

报告日期: 2023年07月19日

浙商早知道

2023年07月19日

✍️ : 王禾 执业证书编号: S1230512110001

☎️ : 021-80105901

✉️ : wanghe@stocke.com.cn

市场总览

- 大势: 7月18日上证指数下跌0.37%, 沪深300下跌0.32%, 科创50下跌0.49%, 中证1000下跌0.1%, 创业板指下跌0.31%, 恒生指数下跌2.05%。
- 行业: 7月18日表现最好的行业分别是汽车(+1.37%)、基础化工(+0.88%)、房地产(+0.62%)、交通运输(+0.62%)、轻工制造(+0.58%), 表现最差的行业分别是通信(-2.08%)、计算机(-1.65%)、传媒(-1.63%)、社会服务(-0.79%)、银行(-0.73%)。
- 资金: 7月18日全A总成交额为7783.67亿元, 北上资金净流出87.65亿元, 南下资金净流入11.76亿港元。

重要点评

- 【浙商轻工 史凡可/马莉】海象新材(003011)公司点评: Q2业绩超预期, 供需格局逆转支撑收入利润释放——20230717
- 【浙商机械 邱世梁/王华君】乐惠国际(603076)公司点评: 小酒馆40+店联开, 大规模扩张逐步开启——20230718
- 【浙商机械 邱世梁/王华君】北方华创(002371)公司点评: 中报业绩预告超预期, 盈利能力大幅提升——20230717
- 【浙商机械 王华君/王华君/李思扬】奥特维(688516)公司点评: 发股权激励上调业绩目标; 切入半导体CMP设备打开成长空间——20230717
- 【浙商机械 邱世梁/王华君】微导纳米(688147)公司点评: 首台半导体CVD设备发货, 拓展新产品成长性凸显——20230717

1 市场总览

1、大势：7月18日上证指数下跌0.37%，沪深300下跌0.32%，科创50下跌0.49%，中证1000下跌0.1%，创业板指下跌0.31%，恒生指数下跌2.05%。

2、行业：7月18日表现最好的行业分别是汽车(+1.37%)、基础化工(+0.88%)、房地产(+0.62%)、交通运输(+0.62%)、轻工制造(+0.58%)，表现最差的行业分别是通信(-2.08%)、计算机(-1.65%)、传媒(-1.63%)、社会服务(-0.79%)、银行(-0.73%)。

3、资金：7月18日全A总成交额为7783.67亿元，北上资金净流出87.65亿元，南下资金净流入11.76亿港元。

附：部分涨跌幅异动行业点评

异动行业 (申万一级)	今日涨跌幅	今日异动原因分析	行业观点 看法/变化	点评人
汽车	1.37%	交强险数据超预期引爆板块	看好智能化+特斯拉出海两大机会 1. AI大模型的赋能使智驾技术得到飞跃发展。关注L3(及以上)级别智能驾驶市场空间及增量。 推荐浙商ID6龙头：经纬恒润、拓普集团、伯特利、科博达、保隆科技、华阳集团 2. 蒙特雷是兵家必争地 (1) 北美空间：北美汽车市场空间2000万辆，2022年北美新能源渗透率仅7%，北美市场将会是电动车产业链发展的下一增量； (2) 墨西哥优势：墨西哥作为美国汽车工业的后花园，汽车工业完善，同时劳动成本约为美国1/3，具备100万汽车行业劳动人群(约为国内的1/6)，汽车工业较为完善； (3) 蒙特雷：同时蒙特雷是墨西哥的工业心脏，距离德州618公里(开车6.5小时)，是发展新能源部件的兵家必争之地。 标的：东山精密、拓普集团、岱美股份、嵘泰股份、爱柯迪	施毅
基础化工	0.88%	俄罗斯中止《黑海粮食外运协议》，市场预期粮价及化肥农药需求反弹，化肥涨幅居前，陶氏化学工厂事故或将影响草甘膦供应，兴发集团、江山股份等个股连续两日上涨。	俄罗斯中止外运及陶氏化学事故影响有待观察，维持行业观点不变。7-8月高温检修9月需求旺季，行业去库存接近尾声，价格有望企稳反弹，CCPI指数底部反弹4.5%至4407点。看好粘胶轮胎等子行业及进口替代新材料，个股推荐三友化工/天新药业/赛轮轮胎，新材料推荐新宙邦/金宏气体/东材科技。	李辉
通信	-2.08%	算力标的明显调整	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

