



2024年05月21日

晨会纪要20240521

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.超预期的地产政策如何理解——5月17日地产政策解读
- 2.电车下乡提前，车市热度回升——电池及储能行业周报（20240513-20240519）
- 3.防晒衣热销，品牌服饰加速布局——纺服行业周报（20240513-20240519）

财经要闻

- 1.5月LPR保持不变
- 2.财政部：1-4月全国一般公共预算收入8.09万亿元，同比下降2.7%

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 超预期的地产政策如何理解——5月17日地产政策解读	3
1.2. 电车下乡提前,车市热度回升——电池及储能行业周报(20240513-20240519)	4
1.3. 防晒衣热销,品牌服饰加速布局——纺服行业周报(20240513-20240519)	5
2. 财经新闻	6
3. A股市场评述	7
4. 市场数据	8

1.重点推荐

1.1.超预期的地产政策如何理解——5月17日地产政策解读

证券分析师：胡少华，执业证书编号：S0630516090002；证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002

联系人：高旗胜，gqs@longone.com.cn

核心观点：自中央政治局会议以来，各地很快出台了一些促进房地产发展的政策措施，5月17日中央层面又集中推出了一批政策，从内容以及节奏上均超市场预期。尤其是供给端政策方面，明确了国企收购消化存量地产房产的一种模式，同时兼顾了不增加地方政府隐性债务风险的考虑。需求端政策方面，调整首付比例和房贷利率，有望进一步激活购房需求。以合理价格收回土地，减少供给的同时，可以缓解房企的资金压力，化解风险。预计地方会加快相关政策的落地，未来可能还会有进一步政策措施。受益于基本面预期的改善，权益上关注地产及地产相关板块的表现。

地产政策组合拳集中推出。5月17日，国务院召开全国切实做好保交房工作视频会议、央行连发三项通知、国新办举行国务院政策例行吹风会介绍切实做好保交房工作配套政策有关情况。两场会议、三项通知，贯彻落实政治局会议提到的“统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施”。本次政策组合拳主要包括四个方面：1.再贷款支持地方收储：央行宣布拟设立保障性住房再贷款，规模3000亿元，利率1.75%，期限1年，可展期4次，预计可释放5000亿元左右的信贷需求。主要用于收购已建成未出售商品房，用作保障性住房。城市政府选定地方国有企业作为收购主体，该主体不得涉及地方政府隐性债务，不得是地方政府融资平台。2.房贷利率方面：取消全国层面首套和二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限；下调个人住房公积金贷款利率0.25个百分点，包括首套及二套。3.首付比例方面：下调首套住房贷款最低首付比例调整为不低于15%，二套住房贷款最低首付比例调整为不低于25%。4.闲置土地以合理价格回收：明确支持地方政府以合理价格收回企业无力继续开发的闲置土地，或者收购司法以及破产拍卖中流拍的土地。下一步，预计地方会推动相关政策的落地。

本轮政策对房地产市场的积极意义在于：1.促进新房销售。今年以来新建商品房销售持续低迷。今年1-4月新建商品房销售面积累计同比-20.2%；4月30城商品房成交面积780万平方米，同比-38.9%，仅为2019-2023年同期均值（1488万平方米）的52.4%；5月前19日，30城商品房成交面积414万平方米，同比-44.8%。往后看，随着新一轮的限购限售政策放开，以及央行此轮对于房贷利率（商贷利率下限及公积金利率）以及首付标准的调整，有助于提升居民置业意愿，更好激发购房需求，新房销售热度预计会有所好转。2.缓解房地产企业资金压力，化解风险。一方面，定金、预付款以及个人按揭贷款等与购房有关的资金，在房地产资金来源中占比长期维持在50%左右水平。销售企稳回暖，对于房地产企业来说等于加速回款。另一方面，通过央行支持，国企收购存量房地产用于保障性住房，以及政府对于闲置用地的回收，从机制上也将有利于房地产企业盘活存量资产，为企业注入流动性。

