

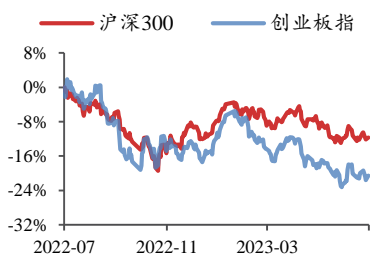
2023年07月11日

## 开源晨会 0711

### 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(%)
电力设备	2.279
商贸零售	2.242
传媒	1.54
基础化工	1.102
社会服务	0.978

数据来源：聚源

#### 昨日涨跌幅后五行业

行业名称	涨跌幅(%)
通信	-1.195
家用电器	-0.886
汽车	-0.721
机械设备	-0.516
电子	-0.515

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

**【中小盘】竞价定增发行回暖，重点跟踪振江股份、杭可科技——中小盘增发并购月报-20230710**

#### 行业公司

**【传媒】全面布局电影复苏，调整中坚定布局 AI 应用方向——行业周报-20230709**

**【医药：太极集团(600129.SH)】突破销售、提质增效稳扎稳打，Q2 利润保持高速增长——公司信息更新报告-20230710**

**【中小盘：德赛西威(002920.SZ)】股东资金需求减持，不改公司长期发展趋势——中小盘信息更新-20230710**

## 研报摘要

### 总量研究

**【中小盘】竞价定增发行回暖，重点跟踪振江股份、杭可科技——中小盘增发并购月报-20230710**

任浪（分析师）证书编号：S0790519100001

#### 重大增发并购案例

**振江股份：**公司是国内专业从事新能源发电设备钢结构件的领先企业，覆盖风电和光伏设备钢结构件设计开发、焊接、机加工和表面处理等生产全过程。公司本次拟通过简易程序定增募资 3 亿元，用于新建风力发电机部件项目。

**杭可科技：**公司为锂电后道设备龙头，在充放电机、内阻测试仪等后处理系统核心设备的研发、生产方面拥有核心技术和能力，并能提供锂离子电池生产线后处理系统整体解决方案。本次定增拟募资 22.73 亿元，用于锂离子电池充放电设备智能制造建设项目、锂离子电池充放电设备产能扩建项目、生产智能化及信息化提升技术改造项目、技术创新研发实验中心建设项目、补充流动资金，进一步提升公司产能规模，增强公司全球市场竞争力。

**增发并购重点跟踪：**华阳集团已获批文，海优新材已获交易所审核通过，华发股份、怡合达定增已获交易所受理。

#### 本期（2023.06.01-2023.06.30）定增动态

**预案：**本期公告竞价定增预案 64 例，预计募资 873 亿元，预案数量和规模较上期（2023.05.01-2023.05.31）上升；定价定增预案 19 例，预计募资 182 亿元，数量和规模较上期上升；公告预案的上市公司行业集中在机械设备、电力设备行业。

