

浙商早知道

2023年05月31日

✍️ : 王禾 执业证书编号: S1230512110001

☎️ : 021-80105901

✉️ : wanghe@stocke.com.cn

市场总览

- 大势: 5月30日上证指数上涨0.1%, 沪深300上涨0.1%, 科创50上涨1.6%, 中证1000上涨0.5%, 创业板指上涨0.7%, 恒生指数上涨0.2%。
- 行业: 5月30日表现最好的行业分别是传媒(+4.1%)、计算机(+2.9%)、通信(+2.7%)、建筑装饰(+1.9%)、房地产(+1.3%), 表现最差的行业分别是家用电器(-1.1%)、食品饮料(-1.1%)、美容护理(-0.8%)、医药生物(-0.7%)、钢铁(-0.6%)。
- 资金: 5月30日沪深两市总成交额为9348.5亿元, 北上资金净流入6.5亿元, 南下资金净流入14亿港元。

重要推荐

- 【浙商轻工 史凡可/马莉/傅嘉成】公牛集团(603195)公司深度: 电工绝对龙头, 成长动能充沛——20230529
- 【浙商交运建筑 匡培钦】日上集团(002593)公司深度: 区域钢制品龙头, 双轮驱动业绩有望触底回升——20230530

重要点评

- 【浙商机械 邱世梁/王华君】专业服务 行业深度: 百年检测穿越牛熊, 兼具稳健性与成长性——20230530

1 市场总览

1、大势

5月30日上证指数上涨0.1%，沪深300上涨0.1%，科创50上涨1.6%，中证1000上涨0.5%，创业板指上涨0.7%，恒生指数上涨0.2%。

2、行业

5月30日表现最好的行业分别是传媒(+4.1%)、计算机(+2.9%)、通信(+2.7%)、建筑装饰(+1.9%)、房地产(+1.3%)，表现最差的行业分别是家用电器(-1.1%)、食品饮料(-1.1%)、美容护理(-0.8%)、医药生物(-0.7%)、钢铁(-0.6%)。

3、资金

5月30日沪深两市总成交额为9348.5亿元，北上资金净流入6.5亿元，南下资金净流入14亿港元。

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
传媒	+4.1%	ai 反弹,应用端游戏持续催化,比如昨天英伟达 ainp 引擎。	当前时点,我们比过去一个月更乐观,并且推测还未处于反弹高点,行情可持续。后续仍然最推荐游戏,金股世纪华通持续推荐,α显现。另外建议紧密跟踪浙数文化。	姚天航
计算机	+2.9%	2023年4月11日,中国网信办发布《国家互联网信息办公室关于<生成式人工智能服务管理办法(征求意见稿)>公开征求意见的通知》对《生成式人工智能服务管理办法(征求意见稿)》(以下简称“《生成式AI管理办法草案》”)公开征求意见,叠加北京市政府、中国信通院相继发布政策,推动AI算力建设及大模型落地,政策催化释放积极信号,带动市场情绪高涨。	AI 进入去伪存真阶段 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
家用电器	-1.1%	资金偏好影响:内资板块间资金抽水:外资持续流出。	行业板块基本面持续修复。内销白电保持较高景气,空调景气度持续印证。外销订单修复趋势明朗,各细分板块外销订单持续修复。 我们维持对行业的看好:当前家电板块估值处在低位,业绩表现确定性强且预期持续上行。 推荐标的:美的集团、海尔智家、科沃斯、荣泰健康 建议关注:新宝股份、海信家电。	闵繁皓

资料来源:浙商证券研究所

2 重要推荐

2.1【浙商轻工 史凡可/马莉/傅嘉成】公牛集团(603195)公司深度:电工绝对龙头,成长动能充沛——20230529

1、轻工-公牛集团(603195)

