

报告日期: 2023年04月12日

浙商早知道

2023年04月12日

✍️ : 王禾 执业证书编号: S1230512110001

☎️ : 021-80105901

✉️ : wanghe@stocke.com.cn

市场总览

- **大势:** 4月11日上证指数下跌0.05%，沪深300下跌0.11%，科创50下跌0.66%，中证1000上涨0.22%，创业板指下跌0.17%，恒生指数上涨0.76%。
- **行业:** 4月11日表现最好的行业分别是传媒(+4.96%)、有色金属(+2.30%)、家用电器(+1.80%)、房地产(+1.24%)、石油石化(+0.93%)，表现最差的行业分别是食品饮料(-1.67%)、国防军工(-0.80%)、电力设备(-0.65%)、交通运输(-0.64%)、通信(-0.60%)。
- **资金:** 4月11日沪深两市总成交额为10834.6亿元，北上资金净流入26.26亿元，南下资金净流入21.66亿港元。

重要点评

- **【浙商计算机 刘雯蜀】**计算机 行业深度: AI大模型+医疗龙头公司——20230410
- **【浙商机械 王华君/李思扬】**上机数控(603185): 年报业绩增长77%; 全产业链一体化业绩估值有望双提升——20230411
- **【浙商机械&汽车 邱世梁/施毅/王华君】**华依科技(688071): Q1业绩超预期, 测试服务迎扩产周期——20230411
- **【浙商机械 邱世梁/王华君】**东威科技(688700): 业绩符合预期, PET复合铜箔&光伏铜电镀设备成为新增长点——20230410
- **【浙商电新 张雷】**禾望电气(603063) 2022年报点评: 22Q4盈利环比改善, 光储业务加速放量——20230411

1 市场总览

1、大势：4月11日上证指数下跌0.05%，沪深300下跌0.11%，科创50下跌0.66%，中证1000上涨0.22%，创业板指下跌0.17%，恒生指数上涨0.76%。

2、行业：4月11日表现最好的行业分别是传媒(+4.96%)、有色金属(+2.30%)、家用电器(+1.80%)、房地产(+1.24%)、石油石化(+0.93%)，表现最差的行业分别是食品饮料(-1.67%)、国防军工(-0.80%)、电力设备(-0.65%)、交通运输(-0.64%)、通信(-0.60%)。

3、资金：4月11日沪深两市总成交额为10834.6亿元，北上资金净流入26.26亿元，南下资金净流入21.66亿港元。

附：部分涨跌幅异动行业点评

异动行业 (申万一级)	今日涨跌幅	今日异动原因分析	行业观点 看法/变化	点评人
传媒	4.96%	昨日调整后资金热度回升。	传媒今日已不完全是单纯的ai行情，数据要素、IP等方向齐头并进，后期我们推荐上以稳为主，加上补涨标的。此外我们依然认为四月份数据要素要比ai稳，推荐浙数文化，关注三人行、百纳千成、风语筑、每日互动、世纪华通。	姚天航
有色金属	2.30%	贵金属板块继续走强，叠加地产复苏预期催化，相关工业金属品种也迎来反弹	1) 美国就业数据低于预期，10年期国债利率继续下跌，经济衰退压力大，停止加息的可能性加大； 2) OPEC减产，油价上涨推高通胀预期； 因此停止加息+通胀仍处高位，相当于两方面利好实际利率的下探，进而利好金价上行。	施毅
家用电器	1.80%	1) 部分公司上调预期带动板块预期整体向好。 2) 季报临近，板块资金风格切换，家电板块低估值、高股息的配置性价比突出。	把握家电板块低估值和部分标的一季报业绩超预期机会，建议布局有确定性机会的龙头。 1) 受板块轮动和悲观预期影响，部分标的处于超跌状态，建议配置低估值标的 2) 部分标的存在一季报超预期的可能，我们建议关注全年预期或可上调、22年底基数带来业绩弹性的标的	闵繁皓
房地产	1.24%	中央及各地需求端放松政策持续，助力催化行业复苏。	拿地集中的房企进入销售兑现期，强Alpha逻辑。看好 1) 都市圈聚焦型：华发股份、越秀地产、滨江集团； 2) 全国化龙头：保利发展、招商蛇口、华润置地、中海地产； 3) 二手房新房联动逻辑持续存在，持续看好贝壳和我爱我家。	杨凡

