

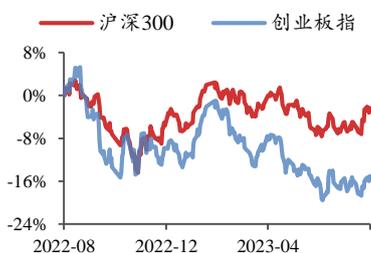
2023年08月04日

开源晨会 0804

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(%)
非银金融	2.995
房地产	1.772
医药生物	1.691
银行	1.319
电力设备	1.091

数据来源：聚源

昨日涨跌幅后五行业

行业名称	涨跌幅(%)
通信	-0.990
汽车	-0.897
有色金属	-0.743
纺织服饰	-0.616
传媒	-0.531

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】7月百强销售榜单数据点评：销售成交同环比回落，政策拐点确立——行业点评报告-20230803

【机械】政策业绩双底已现，关注顺周期正当时——行业点评报告-20230803

【钢铁有色】政策逆周期调控逐步落地，推荐铝产业链投资机会——行业点评报告-20230802

【医药：希玛眼科(03309.HK)】聚焦大湾区医疗服务，深港加速融合迎来高速发展——港股公司首次覆盖报告-20230803

【计算机：淳中科技(603516.SH)】收入增长提速，现金流明显改善——公司信息更新报告-20230803

【纺织服装：华利集团(300979.SZ)】Q2控费及汇率致净利率超预期，毛利率环比改善——公司信息更新报告-20230803

研报摘要

行业公司

【地产建筑】7月百强销售榜单数据点评：销售成交同环比回落，政策拐点确立——行业点评报告-20230803

齐东（分析师）证书编号：S0790522010002

事件：克而瑞发布1-7月百强企业销售排行榜

克而瑞发布2023年1-7月百强企业销售排行榜。销售金额方面，7月TOP100房企实现全口径销售金额3810.4亿元，环比下降36.6%，同比下降37.2%；1-7月实现累计销售金额38373.0亿元，同比下降5.9%；销售面积方面，7月TOP100房企全口径销售面积2252.7万平方米，同比下降36.8%，环比下降30.4%；1-7月累计销售面积21572.0万平方米，同比下降17.0%。TOP1-10、TOP11-TOP30、TOP31-50、TOP51-TOP100房企7月单月销售金额同比分别下降34.9%、35.1%、46.9%、37.0%；1-7月累计销售金额同比分别下降1.0%、2.1%、15.7%、15.4%。

房企单月同环比表现低迷，越秀逆势同比增长

1-7月企业销售数据整体表现低迷，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2678.2亿元，同比上升10.1%。万科地产、中海地产全口径累计销售金额分别达2244.4亿元、1925.0亿元，同比分别下降9.9%、上升23.4%，获得第二、三名。除以上几家外，TOP10企业中，华润置地、招商蛇口、龙湖集团、绿城中国、建发房产、滨江集团累计全口径销售金额同比均实现正增长，增幅分别为25.7%、30.7%、6.3%、2.7%、44.4%、29.0%。单月方面，越秀集团是榜单TOP20企业中6月唯一同比实现正增长的企业，单月销售金额达94.0亿元，同比增长30.6%。百强销售金额门槛略有回升，由2022年7月的75.4亿元提升至80.2亿元。千亿元以上销售规模的房地产企业与2022年持平，整体保持收缩趋势，由2019、2020、2021年的15家、17家、23家，降低到2022年、2023年的10家。

投资建议

2023年小阳春后，房地产市场销售逐渐走向低迷，虽然头部央国企仍具有较强韧性，但行业整体下行压力仍然较大。7月政治局会议、央行、住建部等密集发声，预计后续支持刚需改善需求的政策将陆续出台，政策拐点充分显现；预计各地方政府也会不断跟进，共同带动地产销售企稳回暖。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。

【机械】政策业绩双底已现，关注顺周期正当时——行业点评报告-20230803

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

政策支持，顺周期有望迎修复

2023年7月24日，政治局会议定调稳增长与扩内需政策全面发力，涉及房地产、专项债、扩大内需等多个方面，强化民营企业信心和科技创新。2023年7月以来，房地产政策继续放松，城中村改造等指导意见发布。下游需求有望迎复苏，或将推动制造业资本开支上行，顺周期有望迎来基本面和估值修复。

