

浙商早知道

2023年06月16日

✍️: 张延兵 执业证书编号: S1230511010020
☎️: 021-80106048
✉️: zhangyanbing@stocke.com.cn

市场总览

- 大势: 周四上证指数上涨 0.74%, 沪深 300 上涨 1.59%, 科创 50 下跌 0.14%, 中证 1000 上涨 0.54%, 创业板指上涨 3.44%, 恒生指数上涨 2.17%。
- 行业: 周四表现最好的行业分别是电力设备(+5.33%)、机械设备(+2.38%)、家用电器(+1.99%)、汽车(+1.71%)、食品饮料(+1.57%), 表现最差的行业分别是计算机(-1.24%)、传媒(-0.54%)、电子(-0.43%)、纺织服饰(-0.34%)、石油石化(-0.13%)。
- 资金: 周四沪深两市总成交额为 10737.14 亿元, 北上资金净流入 92.01 亿元, 南下资金净流出 72.65 亿港元。

重点推荐

- 【浙商化工 李辉】兴发集团(600141)公司深度: 新材料板块高速增长弥补周期低迷, 低估值凸显优异投资价值 ——20230614
- 【浙商医药 孙建】新华医疗(600587)公司深度: 国改加速下的医疗器械老龙头 ——20230615

重要观点

- 【浙商电子 蒋高振】电子 半年行业策略报告: 人工智能由云至端, 自主可控先进突破 ——20230614
- 【浙商食品饮料 杨骥/张潇倩】食品饮料 半年行业策略报告: 取势明道, 23H2 白酒有什么机会? ——20230614

重要点评

- 【浙商计算机 刘雯蜀】计算机 行业专题: 京东平台显示, 5月讯飞学习机销量市占率跃居第一 ——20230614
- 【浙商医药 孙建/毛雅婷】医药生物 行业深度: 呼吸科用药: 梯队初成, 替代加速 ——20230615

1 市场总览

1、大势：周四上证指数上涨 0.74%，沪深 300 上涨 1.59%，科创 50 下跌 0.14%，中证 1000 上涨 0.54%，创业板指上涨 3.44%，恒生指数上涨 2.17%。

2、周四表现最好的行业分别是电力设备(+5.33%)、机械设备(+2.38%)、家用电器(+1.99%)、汽车(+1.71%)、食品饮料(+1.57%)，表现最差的行业分别是计算机(-1.24%)、传媒(-0.54%)、电子(-0.43%)、纺织服饰(-0.34%)、石油石化(-0.13%)。

3、资金：周四沪深两市总成交额为 10737.14 亿元，北上资金净流入 92.01 亿元，南下资金净流出 72.65 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
电力设备	+5.33%	周四电力设备大幅上涨主要两方面原因，一方面外资开始买入，另一方面可以看到资金选择了前期超跌的板块估值较低的板块即新能源。	目前行业渗透率提升仍有较大空间，随着硅料价格加速下行，全面看多光储需求。此外电改背景下工商业企业用电成本提升，分布式光伏开发及运营商有望受益终端需求爆发以及项目盈利能力提升。	张雷
机械设备	+2.38%	1) 行业共计 22 家公司，其中 19 家上涨，2 家持平，1 家下跌。从细分子版块整体来看，首先是恒立液压、艾迪精密、长盛轴承等液压、轴承关键零部件涨幅居前，其次是以杭叉集团、安徽合力为代表的叉车，再次是以三一重工为代表的工程机械行业主要主机厂。 2) 受国内房地产预期改善、基建开工有望提升，制造业复苏预期增强，当前估值阶段性较低，大周期视角来看，行业目前处于周期筑底向上阶段。板块吸引力提升。	1) 工程机械：房地产预期边际改善，基建投资力度有望加大，出口维持较高增长，国内更换需求触底、有望反转；产品结构优化、出口占比持续提升，收入端表现优于销量端、利润端表现优于收入端，龙头公司业绩有望拐点向上。持续推荐龙头三一重工、徐工机械、中联重科、恒立液压。 2) 叉车：电动化与国际化持续共振，海外需求持续旺盛，电动叉车替代内燃叉车逻辑性强，国内制造业修复向上预期增强；持续推荐杭叉集团、安徽合力。	王华君
家用电器	+1.99%	低估值匹配景气上行预期发酵，带来板块快速反弹。短看 618 数据好于预售阶段，618 全流程上行；中看二季度增速环比改善预期 price-in；长看家电内外销费边际恢复持续，格局优先，强者恒强。	行业板块基本面持续修复。内销白电保持较高景气，空调景气度持续印证。外销订单修复趋势明朗，各细分板块外销订单正持续修复。我们维持对行业的看好：当前家电板块估值处在低位，业绩表现确定性强且预期持续上行。推荐标的：空调板块：美的集团、格力空调、海尔智家、海信家电、科沃斯等	闵繁浩
计算机	-1.24%	阶段性调整，AI 是 TMT 最确定方向，继续看好 AI 算力和应用。	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	刘雯蜀

