

浙商早知道

2023 年 05 月 25 日

✍️ : 王禾 执业证书编号: S1230512110001

☎️ : 021-80105901

✉️ : wanghe@stocke.com.cn

市场总览

- 大势: 5月24日上证指数下跌1.3%, 沪深300下跌1.4%, 科创50下跌0.4%, 中证1000下跌0.2%, 创业板指下跌0.4%, 恒生指数下跌1.6%。
- 行业: 5月24日表现最好的行业分别是传媒(+0.9%)、电力设备(+0.6%)、通信(+0.4%)、机械设备(+0.2%)、电子(+0.2%), 表现最差的行业分别是房地产(-2.6%)、家用电器(-2.3%)、银行(-2.2%)、非银金融(-2%)、交通运输(-1.8%)。
- 资金: 5月24日沪深两市总成交额为8045.5亿元, 北上资金净流出44.8亿元, 南下资金净流出35亿港元。

重要观点

- 【浙商固收 高宇】2023 股债配置策略: 下半年配置建议——绝对收益系列报告——20230523
- 【浙商机械 邱世梁/王华君】通用设备半年行业策略: 持续看好国产替代、制造业复苏——20230524

重要点评

- 【浙商计算机 刘雯蜀】计算机 行业深度: 算力中心铸就大模型时代基座——20230523

1 市场总览

1、大势：5月24日上证指数下跌1.3%，沪深300下跌1.4%，科创50下跌0.4%，中证1000下跌0.2%，创业板指下跌0.4%，恒生指数下跌1.6%。

2、行业：5月24日表现最好的行业分别是传媒(+0.9%)、电力设备(+0.6%)、通信(+0.4%)、机械设备(+0.2%)、电子(+0.2%)，表现。最差的行业分别是房地产(-2.6%)、家用电器(-2.3%)、银行(-2.2%)、非银金融(-2%)、交通运输(-1.8%)。

3、资金：5月24日沪深两市总成交额为8045.5亿元，北上资金净流出44.8亿元，南下资金净流出35亿港元。

2 重要观点

2.1 【浙商固收 高宇】2023 股债配置策略：下半年配置建议——绝对收益系列报告——20230523

1、所在领域

固收

2、核心观点

下半年绝对收益配置建议：权益仓位10%-15%，推荐板块TMT板块，2023年基本面能够有效复苏的服务型消费行业，增速有韧性的投资板块机械设备、建筑行业，经济弱复苏情形下需求能顺利扩张的煤炭、公共事业行业。

1) 市场看法

6月绝对收益配置建议：权益仓位中性10%，优选行业组合为权益仓位中性10%，优选行业组合为公共事业(1.5%)、国防军工(1.5%)、汽车(1%)、非银金融(1%)、交通运输(1%)、机械设备(1%)、房地产(0.8%)、石油石化(0.5%)、轻工制造(0.5%)、传媒(0.5%)、计算机(0.5%)。

2) 观点变化

持平

3) 驱动因素

绝对收益配置模型分析。

4) 与市场差异

股债仓位的判断体系分为四大方面：宏观基本面、估值、市场情绪、动量。集合四模块的信号给出股债配置仓位建议。

行业轮动模型通过加总每个行业在行业景气度、行业估值、行业成交热度、行业动量四方面因子的得分得到每个行业的总得分。根据总得分，给出下阶段优选行业的建议。

3、风险提示

政策超预期；基本面超预期；超额储蓄向消费转化；历史数据不代表未来市场表现；仓位建议基于不考虑交易费率和摩擦成本的假设，如果假设条件发生变化，则模型表现将发生变化。

2.2 【浙商机械 邱世梁/王华君】通用设备半年行业策略：持续看好国产替代、制造业复苏——20230524

1、所在领域

机械

2、核心观点

2023年上半年通用设备行业需求不及预期，伴随经济逐渐复苏，我们认为通用设备行业景气度有望回升。推荐两条主线：1)政策支持、国家安全等背景下的自主可控；2)AI+细分领域的制造业升级。推荐关注通用设备四大重点领域，聚焦自主可控、国产替代。

1) 市场看法

经济复苏不及预期，通用设备行业上半年承压。

2) 观点变化

持续看好制造业复苏，聚焦通用行业聚焦自主可控、国产替代。

3) 驱动因素

①国家积极推进高新技术自主可控；②技术升级：AI+各细分领域；③技术升级：AI+各细分领域。

4) 与市场差异

4月企业盈利空间初显。去库存周期接近尾声，下半年随着需求修复，制造业有望进入补库存阶段，拉动制造业投资上行。

3、风险提示

通用设备行业需求低于预期，国际环境变化带来供应链风险。

3 重要点评

3.1 【浙商计算机 刘雯蜀/李佩京】计算机 行业深度：算力中心铸就大模型时代基座——20230523

1、主要事件

超算、智算中心景气度提升。

2、简要点评

超算、智算、数据中心构筑大模型时代算力基座。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

GPU应用广泛，国产单卡性能接近国际领先水平，国产厂商全球市场份额占比超35%，浪潮信息位列国内外榜首。

2) 催化剂

超算、智算中心建设及应用政策。

3) 投资风险

①相关政策推进不及预期；②国际形势变化；③研发进展不及预期；④芯片等供应不足影响建设进展；

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>