

## 川财证券研究所晨报

所属部门：总量研究部

报告类别：其他研究报告

报告时间：2024 年 5 月 23 日

分析师：张卓然

执业证书：S1100522070001

联系方式：zhangzhuoran@cczq.com

北京：东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 6 层，100005

深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

### ❖ 每日热点

中国民航局：将配合相关部门做好空域分类和低空空域管理改革试点，增加低空可飞空域。

乘联会：5 月 1-19 日新能源车市场零售 41.2 万辆，比去年同期增长 26%。

中国民用机场协会：发布《电动垂直起降航空器（eVTOL）起降场技术要求》。

### ❖ 川财观点

策略：昨日三大指数小幅上涨，北向资金净流入 47.76 亿元。海外方面，欧洲央行行长拉加德暗示，由于消费者价格快速增长的趋势目前已经基本得到遏制，下个月可能会降息。市场方面，中国光伏行业协会近日在北京组织召开“光伏行业高质量发展座谈会”，会议提出加强对于低于成本价格销售恶性竞争的打击力度，鼓励行业兼并重组，畅通市场退出机制，消息催化下光伏板块走强。方向上，公用事业、新质生产力、周期等方向。

### ❖ 研究报告

【川财研究】海外动态点评：美国 4 月 CPI 回落(20240516)

美国 4 月 CPI 回落，同比和环比涨幅双双收窄。美国 4 月价格指数环比上涨 1.1%，与前值持平，能源价格上涨依然是支撑通胀值上涨的主要原因。从分项来看，能源商品价格环比上涨了 2.7%，其中汽油价格环比上涨 2.8%，燃油价格环比上涨 0.9%。能源服务项环比增速转负，4 月环比下降 0.7%，其中电力服务项环比下降 0.1%，公共事业燃气服务项环比下降 2.9%。食品方面，食品价格小幅回落，4 月食品价格指数同比上涨 2.2%，环比增速由 0.1%回落至 0%。

美联储降息路径还不明朗，存在高利率长于预期的风险。从公布的通胀数据来看，当前通胀值离美联储 2% 的政策目标仍然存在一定距离。在 6 月息会上，美联储宣布维持基准利率不变，决定从 6 月开始放缓资产负债表缩减的步伐。事实上，美联储官员并未就未来降息路径给出较为明显的信号，仍强调未来降息路径将取决于美国经济、就业、通胀等关键数据的变化。我们认为，美联储 6 月大概率维持基准利率不变，降息最早或在 9 月，存在高利率长于市场预期的风险。

**风险提示：**经济增长不及预期，贸易保护主义的蔓延，美联储政策超预期。

## 一、市场每日热点

### 每日热点

**中国民航局：将配合相关部门做好空域分类和低空空域管理改革试点，增加低空可飞空域**

中国民航局有关负责人表示，将配合相关部门做好空域分类和低空空域管理改革试点，增加低空可飞空域；共同加强低空飞行活动服务保障体系建设，持续改善低空飞行活动的计划审批、空管、气象、通信、监视等服务保障。

<https://www.cls.cn/detail/1683024>

**乘联会：5月1-19日新能源车市场零售41.2万辆，比去年同期增长26%**

乘联会数据显示，5月1-19日，新能源车市场零售41.2万辆，同比去年同期增长26%，较上月同期增长10%，今年以来累计零售286.3万辆，同比增长32%；5月1-19日，全国乘用车厂商新能源批发43.0万辆，同比去年同期增长37%，较上月同期增长6%，今年以来累计批发317.0万辆，同比增长31%。

<https://www.cls.cn/detail/1683086>

**中国民用机场协会：发布《电动垂直起降航空器（eVTOL）起降场技术要求》**

中国民用机场协会5月22日在第五届中国机场发展大会上发布《电动垂直起降航空器（eVTOL）起降场技术要求》团体标准。该标准于2023年底正式启动编制，是我国首部针对电动垂直起降航空器（eVTOL）起降场的技术规范。该标准共分为11章节，对电动垂直起降航空器（eVTOL）起降场的物理特性、障碍物限制、场址选择、结构设计、专用设施设备等诸多技术参数进行了明确阐释。

<https://www.cls.cn/detail/1682729>

资料来源：iFinD，川财证券研究所

## 二、川财研究观点

| 部门   | 团队 | 观点                                                                                                                                                                               |
|------|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 总量研究 | 策略 | 昨日三大指数小幅上涨，北向资金净流入47.76亿元。海外方面，欧洲央行行长拉加德暗示，由于消费者价格快速增长的趋势目前已经基本得到遏制，下个月可能会降息。市场方面，中国光伏行业协会近日在北京组织召开“光伏行业高质量发展座谈会”，会议提出加强对于低于成本价格销售恶性竞争的打击力度，鼓励行业兼并重组，畅通市场退出机制，消息催化下光伏板块走强。方向上，公用 |

事业、新质生产力、周期等方向。

**海外** 美联储理事沃勒表示，政策必须压低通胀；开始看到政策对需求构成下行压力；货币政策已经足够紧缩；就数据来看我们好像不需要加息；如果数据支持，可能考虑在今年年底降息；“美联储 2024 年只会降息一次”这种想法没有太多的合理性。欧洲央行行长拉加德暗示，由于消费者价格的快速增长目前基本得到遏制，下个月可能会降息。她说：“我非常有信心，我们已经控制住了通胀。我们对明年和后年的预测即使没有达到目标，也非常非常接近目标。所以，我相信我们已经进入了能够控制通胀的阶段”。

