



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2024 年第 46 期总第 1176 期

合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：http://www.xtkg.com/

联系地址：安徽省合肥市政务区

祁门路 1688 号兴泰金融广场 2602

2024 年 6 月 25 日 星期二

更多精彩 敬请关注
兴泰季微信公众号



宏观经济	2
共建“信用长三角”框架协议签约仪式在温州举行.....	2
1-5 月全国吸收外资 4125.1 亿元人民币.....	2
习近平：建设黄河流域生态保护和高质量发展先行区.....	2
美国宣布将日本列入汇率操纵监测名单.....	2
新加坡 5 月整体通胀率增至 3.1%.....	3
货币市场	3
本周中国央行公开市场将有 3980 亿元逆回购到期.....	3
央行：坚持支持性货币政策立场.....	3
监管动态	3
国家金融监管局：保险业全力应对南方暴雨灾害.....	3
私募净值披露或迎大变革.....	4
金融行业	4
中证红利指数近一个月下跌约 6%.....	4
北交所与新三板一体发展保持良好态势.....	4
热门企业	4
特斯拉：今年裁员比例已超 14%.....	4
茅台：必须遵循五大核心竞争力形成的底层逻辑.....	4
地方创新	5
兰州：取消对新建商品住房价格备案.....	5
天津：首批科技创新和技术改造再贷款支持贷款陆续落地.....	5
深度分析	5
如何看 5 月经济数据.....	5



宏观经济

国家发改委：中国新能源产业“产能过剩”论调违背市场规律

6月22日，国家发改委指出，所谓中国新能源产业“产能过剩”论调违背市场规律和经济常识，欧盟对华电动汽车加征关税与欧盟高举的“绿色发展大旗”不一致，保护主义只会拖累全球应对气候变化和绿色低碳转型进程，中方将采取一切措施维护中国企业合法权益。当前新能源汽车全球产能还不能满足市场需求，中国新能源汽车对推动全球绿色低碳转型还可以作出更大贡献。

“双百企业”和“科改企业”，分别为561户和648户

近日，国务院国资委发布更新后的“双百企业”和“科改企业”名单，分别为561户和648户，较2月份发布的版本各净减少10户。据了解，“双百行动”“科改行动”2023年度专项考核结果也于近日下发企业。

共建“信用长三角”框架协议签约仪式在温州举行

6月22日，市场监管总局指导推动长三角市场监管部门推进共建“信用长三角”框架协议签约仪式在浙江省温州市举行。会议强调，要提高政治站位，充分认识推进共建“信用长三角”的重要意义，厚植改革发展先行优势，持续拓展长三角区域信用监管改革成果。一是更大力度推动信用数据共享共用。二是更深层次推动构建以信用为基础的新型监管机制。三是更大格局推动经营主体信用体系建设。三省一市市场监管部门联合发布市场监管服务建设全国统一大市场先行区三年行动，建立15项合作机制，推进强化市场基础制度规则统一等四大领域先行探索。

1-5月全国吸收外资4125.1亿元人民币

6月21日，据商务部网站消息，1-5月，全国新设立外商投资企业21764家，同比增长17.4%；实际使用外资金额4125.1亿元人民币，同比下降28.2%；我国企业承接服务外包合同额9767.2亿元，执行额6560亿元，同比分别增长19.7%和19.2%。

习近平：建设黄河流域生态保护和高质量发展先行区

6月19日至20日，国家主席习近平在宁夏考察时强调，建设黄河流域生态保护和高质量发展先行区，在中国式现代化建设中谱写好宁夏篇章。

美国宣布将日本列入汇率操纵监测名单

6月22日，据券商中国消息，日本当局大举“救市”之后，美国对日本发出严厉



警告。美国财政部向美国国会提交半年度货币报告，其中宣布将日本列入“汇率操纵监测名单”。尽管经历大幅贬值，当前日元仍在遭遇猛烈抛售潮。

中德气候变化和绿色转型对话合作机制举行首次高级别对话

6月22日，中德气候变化和绿色转型对话合作机制举行首次高级别对话。双方宣布对话达成一系列重要成果，包括：双方在机制框架下启动绿色转型中德省州合作；国家发改委与德国联邦经济和气候保护部达成中德能效工作组2024年工作计划等。

