

2024年02月03日

## 保交楼加力，公司预盈增速上升

——宏观周报（20240129-20240204）

## 证券分析师

胡少华 S0630516090002

hush@longone.com.cn

## 证券分析师

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

## 联系人

高旗胜

gqs@longone.com.cn

## 投资要点

- **核心观点：**房地产方面，本周出台了房地产融资协调机制推进项目交付，成都、重庆等多地已筛选出第一批“白名单”，全国首笔贷款支持落地南宁，保交楼提速，房企风险进一步降低。沪广苏相继出台放松限购新政，其中苏州全面放开限购，广州对120平方米以上住房放开，上海小步优化，主要对外环外区域进行调整。但1月以来楼市成交较为平淡，房地产可能还需要更大力度支持。此外，近期地方两会密集召开，从各省市既定目标来看，2024年全国GDP增速可能定在5%左右。国际局势仍较复杂，美国防部将超过十家中企列入“中国军方企业名单”，外部形势还有较大不确定性。上市公司方面，1月业绩预告强制披露期结束，2751家公司发布预告，整体利润增速较三季度有所回升，主板表现好于双创，预盈占比最高的是非银金融和美容护理，但总体预亏数量高于预盈；行业上低基数效应明显，轻工制造、公用事业净利润增速最高。A股指数下行，但回购预案大幅增加，沪深两市共有149家公司发布回购预案（已剔除股权激励注销），较上周多106家。
- **供给端：房地产融资政策继续优化，保交楼有望提速。**1月12日，住建部、金融监管总局发布《关于建立城市房地产融资协调机制的通知》；1月26日，住建部召开城市房地产融资协调机制部署会，强调各地要抓紧研究提出可以给予融资支持的房地产项目名单。从落地执行情况来看，各地房地产“项目融资白名单”推进速度很快。截至2月1日，成都、重庆、南宁、青岛、昆明等地已筛选出第一批房地产项目“白名单”。目前保交楼压力仍很大，房地产项目贷款支持的落地，有助于缓解房地产企业、特别是项目层面的流动性压力，降低房企运行风险，对房地产投资的回暖和稳经济具有积极作用。
- **需求端：楼市限购政策加力优化。**近期全国多地加力优化楼市限购政策，高能级城市放松的特征明显。1月27日，广州取消了120平方米以上住房的限购规定；苏州全面取消限购，户籍、面积、套数均无限制；上海相对谨慎，社保或个税缴满5年及以上的非本市户籍居民可在外环以外区域购买1套住房（崇明区除外），可满足非户籍单身人士的居住需求。住建部会议提到“充分赋予城市房地产调控自主权”，后续或将有更多热点城市进一步优化房地产限制性政策，有助于稳定楼市预期，更好促进居民购房需求释放。1月以来，楼市销售进入淡季，1月30城商品房销售面积同比-4.8%，环比-37.2%。往后看，春节假期市场活跃度或将季节性回落，节后伴随需求端宽松政策持续发力，楼市成交有望升温，房地产市场预计将有所修复，但房地产稳定发展可能还需要更大力度支持。
- **主板业绩预告净利润增速高于双创。**截至2月1日，沪深两市共有2751家公司发布2023年业绩预告，整体披露率为53.73%。预亏数量高于预盈，2751家已预告的公司中剔除9家盈亏不确定的公司后，预盈的公司有1133家，占比41.32%，预亏的公司有1609家，占比58.68%。分板块看，主板中预盈公司占比最高（43.99%），科创板中预亏公司占比最高（70.30%）。分行业来看，预盈占比最高的是非银金融和美容护理，预亏占比较高的行业是煤炭、综合、房地产、国防军工。假定以业绩预告中各公司净利润规模的上限与下限的均值测算，可比口径下，2751家公司净利润增速（合计值）为11.8%，较前三季度全A净利润增速（-2.85%）有所提升。主板公司净利润增速加快（-1.82%升至32.54%）。分行业来看，由于基数较低，轻工制造、公用事业的净利润增速均超过25倍，净利润增速为负的行业有10个，农林牧渔、综合、建筑材料、基础化工、医药生物、电子净利润增速降幅均在50%以上。从业绩预告来看，整体A股的利润增速趋于回升，这一点与规模以上工业企业利润增速全年回升的趋势相一致，从分子端支撑股价低位向上。

- **多地下调2024年GDP增速目标,预计2024年全国GDP增速目标或定在5%左右。**整体来看,各省市增速目标区间在4.5%-8.0%之间,共有13个城市下调2024年经济预期。2023年多数西部地区GDP增速相对较高,共有17个省市跑赢全国。根据以往的数据来看,全国GDP增速目标均略低于各省市均值及中位数。展望2024年,全国共有20个省份GDP目标定在5.5%及以上,上海、江苏、山东、广东等经济大省2024年GDP目标在5%左右,以此预计2024年全国GDP增速目标或定在5%左右。
- **国际局势仍较复杂。**据环球时报报道,1月31日,美国国防部将超过十多家中国企业列入“中国军方企业名单”,宣称这些企业与中国军方合作,其中包括存储芯片制造商长江存储、人工智能企业旷视科技等。对此,外交部发言人汪文斌在2月1日主持的例行记者会上表示,美方做法违背其一贯标榜的市场竞争原则和国际经贸规则,中国将继续坚定维护本国企业正当合法权益。**红海局势持续紧张。**1月12日以来,美英连续对胡塞武装目标发动空袭。汪文斌表示,红海局势升级的根源在于加沙冲突外溢,尽快平息加沙战火有助于红海局势的缓和。
- **风险提示: 地缘政治风险; 政策落地不及预期的风险; 海外金融事件风险。**

## 正文目录

1. 房地产供需两端政策再松绑.....	5
2. 主板业绩预告净利润增速高于双创 .....	7
3. PMI 小幅回升，地方两会密集召开.....	8
4. 国际局势仍较复杂 .....	9
5. 利率、汇率与市场表现.....	10
6. 国内经济高频跟踪 .....	11
7. 重要事件 .....	13
8. 行业周观点汇总.....	17
9. 下周关注 .....	20
10. 风险提示 .....	20

## 图表目录

图 1 房地产投资与销售面积增速, % .....	5
图 2 百城住宅均价及增速, 元/平方米, % .....	5
图 3 上海、广州、苏州商品房月均成交面积, 平方米 .....	6
图 4 30 城商品房成交面积, 万平方米 .....	6
图 5 各版块业绩预报披露率, % .....	7
图 6 各版块业绩预告预盈预亏占比, % .....	7
图 7 各行业业绩预告预盈预亏占比, % .....	8
图 8 2024、2023 各省市 GDP 增速目标, %, % .....	9
图 9 2023 年全国各省市 GDP 增速, % .....	9
图 10 申万一级行业周涨跌幅 (2024/1/29-2024/2/2) .....	11
图 11 北向资金、融资余额与上证指数, 亿元, 点 .....	11
图 12 北向资金当日净买入金额, 百万元 .....	11
图 13 十大城市周均地铁客运量, 万人次 .....	12
图 14 国内国际航班执飞, 架次 .....	12
图 15 BDI 指数, 点 .....	12
图 16 各地水泥价格, 元/吨 .....	12
图 17 南华工业品与农产品指数, 点 .....	13
图 18 主要农产品价格, 元/kg .....	13
图 19 PTA 开工率, % .....	13
图 20 纯碱开工率, % .....	13
图 21 江浙织机开工率, % .....	13
图 22 半钢胎开工率, % .....	13
表 1 部分城市第一批房地产项目融资“白名单”统计 .....	6
表 2 行业周观点 .....	17

## 1. 房地产供需两端政策再松绑

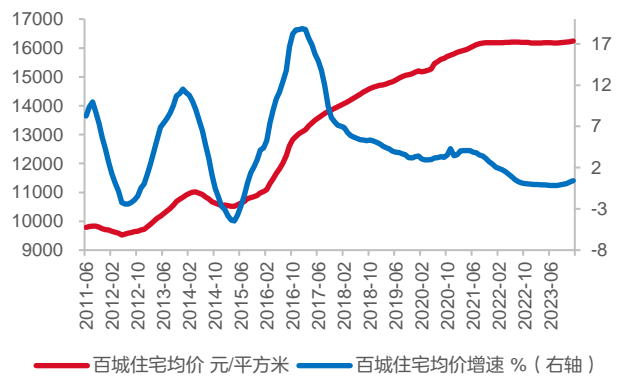
前期政策效果相对有限。2023年，全国房地产开发投资11.1万亿元，同比-9.6%，较2021年高点14.8万亿元回落约25%；全国商品房销售面积11.2亿平方米，同比-8.5%，较2021年高点18亿平方米回落约38%。2024年1月，全国百城住宅均价1.62万元/平方米，当月同比上涨0.4%，增速较2016年的高点（18.9%）已大幅回落，2022年12月至2023年10月均为负增长。2023年下半年，“认房不认贷”、下调首付比例、降低存量房贷利率、二线城市取消限购、京沪优化普宅认定标准等一系列政策相继出台，但房地产市场整体仍然偏冷，投资和销售面积增速仍在进一步下探。2023年11月开始百城房价虽已止跌，但涨幅有限，反映市场预期仍待改善，需求端偏弱。

