

浙商早知道

2023年04月18日

✍️ : 王禾 执业证书编号: S1230512110001

☎️ : 021-80105901

✉️ : wanghe@stocke.com.cn

市场总览

- 大势: 4月17日上证指数上涨1.4%, 沪深300上涨1.4%, 科创50上涨0.3%, 中证1000下跌0.1%, 创业板指上涨0.3%, 恒生指数上涨1.7%。
- 行业: 4月17日表现最好的行业分别是石油石化(+3.3%)、非银金融(+3.1%)、家用电器(+2.9%)、煤炭(+2.2%)、银行(+1.8%), 表现最差的行业分别是传媒(-3.9%)、计算机(-1.5%)、通信(-1.1%)、电子(-1%)、美容护理(-1%)。
- 资金: 4月17日沪深两市总成交额为11212.9亿元, 北上资金净流入19.2亿元, 南下资金净流入74.3亿港元。

重要推荐

- 【浙商计算机 刘雯蜀/谢晨】金山办公(688111)公司深度: 从三个维度看AI如何赋能办公产品——20230416
- 【浙商医药 孙建/郭双喜】先声药业(02096)公司深度: 被低估的差异化高成长 Biopharma ——20230416

重要点评

- 【浙商社服 宁浮洁】互联网电商 行业深度: ChatGPT引领模式革新, 夯实消费数智化进程——20230416
- 【浙商大制造中观策略 邱世梁/王华君】自动化设备 行业深度: AIGC大时代, 光模块产业迎风启航——20230417

市场总览

1、大势

4月17日上证指数上涨1.4%，沪深300上涨1.4%，科创50上涨0.3%，中证1000下跌0.1%，创业板指上涨0.3%，恒生指数上涨1.7%。

2、行业

4月17日表现最好的行业分别是石油石化(+3.3%)、非银金融(+3.1%)、家用电器(+2.9%)、煤炭(+2.2%)、银行(+1.8%)，表现最差的行业分别是传媒(-3.9%)、计算机(-1.5%)、通信(-1.1%)、电子(-1%)、美容护理(-1%)。

3、资金

4月17日沪深两市总成交额为11212.9亿元，北上资金净流入19.2亿元，南下资金净流入74.3亿港元。

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
非银金融	+3.1%	3月信贷数据超预期，经济复苏预期增强，叠加23Q1季报发布临近，非银板块业绩预计快增形成催化。	维持看好，其中，保险板块，负债端底部反转，23Q1的NBV预计实现同比转正，投资端收益受益于今年权益市场上行及去年同期低基数，驱动投资收益大增，保险板块资产负债共振，预计行情延续，推荐资产端和负债端增长确定性更强的中国人寿、中国太保、中国平安。	梁凤洁 胡强
家用电器	+2.9%	1、家电部分公司一季报预告超预期带动板块预期整体向好。2、板块资金风格切换，家电板块低估值、高股息的配置性价比突出。	把握家电板块低估值和部分标的一季报业绩超预期机会，建议布局有确定性机会的龙头。 1) 受板块轮动和悲观预期影响，部分标的处于超跌状态，建议配置低估值标的。 2) 部分标的存在一季报超预期的可能，我们建议关注全年预期或可上调、22年低基数带来业绩弹性的标的。 3) 把握结构，甄选标的，优选“低估值+预期上修”标的。	闵繁浩
煤炭	+2.2%	1、水泥煤询货及中标企业采购小幅增加，加之电厂中标价尚可，港口报价止跌企稳。 2、进口煤价格仍在高位，意味着国内煤价不会深跌，国内煤价跌至千元以下还是有难度的。 3、尽管煤炭供应增加，但需求也在增加，无论是国际还是国内市场，优质煤依然紧缺。在长协订单少的情况下，一些非电行业仍要采购一些市场煤。	今年一季度，国内煤炭需求和煤炭生产双双保持增加态势，国内煤炭供应的增量加上进口煤的增量，远高于需求方的增量，促使市场出现供大于求，环渤海港口持续高库存，沿海电厂存煤也不低，煤价承压下行。 近期，港口有企稳迹象，坑口因下跌惯性暂未企稳，客观上来看神华外购煤连续大幅下调是对当前市场看跌情绪的一种释放，随着煤价持续下跌，市场采购热情也将逐渐回归，根据往年经验来看，四月下旬是电厂采购需求回归的时间节点，来到这个时间节点煤价大概率能止跌企稳，甚至可能进行反抗式上涨。	匡培钦
传媒	-3.9%	板块性调整，策略层面原因更多，比如业绩期资金偏向于Q1超预期	我们认为适当调整是有利于后续行情的继续演绎，传媒这边AI、数据要素等仍未到行情拐点，	姚天航

		的公司。	调整反而是过更好的上车机会。持续关注产业发展方向、政策支持方向逻辑顺，且有业绩支撑的标的：世纪华通、浙数文化、每日互动、百纳千成、恺英网络、小商品城等。	
通信	-1.5%	AIGC 整体调整，通信设备等个股普遍下跌。	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；算力配套英维克、高澜股份；算力设备中兴通讯、紫光股份，中际旭创等标的。	张建民

