



2024年05月23日

晨会纪要20240523

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. 轨交设备国内迎机遇，消费设备海外拓品类——机械设备行业周报（20240513-20240519）
- 2. 楼市组合拳提升市场信心，关注非银板块β配置机遇——非银金融行业周报（20240513-20240519）

财经要闻

- 1. 5月美联储议息会议纪要略偏鹰派
- 2. 英国4月CPI同比升2.3%，高于预期

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 轨交设备国内迎机遇，消费设备海外拓品类——机械设备行业周报 (20240513-20240519)	3
1.2. 楼市组合拳提升市场信心，关注非银板块 β 配置机遇——非银金融行业周报 (20240513-20240519)	4
2. 财经新闻	5
3. A 股市场评述	5
4. 市场数据	6

1.重点推荐

1.1.轨交设备国内迎机遇，消费设备海外拓品类——机械设备行业周报（20240513-20240519）

证券分析师：王敏君，执业证书编号：S0630522040002

联系人：梁帅奇，lsqi@longone.com.cn

轨交设备：国铁集团发布 2024 年动车组首次招标，带动新造业务发展。本轮招标包括时速 350 公里复兴号智能配置动车组（8 辆编组）、时速 350 公里复兴号智能配置高寒动车组（8 辆编组）和时速 350 公里复兴号智能配置动车组（17 辆编组）132 组、13 组和 20 组（10 列），共计 165 标准组。回顾历史上较近的一次大规模招标，可回溯至 2018 年 10 月，中国铁路总公司开启年内第二次高速动车组招标，招标量为 182 列。

低碳发展推动机车迭代。据国铁集团 2023 年统计公报，全国铁路机车拥有量为 2.24 万台，其中内燃机车、电力机车分别占比 34.7%和 65.3%。2024 年 2 月，国家铁路局等部门近期联合印发《推动铁路行业低碳发展实施方案》，明确到 2030 年，电力机车占比力争达到 70%以上。老旧内燃机车淘汰将持续推进，新能源机车迎来推广机遇。

存量动车陆续进入检修期。据国家统计局，2010-2015 年我国动车组建设大规模发展，动车组单年产量由 2010 年的 478 辆增长至 2015 年的 3798 辆。以 CRH 和谐号为例，一般会在 240 万公里（或 6 年）及 480 万公里（或 12 年）进行四级修、五级修。轨交设备及配套产品更新需求有望陆续释放。据国铁采购平台，2024 年动车组高级修首次招标 361 组，其中五级修 207 组。中国中车此前公告，2023 年 12 月-2024 年 3 月签订合同金额约 348.9 亿元，其中动车组高级修合同金额约 147.8 亿元。动车维保市场具备潜力。

消费设备：工具企业顺应锂电化趋势，完善电动工具产品矩阵。回顾头部国产工具企业的发展，多是早期借助供应链优势获得代工订单，积累现金流后，通过收购实现业务延伸。从行业技术趋势看，锂电等无绳工具有便携易存、环保等优点；随着新产品的渗透，预计增速快于工具行业整体增速。工具行业 SKU 众多，覆盖消费级、专业级多领域，有效的品类扩充奠定增长空间。

巨星科技取得电动工具新突破。近期，巨星科技取得来自美国某大型零售公司的采购确认，采购标的为 20V 无绳锂电池电动工具系列和相关零配件，采购范围为北美数千家门店的未来三年全部该系列电动工具和零配件产品的销售和服务，预计订单金额为每年不少于 3000 万美元，超过公司 2023 年动力工具产品收入的 10%。

本期专题：九号公司布局移动机器人研发，割草机器人等新品类海外扩张可期。从公司 2023 年收入结构看，电动两轮车是公司重要的增长动力。同时，公司仍在探索新品类，全地形车、第二代割草机器人、E-bike 等产品集中亮相 CES 展会。中国企业在割草机器人等领域的集中上新，有利于推动品类渗透率提升。同时，公司积极进行移动机器人领域探索，有望推进内部智能化技术研发协同，提升外部行业影响力。英伟达 GTC 2024 大会上，英伟达与九号公司合作推出的 Nova Orin 开发者套件，作为 AI 在物流仓储场景落地的范例亮相。

投资建议：1、轨交设备：新增投资向好，更新维保需求有望陆续释放，关注整车龙头中国中车、轨交控制系统企业中国通号等。**2、消费设备：**工具行业渠道库存有所去化，需求有望逐步企稳。企业端，品类扩张有望贡献增量，国际化建设驱动成长，关注巨星科技等。此外，国产全地形车、割草机器人等借助新品逐步打开海外市场，关注九号公司等。

