

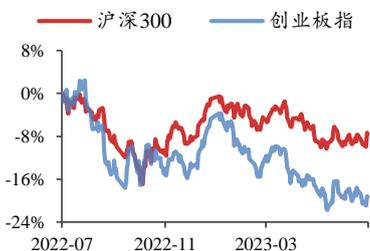
2023年07月27日

开源晨会 0727

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(%)
房地产	1.763
钢铁	1.694
环保	1.377
建筑材料	0.958
美容护理	0.663

数据来源：聚源

昨日涨跌幅后五行业

行业名称	涨跌幅(%)
传媒	-2.746
通信	-2.155
计算机	-2.104
汽车	-1.991
电子	-1.312

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

【传媒】版号再次如期发放，新游戏上线或带动行业增速提升——行业点评报告-20230726

7月游戏版号如期发放，或进一步增强市场信心。头部游戏上线后表现亮眼，新游陆续上线，有望带动相关公司业绩增速提升。游戏领域有望迎来AI加速落地期，驱动游戏板块估值提升。建议继续加大游戏板块配置力度，重点推荐姚记科技、盛天网络、吉比特、完美世界、腾讯控股、网易-S、心动公司、创梦天地，受益标的包括神州泰岳、星辉娱乐、恺英网络、掌趣科技、富春股份、宝通科技、巨人网络、三七互娱、冰川网络等。

【地产建筑】地产配置比例再降，板块估值处于历史较低区间——行业点评报告-20230726

2023年以来，在房企业绩表现不及预期、销售回暖进程受阻的影响下，房地产指数表现低迷，行业配置比例和估值水平处于较低水平。在政治局会议提出供求关系发生重大变化新形势、适时调整优化房地产政策后，我们认为2023下半年的政策窗口期值得关注。我们持续看好投资强度高、布局区域优、机制市场化的强信用房企。

【电力设备与新能源】电新持仓进入低配区间，持仓比例环比下降——行业点评报告-20230725

2023Q1基金前10大重仓持有电新股票的比例进入低配区间，重仓持仓比例环比继续下降。继2023Q1电新板块的重仓持仓比例从7.39%下降到6.40%后，2023Q2重仓持仓比例继续下降至6.22%，环比下降0.19%，重仓持仓比例降至2021Q1-Q2的水平。超配比例下降至-0.42%，同比下降1.38pct，环比下降0.01pct，行业配置进入低配区间，后续核心标的随着业绩端逐步验证有望反弹。

【医药：海吉亚医疗(06078.HK)】拟收购长安医院100%股权，服务网络触及西北——港股公司信息更新报告-20230726

7月25日，公司发布公告拟收购长安医院100%股权，收购金额16.6亿元人民币。2022年长安医院未经审核营收及税后净利润分别为6.9亿元、0.93亿元。海吉亚医疗在医生及设备资源、管理体系、服务模式方面优势明显，助推业务快速扩张，我们维持对公司的盈利预测，预计2023-2025年净利润分别为6.56、8.84、11.24亿元人民币，EPS分别为1.1、1.4、1.8元/股，当前股价对应P/E分别为41.6、30.9、24.3倍；经调整净利润分别为7.61、9.54、11.64亿元人民币，经调整净利润对应P/E分别为35.9、28.6、23.5倍，维持“买入”评级。

研报摘要

行业公司

【传媒】版号再次如期发放，新游戏上线或带动行业增速提升——行业点评报告-20230726

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

7月游戏版号如期发放，或进一步增强市场信心

7月26日，国家新闻出版署官网公布了7月国产网络游戏审批信息，本次共发放移动端和PC端游戏版号88款。多款上市公司旗下游戏获批版号，包括吉比特《最强城堡》、吉比特&青瓷游戏《骑士冲呀》、心动公司《铃兰之剑：为这和平的世界》、创梦天地《三角洲行动》、恺英网络《梁山传奇》、中青宝《凯瑞尔轮回》、中手游《斗罗大陆：史莱克学院》、金山软件《剑侠世界：起源》、冰川网络《钓鱼世界》等。游戏版号持续稳定发放，2023年1-7月的版号数量分别为88/87/86/86/86/89/88款。我们认为，游戏版号的稳定发放，有助于促进游戏市场供给端的持续改善，同时增强市场信心，为各游戏厂商持续加大研发投入，打造精品游戏提供保障，叠加AIGC等技术赋能，驱动游戏行业长期稳定增长。