新加坡5月整体通胀率增至3.1%

6月24日，新加坡金融管理局和贸工部联合发布的最新消费价格指数（CPI）报告显示，包括私人交通和住宿在内，5月整体通胀率为3.1%，较上月的2.7%有所上升，私人交通通胀提高是主要推动因素。5月核心通胀率为3.1%，与4月持平，但也略高于市场预期。其中，服务业通胀率上升，但电力和天然气、零售和其他商品通胀率下降。环比来看，5月新加坡核心通胀率上升0.1%，整体通胀率则上升0.7%。

货币市场

本周中国央行公开市场将有3980亿元逆回购到期

本周中国央行公开市场将有3980亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期40亿元、860亿元、2780亿元、200亿元、100亿元。此外，6月26日，还将有50亿元央票互换到期。

央行：坚持支持性货币政策立场

6月19日，中国人民银行行长潘功胜在2024陆家嘴论坛上发表主题演讲时指出，中国货币政策的立场是支持性的，为经济持续回升向好提供金融支持。未来，需要把金融总量更多作为观测性、参考性、预期性的指标，更加注重发挥利率调控的作用。不同于海外央行总体保持高利率、限制性的货币政策立场，潘功胜指出，我国货币政策立场是支持性的，为经济持续回升向好提供金融支持。展望未来，我们将继续坚持支持性的货币政策立场，加强逆周期和跨周期调节，支持巩固和增强经济回升向好态势，为经济社会发展营造良好的货币金融环境。

监管动态

国家金融监管总局：保险业全力应对南方暴雨灾害

6月23日，国家金融监管总局表示，保险业全力应对南方暴雨灾害，截至6月23日12时，相关地区保险机构累计接报案1.84万件，报损金额6.19亿元，涉及车险、

企财险、农险、意外险、农房保险等险种。

私募净值披露或迎大变革

近日，据中国基金报，备受业内关注的《私募证券投资基金运作指引》即将实施，其规定私募不得向不存在销售委托关系的机构或个人提供基金净值等。近期有不少私募销售渠道紧急找私募管理人签署代销协议，而部分券商、第三方平台也停更私募数据周报，有百亿元级私募下架不满足新规要求的基金净值展示。业内人士认为，以往渠道随意披露私募业绩数据、部分私募仅展示短期业绩等乱象，在新规下将受到限制。未来私募行业净值披露或迎来大变革。

金融行业

中证红利指数近一个月下跌约 6%

Wind 数据显示，截至 6 月 21 日，中证红利指数近一个月下跌约 6%，多只红利主题 ETF 也出现了超 5% 的跌幅，达安基因、万科 A 等多只中证红利指数的成份股跌逾 20%。多位基金经理表示，当前，宏观环境并没有发生根本性变化，红利资产的低估值高股息特征也并没有发生根本性转变，红利策略仍然是当下相对较优解，许多增量资金都在等待回调的过程中伺机而动。

北交所与新三板一体发展保持良好态势

北交所与新三板一体发展保持良好态势。据不完全统计，今年以来（截至 6 月 23 日），共有 107 家公司登陆新三板，其中多家公司启动北交所上市辅导工作。新挂牌公司 2023 年营业收入均值为 5.32 亿元、归母净利润均值为 4977 万元。

热门企业

特斯拉：今年裁员比例已超 14%

6 月 22 日，据第一财经消息，特斯拉今年以来裁员比例仍在不断扩大。最新内部文件显示，特斯拉目前员工人数约为 12.1 万名，较去年年底公司超过 14 万名员工数量削减超过 14%。与此同时，特斯拉投资者批准马斯克价值 560 亿美元薪酬方案，但否决暂停采购来自深海生态中电动车电池金属的提议。激进投资者在年度股东大会上敦促这间车企加入其他头部同行之列，考虑深海采矿对环境的影响。

茅台：必须遵循五大核心竞争力形成的底层逻辑

6 月 21 日，茅台集团 2024 年战略研讨会召开。就如何实现更好发展，茅台集团董事长张德芹表示，茅台要知感恩、懂敬畏，一切发展、一切战略，都必须遵循五大



核心竞争力形成的底层逻辑。一要始终有利于国家和地方经济社会发展，发展方向必须服务国家发展需要，发展战略必须有利于促进贵州经济社会高质量发展，发展成果必须坚持各方共享。二要始终有利于维护和提升茅台的品牌形象。三要始终有利于推动茅台稳定健康可持续发展，关键在于“守正创新”。

