

## 浙商早知道

2023年05月16日

✍️ : 王禾 执业证书编号: S1230512110001

☎️ : 021-80105901

✉️ : wanghe@stocke.com.cn

### 市场总览

- 大势: 5月15日上证指数上涨1.2%, 沪深300上涨1.6%, 科创50上涨1.2%, 中证1000上涨0.8%, 创业板指上涨2.1%, 恒生指数上涨1.8%。
- 行业: 5月15日表现最好的行业分别是有色金属(+3.4%)、国防军工(+3.1%)、电力设备(+2.9%)、非银金融(+2.7%)、基础化工(+1.5%), 表现最差的行业分别是传媒(-1.9%)、纺织服饰(-1.2%)、农林牧渔(-0.4%)、房地产(-0.2%)、建筑装饰(-0.1%)。
- 资金: 5月15日沪深两市总成交额为9397.7亿元, 北上资金净流入40.8亿元, 南下资金净流入16.5亿港元。

### 重要推荐

- 【浙商轻工 史凡可/马莉】匠心家居(301061)公司深度: 垂直一体化智能家居龙头, 自主品牌建设扬帆起航 ——20230514

### 重要点评

- 【浙商计算机 刘雯蜀】计算机 行业深度: AI+法律: 法律是大模型契合的行业之一, 近期海外多场景落地 ——20230515

## 1 市场总览

### 1、大势

5月15日上证指数上涨1.2%，沪深300上涨1.6%，科创50上涨1.2%，中证1000上涨0.8%，创业板指上涨2.1%，恒生指数上涨1.8%。

### 2、行业

5月15日表现最好的行业分别是有色金属(+3.4%)、国防军工(+3.1%)、电力设备(+2.9%)、非银金融(+2.7%)、基础化工(+1.5%)，表现最差的行业分别是传媒(-1.9%)、纺织服饰(-1.2%)、农林牧渔(-0.4%)、房地产(-0.2%)、建筑装饰(-0.1%)。

### 3、资金

5月15日沪深两市总成交额为9397.7亿元，北上资金净流入40.8亿元，南下资金净流入16.5亿港元。

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
国防军工	+3.1%	一带一路、中特估持续催化，船舶、航空板块受拉动明显。	<p>(1) 一带一路：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。外贸方面，海军舰船出口预期乐观，看好军贸长期发展空间。</p> <p>(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。</p> <p>(3) 2023Q1，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%)。船舶、航空板块景气度较高。</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>(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。核心推荐：中航西飞、航发动力、中国船舶、中航沈飞、内蒙一机、中直股份、中兵红箭、洪都航空、航发控制、中航光电、中国海防、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>	王华君
非银金融	+2.7%	中特估行情催化。	<p>持看好，中特估主题下，分子端保险投资收益受益于中特估标的股价上涨及分红率提升，盈利增加；分母端上市险企作为大型金融央企代表，未来增长的确性更高，叠加估值低位，持仓低位，预计行情延续，建议关注国寿、太保、平安、新华、财险。</p>	梁凤洁
传媒	-1.9%	传媒各板块持续调整。	<p>我们认为行业调整将会减缓。传媒行业前期涨幅过快，本身具有</p>	姚天航

			一定调整需求。目前已经可以精选下一步投资标的，当前位置建议关注三个方向：1、ai 应用落地较快；2、有业绩支撑；3、年内涨幅较少具备补涨空间的标的。推荐关注世纪华通、小商品城、百纳千成、分众传媒、浙数文化。	
纺织服装	-1.2%	主要与 AI+相关标的如戎美股份、酷特智能、红蜻蜓等标的领跌有关。	1) 品牌服饰：像当下更需严选基本面。 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) 纺织制造：继续推荐新澳股份、关注出口制造左侧机会。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

## 2 重要推荐

### 2.1 【浙商轻工 史凡可/马莉】匠心家居（301061）公司深度：垂直一体化智能家居龙头，自主品牌建设扬帆起航 ——20230514

#### 1、轻工-匠心家居（301061）

2、推荐逻辑：行业市场空间较大、供应链降本增效、下游去库有序、自主品牌可期。

#### 1) 超预期点

1.海外需求恢复超预期 2.核心客户去库超预期 3.自主品牌建设超预期。

#### 2) 驱动因素

产能海外布局、供应链垂直整合、自主品牌建设。

#### 3) 目标价格，现价空间

40.65, 15.70%

#### 4) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司营业收入为 1856.73/2273.78/2787.76 百万元，营业收入增长率为 26.94%/22.46%/22.60%，归母净利润为 346.95/430.47/547.93 百万元，归母净利润增长率为 3.84%/24.07%/27.29%，每股盈利为 2.71/3.36/4.28 元，PE 为 12.96/10.45/8.21 倍。

#### 3、催化剂

失业率攀升引发市场关注，政策偏向支持实体制造业发展及出口。

#### 4、风险因素

海外需求超预期下滑、自主品牌发展不及预期、汇率波动风险。

## 3 重要点评

### 3.1 【浙商计算机 刘雯蜀】计算机 行业深度：AI+法律：法律是大模型契合的行业之一，近期海外多场景落地 ——20230515

#### 1、主要事件

全球 AI+法律应用加速落地，海外企业加速布局。

#### 2、简要点评

生成式大模型有利于加速 AI+法律应用全球落地，可用于多个法律业务场景。

#### 3、投资机会与风险

#### 1) 投资机会

生成式大模型有利于加速 AI+法律应用全球落地，可应用于多个法律业务场景，空间广阔。海外多家公司相继落地 AI+法律应用服务，看好国内相关行业投资机遇。

## 2) 催化剂

AI+法律产品服务发布。

## 3) 投资风险

1、智能化产品落地不及预期的风险；2、下游客户需求不及预期的风险；3、市场格局变化的风险。

### 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>