



2025年05月13日

晨会纪要20250513

证券分析师:

王敏君 S0630522040002

wmj@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

证券分析师:

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

重点推荐

- 1.赛轮轮胎 (601058): 产销持续放量, 加强国际品牌影响力——公司简评报告
- 2.晶圆代工厂产能利用率高企, 下游市场需求结构性复苏——电子行业周报2025/5/5-2025/5/11

财经要闻

- 1.外交部长王毅会见哥伦比亚外长萨拉维亚
- 2.美国商务部部长卢特尼克称10%的基础税率将持续存在
- 3.中美日内瓦经贸会谈发布声明

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 赛轮轮胎 (601058): 产销持续放量, 加强国际品牌影响力——公司简评报告	3
1.2. 晶圆代工厂产能利用率高企, 下游市场需求结构性复苏——电子行业周报 2025/5/5-2025/5/11	4
2. 财经新闻	6
3. A 股市场评述	7
4. 市场数据	9

1.重点推荐

1.1.赛轮轮胎（601058）：产销持续放量，加强国际品牌影响力——公司简评报告

证券分析师：吴骏燕，执业证书编号：S0630517120001；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；证券分析师：张磊，执业证书编号：S0630524090001，wjyan@longone.com.cn

投资要点

2024 年盈利创新高，2025Q1 业绩保持稳健：公司 2024 年全年营业总收入 318 亿元，同比+22.4%；归母净利润 40.6 亿元，同比+31.4%。2025Q1 营业总收入 84 亿元，同比+15.3%，环比+2.9%；归母净利润 10.4 亿元，同比+0.47%，环比+26.8%。

轮胎景气周期，公司产销持续放量，成本上涨展现经营韧性：2024 年全球轮胎市场延续复苏态势，我国轮胎市场供需两旺，公司受益于海外产能释放，2024 年实现轮胎产量达 7481 万条，同比+27.59%，销量 7216 万条，同比+29.34%。2025Q1，公司天然橡胶、合成橡胶、炭黑、钢丝帘线四项主要原材料的综合采购价格同比增长 4.51%，环比下降 7.94%。成本上涨压力下，公司一季度自产自销轮胎销量同比增长 16.84%，实现收入同比增长 16.37%，展现公司较强的经营韧性。

坚持技术创新和品牌建设，打造国产轮胎全球影响力：目前，公司已建立起具有自主知识产权的半钢胎、全钢胎和非公路轮胎的技术研发体系。公司 2024 年研发费用 10.13 亿元，同比增长 20.82%；截至 2024 年末，公司拥有有效专利 2008 项，其中发明专利 177 项；拥有有效软著 116 项；累计制定或修订国际、国家及行业标准 200 余项。公司的“液体黄金”技术赋能品牌高端性，2024 年更是融入半钢胎、工程胎等多个产品的不同应用场景，获得国内外好评，持续升级品牌价值。

持续推进全球化战略，海外基地产能逐渐释放：全球布局仍是轮胎企业成长必经之路。公司目前已在我国的青岛、东营、沈阳、潍坊及海外的越南、柬埔寨建有轮胎生产基地，并正在推进墨西哥、印度尼西亚等生产基地的建设。其中，印尼项目规划产能为 300 万条半钢胎、60 万条全钢胎和 3.7 万吨非公路轮胎；墨西哥项目规划产能为 600 万条半钢胎，均预计 2025 年可完工投产。截至目前，公司共规划建设年生产 2765 万条全钢子午胎、1.06 亿条半钢子午胎和 44.7 万吨非公路轮胎的生产能力。公司后续产能有望逐步释放，提供强力业绩增量。

盈利预测和投资建议：根据公司产能释放进度，考虑到 2025 年关税政策不确定性的影响，我们依据审慎原则，调整公司 2025-2026 年 EPS 分别为 1.26 元、1.46 元（原值为 1.58 元、1.82 元），新增 2027 年预测 EPS 为 1.68 元。对应 2025 年 5 月 12 日收盘价，PE 估值分别为 10.37x、8.90x、7.76x。我们仍看好公司海外产能扩张带来的业绩增量，以及高研发支撑下的品牌力提升，维持“买入”评级。