图1 房地产投资与销售面积增速，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

图2 百城住宅均价及增速，元/平方米，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

**供给端，房地产融资政策继续优化，保交楼有望提速。**1月12日，住建部、金融监管总局发布《关于建立城市房地产融资协调机制的通知》。《通知》规定，协调机制根据房地产项目的开发建设情况及开发企业资质、信用、财务等情况，提出可以给予融资支持的房地产项目名单，向本行政区域内金融机构推送。对于优质项目，建立授信绿色通道，积极满足合理融资需求；对暂时有困难但资金基本能够平衡的项目，不盲目抽贷、断贷、压贷，通过展期、新增贷款等方式予以支持。1月26日，住建部召开城市房地产融资协调机制部署会，会议强调，各地要以项目为对象，抓紧研究提出可以给予融资支持的房地产项目名单，协调本行政区域内金融机构发放贷款。充分赋予城市房地产调控自主权，各城市可以因地制宜调整房地产政策。《通知》的出台有望更加精准支持房地产项目的合理融资需求，对房地产企业层面风险和项目开发建设风险的区分，也有助于加快推进项目交付，改善行业预期。

**首批房地产“项目融资白名单”加快落地。**从落地执行情况来看，各地房地产“项目融资白名单”推进速度很快。截至2月1日，南宁、成都、重庆、昆明等地已筛选出第一批房地产项目“白名单”。广西南宁市房地产融资协调机制向金融机构推送了第一批“白名单”共107个房地产项目，其中南宁北投荷院项目获民生银行南宁分行3.3亿元开发贷支持，成为全国首笔贷款落地项目。成都市第一批名单涵盖227个房地产项目。重庆市第一批名单涵盖314个房地产项目、融资需求约830亿元，涉及22家金融机构。昆明市第一批名单涵盖212个房地产项目、融资需求约916亿元，推送至24家金融机构。目前保交楼压力仍然很大，房地产项目贷款支持的落地，有助于缓解房地产企业、特别是项目层面的流动性压力，降低房企运行风险，对房地产投资的回暖和稳经济具有积极作用。

表1 部分城市第一批房地产项目融资“白名单”统计

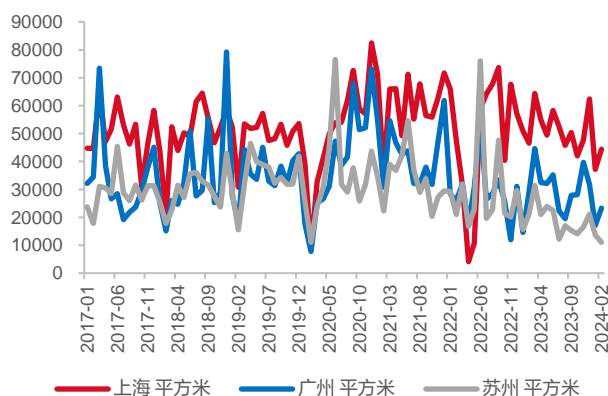
	第一批项目数量 个	融资需求 亿元
重庆	314	830
成都	227	-
昆明	212	916
南宁	107	-
武汉	101	542
青岛	84	250
西安	54	180
哈尔滨	19	27

资料来源：各地住建局/委，东海证券研究所

**需求端，楼市限购政策加力优化。**近期全国多地加力优化楼市限购政策，高能级城市放松的特征明显。1月27日，广州市在《关于进一步优化我市房地产市场平稳健康发展政策措施的通知》中规定，限购区域范围内购买建筑面积120平方米以上（不含120平方米）住房，不纳入限购范围，苏州、上海紧随其后出台新政。其中，苏州全面取消限购，户籍、面积、套数均无限制，新房限售仍为2年；上海则相对谨慎，社保或个税缴满5年及以上的非本市户籍居民可在外环以外区域购买1套住房（崇明区除外），可满足非户籍单身人士的居住需求，此前非户籍人口购房需已婚。广州、苏州、上海等高能级城市优化限购政策，政策放松的信号意义较为明显。住建部会议提到“充分赋予城市房地产调控自主权”，后续或将有更多热点城市进一步优化房地产限制性政策，有助于稳定楼市预期，更好促进居民购房需求释放。

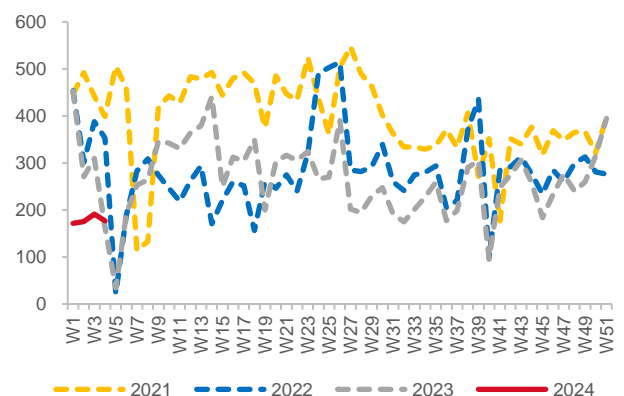
1月份以来，楼市销售进入淡季，1月30城商品房销售面积同比-4.8%，环比-37.2%，2023年末楼市销售翘尾未能延续。中指院数据显示，1月百强房企销售总额同比-33.3%，降幅较去年同期扩大1.6个百分点。往后看，春节假期市场活跃度或将季节性回落，2018-2023年除夕至初六30城商品房日均成交面积仅1.8万平方米。节后伴随需求端宽松政策的持续发力，楼市成交有望升温，房地产市场预计将有所修复，但房地产稳定发展可能还需要更大力度支持。

图3 上海、广州、苏州商品房月均成交面积，平方米



资料来源：Wind，东海证券研究所

图4 30城商品房成交面积，万平方米



资料来源：Wind，东海证券研究所



## 2. 主板业绩预告净利润增速高于双创

**披露率过半。**截至 2 月 1 日，沪深两市共有 2751 家公司发布 2023 年业绩预告，整体披露率为 53.73%，其中主板、创业板、科创板披露率分别为 52.65%、57.00%和 53.62%。

**预亏数量高于预盈。**从预盈（略增、扭亏、续盈、预增）和预亏（略减、首亏、续亏、预减）的整体情况来看，2751 家已预告的公司中剔除 9 家盈亏不确定的公司后，预盈的公司有 1133 家，占比 41.32%，预亏的公司有 1609 家，占比 58.68%。

分板块看，主板中预盈公司占比最高，科创板中预亏公司占比最高。主板中预盈预亏分别为 739 家和 941 家，占比分别为 43.99%和 56.01%；创业板中预盈预亏分别为 304 家和 455 家，占比分别为 40.05%和 59.95%；科创板中预盈预亏分别为 90 和 213 家，占比分别为 29.70%和 70.30%。

分行业来看，预盈占比最高的是非银金融和美容护理，占比均达到 66.67%，汽车、公用事业、社会服务、纺织服装、交通运输行业内预盈占比也相对较高，分别为 61.90%、59.38%、59.32%、59.09%、57.41%。预亏占比较高的行业是煤炭、综合、房地产、国防军工、基础化工，分别为 82.35%、78.57%、78.13%、75.71%和 71.04%。

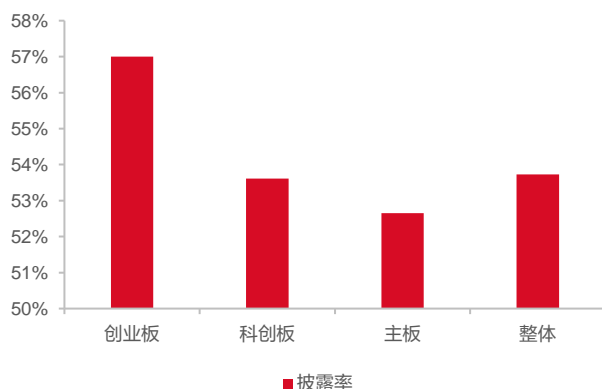
**A 股净利润增速有所回升。**假定以业绩预告中各公司净利润规模上限与下限的均值测算，可比口径下，2751 家公司净利润增速（合计值）为 11.8%，较前三季度全 A 净利润增速（-2.85%）有所提升。

**主板公司净利润增速加快。**分板块来看，全部主板、创业板、科创板净利润增速分别为 32.54%、-10.10%和-68.19%。而前三季度净利润增速分别为-1.82%、-5.74%、-38.07%。

**部分行业受基数影响，净利润增速较高。**分行业来看，以此方法测算，由于基数较低，轻工制造、公用事业的净利润增速均超过 25 倍，美容护理、交通运输、汽车、纺织服装、社会服务、传媒的增速也在 1 倍以上。净利润增速为负的行业有 10 个，农林牧渔、综合、建筑材料、基础化工、医药生物、电子净利润增速降幅均在 50%以上。

