

浙商早知道

2023年07月27日

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

市场总览

- **大势:** 7月26日上证指数下跌0.26%, 沪深300下跌0.21%, 科创50下跌0.29%, 中证1000下跌0.63%, 创业板指下跌0.08%, 恒生指数下跌0.36%。
昨日市场小幅下跌, 地产板块继续领涨, 结构分化明显, 中小房企表现强势。受益于政治局会议表态在房地产板块上的表述变化, 但地产板块属于政策定价, 后续持续性可能不足。医药、环保、消费等有不错的表现, 前期资金较多的TMT、汽车、造船、机械跌幅较大, 主题板块情绪恶化明显, Chatgpt板块大幅下跌2.9%。我们认为, 行情主要受到政策预期变化和筹码结构两个核心因素影响。总体来看, 市场呈现3个主要特征: 第一, 在美联储议息会议前夕保持谨慎; 第二, 在前一日成交了破万亿之后继续缩量到8000亿以下; 第三, 前期热点板块继续调整收缩。当前股市格局呈现政策预期修复下的板块回升和缺乏增量资金的矛盾中。
- **行业:** 7月26日表现最好的行业分别是房地产(+1.76%)、钢铁(+1.69%)、环保(+1.38%)、建筑材料(+0.96%)、美容护理(+0.66%), 表现最差的行业分别是传媒(-2.75%)、通信(-2.16%)、计算机(-2.10%)、汽车(-1.99%)、电子(-1.31%)。
在这条逻辑主线下, 我们看好受益政策预期修复的顺周期板块的部分板块, 主要是库存周期下具备景气度反转或上行的细分方向, 包括化工、大宗商品相关的铜、铝等有色板块、地产链中的开工链; 成长板块仍然看好新科技、新技术、新产品下的细分方向, AIGC、算力、半导体、HJT。
风险提示: 经济复苏不及预期; 政策落地不及预期; 地缘冲突加剧。
- **资金:** 7月26日沪深两市总成交额为7930.86亿元, 北上资金净买入5.15亿元, 南下资金净买入77.83亿港元。

重要推荐

- **【浙商大制造中观策略 邱世梁/王华君】奥来德(688378)公司深度: OLED产业链国产替代核心标的, 材料和设备业务双轮驱动——20230725**

1 市场总览

1、大势

7月26日上证指数下跌0.26%，沪深300下跌0.21%，科创50下跌0.29%，中证1000下跌0.63%，创业板指下跌0.08%，恒生指数下跌0.36%。

昨日市场小幅下跌，地产板块继续领涨，结构分化明显，中小房企表现强势。受益于政治局会议表态在房地产板块上的表述变化，但地产板块属于政策定价，后续持续性不足。医药、环保、消费等有不错的表现，前期资金较多的TMT、汽车、造船、机械跌幅较大，主题板块情绪恶化明显，Chatgpt板块大幅下跌2.9%。我们认为，行情主要受到政策预期变化和筹码结构两个核心因素影响。总体来看，市场呈现3个主要特征：第一，在美联储议息会议前夕保持谨慎；第二，在前一日成交了破万亿之后继续缩量到8000亿以下；第三，前期热点板块继续调整收缩。当前股市格局呈现政策预期修复下的板块回升和缺乏增量资金的矛盾中。

2、行业

7月26日表现最好的行业分别是房地产(+1.76%)、钢铁(+1.69%)、环保(+1.38%)、建筑材料(+0.96%)、美容护理(+0.66%)，表现最差的行业分别是传媒(-2.75%)、通信(-2.16%)、计算机(-2.10%)、汽车(-1.99%)、电子(-1.31%)。

在这条逻辑主线下，我们看好受益政策预期修复的顺周期板块的部分板块，主要是库存周期下具备景气度反转或

上行的细分方向，包括化工、大宗商品相关的铜、铝等有色板块、地产链中的开工链；成长板块仍然看好新科技、

新技术、新产品下的细分方向，AIGC、算力、半导体、HJT。

风险提示：经济复苏不及预期；政策落地不及预期；地缘冲突加剧。

3、资金

7月26日沪深两市总成交额为7930.86亿元，北上资金净买入5.15亿元，南下资金净买入77.83亿港元。

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
地产	+1.76%	政治局会议对地产板块表述发生重大变化。	我们认为，本次政治局会议在措辞上较四月有明显不同，虽然政策的推进需要后续细节的落地和地方执行的配合，但自上而下放松力度加大的信号已经十分明确。我们认为地产板块有望在Q2起跌的情形下有所反弹。目前，申万房地产指数位仍然位于本轮周期（2015至今）底部，向下空间有限，我们认为目前对二级市场地产板块投资不必再悲观。长期来看，我们认为由于行业发展进入到成熟阶段，房地产行业总量虽整体涨幅有瓶颈，但板块结构性投资机会仍在：未来房地产板块投资机会更多在于聚焦一二线城市的本地开发商。我们建议Q3关注抗风险能力强，在一线城市有土储优势的标的（能够受益于城市更新政策）：城建发展、越秀地产、天健集团；永续现金流标的继续看好：中国国贸。	杨凡

			老旧小区改造直接受益标的：德才股份	
医美	+0.66%	市场风格轮动+估值相对低位	医美仍然是消费复苏确定性最强主线。1) 弱化淡旺月度数据波动，关注季度数据整体状况及收入结构变化，重点关注新品及仍在推广期产品销售情况。2) 关注头部机构今年的战略调整，随着集团收入规模增大，通过大客户协议、定制款产品等方式寻求盈利能力改善。	王长龙
传媒	-2.75%	前期涨幅较大，持续调整	维持前期看法，调整期精选下阶段优质个股。游戏本周持续调整，pe 基本回归 20 倍以下，配置价值提高，并且本周迎来行业展会，预计有弱催化，关注恺英网络，创梦天地，三七互娱。影视行业暑期复苏明显，但行情持续性存疑，关注长线优质标的百纳千成，中国电影，光线传媒。数据要素推荐低位关注，关注每日互动，浙数文化。	姚天航
通信	-2.16%	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
计算机	-2.10%	计算机仍在盘整期	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。 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。 2) 大模型：主要推荐【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。 3) 应用：七月金股【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市场预期，同时公司利用 AI 和大数据等新技术提升软件平台智慧化程度，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】。	刘雯蜀
汽车	-1.99%	前一交易日受政治局会议政策刺激预期大涨，今天板块回落	看好智能化+特斯拉出海两大机会 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	施毅

数据来源：港澳资讯，wind

2 重要推荐

2.1 【浙商大制造中观策略 邱世梁/王华君】奥来德（688378）公司深度：OLED 产业链国产替代核心标的，材料和设备业务双轮驱动——20230725

1、大制造中观策略-奥来德（688378）

2、推荐逻辑：OLED 产业国产替代

1) 超预期点

OLED 扩产加速，国产化替代加速

2) 驱动因素

OLED 国内产能提升

3) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司营业收入为 630.00/1008.00/1566.50 百万元，营业收入增长率为 37.30%/60.00%/55.41%，归母净利润为 162.21/259.43/410.28 百万元，归母净利润增长率为 43.52%/59.94%/58.14%，每股盈利为 1.58/2.53/4.00 元，PE 为 29.11/18.20/11.51 倍

3、催化剂

OLED 扩产、订单

4、风险因素

研发进度不及预期、蒸发源产品仅适配于 Tokki 蒸镀机、蒸发源产品部分原材料依赖进口。

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>