风险提示：关税等政策风险；全球轮胎企业竞争加剧风险；海外产能投产不及预期风险。

1.2.晶圆代工厂产能利用率高企，下游市场需求结构性复苏——电子行业周报 2025/5/5-2025/5/11

证券分析师：方霁，执业证书编号：S0630523060001

联系人：董经纬，djwei@longone.com.cn

投资要点：

电子板块观点：中芯国际 2025Q1 营收略低于指引，但同环比上涨，主要得益于国际形势变化引起的客户提拉出货、国内以旧换新等政策推动的大宗类产品需求的上升以及工业与汽车产业的触底补货等，但消费电子客户备货结束或影响后续业绩表现；华虹半导体 2025Q1 业绩符合指引，产能利用率满载，闪存需求拉动业绩增长；受 AI 需求驱动，台积电 4 月营收超预期；当前电子行业需求处于温和复苏阶段，建议关注 AIOT、AI 驱动、设备材料、消费电子周期筑底板块四大投资主线。

中芯国际、华虹半导体发布 2025Q1 财报，产能利用率保持高位，晶圆价格环比有季节性回落，下游行业需求出现结构性复苏，消费电子客户提前备货，工业、汽车、存储等回暖显著，整体供给端有所增长；台积电发布 4 月月报，AI 持续拉动营收高增。(1) 中芯国际 2025Q1 实现营收 163.01 亿元 (yoy+29.44%，qoq+2.41%)，略低于此前指引，归母净利润 13.56 亿元 (yoy+166.50%，qoq+36.67%)，毛利率 22.50% (yoy+8.80pcts，qoq-0.10pcts)，超过此前指引，产能利用率 89.6% (yoy+8.8pcts，qoq+4.1pcts)，按照等效 8 英寸计算的 ASP 同比小幅上涨，环比有所回落。一季度业绩同环比上涨主要得益于国际形势变化引起的客户提拉出货、国内以旧换新等政策推动的大宗类产品需求的上升以及工业与汽车产业的触底补货等因素。从下游占比看，2025Q1 智能手机、电脑与平板、消费电子、互联与可穿戴、工业与汽车收入占比分别为 24.2%、17.3%、40.6%、8.3%、9.6%，其中工业与汽车收入占比提升显著。2025Q2 指引为营收环比下降 4%-6%，毛利率为 18%-20%，主要系消费电子客户提前拉货周期结束、新增产能带来的折旧压力影响。价格方面，公司表示不会主动降价，但如果客户的市场份额出现丢失，公司也会直面价格竞争，和客户一起争取更大的市场份额。关税层面，公司认为实际对行业的直接影响小过一个百分点，半导体代工行业在采购层面可以吸收掉关税影响。(2) 华虹半导体 2025Q1 实现营收 39.13 亿元 (yoy+18.66%，qoq+0.68%)，归母净利润 0.23 亿元 (yoy-89.73%，qoq+111.53%)，毛利率 9.2% (yoy+2.8pcts，qoq-2.2pcts)，符合指引，产能利用率保持满载，为 102.7% (yoy+11pcts，qoq-0.5pcts)，以等效 8 英寸计算的 ASP 同环比均有小幅下降。按照地区划分，来自中国地区的销售收入同比增长 21.0%，来自北美、亚洲地区的销售收入分别同比增长 22.0%和 9.4%。得益于闪存产品的需求增加，华虹一季度独立式非易失性存储器业务销售收入同比大增 38.0%。2025Q2 指引为营收在 5.5-5.7 亿美元，主营业务毛利率介于 7%-9%，公司表示，下游需求与竞争格局亦基本延续 2024 年下半年以来的走势，但随着近期国际环境和相关政策的变化，整个半导体行业在客户需求、采购成本、产业链格局等方面都会面临较大的不确定性。(3) 台积电 2025 年 4 月营收达新台币 3495.67 亿元新台币，环比增加 22.2%，同比增加 48.1%。1-4 月累计营收新台币 11888.21 亿元新台币，同比增加 43.5%。营收同环比高增主要来自于 AI 需求强劲以及客户受关税影响提前备货等因素。

电子行业本周跑输大盘。本周沪深 300 指数上涨 2%，申万电子指数上涨 0.64%，行业整体跑输沪深 300 指数 1.36 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 30 位，PE(TTM)50.24 倍。截止 5 月 9 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-1.58%)、电子元器件(+3.96%)、光学光电子(+2.18%)、消费电子(+3.73%)、电子化学品(+1.06%)、其他电子(+4.33%)。

