

20 年期超长期特别国债首次发行，光伏行业或迎供给侧改革

宏观策略周报

投资要点

➤ 资讯要闻

1. 5月24日，财政部发行2024年超长期特别国债（二期），这是20年期超长期特别国债的首次亮相。“24特别国债02”加权中标利率2.49%，全场倍数3.63，边际倍数5.8，中标收益率高于中债估值。根据中债国债到期收益率数据，5月23日20年期国债到期收益率为2.4604%。本期国债期限20年，为固定利率附息债，招标发行总额为400亿元，招标结束至5月27日进行分销，5月29日起上市交易。此次发行超长期特别国债，将有利于构筑更加完善的国债收益率曲线，发挥定价基准功能。

2. 5月21日，国家统计局发布4月份分年龄组失业率数据。2024年4月，全国城镇调查失业率为5.2%，比上月下降0.1个百分点。全国城镇不包含在校生的16-24岁劳动力失业率为14.7%，25-29岁劳动力失业率为7.1%，30-59岁劳动力失业率为4.0%。

3. 2024年5月17日，在工业和信息化部电子信息司指导下，中国光伏行业协会在北京组织召开“光伏行业高质量发展座谈会”。会议指出，光伏行业是市场化程度非常高的行业，更宜通过市场化的手段解决目前的行业困境，但也应充分发挥好政府有形手的作用，包括优化光伏制造行业管理政策对行业产能建设的指导作用，提升关键技术指标；规范管理地方政府的招商引资政策，建立全国统一大市场；适应光伏技术迭代速度快的特点，建立有效的知识产权保护措施；鼓励行业兼并重组，畅通市场退出机制；加强对于低于成本价格销售恶性竞争的打击力度；保障国内光伏市场稳定增长，探索通过示范项目支持先进技术应用，转变低价中标局面等。

4. 5月23日，国家发改委等四部门发布《关于做好2024年降成本重点工作的通知》，优化税费优惠政策。落实好研发费用税前加计扣除、科技成果转化税收减免等结构性减税降费政策，重点支持科技创新和制造业发展，强化企业科技创新主体地位。适当降低先进技术装备和资源品进口关税。

➤ 市场概览

本周国内股票市场重要指数表现分化，其中上证50指数涨幅最大为-2.0%。申万一级行业中，煤炭行业涨幅最大为2.2%。

本周市场日均交易量8482.01亿元。

➤ 投资建议

建议关注：1)政策支持带来的新质生产力和消费行业的机会，关注数字经济、先进制造、新能源、生物医药、低空经济等现代化产业体系重点方向；2)“大规模设备更新和消费品以旧换新”带来的工程机械、铁路设备、电网设备、通用工业装备、家电等板块的投资机会；3)随着10Y国债收益率下行至历史较低水平，银行板块股息率与10Y国债收益率差值接近历史高位，关注银行板块的投资机会；4)关注政策支持下地产行业企稳修复的投资机会。

➤ 风险提示

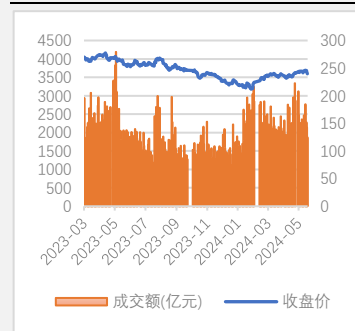
政策变化超预期风险、经济环境变化超预期风险、市场短期波动风险。

分析师：刘丽影

执业登记编号：A0190519050001

liuliyi@yd.com.cn

沪深 300 指数走势图



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

目录

一、资讯要闻	3
二、市场概览	4
1.主要指数表现.....	4
2.申万一级行业涨跌幅.....	5
3.两市交易额	5
三、投资建议	7

图表目录

图 1：申万一级行业涨跌幅情况	5
图 2：两市成交额情况.....	6
表 1：主要指数涨跌幅.....	4

一、资讯要闻

- 20 年期超长期特别国债今日首发，加权中标利率 2.49%

5 月 24 日，财政部发行 2024 年超长期特别国债（二期），这是 20 年期超长期特别国债的首次亮相。“24 特别国债 02” 加权中标利率 2.49%，全场倍数 3.63，边际倍数 5.8，中标收益率高于中债估值。根据中债国债到期收益率数据，5 月 23 日 20 年期国债到期收益率为 2.4604%。本期国债期限 20 年，为固定利率附息债，招标发行总额为 400 亿元，招标结束至 5 月 27 日进行分销，5 月 29 日起上市交易。此次发行超长期特别国债，将有利于构筑更加完善的国债收益率曲线，发挥定价基准功能。

