

浙商早知道

2023年08月11日

✍️: 张延兵 执业证书编号: S1230511010020

☎️: 021-80106048

✉️: zhangyanbing@stocke.com.cn

市场总览

- **大势:** 周四上证指数上涨 0.3%, 沪深 300 上涨 0.2%, 科创 50 上涨 0.2%, 中证 1000 上涨 0.1%, 创业板指上涨 0.5%, 恒生指数与前一交易日基本持平。
- **行业:** 周四表现最好的行业分别是煤炭 (+2.1%)、交通运输 (+2%)、石油石化 (+1.9%)、非银金融 (+1.3%)、农林牧渔 (+0.7%), 表现最差的行业分别是家用电器 (-0.9%)、汽车 (-0.7%)、食品饮料 (-0.4%)、建筑材料 (-0.3%)、建筑装饰 (-0.3%)。
- **资金:** 周四沪深两市总成交额为 6942 亿元, 北上资金净流出 25.99 亿元, 南下资金净流入 17.76 亿港元。

重点推荐

- **【浙商电子 蒋高振】英集芯 (688209) 公司深度: 领先数模混合领域, 储能车充赋能未来 ——20230809**

重要观点

- **【浙商宏观 李超/张迪】宏观专题研究: 7月通胀: CPI 触底, PPI 反弹, 物价出现一定积极因素 ——20230809**
- **【浙商固收 覃汉/汪梦涵】债券市场专题研究: 从股债跷跷板到股债双牛的市场启示 ——20230809**

重要点评

- **【浙商传媒-游戏 陈磊】游戏 II 行业点评: 阶段性负面影响多已释放, 游戏板块布局价值重现 ——20230809**

1 市场总览

1、大势：周四上证指数上涨 0.3%，沪深 300 上涨 0.2%，科创 50 上涨 0.2%，中证 1000 上涨 0.1%，创业板指上涨 0.5%，恒生指数与前一交易日基本持平。

2、行业：周四表现最好的行业分别是煤炭(+2.1%)、交通运输(+2%)、石油石化(+1.9%)、非银金融(+1.3%)、农林牧渔(+0.7%)，表现最差的行业分别是家用电器(-0.9%)、汽车(-0.7%)、食品饮料(-0.4%)、建筑材料(-0.3%)、建筑装饰(-0.3%)。

3、资金：周四沪深两市总成交额为 6942 亿元，北上资金净流出 25.99 亿元，南下资金净流入 17.76 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 |
|------|-------|---|--|-----|
| 非银金融 | +1.3% | 股市短期调整后反弹，总体向好预期不变，非银上涨。 | 继续看好，股市好+顺周期=买保险，资产端股市向好、地产风险缓释驱动保险上涨，推荐资产端高弹性的中国人寿，建议关注新华保险；负债端 NBV 高增或边际改善最大的中国平安、中国太保。 | 梁风浩 |
| 孟维肖 | +0.7% | 种植板块涨幅较大，系多地出现台风、强降雨天气，引发市场对粮食减产涨价的预期。 | 持平。种植板块持续关注恶劣天气对粮食生产的影响，粮价或有上涨可能；生猪板块需求承压，猪价涨势放缓，板块或维持震荡行情；白羽鸡板块看好四季度鸡苗价格。 | 孟维肖 |
| 家用电器 | -0.9% | 权重标的美的集团公告称董事会同意讨论 H 股分拆上市事宜，资金受分拆折价和潜在费用摊销等因素影响； | 回撤即机会，舆情无需担忧。继续重申观点：目前处于家电板块冷年交替、节俭空窗期。要优选二季报有基本面、强兑现、确定性较强的个股。我们依旧看好经营质量优越，确定性高，业绩支撑切换到补库和海外订单回暖的美的集团。 | 闵繁皓 |
| 汽车 | -0.7% | 整车价格竞争加剧。 | 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。 | 施毅 |

