

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：

中芯国际公告 2024 年业绩预告，预计 2024 年第四季的销售收入为 2,207.3 百万美元，同比增长 31%，2024 年第四季毛利率为 22.6%，2024 年第三季为 20.5%，2023 年第四季为 16.4%，也高于 18~20% 的业绩指引。公司预计 2025 年第一季收入环比增长 6%至 8%，毛利率介于 19%至 21% 的范围内，超出过去的季节性变动，也高于市场预期。公司 2024 年 Q4 的息税折旧及摊销前利润率高达 58%，环比增加 4.7 个百分点，改善表现好于毛利率的表现。特别是 2024 年 Q4 公司归属少数股东的净利润达到 1.63 亿美元，同比增长 1.6 倍，由于该部分主要是几个 28nm 工厂，特别是中芯南方厂的少数股东损益，所以代表公司的先进制程收入和盈利改善非常明显，大概率能证明公司先进制程良率的快速提升和需求高景气。

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：

关于《哪吒2》相关概念股的风险提示

当前，电影《哪吒2》市场表现极为亮眼，票房已达90亿元左右。与此同时，电影周边产品的销售也呈现出火爆态势。受此影响，哪吒相关的概念股在资本市场上表现活跃。然而，在这股热潮中，投资者需谨慎甄别，因为不同概念股与《哪吒2》的关联紧密程度存在差异，潜在风险也各不相同。

光线传媒作为《哪吒2》的出品与发行方，无疑是哪吒概念的核心股票。其在电影制作与发行过程中深度参与，与电影的市场表现直接挂钩，从电影票房到周边衍生产品的开发，光线传媒都处于关键位置。

引力传媒同样值得关注，它与华人文化集团存在合作关系，而华人文化集团旗下的华人影业负责《哪吒2》的国际发行工作，承担着影片在全球多个国家和地区的发行重任。基于此，引力传媒属于与哪吒海外发行相关的概念。

相较之下，其他部分跟随市场热度上涨的股票，更多是围绕哪吒IP、盲盒、玩具等周边产品进行炒作。值得警惕的是，其中一些公司的业绩仍处于亏损状态。这些公司或许仅仅是借电影热度吸引市场关注，其自身业务与《哪吒2》的实际关联度有限，且自身经营状况不佳。一旦电影热度消退，这些公司股价可能因缺乏实质业绩支撑而面临大幅回调风险，投资者在参与此类股票投资时，务必充分考虑潜在风险，谨慎做出投资决策。

风险提示：

影片上映不及预期风险、线下场景复苏不及预期风险、AI 赋能电影生产不及预期的风险等。

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