

浙商早知道

2023年08月17日

✍️ : 王禾 执业证书编号: S1230512110001

☎️ : 021-80105901

✉️ : wanghe@stocke.com.cn

市场总览

- 大势: 8月16日上证指数下跌0.82%, 沪深300下跌0.73%, 科创50下跌1.71%, 中证1000下跌1.20%, 创业板指下跌0.73%, 恒生指数下跌1.36%。
- 行业: 8月16日表现最好的行业分别是房地产(+1.88%)、建筑材料(+0.52%)、轻工制造(+0.02%)、食品饮料(+0.02%)、非银金融(+0.00%), 表现最差的行业分别是计算机(-2.66%)、通信(-2.26%)、传媒(-2.07%)、电子(-1.81%)、国防军工(-1.55%)。
- 资金: 8月16日沪深两市总成交额为7042亿元, 北上资金净卖出46.39亿元, 南下资金净卖出30.43亿港元。

重要观点

- 【浙商宏观 李超/张迪/林成炜/廖博/张浩/潘高远】宏观经济月报: 经济放缓或驱动股债双牛兑现——20230815

重要点评

- 【浙商计算机 刘雯蜀】科大讯飞(002230)公司点评: 星火大模型V2.0重磅升级, 发布代码及多模态能力——20230816

1 市场总览

1、大势

8月16日上证指数下跌0.82%，沪深300下跌0.73%，科创50下跌1.71%，中证1000下跌1.20%，创业板指下跌0.73%，恒生指数下跌1.36%。

2、行业

8月16日表现最好的行业分别是房地产(+1.88%)、建筑材料(+0.52%)、轻工制造(+0.02%)、食品饮料(+0.02%)、非银金融(+0.00%)，表现最差的行业分别是计算机(-2.66%)、通信(-2.26%)、传媒(-2.07%)、电子(-1.81%)、国防军工(-1.55%)。

整体来看，昨天市场早盘低开后震荡上行，但是午盘持续震荡下行，主要指数全面回调，上证指数、沪深300、创业板跌幅分别为0.82%、0.73%、0.73%。沪深两市一共接近4000支股票下跌，1000多支上涨。从资金面来看，本周交易量逐渐回落，昨天的成交量回落到7050亿元左右，北向资金继续净流出46.39亿元。从板块资金流入来看，房地产和非银板块主力净流入16亿和10亿，TMT和医药板块主力净流出居前，计算机、电子、通信、传媒板块主力净流入分别为-43亿、-26亿、-19亿、-19亿。从盘面上看，昨天上涨的板块仅有5个，房地产、建材、食品饮料、轻工、非银，TMT板块表现较弱，跌幅靠前，计算机、通信、传媒、电子和军工跌幅前五。

从宏观来看，7月的经济金融数据都相对比较疲弱，目前我国经济还是处于“弱修复”的状态，基本面内生动力仍然相对不足。从近期大盘持续调整的背后我们可以看到，市场似乎又回到了对经济长期增长预期的定价，市场情绪有所回落。从资金面来看，这一轮下跌比较直接的压力是来自于北向资金。

但是政治局会议指出要切实防范化解重点领域风险，在经济内生动力不足的背景下逆周期政策也持续发力。政策落地并不可能一蹴而就，在流动性充足、央行守住不发生系统性风险的大环境下，目前的市场向下的空间有限，静待底部调整。

3、资金

8月16日沪深两市总成交额为7042亿元，北上资金净卖出46.39亿元，南下资金净卖出30.43亿港元。

4、风险提示：经济复苏不及预期；政策落地不及预期。

5、点评人：周子奇 S1230523070009

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
传媒	-2.07%	市场情绪低迷，板块震荡筑底。	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，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，当前龙头公司估值回归历史中低位置，配置性价已体现，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

国防军工	-1.55%	板块情绪低迷持续,等待中期调整落地。	目前国防军工正处于“十四五”中期和新一轮行情的过渡阶段。 市场仍担心军品定价模式改革后对行业在业绩端的影响、十四五中期调整订单落地情况等。 我们认为三季度国防军工行业或迎来关注回升,我们坚定看好国防军工行业机会。 核心推荐:中国船舶、中航西飞、航发动力、中航沈飞、内蒙一机、中直股份、中兵红箭、洪都航空、航发控制、中航光电、中国海防、理工导航、亚星锚链、中无人机、航天彩虹。	王华君
------	--------	--------------------	--	-----

数据来源:港澳资讯,wind。

2 重要观点

2.1 【浙商宏观 李超/张迪/林成炜/廖博/张浩/潘高远】宏观经济月报:经济放缓或驱动股债双牛兑现——20230815

1、所在领域

宏观

2、核心观点

7月经济运行维持弱势运行,工业企业利润增速继续承压,被动去库趋势延续,预计三季度末库存可能筑底,但若需求不强则补库初期强度或将偏弱。我们判断,年内经济动能高点已过,经济弹性不大,但阶段性减退税降费退坡后,企业盈利下行是务必要解决的问题。我们继续提示,在内生修复动能不足的情况下,货币政策大概率延续宽松基调。大类资产方面,年内无风险收益率将进一步下探,我们提示关注股债双牛行情。

1) 市场看法

市场预期出台一揽子总需求刺激计划

2) 观点变化

持平

3) 驱动因素

8月15日国家统计局发布经济金融数据

4) 与市场差异

我们倾向政策保持战略定力,在内生修复动能不足的情况下,货币政策大概率延续宽松基调。大类资产方面,年内无风险收益率将进一步下探,我们提示关注股债双牛行情。

3、风险提示

大国博弈超预期;地缘政治形势变化超预期。

3 重要点评

3.1 【浙商计算机 刘雯蜀】科大讯飞(002230)公司点评:星火大模型 V2.0 重磅升级,发布代码及多模态能力——20230816

1、主要事件

讯飞星火大模型 V2.0 重磅升级,同时发布代码及多模态能力

2、简要点评

公司 AI+行业产品矩阵持续丰富,有望加速构建完整 AI 应用生态

3、投资机会与风险

1) 投资机会

我们预计 2023-2025 年公司营收为 235.76/313.88/411.69 亿元，同比增长 25.27%、33.13%和 31.16%，归母净利润分别达到 20.18/29.09/40.01 亿元，同比增长 259.57%、44.17%和 37.53%，对应 EPS 为 0.87/1.26/1.73 元。维持“买入”评级。

2) 催化剂

公司 AI+行业应用产品及服务落地推广

3) 投资风险

市场竞争加剧带来的风险；订单增长或落地确收不及预期带来的风险；AIGC 相关技术实现和商业化推广不及预期带来的风险；

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>