

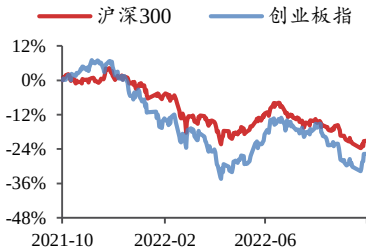
2022 年 10 月 18 日

开源晨会 1018

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(%)
国防军工	2.761
机械设备	2.668
计算机	2.342
电子	2.208
交通运输	2.085

数据来源：聚源

昨日涨跌幅后五行业

行业名称	涨跌幅(%)
煤炭	-1.11
电力设备	-0.912
食品饮料	-0.815
公用事业	-0.522
美容护理	-0.420

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

【中小盘】次新股说：本批甬矽电子等值得重点跟踪 (2022 批次 39、40) ——中小盘 IPO 专题-20221016

行业公司

【非银金融】关注券商左侧机会，寿险好转，财险延续高景气——非银金融行业 2022 年 3 季报前瞻-20221017

【传媒】加大性价比高的游戏板块配置力度，关注“双 11”——行业周报-20221016

【医药】医药板块慢牛行情或已至，把握优质标的布局机会——行业周报-20221016

【社服】王府井首个免税项目落地海南，部分地区允许外资旅行社开展出境游业务——行业周报-20221016

【地产建筑：南京高科(600064.SH)】地产业务深耕南京，投资业务积极布局——公司首次覆盖报告-20221017

【汽车：吉利汽车(00175.HK)】混动、纯电双重发力，新能源化转型全面加速——港股公司首次覆盖报告-20221017

【汽车：文灿股份(603348.SH)】2022 年前三季度业绩略超预期，一体压铸放量在即——公司信息更新报告-20221017

【汽车：拓普集团(601689.SH)】业绩如期高增，Tier0.5 战略下业绩驱动力持续兑现——公司信息更新报告-20221017

【计算机：中科曙光(603019.SH)】Q3 业绩超预期，持续受益信创推进——公司信息更新报告-20221017

【化工：宏柏新材(605366.SH)】公司拟加码布局光伏级三氯氢硅、电子级硅烷，剑指优质赛道广阔未来——公司信息更新报告-20221016

研报摘要

总量研究

【中小盘】次新股说：本批甬矽电子等值得重点跟踪（2022 批次 39、40）——中小盘 IPO 专题-20221016

任浪（分析师）证书编号：S0790519100001 | 周佳（联系人）证书编号：S0790121080046

本批核发新股 1 家，本批科创板和创业板注册 8 家

本批证监会核发新股 1 家，科创板和创业板注册 8 家。主板：云中马。科创板：耐科装备、甬矽电子、长盈通。创业板：鼎泰高科、新天地、矩阵股份、东星医疗、卡莱特。其中甬矽电子值得重点跟踪。

公司聚焦集成电路封测业务的先进封装领域，在系统级封装（SiP）、高密度细间距凸点倒装产品、大尺寸/细间距扁平无引脚封装产品等先进封装领域具有较为突出的工艺优势和技术先进性，取得了 88 项发明专利。在技术和产品开发布局上，公司紧跟先进晶圆工艺制程的发展，并以客户和市场需求为导向，针对物联网、5G、人工智能、大数据等新兴领域对集成电路芯片的封测需求，陆续完成了倒装和焊线类芯片的系统级混合封装技术、7-14 纳米晶圆倒装技术等技术的开发，并成功实现稳定量产，此外，公司积极开发 7 纳米以下级别晶圆倒装封测工艺、高密度系统级封装技术、硅通孔技术等，为未来的业务增量提供了深厚的技术储备。依托核心技术的产业化应用，公司封测良率稳定、封装设计灵活、量产能力和交付及时性不断提升，获得了集成电路设计企业的广泛认可，与晶晨股份、北京君正、唯捷创芯、恒玄科技、富瀚微、韦尔股份等知名设计公司缔结良好的合作关系。公司多次获得客户授予的最佳供应商等荣誉，建立了一定的客户资源优势。随着后摩尔时代到来，通过先进封装技术提升芯片整体性能成为了集成电路行业技术发展趋势，先进封装将成为未来封测市场主要增长点，而系统级封装凭借产品灵活度大等优势，将成为先进封装市场增长的重要动力。甬矽电子目前已熟练掌握多种主流系统级封装技术，并实现了量产，与封装市场发展趋势相契合，有望充分受益于行业的快速发展。

