

浙商早知道

2023 年 04 月 07 日

✍️ : 张延兵 执业证书编号: S1230511010020

☎️ : 021-80106048

✉️ : zhangyanbing@stocke.com.cn

市场总览

- **大势:** 周四上证指数收盘与前一个交易日持平, 沪深 300 下跌 0.2%, 科创 50 上涨 1.6%, 中证 1000 上涨 0.4%, 创业板指上涨 0.2%, 恒生指数上涨 0.3%。
- **行业:** 周四表现最好的行业分别是电子 (+3.3%)、综合 (+1.2%)、有色金属 (+1.2%)、国防军工 (+1.1%)、通信 (+1.1%), 表现最差的行业分别是传媒 (-3.3%)、计算机 (-1.8%)、食品饮料 (-1.6%)、煤炭 (-1.3%)、非银金融 (-1.0%)。
- **资金:** 周四沪深两市总成交额为 11936.9 亿元, 北上资金净流入 0 亿元, 南下资金净流入 38.85 亿港元。

重点推荐

- **【浙商医药 孙建】**微创脑科学 (02172) 公司深度: 国产神经介入龙头——20230405

重要观点

- **【浙商宏观 李超/孙欧】**宏观深度报告: 拥抱“AI+”, 助力长期增长——20230405

重要点评

- **【浙商计算机 刘雯蜀/李佩京】**计算机 行业深度: AI+行业应用深度研究报告——20230405
- **【浙商互联网 谢晨/陈磊】**海底捞 (06862) 公司点评: 控费效果显著, 23 年逐步恢复扩张——20230405

1 市场总览

1、大势：周四上证指数收盘与前一个交易日持平，沪深 300 下跌 0.2%，科创 50 上涨 1.6%，中证 1000 上涨 0.4%，创业板指上涨 0.2%，恒生指数上涨 0.3%。

2、行业：周四表现最好的行业分别是电子(+3.3%)、综合(+1.2%)、有色金属(+1.2%)、国防军工(+1.1%)、通信(+1.1%)，表现最差的行业分别是传媒(-3.3%)、计算机(-1.8%)、食品饮料(-1.6%)、煤炭(-1.3%)、非银金融(-1%)。

3、资金：周四沪深两市总成交额为 11936.9 亿元，北上交易暂停，南下资金净流入 38.85 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
电子	+3.3%	AI 人工智能向半导体产业链扩散，半导体设备、晶圆厂、AIoT、算力板块整体大涨。	继续看好政策方向下的国产化环节；看好 AI 算力产业链未来成长前景；看好复苏逻辑之下具备产品增量逻辑品种。重点推荐晶圆厂/设备材料/算力芯片/服务器产业链等。	蒋高振
有色金属	+1.2%	OPEC 减产，刺激贵金属价格持续上涨，带动贵金属板块猛烈上涨。	1)美国就业数据低于预期，10 年期国债利率继续下跌，经济衰退压力大，停止加息的可能性加大；2) OPEC 减产，油价上涨推高通胀预期。因此停止加息+通胀仍处高位，相当于两方面利好实际利率的下探，进而利好金价上行。	施毅
通信	+1.1%	AIGC 带动，算力设备等产业链环节个股均表现较强。	持续看好 aigc 算力主线、数字经济主线机会，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；算力设备中兴通讯、紫光股份；算力配套英维克、高澜股份等标的。	张建民
非银金融	-1.0%	板块短期连续上涨之后的正常回调。	维持看好，券商板块，自营业务修复驱动券商一季报业绩高增，推荐弹性较大的东方证券、广发证券；保险板块，负债端开门红底部反转，投资端收益提升，推荐资产负债共振，且增长确定性更强的中国人寿、中国太保、中国平安。	梁凤洁

