

2023年8月21日星期一

分析师推荐

【东兴策略】配置、交易大幅流出——北向资金行为跟踪系列六十八（2023年8月18日）

本周要点：上周五个交易日北向整体净流出过两百亿。上周资金流出较多，受市场震荡影响，北向资金周五单日流出达 91.01 亿元。上周活跃资本市场政策密集出台，包括交易所“100+1”、证监会将大宗交易纳入互联互通等，政策提振下资金主要流入金融板块，其中非银行金融（40.52 亿）流入较多。

上周北向资金整体净流出。上周的五个交易日北向资金实现整体净流出，一周累计流出 246.78 亿元。截至 2023/08/11，北向资金本月累计净流出 123.72 亿元。

北向整体：多数行业流出。上周有 6 个行业流入，24 个行业流出。其中非银行金融（40.52 亿）流入较多；电子（-36.49 亿）、银行（-31.25 亿）、传媒（-29.60 亿）流出较多。配置盘、交易盘流出。上周配置盘、交易盘净流出，累计净流出分别为 57.65 亿元、189.13 亿元。分行业看，流入金融板块规模最大，累计净流入共计 9.26 亿，其中配置盘-1.09 亿，交易盘 10.35 亿元；流出成长板块规模最大，累计净流入-110.29 亿，其中配置盘-5.22 亿、交易盘-105.07 亿元。

行业流向：配置盘上周有 11 个行业流入，19 个行业流出。其中电力设备及新能源（19.70 亿）、非银行金融（12.02 亿）等行业流入较多；医药（-15.11 亿）、银行（-13.11 亿）、基础化工（-11.62 亿）流出较多。上周有 5 个行业流入，25 个行业流出。其中非银行金融（28.50 亿）流入较多；电新（-38.55 亿）、电子（-30.69 亿）、计算机（-19.67 亿）流出较多。上周有 6 个行业流入，24 个行业流出。其中非银行金融（40.52 亿）流入较多；电子（-36.49 亿）、银行（-31.25 亿）、传媒（-29.60 亿）流出较多。

个股流向：药明康德流入最多，迈瑞医疗流出最多。上周北向资金流入排名前三的个股为药明康德（13.70 亿）、宁德时代（10.07 亿）、中兴通讯（9.94 亿）；上周北向资金流出排名前三的个股为迈瑞医疗（-20.07 亿）、隆基股份（-18.58 亿）、比亚迪（-14.98 亿）。

累计统计：上月累计 26 个行业资金流入，4 个行业资金流出。其中，非银行金融（120.89 亿）累计流入超过 60 亿元；以季度为单位，在过去一个季度，汽车行业流入超百亿，食品饮料、银行等六个行业流出超 25 亿，均超出了我们在《北向资金的阿尔法有多强》所设定的预测未来一季行业流入情况的阈值。

北向跟踪策略：我们在专题报告《探秘北向资金的超额收益来源》构建了基于北向资金持仓 Top50 行业跟踪策略。截至 2023/08/11，北向行业的累计收益率为 26.67%，累计超额收益率为 34.07%，夏普比率为 3.36，最大回撤为 46.39%。基于最新的跟踪情况，北向行业变动未触发调仓阈值 Top50 行业跟踪策略。本周不进行调仓（历史的 22 次调仓及收益情况参见正文）。

风险提示：数据统计可能存在误差。

A 股港股市场

指数名称	收盘价	涨跌%
上证指数	3,092.98	-1.24
深证成指	10,320.39	-1.32
创业板	2,084.97	-1.6
中小板	6,624.38	-1.38
沪深 300	3,729.56	-1.44
香港恒生	17,623.29	-1.82
国企指数	6,030.64	-1.89

A 股新股日历（本周网上发行新股）

名称	价格	行业	发行日
儒竞科技	99.57	电力设备	20230821
民生健康	10.00	医药生物	20230822
金帝股份	-	机械设备	20230823

*价格单位为元/股

A 股新股日历（日内上市新股）

名称	价格	行业	上市日
恒达新材	36.58	轻工制造	20230822

*价格单位为元/股

数据来源：恒生聚源、同花顺、东兴证券研究所

(分析师: 孙涤, 证书编号: S1480523040001, 电话: 010-66555181)

【东兴电子元器件】聚灿光电 (300708): LED 芯片后起之秀, 加码布局 Mini LED 领域 (2023 年 8 月 18 日)

