

浙商早知道

2023 年 05 月 23 日

✍️ : 王禾 执业证书编号: S1230512110001

☎️ : 021-80105901

✉️ : wanghe@stocke.com.cn

市场总览

- 大势: 5月22日上证指数上涨0.4%, 沪深300上涨0.6%, 科创50下跌0.8%, 中证1000下跌0.1%, 创业板指上涨0.1%, 恒生指数上涨1.2%。
- 行业: 5月22日表现最好的行业分别是美容护理(+2.7%)、食品饮料(+2.6%)、公用事业(+2.3%)、家用电器(+1.6%)、汽车(+1.4%), 表现最差的行业分别是传媒(-1.5%)、通信(-1.2%)、计算机(-0.8%)、煤炭(-0.8%)、国防军工(-0.7%)。
- 资金: 5月22日沪深两市总成交额为7972.8亿元, 北上资金净流入41.3亿元, 南下资金净流出21.6亿港元。

重要推荐

- 【浙商机械 邱世梁/王华君】晶盛机电(300316)公司深度: 光伏坩埚龙头; 泛半导体设备+耗材铸就高壁垒 ——20230521

重要观点

- 【浙商国防 邱世梁/王华君】2023年中期国防军工行业投资策略——船舶: 受益行业景气上行、一带一路、中特估 ——20230521

1 市场总览

1、大势：5月22日上证指数上涨0.4%，沪深300上涨0.6%，科创50下跌0.8%，中证1000下跌0.1%，创业板指上涨0.1%，恒生指数上涨1.2%。

2、行业：5月22日表现最好的行业分别是美容护理(+2.7%)、食品饮料(+2.6%)、公用事业(+2.3%)、家用电器(+1.6%)、汽车(+1.4%)，表现最差的行业分别是传媒(-1.5%)、通信(-1.2%)、计算机(-0.8%)、煤炭(-0.8%)、国防军工(-0.7%)。

3、资金：5月22日沪深两市总成交额为7972.8亿元，北上资金净流入41.3亿元，南下资金净流出21.6亿港元。

附：部分涨跌幅异动行业点评

异动行业 (中万一级)	今日 涨跌幅	今日异动 原因分析	行业观点 看法/变化	点评 人
美容护理	2.73%	618 电商大促行情启动+消费信心回升，美妆个护公司领涨，登康口腔+10%/水羊+6.8%/珀莱雅+5.4%/科思+4.9%/贝泰妮+4.9%等。	主线一：基本面优秀且处于估值低位的龙头。618 营销布局充分，业绩确定性和成长性突出，建议关注珀莱雅、巨子生物。 主线二：小票反弹，低估值低机构持仓且边际有改善，弹性大，建议关注水羊股份、鲁商发展等。 主线三：困境反转，密切跟踪数据，验证业绩拐点，建议关注贝泰妮、华熙生物等。	汤秀洁 /王长龙
食品饮料	2.60%	当前白酒板块处于强估值性价比区间	白酒：消费升级趋势延续，我们看好今年白酒投资大年机会，当前板块处于强性价比区间，再迎配置良机。推荐关注三条主线：①高端酒主线：贵州茅台/泸州老窖/五粮液；②业绩确定性主线：舍得酒业/古井贡酒/洋河股份/山西汾酒；③改革&新品招商线：口子窖/顺鑫农业。 大众品：当前我们依然认为应重视数据恢复，叠加成本端有望边际向好，建议积极布局大众品板块投资机会。重点关注经营数据加速改善、二季度有催化剂的标的，如啤酒板块、休闲零食板块等。推荐：重庆啤酒、青岛啤酒、盐津铺子、劲仔食品、中炬高新、千味央厨、伊利股份等。	杨骥

