

2023年8月17日 星期四

分析师推荐

【东兴地产】房地产统计局 1-7 月数据点评：7 月销售继续下行，竣工显著回暖，资金面未见改善（2023 年 8 月 15 日）

销售：7 月新房销售面积跌幅收窄，销售金额下行趋势未改善。1-7 月商品房累计销售金额同比-1.5%、前值 1.1%。其中，7 月商品房销售金额同比-19.3%、前值-19.2%。随着高能区域复苏减弱，新房销售面临较大下行压力。

开发投资：7 月新开工面积同比降幅略微收窄，竣工明显改善，开发投资降幅扩大。2023 年 1-7 月房屋累计新开工面积同比增速-25.1%，前值-24.9%；房屋累计竣工面积同比增速为 20.5%，前值为 19.0%。随着“保交楼”落地和前些年销售楼盘进入交房周期，竣工情况迎来好转。

到位资金：1-7 月房地产开发企业累计到位资金同比增速-11.2%，前值-9.8%。销售下行导致定金及预收款、个人按揭贷款资金来源下滑，行业资金面临较大压力。

投资建议：中央对楼市的定调已经发生重大变化，热点一二线城市的政策空间打开。高能级城市布局较多的保利发展、龙湖集团、越秀地产、万科等房企有望抢占先机。

风险提示：行业政策落地不及预期的风险、盈利能力继续下滑的风险、销售不及预期的风险、资产大幅减值的风险。

（分析师：陈刚，证书编号：S1480521080001，电话：010-66554028）

【东兴传媒】阅文集团 (0772.HK) 2023H1 业绩公告点评：主营收入承压，IP 可视化战略持续推进（2023 年 8 月 15 日）

事件：公司发布 2023H1 业绩公告，营业收入 32.83 亿元，同比减少 19.7%；

归母净利润 3.77 亿元，同比增长 64.8%；净利润 6.03 亿元，同比下降 9.4%。

主营收入承压，在线阅读付费业务向好。 在线业务收入 20.39 亿元，同比-11.6%，自有平台产品收入 17.64 亿元，同比+0.1%。版权运营业务收入 11.90 亿元，同比-31.2%。公司主营收入承压主要由于在线阅读广告收入下滑以及第三方渠道优化。聚焦精品内容及创新社区互动玩法取得进展，上半年付费人数同比+8.6%，环比+12.8%，达 880 万人。

净利润率同比提升，盈利能力仍有提升空间。 上半年公司营业成本 16.78 亿元，毛利率 48.9%，同比下降 3.6 个百分点，源于影视毛利率下降。归母净利润 3.77 亿元，同比+64.8%，源于去年同期投资及收购的公司公允价值亏损 2.35 亿元。公司盈利能力仍有提升空间。

IP 可视化战略持续推进，IP 影响力和商业价值将持续提升。 公司推动优质 IP 的全链路开发，加速 IP 可视化和衍生商品开发，IP 影响力和商业价值持续提升。

投资建议： 我们预计 2023-2025 年公司归母净利润为 10.34/1.68/12.88 亿元，对应股价 PE 分别为 29X，26X，24X，维持“强烈推荐”评级。

A 股港股市场

指数名称	收盘价	涨跌%
上证指数	3,163.74	+0.43
深证成指	10,644.52	+0.61
创业板	2,147.06	+0.66
中小板	6833.19	+0.39
沪深 300	3089.64	+0.78
香港恒生	18,326.63	-0.01
国企指数	6,292.33	+0.31

A 股新股日历（本周网上发行新股）

名称	价格	行业	发行日
波长光电	29.38	电子	20230814
众辰科技	49.97	机械设备	20230814
视声智能	10.30	电子	20230814
多浦乐	71.80	机械设备	20230815
泰凌微	24.98	电子	20230816

*价格单位为元/股

A 股新股日历（日内上市新股）

名称	价格	行业	上市日
宏裕包材	8.00	塑料包装	20230818
锆威特	40.83	分立器件	20230818
威马农机	29.50	农用机械	20230818

*价格单位为元/股

数据来源：恒生聚源、同花顺、东兴证券研究所

(分析师：石伟晶，执业编码：S1480518080001，电话：021-25102907)

重要公司资讯

1. **联想集团**：第一财季营收 129.0 亿美元，同比下降 24%，预估 137.6 亿美元；净利润 1.77 亿美元，同比下降 66%，预估 2.35 亿美元。(资料来源：同花顺)
2. **工业富联**：今年开始为客户开发并量产英伟达的 H100 及 H800 等高性能 AI 服务器。此外，公司云端游戏服务器也已于今年 3 月起正式出货。(资料来源：同花顺)
3. **国轩高科**：公司海外投资项目将按照公司战略规划实施，目前已完成德国、印度、越南三大海外基地的战略布局，其他海外基地的建设正在稳步推进。(资料来源：同花顺)
4. **吉大正元**：公司推出应用交付网关产品。吉大正元应用交付网关是一款搭载专业的硬件密码卡模块 (SJK-003G) 的网络应用设备，它将网络应用的管理、传输、优化及安全保护等一系列功能集成到一体，可全面保障企业网络应用的安全、稳定和高效性。(资料来源：同花顺)
5. **吉利汽车**：公司已在中国的中国银行间债券市场发行本金总额为人民币 15 亿元的中期票据，本期中期票据名称为“吉利汽车控股有限公司 2023 年度第一期中期票据”。本期中期票据计划于 2026 年 8 月 17 日到期。本期中期票据按面值平价发行，发行价格为人民币 100 元，固定年利率为 3.25%。(资料来源：同花顺)

