

策略深度报告 20230331

4 月度金股：降低科技比重，开始均衡配置

2023 年 03 月 31 日

投资要点：

■ 我们认为海外金融市场动荡可能还会延续，甚至金融风险会进一步扩大。1) 现阶段美国中小银行储蓄仍在流出。2) 美联储连续加息对证券市场造成的损失还在继续，并且从维护市场信心角度出发，预计美联储在 5 月可能还会再加一次息。3) 我们认为只有金融市场动荡严重，美联储才可能完全停止加息。如果在金融动荡与物价上涨之间做选择，美联储会选择平抑金融市场动荡。所以短期内，我们认为海外金融市场动荡还会加剧，VIX 恐慌指数还会继续上升。基于此，我们认为有必要配置贵金属作为避险资产。由于覆盖原因，我们选择贵金属再生标的浩通科技，建议关注黄金及其相关标的。

■ 我们认为泛科技主题仍会延续。回顾本次泛科技主题投资兴起，一是 ChatGPT 引领的 AI 技术突破确实正在改变人们生活的各个领域，投资者也普遍认识到投资相关领域的重要性；二是当前缺少总量刺激，市场有一定分歧，在主要是存量资金博弈的情况下，泛科技主题成为当下最为突出的投资热点。

■ 但 4 月有可能出现宏观层面变化，我们建议均衡配置。我们从企业微观层面观察，一季报仍有部分企业业绩并不乐观。假如这些微观数据反映在 3 月宏观数据中，我们认为可能会有更多经济刺激政策出台，倾向于两个方面会有变化：一是房地产开发企业，尤其是民营房地产开发企业可能获得更为便利的资金融通，从而将房产销售转化为房地产投资的上升。二是地方财政或可获得资金支持，能够持续进行基础建设投资。因此，我们的 4 月金股组合配置更为均衡，增加食品饮料、建筑建材、公用事业等平衡组合。

■ 综上所述，我们的金股组合如下：

代码	简称	行业	市值 (亿元)	22EPS (元)	23EPS (元)	22PE	23PE
301026.SZ	浩通科技	钢铁有色	48	1.60	3.20	26	13
002777.SZ	久远银海	计算机	106	0.45	0.56	58	46
600363.SH	联创光电	电子	149	0.62	1.05	53	31
300058.SZ	蓝色光标	传媒互联网	217	0.17	0.20	51	44
300567.SZ	精测电子	机械	182	0.98	1.38	67	47
600557.SH	康缘药业	医药	172	0.74	0.94	40	31
600600.SH	青岛啤酒	食品饮料	1300	2.72	3.18	43	36
688100.SH	威胜信息	公用事业	152	0.80	1.12	38	27
9979.HK	绿城管理控股	房地产	147	0.37	0.47	20	16
600938.SH	中国海油	能源化工	5089	3.03	2.72	6	6

