

浙商早知道

2023年07月21日

✍️: 张延兵 执业证书编号: S1230511010020

☎️: 021-80106048

✉️: zhangyanbing@stocke.com.cn

市场总览

- 大势: 周四上证指数下跌 0.9%, 沪深 300 下跌 0.7%, 科创 50 下跌 1.4%, 中证 1000 下跌 1.3%, 创业板指下跌 1%, 恒生指数下跌 0.1%。

昨日市场持续呈现结构分化, 成交量较前日有所放量, 但上证指数持续下探, 市场风险偏好下降。昨日央行上调跨境融资宏观审慎调节参数, 从 1.25 上调至 1.5, 人民币主动升值, 利用外汇工具为货币制造宽松空间, 进一步加码降息预期但或短期对股市形成一定压制。因此, 昨天呈现沪深指数下跌, 国债期货上涨的股债跷跷板趋势。昨日的市场题材板块大幅调整, 其中 gpt 板块指数下跌 3.2%, 主题情绪较弱, 前几日热度较高的汽零、存储芯片、光伏 HJT 技术呈现疲弱状态。本月涨幅较好的板块是商贸零售、有色、石油化工、基础化工等上半年表现一般的板块, 而近期回撤较大的板块集中在 TMT, 在上半年涨幅都很好。这种高低切换的市场现象, 从资金面来看, 主线板块在高位横盘阶段, 因为缺乏持续的短期催化, 容易出现急涨急跌, 多空双方博弈加剧; 但从基本面来看, 主线行情可能并未结束。

- 行业: 周四表现最好的行业分别是商贸零售 (+1.1%)、建筑材料 (+0.7%)、社会服务 (+0.5%)、房地产 (+0.2%)、银行 (+0.2%), 表现最差的行业分别是通信 (-3.9%)、计算机 (-2.8%)、电子 (-2.6%)、传媒 (-2.2%)、国防军工 (-1.8%)。

(1) AI 板块昨日表现分歧较大, 缺少高频产业数据持续论证导致行情的延续不足, 但我们判断 AI 行情本身并不会结束。

(2) 台积电业绩会数据略不及预期, 美股盘前小幅低开, 市场关注的 Q3 业绩指引、扩产指引和 AI 相关业务增速指引均未超市场预期, 结合微观交易结构, TMT 板块昨天的集体下跌。

(3) 特斯拉业绩会数据总体符合预期, 美股盘前低开 4%, 毛利率略低于市场预期, 没有上修全年交付指引且不排除进一步降价, 但 FSD 和机器人板块释放出了一定的积极信号。

(4) 中共中央、国务院发文加大对民营经济政策支持力度, 其中明确提到鼓励民营企业拓展海外业务, 积极参与共建“一带一路”, 受此催化, 电商、零售板块昨日领涨。

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: 周四沪深两市总成交额为 7856 亿元, 北上资金净流入 3.5 亿元, 南下资金净流出 138 亿港元。

重点推荐

- 【浙商医药 孙建/毛雅婷】卫信康 (603676) 公司深度: 肠外营养新产品周期启航——20230720

重要观点

- 【浙商宏观 李超/张浩】宏观深度报告: 卖地收入延续低迷, 关注财政货币配合——2023年6月财政数据的背后——20230720

重要点评

□ **【浙商计算机 刘雯蜀/李佩京】计算机 行业深度：AI+行业应用第二弹——20230720**

1 市场总览

1、大势

周四上证指数下跌 0.9%，沪深 300 下跌 0.7%，科创 50 下跌 1.4%，中证 1000 下跌 1.3%，创业板指下跌 1%，恒生指数下跌 0.1%。

昨日市场持续呈现结构分化，成交量较前日有所放量，但上证指数持续下探，市场风险偏好下降。昨日央行上调跨境融资宏观审慎调节参数，从 1.25 上调至 1.5，人民币主动升值，利用外汇工具为货币制造宽松空间，进一步加码降息预期但或短期对股市形成一定压制。因此，昨天呈现沪深指数下跌，国债期货上涨的股债跷跷板趋势。昨日的市场题材板块大幅调整，其中 gpt 板块指数下跌 3.2%，主题情绪较弱，前几日热度较高的汽零、存储芯片、光伏 HJT 技术呈现疲弱状态。本月涨幅较好的板块是商贸零售、有色、石油化工、基础化工等上半年表现一般的板块，而近期回撤较大的板块集中在 TMT，在上半年涨幅都很好。这种高低切换的市场现象，从资金面来看，主线板块在高位横盘阶段，因为缺乏持续的短期催化，容易出现急涨急跌，多空双方博弈加剧；但从基本面来看，主线行情可能并未结束。

