

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：

2025 年 1 月 21 日，CIS 芯片封装厂晶方科技公布 2024 年的业绩预告，预计 2024 年归属于上市公司股东的净利润为 24,000 万元至 26,400 万元，同比增长 59.90%至 75.89%。扣除非经常性损益事项后，2024 年净利润约为 20,800 万元至 23,200 万元，同比增长 79.39%至 100.09%。业绩增长主因是公司在车规 CIS 领域的封装业务规模与领先优势持续提升，同时在 MEMS、射频滤波器等新领域实现商业化。同日，摄像镜头滤光片企业东田微公布 2024 年的业绩预告，预计 2024 年归属于上市公司股东的净利润为 5,500 万元至 6,200 万元，相对于 2023 年业绩扭亏为盈。业绩增长主因是智能手机市场回暖，2024 年全球智能手机销量同比增长 4%和公司旋涂滤光片技术的应用推广提升盈利能力。配合 1 月 16 日光学镜头产业链厂商宇瞳光学、丘钛科技、水晶光电、虹软科技公布 2024 年业绩都大幅增长来看，摄像头产业链行业景气度提升的趋势更加确认。由于 2025 年国家对汽车和手机的补贴仍会持续一年，且补贴时间比 2024 年多至少一个季度，因此我们看好该行业的投资机会。

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：

1、东鹏饮料

东鹏饮料于昨日晚间发布 2024 年度业绩预告。根据预告内容，该公司预计实现归属于母公司所有者的净利润区间为 31.5 亿元至 34.5 亿元，与上一年度相比，增长幅度处于 54%至 69%之间，此业绩表现符合市场预期。

经测算，2024 年第四季度，东鹏饮料销售商品所收到的现金超过 60 亿元，较上一年同期增长幅度超过 63%。与 2024 年第三季度相比，增速进一步加快。预计主要原因在于预收款项环比有所增加，这充分反映出经销商打款意愿较为积极。

展望 2025 年，鉴于东鹏饮料当前业绩基数已处于较高水平，预计整体收入增速将有所放缓。在此背景下，公司新品“补水啦”的市场表现值得关注，若其能够实现可观的销售提升，将成为未来业绩增长的潜在增量来源。

2、立高食品

立高食品作为冷冻烘焙行业的龙头企业，同样于昨晚公布 2024 年度业绩预告。公司预计实现归属于母公司所有者的净利润为 2.65 亿元至 2.85 亿元，同比增长幅度高达 262.88%至 290.27%。若剔除 2022 年限制性股票激励计划所产生的股份支付摊销费用影响，2024 年公司归属于母公司所有者的净利润为 2.75 亿元至 2.95 亿元，同比增长幅度为 48.03%至 58.80%，整体业绩符合预期。

值得注意的是，立高食品在 2022 年与 2023 年归属于母公司所有者的净利润均呈现负增长态势，而在 2024 年实现了业绩反转。在大消费领域中，立高食品凭借在细分赛道的精准卡位，具备一定的未来发展潜力。

一方面，冷冻烘焙产品作为诸如山姆等大型连锁企业的核心品类，不仅易于实现大规模销售，而且具备打造爆款产品的潜力。另一方面，立高食品将奶油业务作为公司发展的第二增长曲线，致力于实现奶油产品在品类中的领先地位，并达成全渠道渗透，近年来一直为此持续布局。当前，冷冻烘焙行业正从市场导入期逐步迈入快速发展阶段，基于上述因素，立高食品具有持续跟踪与关注的价值。

风险提示：

原材料价格大幅度上行，食品安全问题，食品安全问题，行业竞争加剧

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。

本报告可能在今后一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