

浙商早知道

2023年07月13日

✍️ : 王禾 执业证书编号: S1230512110001

☎️ : 021-80105901

✉️ : wanghe@stocke.com.cn

市场总览

- 大势: 7月12日上证指数下跌0.8%, 沪深300下跌0.7%, 科创50下跌1.6%, 中证1000下跌1.5%, 创业板指下跌0.9%, 恒生指数上涨1.1%。
- 行业: 7月12日表现最好的行业分别是石油石化(+0.7%)、电力设备(+0.3%)、基础化工(+0.3%)、公用事业(+0.1%)、农林牧渔(+0.1%), 表现最差的行业分别是通信(-3.9%)、计算机(-3%)、传媒(-2.5%)、电子(-2.1%)、国防军工(-2.1%)。
- 资金: 7月12日沪深两市总成交额为9132.90亿元, 北上资金净流入4.95亿元, 南下资金净流出0.73亿港元。

重要推荐

- 【浙商机械 邱世梁/王华君/张杨】福斯达(603173)公司深度: 空分设备民企龙头, 受益“一带一路”业绩驶入快车道——20230711
- 【浙商农林牧渔 孟维肖】民和股份(002234)公司深度: 周期临近, 食品助力新成长——20230711
- 【浙商电新 张雷/陈明雨】岱勒新材(300700)公司深度: 金刚线盈利改善, 新产品多点开花——20230712
- 【浙商国防 王华君/王洁若】中船防务(600685)公司深度: 造船核心企业, 受益行业景气上行、中特估“扬帆起航”——20230712
- 【浙商农林牧渔 孟维肖】益生股份(002458)公司深度: 畜禽种源龙头, 景气周期临近——20230712

1 市场总览

1、大势

7月12日上证指数下跌0.8%，沪深300下跌0.7%，科创50下跌1.6%，中证1000下跌1.5%，创业板指下跌0.9%，恒生指数上涨1.1%。

2、行业

7月12日表现最好的行业分别是石油石化(+0.7%)、电力设备(+0.3%)、基础化工(+0.3%)、公用事业(+0.1%)、农林牧渔(+0.1%)，表现最差的行业分别是通信(-3.9%)、计算机(-3%)、传媒(-2.5%)、电子(-2.1%)、国防军工(-2.1%)。

3、资金

7月12日沪深两市总成交额为9132.90亿元，北上资金净流入4.95亿元，南下资金净流出0.73亿港元。

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
农林牧渔	+0.06%	种植链条涨幅较大,主要系异常气候引发的农产品减产涨价预期。	2023年厄尔尼诺可能导致长江流域在汛期出现高温、干旱天气,而在黄淮流域和松花江流域可能因为降水偏多带来不利影响,造成农产品减产涨价,关注种植链条相关投资机会。	孟维肖
通信	-3.87%	热门算力标的的全面回调	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

数据来源：港澳资讯，wind

2 重要推荐

2.1 【浙商机械 邱世梁/王华君/张杨】福斯达（603173）公司深度：空分设备民企龙头，受益“一带一路”业绩驶入快车道——20230711

1、机械-福斯达（603173）

2、推荐逻辑：空分设备出海领导者，受益“一带一路”订单有望持续增长

1) 超预期点

我们预测未来公司空气分离设备业务收入增长将超行业平均水平，2023-2025年增速分别为33%、36%、33%，主要系：1)公司未来将积极拓展欧美、日韩及俄罗斯市场，加强与中高端客户和国内外知名气体公司的合作，海外空分设备订单有望加速增长；2)公司将重点开拓海外市场LNG业务，逐步形成移动式液化天然气装置、LNG加液加气站装置、BOG再液化、LNG冷能利用等天然气相关装置，对应订单有望快速增长；3)公司国内市场占有率持续提升。

2) 驱动因素

(1)公司是国内唯五具备6万等级及以上制氧容量空分设备的企业，2020年国内、出口市场占有率分别为5%、48%。据我们测算，2019-2021年公司海外业务收入占中国空分设备出口金额的比重分别为10%、48%、23%，在出口业务上具备明显竞争优势。

