

海外 06 月周报 (06.19-06.25)

全球宏观事件仍然会冲击中国资产

投资建议: 强于大市(维持评级)

上次建议: 强于大市

市场表现回顾:

本周恒生综指、恒生科技、纳斯达克涨跌幅分别为-5.74%、-8.37%、-1.44%。互联网指数(KWEB)下跌8.36%。本周我们重点关注的公司股价涨幅前四为科大讯飞、视源股份、禾赛和特斯拉,涨幅分别为4.4%、2.8%、1.6%、1.6%。本周跌幅前四的公司分别为粉笔、IGG、哔哩哔哩和东方甄选,跌幅分别为62.8%、18.0%、16.2%和15.8%。

上周重点

理想销量继续领跑新势力, L3级及更高阶智能驾驶商业化有望加速

6月24日,理想公布第25周(12日-18日)销量,理想汽车销量达0.78万辆,超过中国新势力品牌榜单中第二、三、四名的总和。根据蔚来公告,蔚来获得阿布扎比投资机构CYVN Holdings的11亿美元投资,有望缓解蔚来资金压力的同时,或助力蔚来后续海外市场的拓展。

L3级及更高阶智能驾驶商业化有望加速。据财联社报道,6月21日工业和信息化部部长辛国斌表示,将启动智能网联汽车准入和上路通行试点,组织开展城市级“车路云一体化”示范应用,支持有条件的自动驾驶。我们认为,在政策的驱动下,高阶智能驾驶以及智能网联有望迎来快速发展,传感器、芯片、域控制器、线控执行器(底盘、转向、制动)、等供应链有望受益

AI教育股表现好于市场,持续关注行业牌照、商业落地和大模型性能提升

本周市场出现较大跌幅,但教育板块表现出抗跌走势,反应出市场对于AI教育行业的信心。作为需求良好的垂直领域,教育行业需要AI技术提升供给质量以满足学生和家长的旺盛需求。目前行业已经进入C端产品落地的阶段。科大讯飞学习机下半年销售表现,大模型行业牌照发放和公司10月的大模型发布会或是接下来关注要点。

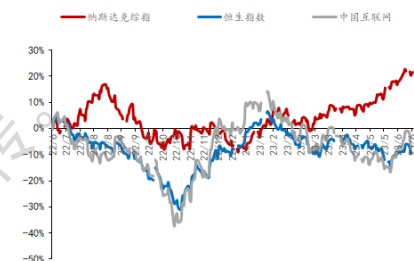
下周展望

全球宏观事件仍然会冲击中国资产。中美关系走向、对中国经济的预期和对美联储货币政策的预期仍然是下周要重点关注的全球宏观事件。本周六俄罗斯发生武装叛乱事件,地缘政治将会通过全球大宗商品预期变化、投资者对中美关系的预期变化影响美股和港股市场。下周五中国将公布官方PMI,将会影响资本市场对中国经济预期。下周五美国将公布个人消费支出(PCE)指数,同一天密歇根大学会发布6月通胀预期指数,上述数据将会被使用于调整对美国货币政策的预期,对美股和港股有一定影响。

风险提示

宏观经济风险;竞争加剧风险;监管政策风险等

相对大盘走势



分析师: 陈梦瑶
执业证书编号: S0590521040005
邮箱: cmy@glsc.com.cn
分析师: 刘峤
执业证书编号: S0590523040001
邮箱: liuqiao@glsc.com.cn

联系人: 周砾灵
邮箱: zhoul@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《海外行业周报苹果 MR 召开发布会,虚拟现实迎来新时代》2023.06.11
- 2、《苹果 MR 正式发布,消费电子迎来新时代海外》2023.06.06
- 3、《618 预售开始,消费复苏进程有望加速海外》2023.06.04

正文目录

1	市场回顾	3
1.1	市场行情	3
1.2	重点公司行情	4
2	行业数据	4
2.1	互联网	5
2.2	科技	6
3	行业新闻	8
3.1	行业新闻	8
3.2	重要公告	9
4	风险提示	10

图表目录

图 1:	港股分行业区间涨跌幅	3
图 2:	美股分行业区间涨跌幅	3
图 3:	重点公司行情数据	4
图 4:	视频平台用户情况	5
图 5:	电商平台用户情况	5
图 6:	音乐平台用户情况	6
图 7:	全国乘用车市场周度日均零售和增速	6
图 8:	全国乘用车市场周度日均批发和增速	6
图 9:	全国乘用车市场月度零售销量及增速	7
图 10:	全国乘用车市场月度批发销量及增速	7
图 11:	新能源市场月度零售销量及增速	7
图 12:	新能源市场月度零售销量渗透率	7
图 13:	特斯拉、蔚来、理想、小鹏汽车零售/批发销量、市场份额	8