数据来源：Wind，东吴证券研究所

注：PE 收盘价截止日为 2023/03/29，盈利预测来源于东吴证券研究所。

汇率数据截止 2023/03/29，港元对人民币中间价为 0.8761 元

■ 风险提示：技术落地不及预期；宏观经济增长不及预期；历史经验不代表未来。

证券分析师 陈李

执业证书：S0600518120001

021-60197988

yjs_chenl@dwzq.com.cn

证券分析师 杨件

执业证书：S0600520050001

yangjian@dwzq.com.cn

证券分析师 王紫敬

执业证书：S0600521080005

021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

证券分析师 马天翼

执业证书：S0600522090001

maty@dwzq.com.cn

证券分析师 唐权喜

执业证书：S0600522070005

tangqx@dwzq.com.cn

证券分析师 张良卫

执业证书：S0600516070001

021-60199793

zhanglw@dwzq.com.cn

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 朱国广

执业证书：S0600520070004

zhugg@dwzq.com.cn

证券分析师 汤军

执业证书：S0600517050001

021-60199793

tangj@dwzq.com.cn

证券分析师 刘博

执业证书：S0600518070002

liub@dwzq.com.cn

证券分析师 房诚琦

执业证书：S0600522100002

fangcq@dwzq.com.cn

证券分析师 陈淑嫻

执业证书：S0600523020004

chensx@dwzq.com.cn

相关研究

《AI+ 主题投资什么时候退潮？》

2023-03-28

内容目录

1. 本月十大金股推荐	4
1.1. 钢铁有色：浩通科技.....	4
1.2. 计算机：久远银海.....	4
1.3. 电子：联创光电.....	5
1.4. 传媒互联网：蓝色光标.....	6
1.5. 机械：精测电子.....	7
1.6. 医药：康缘药业.....	8
1.7. 食饮：青岛啤酒.....	9
1.8. 公用事业：威胜信息.....	10
1.9. 房地产：绿城管理控股.....	11
1.10. 能源化工：中国海油.....	12
2. 本月十大金股财务数据	13
3. 风险提示	13

图表目录

表 1: 十大金股财务信息（人民币）13

1. 本月十大金股推荐

1.1. 钢铁有色：浩通科技

投资建议：

1、贵金属再生资源龙头呼之欲出，重点发力汽车废气催市场。公司贵金属回收业务主要集中于石油及化工领域，在该领域市占率从2018年的13%稳步上升至2020年的20%；公司计划通过募投项目扩大产能，新增废催化剂处理能力1,500吨/年和贵金属新材料新增产能10吨/年。公司拟通过控股子公司江西浩博新材项目，预计建成一期处理废汽催3,000t/a；二期处理废汽催12,000t/a、含钯等废剂3,000t/a。

2、贵金属回收行业：铂系金属日益紧缺，回收行业前景广阔。铂族金属供给有限，我国现阶段主要依赖进口和回收，且目前回收渠道占供给比例较低，大量汽车废催化剂市场尚未开拓，贵金属回收产业的发展是贵金属实现内循环的重要环节。

关键假设及驱动因素：

贵金属价格步入上行周期；公司产量释放2022-2026年符合增速高达50%。

有别于大众的认识：

公司作为铂族贵金属和白银的回收企业，在顺周期时业绩弹性大于传统矿山黄金股。

股价催化剂：贵金属价格上涨；公司扩产进度超预期。

风险提示：贵金属价格波动、公司扩产不及预期。

1.2. 计算机：久远银海

投资建议：

1、医保和人社信息化领军企业，传统业务每年20%以上增长；

2、医保数据潜在价值大，银行、药企、医院、保险公司等机构对医保数据需求非常大；公司在医保和人社信息化市占率超过1/3，具备数据基础，利润有望高增。

关键假设及驱动因素：

1、医保数据放开带来数据运营试点快速推进。

2、公司市占率保持稳定或者提升。

有别于大众的认识：

1、医保数据有望逐步开放运营。

2、2023 年业绩有望超预期增长。

股价催化剂：医保数据放开运营相关政策推进。

风险提示：政策推进不及预期。

1.3. 电子：联创光电

投资建议：

1、无人机井喷发展改变战争模式，俄乌战争中无人机身影频现有望驱动激光系统加速研发与列装。公司目前是国内激光系统上游核心泵浦源及整机核心供应商，2022 年公司泵浦源及激光器产能订单饱满，今年该板块订单进一步实现高速增长，同时产能稳步扩张，未来有望充分受益国内外激光系统发展。同时公司具备激光系统整机生产能力，出口许可资质正加速办理，有望于今年打开国内外整机销售空间，进一步增厚营收。

2、高温超导市场需求潜力大，将逐步开启放量：公司首台高温超导感应加热设备已在中铝东轻举办交付仪式，目前公司在手订单超 50 台，今年将逐步交付放量。同时公司积极布局高温超导技术在熔炼炉、晶硅生长等领域应用，有望进一步打开长期成长空间。

