



2024年05月24日

晨会纪要20240524

证券分析师:

张季恺 S0630521110001

zjk@longone.com.cn

联系人:

花雨欣

hyx@longone.com.cn

重点推荐

- 1.假日错月叠加高基数，4月社零弱复苏——4月社零报告专题
- 2.2024年新能源汽车下乡活动启动，促进三四线城市、县区等新能源汽车消费——汽车行业周报（2024/05/13-2024/05/20）

财经要闻

- 1.习近平主持召开企业和专家座谈会强调，紧扣推进中国式现代化主题，进一步全面深化改革
- 2.国务院总理李强：要推进种业领域创新平台建设
- 3.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》
- 4.5月欧美制造业PMI初值均超市场预期

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 假日错月叠加高基数，4 月社零弱复苏——4 月社零报告专题	3
1.2. 2024 年新能源汽车下乡活动启动，促进三四线城市、县区等新能源汽车消费——汽车行业周报（2024/05/13-2024/05/20）	4
2. 财经新闻	5
3. A 股市场评述	6
4. 市场数据	7

1.重点推荐

1.1.假日错月叠加高基数，4月社零弱复苏——4月社零报告专题

证券分析师：姚星辰，执业证书编号：S0630523010001；证券分析师：任晓帆，执业证书编号：S0630522070001

联系人：陈涛，吴康辉，cht@longone.com.cn

假日错月叠加高基数，4月社零弱复苏。2024年4月社会消费品零售总额35699亿元，同比增长2.3%，低于wind一致预期（+4.6%）；增速较上月下降0.8pct，主因为劳动节假期错月叠加高基数。1）分区域来看，在农村居民收入较快增长、县域商业体系建设不断完善带动下，乡村社会消费品零售总额增速略快于城镇。2024年4月城镇社零同比增速为2.1%，增速较上月环比下降0.9pct；2024年4月乡村社零同比增速达3.5%，增速较上月环比下降0.3pct。2）分渠道来看，4月线上消费增速环比回升，线下增速环比下降。①1-4月线上表现较好，维持高增速。截至4月，网上商品和服务零售额和实物商品网上零售额累计同比分别达11.5%和11.1%，增速较上月环比下降0.9和0.5pct。分品类来看，4月网上零售额吃、穿、用分别累计同比增长19.2%、10.5%、9.8%，较上月增速环比-1.9pct、-1.6pct、+0.1pct。②线下弱复苏。根据社零、网上商品及服务零售额推算，4月线下社零同比+4.3%，增速较上月环比下降3.3pct。由于劳动节错月导致4月线下社零呈现偏弱复苏。

餐饮增速高于商品零售，体育、娱乐用品类表现亮眼。1）分商品及服务：餐饮、商品零售增长平稳，商品零售略弱于餐饮。4月社零餐饮服务总额3915亿元，同比上涨4.4%（环比-2.5pct），在去年高基数下仍保持稳健增长。4月社零商品零售总额同比上涨2.0%，增速较上月下降0.7pct。2）细分品类：体育、娱乐用品类表现亮眼，地产后周期汽车类为当月社零主要拖累项。4月必选、可选、地产后周期、其他类零售额同比增速分别达7.41%、-1.08%、-4.05%、3.70%，增速分别较上月环比-1.22pct、-5.23pct、-1.90pct、+0.26pct。其中可选中体育、娱乐用品类表现亮眼，4月同比增速达12.7%（环比-6.6pct）；地产后周期汽车消费偏弱，4月同比下降5.6%（环比-1.9pct）。

CPI涨幅较上月温和回升，PPI同比下降。CPI同比上涨，增速环比提速。2024年4月CPI同比+0.3%（环比+0.2pct），增速环比提升主要受服务价格以及非食品价格上涨。4月PPI同比-2.5%（环比+0.3pct），主要受翘尾影响。1）分品类：食品中猪肉同比上涨，非食品同比上涨。①食品类：猪肉价格受到能供给偏紧影响价格结束下跌，鲜菜价格逐步回暖。其中蛋类、牛肉、鲜果价格分别同比下降10.6%、10.4%、9.7%，环比降幅均扩大；鲜菜、猪肉价格同比上涨1.3%和1.4%，增速环比均提速。②非食品类：受清明节假期影响服务和出行类同比表现较好，教育文化和娱乐、衣着、医疗保健、生活用品及服务、居住和交通和通信同比均上涨。2）PPI-CPI剪刀差缩小。4月PPI-CPI剪刀差为-2.8pct（环比+0.1pct）。