促进房地产发展得到高度认同。1.房地产政策推出速度加快。从政治局会议“综合研究”这一表述提出以来，“消化存量房产和优化增量住房政策措施”推进的速度在加快，未来可能还会有进一步政策措施。对于后市走向，地方可能加快实施楼市限制性政策优化、调降首付比例和房贷利率、国企收购等措施，短期内有望提升市场热度，叠加去年同期高基数效应逐步消退，房地产需求端可能会得到改善。2.关注地产政策落地和住房销售情况。本轮政策集中出台后，需密切关注相关政策在地方的落地情况，下一步增量政策情况，地方国企收购存量商品房的进度。市场方面，重点关注地产销售情况。销售端反映居民端的信心和预期，在房地产数据中领先性相对较强，一旦销售企稳，后续将逐步传导至地产投资端。关于收储，

虽然此前已有城市试点，但与本次模式有所不同，且央行提供了再贷款支持，关注收购价格以及是否有其他财政支持措施。总的来看，我们认为本轮地产政策组合拳推出后，后续仍会有政策继续推进，市场或将逐步趋于稳定。

受益于基本面预期的改善，权益上关注地产及地产相关板块的表现。新政或直接提升房地产市场热度，增加交易活跃度，有助于推动行业基本面的改善，对于房地产板块是直接利好；此前 PPI 从价格层面反应出结构的分化，黑色系表现偏弱，本质上可能是地产的拖累，随着行业基本面的预期好转，地产上下游板块有望受益，如上游的钢铁、水泥、建材、以及下游的家电、家居等；地产风险外溢影响下的金融板块，如银行、保险等也有望受益。

风险提示：地方国企收购存量新建商品房政策落地不及预期，影响房地产企业资金压力无法得到缓解，行业基本面继续下行的风险。美国通胀超预期，导致美元、美债利率维持高位，或在一定程度上影响国内货币政策空间。

1.2. 电车下乡提前，车市热度回升——电池及储能行业周报 (20240513-20240519)

证券分析师：周啸宇，执业证书编号：S0630519030001

联系人：张帆远，赵敏敏，zmmin@longone.com.cn

市场表现：本周（5/13-5/19）申万电池板块整体下跌1.47%，跑输沪深300指数1.79个百分点。主力净流入前五为国轩高科、固德威、东方电气、首航高科、科达利；净流出前五为湘潭电化、德业股份、亿纬锂能、金盘科技、珠海冠宇。

电池板块

（1）电动车下乡提前，行业需求向好。国外：拜登政府宣布对中国锂电产业增加关税，带动板块回调，但是我们预期对国内锂电产业链影响整体可控：1）国内出口美国的电车和锂电池及材料的数量很少；2）国内厂商主要选择在北美建厂，规避关税政策。国内：24年电车下乡提前开始，新增多款热销车型，如比亚迪秦、极氪001等，带动消费者购车意愿增强。各车企新能源新产品迭代迅速，对市场销量构成有力支撑，预计2024年全年新能源汽车销量达1150万辆，同比+20.0%。

（2）行业供给端有序调整，价格趋稳。1）锂盐：工业级、电池级碳酸锂供需双方继续深度博弈，价格震荡运行；2）正极材料：磷酸铁锂产业在整体供过于求的局面下价格尚未稳定，目前已处于盈亏平衡边缘；3）负极材料：当前下游订单有所增加，但是负极厂对生产持谨慎态度；4）隔膜：本周隔膜市场需求向好，湿法隔膜海外需求上升，整体来看隔膜行业供需基本平衡。

建议关注：宁德时代：全球锂电龙头。1）出货量：2024年保守出货480GWh，全年利润约460亿元。2）锂盐自供比例提升：邦普回收约3-4万吨，江西项目约3万吨，可满足60GWh电池生产。特锐德：公司在保持传统箱变电力设备领域优势的前提下，受益于电网投资结构升级，未来有望迎来新的业绩增量。公司作为全国充电运营商龙头，在资金、渠道、技术、电网容量、数据资源等方面具有先发优势，目前已扭亏为盈。

储能板块

（1）本周新增13个招标项目，10个中标项目。本周（截止5月17日）储能招标市场略有回落，从容量上看，储能项目招中标总规模为1.66GW/3.98GWh，其中招标项目规模为0.81GW/1.57GWh；中标项目规模为0.84GW/2.42GWh；中标价格方面，本周储能EPC中标均价1.37元/Wh，环比抬升。

