

浙商早知道

2023 年 03 月 29 日

✍️ : 王禾 执业证书编号: S1230512110001

☎️ : 021-80105901

✉️ : wanghe@stocke.com.cn

市场总览

- **大势:** 3月28日上证指数下跌0.2%，沪深300下跌0.3%，科创50下跌1.8%，中证1000下跌0.9%，创业板指下跌1.2%，恒生指数上涨1.1%。
- **行业:** 3月28日表现最好的行业分别是石油石化(+3.7%)、美容护理(+1.8%)、食品饮料(+1.3%)、汽车(+0.7%)、农林牧渔(+0.7%)，表现最差的行业分别是电子(-2.8%)、国防军工(-1.8%)、计算机(-1.8%)、传媒(-1.8%)、有色金属(-1.5%)。
- **资金:** 3月28日沪深两市总成交额为10047.2亿元，北上资金净流入3.5亿元，南下资金净流入28.9亿港元。

重要点评

- **【浙商计算机 刘雯蜀】ChatGPT: AI模型框架研究——20230327**
- **【浙商计算机 刘雯蜀】大模型如何影响网安行业的未来——20230327**
- **【浙商计算机 刘雯蜀】以美国为鉴，我国商业遥感卫星行业已迎来黄金发展期——20230327**
- **【浙商有色 施毅】电子行业金属品种弹性表——20230328**

1 市场总览

1、大势：3月28日上证指数下跌0.2%，沪深300下跌0.3%，科创50下跌1.8%，中证1000下跌0.9%，创业板指下跌1.2%，恒生指数上涨1.1%。

2、行业：3月28日表现最好的行业分别是石油石化(+3.7%)、美容护理(+1.8%)、食品饮料(+1.3%)、汽车(+0.7%)、农林牧渔(+0.7%)，表现最差的行业分别是电子(-2.8%)、国防军工(-1.8%)、计算机(-1.8%)、传媒(-1.8%)、有色金属(-1.5%)。

3、资金：3月28日沪深两市总成交额为10047.2亿元，北上资金净流入3.5亿元，南下资金净流入28.9亿港元。

附：部分涨跌幅异动行业点评

异动行业 (中万一级)	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	0.72%	特斯拉三期推进预期。	整车降价背景下利好降成本板块一体化压铸。优势：降本、高效、轻量化；渗透率：需求即将迎来高增长；催化剂：特斯拉的鲑鱼效应，车企降本为主线；压铸技术持续迭代渗透。推荐：立中集团：供不应求；立中专利壁垒、与文灿合作预计高市占。新技术推广进度低预期。	施毅
农林牧渔	0.66%	主要养殖板块上涨，生猪系市场对于规模场产能去化幅度逐渐形成共识；黄羽鸡系毛鸡价格上涨。	生猪规模场产能去化超预期，新一轮周期将至，4月猪价下探有望加强去化逻辑。 弹性推荐新五丰、巨星农牧；稳健推荐牧原股份、温氏股份。 黄羽鸡产能去化充分叠加消费复苏，毛鸡价格景气周期延长，推荐立华股份。	孟维肖
电子	-2.80%	GPT算力产业链调整；市场对半导体后续制裁政策担忧。	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
国防军工	-1.82%	部分公司年报及2023年规划相继发布，市场担心行业降速问题。	2023年特点为“上半年预期不明朗，下半年中调落地”，全年易形成预期差。当下军工主流优质白马标的已进入价值区间，建议关注： 1、受益于中调及产业链议价权变化的主机厂资产：如中航沈飞、中航西飞、航发动力等； 2、拥有第二增长曲线的供应商：图南股份、安达维尔等； 3、具有较强研发能力的相关标的：西部超导等。	杨雨南
计算机	-1.80%	ChatGPT和AIGC等人工智能概念短期回调。	1) 首先，全年看好AI、数据要素、信创三条行业主线，计算业将会持续景气；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
传媒	-1.78%	AI全线回调。	短期调整不改长期看好，指数仍未出现顶背离。目前推荐标的兼具进攻和防守，选择前期涨幅平稳，有业绩，有题材的标的。推荐关注浙数文化、风语筑、百纳千成、三七互娱、恺英网络。	姚天航