就业形势总体改善，消费意愿仍较好。1）就业：2024年4月全国城镇调查失业率5.0%，环比下降0.2pct，就业形势持续改善。2）收入与支出：2024年一季度居民人均收入同比增长6.2%，较上期累计环比下降0.1pct；居民实际消费支出累计同比达8.3%，较上期下降0.7pct。2024年一季度收入增速-支出增速为-2.10%，环比+0.8pct，但相比去年同期下降1.8pct，消费意愿仍维持较好。

投资建议：1）4月社会零售数据线上恢复表现好于线下，同时临近“618”促销，线上销售或表现强劲，建议关注跨境电商板块。2）化妆品国货品牌表现有所分化，建议关注强alpha企业。医美板块渗透率提升、合规化趋严，重组胶原蛋白、再生类等新兴赛道具备布局价值，建议关注矩阵丰富的龙头企业。

风险提示：汇率波动风险；食品安全风险；产品价格大幅下降风险。

1.2.2024 年新能源汽车下乡活动启动，促进三四线城市、县区等新能源汽车消费——汽车行业周报（2024/05/13-2024/05/20）

证券分析师：黄涵虚，执业证书编号：S0630522060001，hhx@longone.com.cn

本周汽车板块行情表现：本周沪深 300 环比上涨 0.32%；汽车板块整体下跌 2.09%，涨幅在 31 个行业中排第 27。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-0.88%、-1.37%、-3.24%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动-1.89%、-2.03%、-2.24%、-2.88%、-2.04%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-0.80%、-0.48%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-2.32%、-0.22%。

工信部等开展 2024 年新能源汽车下乡活动，促进三四线城市、县区等新能源汽车消费。近期工信部等发布《关于开展 2024 年新能源汽车下乡活动的通知》，提出选取适宜农村市场、口碑较好、质量可靠的新能源汽车车型，开展集中展览展示、试乘试驾等活动，丰富消费体验，提供多样化选择。2020 年起我国每年开展新能源汽车下乡活动，主要面向三四线城市、县区等以专场活动、巡游巡展活动等形式进行新能源汽车的推广，据工信部每年公布的车型目录，2020 至 2024 年涉及车型数量分别为 60 款、52 款、70 款、69 款、99 款。受到一二线城市限牌政策、充电基础设施建设情况、新能源车企渠道布局等因素影响，国内三四线城市和县乡级地区新能源汽车渗透率显著低于一二线城市，仍具备较大提升空间，新能源汽车下乡活动有望持续促进渗透率提升。

车型广泛覆盖乘用车、皮卡、轻客、微卡、微面等，主要位于 10-20 万元价格区间。统计今年的下乡车型类型，（1）车型级别：范围较广，覆盖 A00 级至 C 级轿车、SUV，以及 MPV、皮卡、轻客、微卡、微面等类型，其中 A00 级、A0 级、A 级、B 级、C 级车型数量分别为 14 款、10 款、35 款、17 款、8 款。（2）动力类型：以纯电为主，部分车型为插混、增程式车型。（3）价格：均为 30 万元以内车型，均价在 15 万元左右，起售价在 10 万元以内、10-20 万元、20-30 万元的车型数量分别为 31 款、62 款、6 款。

自主品牌产品矩阵完善，比亚迪王朝海洋、吉利银河、长安启源/深蓝等有望受益。大部分车型来自自主品牌，比亚迪、吉利汽车、长安汽车、上汽通用五菱、长城汽车等涉及车型较多，分别为 17 款、11 款、10 款、9 款、7 款，其中的畅销车型如 10 万以内市场的比亚迪海鸥/海豚、五菱缤果/宏光 MINI EV、吉利熊猫、长安 Lumin 等，10-20 万市场的比亚迪王朝海洋、吉利银河、长安启源/深蓝等系列；部分车型来自小鹏、零跑、哪吒等新势力品牌，如小鹏 P5/G6、零跑 T03/C10/C11/C01、哪吒 S 等；南北大众、一汽丰田、东风本田等合资车企纯电动产品逐步增加，如大众的 ID 系列、丰田 bZ3、本田 e:NS1。

投资建议：（1）整车：政策暖风叠加新车周期，国内车企竞争力或持续强化，关注具备定价优势的行业龙头，以及受益电动化转型的传统自主品牌、具备新车型增量的新势力车企，相关标的包括比亚迪、长安汽车、吉利汽车、理想汽车等。（2）**汽车零部件：**关注销量弹性较大、积极培育本土供应商实现共同成长的小米、华为、理想零部件供应链，以及线控底盘、域控制器、空气悬架、汽车座椅、轻量化等主机厂重点增配方向，相关标的包括拓普集团、伯特利、科博达、保隆科技、继峰股份、爱柯迪等。