本期科创板和创业板上会 17 家，主板上会 19 家

本期科创板和创业板上会 17 家，过会率为 88.24%。主板上会 19 家，过会率 94.74%。本期科创板与创业板平均募资约 6.36 亿元，主板平均募资额约 6.90 亿元。新股涨幅方面，主板开板新股 5 只，平均开板涨幅 79.08%，低于上期的 87.45%；科创板 8 家新股上市，上市首日平均涨幅 0.3%，低于上期的 2.6%；创业板 8 家新股上市，上市首日平均涨幅 40.06%，高于上期的 18.68%。

开源中小盘次新股重点跟踪组合

经纬恒润（本土汽车电子龙头厂商，自动驾驶业务有望迎来快速增长）、纳芯微（国内模拟 IC 龙头，车规级芯片有望持续放量）、中复神鹰（国内高性能碳纤维龙头，充分受益于行业国产替代）、炬光科技（高功率半导体激光器龙头，进军激光雷达打开千亿市场）、长光华芯（国产高功率半导体激光芯片龙头，充分受益于行业渗透率提升和进口替代）、莱特光电（国内 OLED 有机材料领导者，受益于 OLED 面板行业的产能释放和进口替代）。

风险提示：宏观经济风险、新股发行制度变化。

行业公司

【非银金融】关注券商左侧机会，寿险好转，财险延续高景气——非银金融行业 2022 年 3 季报前瞻-20221017

高超（分析师）证书编号：S0790520050001 | 吕晨雨（分析师）证书编号：S0790522090002 | 卢崑（联系人）证书编号：S0790122030100

关注券商左侧机会，寿险好转，财险延续高景气

非银板块整体估值位于历史低位，悲观情绪反映较为充分，国内经济企稳、外围局势缓和以及政策信号改善有

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

望驱动非银板块估值修复。从3季报角度看，保险3季度NBV同比降幅有望逐步收窄，财险仍有望保持较好的景气度；券商受股市下跌影响3季度同比增速或与中报降幅接近，交易量已在底部区间，关注左侧机会。

券商：投资收益拖累3季报业绩，估值触底关注左侧机会

(1) 3季度股市进一步下跌，交易量持续萎缩，债市涨幅较好有望对冲股市下跌对投资收益的影响。我们预计40家上市券商2022Q3单季度整体归母净利润417亿，环比-14%，同比-17%，预计上市券商2022年1-9月/2022年归母净利润1128/1503亿，同比-24%/-21%，年化ROE分别为6.9%/6.9%。(2) 核心标的2022年1-9月归母净利润同比预期：国联证券+15%、东方财富+9%、中信证券-9%、广发证券-30%、东方证券-53%。预计3季度归母净利润环比：东方证券+231%、国联证券+29%、东方财富+2%、中信证券-19%、广发证券-37%。(3) 市场活跃度已在低位，券商板块估值充分反映悲观预期，PB估值位于近5年1%分位数水平，后续经济企稳、外围局势缓以及全面注册制有望带来板块催化。关于“降费”政策，我们认为证券和基金行业费率相对市场化，政策长期影响较小；短期关注合理让利型公募产品进展和政策信号。推荐兼具弹性和成长性的国联证券和指南针，推荐估值处于低位的东方财富、广发证券、东方证券和中信证券，受益标的长城证券。

保险：寿险NBV同比降幅或有所收敛，财险高景气度有望维持

部分上市险企转型已初有成效，个险代理人队伍活动率有所提升，队伍质量有望改善，但渠道转型仍在途中，活动率及产能仍有提升空间。我们预计上市险企2022年单3季度或因基数效应影响，NBV同比降幅有所收窄，整体处于-10%至-40%区间。节前长端利率明显回升，10年期国债已较8月低点回升超0.15pct至2.74%，地产政策暖风不断，资产端有望带动保险板块估值修复；负债端看，在银行降息、股市波动较大的市场环境下，储蓄型保险产品吸引力相对提升，2023Q1险企NBV同比有望转正。我们看好资产端弹性较强且负债端表现占优的标的，推荐中国人寿。中长期推荐寿险转型领先的中国太保和中国平安，中国财险承保业绩增速超预期，景气度有望延续，继续推荐。