			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。	
纺织服装	-0.34%	AI 概念股领跌，以及部分品牌服饰标的由于月度流水波动致行情震荡	1) 当下须重视出口左侧布局机会，首推新澳股份、申洲国际、华利集团 2) 品牌服饰短期流水震荡影响行情表现，但预计 8 月随中报披露+流水重新进入逐月改善区间仍有布局机会	詹陆雨

数据来源: wind

2 重点推荐

2.1 【浙商化工 李辉】兴发集团（600141）公司深度：新材料板块高速增长弥补周期低迷，低估值凸显优异投资性价比 ——20230614

1、化工-兴发集团（600141）

2、推荐逻辑：公司当前估值低位，新材料板块高速增长，值得推荐

1) 超预期点

草甘膦价格出现复苏迹象

2) 驱动因素

新材料板块产能快速投放，传统周期产品景气复苏

3) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司营业收入为 27563/29999/32092 百万元，营业收入增长率为-9.06%/8.84%/6.98%，归母净利润为 2070/3035/4025 百万元，归母净利润增长率为-64.63%/46.62%/32.64%，每股盈利为 1.86/2.73/3.62 元，PE 为 12.20/8.32/6.28 倍

3、催化剂

传统周期产品景气度复苏

4、风险因素

产品价格波动；客户开拓不及预期；产能投放不及预期。

2.2 【浙商医药 孙建】新华医疗（600587）公司深度：国改加速下的医疗器械老龙头 ——20230615

1、医药-新华医疗（600587）

2、推荐逻辑：新华医疗为国产医疗器械龙头企业，国企改革背景下，管理显著优化、向高端切换加速、盈利能力快速提升，正处于收入高增长、利润上行周期。

1) 超预期点

业绩增速超预期

2) 驱动因素

①子公司股权激励下，降本增效加速；

②管理能力优化与创新产品驱动下有望量价齐升

3) 目标价格，现价空间

参考可比公司，给出 2023 年 28 倍 PE，对应 36%的空间，首次覆盖给予“增持”评级。

4) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司营业收入为 10712.45/12190.64/13747.73 百万元，营业收入增长率为 15.41%/13.80%/12.77%，归母净利润为 767.04/918.21/1078.24 百万元，归母净利润增长率为 52.61%/19.71%/17.43%，每股盈利为 1.64/1.97/2.31 元，PE 为 21/17/15 倍

3、催化剂

国企改革、股权激励下，管理优化；创新产品上市加速，有望量价齐升

4、风险因素

政策落地实施不及预期的风险；新品商业化或市场接受度不及预期的风险；行业竞争加剧的风险；并购标的管理不及预期的风险。

3 重要观点

3.1 【浙商电子 蒋高振】电子 半年行业策略报告：人工智能由云至端，自主可控先进突破——20230614

1、所在领域
电子

2、核心观点

23H2 聚焦人工智能与自主可控产业趋势背景下，国内科技硬件产业链创新与变革之下的投资机会。

1) 市场看法

市场复苏节奏不确定，自主可控难度大

2) 观点变化

①人工智能：AI 人工智能正迅速崛起为全球科技创新浪潮的核心驱动力。算力芯片→算力器件→云侧服务器→端侧 AIoT 的技术迭代与产品革新，将是未来 5-10 年全球科技硬件创新的最强内核。重点关注：①AI 服务器产业链价值升级带来的业绩兑现，如 AI 芯片、整机、PCB、光芯片等；②由云至端，智能终端边缘算力升级带来的 AIoT 产业链投资机会。

②自主可控：22H2 以来美国联合日荷等国不断强化出口管制封锁。新兴举国体制产业政策主导下，半导体设备材料国产化持续推进。2023 年重点关注国内晶圆厂与设备材料厂商，在成熟制程国产化推进基础之上，围绕核心卡脖子环节与先进制程等方面的突破与进展。

③周期复苏：23Q1 疫后首季消费侧整体呈弱复苏态势，消费类芯片库存见顶后有望回落，终端各品类元器件渠道库存与价格水位各异。需求整体弱复苏态势之下，重点关注供给格局稳定、需求创新增量的产业环节，如封测（Chiplet/CoWos）、存储（Dram/Nand）、AIoT 等。

风险提示：下游需求复苏不及预期风险；半导体国产化及研发进程不及预期风险。

3) 驱动因素

人工智能与自主可控产业趋势大背景

4) 与市场差异

算力芯片→算力器件→云侧服务器→端侧 AIoT 的技术迭代与产品革新，将是未来 5-10 年全球科技硬件创新的最强内核。新兴举国体制产业政策主导下，半导体设备材料国产化持续推进。

