

浙商早知道

2023年08月21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/孙欧】宏观专题研究: 2023年二季度货政报告: 张弛有度——20230818

重要点评

- ☐ 【浙商医药 孙建/司清蕊】医疗器械 行业深度: 中日对比, 再问器械——20230818
- ☐ 【浙商互联网 谢晨】腾讯控股(00700)公司点评: 视频号驱动广告高增, 结构改善致利润超预期——20230818
- ☐ 【浙商大制造中观策略 邱世梁/王华君】赛腾股份(603283)公司点评: 中报业绩超预期上限, 合同负债进一步提升, 未来成长可期——20230819

精品报告

- ☐ 【浙商有色 施毅】龙净环保(600388)公司点评: 龙净环保2023半年报点评——20230818

1 重要观点

1.1 【浙商宏观 李超/孙欧】宏观专题研究：2023年二季度货政报告：张弛有度——20230818

1、所在领域

宏观

2、核心观点

预计央行将加强逆周期调节和政策储备，货币政策宽松仍有空间，结构性政策工具将持续发力。后续预计坚决防范汇率超调风险，适时调整优化房地产政策。

1) 市场看法

市场认为央行可能收紧货币政策以应对汇率贬值压力。

2) 观点变化

无

3) 驱动因素

本次报告继续强调“加大宏观政策调控力度”“加强逆周期调节和政策储备”等表述，结合近期各重大会议的政策信号，我们预计8月降息后，后续央行大概率仍有降准操作，推动宽信用、改善企业资金可得性。此外，预计结构性政策工具也将持续发力，政策性金融工具也有望新增额度，发挥“准财政”属性。央行通过专栏讨论“结构性货币政策持续支持重点领域和薄弱环节”，并重申，必要时“创设新的工具，更好服务经济高质量发展”，我们认为下半年仍可期待新创设的结构性政策工具。

4) 与市场差异

央行强调下一阶段将综合施策、稳定预期，用好各项调控储备工具，调节外汇市场供求，对市场顺周期、单边行为进行纠偏，坚决防范汇率超调风险。我们认为央行对汇率问题表态坚决，后续将继续做好跨境资金流动的监测分析和风险防范，并可能继续加码汇率领域相关政策或预期引导措施，稳定汇率走势，防止出现资本流动及市场情绪的过大波动及汇率“超调”风险。

3、风险提示

企业盈利、居民消费及购房情绪进一步恶化，经济基本面承压，政策效果不及预期；汇率贬值压力与资本流出压力相互叠加，扰动货币政策。

2 重要点评

2.1 【浙商医药 孙建/司清蕊】医疗器械行业深度：中日对比，再问器械——20230818

1、主要事件

中日对比，医疗器械在控费中缘何有更好表现？哪些公司更容易胜出？

2、简要点评

看好成本控制能力更强、产品创新迭代升级的平台型公司

3、投资机会与风险

1) 投资机会

①控费影响较小、且在控费带来下沉需求增长、手术量提升过程中，装机量有望提升的医疗设备企业，推荐澳华内镜、联影医疗、新华医疗，关注开立医疗等；

②具有更强的成本控制能力、控费中抗风险能力更强且有望获取更高市场份额、具有快速创新迭代能力的高值耗材龙头企业。我们认为龙头具有更强的成本控制能力，且借助渠道优势创新器械将有更强的放量窗口期，参考我国创新器械获批情况，我们建议关注具有渠道优势、产品快速创新迭代的龙头企业，推荐微创医疗、迈瑞医疗、微创脑科学、微创机器人、心脉医疗、南微医学等，关注先健科技、威高骨科、春立医疗、三友医疗、归创通桥等。

2) 催化剂

新品创新加速；集采中行业集中度提升

3) 投资风险

行业政策变动的风险；需求波动的风险；行业竞争加剧的风险；创新产品获批放量不及预期的风险。

2.2 【浙商互联网 谢晨】腾讯控股（00700）公司点评：视频号驱动广告高增，结构改善致利润超预期——20230818

1、主要事件

腾讯控股 Q2 点评报告

2、简要点评

大盘承压叠加缺乏强势新品致游戏收入低于预期，部分被视频号高增驱动的广告收入超预期所抵消。净利润增速显著超越营收增速，主要源于毛利显著超预期的杠杆效应和严格的控费战略。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

我们测算，公司 23/24/25 年 Non-IFRS 净利润为 1581/1892/2172 亿，同比增速 36.7%/19.7%/14.8%，对应当前股价 PE 为 18.5/15.4/13.4 倍，我们给予公司 23 年 25 倍 PE，对应市值 39513 亿元 ≈ 43183 亿港币（港币对人民币汇率使近三月均价 0.915），对应股价 450.4 港币，较当前股价上涨空间 35.3%，维持“买入”评级。

2) 催化剂

消费复苏加快；新游上线速度和市场反馈超预期；AI 技术加速发展

3) 投资风险

宏观经济波动风险；新游表现不及预期风险；监管政策风险；AI 技术发展不及预期风险。

2.3 【浙商大制造中观策略 邱世梁/王华君】赛腾股份（603283）公司点评：中报业绩超预期上限，合同负债进一步提升，未来成长可期——20230819

1、主要事件

赛腾股份公布 2023 年中报

2、简要点评

业绩超预期上限，低估值高成长核心标的

3、投资机会与风险

1) 投资机会

半导体前道检测业务+苹果新品持续放量，公司未来成长空间巨大，25 年 PE 估值仅 11 倍

2) 催化剂

苹果新品发布、q3 季报

3) 投资风险

新业务进展不及预期、收入确认节奏

3 精品报告

3.1 【浙商有色 施毅】龙净环保（600388）公司点评：龙净环保 2023 半年报点评——20230818

1、有色金属—龙净环保公司点评：龙净环保 2023 半年报点评—施毅—20230818

2、报告摘要

龙净环保公告 2023H1 业绩：上半年实现营业收入 49.41 亿元，同增 1.07%，归母净利 4.28 亿元，同增 12%，扣非归母净利 2.94 亿元，经营活动现金净流量 9030 万元，同增 186%，现金流改善显著。其中 Q2 实现营业收入 25.23 亿元，同比-14%，归母净利 2.43 亿元，同增 19%/环增 31%，当季度公司将华泰保险投资款所致 0.94 亿元应收账款转回。

3、风险提示

项目建设不及预期；储能业务开拓不及预期；火电市场开拓不及预期等。

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>