

浙商早知道

2023年03月24日

✍️: 张延兵 执业证书编号: S1230511010020

☎️: 021-80106048

✉️: zhangyanbing@stocke.com.cn

市场总览

- **大势:** 今日上证指数上涨 0.6%，沪深 300 上涨 1%，科创 50 上涨 2.4%，中证 1000 上涨 0.4%，创业板指上涨 0.8%，恒生指数上涨 2.2%。
- **行业:** 今日表现最好的行业分别是电子 (+2.8%)、计算机 (+2.6%)、通信 (+2.2%)、国防军工 (+1.6%)、建筑装饰 (+1.3%)，表现最差的行业分别是纺织服饰 (-0.6%)、钢铁 (-0.6%)、社会服务 (-0.5%)、美容护理 (-0.5%)、商贸零售 (-0.4%)。
- **资金:** 今日沪深两市总成交额为 10213.8 亿元，北上资金净流入 48.08 亿元，南下资金净流入 8.27 亿港元。

重点推荐

- **【浙商通信 张建民】高澜股份 (300499) 公司深度: 芯片级液冷新弹性, 储能业务有望超预期——20230322**
- **【浙商交运免税 李丹】中国国航 (601111) 公司深度: 载旗航司, 凤凰涅槃——20230323**

重要点评

- **【浙商互联网 谢晨/陈磊】九毛九 (09922) 公司点评: 疫情致营收质量下降, 看好 23 年营收成本两端均改善——20230322**

1 市场总览

1、大势：今日上证指数上涨 0.6%，沪深 300 上涨 1%，科创 50 上涨 2.4%，中证 1000 上涨 0.4%，创业板指上涨 0.8%，恒生指数上涨 2.2%。

2、行业：今日表现最好的行业分别是电子 (+2.8%)、计算机 (+2.6%)、通信 (+2.2%)、国防军工 (+1.6%)、建筑装饰 (+1.3%)，表现最差的行业分别是纺织服饰 (-0.6%)、钢铁 (-0.6%)、社会服务 (-0.5%)、美容护理 (-0.5%)、商贸零售 (-0.4%)。

3、资金：今日沪深两市总成交额为 10213.8 亿元，北上资金净流入 48.08 亿元，南下资金净流入 8.27 亿港元。

附：部分涨跌幅异动行业点评

异动行业	今日涨跌幅	异动原因分析	行业观点看法/变化	点评人
计算机	+2.64%	ChatGPT 概念股重燃，预计全面多模态将实现在政务、金融、教育、医疗、传媒等垂直行业商业化落地，互联网金融在 AI 带动下表现较强，算力、存储方向亦受益于 AI 生态多点开花。	1) 首先，全年看好 AI、数据要素、信创三条行业主线，计算业将会持续景气；国家数据局有望组建，预计未来数字经济相关政策将陆续出台，会对数字经济的发展将产生推动作用，数据安全、数据确权、数据交易等环节厂商将受益于行业发展； 2) 其次，全年景气赛道首选密码安全、遥感卫星应用两条产业链； 3) 最后，畏高者可布局银行 IT 赛道，23 年龙头集中度提升导致人员成本下降的行业逻辑凸显。	刘雯蜀
通信	+2.21%	AIGC 带动，算力设备、运营商产业链条环节个股均表现较强。	持续看好数字经济机会，聚焦政策受益程度高、业绩预期乐观、估值合理标的，继续推荐电信运营商；算力设备中兴通讯、紫光股份；算力配套英维克、高澜股份等标的。	张建民
纺织服装	-0.58%	前期品牌服饰标的行情亮丽，部分龙头标的连续大涨，市值逼近或已经超越过去几年的高点，叠加纺服板块 A 股标的整体市值小流通盘小，因此行情波动会相对剧烈；从基本面来看行业整体增速环比向上，依然坚挺。	1) 品牌服饰数据趋势持续向好： 3 月以来低基数效应下品牌服饰各龙头流水同比增长相较 1-2 月普遍提速，行业基本面依旧坚挺，建议关注运动龙头安踏、李宁、特步，零售增速持续亮丽的运动时尚龙头比音勒芬、报喜鸟、羽绒服龙头波司登并提示关注即将迎来替换及婚庆需求旺季的家纺赛道。 2) 制造关注内需占比高的细分龙头： Q1 内需景气度明显好于外需，因此短期建议关注内需占比高的细分行业龙头，如新澳股份、富春染织，3 月下旬后根据外需修复情况关注华利集团、申洲国际、台华新材、伟星股份。	詹陆雨
社服	-0.49%	周四无重大板块基本面变动导致的板块下跌，前期板块上涨导致资金回调，基本面仍在预期向好的关键节点。热点旅游景区热度不减，酒店略有下跌，教育回暖趋势显现。	酒店层面，商旅活动正常化叠加供给出清，龙头价格和出租率会显著受益，推荐锦江、华住以及首旅；景区上，宋城演艺以及天目湖是确定性最高，且具备成长性的标的，从行业基本面超预期角度是首选品种。	宁浮洁