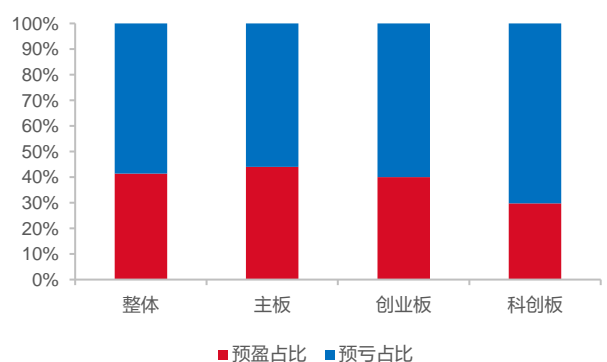
从业绩预告来看，整体 A 股的利润增速趋于回升，这一点与规模以上工业企业利润增速全年回升的趋势相一致，从分子端支撑股价低位向上。

图5 各版块业绩预告披露率，%



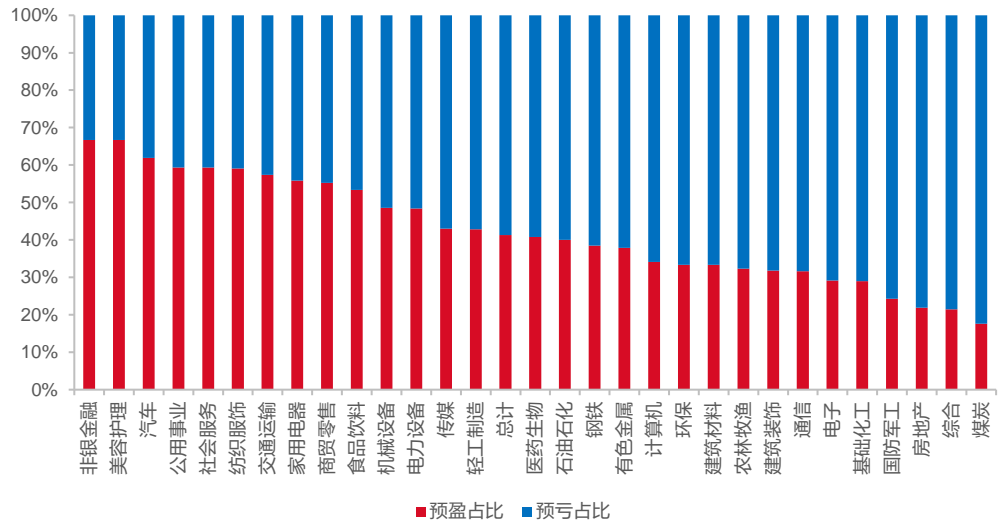
资料来源：Wind，东海证券研究所

图6 各版块业绩预告预盈预亏占比，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

图7 各行业业绩预告预盈预亏占比，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

### 3.PMI 小幅回升，地方两会密集召开

**1月制造业 PMI 在收缩区间小幅回升，反映出开年经济小幅回温，但需求改善力度仍然偏弱。**1月，制造业 PMI 为 49.2%，前值 49%；非制造业 PMI 为 50.7%，前值 50.4%。与历史同期相比，今年 1 月制造业 PMI 低于近 10 年同期水平，但从环比变化来看，今年 1 月制造业 PMI 环比升幅强于季节性，或显示今年 1 月经济边际改善力度相对较好。制造业供需两端均有改善，但生产指数升幅更大，供给仍好于需求；原材料价格和出厂价格均有不同程度回落。结构上，受元旦假期和春节消费预期带动，消费品市场需求较快释放；外需有所好转，装备制造业、高技术制造业出口改善较为明显。非制造业方面，节日消费效应显现，元旦假期和寒假带动交通运输、住宿餐饮等消费活跃度上升；建筑业则受春节假期临近、冬季低温天气等因素影响进入施工淡季，建筑业指数有一定回落。

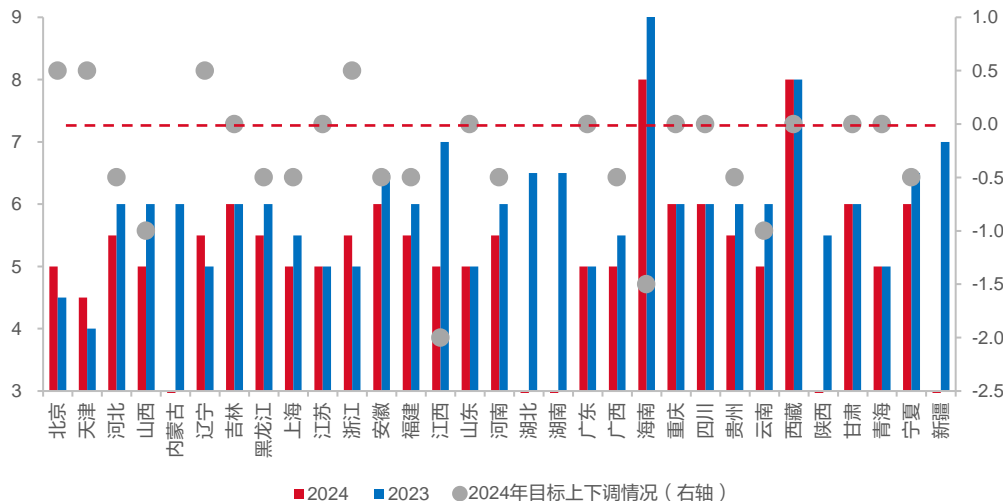
**多地下调 2024 年 GDP 增速目标。**近期，地方两会密集召开，各省市陆续揭晓 2023 年经济增速并公布 2024 年经济增速目标。整体来看，各省市增速目标区间在 4.5%-8.0% 之间，共有 13 个城市下调 2024 年经济预期。其中江西、山西和云南分别下调了 2.0、1.0 和 1.0 个百分点。北京、天津、辽宁、浙江均上调 0.5 个百分点，其余多数城市维持目标水平不变。

**2023 年多数西部地区 GDP 增速相对较高。**2023 年全国 GDP 不变价同比增速 5.2%，完成既定目标。从 2023 年各省市完成情况来看，北京与全国增速持平，其余共有 17 个省市跑赢全国。其中西藏、海南、内蒙古增速位列前三，分别为 9.5%、9.2%、7.3%。同时，GDP 增速超过 6% 的省市还有湖北、山东、四川、浙江、重庆、吉林、甘肃、宁夏、新疆，多数西部地区增速较快。

**预计 2024 年全国 GDP 增速目标或定在 5% 左右。**根据以往的数据来看，全国 GDP 增速目标均略低于各省市均值及中位数。展望 2024 年，全国共有 20 个省份 GDP 目标定在 5.5% 及以上，上海、江苏、山东、广东等经济大省 2024 年 GDP 目标在 5% 左右，以此预计 2024 年全国 GDP 增速目标或在 5% 左右。

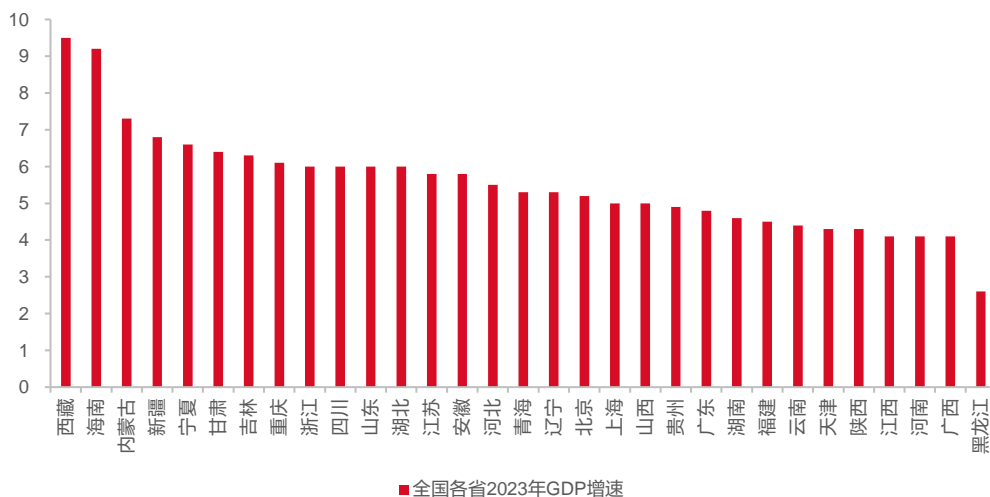


图8 2024、2023 各省市 GDP 增速目标, %, %



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图9 2023 年全国各省市 GDP 增速, %



资料来源: Wind, 东海证券研究所

## 4. 国际局势仍较复杂

据环球时报报道, 1月31日, 美国国防部将超过十多家中国企业列入“中国军方企业名单”, 宣称这些企业与中国军方合作,<sup>1</sup>其中包括存储芯片制造商长江存储、人工智能企业旷视科技等。对此, 外交部发言人汪文斌在2月1日主持的例行记者会上表示, 美方做法违背其一贯标榜的市场竞争原则和国际经贸规则, 打击外国企业在美投资经营信心, 损害美国企业和投资者利益, 终将反噬自身。中国将继续坚定维护本国企业正当合法权益。对于美国以“国家安全”“涉军”等为由无理打压中国企业, 汪文斌曾于2023年6月表示, 美方为了维护自身军事、科技霸权, 一再泛化国家安全概念, 滥用国家力量, 无理打压中国企业, 肆

