

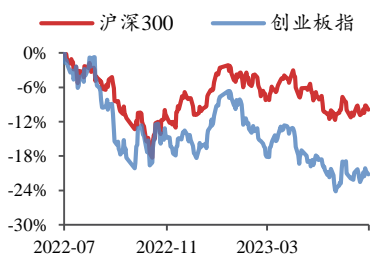
2023年07月18日

开源晨会 0718

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(%)
农林牧渔	0.858
环保	0.785
通信	0.69
轻工制造	0.228
机械设备	0.036

数据来源：聚源

昨日涨跌幅后五行业

行业名称	涨跌幅(%)
煤炭	-2.732
传媒	-1.965
美容护理	-1.627
有色金属	-1.298
银行	-1.291

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

【固定收益】金宏转债投资价值分析：国内领先的综合气体供应商——固收专题-20230716

【金融工程】TMT行业的三大逻辑催化——工具化产品研究系列(27)-20230717

行业公司

【钢铁有色】美元指数短期对贵金属价格变动驱动或有所增强——行业周报-20230716

【医药】2023半年度业绩预告频出，中药、化学制剂、医院、医疗设备等业绩增长快——行业周报-20230716

【社服】多景区业绩超额修复，科思股份新品亮相向合成生物学更广阔领域迈进——行业周报-20230716

【汽车：福田汽车(600166.SH)】销量增长及降本增效，2023H1业绩预增——公司信息更新报告-20230717

【汽车：保隆科技(603197.SH)】成熟业务市占率提高及新项目成长，2023H1业绩预计同比高增——公司信息更新报告-20230717

【化工：荣盛石化(002493.SZ)】公司业绩低点已过，Q2单季度实现扭亏为盈——公司信息更新报告-20230717

【计算机：恒生电子(600570.SH)】业绩预告超预期，AI应用加速落地可期——公司信息更新报告-20230717

【机械：科新机电(300092.SZ)】上半年业绩增长强劲，海外业务持续推进——公司信息更新报告-20230717

【社服：锦江酒店(600754.SH)】经营向好债务优化，业绩预告符合预期——公司信息更新报告-20230717

【化工：三美股份(603379.SH)】Q2业绩修复超预期，行业或已进入趋势性上行阶段——公司信息更新报告-20230717

【汽车：继峰股份(603997.SH)】新项目开拓顺利及出口向好，2023H1预计业绩同比扭亏——公司信息更新报告-20230716

研报摘要

总量研究

【固定收益】金宏转债投资价值分析：国内领先的综合气体供应商——固收专题-20230716

陈曦（分析师）证书编号：S0790521100002 | 梁吉华（联系人）证书编号：S0790121120045

正股分析：国内领先的综合气体供应商

金宏气体是一家专业从事气体研发、生产、销售和服务的环保集约型综合气体供应商。主要产品为超纯氮、高纯氧化亚氮等特种气体，以及应用于半导体行业的电子大宗气体和应用于其他工业领域的大宗气体与燃气。

下游市场持续繁荣、电子特气市场空间广阔。随着钢铁、石油化工等传统行业及节能环保、新材料、新能源、高端装备制造等下游应用领域的稳定增长，国内工业气体市场尤其是电子特气需求出现大规模增长。根据中国半导体工业协会数据，预计 2025 年中国电子特气市场规模将增至 316.60 亿元，相比 2020 年的 173.60 亿元增长 82%。国家政策扶持持续助力工业气体产业发展，六氟乙烷、八氟环丁烷等多种特种气体被明确列为重点发展新材料。

坚持纵横发展战略，本土竞争优势明显。公司深耕零售气业务，已构建全天候的销售服务网络，利用先发优势、错位竞争，形成并不断强化国内零售气市场竞争优势。公司坚持纵横发展战略，注重纵向开发，拓展产品品类与应用场景、丰富服务模式，奠定特气产品国产替代基础。利用长三角地区经济技术区位优势，深耕华南市场的同时，横向开展跨区域市场布局，建立遍布全国的终端市场网络，积极参与国际竞争。本次募投项目包括创新研发电子特气产品的产业化以及现有产品产能和区域的扩张，有利于公司紧抓行业发展机遇、实施公司战略、巩固行业领先地位。

积极驱动技术创新，赋能公司可持续发展战略。公司旗下设有气体行业唯一专注于电子气体研发的国家企业技术中心、国家博士后工作站、CNAS 认可实验室、江苏省特种气体工程中心、江苏省特种气体及吸附剂制备工程技术研究中心等。公司依托科研平台自主研发和生产了超纯氮、高纯氧化亚氮、八氟环丁烷等各类电子级超高纯气体，产品拥有自主知识产权，品质和技术已处于国际先进水平，能够满足国内相关产业需求。公司目前已取得各项专利 282 项。雄厚的技术实力为公司可持续发展提供了重要保障。

