

浙商早知道

2023年06月14日

✍️ : 王禾 执业证书编号: S1230512110001

☎️ : 021-80105901

✉️ : wanghe@stocke.com.cn

市场总览

- **大势:** 今日上证指数上涨 0.1%，沪深 300 上涨 0.5%，科创 50 上涨 1.2%，中证 1000 上涨 0.4%，创业板指上涨 0.7%，恒生指数上涨 0.6%。
- **行业:** 今日表现最好的行业分别是计算机 (+3.3%)、传媒 (+2.5%)、电子 (+1.8%)、汽车 (+0.8%)、通信 (+0.6%)，表现最差的行业分别是煤炭 (-1.0%)、石油石化 (-0.9%)、建筑装饰 (-0.8%)、医药生物 (-0.5%)、家用电器 (-0.5%)。
- **资金:** 今日沪深两市总成交额为 9434.6 亿元，北上资金净流出 2.31 亿元，南下资金净流入 31.20 亿港元。

重要点评

- **【浙商机械 王华君】**大丰实业 (603081) 公司点评: 首届文化强国建设论坛召开, 大丰再获“全国文化企业 30 强”提名企业——20230613
- **【浙商机械 邱世梁/王华君】**工程机械行业点评: 5 月挖机销量降幅收窄, 工程机械预期有望边际改善 —— 20230612
- **【浙商电新 张雷】**多氟多 (002407) 公司点评: 六氟磷酸锂价格持续上涨, 行业龙头有望回归合理盈利水平——20230613

精品报告

- **【浙商机械 邱世梁/王华君】**风电设备行业 2023 中期策略: 聚焦海风、出海、国产替代——20230612

1 市场总览

1、大势：6月13日上证指数上涨0.1%，沪深300上涨0.5%，科创50上涨1.2%，中证1000上涨0.4%，创业板指上涨0.7%，恒生指数上涨0.6%。

2、行业：6月13日表现最好的行业分别是计算机(+3.3%)、传媒(+2.5%)、电子(+1.8%)、汽车(+0.8%)、通信(+0.6%)，表现最差的行业分别是煤炭(-1.0%)、石油石化(-0.9%)、建筑装饰(-0.8%)、医药生物(-0.5%)、家用电器(-0.5%)。

3、资金：6月13日沪深两市总成交额为9434.6亿元，北上资金净流出2.31亿元，南下资金净流入31.20亿港元。

附：部分涨跌幅异动行业点评

异动行业 (申万一级)	今日涨跌幅	今日异动原因分析	行业观点 看法/变化	点评人
计算机	3.26%	降息对TMT整体利好。AI是TMT最确定方向，AI算力和应用普涨。大市值公司普涨。	计算机板块观点：积极拥抱AI。 1、算力端两条线，英伟达产业链看好鸿博股份、浪潮信息；政策线看好超算中心和信创需求，重要建设方为中科曙光。 2、大模型看好科大讯飞，具备数据、算力、算法基础，还有自己的应用生态。 3、应用端最看好AI+办公；AI+法律；AI+教育，对应标的是金山办公、致远互联，法律对应通达海，关注华宇软件；教育对标科大讯飞。 4、AI安全端，美亚柏科，具备卡位优势。	刘雯蜀
汽车	0.84%	L3放开政策预期发酵	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。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。 标的上推荐整车板块破局：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。	施毅

资料来源：浙商证券研究所

2 重要点评

2.1 【浙商机械 王华君】大丰实业（603081）公司点评：首届文化强国建设论坛召开，大丰再获“全国文化企业30强”提名企业——20230613

1、主要事件

2023年6月7日，大丰实业受邀出席首届文化强国建设论坛及第十五届“全国文化企业30强”发布会。

2、简要点评

1) 首届文化强国建设论坛召开，此次论坛开幕意味着我国或将会对文化产业给予更高的重视及更大的支持，对文化强国的建设给出更加落地的措施指引，提升文化产业的景气度，有望助力大丰等相关文化产业领域公司蓬勃发展。在“全国文化企业30强”发布会上大丰再一次获得提名，连续多年上榜的成绩体现了文化市场对大丰的认可，大丰在巩固主业的基础上进行转型迈入文体旅全面融合新阶段。

2) 中标深圳大学舞台设备大单，该项目是深圳大学粤海校区迄今为止功能最齐全、标准最高的建设项目，大丰中标了金额为8567万元的舞台机械、灯光音视频等舞台设备。此外，大丰的多媒体数字孪生控制

系统在文博会上正式发布，该系统是大丰在提高数字化、智能化水平道路上的不断创新的成果，期待大丰持续推进全产业链数字化建设。

3) 核心逻辑：主业景气度回升（业绩及 ROE 修复）+ 转型文创、场馆运营及文旅演艺（估值提升），业绩估值提升空间广阔。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

预计公司 2023-2025 年营收为 35.3、43.2、53.0 亿元，同比增长 24%、22%、23%；归母净利润为 4.8、6.1、8.0 亿元，同比增长 69%、27、30%，对应 PE 为 14、11、9 倍。公司传统业务结构升级，文创及运营业务将提升服务性收入，增厚利润空间。预计公司 2023-2025 年业绩加速增长，维持“买入”评级。

2) 催化剂

新订单落地；数艺科技业务拓展；文旅演艺项目异地复制。

3) 投资风险

文体场馆新增建设不及预期；文旅服务业务开拓不及预期。

2.2 【浙商机械 邱世梁/王华君】工程机械行业点评：5 月挖机销量降幅收窄，工程机械预期有望边际改善 ——20230612

1、主要事件

工程机械协会公布挖机销量数据。

2、简要点评

1) 2023 年 5 月挖掘机销量 16809 台，同比下滑 18.5%，降幅较 4 月收窄 5pct。其中国内销售 6592 台，同比下滑 45.9%，降幅较 4 月扩大 5.2pct；出口 10217 台，同比增长 21%，增幅较 4 月扩大 12.1pct。