风险提示：股市波动对券商和保险盈利带来不确定影响；市场交易活跃度下降；券商财富管理和资产管理利润增长不及预期；寿险转型进展慢于预期。

【传媒】加大性价比高的游戏板块配置力度，关注“双11”——行业周报-20221016

方光照（分析师）证书编号：S0790520030004 | 田鹏（联系人）证书编号：S0790121100012 | 林瑶（联系人）证书编号：S0790121020003

基于新品上线、业绩拐点和VR游戏，加大性价比高的游戏板块配置力度

近一周（2022.10.10-2022.10.14，下同）A股上市公司2022年前三季度业绩预告或三季报陆续披露。根据业绩预告，三七互娱预计2022年Q3实现扣非后归母净利润4.5-5.5亿元（同比下降38%-49%），主要系受到产品上线进度等因素影响，2022年Q3国内市场新上线重点游戏较2021年同期有所减少，而存量产品逐步进入成熟期或产品生命周期的中后期从而贡献收入有所下滑所致；完美世界预计2022年Q3实现扣非后归母净利润2.4-2.6亿元（同比下降50%-54%，环比-6%至+2%），净利润同比减少主要系2021年Q3《梦幻新诛仙》产生了较高业绩贡献从而形成高基数，同时部分子公司不再纳入合并范围，叠加部分游戏受生命周期影响，流水有所回落以及季度间递延收入差异所致。我们认为，尽管三七互娱、完美世界等游戏上市公司Q3业绩或低于市场预期，但主要还是受到版号发放节奏以及新产品上线周期等影响，而近期游戏行业新品上线、尤其是海外发行节奏有所加快，如三七互娱于9月发行了《小小蚁国》（七麦数据显示近30日iOS游戏免费榜排名稳定在前20，游戏畅销榜排名稳定在前100，表现不俗），由完美世界授权研发、心动公司自研的ARPG手游《火炬之光：无限》国际服已于10月12日上线，另一款有心动公司自研的对战手游《T3》已于10月13日上线GooglePlay，腾讯《黎明觉醒》等值得期待的游戏后续亦有望上线；我们判断2022年Q4至2023年春节，头部游戏公司储备产品或随着版号发放加快上线，新品驱动叠加消费复苏，以及2021年9月国内开始实施的严格的未成年防沉迷措施对游戏行业流水影响的基数效应将从2022年Q4开始消失等因素，游戏板块有望从2022年Q4开始迎来业绩向上拐点。另外，9月底Pico4的正式发布，其更好的体验及字节导入的VR直播等内容或进一步推动VR一体机在C端普及，亦有望推动Pico平台的VR游戏内

容供给增加和 VR 游戏市场空间逐步打开，给游戏市场带来增量。基于新品逐步上线或带来业绩拐点，以及元宇宙和 VR 游戏打开长期空间，我们继续建议在当前的估值低位，加大对于游戏板块的布局力度，重点推荐心动公司、腾讯控股、网易-S、完美世界、吉比特、创梦天地、姚记科技，受益标的包括三七互娱、电魂网络、恺英网络、盛天网络、顺网科技等。

“双 11”大促开启在即，关注 MCN、电商代运营等直播电商产业链机会

根据天猫官网消息，2022 年天猫“双 11”预售将于 10 月 24 日晚 8 点开启，或拉开电商平台 2022 年“双 11”购物节序幕。2022 年天猫“双 11”的优惠力度为跨店每满 300 元减 50 元，与 2022 年“618”活动力度相同，较 2021 年“双 11”的“满 200 减 30”跨店满减优惠力度更大。2022 年“双 11”叠加卡塔尔世界杯开幕在即和东方甄选等新晋 MCN 的崛起，或给品牌营销投放及直播电商 GMV 带来增量。我们建议当前积极关注 2022 年“双 11”购物节对平台、MCN、电商代运营、广告营销公司等直播电商产业链带来的业绩拉动，重点推荐快手-W、值得买、壹网壹创，受益标的包括新东方在线、星期六等。

风险提示：游戏版号发放时间不确定；“双 11”消费数据低于预期。

【医药】医药板块慢牛行情或已至，把握优质标的布局机会——行业周报-20221016

蔡明子（分析师）证书编号：S0790520070001 | 司乐致（联系人）证书编号：S0790121120016 | 古意涵（联系人）证书编号：S0790121020007