1 市场回顾

1.1 市场行情

本周港股恒生综指、恒生科技涨跌幅分别为-5.74%、-8.37%。分行业来看，医药生物、商贸零售、电子、基础化工、纺织服饰，跌幅分别为 11.37%、10.64%、9.80%、8.90%、8.46%，无上涨板块。

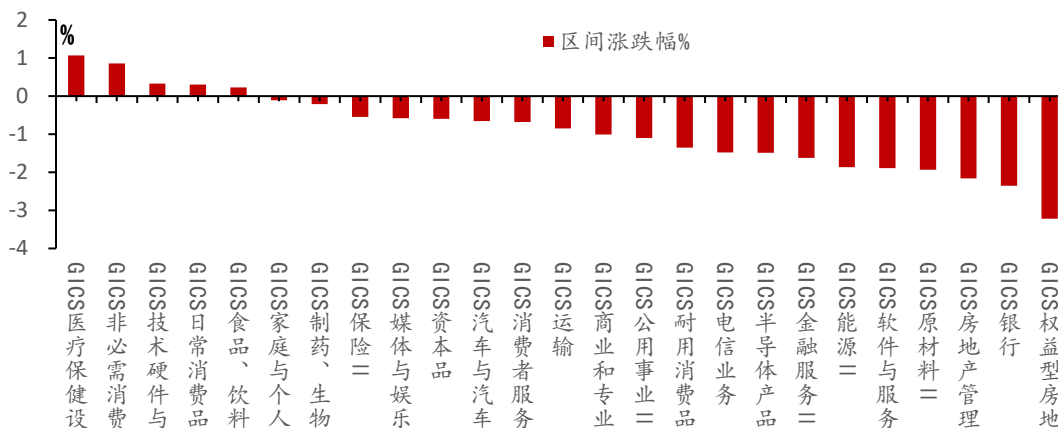
图 1：港股分行业区间涨跌幅



资料来源：iFind、国联证券研究所

本周美股纳斯达克、KWEB 涨跌幅分别为-1.44%、-8.36%。分行业来看，医疗保健设备与服务、非必需消费品分销和零售、技术硬件与设备、日常消费品分销和零售、食品、饮料与烟草领涨，涨幅分别为 1.06%、0.86%、0.33%、0.30%、0.23%；权益型房地产投资信托、银行、房地产管理和开发、原材料、软件与服务领跌，跌幅分别为 3.22%、2.36%、2.16%、1.93%、1.89%。

图 2：美股分行业区间涨跌幅



资料来源：iFind、国联证券研究所

1.2 重点公司行情

本周我们重点关注的公司（图3）股价涨幅前四为科大讯飞、视源股份、禾赛和特斯拉，涨幅分别为4.4%、2.8%、1.6%、1.6%。本周跌幅前四的公司分别为粉笔、IGG、哔哩哔哩和东方甄选，跌幅分别为62.8%、18.0%、16.2%和15.8%。