有色金属	-1.51%	前期涨势较好的黄金股今日出现回撤；能源金属今日跟随新能源车板块整体回撤。两者叠加导致今日有色板块下挫。	重视降息预期下，以黄金为代表的贵金属板块投资机会。根据我们个股弹性梳理：赤峰黄金，山东黄金，银泰黄金未来产量增速最快。紫金矿业预计2023年黄金产量71吨，同比增15吨，受益于金价上涨。	施毅
------	--------	---	---	----

2 重要点评

2.1 【浙商计算机 刘雯蜀】ChatGPT：AI模型框架研究——20230327

1、主要事件

微软、英伟达、百度等科技大厂发布 AI 新产品应用。

2、简要点评

国内外大厂发力布局，商业化空间加速打开。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

国内外大厂相继推出 AI 技术融合实际业务场景的产品应用，未来随着 AI 商业化进程加速，建议关注 AI 落地催化基础层和应用层投资机遇。

2) 催化剂

AI 大模型发布、AI 应用产品发布。

3) 投资风险

①AI 技术发展不及预期；②版权、伦理和监管风险

2.2 【浙商计算机 刘雯蜀】大模型如何影响网安行业的未来——20230327

1、主要事件

OpenAI 正式上线了以安全为核心的 ChatGPT 插件系统，在保障数据安全性的前提下，企业产品与 ChatGPT 的对接成为可能。

2、简要点评

我们认为大模型的本质是理解语言意图并根据意图进行任务分配，而一个行业是否具有语言体系以及流程性工作的占比是其能够被大模型赋能的关键标准。对于网络安全行业而言，网安产品具有较为标准的语言体系、且安服工作涉及大量流程性工作，故而使得大模型在网络安全行业的应用成为可能且值得期待。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

我们认为大模型可以胜任的工作包括对于网络安全语言体系的阅读、理解、生成以及部分意图判定。落地到具体应用场景而言，我们看好大模型赋能网安公司进行产品能力的提升以及安服团队的降本增效。

2) 催化剂

国内大模型的陆续发布以及生态构建逐步完善。

3) 投资风险

AI 技术落地不及预期；对于 AI 技术的投入或将导致行业内公司短期利润下滑；行业竞争加剧；宏观环境发生重大变化。

2.3 【浙商计算机 刘雯蜀】以美国为鉴，我国商业遥感卫星行业已迎来黄金发展期——20230327

1、主要事件

航天宏图将于 3 月 30 日发射“航天宏图一号” SAR 卫星星座。

2、简要点评

长期看好业绩表现优于美国商业遥感龙头的航天宏图、中科星图。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

复盘美国遥感巨头 Maxar 和 PlanetLabs 的发展史可以发现：更少的技术参数限制、直接的政府订单资金支持、明确的法律法规、统一的数据购买单位是行业发展的重要驱动因素，军政客户具备订单金额大、需求稳定、周期性波动的特征，而商用市场空间更大；我国在政府支持和技术进步下卫星制造、发射的成本和门槛逐步降低，未来十年遥感卫星数量级有望提升一倍，带来下游应用从政府向商业领域多点开花、单客户价值量提升、AI 多模态大模型挖掘数据价值以及遥感应用出海四大增量，因此长期看好业绩表现优于美国商业遥感龙头的航天宏图、中科星图。

2) 催化剂

“航天宏图一号” SAR 卫星星座发射。

3) 投资风险

中美国情可能存在差异，政策、技术、市场拓展、应用等不及预期的风险，卫星发射失败的风险等。

2.4 【浙商有色 施毅】电子行业金属品种弹性表——20230328

1、主要事件

电子行业金属品种弹性表。

2、简要点评

我们梳理了与电子行业相关的各金属品种，下游需求结构中电子行业的相关程度，密切程度排序依次为：铟、铁氧体软磁、锡、金属软磁、锆、镁合金、铁氧体永磁、铝、稀土、铜、锑。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

电子行业相关金属品种，受益于 ChatGPT 所带动的相关产品需求增长。

2) 催化剂

ChatGPT 应用推广。

3) 投资风险

① ChatGPT 发展不及预期，导致电子行业硬件需求增长不及预期；② 中美贸易格局恶化，导致国内电子材料需求不及预期。

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>