

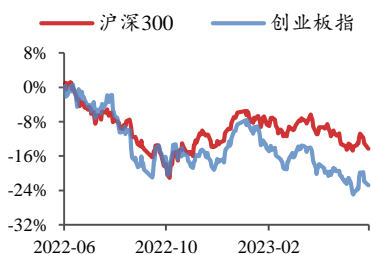
2023年06月27日

开源晨会 0627

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(%)
公用事业	2.147
电力设备	-0.020
环保	-0.356
基础化工	-0.780
汽车	-0.781

数据来源：聚源

昨日涨跌幅后五行业

行业名称	涨跌幅(%)
计算机	-5.711
传媒	-5.643
通信	-3.422
商贸零售	-2.876
建筑装饰	-2.536

数据来源：聚源

吴梦迪 (分析师)

wumengdi@kysec.cn

证书编号: S0790521070001

观点精粹

行业公司

【机械】高精度传感器国产替代加速，关注力矩传感器与光栅编码器发展机遇——行业点评报告-20230626

2023年6月21日，工业和信息化部副部长辛国斌表示“要加快关键芯片、高精度传感器、操作系统等新技术新产品的研发和推广应用，进一步提升产业发展内生动力”。高精度传感器作为现代工业发展的重要基础，其在消费电子、汽车、工业等领域具有广泛应用。由于高精度传感器具有显著的技术壁垒与制造壁垒，国内高精度传感器严重依赖海外进口，海外“卡脖子”现象比较严重。我们认为，在政策催化下，高精度传感器的战略地位有望不断提升，国产替代或将加速推进。

【地产建筑】单周销售市场低位徘徊，央行下调LPR——行业周报-20230625

我们跟踪的64城新房单周成交面积同比下降，17城二手房单周同比降幅扩大，或受端午假日影响，新房二手房同比增速均为2月以来最低值，延续6月以来销售市场延续低迷态势。我们认为本周央行下调贷款市场报价利率（LPR）所带来的积极变化将改善目前销售低迷态势，特别是核心城市销售将可能更快获得边际改善。北京、广州等核心城市土拍热度依旧火热，核心城市房企拿地补货意愿强，LPR进一步调降后房地产市场有望尽快接近库存周期拐点。我们认为二季度新房市场有望企稳，二手房成交持续回暖，市场信心有望持续提升，行业估值将陆续修复，板块仍具备较好的投资机会，维持行业“看好”评级。

【轻工：五洲特纸(605007.SH)】实控人底部增持+股权激励计划，彰显未来发展信心——公司信息更新报告-20230626

公司2023年50万吨食品卡纸的完全释放及2.2万吨转印纸的逐步爬坡完成，驱动销量增长。另一方面用浆成本逐季下行带动吨盈利修复。考虑终端需求复苏缓慢及行业新产能投放拖累纸价，参考股权激励目标，我们下调业绩预测，预计2023-2025归母净利2.71/5.33/7.09亿元（前值5.77/7.65/7.92亿元），对应EPS0.68/1.33/1.77元，当前股价对应PE20.9/10.6/8.0倍，实控人增持及核心员工的股权激励，公司未来业绩增长明晰，维持“买入”评级。

研报摘要

行业公司

【机械】高精度传感器国产替代加速，关注力矩传感器与光栅编码器发展机遇——行业点评报告-20230626

孟鹏飞（分析师）证书编号：S0790522060001 | 熊亚威（分析师）证书编号：S0790522080004 | 张健（联系人）证书编号：S0790123040050

政策持续催化，高精度传感器国产替代加速

2023年6月21日，工业和信息化部副部长辛国斌表示“要加快关键芯片、高精度传感器、操作系统等新技术新产品的研发和推广应用，进一步提升产业发展内生动力”。高精度传感器作为现代工业发展的重要基础，其在消费电子、汽车、工业等领域具有广泛应用。由于高精度传感器具有显著的技术壁垒与制造壁垒，国内高精度传感器严重依赖海外进口，海外“卡脖子”现象比较严重。我们认为，在政策催化下，高精度传感器的战略地位有望不断提升，国产替代或将加速推进。

人形机器人持续推进，力传感器与编码器迎来发展机遇

2022年9月，特斯拉推出 Optimus（擎天柱）原型机，人形机器人或将拥有比汽车更广阔的空间。力传感器与编码器是人形机器人的核心部件，其中力传感器感知并度量力，在人形机器人关节上具有应用，编码器可测量旋转角度与速度，可通过伺服系统应用于人形机器人中。从竞争格局来看，高端编码器与多维力矩传感器由于技术壁垒较高，国内可量产的企业较少。

数控机床向高端化发展，绝对式光栅尺渗透率有望提升

目前我国机床产业呈现“大而不强”的局面，高端数控机床的国产化率还比较低。智研咨询数据显示，2019年我国高端数控机床国产化率仅为6%，中端数控机床国产化率为68%，低端数控机床国产化率为85%，在国家安全自主可控政策驱动下，我国高端数控机床国产化率有望提升。光栅尺是数控机床的“眼睛”，可显著降低各类误差，在提高机床精度上具有广泛应用。从竞争格局来看，我国高端光栅尺市场一直被海德汉、雷尼绍等海外企业垄断，奥普光电等正逐步实现突破，相关标的未来有望持续受益于国产替代加速。

受益标的

综合以上分析，建议重点关注各类高精度传感器厂商。受益标的：奥普光电：（高端光栅编码器领军者）；苏州固得：（布局imu传感器，加速度传感器国内领跑）；昊志机电：（先后攻克“高精度编码器”、“六维力传感器”等核心功能部件技术）；柯力传感：（国内应变式力传感器龙头）；峰昭科技：（电机控制芯片专家）。