转债分析：发行规模较大，正股估值较低

金宏转债发行规模 10.16 亿元，规模较大，预计发行后流动性较好。转股对股本的摊薄压力中等，对流通股稀释率是 7.06%。正股的估值处于历史较低水平，截至 7 月 14 日，公司的 PE (TTM) 48.99X，处于上市以来 13.92% 分位数；同行业可比公司中，公司估值分位数处于较低水平。正股上市以来年化波动率是 45.64%，弹性较强。转债债底保护一般，面值对应的 YTM 为 3.15%，纯债价值是 83.74 元；平价为 91.78 元，上市交易后大概率是偏股型转债。转债条款常规设置，可以破净下修，到期赎回价 115 元。参考可比转债南电转债、华特转债以及最近上市转债表现，以当前平价计算，我们预计金宏转债转股溢价率在 40%-45%，上市价格在 128.49-133.07 元；参考近一年已发行转债申购和中签情况，预计金宏转债中签率在 0.002510%-0.003018% 之间。

风险提示：国际贸易风险；新建产能释放不及预期；下游市场价格波动。

【金融工程】TMT 行业的三大逻辑催化——工具化产品研究系列（27）-20230717

魏建榕（分析师）证书编号：S0790519120001 | 高鹏（分析师）证书编号：S0790520090002

TMT 行业的三大逻辑催化

ChatGPT 概念热度空前，国内大模型百花齐放。2023 年 4 月以来，中国多家公司接连推出自研大模型。从万得 ChatGPT 概念指数中的成分股来看，过去一个月涨幅靠前的个股大多属于计算机与传媒行业，其中三六零与科

大讯飞均为 TMT 行业龙头股，也是多个 TMT 行业指数的重仓股。

应用端丰富多彩，拓展空间广阔。大模型在传媒、电商、影视等行业和场景有广阔应用前景，如虚拟数字人、写作机器人等新业态和新应用。

国内 AI 监管办法落地，促进 AI 助力 TMT 板块高质量发展。2023 年 07 月 13 日，国家网信办联合国家发展改革委等公布了《生成式人工智能服务管理暂行办法》。《办法》对人工智能技术持支持和鼓励态度，支持人工智能的大规模应用，有望促进人工智能和相应的硬件端、应用端实现高质量增长。

TMT 行业未来成长性较高，资金面向好

TMT 行业预期归母净利润维持较高速增长。Wind 分析师一致预期 2023 年-2025 年归母净利润同比增长率分别为 30.49%、22.23%和 16.92%，未来几年 TMT 行业盈利水平预计将出现较高速增长。

北向资金增配 TMT，机构持仓占比持续提高。北向资金对 TMT 行业的配置比例呈现增加趋势，截至 2023 年 6 月 30 日，2023 年 TMT 行业获北向资金净流入达到 435.8 亿元。当前机构持仓占比持续提高，或说明机构看好板块长期成长性。

景顺中证科技传媒通信 150ETF 投资价值分析

科技传媒通信 150 指数：均衡配置、性价比凸显。主流的 TMT 主题指数包括：TMT150 指数，中证 TMT 指数，TMT50 指数，以及沪港深通 TMT 指数。TMT150 是唯一具有 ETF 标的跟踪、跨市场选样、同时差异化加权的指数。TMT150 相对其余指数超配通信行业。TMT150 指数的集中度适中，在市值分布上最为均衡，兼顾大市值龙头与小市值弹性标的。

景顺长城中证科技传媒通信 150ETF 正式纳入两融标的。2023 年 7 月 7 日，上交所发布了融资融券标的的券定期调整通知，景顺长城中证科技传媒通信 150ETF 于 7 月 10 日起被正式纳入融资融券标的。这是景顺长城中证科技传媒通信 150ETF 自 2014 年 7 月 18 日成立以来，首次进入“两融”标的的券名单，将对“规模”与“流动性”产生积极影响。

追踪 TMT 行业龙头：景顺中证科技传媒通信 150ETF。市场上跟踪 TMT150 指数的 ETF 基金仅有景顺中证科技传媒通信 150ETF（代码：512220.SH，对应联接基金代码为 001361.OF）。基金成立于 2014 年 7 月 18 日，基金经理为张晓南先生。景顺长城中证科技传媒通信 150ETF 具有优良的指数跟踪能力，基金经理管理经验丰富。

风险提示：指数表现基于历史数据，市场未来可能发生变化。对基金产品和基金管理人研究分析结论不能保证未来可持续性，不构成对该产品推荐投资建议。

行业公司

【钢铁有色】美元指数短期对贵金属价格变动驱动或有所增强——行业周报-20230716

李怡然（分析师）证书编号：S0790523050002

周观察：8-9 月美元指数对贵金属价格变动驱动或有所增强

本周（2023.7.10-2023.7.14，下同）周观察重点围绕 8-9 贵金属价格变动展开分析。从贵金属价格波动机制看，实际利率通过机会成本和避险逻辑与金价呈现负相关关系。美元指数通过计价基础与信用风险对冲逻辑与金价呈现负相关关系。短期来看，美国货币政策转入降息窗口仍需时间观察美国核心通胀率在高利率下的收敛节奏及有效性。因此，美国货币政策短期或进入停滞观察窗口。实际利率对贵金属价格机会成本预期弱化，但需观察高利率下美国金融风险变化。与此同时，当前欧盟及英国仍面临较高通胀，预计后期加息幅度将强于美国，利差因素或驱动美元指数走弱。因此预计 8-9 月，美元指数对贵金属价格变动驱动或有所增强。