制造业底部已现，静待复苏

数据方面，5月-7月，制造业PMI指数分别为48.8、49.0、49.3，连续两个月环比改善；制造业固定资产投资额累计同比6%（环比持平），处于10年低位（除2020年Q1等特殊时点），有望触底反弹。反映机械设备周期的

工业基础件 PPI 指数 5 月 98.5/6 月 98.9，见底迹象明显。需求端，汽车产量、地产竣工等数据环比改善，3C 电子制造业 6 月同比降幅有所收窄，仍处于筑底阶段。机械行业中，机床、刀具、工控等仍处于磨底阶段，注塑机、激光、工业基础件呈现复苏态势。

刀具、工控、工业基础件等领域均有望受益

目前，机械行业中，机床、刀具、工控等仍处于磨底阶段，注塑机、激光、工业基础件呈现复苏态势。我们预计，刀具、工业基础件、检测服务等会率先受益需求复苏，工控、机床、注塑机、机器人、激光、专用设备 etc 则受益于后续资本开支提升。估值层面，机械行业整体 PE (ttm) 处于近 5 年中值水平，顺周期相关板块相对较低，其中工控低于 5 年中值 13%，刀具低 10%，印刷包装设备低 23%，通用设备低 9%。行业推荐排序：刀具、工控、工业基础件、机床和注塑机、机器人、激光、其他专用设备、检测及服务。

受益标的

刀具：欧科亿、华锐精密、鼎泰高科、新锐股份；

工控：信捷电气、汇川技术、步科股份、伟创电气；

工业基础件：国茂股份、五洲新春、长盛轴承、华翔股份、恒立液压；

机床和注塑机：伊之密、海天精工、纽威股份、豪迈科技；

机器人：埃斯顿；

激光：锐科激光、柏楚电子、维宏股份；

其他专用设备：弘亚数控、法兰泰克、克来机电；

检测及服务：华测检测、康斯特、东华测试、奕瑞科技。

风险提示：相关政策落地进度不及预期；下游需求复苏进度不及预期；国际局势及地缘政治风险。

【钢铁有色】政策逆周期调控逐步落地，推荐铝产业链投资机会——行业点评报告-20230802

李怡然（分析师）证书编号：S0790523050002

政策逆周期调控下，优先关注铝产业链下游环节营收-订单改善确定性

当前有色金属中下游行业或已接近主动去库阶段尾声，随着逆周期政策调控发力，市场需求有望得到有力提振，进而推动有色行业进一步向被动去库阶段演进。国内电解铝库存处于历史同期低位，供给约束较强，同时受益于逆周期调控政策，需求端有望进一步释放，铝价或将开启新一轮上升周期。我们认为，产业链需求改善受益先后角度看，下游“供需-库存-价格”表现或领先于上游，后期随着需求端改善强度及持续性的向上传导，上游利润端有望在 2023H2 实现抬升。建议重点关注电解铝及下游铝加工行业投资机会。受益标的：（1）电解铝板块：云铝股份、神火股份、天山铝业；（2）铝加工板块：明泰铝业、常铝股份、南山铝业、亚太科技、新疆众和、中孚实业。

主动去库态势延续，有色金属中下游行业或已接近尾声

当前我国工业企业整体仍处于主动去库阶段，需求不足是工企营收增速回升的主要制约因素。有色金属相关行业中，从上游到下游，库存周期位置呈现逐渐改善的特征。其中，中下游行业工业增加值同比已回升，行业营收增速主要受价格因素拖累，但同比降幅也逐渐企稳，有色金属中下游或已接近主动去库尾声。

逆周期调控+景气度回升，PPI 有望企稳向上

我们认为，近期政府各部门持续释放积极政策信号，未来随着逆周期调控政策逐渐落地，国内需求预计将得

到有效提振。2023年7月制造业PMI环比连续第二个月上升，内需环比显著改善，制造业景气度回升叠加2022年低基数效应，7、8月份PPI预计将企稳向上，提振工企营收增长，进而推动库存周期向被动去库阶段进一步转化。我们预计8月开始宏、微观数据将进一步夯实国内需求复苏。

