



晨会纪要20230804

证券分析师:

周啸宇 S0630519030001
zhouxiaoy@longone.com.cn

联系人

张帆远
zfy@longone.com.cn

重点推荐

- 1. 继峰股份 (603997): 电动化浪潮重塑行业格局, 格拉默赋能再造座椅龙头——公司深度报告
- 2. 贵州茅台 (600519): 逆势提速, 发展势能充足——公司简评报告

财经要闻

- 1. 7月财新中国服务业PMI为54.1%, 高于6月0.2个百分点。受制造业PMI放缓拖累, 7月财新中国综合产出指数下降0.6个百分点至51.9%, 为2023年2月以来最低。
- 2. 财政部等四部门发布公告, 明确进一步支持重点群体创业就业有关税收政策, 自2023年1月1日至2027年12月31日, 脱贫人口(含防止返贫监测对象)、持《就业创业证》或《失业失业登记证》的人员, 从事个体经营的, 自办理个体工商户登记当月起, 在3年内按每户每年20000元为限额依次扣减其当年实际应缴纳的增值税、城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加和个人所得税。

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 继峰股份 (603997): 电动化浪潮重塑行业格局, 格拉默赋能再造座椅龙头——公司深度报告	3
1.2. 贵州茅台 (600519): 逆势提速, 发展势能充足——公司简评报告	3
2. 财经新闻	4
3. A 股市场评述	5
4. 市场数据	7

1.重点推荐

1.1.继峰股份（603997）：电动化浪潮重塑行业格局，格拉默赋能再造座椅龙头——公司深度报告

证券分析师：黄涵虚，分析师编号：S0630522060001，邮箱：hxx@longone.com.cn

座椅头枕、扶手传统龙头，乘用车座椅总成后起之秀。公司原为国内座椅头枕、扶手细分市场龙头，2019 年完成对全球商用车座椅龙头和乘用车座椅部件供应商格拉默的收购，大幅增厚收入规模。在持续推进格拉默降本增效的同时，公司布局乘用车座椅、出风口、隐藏式门把手、车载冰箱等新业务，持续完善业务的多点布局。

智能座舱重新定义车内空间，座椅配置提升推动行业扩容。随着消费者对舒适性的需求提高，汽车座椅配置持续提升，座椅记忆、加热、通风、按摩等功能加速渗透。近年来在智能座舱趋势下，蔚来、理想等新势力以“第二起居室”、“舒适的家”等重新定义座舱空间，以零重力座椅为代表的高端汽车座椅实现快速发展，并从 30 万元级别车型进一步下探至 20 万元级别车型。汽车座椅配置的提升将持续推动行业扩容。

把握国产替代机遇，乘用车座椅新业务放量在即。国内汽车座椅总成市场由延锋、李尔、安道拓、丰田纺织、TS Tech 等占据主要份额，新势力车型迭代较快，采购体系更加开放，公司具备响应速度和成本把控能力等优势，格拉默则具备多年的品牌积累，使公司在电动化浪潮中成功把握国产替代机遇，收获来自新势力的首个定点突破，并逐步突破合资品牌和高端市场。公司在手订单中，首个定点项目已于 6 月正式量产，业绩弹性将逐步释放。

横向拓展出风口等新品类，完善智能座舱领域布局。公司已开拓隐藏式出风口、隐藏式门把手、车载冰箱等新业务，截至 2023 年 6 月，公司已获得大众、吉利、长城等客户在汽车出风口的定点，在手项目超 30 个；隐藏式门把手、车载冰箱产品已获得定点。

商用车减振座椅全球领导者，国内市场占有率稳步提升。格拉默多年深耕商用车减振座椅，在海外市场优势显著。近年来国内主机厂集中发力高端市场，面向高效干线物流市场推出包括解放 JH6/J7/鹰途、德龙 X3000/X5000/X6000、欧曼银河等高端车型，具备通风、加热、可调座深等功能的减振座椅逐步成为标准配置。格拉默与解放、陕汽等国内头部品牌成立合资公司，并为福田戴姆勒、徐工等进行配套，有望持续受益国内重卡高端化趋势。

盈利预测：预计 2023-2025 年公司实现归母净利润 3.89 亿元、6.94 亿元、11.22 亿元，同比+127%、+79%、+62%，对应 EPS 为 0.34 元、0.61 元、0.99 元，按照 2023 年 8 月 1 日收盘价计算，对应 PE 为 46X、26X、16X。首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：汇率波动的风险、盈利改善不及预期的风险、新业务拓展不及预期的风险等。