(2) 行业头部效应日益明显，储能大电芯逐渐起量。据高工锂电数据，2024年一季度国内储能项目招标规模达11.22GW/25.75GWh，同比高增160%，集采、框采项目占比提升使得行业头部效应日益明显，2024Q1全球储能电芯市场CR10超90%；从价格方面来看，受前期过剩产能未完全消化影响，一季度报价仍延续去年低价走势；从电芯采购类型来看，314Ah大电芯需求已逐渐起量，2024年一季度300Ah以上大电芯产品全球渗透率已达22%，行业短期承压对相关企业的资金及技术实力提出更高要求。

建议关注：上能电气：1) 公司储能业务已实现全产业链布局，包括上游储能逆变器、中游储能电池 PACK 产线及下游电站。2) 公司充分发挥业务协同优势，实现光储一体化布局，储能产品市场持续开拓，中标多个大额储能项目，储能逆变器出货量国内领先。

风险提示：全球宏观经济波动风险；上游原材料价格波动风险；储能装机不及预期风险

1.3.防晒衣热销，品牌服饰加速布局——纺服行业周报 (20240513-20240519)

证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001

联系人：龚理，gongli@longone.com.cn

防晒衣热销，品牌服饰加速布局。2023 年抖音防晒衣市场 GMV 达到 37 亿元（同比增长 217%），进入盛夏，防晒衣有望延续去年高增。防晒衣热销主要基于消费者防晒意识和户外概念催化，同时作为功能性时尚单品满足穿搭需求。蕉下、内外、茉寻等较早捕捉防晒服配机遇，品牌服饰加速布局。波司登推出骄阳 3.0 和都市轻户外系列，利用原纱防晒技术将产品的防晒指数提升至 UPF100+。安踏首创“光盾”遮热防晒衣，运用遮热纱技术提升防晒效果。骆驼发布“冷白皮”系列，集防晒、凉感、透气于一体，提供高达 UPF1000+的防护。防晒衣竞争白热化，2023 年蕉下在淘系平台的防晒衣市占率可达 26.5%，波司登占领高端价位带。

投资建议：建议关注运动服饰和高端服装高成长标的安踏体育、波司登、比音勒芬、九牧王等；纺织制造龙头份额提升标的华利集团、健盛集团、新澳股份、南山智尚等。

风险提示：原材料价格波动；销售不及预期；汇率波动；地缘政治等。

2.财经新闻

1.5 月 LPR 保持不变

5 月 20 日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布最新贷款市场报价利率（LPR），1 年期为 3.45%，5 年期以上为 3.95%，均与上月持平。

（信息来源：央行）

2.财政部：1-4 月全国一般公共预算收入 8.09 万亿元，同比下降 2.7%

5 月 20 日，财政部发布 1-4 月财政收支数据。

一般公共预算收支方面：1-4 月，全国一般公共预算收入 80926 亿元，同比下降 2.7%，扣除去年同期中小微企业缓税入库抬高基数、去年年中出台的减税政策翘尾减收等特殊因素影响后，可比增长 2% 左右。分税收和非税收入看，1-4 月，全国税收收入 66938 亿元，同比下降 4.9%，扣除特殊因素影响后可比增长 0.5% 左右；非税收入 13988 亿元，同比增长 9.4%。1-4 月，全国一般公共预算支出 89483 亿元，同比增长 3.5%。分中央和地方看，中央一般公共预算本级支出 11268 亿元，同比增长 10.5%；地方一般公共预算支出 78215 亿元，同比增长 2.6%。

全国政府性基金预算收支方面：1-4 月，全国政府性基金预算收入 13484 亿元，同比下降 7.7%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入 1326 亿元，同比增长 11.1%；地方政府性基金预算本级收入 12158 亿元，同比下降 9.3%，其中，国有土地使用权出让收入 10536 亿元，同比下降 10.4%。1-4 月，全国政府性基金预算支出 22198 亿元，同比下降 20.5%。分中央和地方看，中央政府性基金预算本级支出 440 亿元，同比增长 33.8%；地方政府性基金预算支出 21758 亿元，同比下降 21.2%，其中，国有土地使用权出让收入相关支出 14894 亿元，同比下降 7.5%。

（信息来源：财政部）

3.A 股市场评述

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易上证指数拉升收红，日线指标尚未明显走弱。

上交易上证指数延续收红，收盘上涨 17 点，涨幅 0.54%，收于 3171 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数表现分化。