地方创新

兰州：取消对新建商品住房价格备案

6月22日，甘肃兰州印发《进一步优化房地产政策措施》，取消限购、限售、价格备案等限制措施，阶段性上调公积金实际可贷额度，阶段性放宽公积金贷款首套房的认定标准，支持公寓类房屋居住需求，推进房票安置以及鼓励住房“以旧换新”。

天津：首批科技创新和技术改造再贷款支持贷款陆续落地

近日，天津市首批科技创新和技术改造再贷款支持贷款陆续落地，先后为3家科技型中小企业提供授信418万元，发放贷款186万元，实现企业首贷融资突破。

深度分析

如何看5月经济数据

郭磊（广发证券首席经济学家、中国首席经济学家论坛理事）

来源：首席经济学家论坛

5月经济数据略呈分化态势，六大口径数据中，工业增加值、固定资产投资同比低于前值；服务业生产指数、社零、出口同比高于前值；地产销售同比略高于前值。如果简单模拟月度GDP（方法论见2023年9月《如何对GDP进行月度估算》），则5月为5.0%，高于前值的4.8%，低于一季度的5.3%。同时，由于5月综合物价继续回升，名义增长率应高于4月和一季度。

5月工业增加值同比5.6%，低于前值的6.7%。固定资产投资单月同比3.5%，低于前值的3.6%。

5月社零同比3.7%，高于前值的2.3%。服务业生产指数同比4.8%，高于前值的3.5%。出口同比7.6%，高于前值的1.5%；地产销售单月同比-20.7%，略高于前值的-22.9%。

5月CPI同比0.3%，持平前值；PPI同比-1.4%，高于前值的-2.5%。

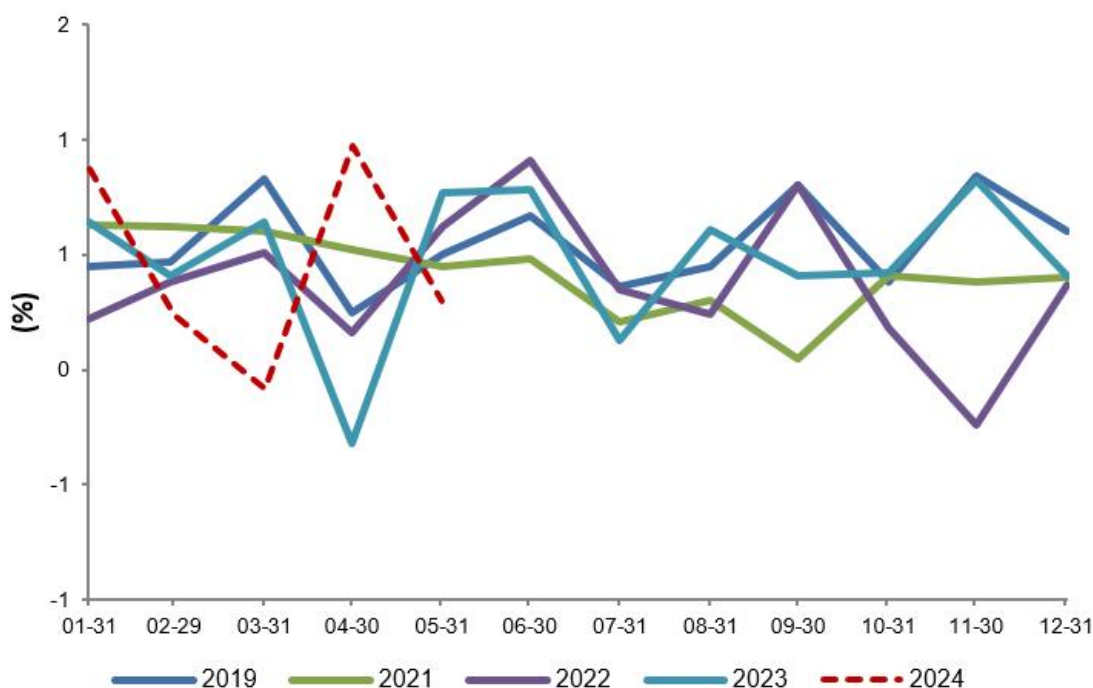
工业增加值5月同比5.6%，这一数字和我们基于高频数据测算的结果一致（见《5月以来的宏观交易主线》）。从环比来看，今年月度之间波动较大，前5个月环比均值为0.46%，和去年下半年的0.47%大致相当。传统工业品中，水泥为代表的建筑业产品同比深度负增长，发电量增速偏低，有色产量增速较快；新兴产品中，新能源汽车产量同比仍在33.6%的高位；太阳能电池同比14.8%。发电设备去年增速较高（年度28.5%），今年中枢已明显下修，5月同比为4.9%。智能手机产量有所放缓，5月同比