<sup>1</sup> 来源: 环球时报, <https://world.huanqiu.com/article/4GPHDtlo7gn>

意破坏国际经贸秩序和世界贸易规则,严重危害全球产业链供应链稳定,已经到了歇斯底里、不择手段的地步。<sup>2</sup>

红海局势仍较紧张。新一轮巴以冲突爆发后,也门胡塞武装多次袭击红海水域目标。今年1月12日以来,美英连续对胡塞武装目标发动空袭。据央视新闻和新华社报道,1月27日,美英联合武装部队对也门红海城市荷台达发动空袭;1月31日,美英空袭了也门北部的一处目标。<sup>3</sup>1月30日,外交部发言人汪文斌表示,红海局势升级,根源在于加沙冲突外溢。尽快平息加沙战火,有助于红海局势的缓和。

## 5.利率、汇率与市场表现

**跨月后利率下行,公开市场操作净回笼。**2月2日当周,DR007平均利率为1.89%,较上周下降1.27个BP。当周逆回购投放1.733万亿元,到期1.977万亿元,净回笼2440亿元。

**美元、美债收益率回落,人民币贬值。**本周前四天(截至2月1日),10年期美债收益率均值为4.0%,较上周均值下行14.4个BP。美元指数均值为103.3628,环比下降0.06%,离岸人民币汇率均值贬值0.13%至7.1875。

**A股下跌,申万行业全部收阴。**2月2日当周,上证指数下降6.19%,申万31个一级行业均下跌。其中综合(-15.15%)、社会服务(-15.08%)、计算机(-14.20%)、轻工制造(-14.09%)、环保(-14.04%)跌幅居前;银行(-0.59%)、家用电器(-2.06%)、煤炭(-2.34%)、食品饮料(-4.44%)、公用事业(-4.46%)跌幅较少。

**本周外资净流入、融资余额减少。**2月2日当周,北向资金累计净买入99.38亿元,融资余额累计减少423.17亿元(截至2月1日)。

**回购数量较上周大幅增加。**据不完全统计,2月2日当周,沪深两市共有149家公司发布回购预案(已剔除股权激励注销),较上周多106家。其中,顺丰控股:拟斥5.0亿元-10.0亿元回购公司股份;药明康德:拟10亿元回购公司股份;三一重工:拟6.0-10.0亿元再次回购公司股份;金山办公:拟以5000万元-10000万元回购公司股份。

**增持数量增加。**据不完全统计,2月2日当周,以披露日期来统计,沪深两市共有31家公司披露股东拟增持股票公告,较上周多20家。其中,通威股份:控股股东拟增持10亿元-20亿元;宝丰能源:控股股东计划以1亿元至2亿元增持公司股份;盛美上海:部分董事及高管累计增持9.57万股;稳健医疗:高管增持股份合计4.7万股。

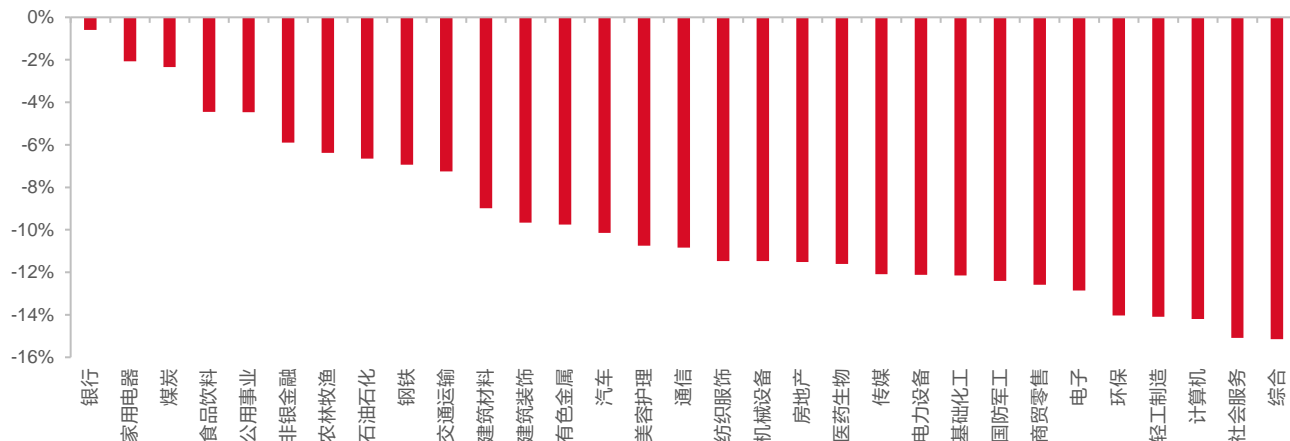
**ETF份额继续增加。**据Wind数据统计,2月2日当周,股票型ETF总份额为14638.3亿份,较前一周增加277.99亿份,为连续第十一周增长。

<sup>2</sup> 来源:外交部,

[https://www.mfa.gov.cn/web/wjdt\\_674879/fyrbt\\_674889/202306/t20230613\\_11095920.shtml](https://www.mfa.gov.cn/web/wjdt_674879/fyrbt_674889/202306/t20230613_11095920.shtml)

<sup>3</sup> 来源:新华社, [https://m.gmw.cn/2024-02/01/content\\_1303650248.htm](https://m.gmw.cn/2024-02/01/content_1303650248.htm)

图10 申万一级行业周涨跌幅 (2024/1/29-2024/2/2)



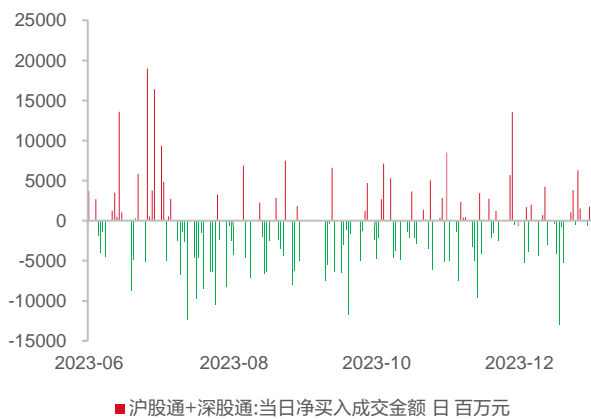
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图11 北向资金、融资余额与上证指数, 亿元, 点



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图12 北向资金当日净买入金额, 百万元



资料来源: Wind, 东海证券研究所

## 6.国内经济高频跟踪

**地产: 30 城楼市成交环比上行, 二、三线环比改善。**

本周 30 城商品房成交面积环比上涨 13.6%, 同比 2023 年 57.7%。从各能级城市来看, 一线城市成交面积环比-2.3%, 同比 86.5%; 二线城市环比 21.0%, 同比 45.1%; 三线城市环比 17.9%, 同比 64.9%。

**消费出行: 地铁客运量环比上涨; 国内国际航班环比上升; 快递物流行业环比下降。**

本周十大城市地铁客运量环比上涨 (0.17%)。春节临近, 国内航班执飞架次环比升 6.81%, 国际航班执飞架次环比升 5.06%。电影票房收入、观影人次环比分别下降近 2 成, 受春节错位, 同比较 2023 年均下降近 9 成。全国主要快递企业分拨中心吞吐量指数周均环比降 0.57%, 整车货运流量指数环比降 0.46%。

**外需: 小型船舶运价放缓, BDI 指数下跌。**

本周 BDI 指数周均值为 1410.75 (截至 2 月 1 日), 环比跌 6.14%。

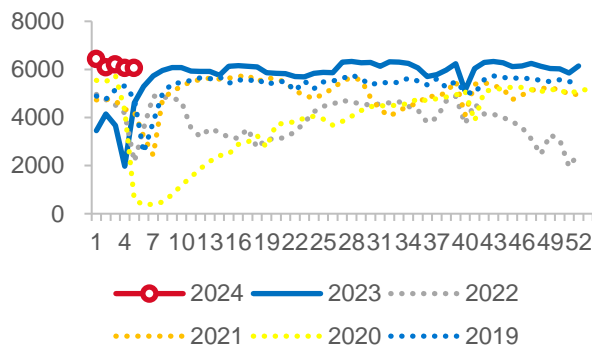
**物价：南华工业品、农产品指数环比下降；螺纹钢价格环比下降；西北、西南水泥价格下降；蔬菜、猪肉、鸡蛋价格上涨，水果价格下降。**

工业品方面，南华工业品指数环比下降 0.54%，螺纹钢期货结算价格环比降 0.98%。西北、西南水泥价格环比分别下降 0.5%和 2.2%。农产品方面，南华农产品指数环比下降 1.71%；28 种重点蔬菜、猪肉、7 种重点水果价格环比分别上涨 6.71%、1.52%、6.15%，鸡蛋价格环比下降 0.19%。

