

国都证券研究所晨报 20230508

【财经新闻】

- 美国债务违约已迫在眉睫！财长警告：美经济或陷入灾难
- 外汇局：4月末我国外汇储备规模为32048亿美元
- AI、银行业危机、投资方向 巴菲特、芒格2023年股东大会再传投资经

【行业动态与公司要闻】

- 3家股份行“接力”城商行农商行下调存款利率
- 国常会：把发展先进制造业集群摆到更加突出位置

【国都策略视点】

- 策略观点：总量政策预期弱化，科技产业政策升温，指数缓升结构轮动

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证指数	3334.50	-0.48
沪深300	4016.88	-0.33
深证成指	11180.87	-0.82
中小综指	11825.88	-0.94
恒生指数	20049.31	0.50
恒生中国企业指数	6797.75	1.18
恒生沪深港通AH		
股溢价	139.91	-0.56
标普500	4136.25	1.85
纳斯达克指数	12235.41	2.25

资料来源：iFinD，国都证券

昨日A股行业

排名	行业名称	成交量 (百万)	涨跌%
1	房地产	3978.89	2.87
2	银行	6478.15	1.18
3	非银金融	6051.02	0.92
4	食品饮料	820.15	0.49
5	休闲服务	1619.49	0.22

资料来源：iFinD，国都证券

研究员：白蛟蛟

电话：010-84183207

Email：baijiaojiao@guodu.com

执业证书编号：S0940519060001

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

【财经新闻】

■ 美国债务违约已迫在眉睫！财长警告：美国经济或陷入灾难

【财联社】随着围绕美国债务上限问题的摊牌时刻临近，美国财政部长耶伦正加大警告力度，敦促国会尽快提高债务上限。

耶伦：美国政府可能最早6月初债务违约

美东时间周日，美国财政部长珍妮特·耶伦（Janet Yellen）警告称，若未能提高美国债务上限，将导致美国“经济急剧下滑”。她重申了她的警告，即美国联邦政府可能最快6月1日触及债务上限并发生债务违约。

耶伦表示：“我们目前的预测是，在6月初，我们将无法支付账单，除非国会提高债务上限。我强烈敦促国会这样做。”

耶伦还指出，美国已经在使用“非常措施”来避免违约，这不是财政部可以继续做的事情。目前，美国国会需要采取行动避免“经济灾难”。否则，“人们普遍认为，金融和经济混乱将随之而来。”

目前，美国国会议员正在努力寻找提高债务上限的途径。但这一事项目前暂时陷入了僵局：共和党领导人要求，在提高上限之前行政部门得承诺削减开支；拜登则坚持要毫无条件地提高上限。

这一现状使得美国债务违约的可能性提高。对此，耶伦呼吁美国采取果断、迅速的行动。

耶伦在给美国众议院议长、共和党人麦卡锡的一封信中表示，基于最新出炉的有关税收收入的新数据，美国财政部已将“无法继续履行所有政府义务”的预期时间提前，最早可能提前至6月1日——这个日期比华尔街经济学家的预期还要更早。

拜登已邀请国会领导人开会

一位白宫官员透露，美东时间周一，美国总统拜登已经致电美国国会“四大”领导人——即众议院议长麦卡锡、参议院多数党领袖查克·舒默、参议院少数党领袖麦康奈尔、众议院民主党领袖杰弗里斯(Hakeem Jeffries)——并邀请他们美东时间周二（5月9日）参加在白宫举行的讨论债务上限的会议。

杰弗里斯周日表示，拜登组织的会议“非常重要”，将帮助美国找到前进的道路：“我们必须避免违约，就这么简单。”

但俄克拉荷马州共和党参议员詹姆斯·兰克福德（James Lankford）指责称，有关美国债务上限的会议本应更早召开。他认为，这个问题早在去年11月大选后的一个星期就已经提出来，但拜登总统此前拒绝谈判的态度“令人震惊”。

他指责称，“每个人都知道这件事会发生，但总统拒绝就此进行谈判。”

