

## 浙商早知道

2023年05月05日

✍️ : 张延兵 执业证书编号: S1230511010020

☎️ : 021-80106048

✉️ : zhangyanbing@stocke.com.cn

### 市场总览

- 大势: 周四上证指数上涨 0.8%, 沪深 300 与前一个交易日持平, 科创 50 下跌 2.2%, 中证 1000 上涨 0.2%, 创业板指下跌 1.2%, 恒生指数上涨 1.3%。
- 行业: 周四表现最好的行业分别是传媒 (+5.8%)、纺织服饰 (+3.1%)、银行 (+2.5%)、非银金融 (+2.4%)、公用事业 (+2.2%), 表现最差的行业分别是社会服务 (-1.9%)、家用电器 (-1.8%)、通信 (-1.8%)、电子 (-1.7%)、计算机 (-1.1%)。
- 资金: 周四沪深两市总成交额为 11730.4 亿元, 北上资金净流出 14.39 亿元, 南下资金净流入 28.15 亿港元。

### 重点推荐

- 【浙商计算机 刘雯蜀】中科软 (603927) 公司深度: 稳占保险 IT 行业龙头, “数据要素+AI 赋能” 共同发力——20230504

### 重要点评

- 【浙商餐饮 杨骥/张潇倩】白酒行业深度: 大众&高端酒恢复优秀, 板块弹性潜力强——20230503
- 【浙商非银 梁凤洁】保险行业深度: 越过拐点, 走向新周期——20230503

## 1 市场总览

1、大势：周四上证指数上涨 0.8%，沪深 300 与前一个交易日持平，科创 50 下跌 2.2%，中证 1000 上涨 0.2%，创业板指下跌 1.2%，恒生指数上涨 1.3%。

2、周四表现最好的行业分别是传媒（+5.8%）、纺织服饰（+3.1%）、银行（+2.5%）、非银金融（+2.4%）、公用事业（+2.2%），表现最差的行业分别是社会服务（-1.9%）、家用电器（-1.8%）、通信（-1.8%）、电子（-1.7%）、计算机（-1.1%）。

3、资金：周四沪深两市总成交额为 11730.4 亿元，北上资金净流出 14.39 亿元，南下资金净流入 28.15 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
纺织服装	+3.1%	一季报多个龙头在收入未大幅改善背景下利润超预期，预计 Q2 随基数效应兑现，基本面表现环比继续向上，叠加板块整体低估值+高分红属性，带动一季报完整披露后的第一个交易日呈现板块性行情	1) 品牌服装：继续看好板块 Q2 复苏行情 推荐运动时尚赛道比音勒芬、报喜鸟以及零售折扣改善、费用率控制后利润表现超预期的九牧王、太平鸟； 同时提示关注低估值高分红业绩稳健性强的家纺赛道水星家纺、罗莱生活、富安娜 2) 纺织制造：继续看好内需占比高的细分赛道龙头 首推新澳股份（内需占比 50%、羊绒业务受益技改及营销策略更新打开市场空间带动盈利能力提升），其次关注出口需求拐点到来后有望重拾健康增长的申洲国际、华利集团、伟星股份、台华新材	詹陆雨
非银	+2.4%	保险股上涨 4.44%，主要原因系保险一季报超预期催化板块行情。	维持看好，保险负债端底部反转，预计 23Q2 的 NBV 加速提升，投资端受益于权益市场向好及去年同期低基数，驱动投资收益大增，保险板块资产负债共振，且估值低位，持仓低位，预计行情延续，推荐中国平安、中国太保、中国人寿。	梁凤洁
社服	-1.9%	五一出行靓丽，板块预期兑现，估值和景气度持续博弈，22 年板块已有预期，23 年数据兑现，会更侧重于结构，而不是整体。	五一出行数据超预期，对板块及个股更乐观，但要结合估值和景气度选个股，推荐重庆百货、锦江酒店、首旅酒店、天目湖。	宁浮洁
家电	-1.8%	一季报交卷后表现分化，个别大市值公司不及预期拖累板块整体表现	1) 建议关注全年预期或可上调、22 年低基数带来业绩弹性的标的；2) 把握结构，甄选标的，优选“低估值+预期上修”标的；3) 逐步关注估值处在低位的高胜率标的。推荐关注：美的集团、海尔智家、华帝股份、科沃斯、新宝股份、小熊电器	闵繁皓
通信	-1.8%	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，中际旭创等标的。	张建国

## 2 重点推荐

### 2.1 【浙商计算机 刘雯蜀】中科软（603927）公司深度：稳占保险 IT 行业龙头，“数据要素+AI 赋能” 共同发力——20230504

1、计算机-中科软（603927）

2、推荐逻辑：AI+数据要素赋能保险 IT

1) 超预期点

AI+数据要素赋能保险 IT，降本增效+开疆扩土正循环

2) 驱动因素

AI 模型持续发力为公司降本增效

数据要素为公司开疆扩土

3) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司营业收入为 7553.32/8674.79/9993.52 百万元，营业收入增长率为 12.66%/14.85%/15.20%，归母净利润为 816.75/963.48/1086.01 百万元，归母净利润增长率为 27.90%/17.97%/12.72%，每股盈利为 1.38/1.62/1.83 元，PE 为 28.32/24.00/21.30 倍

3、催化剂

数据要素政策持续催化，AI 技术持续迭代

4、风险因素

保险 IT 投入不足，效果不及预期；“保险+” 战略及 AI 大模型应用不及预期。

## 3 重要点评

### 3.1 【浙商食品饮料 杨骥/张潇倩】白酒行业深度：大众&高端酒恢复优秀，板块弹性潜力强——20230503

1、主要事件

23Q1 白酒板块大众&高端酒恢复优秀，板块弹性潜力强

2、简要点评

23Q1 行业消费升级趋势不改：需求率先恢复的高端酒/区域酒收入/盈利端均呈弹性表现，次高端酒则因需求恢复较慢影响，短期业绩承压，但考虑到低基数+需求仍恢复，后续次高端酒业绩或将呈强弹性。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

历史上每次行业调整期也是洗牌期，蕴含着下一波配置机会，我们对板块未来发展仍保持乐观。我们认为：考虑到需求端仍处于向上通道，消费升级的加速进一步保障板块全年业绩确定性&弹性，由情绪主导的板块下跌为难得的上车良机，仍坚持推荐关注：① 高端酒主线：贵州茅台/五粮液/泸州老窖。② 季报季行情：古井贡酒/洋河股份+舍得酒业；③ 新品招商线：口子窖/顺鑫农业。

2) 催化剂

高端酒批价上行；经济恢复加速

3) 投资风险

① 经济恢复情况不及预期；② 高端酒批价上涨不及预期。

### 3.2 【浙商非银 梁凤洁】保险行业深度：越过拐点，走向新周期——20230503

1、主要事件

保险行业 2023Q1 季报综述

2、简要点评

23Q1，寿险负债端底部反转，NBV 由负转正，开启新的增长周期。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

寿险负债端越过拐点，开启新的成长周期，推荐中国平安、中国太保、中国人寿；产险推荐强者恒强的龙头，中国财险

2) 催化剂

保费销售数据

3) 投资风险

宏观经济失速；地产风险扩大；长端利率大幅下行；资本市场大幅波动；严监管政策加剧。

## 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>