头部游戏上线后表现亮眼，新游陆续上线，有望带动相关公司业绩增速提升

2023年以来，成功拿到版号且上线的头部游戏纷纷表现亮眼，根据七麦数据，腾讯《合金弹头：觉醒》4月18日上线至今维持在畅销榜前50名，网易《巅峰极速》6月20日上线至今维持在畅销榜前40名，巨人网络《原始征途》3月24日上线至今维持在畅销榜前50名。目前仍有大量已拿到版号且未上线的头部产品，有望随游戏市场排期加速上线，包括腾讯《冒险岛：枫之传说》、网易《三国诛将录》、吉比特《不朽家族》《超进化物语2》、恺英网络《仙剑奇侠传新的开始》、心动公司《铃兰之剑》、创梦天地《卡拉彼丘》等。我们认为，头部新游往往能依靠新内容、玩法等带动用户消费热情，众多新游的陆续上线有望为游戏行业带来显著增量，同时带动相关公司业绩增速提升。

游戏领域有望迎来AI加速落地期，驱动游戏板块估值提升

随着AI大模型的快速发展与各游戏公司的积极推进，游戏领域或有望迎来AI的加速落地期，例如腾讯《王者荣耀》在游戏中引入了AIbot，与玩家进行实时对战，为玩家带来更具竞争力的游戏体验。网易6月30日上线的《逆水寒》手游也在游戏中加入了AI捏脸功能和基于大模型的人工智能NPC，为玩家带来全新体验，取得了良好流水表现。7月28-31日，第20届中国国际数码互动娱乐展览会（ChinaJoy）将在上海举行，同期还有包括“2023全球游AIGC大会”等系列活动，或展示更多AIGC在游戏中的应用。我们认为，AI在游戏领域的加速落地，一方面，能够提高美术、程序等生成效率，降低研发成本；另一方面，基于AI的更智能的NPC、更人性化的交互系统、更自由的场景生成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，AI原生游戏则有望给玩家带来全新体验，打开新的商业化空间。建议继续加大游戏板块配置力度，重点推荐姚记科技、盛天网络、吉比特、完美世界、腾讯控股、网易-S、心动公司、创梦天地，受益标的包括神州泰岳、星辉娱乐、恺英网络、掌趣科技、富春股份、宝通科技、巨人网络、三七互娱、冰川网络等。

风险提示：新游上线时间或表现不及预期；AI在游戏领域落地进展不及预期。

【地产建筑】地产配置比例再降，板块估值处于历史较低区间——行业点评报告-20230726

齐东（分析师）证书编号：S0790522010002

地产指数震荡下行，区域型房企稳定性更高

2023年以来，截至7月24日，A股房地产指数（下跌13.1%）跑输万得全A（上涨1.8%）和沪深300指数（下跌1.7%），恒生地产建筑业指数（下跌21.4%）跑输恒生指数（下跌5.6%），地产指数震荡下行，整体跑输大

盘。地产指数上半年有两次大幅下滑，一是集中在四月中下旬，房企年报陆续披露后整体业绩产生下滑；二是集中在五月中下旬，销售市场在三四月同比高增后，五月高频成交数据不及预期。