2) 工程机械预期有望边际改善，国内房地产、基建需求有望改善向上，按挖掘机第 8 年为更新高峰期测算，2023 年国内挖机更新需求触底，更新需求与出口将占据主导，拉动挖机行业销量逐渐筑底向上，龙头公司业绩有望拐点向上。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

2023 年行业触底，至暗时刻或已过，龙头业绩有望迎来反转。

2) 催化剂

挖机出口月度增速向上，国内增幅收窄；开工小时快速修复；房地产政策利好、基建开工提速。

3) 投资风险

基建、地产投资不及预期；挖机出口增速不及预期；国内需求不及预期。

2.3 【浙商电新 张雷】多氟多（002407）公司点评：六氟磷酸锂价格持续上涨，行业龙头有望回归合理盈利水平 ——20230613

1、主要事件

公司公告调整向特定对象发行 A 股股票募集资金规模，将募集资金规模从不超过人民币 55 亿元调整为不超过人民币 20 亿元，调整后年产 10 万吨锂离子电池电解液关键材料项目募集金额为 15 亿元，补充流动资金募集金额为 5 亿元。

2、简要点评

1) 目前在供需关系影响下，六氟磷酸锂价格持续上涨。

2) 一季度公司毛利率受六氟磷酸锂业务拖累，但是从长期来看，行业需求仍有较大空间，碳酸锂价格和六氟磷酸锂价格差有望趋于合理水平，行业龙头有望维持相对稳定的毛利空间。而且在当前六氟价格较低背景下，行业有望加速出清，龙头凭借成本、客户等优势，其市场份额有望持续扩大。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

下调盈利预测，维持“增持”评级。作为无机氟化工龙头企业，公司受益于新能源、半导体等新兴领域的快速发展和对应上游的新材料国产化进程。考虑到行业竞争带来盈利能力的 uncertainty，下调 2023-2025 年盈利预测，预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 19.46 亿、28.71 亿、32.45 亿元（下调之前分别为 32.07 亿、35.92 亿、37.25 亿元），对应 EPS 分别为 1.82、2.68、3.03 元，对应 PE 分别为 11、7、6 倍。维持“增持”评级。

2) 投资风险

产能消化风险，原材料波动风险，环保及安全生产风险。

3 精品报告

3.1 【浙商机械 邱世梁/王华君】风电设备行业 2023 中期策略：聚焦海风、出海、国产替代——20230612

报告摘要

1、核心观点

2023 年下半年风电设备景气度提升，聚焦海风产业链、风电出海、国产替代。

景气度回升：1) 前瞻性指标招标量高增：2022 年国内公开市场新增招标 98.5GW，同比增长 82.5%，2023 年风电装机量有保证；2) 装机量快速增长：2023 年 1-4 月份风电新增装机容量同比提升 48%。2023Q2 以来风场逐步开工，装机量持续提升，下半年将进入装机旺季；3) 大宗价格持续下降。

2、核心数据

“十四五”期间风电装机量有保证，风机价格下降趋势难以逆转。

1) 量：“十四五”风电年均新增装机容量为“十三五”的 2 倍，年均投资额为“十三五”的 1.4 倍。

①新增装机增长较快：“十四五”风电年均新增装机容量 70GW，2022-2025 年新增装机 CAGR 为 22%；其中陆风、海风 2022-2025 年新增装机 CAGR 分别为 16%、57%。②设备投资相对平稳，海上风电是亮点：“十四五”风电累计投资超过 8000 亿元，年均 1642 亿元；其中陆风年均投资 1140 亿元，2022-2025 年 CAGR=-2%；海风年均投资 502 亿元，2022-2025 年 CAGR=29%。

(2) 价：风机价格下降趋势确定，难有大幅反弹。

(3) 成本：风机大型化，供应商的国产化持续降本带来市场空间。

3、投资建议

1) 产业链景气度排序：①海上风电>陆上风电。2022-2025 年陆风、海风新增装机 CAGR 分别为 16%、57%；陆风、海风年均投资额 CAGR 分别为-2%、29%。②核心零部件>主机厂。看好有议价权的、需求量倍增零部件厂商；主机厂是度电成本下降的主要承担者，降本压力大。

2) 推荐环节及公司排序：聚焦海风产业链、风电出海、国产替代；风电零部件：2023-2025 年平均 PE 20、14、11X。

3) 零部件：①海上风电增量逻辑，量的增加可以抵消价格下降，有望实现长期利润增长——锚链：亚星锚链，海缆：东方电缆，管桩：海力风电/润邦股份/大金重工；②风电出海逻辑，量利齐升打开市场空间——塔筒，管桩，海缆，铸件，配套升降设备：中际联合；③技术壁垒高、国产化程度低——风电轴承：新强联、国机精工、五洲新春；④原材料占比较高环节，博弈原材料价格下降带来的利润弹性——日月股份、中材科技、金雷股份；

4) 主机厂：大兆瓦、海上风电机组研发实力；海外出口业务潜力；供应链降本能力，推荐三一重能（背靠三一，降本能力强）、运达股份（业绩弹性大），建议关注明阳智能（海上风电龙头）、中车株洲所（背靠中国中车，全产业链优势显著）。

4、风险提示

大宗原材料价格上涨；竞争格局恶化。

5、报告链接

<https://mp.weixin.qq.com/s/Bzig0wBNhM270FlavLUvrQ>

报告作者：邱世梁/王华君
报告时间：2023年6月12日

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>