**发行：**本期竞价定增发行 20 例，实际募资 226.04 亿元，数量较上期上升，规模较上期下降；平均折价率 12.10%，较上期下降 1.20pct；平均收益率 15.60%，较上期增加 0.20pct。

**解禁：**下期（2023.7.1-2023.7.31）即将解禁定增 24 例，解禁规模 741.89 亿元；解禁项目数量较本期有所下降，解禁规模较本期有所下降；解禁行业分布于交通运输、建筑装饰等。

#### 定增策略与项目筛选

**定增策略：**（1）高折价策略下，德业股份、弘元绿能等基本面较优。（2）低估值策略下，保利发展、万孚生物、新乡化纤等 PE 较低且基本面较优。（3）信息优势方策略下，维信诺、津药药业等本期末收盘价与定增发行价倒挂且基本面较优。

#### 股权激励、增持、回购、协议转让动态

**股权激励：**本期盐津铺子、锦浪科技、倍轻松等 34 家公司激励力度较大且基本面较优，其中锦浪科技的业绩考核要求为：2024、2025 年营业收入分别达到 100 亿、120 亿。

**增持：**本期利通电子等 37 家公司获重要股东 1%以上增持。

**回购：**本期上汽集团、华软科技、上海莱士、TCL 科技等 41 家公司拟实施回购金额较大且基本面较优。

**协议转让：**本期 35 家上市公司股东拟协议转让股份，宝鼎科技、申通快递等股东转让份额较高。

**风险提示：**再融资政策变动；股权激励、回购、增减持政策变动。

## 行业公司

**【传媒】全面布局电影复苏，调整中坚定布局 AI 应用方向——行业周报-20230709**

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

暑期优质新片云集，关注给影投院线方带来的业绩弹性，全面布局电影复苏

根据猫眼专业版，截至7月6日，2023年7月全国实现电影票房23.7亿元，较2018年7月（历史上票房最高的7月）及2022年7月分别增长23%和205%，在优质影片《消失的她》《八角笼中》《长安三万里》驱动下，人们观影意愿或明显恢复。猫眼显示7、8月有超过50部新电影上映，想看人数超过15万的新片包括《茶啊二中》（7.14）、《碟中谍7》（7.14）、《封神1》（7.20）、《超能一家人》（7.21）、《热烈》（7.28）、《巨齿鲨2》（8.4）、《孤注一掷》（8.11）、《暗杀风暴》（8.18）等，我们判断2023年7月及暑期档票房均有望创历史新高，给影投院线公司及相关出品方带来较大业绩弹性，且或验证电影行业回暖，吸引更多优质新片定档国庆档等后续档期，驱动电影行业全面复苏。建议全面布局电影板块，受益标的包括万达电影、猫眼娱乐、阿里影业、横店影视、中国电影、上海电影、金逸影视、光线传媒、博纳影业等。

WAIC2023 上海举办，大模型测试国家标准制定启动，坚定布局 AI 应用方向

2023 世界人工智能大会（WAIC2023）于7月6日在上海开幕。会上国家人工智能标准化总体组宣布，我国首个大模型标准化专题组组长由上海人工智能实验室与百度、360、华为、阿里等企业联合担任，并正式启动大模型测试国家标准制订；另外，在7月7日举办的2023华为开发者大会上，华为首次公布了自研的AI大模型盘古3.0，明确定位“为行业而生”，为客户提供100/380/710/1000亿参数系列化基础大模型，匹配客户不同场景、不同延迟、不同响应速度的行业多样化需求。我们认为，国内大模型测试国家标准的制定或进一步提高大模型研发门槛，驱动大模型向头部集中，结合WAIC2023大会及腾讯、华为近期均发布面向行业的行业大模型，AIGC在垂直行业领域的应用或加快落地。近期AI相关板块调整中，我们建议密切关注AI应用在各领域的落地进度，优选游戏、教育等板块AIGC应用落地快、好用且能带来业绩增量的标的。（1）游戏：近期Unity发布UnityMuse及UnitySentis两款AI创作工具，或加速AIGC在游戏研发及运营的运用，赋能游戏长期降本提效，休闲、社交、竞技及涉及智能NPC的剧情类游戏中AIGC在玩法创新方面的应用落地或更快，另外2022年底以来上市公司储备的核心游戏陆续获得版号并上线带来的新游戏供给释放，或驱动游戏板块业绩增速持续提升，近期游戏板块调整后建议积极布局；重点推荐盛天网络、姚记科技、网易-S、腾讯控股、吉比特、完美世界、心动公司、创梦天地，受益标的包括神州泰岳、星辉娱乐、三七互娱、恺英网络、电魂网络、宝通科技、巨人网络等。（2）教育：世纪天鸿AI助教产品“小鸿助教”全线升级后，或于7-8月开启面向教师的商业化；盛通股份基于智谱AI开发出的内测版本模型“盛通教育学习助手”或于7月开发测试，且全资子公司与腾讯云签署了《战略合作协议》，双方拟在青少年人工智能教育生态领域开展合作；教辅出版和教育培训公司的“AI+教育”产品正持续落地，后续或带来业绩增量；受益标的包括盛通股份、世纪天鸿、南方传媒、山东出版等。

风险提示：新电影上映延期或票房低于预期，AIGC应用进展不及预期。

**【医药：太极集团(600129.SH)】突破销售、提质增效稳扎稳打，Q2利润保持高增长——公司信息更新报告-20230710**

蔡明子（分析师）证书编号：S0790520070001 | 古意涵（分析师）证书编号：S0790523020001

突破销售、提质增效稳扎稳打，Q2利润保持高增长，维持“买入”评级

7月7日，公司发布2023年半年度业绩预增公告：预计2023H1归母净利润约为5.63亿元（+340%），扣非净利率约为5.69亿元（+213%），对应2023Q2归母净利润约为3.28亿元（+220%），扣非净利率约为3.30亿元（+212%）。继公司4月在核心盈利产品销售大幅增长下扣非净利率突破8%，5-6月盈利能力仍能保持较好水平，表明效益持续提升，我们上调2023-2025年盈利预测，预计2023-2025年归母净利润分别为9.33（原为6.15）/12.40（原为8.75）

