

## 浙商早知道

2023年06月21日

✍️ : 王禾 执业证书编号: S1230512110001

☎️ : 021-80105901

✉️ : wanghe@stocke.com.cn

### 市场总览

- 大势: 6月20日上证指数下跌0.47%, 沪深300下跌0.17%, 科创50下跌0.00%, 中证1000上涨0.01%, 创业板指上涨0.28%, 恒生指数下跌1.54%。
- 行业: 6月20日表现最好的行业分别是国防军工(+3.05%)、计算机(+1.45%)、家用电器(+1.40%)、通信(+1.06%)、机械设备(+0.82%), 表现最差的行业分别是建筑材料(-3.11%)、房地产(-1.85%)、石油石化(-1.55%)、建筑装饰(-1.49%)、交通运输(-1.44%)。
- 资金: 6月20日沪深两市总成交额为10916.6亿元, 北上资金净流入17.42亿元, 南下资金净流出29.53亿港元。

### 重要推荐

- 【浙商机械 邱世梁/王华君】横河精密(300539)公司深度: 优质精密制造企业, 新能源汽车结构件打开成长空间——20230619
- 【浙商互联网 谢晨】阿里巴巴(09988)公司深度: 化整为零, AI新时代, 重塑价值与竞争力——20230620
- 【浙商电新 张雷】天能重工(300569)公司深度: 加速海风基地布局, 积极扩张新能源发电业务——20230618

### 精品报告

- 【浙商金工 陈奥林】MIDAS盈利混频预测: 石油石化板块——20230620

## 1 市场总览

1、大势：6月20日上证指数下跌0.47%，沪深300下跌0.17%，科创50下跌0.00%，中证1000上涨0.01%，创业板指上涨0.28%，恒生指数下跌1.54%。

2、行业：6月20日表现最好的行业分别是国防军工(+3.05%)、计算机(+1.45%)、家用电器(+1.40%)、通信(+1.06%)、机械设备(+0.82%)，表现最差的行业分别是建筑材料(-3.11%)、房地产(-1.85%)、石油石化(-1.55%)、建筑装饰(-1.49%)、交通运输(-1.44%)。

3、资金：6月20日沪深两市总成交额为10916.6亿元，北上资金净流入17.42亿元，南下资金净流出29.53亿港元。

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
国防军工	3.05%	军工电子、船舶、中上游细分板块领涨，情绪提振叠加板块估值修复。	1) 军工中上游多个细分板块的估值水平处于底部区间，国资委提出的改革情绪提振可能带来板块的估值修复。 2) 核心推荐：中航西飞、航发动力、中国船舶、内蒙一机、中兵红箭、中直股份、洪都航空、航发控制、中航沈飞、中航光电、中国海防、理工导航、亚星锚链。 3) 看好：中船防务、北方导航、中无人机、航天彩虹、鸿远电子、中航重机、紫光国微、西部超导等。	邱世梁/ 王华君
计算机	1.45%	国家网信办发布深度合成服务算法备案清单，利好应用端。AI是TMT最确定方向，继续看好AI算力和应用。	AI主线：进入去伪存真阶段，一方面找逻辑最顺的以及有海外映射的落地方向，另一方面找A股有业绩和估值的个股。 1) 算力：仍然是最确定方向，我们分为政策和NV两条线。政策线新增覆盖中科曙光，英伟达线主要是鸿博股份。最新数据中心行业报告《算力中心铸就大模型时代基座——超算、智算及数据中心》，科普国内超算情况。 2) 大模型：主要推荐金股科大讯飞，星火大模型评测排名居前，并且有自己的数据和落地场景。 3) 应用：推荐新点软件，大模型背景下被低估的智慧政务方案商，23年仅25X。大模型背景下，公司订单有望受政策驱动超市场预期，同时公司利用AI和大数据等新技术提升软件平台智慧化程度，估值有望重塑。其次推荐AI+办公，金山办公、致远互联。AI+法律，推荐通达海，关注华宇软件。 4) 白马股，建议关注广联达底部机会。	刘雯蜀
家用电器	1.40%	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持续修复客气。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、新宝股份（关注）	闵繁皓
通信	1.06%	中兴通讯和光器件为首的算力标的明显上涨。	持续看好aigc算力主线、数字经济主线机会，聚焦政策受益程度高、业绩预期乐观、估值合理标的，继续推荐电信运营商；算力配套英维	张建民