投资建议：行业需求在缓慢复苏，价格有所回暖；海外压力下自主可控力度依然在不断加大，可逢低缓慢布局。建议关注：(1) 受益海内外需求强劲 AIOT 领域的乐鑫科技、恒玄

科技、瑞芯微。(2) AI 创新驱动板块,算力芯片关注寒武纪、海光信息,光器件关注源杰科技、中际旭创、新易盛、光迅科技、天孚通信。(3) 上游供应链国产替代预期的半导体设备、零组件、材料产业,关注北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、富创精密、新莱应材、中船特气、华特气体、安集科技、鼎龙股份、晶瑞电材。(4) 汽车电子受益于新能源车高增长与国产化机遇的板块。关注功率板块的新洁能、扬杰科技、斯达半导、宏微科技; MCU 市场的国芯科技、兆易创新等; CIS 的韦尔股份、思特威、格科微; 存储的北京君正、江波龙、佰维存储; 模拟芯片的圣邦股份、思瑞浦、纳芯微等。

风险提示:(1) 下游需求复苏不及预期风险;(2) 国产替代进程不及预期风险;(3) 地缘政治风险。

2.财经新闻

1.外交部长王毅会见哥伦比亚外长萨拉维亚

5月12日，外交部长王毅在京会见哥伦比亚外长萨拉维亚。王毅部长说，2023年中哥两国建立了战略伙伴关系，各层级交往热络，各领域合作取得新进展，双边贸易额实现新突破。中国建设更高水平开放型经济新体制将为包括哥伦比亚在内的拉美和加勒比国家带来重要发展机遇。中方始终从战略高度和长远角度看待中哥关系，支持哥国内和平进程，愿以两国建交45周年为契机，同哥方开展共建“一带一路”合作，加强人文交流，携手推动中哥关系向前发展，更好造福两国人民，为地区和世界和平稳定作出贡献。同时，哥伦比亚外长萨拉维亚说哥方愿加入共建“一带一路”，期待中方加大对哥投资，推动双方合作取得更多实实在在的成果。

（信息来源：外交部）

2.美国商务部部长卢特尼克称 10%的基础税率将持续存在

5月12日，美国商务部部长卢特尼克接受采访时表示，在贸易紧张局势下，美国对从其他国家进口商品征收10%的基础关税税率很可能“在可预见的未来持续存在”。

（信息来源：财联社）

3.中美日内瓦经贸会谈发布声明

5月12日，中华人民共和国政府和美利坚合众国政府发布联合声明，双方承诺将于2025年5月14日以前采取一下措施：

美国将（一）修改2025年4月2日第14257号行政令中规定的对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征的从价关税，其中，24%的关税在初始的90天内暂停实施，同时保留按该行政令的规定对这些商品加征剩余10%的关税；（二）取消根据2025年4月8日第14259号行政令和2025年4月9日第14266号行政令对这些商品的加征关税。

中国将（一）相应修改税委会公告2025年第4号规定的对美国商品加征的从价关税，其中，24%的关税在初始的90天内暂停实施，同时保留对这些商品加征剩余10%的关税，并取消根据税委会公告2025年第5号和第6号对这些商品的加征关税；（二）采取必要措施，暂停或取消自2025年4月2日起针对美国的非关税反制措施。

同时，中美之间建立磋商机制，继续就经贸关系进行协商。

（信息来源：中国政府网）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数拉升收红，目前没有拉升结束迹象

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数拉升收红，收盘上涨 27 点，涨幅 0.82%，收于 3369 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数多呈收涨。

上交易日上证指数震荡盘升，上破 2024 年 10 月 8 日与 2025 年 3 月 18 日两个高点形成的下降趋势线，取得技术上的进步。量能略放，仍是相对缩小状态，仍需后市补充。大单资金净流入超 48 亿元，大单资金再度净流入。指数日线 KDJ、MACD 金叉共振延续，日线短期均线多头排列延续，5 日均线金叉 60 日均线，日线短期均线进一步向好，分钟线指标进一步修复。目前指数尚无拉升结束迹象，上方虽有下降趋势线压力，但整理充分后或仍有上行动能。震荡中可考虑逢低参与。