4.0%，低于前 4 个月的 14.1%。

工业增加值 1-5 月的环比季调值分别为 0.87%、0.24%、-0.08%、0.97%、0.30%。其中 1-2 月属于春节分布所带来的环比波动，3 月明显偏弱，4 月恢复性增长，5 月在 4 月高基数情况下的环比 0.30% 大致正常。

从主要工业品来看，5 月发电量同比 2.3%（前值 3.1%），水泥产量同比-8.2%（前值-8.6%），玻璃产量同比 6.1%（前值 3.7%），有色金属产量同比 7.4%（前值 7.0%），原煤产量同比-0.8%（前值-2.9%），粗钢产量同比 2.7%（前值-7.2%）。新能源汽车产量同比 33.6%（前值 39.2%），太阳能电池产量同比 14.8%（前值 11.1%），发电设备产量同比 4.9%（前值-6.5%），智能手机产量同比 4.0%（前值 7.0%）。

图1：工业增加值环比季节性走势



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

社零 5 月同比 3.7%，环比 0.51%，均较 4 月好转明显。我们理解消费真实的环比波动不一定那么大，月度分布可能和今年 4 月工作日较多有关，这导致 4 月工业偏高、消费偏低；5 月正好相反。今年前 5 个月消费累计增速为 4.1%，中枢仍低，一则包含去年消费修复形成的高基数；二则城镇消费增速明显低于乡村，可能和地产市场调整所带来的资产负债表收敛有关。主要消费品中，5 月单月同比较高的的是家电、通讯器材、体育娱乐用品、化妆品，其中家电可能包含以旧换新的影响，商务部指出前 5 个月主要电商平台家电以旧换新销售额同比增长 81.8%；体育娱乐用品属于连续第二年高增长；增速较低的主要是汽车、建筑装潢；烟酒类同比略低于前值；餐饮在去年高基数的基础上亦增速一般。

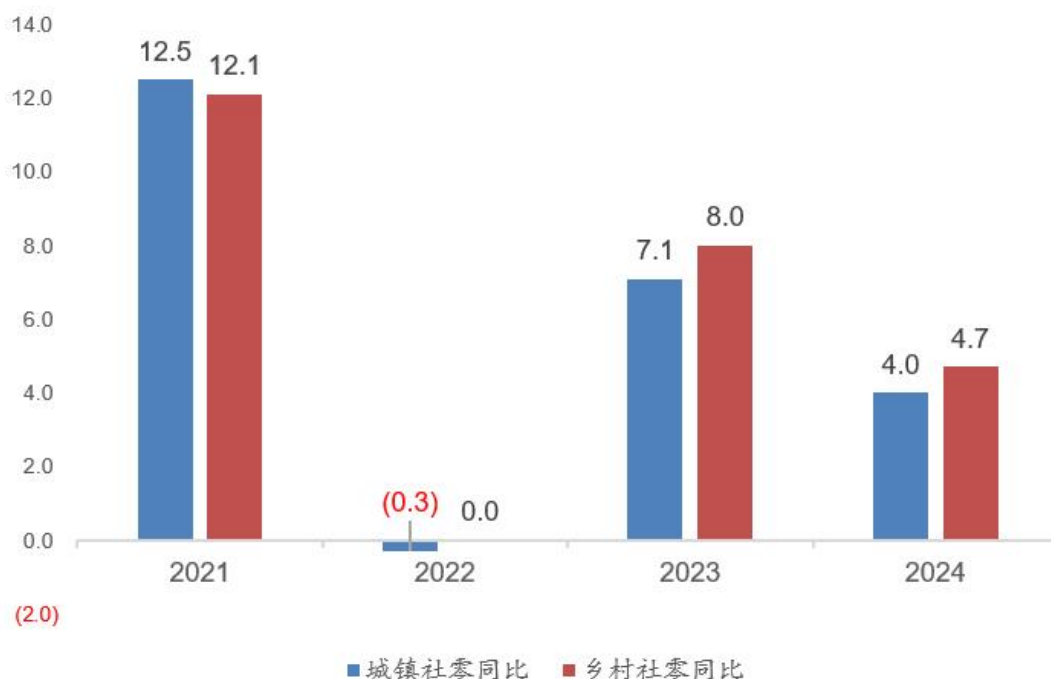
5 月家电零售同比 12.9%（前值 4.5%）、通讯器材同比 16.6%（前值 13.3%）、体育娱乐用品同比 20.2%（前值 12.7%，去年同期 14.3%）、化妆品同比 18.7%（前值-2.7%）。