风险提示：宏观经济复苏不及预期；国产化替代进程不及预期；市场竞争恶化风险。

【地产建筑】单周销售市场低位徘徊，央行下调 LPR——行业周报-20230625

齐东（分析师）证书编号：S0790522010002

核心观点：单周销售市场低位徘徊，央行下调 LPR

我们跟踪的 64 城新房单周成交面积同比下降，17 城二手房单周同比降幅扩大，或受端午假日影响，新房二手房同比增速均为 2 月以来最低值，延续 6 月以来销售市场延续低迷态势。我们认为本周央行下调贷款市场报价利率（LPR）所带来的积极变化将改善目前销售低迷态势，特别是核心城市销售将可能更快获得边际改善。北京、广州等核心城市土拍热度依旧火热，核心城市房企拿地补货意愿强，LPR 进一步调降后房地产市场有望尽快接近库存周期拐点。我们认为二季度新房市场有望企稳，二手房成交持续回暖，市场信心有望持续提升，行业估值将

陆续修复，板块仍具备较好的投资机会，维持行业“看好”评级。

政策端：央行下调贷款市场报价利率，天津提高住房公积金贷款限额

中央层面：6月20日，央行下调贷款市场报价利率（LPR）10个基点。自2019年8月LPR改革至今，1年期LPR一共下调9次累计下调76bp，5年期以上品种共下调7次累计下调65bp。2022年以来，5年期以上LPR报价已经下调4次，累计下调45bp。

地方层面：重庆民间投资项目参与基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点。沈阳出台政策给予大中专以上学历购房者新房购房补贴。天津对个人住房公积金贷款、提取住房公积金有关政策做出调整，将首套住房公积金贷款最高限额由80万元提高至100万元，第二套住房公积金贷款最高限额由40万元提高至50万元。

市场端：土地成交溢价率环比上升，北京广州土拍热度高

销售端：2023年第25周，全国64城商品住宅成交面积328万平方米，同比下降56%，环比持平；从累计数值看，年初至今64城成交面积达9438万平方米，累计同比下降4%。全国17城二手房成交面积为103万平方米，同比增速-39%，前值-6%；年初至今累计成交面积4367万平方米，同比增速50%，前值56%。

投资端：2023年第25周，全国100大中城市推出土地规划建筑面积2851万平方米，成交土地规划建筑面积2361万平方米，同比下降23%，成交溢价率为7%。北京出让7宗地块以3宗溢价、4宗底价收官，揽金189亿，保利发展、京投发展、招商蛇口有所斩获。广州出让1宗商住地，经过25家房企30轮报价触达上限价进入摇号环节，成交楼面价57281元/m²，溢价率15%，楼面价刷新广州第二位新高。

融资端：国内信用债发行同比下降

2023年第25周，信用债发行42亿元，同比减少72%，环比减少67%，平均加权利率2.78%，环比减少88BPs；信用债累计同比发行2212.94亿元，同比下降10%；海外债无新增发行。

风险提示：（1）市场信心恢复不及预期，政策影响不及预期，房企资金风险进一步加大；（2）调控政策超预期变化，行业波动加剧。

【轻工：五洲特纸(605007.SH)】实控人底部增持+股权激励计划，彰显未来发展信心——公司信息更新报告-20230626

吕明（分析师）证书编号：S0790520030002 | 周嘉乐（分析师）证书编号：S0790522030002

底部增持显信心，纸浆下行提振盈利，维持“买入”评级

公司2023年50万吨食品卡纸的完全释放及2.2万吨转印纸的逐步爬坡完成，驱动销量增长。另一方面用浆成本逐季下行带动吨盈利修复。考虑终端需求复苏缓慢及行业新产能投放拖累纸价，参考股权激励目标，我们下调业绩预测，预计2023-2025归母净利润2.71/5.33/7.09亿元（前值5.77/7.65/7.92亿元），对应EPS0.68/1.33/1.77元，当前股价对应PE20.9/10.6/8.0倍，实控人增持及核心员工的股权激励，公司未来业绩增长明晰，维持“买入”评级。

实控人底部增持+大范围股权激励计划，彰显未来发展信心

（1）实控人底部增持：拟向实控人赵磊先生、赵晨佳女生、赵云福先生、林彩玲女生以11.64元/股价格发行不超过7302万股股票，占当期总股本的30%，发行对象以现金方式认购，募集资金总额不超过8.5亿元。扣除相关费用后全部用于补充流动资金（优化财务结构，提高财务杠杆稳健性）。（2）发布2023年限制性股票激励计划：以7.28元/股价格拟向含财务总监、副总经理等合计118人授予限制性股票总计352.3万股，约占当期股本总额的0.88%。限制性股票分三期解锁，解锁比例分别为30%/35%/35%。股权激励考核给予明确业绩增长目标：2023/2024/2025目标净利润分别为2.50/5.50/7.00亿元，对应增速分别为22%/120%/27%，2023-2025净利润复合增

速为 67.3%。

用浆成本逐季下行，看好盈利弹性的逐步释放

公司盈利受纸浆变动影响较大，我们测算浆价变动 1%会影响公司毛利率变动 0.60pct。2023Q1 受用浆成本高位影响拖累盈利，2023Q2 随着 2023Q1 低位浆的滚动到库及库存浆消耗触达尾声，公司用浆成本环比 2023Q1 预计有所好转，且可展望 2023Q3 用浆成本会进一步下降，公司吨盈利逐季修复确定性较强。此外随着公司 50 万吨食品卡的成熟投产及 30 万吨产线（后续调整为文化纸和格拉辛共用）的稳定输出可进一步放大利润修复空间。

风险提示：纸浆下行不及预期、产线投产不及预期、纸价大幅下跌。

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