3、智能控制器加速向汽车电子领域拓展，高端光耦国产替代空间广阔。据 QYResearch 预测，高端光耦市场规模将于 2027 年达到 24.9 亿美元。目前中国大陆厂商市占率不足 3%，国产替代空间大。公司高端光耦产品性能媲美国外厂商，已进入头部客户的重要供应链体系，积累了 50 家相关应用行业的企业客户。同时公司智能控制器产品加速向汽车电子领域拓展推进，有望稳健增厚营收。

关键假设及驱动因素：

- 1、国内激光整机系统研发及列装加速
- 2、高温超导感应加热设备客户端交付顺利

有别于大众的认识：

- 1、国内激光系统研发与列装加速，公司作为国内核心泵浦源器件供应商有望充分受益
- 2、公司高温超导磁体绕制技术国内领先，有望在更多领域实现应用打开长期成长空间

股价催化剂：

- 1、激光整机系统出口许可资质办理成功

2、高温超导技术在熔炼炉等其他领域实现技术合作与技术突破

风险提示：产能扩张进度不及预期；低盈利资产剥离进度不及预期；高温超导设备市场拓展不及预期。

1.4. 传媒互联网：蓝色光标

投资建议：

1、战略合作微软，卡位广告市场新增量，业绩增量可期。蓝标传媒将在国际元宇宙团队设立出海 AIGC 中心，加速 AIGC 赋能各项出海服务的业务需求。同时，蓝标传媒已宣布与 Microsoft 广告达成战略合作，并成为中国区官方代理商。我们认为，AIGC 将大大提升搜索体验，并颠覆搜索引擎广告模式，将成为未来中国公司出海的关键举措。作为行业龙头，蓝色光标已顺利卡位，有望提前抢占未来广告市场新增量。3 月 29 日，微软副总裁 Yusuf Mehdi 在 Bing Blog 发文，表明将探索广告嵌入 Bing 聊天的模式。

2、AI 赋能主业，业绩及估值仍有提升空间。1) 销博特于 2022 年底发布 AIGC “创策图文”营销套件，提供从创意、策划、文案、图片等内容一体化智能生成解决方案，即刻生成个性化内容；2) 虚拟人：虚拟人不仅具有外表，也能够与人进行智能交互，与用户产生更加智能流畅的对话和情感链接，有望拓展商业化变现边界。3) 虚拟物(数字藏品等)：AI 加速品牌形象素材生成，数字化内容生成效率及质量有望提升。

3、广告营销龙头，资源禀赋明显。蓝色光标及其旗下子公司的业务板块覆盖营销全链条，包括全案推广服务、全案广告代理以及元宇宙相关业务；服务地域基本覆盖全球主要市场。蓝标在过去 20 多年的发展以来，积累了很多大客户服务经验，持续服务于 3000 家优质客户，具有行业领先地位，有望率先把握 AI 为营销行业带来的机遇。

关键假设及驱动因素：

1、AI 技术持续迭代升级；根据 Gartner、量子位智库预测，AIGC 渗透率有望在 2025 年提升至 10%，市场规模或将于 2030 年逾万亿人民币。

2、公司 AIGC 技术将持续赋能广告营销及元宇宙业务。

有别于大众的认识：

蓝色光标在广告营销领域身处龙头地位，业务优势明显，业绩稳步增长；发力布局元宇宙业务，和微软广告的合作提前布局新广告生态，业绩和估值未来还有提升空间。

股价催化剂：AIGC 布局持续突破、搜索引擎广告模式创新。

风险提示：AI 技术发展不及预期，AI 商业化应用不及预期，AI 伦理风险。

1.5. 机械：精测电子

投资建议：

1、面板检测龙头拓展半导体、新能源业务，业绩拐点有望出现。公司为国内领先的平板显示检测设备龙头，拓展半导体量/检测、新能源设备领域，半导体设备成功供货长江存储、中芯国际等龙头客户。面板行业下行周期，毛利端&研发费用端双向承压，2019年以来公司利润端有所下滑：1)收入端：2021年营收24.09亿元，2013-2021年CAGR达到42%，稳健增长。2)利润端：2018年归母净利润达2.89亿元，2019-2022Q1-Q3持续下滑。2022年公司实现扣非后归母净利润1.05-1.25亿元，同比-9.67%-7.54%。受益于半导体、新能源业务放量，我们判断公司业绩有望重回快速增长。

