

浙商早知道

2023年08月16日

✍️ : 王禾 执业证书编号: S1230512110001

☎️ : 021-80105901

✉️ : wanghe@stocke.com.cn

市场总览

- **大势:** 8月15日上证指数下跌0.07%, 沪深300下跌0.24%, 科创50下跌1.40%, 中证1000下跌0.91%, 创业板指下跌0.74%, 恒生指数上涨-1.03%。
- **行业:** 8月15日表现最好的行业分别是非银金融(+1.35%)、银行(+1.07%)、纺织服饰(+1.04%)、公用事业(+0.40%)、轻工制造(+0.27%), 表现最差的行业分别是传媒(-2.45%)、社会服务(-1.96%)、电力设备(-1.59%)、电子(-1.43%)、计算机(-1.26%)。
- **资金:** 8月15日全A总成交额为7070.26亿元, 北上资金净流出97.73亿元, 南下资金净流入67.92亿港元

重要推荐

- **【浙商电新 张雷/陈明雨/谢金翰】金博股份(688598)公司深度:** 从光伏碳热场走向多元布局, 打造碳基复合材料平台公司——20230815
- **【浙商国防 邱世梁/王华君】中无人机(688297)公司深度:** 大型固定翼长航时无人机领军企业, 翼龙打造“中国制造”名片——20230814
- **【浙商机械 邱世梁/王华君】鸣志电器(603728)公司深度:** 微特电机龙头, 人形机器人有望打开空心杯电机新成长空间——20230815

1 市场总览

1、大势

8月15日上证指数下跌0.07%，沪深300下跌0.24%，科创50下跌1.40%，中证1000下跌0.91%，创业板指下跌0.74%，恒生指数上涨-1.03%。

2、行业

8月15日表现最好的行业分别是非银金融(+1.35%)、银行(+1.07%)、纺织服饰(+1.04%)、公用事业(+0.40%)、轻工制造(+0.27%)，表现最差的行业分别是传媒(-2.45%)、社会服务(-1.96%)、电力设备(-1.59%)、电子(-1.43%)、计算机(-1.26%)。

3、资金

8月15日全A总成交额为7070.26亿元，北上资金净流出97.73亿元，南下资金净流入67.92亿港元。

附：部分涨跌幅异动行业点评

异动行业 (申万一级)	今日 涨跌幅	今日异动 原因分析	行业观点 看法/变化	点评 人
非银金融	1.35%	8月15日，央行超预期降息，下调1年期MLF利率15BP、7天逆回购利率10BP。近期多家券商发布业绩快报，如东方证券上半年归母净利润同比增长194%，兴业证券归母净利润同比增长31%，华泰证券归母净利润同比增长22%等等，业绩延续修复态势。	继续看好，券商板块上涨的三点逻辑：活跃度上升、流动性改善、 1) 业绩仍修复，正在逐步验证。当前板块PB估值为1.4倍，位于十年19%分位数，我们仍然看30%以上的空间。 2) 选股方面，①低估值龙头央企国企，最潜在受益于活跃资本市场改革举措：推荐中信证券、华泰证券、中金公司H。②经纪业务弹性标的，受益于成交额放大：推荐东方财富。③财富管理收入占比高、参控股优质基金公司的券商：推荐广发证券、东方证券。④业绩高增长：推荐东方证券。 3) 保险板块资产端驱动仍是当前主要逻辑，股市向好增厚投资收益，板块PEV估值0.64x，处于十年15%分位数，资产端驱动逻辑看22%的空间。选股方面，①资产端高弹性的个股：推荐中国人寿，建议关注新华保险。②负债端NBV高增或边际改善更大的个股：推荐中国平安、中国太保。	梁风洁/ 洪希柠
银行	1.07%	降息节奏和幅度超预期，稳增长和化风险政策有望出台。	继续看好银行股普涨行情。优选高成长+高股息组合。高成长银行受益于风险评价改善；高股息银行继续受益于无风险利率下降。 ①高成长选股思路：优选经济发达地区的优质银行，或估值低、基本面反转的银行，重点推荐浙商银行、成都银行、杭州银行、常熟银行。②高股息选股思路：兴业银行、交通银行、邮储银行、农业银行等。	梁风洁
传媒	-2.45%	昨天大涨后，持续低位震荡，宏观数据影响下金融板块强势。	维持前期判断，今天大跌不改逐渐乐观的态度。数据要素行业催化不断，今天出台了上海版数据二十条有望提振市场，并且经济弱复苏态势下数字经济值得关注，推荐浙数文化、每日互动。游戏板块今日亦有回调，当前龙头公司PE基本在18倍，配置性价比已体现，建议关注恺英网络、世纪华通。影视行业复苏明显，暑期档票房有望达到历史新高，国庆档行情有望接上，建议关注百纳千成、光线传媒、中国电影。	姚天航