2 重要点评

2.1 【浙商计算机 刘雯蜀】计算机 行业深度：AI大模型+医疗龙头公司——20230410

1、主要事件

医疗AI平台整体框架：迈入大模型时代，多模态AI通用化成为未来趋势。GPT-4已实现医疗领域商用合作。将在医疗信息化、互联网医疗、医卫和医保信息化等领域产生生产力变革性推动。

2、简要点评

AI大模型+插件模式推进AI应用领域进入全新发展阶段。OpenAI大模型推出插件可以对接下游应用程序，为开发者提供接入平台，极大助力了AI大模型下游应用的落地。OpenAI与微软Azure合作助力ChatGPT、GPT-3.5、GPT-4对接企业，提供to B服务，推动了AI应用端发展浪潮。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

AI大模型将在医疗信息化、互联网医疗、医卫和医保信息化等领域产生生产力变革性推动；建议关注：卫宁健康、东软集团、医渡科技、创业慧康、万达信息、久远银海、山大地纬、平安好医生、嘉和美康。

2) 催化剂

GPT-4已实现医疗领域商用合作；未来国内大模型与医疗龙头厂商合作。

3) 投资风险

①宏观经济下行风险；②医疗AI应用市场推广不及预期风险；③支持医疗AI政策发展落地不及预期风险。④行业竞争加剧风险。

2.2 【浙商机械 王华君/李思扬】上机数控（603185）：年报业绩增长77%；全产业链一体化业绩估值有望双提升——20230411

1、主要事件

2022年业绩：营收219.2亿元、同比增长101%；归母净利润30.2亿元，同比增长77%。单2022Q4季度：营收44.3亿元、同比增长33%；归母净利润1.9亿元、同比下滑37%。

2、简要点评

1) 短期：公司2022年Q4季度业绩低于预期，预计主要因光伏硅料和硅片价格大幅波动，导致盈利能力有所下滑。石英砂紧缺背景下，我们预计硅片盈利有望向上、当前硅片盈利已回升至较高水平，公司石英砂保障良好、将充分受益。预计2022Q4为公司阶段性盈利低点，2023年有望逐步回升。

2) 中长期：公司将覆盖工业硅+硅料+硅片+电池+组件+电站6大主要环节，形成产业链一体化，增强公司核心竞争力、持续打开成长天花板。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

预计2022-2024年归母净利润为30/56/72亿元，同比增长77%/85%/29%；对应PE为14/8/6倍。维持“买入”评级。

2) 催化剂

硅片、电池、组件大额订单落地，公司一体化产能投产速度超预期。

3) 投资风险

新技术迭代风险；光伏下游需求不及预期。

2.3 【浙商机械&汽车 邱世梁/施毅/王华君】华依科技（688071）：Q1业绩超预期，测试服务迎扩产周期——20230411

1、主要事件

4月10日晚间，公司发布2023年一季度业绩预告，预计2023年第一季度实现营业收入9800万元至12000万元，同比增加95.62%到139.54%；归母净利润1080万元到1300万元，较上年同期相比，将增加1445万元到1665万元。

2、简要点评

公司一季度归母净利同比扭亏为盈，环比持平，测试服务业务处于产能爬坡期，且预计惯导业务处于量产前期，测试设备一季度是传统淡季，但是公司Q1表现淡季不淡，业绩超预期，主要系测试服务快速增长，产能释放促进收入翻倍增长。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