相关报道

美国将迎失业潮？拜登警告：不提高债务上限将导致经济灾难

最快下个月！欠债31.4万亿美国史上首次债务违约？拜登急了：马上开会谈

■ 外汇局：4月末我国外汇储备规模为32048亿美元

【证券日报】5月7日，国家外汇管理局（下称“外汇局”）公布2023年4月末外汇储备规模数据。数据显示，截至2023年4月末，我国外汇储备规模为32048亿美元，较3月末上升209亿美元，升幅为0.66%。

外汇局表示，4月份，受全球宏观经济数据、主要经济体货币政策预期等因素影响，美元指数下跌，全球金融资产价格总体上涨。在汇率折算和资产价格变化等因素综合作用下，当月外汇储备规模上升。我国着力推动高质量发展，经济发展呈现回升向好态势，有利于外汇储备规模继续保持基本稳定。

民生银行首席经济学家温彬在接受《证券日报》记者采访时分析，4月份，受主要经济体货币政策预期等因素影响，美元指数下跌，全球金融资产价格总体上涨。货币方面，美元汇率指数下跌0.8%至101.7，非美元货币总体升值。在汇率折算和资产价格变化等因素综合作用下，我国外汇储备规模上升。

“4月份我国外汇储备规模继续上升，主要推动因素依然是汇率变动和资产价格变化的综合作用。”仲量联行大中华区首席经济学家及研究部总监庞溟对《证券日报》记者表示，全球股市、债市、汇市变化对我国外汇储备规模形成“正估值”效应。

在温彬看来，当前外部环境不稳定不确定因素增多，全球经济增长放缓，通胀压力高企，国际金融市场波动加大。我国着力推动高质量发展，在对外贸易方面，采取多项措施优化外贸发展环境和贸易方式，稳定外贸企业和重点产品贸易，对外贸易呈现韧性。同时，国际投资者持续看好中国市场发展潜力和前景，跨境资金流动总体均衡，有利于外汇储备规模继续保持基本稳定。

展望未来，庞溟认为，伴随着我国经济社会全面恢复常态化运行，经济发展向好回升势头进一步巩固，宏观政策效力、经营主体活力、经济内生动力、长期可持续发展与高质量发展实力都将不断增强。预计外汇市场将继续保持稳健运行，国际收支将继续保持总体平衡，人民币资产吸引力将进一步提升。在此背景下，外汇储备规模整体将继续保持稳定。

■ AI、银行业危机、投资方向 巴菲特、芒格 2023 年股东大会再传投资经

【上海证券报】北京时间5月6日晚，伯克希尔·哈撒韦公司2023年的年度股东大会再度成为全球投资者的盛大节日。今年8月30日将满93岁的巴菲特，和已经99岁的老搭档芒格再度出席伯克希尔·哈撒韦年度股东大会的问答环节。

当前，美国银行业动荡不安，债务上限谈判僵持，地缘政治冲突持续升温，人工智能正带来重大的机遇和风险……复杂的全球经济形势，让本年度的投资界盛会备受投资者关注。

持续数个小时的问答环节中，两位高龄“股神”不断向观众分享他们的最新观点：“美国政府不会只保护最多25万美元的存款”“商业地产领域之前有过度借贷的倾向”“AI可能会改变世界上的很多东西，但无法改变人类的思想和行为”“对日本的投资可能会持有20、30、40或50年”“几年前减持苹果是个愚蠢决定”……

谈伯克希尔一季报：

Q1 净利润 355.04 亿美元有信心今年会比去年更好

按照惯例，在一年一度的股东大会召开前夕，伯克希尔·哈撒韦公布了2023年第一季度财报。报告显示，一季度公司实现净利润355.04亿美元（约合人民币2453亿元），去年同期为55.80亿美元（约合人民币386亿元）；第一季度营收853.93亿美元，去年同期为708.43亿美元；第一季度投资和衍生品收益为347.58亿美元，去年同期为亏损19.78亿美元。