数据来源：浙商证券研究所、Wind

2 重要推荐

2.1 【浙商电新 张雷/陈明雨/谢金翰】金博股份（688598）公司深度：从光伏碳热场走向多元布局，打造碳基复合材料平台公司——20230815

1、光伏行业-金博股份（688598）

2、推荐逻辑

光伏热场龙头企业，从光伏碳热场走向多元布局，打造碳基复合材料平台。

1) 超预期点

光伏热场盈利能力超预期，锂电热场业务出货超预期。

2) 驱动因素

光伏装机需求逐步释放；锂电热场产能加速落地；平台型企业驱动估值超预期。

3) 目标价格，现价空间

目标市值 180 亿，现价空间 30%。

4) 盈利预测与估值

我们预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 6.0、9.0、12.1 亿元，对应 EPS 分别为 4.33、6.48、8.72 元/股，对应 PE 分别为 23、15、11 倍。

3、催化剂

客户突破超预期；产能落地超预期；盈利能力超预期。

4、风险因素

市场竞争加剧；光伏需求不及预期；原材料价格波动。

2.2 【浙商国防 邱世梁/王华君】中无人机（688297）公司深度：大型固定翼长航时无人机领军企业，翼龙打造“中国制造”名片——20230814

1、国防军工—中无人机（688297）

2、推荐逻辑

公司是国内无人机领军企业，专注于大型固定翼长航时无人机系统，军民用市场双驱动。

1) 超预期点

① 无人机军贸订单仍为公司主要业绩驱动来源；

② 工业级无人机市场需求旺盛；

③ 公司专注于大型固定翼长航时无人机，具备技术和市场优势。

2) 驱动因素

① 军用无人机装备需求旺盛：未来战争向“信息化、无人化、智能化”发展，军用无人机装备在世界范围内迅速扩散，将成为未来武器装备重点采购方向。

② 工业级无人机市场快速增长：随着技术逐渐成熟，叠加政府政策支持，民用无人机下游应用区域逐渐打开，包括农业植保、电力巡检、航拍测绘、警用安防等。

③ 公司产品力不断提升：聚焦无人机系统新技术、新应用、新发展方向，创新平台基础技术研发。瞄准载荷多样化、动力远程化，实现产品谱系化和系列化发展。

3) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司归母净利润 5.05、6.55、8.01 亿元，同比增长 37%、30%、22%，EPS 为 0.75、0.97、1.19 元，PE 为 64、49、40 倍。考虑到公司在大型固定翼长航时无人机系统的产品力和市场优势，首次覆盖，给予“买入”评级。

3、催化剂

1) 国际安全局势动荡加速军贸无人机采购; 2) 军民用无人装备政策支持; 3) 十四五中期调整计划落地。

4、风险因素

1) 国内军品订单需求不及预期; 2) 军贸出口不及预期。

2.3 【浙商机械 邱世梁/王华君】鸣志电器(603728)公司深度: 微特电机龙头, 人形机器人有望打开空心杯电机新成长空间——20230815

1、机械-鸣志电器(603728)

2、推荐逻辑

微特电机龙头, 人形机器人有望打开空心杯电机新成长空间, 未来业绩有望超预期。

1) 超预期点

人形机器人持续推进, 空心杯电机、无刷电机业务发展速度有望超预期。

2) 驱动因素

传统电机中步进电机稳增长, 新品类无刷、伺服电机等维持较高增速; 人形机器人产业化进展提速, 各大厂商布局人形机器人赛道。

3) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年的归母净利润分别为 3.8 亿元、6.0 亿元、8.4 亿元, 分别同比增长 55%、55%、41%, 分别对应 PE 约 67、43、31 倍。

3、催化剂

人形机器人产业化进展速度超预期; 空心杯电机订单。

4、风险因素

1) 技术突破不及预期; 2) 市场需求不及预期; 3) 人形机器人进展不及预期。

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>