

浙商早知道

2023年06月27日

✍️ : 王禾 执业证书编号: S1230512110001

☎️ : 021-80105901

✉️ : wanghe@stocke.com.cn

市场总览

- 大势: 6月26日上证指数下跌1.5%, 沪深300下跌1.4%, 科创50下跌1%, 中证1000下跌1.9%, 创业板指下跌1.2%, 恒生指数下跌0.5%。
- 行业: 6月26日表现最好的行业分别是公用事业(+2.1%)、电力设备(-0%)、环保(-0.4%)、基础化工(-0.8%)、汽车(-0.8%), 表现最差的行业分别是计算机(-5.7%)、传媒(-5.6%)、通信(-3.4%)、商贸零售(-2.9%)、建筑装饰(-2.5%)。
- 资金: 6月26日沪深两市总成交额为9772亿元, 北上资金净流入21.2亿元, 南下资金净流入31.9亿港元。

重要点评

- 【浙商计算机 刘雯蜀】计算机 行业专题: AI安全系列: 以子之矛, 攻子之盾——20230626

1 市场总览

1、大势

6月26日上证指数下跌1.5%，沪深300下跌1.4%，科创50下跌1%，中证1000下跌1.9%，创业板指下跌1.2%，恒生指数下跌0.5%。

2、行业

6月26日表现最好的行业分别是公用事业(+2.1%)、电力设备(-0%)、环保(-0.4%)、基础化工(-0.8%)、汽车(-0.8%)，表现最差的行业分别是计算机(-5.7%)、传媒(-5.6%)、通信(-3.4%)、商贸零售(-2.9%)、建筑装饰(-2.5%)。

3、资金

6月26日沪深两市总成交额为9790.7亿元，北上资金净流入21.2亿元，南下资金净流入31.9亿港元。

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
计算机	-5.7%	板块短期涨幅过快，指数创新高，阶段性回调。AI是TMT最确定方向，继续看好AI算力和应用。	AI主线：进入【去伪存真】阶段，一方面找逻辑最顺的以及有海外映射的落地方向，另一方面找A股有业绩和估值的个股。 1) 算力：仍然是最确定方向，我们分为政策和NV两条线。政策线新增覆盖【中科曙光】，英伟达线主要是【鸿博股份】。最新数据中心行业报告《算力中心铸就大模型时代基座——超算、智算及数据中心》，科普国内超算情况。 2) 大模型：主要推荐金股【科大讯飞】，星火大模型评测排名居前，并且有自己的数据和落地场景。 3) 应用：新增推荐【新点软件】，大模型背景下被低估的智慧政务方案商，23年仅25X。大模型背景下，公司订单有望受政策驱动超市场预期，同时公司利用AI和大数据等新技术提升软件平台智能化程度，估值有望重塑。其次推荐AI+办公，【金山办公】【致远互联】。AI+法律，推荐【通达海】，关注【华宇软件】。 4) 白马股，建议关注【广联达】底部机会。	刘雯蜀
传媒	-5.6%	近期tmt全线回调。	近期传媒大跌，我们认为主要原因还是市场又上行至高位，强势个股破前高的不少，加上整体缺乏边际催化，就是没有新逻辑，再叠加漂移资金切换等因素造成的，昆仑万维减持只是一个导火索。六月剩下的时间，我们认为以稳为主，据此关注三类标的：1、有新故事；2、催化落地快；3、还处于低位。新增推荐每日互动。	姚天航
通信	-3.4%	涨幅较高的算力标的明显回调。	继续看好电信运营商、芯片级液冷(英维克、高澜)、光模块(天孚、光库等)、服务器/交换机(中兴、紫光等)等算力领域机会。	张建民

2 重要点评

2.1【浙商计算机 刘雯蜀】计算机行业专题：AI安全系列：以子之矛，攻子之盾——20230626

1、主要事件

国家网信办根据《互联网信息服务深度合成管理规定》发布境内深度合成服务算法备案清单。

2、简要点评

随着 AI 大模型的能力不断突破，deepfakes 受到的关注度持续增高，有望撬动约 64 亿元反 AI 生成市场需求。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

生成式 AI 技术的迭代增加伪造图片的真实度，同时增大 AIGC 识别难度。针对 AI 生成图像可能带来的风险，各国政府陆续推出政策加以约束。根据我们测算，反 AI 生成市场空间约 64 亿元，其中监管侧 44 亿元，企业侧 20 亿元。在乐观假设下，反 AI 生成市场空间可达 137 亿元（监管侧 76 亿元+企业侧 61 亿元）。

2) 催化剂

生成式 AI 监管政策持续推出及落地。

3) 投资风险

1、AIGC 监管以及识别技术研发以及相关产品落地不及预期。2、报告中对各类模型的介绍与总结基于研究员对于相关论文内容的理解，具有一定主观性。3、报告中对于反 AI 生成的市场空间测算存在主观判断及口径差异。4、由 AI 安全需求带来的市场竞争加剧。5、板块政策发生重大变化。

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>