

## 浙商早知道

2023年05月09日

✍️ : 王禾 执业证书编号: S1230512110001  
☎️ : 021-80105901  
✉️ : wanghe@stocke.com.cn

### 市场总览

- 大势: 5月8日上证指数上涨1.8%, 沪深300上涨1.1%, 科创50上涨0.8%, 中证1000上涨0.7%, 创业板指上涨0.3%, 恒生指数上涨1.2%。
- 行业: 5月8日表现最好的行业分别是银行(+4.2%)、煤炭(+3.6%)、国防军工(+3.5%)、石油石化(+3.1%)、计算机(+2.2%), 表现最差的行业分别是食品饮料(-1.2%)、美容护理(-1.1%)、商贸零售(-1%)、家用电器(-0.9%)、综合(-0.7%)。
- 资金: 5月8日沪深两市总成交额为11393.85亿元, 北上资金净流入20.49亿元, 南下资金净流入18.21亿港元。

### 重要推荐

- 【浙商纺服 马莉/詹陆雨】水星家纺(603365)公司深度: 差异竞争驱动领跑增速, 估值处于历史低位——20230508

### 重要观点

- 【浙商策略 王杨】策略专题研究: 中特估: 大象起舞, 渐入佳境——新繁荣牛市之二十一——20230508

### 重要点评

- 【浙商交运建筑 匡培钦/黄安】航运港口 行业深度: 量价向好, 拐点上行——20230507

## 市场总览

### 1、大势

5月8日上证指数上涨1.8%，沪深300上涨1.1%，科创50上涨0.8%，中证1000上涨0.7%，创业板指上涨0.3%，恒生指数上涨1.2%。

### 2、行业

5月8日表现最好的行业分别是银行(+4.2%)、煤炭(+3.6%)、国防军工(+3.5%)、石油石化(+3.1%)、计算机(+2.2%)，表现最差的行业分别是食品饮料(-1.2%)、美容护理(-1.1%)、商贸零售(-1%)、家用电器(-0.9%)、综合(-0.7%)。

### 3、资金

5月8日沪深两市总成交额为11393.85亿元，北上资金净流入20.49亿元，南下资金净流入18.21亿港元。

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
银行	+4.2%	中特估行情催化银行股。	继续看好。银行股将会成为本轮基本面最扎实的中特估，2023年银行股的行情可能会超出所有人预期。存银行不如买银行，买债券不如买银行，这轮中特估行情将会促使不少银行瞄准“1.0倍PB”的目标去修复，当前离目标估值还有较大上涨空间。当国有行的估值修复到与中小行持平或接近，市场化力量将会驱动中小银行启动新一轮补涨行情。一季度是全年营收和利润拐点，当前位置，中小银行也已经进入战略建仓期。	梁凤洁
煤炭	+3.6%	大秦线检修结束，港口有一定累库，天气因素成为最大变量。6月天气开始升温，股价回调原因所致	1-4月，动力煤市场供需两端均弱，煤价以下降为主，系进口煤和产地煤产量同比增长较大，同时电煤企业煤炭高库存，补库意愿较低所致。后续随着夏季来临，气温升高，中国和印尼电力需求进一步增加，外加印尼部分煤炭主产区遭遇降雨，煤炭出货受到影响，进口紧张。此外，北半球国家夏季耗煤普遍较春季高，国际高卡煤价格有望回升。	匡培钦
国防军工	+3.5%	一带一路、船舶装备、中特估催化国防军工行业。	(1) 一带一路：外交部发言人华春莹5月8日宣布：中国—中亚峰会将于5月18日至19日在陕西省西安市举行。国家主席习近平将主持峰会。2022年中国与中亚五国双边贸易额达到约702亿美元，同比增长约40%。 重视“一带一路”船舶、陆军装备、无人机等军贸需求。外贸：海军舰船出口预期乐观，看好军贸长期发展空间。 (2) 船舶行业：进入中期景气上升期。订单进入上行周期。上一轮周期从2003年开始，2006-2007年新船订单达到高点。按照船舶约20年寿命估算，2026-2027年将迎来新一轮新船订单高峰。箱船、油轮交替上行；供求紧张，驱动船价进入上行周期。 民船：箱船订单开启、油轮干散接力，置换为主、新增及环保共同驱动行业进入上行的景气周期。军船：“内生”中国蓝军建设装备大发展，“外延”资产整合打开发展天花板。 (3) 2023年一季度船舶、航空装备较快增长。船舶：2022年、2023年一季度营收增速分别为12%、5%，归母净利增速分	王华君