**生产：春节临近，开工率多数季节性下降。**

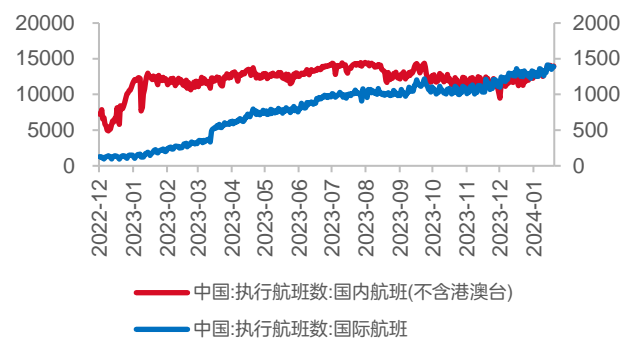
上游 PTA 开工率环比降 0.85 个百分点；中游纯碱开工率环比上涨 1.25 个百分点，浮法玻璃开工率环比上涨 0.28 个百分点；春节将至，下游江浙织机开工率环比降 31.82%，半钢胎开工率环比下降 6.87 个百分点，全钢胎开工率环比下降 25.15 个百分点。

图13 十大城市周均地铁客运量，万人次



资料来源：Wind，东海证券研究所

图14 国内国际航班执飞，架次



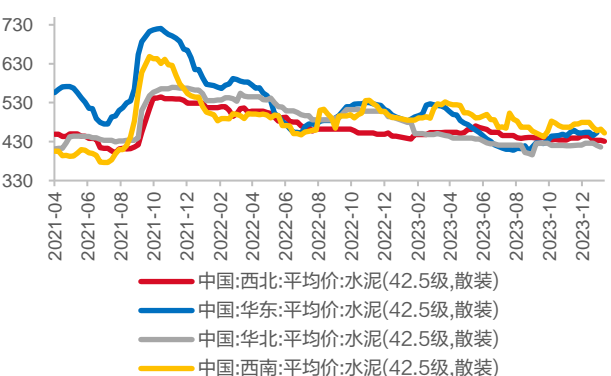
资料来源：Wind，东海证券研究所

图15 BDI 指数，点



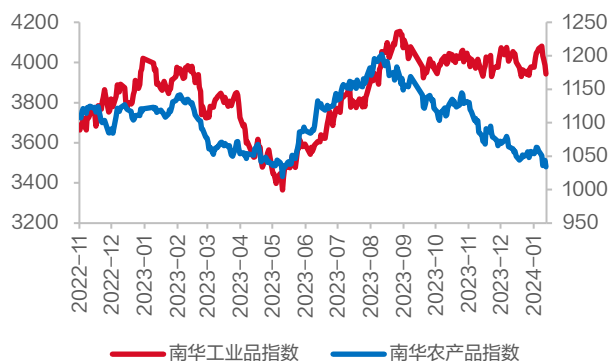
资料来源：Wind，东海证券研究所

图16 各地水泥价格，元/吨



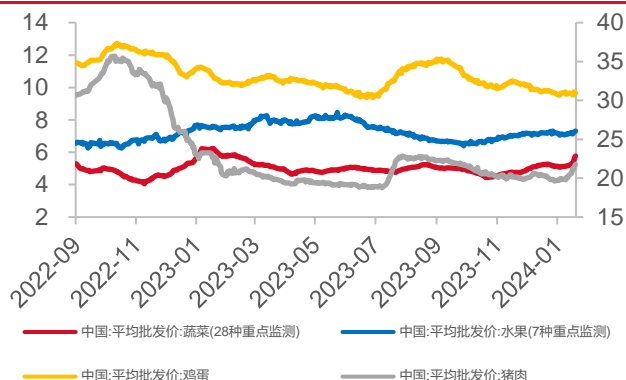
资料来源：Wind，东海证券研究所

图17 南华工业品与农产品指数，点



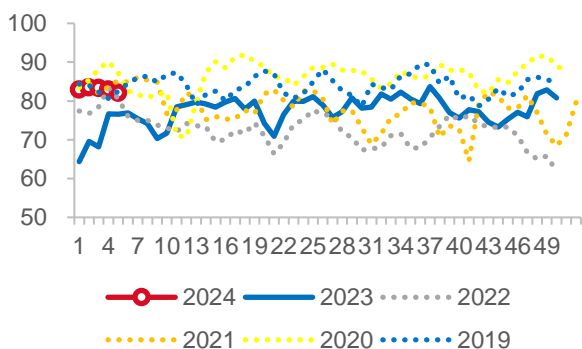
资料来源：Wind，东海证券研究所

图18 主要农产品价格，元/kg



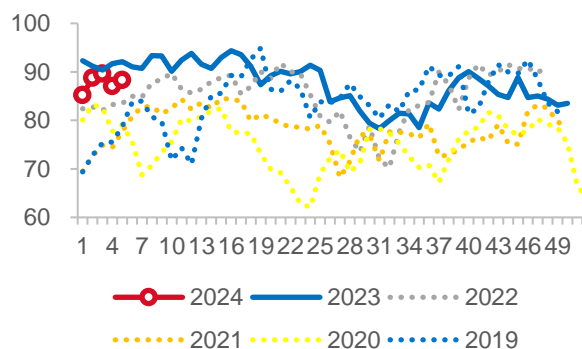
资料来源：Wind，东海证券研究所

图19 PTA开工率，%



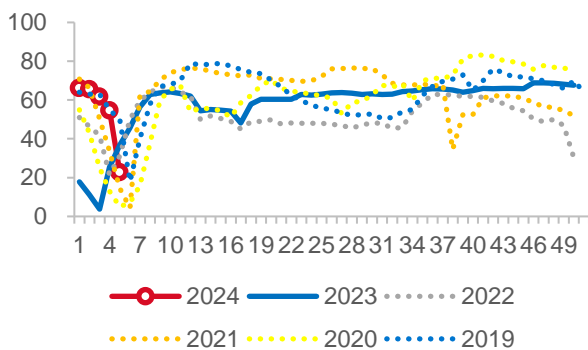
资料来源：Wind，东海证券研究所

图20 纯碱开工率，%



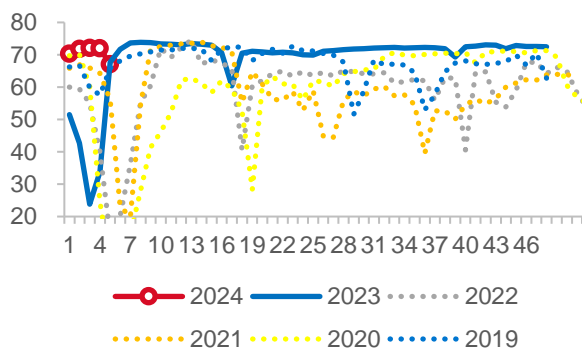
资料来源：Wind，东海证券研究所

图21 江浙织机开工率，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

图22 半钢胎开工率，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

## 7.重要事件

### 1.国务院副总理何立峰：以推动上市公司高质量发展助力信心提振、资本市场稳定和经济发展

国务院副总理何立峰1月29日在京出席部署走访上市公司工作、推动上市公司高质量发展全国视频会议。何立峰强调，各相关地方、部门要通过调研认真解决上市公司发展中面

临的具体困难和问题，加大对优质上市公司支持力度，以推动上市公司高质量发展助力信心提振、资本市场稳定和经济高质量发展。

何立峰指出，上市公司是经济高质量发展的重要微观基础，推动上市公司高质量发展有助于高水平科技自立自强、加快建设现代化产业体系，有助于增强市场信心。要明确目标导向，把推动上市公司业绩改善和投资意愿修复作为推动经济稳中求进、以进促稳、先立后破的重要举措。要明确问题导向，抓紧组织到上市公司上门走访，推动优化公司结构、规范公司治理，培育优质头部上市企业，不断提升上市公司投资价值。

何立峰还对房地产融资工作提出要求，强调各地要抓紧建立并高效运转城市房地产融资协调机制，尽快推动房地产融资具体项目落实，坚决防止出现新的违规挪用预售资金情况。同时，要加快推进保障性住房等“三大工程”建设。

（信息来源：新华社）

## 2. 国务院国资委将全面实施“一企一策”考核

据新华社消息，从国务院国资委 1 月 29 日举行的中央企业、地方国资委考核分配工作会议上了解到，2024 年，国务院国资委将对中央企业全面实施“一企一策”考核，即统筹共性量化指标与个体企业差异性，根据企业功能定位、行业特点、承担重大任务等情况，增加反映价值创造能力的针对性考核指标，“一企一策”签订个性化经营业绩责任书，引导企业努力实现高质量发展。

国务院国资委表示，在前期试点探索、积累经验的基础上，全面推开上市公司市值管理考核，坚持过程和结果并重、激励和约束对等，量化评价中央企业控股上市公司市场表现，客观评价企业市值管理工作举措和成效，同时对踩红线、越底线的违规事项加强惩戒，引导企业更加重视上市公司的内在价值和市场表现，传递信心、稳定预期，更好地回报投资者。

在推动培育新质生产力方面，国务院国资委将强化研发投入和产出“双线”考核，突出企业科技创新主体地位，进一步健全符合科研规律的差异化考核机制；强化战略性新兴产业收入和增加值占比考核，引导企业加快优化布局结构，深入推进转型升级，全力以赴发展战略性新兴产业和未来产业。