图3：重点公司行情数据

板块	代码	公司	交易货币	收盘价	周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)	PE (TTM)	PS (TTM)
互联网	9988.HK	阿里	HKD	84.1	-8.2	-2.6	21.5	1.8
	3690.HK	美团	HKD	124.7	-9.6	-28.6	233.9	3.0
	9618.HK	京东	HKD	140.1	-11.0	-36.4	19.6	0.4
	PDD.O	拼多多	USD	72.9	-8.7	-10.6	18.0	4.6
	1797.HK	东方甄选	HKD	26.4	-15.8	-49.7	39.5	10.2
	0700.HK	腾讯	HKD	337.0	-7.2	0.9	15.2	5.1
	9999.HK	网易	HKD	147.1	-5.5	28.5	19.1	4.5
	0799.HK	IGG	HKD	4.4	-18.0	52.4	-10.5	1.2
	2400.HK	心动游戏	HKD	21.2	-8.4	-1.9	-16.3	2.6
	1024.HK	快手	HKD	54.2	-9.6	-23.8	-26.9	2.2
	9626.HK	哔哩哔哩	HKD	120.2	-16.2	-35.7	-7.8	2.1
	9899.HK	云音乐	HKD	80.9	-5.3	4.4	-230.8	1.8
科技	9888.HK	百度	HKD	138.2	-4.8	23.7	23.7	2.8
	9866.HK	蔚来	HKD	68.5	-12.0	-12.7	-5.8	2.1
	2015.HK	理想汽车	HKD	132.2	-1.9	72.1	-230.8	4.5
	9868.HK	小鹏	HKD	39.6	-12.2	3.3	-6.3	2.7
	0020.HK	商汤	HKD	2.1	-8.3	-5.4	-10.3	16.4
	TSLA.O	特斯拉	USD	264.6	1.6	114.8	71.4	9.7
	HSAI.O	禾赛	USD	10.6	1.6	-49.6	-11.3	6.5
	ECX.O	亿咖通科	USD	7.7	-7.3	-3.8	-9.9	4.9
	0981.HK	中芯国际	HKD	20.1	-10.9	20.2	12.7	3.0
教育	002230.SZ	科大讯飞	CNY	77.6	4.4	136.4	457.8	9.9
	300192.SZ	科德教育	CNY	12.6	-7.8	76.0	44.2	5.3
	002607.SZ	中公教育	CNY	4.7	-5.8	1.5	-47.2	6.4
	002841.SZ	视源股份	CNY	73.3	2.8	24.2	25.1	2.5
	300559.SZ	佳发教育	CNY	19.1	-0.6	92.2	133.1	19.6
	002955.SZ	鸿合科技	CNY	24.3	-3.2	3.0	15.0	1.3
	2469.HK	粉笔	HKD	3.2	-62.8	-71.4	-3.0	2.3
	DAO.N	有道	USD	4.7	-10.5	-13.2	-4.8	0.8

资料来源：iFind、国联证券研究所

2 行业数据

2.1 互联网

上周中长视频平台爱奇艺、优酷、腾讯视频、芒果TV、哔哩哔哩DAU分别为0.74亿、0.37亿、0.81亿、0.44亿、0.70亿，环比-0.3%、-5.1%、3.9%、3.2%、3.3%。人均时长分别为74min、53min、73min、76min、102min，环比2.4%、-2.2%、0.4%、5.5%、0.9%。短视频平台抖音、快手、抖音极速版、快手极速版DAU分别为4.57亿、2.15亿、1.46亿、1.38亿，环比0.1%、0.4%、-0.2%、1.5%。人均时长分别为112min、102min、105min、92min，环比0.9%、1.3%、0.2%、2.8%。

图4：视频平台用户情况

产品	DAU (亿)	wow	MAU (亿)	人均单日		DNU (万)	次日留存	wow	
				时长 (分)	wow				
中长视频	爱奇艺	0.74	-0.3%	2.77	74	2.4%	47	32%	4.1%
	优酷	0.37	-5.1%	1.14	53	-2.2%	49	26%	-1.8%
	腾讯视频	0.81	3.9%	2.77	73	0.4%	72	26%	2.3%
	芒果TV	0.44	3.2%	1.67	76	5.5%	58	35%	1.3%
	哔哩哔哩	0.70	3.3%	1.29	102	0.9%	36	38%	1.6%
短视频	抖音	4.57	0.1%	7.21	112	0.9%	161	53%	-2.3%
	快手	2.15	0.4%	3.60	102	1.3%	183	37%	0.2%
	抖音极速版	1.46	-0.2%	2.00	105	0.2%	94	26%	-0.7%
	快手极速版	1.38	1.5%	1.98	92	2.8%	131	32%	2.8%

资料来源：Questmobile、国联证券研究所，数据时间范围为2023/6/5-2023/6/11

上周传统电商平台淘宝、天猫、京东、拼多多DAU分别为3.95亿、0.10亿、1.05亿、3.12亿，环比-11.1%、-4.5%、-24.9%、-0.2%。人均时长分别为21min、9min、15min、25min，环比-9.5%、-17.9%、-9.3%、3.3%。近场电商平台美团、饿了么DAU分别为1.18亿、0.21亿，环比0.4%、-2.0%。人均时长分别为17min、8min，环比-1.0%、-1.3%。