2、半导体量/检测设备国产替代有望加速，公司相关产品将进入放量阶段。量/检测设备在半导体设备中价值量占比11%，仅次于薄膜沉积、光刻和刻蚀设备，我们预计2022和2023年中国大陆半导体量/检测设备市场规模分别为290和326亿元。KLA在量/检测设备领域一家独大，全球市占率50%以上，2022年国产化率仍不足3%，是前道国产化率最低的环节之一。短期来看，美国制裁升级影响KLA业务开展，行业将迎来国产替代最佳窗口期。从产品布局来看，公司量/检测设备全面覆盖光学和电子束检测，是国内产品布局最为齐全的企业之一。从产业化进展来看，公司膜厚量测已较为成熟，OCD&电子束设备具备国产稀缺性，并积极布局明场缺陷检测&形貌量测领域。从订单表现来看，2021.12.1至2022.11.11上海精测与同一客户销售合同累计达到3.38亿元，约是2018-2021年营业收入之和的2倍，标志着公司正式进入重复订单放量阶段。展望2023年，看好公司设备在下游客户加速导入，订单加速放量。

3、新显示技术将驱动主业稳步增长，新能源设备受益中创新航扩产浪潮。2022年面板行业经历了史上最长的15个月跌价周期，面板行业已处于底部。我们认为OLED、Mini、Micro LED等新技术路线以及由Module、Cell拓展至前段Array将是公司面板检测设备业务主要增长逻辑，相关业务仍有望实现平稳增长。作为二线锂电龙头，中创新航持续加大产能扩张力度，2025年目标产能500GWh，约是2022年装机量的25倍。公司与中创新航签署《战略合作伙伴协议》，将充分受益于其大规模扩产。公司聚焦中后道工序，其中化成分容已批量出货，切叠一体机已获认证通过，同时布局锂电池视觉检测系统、电芯装配线和激光模切机等新品。2021年公司新能源设备实现收入0.52亿元，2022Q3末在手订单4.23亿元(含税)，快速放量。2022年募投项目达产年收入14.65亿元，打开成长瓶颈。

关键假设及驱动因素：

1、显示面板检测设备：受益于客户拓展和新显示技术产品放量，行业下行周期背景下公司仍实现平稳增长；

2、半导体量/检测设备：受益于晶圆厂逆周期扩产&自主可控需求提升，公司相关

业务快速突破;

3、新能源设备: 与创新航达成战略合作, 受益于大客户大规模扩产&产品拓展&份额提升, 成长弹性较大。

有别于大众的认识:

1、市场普遍担心面板行业下行周期下, 公司显示面板检测设备主业会有明显下滑, 我们判断公司仍有望实现平稳增长, 这一方面受益于客户拓展, 另一方面受益于公司前瞻性布局 Mini LED、Micro LED 等领域, 新技术路线产品放量弱化传统面板行业的周期下行。

2、市场普遍担心半导体量/检测设备技术壁垒较高, 公司产业化进展较慢, 但我们认为美国制裁升级背景下 KLA 中国大陆业务受阻, 下游晶圆厂国产替代诉求迫切, 公司在膜厚测量、OCD、电子束等领域已经有较强技术积淀, 国产替代进程有望超出市场预期。

股价催化剂: 晶圆厂招标启动、半导体量/检测设备客户验证加速、Micro LED 检测设备放量。

风险提示: 美国制裁风险、下游资本开支不及预期、毛利率下滑等。

1.6. 医药: 康缘药业

投资建议:

