

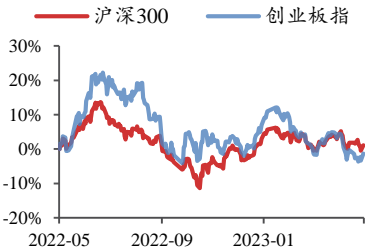
2023年05月16日

开源晨会 0516

市场快报

——晨会纪要

沪深300及创业板指数近1年走势



数据来源：聚源

昨日涨跌幅前五行业

行业名称	涨跌幅(%)
有色金属	3.388
国防军工	3.122
电力设备	2.901
非银金融	2.683
基础化工	1.525

数据来源：聚源

昨日涨跌幅后五行业

行业名称	涨跌幅(%)
传媒	-1.854
纺织服饰	-1.231
农林牧渔	-0.377
房地产	-0.244
建筑装饰	-0.085

数据来源：聚源

吴梦迪 (分析师)

wumengdi@kysec.cn

证书编号: S0790521070001

观点精粹

总量视角

【策略】资金面继续改善，重视券商配置价值——投资策略点评-20230515

行业公司

【中小盘】智能汽车系列深度(九): ChatGPT 横空出世，大模型全面赋能，自动驾驶渐行渐近——中小盘策略专题-20230515

【传媒】供给释放、AI 赋能，业绩与估值共振——传媒互联网行业 2023 年中期投资策略-20230515

【化工】2022 年化工业绩短期承压，2023 年或将底部反弹——行业深度报告-20230515

【计算机】ChatGPT 插件即将开放，应用生态进一步丰富——行业点评报告-20230514

【传媒】关注游戏/教育/电商 AIGC 应用落地，重视影视反转——行业周报-20230514

【建材】底部已基本确立，后周期建材配置价值显现——行业周报-20230514

【医药】国企改革持续推进，中药国企迎来新的发展机遇——行业周报-20230514

研报摘要

总量研究

【策略】资金面继续改善，重视券商配置价值——投资策略点评-20230515

张弛（分析师）证书编号：S0790522020002 | 杨宗华（联系人）证书编号：S0790122050015

资金面持续改善并有望继续向好

内、外资均重回净流入，基金新发规模仍偏低。具体来看：（1）近7日陆股通净流入由负转正；（2）融资净流入环比继续回升；（3）4月偏股型公募基金新发规模月环比有所回落，近30日场内基金净流入减弱。资金面持续改善，我们预计流动性仍将继续向好：一方面，虽然4月新增社融、信贷规模低于预期，但M1向M2收敛的趋势未变，持续验证信用传导渐趋通畅，考虑到后续经济复苏动力增强，预计后续市场剩余流动性仍有望趋势扩张；另一方面，美联储最新通胀低于预期，强化本轮加息或已达终点预期，在加息终止和衰退预期持续下，10Y美债收益率或仍将下行，中美负利差继续收窄，利于外资流入，增加市场剩余流动性。

重视左侧布局券商的战略性机会

券商板块的行情刚刚开始，当下具有较高的配置价值。主要基于：（1）在流动性扩张周期，券商行业具备高弹性属性，超额收益凸显。当前流动性正处于复苏初期有望持续支撑券商盈利趋势改善及估值扩张；（2）资金有望从“类存款”资产向权益等风险资产“搬家”，亦利好券商经纪及资管业务规模扩张；（3）券商盈利底部回升、显著扭亏，而估值处于较低水平，盈利与估值共振值得期待。

内外资偏好及影响力

近7日内资净买入TOP5行业：银行、非银金融、国防军工、交通运输及公用事业，环比前一周加快流入非银金融、银行等行业。近30日风格增持【金融】。

近7日外资净买入TOP5行业：非银金融、电力设备、银行、汽车及传媒，加快流入电力设备、传媒等行业。近30日风格增持【周期/成长】。近期内、外资净流入相对收窄，部分前期热点板块资金流出，资金在板块之间分布较为分散。