图5：电商平台用户情况

产品	DAU (亿)	wow	MAU (亿)	人均单日		DNU (万)	次日留存	wow	
				时长 (分)	wow				
传统电商	淘宝	3.95	-11.1%	8.94	21	-9.5%	110	48%	3.5%
	天猫	0.10	-4.5%	0.49	9	-17.9%	19	25%	5.2%
	京东	1.05	-24.9%	4.83	15	-9.3%	149	36%	4.8%
	拼多多	3.12	-0.2%	6.48	25	3.3%	200	24%	-0.3%
近场电商	美团	1.18	0.4%	4.01	17	-1.0%	70	29%	0.8%
	饿了么	0.21	-2.0%	0.93	8	-1.3%	36	27%	-0.1%

资料来源：Questmobile、国联证券研究所，数据时间范围为2023/6/5-2023/6/11

上周音乐平台QQ音乐、酷狗、酷我、网易云音乐、全民K歌DAU分别为0.58亿、0.63亿、0.19亿、0.19亿、0.14亿，环比2.1%、0.4%、0.2%、2.9%、1.6%。

人均时长分别为 14min、18min、26min、9min、50min，环比 1.5%、1.5%、1.4%、1.6%、-1.5%。

图 6：音乐平台用户情况

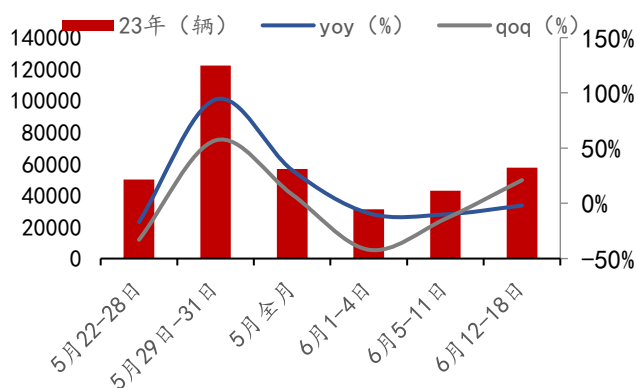
产品	DAU (亿)	wow	MAU (亿)	人均单日		DNU (万)	次日留存
				时长 (分)	wow		
QQ 音乐	0.58	2.1%	1.18	14	1.5%	28	30%
酷狗	0.63	0.4%	1.53	18	1.5%	28	33%
酷我	0.19	0.2%	0.74	26	1.4%	25	25%
网易云音乐	0.19	2.9%	0.54	9	1.6%	11	35%
全民 K 歌	0.14	1.6%	0.43	50	-1.5%	25	23%

资料来源：Questmobile、国联证券研究所，数据时间范围为 2023/6/5-2023/6/11

2.2 科技

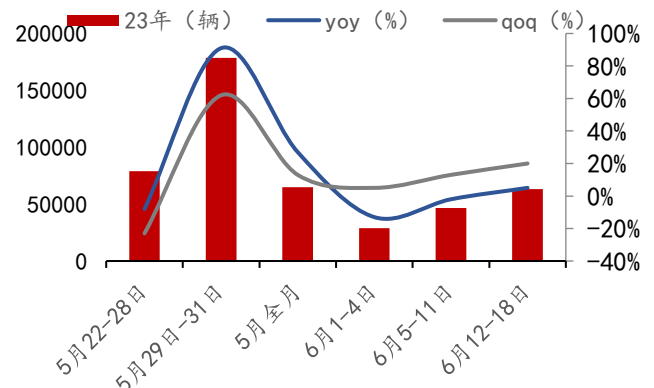
零售市场来看，6 月第三周（6.12-6.18）乘用车市场日均零售 5.8 万辆，同比下降 2%，环比增长 21%。批发市场来看，6 月第三周（6.12-6.18）乘用车市场日均批发 6.3 万辆，同比增长 5%，环比增长 20%。