2、行业

周四表现最好的行业分别是商贸零售 (+1.1%)、建筑材料 (+0.7%)、社会服务 (+0.5%)、房地产 (+0.2%)、银行 (+0.2%)，表现最差的行业分别是通信 (-3.9%)、计算机 (-2.8%)、电子 (-2.6%)、传媒 (-2.2%)、国防军工 (-1.8%)。

(1) AI 板块昨日表现分歧较大，缺少高频产业数据持续论证导致行情的延续不足，但我们判断 AI 行情本身并不会结束。

(2) 台积电业绩会数据略不及预期，美股盘前小幅低开，市场关注的 Q3 业绩指引、扩产指引和 AI 相关业务增速指引均未超市场预期，结合微观交易结构，TMT 板块昨天的集体下跌。

(3) 特斯拉业绩会数据总体符合预期，美股盘前低开 4%，毛利率略低于市场预期，没有上修全年交付指引且不排除进一步降价，但 FSD 和机器人板块释放出了一定的积极信号。

(4) 中共中央、国务院发文加大对民营经济政策支持力度，其中明确提到鼓励民营企业拓展海外业务，积极参与共建“一带一路”，受此催化，电商、零售板块昨日领涨。

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

周四沪深两市总成交额为 7856 亿元，北上资金净流入 3.5 亿元，南下资金净流出 138 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
房地产	+0.2%	异动涨幅并不大,可能由资金轮动行为所造成。	一二线城市政策放松还有空间,看好城建发展。整体地产销售未触底,看好中国国贸。	杨凡
通信	-3.9%	算力高位标的明显调整;	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

数据来源: WIND 浙商证券研究所

2 重点推荐

2.1 【浙商医药 孙建/毛雅婷】卫信康（603676）公司深度：肠外营养新产品周期启航——20230720

1、医药-卫信康（603676）

2、推荐逻辑：肠外营养重点品种新进入医保、新品种陆续上市，驱动持续增长

1) 超预期点

①小儿多种维生素注射液（13）进入医保后加速医院覆盖；②成人用及儿童用复方氨基酸新产品上市后贡献销售增量；③医美等管线研发进展。

2) 驱动因素

医院覆盖度提升、新产品上市

3) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司营业收入为 1764.00/2219.00/2725.00 百万元，营业收入增长率为 26.13%/25.80%/22.79%，归母净利润为 242.00/334.00/436.00 百万元，归母净利润增长率为 36.72%/37.97%/30.47%，每股盈利为 0.56/0.77/1.00 元，PE 为 23.44/16.99/13.02 倍

3、催化剂

①新肠外营养产品获批上市；②复方电解质注射液（V）、注射用多种维生素(13)(10/3)等产品医保谈判

4、风险因素

重点产品集采价格大幅下降或流标风险；产品申报或临床进度不及预期风险；新生儿数量下降风险；医药监管政策变化风险

3 重要观点

3.1 【浙商宏观 李超/张浩】宏观深度报告：卖地收入延续低迷，关注财政货币配合——2023年6月财政数据的背后——20230720

1、所在领域

宏观

2、核心观点

下半年财政政策聚焦改善盈利、兜牢三保、防范风险，关注货币财政新机制。

1) 市场看法

需财政加杠杆扩信用，逆周期发力

2) 观点变化

不变

3) 驱动因素

关注准财政工具发力及货币财政配合新机制。

4) 与市场差异

下半年财政政策聚焦改善盈利、兜牢三保、防范风险，而非大规模加杠杆稳信用，关注货币财政新机制

3、风险提示

经济超预期下行，政策落地不及预期，大国博弈超预期。

4 重要点评

4.1 【浙商计算机 刘雯蜀/李佩京】计算机行业深度：AI+行业应用第二弹——20230720

1、主要事件

国家政策积极鼓励构建 AI+行业应用繁荣生态

2、简要点评

政策发布推动人工智能行业应用健康发展，AI 应用生态有望加速成熟

3、投资机会与风险

1) 投资机会

建议重点关注：

AI+办公：金山办公、致远互联、泛微网络；

AI+教育：科大讯飞

AI+政务：新点软件、拓尔思、通达海；

AI+金融：宇信科技、中科软、恒生电子；

AI+医疗：创业慧康、卫宁健康、润达医疗；

2) 催化剂

AI 大模型产品服务落地应用

3) 投资风险

AI 技术迭代不及预期的风险； AI 商业化产品发布不及预期； 政策不确定性带来的风险； 下游市场不确定性带来的风险；

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>