

华龙投顾掘金

投顾周报

题目：连阳过后 或有震荡

一、上周市场概况

上周行业板块涨幅居前的有通信、计算机、传媒、电子、综合等；行业板块跌幅居前的有煤炭、汽车、食品饮料、电力设备、商贸零售等。上周行业板块主力资金净流入居前的有电子、计算机、传媒、通信、医药生物等；行业板块主力资金净流出居前的有电力设备、食品饮料、基础化工、汽车、商贸零售等。

上周仅 4 个交易日，因周三清明节休市，上证指数呈现 4 连阳，股指依托五日均线震荡上行，短期均线完成对中期均线的穿越，中期均线也拐头向上，MACD 指标重新进入多头状态，成交量也持续在万亿水平之上，形势貌似一片大好，但连阳之后，还是要注意可能出现的震荡，沪指大概率会突破 2 月以来的箱顶，但同时上方依然面临去年 7 月份的缺口压力以及当时的高点附近压力。从两市成交量上看，上周前两个交易日成交量放大到 1.2 万亿以上，或与机构调仓换股有关，当然也不排除有一定的增量资金，毕竟 3 月份基金发行数量有明显的回暖；后面两个交易日在缺乏北向资金的情况下，成交量快速锐减到万亿水平，产生了一定的量价背离的现象；还有一点需要注意的是，4 月份上市公司将陆续披露年报和季报，从宏观数据上可以感受到一季度整体业绩可能不是太理想，这也容易对市场形成扰动。从北向资金流向来看，上周累计净卖出 30.72 亿元，其中沪股通净卖出 17.87 亿元，深股通净卖出 12.85 亿元。



二、宏观部分

事件：财联社4月7日电，应中华人民共和国主席习近平邀请，法兰西共和国总统埃马纽埃尔·马克龙于2023年4月5日至7日对中华人民共和国进行国事访问。在两国即将迎来建交60周年之际，两国元首回顾中法关系坚实基础和两国人民友谊，就双边关系、中国—欧盟关系和重大国际地区问题深入交换意见，决定在2018年1月9日、2019年3月25日和2019年11月6日的联合声明基础上，为中法合作开辟新前景，为中国—欧盟关系寻求新动能。

评论：此次两国元首见面，达成了很多共识，联合声明涉及5个方面51项内容，尤其是经贸合作方面效果十分积极。中国和欧洲是世界上两个很重要的经济体，欧盟是中国的第二大贸易伙伴，中国是欧盟最大的贸易伙伴，而法国又是欧洲的大国，中法两国之间的企业合作贸易往来比较频繁，据海关数据显示，2022年中法货物贸易额约为812亿美元。最近与中海油完成首单人民币结算天然气交易的就是法国的道达尔能源公司，此次与马克龙总统同行的还有很多法国知名企业代表，比如法国电力公司、阿尔斯通、威立雅、空客等，均是此前有广泛合作的企业。中法双方不仅有飞机造船等相互之间的大单签署，更重要的是承诺为企业提供公平和非歧视的竞争条件，为两国企业的合作提供良好的环境，改善企业在对方国家的市场准入，改善营商环境，并尊重两国所有企业的知识产权。疫情放开之后，中国外交活动频繁，秉承相互信任、相互理解、相互尊重、平等互利的态度，不时向世界传递出大国外交的风范，也正在吸引越来越多的国家代表来华访问和经贸洽谈，近期成功斡旋沙特和伊朗建交引起了全球的瞩目；前不久，发改委、商务部还密集会见了国外很多知名企业高管，加上博鳌亚洲论坛的举办，均展示出中国的营商环境长期持续向好。对应股票市场，也或将享受经济增长带来的红利。