5 月汽车零售同比-4.4%（前值-5.6%）、建筑装潢同比-4.5%（前值-4.5%）、烟酒类同比 7.7%（前值 8.4%）、餐饮收入同比 5.0%（前值 4.4%，去年同期 35.1%）。

5 月城镇社零同比增长 3.7%，高于前值的 2.1%，前 5 个月累计同比增长 4.0%；

农村社零同比增长 4.1%，高于前值的 3.5%，前 5 个月累计同比增长 4.7%。

图2：城镇和乡村社零年度同比增速（%）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心 注：2024 年为前 5 个月数据

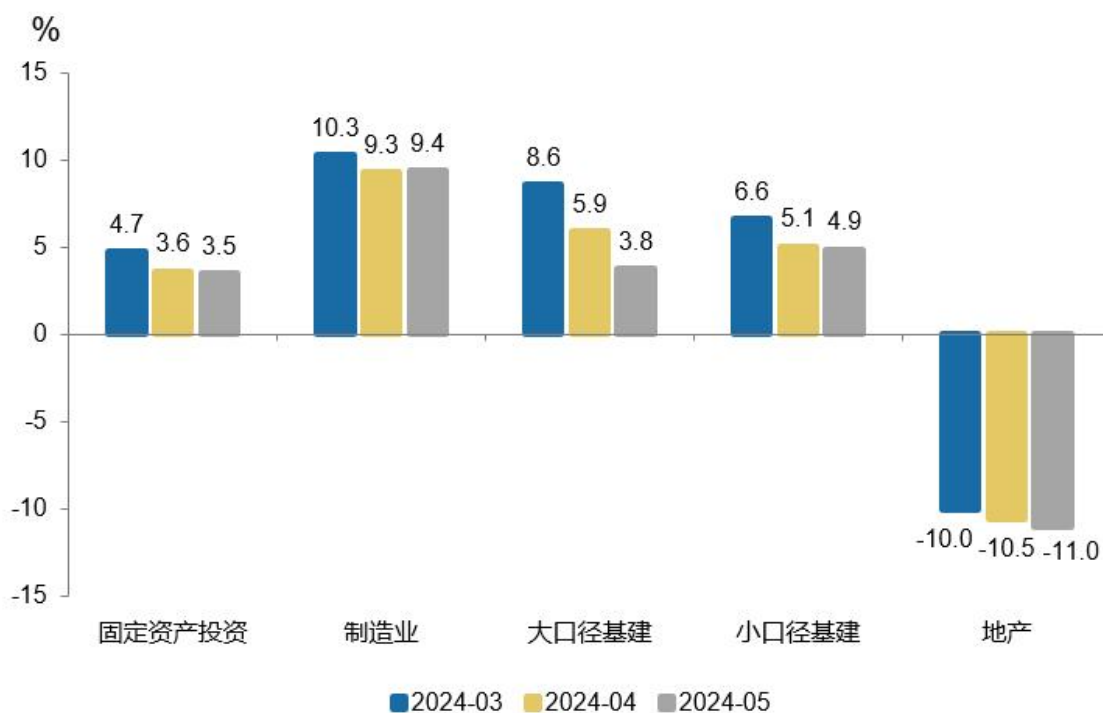
5 月固定资产投资当月同比增长 3.5%，低于前值的 3.6%；其中制造业投资当月同比 9.4%，高于前值的 9.3%；大口径基建投资同比 3.8%，低于前值的 5.9%；地产投资同比 -11%，前值 -10.5%。制造业投资的高增长与出口修复、库存周期处于上行期、地方布局新产业积极性较高均有关系；和设备更新的政策也有关，前 5 个月设备工器具投资增速高达 17.5%；基建投资反映的是前期偏低的开工，从财政节奏加快到基建投资完成额回升存在一定时滞，前期出来的 5 月中长期贷款亦预示了这一点；地产投资低位徘徊的状况尚未有变化，仍待政策继续叠加。

