

浙商早知道

2023年06月29日

✍️ : 王禾 执业证书编号: S1230512110001

☎️ : 021-80105901

✉️ : wanghe@stocke.com.cn

市场总览

- 大势: 6月28日今日上证指数下跌0%, 沪深300下跌0.1%, 科创50下跌0.3%, 中证1000下跌0.5%, 创业板指下跌0.4%, 恒生指数上涨0.1%。
- 行业: 6月28日表现最好的行业分别是煤炭(+2.3%)、公用事业(+1.6%)、电力设备(+0.7%)、食品饮料(+0.5%)、汽车(+0.5%), 表现最差的行业分别是计算机(-3%)、通信(-2.8%)、传媒(-1.5%)、电子(-1.4%)、社会服务(-1.3%)。
- 资金: 6月28日沪深两市总成交额为8897.1亿元, 北上资金净流出40.7亿元, 南下资金净流入73.1亿港元。

重要推荐

- 【浙商轻工 史凡可/马莉】C致欧(301376)公司深度: 享中国优质供应链释放红利, 线上“宜家”成长可期 —20230627

1 市场总览

1、大势

6月28日上证指数下跌0%，沪深300下跌0.1%，科创50下跌0.3%，中证1000下跌0.5%，创业板指下跌0.4%，恒生指数上涨0.1%。

2、行业

6月28日表现最好的行业分别是煤炭(+2.3%)、公用事业(+1.6%)、电力设备(+0.7%)、食品饮料(+0.5%)、汽车(+0.5%)，表现最差的行业分别是计算机(-3%)、通信(-2.8%)、传媒(-1.5%)、电子(-1.4%)、社会服务(-1.3%)。

3、资金

6月28日沪深两市总成交额为8897.1亿元，北上资金净流出40.7亿元，南下资金净流入73.1亿港元。

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	+0.7%	“厄尔尼诺”现象导致全球区域性缺电持续发酵，光伏行业短期盈利与排产触底，7月排产有环增预期。	我们认为新能源赛道情绪面和基本面拐点均已出现，展望未来两个季度，量和利都能保持环增的趋势，叠加电改政策打开行业盈利空间。随着产业链价格触底，需求有望加速释放，继续坚定看好三季度光储制造及运营商、电力设备等新能源赛道投资机遇。	张雷
汽车	+0.50%	人形机器人零部件	看好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；人形机器人产业链：拓普集团、三花智控。	施毅
计算机	-3.00%	WSJ 文章报道美国考虑对出口中国 AI 芯片进行限制，导致算力标的明显回调，另外板块短期涨幅过快，指数创新高，阶段性回调。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：主要推荐金服【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	刘雯蜀

			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。	
通信	-2.81%	WSJ 文章报道美国考虑对出口中国 AI 芯片进行限制，导致算力标的明显回调	维持 AI 产业发展及算力需求乐观预期，继续看好电信运营商、芯片级液冷(英维克, 高澜)、光模块(关注天孚, 光库等)、服务器/交换机(中兴, 紫光等)等算力领域机会	张建民
社服	-1.33%	无重大基本面变化, 景区和酒店估值调整到位, 继续强烈推荐景区和酒店。	暑期数据边际向好, 看好环比趋势向好的客流量超预期, 驱动酒店 RevPAR 和景区收入超预期。酒店是顺周期行业, 23 年受益于出行产业链高景气度持续看好酒店 RevPAR 的复苏。重点推荐重庆百货等, 当前对应 23 年估值 9.12 倍。	宁浮洁

数据来源：港澳资讯，wind

2 重要推荐

2.1 【浙商轻工 史凡可/马莉】C 致欧 (301376) 公司深度：享中国优质供应链释放红利，线上“宜家”成长可期 ——20230627

1、轻工-C 致欧 (301376)

2、推荐逻辑：公司背靠中国优质供应链制造体系与家具家居产业集群，定位高性价比产品，品类拓展空间巨大，未来成长可期。

1) 超预期点

市场认为公司定位家居，本身以性价比为核心优势，难以形成品牌，实现中长期稳定成长，我们看好公司品牌未来成长。

2) 驱动因素

1) 品类拓展：通过高性价比产品矩阵拓展实现偶发性、性价比需求的全面满足，提高复购率，在与消费者持续交流的过程中实现品牌建立。

2) 场景化销售：公司开始以场景化推广产品，实现产品连带率提升，对应提高复购率与客户粘性，实现品牌成长。

3) 低广告费用率：公司当前广告费用率较低，未来可拓展空间较广，成本端持续降低可支持广告费用率提升。

3) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司营业收入为 6331/7738/9316 百万元，营业收入增长率为 16.06%/22.22%/20.39%，归母净利润为 396/501/632 百万元，归母净利润增长率为 58.50%/26.50%/26.03%，每股盈利为 0.99/1.25/1.57 元，PE 为 23.00/18.18/14.43 倍

3、催化剂

品牌增速放量

4、风险因素

海外宏观风险，行业竞争加剧，亚马逊平台依赖风险。

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>