

华龙投顾掘金

投顾周报

题目：五穷六绝？再挺一挺

一、上周市场概况

上周行业板块涨幅居前的有传媒、计算机、通信、有色金属、房地产等；行业板块跌幅居前的有煤炭、医药生物、电力设备、美容护理、农林牧渔等。本周行业板块主力资金净流入居前的有计算机、传媒、电子、通信、有色金属等；行业板块主力资金净流出居前的有交通运输、煤炭、非银金融、银行、综合等。

上周沪指窄幅震荡，股指多次下探 3200 下方之后，均出现了一定程度的回升，显示 3200 一线短期支撑力度较强，周五收复了年线、5 日均线、10 日均线；当前，中短期均线依然呈现偏空头的情形，股指上方会面临 3245 附近缺口以及多条均线的压制；由于 5 月连续大跌，加之市场缺乏增量资金，6 月中报预期下，股指大概率还有磨底的过程。从量能上看，上周两市日均 9000 亿以上的成交量，属于温和放量，也属于存量博弈、频繁调仓换股所致。上周后半段，我们看到题材股已经出现的大幅的分化，而前期超跌的地产链、消费、新能源等出现了明显的修复性反弹；一方面市场会提前考虑中报业绩预期，一方面市场也在博弈政策预期。对于超跌的板块，只要基本面没有大的问题，没有必要再过度悲观了，再挺一挺或许会迎来曙光；而对于市场热炒的题材概念，也不宜盲目乐观，上周脑机接口概念走势就是很典型的例子。从北向资金流向来看，上周累计净买入 50.22 亿元，其中沪股通净卖出 45.36 亿元，深股通净买入 95.58 亿元。



二、宏观部分

事件：财联社 6 月 2 日电，国常会：要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，构建高质量充电基础设施体系。

评论：对于新能源汽车产业来说，毫无疑问，我国已走在了世界前列，作为我国的优势产业，不仅具备完整的产业链，而且成本优势突出、技术水平领先。通过近几年国家的大力支持，新能源汽车产业快速发展；从销量上看，目前我国新能源汽车渗透率已经超过 25%；不仅如此，新能源汽车出口量也呈现快速的增长。即便如此，产业发展仍面临诸多瓶颈。比如，新能源车企盈利能力压力还比较大，新能源汽车成本比传统燃油车成本更高，大部分新势力都还没有达到盈亏平衡，有的车企每卖一台新能源车就亏一台的钱，就连有销量优势、电池自给、规模优势的比亚迪去年单车利润也就 1 万元左右；又比如，欧美日等近一年来纷纷出台政策，给予当地新能源大幅补贴，在一定程度上让国内车企增添了较大的竞争压力。按照此前的国内的购置税减免政策是延续到 2023 年底，当前国常会讨论“要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策”打消了“补贴退坡”的担忧，也有利于增强市场的信心，对于促进新能源汽车产业高质量发展、促进新能源汽车消费都具有重要意义；会议还要求要巩固新能源汽车发展优势、进一步优化产业布局，加强核心技术攻关，构建高质量充电基础设施体系。目前我国的新能源车桩比约 2.5:1，未来是要达到 1:1 的水平，预计下一步有关部门将加强协同配合，各地将加快充电基础设施高质量建设。从行业来看，五月份的新能源销售数据略有改善，电池级碳酸锂价格横盘之后也出现了一定的反弹，能不能形成趋势还有待观察。

三、国际方面

事件：财联社5月30日电，英伟达成为第九支市值超过1万亿美元的股票，日内涨超4%，报405.7美元/股。CEO黄仁勋表示，将在下半年推出“大量”H100芯片。

评论：在半导体市场尚未走出逆周期、第一季度财报普遍表现乏力的背景下，英伟达的逆势狂奔令全球瞩目，能够在短期快速突破万亿美元市值，主要是因为全球市场对AI芯片的旺盛需求以及对下一季度财报有良好的预期。ChatGPT引发的AI算力狂潮，将英伟达推到了资本爆发的风口。人工智能应用依赖于对海量数据的动态分析和处理，这就要求相应的计算机具有巨大的内存和超高速的运算性能。在这方面，英伟达拥有着多项的核心技术与核心竞争力，是最名副其实的AI卖铲人，其芯片和软件可以满足生成式AI的计算密集需求，也被称为AI“算力之王”。算力、算法和数据构成了AI时代的三要素，算力又是评估大模型研发成功与否的关键。因此，在这场人工智能的竞赛当中，英伟达的H100芯片就成为各大互联网巨头争夺的焦点，目前几乎没有竞争对手，据黄仁勋称，这款产品是“全球首个为生成式AI专门设计的计算机芯片”，能够帮助AI系统更快输出顺畅自然的文本、图像和内容。另外，英伟达的人工智能超级计算机DGX GH200，也已全面投产，内存比A100将近扩大500倍，该产品被视作突破ChatGPT类产品算力限制的技术引擎。目前，我们还受限于美国的芯片禁令，H100、A100等芯片还无法进入中国市场，但这不会改变我们发展人工智能的决心，我们在人工智能方面投入了巨量的资源，充分利用我们自身的优势，加速追赶。近期，北京、上海、深圳先后出台了人工智能高质量发展、高水平应用行动方案及若干措施，力度也很大。相信，未来A股市场也会有不少人工智能公司发展壮大。近期，英伟达概念股表现活跃，具体执行层面，还是要精选真正受益的上游公司采取低吸的策略。

四、事件快讯

事件：6月2日，房地产板块盘中异动拉升，多家上市房企收盘涨停，并带动相关产业链家电、家居、建材等板块大涨。

评论：从周五行业板块涨幅排名看，房地产及相关产业链家具用品、家用电器、建材等方向领涨，总共有十多个个股涨停。从消息面上看，6月1日，青岛市住房和城乡建设局等多部门联合发布《关于促进房地产市场平稳健康发展的通知》。其中提到新建商品房出售条件由网签满5年变更为3年，非限购区域首付比例首套最低调整为20%，二套最低调整为30%。当然这不是导致地产板块上涨的直接原因，房地产销售数据持续不理想，市场可能在博弈未来会有更宽松的政策出台。关于区域性的房地产宽松政策这两年各地都在陆续出台，但是房地产板块的走势还是不断的走低，最根本的原因还是需求不足。从今年商品房销售数据看，一季度出现了超预期的修复，更多的是因为去年积压的需求集中释放；到了四五月之后，这种修复动能明显减弱，可能环比连续两个月呈现回落态势；对于6月的情况，市场预计甚至可能出现同比负增长，依然不乐观。从房地产板块指数看，近期跌破了去年10月底的低点，也创出了9年的新低，因此，最根本的原因还是跌得太多了。同理，我们看到周五白酒、食品饮料、汽车等消费品也出现了明显的反弹，主要原因可能也是市场对经济数据的悲观预期过度反馈，一旦有政策或数据上的边际好转都可能带来较强

的弹性。当然，从博弈政策预期的角度讲，板块表现可能还会有反复，阶段筑底的概率在加大。

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。