周跟踪：贵金属、能源金属价格本周涨幅较大

本周上证指数上涨 1.29%，有色金属板块上涨 2.34%，跑赢大盘 1.05pct。子板块来看，本周黄金、银箔、锂、钴涨幅领先，涨幅分别为 3.96%、2.78%、2.29%、2.10%。个股来看，本周中科磁业、盛达资源、博迁新材涨幅领先，涨幅分别为 21.4%、16.5%、13.5%。

商品价格：美国公布 6 月 CPI 均录的超预期下降，黄金价格走强

黄金：7 月 14 日，COMEX 黄金收盘价 1954.8 美元/盎司，周度环比+1.5%；SHFE 黄金收盘价 454.0 元/克，周度环比+0.7%。7 月 12 日，美国公布 6 月季调 CPI 同比增长 3.0%，6 月末季调核心 CPI 同比增长 4.8%，均录的超预期下降，进而驱动市场预期美国货币政策转向节奏，十年期美债收益率回落，金价相应反弹上涨。其他非美、非中经济体通胀数据仍不乐观，加息一直通胀货币政策延续性或强于美国，利差因素驱动美元指数走弱，黄金反弹支撑扩及较强。

白银：7 月 14 日，COMEX 白银收盘价 25.0 美元/盎司，周度变动 8.2%；SHFE 白银收盘价 5773.0 元/千克，周度变动 5.7%。

铝：7 月 14 日，长江有色铝现货均价 18510 元/吨，周度环比+1.6%；LME 铝现货结算价 2225.0 美元/吨，周度环比+6.7%。

铜：7 月 14 日，长江有色点解铜现货均价 69950 元/吨，周度环比+2.5%；LME 铜现货结算价 8665.5 美元/吨，周度环比+4.3%。

锡：7 月 14 日，长江有色点解铜现货均价 23.33 万元/吨，周度环比-0.3%；LME 锡现货结算价 29025.0 美元/吨，周度环比-0.1%。

宏观日历：下周（7.17-7.21）将披露我国 Q2GDP 数据

下周，我国将披露第二季度 GDP 数据及 6 月工业同比增加值、6 月社零总额同比变动情况；美国 6 月社零总额数据将于周二披露；此外，欧元区 CPI 数据或对美元及非美元区利差预期产生催化，关注美元指数变动及贵金属价格变动。

风险提示：国内经济下行压力，美联储加息政策不确定性，贸易摩擦等。

【医药】2023 半年度业绩预告频出，中药、化学制剂、医院、医疗设备等业绩增长快——行业周报-20230716

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

2023 半年度业绩预告频出，中药、化学制剂、医院、医疗设备等业绩增长快

截至目前，已有约 100 家医药生物公司发布 2023 年中报业绩预告。化学制药板块随着医疗机构全面恢复诊疗较多公司业绩实现增长，但同时集采深化推进下，部分诊疗领域的竞争格局变化，导致部分标的对应产品销量下滑。中药板块则有较多标的实现较快业绩增长，较多中药企业聚焦优势产品，实现较高业绩增长，也有较少部分主营院内渠道的中药企业受中成药集中带量采购的影响，主营产品销量有所下滑。医院板块由于 2022 年同期基数较低，基本实现高增长。医疗设备板块在产品线持续丰富、产品力持续提升下皆实现较快增长。

本周医药生物上涨 0.9%，医院、医疗研发外包、疫苗板块上涨幅度较大

从月度数据来看，2023 年初至今医药生物在 6 月跌幅较大，7 月跌幅明显缩窄，本周医药生物上涨 0.9%，跑输沪深 300 指数 1.02pct，在 31 个子行业中排名第 12 位。本周医院板块涨幅最大，上涨 5.12%，医疗研发外包板块上涨 4.9%，疫苗板块上涨 4.68%，该 3 个板块涨幅较大。医药流通、化学制剂板块跌幅不大。

各子板块后续展望

上游试剂&CXO 建议关注海外收入占比高及科研占比高的标的。医疗设备看好医学影像设备和血透设备赛道。高值耗材为手术诊疗恢复的直接受益板块，骨科、血液净化、神外、普外、心内外等或迎来强势诊疗恢复和集采共振。低值耗材关注有产业链国内转移进展、订单体量较大、业绩高增速的标的。IVD 诊疗持续复苏同迎估值修复，预计 Q2 诊疗强相关体外诊断个股业绩有望延续 Q1 高增速。中药 6 月至今回调明显，目前 PE 处于行业中等水平，看好下半年业绩稳定增长、有积极政策利好的个股。医疗服务关注体检、眼科、IVF、康复等之前受损严重目前反弹明显的赛道。零售药店赛道建议关注个股机会，看好具有大并购项目落地预期，以及估值性价比突出的标的。

