

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：

从 2024 年 12 月至 2025 年 1 月 19 日，共有 957 家公司公布了 2024 年的业绩预告。总体看业绩情况比较差，其中预告盈利的公司 425 家，占比只有 44%，业绩同比增长的公司只有 384 家，占比 40%。不过从四季度的情况看，上市公司整体业绩有所好转，与国家统计局公布 2024 年 4 季度 GDP 增速回升的趋势基本吻合。上述预告的公司中，四季度净利为盈利的公司数量占比为 48%，比全年净利盈利的公司占比数提升 4 个百分点。从时间分布上看，2025 年 1 月 17 日前公布的约 241 家公司中，72% 的公司净利预计为盈利，58% 的公司预计净利同比正增长。而 1 月 17 日至 19 日公布的 716 家公司业绩预告，净利盈利的占比只有 35%，净利正增长的占比只有 34%，占比明显低于此前业绩预告公司预计占比。大概率后面的业绩预告较好的公司占比仍会较低，可能对反弹行情有压制。从已公布业绩预告公司的分布看，出口收入占比高的公司业绩预增占比高。从行业分布看，半导体存储类、家电类、物联网、设备类子行业业绩预增占比高，其次 PCB 产业的 HDI 板产业链、光模块，光学镜头、家电制冷设备、汽车零部件，医药的抗生素、养殖类、啤酒、快递航运预计预增占比相对较高。

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、海大集团

海大集团主要从事饲料业务和生猪养殖领域。此前，该公司发布的 2024 年度业绩预告显示，预计全年实现归母净利润在 42.5 亿元至 48.0 亿元之间，同比增长幅度达 55.04%至 75.10%。公司业绩增长的原因主要有两点：其一，在生猪养殖业务方面，得益于猪价的反转以及公司严格执行的期货套保模式，2024 年生猪养殖业务为公司贡献了较大的盈利弹性。其二，在主营的饲料业务上，实现了约 9%的增长。海大集团的饲料业务规模庞大，去年营收达 960 亿元。尽管近几年饲料市场整体已基本饱和，但海大集团在 2024 年仍抢占了不少市场份额，从而获得了亮眼的业绩。投资者可关注海大集团后续是否会出现反转类的投资机会，鉴于公司在饲料和生猪养殖领域的综合优势以及期货套保模式的有效运用，其未来的发展态势值得持续关注。

2、青木科技

青木科技专注于线上零售相关业务，具体涵盖电商代运营服务、渠道分销、电商渠道零售等，此外还包括品牌孵化、消费者运营服务等围绕电商平台展开的其他业务。上周五晚，该公司发布了 2024 年业绩预告，归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长 63.20%至 92.00%。公司业绩的主要贡献来源，一方面是其核心业务电商代运营服务继续保持增长态势，仅从中报来看，该业务就有约 30%的增长；另一方面，品牌孵化业务取得了显著的开拓成果，在中报时，品牌孵化和经销代理这两项业务已经带来了 2 亿元的增量，而 2023 年全年营收仅约 10 亿元。鉴于青木科技在电商领域的业务优势以及业绩的良好增长态势，建议投资者关注今日股价是否会出现跳空高开等积极的市场反应，同时，也需持续关注公司在电商代运营和品牌孵化等业务上的后续发展情况以及市场竞争格局的变化对公司的影响。

风险提示：

生猪价格波动风险、饲料原材料价格波动风险、动物疫病风险、产能释放不及预期；平台竞争、行业竞争、品牌合作。

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