（信息来源：新华社）

## 3. 国家金融监督管理总局召开 2024 年工作会议

1 月 30 日，金融监管总局召开 2024 年工作会议。会议要求，要紧紧围绕金融监管总局系统年度重点任务目标，以责任定目标、以目标抓考核、以考核促落实。

一是全力推进中小金融机构改革化险，把握好时度效，有计划、分步骤开展工作。健全金融风险处置常态化机制，落实机构、股东、高管、监管、属地、行业六方责任，推动形成工作合力。

二是积极稳妥防控重点领域风险，强化信用风险管理，加大不良资产处置力度。加快推进城市房地产融资协调机制落地见效，督促金融机构大力支持保障性住房等“三大工程”建设、落实经营性物业贷款管理要求。配合防范化解地方债务风险，指导金融机构按照市场化方式开展债务重组、置换。

三是坚决落实强监管严监管要求，全面强化“五大监管”，严把准入关口、严密风险监测、严肃早期干预纠正。紧盯“关键事”“关键人”“关键行为”，严格执法、敢于亮剑，做到一贯到底、一严到底、一查到底。

四是跨前一步强化央地监管协同，加强信息交流共享和重点任务协同，切实做到同责共担、问题共答、同向发力。



五是着力防范打击非法金融活动，强化抓早抓小，保持高压震慑，加快健全横向到边、纵向到底的责任体系。

六是坚定不移深化金融改革开放，引导金融机构聚焦主业、苦练内功、降本增效，切实提升行业发展可持续性。稳定扩大制度型开放，助力上海、香港国际金融中心建设。大力弘扬中国特色金融文化，推动实现“机构不做假、股东守规矩、高管知敬畏、员工有操守、公众识风险”。

七是精准高效服务经济社会发展，统筹做好“五篇大文章”，更好服务新质生产力发展和现代化产业体系建设，着力支持扩大有效需求，持续增强普惠金融服务能力，切实提升金融消保工作质效。

八是平稳有序完成机构改革任务，加快推动省市“三定”落地，稳步推进县域机构改革，同步建机制、强保障、提效能。

（信息来源：国家金融监督管理总局）

#### 4.上海优化住房限购政策

1月30日，市住房城乡建设管理委、市房屋管理局联合印发《关于优化本市住房限购政策的通知》，规定自1月31日起，在本市连续缴纳社会保险或个人所得税已满5年及以上的非本市户籍居民，可在外环以外区域（崇明区除外）限购1套住房，以更好满足居民合理住房需求，促进区域职住平衡、产城融合。

（信息来源：上海市房屋管理局）

#### 5.中共中央政治局会议：推动经济实现质的有效提升和量的合理增长

中共中央政治局1月31日召开会议，会议强调，2024年是新中国成立75周年，是实现“十四五”规划目标任务的关键一年，紧紧围绕推进中国式现代化这个最大的政治，持续抓好党的二十大战略部署的贯彻落实。要抓好高质量发展这个首要任务，深化改革开放，确保中央经济工作会议确定的重点任务落地落实，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。要树牢造福人民的政绩观，增进民生福祉，维护社会公平正义。要统筹高质量发展和高水平安全，坚持底线思维，增强斗争意识，提高斗争本领。要认真履行全面从严治党主体责任，带头贯彻执行中央八项规定及其实施细则精神，以身作则、率先垂范，把党的自我革命抓具体、抓深入。

会议强调，要持续改进作风，落实“四下基层”，走好新时代群众路线，纠治形式主义、官僚主义，切实抓好整治形式主义为基层减负工作；要持续夯实基层基础，推进以党建引领基层治理，充分发挥基层党组织战斗堡垒作用和党员先锋模范作用；要持续抓好落实，重实干、做实功、求实效，更好将主题教育成果转化为推动高质量发展的成效。

会议指出，要坚持政治巡视定位，把“两个维护”作为根本任务，紧盯权力和责任，紧盯“一把手”和领导班子，紧盯群众反映强烈的问题，推进政治监督具体化、精准化、常态化。要在强化巡视整改上见真章、求实效，压实整改责任，完善整改机制，综合用好巡视成果，深化标本兼治。

（信息来源：中国政府网）

#### 6.中共中央政治局第十一次集体学习：加快发展新质生产力，扎实推进高质量发展

中共中央政治局1月31日下午就扎实推进高质量发展进行第十一次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调，必须牢记高质量发展是新时代的硬道理，全面贯彻新发展理念，把加快建设现代化经济体系、推进高水平科技自立自强、加快构建新发展格局、统筹推进深层次改革和高水平开放、统筹高质量发展和高水平安全等战略任务落实到位，完善

推动高质量发展的考核评价体系，为推动高质量发展打牢基础。发展新质生产力是推动高质量发展的内在要求和重要着力点，必须继续做好创新这篇大文章，推动新质生产力加快发展。

习近平强调，高质量发展需要新的生产力理论来指导，而新质生产力已经在实践中形成并展示出对高质量发展的强劲推动力、支撑力，需要我们从理论上进行总结、概括，用以指导新的发展实践。概括地说，新质生产力是创新起主导作用，摆脱传统经济增长方式、生产力发展路径，具有高科技、高效能、高质量特征，符合新发展理念的先进生产力质态。它由技术革命性突破、生产要素创新性配置、产业深度转型升级而催生，以劳动者、劳动资料、劳动对象及其优化组合的跃升为基本内涵，以全要素生产率大幅提升为核心标志，特点是创新，关键在质优，本质是先进生产力。

习近平指出，科技创新能够催生新产业、新模式、新动能，是发展新质生产力的核心要素。必须加强科技创新特别是原创性、颠覆性科技创新，加快实现高水平科技自立自强，打好关键核心技术攻坚战，使原创性、颠覆性科技创新成果竞相涌现，培育发展新质生产力的新动能。

习近平强调，要及时将科技创新成果应用到具体产业和产业链上，改造提升传统产业，培育壮大新兴产业，布局建设未来产业，完善现代化产业体系。绿色发展是高质量发展的底色，新质生产力本身就是绿色生产力。生产关系必须与生产力发展要求相适应。发展新质生产力，必须进一步全面深化改革，形成与之相适应的新型生产关系。

（信息来源：中国政府网）

## 7. 2023 年全国一般公共预算收入 216784 亿元，同比增长 6.4%

财政部发布 2023 年财政收支情况显示，全国一般公共预算收入突破 21 万亿元，同比增长 6.4%。财政收入恢复性增长，31 个省份财政收入全部实现正增长。其中，证券交易印花税 1801 亿元，同比下降 34.7%；国有土地使用权出让收入 57996 亿元，同比下降 13.2%。全国一般公共预算支出 274574 亿元，增长 5.4%。

财政部表示，去年前几个月财政支出有所收缩，实际上，去年 1-5 月，全国一般公共预算支出 10.48 万亿元，同比增长 5.8%，应该说，去年前 5 个月财政支出的力度是大的、进度是快的，去年 6、7 月份全国一般公共预算支出小幅下降，主要是 2022 年同期存在一次性的大额支出，抬高基数，使去年 6、7 月份增幅有所回落，这是在预期之内的，不存在财政支出收缩的情况。

财政部指出，要着力扩大国内需求，主要从投资和消费两个方面发力；从投资看，要扩大有效益投资，今年将用好相关国债资金，继续安排一定规模的地方政府专项债券，适当增加中央预算内投资规模等，发挥好政府投资的带动放大效应；从消费看，要激发有潜能的消费，2024 年将围绕居民消费升级方向，推动壮大文化、旅游、教育、养老等新的增长点，加大社会保障、转移支付等调节，增加城乡居民收入，提高消费意愿和能力。

（信息来源：财政部、国新办）

## 8.1 月 PSL 新增 1500 亿元

2024 年 1 月，国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净新增抵押补充贷款 1500 亿元。期末抵押补充贷款余额为 34022 亿元。

（信息来源：Wind）

## 9. 美国 1 月 ISM 制造业 PMI 超预期

美国 1 月 ISM 制造业 PMI 为 49.1，预期 47，前值由 47.4 修正至 47.1。

(信息来源: Wind)

**10.美联储维持联邦基金目标利率不变**

北京时间2月1日凌晨,美联储宣布,将联邦基金利率目标区间维持在5.25%-5.5%不变,符合预期。这是自去年9月议息会议以来,美联储连续第四次按兵不动。美联储暗示对降息持开放态度,但不一定马上采取行动。美联储主席鲍威尔认为三月份不太可能降息。

美联储政策声明称,不会在通胀接近2%的信心增强之前降息,如果维持物价稳定和实现充分就业的目标面临风险,准备调整政策。美联储删除了“可能进一步收紧政策”的措辞;实现就业和通胀目标的风险正在变得更平衡;将按同样的幅度继续削减所持美国国债和抵押贷款支持证券(MBS)。

(信息来源: Wind)

**11.欧元区2023年第四季度GDP初值同比升0.1%**

欧元区2023年第四季度GDP初值同比升0.1%,预期持平,三季度终值持平,三季度修正值、初值均升0.1%;环比持平,预期降0.1%,三季度终值、修正值、初值均降0.1%。

(信息来源: Wind)