图 7：全国乘用车市场周度日均零售和增速



资料来源：乘联会公众号、国联证券研究所

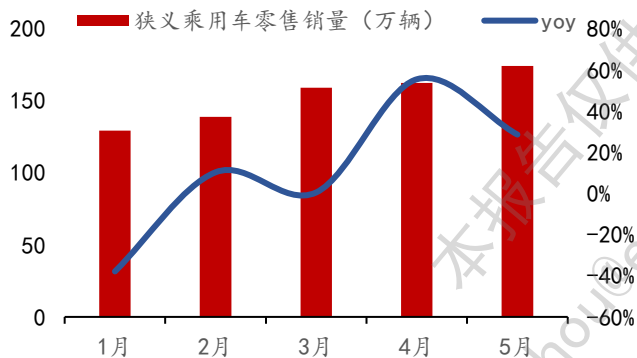
图 8：全国乘用车市场周度日均批发和增速



资料来源：乘联会公众号、国联证券研究所

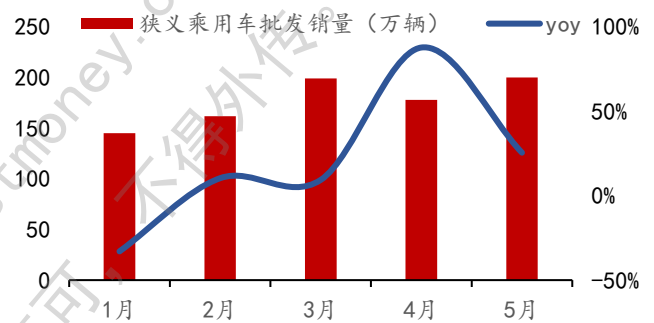
零售市场来看，5月乘用车市场零售174.2万辆，同比增长28.6%，环比增长7.3%，1-5月累计零售763.2万辆，同比增长4.2%。批发市场来看，5月乘用车厂商批发199.7万辆，同比增长25.4%，环比增长12.4%；今年以来累计批发882.7万辆，同比增长10.4%。

图9：全国乘用车市场月度零售销量及增速



资料来源：乘联会公众号、国联证券研究所

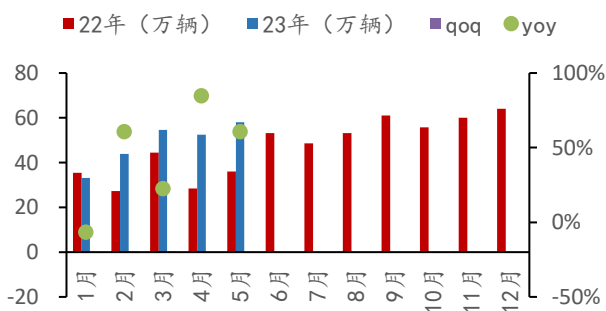
图10：全国乘用车市场月度批发销量及增速



资料来源：乘联会公众号、国联证券研究所

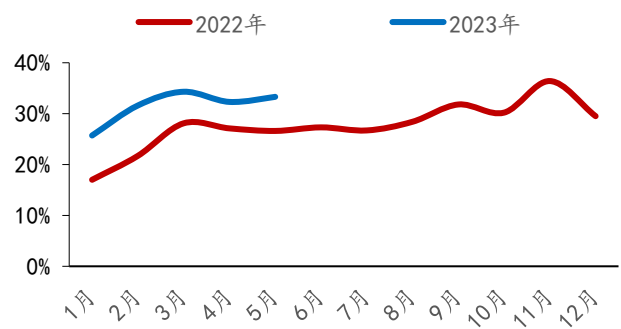
新能源市场零售销量来看，5月新能源市场零售销量达到58万辆，同比增长60.9%，环比增长10.5%；1-5月新能源乘用车国内零售销量达到242.1万辆，同比增长78.5%。渗透率来看，5月新能源渗透率33.3%，同比增长6.7pct，环比增长1.0pct。

图11：新能源市场月度零售销量及增速



资料来源：乘联会公众号、国联证券研究所

图12：新能源市场月度零售销量渗透率



资料来源：乘联会公众号、国联证券研究所

5月特斯拉中国、理想、蔚来、小鹏批发销量分别为77695辆、28277辆、6155辆、7506辆。

图 13：特斯拉、蔚来、理想、小鹏汽车零售/批发销量、市场份额

	5月批发销量(辆)	2023.05
特斯拉中国		77695
理想		28277
蔚来		6155
小鹏		7506

资料来源：乘联会公众号、国联证券研究所

3 行业新闻

3.1 行业新闻

【习近平会见美国国务卿布林肯（央视新闻）】

6月19日下午，国家主席习近平在北京会见美国国务卿布林肯。习近平表示，世界需要总体稳定的中美关系，中美两国能否正确相处事关人类前途命运。两国应该处理好中美关系，为全球和平与发展作出贡献。布林肯表示，拜登总统相信美中两国负责任和义务管理好双边关系，这符合美国、中国乃至世界的利益。

【马斯克的脑机接口公司 Neuralink 官宣：首次人体临床试验获 FDA 批准（澎湃新闻）】

美国特斯拉公司创始人马斯克旗下的脑机接口公司 Neuralink 于当地时间 5 月 25 日宣布，已获得美国食品药品监督管理局（FDA）的批准，将启动首次脑植入物人体临床研究。该公司正在设计一种将大脑信号转化为行动的设备，将首先专注于两个应用：恢复人类视力，以及帮助无法移动肌肉的人控制智能手机等设备，甚至恢复脊髓受损者的全身功能。

