

## 浙商早知道

2023 年 04 月 27 日

✍️ : 王禾 执业证书编号: S1230512110001

☎️ : 021-80105901

✉️ : wanghe@stocke.com.cn

### 市场总览

- 大势: 4 月 26 日上证指数下跌 0.02%, 沪深 300 下跌 0.1%, 科创 50 下跌 0.7%, 中证 1000 上涨 0.3%, 创业板指上涨 1.5%, 恒生指数上涨 0.7%。
- 行业: 4 月 26 日表现最好的行业分别是电力设备 (+4.9%)、汽车 (+2%)、公用事业 (+1.6%)、环保 (+1.2%)、有色金属 (+1.1%), 表现最差的行业分别是计算机 (-4%)、通信 (-2.7%)、电子 (-1.6%)、建筑装饰 (-1.2%)、银行 (-0.8%)。
- 资金: 4 月 26 日沪深两市总成交额为 11236.1 亿元, 北上资金净流入 7.5 亿元, 南下资金净流入 15.0 亿港元。

### 重要点评

- 【浙商大消费策略 马莉】海伦司 (09869) 公司点评: Q1 业绩超预期, 酒馆龙头王者归来——20230425
- 【浙商机械国防 邱世梁/王华君】半导体设备行业深度: 自主可控势在必行 国产替代大有可为——20230426

## 1 市场总览

### 1、大势

4月26日上证指数下跌0.02%，沪深300下跌0.1%，科创50下跌0.7%，中证1000上涨0.3%，创业板指上涨1.5%，恒生指数上涨0.7%。

### 2、行业

4月26日表现最好的行业分别是电力设备(+4.9%)、汽车(+2%)、公用事业(+1.6%)、环保(+1.2%)、有色金属(+1.1%)，表现最差的行业分别是计算机(-4%)、通信(-2.7%)、电子(-1.6%)、建筑装饰(-1.2%)、银行(-0.8%)。

### 3、资金

4月26日沪深两市总成交额为11236.1亿元，北上资金净流入7.5亿元，南下资金净流入15.0亿港元。

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
电新	+4.88%	1) 欧盟议会正式通过 CBAM (碳关税)，意味着碳足迹和生产成本直接关联，持续推动新能源发展； 2) 光伏、电池板块财报逐步披露，板块重点公司 2022 年&2023 年一季度业绩高增，行业基本面向好。	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
汽车	+2.03%	上险量数据优异	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：特斯拉的鲶鱼效应，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
计算机	-4.01%	ChatGPT 和 AI+应用概念股、数据要素概念股回调。微软、Meta 削减服务器订单规模对算力板块造成冲击。	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
通信	-2.66%	一季报不及预期，以及涨幅较大等影响物联网、算力等板块情绪。	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	-1.59%	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。重点推荐业绩/逻辑可兑现的晶圆厂/设备材料/算力服务器产业链；继续重大推荐中芯国际（今日跟随半导体及 AI 板块整体调整）。	蒋高振

建筑装饰	-1.23%	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。 看好基建稳增长的发力,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 重要点评

### 2.1 【浙商大消费策略 马莉】海伦司(09869)公司点评: Q1 业绩超预期, 酒馆龙头王者归来——20230425

#### 1、主要事件

海伦司发布 2023Q1 经营情况

#### 2、简要点评

Q1 业绩超预期

#### 3、投资机会与风险

##### 1) 投资机会

公司正当下仍处于店面扩张、效率上升和品牌向上三者共振阶段。2022 年经历疫情, 公司现已轻装上阵。伴随疫后复苏机遇, 结合细分赛道龙头品牌+规模优势, 我们预计公司盈利弹性将持续释放。预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 4.72/6.47/8.88 亿元, 2024-2025 年同比增长 37%/37%; 对应 PE 分别为 30/22/16 倍, 考虑到海伦司行业优、增速高, 维持“买入”评级。

##### 2) 催化剂

疫后复苏、场景消费回暖

##### 3) 投资风险

疫情反复、宏观经济下行、食品安全等。

### 2.2 【浙商机械国防 邱世梁/王华君】半导体设备行业深度: 自主可控势在必行 国产替代大有可为——20230426

#### 1、主要事件

看好半导体设备国产替代加速

#### 2、简要点评

半导体设备: 国产替代提速, 重点推荐低国产化率环节、具备核心技术突破能力的优质公司

#### 3、投资机会与风险

##### 1) 投资机会

我国半导体设备行业三大驱动: 长期需求+国产化率提升+政策预期

##### 2) 催化剂

国内半导体行业资本开支提升、先进制程设备突破

##### 3) 投资风险

国产化进程低于预期风险、美国半导体制管制加剧风险、零部件供应风险

### 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>