

浙商早知道

2023 年 04 月 13 日

✍️ : 王禾 执业证书编号: S1230512110001

☎️ : 021-80105901

✉️ : wanghe@stocke.com.cn

市场总览

- 大势: 4 月 12 日上证指数上涨 0.4%, 沪深 300 下跌 0.1%, 科创 50 上涨 0.7%, 中证 1000 上涨 0.5%, 创业板指下跌 0.4%, 恒生指数下跌 0.9%。
- 行业: 4 月 12 日表现最好的行业分别是传媒 (+4.9%)、通信 (+3.4%)、计算机 (+3.1%)、电子 (+1.7%)、钢铁 (+1.4%), 表现最差的行业分别是食品饮料 (-2.4%)、美容护理 (-1.5%)、电力设备 (-1.4%)、农林牧渔 (-1.2%)、社会服务 (-1%)。
- 资金: 4 月 12 日沪深两市总成交额为 11323.8 亿元, 北上资金净流出 42.1 亿元, 南下资金净流出 2.6 亿港元。

重要推荐

- 【浙商零售 马莉/刘雪瑞】博士眼镜 (300622) 公司深度: 视力保护专家, 革新开启跑马圈地——20230412

1 市场总览

1、大势

4月12日上证指数上涨0.4%，沪深300下跌0.1%，科创50上涨0.7%，中证1000上涨0.5%，创业板指下跌0.4%，恒生指数下跌0.9%。

2、行业

4月12日表现最好的行业分别是传媒(+4.9%)、通信(+3.4%)、计算机(+3.1%)、电子(+1.7%)、钢铁(+1.4%)，表现最差的行业分别是食品饮料(-2.4%)、美容护理(-1.5%)、电力设备(-1.4%)、农林牧渔(-1.2%)、社会服务(-1%)。

3、资金

4月12日沪深两市总成交额为11323.8亿元，北上资金净流出42.1亿元，南下资金净流出2.6亿港元。

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
通信	+3.39%	运营商、AIGC产业链各环节均表现较强，散热、服务器、环节体现明显。	持续看好AIGC算力主线、数字经济主线机会，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；算力配套英维克、高澜股份；算力设备中兴通讯、紫光股份，中际旭创，天孚通信等标的。	张建民
电子	+1.69%	AI服务器及AR板块短期调整后反弹。临近季报期，市场关注业绩与逻辑兑现度。	继续看好政策方向下的国产化环节；看好AI算力产业链未来成长前景；看好复苏逻辑之下具备产品增量逻辑品种。重点推荐晶圆厂/设备材料/算力服务器产业链；重大推荐中芯国际。	蒋高振
食品饮料	-2.4%	1) 3月CPI同比上涨0.7%，环比下降0.3%；3月PPI同比下降2.5%，环比持平，3月CPI及PPI走弱有基数效应及需求端偏弱影响，市场对消费恢复的速度存在担忧。2) 糖酒会整体反馈相对平淡，资深白酒专家悲观言论影响市场情绪。3) 资金面影响。	1) 白酒板块仍处于上行通道，情绪层面导致的大跌即是加仓好时机，坚定看好今年为白酒投资大年，推荐关注三条主线。2) 啤酒板块23年高端化加速，4月低基数下销量有望高增，当前时点基本面确定性强，回调即加仓窗口期。3) 速冻食品板块：龙头企业预制菜新品类和渠道齐发力，成长性凸显，从估值和业绩匹配度视角：建议重视龙头公司估值回调后的投资价值。	杨骥
农林牧渔	-1.16%	主要生猪板块回调，系NYB的3月能繁母猪存栏降幅收窄导致市场情绪波动，前期涨幅较大的小票回调较多。	我们判断二季度猪价将延续低迷，着重强调二季度产能去化的主线中疫病只是可选项，现金流的收紧和猪价的进一步下探将是加速去化的最强证据，去产能逻辑不变。弹性推荐新五丰、巨星农牧、天康生物；稳健推荐牧原股份、温氏股份。	孟维肖
		酒店龙头收入指引低于预期，情绪性影响板块整体估值。锦江酒店预计2023年度实现营业收入137-143亿元，比上年度增长25%-30%，	变化：龙头收入指引低于预期，市场对行业全年酒店数据偏向悲观，但仍旧看好出行向好的同店改善。五一酒店预订量从产业及上市公司反馈来看，仍旧持续向好。	

社会服务	-0.95%	低于一致预期约为 10-15%；其中来自于中国大陆境内的营业收入预计同比增长 27%-33%。来自于中国大陆境外的营业收入预计同比增长 22%-24%。2023 年度计划新增开业连锁有限服务型酒店 1200 家,新增签约连锁有限服务型酒店 2000 家。其他出行预订数据仍旧向好,看好酒店 Revpar 行情修复。	标的上看好变化符合产业趋势,短期有催化的公司,重点推荐首旅酒店、重庆百货、锦江酒店。	宁浮洁
------	--------	---	--	-----

数据来源：港澳资讯，wind

2 重要推荐

2.1 【浙商零售 马莉/刘雪瑞】博士眼镜（300622）公司深度：视力保护专家，革新开启跑马圈地——20230412

1、零售-博士眼镜（300622）

2、推荐逻辑：博士眼镜是一家直营为主的专业眼镜零售连锁龙头，布局数字化平台助力加盟轻资产扩张有望驱动公司业绩超预期。

1) 超预期点

1、市场认为加盟扩张需用供给推动模式去理解。我们认为，随着功能性镜片等产品升级、流量渠道多元化趋势下对门店经营能力要求提升，单体眼镜零售店需要寻求专业经营和流量赋能，应该切换至需求拉动模式理解。

2、市场认为眼镜零售店同质化竞争，能力差异不大。我们认为，公司是市场稀缺的卡位“专业”赛道眼镜零售龙头，近期收购眼镜数字化鼻祖汉高信息、以及整合头部经销产业资源的镜联易购的控股权，公司拥有专业能力和心智、数字化、渠道供应链以及抖音流量等稀缺资源，通过轻资产扩张生态店能够快速跑马圈地，逐步将资源赋能单体眼镜店，有望领先实现行业整合。

2) 驱动因素

加盟规模超预期：布局数字化平台，“供应链”、“数字化”、“品牌流量”等经营赋能下能提升单店粘性 & 业绩，镜联合伙股权绑定、利益一致动力强，拥有较大跑马圈地的优势，轻资产扩张快速建立全国性零售生态网络，并进一步提升全国品牌影响力。

3) 盈利预测与估值

预计 2022-2024 年公司营业收入为 854/1228/1635 百万元，营业收入增长率为 -3.77%/43.82%/33.09%，归母净利润为 71/125/177 百万元，归母净利润增长率为 -25.42%/77.10%/41.76%，每股盈利为 0.41/0.73/1.03 元，PE 为 52.86/29.85/21.05 倍

3、催化剂

业绩恢复超预期；抖音本地生活流量导入超预期；镜联易购签约超预期

4、风险因素

消费疲软；竞争加剧；门店扩张不及预期；新业务发展不及预期。

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>