

华龙投顾掘金

投顾周报

题目：震荡整固 适度积极

一、上周市场概况

上周行业板块涨幅居前的有电子、国防军工、机械设备、通信、医药生物等；行业板块跌幅居前的有传媒、房地产、建筑装饰、农林牧渔、商贸零售等。上周行业板块主力资金净流入居前的有电子、电力设备、机械设备、国防军工、通信等；行业板块主力资金净流出居前的有非银金融、传媒、建筑装饰、房地产、交通运输等。

沪指经过前一周连续大跌之后，上周一下探半年线附近后企稳回升，迎来强劲修复，此后的四个交易日指数依托五日均线弱势震荡，成交量逐渐萎缩，杀跌动能也相应减弱；尽管沪指依然受多条均线压制，但五日均线已经出现拐头的迹象，接下来有望进一步修复。创业板指数已经震荡了三周，所处的位置正好是去年的低位区间，显示这一带支撑力度较强；目前，创业板指五日均线金叉十日均线，指标也有较好的修复，至少这个区域也不宜再过度悲观了。目前看前四个月各项经济数据的负面影响已逐渐消退，后期注意留意哪些方向会出现边际上的改善。近期，美元兑人民币快速破 7 之后，也让市场产生了一定的焦虑；对于汇率，要相信人民币不具备持续贬值的基础，大概率会稳定在合理的区间。从北向资金流向来看，上周累计净卖出 16.91 亿元，其中沪股通净卖出 9.57 亿元，深股通净卖出 7.34 亿元。



二、宏观部分

事件：上周离岸人民币兑美元汇率持续快速走低，一度从 6.96 附近走低到 7.07 附近，截止到周五收盘，美元离岸人民币报收 7.0257。

评论：近期，人民币兑美元汇率快速破 7，也是今年以来首次破 7，破 7 之后持续走低，让本身比较弱势的股票市场产生了一定的担忧。在全球经济复杂严峻的形式下，人民币阶段性的贬值有多重因素的影响：首先，国外高通胀没有明显缓解，美联储年内降息的预期有所减弱，同期欧元、日元汇率出现不同程度的回落进一步强化的美元，也导致人民币被动承压；其次，美国银行危机、美债上限谈判一波三折等风险事件，也推升了市场的避险情绪，对美元汇率形成了短期的支撑；另外，近期国家统计局公布了一系列宏观经济数据，制造业 PMI、青年失业率、规模以上工业企业增加值等诸多因素显示经济复苏的过程呈现出一定的波折，出于对经济复苏预期的边际效应，人民币汇率出现了一定程度的走弱。从目前看，相关因素的影响还有延续，汇率短期仍有进一步走弱的可能，但整体贬值空间或有限。长期看，人民币汇率不具备持续贬值的基础，大概率会维持在合理的区间。据财联社消息，上周五央行和外汇局也表示“当前，我国宏观经济大盘、国际收支大盘、外汇储备大盘稳固，金融机构、企业和居民对汇率的预期总体平稳，是外汇市场平稳运行的坚实基础和有力保障。同时，我国外汇市场广度和深度日益拓展，拥有自主平衡的能力，人民币汇率也有纠偏力量和机制，能够在合理均衡水平上保持基本稳定。”同时，中国人民银行、国家外汇管理局决定在北京、广东、深圳开展试点，优化升级跨国公司本外币跨境资金集中运营管理政策，有利于跨国公司参与国内的投资与结算。消息发布之后，人民币汇率周五反弹到 7.02 附近。港交所方面近期也有动作，即将推出“港币-人民币双柜

台模式”，累计有 20 多家国内头部公司陆续向港交所申请增设双柜台模式，长期来有利于人民币国际化，同时也有利于汇率的稳定。汇率的稳定对股市来说也是一种提振，因此本周股市修复性反弹的概率偏大。

三、国际方面

事件：财联社 5 月 19 日电，OpenAI 将首次推出智能手机版 ChatGPT 生成式人工智能(AI)工具。OpenAI 表示，美国 iPhone 用户可在应用商店下载 ChatGPT，其他国家还需等待。

