

## 浙商早知道

2023年05月19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 0.4%, 沪深 300 下跌 0.1%, 科创 50 上涨 0.5%, 中证 1000 上涨 0.4%, 创业板指下跌 0.7%, 恒生指数上涨 0.9%。
- 行业: 周四表现最好的行业分别是通信(+4.6%)、传媒(+2.8%)、计算机(+2.7%)、机械设备(+1.3%)、银行(+0.9%), 表现最差的行业分别是农林牧渔(-2.1%)、电力设备(-1.6%)、美容护理(-0.8%)、房地产(-0.7%)、建筑材料(-0.7%)。
- 资金: 周四沪深两市总成交额为 8822.3 亿元, 北上资金净流出 18.36 亿元, 南下资金净流入 17.31 亿港元。

### 重点推荐

- 【浙商大制造中观策略 邱世梁】复旦微电(688385)公司深度: FPGA 领军企业, 多业务线持续高景气发展——20230518
- 【浙商互联网 谢晨/马莉/陈相合】海伦司(09869)公司深度: 短期复苏有弹性, 长期拓店有空间——20230518

### 重要观点

- 【浙商国防 邱世梁/王华君】国防军工行业半年度策略: 航空装备: 聚焦主机厂——大飞机、发动机、无人机——20230517

## 1 市场总览

1、大势：周四上证指数上涨 0.4%，沪深 300 下跌 0.1%，科创 50 上涨 0.5%，中证 1000 上涨 0.4%，创业板指下跌 0.7%，恒生指数上涨 0.9%。

2、行业：周四表现最好的行业分别是通信 (+4.6%)、传媒 (+2.8%)、计算机 (+2.7%)、机械设备 (+1.3%)、银行 (+0.9%)，表现最差的行业分别是农林牧渔 (-2.1%)、电力设备 (-1.6%)、美容护理 (-0.8%)、房地产 (-0.7%)、建筑材料 (-0.7%)。

3、资金：周四沪深两市总成交额为 8822.3 亿元，北上资金净流出 18.36 亿元，南下资金净流入 17.31 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	+0.9%	中特估银行领涨，高股息、低估值标的受市场关注和认可。	继续看好，经济小修复，银行大重估。优选中特估、中小行、低估值组合。	梁凤洁
农业	-2.1%	生猪板块股票出现调整，引发农业股整体表现不佳。	猪价跌破 14 元/公斤冲击养殖信心，产能加速出清逻辑强化。推荐新五丰、天康生物、牧原股份、温氏股份。	孟维肖
电力设备	-1.6%	行业轮动导致资金撤出；碳酸锂价格回涨使得电池产业链受到情绪影响。	持续看好电新板块，推荐 1) 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）； 2) 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）； 3) 储能：集成商（华自科技、天能股份等）；PCS 龙头（阳光电源等）； 4) 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

数据来源：港澳资讯，wind

## 2 重要推荐

### 2.1 【浙商大制造中观策略 邱世梁】复旦微电（688385）公司深度：FPGA 领军企业，多业务线持续高景气发展——20230518

1、大制造中观策略-复旦微电（688385）

2、推荐逻辑：FPGA 加速发展

1) 超预期点

FPGA 市场份额提升，MCU 加速落地

2) 驱动因素

FPGA 新品发布，订单等

3) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司营业收入为 4221.92/4961.28/5810.97 百万元，营业收入增长率为 19.30%/17.51%/17.13%，归母净利润为 1402.86/1702.27/1948.37 百万元，归母净利润增长率为 30.27%/21.34%/14.46%，每股盈利为 1.72/2.08/2.39 元，PE 为 31.24/25.74/22.49 倍

3、催化剂

季报业绩增速，公告订单

#### 4、风险因素

FPGA 业务发展不及预期、下游需求不及预期、新产品研发不及预期风险、市场竞争加剧风险。

## 2.2 【浙商互联网 谢晨/马莉/陈相合】海伦司（09869）公司深度：短期复苏有弹性，长期拓店有空间——20230518

### 1、互联网-海伦司（09869）

#### 2、推荐逻辑：短期日销恢复，长期拓店空间大

##### 1) 超预期点

盈利能力有望超预期

##### 2) 驱动因素

直营日销恢复贡献经营杠杆，加盟业务贡献增量利润

##### 3) 目标价格，现价空间

目标价 13.07 港元

##### 4) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司归母净利润为 471.87/646.83/888.03 百万元

#### 3、催化剂

消费修复超预期

#### 4、风险因素

1) 门店拓展不及预期风险；2) 直营转加盟模式不确定性风险；3) 新业态“越”拓展不及预期风险。4) 测算偏差风险。

## 3 重要观点

### 3.1 【浙商国防 邱世梁/王华君】国防军工行业半年度策略：航空装备：聚焦主机厂——大飞机、发动机、无人机——20230517

#### 1、所在领域

国防

#### 2、核心观点

聚焦主机厂——大飞机、发动机、无人机

##### 1) 市场看法

国防军工板块业绩出现结构性分化，航空航发中上游景气度高

##### 2) 观点变化

2023 一季度航空航发产业链中上游景气度高，超市场预期。

##### 3) 驱动因素

1) 十四五中期计划调整

2) 新型号研制取得突破

3) “一带一路”区域拉动军贸需求

4) 与市场差异

坚定看好主机厂——大飞机、发动机、无人机。2022 年报和 2023 一季报反映产业链中上游高景气，或表明军品装备将迎来放量，主机厂将迎业绩反转。

#### 3、风险提示

军品订单不及预期、型号研制进度不及预期、军贸需求不及预期等风险

## 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>