



2024年11月12日

晨会纪要20241112

证券分析师:

吴骏燕 S0630517120001

wjyan@longone.com.cn

联系人:

马小萱

mxxuan@longone.com.cn

重点推荐

- 1. 固态电池路线基本确定，国内大储利用率有待提升——电池及储能行业周报（20241104-20241110）
- 2. 大力度化债除风险 强活力 促发展——2024年11月人大常委会办公厅新闻发布会解读

财经要闻

- 1. 2025年部分中央财政城镇保障性安居工程补助资金预算566亿元
- 2. 10月M1增速降幅收窄，M2增速回升
- 3. 央行发布《国务院关于金融工作情况的报告》全文

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 固态电池路线基本确定，国内大储利用率有待提升——电池及储能行业周报（20241104-20241110）	3
1.2. 大力度化债除风险 强活力 促发展——2024年11月人大常委会办公厅新闻发布会解读	4
2. 财经新闻	5
3. A股市场评述	7
4. 市场数据	8

1.重点推荐

1.1.固态电池路线基本确定，国内大储利用率有待提升——电池及储能行业周报（20241104-20241110）

证券分析师：周啸宇，执业证书编号：S0630519030001；证券分析师：张帆远，执业证书编号：S0630524070002

联系人：赵敏敏，zmmin@longone.com.cn

市场表现：本周（11/04-11/10）申万电池板块整体上涨8.31%，跑赢沪深300指数2.81个百分点。主力净流入前五为上海电气、道氏技术、福能东方、国电南瑞、诺德股份；净流出前五为阳光电源、宁德时代、鹏辉能源、上能电气、欣旺达。

电池板块

（1）固态电池进展顺利，硫化物路线基本确定。南都电源公布的固态电池能量密度达350Wh/kg，循环寿命2000次，已通过多项安全测试，将于2024Q4完成验收。当前宁德主攻硫化物路线的固态电池、华为公布《掺杂硫化物材料及制备方法》专利，硫化物电解质发展路线基本确定。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：石墨化需求边际改善，但价格维持在成本线附近，后续下降空间小；4）隔膜：本周隔膜市场需求稳定，储能和数码淡季影响整体可控，月度排产持平；5）电解液：整体需求稳定，六氟磷酸锂受产能影响价格持续下滑。

建议关注：宁德时代：全球锂电龙头。1）出货量：2024年出货480GWh，全年利润约505亿元。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15个招标项目，9个中标项目。本周（截止11月8日）储能招标市场回落，从容量上看，储能项目招中标总规模为3.00GW/7.44GWh，其中招标项目规模为1.41GW/3.44GWh；中标项目规模为1.60GW/3.99GWh；中标价格方面，本周储能EPC中标均价1.13元/Wh，环比提升。

（2）《中华人民共和国能源法》正式发布，大储利用率有待提升。本周《中华人民共和国能源法》正式发布，明确提出要合理布局、积极有序开发建设抽水蓄能电站，推进新型储能高质量发展，发挥各类储能在电力系统中的调节作用。据中电联数据，2024年前三季度我国新增投运电化学储能电站6.81GW/15.50GWh，环比-8%，主要为独立储能，新增装机占比为68%；从运行效率来看，电化学储能电站日均利用小时数为2.30小时、平均利用率为37%，其中火电及工商业配储利用率较高、新能源配储日均等效充放电次数低于全国平均水平，大储利用率仍有待提升。

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：全球市场竞争加剧风险；新能源汽车产销量不及预期风险。

1.2.大力度化债除风险 强活力 促发展——2024 年 11 月人大常委会办公厅新闻发布会解读

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002；证券分析师：胡少华，执业证书编号：S0630516090002，liusj@longone.com.cn

事件：11 月 8 日，十四届全国人大常委会第十二次会议闭幕，会议表决通过了全国人大常委会关于批准《国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案》的决议。