在问答开始之前，巴菲特先简单谈了伯克希尔·哈撒韦公司一季度财报的情况。他特别提到，公司在今年第一季度的营业利润略超 80 亿美元。

“营业利润是伯克希尔根据通用会计准则报告的，这是我们资本方面的收益。总的来说，长期以来这部分的数字都是可观的，但是在单个季度、单年，或许有些时候会长达五年的时间里，我们股价的波动会很大。”

巴菲特表示，在今年一季度报告中，公司投资的收入会比去年同期要大很多。“这是一个我们长期慢慢建立起来的优势。就在不久之前，市场还普遍担忧财政出现赤字违约，但我们是在前天刚刚做出了一次投资，59.2 亿（美元）。所以，在这 12 个月的时间里面，我们在投资的收入方面还是不错的。”

在保险承保方面，巴菲特提及保险业务与市场的活动并不完全相关，反而与一些自然的灾害等挂钩。“所以，从一个可能性的角度去分析的话，我们今年前景可能会更加可观，在承保上比去年应该要做得更好。”

“就是以上这两个主要的元素，让我们今年第一季度的营业利润看起来更高。我也想承诺，我们的营业利润今年应该比去年要好。”巴菲特表示。

谈美国银行业危机：

美国政府不会只保护最多 25 万美元的存款

当被问及如果硅谷银行里超过 25 万美元存款保险上限的存款没有得到保障，对美国经济影响几何时，巴菲特表示，如果硅谷银行的存款没有得到保障，那将产生灾难性影响。无法想象，谁会允许美国不提高债务上限并冒着破坏世界金融体系的风险违约。

巴菲特谈到美国联邦存款保险公司（FDIC）已有 25 万美元的存款保险上限。他说，法规就是这样说的，但那不是美国会采取的行为方式。美国政府不会只保护最多 25 万美元的存款，就像政府不会不提高债务上限导致违约。

此外，美国商业地产普遍被市场视为银行业危机下一波“爆雷”的环节。对此，芒格表示，商业地产潜在的风暴不会对伯克希尔产生很大影响，因为伯克希尔在商业地产领域并不活跃。芒格表示，自己是从做房地产起家的，“房地产很难做，我更喜欢伯克希尔现在做的事情”。

巴菲特称，商业地产的那些楼房不会发生变化，但是拥有者会轮替。他认为决定一栋楼的价值，其实是要看拥有者能借到多少钱。巴菲特称：“我们开始看到商业地产领域的后果，之前（这一领域）有过度借贷的倾向，而现在开始借贷困难。”

谈人工智能：

AI 无法改变人类的思想和行为

有投资者提问：最近大热的人工智能对股市和社会整体来说，带来更多负面影响还是更多积极影响？

芒格表示，他对人工智能持怀疑态度，认为传统的智能（old-fashion intelligence）一样管用。他举例称，如果去中国比亚迪的工厂，会看到机器人到处都是，而且使用率非常之高，所以机器人的使用将会在全球越来越多。

巴菲特也对人工智能表示担忧，“因为我们没有办法撤销对该技术的发明”。他表示：“比尔·盖茨之前带我去看他们最新的技术，比我想象中进步快多了。”

不过在意识到这个东西能做“各种各样”的事情后，巴菲特又感到有些担忧——毕竟人们不能在创造人工智能后，又把一切恢复到最初的状态。“人们曾经为了很好的初衷发明了原子弹，但这对后面 200 年的世界有好处吗？AI 可能会改变世界上的很多东西，但无法改变人类的思想和行为。”巴菲特表示。

当谈及人工智能对价值投资的影响时，芒格建议价值投资者，要习惯做得少。巴菲特说：“不要剥夺机会，别人做蠢事就是在给你机会。有人之所以做很蠢的事，某种程度上是因为，他们可以比我们刚开始的时候更容易从别人那里得到资金。”