推荐及受益标的

推荐标的：中药：太极集团、康缘药业；零售药店：益丰药房；医疗服务：国际医学、美年健康、锦欣生殖、盈康生命、迪安诊断；CXO：九洲药业、诺思格、泓博医药；科研服务：毕得医药、百普赛斯；生物制品：博雅生物；创新药：东诚药业；化药原料药：人福医药、华东医药、九典制药；医疗器械：采纳股份、戴维医疗、迈瑞医疗、翔宇医疗、伟思医疗。

受益标的：中药：片仔癀、康恩贝、桂林三金；零售药店：大参林；医疗服务：爱尔眼科、希玛眼科；CXO：普蕊斯；科研服务：阿拉丁、药康生物；生物制品：神州细胞；创新药：荣昌生物、科伦药业、乐普生物；化药原料药：远大医药、恩华药业；医疗器械：华兰股份、新产业、山外山。

风险提示：政策执行不及预期，行业黑天鹅事件。

【社服】多景区业绩超额修复，科思股份新品亮相向合成生物学更广阔领域迈进——行业周报-20230716

初敏（分析师）证书编号：S0790522080008 | 李睿娴（联系人）证书编号：S0790122120005

出行/免税：2023H1 多景区业绩超额修复，跨城观演赋能免税消费

出行/旅游：2023H1 国内旅游市场平稳复苏，国内旅游人次/旅游收入恢复至 2019 年同期 77%/83%；2023H1 旅游市场景气复苏下，多景区上市公司业绩实现超额修复，自然景区恢复程度领先。访港数据：本周（7.9-7.15）内地访客总入境人次达 67.9 万人，环比+15.2%，日均 9.7 万人，恢复至 2019 年月度（7 月）日均 72.3%。免税：6 月海南机场旗下三亚凤凰、海口美兰机场运营情况稳定，旅客吞吐量、航班起落架次均超 2019 年同期；全国大型演出市场呈繁荣景象，跨城观演趋势充分拉动异地文旅消费，7 月 9 日三亚演唱会期间免税消费显著增长。

餐饮/酒店/人服：酒店连锁化率提升至 39%，北京人力业绩高增

餐饮：2023 年上半年，全国餐饮业累计新注册量达到 166.9 万家，同比增长 25.5%。新增餐饮相关企业主要聚集在火锅、茶饮、咖啡、烧烤等品类。酒店：全球酒店集团 200 强 Top10 排位无变化，锦江集团位列第二，华住集团位列第七，首旅集团位列第九。翻新改造需求推动下，叠加疫情出清，2022 年中国酒店连锁化率达到 39%，较疫情前增加 13.3pct。人服：北京人力发布预盈公告，北京外企层面，2023H1 实现归母净利润预计为 4.88-5.27 亿元（2022 全年为 7.23 亿元），业务经营保持稳健，业绩取得较大增幅

美丽：科思股份新品亮相，倍加洁产品结构调整&降本增效盈利能力修复

科思股份：7.12-7.14 参与首尔·国际会展中心展会，除此前公布新品外，新增调理剂聚季铵盐-10，多功能油酯系列 DCC 和 BHB 新品，向合成生物学更广阔领域迈进。珀莱雅：预计 2023H1 实现归母净利润 4.6-4.9 亿元，yoy+55%-65%。公司进一步深化“多品牌、多品类、多渠道”策略，继续夯实“大单品策略”，旗下各品牌销售势头向好。倍加洁：预计倍加洁 2023H1 实现归母净利润 3448-3821 万元，yoy+85-105%；实现扣非归母净利润 3397-3781 万元，yoy+77-97%。倍加洁通过调整产品结构，同时持续开展各类降本增效项目，净利润有所增长。

本周社服板块整体下跌，检测类领涨

本周（7.10-7.14）社会服务指数 0.54%，跑输沪深 300 指数 1.38pct，在 31 个一级行业中排名第 11；2023 年

初至今社会服务行业指数-6.54%，低于沪深 300 指数的 0.29%，在 31 个一级行业中排名第 22。本周（7.10-7.14）教育、检测类标的领涨。

受益标的：水羊股份、科思股份、大丰实业、佳禾食品、倍加洁、医思健康、复星旅游文化、科锐国际、北京城乡、外服控股、中国中免、海伦司、九毛九、康冠科技、华熙生物、爱美客、珀莱雅、贝泰妮、锦江酒店、首旅酒店、中国黄金、米奥会展。

风险提示：疫情反复，项目落地不及预期，出行不及预期，行业竞争加剧等。

【汽车：福田汽车(600166.SH)】销量增长及降本增效，2023H1 业绩预增——公司信息更新报告-20230717

邓健全（分析师）证书编号：S0790521040001 | 赵悦媛（分析师）证书编号：S0790522070005

福田汽车 2023H1 预计实现归母净利润 5.8 亿元，同比约+166%

7 月 14 日，福田汽车发布 2023 年上半年业绩预告，预计上半年实现归母净利润 5.8 亿元，同比约+166%，实现扣非后归母净利润 3.9 亿元，同比+435%。单季度来看，预计 2023Q2 实现归母净利润 2.82 亿元，同比+240%，环比-5%；实现扣非后归母净利润 2.16 亿元，同比扭亏，环比+24%。考虑到公司产品销量加速修复，我们略微上调 2023-2024 盈利预测，并新增 2025 年盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润分别为 15.05(+1.65)/26.24(+1.24)/35.84 亿元，对应 EPS 为 0.19 (+0.02) /0.33 (+0.02) /0.45 元，对应当前股价 PE 为 19.1/10.9/8.0 倍，公司销量稳步增长，业务结构持续优化并推进降本增效，维持公司“增持”评级。