**8.行业周观点汇总****表2 行业周观点**

行业	周观点及标的 (2024/1/29-2024/2/4)	联系人	电话
技术分析	<p>本周指数收长阴线,再创波段新低,周跌幅高达6.19%。本周指数连日放量回落,大单资金大幅涌出。目前周KDJ死叉成立,与周MACD形成死叉共振,周指标再度走弱。指数虽处2020年3月的前期低点2646点支撑位之上,但做多力量尚未在支撑位附近集结力量,此支撑位目前也岌岌可危,下周或倍受考验。下周或在此支撑位附近仍有多空交战,目前多方力量较为薄弱,在此附近仍需加强谨慎。</p> <p>风险提示:地缘政治风险;政策落地不及预期的风险;海外金融事件风险。</p> <p><b>2.4%会是年内10Y国债利率下限吗?</b></p>	王洋 S0630513040002	13616223020
FICC	<p>债市做多行情演绎较为极致。本周股债跷跷板效应延续,股债市场表现分化。权益市场明显承压,利率整体易下难上,不同期限利率均有明显下行。10年期国债收益最低下行至2.41%,周五尾盘于2.42%附近震荡,周下行幅度近8bp,创2022年以来新低值,也与当前1年期MLF利率形成倒挂。其中超长债受到明显抢筹,30年期国债ETF周涨幅为1.54%。城投债利差也压缩至历史低位。舆情因素而言,OMO及MLF调整相关信息形成催化,但根本原因或在于以下几点:1)经济基本面仍未出现明显企稳,价格信号偏弱。1月PMI数据49.2,连续四个月位于荣枯线以下。2)降准50bp确立年内货币政策宽松基调。不论2024年Q1政策利率降息是否落地,降息落地前市场仍将对此博弈。3)利率下行背后的资产荒与机构欠配驱动形成正反馈。权益市场表现偏弱,债市受避险、对冲类配置需求被动受益。展望而言,当前利率已然处于低位,但大概率不会是年内的最低值。货币政策而言,我们认为全年有望迎来两次降息,地产出清仍需耐心。经济动能转型下,地产能带动的融资需求相对收敛,全年“中债10Y利率锚”有望触及2.3%。</p> <p>风险提示:美国通胀回落速度不及预期;海外银行业危机蔓延;国际地缘摩擦超预期。</p>	李沛 S0630520070001	18201989766

家电	<p>1. 白电龙头坚守高端市场，业绩稳健，估值相对较低，关注<b>海尔智家</b>。卡萨帝在国内空冰洗高端市场的份额突出，此外，陆续进入欧洲、泰国、巴基斯坦等地。同时，海尔主品牌等也在做品类优化。受益于产品结构提升，叠加多地供应链联动、数字化变革等因素，近年公司毛利率稳中有升。</p> <p>2. 关注<b>三花智控</b>，多元化开启发展新局面。三花智控已在全球制冷电器和汽车热管理领域确立了行业领先地位，公司空调电子膨胀阀、四通换向阀、新能源车热管理集成组件等产品，市场占有率全球第一。着眼长期，公司将在汽车热管理领域依靠产品和技术优势，持续大力发展集成化组件，推动单车价值量持续上行。此外，公司积极布局机器人（机电执行器）等新兴产业，凭借对电机技术的多年积累和电机应用的深刻理解，亦将受益于未来行业发展。</p> <p>3. 新品集中亮相 CES，关注<b>九号公司</b>。公司电动两轮车业务瞄准中高端客户，增速较快、盈利有望改善。随着全地形车、电动滑板车、割草机器人的产品迭代，海外销售有望放量。</p> <p>风险提示：宏观经济下行；行业竞争加剧；市场需求波动风险。</p>	<p>王敏君 S0630522040002 18810137073</p>
石油石化	<p>通过复盘本次（2020~2023）油价波动，我们认为在 2020 年至 2023 年，全球石油市场展现了明显的供需弹性差异，需求弹性在大多数时期超过供给弹性。这一趋势突显出原油价格波动主要受需求弹性的影响，市场对需求变化的敏感性高于供给的调整。OPEC、IEA、EIA、OIES 四大机构最新预计 2023 年石油需求增长在 184~249 万桶/天，供给增长在 160~216 万桶/天，供给盈余在-20~-182 万桶/天，供需紧张的局面有所舒缓；2024 年石油需求增长则为 93~225 万桶/天，供给增长在 57~160 万桶/天，供给盈余在-16~95 万桶/天，对明年供需前景的预期同样更加乐观。这也与当前原油价格变动相映照。IEA 预计今年我国石油需求将增加 180 万桶/天，占全球 240 万桶/天的 75%。目前航运费用呈现季节性上涨，其他航线与巴拿马运河航线运费价差尚未出现收窄，随着全球 LNG 运输费用上行，我国国产天然气及进口管道天然气优势进一步凸显。建议关注国内油气行业龙头：<b>中国石油、中国海油、中国石化</b>；全球油服资本开支稳定增长，海上油气增产以弥补美国页岩资本开支的减少，建议关注国内油服龙头：<b>海油工程、中海油服</b>等；轻烃一体化及煤制烯烃一体化成本优势凸显，建议关注<b>卫星化学、宝丰能源</b>；国内需求提升，进口资源存在套利空间，看好国内具备仓储资源相关龙头，如<b>广汇能源</b>。</p> <p>风险提示：地缘政治不稳定；政策变化带来的风险；项目建设进度不及预期。</p>	<p>张季恺 S0630521110001 15620941880</p>
化工	<p>氟化工：三代制冷剂产品价格继续上行，相关企业盈利有望改善。建议关注：<b>巨化股份、三美股份、金石资源</b>等。</p> <p>轮胎：海外需求回暖、反倾销税落地推动出海轮胎企业业绩改善。建议关注：<b>赛轮轮胎、玲珑轮胎、通用股份</b>和<b>森麒麟</b>等。</p> <p>长丝：短期信息披露扰动不改长丝整体格局稳定。长丝 2024 年新增产能有限，龙头把控投产节奏。长丝 2023 年盈利预期较为确定。建议关注龙头<b>桐昆股份、新凤鸣</b>等。</p> <p>国产替代技术突破：POE、特种工程塑料和芳纶等高端产品国产替代进程加速，细分龙头更具有成本和先发优势。建议关注<b>泰和新材、凯盛新材、呈和科技、沃特股份、中研股份</b>和<b>阿科力</b>等。</p> <p>风险提示：产品价格大幅波动的风险；需求不及预期的风险；政策变化的风险。</p>	<p>吴骏燕 S0630517120001 13775119021 张晶磊</p>
非银	<p>1. 券商：34 家券商公布 2023 年业绩快报/预告，近八成利润呈现增长态势，主要为投资业务增长驱动，辅之投行逆势增长与计提减值同比改善。仅隔半年国常会再次提及资本市场，其中强调要采取更加有力有效措施，着力稳市场、稳信心，我们认为在顶层设计下的相关配套政策更具针对性，对后续相关政策的出台与落地成效保持乐观。虽然近期市场波动加剧，交易情绪受一定影响，但板块中长期配置逻辑仍在，建议把握低估值配置机遇，有并购重组预期的大型龙头券商值得重点关注，建议关注<b>中国银河、中信证券</b>。</p> <p>2. 保险：从负债端看，去年末银保渠道“报行合一”推进下的合同重新厘定与网点重新签约已基本完成，费差损风险得到一定程度缓释。经调研了解到部分中小险企或逐步退出市场，行业马太效应持续强化。伴随万能险结算利率压降带来利差损风险的减弱，以及新生命表征求意见预防死差损，监管对三差结构优化的指引陆续到位，行业有望在监管呵护下稳健发展。在长端利率下行的大趋势，以及预防性储蓄倾向仍较为高涨的背景下，保险产品的竞争优势持续凸显，建议把握在较低估值水平下的弹性配置机遇，关注有改革预期的头部险企<b>中国人寿、中国太保</b>。</p> <p>风险提示：宏观经济下行超预期；权益市场大幅波动；投资者风险偏好与储蓄意愿降低；政策落地力度不及预期。</p>	<p>陶圣禹 S0630523100002 17721072511</p>
食品饮料	<p>1. 白酒：酒企 2023 年业绩落地，行业进入春节动销旺季，库存也在逐步去化。酒企 2024 年目标较为积极。我们认为随着宏观经济的持续复苏，白酒消费有望企稳回升。当前板块估值较低，PE 估值处于近 5 年低位，建议关注需求稳健的高端酒和景气度较强的区域龙头，个股建议关注<b>贵州茅台、五粮液、山西汾酒、古井贡酒、今世缘、迎驾贡酒</b>等。</p> <p>2. 大众品：关注成本压力改善，产品创新突出，渠道拓展力强的标的，建议关注<b>盐津铺子、安井食品、千味央厨、新乳业</b>等。</p> <p>风险提示：政策影响；竞争加剧的影响；消费需求的影响；食品安全的影响。</p>	<p>姚星辰 S0630523010001 13661571036</p>



