

报告日期: 2023年06月12日

浙商早知道

2023年06月12日

✍️: 张延兵 执业证书编号: S1230511010020

☎️: 021-80106048

✉️: zhangyanbing@stocke.com.cn

重要推荐

- 【浙商国防 邱世梁/王华君/刘村阳】晶品特装(688084)公司深度: 军工 AI 稀缺标的, 光电侦察+无人装备双驱动——20230609
- 【浙商农林牧渔 孟维肖】瑞普生物(300119)公司深度: 畜禽业务旧事新韵, 宠物医疗晨曦初现——20230609
- 【浙商计算机 刘雯蜀】深桑达A(000032)公司深度: 产业服务龙头企业, 依托数据要素&专属云业务顺势而起 ——20230610
- 【浙商轻工 马莉/史凡可/傅嘉成】箭牌家居(001322)公司深度: 国货卫浴龙头, 领衔智能风潮——20230610

重要点评

- 【浙商医药 孙建】医药生物 行业专题: 股东国资化, 供给新周期——20230609
- 【浙商计算机 刘雯蜀/李佩京】计算机行业 2023 中期策略: 以智为翼, 以数为基——20230610

1 重要推荐

1.1 【浙商国防 邱世梁/王华君/刘村阳】晶品特装（688084）公司深度：军工 AI 稀缺标的，光电侦察+无人装备双驱动——20230609

1、国防-晶品特装（688084）

2、推荐逻辑：军用机器人核心供应商，受益国防装备智能化、无人化进程。

1) 超预期点

(1) 俄乌冲突凸显无人机、巡飞弹重要性。

(2) 2023 年以来 AI 大模型不断获得突破性进展，其在军事领域的应用有望加速，公司军用机器人为 AI 落地提供硬件基础，列装进展有望超预期。

2) 驱动因素

(1) 光电侦察设备：现代战争之眼，公司无人机吊舱、智能弹药业务有望迎来新机会

① 俄乌冲突凸显战场感知能力重要性，光电侦察设备市场空间广阔。公司主要产品为（超）近程无人机光电吊舱，多款型号在军队公开招标中排名第一。

②（超）近程无人机重量轻、尺寸小，使用灵活，可大幅提升一线作战部队侦察感知能力，此外随着低成本、可消耗的无人飞行器需求不断提升，智能弹药用导引头也有望打开公司增长新空间，同时作为消耗品弹性更高。

(2) 军用机器人：“AI+”推动军事装备无人化进程，公司布局全面性能领先

① 二十大首提“增加新域新质作战力量比重”，未来五年高精尖领域的新式武器装备有望加速列装。根据解放军报数据，美军共装备了超过 1.2 万台地面无人装备，计划到 2030 年 60% 的地面作战平台将实现智能化。

② 根据中国电子学会数据，2018-2021 年我国特种机器人市场复合增速达 21%，“AI+”催化下行业有望进入高速增长期。公司目前共中标四款军用机器人型号，且均在综合评比中取得第一名，其中两型已经量产，未来有望持续受益。

3) 目标价格，现价空间

公司 2023-2025 年 PE 估值分别为 63、36、20 倍，对应 PEG 仅为 0.8、0.5、0.3，考虑到公司的稀缺属性以及高业绩增速可以消化估值，首次覆盖，给予“买入”评级。

4) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司营业收入为 560/723/1096 百万元，营业收入增长率为 100%/29%/52%，归母净利润为 81/141/251 百万元，归母净利润增长率为 80%/73%/78%，每股盈利为 1.08/1.87/3.32 元，PE 为 63/36/20 倍

3、催化剂

(1) 公司新产品订货超预期。(2) 公司产品盈利能力持续提升。

4、风险因素

(1) 军品订单波动风险；(2) 行业竞争加剧风险；(3) 业务规模扩张带来的管理风险。

1.2 【浙商农林牧渔 孟维肖】瑞普生物（300119）公司深度：畜禽业务旧事新韵，宠物医疗晨曦初现——20230609

1、农林牧渔-瑞普生物（300119）

2、推荐逻辑：公司作为动保行业头部企业，在行业整体同质化竞争严峻的情况下，积极寻求新的突破增量。家禽用药、家畜用药、原料药三个业务板块内生外延共同驱动传统业务增长；新兴宠物用药板块前瞻布局，抢占蓝海市场。