计算机	-1.65%	计算机仍在盘整期。	<p>AI 主线：进入去伪存真阶段，一方面找逻辑最顺的以及有海外映射的落地方向，另一方面找 A 股有业绩和估值的个股。</p> <p>1) 算力：仍然是最确定方向，我们分为政策和 NV 两条线。政策线新增覆盖中科曙光，英伟达线主要是鸿博股份。最新数据中心行业报告《算力中心铸就大模型时代基座——超算、智算及数据中心》，科普国内超算情况。</p> <p>2) 大模型：主要推荐金股科大讯飞，星火大模型评测排名居前，并且有自己的数据和落地场景。</p> <p>3) 应用：新增推荐新点软件，大模型背景下被低估的智慧政务方案商，23 年仅 25X。大模型背景下，公司订单有望受政策驱动超预期，同时公司利用 AI 和大数据等新技术提升软件平台智能化程度，估值有望重塑。其次推荐 AI+办公，金山办公致远互联。AI+法律，推荐通达海，关注华宇软件。</p>	刘雯蜀
社会服务	-0.79%	无重大基本面变化。三季度出行景气度预计将超过 19 年，今日跌幅处于板块活跃状态下的正常波动，部分二季度报出行标的预期较高，修正前期预期，基本面长逻辑无重大变化。	周报中持续重点强调社会服务 Q3 的投资机会，景区好于酒店，从客流量角度，景区恢复好于酒店；从估值角度部分景区低于龙头酒店板块；业绩角度存在上调的空间。景区看好黄山旅游、天目湖、峨眉山、长白山；酒店推荐首旅酒店、锦江酒店等；本地生活服务推荐美团-W；其他出行链上推荐受益标的重庆百货。	宁浮洁

数据来源：浙商证券研究所、Wind

2 重要点评

2.1 【浙商轻工 史凡可/马莉】海象新材（003011）公司点评：Q2 业绩超预期，供需格局逆转支撑收入利润释放——20230717

1. 主要事件

公司发布 23H1 业绩预告与 2023 股票激励计划，Q2 业绩超越市场预期。公司同步发布 2023 年股权激励计划，23 年收入增长目标考虑产能释放与当前供需格局预计达成率较高。

2. 简要点评

收入端：Q2 收入端预计亦超预期，本轮供需格局逆转后，公司产品供不应求，或带动产成品库存下降与国内产能利用率提升，对应 Q2 收入或有近双位数增长。

利润端：预计 Q2 利润率在汇兑与原材料贡献下亦超预期，且 Q2 季度净利率或接近历史最高水平，但行业暂未出现明显调价现象反映供需逆转下的行业生态对公司净利率的强支撑作用。

3. 投资机会与风险

1) 投资机会

SHAW 大客影响有限+供需逆转下行业价盘预计稳健，考虑当前相关禁令尚未有变化，维持此前对行业下半年降价可能性较低判断，公司高盈利能力有望维持全年，且产品供不应求下国内产能利用率或有提升，推动收入超预期，综合上调 23 年业绩预测，预计 23-25 年实现收入 21.75/27.89/32.21 亿元，+14.82%/28.22%/15.48%，实现归母净利润 3.61/4.39/4.91 亿元，+69.67%/21.5%/11.85%，对应当前股价仅 10X，维持买入评级。

2) 催化剂

Q3 业绩、行业价格维持稳定、Q3 新产能释放节奏超预期。

3) 投资风险

行业竞争格局变化、行业需求端大幅下降、汇率波动。

2.2 【浙商机械 邱世梁/王华君】乐惠国际（603076）公司点评：小酒馆 40+店联开，大规模扩张逐步开启——20230718

1、主要事件

根据公司公众号，鲜啤 30 公里全国 40+小酒馆联开。

2、简要点评

鲜啤 30 公里全国联开 40+小酒馆，其中东北和上海各 11 家，浙江、湖北、江苏和湖南分别为 10 家、6 家、5 家和 4 家，合计 47 家。公司全国小酒馆建设伴随旺季来临不断提速，我们预计啤酒旺季来临公司小酒馆鲜啤销售有望超预期。

1) 从“产品好”到“卖的好”，看好公司鲜啤业务模式、销量及业绩突破式发展

公司作为啤酒设备龙头转型精酿鲜啤，逐步验证从“产品好”到“卖的好”，致力打造“鲜啤”第一品牌。我们认为公司鲜啤业务 2022 年已从“0-1”过渡到从“1-N”，开启模式复制，2023 年将进一步从“产品好”到“卖得好”，带动公司鲜啤销量、收入及业绩超预期。

