

第一创业证券研究所

分析师：刘笑瑜

证书编号：S1080525070001

电话：0755-23838239

邮箱：liuxiaoyu@fcsc.com

晨会纪要

核心观点：

一、产业综合组

据日经亚洲报道，知情人士透露 2026 年中国芯片厂商所用晶圆的 70% 需从本土供应商采购，这一目标已成为国内芯片厂商间的不成文硬性要求，海外厂商仅能参与剩余 30% 的市场份额。目前国内半导体硅片产能增长较快，数量上已能满足国内需求，但是 14nm 工艺及更先进工艺用的硅片质量还需要提升。因此如果该政策有效实施，那么将对国内半导体硅片厂商的盈利带来改善。2025 年国内厂商因为在成熟制程上的激烈竞争，总体呈现亏损。

美国国际贸易法院昨日公布一份裁决，称 2 月 20 日美国总统特朗普宣布依据《1974 年贸易法》第 122 条，“对所有国家征收 10% 的全球关税”，为期 150 天，以取代被最高法院认定违法的关税，该关税政策的法律依据不成立。2 月 20 日美国最高法院公布裁决，认定美国《国际紧急经济权力法》没有授权总统征收大规模关税。总体看，该判决将进一步降低中国和其它国家出口美国的边际税率，有利于中国出口增长势头的持续。

美国光芯片公司 Coherent 公布截至 2026 年 3 月 31 日的 2026 财年第三季度财务业绩。剔除出售业务影响，Coherent 本季实现收入 18 亿美元，同比增长 27%，环比增长 9%，超出市场预期。其中，数据中心业务收入同比增长 37%，环比增长 13%，连续第二个季度实现双位数环比增长，增长动力来自 800G 和 1.6T 光模块，其中 1.6T 的爬坡速度远超预期。通信业务收入环比增长 16%，同比增长 60%。公司透露近期已签署多项新的长期协议，且还有更多协议正在最终敲定中，订单已经覆盖至 2028 年，部分 LTA 覆盖至 2030 年末。由于 2026 年底公司将内部 InP 产能翻倍的计划预计可提前一个季度完成，到 2027 年底因为可从 3 寸线全部切到 6 寸线，产能还可再增加一倍以上，因此该公司后续业绩将持续快速增长。

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、销售不及预期等变化，而不如预期的可能。

二、消费组

受法国核心供种区禽流感影响，我国自 2025 年底以来祖代引种基本停滞，一季度海外引种已出现“完全断档”，3 月更新量同比下滑 33%，意味着未来 1-2 年行业供给收缩已基本确定。由于祖代鸡决定整个产业链最上游供给，这一轮缺口会逐步向父母代、商品代传导，带动鸡苗和鸡价进入上行周期，其中最先受益的是掌握核心种源的上游繁育企业，父母代鸡苗价格存在继续上涨空间。中下游养殖和屠宰加工企业短期会面临成本抬升，但随着终端鸡肉价格修复，盈利能力也有望阶段性改善。整体来看，本轮周期和过去最大的区别在于供给约束更加明确且持续时间更长，行业景气度大概率不是短期脉冲，而是具备持续性的供给驱动型上行周期。涉及自主育种、种源安全以及动物疫苗等方向的关注度，后续也有望同步提升。

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、销售不及预期等变化，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