- 国家统计局发布 4 月份分年龄组失业率数据

5 月 21 日，国家统计局发布 4 月份分年龄组失业率数据。2024 年 4 月，全国城镇调查失业率为 5.2%，比上月下降 0.1 个百分点。本地户籍劳动力调查失业率为 5.1%；外来户籍劳动力调查失业率为 5.4%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为 5.1%。16-24 岁、25-59 岁劳动力调查失业率分别为 20.4%、4.2%。25-59 岁劳动力中，初中及以下学历、高中学历、大专学历、本科及以上学历劳动力调查失业率分别为 4.5%、4.6%、4.0%、3.1%。31 个大城市城镇调查失业率为 5.5%。

- 中国光伏行业协会组织召开光伏行业高质量发展座谈会

近段时间以来，我国光伏产业链价格一路下滑，企业经营承压，对我国光伏行业高质量发展产生不利影响。为探讨当前光伏行业面临的问题、产生的原因和应对措施，引导行业有序发展，2024 年 5 月 17 日下午，在工业和信息化部电子信息司指导下，中国光伏行业协会在北京组织召开“光伏行业高质量发展座谈会”。来自天合光能、协鑫科技、晶科能源、阿特斯、隆基绿能、通威股份、大全能源、宜宾市政府、国务院发展研究中心、国研智库、国家发改委能源研究所、硅基材料制备技术国家工程研究中心、国家开发银行、兴业银行等光伏企业、研究单位、地方政府、金融机构的 14 家单位的代表出席本次会议，中国光伏行业协会标准技术委员会与知识产权专委会代表也出席并汇报了相关工作进展。会议由中国光伏行业协会江华副秘书长主持，工业和信息化部电子信息司金磊处长出席本次会议并讲话。

会议指出，光伏行业是市场化程度非常高的行业，更宜通过市场化的手段解决目前的行业困境，但也应充分发挥好政府有形手的作用，包括优化光伏制造行业管理政策对行业产能建设的指导作用，提升关键技术指标；规范管理地方政府的招商引资政策，建立全国统一大市场；适应光伏技术迭代速度快的特点，建立有效的知识产权保护措施；鼓励行业兼并重组，畅通市场退出机制；加强对于低于成本价格销售恶性竞争的打击力度；保障国内光伏市场稳定增长，探索通过示范项目支持先进技术应用，转变低价中标局面等。

会议也表示，光伏企业和行业也需做好自己，充分认识到自身对于解决目前行业困境的主体责任，杜绝恶性竞争，真正站在行业立场决策行动，坚持创新驱动、坚持长期主义，合作共赢，共同维护公平竞争秩序。

● 国家发改委等四部门发布《关于做好 2024 年降成本重点工作的通知》

5 月 23 日，国家发改委等四部门发布《关于做好 2024 年降成本重点工作的通知》，优化税费优惠政策。落实好研发费用税前加计扣除、科技成果转化税收减免等结构性减税降费政策，重点支持科技创新和制造业发展，强化企业科技创新主体地位。适当降低先进技术装备和资源品进口关税。

《通知》提出，营造良好的货币金融环境。稳健的货币政策要灵活适度、精准有效，综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。畅通货币政策传导机制，避免资金沉淀空转。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

《通知》要求，推动贷款利率稳中有降。持续发挥贷款市场报价利率（LPR）改革效能和存款利率市场化调整机制的重要作用，在保持商业银行净息差基本稳定的基础上，促进社会综合融资成本稳中有降。

《通知》明确，制定关于完善市场准入制度的意见，修订新版市场准入负面清单，推动市场准入效能评估全覆盖。持续深入开展民生领域反垄断执法专项行动，加强重点领域反垄断监管执法。

二、市场概览

1.主要指数表现

本周国内股票市场主要指数表现分化，上证指数、深证成指、创业板指、沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000、科创 50、科创 100 指数过去一周涨跌幅分别为-2.1%、-2.9%、-2.5%、-2.1%、-2.0%、-3.2%、-3.8%、-3.6%、-5.0%。

表 1：主要指数涨跌幅

代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	PE TTM	五年估值百分位
000001.SH	上证指数	-2.1%	-0.5%	3.8%	14	70.0%
399001.SZ	深证成指	-2.9%	-1.7%	-1.1%	22	14.0%

