

浙商早知道

2023年08月03日

✍️: 王禾 执业证书编号: S1230512110001

☎️: 021-80105901

✉️: wanghe@stocke.com.cn

市场总览

- 大势: 8月2日上证指数下跌0.89%, 沪深300下跌0.70%, 科创50下跌0.13%, 中证1000下跌0.18%, 创业板指下跌0.24%, 恒生指数下跌2.47%。
- 行业: 8月2日表现最好的行业分别是房地产(+0.86%)、机械设备(+0.53%)、建筑材料(+0.36%)、汽车(+0.34%)、非银金融(+0.33%), 表现最差的行业分别是石油石化(-2.05%)、银行(-1.93%)、煤炭(-1.61%)、农林牧渔(-1.49%)、医药生物(-1.38%)。
- 资金: 8月2日沪深两市总成交额为8369.5亿元, 北上资金净买入-50.19亿元, 南下资金净买入4.02亿港元。

重要推荐

- 【浙商电新 张雷/黄华栋】南都电源(300068)公司深度: 打通储能全产业链, 老牌劲旅步入加速成长期 —— 20230801

重要点评

- 【浙商机械 邱世梁/王华君/张杨】专用设备行业深度: 中国电子特气: 从进口替代到供应全球 —— 20230802

1 市场总览

1、大势

8月2日上证指数下跌0.89%，沪深300下跌0.70%，科创50下跌0.13%，中证1000下跌0.18%，创业板指下跌0.24%，恒生指数下跌2.47%。

昨日市场震荡下行，继续缩量调整，成交量回落到8369.5亿元，昨天净卖出50亿元。8月1日央行和外汇局召开下半年工作会议，提到“指导商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率”，对存量按揭利率调整的政策导向进行了再度确认，受此影响昨日银行板块跌幅近2%，带动大盘回调。其他行业板块，石化、煤炭、钢铁和顺周期消费板块都出现了回调，前天市场热点板块“室温超导”也出现了冲高回落；地产、工程机械、建材、汽车、非银板块涨幅靠前，AI板块也有个股出现异动。

2、行业

8月2日表现最好的行业分别是房地产(+0.86%)、机械设备(+0.53%)、建筑材料(+0.36%)、汽车(+0.34%)、非银金融(+0.33%)，表现最差的行业分别是石油石化(-2.05%)、银行(-1.93%)、煤炭(-1.61%)、农林牧渔(-1.49%)、医药生物(-1.38%)。

自上周市场风格切换，金融+顺周期带领大盘反弹之后，本周前三个交易日逐渐缩量调整，顺周期板块内部也出现了分化，当前股市格局继续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，后续市场的走势还是取决于落地的政策细节和经济数据，顺周期+大金融或将呈现脉冲式行情。在此背景下，短期可以继续关注顺周期尤其是叠加低估值的板块，中期视角可以继续布局受益美联储进入加息周期尾声的贵金属板块

3、资金

8月2日沪深两市总成交额为8369.5亿元，北上资金净买入-50.19亿元，南下资金净买入4.02亿港元。

4、风险提示：经济复苏不及预期；政策落地不及预期；美国通胀超预期恶化。

5、点评人：周子奇 S1230523070009

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 |
|------|--------|---------------|---|-----|
| 汽车 | +0.34% | 7月主要车企销量数据超预期 | 顺周期整车业绩弹性大，智能化重塑整车估值，戴维斯双击。 (1) 地产回暖+经济上行利好整车消费； (2) 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； (3) 整车板块整体估值偏低。 新车周期+转型决心，看好长安汽车。 (1) 新车周期，下半年深蓝S7、阿维塔12、P13架构混动、启源A07等新车有望陆续上市，长安汽车迎新车周期。 (2) 转型决心，深蓝S7预售价16.99万-23.99万元，符合大家心理预期，实际售价14.99万元起，看好长安汽车在电动智能上的转型决心。 | 施毅 |