风险提示：市场需求不及预期风险、行业竞争加剧风险、原材料价格及海运费波动风险、汇率大幅波动风险、关税等贸易政策变化的风险。

1.2.楼市组合拳提升市场信心，关注非银板块β配置机遇——非银金融行业周报（20240513-20240519）

证券分析师：陶圣禹，执业证书编号：S0630523100002，tsy@longone.com.cn

行情回顾：上周非银指数上涨 1.2%，相较沪深 300 超涨 0.9pp，其中券商与保险指数表现分化，券商指数下跌 0.47%，保险指数上涨 5.08%，保险指数超额明显。市场数据方面，上周市场股基日均成交额 9617 亿元，环比上一周降低 10.7%，两融余额 1.53 万亿元，环比上一周基本持平，股票质押市值 2.7 万亿元，环比上一周小幅增长 0.4%。

券商：制度规范落地提升投资者保护力度，行业并购重组进程再提速。1) 上周证监会举办“5·15 全国投资者保护宣传日”活动，当日集中发布《证券市场程序化交易管理规定（试行）》《监管规则适用指引—发行类第 10 号》《关于完善证券期货纠纷多元化解机制？深入推进诉源治理的工作方案》以及相关自律组织、投保机构业务规则等 10 项与投资者保护密切相关的制度规则，公布了 12 起涉及内幕交易、操纵市场、利用未公开信息交易、从业人员违法炒股、违规占用上市公司资金等投资者保护执法案件，其中发行类指引主要从严把入口关将前期相关规定进行制度化落实，程序化交易监管则有利于维护证券交易秩序和市场公平，规范发展下的市场流动性提升和价格发现功能有望得以更为有效地发挥，我们预计严监管仍将成为下一阶段的工作重点，围绕全业务链的制度规范推动市场长远健康发展。2) 上周国联证券公告其正在筹划通过发行 A 股股份的方式收购国联集团等 46 名主体合计持有的民生证券 100% 股份，并募集配套资金；此外，长江证券也公告了其新第一大股东资格被证监会核准的消息，我们预计监管倡导下的行业并购重组进程有望提速，也将是现阶段行业配置的主要逻辑。

保险：楼市组合拳缓解投资端风险，4 月寿险业务增速复苏。1) 上周楼市政策迎来组合拳，央行宣布下调商贷利率、公积金贷款利率、首付比例，拟设立 3000 亿元保障性住房再贷款，支持国企收购已建成未出售商品房等，有望缓解楼市现金流压力，提升市场信心，保险资金由于拥有一定的地产敞口，受益于政策放松而带来一定的 β 弹性，上周板块涨幅已说明了市场的有效预期。我们预计接下来随着政策的进一步落地以及后续配套措施的完善，资产端风险逐步释放，险企利差损风险有效缓释。2) 上市险企公布 4 月保费数据，其中寿险单月大多同比增长，农险、意健险和企财险增速低迷拖累财险表现。不过近期银行网点和保险公司合作数量放开限制，给予业务开展更大的灵活性，有望推动银保渠道保费持续提升。同时，银保业务佣金标准的再次强调也有望避免保险公司的无序竞争，有助于推动价值银保“量价齐升”。展望未来，存款利率持续下行有望进一步激发居民储蓄需求，代理人多年改革转型下的产能提升成效显著，同时多渠道推进的“报行合一”有效降低险企负债成本，对制度优化下的保险业态保持乐观。

投资建议：1) 券商：资本市场新“国九条”顶层设计指引明确了培育一流投资银行的有效性和方向性，活跃资本市场的长逻辑不变，建议把握并购重组、高“含财率”和 ROE 提升三条逻辑主线，个股建议关注资本实力雄厚且业务经营稳健的大型券商配置机遇；2) 保险：代理人分级制度的推出有望推动队伍质态逐步改善，银保“报行合一”阶段性阵痛正逐步消散，对开门红的价值增长保持乐观，同时财险风险减量服务的深化推动马太效应持续增强，建议关注具有竞争优势的大型综合险企。

