

浙商早知道

2023年08月10日

✍️ : 王禾 执业证书编号: S1230512110001

☎️ : 021-80105901

✉️ : wanghe@stocke.com.cn

市场总览

- 大势: 8月9日上证指数下跌0.49%, 沪深300下跌0.31%, 科创50下跌0.85%, 中证1000下跌0.78%, 创业板指下跌0.01%, 恒生指数上涨0.32%。
- 行业: 8月9日表现最好的行业分别是医药生物(+1.34%)、房地产(+0.26%)、银行(+0.21%)、食品饮料(+0.01%)、建筑材料(-0.22%), 表现最差的行业分别是传媒(-3.22%)、通信(-2.49%)、电子(-1.65%)、社会服务(-1.51%)、机械设备(-1.48%)。
- 资金: 8月9日沪深两市总成交额为7373.9亿元, 北上资金净卖出13.32亿元, 南下资金净卖出68.81亿港元。

重要推荐

- 【浙商机械 邱世梁/王华君】中国中车(601766)公司深度: 全球轨交装备龙头, 多元布局打造高端装备制造平台——20230807
- 【浙商计算机 刘雯蜀/李佩京】神州数码(000034)公司深度: IT分销龙头提质增效, 云+信创驱动成长性提升——20230808
- 【浙商电新 张雷/黄华栋】特锐德(300001)公司深度: 国内充电桩制造+运营龙头, 渠道和先发优势显著——20230809
- 【浙商计算机 刘雯蜀】顶点软件(603383)公司深度: 信创先发优势显著, 三期叠加迎来机遇——20230809

重要点评

- 【浙商机械 邱世梁/王华君/李思扬】3D打印深度: 消费电子开启大规模应用, 成长空间打开-浙商机械 20230805——20230808
- 【浙商机械 王华君】双环传动(002472)点评报告: 中报业绩大增47%近预告上限, 将受益人形机器人产业化加速! ——20230808

1 市场总览

1、大势：8月9日上证指数下跌0.49%，沪深300下跌0.31%，科创50下跌0.85%，中证1000下跌0.78%，创业板指下跌0.01%，恒生指数上涨0.32%。

2、行业：8月9日表现最好的行业分别是医药生物(+1.34%)、房地产(+0.26%)、银行(+0.21%)、食品饮料(+0.01%)、建筑材料(-0.22%)，表现最差的行业分别是传媒(-3.22%)、通信(-2.49%)、电子(-1.65%)、社会服务(-1.51%)、机械设备(-1.48%)。

3、资金：8月9日沪深两市总成交额为7373.9亿元，北上资金净卖出13.32亿元，南下资金净卖出68.81亿港元。

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
医药生物	+1.34%	海外事件性影响，医疗反腐进一步发酵调整下的反弹，特别是CXO、疫苗上涨带动，主要是海外礼来、诺和诺德减重药适应症或商业化超预期影响下映射带来，疫苗板块主要是康希诺最新订单签署（AZ的mRNA疫苗订单公告）	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。	孙建

数据来源：港澳资讯，wind

2 重要推荐

2.1 【浙商机械 邱世梁/王华君】中国中车（601766）公司深度：全球轨交装备龙头，多元布局打造高端装备制造平台——20230807

1、机械-中国中车（601766）

2、推荐逻辑：全球轨交龙头，有望充分受益轨交行业复苏，一带一路、国企改革打开空间

1) 超预期点

1、铁路投资有望拐点向上：预计2023-2025年年均投资较2022年提升18%，中国中车是全球轨交龙头，有望充分受益行业复苏

2、“一带一路”经贸合作企稳向好，中国高铁走向世界，轨交装备出海有望先行

2) 驱动因素

铁路固定资产投资总额超预期；客货运需求超预期；动车组、货车、机车、城轨车辆招标超预期；新签订单总金额超预期；海外市场获突破。

3) 盈利预测与估值

预计2023-2025年公司营业收入为245128.39/265542.60/288325.70百万元，营业收入增长率为9.95%/8.33%/8.58%，归母净利润为12694.05/14296.80/16369.91百万元，归母净利润增长率为8.93%/12.63%/14.50%，每股盈利为0.44/0.50/0.57元，PE为15.12/13.43/11.73倍

