

今日聚焦：国家发展改革委举行月度新闻发布会

—首席观市系列报告

所属部门：总量研究部 报告类别：宏观研究报告 报告时间：2024年6月18日
分析师：陈雳 执业证书：S1100517060001 联系方式：chenli@cczq.com
联系人：马骏 执业证书：S1100123090005 联系方式：majun@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

❖ 海外

1、美联储哈克表示，美联储今年降息两次或不降息都是可能的，当前正面临不确定性；货币政策面临的上行风险和下行风险变得更加平衡；如果经济形势符合预期，美联储可能会在2024年降息一次。（东方财富）

点评：当前美联储在5月通胀数据下行的情况下，依旧未对未来降息路径给出较为明确的回答。我们认为目前美联储较为谨慎的态度主要是担忧对市场传递过于积极的信号，导致通胀再度反复。总体来看，预期9月降息一次的可能性较大。

❖ 国内

1、6月18日，国家发展改革委举行月度新闻发布会。会议对“双新”（推动大规模设备更新和消费品以旧换新）各领域具体成效进行了介绍。（央广网）

点评：目前来看，推动大规模设备更新和消费品以旧换新工作取得良好开局。通过以旧换新，一方面可以激发消费者对于新产品或升级产品的需求，释放了消费潜力，另一方面通过提供满足消费者更高端、更智能、更环保、更个性化需求的产品，有利于提升居民的生活质量。

2、国家发展改革委6月新闻发布会发布1-5月用电数据，1—5月份，全国全社会用电量同比增长8.6%，5月份，全社会用电量同比增长7.2%。（发改委官网）

点评：新能源车渗透率的持续提升、数字化进程的加速都拉动了用电需求，此外，考虑到极端天气事件影响和消暑降温用电需求，短期用电量存在进一步攀升的可能。

❖ 市场

指数：上证指数上涨0.48%，沪深300指数上涨0.27%，深证成指上涨0.40%，创业板指上涨0.29%，上证50指数下跌0.38%。

行业：通信、计算机、汽车涨幅居前，涨幅分别为2.08%、1.99%、1.91%；食品饮料、医药生物、农林牧渔等板块跌幅居前，跌幅分别为-1.27%、-0.51%、-0.43%。

港股：恒生指数下跌0.11%；恒生科技指数下跌0.33%；恒生中国企业指数下跌0.08%，恒生香港中资企业上涨0.08%。

❖ 产业

1、6月17日，据台媒《工商时报》报道，在产能供不应求的情况下，台积电将针对3nm、

5nm 先进制程和先进封装执行价格调涨。（澎湃新闻）

点评：随着数字经济、人工智能的快速发展，加大了对于芯片尤其是高端芯片的需求，行业需求有望持续增长。

2、6月17日，中国电信在江苏南京举办“中国电信低空经济合作发展大会”。大会期间，中国电信低空经济产业联盟正式成立，并发布了“低空领航者”行动计划。（东方财富）

点评：3月《政府工作报告》将“低空经济”纳入2024年工作任务，此后各地也陆续发布了支持低空经济发展的相关政策，行业存在较大的发展前景，上游重视核心零部件（飞控系统、航电系统以及动力系统）；中游关注无人机、飞行汽车等厂商发展；下游应用端关注低空出行、物流运输、应急消防、观光旅游等领域。

风险提示：企业盈利不及预期；海外市场波动加剧；海外加息超预期。

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，需在允许的范围内使用，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