		克、高澜股份；算力设备中兴通讯、紫光股份，中际旭创，天孚通信等标的。
--	--	------------------------------------

## 2 重要推荐

### 2.1 【浙商机械 邱世梁/王华君】横河精密（300539）公司深度：优质精密制造企业，新能源汽车结构件打开成长空间——20230619

#### 1、机械-横河精密（300539）

2、推荐逻辑：受益新能源汽车智能化、轻量化趋势，新能源车结构件有望打开成长空间

#### 1) 超预期点

新能源汽车业务已与众多知名企业合作（如上汽乘用车、上汽大通、吉利汽车、比亚迪汽车、延锋安道拓、华为等），未来公司有望受益客户自身销量提升。

#### 2) 驱动因素

新能源汽车智能化渗透率提升、轻量化率提升

#### 3) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司营业收入为 816/1016/1367 百万元，营业收入增长率为 22%/24%/35%，归母净利润为 58/89/133 百万元，归母净利润增长率为 106%/55%/50%，每股盈利为 0.26/0.40/0.60 元，PE 为 56/36/24 倍。

#### 3、催化剂

1) 智能座舱精密组件业务下游客户拓展突破；2) 汽车轻量化内外饰件获得主机厂定点；3) 现有主机客户销量超预期。

#### 4、风险因素

1) 竞争格局恶化；2) 下游主机厂销量不及预期；3) 行业空间测算偏差风险。

### 2.2 【浙商互联网 谢晨】阿里巴巴（09988）公司深度：化整为零，AI 新时代，重塑价值与竞争力——20230620

#### 1、互联网-阿里巴巴（09988）

2、推荐逻辑：国内电商和云计算龙头，23 年公司拥抱变化，子业务分拆上市，有望激发业务活力、重塑公司价值。

#### 1) 超预期点

电商及云业务恢复超预期

#### 2) 驱动因素

收入端，电商业务企稳回升，云计算业务重回中速增长。利润端，降本增效、缩减亏损业务投入。

#### 3) 目标价格，现价空间

目标价 115.6 港元，现价空间 28.9%

#### 4) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司归母净利润为 161859.00/183478.00/203473.00 百万元

#### 3、催化剂

子业务上市、消费回暖

#### 4、风险因素

1) 消费恢复低于预期；2) 电商行业竞争加剧；3) 大模型在云计算中应用不及预期

### 2.3 【浙商电新 张雷】天能重工（300569）公司深度：加速海风基地布局，积极扩张新能源发电业务——20230618

#### 1、电新-天能重工（300569）

2、推荐逻辑：背靠珠海港集团，加速扩展海风基地产能。

1) 超预期点

集团支持下公司基地布局及盈利能力有望超预期。

2) 驱动因素

①国内海上风电加速发展；②公司背靠珠海港集团，有望加速产能扩张。

3) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司营业收入为 5677.00/7344.74/9043.08 百万元，营业收入增长率为 35.72%/29.38%/23.12%，归母净利润为 517.64/700.26/903.87 百万元，归母净利润增长率为 126.13%/35.28%/29.08%，每股盈利为 0.64/0.87/1.12 元，PE 为 13/10/8 倍

3、催化剂

公司盈利能力超预期，国内海上风电开工加速；国内海上风电政策催化。

4、风险因素

风电装机不及预期、原材料价格波动、项目建设不及预期等。

## 3 精品报告

### 3.1 【浙商金工 陈奥林】MIDAS 盈利混频预测：石油石化板块——20230620

1、报告摘要

在本报告中，针对油气开采、油田服务和炼油化工等三个细分行业，以及石油石化整体行业，我们使用价格、库存等行业高频数据进行建模，对行业景气度即盈利进行高频预测。从结果看，所得结果与实际值一致性较强，且具有一定的领先性，可作为高频观测指标进行应用。

1) 本报告中，我们重点研究了如下问题：石油石化产业链结构和各环节收益成本因素；如何对相关标的营收来源和追踪方法进行分析；如何对石油石化及细分行业基本面景气度进行预测。

2) 产业链结构：石油石化行业标的数量分布较为均衡，不过市值、营收和盈利较为集聚。产业链从上游油气开采、油田服务，至中游炼油和化工，下游则涉及树脂、纤维等细分化工产品。行业收入和成本较为清晰，不过部分标的所涉业务较多。对于标的筛选，关键是业务边际变化，而非总量值，据此决定细分行业成分的纳入。

3) 营收拆分和追踪：从标的财报中可获取其营收行业和产品信息，对于每一块细分业务，重点关注如下指标：产品产销和价格、生产成本、下游需求分布。追踪产品生产/业务运行流程，可确定子营收和成本。这一过程我们重点关注的是可追踪的标准化指标。

4) 基本面景气度预测：本文搭建了油气开采、油田服务和炼油化工细分行业，以及石油石化整体基本面景气度预测框架。主要使用的指标为原油和天然气等上游品价格，柴油、汽油和煤油等产品端价格；原油、成品油和乙烯等产品产量；以及交通运输、房地产和汽车等需求端代理变量。从结果看，预测值和实际结果一致性较强，且具有一定的领先性。

2、风险提示

本文中的指标及模型均基于量化方法构建，若分指标大幅波动则可能导致综合指标输出结果失真，存在失效风险。

## 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>