上交易上证指数早盘跳空向上，跳过 555 日均线压力，再收跳空缺口。指数收红阳线，量能有所放大，大单资金净流出约 43 亿元，后市仍需补充。日线 KDJ 金叉成立，与日线 MACD 形成金叉共振。日线中短期均线多头排列，5 日均线拐头向上，目前日线指标尚无走弱迹象。虽目前指数处于 30 月、60 月均线等多重重压力位附近，但月线指标不精确。目前日线指标尚无明显走弱迹象，目前尚无明显的拉升结束迹象。震荡中仍需关注量价配合。

上证指数周线收小实体红阳线，目前上破 120 周均线重压力位，取得技术上的进展。周 KDJ、MACD 金叉共振尚未走弱，但指数与 250 周均线重压力位不足 2% 的空间，关注指数在压力位附近的量价指标变化。

上交易深成指、创业板双双收红，收盘分别上涨 0.43%、0.59%，均收红星线。深成指日线 KDJ 金叉成立，与日线 MACD 形成金叉共振。创业板日线 KDJ 尚未金叉，但也有向好迹象。且两指数居于日线均线体系之上，5 日均线均拐头向上，目前两指数虽不强势，但日线指标未明显走弱。短线仍或继续向上挑战近期高点及年线压力位。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 63%，收红个股占比 52%，涨超 9% 的个股 66 只，跌超 9% 的个股 20 只。上交易日市场虽略弱于前一交易日，但仍保持活跃。

在同花顺行业板块中，贵金属板块大涨居首，收盘上涨 7.61%。其次，工业金属、小金属、金属新材料等金属概念板块，以及油气开采服务、煤炭开采加工、景点及旅游、养殖业等板块活跃居前。而近期强势的房地产开发、房地产服务板块回落调整居前。工业金属、电力、贵金属等板块明显有大单资金净流入，而房地产开发、电力设备、银行等板块，大单资金明显净流出。贵金属与工业金属板块目前虽上涨强势，日线指标尚未明显走弱，但板块内强势个股，大多已经有较大涨幅，震荡中需把握震荡节奏。

上证 50 与沪深 300 指数，上交易日均震荡收星，分别上涨 0.34%、0.35%。两指数均在 2021 年 2 月以来，长时间大幅回落，最大跌幅均超 50%，目前虽有一定的波段涨幅，但仍处相对低位。两指数自 2024 年 2 月以来震荡盘升，目前波段涨幅均不足 20%。两指数虽上涨不强势，但稳步盘升。目前两指数日线 KDJ、MACD 金叉共振尚未走弱，中短期均线多头排列，日线均线趋势已经向上，已经属于右侧交易，可在震荡中反复关注。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五（%）	行业	跌幅前五（%）
贵金属	6.52	家居用品	-2.31
工业金属	4.49	白色家电	-2.04
油服工程	4.03	互联网电商	-1.62
煤炭开采	3.51	工程咨询服务 II	-1.57
养殖业	3.27	房地产开发	-1.51

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

2024/5/20	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	14946	-45.35
	北向资金	亿元	53.33	/
	南向资金	亿港元	24.90	/
	逆回购到期量	亿元	40	/
	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	1.7240	1.34
	DR007	%,BP	1.8085	0.07
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.3105	0.28
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.4400	2.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.8200	-1.00
股市	上证指数	点, %	3171.15	0.54
	创业板指数	点, %	1875.93	0.59
	恒生指数	点, %	19636.22	0.42
	道琼斯工业指数	点, %	39806.77	-0.49
	标普 500 指数	点, %	5308.13	0.09
	纳斯达克指数	点, %	16794.88	0.65
	法国 CAC 指数	点, %	8195.97	0.35
	德国 DAX 指数	点, %	18768.96	0.35
	英国富时 100 指数	点, %	8424.20	0.05
	美元指数	/, %	104.6039	0.11
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.2471	136.00
	欧元/美元	/, %	1.0857	-0.14
	美元/日元	/, %	156.26	0.37
国内商品	螺纹钢	元/吨, %	3735.00	0.67
	铁矿石	元/吨, %	894.50	1.07
	COMEX 黄金	美元/盎司, %	2430.30	0.43
国际商品	WTI 原油	美元/桶, %	79.30	-0.35
	布伦特原油	美元/桶, %	83.71	-0.32
	LME 铜	美元/吨, %	10958.50	2.27

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