核心观点：从力度上来看，合计消化地方政府隐性负债 10 万亿元，且节奏先快后缓，并再次强调中央政府有较大的加杠杆空间，释放了加快稳定市场预期，推动内需回升的积极信号。化债作为财政接下来最主要的任务之一，或基本消除债务风险，有效解决地方政府财力约束这一拖累经济增长的核心约束之一，预计央行将配合增加流动性投放，货币财政将形成合力，体现增强宏观政策取向的一致性。对于权益市场来说，推动基本面的回升，有利于企业盈利增速的修复。对于债市来说，总体影响可能相对偏中性。

二项专项债措施合计消化隐性负债 10 万亿元。一是增加 6 万亿元地方政府债务限额一次报批，分三年实施，报批后 2024 年末地方政府专项债务限额由 29.52 万亿元升至 35.52 万亿元。二是从 2024 年开始，连续五年每年从新增地方政府专项债中安排 8000 亿元，专门用于化债，累计可置换隐性债务 4 万亿元，此举从今年新增专项债的发行来看，已有落实。三是明确 2029 年及以后到期的棚户区改造隐性债务 2 万亿元，仍按原合同偿还。三项政策合计将使 2028 年之前地方需消化的隐性债务总额从 14.3 万亿元大幅降至 2.3 万亿元，隐性债务风险或将基本消除。从规模上来看，接近于 2015-2018 年首轮化债力度，明显高于 2019 年、2020-2022 年、2023 年下半年的三轮力度。

化债呈现先快后缓的节奏。2024-2028 年，化债的规模安排前三年 8.4 万亿元；后两年分别 8000 亿元/年，合计 1.6 万亿元。先快后缓的节奏反映出了短期为应对经济下行压力，逆周期力度相对更大。同时考虑到化债后，地方政府债利率明显低于隐性债务利率，据财政部估算，五年可累计节约 6000 元利息支出。

释放地方财力约束空间。今年以来，受内需较弱以及地产景气度下行压力等影响，地方财政收支出现了较大压力。截至 9 月地方本级政府性基金收入累计同比-22.5%，支出累计同比-9.7%。财力约束减轻后，地方政府或有更大动力多举措推进惠民生、促消费、稳投资等举措。

中央加杠杆仍有空间。除了化解地方政府债以外，财政部部长蓝佛安继 10 月国新办发布会后，再次提及中央财政还有较大的举债空间和赤字提升空间。截至 2024Q3，我国中央政府杠杆率为 25.8%，明显偏低。即使纳入地方政府债务，据 IMF2024Q1 的数据，我国政府部门杠杆率为 84.8%，仍明显低于美国（114.1%）、日本（219.1%）和欧元区（88.7%）。从赤字率来看，我们认为 2025 年有望突破常规年份 3%赤字率的约束，具备明显的上调空间。

不新增隐性债务作为“铁的纪律”。在化解地方政府债务风险的同时，对于新增隐性债务仍然严控，反映出积极政策下，仍需保持纪律性，有利于维持财政的长期健康，避免在化债的过程中产生新的风险点。

房地产政策或加快落实。蓝佛安提到，支持房地产市场健康发展的相关税收政策，已按程序报批，近期即将推出；专项债支持收储的细则也在研究制定。前者有望推动降低新房二手房的交易成本，后者有望增加房地产去库的力度，总体均有利于房地产市场的企稳回升。

风险提示：政策落地不及预期；房地产继续下行风险；特朗普政策的不确定性。

2.财经新闻

1.2025 年部分中央财政城镇保障性安居工程补助资金预算 566 亿元

11 月 11 日，财政部发布通知，提前下达 2025 年部分中央财政城镇保障性安居工程补助资金预算 566 亿元。其中，住房保障资金预算 119 亿元、城中村改造资金预算 100 亿元、老旧小区改造 332 亿元、棚户区（城市危旧房）改造 15 亿元。