1、**中药创新药龙头, 强研发支出打造丰富的产品梯队与在研产品:** 公司是我国中药创新药引领者, 多年来研发投入不断加强, 22 年研发费用率达 14% (18 年为 8%), 近 5 年始终高于同类公司。目前拥有 203 个批件, 43 个中药独家品种; 47 个 18 版基药品种, 其中独家品种为 6 个。截至 22 年底, 公司有 23 款中药新药处于申请临床及以上阶段, 三期临床 3 个, 二期临床 12 个; 同时公司注重研发成果转化, 21-22 年间已有 3 个中药新药获批 (共 19 个), 领先于同类上市公司, 其中银翘清热片为新版分类标准实施后首个获批的 1.1 类创新药, 苓桂术甘颗粒同样是首个 3.1 类经典名方。

2、**基药品种驱动业绩新增长, 新版目录有望纳入 2-3 个新品种:** 公司依托“基药 986”使用原则, 持续释放基药品种发展潜能, 七大基药为代表的口服品种销售额 2022 年已占到公司总收入的 66%, 公司销售结构改善助力利润端延续高增长。其中金振口服液在纳入基药目录后持续快速放量, 2022 年增速超过 70%, 销售额突破 10 亿元, 在儿科中成药领域已占据稳固地位。考虑到我国儿科用药短缺现状, 未来金振口服液销售额有望突破 20 亿元; 杏贝止咳颗粒等其余产品目前基数较小, 但增长迅猛, 未来有望成长为 5 亿级。此外, 新版基药目录调整在即, 参照历史情况, 我们认为新版基药目录有

望新纳入公司 2-3 个独家品种，进一步拓宽公司独家基药产品群。

3、销售体系改革不断深化，助力公司将产品优势转化为业绩成果：公司自 2021 年以来持续进行营销体系改革，1)由各主管组建销售团队，实行医院主管负责制，目前主管团队已基本配备齐全；2)淘汰末尾人员，2021 年销售人员人均创收大幅提高至 126 万元(+74%)；3)医院主管团队内部区分口服和注射剂，注重销售结构改善；4)发布股权激励计划，激发团队积极性。目前来看，公司经营改善不断得到业绩层面的验证。

关键假设及驱动因素：

金振口服液作为儿童用基药维持高增长，23 年销售收入增速超过 45%，热毒宁增速较 22 年略微放缓，达 30%，二萜内酯摆脱疫情影响，实现恢复性增长；其余如杏贝止咳颗粒等二线品种基数小，但放量迅速，增速超过 50%。

有别于大众的认识：

公司是我国中药创新药龙头，打造了丰富独家、基药、医保产品群，在营销体系不断优化背景下，业绩快速增长；我们看好公司丰富的产品储备梯队，旗下大单品二萜内酯、热毒宁、金振口服液等对标主要竞品均有翻倍成长空间，二线品种杏贝止咳颗粒、参乌益肾片等目前基数较小，同样具备较大成长空间。

股价催化剂：

新版基药目录发布在即，公司有望新纳入 2-3 个独家品种；23Q1 经营向好，业绩有望超市场预期；公司每年均有一到两个中药新药获批，产品梯队不断加强。

风险提示：行业监管风险、集采风险等。

1.7. 餐饮：青岛啤酒

投资建议：

1、场景修复之下量价齐增持续。公司近期渠道铺货及动销情况良好，我们预计 3 月销量增长超过 20%，淡季不淡；伴随场景修复叠加低基数之下的旺季将临，销量有望继续超预期。产品结构化提价伴随动销落地带来吨价上行，公司收入持续高增长。

2、成本费用稳健，毛销差有望持续上行。公司通过内部降本增效措施削减管理费用，提高销售费效比，效果良好。叠加 2023 年以来包材成本下行，毛销差有望持续上行。

3、行业中高端趋势加速，龙头盈利能力有望改善。我国啤酒产业升级趋势持续，中高端产品有望在疫后加速扩容，对标美日，吨价仍有翻倍以上提升空间。青啤作为行业龙头通过强品牌卡位关键渠道，竞争壁垒稳固，中长期盈利能力将持续改善。

