

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

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：

本周末，主要新能源汽车厂家公布了 2 月销量，总体表现超预期。新能源汽车 12 主流厂 1~2 月合计销量 124.1 万辆，相对 2024 年 1~2 月合计 66.8 万辆同比增幅超过 70%。其中比亚迪公告称，1-2 月新能源汽车累计销量 62.34 万辆，同比增长 92.52%。吉利汽车 2 月新能源销量 9.8 万辆，增长 194%，小鹏 2 月销量 3 万辆，且连续多周排名新能源乘用车排名前二，销量明显放量，公司生存风险大幅降低。1~2 月的销量增速表明 2025 年的新能源车销量维持 25%~30% 增长的概率提升。由于 2025 年新能源车销量有超预期的可能，结合行业指数涨幅在春节后弱于中证 1000 指数的表现，未来新能源产业链大概率有较好投资机会。

中指研究院最新发布《2025 年 1-2 月全国房地产企业拿地 TOP100 排行榜》披露，2025 年 1-2 月，TOP100 企业拿地总额 1998.6 亿元，同比增长 26.7%。从新增货值来看，华润置地、保利发展和中国金茂位列前三。由于春节后深圳、上海等地的二手房和新房带看与成交数据恢复较好，而且地产价格新房和二手房月度价格环比也基本保持稳定，因此越来越多的指标指向地产数据企稳的概率在提升。政策方面，两会前的政治局会议也明确提出稳定股市、房市，因此我们判断地产行业走稳的概率将提升，从而会提升市场对中国 2025 年经济环比回升的信心。

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。

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 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