

## 浙商早知道

2023年05月30日

✍️ : 王禾 执业证书编号: S1230512110001

☎️ : 021-80105901

✉️ : wanghe@stocke.com.cn

### 市场总览

- 大势: 5月29日上证指数上涨0.3%, 沪深300下跌0.4%, 科创50下跌1%, 中证1000下跌0.2%, 创业板指下跌1.1%, 恒生指数下跌1%。
- 行业: 5月29日表现最好的行业分别是公用事业(+2%)、传媒(+1.6%)、石油石化(+1.6%)、通信(+1.4%)、国防军工(+0.6%), 表现最差的行业分别是电力设备(-2.1%)、商贸零售(-1.8%)、综合(-1.7%)、汽车(-1.4%)、建筑材料(-1.3%)。
- 资金: 5月29日沪深两市总成交额为9226.7亿元, 北上资金净流入14.4亿元, 南下资金净流出18.3亿港元。

### 重要观点

- 【浙商固收 高宇】债券市场专题研究: 2023股债配置策略: 下半年配置建议——绝对收益系列报告——20230523

### 重要点评

- 【浙商互联网 谢晨/陈相合】美团-W(03690)公司点评: 收入利润均超预期, 单季利润创历史新高——20230528

## 1 市场总览

### 1、大势

5月29日上证指数上涨0.3%，沪深300下跌0.4%，科创50下跌1%，中证1000下跌0.2%，创业板指下跌1.1%，恒生指数下跌1%。

### 2、行业

5月29日表现最好的行业分别是公用事业(+2%)、传媒(+1.6%)、石油石化(+1.6%)、通信(+1.4%)、国防军工(+0.6%)，表现最差的行业分别是电力设备(-2.1%)、商贸零售(-1.8%)、综合(-1.7%)、汽车(-1.4%)、建筑材料(-1.3%)。

### 3、资金

5月29日沪深两市总成交额为9226.7亿元，北上资金净流入14.4亿元，南下资金净流出18.3亿港元。

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
通信	+1.4%	(1) 管材-2.02%回调幅度较大，受《水网建设纲要》发布影响，26日管材开盘跳涨收归+1.79%； (2) 水泥-1.54%，玻璃纤维-1.26%，行业高频数据偏弱叠加一带一路概念个股回调、光伏概念情绪偏弱。	关注保交付落地效果及新政策出台带来的需求弹性，玻璃作为竣工品种有望率先受益； 中长期推荐消费建材各细分行业龙头，尤其看好22年受打击较大的B端龙头弹性及年报业绩韧性较强逆势扩张的细分龙头。	张建民
电力设备	-2.1%	二级行业中：光伏设备(-3.72%)、风电设备(-2.38%)、电池(-1.81%)。 主要原因：1) 行业轮动导致部分资金撤出； 2) 天合光能机构股东减持计划影响板块情绪。	持续看好电新板块，推荐 #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)； #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)； #储能：集成商(华自科技、天能股份等)；PCS龙头(阳光电源等)； #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
汽车	-1.4%	比亚迪长城之争	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。我们针对市场聚焦的需求问题推出整车破局系列电话会议~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。 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~ 标的上关注整车板块破局：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，瑞鹤模具，保隆科技。	施毅

建筑材料	-1.3%	(1) 管材-2.02%回调幅度较大,受《水网建设纲要》发布影响,26日管材开盘跳涨收归+1.79%; (2) 水泥-1.54%,玻璃纤维-1.26%,行业高频数据偏弱叠加一带一路概念个股回调、光伏概念情绪偏弱。	关注保交付落地效果及新政策出台带来的需求弹性,玻璃作为竣工品种有望率先受益; 中长期推荐消费建材各细分行业龙头,尤其看好22年受打击较大的B端龙头弹性及年报业绩韧性较强逆势扩张的细分龙头。	匡培钦
------	-------	---	---	-----

## 2 重要观点

### 2.1【浙商固收 高宇】债券市场专题研究：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。

## 3 重要点评

### 3.1【浙商互联网 谢晨/陈相合】美团 - W (03690) 公司点评：收入利润均超预期，单季利润创历史新高——20230528

#### 1、主要事件

美团发布 23Q1 财报

#### 2、简要点评

23Q1 美团实现营收 586 亿，高于一致预期 1.99%，主因闪购收入超预期。Non-IFRS 下净利润 54.9 亿，大超一致性预期 182%，主因外卖、到店利润超预期。

#### 3、投资机会与风险

#### 1) 投资机会

分部估值法估值 9377 亿，目标价 171 港元，现价空间 35.5%，维持“买入”评级。预计公司未来发展仍有两个超预期：1、外卖+闪购成长空间及盈利能力的超预期。2、到店业务景气度回升+竞争边际趋缓。

2) 催化剂

服务消费恢复超预期、到店市占率提升

3) 投资风险

1) 消费恢复不及预期；2) 抖音到店业务发展超预期；3) 监管力度超预期。

## 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>