(2) 公司坚持“德式品质、浙江制造”，始终严格把控产品质量。1) 技术：公司拥有专利 69 项，核心技术主要体现在空分设备、LNG 装置等深冷装备的研发、设计及制造能力。2) 项目：公司通过十多年的实践，累计交付 700 套以上设备，积累了一批具有影响力和示范作用的项目。

(3) 海外业务布局早，市场版图持续扩大。1) 认证：公司产品通过美国 ASME (含带“U”和“NB”) 钢印认证，并成为国内少数通过欧洲 CE/PED、日本 JIS、韩国 KGS、俄罗斯 GOST 认证的企业之一。2) 客户：在中东、东南亚、中亚及南美洲等地区具备较强竞争优势的基础上，积极拓展日韩、俄罗斯市场，产品已销往沙特、巴基斯坦、印度等“一带一路”国家，具有一定国际知名度。3) 海外订单优质：公司在中东地区竞争较小，销往该地区的产品毛利率较高。

3) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司营业收入为 2484/3371/4479 百万元，营业收入增长率为 32%/36%/33%，归母净利润为 257/388/551 百万元，归母净利润增长率为 81%/51%/42%，每股盈利为 1.61/2.43/3.44 元，PE 为 19/12/9 倍

3、催化剂

新签海外空分订单发布、LNG 设备订单发布等

4、风险因素

下游需求风险、市场竞争风险、海外业务风险。

2.2 【浙商农林牧渔 孟维肖】民和股份 (002234) 公司深度：周期临近，食品助力新成长——20230711

1、农林牧渔-民和股份 (002234)

2、推荐逻辑：海外祖代引种持续受限，产能周期临近，公司受益景气反转，食品业务拓展助力新成长

1) 超预期点

海外引种受阻持续时间超预期，鸡苗价格涨幅及持续时间超预期

2) 驱动因素

1) 鸡苗价格超预期上涨；2) 祖代引种持续受限。

3) 目标价格，现价空间

26.2 元/股

4) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司营业收入为 2626/3391/3259 百万元，营业收入增长率为 63.27%/29.11%/-3.88%，归母净利润为 374/913/610 百万元，归母净利润增长率为 -144.16%/-33.11%，每股盈利为 1.07/2.62/1.75 元，PE 为 17.72/7.26/10.85 倍

3、催化剂

商品的鸡苗价格大幅上涨

4、风险因素

(1) 动物疫病风险；(2) 鸡苗价格大幅波动风险；(3) 饲料原料价格波动风险。

2.3 【浙商电新 张雷/陈明雨】岱勒新材 (300700) 公司深度：金刚线盈利改善，新产品多点开花——20230712

1、电新-岱勒新材 (300700)

2、推荐逻辑：公司是光伏金刚石线老牌领先企业，新产能投产叠加钨丝线渗透率提升有望驱动公司业绩超预期。

1) 超预期点

1、出货量超预期

市场预期：公司市场份额维持相对稳定。判断依据：金刚线环节历史竞争格局较为稳定。

我们预测：随着公司新产能达产和在下游客户中份额提升，出货量有望超预期。

2、盈利能力超预期

市场预期：公司金刚线产品毛利率持稳。判断依据：行业格局较为稳定，龙头企业毛利率净利率维持平稳状态。

我们预测：公司新产能达产后规模效应显著，盈利能力有望提升。

2) 驱动因素

1、出货量超预期：(1) 新客户开拓，硅片龙头企业逐步加大供应链开放力度，公司有望获取一定份额，弘元、高景、京运通等硅片企业大规模扩产，公司在新势力中产品力优势强，份额有望进一步提升；(2) 新产品导入，公司钨丝金刚线产品在研发和量产进度上具备优势，有望受益行业薄片化趋势，推动整体市占率提升。

