

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

乘联分会数据显示，5月全国乘用车市场零售154.5万辆，同比去年同期下降20%，较上月同期增长12%，今年以来累计零售715万辆，同比降19%。其中，新能源乘用车市场零售97.4万辆，同比去年同期下降5%，较上月同期增长15%，今年以来累计零售373.2万辆，同比下降14%。总体看，5月国内车市销量依然比较弱，新能源销量也继续负增长。不过从月度情况看，负增长的幅度在小幅缩减，同时批发销量明显加速，因此国内新能源车销量后续可能会逐步企稳。

6月4日工信部新闻报道，组织宁德时代、容百科技、万华化学、海博思创等开展钠离子电池储能产业调研交流，其中宁德时代表示公司26年底钠电芯成本追平铁锂，27年系统成本追平铁锂。25年公司发布钠新电池品牌，26年储能1条专线，满产2GWh，将推动钠电在储能端GWh级交付。钠电池今年大概率会有量的实质突破，成为钠电元年。目前钠电循环寿命可达1.5万次，-20°C容量保持率大于90%，45°C高温下循环寿命仍大于1万次，其物理特性使得它在储能、电动两轮车等领域的前景广阔，因此我们看好钠电池产业链的逐步成型和未来增长空间。

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

京东 618 开门红期间，京东家装整体成交额同比大涨 4.5 倍，显示家居家装线上消费在大促节点出现明显释放，其中增长弹性主要集中在智能化升级和旧房焕新两条主线。智能家居方向表现更强，京东联合超 2000 个家电家居品牌深耕智能赛道，全品类智能家居新品成交额同比增长 10 倍，AI 油烟机成交额同比增长 8 倍，智能洗衣机、美容仪等品类涨幅突破 300%，说明 AI 功能正在从概念展示进入具体家居单品和全屋场景。旧房焕新同样是本轮家装消费的重要变量，厨卫改造套装成交额同比增长 20 倍，反映存量房局部翻新、厨卫功能升级和居住体验改善需求集中释放。与传统地产后周期依赖新房交付不同，本轮高增更多来自存量房改善和智能化产品渗透，对厨电、卫浴、软体家具、定制家居、智能控制系统等细分链条形成更直接拉动。短期来看，618 大促会继续放大家电家居行业的结构性景气，智能家居和旧房焕新方向的需求强度明显好于传统家装大盘。

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