

策略点评 20230328

AI+主题投资什么时候退潮？

2023年03月28日

观点

■ AI+主题投资兴起源头来自两个方面。

- 1、自 chat GPT 开始，包括投资者在内的社会大众，逐渐意识到人工智能技术进步进入“奇点”时刻，必将深刻改变未来工作生活范式。
- 2、市场缺少其他明确共识。宏观经济“慢”复苏，刺激政策“缓”出台。不论是基建、地产还是出口、消费，市场预期谨慎。

■ 再审视这两个起因。第一个判断，依然正确。过去一段时间，有关人工智能的技术进展和广泛应用，更加确认了“AI+”投资是个持续性的大主题。未来很长时间，都是市场热点话题。

第二个判断，正在发生改变。政策预期正在变化，从一些“坏消息”起步。1-2月合计规模以上工业企业利润同比下滑超过20%，就是这样的“坏消息”。微观上，我们观察部分外向型经济地区，出口形势并不乐观，外商投资和出口下滑明显，或已引起地方政府高度重视。**如果未来出现关于宏观经济增长乏力，越来越多的警示信号，股票市场就能越来越强地预期刺激政策“急”出台。**比如，民营地产开发企业会不会拿到更多更便宜的资金融通。把正在恢复的房产销售转变成地产投资。再比如，捉襟见肘的地方财政，能不能获得开放性银行，甚至商业银行的资金支持。在债务规模可控的前提下，获得更多信贷支持，持续加大财政基建投资。

■ 如果有更多经济基本面的警示信号，政策预期变化，那么 AI+主题投资可能会暂时退潮，让位于地产链，让位于价值股。这种情况可能发生在四月中旬，在1季度经济数据陆续出台之后。

顺便说一句，有许多投资者担心 AI+交易过热，以成交占比、持仓占比来说明，这些股票当前投资性价比比较低。这些偏重量化、博弈层面的顾虑，非常合理，但不属于思考的第一层。**最重要的判断，应该是技术性上的判断和宏观经济的趋势判断。**

也有投资者举例相关公司年报季报业绩增长乏力，估值处于历史高位。这个更加不足虑，AI+主题的兴起，从来没有考虑到当前业绩表现如何。

■ 基于以上观点，本周重点推荐东吴个股如下：

代码	简称	行业	市值 (亿元)	22EPS (元)	23EPS (元)	22PE	23PE
688172.SH	燕东微	电子	273	0.48	0.37	47	61
002371.SZ	北方华创	机械	1335	4.34	6.03	58	42
300567.SZ	精测电子	机械	175	0.98	1.38	64	45
688037.SH	芯源微	机械	186	2.13	2.91	94	69
000034.SZ	神州数码	计算机	225	1.54	1.85	22	18
002777.SZ	久远银海	计算机	102	0.45	0.56	55	45
300418.SZ	昆仑万维	传媒	504	0.98	1.23	43	35
300058.SZ	蓝色光标	传媒	232	0.17	0.20	55	47
688376.SH	美埃科技	环保	55	0.92	1.28	45	32

数据来源：Wind，东吴证券研究所

注：对应 PE 收盘价截止 2023/03/28，盈利预测源自东吴证券研究所

■ 风险提示：宏观政策不及预期；海外金融危机被遏制

证券分析师 陈李

执业证书：S0600518120001

021-60197988

yjs_chenl@dwzq.com.cn

相关研究

《继续关注广义科技，看好半导体》

2023-03-19

《3 月度金股：继续看好泛科技类&新能源》

2023-02-28

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，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、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