3、催化剂

铁路固定资产投资总额超预期；客货运需求超预期；动车组、货车、机车、城轨车辆招标超预期；新签订单总金额超预期；海外市场获突破。

4、风险因素

：1) 铁路固定资产投资不及预期；2) 国内市场竞争加剧；3) “一带一路”和高铁出海落地低于预期
4) 新产业发展低于预期。

2.2 【浙商计算机 刘雯蜀/李佩京】神州数码(000034)公司深度：IT分销龙头提质增效，云+信创驱动成长性提升——20230808

1、计算机-神州数码(000034)

2、推荐逻辑：神州数码是国内领先的IT领域分销及增值服务商、云和数字化转型服务商，绑定华为+云转型+IT分销提质增效有望提升未来成长性

1) 超预期点

公司近年来IT分销业务持续提质提效，积极与华为合作并成为鲲鹏第二大整机合作伙伴、拓展云服务业务，高毛利业务占比持续提升，商业模式持续升级，成长性有望提升；

2) 驱动因素

云+信创+IT分销提质增效

3) 盈利预测与估值

预计2023-2025年公司营业收入为122979/132546/143666百万元，营业收入增长率为6.13%/7.78%/8.39%，归母净利润为1211/1405/1722百万元，归母净利润增长率为20.56%/16.01%/22.61%，每股盈利为1.81/2.10/2.57元，PE为14.36/12.38/10.10倍

3、催化剂

华为供应情况、信创订单需求情况、云业务推进情况等

4、风险因素

上游供应链风险、提质增效转型升级的风险、下游主要客户的信创政策及资金导致信创不及预期的风险、下游信创需求释放节奏不及预期的风险、市场竞争加剧的风险等。

2.3 【浙商电新 张雷/黄华栋】特锐德(300001)公司深度：国内充电桩制造+运营龙头，渠道和先发优势显著——20230809

1、电新-特锐德(300001)

2、推荐逻辑：公司是国内充电桩龙头，充分受益国内充电基建提速和电车保有量上升。

1) 超预期点

市场认为充电运营目前充电利用率低难以实现盈利，我们认为公司电动汽车业务板块有望盈利超预期。

2) 驱动因素

在电动汽车保有量提升背景下，公司通过转换轻资产运营模式、精细化运营、拓展增值服务新增长曲线等方式驱动盈利超预期。

3) 盈利预测与估值

预计2023-2025年公司营业收入为15447.26/20327.14/27403.62百万元，营业收入增长率为32.83%/31.59%/34.81%，归母净利润为407.57/590.07/784.56百万元，归母净利润增长率为49.73%/44.78%/32.96%，每股盈利为0.39/0.56/0.74元，PE为51.76/35.75/26.89倍

3、催化剂

运营电站的充电利用率提升、充电桩投放数量超预期、数据增值业务进展超预期。

4、风险因素

新能源车销量不及预期的风险；充电桩利用率不及预期的风险；充电运营竞争加剧充电服务费下降的风险；行业市场规模测算偏差风险。

2.4 【浙商计算机 刘雯蜀】顶点软件（603383）公司深度：信创先发优势显著，三期叠加迎来机遇 ——20230809

1、计算机-顶点软件（603383）

2、推荐逻辑：公司信创先发优势显著，信创+金融数字化+资本市场改革三期叠加为公司拓展市场方面带来机遇

1) 超预期点

市场认为：核心交易系统是公司的主要优势和业务增量。

我们认为：由于A股市场机构占比大幅提升、券商机构客户越发重要，证券公司将越发偏好一体化解决方案。顶点软件一旦能够从核心交易系统切入新客户，以点带面开拓周边业务具备清晰的逻辑支撑，确定性与业务增量将超出市场预期。