近30日内资“持股市值/流通市值”上升TOP5：社会服务、电子、计算机、农林牧渔和商贸零售；“持股市值/流通市值”绝对占优且偏好显著上升行业：电子、计算机、食品饮料、医药生物、有色金属、农林牧渔和电力设备。近30日外资“持股市值/流通市值”上升TOP5：汽车、电力设备、环保、公用事业和纺织服饰；“持股市值/流通市值”绝对占优且偏好显著上升行业：电力设备、食品饮料、有色金属和传媒。期间，内、外资偏好上升共振的行业：电力设备、食品饮料和有色金属。

情绪面指标：市场上涨动力和交易情绪回落

全A腾落指数回落，市场上涨动力下降；全A换手率回落，交易情绪下降；板块轮动速度持续回落，或反映市场趋于聚焦主线风格，其中中特估轮动指数处于低位，反映中特估板块内部主线较为清晰；成交额集中度随大盘成交额下降同样有所减弱；净新高占比显示银行上涨动力最高。

风险提示：国内通胀明显升温、贴现率明显抬升、国内剩余流动性释放低于预期。

行业公司

【中小盘】智能汽车系列深度（九）：ChatGPT横空出世，大模型全面赋能，自动驾驶渐行渐近——中小盘策略专题-20230515

任浪（分析师）证书编号：S0790519100001

ChatGPT 横空出世，OpenAI 引领进入大模型时代

ChatGPT 引发 AI 热潮，大模型赋能千行百业，人工智能迎来“iPhone”时刻。2022 年底 ChatGPT 横空出世，其在理解人类意图、思维链推理、零样本下处理问题的能力优异。2023 年 3 月大模型 GPT4 发布，性能进一步增强，并拥有多模态能力可实现“看图说话”。大模型能力来源于几个方面：大参数量带来能力的“涌现”；海量的数据预训练带来模型基础能力；指令微调解锁的特定领域能力；基于人类反馈的强化学习带来的与人类“对齐（沟通）”的能力。类似的范式被广为传播，诸多科技巨头纷纷推出自己构建的大模型，并且将多模态作为目标。大模型如火如荼发展，带来应用端的百花齐放，在传媒、游戏、电商、汽车等诸多行业大模型广泛赋能，人工智能迎来“iPhone”时刻。

大模型赋能自动驾驶，算法、数据闭环、仿真全面受益

算法迭代和数据驱动有待完善，长尾问题处理成为关键。驾驶环境纷繁复杂，罕见的长尾场景识别和处理成为制约自动驾驶发展的主要瓶颈。行业致力于建立优秀的算法框架和完善的数据闭环体系及仿真体系，让模型成为见多识广的“老司机”。算法端逐步从基于规则逐步走向基于神经网络，从模块化部署走向端到端感知决策一体化。数据端标注成本、仿真平台的可用性亦存在难点。

大模型有效赋能自动驾驶，数据闭环、仿真、算法全面受益。数据闭环方面，大模型有助于玩家实现更好的数据挖掘和管理效果，提升数据利用效率，同时通过自动标注大幅降低成本。仿真方面，生成式大模型可助力生成特定的场景，加速算法成熟。在算法方面，感知算法中云端的大模型可作为车载端模型的“老师”通过“蒸馏（教授）”帮助小模型实现更优性能。规控算法中玩家通过搭建行业自动驾驶大模型，来实现城市导航辅助驾驶以及场景脱困等功能。在端到端的自动驾驶算法方面，大模型可实现感知决策一体化集成，并助力端到端算法的训练。

自动驾驶渐行渐近，行业玩家迎广阔发展空间

科技巨头有望构筑自动驾驶行业“安卓”，技术鸿沟快速缩小。特斯拉全栈自研的自动驾驶闭环体系，构成自动驾驶行业的“IOS”，海量的车队建立数据壁垒，其他玩家难以复制。而大模型时代，第三方科技巨头的加入有望通过提供强大工具链形成自动驾驶行业的“安卓”，帮助整车厂构建自己的自动驾驶算法和数据闭环系统，同时依靠大模型的数据生成能力缩小与头部玩家在数据领域的差距。此外产业链加速分工合作亦将带来自动驾驶成本下降，推动自动驾驶渗透率进一步提升，产业链玩家均会充分受益。

