

浙商早知道

2023年07月03日

 : 张延兵 执业证书编号: S1230511010020

 : 021-80106048

 : zhangyanbing@stocke.com.cn

重要推荐

- 【浙商轻工 史凡可】岳阳林纸(600963)公司深度: 文化纸老牌央企, 林业碳汇领军者——20230629
- 【浙商计算机 刘雯蜀/李佩京】南威软件(603636)公司深度: 乘数字中国之长风, 开启数据要素全面探索新征程——20230701

重要观点

- 【浙商宏观 李超/孙欧/张迪/林成炜/张浩】宏观经济月报: 2023年6月宏观经济预测: 预计二季度GDP增速6.7%——20230701

重要点评

- 【浙商有色 施毅】有色金属 行业深度: 走进非洲——20230701
- 【浙商机械 邱世梁/王华君/林子尧】人形机器人深度 PPT: 聚焦“具身智能”浪潮, 人形机器人产业化提速——20230701

1 重要推荐

1.1 【浙商轻工 史凡可】岳阳林纸（600963）公司深度：文化纸老牌央企，林业碳汇领军者——20230629

1、轻工-岳阳林纸（600963）

2、推荐逻辑：公司年产 45 万吨文化纸项目及 20 万吨化机浆项目有序建设中，2023 年下半年 CCER 有望重启，林业碳汇成长空间可期。

1) 超预期点

2023 年下半年 CCER 有望重启，林业碳汇成长空间可期。

2) 驱动因素

CCER 重启；纸价超预期表现

3) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司营业收入为 10171/11524/13937 百万元，营业收入增长率为 3.98%/13.30%/20.95%，归母净利润为 723/822/920 百万元，归母净利润增长率为 17.39%/13.72%/11.95%，每股盈利为 0.40/0.46/0.51 元，PE 为 16.95/14.91/13.32 倍

3、催化剂

CCER 重启；纸价超预期表现

4、风险因素

CCER 重启时间存在不确定性；纸价超预期下滑；产能扩张不及预期。

1.2 【浙商计算机 刘雯蜀/李佩京】南威软件（603636）公司深度：乘数字中国之长风，开启数据要素全面探索新征程——20230701

1、计算机-南威软件（603636）

2、推荐逻辑：公司是全国政务服务龙头企业，政企数据要素平台业务有望超预期

1) 超预期点

公司是全国政务服务龙头企业，数字中国建设加速，政企数据要素平台业务有望超预期

2) 驱动因素

①疫情结束后 G 端客户的需求、预算有所恢复；

②公司的客户开拓进展如预期，客户意向能转化成为实际订单落地；

③数据要素整体市场发展符合预期，公司在数据要素领域的探索进展符合预期；

④公司和华润数科重大事项进展符合预期，在 GBC 端客户的协同效应达到预期；

4) 盈利预测与估值

我们预计 2023-2025 年公司营业收入 24.06/29.95/36.01 亿（+38.33%/24.45%/20.24%），归母净利润 2.32/2.96/3.67 亿（+68.34%/27.36%/24.10%），首次覆盖，给予“买入”评级。

3、催化剂

重大事项进展、数据要素试点推广进度、订单情况等

4、风险因素

重大事项进展不及预期、与华润数科协同进展不及预期的风险、G 端客户合作和回款情况不及预期的风险、下游市场需求降低的风险、市场竞争加剧的风险等；

2 重要观点

2.1 【浙商宏观 李超/孙欧/张迪/林成炜/张浩】2023 年 6 月宏观经济预测：预计二季度 GDP 增速 6.7%——宏观经济月报——20230701

1、所在领域

宏观

2、核心观点

经济动能高点已过，预计二季度 GDP 增速为 6.7%。

1) 市场看法

经济下行压力驱动宏观政策宽松

2) 观点变化

持平

3) 驱动因素

6 月 PMI 指数录得 49%，较前值小幅回升 0.2 个百分点，但仍位于荣枯线下方，市场需求恢复速度较慢，经济内生增长动力偏弱。

4) 与市场差异

我们认为，年内经济动能高点已过，经济向上和向下弹性都不大，但阶段性减退税降费退坡后，企业盈利下行是务必要解决的问题。6 月央行实施降息，货币政策宽松基调正式确认。我们继续提示，在企业内生修复动力不足的情况下，下半年货币政策仍有可能进一步发力从成本端助力企业盈利修复：三季度可能降准、四季度可能降息。我们认为，年内无风险收益率将进一步下探，国内利率债和成长股受益。

3、风险提示

大国博弈超预期；地缘政治形势变化超预期。

3 重要点评

3.1 【浙商有色 施毅】有色金属 行业深度：走进非洲——20230701

1、主要事件

2023 年上半年，刚果（金）、厄立特里亚、加蓬等非洲多国领导人相继访华。

2、简要点评

非洲丰富的能源金属矿藏在能源转型的变革时代具有重要战略意义。非洲多国领导人接连访华，有助于推进共建“一带一路”，为更多中国企业走出去、“走进非洲”奠定良好基础。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

能源金属是支撑能源变革的重要基石，非洲是全球重要的金属矿藏大陆，“走进非洲”将有助于中国企业在能源变革时代把握机遇，强化供应链安全。

2) 催化剂

非洲多国领导人接连访华，中非“一带一路”建设持续推进。

3) 投资风险

宏观经济恢复不及预期，各国政策风险，金属开发不及预期，金属价格波动风险，金属替代品竞争风险等。

3.2 【浙商机械 邱世梁/王华君/林子尧】人形机器人深度 PPT：聚焦“具身智能”浪潮，人形机器人产业化提速——20230701

1、主要事件

具身智能浪潮推进，人形机器人是迈向具身智能道路上的一大步，特斯拉入局产业化加速

2、简要点评

人形机器人：聚焦“具身智能”浪潮，人形机器人产业化提速，重点关注价值量占比高、国产化空间大、毛利率高的行星滚柱丝杠、空心杯电机等环节

3、投资机会与风险

1) 投资机会

核心标的：重点关注价值量占比高、国产化空间大、毛利率高的行星滚柱丝杠、空心杯电机等环节

电机：关注鸣志电器、汇川技术、江苏雷利、伟创电气、拓邦股份；丝杠：推荐恒立液压，关注鼎智科技、贝斯特、新剑传动、秦川机床；减速器：推荐双环传动、绿的谐波，关注中大力德、上海机电、汉宇集团、国茂股份、南方精工、兆威机电、丰立智能、大族激光、昊志机电；传感器：推荐华依科技，关注柯力传感、

汉威科技、芯动联科；控制器：推荐华中数控，关注新时达、埃夫特、英威腾；集成：关注三花智控、拓普集团；工业机器人：推荐埃斯顿，关注新松机器人；特种机器人：推荐晶品特装。

2) 催化剂

根据 2023 年 5 月的视频，特斯拉 Optimus 人形机器人已在车间灵活行走、抓取物体。

3) 投资风险

中美贸易冲突超预期，AI 技术迭代不及预期，数据测算偏差风险。

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>