一周（2022.10.10-2022.10.14，下同）观点：22 省肝功生化集采政策相对温和，IVD 行业有望迎来估值修复

10 月 10 日江西省卫健委出台《肝功生化类检测试剂省际联盟集中带量采购文件（征求意见稿）》。此次江西肝功生化试剂联盟集采是国内 IVD 行业首次大范围带量采购，明确意向采购量为医疗机构实际上报量的 90%，涉及 26 种单品种生化试剂，对后续 IVD 其他产品的集采政策倾向有强力的引导作用。降价幅度趋向缓和，减轻了市场对于未来 IVD 大规模集采带来变动的担忧，给予 IVD 市场及时而有力的定心丸，板块有望逆转下行趋势，迎来估值修复。同时，我们看好国产头部 IVD 企业扩大三级医院份额，加速国产替代，增强市场竞争力。

一周观点：27 省联盟电生理集采政策规则相对温和，或加快推动国产替代速度

10 月 14 日福建省药械联合采购中心发布公告《心脏介入电生理类医用耗材省际联盟集中带量采购公告（第 1 号）》。采购品种几乎涵盖所有心脏介入电生理高值耗材。采购模式分组套采购、单件采购、配套采购三种。采购周期原则上为 2 年。此次电生理集采政策中选规则相对柔和且充分考虑国产和进口厂商市场地位。组套和配套采购相对考虑进口厂商，单件采购国产厂商部分产品有相对成本优势，有望获得更多份额，同时留给国产企业创新产品推出的窗口时间，国产厂商仍有机会通过医疗机构获得分配调出量；所涉电生理耗材最高有效申报价与目前市场价接近或略高，距国产出厂价仍有较大空间，若单件采购降幅达 50% 依然有效保护出厂价；由于国产厂商过往很多省区没有收费目录，阻碍了产品销售和推广，集采将加速国产厂商进行市场准入和覆盖；整体三维电生理手术将降价，在 DRG/DIP 政策下，国产厂商有望获得更多三维手术量，加速份额获取。

一周观点：医药板块慢牛行情已至，把握优质标的长期布局机会

10 月 16 日中国共产党二十大报告重点提及推进健康中国建设，把保障人民健康放在优先发展的战略位置，建立生育支持政策体系，实施积极应对人口老龄化国家战略，促进中医药传承创新发展，健全公共卫生体系，加强重大疫情防控救治体系和应急能力建设，有效遏制重大传染病传播。我们四季度在推荐板块上，优先推荐医疗设备（订单释放）、高低值耗材与 IVD（集采政策温和）、中药（低估值、业绩稳、政策友好）、严肃医疗服务（刚需、估值回调）板块，以及 CXO、零售药店板块中估值处于历史底部、业绩好的标的。

推荐及受益标的

推荐标的：长线组合：迈瑞医疗、开立医疗、澳华内镜、海泰新光、泰格医药、康龙化成、博腾股份、羚锐制药、康缘药业、人福医药、东诚药业、益丰药房、老百姓、健之佳、海吉亚医疗、新天药业、以岭药业、寿仙谷、

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

盈康生命、伟思医疗、华东医药。弹性组合：海尔生物、采纳股份、昌红科技、康拓医疗、中国中药、太极集团、国际医学、皓元医药、药石科技、美迪西

受益标的：联影医疗、华大智造、惠泰医疗、微电生理、安图生物、新产业、春立医疗、鱼跃医疗、乐普医疗、理邦仪器、万东医疗、基蛋生物、亚辉龙

风险提示：行业黑天鹅事件、疫情恶化影响生产运营。

【社服】王府井首个免税项目落地海南，部分地区允许外资旅行社开展出境游业务——行业周报-20221016

初敏（分析师）证书编号：S0790522080008

智能健身镜：康冠科技预告 2022Q3 亮眼业绩，“lululemonStudio”上线

2022 年 10 月 10 日，康冠科技发布 2022 前三季度业绩预告，预计 2022Q1-Q3 归母净利润 11.3-11.5 亿，同比增长 95.4%-98.6%，其中 2022Q3 单季归母净利润为 4.4-4.6 亿，同比增长 34.4%-40.0%，业绩表现整体优秀。lululemon（露露乐蒙）于 10 月 5 日推出健身内容平台“lululemonStudio”，该平台需搭配公司旗下产品 Mirror 健身镜使用，可扩大 Mirror 服务范围，或进一步拉动 Mirror 销量。