1.2.贵州茅台（600519）：逆势提速，发展势能充足——公司简评报告

证券分析师：丰毅，分析师编号：S0630522030001；证券分析师：任晓帆，分析师编号：S0630522070001；联系人：龚理，邮箱：gongli@longone.com.cn

投资要点：

Q2 业绩表现进一步提速，整体超预期。茅台酒受益非标放量及直营提升量价齐升，超预期，同时受益非标放量及 1935 投放增加，本季经销收入增长亮眼。此外，淡季茅台 1935

控货挺价及“i 茅台”投放放缓，导致单季系列酒、直营季度增速均高位放缓，目前批价企稳，系列酒 200 亿目标无虞。在春节后白酒行业整体动销转弱的背景下，公司整体营收、茅台酒持续提速，彰显高端白酒龙头强大发展韧性，全年 15% 的收入增速目标实现无虞。

投资建议：在行业模式优、公司龙头地位明确，主业（茅台酒）优势强，第二曲线（系列酒）增长快的背景下，随着直营占比持续提升，我们对未来公司业绩长期看好。我们预计 2023/2024 年公司归母净利润分别为 743.25/864.82 亿元，同比增速为 18.51%/16.36%，对应 EPS 为元 59.17/68.84 元，对应 P/E 为 32/27 倍。维持“买入”评级。

风险提示：政策管控的风险；产量提升可能不及预期的风险；食品安全的风险；品牌声誉的风险。

2. 财经新闻

1. 7 月财新中国服务业 PMI 为 54.1%

7 月财新中国服务业 PMI 为 54.1%，高于 6 月 0.2 个百分点。受制造业 PMI 放缓拖累，7 月财新中国综合产出指数下降 0.6 个百分点至 51.9%，为 2023 年 2 月以来最低。

分项数据显示，服务业供需维持扩张。7 月服务业经营活动指数微升，新订单指数在扩张区间反弹，但外需扩张势头明显放缓，当月新出口订单指数降至近七个月最低，仅略高于荣枯线。部分受访企业表示，海外经济前景不明，对服务业出口形成一定制约。

（来源：财新）

2. 财政部等四部门明确进一步支持重点群体创业就业有关税收政策

财政部等四部门发布公告，明确进一步支持重点群体创业就业有关税收政策，自 2023 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日，脱贫人口（含防止返贫监测对象）、持《就业创业证》或《失业登记证》的人员，从事个体经营的，自办理个体工商户登记当月起，在 3 年内按每户每年 20000 元为限额依次扣减其当年实际应缴纳的增值税、城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加和个人所得税。

（来源：财政部）

3.A 股市场评述

证券分析师: 王洋, 分析师编号: S0630513040002, 邮箱: wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数拉升收红, 仍带有指数行情的特点

上一交易日上证指数拉升收红, 收盘上涨 18 点, 涨幅 0.58%, 收于 3280 点。深成指、创业板双双收涨, 主要指数多呈收涨。证券、银行、房地产开发再度发力, 昨日行情仍带有指数行情的特点。

上一交易日上证指数收红阳线, 收复了 5 日均线与半年线。量能略收, 低于前一交易日的阴量, 短线仍需量能充分放大支持。大单资金早盘呈净流出, 午后再度回流, 全天总计净流出约 1 亿元, 大单资金也不充分, 仍需后市补充。日线 MACD 与 KDJ 仍呈金叉状态, 30 分钟 MACD 金叉成立, 短线指标有所修复, 仍或有惯性上拉动能。但指数与近期高点压力、上方缺口压力较近, 在压力位下仍难免震荡反复, 但下方半年线、60 日均线又构成较强支撑。指数在上有压力下有支撑的区间, 充分震荡后, 上破缺口压力位或是大概率事件, 但观察中仍需把握震荡节奏。

上证周线收星 K 线, 在 20 周、30 周均线处获得支撑。指数上方仍有 120 周均线强压力位, 指数在下有支撑上有压力的情况下, 仍不排除有反复震荡。若震荡中, 周 MACD 能金叉成立, 周指标向好, 则上破 120 周均线或是大概率事件。

上交易日深成指、创业板双双上涨, 收盘分别上涨 0.53%、1.06%, 两指数依托各自 5 日均线支撑, 均收小实体红阳线。两指数目前处于 20 日均线与 60 日均线之上, 两条重要均线已经拐头向上, 技术上会有较强支撑力, 并对指数有较强的向上的推动作用。两指数虽仍处半年线与年线等长期均线之下, 难免遇阻或有震荡反复。但目前短线技术条件持续向好, 指数在区间内震荡整理充分后, 仍可考虑适当做多。