经济要闻

1. **南昌市人民政府**：按低限执行住房信贷政策。居民家庭通过公积金或商业银行贷款购买住房的，首次购房首付比例最低执行 20%，二套房首付比例最低执行 30%。(资料来源：同花顺)
2. **贵州省大数据发展管理局**：省人民政府财政部门应当会同相关部门探索数据资产入表新模式，支持数据要素型企业对数据资产进行确认、评估、计量、披露等。(资料来源：同花顺)
3. **韩国产业通商资源部**：今年 1 到 7 月，韩国汽车出口额同比增长 41%，为 416 亿美元，创下累计超 400 亿美元的最短纪录。(资料来源：同花顺)
4. **重庆海关**：今年前 7 月，重庆经中欧班列出口整车 4.8 万辆，同比增长 119 倍。(资料来源：同花顺)
5. **IDC**：2023 年第二季度，中国折叠屏手机市场出货量约 126 万台，同比增长 173.0%；上半年出货 227 万台，同比增长 102.0%。(资料来源：同花顺)

每日研报**【东兴轻工制造】东兴轻纺&商社周观点：家居静待政策落地，造纸关注盈利改善预期（20230815）**

观点综述：

家居静待政策落地推动板块估值回升，关注中报情况。中共中央政治局7月24日会议的诸多表述表现出了对地产及家居的支持。我们看好在定调转变后，地产及家居政策将会持续落地，带动对家居板块预期的改善，从而带动板块估值回升。本周喜临门披露中报，业绩稳健，我们看好定制家具板块受益收入低基数及成本回落，有更优的业绩弹性，建议关注优质家居公司中报。家具出口7月数据延续5月以来的下滑态势，静待回暖，关注出口轻工左侧机会。我们推荐关注定制家具板块，索菲亚、志邦家居、欧派家居、金牌厨柜；以及受益智能马桶品类渗透率提升的瑞尔特；同时建议关注业绩确定性强的顾家家居、喜临门。

特种纸企发布涨价函，低成本下纸企盈利改善可期。8月10日仙鹤、五洲、江河纸业等特种纸企发布涨价函，计划自8月15日起对格拉辛原纸涨价500元/吨。尽管短期整体需求仍偏疲软，但浆价底部回升有助于纸价企稳回暖，供需关系较好的纸种有望率先受益。从纸企用浆成本来看，随着前期高价木浆影响减小、纸企更多使用低价木浆，Q3纸企成本预计将进一步回落，同时下半年有望维持低位。在此情况下，纸价的企稳回暖有利于纸企下半年的盈利改善。建议关注特种纸和旺季文化纸的盈利表现，若需求复苏超预期可关注前期供需矛盾较大的包装纸企。推荐关注仙鹤股份、太阳纸业。

市场回顾

本周纺织服装行业下跌2.63%，轻工制造下跌3.73%，商贸零售下跌4.24%，社会服务下跌2.23%，美容护理下跌3.78%，在申万31个一级行业中分别排第9、17、24、7、18名。指数方面，上证指数下跌3.01%，深证成指下跌3.82%。

重点推荐：

索菲亚、志邦家居、欧派家居、金牌厨柜、瑞尔特、顾家家居、喜临门、仙鹤股份、太阳纸业、珀莱雅、贝泰妮、华住集团-S、锦江酒店、首旅酒店、海伦司、奈雪的茶

风险提示：宏观经济下行影响购买力、政策风险

(分析师：常子杰 执业编码：S1480521080005 电话：010-66554040 分析师：刘雪晴 执业编码：S1480522090005 电话：010-66554026 分析师：魏宇萌 执业编码：S1480522090004 电话：010-66555446 分析师：沈逸伦 执业编码：S1480523060001 电话：010-66554044)

(分析师：陈刚 执业编码：S1480521080001 电话：010-66554028)

【东兴传媒】传媒互联网行业周报：快手光合大会公布AIGC解决方案，阿里巴巴2023Q2收入同比增长14%（20230814）

周观点：

本周（2023.8.7-2023.8.11），传媒（申万）指数下跌2.86%，恒生科技指数下跌4.98%。云时代，Datadog等云数据实时监控公司应运而生。Datadog公司成立于2010年，为开发者、运维团队以及业务人员提供系统监控和分析平台。2019-2022年，Datadog年收入由3.63亿美元快速增长至16.75亿美元，连续三年保持收入同比增速均超过60%。为什么Datadog能实现多年高速增长？主要原因有：行业通用型、PLG驱动、盈利模式呈现幂次法则等。尤其是最后一点，这在众多SaaS公司中十分稀缺。以Datadog为参照，建议关注：明源云（0909.HK）。国内其他SaaS相关标的：金蝶国际（0268.HK）、广联达（002410）、用友网络（600588）、金山办公（688111）等。