谈投资日本：

遵守“不增持超过 9.9% 股权”诺言

前不久刚刚访日的巴菲特，也讨论了他投资日本五大商社的事情。巴菲特表示，投资日本商社的决定其实非常简单，也非常容易理解。

“我们可能和这五家公司都有过业务来往。从整体来看，这些公司能够支付不错的分红，在某些情况下也会回购股票，我们也能很好地理解他们所拥有的一大堆业务，同时我们还能通过融资解决汇率风险问题。所以我们就开始购买了，甚至这件事情一开始我都没有告诉阿贝尔。”巴菲特称。

他表示，日本商社也相信伯克希尔会遵守“不增持超过 9.9% 股权”的诺言。这次他去日本，部分原因是为了向这些公司介绍阿贝尔（伯克希尔非保险业务副董事长格雷格·阿贝尔，被视为巴菲特的接班人），因为接下来双方可能要共事 20、30、40 或 50 年。

谈投资西方石油：

未来也许还会增持但目前对仓位满意

伯克希尔公司近年来对于西方石油的投资引起市场的普遍关注。对此，巴菲特表示，他喜欢西方石油在二叠纪盆地的位置。西方石油有很多优质的油井，是一个完全不同的石油生意。在过去的几个月里，这家公司还以高于票面价值 110% 的价格赎回了 4 亿至 5 亿美元的优先股。

至于继续加仓西方石油，巴菲特也给出了他的指引：“西方石油的管理层是我们赞赏的。未来也许我们还会增持，但目前对仓位满意。”

此外，在多次被问及电动车转型后，巴菲特表示，伯克希尔不太可能投资像通用汽车或福特汽车这样的汽车制造商股票。他和查理一直都认为汽车业实在太艰难了，竞争过于激烈。伯克希尔更倾向于汽车经销商业务，例如在美国拥有 78 家经销商。这些经销商每年创造超过 80 亿美元的收入，使伯克希尔成为美国最大的经销商集团之一。

巴菲特认为：“虽然汽车行业不会消失，但 5 年到 10 年后汽车行业肯定会和现在不一样，不论是汽车架构还是市场结构。”

谈投资苹果：

几年前减持是个愚蠢决定

从持仓组合上来看，截至目前苹果仍然是伯克希尔的第一大重仓股。巴菲特表示，（伯克希尔）在苹果的持股比例是 5.6%，

但是对营业利润的贡献是巨大的。“苹果主要是股票回购，我们不能拥有超过 20% 的苹果，也没有特别增持，就是回购之后流通股数减少了而已，我们的持股比例看着更高了。”

“伯克希尔有很多业务，持有苹果有很大的优势，他们不断回购自己的股票，都不需要我们做什么，持股价值就在上升。苹果所处的行业和其他许多公司不同，苹果是比我们自己子公司更好的公司之一。我们的铁路业务已经很好了，但还赶不上苹果的业务优质程度。”巴菲特说。

巴菲特称，苹果是非常好的业务，利润率很高，用户忠诚度很高，与消费者关系密切。两年前伯克希尔卖过一些苹果股票，这个决定是愚蠢的。好机会不容易被识别出来。

谈接班人：

阿贝尔将接替巴菲特位置执行传承需要更多有能力的人

除了巴菲特和芒格，伯克希尔非保险业务副董事长格雷格·阿贝尔和保险业务副董事长阿吉特·贾恩也出席了问答会。有投资者提问巴菲特，能否描述一下伯克希尔两位副董事长的性格和作为领导者的才能？

巴菲特表示：“负责保险业务的贾恩 1986 年来到我的办公室。他用传统方式运行公司，运行方式足够优质，没有尝试改变体系，一直在改善体系。他当时在保险领域的经验为零，但他经历了美国企业的各种运行方式。跟他聊天时候我就决定要雇用他，给了他一些启动资金，让他可以投入市场，有所作为。”

