

浙商早知道

2023 年 07 月 12 日

✍️ : 王禾 执业证书编号: S1230512110001

☎️ : 021-80105901

✉️ : wanghe@stocke.com.cn

市场总览

- 大势: 7月11日上证指数上涨0.55%, 沪深300上涨0.65%, 科创50上涨0.77%, 中证1000上涨0.80%, 创业板指上涨0.81%, 恒生指数上涨0.97%。
- 行业: 7月11日表现最好的行业分别是汽车(+3.18%)、电子(+2.21%)、机械设备(+1.34%)、通信(+1.23%)、国防军工(+1.11%), 表现最差的行业分别是煤炭(-0.86%)、传媒(-0.83%)、公用事业(-0.53%)、社会服务(-0.06%)、商贸零售(-0.05%)。
- 资金: 7月11日全A总成交额为7746.91亿元, 北上资金净流入34.89亿元, 南下资金净流出20.79亿港元。

重要推荐

- 【浙商新医美 马莉/王长龙】科锐国际(300662)公司深度: 人服行业领军者, 科技赋能强者恒强——20230711

精品报告

- 【浙商金工 陈奥林】金融工程专题: 景气投资有效性为什么会阶段性下降——20230707

1 市场总览

1、大势：7月11日上证指数上涨0.55%，沪深300上涨0.65%，科创50上涨0.77%，中证1000上涨0.80%，创业板指上涨0.81%，恒生指数上涨0.97%。

2、行业：7月11日表现最好的行业分别是汽车(+3.18%)、电子(+2.21%)、机械设备(+1.34%)、通信(+1.23%)、国防军工(+1.11%)，表现最差的行业分别是煤炭(-0.86%)、传媒(-0.83%)、公用事业(-0.53%)、社会服务(-0.06%)、商贸零售(-0.05%)。

3、资金：7月11日全A总成交额为7746.91亿元，北上资金净流入34.89亿元，南下资金净流出20.79亿港元。

附：部分涨跌幅异动行业点评

异动行业 (中万一级)	今日 涨跌幅	今日异动 原因分析	行业观点 看法/变化	点评人
通信	1.23%	移远通信等个股明显上涨	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, 高澜股份)、光模块(关注天孚通信, 光库科技等)、服务器/交换机(中兴通讯, 紫光股份等)等算力领域机会	张建民

数据来源：浙商证券研究所

2 重要推荐

2.1 【浙商新医美 马莉/王长龙】科锐国际(300662)公司深度：人服行业领军者，科技赋能强者恒强——20230711

1、新医美-科锐国际(300662)

2、推荐逻辑：猎头业务环比逐月改善，灵活用工业务企稳回升；数字化转型见成效，海外业务稳步发展。

1) 超预期点

①运营数据环比改善，运营拐点将至；②头部公司需求集中，行业头部聚合显著；③数字化能力提升完善招聘生态场景。

2) 驱动因素

①政策支持；②数字化赋能。

3) 盈利预测与估值

预计2023-2025年公司营业收入为109.3/138.9/179.2亿元，营业收入增长率为20.2%/27.1%/29.0%，归母净利润为3.3/4.3/5.6亿元，归母净利润增长率为14.5%/28.0%/31.8%，每股盈利为1.69/2.16/2.85元，PE为20.6/16.1/12.2倍

3、催化剂

政策助力规范人服机构及相关活动。

4、风险因素

行业竞争加剧；人员流动率高；规模扩大的潜在管理风险。

3 精品报告

3.1 【浙商金工 陈奥林】金融工程专题：景气投资有效性为什么会阶段性下降——20230707

1、核心看点

2022年10月以来，景气投资策略明显失效，我们认为这并不是偶然现象，景气投资策略的有效性存在显著周期特征，当经济处于底部区域时，景气投资策略往往容易失效，其背后逻辑在于景气投资策略的底层假设被打破。

2、核心结论

1) 景气投资策略的有效性呈现出明显的周期性特征，往往在经济处于底部区域时有效性显著降低。

2) 景气投资策略的底层假设是行业景气的趋势性在未来一段时间内可以延续，而当经济处于底部区域时，基于当期景气度外推未来景气度变得困难，因此投资者倾向于去关注长期来看更为确定的景气预期，这就表现为景气投资的失效和跟随政策的主题投资的活跃。

3) 在宏观周期模型中的衰退后期阶段，经济往往处于底部区域，可借此定位景气投资易失效的时间段。

3、投资帮助

中观行业配置：可基于宏观周期状态判断景气投资策略有效性，从而动态调整行业景气判断在行业配置决策中的权重。

4、风险提示

1) 本文结论通过历史数据归纳总结得到，历史不代表未来，样本外存在失效风险；2) 若宏观指标发生剧烈波动，则可能导致宏观周期模型判断错误；3) 宏观周期模型中所指“滞涨”、“衰退”等经济阶段仅为模型基于一定规则划分的结果，并不指代实际经济状态。

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>