关键假设及驱动因素：

1、2023 收入增速 10%,其中青岛品牌营收增长 13%（吨价、销量分别增长 6.5%、6%），其他品牌营收增长 4%（吨价、销量分别增长 3%、1%）

2、2023 年伴随高毛利产品占比提升、原材料成本压力下行等因素，毛利率同比提升 2.2pct 至 39%。

有别于大众的认识：由于 2022 年疫情反复，提价后的中高端产品没有铺到终端的情况在 2023 年将明显改善。餐饮等线下消费场景复苏对于啤酒产品结构升级、价格传导等逻辑兑现较为重要，量价齐增的逻辑将在 2023 年持续演绎。

股价催化剂：销量超预期，产品结构性提价超预期。

风险提示：疫情反复，行业竞争加剧。

1.8. 公用事业：威胜信息**投资建议：**

1、行业：威胜信息之于电力信息化，就像海康威视之于安防。对于安防来说，本质上是：一、通过足够多数量的摄像头采集到足够多的影像资料；二、分析影像资料；三、在茫茫人海中找到人或者事物或者线索。对于电力信息化来说，本质上：一、通过足够的信息采集点采集到足够多的发电和用电信息；二、分析信息；三、实现电网的电源调度和用户负荷管理。海康威视的摄像头是安防的基础设施，威胜信息的通信模块和通讯网关就是电力信息化的基础设施。

2、公司：客户主要是国网南网、海外客户、工商业客户，目前国网南网在配电网领域投资持续扩张、海外客户订单连续 2 年翻倍、工商业客户新需求不断涌现，预计公司收入和利润的增速迎来拐点，上升一个台阶。

3、人事：2022 年 11 月份公司公告 3 亿元回购（回购的股权用来做股权激励）；12 月份董事长、总裁迎来人员调整，组织架构调整+激励机制到位。

关键假设及驱动因素：

1、国网南网在配电网领域的招投标加速

2、一带一路、东南亚、中东等海外客户订单放量

有别于大众的认识：

威胜信息之于电力信息化，就像海康威视之于安防

股价催化剂：

1、国网招标落地

2、Q1 业绩超预期

风险提示：国网投资落地不达预期、竞争格局恶化。

1.9. 房地产：绿城管理控股

投资建议：

1、代建行业长短期需求清晰，具有较大增长空间。从需求端长期来看，房企信用环境恶化与土地市场“国进民退”的背景下，中小房企和城投公司的商业代建需求稳定增长；短期来看，保障性租赁住房与“保交楼”等项目纾困推进使得政府代建与资方代建持续扩容。经过测算，代建业务 2022-2026 年 5 年总规模可达 1729 亿元，增速维持在 6-11% 区间，有望显著跑赢房地产销售市场。

2、公司龙头地位稳固，多方面优势夯实壁垒。双端信用口碑优秀，知识体系完善，行业敏感性强。（1）B 端方面中交控股的信用背书使得公司在客户获取与委托方增信方面具有优势；C 端方面，其绿城品牌使得委托项目具有更高的溢价与销售韧性。（2）公司拥有完善的代建知识体系，具备跨委托对象、物业类型的全生命周期专业代建能力。（3）公司行业趋势敏感性强，把握保障房和“保交楼”政策风口提前布局，目前已是国内最大的保障房建设服务商，截至 2021 年底拥有 3610 万方总建面的保障性物业。

3、轻资产高利润率高分红，长期业绩得到有力保障。2022 年公司实现营收 26.56 亿元，同比增长 18.4%；归母净利 7.45 亿元，同比增长 31.7%。每股派息 0.38 元，分红率达 100%，连续 3 年超 65%。由于代建业务按工程节点确认收入的特点，公司未来 2 年的业绩确定性较强。稳定获取新拓项目保障长期业绩。

关键假设及驱动因素：

1、经过测算，2026 年代建业务的新签约金额规模达到 397 亿元，2022-2026 年 5 年总规模可达 1729 亿元，增速维持在 6-11% 区间，有望显著跑赢房地产销售市场。