走势概览：

本周（2023.8.7-2023.8.11），传媒（申万）指数下跌2.86%，上证指数下跌3.01%，创业板指数下跌3.37%，中概股指数下跌4.38%，恒生科技指数下跌4.98%，恒生指数下跌2.38%，纳斯达克综指下跌1.90%。

本周（2023.8.7-2023.8.11），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为石油石化（-0.56%）、煤炭（-0.73%）、交通运输（-1.37%）。

本周（2023.8.7-2023.8.11），涨跌幅排名前三的A股传媒重点标的依次为昆仑万维（+1.95%）、光线传媒（+0.81%）、吉比特（+0.52%）。

本周（2023.8.7-2023.8.11），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为知乎（+0.32%）、阿里巴巴（+0.16%）、腾讯控股（-2.21%）。

行业新闻及公司重要公告：

- （1）快手光合大会公布AIGC解决方案；
- （2）昆仑万维旗下天工科技与Meta签订VR开发协议；
- （3）阿里巴巴2023Q2收入同比增长14%。

风险提示：

监管政策变化，国内经济下行，行业发展不及预期等。

（分析师：石伟晶，执业编码：S1480518080001，电话：021-25102907）

【东兴建材】东方雨虹（002271）：民建引领和渠道优化提效下进稳健发展阶段（20230814）

2023年上半年公司实现营业收入168.52亿元，同比增长10.10%；扣非后归属母公司股东的净利润为12.43亿元，同比增长39.59%；实现EPS为0.53元。

点评：成本下降第二季度利润同比高增。2023年上半年公司营业收入增长主要是渠道拓展和产品品类增加所致。原材料降价导致毛利率同比提升，促销和广告费用增加导致销售费用率提升、股权积累费用减少导致管理费用率下降，利息和手续费增加导致财务费用率提升。在毛利率提升和管理费用率下降的影响下利润增速高于营业收入增速。在第二季度扣非后归母净利润为9.19亿元，同比增长54.71%，同比增速较第一季度提高45.38个百分点，但营业收入同比增速仅为3.99%，较第一季度下降14.81个百分点。营业收入的增速回落和房地产行业低迷以及稳健发展的战略有关，净利润的高增主要是成本的下降。2023年第二季度由于营业成本的下降，毛利率同比提升明显，单季度营业成本同比下降0.44%，单季度综合毛利率为29.10%，同比提高3.16个百分点，原材料沥青价格同比降幅较大影响营业成本下降。

新阶段渠道优化保稳健发展，降低房地产波动影响。受房地产波动影响行业低迷，公司着眼稳健和长远发展，充分提升渠道效率。在工程渠道领域坚持合伙人优先，对合伙人制度进行升级，以“平台+创客”为经营管理模式，充分挖掘合伙人潜能，在基建、保障房等领域提升渠道效能，提升非房领域的市场占有率。同时，积极发展零售业务，在存量房市场的旧房和旧城改造等翻新修缮领域快速布局。充分利用产品多品类优势，利用防水的客户资源和渠道快速发展非防水业务，降低房地产行业波动的影响。2023年上半年公司各渠道结构明显改善，其中零售渠道、工程渠道和直销渠道的营业收入占比分别为29.98%、36.45%和31.08%，分别提高5.02、4.78和下降8.37个百分点；2023年上半年零售、工程和直销业务渠道营业收入同比增长32.21%、26.68%和下降13.25%，渠道结构进一步得到优化和提效。

民建、涂料零售和修缮引领新模式和新发展。公司以2B模式为主，把握行业发展的机遇快速成长为绝对的行业龙头。面对行业新变化，公司又着力发展2C模式，并取得了明显的成效。2023年上半年公司零售业务营业中民建营业收入达到43.84亿元，同比高增34.69%，分销网点近20万家，而去年年底为16万余家。同时零售的建筑涂料合作家装公司为4800个，较年底增加600家，专卖店达到1700余家，较去年年底增加300余家。修缮社区服务站达到600余个较去年年底增加约100个。公司这些零售业务的快速增长引领公司新模式和新发展。

公司盈利预测及投资评级：我们预计公司2023-2025年净利润分别为36.15、46.89和58.66亿元，对应EPS分别为1.44、1.86和2.33元。当前股价对应2023-2025年PE值分别为21、16和13倍。考虑到公司在地产影响的情况下进入稳健发展阶段，民建引领和渠道优化提效带来新模式和新发展，维持“强烈推荐”评级。

风险提示：地产影响持续性超预期和零售业务发展低于预期。

（分析师：赵军胜 执业编码：S1480512070003 电话：010-66554088）

免责声明

以上内容均来源于东兴证券研究报告的观点。

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。