

浙商早知道

2023年05月24日

✍️ : 王禾 执业证书编号: S1230512110001

☎️ : 021-80105901

✉️ : wanghe@stocke.com.cn

市场总览

- 大势: 5月23日上证指数下跌1.5%, 沪深300下跌1.4%, 科创50下跌1.6%, 中证1000下跌1.0%, 创业板指下跌1.2%, 恒生指数下跌1.3%。
- 行业: 5月23日表现最好的行业分别是医药生物(+0.4%)、综合(-0.2%)、基础化工(-0.5%)、建筑材料(-0.5%)、汽车(-0.7%), 表现最差的行业分别是传媒(-2.1%)、非银金融(-2.1%)、通信(-1.9%)、银行(-1.8%)、公用事业(-1.7%)。
- 资金: 5月23日沪深两市总成交额为104.1亿元, 北上资金净流入-79.8亿元, 南下资金净流入50.5亿港元。

重要推荐

- 【浙商计算机 刘雯蜀】易华录(300212)公司深度: 数据要素市场开拓者, 超级存储助力数据要素价值释放——20230522
- 【浙商化工 李辉】天新药业(603235)公司深度: 冬去春来, 蓄势待发——20230522
- 【浙商有色 施毅】盐湖股份(000792)公司深度: 国内钾肥供应压舱石, 锂盐扩张打造第二成长曲线——20230522

重要点评

- 【浙商互联网 谢晨/陈磊】小米集团(01810)公司点评: 手机业务持续高端化, 管理营销费用或明显优化——20230522

1 市场总览

1、大势

5月23日上证指数下跌1.5%，沪深300下跌1.4%，科创50下跌1.6%，中证1000下跌1.0%，创业板指下跌1.2%，恒生指数下跌1.3%。

2、行业

5月23日表现最好的行业分别是医药生物(+0.4%)、综合(-0.2%)、基础化工(-0.5%)、建筑材料(-0.5%)、汽车(-0.7%)，表现最差的行业分别是传媒(-2.1%)、非银金融(-2.1%)、通信(-1.9%)、银行(-1.8%)、公用事业(-1.7%)。

3、资金

5月23日沪深两市总成交额为104.1亿元，北上资金净流入-79.8亿元，南下资金净流入50.5亿港元。

2 重要推荐

2.1 【浙商计算机 刘雯蜀】易华录(300212)公司深度：数据要素市场开拓者，超级存储助力数据要素价值释放——20230522

1、计算机-易华录(300212)

2、推荐逻辑：数据要素政策持续催化，龙头公司优先受益

1) 超预期点

数据要素政策或将提速落地

2) 驱动因素

数据二十条推动数据要素市场从量变到质变进入产业化时代；

依托蓝光存储优势和易数工场打造的交易新渠道，不断拓宽市场，与政府合作的丰富经验，使公司在数据要素市场具有竞争优势；

与中国电科进行整合，有利于实现协同作用，同时加强公司背景实力。

3) 盈利预测与估值

预计2023-2025年公司营业收入为2339.10/3632.51/5996.16百万元，营业收入增长率为45.83%/55.29%/65.07%，归母净利润为238.61/391.22/628.78百万元，归母净利润增长率为1967.80%/63.96%/60.72%，每股盈利为0.36/0.59/0.94元，PE为84.83/51.74/32.19倍

3、催化剂

数据要素政策加快落地

4、风险因素

数据湖项目或推进不及预期

2.2 【浙商化工 李辉】天新药业(603235)公司深度：冬去春来，蓄势待发——20230522

1、化工-天新药业(603235)

2、推荐逻辑：随着下游库存去化维生素需求回暖，产品价格有望上行，公司作为行业龙头涨价业绩弹性大

1) 超预期点

产品价格上涨超预期、新项目投产进度超预期

2) 驱动因素

VB6、VB1价格上涨，新项目投产

3) 目标价格，现价空间

33.97，现价空间18%

4) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司营业收入为 2439.18/2649.72/3194.88 百万元，营业收入增长率为 5.83%/8.63%/20.57%，归母净利润为 646.71/751.46/926.89 百万元，归母净利润增长率为 3.95%/16.20%/23.35%，每股盈利为 1.48/1.72/2.12 元，PE 为 19.52/16.80/13.62 倍

3、催化剂

VB6、VB1 价格上涨

4、风险因素

维生素价格波动风险；新产能释放不及预期风险；原材料价格波动风险。

2.3 【浙商有色 施毅】盐湖股份（000792）公司深度：国内钾肥供应压舱石，锂盐扩张打造第二成长曲线——20230522

1、有色-盐湖股份（000792）

2、推荐逻辑：公司作为全国最大的盐湖提锂和钾肥生产企业，肩负着新能源汽车产业链和钾肥保供的责任。钾肥业务作为公司稳定现金流，碳酸锂未来产能扩张带来业绩第二增长曲线。

1) 超预期点

在海外矿权越来越难以获取的背景下，我们认为盐湖股份作为国内盐湖产能最大公司，对国内新能源汽车产业链安全的重要性不言而喻，国内优质锂资源价值量值得重视。

2) 驱动因素

锂盐价格销售上涨，产业链终端销售回暖。

3) 目标价格，现价空间

30.95，53.2%

4) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司营业收入为 25500/27000/31000 百万元，营业收入增长率为-17.07%/5.88%/14.81%，归母净利润为 13752/14344/17751 百万元，归母净利润增长率为-11.65%/4.31%/23.75%，每股盈利为 2.53/2.64/3.27 元，PE 为 7.96/7.64/6.17 倍

3、催化剂

最近锂盐价格上涨，公司业务有望超预期

4、风险因素

钾肥需求不及预期，新能源汽车销量不及预期，全球锂资源供给超预期释放。

3 重要点评

3.1 【浙商互联网 谢晨/陈磊】小米集团（01810）公司点评：手机业务持续高端化，管理营销费用或明显优化——20230522

1、主要事件

对公司业务进行前瞻性分析。

2、简要点评

由于 23Q1 全球手机出货量仍疲软（同比下降 13%），且宏观经济仍处修复阶段，同样影响 IOT 业务，我们预计公司 23Q1 实现营收 641 亿元，同比下降 12.6%，高于一致预期 2.64%，主要原因是我们对高端线的小米 13 的出货量更乐观。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

1) 我们看好手机业务 ASP 在小米 13 的良好出货量下的提升；2) 看好公司控费（特别是管理、营销费用）的初步成果。展望全年，我们继续看好公司 23 年手机业务周期性复苏，特别是多年高端化战略收获期逐步来临。

2) 催化剂

23Q1 财报超预期。

3) 投资风险

手机出货量大盘恢复不及预期，宏观经济复苏不及预期导致消费受损等。

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>