

## 浙商早知道

2023年08月02日

✍️ : 王禾 执业证书编号: S1230512110001

☎️ : 021-80105901

✉️ : wanghe@stocke.com.cn

### 市场总览

- **大势:** 8月1日上证指数下跌0.003%, 沪深300下跌0.41%, 科创50上涨0.07%, 中证1000下跌0.13%, 创业板指下跌0.58%, 恒生指数下跌0.34%。政策博弈情绪加剧, 常温超导引燃板块。
- **行业:** 8月1日表现最好的行业分别是钢铁(+2.00%)、通信(+1.34%)、公用事业(+1.32%)、石油石化(+1.02%)、有色金属(+0.72%), 表现最差的行业分别是美容护理(-1.48%)、农林牧渔(-1.21%)、建筑材料(-1.05%)、家用电器(-0.94%)、商贸零售(-0.89%)。
- **资金:** 8月1日全A总成交额为9576.1亿元, 北上资金净流入48.54亿元, 南下资金净流入94.80亿港元。

### 重要推荐

- **【浙商汽车 施毅】长安汽车(000625)公司深度: 破晓: 百年车企, 电动+混动+智能三轮驱动——20230731**

### 重要点评

- **【浙商轻工 史凡可/马莉】宠食海外对标(一): 日、美行业&龙头发展复盘——20230731**
- **【浙商电新 张雷/黄华栋】容百科技(688005)公司点评: 出海步伐加快, 新产品导入顺利——20230731**

### 精品报告

- **【浙商固收 高宇】债券市场专题研究: 配置顺周期板块——20230801**

## 1 市场总览

### 1、大势

8月1日上证指数下跌0.003%，沪深300下跌0.41%，科创50上涨0.07%，中证1000下跌0.13%，创业板指下跌0.58%，恒生指数下跌0.34%。

昨天上涨的行业板块包括黄金、钢铁、金属新材料、通讯设备、煤炭、电力、消费电子、油服燃气、炼化、工业金属，等等，尤其是室温超导板块。下跌的行业板块包括酒店餐饮旅游、养猪、光伏、地产链等。我们看到从政治局会议之后市场市场呈现了从AI到顺周期、大金融板块的一个风格切换，但在周一的大涨之后大金融和顺周期板块在昨天还是出现了回调，本质上是今年以来基本面并没有连续变化，海外来看美联储还在连续且缓慢的加息通道上，因此这两点核心因素导致市场其实是反复在交易流动性变化和政策变化。所以我们判断这一轮的顺周期和大金融可能是以脉冲式的形式，投资者的止盈动作和后续的政策细节的推出会反复出现。后续的表现我们还是期待政策细节的后续落地，以及落地后对经济的实质性影响，这些都需要时间去验证。这是我们对当下市场行情的一个大致判断。

其次我们看到昨日表现较好的钢铁、金属新材料、煤炭、消费电子等板块其实也是顺周期逻辑的延伸，尤其是在商品市场我们看到铜、玻璃、纯碱、甲醇、焦炭都有不错的表现。我们发现这些顺周期外延板块的共性就是库存周期。因此，我们认为一旦国内的政策持续发力，并且叠加海外的加息结束形成共振，后续空间会很大，这个逻辑也在昨天的市场有所体现。其次，我们持续看好的贵金属板块表现也在超预期，我们认为贵金属行情可能在降息通道开始前提前进入右侧大行情，其次，顺周期受益的消费板块我们看到，旅游出行的高客流仍然在持续，未来看好受益于消费复苏、顺周期逻辑的航空交运板块。

昨天最热门的板块，室温超导，带动超导板块大涨8个多点，一旦室温超导能够实现，那将意味着超长距离无损耗输电可以实现，超导磁体、超导电缆、超导磁悬浮列车等方面均将有所突破。

### 2、行业

8月1日表现最好的行业分别是钢铁(+2.00%)、通信(+1.34%)、公用事业(+1.32%)、石油石化(+1.02%)、有色金属(+0.72%)，表现最差的行业分别是美容护理(-1.48%)、农林牧渔(-1.21%)、建筑材料(-1.05%)、家用电器(-0.94%)、商贸零售(-0.89%)。

### 3、资金

8月1日全A总成交额为9576.1亿元，北上资金净流入48.54亿元，南下资金净流入94.80亿港元。

### 4、风险提示

室温常压超导实际技术进展不及预期；行业应用不及预期。

### 5、点评人：鲁悦 S1230523060005

附：部分涨跌幅异动行业点评

异动行业 (申万一级)	今日 涨跌幅	今日异动 原因分析	行业观点 看法/变化	点评人
美容护理	-1.48%	7月行业渠道数据较弱，龙头公司月度数据承压。	医美仍然是消费复苏确定性最强主线之一。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

数据来源：浙商证券研究所，Wind

## 2 重要推荐

## 2.1 【浙商汽车 施毅】长安汽车（000625）公司深度：破晓：百年车企，电动+混动+智能三轮驱动——20230731

1、汽车-长安汽车（000625）

2、推荐逻辑：长安汽车混动改革，纯电推出新品牌。

1) 超预期点

新能源渗透超预期。

2) 驱动因素

混动新架构推出，纯电动新车型推出。

① 顺周期整车业绩弹性大，智能化重塑整车估值，戴维斯双击。

A. 地产回暖+经济上行利好整车消费；

B. 同时因为车企固定成本占比大，所以销量提升带来边际利润提升显著；

C. 整车板块整体估值偏低。

② 新车周期+转型决心，看好长安汽车。

A. 新车周期，考虑到后续长安启源、阿维塔 12、混动 P13 架构等新车推出，长安汽车迎新车周期。

B. 转型决心，看好长安汽车在电动智能上的转型决心。

3) 目标价格，现价空间

2022 年公司毛利率已经超过 20%，2023 年由于行业价格战，以及新车定价较低，我们预计毛利率有所下降，但是 2024 年后，随着行业趋于正常，我们预计 2025 年随着规模化提升，毛利率缓步提升。

4) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司营业收入为 1410/1639/1900 亿，营业收入增长率为 16.31%/16.25%/15.89%，归母净利润为 92/91/114 亿，归母净利润增长率为 17.7%/-1.4%/25.9%，每股盈利为 0.93/0.91/1.15 元，PE 为 17.3/17.6/14.0 倍

3、催化剂

新车推出，新车订单超预期等。

4、风险因素

汽车销量不及预期；新车发布不及预期。

## 3 重要点评

### 3.1 【浙商轻工 史凡可/马莉】宠食海外对标（一）：日、美行业&龙头发展复盘——20230731

1、主要事件

日美宠食行业与相关龙头发展复盘。

2、简要点评

目前中国宠物与宠食渗透率均较低，且市场竞争格局较为分散，对比日、美宠食市场发展阶段，目前中国宠食行业尚处于初期。未来随着中国经济持续发展以及老龄化等问题加剧，宠物赛道预计将有翻倍以上增长空间。从行业竞争格局看，海外企业通过持续收并购实现市场份额提升，我国龙头企业还在单品牌向多品牌逐步拓展阶段，阶段性更应关注单品牌具有  $\alpha$  的龙头企业，这类企业结合市场环境应具有强研发+强营销的爆款生产能力，看好国产龙头份额提升。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

乖宝上市在即，宠物板块关注度持续提升，消费降级趋势下，国产龙头充分受益，推荐中宠、佩蒂。

2) 催化剂

乖宝宠物等国内企业自有品牌拓展顺利。

3) 投资风险

自主品牌拓展不及预期，原材料价格波动，汇率波动。

### 3.2 【浙商电新 张雷/黄华栋】容百科技（688005）公司点评：出海步伐加快，新产品导入顺利——20230731

1、主要事件 2023 年上半年，公司实现营业收入 128.94 亿元，同比增长 11.61%；归母净利润 3.79 亿元，同比下降 48.46%；扣非归母净利润 3.25 亿元，同比下降 55.06%。

#### 2、简要点评

##### 1) 23Q2 业绩承压，主要系材料价格影响

2023 年上半年，公司归母净利润 3.79 亿元，同比下降 48.46%；扣非归母净利润 3.25 亿元，同比下降 55.06%。其中第二季度公司归母净利润 6836.04 万元，同比下降 84.58%；扣非归母净利润 2749.26 万元，同比下降 93.55%。第二季度利润出现较大程度下滑，主要系原材料价格大幅波动，采购及销售价格存在偶发性错配，库存计价损失较重导致。

##### 2) 韩国基地布局加速

据电池网数据显示，2023 年上半年公司国内三元正极材料市场占有率为 18.3%，同比提升 4.3 个百分点，蝉联第一。公司在韩国已建成 2 万吨/年正极和 0.6 万吨/年前驱体产能，拟新增建设前驱体年产能 8 万吨的通知。

##### 3) 新材料产品推进量产

2023 上半年公司钠电正极材料出货近百吨；磷酸锰铁锂出货近千吨，磷酸锰铁锂预计于 2023 三季度在动力端开展冬标测试；推出新品 M6P(高镍三元和 LMFP 的掺混材料)，该材料瓦时成本比中镍三元低 15%以上。

##### 4) 盈利预测与估值

下调公司 2023-2025 年归母净利润分别至 10.19、16.71、22.76 亿元(下调前分别为 17.09、22.01、26.45 亿元)，对应 EPS 分别为 2.26、3.70、5.05 元/股，当前股价对应 PE 分别为 20、13、10 倍。维持“买入”评级。

#### 3、投资机会与风险

##### 1) 投资机会

海外客户放量加速、管理能力持续提升等。

##### 2) 催化剂

碳酸锂价格稳定、海外市场进展顺利等。

##### 3) 投资风险

材料价格大幅波动风险，产能利用率较低，海外业务开展法律政策变化等。

## 4 精品报告

### 4.1 【浙商固收 高宇】债券市场专题研究：配置顺周期板块——20230801

#### 1、报告摘要

8 月配置建议：15%权益+15%转债+90%债券（包含 20%杠杆）。

8 月权益行业优选组合：汽车(2.1%)、房地产(2.1%)、非银金融(1.8%)、交通运输(1.8%)、轻工制造(1.8%)、食品饮料(1.8%)、银行(1.4%)、农林牧渔(0.9%)、机械设备(0.9%)、基础化工(0.5%)。

8 月转债行业优选组合：非银金融、汽车、交通运输、银行、机械设备。

#### 2、风险提示

人民币持续贬值的风险。房企信用风险可能持续释放，扰动资本市场信心。历史数据不代表未来市场表现，转债及正股表现可能不及预期。

报告作者：高宇

报告日期：2023 年 8 月 1 日

报告链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/0icMh-hmFol-M143ozgTpw>

## 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>