/15.92（原为 12.27）亿元，EPS 分别为 1.68/2.23/2.86 元/股，当前股价对应 PE 分别为 32.1/24.1/18.8 倍，维持“买入”评级。

持续深化和下游公司合作，在突破销售、提质增效方面稳扎稳打

公司在突破销售、提质增效方面稳扎稳打，加大夯实高增长持续性：（1）销售方面，5月23日华南地区医药流通龙头广州医药和公司就深层次合作开展交流，争取在零售批发合作上实现新突破；6月26日九州通和公司签署2023年集团战略合作协议和连锁战略合作协议；此外，2023年太极劳动防暑节正在全国火热开展中，公司在大参林、国大药房、桐君阁等连锁药店设立超过1000家防暑节公益服务点。（2）管理方面，公司于6月26日开展零售门店专题经营分析会，各单位作了直营零售经营分析，零售专委会作了1-5月营采工作、新零售工作和下半年工作计划。太极股份副总经理对如何提升销售、如何降低成本、如何降低费用、门店的盈亏平衡测算等进行逐一详细分析、讲解，助力效益提升。

全力促进销售增长，高增长持续性加强，数字化转型蓄力未来高质量发展

我们认为，公司全力促进销售增长，省外拓展成效优异，高增长持续性不断加强；公司产品储备丰富、产能充足，随着藿香正气口服液、急支糖浆两大主品在省外市场的营销网络布局覆盖度加大，后续其他战略主品上量速度将加快，边际成本也明显降低，且公司2023年开展数字化转型，为后续高质量发展打下坚实基础。

风险提示：市场竞争加剧；产品推广不及预期；精细化管理能力提升不及预期。

**【中小盘：德赛西威(002920.SZ)】股东资金需求减持，不改公司长期发展趋势——中小盘信息更新-20230710**

任浪（分析师）证书编号：S0790519100001

公司股东发布减持计划，汽车智能化龙头长期竞争力未变

7月5日，公司发布股东减持股份预披露公告，公司股东惠州市创新投资有限公司计划减持不超过公司当前总股本2%的股份，本次减持方式拟以大宗交易方式进行。截至2023年一季度，公司第一大股东为惠州市创新投资有限公司，持有公司29.45%股权，第二大股东为广东德赛集团有限公司，持有公司28.30%股权。公司是国内汽车智能化龙头，产业大潮下，股东资金需求产生的减持不会影响公司长期竞争力。我们维持公司盈利预测，预计2023-2025年归母净利润15.86/22.13/30.33亿元，对应EPS分别为2.86/3.99/5.46元/股，对应当前股价的PE分别为56.0/40.1/29.3倍，维持“买入”评级。

公司所有权、经营权相对分离，减持计划或将有利于公司长期稳定发展

公司第一大股东惠州市创新投资有限公司由惠州市国资委全资控股，第二大股东广东德赛集团有限公司则由公司核心管理层控股，并且持股比例持续提升，由2022年一季度的27.69%增长至2023年一季度的28.30%，预计本次减持计划结束后，广东德赛集团有限公司有望成为公司第一大股东，有利于长期稳定经营。本次减持方式为大宗交易，短期内将不会对二级市场造成影响，同时大宗交易方式可指定受让方，亦有可能引入对公司长期发展有利的股东。

汽车智能化大势已成，公司将全面受益于智能汽车发展潮流

根据国家智能网联汽车创新中心数据，2023年1-4月，中国L2级乘用车渗透率达41.7%；2023年下半年，小鹏、理想等厂商城市辅助驾驶产品即将大范围推出，并广泛为消费者所使用，自动驾驶功能将实现真正落地，车企依靠软件盈利可期，并有望拉动新一轮智能驾驶硬件渗透和下沉。公司是国内汽车智能化龙头，深度布局智能驾驶等板块，有望全面受益。公司智能驾驶解决方案覆盖入门级到大算力全场景应用，其中IPU04产品广泛搭载于车企旗舰车型，IPU02也将推出更多新方案，适配国内中低至中高价位车型；ADAS摄像头实现规模量产，4D毫米波雷达也完成产业技术布局，助力高级别自动驾驶落地。

风险提示：产品研发不及预期、行业竞争激烈、下游需求不及预期。

## 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