

浙商早知道

2023年05月12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 0.2%, 科创 50 与周三持平, 中证 1000 下跌 0.1%, 创业板指上涨 0.6%, 恒生指数下跌 0.1%。
- 行业: 周四表现最好的行业分别是传媒 (+2.4%)、纺织服饰 (+1.8%)、电力设备 (+1.3%)、公用事业 (+1.2%)、环保 (+1.1%), 表现最差的行业分别是计算机 (-1.5%)、国防军工 (-1.1%)、通信 (-0.9%)、石油石化 (-0.8%)、有色金属 (-0.8%)。
- 资金: 周四沪深两市总成交额为 8973.2 亿元, 北上资金净流入 0.29 亿元, 南下资金净流入 21.05 亿港元。

重点推荐

- 【浙商电新 张雷/赵千里/黄华栋】恩捷股份 (002812) 公司深度: 锂电隔膜龙头布局全球, 产线优势推动降本—20230511

1 市场总览

1、大势：周四上证指数下跌 0.3%，沪深 300 下跌 0.2%，科创 50 与周三持平，中证 1000 下跌 0.1%，创业板指上涨 0.6%，恒生指数下跌 0.1%。

2、行业：周四表现最好的行业分别是传媒 (+2.4%)、纺织服饰 (+1.8%)、电力设备 (+1.3%)、公用事业 (+1.2%)、环保 (+1.1%)，表现最差的行业分别是计算机 (-1.5%)、国防军工 (-1.1%)、通信 (-0.9%)、石油石化 (-0.8%)、有色金属 (-0.8%)。

3、资金：周四沪深两市总成交额为 8973.2 亿元，北上资金净流入 0.29 亿元，南下资金净流入 21.05 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
纺织服饰	+1.8%	主要与 AI+相关标的如万事利、红蜻蜓普遍大涨有关。	1) 品牌服饰数据趋势持续向好，提示二线龙头投资机会：Q1 业绩超预期+Q2 零售增长环比提速+低估值驱动五一假期后服饰行情，继续看好：1) 中长期成长性明确的比音勒芬、报喜鸟；2) 自身改革带动业绩弹性体现的锦泓集团、太平鸟、九牧王；3) 低估值高分红的水星家纺、罗莱生活、富安娜。 2) 制造关注内需占比高的细分龙头：内需景气度明显好于外需，当下首推内需占比高、持续抢夺细分市场份额的新澳股份，Q2-Q3 预计海外品牌客户陆续完成清库存，带动制造商需求拐点到来，可关注华利集团、申洲国际、台华新材、伟星股份。	詹陆雨
计算机	-1.5%	GPT+及 AI 应用端结构性回调。	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	-0.9%	中特估值、算力板块整体调整。	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
有色金属	-0.8%	美国 4 月 CPI 数据环比回落，符合预期。但潜在债务危机对有色金属产生压制，整体回落。	锂板块当前处于大底部，锂盐价格连续大涨，自底部以来已经发生较大的反弹。后续持续看好碳酸锂价格进入上升通道。	施教

数据来源：港澳资讯，wind

2 重点推荐

2.1 【浙商电新 张雷/赵千里/黄华栋】恩捷股份 (002812) 公司深度：锂电隔膜龙头布局全球，产线优势推动降本——20230511

1、电新-恩捷股份 (002812)

2、推荐逻辑：(1) 优秀的产线能力助力公司实现领先的成本优势；(2) 全球生产布局保障公司市场份额

稳中有升；(3) 领先的技术水平构筑卓越的产品竞争力。

1) 超预期点

公司技术工艺进步，产线的幅宽、车速等技术指标持续改进带动单线产能超预期增长；公司与下游客户签订长期供货协议；公司在锂电池隔膜领域大客户拓展超预期。

2) 驱动因素

(1) 近些年锂电隔膜市场增速保持较快水平；(2) 公司市场份额相对稳定，且海外基地放量能够享受空间更大的市场；(3) 在线涂布技术能够大幅降低公司成本，提升产品竞争力。

3) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司营业收入为 15920/20639/24638 百万元，营业收入增长率为 26.44%/29.64%/19.38%，归母净利润为 4997/6527/7926 百万元，归母净利润增长率为 24.92%/30.61%/21.43%，每股盈利为 5.60/7.31/8.88 元，PE 为 18.19/13.93/11.47 倍

3、催化剂

获得客户大量且稳固的订单；在线涂布降成本进度超预期；公司海外基地获得客户较好反响等。

4、风险因素

市场竞争加剧、原材料价格波动、产能投放不及预期、市场规模测算偏差风险。

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>