财政部明确，该项资金待 2025 年预算年度开始后，按规定程序拨付使用，具体使用范围按照相关资金管理办法执行。

（信息来源：财政部）

2.10 月 M1 增速降幅收窄，M2 增速回升

11 月 11 日，央行发布 10 月金融数据。10 月新增人民币贷款 5000 亿元，同比少增 2384 亿元。新增社会融资规模 13958 亿元，同比少增 4483 亿元，其中政府债券融资新增 10496 亿元，同比少增 5142 亿元。社融存量增速 7.8%，前值 8.0%。10 月末，M2 同比 7.5%，前值 6.8%；M1 同比-6.1%，前值-7.4%。

（信息来源：央行）

3.央行发布《国务院关于金融工作情况的报告》全文

11 月 11 日，央行官网发布央行行长潘功胜在第十四届全国人民代表大会常务委员第十二次会议上作《国务院关于金融工作情况的报告》全文。

关于下一步工作考虑，报告提到：

（一）加大货币政策逆周期调节力度，为经济稳定增长和高质量发展营造良好的货币金融环境。坚持支持性的货币政策立场，加大货币政策调控的强度，提高货币政策调控的精准性，有效落实存量政策，加力推动增量政策落地见效。保持流动性合理充裕，降低企业和居民融资成本。继续实施好结构性货币政策工具，强化对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度。增强宏观政策一致性，货币、金融政策与财政、产业、就业等政策形成合力。坚决防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

（二）全面加强金融监管，切实提高监管有效性。严格实施金融机构市场准入和非现场监管。抓好发行上市、再融资审核全链条监管，压实中介机构“看门人”责任。加强中央和地方金融监管协作，严厉打击违法违规金融活动，依法实施机构和人员“双罚”。强化金融消费者和投资者权益保护。做好金融法起草工作，配合全国人大常委会推进金融稳定法、反洗钱法后续审议工作。推动加快制定修订中国人民银行法、商业银行法、证券投资基金法、国有金融资本管理条例等法律法规。

（三）持续提升金融服务质效，加大金融支持经济高质量发展的力度。以做好金融“五篇大文章”为着力点，激励引导金融机构优化信贷结构。加强对新质生产力的金融支持，完善创业投资“募资、投资、管理、退出”机制。壮大耐心资本，引导金融资本投早、投小、投长期、投硬科技，满足科技型企业不同生命周期阶段的融资需求。大力发展科技创新债券和绿色债券。落实好授信尽职免责等制度。持续推进政府性融资担保体系建设。

（四）不断深化金融改革开放，加快构建中国特色现代金融体系。完善货币政策的执行机制、目标体系、基础货币投放机制，健全市场化利率形成和传导机制。支持大型商业银行补充资本。深化农村信用社改革。促进股票市场投资和融资功能相协调，拓宽境外投资者投

资境内资本市场渠道。发展多层次债券市场，加强金融市场基础设施建设和统筹监管。稳慎扎实推进人民币国际化。持续做好重点群体支付服务。健全自主可控的跨境支付体系。推进香港、上海国际金融中心建设。

（五）积极稳妥防范化解金融风险，全力维护金融体系整体稳定。强化金融监管作为防范金融风险“第一道防线”的作用，健全具有硬约束的金融风险早期纠正机制。继续稳妥化解地方政府融资平台金融债务风险，推动融资平台数量压降和市场化转型。加大“白名单”项目贷款投放力度，支持盘活存量闲置土地。完善应对股票市场异常波动等政策工具，维护金融市场平稳健康运行。筑牢有效防控系统性风险的金融稳定保障体系，落实防范化解金融风险问责制度。

（信息来源：中国政府网）

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

上交易日上证指数拉升收红，收盘上涨 17 点，涨幅 0.51%，收于 3470 点。深成指、创业板双双大涨，主要指数多呈收涨。

上交易日上证指数低开开后得到 5 日均线支撑，收小实体红阳线。量能略收，大单资金净流出超 134 亿元，净流出金额明显减少，但尚无大单资金大幅净流入。日线 KDJ、MACD 金叉尚未走弱，日线均线多头排列，5 日均线尚未走平向下，日线趋势尚未走弱。但指数 30 分钟线 MACD 死叉未能修复，拖累 60 分钟线 MACD 死叉成立，短线仍需等待其修复。

