

浙商早知道

2023年07月06日

✍️ : 王禾 执业证书编号: S1230512110001

☎️ : 021-80105901

✉️ : wanghe@stocke.com.cn

市场总览

- 大势: 7月5日科创50下跌0.95%, 创业板指下跌0.91%, 中证1000下跌0.81%, 沪深300下跌0.77%, 上证指数下跌0.69%, 恒生指数下跌1.57%。
- 行业: 7月5日表现最好的行业分别是有色金属(+2.00%)、钢铁(+1.19%)、环保(+0.28%)、石油石化(+0.06%)、房地产(+0.04%), 表现最差的行业分别是通信(-2.18%)、计算机(-1.79%)、农林牧渔(-1.50%)、食品饮料(-1.46%)、国防军工(-1.43%)。
- 资金: 7月5日沪深两市总成交额为8699.35亿元, 北上资金净流出40.35亿元, 南下资金净流入92.41亿港元。

重要推荐

- 【浙商电新 张雷/黄华栋】曼恩斯特(301325)公司深度: 锂电涂布模头的国产化引领者, 受益新增和替换需求共振——20230705
- 【浙商国防 邱世梁/王华君】航天彩虹(002389)公司深度: 无人机和机载武器齐发力, 军民用市场两翼齐飞——20230705

重要观点

- 【浙商金工 陈奥林】金融工程专题: 大语言模型在金融领域的创新应用框架: FinGPT——20230704

1 市场总览

1、大势

7月5日科创50下跌0.95%，创业板指下跌0.91%，中证1000下跌0.81%，沪深300下跌0.77%，上证指数下跌0.69%，恒生指数下跌1.57%。

2、行业

7月5日表现最好的行业分别是有色金属(+2.00%)、钢铁(+1.19%)、环保(+0.28%)、石油石化(+0.06%)、房地产(+0.04%)，表现最差的行业分别是通信(-2.18%)、计算机(-1.79%)、农林牧渔(-1.50%)、食品饮料(-1.46%)、国防军工(-1.43%)。

3、资金

7月5日沪深两市总成交额为8699.35亿元，北上资金净流出40.35亿元，南下资金净流入92.41亿港元。

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 |
|------|--------|--|---|-----|
| 有色金属 | +2.00% | 商务部对镕、镓出口管制，引发市场对于资源重估的思考，带动小金属品种大涨 | 美国降息主线明晰 关于H2，我们的思考：加息的幅度和频率都在逐渐降低。 换言之：降息的主线越来越清晰，这是时间友好型的。 【贵金属】 核心是：黄金和白银。 降息前，贵金属要坚守。 【锂镍】 当r下降后，权益资产的表现强势。 金属的权益资产，首选新能源板块。 新能源板块，微笑曲线两端是：锂镍铜的矿产端和智能化端。 | 施毅 |
| 通信 | -2.18% | 算力相关标的明显下跌，属于正常调整。 | 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 |
| 农林牧渔 | -1.50% | 生猪板块回调较大，其中巨星农牧-6.47%，新五丰-4.04%，我们认为主要因为前期部分个股涨幅较快，出现阶段性回调，与基本面无关。 | 考虑到规模企业7月计划出栏量仍环比增长，而下游需求持续低迷，叠加局部地区因疫病加速抛售，7月份现货供大于求仍是主旋律，猪价难言乐观，持续亏损背景下，我们维持生猪产能加速去化的判断。珍惜板块回调后低估值机会。推荐新五丰、天康生物、牧原股份、温氏股份；重点关注巨星农牧、唐人神、华统股份。 | 孟维肖 |

数据来源：港澳资讯，wind

2 重要推荐

2.1 【浙商电新 张雷/黄华栋】曼恩斯特（301325）公司深度：锂电涂布模头的国产化引领者，受益新增和替换需求共振——20230705

1、电新-曼恩斯特（301325）

2、推荐逻辑：公司处于涂布模头细分赛道的龙头地位，充分享受国产替代红利，同时积极拓展钙钛矿、氢燃料电池和半导体先进封装等前沿领域

1) 超预期点

国产化应用超预期，高端产品应用速度超预期等。

2) 驱动因素

头部客户扩产和替换双重需求驱动、国产化加速演进、新产品和新领域的应用渗透加速等

3) 目标价格，现价空间

目标价 134 元，上涨空间 18%。

4) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司营业收入为 861/1410/2124 百万元，营业收入增长率为 76.17%/63.83%/50.62%，归母净利润为 358/574/823 百万元，归母净利润增长率为 76.08%/60.51%/43.36%，每股盈利为 2.98/4.78/6.86 元，PE 为 38.23/23.82/16.61 倍

3、催化剂

公司获得客户的重大订单、公司取得重大产品开发或应用突破、公司进入某头部客户供应体系、国内电池厂宣布大比例采用国内供应商产品等

4、风险因素

国产化进程推进不及预期，客户集中度较高风险，市场竞争加剧。

2.2 【浙商国防 邱世梁/王华君】航天彩虹（002389）公司深度：无人机和机载武器齐发力，军民市场两翼齐飞——20230705

1、国防-航天彩虹（002389）

2、推荐逻辑：公司为兼具无人机和机载武器研制能力稀缺标的，军民市场两翼齐飞，无人机和新材料业务双驱动。

1) 超预期点

无人机军贸订单仍为公司主要业绩驱动来源；

工业级无人机市场需求旺盛；

光伏、消费电子市场复苏有望拉动新材料业务。

2) 驱动因素

无人机装备需求旺盛；

工业级无人机市场快速增长；

光伏和消费电子市场复苏。

3) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司营业收入为 5211/6569/7958 百万元，营业收入增长率为 35%/26%/21%，归母净利润为 454/619/782 百万元，归母净利润增长率为 48%/36%/26%，每股盈利为 0.46/0.62/0.78 元，PE 为 49/36/28 倍

3、催化剂

1) 国际安全局势动荡加速军贸无人机采购；2) 军民用无人装备政策支持；3) 十四五中期调整计划落地。

4、风险因素

1) 国内军品订单需求不及预期；2) 军贸出口订单不及预期；3) 新材料下游需求不及预期。

3 重要观点

3.1 【浙商金工 陈奥林】金融工程专题：大语言模型在金融领域的创新应用框架：FinGPT——20230704

1、所在领域

金工

2、核心观点

FinGPT 作为第一个开源的金融领域大语言模型，首次实现了信息端到投资端全流程自动化投研决策，具有里程碑意义。除此之外，它在机器人投顾，情绪分析和低代码开发等金融场景也实现了开源应用。通过对 FinGPT 源代码的梳理和论文阅读，本文深度解析了其工作原理和边际贡献。同时，本文也指出了它存在的主要问题，并对未来发展做出了思考。

3、风险提示

大语言模型虽然取得了巨大的进步和关注，但是其生成内容的准确性、真实性依旧存在争议。由大语言模型生成的内容应当被看作提示和建议，而非客观真相或事实。大语言模型更趋于产生读起来通顺的词句，但往往不能充分符合客观事实。这可能导致其生成内容并不完全准确客观。

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>