家用电器	1.56%	底部位置标的的数据好转 迎反弹，空调拉动龙头 预期向上	<p>【白电板块】</p> <p>1) 4月国内空调景气度延续，美的、海尔、海信空调安装卡表现优异。根据产业在线数据，美的、海尔、海信空调内销出货量4月同比+38%、+21%、+35%，优异的空调数据验证了此前报告我们对空调行业的判断。</p> <p>2) 海外经营压力边际缓解。随着海外渠道去库取得进展，部分代工企业订单有所回流，建议关注后续订单转化为收入的弹性，如美的和海信。同时，也应关注自主品牌在海外运营的抗风险能力和经营韧性，如海尔智家。</p> <p>3) 从股息率的角度看，美的、海尔、海信、格力的股息率分别为4.45%、2.54%、2.20%、5.81%，其中美的、格力的股息率水平超过美国十年期国债(3.8%)，目前白电龙头的估值在7x-12x之间，均处于相对低位。无论是从安全边际和稳定收益来看，白电龙头均具有配置价值。</p> <p>4) 总体来看，白电板块基本面扎实、业绩韧性强，低估值、高股息具备配置性价比。推荐美的集团(11x)、海尔智家(12x)。</p> <p>【厨电】</p> <p>1) 根据国家统计局数据，1-4月地产销售和竣工数据分别同比+3%、+19%。“保交楼”带动竣工数据修复叠加线下门店消费复苏，厨电企业有望经营改善。</p> <p>2) 推荐：治理改善基础上，产品升级+渠道向重零售转型的华帝股份(12X)；经营韧性强，传统品类经营稳健+新兴品类放量的厨电龙头老板电器(12X)。</p> <p>【小家电】</p> <p>1) 内销结构性改善，618大促值得关注。需求弱复苏下消费者仍追求高质价比，表现为消费的K型分化，质价比标的有望继续受益，此外今年618各电商平台给予商家历史最强支持。</p> <p>2) 海外渠道去库取得进展，家电出口订单有望回流。根据美国国家电经销商渠道百思买的财报看，库存基本上回到正常水平，劳氏的库存水平也环比有所改善，3月小家电多品类出口增速转正。此外考虑近期人民币贬值、海运费用价格处于低位等因素，成本及费用端压力缓解。</p> <p>3) 推荐标的：坚持精品化高质价比路线，大众品类市场份额提升，盈利能力增强的小熊电器(26X)；价格带下沉、品类持续延伸的清洁电器龙头科沃斯(20X)。</p>	闵繁皓
汽车	1.44%	5月以来汽车零售数据 持续向好	<p>短期5月汽车排产环比明显改善，中长期新能源车下乡+出海打开长期市场。我们发现不仅4、5月数据同比大幅上升，5月整车排产环比也有明显改善，叠加新车型喷涌，拐点在即。</p> <p>中长期看，新能源车需求增速也将受益于新能源车下乡(渗透率低政策支持)+出海(内卷转向外战)继续维持高增长。</p> <p>标的上推荐整车板块破局：比亚迪，长安，广汽，长城；零部件板块：平台型龙头受益行业集中度提高+北美蒙特雷建厂标的：拓普集团、东山精密、伯特利；轻量化增量赛道：立中集团、文灿股份、万丰奥威。</p>	施毅
传媒	-1.47%	TMT 持续调整	<p>近期大家担心内容审核趋严。并且结合5月游戏版号仍未发布，似乎印证了大家的担心。我们认为无需过于担心，监管风向不会突然转向。当下仍然坚持此前选股逻辑：1、AI 局系列电话会应用落地快；2、有业绩支撑；3、有补涨需求。建议关注世纪华通、浙数文化、小商品城、百纳千成等。</p>	姚天航

通信	-1.15%	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。	张建民
计算机	-0.79%	AI 主线进入【去伪存真】阶段，一方面找逻辑最顺的以及有海外映射的落地方向，另一方面找 A 股有业绩和估值的个股。	1、5 月金股【科大讯飞】大模型及后续发布产品值得重视。重点推荐【通达海】。持续看好【金山办公】【科大讯飞】【致远互联】。 2、数据要素主线：数据要素首推【中科软】【山大地纬】，中科软是在场景端最好卡位，山大地纬是在数据端最好卡位。	刘雯蜀
国防军工	-0.73%	板块回调	上周国防军工涨幅位列申万一级行业第一，今天板块回调。中国中亚峰会结束，各国与中国声明中涉及军事内容以地方和平稳定为主。 我们认为一带一路为国防军工外贸领域重要概念，坚定看好与一带一路相关的船舶、陆军装备、无人机领域。 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、理工导航、亚星锚链。 重点关注：航天彩虹、中无人机	邱世梁 /王华 君

2 重要推荐

2.1 【浙商机械 邱世梁/王华君】晶盛机电（300316）公司深度：光伏坩埚龙头；泛半导体设备+耗材铸就高壁垒——20230521

1、机械-晶盛机电（300316）

2、推荐逻辑：

看好公司在光伏、半导体、蓝宝石、碳化硅领域未来 5 年业绩接力放量。

1) 超预期点

预计光伏坩埚将成为公司近年业绩最大增长点。

2) 驱动因素

预计供给紧缺背景下，坩埚涨价空间大。预计 2022-2025 年光伏坩埚市场空间有望从 42 亿元提升至 459 亿元，CAGR=122%。

3) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司营业收入为 18458/22237/27174 百万元，营业收入增长率为 74%/20%/22%，归母净利润为 4752/5830/7026 百万元，归母净利润增长率为 63%/23%/21%，每股盈利为 3.6/4.5/5.4 元，PE 为 20/16/14 倍。

3、催化剂

光伏坩埚涨价。

4、风险因素

光伏硅片产能过剩风险；分拆上市带来控股比例下滑风险；坩埚产能过剩风险；统计偏差风险。

3 重要观点

3.1 【浙商国防 邱世梁/王华君】2023 年中期国防军工行业投资策略——船舶：受益行业景气上行、一带一路、中特估——20230521

1、所在领域

国防

2、核心观点

船舶行业：受益行业景气上行、一带一路、中特估；

1) 市场看法

船价波动和行业周期。

2) 观点变化

船舶行业：处于中长期底部区域，未来进入新一轮上升周期。

重点推荐：中国船舶、中国海防、亚星锚链，关注中国重工、中船防务、中国动力、中船科技、中船应急、海兰信等。

3) 驱动因素

船舶行业未来进入新一轮上升周期。

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。

打造“中国特色估值体系”，船舶央企受益一带一路、中特估。

4) 与市场差异

航运周期已底部反弹，疫情加速造船行业复苏，有望景气向上。

3、风险提示

全球船舶需求波动、原材料价格波动、船价上涨不及预期风险。

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>