公募基金配置比例下降，央国企加仓明显

根据 2023Q2 地产板块持仓情况，房地产配置比例 1.14%（2023Q1 为 1.19%），较行业标准配置比例低 0.62 个百分点，自 2020Q1 以来均低于标准配置比例。2023Q2 房地产板块的公募基金持仓总市值为 710 亿元，环比下降 7.2%，市值连续三个季度环比下降，持仓总市值在 19 个行业中排名第 9。个股配置来看，2023Q2 持股市值前五依次为保利发展、招商蛇口、万科 A、中国海外发展、华发股份，与 2023Q1 基本保持一致，均为头部房企，五家房企持仓总市值占房地产板块比例为 45.8%，环比 2023Q1 下降 3.1 个百分点，持仓集中度有所下降。持仓环比变动来看，招商蛇口、城建发展和中海宏洋环比持仓增加股数较多，万科 A、保利发展、华发股份环比减持股数较多，仅招商蛇口持股总市值环比有所增长。持有基金数量来看，2023Q2 公募基金重仓地产股数量有所减少，排名前十的企业中仅有中国海外发展持有基金数量有增加。

板块估值处于历史较低区间

2022 年二季度以来，房地产 PE 估值由于房企业绩走低等因素整体估值处于相对高位，而 PB 估值处于历史较低区间。截至 2022 年 7 月 24 日，房地产指数 PE 估值为 14.34，PB 估值为 0.82，主流房企中仅有中交地产、建发国际、华发股份、招商蛇口和滨江集团市净率大于 1，整体估值处于较低区间。

投资建议

2023 年以来，在房企业绩表现不及预期、销售回暖进程受阻的影响下，房地产指数表现低迷，行业配置比例和估值水平处于较低水平。在政治局会议提出供求关系发生重大变化新形势、适时调整优化房地产政策后，我们认为 2023 下半年的政策窗口期值得关注。我们持续看好投资强度高、布局区域优、机制市场化的强信用房企。受益标的：（1）保利发展、招商蛇口、中国海外发展、建发股份、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）政策放松不及预期。

【电力设备与新能源】电新持仓进入低配区间，持仓比例环比下降——行业点评报告-20230725

殷晟路（分析师）证书编号：S0790522080001

2023Q2 电新板块进入低配区间（重仓持股口径），风光储板块持仓降幅最大

2023Q1 基金前 10 大重仓持有电新股票的比例进入低配区间，重仓持仓比例环比继续下降。继 2023Q1 电新板块的重仓持仓比例从 7.39% 下降到 6.40% 后，2023Q2 重仓持仓比例继续下降至 6.22%，环比下降 0.19%，重仓持仓比例降至 2021Q1-Q2 的水平。超配比例下降至 -0.42%，同比下降 1.38pct，环比下降 0.01pct，行业配置进入低配区间。2023Q2 新能源车板块重仓持仓比例提升，电力设备及风光储板块重仓持仓比例下降。2022Q2 起新能源车重仓持仓比例率先开启回调，其余两个子板块在 Q3-Q4 开始回调。2023Q2 新能源车重仓持仓比例提升 0.08%，率先开始回升；风光储及电力设备重仓持仓比例分别环比下降 0.20%、0.08%。其中新能源车及风光储仍处于超配状态，超配比例分别为 0.67%、0.14%；电力设备板块处于低配状态，超配比例为 -1.24%，环比下降 0.04%。

重仓持仓金额阳光电源环比上升 11.9%，隆基股份环比下降 43.7%

2023Q2 电新行业重仓持仓市值前十股票中阳光电源重仓持仓金额上升幅度大，隆基绿能下降幅度大。2023Q2 电新行业重仓持仓市值前十股票中宁德时代仍居首位，重仓持仓金额从 2023Q1 的 1138.0 亿元提升至 1174.0 亿元，环比提升 3.2%；上升幅度最大的为阳光电源，从 2023Q1 的 306.2 亿元上升至 342.6 亿元，环比上升 11.9%；下降幅度最大的为隆基绿能，重仓持仓金额降幅达 162.4 亿元；晶科能源新进前十。