出行&免税：允许部分外资旅行社从事出境游业务，王府井免税店落地海南

出行：2022 年 10 月 8 日，国务院提出允许在上海、重庆设立符合条件的外商投资旅行社从事除中国台湾地区以外的出境旅游业务。对于行业而言，此次法规的调整释放出了积极的信号，有利于中国旅游市场开放程度的进一步扩展。同时多个国家出入境政策逐渐趋松，有利于跨境游的复苏。

免税：海南新设 2 家离岛免税店，分别为位于海口市的海口国际免税城（中免集团运营）和位于万宁市的王府井国际免税港（王府井集团运营，为王府井集团首个免税项目），使全省离岛免税店经营面积增加一倍以上（从 22 万平方米增至 52 万平方米）。为保障免税行业的稳定发展，海口海关、海口市政府和万宁市政府等多个政府部门推出多项便利措施，包括开展促消费的活动、实施灵活创新的监管模式等。

培育钻石：印度 9 月培育钻石出口创新高，美国需求高涨

2022 年 9 月培育钻石毛坯进口额为 1.1 亿美元，同比+8%，同比小幅增长；出口额 1.78 亿美元，同比+86%，为历史新高，下游消费市场持续高景气。据 Tenoris 报告，培育钻石的需求在快速上升，九月份销量同比+53.6%，且渗透率在近三年（2020-2022Q3）一直持续提升。

VR：MetaQuestPro 正式发布，主打混合现实办公

Meta 公司在 Connect 大会正式发布 MetaQuestPro。MetaQuestPro 拥有更好的显示效果，并为首款采用高通骁龙 XR2+ 进行运算的设备。相比于 Quest2，MetaQuestPro 显示屏薄 40%，每英寸像素多 37%，对比度提高 75%，色域扩大至 1.3 倍，并使用 Pancake 光学方案。MetaQuestPro 主打混合现实办公，分别与微软、埃森哲、Autodesk 等公司合作，用 VR 技术提高工作效率。

受益标的：康冠科技、科思股份、创维数字、中国中免、中兵红箭、黄河旋风

风险提示：疫情反复，项目落地不及预期，零售不及预期，行业竞争加剧等。

【地产建筑：南京高科(600064.SH)】地产业务深耕南京，投资业务积极布局——公司首次覆盖报告-20221017

齐东（分析师）证书编号：S0790522010002

地产业务深耕南京，投资业务积极布局

公司坚持深耕区域市场，已逐渐形成了房地产、市政、股权投资三大业务板块。受益行业供给侧改革，公司 2022 年拿地力度有所提升，保障后续销售规模；公司股权投资业务持续发展，多个投资项目上市进程有序推进，请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

投资收益业绩贡献有望持续提升;公司市政业务稳健发展。我们预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 24.7、27.6、30.9 亿元,当前股价对应 P/E 估值分别为 4.8、4.3、3.8 倍。首次覆盖给予“买入”评级。

深耕区域市场,房地产及市政业务稳健发展

南京高科深耕南京市场,房地产及市政业务坚持打造优质产品与服务,持续进行市场开拓。2021 年公司房地产开发销售业务营业收入为 39.04 亿元,较上年同比增长 79.85%。市政基础设施承建业务收入达 5.80 亿元,较上年同比增长 114.58%,近 5 年复合增长率为 17.70%。2022 年,公司积极拿地,28.7 亿竞得南京市两宗地块,支撑公司未来几年业绩打下坚实基础。

投资业务转向科技创新领域,核心业务地位逐步显现

股权投资业务由原来的金融、房地产业逐步转向医疗健康、信息技术等科技创新领域,兼顾环保科技、新基建、新材料等领域,业务布局广泛。公司累计实现投资收益超 110 亿元,2021 年投资收益达 23.33 亿元,继 2019 年大幅增长后再创新高,未来投资收益将进一步发力,成为公司核心价值的重要组成部分。

利润水平保持 19 年连续增长,盈利能力稳步提升

公司经营业绩持续提升,净利润水平再创新高。2021 年公司归属于母公司所有者的净利润为 23.52 亿元,较上年同期增长 16.68%,主要由于 2021 年长期股权投资确认的投资收益增加,到目前为止,公司归母净利润连续 19 年保持增长,盈利能力稳步提升。

