

浙商早知道

2023年03月30日

✍️ : 王禾 执业证书编号: S1230512110001

☎️ : 021-80105901

✉️ : wanghe@stocke.com.cn

市场总览

- 大势: 3月29日上证指数下跌0.2%, 沪深300上涨0.2%, 科创50上涨2.3%, 中证1000下跌0.3%, 创业板指上涨0.1%, 恒生指数上涨2.1%。
- 行业: 3月29日表现最好的行业分别是电子(+1.6%)、社会服务(+0.7%)、美容护理(+0.6%)、食品饮料(+0.5%)和汽车(+0.4%), 表现最差的行业分别是建筑装饰(-2.2%)、农林牧渔(-1.6%)、国防军工(-1.3%)、石油石化(-1.1%)和建筑材料(-1.1%)。
- 资金: 3月29日沪深两市总成交额为9816亿元, 北上资金净流入43亿元, 南下资金净流入31亿港元。

重要推荐

- 【浙商医药 孙建】康恩贝(600572)公司深度: 中药大健康, 混改新起点——20230328

重要点评

- 【浙商大消费策略 马莉】海伦司(09869)公司点评: 人间烟火, 涅槃重塑——20230328
- 【浙商交运建筑 匡培钦】顺丰控股(002352)2022年报分析: 2022扣非归母净利润同比+191%, 重视现金流及新业务盈利改善——20230329

1 市场总览

1、大势

3月29日上证指数下跌0.2%，沪深300上涨0.2%，科创50上涨2.3%，中证1000下跌0.3%，创业板指上涨0.1%，恒生指数上涨2.1%。

2、行业

3月29日表现最好的行业分别是电子(+1.6%)、社会服务(+0.7%)、美容护理(+0.6%)、食品饮料(+0.5%)和汽车(+0.4%)，表现最差的行业分别是建筑装饰(-2.2%)、农林牧渔(-1.6%)、国防军工(-1.3%)、石油石化(-1.1%)和建筑材料(-1.1%)。

3、资金

3月29日沪深两市总成交额为9816亿元，北上资金净流入43亿元，南下资金净流入31亿港元。

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 |
|------|--------|---|--|-----|
| 电子 | +1.57% | 昨日跌幅第1，今日涨幅第1，继续演绎市场边际增量信息；GPT算力链差异化个股补涨或反弹+商务部长会见ASML总裁+半导体产业消息驱动轮动。 | 继续看好政策方向下的国产替代突破卡脖子环节(半导体设备/材料)；看好GPT算力产业链未来成长前景(算力芯片+基础器件)；看好复苏逻辑之下具备产品增量逻辑品种(长电科技/TCL科技)。 | 蒋高振 |
| 汽车 | +0.36% | 交强险数据优异 | 整车降价背景下利好降成本板块一体化压铸。优势：降本、高效、轻量化，需求即将迎来高增长；催化剂：特斯拉的鲑鱼效应，车企降本为主线；压铸技术持续迭代渗透。推荐：立中集团：立中专利壁垒、与文灿合作预计高市占。新技术推广进度低预期。 | 施毅 |
| 建筑装饰 | -2.22% | 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 |

数据来源：港澳资讯，wind

2 重要推荐

2.1 【浙商医药 孙建】康恩贝(600572)公司深度：中药大健康，混改新起点——20230328

1、医药-康恩贝(600572)

2、推荐逻辑：国资入主，聚焦主业，运营提效

1) 超预期点

公司过去因为不聚焦主业导致经营效率降低，当前时点公司经历国企混改、资产瘦身，运营效率提升，看好公司未来释放业绩的潜力。

2) 驱动因素

(1) 国资入主，混改落地：2020年7月，浙江国资收购康恩贝20%的股权；2021年7月，康恩贝混改方案正式获批，公司决策制度焕新、管理机制完善；(2) 股权激励：2022年9月，公司发布2022年股票期权激励计划，完善员工激励制度；(3) 聚焦主业：2021年公司陆续转让低效和无效资产，包括兰信小贷、贵州拜特等，强调聚焦中医药健康主业，同时资金回笼有助于降低公司财务费用；(4) 资产整合：2022年4月公司收购浙江国资平台下浙江中医药大学饮片公司66%的股权，拓展中药饮片业务，国资平台为公司发展持续赋能。

3) 目标价格，现价空间

6.27元/股，20%空间

4) 盈利预测与估值

预计2022-2024年公司营业收入为6018/7030/8131百万元，营业收入增长率为-2.16%/16.80%/15.67%，归母净利润为343/643/809百万元，归母净利润增长率为-82.93%/87.37%/25.90%，每股盈利为0.13/0.25/0.31元，PE为41.73/22.27/17.69倍

3、催化剂

单季度业绩超预期，大品种销售超预期，基药政策落地

4、风险因素

公司核心产品受到集采等因大幅降价的风险；公司管理效率改善不及预期的风险；原料药价格波动风险。

3 重要点评

3.1 【浙商大消费策略 马莉】海伦司(09869)公司点评：人间烟火，涅槃重塑——20230328

1、主要事件

海伦司发布2022年业绩

2、简要点评

公司作为具极强社交属性的酒馆龙头，疫情之下受累颇深。然而受累越深往往弹性越大。伴随疫后复苏，对标星巴克商场店，结合公司禀赋和转型调整我们预计公司中期开店空间约3000家。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

受益疫情窗口期，公司当下仍处于店面扩张、效率上升和品牌向上三者共振阶段。卡位时代性机遇，结合品牌优势+规模优势。我们预计2023-2025年公司归母净利润分别为2.02/7.01/10.90亿元，2024-2025年同比增长246.8%/55.5%；对应PE分别为81/23/15倍，考虑到海伦司行业好、增速高，维持“买入”评级。

2) 催化剂

疫后复苏，恢复营业持续提速。

3) 投资风险

疫情反复、宏观经济下行、食品安全等。

3.2 【浙商交运建筑 匡培钦】顺丰控股(002352)2022年报分析：2022扣非归母净利润同比+191%，重视现金流及新业务盈利改善——20230329

1、主要事件

公司发布22年报，2022年实现归母净利润61.74亿元，同比+44.6%；扣非归母净利润53.37亿元，同比+191.0%，扣非归母净利率同比+1.1pts至2.0%。现金流方面，2022年经营性净现金流同比+112.9%至327.03亿元，资本开支同比-26.1%至141.84亿元。

2、简要点评

公司作为快递物流综合龙头，一方面产能利用率提升带动利润率提升，时效业务利润有望高增，另一方面快运、经济件等新业务经营大幅改善，开启业务多轮驱动阶段，此外通过网络融通及末端优化实现可持续健康发展，将打开中长期价值空间。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

我们预计公司 2023-2025 年归母净利润分别 84.85 亿元、114.87 亿元、151.36 亿元，对应 PE 分别 31 倍、23 倍、17 倍。公司作为快递物流龙头，时效业务盈利回升、大件快运业务利润提升叠加新业务持续改善节奏均有望超预期，将打开中长期价值空间，维持“买入”评级。

2) 催化剂

一季报业绩超预期；3 月经营数据超预期；鄂州项目推进。

3) 投资风险

时效件不及预期；新业务增长不及预期；资本开支超预期。

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>