上证指数周线呈小实体红阳线，目前周指标尚未明显走弱，但指数仍在 2023 年 5 月形成的前期高点 3418 点压力位附近震荡，短线仍需关注在此一线的支撑力度。

深成指、创业板均明显收涨，收盘分别上涨 2.03%、3.05%。量能、大单资金流尚不充分，仍需后市补充。两指数本波上涨弱于其他强势板块，短线有补涨需求。目前日线 KDJ、MACD 金叉共振，刚刚走弱的 30 分钟线 MACD 快速得以修复，短线技术条件尚无走弱迹象。目前指数趋近近期高点压力位，震荡盘升中仍需密切关注量价指标配合。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 84%，收红个股占比 75%。涨超 9% 的个股高达 280 只，跌超 9% 的个股 20 只。上交易日板块、个股再度活跃。

上交易日同花顺行业板块中，半导体板块大涨居首，收盘上涨 7.15%。其次，电池、电子化学品、游戏、文化传媒、能源金属、光伏设备、汽车整车等板块均创波段新高，在相对高位仍有大单资金介入。而机场航运、煤炭开采加工、饮料制造、种植业与林业、银行、房地产等板块逆市震荡调整。上交易日市场情绪仍然活跃，仍不乏强势板块与个股表现明显强于上证，但超 73% 的板块大单资金呈净流出。观察中仍需以板块、个股本身技术条件为重点。

半导体板块，昨日大涨 7.15%，在同花顺行业板块中涨幅居首。指数收凸顶长阳线，再创波段新高。量能放大，大单资金大幅净流入超 36 亿元，日线 MACD 高位金叉，短线技术条件尚未明显走弱，目前尚无明显的拉升结束迹象。指数本波段上涨强势，波段涨幅已经超 88%，属同花顺行业板块中较为强势的板块之一。目前指数量价指标虽尚未明显走弱，但指数正趋近 2021 年 11 月形成的前期高点压力位，指数距此约 6% 的空间。震荡盘升中仍需密切关注量价指标配合。

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 (%)
半导体	6.34	渔业	-4.19
家电零部件 II	6.10	航空机场	-2.96
游戏 II	5.70	贸易 II	-1.73
电池	5.25	煤炭开采	-1.69
电子化学品 II	5.23	城商行 II	-1.63

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

2024/11/11	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	17944	179.79
	逆回购到期量	亿元	173	/
	逆回购操作量	亿元	1337	/
国内利率	1 年期 MLF	%	2	/
	1 年期 LPR	%	3.1	/
	5 年期以上 LPR	%	3.6	/
	DR001	%,BP	1.4598	-1.57
	DR007	%,BP	1.7261	11.57
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.092	-1.47
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.3000	-1.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.2600	5.00
股市	上证指数	点,%	3470.07	0.51
	创业板指数	点,%	2392.44	3.05
	恒生指数	点,%	20426.93	-1.45
	道琼斯工业指数	点,%	44293.13	0.69
	标普 500 指数	点,%	6001.35	0.10
	纳斯达克指数	点,%	19298.76	0.06
	法国 CAC 指数	点,%	7426.88	1.20
	德国 DAX 指数	点,%	19448.60	1.21
	英国富时 100 指数	点,%	8125.19	0.65
	美元指数	/,%	105.5069	0.55
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.2288	303.00
	欧元/美元	/,%	1.0650	-0.62
	美元/日元	/,%	153.71	0.70
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3331.00	-2.35
	铁矿石	元/吨,%	762.00	-2.87
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	2626.10	-2.44
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	68.04	-3.32
	布伦特原油	美元/桶,%	71.83	-2.76
	LME 铜	美元/吨,%	9299.00	-1.42

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