铝：需求拐点或将显现，关注后续政策落地情况

供给端，电解铝行业国内产能产量接近天花板，短期海外增量有限，供给约束较强。需求端，受益于逆周期调控政策，建筑用铝或企稳回升，光伏、新能源车等市场需求有望进一步释放。低库存支撑下，铝价有望强势上行。总量层面，有色金属冶炼及压延加工业工业增加值同比持续回升，PPI预期企稳情况下，下游铝加工板块或将迎来订单改善。同时，低电价叠加需求回升，电解铝板块利润也有望进一步增厚。

风险提示：逆周期调控政策不及预期；下游市场需求不及预期。

【医药：希玛眼科(03309.HK)】聚焦大湾区医疗服务，深港加速融合迎来高速发展——港股公司首次覆盖报告-20230803

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

大湾区医疗服务领军者，首次覆盖，给予“买入”评级

希玛眼科聚焦大湾区医疗服务，采取“眼科+口腔”双专科、“服务+产品”双轮推动增长策略。实控人林顺潮教授为亚太眼科领军人物，具备稀缺的强大竞争优势，在人才吸引、储备上优势明显，且港资企业在大湾区发展相关政策下得到当地较大支持，例如“港澳药械通”等优质资质，由此加大差异竞争优势。短期来看，公司受益疫情管控放开、深港通关，业绩有望快速爬坡，疫情期间开设的新医院也有望快速实现盈亏平衡；长期来看，大湾区屈光诊疗需求旺盛，供给仍有较大拓展空间，中国香港眼科和口腔诊疗严重供不应求，且深港医疗服务价差大，随着深港加速融合，公司的眼科、口腔诊疗业务有望加速发展。我们预计2023-2025年公司收入分别为19.46/24.88/30.80亿港元，归母净利润分别为0.59/0.84/1.87亿港元，EPS分别为0.05/0.07/0.15港元/股，当前股价对应PS分别为2.54/1.99/1.60倍，首次覆盖，给予“买入”评级。

中国香港眼科龙头地位稳固，内地加大扩张，且新医院有望快速实现盈利

希玛眼科为中国香港民营眼科龙头，市占率高于10%，通过新建和并购实现2016-2022年收入CAGR达到25%，其诊所布局、医生数量皆处于领先地位，行业龙头地位稳固。公司在内地发展战略为专家团队和国际顾问团打造国际医疗服务水平口碑，助力初期引流，先聚焦消费医疗，接入医保后陆续引入当地专家加强细分专科建设，预计2023年3-4家医院有望达到盈亏平衡，且公司加快扩张，预计2023年新增4-5家，目标2025年完成所有大湾区城市布局。

口腔业务聚焦中国香港患者，通关后业务迅速恢复，长期发展潜力大

深圳爱康健聚焦港客口腔诊疗，疫情前中国香港患者数占比60%，深港通关后公司口腔业务快速恢复至疫情前水平，深圳爱康健在2023年1-5月收入达到1.21亿元人民币，同比增长183.2%，接近2022年全年收入。长期来看，深圳爱康健基于中国香港口腔医疗服务供需不均、深港口腔医疗服务项目价差大、自身优质口碑等有利条件，长期发展潜力大。

风险提示：新医院增长不及预期；扩张速度不及预期。

【计算机：淳中科技(603516.SH)】收入增长提速，现金流明显改善——公司信息更新报告-20230803

陈宝健（分析师）证书编号：S0790520080001 | 刘道遥（分析师）证书编号：S0790520090001

国内领先的显控系统设备及解决方案提供商，维持“买入”评级

公司是国内领先的显控系统设备及解决方案提供商，我们维持公司2023-2025年归母净利润预测为1.51、2.14、

2.89 亿元，EPS 分别为 0.81、1.16、1.56 元/股，当前股价对应 PE 分别 21.1、14.8、11.0 倍，维持“买入”评级。

收入增长提速，现金流明显改善

(1) 上半年公司实现营业收入 2.18 亿元，同比增长 27.89%；其中 Q2 单季度实现营业收入 1.46 亿元，同比增长 40.50%。公司 Q2 单季度实现高速增长主要得益于下游行业需求的恢复及公司新拓展业务开始贡献收入。(2) 上半年公司销售毛利率为 43.44%，同比下降 11.14 个百分点，主要由于部分新拓展业务初期毛利率偏低。上半年公司销售费用率、管理费用率和研发费用率分别为 15.98%、10.34%、15.50%，分别同比下降 0.64、1.47、2.14 个百分点。综上影响，上半年公司实现归母净利润 660.54 万元，同比下滑 64.7%。展望下半年，一方面随着各项业务的恢复及新拓展业务成效显现，收入增长有望逐季加速，另一方面公司加强费用控制，利润率有望逐渐恢复。