| | | | | |
|------|--------|-------------------------------|--|-----|
| 非银金融 | +0.33% | 政治局会以后市场对后续政策仍有预期，板块延续上涨。 | 继续看好板块，活跃度+流动性=买券商，推荐低估值龙头央企国企：中信证券、华泰证券、中金公司H；23年业绩增速高且未来有增长发力点的券商：东方证券；经纪业务弹性较大的券商：东方财富。 | 梁风洁 |
| 银行 | -1.93% | 人民银行再提存量按揭降息，叠加外资流出，导致银行板块调整。 | 当前协商调息与否，考虑提前还款对冲，对银行影响已无显著差异。今日股价调整较多，继续看好银行股，核心逻辑是稳增长+化风险=买银行，风险评价改善驱动银行估值修复。 | 梁风洁 |
| 农林牧渔 | -1.49% | 生猪板块跌幅较大，系猪价持续上涨，产能加速去化逻辑或证伪。 | 持平。短期屠宰量降低，猪价上涨有望放缓，但生猪行业形成“压栏—涨价—压栏”的循环，猪价将缓慢上行，权益市场或延续震荡行情。 | 孟维肖 |
| 医药生物 | -1.38% | 医疗反腐、药审标准提升，院内器械产品对应标的均调整明显。 | 对前期调整较多的细分板块适当乐观，医改深入下危机并存，行业新业态逐步呈现，类比2015年的改革，看好中药、流通、药店、CXO等方向及个股，详情个股欢迎关注我们8月组合。 | 孙建 |

数据来源：港澳资讯，wind

2 重要推荐

2.1 【浙商电新 张雷/黄华栋】南都电源（300068）公司深度：打通储能全产业链，老牌劲旅步入加速成长期 ——20230801

1、电新-南都电源（300068）

2、推荐逻辑：公司是全球领先的储能解决方案供应商，打造国内外储能项目标杆，获单及产能扩张有望保障未来业绩高增。

1) 超预期点

产品销售进展超预期、海外市场发展超预期。

2) 驱动因素

在手订单持续增长，产能扩张保障业绩弹性；转型储能系统集成商，一体化布局降本保供；研发实力强劲，技术创新引领行业发展。

3) 目标价格，现价空间

目标市值 195 亿元，目标价 22.5 元/股，上涨空间 28%

4) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司营业收入为 17421/22194/27838 百万元，营业收入增长率为 48.28%/27.39%/25.43%，归母净利润为 812/1258/1808 百万元，归母净利润增长率为 144.93%/54.99%/43.78%，每股盈利为 0.94/1.45/2.09 元，PE 为 18.44/11.90/8.27 倍

3、催化剂

公司获得重大订单、公司新产品认证进度超预期、主材价格进入下行通道带来公司产品盈利提升。

4、风险因素

新型电力储能装机量不及预期；原材料价格短时间内大幅上涨；行业竞争加剧

3 重要点评

3.1 【浙商机械 邱世梁/王华君/张杨】专用设备行业深度：中国电子特气：从进口替代到供应全球——20230802

1、主要事件

中国电子特气：从进口替代到供应全球

2、简要点评

电子特气市场规模较大，增速较快。预计 2023 年中国电子特气市场规模 249 亿元，预计 2023-2025 年行业复合增速 13%。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

行业壁垒高：技术壁垒、认证壁垒、资金壁垒。

国产替代空间大：中国电子特气市场主要由外企主导，政策保驾护航，国内龙头企业积极推动国产化。2020 年中国电子特气市场前四企业分别为空气化工、林德、液化空气、太阳日酸，占比分别为 25%、23%、22%、16%。

全球主要集成电路电子特气产品梳理：三氟化氮、六氟化钨等为使用量最大的电子特气，主要应用于成膜、清洗与刻蚀环节。

海外空间广阔：以三氟化氮及六氟化钨为例。（1）三氟化氮：2019-2021 年中船特气国内三氟化氮市占率分别为 44%、43%与 49%，海外三氟化氮市占率分别为 3%、4%与 5%，海外市场开拓潜力巨大。（2）六氟化钨：2022 年中船特气国内、海外三氟化氮市场占有率分别为 65%、10%，海外市场拓展潜力大。

2) 催化剂

中国电子特气企业海外设厂、订单发布等。

3) 投资风险

下游需求不及预期；成熟制程芯片用电子特气竞争加剧；原材料价格大幅波动。

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>