

浙商早知道

2023年07月18日

✍️ : 王禾 执业证书编号: S1230512110001

☎️ : 021-80105901

✉️ : wanghe@stocke.com.cn

市场总览

- 大势: 7月17日上证指数下跌0.87%, 沪深300下跌0.82%, 科创50下跌0.68%, 中证1000下跌0.43%, 创业板指下跌0.75%, 恒生指数持平。
- 行业: 7月17日表现最好的行业分别是农林牧渔(+0.86%)、环保(+0.79%)、通信(+0.69%)、轻工制造(+0.23%)、机械设备(+0.04%), 表现最差的行业分别是煤炭(-2.73%)、传媒(-1.97%)、美容护理(-1.63%)、有色金属(-1.3%)、银行(-1.29%)。
- 资金: 7月17日全A总成交额为8038.7亿元, 北上资金净流入0亿元, 南下资金净流入0亿港元。

重要推荐

- 【浙商机械 王华君/林子尧】华曙高科(688433)公司深度: 3D打印领军企业, “设备-软件-材料”全链条齐发力打开成长空间 ——20230717

重要观点

- 【浙商固收 高宇】债券市场专题研究: 对库存周期的最新看法——20230716

1 市场总览

1、大势

7月17日上证指数下跌0.87%，沪深300下跌0.82%，科创50下跌0.68%，中证1000下跌0.43%，创业板指下跌0.75%，恒生指数持平。

2、行业

7月17日表现最好的行业分别是农林牧渔(+0.86%)、环保(+0.79%)、通信(+0.69%)、轻工制造(+0.23%)、机械设备(+0.04%)，表现最差的行业分别是煤炭(-2.73%)、传媒(-1.97%)、美容护理(-1.63%)、有色金属(-1.3%)、银行(-1.29%)。

3、资金

7月17日全A总成交额为8038.7亿元，北上资金净流入0亿元，南下资金净流入0亿港元。

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	+0.86%	今日生猪企业涨幅较大，其中巨星农牧+5.50%，华统股份+4.41%，牧原股份+3.15%，主要因为近期板块回调之后估值回到低位，而2023年中报预告普遍亏损，市场对产能加速去化形成共识，催化股价上涨，其中Q2基本面有所改善的猪企领涨。	我们认为三季度生猪供应仍在高位，而下游需求持续低迷，行业供大于求仍是主旋律，猪价或维持底部震荡，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

资料来源：浙商证券研究所

2 重要推荐

2.1 【浙商机械 王华君/林子尧】华曙高科(688433)公司深度：3D打印领军企业，“设备-软件-材料”全链条齐发力打开成长空间 ——20230717

1、机械-华曙高科(688433)

2、推荐逻辑：3D打印领军企业，设备-软件-材料全产业链布局打开成长空间。

1) 超预期点

公司依托设备-软件-材料全产业链布局，应用场景不断拓展下，业绩有望超预期。

2) 驱动因素

1、行业：下游应用领域不断拓展

2、公司：扩产打开产能瓶颈，市占率不断提升。

3) 目标价格，现价空间

无

4) 盈利预测与估值

预计2023-2025年公司营业收入为631/849/1118百万元，营业收入增长率为38%/34%/32%，归母净利润为156/217/285百万元，归母净利润增长率为57%/39%/31%，每股盈利为0.38/0.52/0.69元，PE为102/73/56倍。

3、催化剂

新签订单，应用场景拓展。

4、风险因素

增材制造设备核心器件进口依赖风险；下游产业化应用不及预期；产能投放不及预期。

3 重要观点

3.1 【浙商固收 高宇】债券市场专题研究：对库存周期的最新看法——20230716

1、所在领域

固收

2、核心观点

很多行业已经进入被动去库阶段，主动去库的行业相对还较少。去除价格因素后，较多行业的库存周期位置更加乐观。

1) 市场看法

结合对经济、流动性以及重点行业景气度的判断，我们认为 PPI 三季度探底的概率较大。按照价格信号提前于库存一个季度见底的经验判断，四季度初经济可能步入主动补库周期；但是后续价格大幅上行的弹性不足，也即，后续中短期步入强补库周期的概率较小。

2) 观点变化

持平

3) 驱动因素

部分行业的产能利用率边际逐渐已经逐渐提升。从高频指标看，短流程法下的电炉产能利用率和江浙织机产业链负荷率等指标 5 月开始环比已经出现小幅回升，对库存周期的切换而言是一个乐观信号。

4) 与市场差异

从名义库存角度看，专用设备、医药、酒饮等行业的景气度较高；从实际库存的角度看，机电、汽车、通用设备等行业的景气度较高。

3、风险提示

美联储货币政策超预期；国内政策超预期。

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>