评论：自 OpenAI 推出 ChatGPT3.0 以后，国际国内互联网巨头在生成式人工智能工具方面开启了“与时间赛跑”的模式，各大巨头有的已推出自己的大模型，有的正在埋头搞研发。近期，在腾讯股东大会上，在被问及对 AI 的看法时，腾讯表示“我们最开始以为这是互联网十年不遇的机会，但是越想越觉得这是几百年不遇的”。可见 AI 真的是非常重要。如今，AI 的应用场景从目前的 PC 和云端逐步延伸到手机，的确是属于历史性的时刻。从免费版用户体验反馈上看，不少用户表示，手机 APP 最大的变化是支持语音输入，在生成速度上也比 PC 端略快；不过，也有用户表示对安全和隐私问题存在担忧；OpenAI 也表示，如果要缩短响应时间，需付费订阅 ChatGPT Plus，收费版还提供了新功能的预览，以及更先进的 GPT-4 人工智能系统。华西证券研究所朱芸认为：ChatGPT 正式登录 ios 应用商店，标志其在移动领域的重大进步，将为普通用户以及开发者提供更便捷的 AI 生态入口，从而吸引大量新用户并实现流量的快速增长。ChatGPT 的移动端上线，不仅是对其功能的延伸，更是 AI 生态的重要补充，AI 生态的应用场景将更加丰富，从家庭办公、从学习到娱乐，AI 生态将逐步融入用户生活。受 chatGPT 上架 APP 消息的影响，从周五市场的反馈来看，手机智能模组、终端硬件、边缘计算、人工智能物联网芯片等领域表现突出。考虑到未来国内的科技巨头基于自身的大模型也将推出相应的 APP，长期看，对消费电子的升级换代也或将产生提振作用。

四、事件快讯

事件：财联社 5 月 19 日电，国家发改委向社会公开征求《电力需求侧管理办法（征求意见稿）》《电力负荷管理办法（征求意见稿）》意见。

评论：上一次《电力需求侧管理办法》修订时间是 2017 年 9 月，此前的办法已经不太适用当前的电力新业态。从此次修订的背景看，一方面二十大报告提出要加快规划建设新型能源体系，一方面在能源安全消纳等方面虚拟电厂、负荷聚合商等新兴主体不断涌现。同样，《电力负荷管理办法（征求意见稿）》是在 2011 年发布的《有序用电管理办法》基础上修订而成的。其中，《电力需求侧管理办法（征求意见稿）》提到，支持各类电力需求侧管理服务机构整合优化可调节负荷、新型储能、分布式电源、电动汽车、空调负荷等需求侧资源，以负荷聚合商或虚拟电厂等形式参与需求响应，创新用电服务模式，培育用电服务新业态。《电力负荷管理办法（征求意见稿）》提到，负荷聚合商、虚拟电厂应接入新型电力负荷管理系统，确保负荷资源的统一管理、统一调控、统一服务，电网企业为第三方市场主体提供数据支撑和技术服务。可见，两个意见稿都重点提到了“负荷聚合商、虚拟电厂”。虚拟电厂是通过先进的控制、计量、通信等技术聚合分布式电源、储能系统、可控负荷、电动汽车等不同类型的分布式能源，并通过更高层次

的软件构架实现多个分布式能源的协调优化运行，从某种意义上讲，虚拟发电厂可以看作是一种先进的区域性电能集中管理模式。上周虚拟电厂板块表现强劲，有两方面的催化：一方面电力企业联合会预测进入夏季部分区域电力存在供需偏紧的局面，近期广东就出现了用电负荷紧张的情况；另外已经有多个虚拟电厂项目开创出成功的先例，近期又有多地纷纷出台政策支持虚拟电厂建设。综合看，有了电力需求侧和负荷侧的顶层设计规划的落地，未来虚拟电厂的建设也有望加速。

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。