“贾恩的地位无可取代，现在是全球十大最厉害保险经理人之一。看简历时我从来不看他从哪个学校毕业的，不过贾恩刚好是上了非常好的大学。”巴菲特说。

巴菲特称，阿贝尔将接替他的位置，但他还会与贾恩一起协商，做最后的决策。公司传承在执行上并不是这么简单，管理伯克希尔可能不仅需要现在的这五个下一代领导人，而是需要更多有能力的人。如果他们不能处理得当的话，他就不会将伯克希尔交给他们。他还补充说，每一个公司的情况都不一样。查理则表示，现在伯克希尔内部都很支持阿贝尔等高层。

【行业动态与公司要闻】

■ 3 家股份行“接力”城商行农商行下调存款利率

【证券日报】继 4 月份多家城商行、农商行密集下调存款挂牌利率后，5 月初始，已有浙商银行、恒丰银行、渤海银行等 3 家股份制银行宣布调整存款挂牌利率。

接受《证券日报》记者采访的多位专家表示，银行调降存款利率有助于更好地稳定净息差，降低实体经济融资成本和促进居民消费。二季度存款利率仍有小幅下降空间，或许还会有部分银行跟进调整。

三家股份行同日调整利率

利于保持净息差相对稳定

5 月份以来，已有 3 家银行对部分期限存款利率进行下调，不同期限、不同产品的调降幅度不一。例如，5 月 4 日，浙商银行官网发布公告称，自 5 月 5 日起，在个人存款方面，活期存款利率调整为 0.25%；三个月、半年、一年期整存整取利率调整

后分别为 1.30%、1.55%、1.85%；二年期、三年期、五年期整存整取利率分别调整为 2.40%、2.90%、2.95%。同日，恒丰银行、渤海银行也发布公告称，自 5 月 5 日起调整人民币存款挂牌利率。

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏分析称，一方面，目前调降存款利率的股份制银行存款利息较高，存在调降的压力。另一方面，银行业整体因为房贷等中长期贷款重新定价，贷款利率下降，存款定期化趋势明显等原因，一季度净息差收窄幅度较大，银行应对净息差下降需要降低负债成本。在银行负债中，存款是重要来源，降低存款利率是降低负债成本的有效方式之一。

姜飞鹏认为，应理性看待银行调整存款利率的问题，这是银行根据自身资产负债情况按照市场化原则进行的自主选择。从整个行业看，银行调降存款利率有助于更好地推动降低实体经济融资成本，同时刺激居民消费，推动经济更好发展。在经济增长内生动力增强，经济持续恢复增长后，也会丰富银行的存款来源。

下调存款利率

不太可能导致存款流失

去年 4 月份，人民银行指导利率自律机制建立了存款利率市场化调整机制，引导自律机制成员银行参考市场利率合理调整存款利率水平。随后，国有六大行及部分股份制银行下调了部分期限定期存款利率，部分地区地方银行也相应进行了调整。

今年 4 月份，市场利率定价自律机制发布的《合格审慎评估实施办法（2023 年修订版）》增加了“存款利率市场化定价情况（扣分项）”。其中明确，若银行各关键期限定期存款和大量存单利率季度月均值较上年第二季度月均值调整幅度低于合意调整幅度的，在“定价行为”得分（总分 100 分）基础上扣分。

“市场利率定价自律机制对存款利率市场化定价进行考核后，已经成为近期中小银行存款利率下调的推动因素。”姜飞鹏表示，考虑到去年二季度建立存款利率市场化调整机制，引导存款利率跟随市场利率变化，之后部分银行存款利率有所下降。加上当前银行净息差仍然有下行压力，预计二季度更多的银行调降存款利率是大概率事件。

上海金融与发展实验室主任曾刚对《证券日报》记者表示，“目前看到的部分银行调整存款利率，是在去年国有大行开启降息后其他类型银行根据自身实际情况在不同时点上的跟进，从原则上讲都属于同一轮次调整，后续或将会有其他上市及非上市银行跟进。”

谈及银行调整存款利率后，是否会面临揽储压力，曾刚表示，当前阶段，银行客户的风险偏好较低，对存款利率可能不太敏感。短期来看，银行降息不太可能导致存款流失或给银行造成流动性问题。但从长期来看，维持一定的核心存款对银行而言仍非常重要，因此银行在降息的同时还应加强客户关系管理，在利率定价以外构造自身对客户的吸引力和竞争力，提高客户黏性，从而避免由于价格波动导致存款流失。

