

浙商早知道

2023年06月01日

✍️ : 王禾 执业证书编号: S1230512110001

☎️ : 021-80105901

✉️ : wanghe@stocke.com.cn

市场总览

- 大势: 5月31日上证指数下跌0.61%, 沪深300下跌1.02%, 科创50上涨0.91%, 中证1000下跌0.04%, 创业板指下跌1.14%, 恒生指数下跌1.94%。
- 行业: 5月31日表现最好的行业分别是综合(+1.54%)、计算机(+1.51%)、传媒(+1.27%)、社会服务(+1.19%)、通信(+0.81%), 表现最差的行业分别是煤炭(-3.02%)、食品饮料(-1.97%)、电力设备(-1.62%)、农林牧渔(-1.30%)、环保(-1.27%)。
- 资金: 5月31日沪深两市总成交额为9404亿元, 北上资金净流入-37.98亿元, 南下资金净流入-3.87亿港元。

重要推荐

- 【浙商医药 孙建/郭双喜】泽璟制药(688266)公司深度: 看好凝血酶和JAK大单品潜质——20230530
- 【浙商机械 王华君/林子尧】华中数控(300161)公司深度: 数控系统国产替代领军企业, 助力中国机床“开道超车”——20230531

1 市场总览

1、大势

5月31日上证指数下跌0.61%，沪深300下跌1.02%，科创50上涨0.91%，中证1000下跌0.04%，创业板指下跌1.14%，恒生指数下跌1.94%。

2、行业

5月31日表现最好的行业分别是综合(+1.54%)、计算机(+1.51%)、传媒(+1.27%)、社会服务(+1.19%)、通信(+0.81%)，表现最差的行业分别是煤炭(-3.02%)、食品饮料(-1.97%)、电力设备(-1.62%)、农林牧渔(-1.30%)、环保(-1.27%)。

3、资金

5月31日沪深两市总成交额为9404亿元，北上资金净流入-37.98亿元，南下资金净流入-3.87亿港元。

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
计算机	+1.51%	受英伟达及国内相关政策催化，AI算力硬件概念热度持续高涨；数据安全、数据要素等板块受到市场关注；	AI 进入去伪存真阶段 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】。 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
传媒	+1.27%	AI 反弹，应用端游戏持续催化。	当前时点，我们比过去一个月更乐观，并且当前不是反弹高点，行情可持续。应用端大概率领涨AI，后续仍然最推荐游戏，6月预期还有重点催化，金股世纪华通持续推荐，6月催化大概率落地，α显现。另外建议紧密跟踪浙数文化。	姚天航
社会服务	+1.19%	过去受到消费股整体贝塔调整，但出行链景气度持续，酒店和景区会更受益，估值上回调到历史中枢以下水平，景气度上没有看到向下的趋势。	景气度依旧，持续看好。持续看好酒店 RevPAR 提升，价格端弹性对酒店业绩弹性利好，酒店锦江酒店估值23年 34.48XPE，24年 23.81XPE（万德一致预期），首旅酒店 23年 28.02XPE，24年 18.89XPE，酒店推荐锦江酒店、首旅酒店、华住集团；景区看好宋城演艺、天目湖；建议关注黄山旅游、九华旅游、峨眉山 A 等。	宁浮洁
通信	+0.81%	受英伟达新产品及美股算力标的上涨带动，算力板块继续上涨。	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，中际旭创等标的。	张建民
食品饮料	-1.97%	板块调整主因市场情绪/资金问题。	1) 白酒：板块调整主因市场情绪/资金问题，当前行业库存/批价表现稳定健康，基本面强韧性&弹性方向不改。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：古井贡酒/洋河股份+舍得酒业；③改革&新品招商线：口子窖/顺鑫农业。	杨骥