**产业研究 储能** 北京市经济和信息化局发布《新基建领域新技术新产品（含数字经济标杆技术）清单（第二批）》。鼓励在新基建项目建设中推广应用符合清单性能参数的新技术新产品，通过高精尖资金对符合要求的项目予以支持。附件信息显示，在拟重点支持领域中，新一代高安全性储能设施领域在列，涉及的新技术新产品分别为储能全固态电池、储能半固态电池、全钒液流电池电堆、铁铬液流电池电堆。建议关注相关新型电池板块企业。

**大制造** 美国食品药品监督管理局 (FDA) 批准了埃隆马斯克的 Neuralink 公司为第二名患者植入脑芯片，并批准了该公司针对首位受试者出现的问题提出的修复方案。据知情人士透露，在 FDA 的批准后，Neuralink 现在希望在 6 月份的某个时候将芯片植入第二名受试者脑内。Neuralink 的目标是在今年为 10 个人植入芯片，并希望有不同的受试者参与，以便研究各种行为。据了解，脑机接口可以在大脑与外部设备之间建立直接的信息通道，从而对大脑状态进行监测，实现“意念”控制。作为生物智能与机器智能融合的关键性技术，被公认为是新质生产力的典型代表。有机构认为，随着脑机接口技术的不断成熟，其应用场景正在快速打开。目前，脑机接口与神经康复是神经工程领域的热点技术，受到越来越多科研学者、临床医生的关注，未来有望快速推动产品落地及普及。建议关注脑机接口产业链相关标的：诚益通和三博脑科等。

**区域研究 川渝** 四川省统计局发布今年 1—4 月四川省国民经济主要指标数据。数据显示，1—4 月，全省规模以上工业增加值同比增长 6.8%，增速比全国高 0.5 个百分点；全省实现社会消费品零售总额 8713.4 亿元，同比增长 5.4%，增速比全国高 1.3 个百分点，全省经济延续回升向好态势。从行业增长面看，41 个大类行业中有 31 个行业增加值实现增长，其中，化学原料和化学制品制造业同比增长 17.4%，

非金属矿物制品业同比增长 16.9%，石油和天然气开采业同比增长 9.6%，酒、饮料和精制茶制造业同比增长 7.3%，计算机、通信和其他电子设备制造业同比增长 4.8%，汽车制造业同比增长 4.0%。

资料来源：iFind，川财证券研究所

### 三、川财研究报告

#### 《【川财研究】海外动态点评：美国 4 月 CPI 回落(20240516)》

##### 核心观点： 事件

美国劳工部当地时间 15 日公布数据显示，4 月美国消费者价格指数(CPI)环比上涨 0.3%，同比上涨 3.4%，符合市场预期。数据显示，美国 4 月 CPI 环比和同比涨幅较 3 月数据均有所回落。剔除波动较大的食品和能源价格后，4 月核心 CPI 环比上涨 0.3%，同比上涨 3.6%，是自 2021 年 4 月以来的最小涨幅。（中国新闻网）

##### 点评

美国 4 月 CPI 回落，同比和环比涨幅双双收窄。美国 4 月价格指数环比上涨 1.1%，与前值持平，能源价格上涨依然是支撑通胀值上涨的主要原因。从分项来看，能源商品价格环比上涨了 2.7%，其中汽油价格环比上涨 2.8%，燃油价格环比上涨 0.9%。能源服务项环比增速转负，4 月环比下降 0.7%，其中电力服务项环比下降 0.1%，公共事业燃气服务项环比下降 2.9%。食品方面，食品价格小幅回落，4 月食品价格指数同比上涨 2.2%，环比增速由 0.1%回落至 0%。

核心商品和核心服务增速小幅回落，核心通胀压力放缓。从数据来看，4 月核心商品价格指数环比下降 0.1%，同比下降 1.3%，其中二手车价格环比下降 1.4%，同比下降 6.9%，同比增速较前值大幅回落。核心服务方面，核心服务价格指数环比增速由 0.5%下降至 0.4%，同比增速由 5.4%下降至 5.3%，其中住宅价格环比上涨 0.4%，与前值持平，同比上涨 5.5%。整体来看，美国核心通胀压力有所改善，但核心通胀粘性依然较强。

美联储降息路径还不明朗，存在高利率长于预期的风险。从公布的通胀数据来看，当前通胀值离美联储 2%的政策目标仍然存在一定距离。在 6 月息会上，美联储宣布维持基准利率不变，决定从 6 月开始放缓资产负债表缩减的步伐。事实上，美联储官员并未就未来降息路径给出较为明显的信号，仍强调未来降息路径将取决于美国经济、就业、通胀等关键数据的变化。我们认为，美联储 6 月大概率维持基准利率不变，降息最早或在 9 月，存在高利率长于市场预期的风险。

风险提示：经济增长不及预期，贸易保护主义的蔓延，美联储政策超预期。

资料来源：iFind，川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

## 川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

## 研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



## 分析师声明

本人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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。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。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司产品或服务风险等级评估相关制度，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改，转发机构需注明证券研究报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。请慎重使用公众媒体刊载的本公司证券研究报告。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000047280