商社+美护	<p>1. 化妆品：行业渠道红利下行，整体需求表现放缓的背景下，国货品牌表现有所分化，优质国货表现亮眼。展望未来，日本核废水事件、消费者消费理念转变、国潮风为国货化妆品提供机遇与空间，消费者对国货产品认知和需求不断加大，国货排名逐步提升，国产渗透率有望逐步提高，建议关注优质国货龙头企业<b>珀莱雅</b>。</p> <p>2. 医美：供需双发展、渗透率提升、合规化趋严、国产替代率提升的仍为医美赛道的主旋律，推荐关注合规产品线丰富的龙头企业<b>爱美客</b>以及积极布局医美赛道的<b>江苏吴中</b>。</p> <p>3. 酒店：头部酒店受益于连锁化率的提升以及单体酒店转型，基本面有望持续改善。当前板块估值处于相对底部，建议关注基本面优化带来的估值提升的<b>锦江酒店</b>、<b>首旅酒店</b>等。</p> <p>风险提示：行业竞争加剧；新品发展不及预期；行业景气度下行。</p>	任晓帆 S0630522070001 18896572461
农林牧渔	<p>1. 生猪养殖。生猪价格旺季反弹，冻品库存高位，屠宰需求小幅回升，但整体需求拉动偏弱，预计2024年上半年产能将继续去化。农业农村部12月末能繁母猪存栏4142万头，季度环比下降2.3%，环比去化加速。当前生猪养殖板块估值处于底部位置，建议积极关注<b>牧原股份</b>、<b>温氏股份</b>、<b>华统股份</b>、<b>神农集团</b>。</p> <p>2. 种业：新一批转基因生物安全证书发放，转基因商业化进程逐步推进，龙头种企市占率有望进一步提升，建议关注<b>大北农</b>、<b>隆平高科</b>。</p> <p>3. 宠物：宠物食品出口逐步恢复，同时国内市场需求不断增长，建议关注<b>乖宝宠物</b>、<b>佩蒂股份</b>。</p> <p>风险提示：需求不及预期；疫病风险；政策风险。</p>	姚星辰 S0630523010001 13661571036
医药	<p>本周医药生物板块表现持续低迷，跑输大盘指数。2023年报业绩预告披露结束，各子板块受行业政策、供需关系变化等影响，业绩表现分化明显。建议关注基本面稳健向好、风险释放充分、高景气度的细分领域优质个股，建议关注<b>特宝生物</b>、<b>微电生理-U</b>等。</p> <p>风险提示：政策风险；业绩风险；事件风险。</p>	杜永宏 S0630522040001 13761458877
汽车	<p>1月销量数据逐步公布，新能源汽车市场格局演变，问界增量持续释放，出口成为新亮点，静待节后新车上市节奏恢复，上海车展前后有望成为关键节点；商用车市场，燃气重卡持续热销，国内市场持续向销量中枢回归，海外市场打开向上空间。关注：</p> <p>1. 特斯拉产业链：2023Q4业绩符合预期，2024年进入产品切换期，关注Cybertruck产能爬坡及Model Q、Optimus落地进度，看好特斯拉对于国内供应链在海外的培育作用，相关标的<b>拓普集团</b>、<b>爱柯迪</b>、<b>旭升集团</b>、<b>新泉股份</b>等。</p> <p>2. 智能驾驶：看好华为合作泛化、新势力子品牌量产推动下，智驾向20万以下大众市场下沉趋势，关注华为合作车企供应链；核心增量零部件域控制器、线控底盘等，如<b>伯特利</b>、<b>科博达</b>、<b>保隆科技</b>等。</p> <p>风险提示：汽车销量不及预期的风险；行业政策变化的风险。</p>	黄涵虚 S0630522060001 18301888016
机械	<p>1. 机器人链：工信部发布《人形机器人创新发展指导意见》，明确人形机器人应用场景及发展潜力。企业端研发动态陆续更新：傅利叶GR-1智能机器人已开始逐步交付；首款基于开源鸿蒙的人形机器人发布；特斯拉Optimus发布新动态，传感器方面进展引发关注。关注核心零部件供应链，如<b>绿的谐波</b>（谐波减速器）、<b>鸣志电器</b>（空心杯电机、电机+丝杠模组）、<b>步科股份</b>（无框力矩电机）、<b>柯力传感</b>、<b>奥比中光</b>等。</p> <p>2. 叉车：有望保持较高景气。顺应锂电化转型带动产品结构优化，外销占比增加，原材料价格相对有利，多重因素提振国产龙头业绩。从车型结构来看，2023H1，中国电动叉车占比已经达到64.45%，平衡重式叉车中电动化比例达26.85%；数据分析表明，以电动叉车、新能源锂电池叉车为代表的车型竞争力明显提升，市场占有率显著提高。长远看，锂电化、国际化将成为国产叉车龙头重要的成长动力。关注<b>杭叉集团</b>、<b>安徽合力</b>。</p> <p>3. 工程机械：国产龙头持续深入全球布局，产品力增强，叠加一带一路倡议催化沿线需求，海外收入有望进一步提升，平滑整体周期波动。成本方面，钢材价格、海运费逐渐趋于平稳。关注主机厂<b>徐工机械</b>、<b>中联重科</b>、<b>柳工</b>，零部件龙头<b>恒立液压</b>。</p> <p>风险提示：宏观景气度回暖弱于预期；核心技术突破进度不及预期；原材料价格波动风险。</p>	王敏君 S0630522040002 13817183771 商俭 梁帅奇
银行	<p>存款重定价有望较大程度缓解息差压力。前期财政政策进一步发力，降准等组合出台传递货币政策加大实体经济支持力度信号。当前银行估值处于历史低位，对悲观情绪反应充分。制造业PMI与银行指数明显正相关，1月制造业PMI从底部回升对板块有积极意义。建议关注国有大型银行与优质中小银行。</p> <p>风险提示：地产领域风险明显上升；宏观经济快速下行；东部地区信贷需求明显转弱。</p>	王鸿行 S0630522050001 18217671854

电子行业年底陆续出炉业绩预告，行业周期下行，多数企业的经营业绩表现不佳，存货减值、资产减值等风险也较大，基本面等待逐步回暖。此外，年底避险资金流出，市场风险偏好降低，谨慎关注。建议积极关注电子行业业绩预期较高企业，关注行业优质蓝筹标的：

TMT

1. 周期筑底的手机射频芯片**卓胜微、唯捷创芯**，CIS 芯片的**韦尔股份、格科微、思特威**，模拟芯片的**圣邦股份**，存储芯片的**东芯股份、兆易创新、佰维存储、江波龙**。
2. 关注 AI 催化的**海光信息、寒武纪、龙芯中科**；光模块催化的**源杰科技、中际旭创、天孚通信**。
3. 关注国产化加速趋势材料、设备，如**北方华创、中微公司、拓荆科技、中船特气、安集科技**。

方霁

S0630523060001 17521066505

风险提示：企业订单不及预期风险；行业周期继续下行风险；海外管制升级风险。

电新

光伏：年底备货及前期库存下降导致新一轮主材价格博弈开启，本周硅料价格上涨，下游跃跃欲试，但目前结合电池、组件价格不断下降，整体处于亏损来看，涨价幅度有限，需要关注下游装机起量对于电池、组件支撑，建议关注 N 型硅料等供需较紧环节。建议关注：**大全能源**。

锂电&新能源汽车：电动车保有量渗透率和单车带电量的提升，带动充电桩单桩利用率上升，运营商盈利改善。同时考虑到 V2G 政策出台，充电桩运营市场广阔。建议关注充电桩及运营板块龙头：**特锐德**。

储能：产业链盈利能力承压情况短期内仍将持续，行业竞争加剧，头部企业强者恒强，建议关注业务全球布局、产业链一体化优势突出、具备良好资金实力的企业，建议关注：**盛弘股份、固德威**等。

周啸宇

S0630519030001 13651725192

风电：1) 本周，中国电力企业联合会发布报告，预计 2024 年累计并网风电装机数据为 5.3 亿千瓦。据此预计 2024 年全年新增风电装机容量约 89GW，市场对 2024 年新增风电装机容量仍有较强信心，行业整体有望维持高景气发展。2) 本周，海南省两大海上风电示范项目举行开工仪式，合计规模 2.4GW，福建省、广东省多个项目公示风机安装、海缆敷设的中标公告，预计春节后有望开工，关注后续施工进度。国内外海风持续受到政策端、建设端催化，行业基本面拐点明确，项目储备量不断增加，看好国内 2024 年海风装机的确定性及产品出海机遇，塔筒、海缆等作为项目初期主要需求点，有望率先受益，静待海风放量。建议关注：**大金重工、东方电缆**。

风险提示：全球宏观经济波动；上游原材料价格波动；风光装机量、新能源汽车需求不及预期。

资料来源：东海证券研究所

## 9. 下周关注

- 1) 中国 1 月官外汇储备；
- 2) 中国 1 月通胀数据；
- 3) 中国 1 月金融数据；
- 4) 欧元区 12 月 PPI 同比。

## 10. 风险提示

- 1) 地缘政治风险，导致原油价格大幅上涨的风险。
- 2) 政策落地不及预期的风险，导致国内经济复苏偏慢。
- 3) 海外金融事件风险，导致全球出现系统性金融危机。



## 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中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](http://www.longone.com.cn)  
 座机:(8621) 20333275  
 手机:18221959689  
 传真:(8621) 50585608  
 邮编:200125

### 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](http://www.longone.com.cn)  
 座机:(8610) 59707105  
 手机:18221959689  
 传真:(8610) 59707100  
 邮编:100089