三、国际方面

事件：财联社4月6日电，ChatGPT官网4月5日停止Plus付费项目的购买。在升级界面，OpenAI表示“因需求量太大暂停了升级服务”。

评论：Plus版本是一种更高级的模型版本，在性能、架构、参数等方面均有更强大的优势，收费是一个月20美金。此前，也有报道称ChatGPT因使用人数较多导致出现瘫痪或者限流的情况，当时市场解读为，出现此类情况是因为算力的不足导致的，因此相关的AI服务器、算力基础设施、CPO、GPU等都迎来了持续的暴涨。此次暂停Plus付费也有不少声音继续解读为对算力的利好，不过当天很快就有报道称Plus已经恢复订阅，甚至有网友说这是“饥饿营销”；需要注意的是而今不同往日，近两个多月以来，有关ChatGPT、多模态、大模型，各种利好催化不断，相关概念股票更是水涨船高，ChatGPT、人工智能等板块指数累计涨幅近70%，部分股票更是短期涨幅超过3倍，涨幅越大也意味着风险也在凝聚。尽管市场目前对于国内互联网巨头的大模型还有诸多期待，但也不能忽视近期相关板块的一些利空因素，比如近期意大利、加拿大等国开始着手对OpenAI采取限制，比如多家热门上市公司提示风险、部分概念股陆续发布减持计划等。虽然我们不知道板块的热度还能维持多久，需要走一步看一步，至少要明白一点：现阶段普通投资者在人工智能板块的操作难度已经明显加大，而且越是往上风险也会越大，尤其是缺乏业绩支撑的股票更不宜盲目追随。

四、事件快讯

事件：财联社4月7日电，全国集成电路标准化技术委员会成立大会暨一届一次全体委员会议4月6日在京召开。会议强调，集成电路标委会要全面实施《国家标准化发展纲要》，加强组织建设，建立完善工作制度。加快建设与时俱进的集成电路标准体系，增强产业链上、中、下游的有效沟通，支持企业深度参与全球产业分工协作和国际标准制定，推动标准的实施应用。聚焦集成电路产业发展紧迫需求，加强统筹谋划，强化国内外标准协同发展，打造覆盖全产业链的标准化体系。广泛动员产业链各环节参与标准化工作，加快集成电路核心关键领域标准制定，筑牢产业发展基础。

评论：面对国外对我国半导体产业的层层封锁限制，近几年，我国加大了对产业链的投入，数据显示，仅2022年我国半导体产业投资金额就高达1.5万亿，重点投资的半导体产业主要包括芯片设计、晶圆制造、设备、材料、封装测试等环节。国家高层多次在重要会议上表示出对发展集成电路的重视，发展集成电路、实现国产替代对于未来实现特色中国式现代化意义重大；从国务院国资委会议提到更大力度发展集成电路，再到集成电路标准化技术委员会会议具体到执行层面，路径清晰。本周半导体板块指数迎来量价齐升，通达信半导体板块指数4个交易日涨幅超过11%，日线已经7连阳。首先是在这轮科技股浪潮中半导体板块前期相对滞涨；其次是受国内外AI芯片、存储芯片等大涨的带动；另外就是近期一些重要事件的催化，比如国家大基金二期近期先后投资了湖北晶瑞和成都士兰，比如三星电子宣布计划减少旗下存储芯片的产能，比如国家网信办对美光在华销售产品实施网安审查，比如日本政府表示计划限

制 6 类 23 中芯片制造设备的出口。需要注意的是，由于下游需求不足半导体行业还处于去库存阶段，未来重点还是要留意企业技术的进步以及行业景气度的变化。

华龙证券

一级审核：徐富利 执业证书编号：S0230611030009

二级审核：李斌 执业证书编号：S0230613070001

责任编辑：张红 执业证书编号：S0230616110002

责任编辑：廖贻贤 执业证书编号：S0230620120001

免责声明

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本刊观点仅代表华龙证券观点，不构成具体投资建议，投资者不应将本刊作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本刊可取代自己的判断。相关数据和信息来源于万得终端和公开资料，本公司对信息的完整性和真实性不做任何保证。股票价格运行受到系统和非系统风险的影响，请您客观评估自身风险承受能力，做出符合自身风险承受能力的投资决策。本刊物风险等级为中风险，适合稳健型及以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。据此操作，风险自负，因使用本刊物所造成的一切后果，本公司及相关作者不承担任何法律责任。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。