风险提示:南京市场销售恢复不及预期,公司股权投资业务发展不及预期。

【汽车:吉利汽车(00175.HK)】混动、纯电双重发力,新能源化转型全面加速——港股公司首次覆盖报告-20221017

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

混动、纯电双重发力,新能源化转型全面加速,电气化产品放量可期

吉利汽车为中国领先的乘用车品牌,2021 年 10 月发布“智能吉利 2025”战略,加速电动智能转型。混动方面,雷神动力系统兼具经济性与动力性,搭载车型性能领先,截至 2022 年 9 月雷神系列车型累计销量已破 4 万,到 2025 年 20 余款雷神混动车型有望推出。纯电方面,SEA 浩瀚架构具备超大带宽及高效智能特性,旗下极氪 001 性能优越+免费更换 8155 芯片提升口碑,9 月销量超 8,000 台。几何、睿蓝亦加快 C 端布局。我们预计 2022-2024 年归母净利润为 55.3/88.7/129.1 亿元,EPS 为 0.6/0.9/1.3 元/股,对应当前股价 PE 为 16.8/10.5/7.2 倍。我们认为公司电气化转型的加速有望带动车型销量快速增长,首次覆盖给予“买入”评级。

雷神经济与动力性兼具,系列车型累计销量破 4 万,开启智能混动新时代

依托热效率高达 43.32%的混动专用发动机及全球首个量产的三挡混动电驱变速器,雷神动力在燃油经济性及动力性上具备领先优势。公司已陆续推出星越 LHi·F、帝豪 LHi·P、领克 01EM-F、领克 01EM-P、领克 03EM-F 等车型,截至 2022 年 9 月雷神系列车型累计销量已破 4 万,雷神混动加持下系列车型有望充分争夺相应价位段燃油车份额。到 2025 年吉利汽车集团有望推出 20 余款雷神混动车型,届时领克全系亦预计搭载领克智能电混技术,实现全系产品电气化。

SEA 浩瀚架构加持,极氪纯电车型竞争力强劲,几何、睿蓝加速 C 端布局

SEA 浩瀚架构为超大带宽、高效智能的电动平台,旗下首款车型极氪 001 在空间、续航、动力性能上具备竞争力,为用户免费升级含高通 8155 芯片的智能座舱亦有效提升口碑,2022 年 9 月极氪 001 交付超 8,000 台;极氪 009 定位纯电豪华 MPV,电池、电机、NVH 性能强劲,有望进一步拉高品牌定位。几何 G6、M6 全系标配华为鸿蒙智能座舱+L2 级辅助驾驶以加速向 C 端布局;睿蓝品牌计划以睿蓝枫叶 80vPRO、睿蓝枫叶 60sPRO、睿蓝 9、睿蓝 7

切入 C 端市场，助力换电新能源车推广普及。纯电、换电共振有望加速电动化车型渗透。

风险提示：雷神混动车型销量不及预期；极氪销量不及预期；供应链短缺严峻。

【汽车：文灿股份(603348.SH)】2022 年前三季度业绩略超预期，一体压铸放量在即——公司信息更新报告-20221017

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

2022 年前三季度归母净利润预计为 2.4~2.7 亿元，同比增长 248.7%~292.3%

2022 年 10 月 16 日，公司发布 2022 年前三季度业绩预告，公司预计 2022 年前三季度实现归母净利润 2.40~2.70 亿元，同比增长 248.7%~292.3%；预计 2022 年前三季度实现扣非净利润 2.25~2.55 亿元，同比增长 250.1%~296.7%。公司预计 2022Q3 单季度实现归母净利润 1.04~1.34 亿元，同比实现扭亏，环比增长 83.1%~135.9%，整体业绩略超我们预期。据公司公告披露，报告期内公司持续加强与新能源汽车客户的业务合作，新能源汽车客户收入占比有所提高，产品结构优化带动公司毛利增长，此外子公司法国百炼集团整合协同顺利，其产销量进一步提升推动公司业绩增长。我们维持此前盈利预测，预计 2022-2024 年公司归母净利润为 3.86/6.39/8.82 亿元，EPS 为 1.47/2.44/3.36 元/股，对应当前股价 PE 为 55.2/33.4/24.2 倍，我们认为公司一体化压铸布局领先，未来有望充分受益于新能源汽车浪潮，维持“买入”评级。

