

## 第一创业证券研究所

分析师：李怀军

证书编号：S1080510120001

电话：010-63197789

邮箱：[lihuaijun@fcsc.com](mailto:lihuaijun@fcsc.com)

分析师：郭强

证书编号：S1080524120001

电话：0755-23838533

邮箱：[guoqiang@fcsc.com](mailto:guoqiang@fcsc.com)

## 晨会纪要

### 核心观点：

#### 一、策略和先进制造组：

昨日八一钢铁、新疆闽新钢铁日粗钢产量减产 10%。2024 年年底开始的国常会和 2025 年两会的相关文件都提到要治理“行业内卷”，因此如果钢铁行业的本次的减产能够成为其它过剩行业如玻璃、水泥等行业压减过剩产能的开始，那么市场对今年传统产业的盈利预期可能会明显改善，将有利于以沪深 300 为代表的指数和公司的市场表现。

久立特材公布了 2024 年年报，2024 年公司实现营业收入 109.18 亿元，同比增长 27.42%，主要得益于合金材料、管件及复合管产品的快速增长。归母净利润为 14.9 亿元，同比微增 0.12%，但扣非后归母净利润达 15.21 亿元，同比增长 24.63%。第四季度单季归母净利润同比增长 17%，扣非净利润增长 48%，显示下半年业绩加速改善。公司是国内领先的合金管道制造商，产品耐磨、耐腐蚀，大量运用于核电、石油套管等，是未来深海采矿等需要大量使用的部件。目前公司静态 PE16 为 16 倍。2024 年 10 月以来的涨幅弱于中证 1000。未来该公司被列入深海经济的概率较高，如果列入看好公司未来的市值修复。

比亚迪公布了 2024 年年报，全年实现营业收入 7771.02 亿元，同比增长 29.02%，其中第四季度营收 2748.5 亿元，同比增长 52.7%。境外收入 2219 亿元，占总收入的 28.5%。2024 年公司归母净利润 402.54 亿元，同比增长 34%；扣非净利润 369.83 亿元，同比增长 29.94%。第四季度净利润 150.2 亿元，同比增长 73.1%。其中新能源汽车业务收入 6173.82 亿元，同比增长 27.7%，占总收入 79.45%。全年销量 427 万辆，同比增长超 40%，蝉联中国车企销量冠军、全球新能源车销量冠军，出口 43.3 万辆，同比增长 71.8%。手机部件及组装业务收入 1596 亿元，同比增长 34.6%，受益于智能产品需求回升。2025 年 1~2 月，在公司汽车继续性能升级，全系标配至少高速 NOA 智能辅助驾驶的支持下，公司汽车销售 62.3 万台，同比增长 92%，增速远高于同期国内新能源汽车约 40% 的增长。因此，比亚迪 2025 年上半年的业绩大概率也会保持 40% 以上的高增长，对应当前约 31 倍的静态 PE，具有较高的投资价值。

### 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：

### 一致魔芋 2024 年年报点评

2024 年，实现营业收入 6.17 亿元，同比大幅增长 28.76%；归属母公司净利润达 8672 万元，同比增幅高达 64%，处于此前业绩预报区间的上沿水平。扣除非经常性损益后的归母净利润更是同比+165%，凸显公司核心业务盈利能力的显著提升。分季度来看，2024 年各季度扣非归母净利润同比增速分别为 77%、16%、102%和 825%，三四季度加速增长态势极为明显，充分反映出公司在市场拓展、产品布局等方面成效渐显，发展动能持续增强。

公司利润大幅上升，主要归因于两大关键因素。其一，魔芋粉市场呈现量价齐升的良好局面，同时魔芋食品板块中的魔芋休闲食品与魔芋茶饮小料销售额增长势头强劲。尤其是魔芋茶饮小料，凭借其独特优势，对奶茶产品中的传统珍珠形成有力替代。当下，公司魔芋晶球已成功与“蜜雪冰城”“沪上阿姨”等头部连锁客户达成合作，旺盛的市场需求促使产品销量激增，进而带动公司利润快速增长。其二，市场环境回暖后，上年度计提的存货跌价准备部分转回。魔芋市场价格波动对公司利润影响显著，这也符合大多数涉农企业受原材料价格波动制约的典型特征。

基于一致魔芋在 2024 年的出色业绩表现，以及魔芋晶球等核心产品在市场上的强劲增长态势，我们建议投资者持续密切关注这家公司的经营动态。未来，随着市场需求的进一步释放、公司产能的有序扩张以及客户群体的不断拓展，一致魔芋有望延续增长态势，在魔芋精深加工及相关产品领域创造更多价值，为投资者带来丰厚回报。

## 风险提示：

产品较单一风险、原材料价格波动风险、宏观经济环境变化风险。

## 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<br>TEL: 0755-23838888 FAX: 0755-25831718<br>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<br>TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777<br>P. R. China: 100140 |