

浙商早知道

2023年06月08日

✍️ : 王禾 执业证书编号: S1230512110001

☎️ : 021-80105901

✉️ : wanghe@stocke.com.cn

市场总览

- 大势: 6月7日上证指数上涨0.08%, 沪深300下跌0.49%, 科创50下跌0.38%, 中证1000下跌0.02%, 创业板指下跌1.61%, 恒生指数上涨0.80%。
- 行业: 6月7日表现最好的行业分别是社会服务(+1.98%)、传媒(+1.44%)、计算机(+1.37%)、房地产(+1.25%)、商贸零售(+0.93%), 表现最差的行业分别是电力设备(-2.23%)、汽车(-1.21%)、美容护理(-1%)、食品饮料(-0.96%)、基础化工(-0.89%)。
- 资金: 6月7日沪深两市总成交额为8158亿元, 北上资金净流入25.11亿元, 南下资金净流入2.41亿港元。

重要观点

- 【浙商机械 李思扬/邱世梁/王华君】光伏设备行业2023中期策略: 聚焦N型趋势下的新技术、新转型——20230606
- 【浙商机械 邱世梁/王华君】工程机械行业2023中期策略: 行业触底, 龙头业绩拐点向上——20230606

1 市场总览

1、大势

6月7日上证指数上涨0.08%，沪深300下跌0.49%，科创50下跌0.38%，中证1000下跌0.02%，创业板指下跌1.61%，恒生指数上涨0.80%。

2、行业

6月7日表现最好的行业分别是社会服务(+1.98%)、传媒(+1.44%)、计算机(+1.37%)、房地产(+1.25%)、商贸零售(+0.93%)，表现最差的行业分别是电力设备(-2.23%)、汽车(-1.21%)、美容护理(-1%)、食品饮料(-0.96%)、基础化工(-0.89%)。

3、资金

6月7日沪深两市总成交额为8158亿元，北上资金净流入25.11亿元，南下资金净流入2.41亿港元。

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
社服	+1.98%	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。市场开始预期出行景气度开始上行。	景气度边际上行，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，当前收盘市值酒店对应的锦江酒店估值 23 年 31.41XPE，24 年 23.33XPE（万得一致预期），首旅酒店 23 年 27.11XPE，24 年 19.19XPE，酒店推荐锦江酒店、首旅酒店、华住集团；景区重点看好宋城演艺、天目湖、黄山旅游；建议关注九华旅游、峨眉山 A 等。其他景气度持续重点推荐重庆百货，当前对应 23 年估值 9.83 倍。	宁净洁
计算机	+1.37%	受英伟达及国内相关政策催化，AI 算力相关热度持续高涨；星火认知大模型在学习、医疗、工业、办公等领域进一步的商业落地成果即将发布带动 AI 下游领域应用包括医疗、金融等上涨。	AI 进入去伪存真阶段 1) 6 月金股【金山办公】【科大讯飞】【美亚柏科】。 2) 数据要素主线：数据要素首推【中科软】【山大地纬】，中科软是在场景端有优势，山大地纬是在数据端有优势。	刘雯蜀
房地产	+1.25%	证券日报报道称专家认为 6 月会有政策放松。昨日经济日报报道一二线城市限购应该优化。市场销售修复势能下降太快，导致政策预期强烈。	实际政策是否落地不确定，网传和预期不直接影响政策出台概率。强预期带来地产板块 beta 行情，如果政策兑现还有继续上涨空间，如果政策预期落空板块可能进一步创新低。	杨凡
汽车	-1.21%	受中国企业退出特斯拉产业链传闻影响	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。	施毅

			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。
--	--	--	---

数据来源：港澳资讯，wind

2 重要观点

2.1 【浙商机械 李思扬/邱世梁/王华君】光伏设备行业 2023 中期策略：聚焦 N 型趋势下的新技术、新转型——20230606

1、所在领域
机械

2、核心观点

【光伏设备】拥抱新技术变革、新转型

1) 市场看法

市场担心光伏设备行业的成长性

2) 观点变化

光伏行业：短期：随硅料价格下跌，组件价格下降，促进光伏设备需求提升。中长期：伴随未来光伏价格和成本的持续下降，光伏装机需求有望持续增长。我们测算了 2030 年全球新增装机需求达 1189-1472GW，2021-2030 年 CAGR 达 24%-27%（7~8 倍增长）。

3) 驱动因素

1、新技术：“降本增效、科技创新”是光伏永恒主题，催生新技术迭代不断、使下游加速扩产。短期：关注 N 型长晶炉、HJT/TOPCon 等技术迭代，预计硅片+电池+组件设备将同时受益。中长期：关注铜电镀、钙钛矿新方向，引领光伏行业成长空间持续打开。

2、新转型：光伏属于泛半导体行业，光伏核心设备+零部件均具备行业延伸的潜力，未来向泛半导体设备延伸打开中长期发展空间。

4) 与市场差异

受益新技术、新转型，光伏设备行业成长空间大

3、风险提示

风险提示：光伏行业产品或技术替代的风险。新冠疫情对光伏行业风险。

2.2 【浙商机械 邱世梁/王华君】工程机械行业 2023 中期策略：行业触底，龙头业绩拐点向上——20230606

1、所在领域

机械

2、核心观点

需求边际改善：房地产预期改善，基建投资力度加大，出口维持较高增长；国内更换需求触底，龙头公司业绩有望拐点向上。

1) 市场看法

工程机械下游需求恢复乏力，挖机国内及出口均出现走弱态势，市场对行业向上动力信心不足

2) 观点变化

行业需求触底，出口占比提升、产品结构优化、国四机型价格提升、原材料及海运费成本下降，费用优化空间大，龙头企业业绩有望拐点向上。

3) 驱动因素

1) 稳增长基建投资力度加强，形成实物工作量，房地产调控边际改善；2) 海外需求旺盛，挖机出口销量快速修复上行；3) 挖机开工率修复显著。

4) 与市场差异

国内新增需求放缓，更新需求占据主导，预计 2023 年逐步触底。出口市场持续高增长，对挖机销量贡献由 2021 年的 20% 提升至 2022 年的 42%，随着产品结构优化、出口占比继续提升，盈利能力上行，龙头公司业绩有望拐点向上。

3、风险提示

基建、地产投资不及预期；制造业、物流业恢复不及预期，海外出口增速不及预期

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>