

## 浙商早知道

2023年07月20日

✍️ : 王禾 执业证书编号: S1230512110001  
☎️ : 021-80105901  
✉️ : wanghe@stocke.com.cn

### 市场总览

- 大势: 7月19日上证指数上涨0.03%, 沪深300下跌0.11%, 科创50下跌0.50%, 中证1000下跌0.27%, 创业板指下跌1.06%, 恒生指数下跌0.33%。

昨日市场成交量进一步萎缩至7000万附近, 市场对于政策预期的下修较为明显, 继二季度GDP数据公布之后, 市场对边际总量政策的预期逐步下降, 人民币汇率来到7.2附近。美国商务部公布6月社零数据远低于预期, 加息已接近尾声, 黄金现货日内涨幅超过1.4%。昨日市场风格价值股表现好于成长好于小市值。主题题材轮动明显, 无明显持续接力。地产链受政策预期影响, 表现最为突出, 其次是AI相关的下游应用端和贵金属板块。啤酒、军工、光伏电池、AI算力、半导体跌幅较大。

- 行业: 7月19日表现最好的行业分别是建筑材料(+1.66%)、房地产(+1.42%)、轻工制造(+1.22%)、传媒(+1.20%)、家用电器(+1.17%), 表现最差的行业分别是电力设备(-1.34%)、电子(-0.98%)、国防军工(-0.96%)、通信(-0.67%)、机械设备(-0.63%)。

(1) AI海外有较大催化, 微软Office365Copilot定价为30美元/用户/月, 高于预期, 市场认为客户对AI办公的溢价接受度较高, 另一个是Meta发布了免费可商用版本Llama 2。受大盘影响市场高开低走。

(2) 半导体持续一年的调整或进入收尾阶段。基本面头部企业库存见底, 部分业务见底反弹。

(3) 主题题材上, 电子烟表现亮眼, 受美国FDA政策对一次性小烟无监管权限, 一次性小烟高增, 海外市占率逐步提升, 受益于板块公司业绩超预期。

推荐关注AI(算力相关、数据要素、应用)、存储、先进封装、汽车零部件、智能驾驶、HJT等行业轮动机会; 中长期仍看好贵金属右侧大行情。

- 资金: 7月19日沪深两市总成交额为7036.08亿元, 北上资金净买入-49.32亿元, 南下资金净买入164.78亿港元

### 重要推荐

- 【浙商房地产 杨凡】城建发展(600266)公司深度: 聚焦北京优势突出, 资源整合可期待——20230719

## 1 市场总览

### 1、大势

7月19日上证指数上涨0.03%，沪深300下跌0.11%，科创50下跌0.50%，中证1000下跌0.27%，创业板指下跌1.06%，恒生指数下跌0.33%。

昨日市场成交量进一步萎缩至7000万附近，市场对于政策预期的下修较为明显，继二季度GDP数据公布之后，市场对边际总量政策的预期逐步下降，人民币汇率来到7.2附近。美国商务部公布6月社零数据远低于预期，加息已接近尾声，黄金现货日内涨幅超过1.4%。昨日市场风格价值股表现好于成长好于小市值。主题题材轮动明显，无明显持续接力。地产链受政策预期影响，表现最为突出，其次是AI相关的下游应用端和贵金属板块。啤酒、军工、光伏电池、AI算力、半导体跌幅较大。

### 2、行业

7月19日表现最好的行业分别是建筑材料(+1.66%)、房地产(+1.42%)、轻工制造(+1.22%)、传媒(+1.20%)、家用电器(+1.17%)，表现最差的行业分别是电力设备(-1.34%)、电子(-0.98%)、国防军工(-0.96%)、通信(-0.67%)、机械设备(-0.63%)。

(1) AI海外有较大催化，微软Office365Copilot定价为30美元/用户/月，高于预期，市场认为客户对AI办公的溢价接受度较高，另一个是Meta发布了免费可商用版本Llama 2。受大盘影响市场高开低走。

(2) 半导体持续一年的调整或进入收尾阶段。基本面头部企业库存见底，部分业务见底反弹。

(3) 主题题材上，电子烟表现亮眼，受美国FDA政策对一次性小烟无监管权限，一次性小烟高增，海外市占率逐步提升，受益于板块公司业绩超预期。

推荐关注AI(算力相关、数据要素、应用)、存储、先进封装、汽车零部件、智能驾驶、HJT等行业轮动机会；中长期仍看好贵金属右侧大行情。

### 3、资金

7月19日沪深两市总成交额为7036.08亿元，北上资金净买入-49.32亿元，南下资金净买入164.78亿港元。

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
电力设备	-1.34%	二级行业中：电池(-1.68%)、光伏设备(-1.57%)、其他电源设备(-1.15%)、风电设备(-0.82%)。 主要原因： 业绩预告窗口期结束，部分龙头标的受到上游原材料、终端产品价格波动影响业绩低于预期，市场情绪导致新能源板块整体调整。后期看好随着上游材料成本下降，光伏、锂电板块需求回暖，分布式电站盈利能力持续改善，基本面稳中向好。	光伏：量利双增辅材(岱勒新材、帝科股份、欧晶科技、石英股份等)、强α白马龙头(TCL中环、通威股份、隆基绿能、天合光能、晶澳科技、晶科能源等)； 锂电：新业务拓展加速(赢合科技)；周期向上修复盈利环节(宁德时代、比亚迪等)、充电桩(海兴电力等)； 储能：集成商(华自科技、天能股份等)；PCS龙头(阳光电源等)； 风电：分布式电站龙头盈利改善、客户拓展加速(芯能科技)；盈利改善环节及龙头(金雷股份、日月股份等)；海风(东方电缆、中天科技等)；国产替代(新强联等)。	张雷

电子	-0.98%	半导体与 AI 算力板块结构性调整。	继续看好政策方向下的国产化环节；看好 AI 算力产业链未来成长前景；看好华为产业链复苏逻辑之下新品增量品种。重点推荐半导体周期复苏【长电通富】等/算力产业链【工业富联/沪电胜宏】/等核心标的。	蒋高振
通信	-0.67%	算力标的继续调整	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
汽车	-0.44%	交强险数据超预期板块大涨后回落	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。	施毅

数据来源：港澳资讯，wind

## 2 重要推荐

### 2.1 【浙商房地产 杨凡】城建发展（600266）公司深度：聚焦北京优势突出，资源整合可期待——20230719

#### 1、房地产-城建发展（600266）

2、推荐逻辑：背靠北京良性市场，区域深耕房企受益城市分化

#### 1) 超预期点

①公司旧改进度加快；②公司销售额及排名提升迅速；③大股东资源整合，公司规模加大；④公司投资收益由负转正，2023 年业绩释放

#### 2) 驱动因素

①北京市场回暖加快助力公司销售额增加；②旧改政策支持力度促进公司旧改项目推进加速；③大股东加速解决同业竞争，公司规模扩大；④宏观经济向好助力购房信心回升及投资收益增加

#### 3) 目标价格，现价空间

7.21 元/每股

#### 4) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司营业收入为 27729/30817/33949 百万元，营业收入增长率为 12.89%/11.14%/10.16%，归母净利润为 1024/1292/1547 百万元，归母净利润增长率为 210.58%/26.10%/19.82%，每股盈利为 0.45/0.57/0.69

元，PE 为 11.32/8.98/7.50 倍。

### 3、催化剂

北京市场回暖加快；调控政策优化。

### 4、风险因素

政策存在不确定性；行业下行影响毛利率；项目推进不及预期。

### 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>