重点关注：德赛西威、经纬恒润、华阳集团、北京君正、晶晨股份、美格智能、均胜电子、华测导航、瀚川智能、炬光科技、源杰科技、长光华芯

风险提示：技术发展进度不及预期、市场需求不及预期。

【传媒】供给释放、AI 赋能，业绩与估值共振——传媒互联网行业 2023 年中期投资策略-20230515

方光照（分析师）证书编号：S0790520030004 | 田鹏（联系人）证书编号：S0790121100012

1. 估值与业绩：传媒板块迎来价值重估，业绩有望持续修复

A 股传媒板块于 2022 年 11 月达到估值低点，此后受益于内容供给释放和 AI 技术的率先应用，传媒板块估值开始逐步修复，2023 年 3 月以来估值修复节奏明显加快，随着大模型发展与 AIGC 应用加速落地，传媒板块估值或持续提升。业绩方面，游戏板块受益于版号常态化发放与产品周期向上，2023Q1 业绩环比明显改善，后续随储备头部游戏陆续上线，有望带动行业增速持续提升。广告板块受宏观经济环境影响，2022Q4 整体业绩承压，2023Q1 业绩有所修复，后续随消费复苏及广告主投放需求增长，业绩有望持续修复。影视板块 2023Q1 扣非后归母净利润转正，且 2023 年精品内容储备丰富，叠加疫后线下经济复苏，电影票房或明显回升，带动板块业绩修复。出版

板块 2023Q1 营收与净利双增长，盈利能力保持稳定，AIGC 赋能出版或进一步打开商业化空间。

2.投资策略：继续把握供给释放和 AI 赋能带来的投资机会，布局“AI+游戏/IP/电商/教育”

(1) AI+游戏：版号发放常态化或加速新游戏上线进度，已上线头部游戏产品及后续上市公司核心游戏拿到版号后陆续上线，或驱动游戏板块业绩持续修复。此外，AI 除了赋能游戏开发降本提效，AIGC 带来的更智能化 NPC、更人性化的对话系统及更自由的场景生成或大幅提升玩家体验感及游戏社交属性，从而推动游戏用户数、时长及 ARPU 提升，进而带来“增收”，从而驱动板块估值进一步提升。建议优选业绩弹性大、估值相对低、拥抱 AI 更积极的公司，重点推荐姚记科技、完美世界、腾讯控股、网易-S、心动公司、创梦天地，受益标的包括星辉娱乐、神州泰岳、恺英网络、巨人网络。

(2) AI+教育：垂直细分领域的海量教学数据（如题库）与大模型结合，或驱动 AI 辅助教学细分市场空间打开；AIGC 应用市场空间打开叠加政策对 AI 教育的重视或推动 AI 培训市场规模加快增长，受益标的包括世纪天鸿、山东出版、长江传媒、盛通股份。

(3) AI+IP：Meta SAM 为代表的图片分割模型及 Gen-2 为代表的视频生成模型或进一步推动多模态大模型发展，从而推动 IP 从自上而下变现效率提升，拥有 IP 储备优势的内容公司商业化空间或打开。重点推荐奥飞娱乐，受益标的包括上海电影、中文在线。

(4) AI+电商：大模型或赋能电商平台人货匹配效率提升，自身具备流量基础的导购平台或更受益于大模型接入带来的效率提升和流量增长。重点推荐值得买。

风险提示：AIGC 发展进度不及预期，AIGC 落地场景商业化进展不及预期等。

【化工】2022 年化工业绩短期承压，2023 年或将底部反弹——行业深度报告-20230515

金益腾（分析师）证书编号：S0790520020002 | 蒋跨越（联系人）证书编号：S0790122010041 | 徐正凤（联系人）证书编号：S0790122070041

