

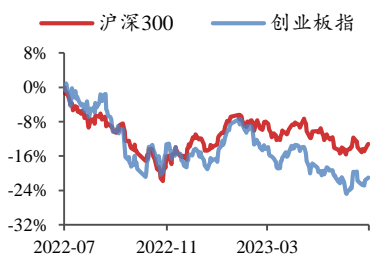
2023年07月05日

开源晨会 0705

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(%)
汽车	2.667
电子	1.76
计算机	1.181
机械设备	0.73
传媒	0.34

数据来源：聚源

昨日涨跌幅后五行业

行业名称	涨跌幅(%)
房地产	-1.229
银行	-0.922
公用事业	-0.81
建筑材料	-0.529
建筑装饰	-0.406

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

【地产建筑】6月百强销售榜单数据：销售成交复苏压力仍在，期待政策双向改善——行业点评报告-20230703

克而瑞发布2023年1-6月百强企业销售排行榜，上半年百强房企实现累计销售金额与去年同期持平。6月房地产市场延续销售端低迷态势，房地产市场下行压力进一步显现，虽有二线政策陆续落地，但由于居民对未来经济和收入增长的信心仍需巩固，整体市场表现低于预期。分结构看，头部央国企仍具有较强韧性，但行业整体下行压力持续增大。我们看好投资强度高、布局区域优、机制市场化的强信用房企提升市场份额。

【电力设备与新能源：大金重工(002487.SZ)】两海战略先发制人，欧洲海风先人一步——公司首次覆盖报告-20230703

公司在业内率先提出“两海战略”，当前是国内首家实现风电海工产品出口欧洲的企业，于2022年斩获6个海外塔筒订单，2023年签署欧洲海风订单7.43亿欧元，公司在欧洲客户的认可度正在逐步得到印证。此外，公司蓬莱生产基地是全球单体产能最大的风电海工基地兼风电母港，当前设计产能70万吨/年，公司有望凭借资源禀赋优势节约运输成本并提高效率。我们预计公司2023-2025年营业收入分别为83.4、111.0、126.7亿元，归母净利润为10.2、18.0、21.7亿元。对应当前股价PE为19.2、11.0、9.0倍，对应当前股价的2024年PEG为0.14。公司2024年PE与PEG均低于同类公司估值平均，首次覆盖，给予“买入”评级。

研报摘要

行业公司

【地产建筑】6月百强销售榜单数据：销售成交复苏压力仍在，期待政策双向改善——行业点评报告-20230703

齐东（分析师）证书编号：S0790522010002

事件：克而瑞发布1-6月百强企业销售排行榜

克而瑞发布2023年1-6月百强企业销售排行榜。销售金额方面，6月TOP100房企实现全口径销售金额6014.6亿元，环比增长9.5%，同比下降27.6%；上半年实现累计销售金额34562.6亿元，与2022年同期基本持平；销售面积方面，6月TOP100房企全口径销售面积3235.2万平方米，同比下降32.1%，环比增长9.6%；上半年累计销售面积19319.3万平方米，同比下降13.9%。TOP100房企累计权益金额24368.0亿元，同比微增0.1%。TOP1-10、TOP11-TOP30、TOP31-50、TOP51-TOP100房企6月单月销售金额同比分别下降29.7%、32.1%、18.8%、21.7%；上半年累计销售金额同比分别上升5.0%、上升3.2%、下降9.8%、下降11.4%。

保利万科中海位列前三甲，建发表现亮眼

1-6月企业销售数据整体表现疲软，央国企仍有较强韧性。保利发展销售获得榜单第一，全口径累计销售金额达2366.0亿元，同比增长12.56%。万科地产、中海地产全口径累计销售金额分别达2017.9亿元、1784.8亿元，同比分别下降3.73%、增长29.79%，获得第二、三名。除以上几家外，榜单销售数据TOP10企业中，华润置地、招商蛇口、龙湖集团、绿城中国、建发房产、滨江集团均获得累计全口径销售金额同比正增长，增幅分别为40.68%、39.99%、14.75%、15.55%、53.71%、35.37%。单月方面，建发房产是榜单TOP20企业中6月唯一同比正增长的企业，单月销售金额达177.1亿元，同比增长13.24%。百强销售金额门槛略有回升，由2022年6月的66.5亿元提升至69.3亿元，同步增长4.21%。千亿以上销售规模的房地产企业显著减少，由2019、2020、2021年的12家、13家、19家，降低到2022年的8家，以及2023年的6家。

投资建议

6月房地产市场延续销售端低迷态势，房地产市场下行压力进一步显现，虽有二线政策陆续落地，但由于居民对未来经济和收入增长的信心仍需巩固，整体市场表现低于预期。分结构看，头部央国企仍具有较强韧性，但行业整体下行压力持续增大。我们看好投资强度高、布局区域优、机制市场化的强信用房企提升市场份额，受益标的：（1）保利发展、招商蛇口、建发股份、中国海外发展、越秀地产等优质央国企；（2）万科A、金地集团、新城控股、美的置业等财务稳健的民企和混合所有制企业。

风险提示：（1）行业销售恢复不及预期，融资改善不及预期，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。

【电力设备与新能源：大金重工(002487.SZ)】两海战略先发制人，欧洲海风先人一步——公司首次覆盖报告-20230703

殷晟路（分析师）证书编号：S0790522080001

“海外+海上”战略先行者，蓬莱港口资源如虎添翼

公司在业内率先提出“两海战略”，当前是国内首家实现风电海工产品出口欧洲的企业，于2022年斩获6个海外塔筒订单，2023年签署欧洲海风订单7.43亿欧元，公司在欧洲客户的认可度正在逐步得到印证。此外，公司蓬莱生产基地是全球单体产能最大的风电海工基地兼风电母港，当前设计产能70万吨/年，公司有望凭借资源禀赋优势节约运输成本并提高效率。我们预计公司2023-2025年营业收入分别为83.4、111.0、126.7亿元，归母净利润为10.2、18.0、21.7亿元。对应当前股价PE为19.2、11.0、9.0倍，对应当前股价的2024年PEG为0.14。公司

2024 年 PE 与 PEG 均低于同类公司估值平均，首次覆盖，给予“买入”评级。

风电塔筒：产能规模优势叠加最低反倾销税率，铸就欧洲海风市场壁垒

公司当前是欧洲本土外唯一一家能够提供超大型单桩的供应商，在欧洲具有较高的市占率。截至 2022 年底，公司共有蓬莱、阳江两个建设完成的海工生产基地，合计建设产能为 90 万吨/年，海风塔筒产能布局领先行业。同时，公司享有 2021 年欧洲塔筒最低反倾销税率，产能布局带来的规模优势叠加国内出口欧洲最低税率，有望拉大与竞争对手的成本差距，稳固公司在欧洲塔筒市场的竞争优势。

风电场及风电母港产业园：积极延伸产业链上下游，深化风电全产业链理解

公司 2020 年起逐步纵向延伸产业链，上游端投资叶片生产基地，下游端开发运营风电场，当前已实现 2021 年启动的风电场项目全部并网发电，规划三年内建成并网 200 万千瓦新能源项目，储备新能源开发资源 500 万千瓦。纵向扩展业务环节不仅能增加公司的营收规模与盈利能力，也有助于深化公司对风电业务的全产业理解，巩固产业链优势。

风险提示：风电降本不达预期；海外贸易政策变化超预期；公司产能释放不及预期；原材料价格上涨超预期；行业竞争加剧超预期；相关测算具有一定的主观性。

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	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	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。

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