

## 浙商早知道

2023年03月23日

✍️ : 王禾 执业证书编号: S1230512110001

☎️ : 021-80105901

✉️ : wanghe@stocke.com.cn

### 市场总览

- 大势: 3月22日上证指数上涨0.3%, 沪深300上涨0.4%, 科创50上涨0.4%, 中证1000上涨0.5%, 创业板指上涨0.2%, 恒生指数上涨1.7%。
- 行业: 3月22日表现最好的行业分别是通信(+3.5%)、传媒(+2.7%)、计算机(+2.4%)、电子(+1.3%)、房地产(+1%), 表现最差的行业分别是家用电器(-0.5%)、国防军工(-0.5%)、有色金属(-0.3%)、钢铁(-0.2%)、非银金融(-0.2%)。
- 资金: 3月22日沪深两市总成交额为9582.9亿元, 北上资金净流入4.8亿元, 南下资金净流入30.7亿港元。

### 重要点评

- 【浙商电子 蒋高振】电子 行业深度: ChatGPT如何改变算力基础器件——20230321
- 【浙商家电 闵繁皓】家用电器 行业深度: 期待需求复苏, 把握白马机遇——20230322

## 1 市场总览

### 1、大势

3月22日上证指数上涨0.3%，沪深300上涨0.4%，科创50上涨0.4%，中证1000上涨0.5%，创业板指上涨0.2%，恒生指数上涨1.7%。

### 2、行业

3月22日表现最好的行业分别是通信(+3.5%)、传媒(+2.7%)、计算机(+2.4%)、电子(+1.3%)、房地产(+1%)，表现最差的行业分别是家用电器(-0.5%)、国防军工(-0.5%)、有色金属(-0.3%)、钢铁(-0.2%)、非银金融(-0.2%)。

### 3、资金

3月22日沪深两市总成交额为9582.9亿元，北上资金净流入4.8亿元，南下资金净流入30.7亿港元。

附：部分涨跌幅异动行业点评

异动行业	今日涨跌幅	异动原因分析	行业观点看法/变化	点评人
通信	+3.51%	数字经济、AIGC情绪带动，算力设备、运营商产业链环节个股均表现较强。	持续看好数字经济机会，聚焦政策受益程度高、业绩预期乐观、估值合理标的，继续推荐电信运营商、中兴通讯、紫光股份等标的。	张建民
传媒	+2.66%	AI逻辑持续演绎	目前我们推荐前期涨幅较少，且有AI题材，并且有一定基本面的标的。游戏中，关注三七互娱、恺英网络。影视关注光线传媒、博纳影业。数据要素关注浙数文化、每日互动。其他AI标的关注风语筑、东方明珠。	姚天航
计算机	+2.39%	1)从资金面来看，主力资金主要流入AI算力、IDC、AIGC、云计算、ChatGPT板块； 2)从情绪面看，我们认为近日常生成式AI行业催化不断，带动情绪上扬； 3)从事件面来看，英伟达发布了一系列AI算力基础设施硬件和云服务，在性能、功耗、成本等方面进一步凸显了全球领先的优势，在商业模式、落地场景等诸多方面展现了强大的生态积累，算力基础设施相关企业作为生成式AI的“军火库”有望率先体现基本面的高景气。	1)首先，全年看好AI、数据要素、信创三条行业主线，计算机产业将会持续景气；国家数据局即将组建，未来数字经济相关政策将陆续出台，对数字经济的发展将产生推动作用，数据安全、数据确权、数据交易等环节厂商将受益于行业发展； 2)其次，全年景气赛道首选密码安全、遥感卫星应用两条产业链； 3)最后，畏高者可布局银行IT赛道，23年龙头集中度提升导致人员成本下降的行业逻辑凸显。	刘雯蜀
电子	+1.33%	AI和GPT算力产业链/配套元器件继续强化。	继续看好政策方向下的国产替代突破卡脖子环节(中芯国际/华懋科技)；看好GPT算力产业链未来成长前景(算力芯片+基础器件)；看好复苏逻辑之下具备产品增量逻辑品种(长电科技/TCL科技)。	蒋高振

房地产	+1.04%	1. AI 技术应用引申到中介公司降本增效，国创高新放信息称拟和百度交流合作事项。具体落实情况仍需跟进，短期市场交易情绪为主 2. 招商蛇口业绩发布目标进入市场前五，销售指引 3300 亿元，近期华发股份、越秀地产、招商蛇口陆续发布年报，对市场修复展望谨慎乐观，带动市场对地产板块信心。	我们认为三月市场成交没有市场想的悲观。近期路演主要阐述我们对三四月市场走势判断和地产板块现阶段可以加仓的观点。华东和华南一二线城市持续修复，2022 年拿地聚焦的企业今年销售进入收获期，看好华发股份、招商蛇口、越秀地产。	杨凡
-----	--------	--	--	----

数据来源：港澳资讯，wind

## 2 重要点评

### 2.1 【浙商电子 蒋高振】电子行业深度：ChatGPT 如何改变算力基础器件——20230321

#### 1、主要事件

GPT4 发布

#### 2、简要点评

ChatGPT 催生更高算力需求，PCB、多相电源等各类算力基础器件成长空间有望进一步被提振。

#### 3、投资机会与风险

##### 1) 投资机会

PCB: GPU 及服务器基础器件，ChatGPT 算力升级拉动高速 PCB 需求；

多相电源: 大功率供电芯片核心器件，ChatGPT 拉动数据中心供电芯片需求；

光芯片: 高速数据传输网络的核心，ChatGPT 推动数据传输需求；

内存接口: CPU 与外部沟通的桥梁，ChatGPT 高算力需求推动内存接口芯片市场持续增长；

存储芯片: ChatGPT 催生软件定义存储，存储芯片在软件定义下的新催化。

##### 2) 催化剂

ChatGPT 大模型进一步演进，催生更多算力需求

##### 3) 投资风险

ChatGPT 大模型研发进度不及预期；基础硬件算力能力进度不及预期；大模型对应终端载体配套不及预期。

### 2.2 【浙商家电 闵繁皓】家用电器行业深度：期待需求复苏，把握白马机遇——20230322

#### 1、主要事件

期待空调复苏，把握白马机遇

#### 2、简要点评

地产对空调出货的影响更大，期待地产数据兑现拉动空调消费：①预计 23 年地产销售和竣工的情况相比 22 年有所好转，在国家保交付、地产三支箭等政策落地，以及疫情防控优化的背景下，我们认为 2023 年积压的开工未竣将有效转化为竣工面积。②我们将期房和现房数据进行拟合，我们发现相比冰洗，空调相对地产的出货增速弹性更大。

#### 3、投资机会与风险

##### 1) 投资机会

1) 2023 年空调行业出货恢复的确定性较高，出货量增速有望反映复苏的终端需求。

2) 白电自 2019 年以来景气度低，新一轮空调价格战缺乏现实基础。

2) 催化剂

企业出货端数据验证；空调终端销售数据验证

3) 投资风险

原材料价格反弹；地产周期下行；市场竞争加剧

### 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>