

浙商早知道

2023年04月25日

✍️ : 王禾 执业证书编号: S1230512110001

☎️ : 021-80105901

✉️ : wanghe@stocke.com.cn

市场总览

- 大势: 4月24日上证指数下跌0.8%, 沪深300下跌1.2%, 科创50下跌1.8%, 中证1000下跌0.7%, 创业板指下跌1.7%, 恒生指数下跌0.6%。
- 行业: 4月24日表现最好的行业分别是传媒(+3.6%)、通信(+2.2%)、汽车(+0.7%)、公用事业(+0.1%)、环保(-0.1%), 表现最差的行业分别是有色金属(-2.2%)、电子(-2%)、钢铁(-2%)、美容护理(-1.8%)、电力设备(-1.8%)。
- 资金: 4月24日沪深两市总成交额为10844.2亿元, 北上资金净流出38.3亿元, 南下资金净流入1.9亿港元。

重要推荐

- 【浙商机械 邱世梁/王华君/张杨】华培动力(603121)公司深度: 涡轮增压零部件龙头, 汽车传感器打开成长空间 ——20230424

重要点评

- 【浙商互联网 谢晨/陈磊】祖龙娱乐(09990)公司更新: 《以闪亮之名》项目流水利润或全面超预期 ——20230424

市场总览

1、大势

4月24日上证指数下跌0.8%，沪深300下跌1.2%，科创50下跌1.8%，中证1000下跌0.7%，创业板指下跌1.7%，恒生指数下跌0.6%。

2、行业

4月24日表现最好的行业分别是传媒(+3.6%)、通信(+2.2%)、汽车(+0.7%)、公用事业(+0.1%)、环保(-0.1%)，表现最差的行业分别是有色金属(-2.2%)、电子(-2%)、钢铁(-2%)、美容护理(-1.8%)、电力设备(-1.8%)。

3、资金

4月24日沪深两市总成交额为10844.2亿元，北上资金净流出38.3亿元，南下资金净流入1.9亿港元。

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
传媒	+3.6%	游戏和出版板块大涨。	近期大涨验证了我们此前观点，市场在寻找确定性更强的方向，我们认为卖铲人和卖水人的角色，即算力和数据。出版板块符合数据逻辑，特别是与教育与AI结合打开了估值空间。游戏方面则是四月进入产品周期，后期我们仍然坚持确定性为王的观点，推荐关注小商品城、世纪华通、凤凰传媒、每日互动、浙数文化。	姚天航
通信	+2.2%	旭创中兴等财报催化算力板块，相关个股涨幅明显。	持续看好AI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
汽车	+0.7%	上海车展车型催化，销量数据向好。	持续看好二季度汽车板块反弹机会，电动车同比增速高+马斯克访华+上海车展，持续推荐特斯拉产业链。	施毅
电子	-2%	AI及半导体板块整体调整。国内及海外重点公司季报逐步落地，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
电力设备	-1.8%	主要原因： 1) 光伏：尤尼明宣布扩产引发市场对石英砂价格担忧，前期强势的硅片环节产能瓶颈解除预期催化板块下跌； 2) 新能源车：板块前三周反弹显著，近期震荡调整。	#光伏：量利双增辅材（帝科股份、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

2 重要推荐

2.1【浙商机械 邱世梁/王华君/张杨】华培动力（603121）公司深度：涡轮增压零部件龙头，汽车传感器打开成长空间 ——20230424

1、机械-华培动力（603121）

2、推荐逻辑：国产替代，汽车传感器打开成长空间。

1) 超预期点

受益国产替代，汽车传感器有望持续放量。

2) 驱动因素

节能减排驱动涡轮增压器渗透率持续提升，公司放气阀组件市占率持续提升。

汽车传感器市场空间广阔，公司有望复制森萨塔科技成长之路。

(1) 汽车传感器市场规模广阔，成长性较好。

(2) 公司核心竞争优势：研发实力强劲、全产业链布局。

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 903/1223/1510 百万元，营业收入增长率为-2%/35%/24%，归母净利润为-10/31/65 百万元，归母净利润增长率为-/-/112%，每股盈利为-0.03/0.09/0.19 元，PE 为-239/78/37 倍。

3、催化剂

汽车传感器市占率的提升；乘用车及新能源传感器的品类突破；上游核心芯片领域的自主替代。

4、风险因素

新能源汽车技术发展带来的风险、商誉减值风险、传感器业务市场开拓不利、测算偏差风险。

3 重要点评

3.1【浙商互联网 谢晨/陈磊】祖龙娱乐（09990）公司更新：《以闪亮之名》项目流水利润或全面超预期 ——20230424

1、主要事件

《以闪亮之名》国服上线，流水或超预期。

2、简要点评

《以闪亮之名》项目流水与利润或全面超预期，营销/渠道成本或低于预期。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

我们测算，公司 23/24/25 收入分别为 19.9/25.1/28.2 亿，同比增长 240%/26.2%/12.4%，Non-IFRS 下利润分别为 3.25/9.05/10.4 亿，同比增长-178%/15.1%，对应当前股价 PE 分别为 11.1/3.98/3.46 倍。

2) 催化剂

《以闪》运营活动再次带领畅销榜上行；新游戏获得版号；财报发布。

3) 投资风险

1、《以闪》流水不及预期，最大可能在于长期留存不及预期；2、《三国群英传》《阿凡达》《代号：IM》上线时间不及预期，流水不及预期；3、美联储加息超预期。

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>