上交易日同花顺行业板块中, 收红板块占比 30%, 收红个股占比 39%, 涨超 9% 的个股 35 只, 跌超 9% 的个股 7 只。上一交易日指数虽收涨, 但板块个股表现甚至弱于前一交易日, 昨日行情仍带有指数行情的特点。

在同花顺行业板块中, 证券板块大涨居首, 收盘上涨 3.73%, 与房地产开发、银行、保险等板块合力向上, 拉抬指数, 表现强势。其次, 医疗服务、医药商业、生物制品、化学制药、中药等医药类板块在沉寂多日后纷纷上涨。而近期活跃的工业金属、金属新材料、汽车零部件、汽车整车、仪器仪表等板块回落调整居前。

大单资金净流入的板块以证券板块居首, 大幅净流入超 57 亿元。其次, 电力设备、保险及其他、医疗服务、食品加工制造等板块均有大单资金明显介入。而传媒、通信设备、半导体及元件、国防军工等板块大单资金净流出居前。

具体看各板块。证券板块昨日再度大幅收涨, 收盘大涨 3.73%, 再收大阳线。量能再放巨量, 大单资金大幅净流入超 57 亿元, 虽指数目前已经相对高位, 但量能资金流仍然强势, 短线仍或有惯性冲高。但指数目前已经持续超买的状态, 在 RSI 指标钝化的情况下, 持续超买中上涨的行情也经常发生, 但一般来讲, 超买不一定是卖点形态, 但也不是好的买点形态。目前指数 RSI6 数值已经超过 93, 已经属于明显超买状态。60 分钟 MACD 也是高位再度金叉, 也需提防短期内二次死叉。所以即便指数不会出现波段顶, 但强势震荡的可能还是需要提防。而证券板块目前日线趋势已经向上, 如果能震荡回落, 调整充分后反而仍可择机做多。

昨日食品加工制造与医疗服务板块收涨居前, 收盘分别上涨 2.62%、2.68%, 均收大阳线, 在同花顺行业板块中涨幅居前。食品加工制造板块放量上行, 上破半年线重压力位, 大单资金净流入近 3 亿元。医疗服务板块受到 30 日均线支撑, 也放量上涨, 大单资金净流入

近 8 亿元。两指数日线 MACD 均金叉延续，日线短期均线均多头排列有所向好，前期长时间大幅回落也积累了反弹需求，短线两指数仍或有震荡盘升动能，可在震荡中观察。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五 (%)	行业	跌幅前五 (%)
证券 II	3.48	商用车	-1.61
医疗服务	3.02	工业金属	-1.35
渔业	2.78	通信设备	-1.35
医药商业	2.74	金属新材料	-1.28
光伏设备	2.48	汽车零部件	-1.15

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

表2 市场表现

2023/08/03	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	14911	30
	北向资金	亿元	5.43	/
	南向资金	亿港元	34.21	/
	逆回购到期量	亿元	1140	/
	逆回购操作量	亿元	30	/
	国内利率	1年期MLF	%	2.65
1年期LPR		%	3.55	/
5年期以上LPR		%	4.2	/
DR001		%,BP	1.0729	-19.03
DR007		%,BP	1.6182	-11.42
国外利率	10年期中债到期收益率	%,BP	2.6435	-0.90
	10年期美债到期收益率	%,BP	4.0800	3.00
	2年期美债到期收益率	%,BP	4.8800	-4.00
股市	上证指数	点,%	3280.46	0.58
	创业板指数	点,%	2241.98	1.06
	恒生指数	点,%	32159.28	-1.68
	道琼斯工业指数	点,%	35215.89	-0.19
	标普500指数	点,%	4513.39	-1.38
	纳斯达克指数	点,%	13973.45	-2.17
	法国CAC指数	点,%	7312.84	-1.26
	德国DAX指数	点,%	15893.38	-0.79
	英国富时100指数	点,%	7529.16	-0.43
	美元指数	/,%	102.4776	-0.16
	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.1816	-190.50
外汇	欧元/美元	/,%	1.0949	0.10
	美元/日元	/,%	142.53	-0.55
	螺纹钢	元/吨,%	3728.00	-2.79
国内商品	铁矿石	元/吨,%	810.50	-2.99
	COMEX黄金	美元/盎司,%	1969.60	-0.06
国际商品	WTI原油	美元/桶,%	81.55	2.59
	布伦特原油	美元/桶,%	85.14	2.33
	LME铜	美元/吨,%	8506.00	-1.51

资料来源：同花顺，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效,本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机:(8621) 20333275
 手机:18221959689
 传真:(8621) 50585608
 邮编:200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机:(8610) 59707105
 手机:18221959689
 传真:(8610) 59707100
 邮编:100089