

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：

5月12日报道称，三星已与主要客户敲定新定价，计划将DDR4的价格提高约20%。另外DDR5的价格也会上涨，幅度大概在5%，由此全球主要存储厂都已上调，据Etoday报道，SK海力士最近将DRAM价格上调了12%。4月份国际市场，PC用DDR4 8Gb的价格环比上涨了22.22%。存储厂从今年一季度就开始不断给市场传递涨价的信息，但是因为美国对全球关税战的原因，市场反应较弱。目前中美关税战阶段性超预期缓和，国内主要存储模组上市公司的存货也相对较高，股价也相对高位下跌20%左右，因此本次存储芯片原厂涨价，大概率会给国内内存存储模组公司带来类似2024年上半年的业绩提升。

12日中国汽车动力电池产业创新联盟发布数据，4月我国动力和其他电池合计出口22.3GWh，环比下降2.9%，同比增长64.2%。1-4月，我国动力和其他电池累计出口达83.9GWh，累计同比增长83.2%。合计累计出口占前4月累计销量20.8%。同日内蒙古自治区能源局发布数据，2025年一季度全区新型储能累计调用充电电量7.3亿千瓦时，同比提高420%，累计调用放电电量6.3亿千瓦时，同比提高446%。国内新能源车销量持续同比高增长，海外需求增长更是强于国内新能源车，同时国内储能也开始被实际使用，因此多方面的需求提升将会持续改善锂电池行业的供求关系，看好产业景气度的提升。

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：

北京时间 4 月 29 日，瑞幸咖啡披露 2025 年第一季度财报。数据显示，该季度公司实现营收 88.7 亿元，较上年同期增长 41.2%；营业利润达 7.4 亿元，营业利润率提升至 8.3%，盈利能力持续增强。自营门店同店销售额同比增长 8.1%，展现出成熟门店网络的稳健经营能力。门店网络扩张持续加速，一季度新增门店 1757 家，门店总数环比增长 7.9%，进一步巩固市场覆盖优势。用户运营成效显著，季度内月均交易客户数达 7427 万人，同比增长 24%，客户规模与活跃度实现双提升。成本端方面，咖啡生豆价格自 2024 年以来持续攀升，目前处于历史高位区间。随着公司启动库存补充计划，原材料成本上涨压力预计将在 2025 年下半年逐步传导至经营端，可能对后续毛利率水平形成一定压力。

风险提示：

上述观点主要根据过去数据分析得出，可能因为后续门店扩张不及预期风险、新品类市场反响不及预期风险、新市场开拓遇阻风险、经济下行需求复苏不足风险、市场竞争加剧、食品安全监管风险等原因，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段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