

## 浙商早知道

2023年07月07日

✍️ : 张延兵 执业证书编号: S1230511010020

☎️ : 021-80106048

✉️ : zhangyanbing@stocke.com.cn

### 市场总览

- 大势: 周四上证指数下跌 0.5%, 沪深 300 下跌 0.7%, 科创 50 下跌 0.4%, 中证 1000 下跌 0.3%, 创业板指下跌 0.9%, 恒生指数下跌 3%。
- 行业: 周四表现最好的行业分别是房地产 (+0.9%)、电子 (+0.8%)、农林牧渔 (+0.6%)、汽车 (+0.5%)、通信 (+0.5%), 表现最差的行业分别是有色金属 (-1.7%)、医药生物 (-1.5%)、钢铁 (-1.3%)、银行 (-1.1%)、电力设备 (-0.8%)。
- 资金: 周四沪深两市总成交额为 8214.2 亿元, 北上资金净流出 13.4 亿元, 南下资金净流入 32.3 亿港元。

### 精品报告

- 【浙商机械设备 邱世梁/王华君/何家恺】汇中股份 (300371) 点评报告: 与安富利签订战略合作; 海外市场开拓加速——20230706

## 1 市场总览

1、大势：周四上证指数下跌 0.5%，沪深 300 下跌 0.7%，科创 50 下跌 0.4%，中证 1000 下跌 0.3%，创业板指下跌 0.9%，恒生指数下跌 3%。

2、周四表现最好的行业分别是房地产（+0.9%）、电子（+0.8%）、农林牧渔（+0.6%）、汽车（+0.5%）、通信（+0.5%），表现最差的行业分别是有色金属（-1.7%）、医药生物（-1.5%）、钢铁（-1.3%）、银行（-1.1%）、电力设备（-0.8%）。

3、资金：周四沪深两市总成交额为 8214.2 亿元，北上资金净流出 13.4 亿元，南下资金净流入 32.3 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
房地产	+0.9%	超跌修复。部分股价低至要退市的标的近期涨幅较多，和基本面关联不大。	7-8 月地产销售淡季，政策难有大动作，预期+基本面双弱。开发类标的股价可能会继续回调。中国国贸继续看好。	杨凡
农林牧渔	+0.6%	生猪板块涨幅较大，其中唐人神+6.86%，新五丰+6.16%，巨星农牧+4.37%；主要因为前期板块回调之后估值回到低位，6 月生猪产能加速去化得到验证，催化股价上涨。	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，我们维持生猪产能延续加速去化的判断，珍惜板块估值底部机会。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
通信	+0.5%	主要是光通信相关标的一定程度上涨；	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
有色金属	-1.7%	铜和铝引发的小金属行情，迎来调整，导致板块整体回调	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。 <b>【贵金属】</b> 核心是：黄金和白银。降息前，贵金属要坚守。 <b>【锂镍】</b> 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

数据来源：WIND 浙商证券研究所

## 2 精品报告

### 2.1 【浙商机械设备 邱世梁/王华君/何家恺】汇中股份（300371）点评报告：与安富利签订战略合作；海外市场开拓加速——20230705

1、机械设备—汇中股份点评报告：与安富利签订战略合作；海外市场开拓加速—邱世梁/王华君/何家恺—20230705

2、报告摘要

### (1) 与安富利签订《战略合作协议》，公司海外市场将加速开拓

安富利是全球最大的电子元器件分销商之一，双方将针对汇中全系列产品在全球范围内销售、合作开发定制化产品开展全方位战略合作（其中澳大利亚、新西兰地区为双向独家代理），包括但不限于数据采集、传输装置、改善供应链管理等，并在面向未来更新一代汇中超声测流产品的市场开拓和技术创新中合作。我们认为此次战略合作关系的达成是公司产品获得海外市场认可、品牌形象再度提升的重要标志，安富利分支机构多且销售渠道广，汇中股份将在安富利的代理销售下加快海外市场拓展速度，品牌知名度提升+出口规模扩大+业务版图扩张，紧抓测流行业发展机遇实现快速发展。

### (2) 核心逻辑：智能水表空间大+超声水表渗透率提升+公司先发优势明显

①智能水表空间大：智能燃气表和智能水表均属于公用事业终端智能化发展的阶段性产品，截止 2020 年智能燃气表的渗透率已经达到 81.4%，而智能水表 2020 年渗透率尚不到 50%，随着智慧水务系统建设、智慧城市等政策的推动，智能水表最终有望实现对传统机械水表的大规模替代，渗透率对标智能燃气表达到 80%以上。

②超声水表渗透率提升：①政策端：我国管网漏损率高的问题亟需解决，2022 年发改委和住建部发布系列政策明确要求实行分区计量降低漏损率至 9%，对超声水表的扩张提供了强有力的助推作用。②需求端：下游水务公司长期面临产销差高的问题，超声水表凭借始动流量、准确度和量程比等方面的性能优势助力水务公司降低产销差，受到下游客户青睐。③根据我们测算：2030 年超声水表在智能表中的渗透率预计提升至 26.5%，市场规模约 70 亿元，2023-2030 年 CAGR 约 23%。

③公司先发优势明显：①零部件自制率高：公司全资子公司汇中科技目前已具备传感器、模组、换能器、检定装置、智能产线的全产业链产品系列，2022 年汇中科技实现营业收入 531.54 万元，同比增长 340%。②下游应用领域广泛：公司产品应用场景多元化，下游广泛，除民用外还包括水利、水电、石化、热电、钢铁、煤炭等领域，2022 年成功参与和中标了核电领域的相关项目，积极寻找业绩的增量空间。

### (3) 盈利预测与估值

我们预计 2023-2025 年公司营收为 6.7、8.7、10.9 亿元，同比增长 33%、29%、26%；归母净利润为 1.7、2.3、2.9 亿，同比增长 59%、32%、26%，对应 PE 为 16、12、9 倍。

### (4) 风险提示：

智能水表需求提升不及预期；超声水表渗透率提升不及预期；客户拓展不及预期；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>