公司是聚焦国内 LED 芯片行业的领先企业, 营业收入快速增长。聚灿光电科技股份有限公司于 2010 年 4 月 8 日成立, 2017 年 10 月 16 日登陆 A 股市场, 公司主要产品为 GaN 基高亮度 LED 外延片、芯片。公司主要生产 GaN 基高亮度 LED 外延片和 LED 芯片, 毛利率水平逐步恢复。公司营业收入快速增长, 四年复合增长率 38.03%。公司致力于精细化运营, 库存与应收账款指标领先同行, 高产能利用率和高产销率体现公司产品产销两旺的良好发展态势。公司常年呈现出产销两旺状态, 新一轮扩产将助力公司市占率继续提升。公司注重科研创新, 专利授权稳步增长。公司高度重视 LED 领域的技术创新, 2019-2022 年, 公司研发费用率从 3.99% 上升至 6.55%, 研发投入增速高于营收增速。公司专利授权数量从 2017 年的 75 项, 增长至 2022 年的 137 项。

LED 芯片行业规模稳步增长, 预计到 2026 年中国 LED 芯片产值将达到 278.74 亿元, 公司有望把握行业发展机遇, 继续提升市场份额。LED 芯片产业链上游为材料、设备, 中游为外延片生长、LED 芯片制造, 下游为 LED 封装及 LED 应用。当前国内 LED 芯片行业市场集中度较高, 市场主要由掌握核心技术、拥有较多自主知识产权和知名品牌的龙头企业所主导。按照营收规模统计, 前十大厂商的营收比重达到 97%, 前三大厂商的营收比重达 67%。其中, 三安光电位列第一, 占比 28.29%, 华灿光电占比 19.74%, 兆驰股份占比为 13.16%。未来高端技术与经营效率将成为行业内公司角逐的主要方向。LED 下游应用环节产值占整个产业链产值比例为 85% 左右, LED 芯片产值占整个产业链产值的比重约为 3.2%。2021 年中国 LED 芯片产值约为 218.4 亿元, 预计到 2026 年中国 LED 芯片产值将达到 278.74 亿元。公司有望把握行业发展机遇, 继续提升市场份额。

公司加码布局 Mini LED, 股权激励彰显公司信心, 锚定长期发展。Mini LED 应用于直接显示和背光领域, 未来有望实现快速发展。2009 年以来 LED 芯片行业经历了三轮景气周期, 均为 LED 产品新需求所带动。目前 Mini LED 技术已日趋成熟, 生产成本逐步下行, 有望驱动行业再次进入上升周期。根据 GGII 数据, 到 2026 年中国 Mini LED 行业市场规模有望突破 400 亿元。公司两度定增募资, 加码布局 Mini/MicroLED 芯片, 抢占市场良机。Mini/Micro LED 芯片为高附加值产品, 随着产品的后续投放, 公司产品有望实现量价提升。公司积极实施股权激励, 锚定长期发展。为了进一步建立和完善公司长效激励与约束机制, 公司股权激励目标较高, 彰显发展信心。

投资建议: 公司是国内 LED 芯片后起之秀, 随着未来 Mini LED 产能不断扩大, 公司业绩有望持续增长。预计 2023-2025 年公司 EPS 分别为 0.15 元, 0.22 元和 0.43 元, 首次覆盖, 给予“推荐”评级。

风险提示: (1) 募投项目无法达到预期效益的风险; (2) 市场竞争加剧风险;
(3) 技术迭代风险。

(分析师: 刘航 执业编码: S1480522060001 电话: 021-25102913)

重要公司资讯

1. **太平鸟:** 上半年净利润 2.51 亿元, 同比增长 88.10%。(资料来源: 同花顺)
2. **箭牌家居:** 上半年净利润 1.71 亿元, 同比下降 28.24%。(资料来源: 同花顺)
3. **山西焦化:** 上半年净利润 9.16 亿元, 同比下降 56.15%。(资料来源: 同花顺)
4. **远兴能源:** 上半年公司实现营业收入 53.56 亿元, 同比下降 8.54%; 归属于母公司的净利润 10.52 亿元, 同比下降 34.85%; 基本每股收益 0.29 元。(资料来源: 同花顺)
5. **中兴通讯:** 上半年净利 54.72 亿元, 同比增 19.85%。(资料来源: 同花顺)

经济要闻

1. **财政部:** 1-7 月累计, 全国政府性基金预算收入 28596 亿元, 同比下降 14.3%。其中, 国有土地使用权出让收入 22875 亿元, 同比下降 19.1%; 1-7 月印花税 2679 亿元, 同比下降 8.3%。其中, 证券交易印花税 1280 亿元, 同比下降 30.7%。(资料来源: 同花顺)
2. **商务部:** 据中国网, 商务部服务贸易和商贸服务业司司长王东堂今日在发布会上表示, 下一步, 商务部将继续着力优化数字营商环境, 提升贸易数字化水平, 加快培育服务贸易数字化发展的新动能。我们主要从四个方面推进工作: 一是强化顶层设计。推动出台关于数字贸易改革创新发展的政策性文件, 加强促进政策和监管政策协调, 营造良好的数字营商环境。二是积极推进服务外包数字化高端化, 积极发展研发、设计、检测、维修、租赁等生产性服务外包, 大力扶持众包众创、云外包、平台分包等服务外包新模式加快发展。三是高标准建设国家数字服务出口基地, 进一步落实支持基地发展的各项政策措施, 推动扩大可数字化的服务出口。四是加快服务贸易数字化进程, 支持旅游、运输、建筑等传统服务贸易数字化改造, 同时大力推动智慧物流、远程医疗、线上办展等新兴领域的发展, 不断提高服务的可贸易性。(资料来源: 同花顺)
3. **发改委:** 为贯彻落实习近平总书记在二十届中央财经委员会第一次会议上“要大力发展银发经济”的重要指示精神, 8 月 17 日上午, 国家发展改革委组织召开推动银发经济发展座谈会。国家发展改革委党组成员、副主任杨荫凯同志出席会议并讲话。社会司主要负责同志介绍了研究完善银发经济发展政策的有关情况。银发经济相关企业、金融支持机构、行业协会组织等 13 家单位的负责同志交流了相关产业发展情况、面临问题, 并就完善政策措施提出建议。会议指出, 老龄化是我国未来一段时期的基本国情, 银发市场迎来广阔空间。把握时机, 顺势而为, 大力发展银发经济, 有利于实现增进老年人福祉、扩大国

内消费、发掘经济新动能一举多得，更好推动以人口高质量发展支撑中国式现代化。会议强调，发展银发经济要坚持问题导向，兼顾老年期需求和全生命周期准备，聚焦培育抗衰老、智慧健康养老等潜力产业，着力解决老年助餐、失能照护等急难愁盼事项，从需求侧改善消费环境，在供给侧强化要素保障，拿出清单式具体支持举措。（资料来源：同花顺）

4. **农业农村部：**据界面新闻，农业农村部近日在《对十四届全国人大一次会议第 5936 号建议的答复》中表示，下一步，农业农村部将会同有关部门，继续加大丘陵地区农机装备研制推广。一是聚焦重点区域、重点领域的重要方向，加大力度支持先进适用农机装备工程化攻关和推广应用。二是推进农机装备产业补短板，既支持补齐大型高端农机装备短板，又推进中小型农机提质升级。三是利用好研发资源进一步支持丘陵地区农机装备研发，有针对性地建设一批丘陵地区全程机械化科研基地和重点实验室。四是推动农机购置与应用补贴资金继续向丘陵地区倾斜，将更多丘陵地区急需农机装备纳入补贴范围。五是继续加快建设农机实用人才队伍，鼓励其积极参与农机研发创新、作业服务、维修保养、服务组织领办等工作，提供有力的农机化人才支撑。（资料来源：同花顺）
5. **交通运输部：**根据国务院物流保通保畅工作领导小组办公室监测汇总数据，8 月 14 日-8 月 20 日，全国货运物流有序运行，其中：国家铁路累计运输货物 7450.8 万吨，环比增长 0.95%；全国高速公路累计货车通行 5497.2 万辆，环比增长 1.79%；监测港口累计完成货物吞吐量 24956.6 万吨，环比增长 1.26%，完成集装箱吞吐量 589.2 万标箱，环比增长 2.72%；民航累计保障航班 12.2 万班（其中货运航班 3845 班，包括国际货运航班 2250 班，国内货运航班 1595 班），环比下降 1.06%；邮政快递累计揽收量约 24.92 亿件，环比增长 2.68%；累计投递量约 24.49 亿件，环比增长 2.38%。（资料来源：同花顺）