化工行业：2022 年化工行业整体经营情况表现不及预期，业绩有所承压

2022 年，全球宏观经济形势风起云涌，稳定发展遭遇诸多挑战。海外方面，地缘政治冲突不断，能源危机席卷全球，欧美经济衰退风险也在不断加剧；国内方面，新冠疫情散发多发，房地产市场持续低迷，国民经济发展面临较大压力。在面临内外部严峻形势的背景下，2022 年化工行业经营情况表现不及预期，业绩有所承压。我们统计了 404 家化工上市企业，剔除中国石油和中国石化后，2022 年合计实现营收 36480 亿元，同比增长 17.41%；实现归母净利润 2256 亿元，同比下降 17.64%。

石化板块：2022Q4 或为业绩低点，2023Q1 石化板块盈利显著修复

2022H2 开始，受油价下跌导致库存损失、下游需求疲软等因素影响，石化板块（剔除中国石油、中国石化）经营业绩逐步走弱，全年业绩也整体承压。2022 年，剔除中国石油、中国石化后，43 家上市公司合计实现营收 13952 亿元，同比增长 22.13%；实现归母净利润 245 亿元，同比下降 57.73%；毛利率、净利率分别为 9.99%、1.76%，同比分别-5.42pcts、-3.32pcts。2023Q1 石油化工板块业绩环比大幅改善。2023Q1，剔除中国石油、中国石化后，43 家上市公司合计实现营收 3390 亿元，环比减少 5.55%；实现归母净利润 48 亿元，环比增长 150.13%；毛利率、净利率分别为 9.82%、1.41%，环比分别+3.68pcts、+4.08pcts。

基化板块：2022 年利润小幅下降，2023 年或将底部反弹

2022 年，359 家基础化工上市公司共实现营收 22529 亿元，同比增长 14.67%；实现归母净利润 2011 亿元，同比下降 6.86%；毛利率、净利率分别为 20.10%、8.92%，同比分别-3.19pcts、-2.06pcts。分季度看，2022 年 Q1-Q4 营收分别为 5376、6143、5465、5544 亿元，Q2-Q4 环比分别+14.27%、-11.05%、+1.46%；归母净利润分别为 631、732、405、243 亿元，Q2-Q4 环比+16.07%、-44.69%、-39.98%。2023Q1，359 家上市公司共实现营收 5068 亿元，

同比下降 5.73%、环比下降 8.60%；实现归母净利润 329 亿元，同比下降 47.89%、环比增长 35.24%；毛利率、净利率分别为 17.21%、6.48%，同比分别-5.89pcts、-5.25pcts，环比分别+0.58pcts、+2.10pcts。从细分领域来看，当前化纤、钛白粉、轮胎、有机硅等行业均基本处于周期底部，未来伴随海内外经济的逐步复苏，行业景气度有望底部反弹。

受益标的

【化工龙头白马】万华化学、华鲁恒升、恒力石化、荣盛石化、东方盛虹、卫星化学、扬农化工、新和成、赛轮轮胎等；【化纤行业】新凤鸣、泰和新材、华峰化学、三友化工、海利得等；【氟化工】金石资源、巨化股份、三美股份、昊华科技等；【农化&磷化工】云天化、兴发集团、川恒股份、云图控股、和邦生物、川发龙蟒、湖北宜化、东方铁塔、盐湖股份、亚钾国际等；【钛白粉】龙佰集团、安宁股份；【硅】合盛硅业、硅宝科技、宏柏新材、三孚股份、晨光新材、新安股份；【纯碱&氯碱】远兴能源、三友化工、双环科技、山东海化、中泰化学、新疆天业、滨化股份等；【其他】江苏索普、苏博特等。

风险提示：宏观经济复苏不及预期、下游需求大幅下滑、行业扩产超出预期等。

【计算机】ChatGPT 插件即将开放，应用生态进一步丰富——行业点评报告-20230514

陈宝健（分析师）证书编号：S0790520080001 | 闫宁（联系人）证书编号：S0790121050038

ChatGPT 将在下周向 Plus 用户开放插件功能

2023 年 5 月 12 日，OpenAI 在官网表示将在下周向所有 ChatGPTPlus 用户推出网络浏览（Webbrowsing）和 70 多个第三方插件（Plugins）。

