

第一创业证券研究所

分析师：郭强

证书编号：S1080524120001

电话：0755-23838533

邮箱：guoqiang@fcsc.com

晨会纪要

核心观点：

一、策略和先进制造组：

正在中东访问的特朗普透露，美国正在考虑一项允许阿联酋进口超过 100 万颗先进英伟达公司芯片的协议，这一数量远远超出了拜登时代人工智能芯片法规的限制。从现在到 2027 年，阿联酋每年可以进口 50 万颗市场上最先进的芯片。其中五分之一将留给阿布扎比人工智能公司 G42，其余的将留给在阿联酋建设数据中心的美国公司。同时 AMD 与沙特人工智能公司 Humain 达成 100 亿美元的战略合作，双方将投资高达 100 亿美元，在未来 5 年内部署 500 兆瓦的人工智能算力。同时昨天新闻有传美国将取消拜登时代人工智能芯片法规的限制，因此我们看好 AI 基础设施的需求景气度持续。

胜宏科技公告，公司及子公司 2025 年度拟使用合计不超过人民币 30 亿元用于固定资产、无形资产购买，投资范围包括新厂房及工程建设、设备购置、自动化产线改造升级等投资事宜。截至公告披露日，公司及子公司已合计投入资金 2.52 亿元。同时沪电股份表示公司近两年已加大对 PCB 产品关键制程和瓶颈制程的投资力度，预计 2025 年下半年产能将得到有效改善。说明目前 PCB 的需求旺盛，国内头部大厂都开始扩产，因此我们看好 PCB 产业链的景气度持续提升。

风险提示：

对上述事件发展趋势的点评，存在由于经济增长、行业竞争、外部经济环境和政策等变化，而不如预期的可能。

二、消费组：

盛泰集团是纺织服装行业的跨国企业，业务覆盖棉花种植、纺纱、面料生产、染整加工、印绣花工艺及成衣制作等全产业链环节，为国内外知名品牌提供代工服务。2024 年，公司外销收入占总营收比重达 56.77%，在国际市场具备较强的业务渗透力。2025 年 3 月 22 日，盛泰集团发布投资计划，拟在摩洛哥建设绿色纺织产业园项目，计划总投资不超过 17.16 亿元。该项目旨在进一步优化全球产能布局，提升供应链效率，增强国际市场竞争力。尽管 2025 年一季度公司营收出现小幅下滑，但归母净利润实现同比 200% 的大幅增长，显示出公司在成本控制、生产运营等方面的优化成效显著，为后续发展奠定良好基础。随着关税水平降低，公司海外市场业务有望进一步拓展，叠加新投资项目的逐步落地，未来业绩增长空间可期。

浙江正特专注于户外家具及遮阳制品领域，其遮阳制品业务占比超过八成，与户外休闲家具共同构成核心产品系列。公司产品主要面向欧美市场，2024 年外销收入占比高达九成，其中美国地区在境外销售中占据较高份额。在销售渠道布局上，浙江正特积极推进多元化战略。公司跨境电商业务发展迅速，目前营收占比约 20%，依托亚马逊、Wayfair 等电商平台，以及各大商超渠道和企业独立站，实现线上线下协同销售。2025 年一季度，公司营收同比增长 42%，归母净利润增长 91%，展现出良好的市场适应能力与增长态势。随着关税环境改善，公司在美国等主要海外市场的产品价格竞争力将进一步提升，叠加跨境电商业务的持续拓展，有望驱动业绩持续增长。

风险提示：

上述观点主要根据过去数据分析得出，可能因为后续消费需求疲软、新品开拓不及预期、市场竞争加剧等原因，而出现最终结果与分析预测结论相背离的情况，仅供投资分析时参考。

重要声明:

第一创业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后的时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权归本公司所有，未经本公司授权，不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用，否则本公司保留追究法律责任的权利；任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告，未经授权的任何使用行为都是不当的，都构成对本公司权利的损害，由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险，投资需谨慎。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内，股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内，股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

联系方式:

公司总部	北京办事处
深圳市福田区福华一路115号投行大厦20楼 TEL: 0755-23838888 FAX: 0755-25831718 P. R. China: 518048 www.firstcapital.com.cn	北京市西城区广宁伯街2号金泽大厦东区16层 TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777 P. R. China: 100140