

晨会纪要

第一创业证券研究所

分析师：郭强

证书编号：S1080524120001

电话：0755-23838533

邮箱：guoqiang@fcsc.com

核心观点：

一、策略和先进制造组：

在5月18日举办的2025宁德时代骐骥重卡换电生态大会上，宁德时代创始人、董事长、CEO曾毓群表示，未来三年电动重卡渗透率将超50%，其经济性、舒适性、持续性均非常有优势，尤其是底盘换电标准化模块。宁德时代计划2030年前建成覆盖全国80%干线运力的“八横十纵换电网”。而根据第一商用车网数据，2025年4月份，国内新能源重卡销售1.58万辆，环比今年3月份增长5%，同比增长245%。其中新能源牵引车销售1.16万辆，环比增长6%，同比增长364%，同比增速较上月(+290%)扩大74个百分点。从2023年起，新能源重卡行业渗透率迅速提升到20%左右。因此我们看好新能源重卡行业景气度的持续提升。同日中办、国务院印发《党政机关厉行节约反对浪费条例》，要求公务用车实行政府集中采购，应当选用国产汽车，优先选用新能源汽车。因此也会利好国内锂电池产业链。

在2025年世界电信和信息社会日，上海移动发布“万兆园区算网升级行动”，率先开展“万兆光网”试点建设，打造1ms浦江算力光网，并联合科大讯飞、商汤、阶跃星辰、华为库帕斯、沐曦等成立了“AI合作联盟”。上海联通启动“双万兆社区嘉年华”，同时长三角一体化智能算力枢纽正式启动，以青浦为核心节点、临港为协同节点，构建长三角地区算力资源“一体协同、辐射全域”的发展格局。很明显国内运营商将开始大规模提升光纤网络的性能来改善国内单卡算力能力不足的问题，将明显长期利好国内光网络设备商的景气度提升。

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