

## 浙商早知道

2023 年 07 月 05 日

✍️ : 王禾 执业证书编号: S1230512110001

☎️ : 021-80105901

✉️ : wanghe@stocke.com.cn

### 市场总览

- **大势:** 7月4日上证指数上涨 0.04%，沪深 300 上涨 0.16%，科创 50 上涨 0.69%，中证 1000 上涨 0.39%，创业板指上涨 0.20%，恒生指数上涨 0.57%。
- **行业:** 7月4日表现最好的行业分别是汽车 (+2.67%)、电子 (+1.76%)、计算机 (+1.18%)、机械设备 (+0.73%)、传媒 (+0.34%)，表现最差的行业分别是房地产 (-1.23%)、银行 (-0.92%)、公用事业 (-0.81%)、建筑材料 (-0.53%)、建筑装饰 (-0.41%)。
- **资金:** 7月4日全 A 总成交额为 9309.6 亿元，北上资金净流出 19.50 亿元，南下资金净流入 4.55 亿港元。

### 重要观点

- **【浙商电新 张雷】复合铜箔行业深度报告: 复合铜箔产业化进程提速, 23 年有望成为量产突破元年——20230704**

### 重要点评

- **【浙商计算机 刘雯蜀】计算机行业点评: 我们为什么仍然要关注信创? ——20230703**
- **【浙商机械 邱世梁/王华君】半导体设备行业点评: 荷兰半导体设备管制靴子落地, ALD、EPI 等设备国产化加速——20230703**
- **【浙商机械 邱世梁/王华君】永创智能 (603901) 公司点评: 包装设备龙头受益智能化浪潮风起, 品类拓展持续拓宽护城河——20230703**

## 1 市场总览

1、大势：7月4日上证指数上涨0.04%，沪深300上涨0.16%，科创50上涨0.69%，中证1000上涨0.39%，创业板指上涨0.20%，恒生指数上涨0.57%。

2、行业：7月4日表现最好的行业分别是汽车(+2.67%)、电子(+1.76%)、计算机(+1.18%)、机械设备(+0.73%)、传媒(+0.34%)，表现最差的行业分别是房地产(-1.23%)、银行(-0.92%)、公用事业(-0.81%)、建筑材料(-0.53%)、建筑装饰(-0.41%)。

3、资金：7月4日全A总成交额为9309.6亿元，北上资金净流出19.50亿元，南下资金净流入4.55亿港元。

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
汽车	2.67%	1) 特斯拉: Q2 交付超预期, 皮卡有望 8 月底上市。Q2 交付 46.61 万辆, 同增 83%, 环增 10%。其中 Model 3 和 Model Y 交付了 44.69 万辆; 2) 智能化. 根据 troyteslike, FSD 在北美渗透率持续渗透 (去年 Q3 的 14% 到 Q1 的 25%); 3) 终端汽车销量走强。	持续看好: 1. 蒙特雷产业链; 2. 智能化产业链	施毅
房地产	-1.23%	地产政策迟迟不见落地, 预期落空	我们预计, 7-8 月地产销售淡季, 政策难有大动作, 预期+基本面双弱, 开发类标的股价会继续回调。今日中国国贸+3%, 继续看好其稳健性。	杨凡

数据来源：浙商证券研究所，公司公告。

## 2 重要观点

### 2.1 【浙商电新 张雷】复合铜箔行业深度报告：复合铜箔产业化进程提速，23 年有望成为量产突破元年——20230704

1、所在领域：电新——锂电铜箔行业

2、核心观点

订单逐步落地产能建设加速推进，23 年有望成为量产突破元年。

1) 市场看法

复合集流体下游测试结果尚不明晰，产业化速度尚不确定。

2) 驱动因素

目前具有先发优势复合铜箔制造商已完成技术储备，进入量产产能建设阶段，近期双星新材、万顺新材等陆续发布订单公告，验证下游客户对于复合箔材的接受程度，我们认为 23 年为复合铜箔产业突破元年，随着量产产能释放、技术迭代及规模化推动复合铜箔成本优势持续加强，复合铜箔渗透率将迎来快速提升。

