

万联晨会

2023年04月13日 星期四

概览

核心观点

周三 A 股两市震荡收涨，上证指数收涨 0.41%，深证成指收涨 0.05%，创业板指下跌 0.41%。市场成交额继续上行至 13059 亿元，但北上资金净流出 42.08 亿元。传媒、通信、计算机行业大幅领涨，网络游戏、炒股软件、网红经济、ChatGPT、虚拟人等概念指数涨幅居前，AI 方向行情再度火爆，AI 应用逻辑成为近期 A 股热门概念。食品饮料、消费者服务、电力设备与新能源行业领跌。AI 相关行业前期涨幅较高，短期资金对于热点切换关注度较高，需要谨慎相关行业估值较高的风险。美国昨天公布 3 月 CPI 数据，同比增速 5%，低于市场预期，美联储 3 月货币政策会议纪要显示，预计银行业危机将在今年引发经济衰退，当前海外依然存在一定风险。

国家能源局在《2023 年能源工作指导意见》中指出，坚持把能源保供稳价放在首位，全力保障能源供应持续稳定、价格合理可控。加强国内能源资源勘探开发和增储上产，积极推进能源资源进口多元化。推进绿色低碳转型，因地制宜大力发展风电、太阳能发电，煤炭消费比重稳步下降，稳步推进重点领域电能替代。预计 2023 年全国最大电力负荷较去年有较大增长，电力供应整体有保障，部分省份在高峰时段可能会出现用电紧张。整体来看，政策上延续了注重能源安全和绿色化发展的方向。行业方面可以关注：1) 政策提振和销售数据回暖带动下，房地产产业链景气度的回升。2) 中国特色估值体系构建背景下，国企改革推进，可以关注相关的国企分拆上市企业。

研报精选

传媒：国家规范 AIGC 产业发展，助力游戏行业产品变革

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,327.18	0.41%
深证成指	11,883.51	0.05%
沪深 300	4,097.29	-0.07%
科创 50	1,129.41	0.68%
创业板指	2,429.29	-0.41%
上证 50	2,665.77	-0.53%
上证 180	8,610.67	-0.09%
上证基金	6,810.85	0.04%
国债指数	200.27	0.02%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	33,646.50	-0.11%
S&P500	4,091.95	-0.41%
纳斯达克	11,929.34	-0.85%
日经 225	28,082.70	0.57%
恒生指数	20,309.86	-0.86%
美元指数	101.52	-0.61%

主持人：于天旭

Email: yutx@wlzq.com.cn

核心观点

周三 A 股两市震荡收涨，上证指数收涨 0.41%，深证成指收涨 0.05%，创业板指下跌 0.41%。市场成交额继续上行至 13059 亿元，但北上资金净流出 42.08 亿元。传媒、通信、计算机行业大幅领涨，网络游戏、炒股软件、网红经济、ChatGPT、虚拟人等概念指数涨幅居前，AI 方向行情再度火爆，AI 应用逻辑成为近期 A 股热门概念。食品饮料、消费者服务、电力设备与新能源行业领跌。AI 相关行业前期涨幅较高，短期资金对于热点切换关注度较高，需要谨慎相关行业估值较高的风险。美国昨天公布 3 月 CPI 数据，同比增速 5%，低于市场预期，美联储 3 月货币政策会议纪要显示，预计银行业危机将在今年引发经济衰退，当前海外依然存在一定风险。

国家能源局在《2023 年能源工作指导意见》中指出，坚持把能源保供稳价放在首位，全力保障能源供应持续稳定、价格合理可控。加强国内能源资源勘探开发和增储上产，积极推进能源资源进口多元化。推进绿色低碳转型，因地制宜大力发展风电、太阳能发电，煤炭消费比重稳步下降，稳步推进重点领域电能替代。预计 2023 年全国最大电力负荷较去年有较大增长，电力供应整体有保障，部分省份在高峰时段可能会出现用电紧张。整体来看，政策上延续了注重能源安全和绿色化发展的方向。行业方面可以关注：1) 政策提振和销售数据回暖带动下，房地产产业链景气度的回升。2) 中国特色估值体系构建背景下，国企改革推进，可以关注相关的国企分拆上市企业。

分析师 于天旭 执业证书编号 S0270522110001

研报精选

国家规范 AIGC 产业发展，助力游戏行业产品变革 ——传媒行业快评报告

行业事件：

2023 年 4 月 11 日国家互联网信息办公室起草了《生成式人工智能服务管理办法（征求意见稿）》，该管理办法主要应用于基于算法、模型、规则生成文本、图片、声音、视频、代码等内容的生成式人工智能。这是国家首次对于生成式 AI 产业发布规范性政策，表明国家对于人工智能创新支持态度，加强监管力度，引导产业发展趋势。

投资要点：

规范 AIGC 应用，强调使用和获取数据的合法性。该管理办法主要提出了以下观点：1. 提供生成式人工智能产品或服务应当遵守法律法规的要求，尊重社会公德、知识产权、公序良俗；2. 利用生成式人工智能产品提供聊天和文本、图像、声音生成等服务的组织和个人应当承担该产品生成内容生产者的责任、个人信息保护义务；3. 利用生成式人工智能产品向公众提供服务前，需按规定向国家网信部门申报安全评估；4. 提供者应当对生成式人工智能产品的预训练数据、优化训练数据来源的合法性负责。

AI 生成内容版权及监管加强，助力游戏行业形态升级及产品变革。随着 AI 逐渐发展，各大游戏厂商已经逐步在产品中应用相关技术，例如网易《逆水寒》、米哈游《星穹铁道》等，智能 NPC 的注入能够将游戏从提前预设的线性设计转变成玩家自主性设计，将极大提升玩家体验；游戏美术方面，专业图像 AIGC 的深化发展能够满足游戏人物、复杂场景等画面的渲染制作，增强工作效率，实现降本增效。需要注意的是，智能 NPC 文本数据源及美术资源方面将会出现一定版权问题，但随着国家政策引导，加强监管力度，能够有效避免此类问题的产生，加速游戏行业产品优化进程。

投资建议：政策加强监管推动行业健康发展，AIGC 引导游戏行业发展趋势。政策颁布加强市场监管力度，促使整体行业长期健康发展，AIGC 快速发展有利于游戏行业创新性增强，同时实现公司部分业务降本增效，景气度有望回暖。建议关注有 AI 相关布局、研发能力较强、产品优质的头部公司。

风险因素：AIGC 发展不及预期、AIGC 版权风险、市场竞争加剧等。

分析师 夏清莹 执业证书编号 S0270520050001

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有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、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心

广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场