销量增长+业务结构优化+费率优化，2023H1 业绩预计同比高增

2023 年商用车行业销量回暖，2023H1 公司预计商用车销量实现 30.39 万台，同比+21.5%，其中海外销量同比增长 30.8%，分车型看大中客销量同比增加 19%；同时采埃孚福田、福康后处理等合、联营企业利润同比增加，销量增长叠加业务结构持续优化助力公司提高盈利能力。2023 年公司推进数字化变革，深化价值创造体系建设，持续推动全价值链降本增效、优化费率，公司盈利能力或显著提高。

轻卡龙头或率先受益行业销量修复，出口有望高增助力公司成长

公司系轻卡行业龙头，根据第一商用车数据，2023 年 1-5 月福田汽车轻卡累计市占率达 22.5%，同时重卡市占率稳步提升，预计重卡市占率由 2022 年的 10.1%提升至 2023H1 的 11.7%。随商用车行业回暖，公司有望率先受益享受增长红利。福田戴姆勒或受益奔驰重卡销量逐步提升带来盈利弹性。行业出口持续高景气，海外市场受益建设需求+排放标准升级，商用车在传统周期股性质基础上叠加成长属性，公司有望出口高增推进成长。

风险提示：商用车回暖不及预期、原材料成本上升、海外市场拓展不及预期等。

【汽车：保隆科技(603197.SH)】成熟业务市占率提高及新项目成长，2023H1 业绩预计同比高增——公司信息更新报告-20230717

邓健全（分析师）证书编号：S0790521040001 | 赵悦媛（分析师）证书编号：S0790522070005

保隆科技 2023H1 预计实现归母净利润 1.7~1.9 亿元，同比+171.92~203.91%

2023 年 7 月 14 日，保隆科技发布 2023H1 业绩预告。2023 年上半年公司预计实现归母净利润为 1.7~1.9 亿元，同比+171.92~203.91%；预计实现扣非净利润为 1.3~1.5 亿元，同比增长+206.52~253.67%。从单季度看，2023Q2 公司预计实现归母净利润 0.77~0.97 亿元，同比+327.78~438.89%，环比-16.9~+11.27%。考虑到公司盈利能力加速恢复，我们上调此前盈利预测，预计 2023/2024/2025 年归母净利润为 4.39 (+0.46) /6.47 (+1.11) /8.57 (+1.91) 亿元，EPS 为 2.10 (+0.22) /3.10 (+0.53) /4.10 (+0.91) 元/股，对应当前股价 PE 为 19.6/13.3/10.0 倍，公司项目拓展顺利，多因素提振盈利能力，维持“买入”评级。

2022 年同期低基数带来增长弹性+新旧业务扩张，2023H1 业绩预计同比高增

2022H1 实现归母净利润为 0.6 亿，同比-49.06%。2022 年同期较低的基数带来增长弹性，2023H1 全球汽车市场需求复苏，汇率波动损失及股权激励对归母净利润的负面影响减弱，同时公司成熟业务进一步提高市占率，新业务快速成长，公司业绩有望迎来同比高增。

空悬业务有望放量+TPMS 业务全球业务整合效果显现，公司盈利能力有望提升

空气悬架行业壁垒高竞争格局好，目前空悬渗透率较低，有望通过规模效应降本提高渗透率进一步打开市场空间，公司手握大客户且产品具高价值量，公司空悬业务未来有望放量。TPMS 全球业务整合效果显现，盈利逐年提升，该业务 2019-2022 年净利润为-0.9、-1.3、0.2、0.5 亿已实现扭亏为盈。ADAS 项目开拓顺利，有望获得更多优质定点。多因素作用下公司盈利能力有望提升。

风险提示：原材料价格上涨、空气悬架渗透率不及预期、公司新项目拓展进程不及预期。

【化工：荣盛石化(002493.SZ)】公司业绩低点已过，Q2 单季度实现扭亏为盈——公司信息更新报告-20230717

金益腾（分析师）证书编号：S0790520020002 | 龚道琳（分析师）证书编号：S0790522010001 | 杨占魁（联系人）证书编号：S0790122120028

Q2 公司预计环比扭亏为盈，坚定看好公司业绩向上弹性，维持“买入”评级

2023 年 7 月 14 日，公司发布 2023 年半年度业绩预告：2023H1 公司预计归母净利润亏损 11-12 亿元，预计同比由正转负；预计扣非归母净利润亏损 13.60-14.60 亿元，预计同比由正转负。2023 上半年，下游需求稳步复苏，石化产品盈利能力有所修复，公司预计 2023Q2 单季度实现归母净利润 2.68-3.68 亿元，预计环比扭亏为盈。我们认为公司业绩低点已过，维持 2023-2025 年盈利预测：预计归母净利润分别为 48.54、101.88、173.59 亿元，EPS 分别为 0.48、1.01、1.71 元/股，当前股价对应 2023-2025 年 PE 为 23.8、11.3、6.7 倍。我们认为，未来随着宏观经济持续恢复及自身 α 属性，公司业绩向上弹性充足，维持“买入”评级。