2、推荐逻辑:公司为民用电工龙头,转换器现金牛业务稳健,智能电工照明第二成长逐步兑现,新能源

&无主灯成长潜力深厚，成长动能充沛。

1) 超预期点

市场认为：公牛转换器业务市场份额已居绝对龙头，后续成长空间有限；智能电工照明受上游地产拖累，需求端疲弱；新能源充电桩/桩体量当前体量较小，短期对公司整体收入贡献有限，公司缺乏增长动能。我们认为：公牛转换器业务仍可通过推出轨道插座等中高端、功能化新品，通过产品结构优化带动均价提升，持续兑现稳健增长，同时积极开拓工商业客户贡献销量端的增量；智能电工照明业务中，墙开仍可通过产品矩阵和渠道布局的完善维持较快增速，LED照明业务中渠道综合化和灯饰产品日益丰富，增长提速，无主灯成为照明业务向上份额突破利器。新能源业务未来潜力深厚。从短期和中长期维度看，成长动能均充沛。

2) 驱动因素

沐光无主灯快速放量、新能源充电桩/桩持续兑现超预期增速。

3) 目标价格，现价空间

无

4) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司营业收入为 16444.03/18960.63/21781.38 百万元，营业收入增长率为 16.78%/15.30%/14.88%，归母净利润为 3742.70/4332.79/5023.26 百万元，归母净利润增长率为 17.38%/15.77%/15.94%，每股盈利为 6.23/7.21/8.36 元，PE 为 24.73/21.36/18.43 倍。

3、催化剂

沐光开店和销售表现超预期、新能源充电桩/桩销售表现超预期、墙开高端新品动销表现超预期。

4、风险因素

正房地产行业疲弱、原材料价格大幅波动、新业务拓展不及预期、行业规模测算偏差。

2.2 【浙商交运建筑 匡培钦】日上集团（002593）公司深度：区域钢制品龙头，双轮驱动业绩有望触底回升 ——20230530

1、交运建筑-日上集团（002593）

2、推荐逻辑：行业利空出尽拐点上行，钢结构+轮毂双主业稳健发展，业绩有望触底回升。

1) 超预期点

1.细分石化钢结构行业需求旺盛，公司在该细分赛道具备强竞争优势，壁垒较高，今年订单承接有望超预期。

2.车轮行业利空出尽拐点上行，公司海内外业务双推进，业绩有望回升。

2) 驱动因素

1.产能基地投产；2.海外项目进度加快；3.细分赛道需求上升。

3) 目标价格，现价空间

无

4) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司营业收入为 4012/5019/6029 百万元，营业收入增长率为 18.78%/25.09%/20.12%，归母净利润为 99/141/196 百万元，归母净利润增长率为 241.49%/42.08%/39.16%，每股盈利为 0.12/0.17/0.24 元，PE 为 29.02/20.42/14.67 倍。

3、催化剂

投产进度超预期，海外业务订单承接超预期，行业渗透率提升速度加快。

4、风险因素

汽车车轮业务投产进度不及预期；钢结构装配式建筑渗透率提升速度不及预期；钢材价格上涨幅度及持续时间超预期；海外业务开展不及预期。

3 重要点评

3.1 【浙商机械 邱世梁/王华君】专业服务 行业深度：百年检测穿越牛熊，兼具稳健性与成长性——

—20230530**1、主要事件**

百年检测穿越牛熊，兼具稳健性与成长性。

2、简要点评

检测检验行业长坡厚雪，兼具稳健性与成长性，龙头优势凸显。

3、投资机会与风险**1) 投资机会**

短中期视角：关注高景气细分领域的龙头公司。长期视角：打造综合性一站式的平台公司为王道，看好综合性检测龙头，覆盖行业广泛，受个别领域短期需求波动影响小。

结合核心管理人员的能力圈、管理体制、赛道选择、管理效率、盈利能力、成长潜力六大维度作比较分析，推荐华测检测、苏试试验、华依科技，看好谱尼测试、广电计量、国检集团、安车检测。

2) 催化剂

下游细分行业需求超预期，企业并购整合顺利，精细化管理成效显著。

3) 投资风险

行业竞争格局恶化、并购整合不及预期、新建实验室投产进度不及预期。

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>