

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：

4 月 28 日新闻透露，索尼集团正在考虑分拆其半导体部门，分拆上市的方案很可能最快于今年进行，大概率索尼将所持的半导体业务的大部分股份分配给股东，并可能在分拆后保留少数股权。若真的分拆将标志 Sony 将更专注于 PlayStation 等娱乐业务。索尼集团的半导体部门主要业务是 CIS 芯片，目前全球市占率在 50%左右。由于 Sony 最新技术 CIS 芯片 LYT900 等国内韦尔股份、思特微等已经都有同档次的芯片与之对应，而且国内下游消费电子厂商的全球市占率在持续提升，因此国内厂商替代 Sony、三星等 CIS 的趋势将会非常明显。目前 Sony、三星、安森美前三家公司全球 CIS 芯片的市占率超过 75%，因此看好国内 CIS 芯片厂家的长期景气度。

4 月 28 日电，国新办就稳就业稳经济推动高质量发展政策措施有关情况举行新闻发布会。国家发展改革委副主任赵辰昕表示，扩大投资方面将工业软件等更新升级纳入“两新”政策支持范围，加快消费基础设施、社会领域投资，制定实施充电设施“倍增”行动，支持超大特大城市和大城市建设停车位。由于充电设施是不受贸易战影响的领域，而且国内新能源车销量仍在保持 30%以上高速增长，对充电桩也有较大的需求，因此我们看好充电桩产业链的行业景气度改善。

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：

立高食品公布了 2024 年年报和 2025 年一季报，2024 年实现营收 38.4 亿元，同比增长 9.6%，实现归母净利润 2.7 亿元，同比大幅增长 266.9%。业绩与此前公司发布的业绩预告相符。公司在成本控制、产品销售及运营管理等方取得显著成效，盈利能力提升明显。2025 年一季度实现营收 10.5 亿元，同比增长 14.1%，实现归母净利润 0.9 亿元，同比增长 15.1%，利润数据略超预期。业绩增长主要得益于两方面因素：其一，公司于山姆平台推出的新品市场表现良好，为营收带来新的增长点；其二，公司在费用管理上成效突出，通过优化成本结构、合理控制费用支出，有效提升了利润水平。

交通运输部预测，2025 年五一期间日均跨区域人员流动量将超 2.7 亿人次，与 2024 年同期的 2.72 亿人次基本持平。但从旅游市场结构来看，呈现出明显变化。根据携程数据，旅游市场下沉趋势显著，四线及以下城市消费升级特征较三线及以上城市更为突出。从旅游热度数据统计，市场旅游热度同比增长 25%，增速较高线城市高出 11 个百分点，反映出低线城市旅游消费潜力进一步释放，成为旅游市场的重要增长动力。在出入境旅游方面，由于境外旅客购物离境退税“即买即退”等政策的实施，对入境旅游产生积极推动作用，截至 4 月 17 日，入境酒店搜索指数同比增长 200%，五一入境游订单量同比增长 173%，入境旅游市场活跃度大幅提升。

另外，根据久谦数据，截至 2025 年 3 月，国内线下潮玩类目门店数量达到 3645 家，同比增长 39%，显示出该行业线下扩张速度较快。从经营效益看，3 月国内潮玩门店线下店效整体同比增长 17%，2025 年第一季度平均店效同比增长 8.5%，表明行业门店盈利能力有所增强。在潮玩品牌中，泡泡玛特和 TOPTOY 表现较为突出。从门店数量和店效的同比数据来看，两者在行业内均处于领先地位。4 月 25 日，泡泡玛特官方应用登顶美国 App STORE 购物榜，在海外市场的影响力逐渐扩大，增长趋势明显。TOPTOY 在国内市场增长迅速，预计从 2025 年开始将加快海外市场拓展步伐。

风险提示：

上述观点主要根据过去数据分析得出，可能因为后续行业需求不达预期、食品安全问题、原材料价格波动等原因，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