2) 从“1 到 N”大规模拓展开启，全国性渠道进展&工厂复制驶入快车道

我们认为公司已开启从“1 到 N”大规模复制阶段，全国性渠道进展和工厂端的复制将驶入快车道。看好公司成为鲜啤领域的第一品牌。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

考虑公司前期精酿业务处于投入期，我们预计 2022~2025 年归母净利润分别为 1.1、2.0、3.2 亿元，增速为 420%、78%、60%，2022-2025 年三年复合增速 145%，PE 48、27、17 倍。看好公司装备业务迈上新台阶，鲜啤业务从“1-N”大规模复制加速，销量高增，维持“买入”评级。

2) 催化剂

渠道大规模突破、销量大幅提升。

3) 投资风险

鲜啤业务月度销量低于预期；公司啤酒工厂扩张节奏低于预期。

2.3 【浙商机械 邱世梁/王华君】北方华创（002371）公司点评：中报业绩预告超预期，盈利能力大幅提升——20230717

1、主要事件

北方华创发布 2023 年上半年业绩预告，盈利能力大幅提升。

2、简要点评

中报业绩预告利润预告大超市场预期，23Q1 盈利能力持续提升。2023 年上半年，公司预计实现营业收入 78.2-89.5 亿元，同比增长 44%-64%；归母净利润 16.7-19.3 亿元，同比增长 121%-156%；扣非归母净利润 14.9-17.2 亿元，同比增长 131%-167%。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

国产半导体设备平台化龙头，布局刻蚀、沉积、热处理、清洗设备等半导体设备，平台型布局带动业绩高增长，积极研发刻蚀、外延等新品，有望引领国产先进制程突破。预计 2023-2025 年营收 200、259、332 亿元，同比增长 36%、29%、28%，归母净利润 37、49、64 亿元，同比增长 58%、31%、30%，对应 23-25 年 PE 分别为 43、32、25 倍，维持“买入”评级。

2) 催化剂

下游大规模招标启动、设备国产化加速。

3) 投资风险

下游招标进度不及预期、设备国产化进度不及预期。

2.4 【浙商机械 王华君/王华君/李思扬】奥特维（688516）公司点评：发股权激励上调业绩目标；切入半导体 CMP 设备打开成长空间——20230717

1、主要事件

发布 2022 年股权激励方案：拟授予 75.6 万股限制性股票，占股本总额 0.49%，授予价格 100 元/股。激励对象 1283 人，占员工总数的 41%。公司 2020 年上市以来每年发股权激励（本次为第 3 次），激励人员覆盖面广、绑定公司核心成员。

2、简要点评

上调股权激励业绩解锁条件：相比 2022 年股权激励方案考核目标，2023-2025 年扣非归母净利润分别上调了 4.2/6.5/8.9 亿元、目标数额大幅上调，彰显公司未来发展信心。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

盈利预测与估值：预计公司 2023-2025 年归母净利润至 11.3/15.8/20.3 亿元，同比增长 58%/40%/29%，对应 PE 为 26/18/14 倍。维持“买入”评级。

2) 催化剂

半导体新产品重大订单落地；组件新技术迭代加速。

3) 投资风险

光伏行业技术替代风险等。

2.5 【浙商机械 邱世梁/王华君】微导纳米（688147）公司点评：首台半导体 CVD 设备发货，拓展新产品成长性凸显——20230717

1、主要事件

7 月 16 日微导纳米首台半导体 CVD 薄膜沉积设备已顺利发货至客户端。

2、简要点评

首台半导体 CVD 设备发货至客户端，为公司品类扩张里程碑事件，公司正式从半导体 ALD 设备拓展到 CVD 设备。半导体 CVD 设备立足差异化竞争，解决关键工艺市场空白。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

半导体设备受益于产品品类扩张+国产化率提升双驱动，订单弹性大。光伏设备受益于行业扩产及产品多元化驱动，新签订单迎来爆发式增长。公司盈利预测预计 2023-2025 年公司实现营收为 14.0、23.5、35.4 亿元，归母净利润 1.01、2.17、4.09 亿元，对应 PE 为 239、111、59 倍。维持“增持”评级。

2) 催化剂

半导体设备新品类验证推进。

3) 投资风险

新品验证不及预期、客户扩产不及预期。

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>