

## 万联晨会

2023年06月05日 星期一

## 概览

## 核心观点

上周五 A 股两市延续反弹，三大指数集体收涨。截至收盘，沪指涨 0.79%，深成指涨 1.5%，创业板指涨 1.22%。从盘面来看，地产产业链集体走强，房地产板块个股掀涨停潮，建筑材料、物业管理、家电家居等板块涨幅居前；新能源产业链表现活跃，盐湖提锂、固态电池概念领涨。下跌方面，医药板块弱势调整，脑机接口概念领跌，中药板块持续回调；中船系、混合现实概念跌幅居前。整体来看，个股涨多跌少，两市超 3200 只个股上涨，沪深两市全天成交额 9406 亿元，较上个交易日缩量 460 亿，北向资金净买入 85.34 亿元。6 月 4 日，由工业和信息化部主办的第 31 届中国国际信息通信展览会在北京开幕。工信部部长金壮龙在会上表示，将加快 5G 行业虚拟专网建设，深入实施 5G 应用扬帆行动，进一步丰富拓展 5G 应用场景；同时，前瞻布局下一代互联网等前沿领域，全面推进 6G 技术研发，营造良好发展环境，引导支持企业加大研发投入，加快人工智能、区块链、云计算、网络安全等新兴数字产业发展。行业配置方面，1) 政策持续催化，科技创新、数字经济仍为中长期主线，建议挖掘业绩增长预期较强的龙头企业。2) 扩内需目标下，关注终端消费、基建投资领域中的低估值企业。

## 研报精选

星帅尔 (002860): 家电零部件龙头企业，光伏业务带来新机遇

## 国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,230.07	0.79%
深证成指	10,998.07	1.50%
沪深 300	3,861.83	1.44%
科创 50	1,053.29	-0.02%
创业板指	2,233.27	1.22%
上证 50	2,543.58	1.73%
上证 180	8,241.64	1.33%
上证基金	6,545.73	0.96%
国债指数	201.98	-0.01%

## 国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	33,762.76	2.12%
S&P500	4,282.37	1.45%
纳斯达克	13,240.77	1.07%
日经 225	31,524.22	1.21%
恒生指数	18,949.94	4.02%
美元指数	104.02	0.44%

主持人: 刘馨阳

Email: liuxy1@wlzq.com.cn

## 核心观点

上周五 A 股两市延续反弹，三大指数集体收涨。截至收盘，沪指涨 0.79%，深成指涨 1.5%，创业板指涨 1.22%。从盘面来看，地产产业链集体走强，房地产板块个股掀涨停潮，建筑材料、物业管理、家电家居等板块涨幅居前；新能源产业链表现活跃，盐湖提锂、固态电池概念领涨。下跌方面，医药板块弱势调整，脑机接口概念领跌，中药板块持续回调；中船系、混合现实概念跌幅居前。整体来看，个股涨多跌少，两市超 3200 只个股上涨，沪深两市全天成交额 9406 亿元，较上个交易日缩量 460 亿，北向资金净买入 85.34 亿元。6 月 4 日，由工业和信息化部主办的第 31 届中国国际信息通信展览会在北京开幕。工信部部长金壮龙在会上表示，将加快 5G 行业虚拟专网建设，深入实施 5G 应用扬帆行动，进一步丰富拓展 5G 应用场景；同时，前瞻布局下一代互联网等前沿领域，全面推进 6G 技术研发，营造良好发展环境，引导支持企业加大研发投入，加快人工智能、区块链、云计算、网络安全等新兴数字产业发展。行业配置方面，1) 政策持续催化，科技创新、数字经济仍为中长期主线，建议挖掘业绩增长预期较强的龙头企业。2) 扩内需目标下，关注终端消费、基建投资领域中的低估值企业。

分析师 刘馨阳 执业证书编号 S0270523050001

## 研报精选

### 家电零部件龙头企业，光伏业务带来新机遇

#### ——星帅尔（002860）首次覆盖

公司是家电零部件细分领域的行业龙头，全球市场份额超 1/4，通过收并购切入光伏组件领域，实现以家电零部件业务为基础，新能源业务为先导的发展战略，公司光伏组件业务已开始逐步放量，新增产能持续推进，并筹划进入储能领域，业绩增长可期。

#### 投资要点：

公司启动器和热保护器市占率领先，营收增势稳健：公司家电板块核心产品（启动器和热保护器）的全球市场份额约 29%，在营收规模和盈利能力方面均行业领先，龙头地位稳固。目前，全球冰箱、冷柜等家电市场规模稳定，家电行业高端化转型和新兴家电的发展有望驱动公司基本盘保持稳健。同时，公司家电业务板块持续扩充产品品类，如温度控制器受益于小家电发展，业务规模近年实现稳步提升。

1 公司切入光伏组件领域，产能扩张计划稳步推进：2021-2022 年期间公司逐步实现对富乐新能源的控股，切入光伏组件领域。富乐新能源目前产能达 1.5GW/年，拟新建 2GW 高效光伏组件项目预计 2023 年底建成投产，后续拟将光伏组件产能扩大至 5GW。同时，公司在手订单充足，海内外客户持续拓展，随着产能逐步释放，公司光伏业务规模有望进一步快速提升。

公司电机下游应用领域拓展至新能源，并已获得比亚迪订单：公司子公司浙特电机专注于中小型电动机与微型电动机领域，公司技术实力雄厚，产品应用广泛，品牌知名度较高。2022 年，公司成功打入比亚迪供应链，拓展新能源领域业务。

与长风智能合作，有望逐步进入储能领域：公司目前已与长风智能达成战略合作，拟推进储能业务，有望进一步增加公司新的盈利增长来源。

1 盈利预测与投资建议：我们预计公司 2023 年-2025 年营业收入分别为 32.45 亿元、47.08 亿元、63.50 亿元，同比增速分别为 66%、45%、35%，归母净利润分别为

1.79 亿元、2.06 亿元、2.70 亿元，对应 PE（截至 6 月 1 日）分别为 23X、20X、15X，首次覆盖，给与“买入”评级。

1

风险因素：光伏组件价格超预期下行、新能源客户拓展不及预期、新增产能建设不及预期、原材料价格大幅波动等

分析师 潘云娇 执业证书编号 S0270522020001

### 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。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。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有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、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

### 万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心

广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场