根据 OpenAI 官方说明，ChatGPT 引入新功能分为三个阶段：

（1）Alpha 阶段：小部分用户可以访问新功能并进行测试和反馈。这一阶段主要用于收集用户反馈，并根据用户使用情况进行调整。

（2）Beta 阶段：选择加入 Beta 测试的 ChatGPTPlus 订阅者可以使用更新的功能。这一阶段主要用于评估新功能的性能、稳定性和用户体验。

（3）通用阶段：完成 Beta 测试后，OpenAI 会评估新功能是否适合广泛应用，如果满足质量标准，将开放给所有用户。

ChatGPT 插件功能步入 Beta 阶段，应用生态进一步丰富

（1）2023 年 3 月 23 日，OpenAI 发表博客表示在 ChatGPT 中实现了对插件（plugins）的初步支持，此次向 ChatGPTPlus 用户开放，意味着插件功能由 Alpha 阶段步入 Beta 阶段，主要评估插件的性能、稳定性和用户体验。

（2）3 月发布的第一批插件包括 2 个官方插件和 11 个第三方插件，涵盖在线购物、旅行服务、语言学习、自动化等多个领域。目前 ChatGPT 插件更新至 70 多个，新增网页生成、菜谱生成、流程图生成等插件，ChatGPT 应用生态持续扩大。

谷歌发布 PaLM2，AI 军备竞赛再升级

2023 年 5 月 11 日，谷歌在 GoogleI/O 开发者大会上推出 PaLM2 语言大模型。此前谷歌 AI 推进节奏落后于 OpenAI 和微软，2023 年 4 月谷歌大脑和 DeepMind 两大 AI 团队合并，并开启下一代大模型 Gemini 的开发工作。随着谷歌 AI 团队整合，未来技术迭代和产品落地有望提速，AI 军备竞赛有望升级。

投资建议：坚定看好 AI 主线，建议布局有积极变化的公司

目前 AI 大模型技术持续迭代，应用持续丰富，未来的关键预计在于应用场景和生态的搭建，坚定看好 AI 主

线，建议布局有积极变化的公司。

AI 核心标的：龙头推荐科大讯飞、金山办公、三六零、同花顺等。

AI 行业应用：AI+办公受益标的金山办公、彩讯股份、福昕软件、致远互联、ST 泛微；AI+金融受益标的包括 2C 金融信息服务商同花顺、财富趋势、东方财富、指南针、大智慧等，以及 2B 行业解决方案提供商恒生电子、顶点软件、京北方、宇信科技、长亮科技等；AI+电商受益标的焦点科技；AI+教育受益标的科大讯飞、佳发教育等；AI+税务受益标的税友股份、金财互联等；AI+法律受益标的通达海；AI+资讯受益标的卓创资讯、上海钢联、国联股份、慧辰股份、零点有数等；AI+视频受益标的包括淳中科技、海康威视、大华股份、当虹科技等；其他受益标的包括拓尔思、万兴科技、格灵深瞳、云从科技、卓易信息、淳中科技、江南水务等。