多项产品项目开拓顺利，一体化压铸产品于三季度实现量产

据公司公告披露，公司积极推进一体压铸产品研发与销售，在 2022 年第三季度某新势力客户的一体化产品将进入爬坡量产阶段；此外，在低压铸造副车架方面，公司宜兴工厂多个副车架定点项目的订单饱满，某新势力客户某款车型的副车架将在 2022 年 10 月底量产；储能电池盒业务领域，公司已经获得部分客户的订单；在电机壳方面，公司新获某客户电机壳项目，预计 2022 年底实现量产。

拟投资 8 亿元用于建设重庆轻量化零部件生产基地，进一步完善产能布局

公司于 2022 年 9 月重庆共享工业投资有限公司签署《文灿新能源汽车轻量化零部件重庆生产基地项目合作协议书》及相关协议，拟在重庆市沙坪坝区投资建设“文灿新能源汽车轻量化零部件重庆生产基地项目”。项目总投资约为人民币 8 亿元，其中固定资产约 6 亿元，主要生产中高端新能源汽车轻量化一体车身结构件、动力系统零部件等关键产品，重庆基地的建设将完善公司西南地区产能布局。

风险提示：新能源乘用车销量不及预期、疫情反复、原材料价格大幅上涨。

【汽车：拓普集团(601689.SH)】业绩如期高增，Tier0.5 战略下业绩驱动力持续兑现——公司信息更新报告-20221017

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

2022 前三季度预计实现归母净利润 11.88~12.28 亿元，同比+58%~63%

2022 年 10 月 16 日，公司发布 2022 年前三季度业绩预增公告。公司预计 2022 前三季度实现营收 109.5~111.5 亿元，同比+40%~43%，归母净利润 11.88~12.28 亿元，同比+58%~63%；从单三季度看，2022Q3 预计实现营收 41.2~43.2 亿元，同比+42%~49%，归母净利润 4.8~5.2 亿，同比+63%~77%。按照公司归母净利润中枢计算，对应公司 2022Q3 单季度净利率为 11.8%，同环比分别为+1.6pct/+1.4pct。我们认为随着公司新产能、新客户、新业务的快速放量，预计业绩有望持续维持高速增长。我们上调 2022-2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年归母净利润分别为 17.1 (+1.07) /25.0 (+2.3) /34.5 (+3.2) 亿元，EPS 为 1.55/2.27/3.13 元/股，对应当前股价 PE 为 51.6/35.3/25.6 倍，维持公司“买入”评级。

平台化战略持续推进，2+N 产业布局是公司业绩增长的强劲支撑

目前,公司已形成 NVH 减震系统、内外饰系统、车身轻量化、智能座舱部件、热管理系统、底盘系统、空气悬架系统、智能驾驶系统 8 大业务板块,单车配套金额约 3 万元。2022 年上半年公司 IBS/EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目分别获得一汽、吉利、赛力斯、合创、高合等客户的定点。此外,公司积极布局机器人产业,公司的机器人运动执行器包括电机、电控及减速机构等部件组成,样品已获得客户的认可。新兴业务共同发力,公司业绩有望再上一个台阶。

积极布局海内外产能,为公司长期发展奠定坚实基础

8 月 18 日,公司发布公告拟在安徽寿县投资建设生产基地,主要生产轻量化底盘、一体化车身及内饰系统等,旨在更好地配套安徽寿县周边主机厂。此外,在国际化业务方面,9 月 29 日公司发布公告拟在墨西哥投资建厂,主要生产轻量化底盘、内饰系统、热管理系统及机器人执行器等产品,该工厂可以降低关税及运费成本,有助于提升供应链的安全性,增强客户粘性。

风险提示:汽车行业销量不及预期;产能建设不及预期;原材料涨价超预期。

【计算机:中科曙光(603019.SH)】Q3 业绩超预期,持续受益信创推进——公司信息更新报告-20221017

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

国内超算龙头,维持“买入”评级

公司致力于突破基于国产处理器的高端计算机整机核心关键技术,国产高端计算生态日益完善。因此,我们维持公司 2022-2024 年归母净利润预测为 16.03、21.66、29.06 亿元,EPS 为 1.10、1.48、1.99 元/股,当前股价对应 2022-2024 年 PE 为 20.4、15.1、11.2 倍,维持“买入”评级。

