

## 浙商早知道

2023 年 04 月 14 日

✍️ : 张延兵 执业证书编号: S1230511010020

☎️ : 021-80106048

✉️ : zhangyanbing@stocke.com.cn

### 市场总览

- 大势: 周四上证指数下跌 0.3%, 沪深 300 下跌 0.7%, 科创 50 下跌 2.6%, 中证 1000 下跌 0.8%, 创业板指下跌 1%, 恒生指数上涨 0.2%。
- 行业: 周四表现最好的行业分别是社会服务 (+2.7%)、医药生物 (+1.6%)、商贸零售 (+1.3%)、美容护理 (+1.1%)、食品饮料 (+1%), 表现最差的行业分别是通信 (-3.7%)、电子 (-3.4%)、计算机 (-2.7%)、家用电器 (-1.9%)、机械设备 (-1.4%)。
- 资金: 周四沪深两市总成交额为 11370.8 亿元, 北上资金净流出 0.87 亿元, 南下资金净流入 11.15 亿港元。

### 重要点评

- 【浙商医药 毛雅婷/孙建】医药生物 行业深度: 从规模效应看成长路径——20230413

## 1 市场总览

1、大势：周四上证指数下跌 0.3%，沪深 300 下跌 0.7%，科创 50 下跌 2.6%，中证 1000 下跌 0.8%，创业板指下跌 1%，恒生指数上涨 0.2%。

2、行业：周四表现最好的行业分别是社会服务 (+2.7%)、医药生物 (+1.6%)、商贸零售 (+1.3%)、美容护理 (+1.1%)、食品饮料 (+1%)，表现最差的行业分别是通信 (-3.7%)、电子 (-3.4%)、计算机 (-2.7%)、家用电器 (-1.9%)、机械设备 (-1.4%)。

3、资金：周四沪深两市总成交额为 11370.8 亿元，北上资金净流出 0.87 亿元，南下资金净流入 11.15 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
社服	+2.7%	板块反弹+部分小票拉动板块，周三板块因龙头收入指引低于预期，板块因而受到影响而下跌。周四上涨幅度较大主要基于三点：1、反弹；2、51 旺季临近；3、板块小票异动明显，机构持仓高的标的相对平稳。	观点变化：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，预计节假日期间连锁龙头 Revpar 比 19 年高出 20% 以上，比一致预期也要高。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、天目湖。	宁浮洁
医药生物	+1.6%	AI、创新药、CXO 上涨共振带动今日涨幅，驱动来自市场对于宏观预期改善下创新药产业链的认知改善，前期调整较为充分的个股涨幅较大。	观点与前期持平，我们认为中药、创新药、CXO 仍然是医药低配基础上的重要选择方向，边际上持续加强几个方向的推荐，个股上康恩贝、康缘药业、济川药业、羚锐股份、贝达药业、药明康德、泰格医药、凯莱英、康龙化成、九洲药业等。	孙建
通信	-3.7%	AIGC、数字经济整体调整，通信设备、运营商等下跌，算力配套领涨。	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，中际旭创等标的。	张建民
电子	-3.4%	AI 板块整体调整。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；继续推荐中芯国际。	蒋高振
计算机	-2.7%	ChatGPT、数据要素和 AI+概念股回调。meta 发布 CV 基础模型 SAM 带动机器视觉概念股上涨。	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； 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。	刘雯蜀

数据来源：港澳资讯，wind

## 2 重要点评

### 2.1 【浙商医药 毛雅婷/孙建】医药生物 行业深度：从规模效应看成长路径——20230413

#### 1、主要事件

从海外生命科研龙头的发展路径和规模效应看中国生命科研上游公司的机会,我们对行业景气度和中国公

司的成长机会持续乐观。

## 2、简要点评

量产环节、利基赛道、技术壁垒型工具供应商，工具创新、材料创新有望催生中国制造出海、商业模式延展的机会

## 3、投资机会与风险

### 1) 投资机会

我们看好：①量产环节、利基赛道、技术壁垒型工具供应商，工具创新、材料创新有望催生中国制造出海、商业模式延展的机会，推荐键凯科技、纳微科技、森松国际、华大智造等，建议关注奥浦迈、聚光科技等；②生物药上下游的潜在整合者、平台化布局的供应商，规模效应显现下净利率提升可能超预期，推荐诺唯赞等，建议关注多宁生物（拟港股上市）。

### 2) 催化剂

龙头公司横向并购、重磅单品上市销售等

### 3) 投资风险

技术快速更迭风险；订单确认波动性风险；并购整合不及预期风险；核心原材料供应短缺风险等

## 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>