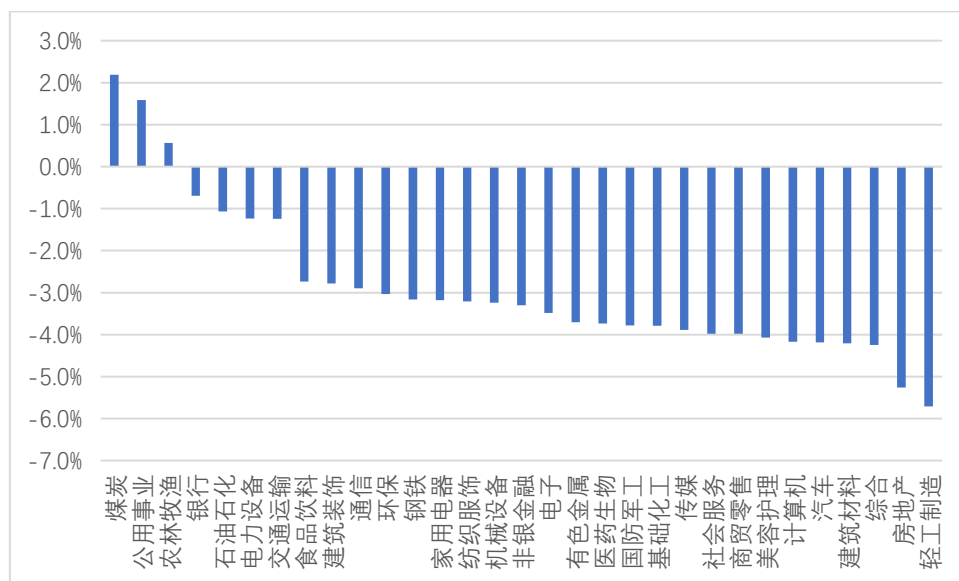
399006.SZ	创业板指	-2.5%	-2.1%	-3.8%	28	8.8%
000300.SH	沪深 300	-2.1%	-0.1%	5.0%	12	47.3%
000016.SH	上证 50	-2.0%	0.4%	6.4%	11	65.0%
000905.SH	中证 500	-3.2%	-2.3%	-2.1%	23	49.0%
000852.SH	中证 1000	-3.8%	-2.7%	-9.1%	38	60.4%
000688.SH	科创 50	-3.6%	-5.2%	-14.6%	43	33.8%
000698.SH	科创 100	-5.0%	-5.8%	-20.2%	263	69.5%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2.申万一级行业涨跌幅

申万一级行业中，本周涨跌幅前五的行业为煤炭、公用事业、农林牧渔、银行、石油石化，过去一周涨跌幅分别为 2.2%、1.6%、0.6%、-0.7%、-1.1%。

图 1：申万一级行业涨跌幅情况

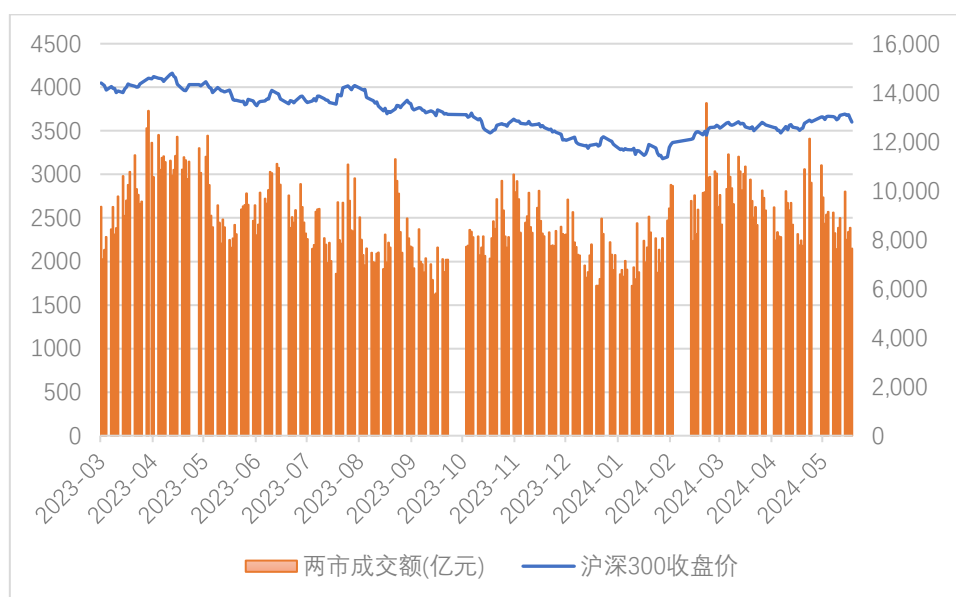


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

3.两市交易额

本周市场交易较为活跃，其中周一两市成交量本周最高为 9964.86 亿元，本周市场日均交易量 8482.01 亿元。

图 2：两市成交额情况



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

三、投资建议

- 1.政策支持带来的新质生产力和消费行业的机会，关注数字经济、先进制造、新能源、生物医药、低空经济等现代化产业体系重点方向。
- 2.“大规模设备更新和消费品以旧换新”带来的工程机械、铁路设备、电网设备、通用工业装备、家电等板块的投资机会。
- 3.随着 10Y 国债收益率下行至历史较低水平，银行板块股息率与 10Y 国债收益率差值接近历史高位，关注银行板块的投资机会。
- 4.关注政策支持下地产行业企稳修复的投资机会。

投资评级说明

行业评级	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，投资建议的评级标准为：
看 好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现+10%以上
中 性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%以上
看 淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%以下
公司评级	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，投资建议的评级标准为：
买 入：	相对于恒生沪深 300 指数表现+20%以上
增 持：	相对于沪深 300 指数表现+10%~+20%
中 性：	相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%之间波动
减 持：	相对于沪深 300 指数表现-10%以下

办公地址

石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

上海

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 2306C 室

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（以下简称：本公司）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。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。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。