风险提示：汽车销量不及预期的风险；原材料成本波动的风险；行业政策变动的风险等。

2.财经新闻

1.习近平主持召开企业和专家座谈会强调，紧扣推进中国式现代化主题，进一步全面深化改革

国家主席习近平 5 月 23 日下午在山东省济南市主持召开企业和专家座谈会并发表重要讲话。他强调，进一步全面深化改革，要紧扣推进中国式现代化这个主题，突出改革重点，把牢价值取向，讲求方式方法，为完成中心任务、实现战略目标增添动力。

习近平指出，改革是发展的动力。进一步全面深化改革，要锚定完善和发展中国特色社会主义制度、推进国家治理体系和治理能力现代化这个总目标，紧扣推进中国式现代化，着力破解深层次体制机制障碍和结构性矛盾，不断为中国式现代化注入强劲动力、提供有力制度保障。

习近平强调，进一步全面深化改革，要抓住主要矛盾和矛盾的主要方面。要坚持和发展我国基本经济制度，构建高水平社会主义市场经济体制，健全宏观经济治理体系和推动高质量发展体制机制，完善支持全面创新、城乡融合发展等体制机制。

（信息来源：中国政府网）

2.国务院总理李强：要推进种业领域创新平台建设

国务院总理李强 5 月 22 日至 23 日在河南调研。他强调，要深入贯彻习近平总书记关于推进农业现代化的重要指示精神，扎实做好“三夏”工作，确保夏粮丰收，强化科技支撑和产业引领，推动农业创新发展，为构建现代化产业体系夯实根基。

李强指出，要做好夏粮收储，发挥最低收购价托底作用，确保农民种粮有钱赚。要把更多符合条件的农田改造成高标准农田。他强调，国家支持粮食生产的政策只会加强，不会减弱。他强调，农业现代化，种子是基础。要推进种业领域创新平台建设，加强重点品种前沿性研究，加快产业化步伐，培育更多良种，从源头上保障国家粮食安全。要发挥龙头企业作用，带动全产业链联动融合发展，提升品质、打响品牌，做优做强特色食品产业。

（信息来源：中国政府网）

3.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。

（信息来源：发改委）

4.5 月欧美制造业 PMI 初值均超市场预期

美国 5 月标普全球制造业 PMI 初值 50.9，为 2 个月以来新高，预期 50，4 月终值 50，初值 49.9；服务业 PMI 初值 54.8，为 12 个月以来新高，预期 51.3，4 月终值 51.3，初值 50.9。欧元区 5 月制造业 PMI 初值 47.4，为 15 个月来新高，预期 46.2，4 月终值 45.7、初值 45.6；服务业 PMI 初值 53.3，预期 53.5，4 月终值 53.3、初值 52.9。

（信息来源：Wind）

3.A 股市场评述

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
地面兵装 II	2.65	焦炭 II	-4.81
航海装备 II	0.40	贸易 II	-4.42
白色家电	0.12	教育	-3.81
林业 II	0.00	工业金属	-3.74
小家电	-0.05	酒店餐饮	-3.74

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

表2 市场表现

2024/5/23	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	15009	21.01
	北向资金	亿元	-32.66	/
	南向资金	亿港元	35.10	/
	逆回购到期量	亿元	20	/
	逆回购操作量	亿元	20	/
国内利率	1 年期 MLF	%	2.5	/
	1 年期 LPR	%	3.45	/
	5 年期以上 LPR	%	3.95	/
	DR001	%,BP	1.7724	-0.67
	DR007	%,BP	1.8282	-1.39
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.3063	-0.60
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.4700	4.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.9100	5.00
股市	上证指数	点, %	3116.39	-1.33
	创业板指数	点, %	1852.07	-1.38
	恒生指数	点, %	18868.71	-1.70
	道琼斯工业指数	点, %	39065.26	-1.53
	标普 500 指数	点, %	5267.84	-0.74
	纳斯达克指数	点, %	16736.03	-0.39
	法国 CAC 指数	点, %	8102.33	0.13
	德国 DAX 指数	点, %	18691.32	0.06
	英国富时 100 指数	点, %	8339.23	-0.37
	美元指数	/, %	105.0280	0.11
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.2579	49.00
	欧元/美元	/, %	1.0815	-0.07
	美元/日元	/, %	156.93	0.09
国内商品	螺纹钢	元/吨, %	3775.00	-0.29
	铁矿石	元/吨, %	906.50	-1.09
	COMEX 黄金	美元/盎司, %	2353.00	-1.23
国际商品	WTI 原油	美元/桶, %	76.87	-0.90
	布伦特原油	美元/桶, %	81.11	-0.96
	LME 铜	美元/吨, %	10359.00	-0.36

资料来源：同花顺，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师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，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221959689
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089