数据来源：港澳资讯，wind

2 重点推荐

2.1 【浙商医药 孙建】微创脑科学（02172）公司深度：国产神经介入龙头——20230405

1、医药-微创脑科学（02172）

2、推荐逻辑：国内神经介入龙头，2023-2025 年多款新品上市有望拉动收入长期持续高增长。

1) 超预期点

收入与利润增速有望超预期

2) 驱动因素

①集采降幅或有限。市场担忧神经介入集采会带来出厂价较大变化，其合理性在于神经介入弹簧圈已经集采，其他产品也存在集采风险，且集采往往对出厂价会形成一定冲击；但我们认为，集采降幅趋向合理是趋势，竞争格局是影响价格降幅的关键，神经介入国产化率低，密网支架、弹簧圈等产品国产厂商依旧较少，看弹簧圈的降价情况，我们认为，集采降幅或有限；

②大量新品放量。微创脑科学正处于新品放量期，其产品管线由出血类逐步向出血类、缺血类、通路类全覆盖推进，2023-2025年多款产品上市放量驱动公司收入业绩高增长。

3) 目标价格，现价空间

对比可比公司，我们给出2023年14倍PS（现价对应10倍PS），对应45%空间

4) 盈利预测与估值

预计2022-2024年公司归母净利润为-22.00/140.00/188.00百万元

3、催化剂

新品放量；疫后手术量回升

4、风险因素

新品研发与商业化不及预期的风险；行业竞争加剧的风险；集采降幅过大的风险；疫情波动的风险。

3 重要观点

3.1 【浙商宏观 李超/孙欧】宏观深度报告：拥抱“AI+”，助力长期增长——20230405

1、所在领域

宏观

2、核心观点

“AI+”的核心是产业智能化，是产业基础再造的重要方向，产生大市值公司七大赛道，长期会拉动经济增长

1) 市场看法

更关注传统行业对智能化硬件或软件的投资需求、终端产品的智能化研发升级、智能化技术对企业赋能降本增效等

2) 观点变化

新增

3) 驱动因素

CHATGPT为代表的人工智能新发展

4) 与市场差异

我们首提“AI+”，产业智能化过程中更需要关注生产及生活范式变革带来的新机遇：一是生产范式变革，数字要素或将成为传统行业的重要资产。二是供给创造需求，产业智能化过程将催生新场景、新需求，带来人们的生活范式变革，并重塑衣食住行、医疗和养老等各种传统生活方式和相关产业赛道。

3、风险提示

人工智能技术推进不及预期，科技革命技术路线突变，政策落地不及预期

4 重要点评

4.1 【浙商计算机 刘雯蜀/李佩京】计算机行业深度：AI+行业应用深度研究报告——20230405

1、主要事件

国内外大厂密集发布AI模型及应用产品

2、简要点评

AI+行业应用有望加速融合，关注各赛道内具备布局优势的厂商

3、投资机会与风险

1) 投资机会

①随着AI商用空间的逐步打开，AI结合各行业应用的进程有望加速，建议关注AI与办公、教育、工业、医疗、安全、遥感、建筑、法律和金融行业的深度融合；

②对标Microsoft 365 Copilot，我们认为AI结合工具有望在实际业务场景中大幅提升用户效率，实现降本增效，重点推荐广联达；

③我们认为AI大模型在文本生成领域技术已经成熟，在具备一定格式的文本生成中可辅助使用者完成任

务，推荐 AI+法律标的，通达海；

2) 催化剂

AI 大模型发布，AI 应用产品发布

3) 投资风险

AI 技术迭代不及预期的风险；AI 商业化产品发布不及预期；政策不确定性带来的风险；下游市场不确定性带来的风险；

4.2 【浙商互联网 谢晨/陈磊】海底捞（06862）公司点评：控费效果显著，23 年逐步恢复扩张——20230405

1、主要事件

公司发布年报。

2、简要点评

认为公司费用端总体健康，在疫情和战略收缩期，除物业租金及相关开支收缩幅度较小，其他费用收缩程度均大于收入端，总体来看，费用优化程度好于营收收缩程度。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

同店数据超预期。

2) 催化剂

季报超预期。

3) 投资风险

消费情况不及预期。

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>