

浙商早知道

2023年08月07日

✍️ : 张延兵 执业证书编号: S1230511010020

☎️ : 021-80106048

✉️ : zhangyanbing@stocke.com.cn

重要观点

☐ 【浙商宏观 李超/林成炜】宏观专题研究: 小幅降温, 韧性仍存——20230805

重要点评

☐ 【浙商轻工 史凡可】中宠股份(002891)公司点评: 代工业务超预期修复, 自主品牌稳健成长——20230804

☐ 【浙商计算机 刘雯蜀/刘静一】计算机行业专题: AI安全系列: 眼观六路, 耳听八方——20230805

1 重要观点

1.1 【浙商宏观 李超/林成炜】宏观专题研究：小幅降温，韧性仍存——20230805

1、所在领域

宏观

2、核心观点

就业市场逐渐降温但4月以来薪资年化增速接近5%指向韧性仍在，未来进一步下行需信用紧缩驱动。美债方面，短期来看市场已对下半年供给放量进行充分预期，美债利率未来可能维持高位震荡；在信用收缩前暂时不具备趋势性下行的基础。

1) 市场看法

就业市场年内都将具有韧性

2) 观点变化

短期来看市场已对下半年美债的供给放量进行充分预期，美债利率未来可能维持高位震荡；在信用收缩前暂时不具备趋势性下行的基础。

3) 驱动因素

劳动力市场以及薪资粘性决定未来货币政策，是驱动未来美债走势的核心变量

4) 与市场差异

信用收缩将驱动就业市场年内转弱

3、风险提示

美国通胀超预期恶化；美债利率上行超预期

2 重要点评

2.1 【浙商轻工 史凡可】中宠股份（002891）公司点评：代工业务超预期修复，自主品牌稳健成长——20230804

1、主要事件

中宠发布23H1业绩

2、简要点评

代工业务超预期修复，自主品牌稳健成长；聚焦主粮战略成果显著，各品类盈利能力优化；代工业务拐点显现，自主品牌管理优化成果逐步释放

3、投资机会与风险

1) 投资机会

公司发布23H1业绩：23H1实现营业收入17.15亿元，同比+7.89%，实现归母净利润0.96亿元，同比增长41%，接近业绩预告上限，其中23Q2实现收入10.09亿元，同比+26.68%，实现归母净利润0.81亿元，同比+79%，Q2利润符合业绩预告，财务费用中汇兑贡献775万元，收入端在国内自主品牌稳健成长与代工业务快速修复下超预期。

2) 催化剂

中宠发布23H1业绩

3) 投资风险

汇率波动风险，原材料价格波动风险，自主品牌发展不及预期

2.2 【浙商计算机 刘雯蜀/刘静一】计算机行业专题：AI安全系列：眼观六路，耳听八方——20230805

1、主要事件

《生成式人工智能服务管理暂行办法》将于2023年8月15日起施行

2、简要点评

大模型应用与交互的增加扩大网络空间的风险暴露，有望促进以 DPI 为核心的安全防护与监管需求。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

大模型应用与交互的增加扩大网络空间的风险暴露，有望促进以 DPI 为核心的安全防护需求，同时伴随 5G 商用推广，网络可视化有望迎来新一轮建设周期，撬动 300+亿元空间。

2) 催化剂

AI 大模型获得广泛应用；《生成式人工智能服务管理暂行办法》逐步落地

3) 投资风险

①网络可视化监管以及相关产品落地不及预期；②报告中对市场空间的预计主要参考第三方机构假设数据；③报告中对相关标的公司的梳理为基于公开信息的不完全统计；④由 AI 安全需求带来的市场竞争加剧；⑤板块政策发生重大变化。

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>