风险提示：技术发展不及预期；商业落地不及预期；政策支持不及预期。

【传媒】关注游戏/教育/电商 AIGC 应用落地，重视影视反转——行业周报-20230514

方光照（分析师）证书编号：S0790520030004 | 田鹏（联系人）证书编号：S0790121100012

调整带来布局良机，继续把握游戏、教育、电商领域“AI+”产品落地机会

5 月 10 日谷歌在年度开发者大会上宣布推出新的大语言模型 PaLM2，并将其集成到地图、文档、Gmail、表格、聊天机器人 Bard 等超过 25 种产品中。思美传媒和引力传媒分别于 5 月 9 日、10 日公告与澜舟科技、智谱华章签署《战略合作协议》，推动与大模型合作的 AIGC 应用落地。我们认为，近期 AI 相关板块的调整或由于市场担心 AI 产业缺少新的催化，但无论是全球大语言模型研发，还是基于大模型的应用仍在深入推进，后续游戏、教育、电商等领域 AIGC 应用的落地，或驱动板块及相关上市公司估值、业绩持续提升，建议继续加大布局“AI+游戏/教育/电商”。（1）游戏：基于 AI 的更智能化 NPC、更人性化对话系统、更自由的场景生成及更流畅的行军战斗或大幅提升玩家体验及游戏社交属性，驱动用户数、付费率、ARPPU 提升，市场对于 AI 驱动游戏“增收”的预期仍不充分，在玩法方面大量运用 AI 的网易《逆水寒》、星辉娱乐《战地无疆》、电魂网络《野蛮人大作战 2》等新游戏 6 月开始或陆续上线，成为板块估值业绩提升新的催化；建议继续优选业绩弹性大、估值相对低、拥抱 AI 更积极的公司，重点推荐完美世界、姚记科技、吉比特、心动公司、创梦天地、腾讯控股、网易-S，受益标的包括星辉娱乐、神州泰岳、电魂网络、恺英网络、巨人网络、盛天网络、宝通科技等。（2）教育：教材教辅出版发行公司的“AI+教育”产品未来几个月或陆续推出并开启商业化，成为重要催化，而政策对 AI 教育的重视或推动青少年 AI 培训市场规模加快增长；受益标的包括山东出版、南方传媒、长江传媒、盛通股份、世纪天鸿等。（3）电商：具备 UGC 内容及数据优势的头部导购平台基于大模型推出的“AI 导购”或推动流量及收入增长提速，头部代运营公司基于 AI 工具或明显降本，“AI+数字人”或驱动虚拟直播产能释放及商业化空间打开；重点推荐值得买、壹网壹创，受益标的包括引力传媒、返利科技、丽人丽妆、青木股份等。

把握“内容供给释放+AI 赋能”带来的影视板块底部反转机会

一方面，影视行业经历过去几年内容监管、行业整顿、疫情影响，中小厂商出清，竞争格局优化，随着头部内容产能 2023 年开始进入释放期，业绩或持续反转；另一方面，MetaSAM 为代表的图片分割模型及 Gen-2 为代表的视频生成模型或推动影视制作周期大幅缩短，《复联》导演采访中表示 2 年后有望出现一部完全由 AI 制作的电影，AI 电影或通过多模态模型实现剧本创作、人物形象、剧情画面完全个性化，即“人人都可以制作一部自己主演，剧情自己设定的电影”，打开商业化想象空间。近期，基于孙燕姿音色的 AI 翻唱在哔哩哔哩收获高播放量，美国网红 CarynMarjorie 亦通过基于 AI 的数字人分身实现 C 端社交变现，或验证“明星艺人 IP+AI 数字人”将产生全新粉丝经济变现模式，拥有明星艺人 IP 资源的影视公司壁垒更深，或更受益。影视板块重点推荐芒果超媒、阅文集团，受益标的包括华策影视、欢瑞世纪、百纳千成、慈文超媒、唐德影视、幸福蓝海、中国电影、光线传媒、华谊兄弟、浙文影业等。