3、风险提示

下游需求复苏不及预期风险；半导体国产化及研发进程不及预期风险。

3.2 【浙商食品饮料 杨骥/张潇倩】食品饮料 半年行业策略报告：顺势明道，23H2 白酒有什么机会？——20230614

1、所在领域
食品饮料

2、核心观点

看好 23H2 消费升级趋势延续下的板块弹性表现，23H2 将关注三大投资主线

1) 市场看法

①外部：市场仍对未来宏观经济预期不稳，担忧与经济存强关联性的白酒板块或面临：终端需求表现不稳&后期酒企业绩增速降速等情况；②内部：由于近期部分酒企管理层有所变动，市场担忧未来潜在管理层变动或对酒企中长期经营产生不确定性；淡季下，近期板块内部缺乏强催化。

2) 观点变化

历史上每次白酒行业的调整都是加大布局力度的好机会。在当前行业处于预期底背景下，我们仍看好 23H2 消费升级趋势延续下的板块弹性表现，23H2 将关注三大投资主线：①确定性主线：看好高端酒需求韧性表现，

当前首推估值具备性价比&业绩具备确定性的高端酒，比如：贵州茅台/泸州老窖/五粮液等；②复苏弹性主线：看好随着消费加速复苏，需求&业绩端弹性均较大的次高端酒，比如：山西汾酒/舍得酒业/水井坊等；③季报超预期或事件催化主线，看好潜力升级产品铺货表现，比如：迎驾贡酒/顺鑫农业/金徽酒/洋河股份/今世缘等。

3) 驱动因素

①价增/分化为优质酒企增长核心驱动力，板块强韧性凸显板块仍处向上周期。②受需求影响价位带表现有所分化，升级趋势不改，具体看，高端酒：需求端表现稳健，延续强韧性；次高端：与中产阶级消费、商务消费紧密相连，仍在扩容但恢复速度略慢；中高档价位：100-300元成熟单品表现优异，市占率提升明显，呈现大众消费品质化和升级特点。③渠道提质增量趋势延续，头部酒企经销商平均规模持续提升；④23年白酒行业特征：短期量增为核心动力，产品布局多元受益；在擅长的价位带做增量，同时坚定核心产品不动摇，积极布局中长期发展。

4) 与市场差异

通过复盘过去三年中秋国庆表现，我们认为经济环境(β)仍为决定旺季需求的核心决定因素，而优势酒企(α)在回补消费的抢夺中将更受益，在当前市场情绪中性偏谨慎+经济发展存不确定背景下，或存行业/个别价位带潜在超预期机会，我们坚定看好高端/大众价位带消费旺盛的延续表现，同时关注与经济更紧密的次高端酒终端动销预期差。

3、风险提示

经济表现不及预期风险；高端酒批价下行风险；食品安全风险等。

4 重要点评

4.1 【浙商计算机 刘雯蜀】计算机 行业专题：京东平台显示，5月讯飞学习机销量市占率跃居第一——20230614

1、主要事件

科大讯飞 AI 学习机 618 表现优异

2、简要点评

AI 大模型应用正在改变学习机行业格局，科大讯飞产品有望打开 C 端消费市场

3、投资机会与风险

1) 投资机会

科大讯飞学习机基于星火认知大模型的 T20、T20 Pro 已成为主力产品，未来有望持续打开消费端市场

2) 催化剂

AI 大模型应用产品迭代及新品发布

3) 投资风险

①AI 大模型迭代不及预期；②AI 大模型应用产品落地及发布不及预期

4.2 【浙商医药 孙建/毛雅婷】医药生物 行业深度：呼吸科用药：梯队初成，替代加速——20230615

1、主要事件

从呼吸科制剂布局梳理药品板块投资机会

2、简要点评

2020、2021 年经口吸入制剂仿制药审评政策更新下，国内吸入制剂新药上市窗口期缩短、国内药企临床申报&技术积累加速，我们看好 2023-2025 年国产吸入制剂替代加速和产品升级（从单方到复方、从溶液&混悬剂到粉雾剂&气雾剂）

3、投资机会与风险

1) 投资机会

我们看好：

①管线储备丰富的公司：其中更看好复方制剂、粉雾剂&气雾剂对公司增长的贡献，此外我们也看好各公司在生物制剂管线的布局和临床进展；

②装置&制剂技术平台竞争力：考虑到吸入制剂装置和原料药成分、制剂工艺、辅料配伍等相关性较高，

我们建议从专利、装置壁垒等角度看待公司未来产品布局潜力。从公司上，我们看好仙琚制药、博瑞医药等公司呼吸科产品上市及销售进展，建议关注健康元、中国生物制药、长风药业（未上市）、普锐特（未上市）等公司。

2) 催化剂

重磅产品获批、装置专利创新等

3) 投资风险

审评政策变化风险、销售推广不及预期风险、核心原辅料供应短缺风险、药品集采导致价格大幅下降的风险等

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>