- ① 新能源测试服务供需同增，产能释放在即，定增后将实现国内外产能及技术协同；
 - ② 惯导业务逐渐实现从“1”到“10”突破，后续随着定增落地，惯导产能将持续提升，进入发展快车道。
- 2) 催化剂
测试服务加速扩产；IMU 惯导和测试服务业务的新订单。
 - 3) 投资风险
汽车行业景气度不及预期；新能源车销量不及预期；IMU 渗透不及预期。

2.4 【浙商机械 邱世梁/王华君】东威科技（688700）：业绩符合预期，PET 复合铜箔&光伏铜电镀设备成为新增长点——20230410

1、主要事件

4月7日晚间，公司发布2022年年报、23Q1季报。

2、简要点评

1) 2022年：实现营收10.12亿元，同比提升25.74%；归母净利润2.13亿元，同比提升32.58%，新能源设备和通用五金表面处理设备为业绩主要增长来源。毛利率、净利率分别41.86%、21.08%，同比下降0.77pct、提升1.1pct。期间费用率18.98%，同比下降1.02pct。

2) 2023Q1：实现营收2.34亿元，同比提升20.23%；归母净利润0.51亿元，同比提升28.09%。毛利率、净利率分别45.16%、21.58%，同比提升1.57、1.33pct，盈利能力提升主要系可能系规模效应下水电镀设备、通用五金表面处理设备毛利率大幅提升所致。期间费用率21.64%，同比提升0.18pct，主要系研发费用率提升1.08pct。

3) PCB电镀设备景气度回升，新能源设备打开公司成长空间。PCB电镀设备：随着全球疫情缓解，消费电子等PCB电镀设备主要应用领域景气度触底回升，未来该业务有望维持稳定增长。新能源设备：①PET复合铜箔设备：2023年3月31日广汽埃安发布弹匣电池2.0技术，将运用复合集流体提升电池安全性能。复合集流体产业化进度正在加速，公司有望优先受益产业化加速。②光伏铜电镀设备：已与国电投集团签订关于光伏铜电镀设备的框架合作协议。目前光伏铜电镀处于产业化加速期，多家下游客户布局量产线，有望2024年迈入量产阶段，公司将优先受益。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

PET复合铜箔&光伏铜电镀设备成为新增长点。

2) 催化剂

PET复合铜箔在动力电池负极材料的渗透率加速提高；PET电镀设备在头部膜材厂商及电池厂批量供货。

3) 投资风险

锂电复合铜箔、光伏铜电镀产业化不及预期；PCB制造业景气度下滑风险。

2.5 【浙商电新 张雷】禾望电气（603063）2022年报点评：22Q4 盈利环比改善，光储业务加速放量——20230411

1、主要事件

公司发布2022年报，2022年，公司实现归母净利润2.67亿元，同比下降4.69%；销售毛利率及净利率分别为30.30%、9.53%。

2、简要点评

新能源电控领域：实现营业收入22.07亿元，同比增长27.47%；毛利率25.73%，同比减少6.99pct。

1) 风电：公司风电变频器在电网适应性、环境适应性与负载适应性仍处于技术领先地位。2022年实现销售3439台，同比下降1.29%。

2) 光伏：公司推出户用、工商业、电站型三大智慧方案。2022年实现销售13.48万台，同比增长195.92%。

3) 储能: 公司储能产品涵盖 PCS、PCS 箱变一体机、EMS、户外工商业储能系统一体机、离网控制器等多种设备及相关系统。

4) 传动领域: 继续加大传动业务战略布局, 订单持续突破, 2022 年实现营业收入 3.71 亿元, 同比增长 84.98%; 毛利率 44.59%, 同比减少 0.97pct。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

自 22Q2 盈利低点以来, 公司盈利环比持续改善, 随着光伏及储能产品加速放量, 公司业绩有望触底反弹。

2) 催化剂

光伏及储能产品加速放量; 传动业务订单加速突破。

3) 投资风险

风电光伏装机不及预期; 原材料成本波动。

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>