Q3 业绩超预期,剔除海光投资收益后净利润增速超 80%

(1) 公司发布 2022 年三季报业绩快报,预计实现营业收入 73.87 亿元,同比增长 13.59%;预计实现归母净利润 6.55 亿元,同比增长 40.55%;预计实现扣非归母净利润 3.73 亿元,同比增长 59.06%。

(2) 公司预计 Q3 单季度实现营业收入 23.64 亿元,同比增长 17.9%;实现归母净利润 1.72 亿元,同比增长 51.4%;预计实现扣非归母净利润 7113.88 万元,同比增长 154.9%,收入和净利润增速均超出市场预期。根据我们粗略测算,剔除海光信息投资收益的影响,Q3 单季度预计净利润同比增速超过 80%,扣非归母净利润同比增速超过 200%,彰显公司强内生成长性。

信创产业有望加速,公司全面打造国产高端计算生态

运营商、金融、电力等重点行业经过信创大范围试点,逐渐进入落地推广阶段,国产化采购比例不断提升。信创相关行业政策有望落地,驱动产业加速发展。公司国产化高端计算机在金融证券、运营商等领域实现批量供货,提供了安全可靠的国产化信息系统方案。同时,公司也完成了面向云计算领域和人工智能领域的存储 IO 模块设计,开发了支持国产处理器的 BIOS 启动固件和 BMC 远程管理固件,全面打造国产高端计算自主生态。

风险提示:政策支持力度不及预期;公司业务拓展不及预期。

【化工:宏柏新材(605366.SH)】公司拟加码布局光伏级三氯氢硅、电子级硅烷,剑指优质赛道广阔未来——公司信息更新报告-20221016

金益腾(分析师)证书编号:S0790520020002 | 龚道琳(分析师)证书编号:S0790522010001 | 蒋跨越(联系人)证书编号:S0790122010041

公司拟加速扩产光伏级三氯氢硅及各类电子级硅烷,维持“买入”评级

10 月 14 日,公司公告拟在瑞昌市投资 52 亿元建设“绿色新材料循环产业项目”,加码布局光伏级三氯氢硅、电子级硅烷等高附加值产品,未来增长空间广阔。我们维持盈利预测,预计 2022-2024 年归母净利润为 5.21、8.27、

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

11.69 亿元，EPS 分别为 1.19、1.90、2.68 元/股，当前股价对应 2022-2024 年 PE 为 15.1、9.5、6.7 倍。未来多晶硅在建项目的密集投产或将助力三氯氢硅维持高景气度，我们看好公司在光伏、电子等优质赛道的差异化扩产，维持“买入”评级。

电子级硅烷广泛应用于半导体行业，公司有望加速切入电子赛道

据公司公告，公司拟在瑞昌市新建的约 26 条绿色新材料生产线主要规划生产光伏级三氯氢硅、高纯四氯化硅、电子级高纯烷氧基硅烷等高附加值的硅基新材料。电子级烷氧基硅烷可应用于半导体领域，常见品种包括电子级四乙氧基硅烷（正硅酸乙酯）、电子级四甲氧基硅烷（正硅酸甲酯）等，其主要用于 IC 晶圆制程中的 CVD（化学气相沉积）制程，以沉积在半导体器件表面形成薄膜层。电子级烷氧基硅烷对纯度的要求较高，电子级四乙氧基硅烷的纯度通常需达 8N 以上、各项杂质需小于 1 个 ppb，生产壁垒较高。高纯四氯化硅可用于 OVD/VAD 光纤预制棒工艺，电子级产品还可用于半导体薄膜沉积环节。电子级四氯化硅对纯净度的要求很高，目前国内基本依赖进口。未来公司产品的应用领域有望持续丰富。

公司第二套 5 万吨三氯氢硅及配套项目进展顺利，产品结构持续升级

据公司投关活动记录表，公司第二套 5 万吨三氯氢硅（含光伏级）装置正在调试，光伏级三氯氢硅正在客户验证中；据公司半年报，配套的 9000 吨氨基硅烷和 3 万吨特种硅烷项目预计于 2022Q4 投料试生产；气凝胶项目快速推进中。公司在建产能的陆续投放，将推动公司产品的应用领域持续丰富、产品结构持续升级。

风险提示：产能释放不及预期、产品价格大幅下滑、下游需求萎靡。

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，属于机密材料，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16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