伟创电气、湖南裕能、宇邦新材受基金增持幅度大

2023Q2 伟创电气、湖南裕能、宇邦新材受基金增持幅度大。2023Q2 基金持股数占流通股比例（重仓持股口径）的增幅排名前三的公司分别为伟创电气、湖南裕能、宇邦新材，增幅依次为 7.84%、7.52%、7.36%，此外科达利、东方电缆、聚合材料的基金重仓持仓占流通股比分别达到 26.41%、10.44%、10.96%，环比分别提升 5.25%、4.96%、4.82%。

天合光能、海优新材、南网科技受基金减持幅度大

2023Q2 天合光能、海优新材、南网科技受基金减持幅度大。2023Q2 持股数占流通股比例（重仓持股口径）的降幅排名前三的公司分别为天合光能、海优新材、南网科技，降幅依次为 11.85%、11.62%、10.28%。此外派能科技、上能电气、德方纳米的基金重仓持仓占流通股比分别下降到 1.49%、2.43%、3.66%，环比分别下降 6.44%、5.80%、4.29%。

风险提示：行业竞争加剧影响盈利能力风险；需求增速不及预期风险。

【医药：海吉亚医疗(06078.HK)】拟收购长安医院 100%股权，服务网络触及西北——港股公司信息更新报告-20230726

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

拟收购长安医院 100%股权，维持“买入”评级

7月25日，公司发布公告拟收购长安医院 100%股权，收购金额 16.6 亿元人民币。2022 年长安医院未经审核营收及税后净利润分别为 6.9 亿元、0.93 亿元。海吉亚医疗在医生及设备资源、管理体系、服务模式方面优势明显，助推业务快速扩张，我们维持对公司的盈利预测，预计 2023-2025 年净利润分别为 6.56、8.84、11.24 亿元人民币，EPS 分别为 1.1、1.4、1.8 元/股，当前股价对应 P/E 分别为 41.6、30.9、24.3 倍；经调整净利润分别为 7.61、9.54、11.64 亿元人民币，经调整净利润对应 P/E 分别为 35.9、28.6、23.5 倍，维持“买入”评级。

长安医院积淀深远，肿瘤学科优势突出，助力公司深化西北服务网络布局

长安医院是一家位于西安市的三级甲等综合医院，运营逾 20 年，在当地具备影响力。2022 年长安医院获评艾力彼社会办医单体医院 100 强第 13 名。医院的优势学科包括肿瘤科、心内科、肾内科、妇科及骨科等，其中肿瘤科室是全院收入贡献最大的科室。过去三年的就诊人次（包括住院人次及门诊人次）平均约为 63 万人，且其拥有注册床位 1,000 张。医院的设施及医疗设备可以支持公司发展包括放疗、手术及化疗等多种治疗手段在内的肿瘤多学科诊疗中心。公司收购长安医院将进一步扩展公司的医疗服务网络，扩大肿瘤业务规模、提升肿瘤业务市场份额，为公司在中国西北地区进一步扩张并建立三级诊疗网络打下坚实基础。

内生外延持续加强肿瘤医疗服务网络布局，不断提升诊疗能力

(1) 升级现有医院服务能力：公司现有医院二期项目完成后，整体肿瘤医疗服务能力和品牌影响力将得到进一步提升。其中重庆海吉亚医院二期已投入运营，单县海吉亚医院、成武海吉亚医院以及开远解化医院均有二期布局。(2) 扩大医疗服务网络：自建方面，聊城海吉亚医院已于 2022 年 4 月开始投入运营，成为公司第 4 家自建医院。此外，德州海吉亚医院、无锡海吉亚医院建成开业后有望进一步加强公司的市场份额及区域优势。并购方面，公司将进一步加强投后整合，激发医院潜力。

风险提示：医保控费趋严，医院自建进度不及预期。

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