			<p>2) 啤酒: 板块调整主因市场情绪影响, 此外高基数下 5 月动销数据平稳。当前建议重点关注结构升级和成本改善, 同时关注夏季高温天气对动销催化, 23Q2 业绩弹性可期。推荐青岛啤酒, 关注重庆啤酒、燕京啤酒。</p> <p>3) 速冻食品: 板块调整主因大盘下跌影响, 同时受传统速冻行业步入淡季影响。我们认为板块标的淡季夯实内功蓄力, 更多精力投入新品推广和渠道建设。建议坚守长期竞争力持续加强的公司, 聚焦个股 α 机会, 推荐千味央厨、安井食品。</p> <p>4) 调味品: 板块调整主要受大盘下跌的影响。板块需求仍在修复, 其中龙头海天味业 5 月份经营承压, 今日跌幅 2.31%, 我们建议关注板块调整后的配置机会。推荐中炬高新, 建议关注海天味业、千禾味业。</p> <p>5) 乳制品: 板块调整主因大盘下跌影响。我们认为行业需求恢复下, 龙头乳企有望通过产品结构升级+渠道拓展+品类扩张实现收入稳增, 同时原奶趋势下行+行业盈利能力或呈趋势性改善+费用使用效率提升。建议重视两类机会: ①伴随经营逐季改善, 全国性乳企估值有望修复; ②区域乳企业绩高成长。推荐新乳业、伊利股份, 建议关注燕塘乳业。</p> <p>6) 休闲食品: 从数据表现看并无较大变化和波动, 我们认为主要是结构性调整和市场情绪影响。我们认为零食板块部分标的仍处在业绩发力期, 预计会延续 Q1 和 4 月的高增速, 继续推荐盐津铺子、劲仔食品、甘源食品。</p>	
农林牧渔	-1.30%	以牧原股份为代表的龙头企业跟随消费板块调整。	猪价持续低迷冲击养殖信心, 产能加速出清逻辑强化, 板块高赔率买点出现。推荐新五丰、巨星农牧、天康生物、华统股份; 牧原股份、温氏股份。	孟维肖

数据来源: 港澳资讯, wind

2 重要推荐

2.1 【浙商医药 孙建/郭双喜】泽璟制药 (688266) 公司深度: 看好凝血酶和 JAK 大单品潜质——20230530

1、医药-泽璟制药 (688266)

2、推荐逻辑: 泽璟制药: 管线兑现加速期, 核心产品竞争优势明显, 商业化放量有望驱动业绩超预期

1) 超预期点

产品放量超预期、新药获批超预期、合作授权超预期、临床数据读出超预期

2) 驱动因素

多纳非尼 2023 年 5 月纳入肝癌术后辅助推荐指南, 有望驱动产品放量超预期;

2023 年公司 22 项研究成果入选 ASCO 年会、3 项研究成果入选 EHA 年会, 数据读出有望超预期

3) 目标价格, 现价空间

目标价为 71.08-82.75 元/股, 对应 2023 年 5 月 30 日现价 31.88%-53.53%空间

4) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司营业收入为 672/1318/2568 百万元，营业收入增长率为 122.15%/96.28%/94.86%，归母净利润为-286/-151/400 百万元，归母净利润增长率为-/-%，每股盈利为-1.08/-0.57/1.51 元，PE 为-49.89/-94.48/35.63 倍

3、催化剂

新药获批上市、临床数据读出、合作授权推进、宏观环境好转

4、风险因素

临床失败风险，竞争风险，销售不及预期风险，政策风险，测算风险。

2.2 【浙商机械 王华君/林子尧】华中数控（300161）公司深度：数控系统国产替代领军企业，助力中国机床“开道超车”——20230531

1、机械-华中数控（300161）

2、推荐逻辑：国产数控系统龙头，受益于国产机床数控化率提升、数控系统国产替代

1) 超预期点

公司数控系统技术持续升级，国产替代进程下市占率提升，业绩有望超预期

2) 驱动因素

1、机床数控化率提升；

2、工业母机国产替代政策持续催化

3) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司营业收入为 2037/2489/3076 百万元，营业收入增长率为 22%/22%/24%，归母净利润为 101/149/194 百万元，归母净利润增长率为 501%/48%/30%，每股盈利为 0.51/0.75/0.98 元，PE 为 83/56/43 倍

3、催化剂

相关工业母机政策；公司数控系统订单增加

4、风险因素

1) 技术突破不及预期；2) 制造业复苏不及预期

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>