

浙商早知道

2023年07月04日

✍️ : 王禾 执业证书编号: S1230512110001

☎️ : 021-80105901

✉️ : wanghe@stocke.com.cn

市场总览

- 大势: 7月3日上证指数上涨1.3%, 沪深300上涨1.3%, 科创50上涨0.3%, 中证1000上涨0.2%, 创业板指上涨0.6%, 恒生指数上涨2.1%。
- 行业: 7月3日表现最好的行业分别是非银金融(+2.4%)、交通运输(+2.4%)、食品饮料(+2.3%)、社会服务(+2.3%)、石油石化(+2.1%), 表现最差的行业分别是传媒(-3.7%)、机械设备(-0.2%)、计算机(-0.1%)、通信(-0.05%)、医药生物(-0.03%)。
- 资金: 7月3日沪深两市总成交额为10260.7亿元, 北上资金净流入26.9亿元, 南下资金净流出20.3亿港元。

重要推荐

- 【浙商银行 梁凤洁/邱冠华/陈建宇】浙商银行(601916)公司深度: 基本面反转的潜力股份行——20230702
- 【浙商轻工 史凡可】瑞尔特(002790)公司深度: 卫浴代工龙头, 自主品牌崛起——20230702

1 市场总览

1、大势

7月3日上证指数上涨1.3%，沪深300上涨1.3%，科创50上涨0.3%，中证1000上涨0.2%，创业板指上涨0.6%，恒生指数上涨2.1%。

2、行业

7月3日表现最好的行业分别是非银金融(+2.4%)、交通运输(+2.4%)、食品饮料(+2.3%)、社会服务(+2.3%)、石油石化(+2.1%)，表现最差的行业分别是传媒(-3.7%)、机械设备(-0.2%)、计算机(-0.1%)、通信(-0.05%)、医药生物(-0.03%)。

3、资金

7月3日沪深两市总成交额为10260.7亿元，北上资金净流入26.9亿元，南下资金净流出20.3亿港元。

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
非银金融	+2.5%	股市向上修复利好资产端，同时，负债端高低利率保险产品切换软着陆，缓解市场对保费快速下滑的担忧。	看好，负债端防御性储蓄需求依然旺盛，保本保息的储蓄险仍是市场上的稀缺品种，后续低预定利率的年金险、分红险有望稳步完成接替，资产端权益市场向好，同时需关注长端利率大幅下行带来的压制，保险当前估值低位，持仓低位，安全边际高，推荐平安、国寿、太保。	梁凤洁
社会服务	+2.3%	暑期出行启动，景区景气度预期上行，客流量增长持续高于旺季，预计提升板块业绩。	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，景区推荐天目湖等。酒店推荐首旅酒店和锦江酒店。	宁净洁

资料来源：浙商证券研究所

2 重要推荐

2.1【浙商银行 梁凤洁/邱冠华/陈建宇】浙商银行(601916)公司深度：基本面反转的潜力股份行——20230702

1、银行-浙商银行(601916)

2、推荐逻辑：浙商银行是“有城商行成长性”的潜力股份行，股价压制因素逐步解除，基本面即将反转。

1) 超预期点

浙商银行前期股价承压主要是受三重压制：①管理层不稳定，市场担心经营持续性；②问题股东较多，市场担心卖压；③前期问题资产还未出清，市场担心业绩。当前，前两大压制因素已经解除，市场认为需要压制因素彻底解除才有投资机会，但我们认为股价已经充分反映市场担忧，浙商银行估值有望迎来修复。

2) 驱动因素

①管理层稳定化。②交易结构优化。③风险化解尾声。

3) 目标价格，现价空间

3年目标价5.20元，对应2025年PB为0.74倍，现价空间102%。

4) 盈利预测与估值

预计2023-2025年公司营业收入为65,575/74,442/84,800百万元，营业收入增长率为7.35/13.52/13.91%，归母净利润为15,223/18,893/23,568百万元，归母净利润增长率为11.78/24.11/24.75%，每股净资产5.88/6.39/7.03

元，PB 为 0.45/0.41/0.38 倍。

3、催化剂

表外风险处置完毕，盈利能力提升。

4、风险因素

宏观经济失速、风险大幅暴露；表外风险处置进度不及预期；银行的管理层出现重大调整。

2.2 【浙商轻工 史凡可】瑞尔特（002790）公司深度：卫浴代工龙头，自主品牌崛起——20230702

1、轻工-瑞尔特（002790）

2、推荐逻辑：卫浴代工龙头，自主品牌崛起

1) 超预期点

自主品牌高增超预期，海外及代工业务进入回暖拐点，预计 Q2 业绩亮眼。

2) 驱动因素

自主品牌高增超预期，海外订单和智能马桶代工订单回暖。

3) 目标价格，现价空间

无

4) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司营业收入为 2352/2880/3486 百万元，营业收入增长率为 20.0%/22.4%/21.1%，归母净利润为 252/308/381 百万元，归母净利润增长率为 19.7%/22.1%/23.7%，每股盈利为 0.60/0.74/0.91 元，PE 为 15.89/13.01/10.52 倍。

3、催化剂

自主品牌崛起，海外及代工进入回暖拐点，利润端受益于原材料成本下行&高毛利自主品牌占比提升，预计 Q2 业绩亮眼。

4、风险因素

行业竞争加剧；地产波动风险；智能渗透率提升不及预期；原材料价格波动；大客户订单波动；海外订单恢复不及预期；自主品牌费用投放超预期；行业规模测算偏差等。

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>