			<p>别为-103%、26%。2023 第一季度，国防军工各个板块利润增速对比：船舶（26%）、航空（18%）、原材料（5%）、信息化（0%）、兵器（-63%）、航天（-65%）。</p> <p>（4）根据中国船舶工业协会数据，2023 年一季度散货船/油船/集装箱船/气体船新接订单量分别同比增长 16%/380%/4%/12%。航运周期复苏回暖，船舶央企持续受益中国特色估值体系。</p> <p>2023 年一季度，我国造船完工量、新接订单量、手持订单量以载重吨计分别占世界总量的 44%、63%和 51%，分别比 2022 年变化-2.7pct、+14.3pct、+3.5pct。</p> <p>（5）4 月开门红！中法签订大额订单，达飞海运一次性下单 210 多亿元人民币，金额创纪录，航运周期复苏回暖，景气周期持续。</p> <p>核心推荐：中航西飞、航发动力、中国船舶、内蒙一机、中直股份、中兵红箭、洪都航空、航发控制、中航沈飞、中航光电、理工导航、亚星锚链。</p> <p>看好：中国重工、中船防务、中国动力等。</p>	
--	--	--	---	--

## 2 重要推荐

### 2.1 【浙商纺服 马莉/詹陆雨】水星家纺（603365）公司深度：差异竞争驱动领跑增速，估值处于历史低位——20230508

#### 1、纺服-水星家纺（603365）

2、推荐逻辑：公司是被芯销量第一的家纺龙头，发力直播电商及加快加盟开店，有望推动公司收入增长超预期；加大高价位产品占比将推动毛利率提升超预期。

#### 1) 超预期点

收入增速持续性超预期；毛利率提升持续性超预期。

#### 2) 驱动因素

发力直播电商→解决传统电商流量瓶颈→电商销量持续较高增长→收入增速超预期。

加盟加速开店→渠道数量超预期→销量增长超预期→收入增速超预期。

提升高价位产品（羽绒蚕丝被、高支数套件）→平均单价超预期→线上线下毛利率提升超预期。

#### 3) 目标价格，现价空间

现价 14.43 元/股，目标价 19.5 元/股，现价空间约 35%。

#### 4) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司营业收入为 4028.3/4476.8/4944.2 百万元，营业收入增长率为 10.0%/11.1%/10.4%，归母净利润为 372.8/419.1/468.8 百万元，归母净利润增长率为 34.0%/12.4%/11.8%，每股盈利为 1.40/1.57/1.76 元，PE 为 10.8/9.6/8.6 倍。

#### 3、催化剂

直播电商渠道高增长；加盟净开店速度快；高价位产品持续推出。

#### 4、风险因素

电商渠道增速放缓；原材料价格波动；电商利润率下行。

## 3 重要观点

### 3.1 【浙商策略 王杨】策略专题研究：中特估：大象起舞，渐入佳境——新繁荣牛市之二十一——

## 20230508

### 1、所在领域 策略

### 2、核心观点

当下，ROE 指标进入指标体系叠加国企改革新行动蓄势待发，后续我们认为可以期待国企 ROE 的改善，从而形成对中特估行情延续的支撑。

#### 1) 市场看法

市场对中特估板块的基本面持怀疑态度。

#### 2) 观点变化

从基本面和业绩考核指标视角切入，对中特估体系进行解读。

#### 3) 驱动因素

基本面改善。

#### 4) 与市场差异

着重分析中特估基本面改善的可能性。

### 3、风险提示

产业进展低于预期；公司业绩低于预期。

## 4 重要点评

### 4.1【浙商交运建筑 匡培钦/黄安】航运港口 行业深度：量价向好，拐点上行——20230507

#### 1、主要事件

理性建设+区域整合+下游需求韧性维持，预计支撑港口行业盈利改善。

#### 2、简要点评

港口行业盈利基于产能、吞吐量、费率，三者已迎来拐点，预计支撑盈利改善。

#### 3、投资机会与风险

##### 1) 投资机会

港口作为水陆联运重要枢纽，服务以装卸为核心，盈利能力挂钩产能规模、货物吞吐量、货物装卸费费率三者。20 余年来，我国港口行业经历积极扩张、谨慎建设、必要补充三个阶段，现得益于区域整合趋势，长期格局向好。综合考虑各港口资源的独特性，我们认为，权益角度建议关注聚焦主业、量价向好确定性较强的上市公司，债券角度建议关注现阶段偿债能力指标较弱、但盈利改善确定性较强的发债主体。风险提示：疫情影响各港口正常经营；中国制造产品出口竞争力不足；各港口腹地货量传导不及预期；港口整合推进不及预期。

##### 2) 催化剂

港口整合持续推进、下游需求稳稳增。

##### 3) 投资风险

中国制造出口竞争力不足；腹地货量传导不及预期；港口整合推进不及预期。

## 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>