【工信部：支持 L3 级及更高级别的自动驾驶功能商业化应用（财联社）】

工业和信息化部副部长辛国斌 6 月 21 日在新闻发布会上表示，将启动智能网联汽车准入和上路通行试点，组织开展城市级“车路云一体化”示范应用，支持有条件的自动驾驶，这里面讲的是 L3 级，及更高级别的自动驾驶功能商业化应用。“我们已经启动了这项工作，地方也在积极响应。相信在不久的将来，更多有智能化水平的产品会跑在路上。

【美国财政部连续第三周扩大 4 周期和 8 周期国库券发行规模（财联社）】

美国财政部连续第三周提高最短期国库券的招标规模，在债务上限暂停之后继续补充手头资金。财政部周二表示，计划于周四发行 700 亿美元的 4 周期国库券，比上次同品种品种的发行规模高出 50 亿美元。同日进行的 8 周期国库券招标规模将达到 600 亿美元，也比上次增加 50 亿美元。定于周三进行的 4 个月期国库券招标规模

维持不变，仍为 460 亿美元。

【消息称默克集团已停止研发 LCD 液晶新材料，转向 MicroLED 等技术(IT之家)】

默克集团已经将所有的研发资金倾注到 MicroLED 和 OLED 等自发光显示器，以及 Mini-LED 等背光技术上。但这并不意味着 LCD 液晶电视就此退出历史舞台，Vizio、TCL、三星、LG 和索尼等企业依然会生产 LCD 液晶电视，而且消费者对低成本 LED-LCD 电视和显示器的需求依然很大。

【调查发现超 10 万名 ChatGPT 用户信息被黑客出售(IT之家)】

6 月 21 日，根据国际网络安全公司 Group-IB 的报告，超过 10 万名 ChatGPT 用户的个人信息被泄露，有黑客正在暗网交易平台进行出售。Group-IB 深入调查暗网数据，统计了在 2022 年 6 月至今年 5 月之间暗网发现的 ChatGPT 用户信息，发现今年 5 月达到峰值，出售 26802 条 ChatGPT 用户信息。分析还显示，大多数记录（78348 条记录）都是使用 Raccon 恶意软件窃取作为恶意软件即服务提供的信息而被盗的，其次是 Windows 间谍软件和隐形工具 Vidar。

【“双柜台模式”，首日成绩单来了(搜狐)】

6 月 19 日，“港币-人民币双柜台模式”正式落地。在港交所现场，记者看到，首批双柜台证券的公司代表、做市商、外资机构投资者等汇聚一堂。“双柜台模式”对丰富离岸人民币生态圈具有重要意义。“人民币国际化进程在未来十年会在全球市场中扮演更重要的角色。今天，港交所很高兴在构建流动性充裕、买卖方便的人民币产品生态圈方面又迈出了一步。”港交所行政总裁欧冠升在现场致辞时表示。

3.2 重要公告

【阿里巴巴集团宣布主席与首席执行官继任计划】

2023 年 6 月 20 日，阿里巴巴集团控股有限公司宣布，集团执行副主席蔡崇信先生将接替张勇先生出任本公司主席。淘天集团董事长吴泳铭先生将接替张先生出任本公司首席执行官，并于本公司董事会上替代张先生。两项委任将于 2023 年 9 月 10 日生效。张先生此后将继续担任阿里云智能集团董事长兼首席执行官。

【商务部回应世贸组织发布日本诉中国不锈钢反倾销措施世贸争端案专家组报告】

新华社北京 6 月 20 日电 针对近日世贸组织公布日本诉中国不锈钢反倾销措施世贸争端案专家组报告，商务部条约法律司负责人 20 日回应称，中方注意到相关情况。专家组在累积评估进口产品影响、保密信息处理等方面支持了中方主张，中方对此表示欢迎。对于专家组在价格影响分析、非归因分析等问题上的裁决，中方表示遗憾。中方将按照世贸组织规则妥善做好本案后续工作。

4 风险提示

宏观经济风险；竞争加剧风险；监管政策风险等。

本报告仅供
ybjieshou@eastmoney.com
邮箱所有人使用，未经许可，不得外传。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、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。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

无锡：江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

北京：北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场4层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

上海：上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

深圳：广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心29层

电话：0755-82775695