2023Q2 芳烃产业链价差持续修复，公司凭借 1060 万吨/年 PX 产能充分受益

2023 上半年，国内宏观经济及下游需求稳步复苏，叠加原油价格趋稳，原油裂解价差、烯烃产业链价差均有所改善，芳烃产业链修复明显。据 Wind 数据计算，2022 年底，我国 PX-石脑油价差约为 284 美元/吨，进入 2023 年以来，PX 价差持续恢复，PX-石脑油的季度平均价差由 2023Q1 的 317.41 美元/吨扩大至 2023Q2 的 404.43 美元/吨，环比增长 27.41%。据 Wind 数据计算，截至 2023 年 7 月 15 日，PX 价差已扩大至 420.12 美元/吨，我们认为未来芳烃产业链仍具上行弹性。公司控股子公司浙石化是全球最大 PX 生产基地（PX 年产能 900 万吨），叠加中金石化，公司 PX 产能合计高达 1060 万吨，有望在芳烃产业链修复中充分获益。

公司积极布局化工新材料，台州基地年产 1000 万吨高端新材料项目开工建设

2023 年 7 月 4 日，“荣盛新材料（台州）年产 1000 万吨高端化工新材料项目”举行开工仪式，规划八条产业链，分别为高端聚烯烃、工程塑料、可降解塑料、碳减排绿色循环经济链、高性能树脂、特种橡胶及弹性体、特种聚酯、精细化学品；2023 年 7 月 12 日，“浙江石化 α -烯烃装置项目”正式获批，建设内容包括 1000 吨/年 1-己烯和 300 吨/年 1-辛烯。产品结构升级有望进一步提升公司利润率。

风险提示：油价大幅波动、下游需求不振、产能投放不及预期等。

【计算机：恒生电子(600570.SH)】业绩预告超预期，AI 应用加速落地可期——公司信息更新报告-20230717

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

证券 IT 龙头，维持“买入”评级

公司发布 2023 年半年度业绩预告，业绩表现超预期，降本增效效果持续显现。6 月公司发布金融行业大模型新品，随着监管办法的出台，AI 应用加速落地可期。我们维持盈利预测不变，预计 2023-2025 年的归母净利润为

18.08、23.70、31.05 亿元，EPS 为 0.95、1.25、1.63 元，当前股价对应 PE 为 39.6、30.2、23.1 倍，维持“买入”评级。

事件：公司发布 2023 年半年度业绩预告

(1) 2023 年上半年，公司实现收入 28.20 亿元，同比增长 18.21%；实现净利润 4.38 亿元，同比扭亏为盈；实现扣非净利润 2.51 亿元，同比增长 130.24%。

(2) 2023 年二季度，公司实现收入 16.91 亿元，2022 年同期为 14.12 亿元，同比增长 19.7%；实现净利润 2.16 亿元，2022 年同期为 -0.55 亿元，同比扭亏为盈；实现扣非净利润 1.76 亿元，2022 年同期为 0.94 亿元，同比增长 87.7%。

业绩预告超预期，降本增效效果持续显现

公司业绩预告超预期，主要得益于政策驱动证券 IT 投入刚性，行业持续高景气，以及公司持续提升人效、控制费用增长，盈利水平持续改善。根据公司经营计划，2023 年成本费用预算同比增长 18%，显著低于 2022 年增长 30% 的预算。从经营结果来看，2023 年上半年，公司收入增速高于成本费用增速，销售回款增速高于收入增速，盈利水平持续向好，降本增效效果持续显现。

6 月发布金融行业大模型新品，AI 应用加速落地可期

金融行业业务流程成熟，数据、知识沉淀完备，具有大模型落地应用的天然基础。公司在金融领域持续深耕，具备优质客户资源和知识积累。5 月公司与阿里云强强联合，与通义千问大模型合作测试并形成联合解决方案。6 月 28 日公司正式发布金融大模型 LightGPT 及相关新品（包括金融行业大模型 LightGPT、金融 AI 智能助手光子、智能投研平台 WarrenQ），预计 9 月将陆续开发试用。随着 AI 管理办法的出台，AI 应用加速落地推广可期，有望为公司带来广阔增量空间。