风险提示：AIGC 应用进展低于预期，新游戏上线推迟或流水不及预期。

【建材】底部已基本确立，后周期建材配置价值显现——行业周报-20230514

张绪成（分析师）证书编号：S0790520020003 | 朱思敏（联系人）证书编号：S0790122050026

底部已基本确立，后周期建材配置价值显现

本周四（5月11日）央行发布金融数据，2023年4月人民币贷款增加7188亿元，同比多增649亿元；分部门看，住户贷款减少2411亿元，其中，短期贷款减少1255亿元，中长期贷款减少1156亿元；居民中长期贷款走弱与4月销售数据环比回落相印证。根据Wind数据，5月1日-5月13日，30大中城市商品房成交面积为463万平方米，低基数效应下同比增长24%，环比4月同期回落10%。我们认为，在经济增速趋缓、人口结构变化、地产投资属性弱化的背景下，地产销售或将逐步转弱。在地产销售尚未显著回暖的情况下，受益于保交楼政策催化，地产竣工端或将成为地产稳增长、控风险的重要抓手。受年报季报发布以及2023Q2需求环比弱修复的影响，近期板块股价表现较弱；但观察龙头公司基本面，底部在2023Q1基本确立，业绩或将呈现逐季回暖的趋势，后周期建材板块配置价值显现。目前国内精装房渗透率有所趋缓，在竣工预期向好以及消费建材竞争格局加速优化的背景下，零售业务修复确定性更强，优先推荐布局零售业务的消费建材企业。消费建材板块，受益标的：（1）业绩修复弹性较大的东方雨虹和三棵树，受益地产销售回暖以及渠道布局完善，零售业绩兑现预期较强，在节后未出现疫情高峰的背景下，业绩有望超预期。（2）经营稳健的伟星新材，深耕零售业务，地产下行周期背景下业绩呈现较强韧性；（3）北新建材、坚朗五金。受下游节前备库的影响，节后以消化社库为主，浮法玻璃阶段性累库，但产销率趋势性向好。短期来看，各地保交楼目标有望平滑需求淡旺季波动，基本面有望延续修复态，短期内玻璃价格仍具备上涨动力。中长期来看，随着2023年6-9月500万吨天然碱、300万吨联氨碱陆续投产，盈利弹性有望加速释放，但需持续关注下半年需求释放弹性以及玻璃生产商复产节奏。受益标的：信义玻璃、旗滨集团。国家将“优先支持在建项目、尽快形成实物工作量”作为主要目标，基建项目有望加速落地，进一步带动水泥、管材、防水需求。受益标的：上峰水泥、华新水泥、海螺水泥、东方雨虹、科顺股份、伟星新材。“双碳”时代下，风电、光伏成为能源低碳转型的重要途径，受益于政策红利以及产业技术迭代，产业链景气度有望显著提升。2023年或是光伏、风电装机大年，碳纤维、光伏玻璃、玻纤将会持续受益需求的增长。受益标的：光威复材、中复神鹰、旗滨集团、福莱特、中国巨石、中材科技、金晶科技、耀皮玻璃。

行情回顾

本周（2023.5.8-2023.5.12，下同）建筑材料指数下跌2.49%，沪深300指数下跌1.97%，建筑材料指数跑输沪深300指数0.52个百分点。近三个月来，沪深300指数下跌4.51%，建筑材料指数下跌14.07%，建材板块跑输沪深300指数9.57个百分点。近一年来，沪深300指数下跌1.70%，建筑材料指数下跌17.36%，建材板块跑输沪深300指数15.66个百分点。

板块数据跟踪

水泥：截至2023年5月13日，全国P.O42.5散装水泥平均价为374.54元/吨，环比下跌1.37%；水泥-煤炭价差为229.99元/吨，环比下跌2.18%；全国熟料库容比71.22%，环比上升4.73pct。

玻璃：截至5月13日，全国浮法玻璃现货均价为2274.38元/吨，环比上涨29.77元/吨，涨幅为1.33%；光伏玻璃均价为162.50元/重量箱，环比持平。浮法玻璃-纯碱-石油焦价差为159.38元/重量箱，环比上升0.32%；浮法玻璃-纯碱-重油价差为45.12元/重量箱，环比上升10.11%；浮法玻璃-纯碱-天然气价差为46.43元/重量箱，环比上升6.99%；光伏玻璃-纯碱-天然气价差为93.18元/重量箱，环比持平。

玻璃纤维：截至5月11日，无碱2400号缠绕直接纱主流出厂价为3850-4100元/吨不等，SMC合股纱2400tex主流价为4600-5200元/吨，喷射合股纱2400tex主流价为6600-7600元/吨。

风险提示：经济增速下行风险；疫情反复风险；原材料价格上涨风险；房地产销售回暖进展不及预期风险；国内保交楼进展不及预期；房企流动性风险蔓延压力；基建落地进展不及预期风险。