风险提示：系统性风险对券商业绩与估值的压制、长端利率超预期下行与权益市场剧烈波动，监管政策调整导致业务发展策略落地不到位。

2.财经新闻

1.5 月美联储议息会议纪要略偏鹰派

当地时间 5 月 22 日，美联储公布联邦公开市场委员会（FOMC）4 月 30 日至 5 月 1 日的会议纪要。会议纪要显示，美联储决定 5 月仍放缓加息步伐，将联邦基金利率目标区间继续维持在 5.25%-5.50% 之间。“许多”官员不确定货币政策的限制性程度；“多方”与会者愿意在必要时进一步收紧政策。

决策官员认同，最近令人失望的第一季度通胀数据，以及经济势头强劲的迹象，表明“他们需要比以前预期的更长的时间，才能获得更大的信心”相信通胀正稳步回归 2% 的目标。

官员们讨论了在更长时间内保持利率稳定的必要性，或在劳动力市场走弱的情况下降低利率的问题，而“多方”与会官员还提到了在必要情况下愿意加息。

根据会议纪要，经济数据显示，通胀比此前预期更为持久，经济总体具有弹性，政策预期随之发生重大变化。从期货价格得出的政策利率路径意味着到年底降息 25 个基点的次数少于两次，基于期权价格的模态路径相当平坦，表明 2024 年最多降息一次。

会议纪要称，通货膨胀在过去一年有所缓解，但仍然居高不下，近几个月来，委员会 2% 的通胀目标仍未取得进一步进展。委员会力求在长期内实现最大就业和 2% 的通货膨胀率。委员会判断，实现就业和通胀目标的风险在过去一年已趋向更好的平衡，但是经济前景不明朗，委员会仍高度关注通胀风险。

美联储会议纪要提到，与会者还讨论了减少美联储证券持有量的过程。与会者判断，资产负债表缩减进展顺利。几乎所有与会者都表示支持美联储在 6 月份开始放慢缩减证券持有量速度的决定。一些与会者暗示，他们本可以支持延续当前的缩表速度，或者略微提高美国国债的赎回上限。多位与会者强调，放慢缩表步伐的决定不会对货币政策立场产生影响。几位与会者还强调，减缓缩表的步伐并不意味着资产负债表最终的缩表幅度会小于其他缩表方式。一些与会者评论说，减缓缩表步伐将有助于从充裕的储备余额平稳过渡到充足的储备余额。与会者普遍认为，随着缩表的持续，继续监测储备状况指标将是重要的。

5 月 23 日，据 CME“美联储观察”，美联储 6 月维持利率不变的概率为 96.0%，降息 25 个基点的概率为 4.0%。美联储到 8 月维持利率不变的概率为 80.1%，累计降息 25 个基点的概率为 19.2%，累计降息 50 个基点的概率为 0.7%。

（信息来源：Wind）

2.英国 4 月 CPI 同比升 2.3%，高于预期

英国 4 月 CPI 同比升 2.3%，预期升 2.1%，前值升 3.2%；环比升 0.3%，预期升 0.2%，前值升 0.6%。英国 4 月核心 CPI 同比升 3.9%，预期升 3.6%，前值升 4.2%；环比升 0.9%，预期升 0.7%，前值升 0.6%。

（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			
光伏设备	7.30	非金属材料 II	-3.43
房地产服务	4.52	厨卫电器	-2.26
家电零部件 II	2.12	摩托车及其他	-2.24
影视院线	2.09	小家电	-2.23
工程咨询服务 II	1.93	油服工程	-1.82

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

2024/5/22	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	14988	14.25
	北向资金	亿元	47.76	/
	南向资金	亿港元	16.53	/
	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	1.7791	1.52
	DR007	%,BP	1.8421	-0.49
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.3123	-0.18
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.4300	2.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.8600	4.00
股市	上证指数	点,%	3158.54	0.02
	创业板指数	点,%	1877.93	0.88
	恒生指数	点,%	19195.60	-0.13
	道琼斯工业指数	点,%	39671.04	-0.51
	标普 500 指数	点,%	5307.01	-0.27
	纳斯达克指数	点,%	16801.54	-0.18
	法国 CAC 指数	点,%	8092.11	-0.61
	德国 DAX 指数	点,%	18680.20	-0.25
	英国富时 100 指数	点,%	8370.33	-0.55
	美元指数	/,%	104.9208	0.29
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.2530	67.00
	欧元/美元	/,%	1.0823	-0.29
	美元/日元	/,%	156.79	0.40
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3800.00	1.71
	铁矿石	元/吨,%	921.00	2.73
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	2404.80	-0.84
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	77.57	-1.39
	布伦特原油	美元/桶,%	81.90	-1.18
	LME 铜	美元/吨,%	10396.00	-3.94

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