数据来源：港澳资讯，wind

2 重点推荐

2.1 【浙商通信 张建民】高澜股份（300499）公司深度：芯片级液冷新弹性，储能业务有望超预期——20230322

1、通信-高澜股份（300499）

2、推荐逻辑：AIGC 催化芯片级液冷需求爆发、储能业务的加速推进有望驱动公司业绩超预期

1) 超预期点

市场没有意识到数据中心液冷对于公司的弹性，主要依据：一方面行业处于发展初期，另一方面高澜股份此前数据中心制冷领域布局较少。我们认为：公司数据中心液冷有望形成新弹性，主要依据：一方面，AIGC 催化，数据中心液冷有望迎来成为未来主流趋势，我们匡算 25 年行业规模百亿级；另一方面，公司虽然没有介入数据中心风冷市场，但是前瞻布局数据中心液冷领域，并且已经实现客户突破和产品规模销售，目前处于行业第一梯队，未来上量预期乐观。

市场认为公司的储能温控业务竞争力不足，主要依据：公司 22 年出货较少。我们认为：公司的储能业务有望超预期发展，主要依据：一方面公司是电网特高压直流领域龙头，市场份额 60-70%，具备很好的产品、服务口碑和坚实的渠道基础，有望在电网侧储能项目中获得超预期的市场份额；另一方面公司拟投资 10 亿元加快储能产业布局，达产后年销售额预计 50 亿元。大股东一致行动人（大股东妻女）拟全额认购定增，更凸显发展信心。

2) 驱动因素

AIGC 催化芯片级液冷需求爆发、储能业务的加速推进

4) 盈利预测与估值

预计 2022-2024 年公司营业收入为 1929/1475/1860 百万元，营业收入增长率为 14.87%/-23.52%/26.07%，归母净利润为 302/134/180 百万元，归母净利润增长率为 368.00%/-55.50%/33.75%，每股盈利为 0.98/0.44/0.58 元，PE 为 13.01/29.23/21.85 倍

3、催化剂

下游客户突破；储能订单合同获取；政策催化等。

4、风险因素

特高压建设不及预期；招标份额获取不及预期；公司毛利率不及预期等。

2.2 【浙商交运免税 李丹】中国国航（601111）公司深度：载旗航司，凤凰涅槃——20230323

1、交运免税-中国国航（601111）

2、推荐逻辑：十四五我国航空供需错配，叠加票价市场化持续推进，公司在热门航线份额最高，涨价预期下利润弹性可观

1) 超预期点

十四五我国航空供给增速明显下台阶，疫后若需求爆发，有望出现明显供需错配，涨价预期下利润弹性可观。

2) 驱动因素

①票价涨幅超预期，导致收入超预期，驱动业绩超预期；②国际线恢复进程超预期，导致收入超预期，驱动业绩超预期。

3) 盈利预测与估值

预计 2022-2024 年公司营业收入为 44595/125752/164006 百万元，营业收入增长率为 -40.17%/181.98%/30.42%，归母净利润为 -37946/5759/21155 百万元，归母净利润增长率为 -/267.34%，每股盈利为 -2.34/0.36/1.31 元，PE 为 -4.51/29.71/8.09 倍

3、催化剂

票价上涨、国际线恢复

4、风险因素

1) 国内出行恢复不及预期导致票价涨幅不及预期；2) 国际线恢复不及预期；3) 油价大幅上涨导致燃油

成本增加；4) 人民币贬值导致汇兑亏损等。

3 重要点评

3.1 【浙商互联网 谢晨/陈磊】九毛九(09922)公司点评：疫情致营收质量下降，看好23年营收成本两端均改善——20230322

1、主要事件

公司发布22年财报。

2、简要点评

3月21日，公司发布22年年度业绩，营收符合预期，利润高于预期：全年营收40.1亿元（YoY-4.17%），符合预期；归母净利润4928万元（YoY-85.5%），高出业绩预告的4700万4.85%。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

公司太二底部布局，怂火锅有望迎来快速成长期，看好后疫情时代公司的复苏速度。公司在22H2仍保持了一定扩张速度，并在23年元旦期间就看到了较高弹性，我们认为太二基本盘牢固，怂火锅即将进入高速增长期，当前时间点应保持乐观。

2) 催化剂

财报、消费数据转好。

3) 投资风险

宏观经济恢复不及预期导致消费疲软，食品安全事件等。

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>