上证指数周线收阳 K 线，指数上破前期下降趋势线压力位，取得技术上的进步。5 周均线金叉 20 周均线，短期周均线明显修复。周 KDJ 金叉延续尚未走弱，周 MACD 虽尚未金叉，但绿柱缩小，周指标仍渐次向好。在前期趋势线压力下，指数虽仍或有震荡的可能，但适当整理后或有进一步震荡盘升动能。可在震荡中加强观察。

深成指、创业板双双收涨，收盘分别上涨 1.72%、2.63%，两指数均高开向上，收红阳线。两指数仍处日线短期均线之上，日线 KDJ、MACD 金叉共振延续，日线短期均线多头排列延续，60 分钟线 KDJ、MACD 死叉共振被快速修复，指数目前尚无拉升结束迹象。与上方缺口及 60 日均线压力仅一步之遥，短线或是突破战役。震荡中加强观察。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 86%，收红个股占比 75%。涨超 9% 的个股 88 只，跌超 9% 的个股仅 3 只。上交易日市场情绪快速修复向好。

上交易日同花顺行业板块中，军工电子、军工装备板块大涨居前，收盘分别大涨 5.21%、4.26%，均是我们近期所关注。其次，轨交设备、电机、自动化设备、消费电子等板块大幅收涨居前，多是我们近期所关注。只有 12 个板块逆市回落调整，其中，贵金属、种植业与林业、生物制品回落居前。军工装备、证券、消费电子、自动化设备、军工电子、通讯设备等板块，大单资金净流入居前，而化学制药、电力、零售等板块，大单资金逆市净流出。

军工电子板块，昨日收盘大涨 5.21%，在同花顺行业板块中涨幅居首。指数收长阳线，上破近期高点，创 2024 年 9 月以来波段新高，于历史新高也不足 4% 的空间。指数量能明显放大，大单资金净流入超 14 亿元，金额可观。日线 KDJ、MACD 金叉共振尚未走弱，周线 MACD 有金叉迹象，目前日线技术条件尚无明显走弱迹象。在前期高点压力位附近或仍有多空争夺从而震荡，但适当整理后或仍有震荡盘升动能，可进一步加强观察。

其他板块，如轨交设备、互联网电商、证券、机场航运、非金属材料、其他社会服务、汽车整车、保险、综合、环境治理、建筑材料、公路铁路运输等板块，短线技术条件有向好之处，可在震荡中观察。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五（%）	行业	跌幅前五（%）
航海装备Ⅱ	7.08	贵金属	-2.03
军工电子Ⅱ	5.21	化学制药	-1.93
地面兵装Ⅱ	4.67	种植业	-1.03
消费电子	4.38	农产品加工	-0.77
航空装备Ⅱ	3.90	养殖业	-0.63

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

表2 市场表现

2025/05/12	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	17924	-47.00
	逆回购到期量	亿元	4050	/
	逆回购操作量	亿元	0	/
国内利率	1 年期 MLF	%	2	/
	1 年期 LPR	%	3.1	/
	5 年期以上 LPR	%	3.6	/
	DR001	%,BP	1.4136	-7.72
	DR007	%,BP	1.4967	-4.42
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.688	5.29
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.4500	8.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.9800	10.00
股市	上证指数	点,%	3369.24	0.82
	创业板指数	点,%	2064.71	2.63
	恒生指数	点,%	23549.46	2.98
	道琼斯工业指数	点,%	42410.10	2.81
	标普 500 指数	点,%	5844.19	3.26
	纳斯达克指数	点,%	18708.34	4.35
	法国 CAC 指数	点,%	7850.10	1.37
	德国 DAX 指数	点,%	23566.54	0.29
	英国富时 100 指数	点,%	8604.98	0.59
	美元指数	/,%	101.7869	1.35
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.1995	-411.00
	欧元/美元	/,%	1.1087	-1.44
	美元/日元	/,%	148.47	2.13
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3082.00	1.52
	铁矿石	元/吨,%	718.50	3.16
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	3241.80	-2.62
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	61.56	0.88
	LME 铜	美元/吨,%	9502.00	0.67

资料来源：同花顺，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221959689
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089