每日研报**【东兴银行】银行业：息差环比持平，资产质量稳健——2Q23 银行业主要监管数据点评-2023-8-21 (20230821)**

事件：8月18日，国家金融监管总局发布银行业主要监管指标数据情况。我们点评如下：

Q2 银行规模增速略有放缓，普惠小微贷款持续高增。二季度实体经济融资需求持续回落，银行规模增速放缓。6月末，银行业总资产规模 406.2 万亿元，同比增 10.4%，增速环比下滑 0.5pct。各细分板块来看，国有大行规模增速仍然显著高于中小银行，但各板块增速均有所放缓。国有大行、股份行、城商行、农商行总资产同比增速较一季度末分别回落 0.7pct、0.5pct、0.4pct、0.9pct 至 13.3%、7.0%、11.1%、8.9%。从贷款分类看，普惠小微企业贷款持续高增，6月末普惠小微企业贷款同比增 25.7%至 27.4 万亿元，增速显著高于贷款平均增速。

行业净息差环比持平，预计行业净息差已在底部。二季度银行贷款利率降幅收窄；同时，各类存款挂牌利率下调，负债成本有所改善，有效对冲了资产端利率压力，行业净息差环比微降。2Q23 商业银行净息差 1.74%，环比持平。各细分板块来看，国有大行、股份行净息差环比均下降 2BP 至 1.67%、1.81%，城商行环比持平于 1.63%，农商行环比上升 4BP 至 1.89%。我们预计行业净息差已在底部。

近期央行在 Q2 货政报告中表态“保持银行合理利润和净息差水平”，释放了积极信号，预计银行业单边让利的政策压力基本解除。预计在引导银行降低实体融资成本的同时，央行会更加重视银行负债成本压力，以维护银行净息差稳定。8月20日，5年期 LPR 报价并未跟随 MLF 利率下调，反映央行有意呵护银行净息差。我们判断，后续 LPR 下调、高价存量按揭贷款利率调整或将以银行存款成本率下调为前提，净息差底或已确立。预计随着稳增长政策持续加码落地，市场化融资需求有望逐步恢复，推动净息差筑底回升。

行业净利润增速回升，国有大行、股份行、农商行增速转正。1H23 商业银行实现净利润 1.25 万亿，同比增 2.6%；Q2 单季度净利润同比增 4.1%，增速较 Q1 回升 2.8pct。各细分板块来看，国有大行、股份行、农商行 1H23 净利润分别增 0.9%、0.6%、5.7%，增速转正；城商行同比增 9.3%，增速有所下滑。在近期货政报告专栏，央行对商业银行支持实体经济的可持续性予以强调，我们认为下半年银行业绩增速或将进一步释放。

行业资产质量稳健，股份行改善明显。6月末，商业银行不良贷款率为 1.62%，环比持平；关注贷款率为 2.14%，环比下降 2BP，资产质量稳中向好。各细分板块来看，国有行、城商行、农商行不良贷款率分别环比+2BP、+1BP、+1BP 至 1.29%、1.90%、3.25%；股份行不良率环比下降 1BP 至 1.29%，且不良余额环比减少 23.7 亿，实现不良双降，资产质量明显改善。季末行业拨备覆盖率 206.1%，环比提高 0.9pct，拨备进一步夯实。其中，股份行环比+4.9pct 至 220%，农商行环比+1.1pct 至 139.5%，国有行、城商行环比小幅下降。

投资建议：上半年行业净利润增速较 Q1 有所回升，净息差环比持平，板块内农商行息差环比上升。我们认为，在央行“保持银行合理利润和净息差水平”表态释放积极信号下，后续 LPR 下调、高价存量按揭贷款

利率调整或将以银行存款成本率下调为前提，伴随稳增长政策持续加码落地，市场化融资需求回升有助净息差筑底回升。在可持续支持实体经济诉求下，我们预计下半年业绩增速或将进一步释放。我们认为，板块当前具有估值修复机会，Q3 有望取得绝对收益。个股方面，看好业绩确定性较高、优质江浙区域性银行。短期来看，在区域经济优势、以及政策支持下，优质区域性银行有望延续高成长。从长期角度来看，优质地区的优质城商行、农商行拥有深耕区域、网点下沉以及当地股东等自身优势，并且长期坚持以中小企业客户和小微客户为战略定位，客户基础逐步夯实下，基本面有望长期向好。建议关注宁波银行、常熟银行、江苏银行。

风险提示：经济下行压力加大导致资产质量恶化，房企销售低迷或融资恶化引发信用风险暴露等。

(分析师：林瑾璐 执业编码：S1480519070002 电话：021-25102905 分析师：田馨宇 执业编码：S1480521070003 电话：010-66555383)

免责声明

以上内容均来源于东兴证券研究报告的观点。

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。