2、盈利能力超预期：(1) 产能体量翻倍、生产效率提升，2023年6月公司技改项目达产后，公司单月产能从300万km提升至600万km，产能体量翻倍规模效应明显，同时生产设备技改提升（从单机5线提升至单机20线），生产效率大幅提升；(2) 高盈利能力钨丝金刚线产品占比提升，目前钨丝金刚线产品单价约为碳钢线的2倍，在毛利率相同的情况下，单位盈利额大幅提升。

3) 目标价格，现价空间

目标股价35.84元/股，对应当前市值有57%上涨空间。

4) 盈利预测与估值

预计2023-2025年公司营业收入为1697.24/2447.55/3695.02百万元，营业收入增长率为164.08%/44.21%/50.97%，归母净利润为302.24/503.86/703.91百万元，归母净利润增长率为232.29%/66.71%/39.70%，每股盈利为1.34/2.24/3.13元，PE为16.98/10.18/7.29倍

3、催化剂

硅片产能扩产提速；薄片化趋势加速；钨丝金刚线产品导入提速

4、风险因素

光伏装机需求不及预期；市场竞争加剧；钨丝金刚线渗透率提升不及预期。

2.4 【浙商国防 王华君/王洁若】中船防务(600685)公司深度：造船核心企业，受益行业景气上行、中特估“扬帆起航”——20230712

1、国防-中船防务(600685)

2、推荐逻辑：公司军船受益于海军装备建设，未来市场发展空间广阔；民船因供需导致船舶“量价齐升”，以及环保减排政策等进一步助推船舶更新需求，公司主营业务有望实行爆发式增长。随央企改革不断推进，整船制造企业资产有望持续整合，打开公司长期发展空间。

1) 超预期点

我们认为行业需求持续上行：1) 产业链传导模式：集装箱运价上涨一箱船船东大幅盈利一箱船船东资产负债表改善---上游造船业大幅下单；同理，油轮因航线拉长、环保降速促油轮需求提升，导致运价上涨，船东盈利后加速下单；后期干散货船作为存量最大的一种主力船型，受制于产能船位有限，存在抢占产能而提前加速下单的预期，行业指数有望持续上涨。

2) 驱动因素

船舶行业新增订单量持续增长；单船价格上涨；公司新签高附加值船舶。

3) 盈利预测与估值

预计2023-2025年公司营业收入为16232.27/18967.78/20951.70百万元，营业收入增长率为26.86%/16.85%/10.46%，归母净利润为1173.44/1895.87/2291.34百万元，归母净利润增长率为70.46%/61.57%/20.86%，每股盈利为0.54/0.87/1.05元，PE为55.39/34.28/28.36倍

3、催化剂

船舶行业新增订单量持续增长；单船价格上涨；公司新签高附加值船舶。

4、风险因素

造船需求不及预期、原材料价格波动、客户、市场利率等风险。

2.5 【浙商农林牧渔 孟维肖】益生股份（002458）公司深度：畜禽种源龙头，景气周期临近——20230712

1、农林牧渔-益生股份（002458）

2、推荐逻辑：海外祖代引种持续受限，种鸡产能周期临近，公司受益景气反转

1) 超预期点

海外引种受阻持续时间超预期，鸡苗价格涨幅及持续时间超预期

2) 驱动因素

1) 鸡苗价格超预期上涨；2) 祖代引种持续受限。

3) 目标价格，现价空间

19.2 元/股

4) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司营业收入为 4007/5218/4268 百万元，营业收入增长率为 89.77%/30.21%/-18.21%，归母净利润为 1137/1910/1199 百万元，归母净利润增长率为 -/68.05%/-37.21%，每股盈利为 1.14/1.92/1.21 元，PE 为 11.56/6.88/10.95 倍

3、催化剂

父母代及商品的鸡苗价格大幅上涨

4、风险因素

(1) 动物疫病风险；(2) 鸡苗价格大幅波动风险；(3) 饲料原料价格波动风险。

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>