

研究部每周研报精选

2023.3.25—31

行业	主题	作者
宏观	房地产融资放开深度报告：房地产融资放开对金融资源的挤出效应	朱启兵 S1300516090001 张晓娇 S1300514010002
	摘要：房地产行业融资限制放松之后，房地产企业融资需求上升，对银行体系和资本市场的流动性都将造成挤出影响。在房地产融资增加的支撑下，2023 年信用扩张的速度或维持在偏高水平，为满足实体经济融资需求，防止房地产融资挤出其他实体经济部门融资总额，不排除央行货币政策继续放松的可能。我们预估 2023 年房地产投资增速 3.58%，商品房销售额增长 14.5%。（2023.3.30）	
	1-2 月工企利润数据点评：工企利润同比降幅明显	朱启兵 S1300516090001 陈琦 S1300521110003
电新	摘要：1-2 月工企利润总额同比下降幅度明显。制造业利润表现弱势，公用事业正贡献显现。利润弱势不掩结构亮点。（2023.3.27）	
	氢能行业系列报告之一：氢能产业周期开启	李可伦 S1300518070001
	摘要：发展绿氢是实现碳中和目标的重要方式，目前氢能产业技术逐步趋于成熟，工业、交通、储能行业推动绿氢需求快速增长，电解槽作为电解制氢的核心设备，需求亦有望快速增长。维持行业强于大市评级。（2023.3.30）	
纺织	尚太科技：成本优势显著，负极新锐快速成长	李可伦 S1300518070001
	摘要：全球锂电池需求高速增长，公司深度合作大客户，产能消纳确定性较高；公司在石墨化加工领域积累深厚，工艺和成本控制领先行业；公司处于快速成长期，未来业绩有望持续高速增长；首次覆盖给予增持评级。（2023.3.28）	
	浙江自然——户外细分赛道龙头，环保替代构筑核心壁垒	郝帅 S1300521030002 丁凡 S1300521090001
社服	摘要：公司定位户外运动高景气赛道，具备产业一体化生产优势，客户资源优质，龙头优势明显。未来公司将加深与全球知名品牌客户合作关系，通过产品结构优化与产能扩建维持高速增长。首次覆盖，给予买入评级。（2023.3.27）	
	市内免税专题：利好政策渐行渐近，口岸市内共享增量蛋糕	李小民 S1300522090001
	摘要：随着跨境游逐步复苏，以及在促内需的大环境下，我们认为国内市内免税政策有望逐步放宽，且市内免税与口岸免税分流有限，两者有望共同做大蛋糕。国内免税商不断提升供应链建设、运营管理能力促进内生增长，韩国代购经济衰落引发在韩免税消费回流，总体增长潜力较大。维持行业强于大市评级。（2023.3.27）	
社服	黄山旅游：内生巩固外延扩张，“旅游第一股”焕新颜	李小民 S1300522090001
	摘要：公司积极顺应行业多元化+休闲+数字化旅游转型趋势，围绕黄山核心景区，在经营方面通过巩固内生业务、拓展外延业务寻求稳定增长，在战略方面通过多业态布局+超级 IP 打造产业与价值护城河，随着疫后客流量加速修复，有望迎来全新发展。（2023.3.26）	
	* 完整报告内容及风险提示请点标题所附超链进行阅读 *	