(3) 上半年公司现金流明显改善，公司经营活动产生的现金流量净额为 9839 万元，同比增长 232.43%，主要是由于公司大力推进回款清收工作。(4) 根据公司 2023 年半年报披露，自研 ASIC 视音频处理芯片项目已完成芯片设计、验证仿真和设计服务等工作，将于近期交付晶圆厂流片。

发布新一期股权激励，绑定核心骨干

公司实施了 2023 年员工持股及股票期权激励计划，(1) 员工持股计划已经完成非交易过户，认购人数为 186 人，认购份额为 4001.57 万份，对应认购公司回购专用证券账户库存股 334.30 万股，过户价格为 11.97 元/股。(2) 股票期权激励已经授予完成，授予的股票期权数量为 230.60 万份，行权价格为 17.93 元/股，激励对象共计 216 人。激励计划有利于吸引和留住核心人才，调动员工积极性。

风险提示：原材料采购成本增加风险；行业竞争格局加剧；人才流失风险。

【纺织服装：华利集团(300979.SZ) Q2 控费及汇率致净利率超预期，毛利率环比改善——公司信息更新报告-20230803

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

2023Q2 价增延续，净利率超预期，维持“买入”评级

公司公布 2023H1 业绩快报，2023H1 收入 92.12 亿元，同比-6.94%，归母净利润 14.55 亿元，同比-6.82%，净利率 15.8%。其中 2023Q1/Q2 收入分别-11%/-4%，归母净利润分别-25.8%/+6.6%，净利率分别为 13.1%/17.6%。2023Q2 净利率受益于汇兑收益超预期，我们上调盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润为 31.8/38.2/45.4 亿元(原为 30.1/38.1/45.3 亿元)，对应 EPS 为 2.7/3.3/3.9 元，当前股价对应 PE 为 17.4/14.4/12.1 倍，2023Q2 经营环比向好，产能利用率基本恢复，全年展望随着下游客户去库结束后毛利率进一步改善，继续维持“买入”评级。

收入端：2023Q2 美元口径价增提速，旺季及快单需求提升下出货量环比改善

2023H1 收入拆分量价：2023H1 运动鞋销售量为 0.91 亿双，同比-20.87%，预计客户和产品结构变化带动人民币/美元口径单价+12.5%/+9%，2023Q2 价增在同期+5%的基础上进一步提升，收入好于同行业预计为客户结构差异，丰泰、裕元（仅制造）2023H1 收入分别-14.8%/-19.3%。单 Q2 季度看，2023Q2 收入下降 4%，收入降幅较 Q1 大幅缩窄，主要系旺季及快单需求提升下出货量环比好于 Q1，产能利用率基本恢复，丰泰 2023Q2 收入/税后利润同比-16%/-54%，净利率 5.8%。

利润端：2023Q2 净利率超预期，主要系控费、汇兑收益及税率传导

2023H1 归母净利润增速与收入下滑幅度基本一致，净利率 15.85%，主要系 2023Q1 毛利率拖累。2023Q2 毛利率虽然同比略有下降，但环比大幅改善，区间预计为 23.3%-26.8%，主要系产能利用率环比有所恢复，毛利率同比下降的负面因素被控费、汇兑收益、税率所抵消，致净利率超预期，净利润+6.6%至 9.74 亿元：(1) 费用：主动控费，期间费用率微降；(2) 汇兑收益：2023/3/31-6/30 美元对人民币升值约 6%，叠加公司拥有外币资产规模较大。(3) 税率：2023Q2 所得税率 21%+，同比 2022Q2 的 23.5%下降。

风险提示：下游客户去库不及预期、汇率剧烈波动。

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