

浙商早知道

2023年08月30日

✍️ : 王禾 执业证书编号: S1230512110001
☎️ : 021-80105901
✉️ : wanghe@stocke.com.cn

市场总览

- 大势: 8月29日上证指数上涨1.20%, 沪深300上涨1.00%, 科创50上涨4.12%, 中证1000上涨3.15%, 创业板指上涨2.82%, 恒生指数上涨1.95%。
- 行业: 8月29日表现最好的行业分别是汽车(4.08%)、计算机(3.88%)、电子(3.71%)、传媒(3.70%)、机械(3.34%), 表现最差的行业分别是银行(-1.35%)、非银金融(-0.27%)、石油石化(-0.06%)、钢铁(0.00%)。
- 资金: 8月29日全A总成交额为10381.68亿元, 北上资金净流出6.80亿元, 南下资金净流入29.06亿港元。

重要推荐

- 【浙商计算机 刘雯蜀】用友网络(600588)公司深度: 立企业之本, 筑信创未来——20230828

重要点评

- 【浙商电新 张雷/陈明雨/谢金翰】福斯特(603806)2023年中报点评: 胶膜盈利逐季修复, 新材料业务蓬勃发展——20230829
- 【浙商电新 张雷/陈明雨/谢金翰】石英股份(603688)2023年中报点评: 下游高景气拉动石英砂需求, 量利驱动业绩高速增长——20230829
- 【浙商电新 张雷/陈明雨/谢金翰】宇邦新材(301266)2023年中报点评: 光伏高景气拉动焊带需求, 积极推进新增产能落地——20230828
- 【浙商机械 邱世梁/王华君/李思扬】英杰电气(300820)2023年中报点评: 期待下半年业绩提速、半导体射频电源+电池电源量产突破——20230829
- 【浙商农林牧渔 孟维肖】瑞普生物(300119)公司点评: Q2业绩增长显超预期, 猫三联疫苗如期问世——20230828

1 市场总览

1、大势

8月29日上证指数上涨1.20%，沪深300上涨1.00%，科创50上涨4.12%，中证1000上涨3.15%，创业板指上涨2.82%，恒生指数上涨1.95%。

2、行业

8月29日表现最好的行业分别是汽车(4.08%)、计算机(3.88%)、电子(3.71%)、传媒(3.70%)、机械(3.34%)，表现最差的行业分别是银行(-1.35%)、非银金融(-0.27%)、石油石化(-0.06%)、钢铁(0.00%)。

3、资金

8月29日全A总成交额为10381.68亿元，北上资金净流出6.80亿元，南下资金净流入29.06亿港元。

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
汽车	4.08%	拓普集团中报公布机器人量产节奏，拉动汽车板块	看好成都车展优质供给上市拉动销量增长 持续看好：东山精密。 1) 东山精密推荐逻辑未变、大客户进展顺利。 近期回调较多，但大逻辑未变，大客户进展顺利。全球化绑定大客户，在上海临港、昆山(新能源冲压件)、墨西哥、美国，跟随大客户扩产，ASP持续提升，未来单车价值有望上2w。目前大客户进展顺利。 2) 复盘历史：收购MFLEX、A客户份额持续提升。 东山精密在2016年收购MFLEX后切入苹果产业链，单机价值持续提升，在苹果手机内FPC的市场份额从9%提升至约15%，东山精密PCB市占率在2020年提升至全球第三。 3) 风险提示：汽车需求不及预期	施毅
计算机	3.88%	数据资源入表政策出台为政策利好，英伟达业绩出台对算力公司有情绪催化作用。	我们预计8月底或9月初，中报业绩披露后，并进入政策利好释放期，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

数据来源：浙商证券研究所，Wind

2 重要推荐

2.1 【浙商计算机 刘雯蜀】用友网络(600588)公司深度：立企业之本，筑信创未来——20230828

1、计算机行业—用友网络(600588.SH)

2、推荐逻辑

公司作为国内ERP领域领航企业，云服务成为拉动营收增长新引擎，政策助力，信创国产化替代空间大。

1) 超预期点

信创提速。

2) 驱动因素

1) 宏观层面: 宏观经济稳中向好, 信创如期推动, 各项政策效果持续显现, 数智化与企业经营改善带来 IT 开支增加, 所处行业迎来有利的发展环境;

2) 微观层面: 产品研发加速突破, 打造全栈数智化平台, 信创国产替代项目数量大幅增加, 软件产品逐渐实现云化转型, 业务收入结构向高质量转型。

3) 盈利预测与估值

我们预计公司 2023-2025 年实现营业收入分别为 103.66/123.05/148.69 亿元, 同比增速分别为 11.92%/18.70%/20.84%; 对应归母净利润分别为 4.75/7.66/9.47 亿元, 同比增速分别为 116.78%/61.26%/23.64%, 对应 EPS 为 0.14/0.22/0.28 元, 对应 PS 5.71/4.81/3.98 倍。维持“买入”评级。

3、催化剂

1) 云服务业务付费客户快速增涨, 核心产品续费率; 2) 党政信创按预期落地, 行业信创有所突破; 3) 积极拥抱 AI 普及应用时代, 基于 AI 的主题化服务创新加速发展。

4、风险因素

宏观环境风险、政策推进不及预期风险、技术更迭不达预期风险。

3 重要点评

3.1 【浙商电新 张雷/陈明雨/谢金翰】福斯特 (603806) 2023 年中报点评: 胶膜盈利逐季修复, 新材料业务蓬勃发展——20230829

1、主要事件

福斯特发布 2023 年半年报, 2023H1, 公司实现营业收入 106.16 亿元, 同比增长 17.76%; 归母净利润 8.85 亿元, 同比下降 16.31%。

2、简要点评

光伏胶膜龙头公司, 产品竞争优势突出, 盈利能力拐点已现。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

高价 EVA 粒子库存影响消除, 盈利能力拐点已现, 公司成本优势显著领先。预计公司 2023-2025 年归母净利润分别 25.02、34.46、42.04 亿元, 对应 PE 分别为 24、17、14 倍。维持“买入”评级。

2) 催化剂

光伏装机超预期; 组件排产超预期; 胶膜价格上涨。

3) 投资风险

原材料价格波动; 盈利能力下滑; 需求不及预期。

3.2 【浙商电新 张雷/陈明雨/谢金翰】石英股份 (603688) 2023 年中报点评: 下游高景气拉动石英砂需求, 量利驱动业绩高速增长——20230829

1、主要事件

石英股份发布 2023 年半年报, 2023H1, 公司实现营业收入 34.34 亿元, 同比增长 392.71%; 归母净利润 24.31 亿元, 同比增长 742.52%。

2、简要点评

高纯石英砂国产替代龙头, 光伏新增产能持续落地, 半导体客户认证持续推进

3、投资机会与风险

1) 投资机会

石英砂供不应求驱动盈利能力持续扩张, 新增产能落地把握景气窗口期。预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 62.77 亿元、120.19 亿元、150.00 亿元, 对应 PE 分别为 5、3、2 倍。维持“买入”评级。

2) 催化剂

光伏装机超预期; 石英砂涨价超预期。

3) 投资风险

下游需求不及预期; 石英砂产能扩建超预期。

3.3 【浙商电新 张雷/陈明雨/谢金翰】宇邦新材（301266）2023年中报点评：光伏高景气拉动焊带需求，积极推进新增产能落地——20230828

1、主要事件

宇邦新材发布 2023 年半年报，2023H1，公司实现营业收入 12.91 亿元，同比增长 33.11%；归母净利润 0.73 亿元，同比增长 49.47%。

2、简要点评

光伏焊带领先企业，量增利稳驱动业绩高增，SMBB 放量有望持续改善盈利能力

3、投资机会与风险

1) 投资机会

TOPCon 产能扩建带来 SMBB 焊带需求，产品结构优化持续优化盈利能力。预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 2.42 亿元、3.56 亿元、4.70 亿元，对应估值分别为 21 倍、15 倍、11 倍，维持“增持”评级。

2) 催化剂

光伏装机超预期；组件排产超预期；SMBB 焊带出货超预期。

3) 投资风险

下游需求不及预期；TOPCon 投产进度不及预期。

3.4 【浙商机械 邱世梁/王华君/李思扬】英杰电气（300820）2023年中报点评：期待下半年业绩提速、半导体射频电源+电池电源量产突破——20230829

1、主要事件

公司发布中报，2023 上半年营收 6.4 亿元，同比增长 43%；归母净利润 1.6 亿元，同比增长 33%。单 Q2 季度营收 4.1 亿元，同比增长 64%；归母净利润 1.1 亿元，同比增长 58%。

2、简要点评

上半年光伏产业链价格有所波动，我们预计下半年随着产业链价格企稳，下游投产确认有望加速，带来公司业绩确认提速。公司上半年存货 18.2 亿元，同比增长 57%，其中发出商品达 13.3 亿元，占存货比重 73%（2022 年报为 57%），预计下半年公司业绩确认有望提速。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

盈利预测与估值：预计公司 2023-2025 年归母净利润 4.6/6.3/8.1 元，同比增长 34%/39%/28%，对应 PE 为 28/20/16 倍。维持“买入”评级。

2) 催化剂

半导体新产品重大订单落地；光伏电池电源新产品订单加速落地。

3) 投资风险

原材料价格波动风险、下游扩产不及预期、产品研发推广不及预期。

3.5 【浙商农林牧渔 孟维肖】瑞普生物（300119）公司点评：Q2 业绩增长显超预期，猫三联疫苗如期问世——20230828

1、主要事件

1) 公司发布 2023 年半年报，2023 上半年实现营收 9.94 亿元，同比+9.4%；实现归母净利润 1.78 亿元，同比+27.5%；实现毛利率 52.0%，同比+3.6pct。其中 Q2 实现营收 5.51 亿元，同比+6.5%；实现归母净利润 0.97 亿元，同比+44.1%；实现毛利率 52.8%，同比+5.1pct。

2) 8 月 22 日公司猫三联疫苗正式通过应急评价。

2、简要点评

深度服务养殖客户，传统业务板块稳定增长。上半年公司禽用生物制品实现营收 4.7 亿元，同比+5.5%，实现毛利率 64.6%，同比+1.8pct，公司不断探索公司与大型养殖集团新型合作模式，与国内规模最大的白羽肉鸡养殖集团圣农发展签订战略合作协议，进一步扩大了产品的销售规模及品牌影响力；制剂及原料药实现营收 4.3 亿元，同比+10.5%，实现毛利率 43.1%，同比+6.5pct，其中原料药市场价格持续下滑，公司经营压力较大，通过选择性生产一些高毛利产品，来促进整体盈利水平提升；畜用生物制品板块，公司持续深耕生猪养殖企业，凭借蓝耳、仔猪腹泻等疫苗取得集团客户信赖和认同，此外，公司还成立了反刍事业部，有望快速抢占蓝海市场。

加大研发创新投入，引领公司可持续发展。公司独立研发能力逐步增强，上半年研发投入 0.98 亿元，同比增长 65.3%，占营收比重的 10%。下半年，公司计划在猪用板块推出猪蓝耳灭活疫苗、猪圆环亚单位灭活疫苗、泰地罗新注射液等产品；禽用板块推出新支二联活疫苗，鼻支二联灭活疫苗等新产品；反刍动物板块推出山羊痘活疫苗；原料药重点推出盐酸头孢噻呋、头孢噻呋钠等新产品。在研管线中仍有较多产品储备，各类新品的陆续上市将助力公司发挥全产品线优势，巩固行业领先地位。

宠物产品矩阵加速完善，未来业绩释放可期。8 月 22 日，公司首批正式通过猫三联应急评价，突破了进口产品垄断，这也意味着国内拥有了本土流行毒株的疫苗，更适用于国内的宠物猫免疫。根据农业部规定，该产品上市前尚需取得临时兽药产品批准文号，我们预计公司猫三联有望在今年四季度正式上市销售。2022 年国内宠物猫数量达 6536 万只，年均增长约 600 万只，按照新生小猫一年免疫两针，随后每年加免一针计算，假设国产猫三联价格为 35 元/针，则静态的市场规模可达 27 亿元。上半年公司设立子公司蓝瑞生物，独立运营宠物板块业务，未来将充分发挥“三瑞齐发”的核心渠道优势，为宠物板块长期战略落地奠定基础。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

预计 2023~2025 年公司实现归母净利润 4.8、5.6、6.6 亿元，对应 PE 分别为 18、15、13 倍，考虑到公司禽畜用药、原料药各业务板块内生外延共同驱动传统业务增长，且首批实现猫三联进口替代突破，具备较高成长性。

2) 催化剂

下游养殖盈利持续，猫三联疫苗正式销售。

3) 投资风险

下游盈利不景气，新品落地不及预期、市场系统性风险。

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>