【医药】国企改革持续推进，中药国企迎来新的发展机遇——行业周报-20230514

蔡明子(分析师)证书编号: S0790520070001 | 吴明华(联系人)证书编号: S0790122020010 | 龙永茂(联系人)证书编号: S0790121070011

一周(2023.5.8-2023.5.12, 下同)观点: 国企改革持续推进, 中药国企迎来新的发展机遇

我们看好国资背景中药企业在改革中基本面持续改善, 焕发生机提速增长。从政策面来看, 国企改革为国家发展重点, 中药行业持续受政策支持, 中药国企具有可观的发展空间。从业绩面来看, 中药国企收入利润增速平缓稳定, 费用端具备优化空间, 利润率有望提升。从基本面来看, 中药国企拥有的“中华老字号”称号是极为优质的资产, 多年积累的行业经验和优秀品质赢得了众多消费者的信任和口碑, 拥有中华老字号的中药国企充分具备快速发展的潜力。我们看好中药国企在资产结构、管理、营销的持续优化下提速增长。

一周观点: 神州细胞新冠疫苗 SCTV01E 完成III期临床分析, 效果良好

5月12日, 神州细胞发布公告, 已完成新冠疫苗 SCTV01E III 期临床研究的最终分析, 研究结果显示, 在我国奥密克戎(Omicron) BA.5、BF.7 和 XBB 等变异株流行期间, SCTV01E 在≥18 周岁已完成新冠疫苗基础免疫或加强免疫人群中, 进行 1 剂加强免疫后, 产生了针对奥密克戎及其各子变异株的良好保护效力, 且具有良好的安全性。证实 SCTV01E 四价新冠疫苗平台具有突出的广谱性优势和应对新冠病毒快速变异、多个不同变异株同时流行的重要性。

一周观点: 2023Q1 医药板块稳健增长, 实现全面复苏

2022 年医药板块整体收入增速 9.9%、归母净利润增速-5.3%, 2023Q1 医药板块整体收入增速 1.7%, 剔除医疗器械板块, 2023Q1 医药板块归母同比增 26.16%。医药整体板块一季度业绩稳健增长, 院内外疫后复苏兑现, 当前企业生产、订单、销售、服务等回归正常秩序, 在疫情和集采之后, 细分赛道的竞争格局整体在变好; 中药: 2023Q1 保持较快增长, 系行业需求和企业自身改革因素叠加; 医疗服务: 体检、眼科、康复等之前受损严重的赛道反弹明显, 预计二至四季度业绩环比同比持续改善。CXO: 企业在手订单较为充裕, 整体业绩韧性较好, 全年业绩兑现度较高。医疗器械: 虽然同期基数较高, 但设备类标的贴息贷款、新基建红利落实到业绩, 海内外需求恢复, 耗材集采后国产替代加速。血制品&疫苗: 建议关注浆站数量多, 浆站拓展能力强的血制品企业, 疫苗板块关注需求端恢复明显, 拥有创新疫苗品种的企业。化学制药: 建议关注市场空间大、竞争格局好和集采风险低领域。药店: 同店恢复正常水平, 2023 年更应关注个股性价比。

推荐及受益标的

推荐标的: 九芝堂、振德医疗、美年健康、迪安诊断、国际医学、康为世纪、博雅生物、希玛眼科。稳健组合: 康龙化成、昌红科技、迈瑞医疗、海尔生物、开立医疗、羚锐制药、康缘药业、人福医药、东诚药业、益丰药房、老百姓、健之佳、海吉亚医疗、新天药业、寿仙谷、太极集团、中国中药。弹性组合: 泓博医药、皓元医药、药石科技、海泰新光、澳华内镜、戴维医疗、采纳股份、博腾股份、康拓医疗、完美医疗。受益标的: 荣昌生物、科伦药业、乐普生物、恒瑞医药、康诺亚、康恩贝、华润三九、江中药业、东阿阿胶、达仁堂、广誉远、昆药集团、千金药业、佛慈制药

风险提示: 政策执行不及预期, 行业黑天鹅事件。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn