

4 月金股组合

股票代码	股票名称
600428.SH	中远海特
1519.HK	极兔速递-W
002648.SZ	卫星化学
688019.SH	安集科技
300750.SZ	宁德时代
600600.SH	青岛啤酒
603081.SH	大丰实业
002916.SZ	深南电路

市场指数

指数名称	收盘价	涨跌%
上证综指	3186.81	1.31
深证成指	9539.89	1.22
沪深 300	3686.79	0.99
中小 100	5937.04	0.90
创业板指	1858.36	0.98

行业表现（申万一级）

指数名称	涨跌%	指数名称	涨跌%
国防军工	6.27	银行	(0.94)
商贸零售	5.18	石油石化	(0.07)
房地产	4.40	煤炭	0.15
计算机	3.87	医药生物	0.37
社会服务	3.58	家用电器	0.53

资料来源：万得，中银证券

中银晨会聚焦-20250410

■ 重点关注

【电力设备】联泓新科*武佳雄。公司发布 2024 年年报，归母净利润同比下降 47.45%，EVA 粒子涨价有望推动公司业绩提升，2025 年新装置投产为公司再添动力。

【电力设备】盛弘股份*武佳雄。公司发布 2024 年年报，全年业绩同比增长 6.49%。公司充电桩业务增长明显，公司在低压电能质量领域处于领先地位，未来有望形成新的业绩增长点。

【电子】中颖电子*苏凌瑶。中颖电子发布 2024 年年报。2024 年末公司存货 6.14 亿元，同环比均有所下降，随着存货金额的下降，公司毛利率有望回升。公司 MCU+BMS 产品正在积极探索汽车、机器人、AI 等新兴领域的机会，手机 AMOLED 驱动芯片在积极推进品牌客户的验证。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

产品组

证券分析师：王军

(8621)20328310

jun.wang_sh@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300511070001

重点关注

【电力设备】联泓新科—EVA 盈利阶段性承压，新业务放量可期

武佳雄

公司发布 2024 年年报，归母净利润同比下降 47.45%，EVA 粒子涨价有望推动公司业绩提升，2025 年新装置投产为公司再添动力。

支撑评级的要点

2024 年公司业绩同比下降 47.45%：公司发布 2024 年年报，全年实现收入 62.68 亿元，同比减少 7.52%；实现归母净利润 2.34 亿元，同比减少 47.45%；实现扣非归母净利润 1.85 亿元，同比增长 2.00%。其中，2024Q4 公司实现归母净利润 0.56 亿元，同比增长 34.38%，环比增长 49.31%。

2024 年 EVA 粒子价格底部震荡，公司毛利率阶段性承压：2024 年公司实现 EVA 粒子销售 15.56 万吨，对应收入 14.68 亿元。2024 年 EVA 粒子价格维持底部震荡，根据索比光伏网数据，2024 年 EVA 粒子价格中枢约 1.1-1.2 万元/吨，在此背景下，公司 EVA 毛利率 30.12%，同比下降 10.83 个百分点。PP 专用材料方面，2024 年公司实现销售 24.98 万吨，收入 17.19 亿元，得益于成本下降，PP 专用料毛利率达到 15.38%，同比提升 10.93 个百分点。

EVA 粒子涨价有望推动公司业绩提升：根据索比光伏网数据，2024 四季度末 EVA 粒子单价约 1.11 万元/吨，相比 2024 三季度末提升约 7.49%。2025 年以来，EVA 粒子价格呈现上涨趋势，截至 2025 年一季度末 EVA 单价约 1.21 万元/吨，相比 2024 年末上涨 9.29%。公司业绩有望受益。

新产能逐步投产，积极布局新型产品：2025 年，公司 20 万吨 EVA 粒子、10 万吨/年 POE 粒子、4000 吨/年锂电添加剂 VC、30 万吨/年 PO、5 万吨/年 PPC、24 万吨/年 PPG 等多个装置都将建成投产。在固态/半固态电池、钠离子电池等材料方面，公司已成功开发出固态电解质分散剂等产品，并通过部分下游客户试用验证，后续将择机量产；硅碳负极粘结剂等产品开发稳步推进中。我们认为，公司光伏 EVA、POE 新装置投产，以及固态电池相关新材料研发、量产逐步推进，未来有望推动公司业绩提升。

评级面临的主要风险

行业产能释放超预期；产品价格竞争超预期；下游需求低于预期；原材料与燃料动力价格波动；光伏政策风险。

【电力设备】盛弘股份—充电桩业务增长明显，电能质量产品行业领先

武佳雄

公司发布 2024 年年报，全年业绩同比增长 6.49%。公司充电桩业务增长明显，公司在低压电能质量领域处于领先地位，未来有望形成新的业绩增长点。

支撑评级的要点

2024 年公司业绩同比增长 6.49%：公司发布 2024 年年报，全年实现收入 30.36 亿元，同比增长 14.53%；实现归母净利润 4.29 亿元，同比增长 6.49%；实现扣非归母净利润 4.17 亿元，同比增长 9.48%。其中，2024Q4 公司实现归母净利润 1.58 亿元，同比增长 22.11%，环比增长 77.83%。

充电桩业务增长明显，毛利率略有下滑：2024 年公司电动汽车充电设备业务实现营业收入 12.16 亿元，同比增长 43.04%；毛利率同比略降 1.46 个百分点至 38.15%。根据中国充电联盟数据，2024 年我国新增充电基础设施 422.2 万台，同比增长 24.7%，充电桩市场需求保持较高增速，公司海外充电桩将以突破重点国家的大客户或行业大客户为关键任务目标，推动海外充电设备业务的稳步增长。

工业配套电源业务稳健增长，电能质量产品有望放量：2024 年公司工业配套电源业务实现收入 6.03 亿元，同比增长 13.11%，毛利率同比提升 0.58 个百分点至 54.23%。公司的电能质量产品已经形成电流质量、电能质量、低压、中高压领域的全面覆盖，在高端装备制造等相关细分市场开展以“进口替代+全面解决”为核心的市场营销工作，并积极对其他公司暂未涉及的其他电能质量治理领域进行预研及前瞻性研究。我们认为，随着全球 AI 应用渗透率提升，公司高毛利电能质量业务收入有望实现高增速。

评级面临的主要风险

储能政策发展不及预期；新能源汽车产业政策不达预期；价格竞争超预期；国际贸易摩擦风险；新产品研发不及预期；行业竞争格局恶化的风险；关税风险。

【电子】中颖电子—存货金额呈下降趋势，MCU+BMS 布局新兴领域

苏凌瑶

中颖电子发布 2024 年年报。2024 年末公司存货 6.14 亿元，同环比均有所下降，随着存货金额的下降，公司毛利率有望回升。公司 MCU+BMS 产品正在积极探索汽车、机器人、AI 等新兴领域的机会，手机 AMOLED 驱动芯片在积极推进品牌客户的验证。

支撑评级的要点

存货金额呈下降趋势，毛利率有望回升。中颖电子 2024 年营业收入 13.43 亿元，YoY+3%；毛利率 33.6%，YoY-2.0pcts；归母净利润 1.34 亿元，YoY-28%。中颖电子 2024Q4 营业收入 3.66 亿元，QoQ+13%，YoY-3%；毛利率 33.0%，QoQ-0.4pct，YoY-1.5pcts；归母净利润 0.44 亿元，QoQ+133%，YoY-49%。2023 年三季度末公司存货达到阶段性高点 7.13 亿元，2024 年末公司存货下降至 6.14 亿元，QoQ-5%，YoY-14%。考虑到公司和晶圆厂签订长期产能协议，我们预计随着存货金额的下降，公司毛利率有望回升。

MCU+BMS 立足主业，布局汽车、机器人、AI 新兴领域的机会。2024 年中颖电子工业控制业务营业收入 10.93 亿元，YoY+8%。在生活电器 MCU 领域，公司市占率处于领先地位。在白色家电 MCU 领域，公司凭借性价比和本土化服务的优势，市占率呈现逐年提升趋势。在锂电池管理芯片领域，市场主要由美系、日系大厂占据，公司 BMIC 芯片已经应用于手机、笔记本、智能穿戴、电动自行车、扫地机、无人机、家用储能、电动工具等领域，产品已经被国产品牌手机大厂广泛采购，在电动自行车、扫地机、家用储能等领域也有不错的市占率。目前公司经营策略包括：1) 升级智能家电芯片，对接智能家居市场；2) 扩大大家电变频电机控制芯片市占率，进军机器人关节马达控制领域；3) 锂电池管理芯片补充充电管理；4) MCU 和锂电池管理芯片进军车规；5) 发挥 MCU+和 BMS+优势，把握机器人、AI 新兴领域的机会。

手机 AMOLED 驱动芯片积极推进品牌客户验证，2025 年下半年有望量产。2024 年中颖电子消费电子业务营业收入 2.50 亿元，YoY-13%。根据 TrendForce 数据，2023~2028 年全球 AMOLED 在智能手机市场渗透率有望从 51%上升至 68%。中颖电子的 AMOLED 驱动芯片主要集中在手机和可穿戴产品领域。公司推出的数款手机 AMOLED 驱动产品已经通过面板厂验证，并在积极推进导入品牌客户的过程中，如果进展顺利，预计将在 2025 年下半年量产。

评级面临的主要风险

市场需求不及预期。竞争格局恶化。新品研发进度不及预期。贸易摩擦扩大。

中银证券研究部

首席经济学家

徐高 S1300519050002 gao.xu@bocichina.com

全球首席经济学家

管涛 S1300520100001 tao.guan@bocichina.com

宏观研究团队

朱启兵 S1300516090001 qibing.zhu@bocichina.com

张晓娇 S1300514010002 xiaojiao.zhang@bocichina.com

刘立品 S1300521080001 lipin.liu@bocichina.com

陈琦 S1300521110003 qi.chen@bocichina.com

固收研究团队

肖成哲 S1300520060005 chengzhe.xiao@bocichina.com

张鹏 S1300520090001 peng.zhang_bj@bocichina.com

策略研究团队

王君 S1300519060003 jun.wang@bocichina.com

徐沛东 S1300518020001 peidong.xu@bocichina.com

郭晓希 S1300521110001 xiaoxi.guo@bocichina.com

徐亚 S1300521070003 ya.xu@bocichina.com

高天然 S1300522100001 tianran.gao@bocichina.com

金融工程研究团队

郭策 S1300522080002 ce.guo@bocichina.com

李腾 S1300522080001 tengli@bocichina.com

宋坤笛 S1300123070004 kundi.song@bocichina.com

杨依晨 S1300123050021 yichen.yang@bocichina.com

郭军 S1300519070001 Jun.guo@bocichina.com

非银金融研究团队

张天愉 S1300521100002 tianyu.zhang@bocichina.com

建筑建材研究团队

陈浩武 S1300520090006 haowu.chen@bocichina.com

医药生物研究团队

刘恩阳 S1300523090004 enyang.liu@bocichina.com

梁端玉 S1300523090003 duanyu.liang@bocichina.com

电新研究团队

武佳雄 S1300523070001 jiexiong.wu@bocichina.com

李扬 S1300523080002 yang.li@bocichina.com

机械研究团队

陶波 S1300520060002 bo.tao@bocichina.com

曹鸿生 S1300523070002 hongsheng.cao@bocichina.com

化工研究团队

余嫻嫻 S1300517050002 yuanyuan.yu@bocichina.com

徐中良 S1300524050001 zhongliang.xu@bocichina.com

赵泰 S1300123070003 tai.zhao@bocichina.com

食品饮料研究团队

邓天娇 S1300519080002 tianjiao.deng@bocichina.com

社会服务团队

李小民 S1300522090001 xiaomin.li@bocichina.com

宋环翔 S1300524080001 huanxiang.song@bocichina.com

纠泰民 S1300524040001 taimin.jiu@bocichina.com

计算机研究团队

杨思睿 S1300518090001 sirui.yang@bocichina.com

电子研究团队

苏凌瑶 S1300522080003 lingyao.su@bocichina.com

李圣宣 S1300123050020 shengxuan.li@bocichina.com

茅珈恺 S1300123050016 jiakai.mao@bocichina.com

通信研究团队

庄宇 S1300520060004 yu.zhuang@bocichina.com

吕然 S1300521050001 ran.lv@bocichina.com

交通运输研究团队

王靖添 S1300522030004 jingtian.wang@bocichina.com

刘国强 S1300524070002 guoqiang.liu_01@bocichina.com

地产研究团队

夏亦丰 S1300521070005 yifeng.xia@bocichina.com

许佳璐 S1300521110002 jialu.xu@bocichina.com

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买 入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；

增 持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中 性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减 持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中 性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话：（8621）68604866
传真：（8621）58883554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话：（852）39886333
致电香港免费电话：
中国网通 10 省市客户请拨打：108008521065
中国电信 21 省市客户请拨打：108001521065
新加坡客户请拨打：8008523392
传真：（852）21479513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话：（852）39886333
传真：（852）21479513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编：100032
电话：（8610）83262000
传真：（8610）83262291

中银国际（英国）有限公司

2/F, 1Lothbury
London EC2R7DB
United Kingdom
电话：（4420）36518888
传真：（4420）36518877

中银国际（美国）有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7BryantPark15 楼
NY10018
电话：（1）2122590888
传真：（1）2122590889

中银国际（新加坡）有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼（049908）
电话：（65）66926829/65345587
传真：（65）65343996/65323371