

## 浙商早知道

2023年03月28日

✍️ : 王禾 执业证书编号: S1230512110001

☎️ : 021-80105901

✉️ : wanghe@stocke.com.cn

### 市场总览

- 大势: 3月27日上证指数下跌0.4%, 沪深300下跌0.4%, 科创50下跌0.3%, 中证1000上涨0.3%, 创业板指上涨1.2%, 恒生指数下跌1.7%。
- 行业: 3月27日表现最好的行业分别是计算机(+1.5%)、电力设备(+1%)、社会服务(+1%)、医药生物(+0.9%)、农林牧渔(+0.9%), 表现最差的行业分别是房地产(-1.7%)、建筑材料(-1.6%)、纺织服饰(-1.3%)、钢铁(-1.3%)、建筑装饰(-1.3%)。
- 资金: 3月27日沪深两市总成交额为11406.5亿元, 北上资金净流出6.9亿元, 南下资金净流入42.6亿港元。

### 重要推荐

- 【浙商计算机 刘雯蜀/李佩京】广联达(002410)公司点评: 大模型助力智慧建筑未来可期, 新成本产品加倍云收入空间 ——20230326
- 【浙商机械 邱世梁/王华君】万里扬(002434)公司深度: 国内汽车变速器龙头, 储能业务打开公司成长空间 ——20230326

### 重要点评

- 【浙商银行 梁凤洁/邱冠华】银行 行业专题: 先买中特估, 再买中小行 ——20230326

## 1 市场总览

### 1、大势

3月27日上证指数下跌0.4%，沪深300下跌0.4%，科创50下跌0.3%，中证1000上涨0.3%，创业板指上涨1.2%，恒生指数下跌1.7%。

### 2、行业

3月27日表现最好的行业分别是计算机(+1.5%)、电力设备(+1%)、社会服务(+1%)、医药生物(+0.9%)、农林牧渔(+0.9%)，表现最差的行业分别是房地产(-1.7%)、建筑材料(-1.6%)、纺织服饰(-1.3%)、钢铁(-1.3%)、建筑装饰(-1.3%)。

### 3、资金

3月27日沪深两市总成交额为11406.5亿元，北上资金净流出6.9亿元，南下资金净流入42.6亿港元。

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
电力设备	+1%	1) 风电：生铁价格下跌催化塔筒、铸锻件等环节盈利修复预期；2) 光伏：部分公司披露年报，业绩高速增长，同时1-2月装机数据、出口数据表现优异，市场乐观预期光伏板块年报、一季报表现。	#光伏：量利双增辅材（欧晶科技、石英股份等）、强α白马龙头（TCL中环、通威股份、隆基绿能、天合光能、晶澳科技、晶科能源等）； #锂电：周期向上修复盈利环节（宁德时代、比亚迪、索通发展等）、充电桩（海兴电力等）； #储能：集成商（华自科技、天能股份等）；PCS龙头（阳光电源等）； #风电：盈利改善环节及龙头（金雷股份、日月股份等）；海风（东方电缆、中天科技等）；国产替代（新强联等）。	张雷
社会服务	+1%	周五美团公布财报，预计1季度整体服务到店业务将持续超预期，从原来预期放开到23年选择放开后基本面的演绎，酒旅以及景区等出行方向将有望迎来客流量持续恢复，4-6月份旺季或将催化线下服务业业绩端超预期。我们重申对板块今年乐观的观点，23年的酒旅及景区的阿尔法效应大于贝塔，重点还是选择供给端逻辑更清晰的标的，体现在门店上就是同店增长；财务上更看中成长，酒店好于餐饮好于景区。	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。重庆百货也享受客流量的持续恢复将持续受益，重点看好重庆百货投资机会，不仅仅是国改标的，亦是基本面恢复超预期的标的。	宁浮洁
医药生物	+0.9%	药石科技、华大基因等AI相关个股领涨。	医药处于一季报和主题投资并存的阶段，药物研发及医疗信息化可能存在短期异动可能。	孙建
农林牧渔	+0.9%	主要生猪板块上涨，系市场对于规模场产能去化幅度正在形成共识。	规模场产能去化超预期，新一轮周期将至，4月猪价下探有望加强去化逻辑。 弹性推荐新五丰；稳健推荐牧原股份、温氏股份。	孟维肖
建筑材料	-1.6%	受基建、地产下跌影响。	短期看好消费建材C端龙头，疫情延后的装修需求有望Q1率先兑现； 关注保交付落地效果及新政策出台带来的需求弹性，玻璃作为竣工品种有望率先受益；	匡培钦