市场认为：公募基金费率改革和券商佣金下降将降低基金和券商营业收入，致使信息化投入减少。

我们认为：由于规模增长，公募基金费率改革短空长多；由于券商收入总量上升、结构调整，经纪业务佣金下降的损失将很快被自营、做市、资管、投行业务弥补。

2) 驱动因素

信创、金融企业数字化转型加速、“活跃资本市场”以及近期和将来的一系列资本市场改革。

3) 盈利预测与估值

预计2023-2025年公司营业收入为835.7/1103.2/1411.2百万元，营业收入增长率为33.81%/32.01%/27.91%，归母净利润为239.4/323.4/413.0百万元，归母净利润增长率为44.21%/35.06%/27.70%，每股盈利为1.40/1.89/2.41元，PE为49.32/36.52/28.59倍

3、催化剂

如果公司招投标进入新客户、公司在已经购买公司核心交易系统客户当中中标新业务较多，则有望催化股价上涨

4、风险因素

信创进展不及预期；行业竞争风险；金融公司加大自研IT投入；宏观经济与资本市场。

3 重要点评

3.1 【浙商机械 邱世梁/王华君/李思扬】3D打印深度：消费电子开启大规模应用，成长空间打开-浙商机械——20230808

1、主要事件

2023年7月，荣耀Magic V2首次大规模使用钛合金3D打印技术。3D打印首次在消费电子领域大规模使用

2、简要点评

此次在消费电子的应用，改变了过去3D打印“多品种、小批量”应用的常规认知，未来成长空间有望打开

3、投资机会与风险

1) 投资机会

产业链综合布局标的：重点推荐铂力特（3D打印设备+服务+材料）、华曙高科（3D打印设备+材料）；关注金橙子、有研粉材、银邦股份、南风股份等。

2) 催化剂

更多消费电子产品应用3D打印技术

3) 投资风险

产业化不及预期风险；市场竞争加剧风险

3.2 【浙商机械 王华君】双环传动（002472）点评报告：中报业绩大增 47%近预告上限，将受益人形机器人产业化加速！——20230808

1、主要事件

8月7日，公司发布2023年半年度业绩快报

2、简要点评

1) 2023年H1公司实现营收36.9亿元，同比增长19%；实现归母净利润3.7亿元，同比增长47%，近业绩预告上限。拆分来看：2023年Q2实现营收19亿，同比增长31%，环比增长6%。2023年Q2实现归母净利润1.97亿，同比增长49%，环比增长15%。

2) 产品结构优化+降本增效助力业绩高增：1) 机器人减速器国产化加速，公司作为国产龙头精密减速器销量同比大增。2) 重型卡车自动变速箱齿轮和新能源汽车齿轮业务呈高增长态势。3) 持续推动内部降本增效，降低单位成本。

3) 公司拟投资不超过1.2亿设立双环传动（匈牙利）精密制造有限公司，负责新能源汽车齿轮传动部件生产基地项目建设。计划在2026年形成一定规模的新能源汽车齿轮传动部件产能。拓展海外市场+提升品牌知名度全球化加速。

4) 7月28日，谷歌推出RT-2:Robotics Transformer 2(RT2)是一个视觉-语言-动作(VLA)模型，可以将文本和图像输出为机器人动作。谷歌表示，RT-2让我们更接近机器人的未来。人形机器人“具身智能”的重要载体，特斯拉入局产业化加速。预计2026年全球智能服务机器人及解决方案市场规模约67.6亿美元，2022-2026年CAGR达25%。

5) 公司自2012年开始从事RV减速器研发，机器人关节领域技术储备深厚，产品线涵盖RV、谐波以及行星减速器等产品，减速器作为人形机器人量产的核心环节，有望受益于人形机器人场景化应用加速趋势实现快速放量。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

预计公司2023-2025年可实现净利润8.4、10.4、13.1亿元，同比增长44%、24%、26%，对应当前PE为34、27、22倍

2) 催化剂

人形机器人产业化速度超预期；下游大单签订

3) 投资风险

新能源渗汽车渗透率不及预期；自动变速箱渗透率不及预期等

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>