风险提示：产品推广不及预期；证券 IT 投入不及预期；政策推进不及预期。

【机械：科新机电(300092.SZ)】上半年业绩增长强劲，海外业务持续推进——公司信息更新报告-20230717

孟鹏飞（分析师）证书编号：S0790522060001 | 熊亚威（分析师）证书编号：S0790522080004

上半年业绩强劲，订单持续增长

公司发布 2023 年业绩预告，预计 2023 年上半年营收较 2022 年同期增长约 2.5 亿元，同比约+48%，预计实现归母净利润 8500-9000 万元，同比增 46~55%；其中预计 Q2 归母净利 4000-4500 万元，同比增 67%~88%。公司为国内核燃料运输容器国产替代领军企业，新燃料运输容器批量生产常态化。有望持续受益核电核准加速、乏燃料后处理建设及核工业自主可控。我们维持此前的盈利预测，预计 2023-2025 年公司归母净利润 1.86/2.72/3.58 亿元，同增 53.8%/45.7%/31.9%。当前股价对应 PE 为 22.2/15.2/11.5 倍，维持“买入”评级。

利润率维持高位，定增投产后规模效应增强

根据业绩预告信息，公司上半年净利率预计达到 11.05%-11.70%，有望在 2022 年 11.24% 的 5 年历史新高基础上维持高位。我们认为，随公司新燃料运输容器批量生产常态化，核电等高毛利能源高端装备的收入占比有望持续提升；募投项目建成后，公司有望打破现有产能桎梏，实现智能化产线升级，提高装备生产效率并缩短产品交付周期。未来产品结构优化、规模效应增强下公司盈利能力仍有增长空间。

海外业务持续推进，布局氢能抢占先发

公司海外业务持续推进。天然气化工高压核心装置通过国际性工程公司重大项目出口，同比大幅增长。煤化工等传统领域持续参与重大项目。积极参与低阶煤高效利用制氢及浓度尿基复合肥等重大项目关键设备制造，巩固 BDO 项目核心设备制造商地位，实现首台大型煤气化核心设备气化炉成功交付。此外，公司募投项目中氢能及

特材研发中心建设项目建设期 1 年，研发期 2 年。有望抢占市场先发，实现长期增长，若未来中石化等石化企业及高温气冷堆核电站实现大规模制氢，公司可享业务相关性及客户优势。

风险提示：核电机组开工并网进度不及预期；新燃料、乏燃料运输容器国产替代不及预期；公司订单交付及产能增长不及预期。

【社服：锦江酒店(600754.SH)】经营向好债务优化，业绩预告符合预期——公司信息更新报告-20230717

初敏（分析师）证书编号：S0790522080008

2023H1 业绩预告符合预期，二季度经营指标持续向好

公司发布业绩预告，预计 2023H1 实现归母净利润 5-5.5 亿元，同比扭亏为盈，实现扣非归母净利润 3.7-4.2 亿元，超过 2019 年中报的扣非净利。其中预计 2023Q2 实现归母净利润 3.7-4.2 亿元，扣非净利 2.78-3.28 亿元，经营杠杆显现，非经常损益主因餐饮投资的公允价值变动。二季度休闲游及商务差旅消费需求明显释放，整体经营恢复优于一季度。考虑到增资后海外债务结构优化，我们维持盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润 14.65/19.79/24.08 亿元，yoy+1191.2%/+35.1%/+21.6%，对应 EPS1.37/1.85/2.25 元，当前股价对应 PE 为 33.8/25.0/20.6 倍，维持“增持”评级。

经测算 2023Q2RevPAR 恢复至 2019 年的约 110%，期待三季度暑期旺季

境内酒店显著复苏：4/5/6 月份境内酒店整体 RevPAR 比 2022 年同期分别增长 113%/62%/18%，分别为 2019 年同期的 116%/104%/108%，经测算 2023Q2RevPAR 恢复至 2019 年的约 110%，高于 2023Q1 的 103%，符合此前公司指引，期待三季度经营旺季。境外酒店延续：4/5/6 月份境外酒店整体 RevPAR 恢复至 2019 年同期的 107%/115%/114%，预计 2023Q2 较 2023Q1 的 110%仍有提升。

增资海外子公司，卢浮集团利润有望改善

公司公告拟用自有资金，为全资子公司海路投资增资 2 亿欧元，优化海路投资的资本结构，降低资产负债率，减少财务费用。海路投资系公司境外投资平台，于 2015 年投资收购卢浮集团。截止 2023 年 3 月，海路投资负债总额为 11.7 亿欧元，资产负债率为 96.4%，若 2 亿欧元全用于偿还债务，其资产负债率将降至 80%以下。根据 2022 年年报，海路投资信用借款的年融资成本为三个月期欧元银行同业拆借利率加 120 基点。受美国加息影响，EURIBOR3M 已由 2022/6/30 的-0.195%上涨至 3.66%，财务费用增加拖累境外公司净利润。我们预计增资后将减少下半年财务费用约 3800 万元（假设欧元兑人民币=7.9）。

