

## 朝闻国盛

### 瞄准光伏终局，寻找高确定性技术趋势下的增量投资机会

#### 今日概览

##### ■ 重磅研报

【汽车】贝斯特（300580.SZ）-深耕精密加工，新能源与工业母机布局迎来收获期-20231212

【机械设备】钙钛矿设备：瞄准光伏终局，寻找高确定性技术趋势下的增量投资机会-20231212

##### ■ 研究视点

【建筑装饰】中央经济工作会议点评：政策定调偏宽松，关注基建增效、“三大工程”等重点方向-20231212

【房地产】保利发展（600048.SH）-公司回购、实控人增持，彰显长期发展信心-20231212

【医药生物】康缘药业（600557.SH）-金振口服液循证医学进一步完善，营销改革助力产品腾飞-20231212

#### 作者

分析师 杨业伟

执业证书编号：S0680520050001

邮箱：yangyewei@gszq.com

#### 行业表现前五名

行业	1月	3月	1年
传媒	8.3%	9.5%	34.5%
煤炭	5.9%	8.0%	-1.5%
社会服务	4.6%	-6.7%	-14.8%
综合	4.5%	2.0%	-13.4%
计算机	3.1%	-0.0%	11.4%

#### 行业表现后五名

行业	1月	3月	1年
电力设备	-9.1%	-14.8%	-32.1%
美容护理	-7.2%	-19.1%	-28.1%
建筑材料	-6.1%	-15.1%	-25.9%
食品饮料	-5.5%	-9.5%	-14.1%
非银金融	-3.9%	-8.2%	-1.6%

#### 晨报回顾

- 《朝闻国盛：主线在成长——2024年可转债年度策略》2023-12-12
- 《朝闻国盛：适度加大逆向交易力度》2023-12-11
- 《朝闻国盛：重点关注医药板块的困境反转机会》2023-12-08
- 《朝闻国盛：股民与两融情绪高位回落》2023-12-07
- 《朝闻国盛：生产放缓、地产弱、食品价格回升》2023-12-06



## ■ 重磅研报

### 【汽车】贝斯特（300580.SZ）-深耕精密加工，新能源与工业母机布局迎来收获期-20231212

丁逸朦 分析师 S0680521120002 dingyimeng@gszq.com

刘伟 分析师 S0680522030004 liuwei@gszq.com

涡轮增压行业稳中有增，公司技术实力强，盈利能力领先同行。丝杆&导轨赛道壁垒深厚，国产替代大有可为。公司新能源业务转型加速，工业母机业务已完成客户送样。盈利预测与估值：公司涡轮增压器主业稳健，新业务新能源零部件及工业母机有望打开新增长曲线。预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 2.75、3.43、4.49 亿元，对应 PE 分比为 42.2、33.9、25.9x。首次覆盖，给予公司“买入”评级。

风险提示：行业需求不及预期风险，新能源转型项目量产不及预期的风险，工业母机业务拓展不及预期。

### 【机械设备】钙钛矿设备：瞄准光伏终局，寻找高确定性技术趋势下的增量投资机会-20231212

张一鸣 分析师 S0680522070009 zhangyiming@gszq.com

邓宇亮 分析师 S0680523090001 dengyuliang@gszq.com

钙钛矿优势明显。钙钛矿电池应用场景丰富。钙钛矿在技术成熟的量产状态下，成本更低、效率更高。钙钛矿产业化难点：稳定性、衰减、寿命、大面积制备。钙钛矿电池发展路径：单层→四端叠层→两端叠层。钙钛矿设备空间较大。建议关注：京山轻机、捷佳伟创、奥来德、迈为股份。

风险提示：下游市场扩产不及预期、市场规模测算误差、钙钛矿技术导入不及预期。

## ■ 研究视点

### 【建筑装饰】中央经济工作会议点评：政策定调偏宽松，关注基建增效、“三大工程”等重点方向-20231212

何亚轩 分析师 S0680518030004 heyaxuan@gszq.com

程龙戈 分析师 S0680518010003 chenglongge@gszq.com

廖文强 分析师 S0680519070003 liaowenqiang@gszq.com

中央经济工作会议强调“明年要坚持稳中求进，以进促稳，先立后破，强化宏观政策逆周期和跨周期调节”，政策定调整体偏宽松。会议提出基建投资更注重效益，关注政府和社会资本合作新机制。地产方面提出加快推进“三大工程”，防范化解房地产风险，预计房地产相关政策有望进一步优化，推动行业整体融资情况边际改善。其他方面重点关注“制造业升级”、“国企改革”与“一带一路”。

投资建议：重点推荐和关注三大方向：1) 低估值建筑央企中国交建、中国中铁、中国铁建；优质地方国企安徽建工、新疆交建、西藏天路；2) 城改及保障房主线重点推荐和关注设计龙头华阳国际；第三方评估龙头深圳瑞捷；施工龙头中国建筑、中国建筑国际、中铁装配。3) 制造业方向建议关注“走出去”专业工程龙头中国化学、中材国际，洁净室工程龙头圣晖集成、亚翔集成、柏诚股份。此外还推荐车检龙头安车检测、工商业智能用电 EPCO 龙头苏文电能，建筑机械租赁龙头华铁应急。

风险提示：宏观政策支持力度不及预期，基建资金落地不及预期等。

### 【房地产】保利发展（600048.SH）-公司回购、实控人增持，彰显长期发展信心-20231212

金晶 分析师 S0680522030001 jinjing3@gszq.com

肖依依 分析师 S0680523080005 xiaoyiyi3664@gszq.com

投公司回购及实控人增持，彰显长期信心。销售规模维持行业第一，拿地聚焦核心城市。公资建议：维持“买入”评级。考虑到公司作为央企龙头，经营稳健融资优势显著，且公司在核心城市积极拿地，土储质量不断优化，我们认为公司未来有望保持销售规模、提升市占率、拿地毛利率修复，进而带动利润率进一步改善。我们预测公司2023/2024/2025年营业收入为3209/3310/3323亿元，同比增速为14.2%/3.2%/0.4%，归母净利润分别为192/210/225亿元，同比增速为4.8%/9.2%/7.1%，对应摊薄EPS为1.6/1.8/1.9元/股，当前股价对应2023年动态PE6x。维持“买入”评级。

风险提示：政策放松不及预期，毛利率改善不及预期，结算进度不及预期。

### 【医药生物】康缘药业(600557.SH)-金振口服液循证医学进一步完善，营销改革助力产品腾飞-20231212

张金洋 分析师 S0680519010001 zhangjy@gszq.com

胡偌碧 分析师 S0680519010003 huruobi@gszq.com

《儿童肺炎支原体肺炎诊疗指南(2023年版)》推荐金振口服液用于肺炎支原体肺炎急性期痰热闭肺证，叠加公司产品临床循证医学研究的完成，我们看好产品进一步放量。随着公司产品梯队日益丰富，销售发展基础增厚，我们看好公司业绩弹性进一步释放。

风险提示：药品价格变动风险、研发不及预期风险、大单品销售放缓风险、市场竞争风险等

### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路8号院7楼中海地产广场东塔7层

邮编：100077

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com