■ 国常会：把发展先进制造业集群摆到更加突出位置

【经济参考报】近日召开的国务院常务会议，审议通过关于加快发展先进制造业集群的意见。

会议指出，发展先进制造业集群，是推动产业迈向中高端、提升产业链供应链韧性和安全水平的重要抓手，有利于形成协同创新、人才集聚、降本增效等规模效应和竞争优势。

中国电子信息产业发展研究院规划研究所所长程楠对《经济参考报》记者表示，我国正处于制造大国迈向制造强国的关键时期，但也面临急剧变化的外部环境，不确定因素显著增多，迫切需要制造业增强内生动力。先进制造业集群是产业分工深化

和集聚发展的高级形式，集群内大中小企业之间紧密互动，通过产品和服务结成富有韧性的生产网络，提高了生产效率和市场响应速度，增强抗风险能力。同时集群内各类创新主体大量集聚，便于开展多主体协同创新，起到降低创新成本、提高创新效率、加速技术外溢、加快成果转化的作用。

2022年11月，工信部正式公布45个国家先进制造业集群的名单。数据显示，45个国家级集群2021年主导产业产值达19万亿元，布局建设了18家国家制造业创新中心，占全部国家级创新中心数量的70%，拥有国家级技术创新载体1700余家，培育创建了170余家国家级单项冠军企业、2200余家国家级专精特新“小巨人”企业，成为推动制造业高质量发展的重要载体。

此次会议要求，要把发展先进制造业集群摆到更加突出位置，坚持全国一盘棋，引导各地发挥比较优势，在专业化、差异化、特色化上下功夫，做到有所为、有所不为。要统筹推进传统产业改造升级和新兴产业培育壮大，促进技术创新和转化应用，推动高端化、智能化、绿色化转型，壮大优质企业群体，加快建设现代化产业体系。要坚持有效市场和有为政府更好结合，着力营造产业发展的良好生态。

程楠表示，展望下一步，一是以更大力度组织实施先进制造业集群发展专项行动，加快构建先进制造业集群培育发展体系。二是聚焦集群主导产业，布局创新基础设施，攻关突破一批重要基础产品和关键核心技术，提升集群主导产业核心竞争力。三是推动集群建设与培育生态主导型企业、专精特新“小巨人”企业等紧密结合，壮大互促共生的优质企业群体。四是构建“政府-第三方组织-市场主体”协同发力的集群治理体系，创新包含产业、创新、金融、人才等在内的集群政策工具箱。五是促进集群间的信息交流和国际合作，引导集群主动嵌入全球产业链、价值链、创新链。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，预计接下来有望出台或强化针对发展先进制造业的政策工具，包括定向税费减免、制造业转型升级贷款支持计划，以及加快落实一批重大制造业投资项目等。这一方面能够提振市场信心，增强经济修复的内生动力，另一方面能够将先进制造业有效融入经济大循环，增强其迭代升级的可持续性。

【国都策略视点】

■ 策略观点：总量政策预期弱化，科技产业政策升温，指数缓升结构轮动

1、市场脉动：内外环境边际转弱，成长与周期引领回调

3月下旬起，随着美联储会议决议公布，市场对于美元加息终点临近预期明朗且稳定（5月初大概率为本轮最后一次加息25bp），同时欧美监管机构迅速出手并暂时舒缓了局部银行业流动性危机，提振全球风险偏好回升；同时，国内小幅降准时点早于预期，稳货币宽信用政策总基调未变。尤其是前期陆续公布的3月PMI、信贷社融、进出口贸易等数据均好于预期，表明疫后经济温和复苏持续。

以上国内外政策预期趋稳、国内疫后经济复苏略好于预期支撑下，推动3/16-4/17全球主要股指普遍反弹6-12%，MSCI中国A股指数（人民币）、万得全A反弹3.3%，涨幅相对靠后，而恒生科技、科创50显著反弹10.0%、13.2%而居前。