3) 与市场差异

此前市场争论 PET 和 PP 主流路线之争，从实际情况看，下游对于两者均有较好验证，双线推广有望成为板块趋势，我们认为 23 年为复合铜箔产业突破元年。

3、风险提示

1) 动力电池装机不及预期; 2) 复合铜箔量产发展不及预期; 3) 核心设备供应不足, 新建产能释放不及预期; 4) 铜价超预期下跌风险。

### 3 重要点评

#### 3.1 【浙商计算机 刘雯蜀】计算机行业点评：我们为什么仍然要关注信创？——20230703

##### 1、主要事件

信创产业有望成为今年下半年业绩兑现的主要方向。

##### 2、简要点评

政信创逐步下沉, 央国企及行业信创序幕拉开。

##### 3、投资机会与风险

###### 1) 投资机会

信创产业有望成为今年下半年业绩兑现的主要方向, 在国际局势日趋复杂的大背景下, 自主可控是全行业发展的基石, 党政信创逐步下沉, 央国企及行业信创序幕拉开, 建议关注四条细分赛道。

###### 2) 催化剂

信创产业政策、订单。

###### 3) 投资风险

政策及资金导致需求或订单不及预期的风险、信创产业发展节奏不及预期的风险、国际局势变动风险等。

#### 3.2 【浙商机械 邱世梁/王华君】半导体设备行业点评：荷兰半导体设备管制靴子落地，ALD、EPI 等设备国产化加速——20230703

##### 1、主要事件

6月30日, 荷兰政府颁布先进半导体设备出口管制新规, 管制范围包括光刻机、ALD、外延、沉积设备、光罩及其生产设备等。

##### 2、简要点评

荷兰半导体设备管制“靴子落地”, 范围由光刻机蔓延至ALD、EPI、沉积设备, 驱动设备国产化加速。成熟光刻机不受限, 下半年招标有望加速, 驱动设备行业订单加速。

##### 3、投资机会与风险

###### 1) 投资机会

①荷兰光刻机靴子落地, 国内成熟制程扩产无虞, 国内下游招标下半年有望加速, 推动下游行业资本开支提速, 带来半导体设备板块性机会。②荷兰管制政策蔓延至ALD、EPI设备, 推动相关设备国产化加速突破, 重点推荐微导纳米、北方华创、拓荆科技、中微公司。

###### 2) 催化剂

下游大规模招标启动, 设备验证不及预期。

###### 3) 投资风险

下游招标进度不及预期、设备国产化进度不及预期。

#### 3.3 【浙商机械 邱世梁/王华君】永创智能（603901）公司点评：包装设备龙头受益智能化浪潮风起，品类拓展持续拓宽护城河——20230703

##### 1、主要事件

2023年6月27日, 公司发布《关于向2023年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的公告》。

##### 2、简要点评

1) 包装机械龙头，深耕食品饮料包装设备行业超二十年，凭借品类拓展+研发创新能力业绩持续高增，2018-2022 年归母净利润 CAGR 为 39%。

2) 行业概况：2022 年中国包装机械市场规模约 429 亿元，其中食品饮料包装设备需求占比最大约 54%，预计到 2026 年市场规模达到 564 亿元。在智能化、绿色化的发展背景下，全球包装机械市场预计从 2021 年的 540 亿美元增长至 2026 年的 711 亿美元，CAGR5.7%。

3) 核心逻辑：“产品升级+品类拓展+国产替代”多重逻辑共振，持续拓宽护城河

① 品类拓展：公司近年来持续拓展白酒和饮料行业，智能包装生线产品由啤酒、低温牛奶、调味品为主扩展至啤酒、白酒、饮料、牛奶等全液态包装行业。2022 新增订单近 40 亿元，较 2021 年增长超过约 20%。

② 国产替代：2017-2021 年我国包装机械出口数量和出口金额的 CAGR 分别为 31%和 18%，出口替代趋势明显。公司持续加大投入研发乳品、饮料等液态食品的新型无菌、超洁净智能包装生产线，以实现牛奶、饮料等高端包装设备的进口替代，未来从国产替代到走向全球。

产业升级和国产替代双重逻辑共振下助力包装设备行业稳定增长。公司持续拓展下游应用领域，产品线日趋丰富，伴随品类拓展+产能释放有望持续引领行业发展。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

预计公司 2023-2025 年可实现净利润 3.6、4.9、6.0 亿元，同比增长 33%、34%、24%，对应 EPS 为 0.75、1.00、1.23 元，对应当前 PE 为 20、15、12 倍，维持“买入”评级。

2) 催化剂

新品拓展速度超预期、下游大单突破。

3) 投资风险

下游固定资产投资不及预期、原材料价格大幅波动。

### 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>