

浙商早知道

2023年07月31日

✍️ : 张延兵 执业证书编号: S1230511010020

☎️ : 021-80106048

✉️ : zhangyanbing@stocke.com.cn

重要推荐

- 【浙商有色 施毅】锡业股份(000960)公司深度: 锡业股份: 锡行业龙头, A股锡板块优质标的——20230727
- 【浙商轻工 史凡可/马莉】共创草坪(605099)公司深度: 海外需求逐步修复, 全球龙头成长正当时 ——20230728

重要点评

- 【浙商互联网 谢晨】快手(01024)公司点评: 竞争趋缓, 广告电商超预期, 盈利显著提升——20230729

1 重要推荐

1.1 【浙商有色 施毅】锡业股份(000960)公司深度:锡行业龙头,A股锡板块优质标的——20230727

1、有色-锡业股份(000960)

2、推荐逻辑:锡的稀缺性明显,未来无明显增量

1) 超预期点

锡价超预期

2) 驱动因素

部分地区锡供给扰动

3) 目标价格,现价空间

目标价格 16.5 元

4) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司营业收入为 47618/52411/55920 百万元,营业收入增长率为-8.42%/10.07%/6.70%,归母净利润为 1804/2771/2882 百万元,归母净利润增长率为 34.02%/53.59%/4.02%,每股盈利为 1.10/1.68/1.75 元,PE 为 14.72/9.59/9.22 倍

3、催化剂

锡价上行

4、风险因素

①锡行业价格与电子行业景气度高度相关,下游需求不及预期将导致锡价下行,影响公司盈利能力;

②锡价格波动加剧给产业链上下游带来风险。

1.2 【浙商轻工 史凡可/马莉】共创草坪(605099)公司深度:海外需求逐步修复,全球龙头成长正当时——20230728

1、轻工-共创草坪(605099)

2、推荐逻辑:欧洲需求修复,美洲稳定增长,国内体育政策利好,叠加原油下跌&汇兑贡献利好,公司全年毛利率及增速有望回升。

1) 超预期点

22 年受局部战争和通胀影响业绩增速有所放缓,预计随欧美国家需求修复 23 年外销盈利可期;内销收入主要源于运动草,常态化管理利好国内业务,休闲草持续拓展中。

2) 驱动因素

①资质优良:公司为亚太地区唯一受 FIFA、World Rugby、FIH 认证的优选供应商;

②重视研发:17-22 年公司研发费用及研发人员数量远超友商,在研产品部分性能指标远高于 FIFA Quality Pro 标准;

③产能充足:2022 年国内产能合计 5600 万平米/年,越南产能合计 5400 万平米/年。墨西哥项目预计于 24Q1 试生产,规划年产能 1600 万平米,越南三期将根据市场需求择机启动,规划年产能 2000 万平米;

④客户粘性:公司凭借其全球化营销体系、产品质量、交付能力与下游客户建立了稳定的合作关系,其中与部分核心客户合作超 10 年。

3) 目标价格,现价空间

经 23Q1 订单验证,欧洲需求修复在即,驱动估值重回上行通道,考虑公司作为人造草坪龙头品牌效应&规模效应突出,公司研发能力&产能区位优势有望驱动公司持续盈利,首次覆盖给予“买入”评级。

4) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司营业收入为 2895/3446/4086 百万元,营业收入增长率为 17.19%/19.01%/18.58%,归母净利润为 520/623/750 百万元,归母净利润增长率为 16.21%/19.92%/20.36%,每股盈利为 1.29/1.55/1.87 元,PE 为 19.10/15.93/13.23 倍

3、催化剂

欧洲需求修复,美洲稳定增长,国内体育政策利好;

4、风险因素

汇率波动风险、原材料价格大幅上涨、人造草坪需求修复不及预期。

2 重要点评

2.1 【浙商互联网 谢晨】快手（01024）公司点评：竞争趋缓，广告电商超预期，盈利显著提升——20230729

1、主要事件

快手 Q2 前瞻报告

2、简要点评

外部竞争压力改善叠加平台生态治理成果显著，电商和广告业务收入超预期。高毛利的广告和电商业务超预期致收入结构改善，在降本增效战略下，盈利能力显著提升。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

我们预计公司 23/24/25 年收入分别为 1159/1345/1511 亿元，同比增速 23.1%/16.1%/12.3%，Non-GAAP 归母净利润分别为 52.2/132.6/190.8 亿元，同比增速-154.2%/43.9%。我们给予目标价 80.7 港元，维持“买入”评级。

2) 催化剂

消费加速修复

3) 投资风险

①竞争格局恶化风险。若抖音和视频号持续抢占用户及时长，视频号加速商业化，会对快手流量端和广告业务产生较大影响；②宏观经济波动风险；③互联网监管风险。

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>