然而，4/17起内外环境边际变化下，市场对于流动性边际收敛预期有所担忧，导致A股引领全球主要股指震荡回调：1）央行一季度货币政策例会公告内容措辞的边际收敛变化；4/18公布的我国一季度GDP同比增速4.5%明显好于预期、完成全年目标5%左右目标压力不大，预计继续出台刺激扩张性政策的概率降低。

2）4月底公布完毕全部A股的22年报、23一季报表明上市公司业绩增速仍在磨底期，盈利能力仍处于缓慢下行探底阶段；而4月制造业PMI环比明显回落至荣枯线下方，也表明疫后经济恢复的基础尚不牢固。

3）5/3美联储议息会议公告及会后鲍威尔的发言，使得市场对于美元降息时点的不确定性提高，需视后续美国通胀、就业及时薪等数据状况，而最新公布的4月美国非农就业数、失业率强劲，或使得美元维持高位限制性利率水平的较长时间，降息时点或延

后等。

以上市场环境预期变化压力之下，叠加 AI+ 主题板块交易拥挤度存在自峰值回落的压力释放，进一步加快市场调整节奏。4/18-5/5 交易期间，美元指数保持在近一年低位 101 附近窄幅震荡，人民币兑美元汇率小幅贬值 0.6% 至 6.92 附近，10Y/2Y 美国国债利率各 -16/-26bp 至 3.44%/3.92%；MSCI 全球、发达、新兴市场各 -0.4%、-0.2%、-2.2%，其中 MSCI 中国 A 股指数、恒生指数、恒生科技领跌 -3.5%、-3.5%、-8.4%。

A 股主要股指普遍震荡回调 1.5-8.0%，低估值高股息率的“中特估”逆势上涨下，上证指数、上证 50 相对抗跌，而科创 50、创业板 50 领跌 -8.0% 附近；板块风格来看，期间成长（-7.0%）< 周期（-5.4%）< 消费（-2.3%）< 金融（+3.0%）；行业普遍下跌 3% 以上，期间电子、有色金属、基础化工、计算机、建材、社会服务、机械、钢铁等板块以 13-6.0% 的跌幅居前，传媒逆势大涨 14%，银行、纺织服装、非银、建筑、公用事业等板块上涨 4.0-1.0% 不等，食品饮料、煤炭、交运、环保、国防军工等板块跌幅在 -3.0% 以内相对较轻。

2、密集部署加快建设现代化产业体系，科技产业政策出台预期升温。4 月底以来，中央、国务院顶层决策机构密集部署加快建设现代化产业体系，预计后续配套科技产业政策的有望出台。4 月底中央政治局会议指出，要加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系，加快突破短板领域，做大做强优势领域，并提出：要巩固和扩大新能源汽车发展优势，加快推进充电桩、储能等设施建设和配套电网改造；要重视通用人工智能发展，营造创新生态，重视防范风险。

近日中央财经委员会会议再次研究加快建设现代化产业体系问题，提出：要把握人工智能等新科技革命浪潮，保持并增强产业体系完备和配套能力强的优势，高效集聚全球创新要素，推进产业智能化、绿色化、融合化，建设具有完整性、先进性、安全性的现代化产业体系。会议同时指出：要完善新发展阶段的产业政策，把维护产业安全作为重中之重，强化战略性领域顶层设计，增强产业政策协同性；要加强关键核心技术攻关和战略性资源支撑，从制度上落实企业科技创新主体地位；把扩大内需战略和创新驱动发展战略有机结合起来，加强产业链供应链开放合作；要大力建设世界一流企业，倍加珍惜爱护优秀企业家，大力培养大国工匠。

风险提示：疫后国内经济恢复偏弱、美国通胀持续高位难下、地缘政治冲突升级、海外市场大幅震荡等风险。

（数据来源：WIND, 国都证券）

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级
国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上