2、公司产品口碑与主体信用良好，带来代建项目的稳定获取和快速去化，良性循环让公司的龙头地位愈发稳固，市占率有望进一步提升。

3、公司客户结构多元，抗周期风险能力强，预计每年新拓项目稳定增长。

有别于大众的认识：

1、公司先发优势明显，兼具 BC 两端信用，壁垒较高无惧竞争，有望持续保持代建龙头地位。

2、公司把握政策东风，提前布局“保交楼”和“保障房”项目，稳定获取新拓项目。

3、按照工程节点确认收入，在手项目保障未来 2-3 年业绩稳定释放。

股价催化剂：

代建行业的整体扩容；“保交楼”和“保障房”政策的持续落地；公司新拓代建项目的稳定增长。

风险提示：代建行业竞争烈度超预期；房地产行业回暖不及预期；公司获取项目速度不及预期；公司品牌价值维护不及预期。

1.10. 能源化工：中国海油

投资建议：

1、**油价高位背景下，公司成本管控优异，提升资本开支带动增储上产。**2022 年度，公司共实现资本支出 1025 亿元，同比增长 15.6%。公司资本支出超额完成目标，有力支撑增储上产和油气基础设施建设。

2、**重视股东回报，股息率行业领先。**2022 年，公司末期派息 0.75 港币/股，中期派息 0.7 港币/股，合计派息约 1.27 人民币元/股，公司总股本约 476 亿股，合计分红约 600 亿元人民币，合计股利支付率为 43%(公司承诺不低于 40%)，按 2023 年 3 月 29 日收盘价，A 股全年股息率约 7.5%，H 股全年股息率约 12.3%。

关键假设及驱动因素：

预计 2023 年油价持续高位运行。供给端：紧张。能源结构转型背景下，国际石油公司依旧保持谨慎克制的生产节奏，资本开支有限，增产意愿不足；受制裁影响，俄罗斯原油增产能力不足且会一定程度下降；OPEC+供给弹性下降，减产托底油价意愿强烈，沙特控价能力增强；美国原油增产有限，长期存在生产瓶颈，且从 2022 年释放战略原油库存转而进入 2023 年补库周期。**需求端：增长。**今年上半年国内经济恢复但海外经济衰退，下半年国内外经济都进一步恢复，需求端呈现前低后高的格局。

有别于大众的认识：

公司业绩与油价高度相关，有望保持高盈利水平。

股价催化剂：

1、油价高位，公司油气产量持续增加。公司 2023 年预计将有九个新项目投产，提升价值创造能力。

2、高股息+高分红，央企价值得到重视。

风险提示：宏观经济波动；油价波动；公司增储上产速度不及预期。

2. 本月十大金股财务数据

表1: 十大金股财务信息 (人民币)

股票代码	股票简称	营业收入 (百万元)			归母净利润 (百万元)			EPS (元)		
		22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E
301026.SZ	浩通科技	3,200	5,500	7,000	181	363	521	1.60	3.20	4.60
002777.SZ	久远银海	1,283	1,590	1,902	184	230	279	0.45	0.56	0.68
600363.SH	联创光电	3,307	3,889	4,522	281	478	709	0.62	1.05	1.56
300058.SZ	蓝色光标	38,798	42,935	48,045	435	509	583	0.17	0.20	0.23
300567.SZ	精测电子	2,739	3,413	4,299	273	385	534	0.98	1.38	1.92
600557.SH	康缘药业	4351	5477	6818	434	552	689	0.74	0.94	1.18
600600.SH	青岛啤酒	32,172	35,320	36,970	3,711	4,337	4,931	2.72	3.18	3.61
688100.SH	威胜信息	2,004	2,547	3,234	400	558	731	0.80	1.12	1.46
9979.HK	绿城管理控股	2,656	3,481	4,459	745	948	1195	0.37	0.47	0.59
600938.SH	中国海油	422,230	397,114	412,881	141,700	129,186	134,048	3.03	2.72	2.82

数据来源: Wind, 盈利预测来源于东吴证券研究所

3. 风险提示

- 1、技术落地不及预期
- 2、宏观经济增长不及预期
- 3、历史经验不代表未来

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，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、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>