			中长期推荐消费建材各细分行业龙头,尤其看好22年受打击较大的B端龙头弹性。	
纺织服饰	-1.3%	前期品牌服饰标的行情亮丽,部分龙头标的连续大涨,市值逼近或已经超过过去几年的高点,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	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  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
建筑装饰	-1.3%	主要基建下跌,前期受中国特色估值情绪影响上涨后的正常回调。	看好以老旧小区改造为代表的城市更新,首推德才股份。 看好基建稳增长发力,推荐中国中铁/中国铁建/中国电建。	匡培钦

## 2 重要推荐

### 2.1 【浙商计算机 刘雯蜀/李佩京】广联达（002410）公司点评：大模型助力智慧建筑未来可期，新成本产品加倍云收入空间 ——20230326

#### 1、计算机-广联达（002410）

2、推荐逻辑：1、逻辑超预期：AI模型有望在建筑行业多点应用并为公司带来“价值涌现” 2、远期业绩超预期：新成本业务有望打开公司远期收入天花板。

#### 1) 超预期点

1、市场预期：市场担心公司云转型后增长弹性不足。2、我们认为：AI模型技术和应用的进步有望在建筑行业多点开花，驱动公司海量建筑行业一手数据经验实现“价值涌现”，新成本业务有望成为2023-2025年业绩增长点并打开了公司远期收入的天花板。

#### 2) 驱动因素

公司新功能、新模块、新产品的推出情况，新成本平台的新增合同情况等。

#### 3) 目标价格，现价空间

50%以上

#### 4) 盈利预测与估值

预计2023-2025年公司营业收入为8586/11129/14014百万元，营业收入增长率为30.28%/29.61%/25.92%，归母净利润为1303/1856/2520百万元，归母净利润增长率为34.83%/42.41%/35.77%，每股盈利为1.09/1.56/2.12元，PE为59.41/41.72/30.73倍。

#### 3、催化剂

AI技术和应用的推广、各家大模型推出的节奏、新成本平台合同情况等。

#### 4、风险因素

1、全行业和公司产品的智能化产品落地速度不及预期的风险。2、公司云化产品推进速度不及预期的风险。3、公司客户主要是业主方、施工方等，容易受到基建、房建投资和建设周期影响，业绩具有周期性风险。4、全行业在短期内AI相关公司股价已上涨较多的风险。

## 2.2【浙商机械 邱世梁/王华君】万里扬（002434）公司深度：国内汽车变速器龙头，储能业务打开公司成长空间 ——20230326

### 1、机械-万里扬（002434）

2、推荐逻辑：汽车变速箱龙头，积极拓展储能领域打开成长空间。

#### 1) 超预期点

独立储能业务拓展超预期。

#### 2) 驱动因素

独立储能项目加速获取。

#### 3) 目标价格，现价空间

无

#### 4) 盈利预测与估值

预计 2022-2024 年公司营业收入为 5146/5882/7304 百万元，营业收入增长率为-6.0%/14.3%/24.2%，归母净利润为 395/538/943 百万元，归母净利润增长率为-36.2%/75.5%，每股盈利为 0.30/0.41/0.72 元，PE 为 33/24/14 倍。

### 3、催化剂

独立储能项目获取、开工及投产。

### 4、风险因素

1) 主机厂自产自供 DHT 风险；2) 独立储能电站投产不及预期风险；3) 行业空间测算偏差风险。

## 3 重要点评

### 3.1【浙商银行 梁凤洁/邱冠华】银行 行业专题：先买中特估，再买中小行 ——20230326

#### 1、主要事件

理财破净打破刚兑，大量居民存款回流，全市场无风险利率呈现下降态势。

#### 2、简要点评

存银行不如买银行。

#### 3、投资机会与风险

##### 1) 投资机会

上半年先买中特估，首选股息率高、估值低的农行/邮储/中信；下半场再买中小行，首选竞争优势突出、市场化的平安银行。

##### 2) 催化剂

Q1 业绩低点确认，银行板块估值回升。

##### 3) 投资风险

宏观经济失速，不良大幅爆发。

## 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>