

## 浙商早知道

2023年08月23日

✍️ : 王禾 执业证书编号: S1230512110001

☎️ : 021-80105901

✉️ : wanghe@stocke.com.cn

### 市场总览

- 大势: 8月22日上证指数上涨0.88%, 沪深300上涨0.77%, 科创50上涨1.01%, 中证1000上涨0.69%, 创业板指上涨0.09%, 恒生指数上涨0.95%。
- 行业: 8月22日表现最好的行业分别是通信(+3.87%)、计算机(+3.17%)、传媒(+3.01%)、电子(+1.63%)、国防军工(+1.63%), 表现最差的行业分别是美容护理(-2.36%)、环保(-1.4%)、电力设备(-0.88%)、医药生物(-0.77%)、纺织服饰(-0.72%)。
- 资金: 8月22日全A总成交额为8192.88亿元, 北上资金净流出63.78亿元, 南下资金净流入7.34亿港元。

### 重要观点

- 【浙商宏观 李超/张浩】2023年7月财政数据的背后: 聚焦财政货币配合, 关注化债布局城投 ——20230822

### 重要点评

- 【浙商电新 张雷/黄华栋/赵千里】海兴电力(603556)公司点评: 业绩超预期, 深度受益海外用电解决方案需求升级浪潮 ——20230822

## 1 市场总览

### 1、大势

8月22日上证指数上涨0.88%，沪深300上涨0.77%，科创50上涨1.01%，中证1000上涨0.69%，创业板指上涨0.09%，恒生指数上涨0.95%。

从宏观来看，7月的经济金融数据不及预期，目前我国经济还是处于“弱复苏”的状态，基本面内生动力仍然相对不足。中美利差倒挂持续走阔，人民币兑美元汇率持续承压。

当前整个市场的交易情绪已经相对较低，无论是经济基本面和地缘形势的因素，还是政治局会议后一系列关于房地产、活跃资本市场、地方化债等政策利好的因素，都已经相对充分地反映在市场中。从交易层面来看，前期表现较弱的金融地产等板块整体表现上行，前期比较强势的TMT板块持续调整，微观交易结构有所改善。所以后市向下空间相对有限。

结构层面，在目前“弱预期、弱现实”的背景下，存量资金博弈，我们建议可以增加对高股息板块的关注。同时，后续可以关注周三晚英伟达发布二季度财报对AI板块的催化。

### 2、行业

8月22日表现最好的行业分别是通信(+3.87%)、计算机(+3.17%)、传媒(+3.01%)、电子(+1.63%)、国防军工(+1.63%)，表现最差的行业分别是美容护理(-2.36%)、环保(-1.4%)、电力设备(-0.88%)、医药生物(-0.77%)、纺织服饰(-0.72%)。

整体来看，昨天市场早盘冲高后一路震荡下行，午后，在非银板块的带领下指数快速拉升，主要指数全面翻红，上证指数、沪深300、创业板涨幅分别为0.88%、0.77%、0.09%。

从资金面来看，本周沪深两市成交量在周一进一步下探到6783亿元的水平之后，昨天出现了反弹，两市成交量8184亿元。北向资金连续第12个交易日净流出，昨天继续净流出63.78亿元。从板块资金流入来看，计算机、传媒、通信获得大幅的主力净流入，主力净流入额分别为41亿、24亿、23亿；电力设备和医药板块主力净流出排名靠前，主力净流出额分别为47亿、32亿。

从盘面上看，昨天TMT板块全面反弹，AI板块表现较好，服务器尾盘拉升，权重股工业富联涨停，同时周一财政部发布《企业数据资源相关会计处理暂行规定》，数字资产入表落地、数据要素产业化提速，数据要素板块表现亮眼；此外军工、非银的板块涨幅也比较靠前。上周表现比较好的环保板块出现了回调，此外，医美、电力设备、医药、纺服等板块跌幅靠前。

### 3、资金

8月22日全A总成交额为8192.88亿元，北上资金净流出63.78亿元，南下资金净流入7.34亿港元。

从北向资金来看，近期持续的净流出给资金面带来了一定的压力，连续12个交易日的净流出，累计净流出幅度达到了675亿元。在7月政治局会议定调之后，一直到8月4号指数阶段性高点，北向资金累计净流入521亿元。

从后续北向资金、科学合理保持IPO、再融资常态化和科创板密集披露回购方案来看，微观的资金面压力有望得到缓解。

### 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 (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
通信	3.87%	数据要素催化运营商明显上涨，算力标的反弹。	维持AI产业发展及算力需求乐观预期，继续看好电信运营商、芯片级液冷(英维克, 高澜股份)、光模块(关注天孚通信, 光库科技等)、服务器/交换机(中兴通讯, 紫光股份等)等算力领域机会	张建民

计算机	3.17%	数据资源入表政策出台为政策利好，英伟达昨夜大涨对算力公司有情绪催化作用。	我们预计中报业绩披露后，带动计算机板块修复。推荐标的： 1) 信创：神州数码、致远互联、信安世纪 2) 数据要素：航天宏图、云赛智联、山大地纬 3) AI：科大讯飞、金山办公、新点软件	刘雯蜀
传媒	3.01%	数据要素催化昨日两大催化	数据要素题材上可以更乐观一点，数据资产入表直接利好有数据的公司，相关标的从四月中旬开始调整也比较充分，建议关注每日互动、浙数文化、人民网、新华网、小商品城、三人行。	姚天航
国防军工	1.63%	板块超跌反弹。	1) 8月21日跌幅较大细分领域8月22日止跌反弹，我们认为目前国防军工板块处于底部区间，且弹性较大，持续看好。 2) 国防强军建设长期趋势不改，军工下半年投资景气度提升，叠加“十四五”中期调整预期，看好军工行业今年下半年的投资机会，持续推荐主机厂、发动机、无人机、远火、船舶等相关标的。 3) 核心推荐：中航西飞、航发动力、中国船舶、中航沈飞、内蒙一机、中直股份、中兵红箭、洪都航空、中航光电、理工导航、亚星锚链、中无人机、航天彩虹。	邱世梁/ 王华君
电力设备	-0.88%	北向资金等外资持续流出电力设备板块，龙头隆基绿能、金风科技等跌幅较大。	建议关注： 1) 光伏：量利双增辅材（岱勒新材、帝科股份、欧晶科技、石英股份等）、强α白马龙头（TCL中环、通威股份、隆基绿能、天合光能、晶澳科技、晶科能源等）； 2) 锂电：新业务拓展加速（赢合科技）；周期向上修复盈利环节（宁德时代、比亚迪等）、充电桩（海兴电力等）； 3) 储能：集成商（华自科技、天能股份等）；PCS龙头（阳光电源等）； 4) 风电：盈利改善环节及龙头（金雷股份、日月股份等）；海风（东方电缆、中天科技等）；国产替代（新强联等）；分布式电站龙头盈利改善、客户拓展加速（芯能科技）。	张雷
医药生物	-0.77%	在个股减持、疫苗板块下跌带动下，板块普跌	持平，我们认为短期在医改政策持续推进的背景下，短期基本面对行情缺乏较好的支撑，短中期我们更推荐医疗消费及CXO龙头等板块，个股方面主要推荐东阿阿胶、药明康德、羚锐制药、济川药业、大参林、康缘药业等。	孙建

数据来源：浙商证券研究所，Wind

## 2 重要观点

### 2.1 【浙商宏观 李超/张浩】2023年7月财政数据的背后：聚焦财政货币配合，关注化债布局城投——20230822

#### 1、所在领域

宏观

#### 2、核心观点

聚焦增量财政工具，关注化债布局城投。

#### 1) 市场看法

财政发力受限，经济下行压力较大。

#### 2) 观点变化

不变

### 3) 驱动因素

经济动能高点已过，需求侧仍处弱修复，后续财政重点关注三大方向：①多措并举降低企业经营负担、改善企业盈利质量。②关注财政货币配合新机制。③防范化解地方债务风险、严控新增隐性债务的大背景下，建议可适当配置部分公开城投债，特别是强财政的弱城投。

### 4) 与市场差异

我们认为，经济动能高点已过，需求侧仍处弱修复，后续财政重点关注三大方向：①多措并举降低企业经营负担、改善企业盈利质量。②关注财政货币配合新机制。③防范化解地方债务风险、严控新增隐性债务的大背景下，建议可适当配置部分公开城投债，特别是强财政的弱城投。

### 3、风险提示

经济超预期下行，政策落地不及预期，大国博弈超预期。

## 3 重要点评

### 3.1 【浙商电新 张雷/黄华栋/赵千里】海兴电力（603556）公司点评：业绩超预期，深度受益海外用电解决方案需求升级浪潮——20230822

#### 1、主要事件

公司发布 2023 年半年报，上半年实现营业收入 18.78 亿元，同比增长 19.72%；归母净利润 4.37 亿元，同比增长 48.11%。上半年毛利率为 38.45%，同比提升 3.48 个百分点；净利率为 23.25%，同比提升 4.46 个百分点。

#### 2、简要点评

1) 海外各项业务取得快速增长。公司上半年实现海外主营业务收入 12.12 亿元，同比增长 30.13%。其中海外配用电业务收入 11.26 亿元，同比增长 22.22%；海外新能源业务收入 8562.18 万元，同比增长 779.39%。海外业务高速增长是公司成长的主要动能。

2) 公司深度受益海外用电解决方案需求升级浪潮。公司已为海外配电网公司实施多个百万级 M2C 和 AMI 系统解决方案项目，全面提升公司在终端感知设备、通讯架构和系统架构方面的规模化应用能力，在海外用电解决方案领域中跃居区域引领地位。

3) 配电、新能源业务持续打开成长空间。公司以全球营销平台为依托，持续拓宽公司业务范围，积极打造海外配电、新能源等业务的成长空间。今年上半年，公司已在非洲实现配电设备和新能源渠道业务的批量供货。

#### 3、投资机会与风险

##### 1) 投资机会

上调盈利预测，维持“买入”评级。看好海外电表行业扩容及需求升级的贝塔机会，同时公司优秀的技术、全球化管理能力能开发海外市场的巨大潜力。考虑海外需求复苏和升级，我们上调盈利预测，预计 2023-2025 年公司归母净利润为 8.32、9.25、10.95 亿元（上调之前分别为 7.69、8.89、10.14 亿元），对应 EPS 分别为 1.70、1.89、2.24 元/股，对应 PE 分别为 14、13、11 倍。维持“买入”评级。

##### 2) 催化剂

公司海外用电解决方案订单落地、配电产品海外推广超预期、新能源渠道搭建和销售超预期

##### 3) 投资风险

智能电表需求量不及预期的风险；原材料价格波动的风险；汇率波动的风险。

### 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>