

浙商早知道

2023年07月24日

✍️ : 张延兵 执业证书编号: S1230511010020

☎️ : 021-80106048

✉️ : zhangyanbing@stocke.com.cn

市场总览

上周市场整体表现偏弱,主要指数全面下跌。其中,上证指数下跌2.16%,沪深300下跌1.98%。市场情绪较为低迷,成交量回落,沪深两市日均成交额7557亿元。宏观层面看,本周公布了6月经济数据,二季度GDP数据经济增速略低于预期,工业、制造业投资等部分经济领域存在筑底信号,地产的拖累依旧明显,市场对总量刺激政策的边际预期在逐步下调,对市场情绪造成了一定压制。市场风格方面,价值股优于成长股,超小市值表现相对较好。市场整体风险偏好有所下降,资金高低切加快板块轮动,前期受AI主题驱动上涨较快的TMT板块近期情绪明显回落、出现大幅下跌,而同时房地产、商贸零售、建筑材料和农林牧渔等顺周期板块涨幅靠前。

1) 地产链:上周五盘后消息,国务院常务会议审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》,鼓励和支持民间资本参与,并把城中村改造与保障房建设结合好。城中村改造是改善民生、扩大内需、推动城市高质量发展的一项重要举措,周末持续发酵,关注度较高。中长期改造需求有望成为消费建材、家居等板块新的成长赛道。

2) 本周,推荐重点关注中央提出的城中村和“平急两用”政策,短期内可能会对建材、房地产、建筑装饰等相关板块带来情绪面上的刺激,同时关注稳增长预期对顺周期板块情绪的催化。此外,半导体周期逐渐触底,市场悲观情绪逐渐消化,AI产业逻辑中长期依旧坚挺,建议关注TMT回调带来的中线布局机会。最后,伴随美联储降息拐点临近,中长期持续看好贵金属右侧大行情。

重点推荐

- ☐ 【浙商大消费策略 马莉/钟烨晨】海底捞(06862)公司深度:从成长到坚韧,餐饮王者继往开来——20230720
- ☐ 【浙商有色 施毅】赤峰黄金(600988)公司深度:内部经营降本增效,国际化发展聚焦成长——20230723

1 市场总览

上周市场整体表现偏弱，主要指数全面下跌。其中，上证指数下跌 2.16%，沪深 300 下跌 1.98%。市场情绪较为低迷，成交量回落，沪深两市日均成交额 7557 亿元。宏观层面看，本周公布了 6 月经济数据，二季度 GDP 数据经济增速略低于预期，工业、制造业投资等部分经济领域存在筑底信号，地产的拖累依旧明显，市场对总量刺激政策的边际预期在逐步下调，对市场情绪造成了一定压制。市场风格方面，价值股优于成长股，超小市值表现相对较好。市场整体风险偏好有所下降，资金高低切加快板块轮动，前期受 AI 主题驱动上涨较快的 TMT 板块近期情绪明显回落、出现大幅下跌，而同时房地产、商贸零售、建筑材料和农林牧渔等顺周期板块涨幅靠前。

1) 地产链：上周五盘后消息，国务院常务会议审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》，鼓励和支持民间资本参与，并把城中村改造与保障房建设结合好。城中村改造是改善民生、扩大内需、推动城市高质量发展的一项重要举措，周末持续发酵，关注度较高。中长期改造需求有望成为消费建材、家居等板块新的成长赛道。

2) 本周，推荐重点关注中央提出的城中村和“平急两用”政策，短期内可能会对建材、房地产、建筑装饰等相关板块带来情绪面上的刺激，同时关注稳增长预期对顺周期板块情绪的催化。此外，半导体周期逐渐触底，市场悲观情绪逐渐消化，AI 产业逻辑中长期依旧坚挺，建议关注 TMT 回调带来的中线布局机会。最后，伴随美联储降息拐点临近，中长期持续看好贵金属右侧大行情。

2 重点推荐

2.1 【浙商大消费策略 马莉/钟烨晨】海底捞（06862）公司深度：从成长到坚韧，餐饮王者继往开来——20230720

1、大消费策略-海底捞（06862）

2、推荐逻辑：海底捞是中国最大的直营连锁餐饮企业。2022H2 以来门店模型改善超预期，协同消费复苏大势，有望带动净利润持续超预期。

1) 超预期点

模型改善超预期，翻台率回升超预期

2) 驱动因素

消费复苏，内部管理改善

3) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司归母净利润为 3841.00/5326.00/6480.00 百万元

3、催化剂

暑期旺季来临

4、风险因素

宏观经济失速、行业竞争加剧、食品安全、扩张不达预期风险等。

2.2 【浙商有色 施毅】赤峰黄金（600988）公司深度：内部经营降本增效，国际化发展聚焦成长——20230723

1、有色-赤峰黄金（600988）

2、推荐逻辑：内部经营改善&降本增效利于产能释放、成本下降；外部美联储进入加息末期、存在降息预期等因素有望抬升贵金属价格。

1) 超预期点

我们认为：公司积极推进各矿山的降本控费工作，同时矿山品位波动&下降的问题得到改善。在美联储加息末期&降息预期的背景下，公司凭借清晰的扩产规划、回收率攻关、稀土产业推进等措施，改变业绩承压的情况，实现快速成长。

2) 驱动因素

美联储结束加息；美联储开始降息；公司降本增效工作取得阶段性成果。

3) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司营业收入为 7621/9005/9970 百万元，营业收入增长率为 21.61%/18.16%/10.71%，归母净利润为 848/1315/1527 百万元，归母净利润增长率为 88.08%/54.97%/16.11%，每股盈利为 0.51/0.79/0.92 元，PE 为 29.00/18.72/16.12 倍

3、催化剂

美联储结束加息；美联储开始降息；公司降本增效工作取得阶段性成果。

4、风险因素

美联储加息超预期；公司降本增效效果不及预期；公司黄金产量增长不及预期

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>