风险提示：宏观经济波动风险；酒店开业不及预期；海外募资不及预期等。

【化工：三美股份(603379.SH)】Q2 业绩修复超预期，行业或已进入趋势性上行阶段——公司信息更新报告-20230717

金益腾（分析师）证书编号：S0790520020002 | 毕挥（联系人）证书编号：S0790121070017

2023Q2 利润同比-33.5%~+0.7%，业绩修复超预期，维持“买入”评级

公司 2023H1 预计实现归母净利润 1.20-1.72 亿元，同比-65%~-50%；预计实现扣非归母净利润 1.11-1.59 亿元，同比-65%~-50%。其中，Q2 单季度预计实现归母净利润 1.00-1.52 亿元，同比-33.5%~+0.7%，环比+402.9~+661.2%，业绩超预期。我们维持公司盈利预测不变，预计 2023-2025 年归母净利润为 11.02、17.74、19.69 亿元，EPS 分别为 1.80、2.91、3.23 元/股，当前股价对应 PE 为 14.9、9.2、8.3 倍。我们认为，公司利润低点已过，盈利能力将随行业趋势性上行回暖，公司业绩重回高增长可期，维持“买入”评级。

HFCs 制冷剂价差大幅改善，行业有望进入趋势性上行阶段

自 2022 年底配额争夺战结束以来，R32、R134a 价差全面转正并持续上行，据百川盈孚数据，2023 年第二季

度，R22、R32、R125、R134a 均价（含税）分别为 19,716、14,581、24,831、23,602 元/吨，分别同比+17%、+8%、-31%、+18%，分别环比+4%、+3%、-7%、-1%；价差（含税）分别为 10,852、2,194、8,784、5,327 元/吨，分别同比+167%、价差转正（增长 4,941 元/吨）、-23%、价差转正（增长 7,439 元/吨），分别环比+13%、+41%、+4%、+16%。制冷剂价差改善幅度大于价格改善幅度系原材料价格大幅下滑所致，由于公司氟化物相关原料全部外购，且高价原材料库存主要在 Q1 消化切开工逐渐回复，公司 Q2 利润大幅改善。所以虽然 R142b 价格从 2022Q1 均价 19.25 万元/吨大幅下滑至 2023Q2 均价 2 万元/吨，公司季度业绩压力一度较大，但 HFCs 制冷剂价差的如期修复使公司季度利润触底回升。我们认为，制冷剂整体价格，尤其价差相比过去三年改善明显，行业或已进入趋势性上行阶段，公司业绩有望重归增长。

拟投 10.72 亿元建设 6.2 万吨/年电解质及其配套工程项目

据公司公告，公司全资子公司福建东莹拟投资约 10.72 亿元人民币建设“6.2 万吨/年电解质及其配套工程项目”，项目内容包括 5 万吨/年六氟磷酸锂、1.2 万吨/年六氟磷酸钠及 40 万吨/年硫磺制酸项目，项目建设期为 2 年。

风险提示：安全生产风险，政策变化风险，终端消费不振，产能利用率不足。

【汽车：继峰股份(603997.SH)】新项目开拓顺利及出口向好，2023H1 预计业绩同比扭亏——公司信息更新报告-20230716

邓健全（分析师）证书编号：S0790521040001 | 赵悦媛（分析师）证书编号：S0790522070005

继峰股份 2023H1 预计实现归母净利润 0.70~0.95 亿元，同比扭亏

2023 年 7 月 14 日，继峰股份发布 2023H1 业绩预告。2023 年上半年公司预计实现归母净利润为 0.70~0.95 亿元，同比扭亏；预计实现扣非净利润为 0.90~1.22 亿元，同比扭亏。从单季度看，2023Q2 公司预计实现归母净利润 0.10~0.35 亿元，同比扭亏，环比下降 83.3~41.7%；预计实现扣非净利润为 0.25~0.57 亿元，同比扭亏，环比下降 61.5%~12.3%。考虑到公司座椅业务已进入量产爬坡相关费用可能增加，我们下调 2023-2024 年盈利预测并新增 2025 年预测，预计 2023/2024/2025 年归母净利润为 2.39 (-3.29) /7.40 (-2.88) /13.00 亿元，EPS 为 0.21 (-0.30) /0.66 (-0.26) /1.15 元/股，对应当前股价 PE 为 64.9/20.9/11.9 倍，公司项目开拓顺利，海外业务有望增长，维持“买入”评级。

2022 年同期低基数带来盈利弹性+业务板块整合，2023H1 业绩预计同比扭亏

2023 年上半年，原材料价格回落、芯片短缺等不利因素减弱，全球汽车市场需求复苏的同时公司积极开拓市场、深度整合业务板块，格拉默美洲区扭亏。在乘用车座椅事业部研发投入持续加大、首个定点项目开始进入量产爬坡阶段导致费用大幅度增加的情况下公司仍实现归母净利润同比扭亏。

乘用车座椅业务有望初步实现盈利，新项目开拓+出口助力盈利提升

公司乘用车座椅定点初步量产已进入爬坡阶段，随着营收体量大幅提升，有望逐步实现盈利。乘用车座椅接连获得新势力和合资品牌认可，已于 2023 年 2 月获奥迪乘用车座椅总成项目定点，2023 年 5 月获一汽大众乘用车座椅总成项目定点，公司有望进一步获得优质定点项目，规模效应逐步显现。海外方面，格拉默 2022 实现营收 155.9 亿，欧洲区盈利持续稳健，美洲区进一步扭亏，亚太区是主力增长点，有望迎来业绩释放弹性。

风险提示：原材料价格上涨、新项目开拓不及预期等。

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