2 重要推荐

2.1 【浙商计算机 刘雯蜀/谢晨】金山办公（688111）公司深度：从三个维度看 AI 如何赋能办公产品——20230416

1、计算机-金山办公（688111）

2、推荐逻辑：国产办公软件龙头，AI 赋能办公产品，有望引领公司新一轮增长。

1) 超预期点

市场预期：公司订阅转型之后，市场担心增长弹性不足。

我们认为公司是国产办公软件龙头，双订阅转型顺利，在业务基本盘稳固的情况下，AI 可打开增长空间。一方面，办公智能化是大势所趋，作为行业龙头有望最先收益；另一方面，AI 从三维度提升产品体验，带动产品的渗透和价值提升。

2) 驱动因素

双订阅转型顺利推进；信创落地推进；未来 AI 相关产品加速落地。

3) 目标价格，现价空间

对应现价 10%以上空间。

4) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司营业收入为 5209/6959/8935 百万元，营业收入增长率为 34.07%/33.61%/28.39%，归母净利润为 1603/2169/2793 百万元，归母净利润增长率为 43.45%/35.32%/28.73%，每股盈利为 3.48/4.70/6.05 元，PE 为 120.27/88.88/69.04 倍。

3、催化剂

AI 产品推出加速；信创落地加速。

4、风险因素

AI 产品研发和落地不及预期、下游客户 IT 支出不及预期；市场竞争加剧风险。

2.2 【浙商医药 孙建/郭双喜】先声药业（02096）公司深度：被低估的差异化高成长 Biopharma ——20230416

1、医药-先声药业（02096）

2、推荐逻辑：被低估的管线极具差异化，稀缺的创新药业务高增长 Biopharma。

1) 超预期点

先必新等创新药板块增长望超预期，神经、自免、肿瘤销售能力超预期兑现。

2) 驱动因素

先必新快速放量、舌下片、恩度、恩维达等新适应症驱动打开新增长空间。

3) 目标价格，现价空间

对应目标价为 14.79-16.62 港币/股，对应现价 52%-71%空间。

4) 盈利预测与估值

预计 2022-2024 年公司归母净利润为 932.77/1500.04/2053.68 百万元。

3、催化剂

先必新放量超预期，舌下片获批后销售超预期，恩沃利推广超预期，曲拉西利销售超预期等。

4、风险因素

临床失败风险，竞争风险，销售不及预期风险，政策风险，测算风险。

3 重要点评

3.1【浙商社服 宁浮洁】互联网电商 行业深度：ChatGPT 引领模式革新，夯实消费数智化进程——20230416

1、主要事件

微软、百度、阿里相继发布自己的大语言模型，AIGC 的基础设施层格局已经基本稳定，而模型层的竞争刚刚开始。电商方面，ChatGPT 助力内容创作、智能导购、管理流程和智能客服数智化。酒旅预定、本地生活方面，ChatGPT 满足一站式服务需求，辅助消费决策。游戏娱乐方面，ChatGPT 提升创作效率，优化玩家沉浸体验感。

2、简要点评

“大模型+应用或大模型+插件”是未来数字化商业发展方向，从供应链生产端到销售端数据要素优势或将体现。电商等本地生活服务平台数据要素健全，需要消费者做出购买决策等，天然具备和 AI 结合的基因。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

ChatGPT 语言模型和内容结合在一起，打造智能化客服、语音等，结合虚拟化数字人，提升消费者前端体验。场景上，结合酒旅预订、本地生活等，打造智能化决策，降低决策成本、提升决策效率、管理库存等，有望提升商业体验和效率。

2) 催化剂

(1) OpenAI 宣布开放 API，允许第三方开发者通过 API 将 ChatGPT 集成至自身的应用程序和服务中。
(2) 百度发布文心一言，宣布首批接入 650 余家企业。(3) 阿里推出大语言模型“通义千问”，未来将对所有产品进行改造。

3) 投资风险

风险提示：监管风险，数据合规风险，技术发展不及预期，道德风险等。

3.2【浙商大制造中观策略 邱世梁/王华君】自动化设备 行业深度：AIGC 大时代，光模块产业迎风启航——20230417

1、主要事件

AI 产业爆发，光模块需求提升加速。

2、简要点评

AI 革命带来高速率光模块需求提升，光模块生产厂商和上游设备、芯片企业纷纷受益。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

重点推荐：

罗博特科：参股子公司 FiconTEC 系全球高端光模块设备领军企业。

源杰科技：国内光芯片龙头企业，高速率芯片国产替代主力军。

中际旭创：全球光模块龙头企业，800G 进展迅速。

2) 催化剂

AI 大模型发布、AI 新应用普及、800G 出货大幅提升。

3) 投资风险

AI 应用发展不及预期、宏观经济波动风险、地缘政治风险、行业竞争超预期、技术升级路径变迁。

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>