数据来源：WIND 浙商证券研究所

2 重点推荐

2.1 【浙商电子 蒋高振】英集芯（688209）公司深度：领先数模混合领域，储能车充赋能未来 —20230809

- 1、电子-英集芯（688209）
- 2、推荐逻辑：数模混合小巨人布局储能车充赋能未来
 - 1) 超预期点
 - 1) 技术领先赋能业绩；2) 布局储能车充领域拉动未来成长
 - 2) 驱动因素

市场复苏，布局储能车充领域

3) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司营业收入为 1106.92/1416.92/1801.63 百万元，营业收入增长率为 27.63%/28.01%/27.15%，归母净利润为 87.12/234.50/342.44 百万元，归母净利润增长率为 -43.76%/169.17%/46.03%，每股盈利为 0.21/0.56/0.82 元，PE 为 78.63/29.21/20.00 倍

3、催化剂

市场复苏，产业政策

4、风险因素

存货规模较大及跌价；市场竞争加剧、与同行业龙头企业存在差距加大；国际贸易摩擦

3 重要观点

3.1 【浙商宏观 李超/张迪】宏观专题研究：7 月通胀：CPI 触底，PPI 反弹，物价出现一定积极因素 ——20230809

1、所在领域

宏观

2、核心观点

7 月 CPI 同比触底，物价出现一定积极变化，猪价、油价均有所上行，核心 CPI 表现较好

1) 市场看法

市场认为价格向下压力较大

2) 观点变化

7 月 CPI 和 PPI 均处于负区间，体现了国内需求尚存不足，不过物价出现一定积极因素，猪价、油价、工业品原材料价格均出现了不同程度的回升，7 月 PMI 价格指数和原材料库存指数明显上行，预计未来物价指数将逐渐摆脱颓势。

3) 驱动因素

物价内生动能增强

4) 与市场差异

物价出现一定积极变化，猪价、油价均有所上行，核心 CPI 表现较好

3、风险提示

消费者信心修复不及预期；厄尔尼诺现象导致夏季持续干旱炎热。

3.2 【浙商固收 覃汉/汪梦涵】债券市场专题研究：从股债跷跷板到股债双牛的市场启示 ——20230809

1、所在领域

固收

2、核心观点

同样是政策转向，2023 年 7 月底和 2022 年底的股债行情演绎并不相同，政策预期差的差异是造成两轮股债跷跷板效应持续性不同的核心原因。春节后长端利率呈现阶梯式下行态势背后有着更深层次的逻辑转变，本轮债券牛市行情具有中长期逻辑支撑。往后看，股债双牛格局确定性较强，但在权益市场上涨期间，债市波动或将放大。

1) 市场看法

债市偏震荡，股债双牛格局并不确定

2) 观点变化

往后看，股债双牛格局确定性较强，但在权益市场上涨期间，债市波动或将放大。

3) 驱动因素

年内债市利率下行逻辑的深层次理解、历史上两轮典型股债双牛行情的复盘和启示

4) 与市场差异

①理解为何同样是政策转向,2023年7月底政策转向和2022年政治局会议转向后股债跷跷板持续性不一;②深入剖析年内债市利率阶梯式下行的逻辑;③复盘历史上典型的两轮股债双牛行情,期盼能给投资者启发。

3、风险提示

①权益市场出现大级别上涨行情:例如出现类似于2014年下半年或2015年一季度的指数级牛市行情;②稳增长发力大幅超出市场预期:包括地产出现明显转向政策、财政新设工具超市场预期等;③经济数据出现显著边际改善趋势:官方和市场确认基本面出现积极信号。

4 重要点评

4.1 【浙商传媒-游戏 陈磊】游戏Ⅱ 行业点评:阶段性负面影响多已释放,游戏板块布局价值重现——20230809

1、主要事件

游戏板块经历了较大调整。

2、简要点评

当前时间点游戏板块在经过一段时间的调整后,已具备较强的布局价值。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

板块目前已经企稳,中报避险情绪之后的Q3板块有望迎来反弹,中报披露业绩好的公司更将拥有较高的弹性。

2) 催化剂

中报业绩, AI新品的发售等。

3) 投资风险

短期业绩不及预期, AI技术发展与应用不及预期,宏观经济增速放缓导致的消费受损等。

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>