整体来看，拖累固定资产投资的主要是地产投资。统计局指出，扣除房地产开发投资 1-5 月全国固定资产投资增长 8.6%。

基建投资月度有波动，前 5 个月累计同比为 6.7%。但从石油沥青开工率、水泥产量等数据看，基建实物工作量有待于继续改善。我们理解一季度较高的基建投资完成额增速（同比 8.8%）可能更多体现的是资金下发、设备购置等环节的影响，而实物工作量略有滞后。

制造业投资前 5 个月累计同比为 9.6%，其中包含补库存的影响（2023 年 12 月-2024 年 4 月库存连续上行）、出口修复的影响（前 5 个月出口交货值同比 3.0%，去年全年 -3.9%）、新产业投资的影响（前 5 个月高技术制造业投资同比 10.4%），以及设备更新的影响（前 5 个月设备工器具投资同比 17.5%）。

图3：固定资产投资及分项单月同比增速 (%)



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

地产数据低位徘徊。其中销售增速略高于前值，投资增速略低于前值。值得注意的是，统计局公布的70个大中城市新建商品住宅价格指数5月环比、同比降幅均较前值有所扩大，价格下行背景下销售投资均很难实质性好转。这意味着加大力度推动库存去化具有必要性和紧迫性。6月7号国常会亦强调“要充分认识房地产市场供求关系的新变化，顺应人民群众对优质住房的新期待，着力推动已出台政策措施落地见效，继续研究储备新的去库存、稳市场政策措施”。

5月地产销售面积当月同比-20.7%（前值-22.9%）；销售额当月同比-26.4%（前值-30.4%）。

5月地产投资当月同比-11%（前值-10.5%）；其中新开工面积同比-22.8%（前值-13.9%）。

5月房地产开发到位资金当月同比-21.8%，前值-21.3%；其中，国内贷款同比16.7%，前值-14.4%；自筹资金同比-8.6%，前值5.5%；定金及个人预收款同比-34.7%，前值-36.3%；个人按揭贷款同比-42.1%，前值-35.8%。

70个大中城市新建商品住宅价格指数5月环比为-0.7%（前值-0.6%），5月同比为-4.3%（前值-3.5%）。

5月经济数据仍相对平稳，其中也有一些结构性亮点。对于权益市场来说，可能存在的担忧之一是地产数据仍在低位；二是经济数据环比尚可的背景下，逆周期政策是否会空间不足。和权益资产相似，生意社BPI（包含八大行业最具代表性的100种基础原材料）在3月底-5月中旬经历一轮上行脉冲，5月下旬以来处于徘徊态势之下，显示对内需定价商品来说，亦需要边际上的定价力量。后续值得期待的线索有三：一是货币政策仍有空间，比如降准和通过自律机制降低存款负债成本等；二是6月以来，新增专项债发行有提速迹象，地方披露的新增专项债计划发行规模较大；超长期国债亦密集发行；三是新一轮的地产政策仍在落地过程中。其中第三点尤为关键，地产政



策效果的呈现一则决定着地产周期的中期见底预期，二则决定着 M1 周期底部，三则影响工业补库周期斜率，并实质性影响 PPI 的环比斜率。

风险提示：宏观经济和金融环境变化超预期，海外经济下行风险超预期并影响出口假设，全球金融市场波动超预期，地产行业脆弱性超预期，价格修复的可持续性不及预期，政策稳增长力度超预期

免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，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。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。