1) 超预期点

(1) 家禽板块与下游大客户深度绑定，支撑公司业绩持续发展；

(2) 家畜板块在新产品蓝耳疫苗上市后便开始发力，积极抢占市场份额，贡献业绩增量；

(3) 原料药新产能释放将带动化药板块整体盈利空间扩大；

(4) 前瞻布局宠物用药板块，搭建宠物产业生态圈，抢占蓝海市场。

2) 驱动因素

- (1) 公司猫三联疫苗审批顺利进行，如期在年内推出上市
- (2) 下游养殖业景气回升，对公司产品需求量增长超预期
- 3) 目标价格，现价空间

32.6, 85%

4) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司营业收入为 2779.91/3265.17/3486.39 百万元，营业收入增长率为 33.38%/17.46%/6.78%，归母净利润为 507.95/602.48/704.25 百万元，归母净利润增长率为 46.51%/18.61%/16.89%，每股盈利为 1.09/1.29/1.50 元，PE 为 15.87/13.38/11.44 倍

3、催化剂

若公司猫三联疫苗顺利完成应急评价审批流程，有望成为国内首发上市的进口替代产品

4、风险因素

新品上市不及预期、下游周期反转不及预期、突发重大动物疫病

1.3 【浙商计算机 刘雯蜀】深桑达 A (000032) 公司深度：产业服务龙头企业，依托数据要素&专属云业务顺势而起 ——20230610

1、计算机-深桑达 A (000032)

2、推荐逻辑：数据要素&国资云齐发力打造深桑达龙头地位

1) 超预期点

数据上云大势所趋，数据要素政策持续推进

2) 驱动因素

①数据二十条开启数据要素产业化大时代；

②公司依托数字中国进程加快；

3) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司营业收入为 57095.20/64557.48/73437.27 百万元，营业收入增长率为 11.84%/13.07%/13.75%，归母净利润为 306.29/475.31/657.30 百万元，归母净利润增长率为 188.77%/55.18%/38.29%，每股盈利为 0.27/0.42/0.58 元，PE 为 123.76/79.75/57.67 倍

3、催化剂

数据要素政策加速落地

4、风险因素

宏观环境风险、政策推进不及预期风险、研发投入影响公司整体经营业绩。

1.4 【浙商轻工 马莉/史凡可/傅嘉成】箭牌家居 (001322) 公司深度：国货卫浴龙头，领衔智能风潮 ——20230610

1、轻工-箭牌家居 (001322)

2、推荐逻辑：箭牌家居是国货卫浴龙头，敏锐把握智能卫浴高增风口，是近年卫浴行业弯道超车的国货代表。中长期看，公司智能马桶技术比肩海外，零售网点密度最大，多渠道运营能力最强，我们看好公司龙头稳固，市占提升。

1) 超预期点

智能马桶行业高景气，智能马桶收入贡献持续提升

2) 驱动因素

智能马桶渗透率提升，卫浴产品配套率提升，持续开店下沉，重装门店单店提升，家装电商渠道放量

3) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司营业收入为 8645/9961/11551 百万元，营业收入增长率为 15.06%/15.22%/15.96%，归母净利润为 712/855/1011 百万元，归母净利润增长率为 20.09%/20.11%/18.22%，每股盈利为 0.74/0.89/1.05 元，PE 为 24.89/20.73/17.53 倍

3、催化剂

智能马桶行业高景气

4、风险因素

行业竞争加剧；地产波动风险；开店不及预期；智能渗透率提升不及预期；原材料波动风险；行业规模测算偏差。

2 重要点评

2.1 【浙商医药 孙建】医药生物 行业专题：股东国资化，供给新周期——20230609

1、主要事件

血制品行业趋势展望：股东国资化，供给新周期

2、简要点评

①血制品行业部分公司近期实际控制人变更；②血制品行业浆站进入供给新周期

3、投资机会与风险

1) 投资机会

①关注血制品行业的国资化趋势，民企变国企，地方国资变央企后的国企改革变化；

②关注新浆站供给周期下血制品企业的新增浆站弹性

③建议关注天坛生物、华兰生物、派林生物、卫光生物、博雅生物；

2) 催化剂

血制品行业的国资化趋势，民企变国企，地方国资变央企后的国企改革变化；

3) 投资风险

血制品企业浆站获批进展低于预期；血制品企业采浆和提取的效率提升低于预期。

2.2 【浙商计算机 刘雯蜀/李佩京】计算机行业 2023 中期策略：以智为翼，以数为基——20230610

1、主要事件

计算机行业 2023 中期策略

2、简要点评

以智为翼，以数为基

3、投资机会与风险

1) 投资机会

推荐标的：中科曙光、鸿博股份、科大讯飞、金山办公、山大地纬、中科软、通达海、美亚柏科、航天宏图、中科星图、安恒信息、深信服 • 建议关注：创业慧康、万达信息、卫宁健康、佳发教育

2) 催化剂

AI、数据要素进展

3) 投资风险

相关政策推进不及预期风险；国际形势变化风险；研发进展不及预期风险；芯片等供应不足影响建设进展风险；AI技术发展不及预期；版权、伦理和监管风险；宏观经济增长不及预期的风险；行业竞争加剧的风险。

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>