

川财证券研究所晨报

所属部门：总量研究部

报告类别：其他研究报告

报告时间：2024 年 3 月 1 日

分析师：张卓然

执业证书：S1100522070001

联系方式：zhangzhuoran@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

❖ 每日热点

中共中央政治局 2 月 29 日召开会议

央行表示，加快发展柜台债券业务有利于促进直接融资发展

山东省交通运输厅等三部门近日发布《关于对氢能车暂免收取高速公路通行费的通知》

❖ 川财观点

策略：2 月指数呈现先抑后扬态势，北向资金全月大幅净流入超 600 亿元。市场方面，“AI+人工智能”是 2 月的主线。春节期间，OpenAI 发布了首个文生视频模型 Sora，根据其官网发布的视频，Sora 不仅能准确呈现细节，还能理解物体在物理世界中的存在，并生成具有丰富情感的角色。该模型还可以根据提示、静止图像甚至填补现有视频中的缺失帧来生成视频。在 AI 快速发展的背景下，市场对于行业存在较高的预期。此外，国务院国资委在 AI 赋能产业焕新”中央企业人工智能专题推进会上，也明确指出要把发展人工智能放在全局工作中统筹谋划，加快布局和发展智能产业，加快建设一批智能算力中心。在人工智能多方面催化下，通信、计算机、电子、传媒等人工智能相关板块领涨两市。展望 3 月，从时间节点来看，两会将于 3 月召开，届时也将发布政府工作报告，总结过去一年的成绩以及对未来一年进行展望。3 月将重点关注政策加码或者超预期发力的方向。

❖ 研究报告

【川财研究】2023 境内 ETF 收益总览及投资建议（20240229）

2023 年是我国 ETF 市场规模快速扩张的一年，规模在 2023 年底超 2 万亿元，总数达 897 只。从 2004 年开始出现 ETF 市场至今，ETF 不仅规模和数量大幅增长，品种多样性也不断扩张，从最初的以宽基 ETF 为主，逐渐发展出主题、债券、跨境、商品和货币等品类，并且在 2023 年均有不俗的收益表现，进一步增加了市场流动性。随着投资者对 ETF 投资热度不断增长，相关 ETF 发展如跟踪指数标的的 ETF 精确度也在同步提升。

从产品发展趋势来看，权益投资已成为资金入市的主要方向。截至 2023 年底，境内交易所挂牌上市的 ETF 数量达到 889 只，同比增长 18.06%，年末市值总规模达到 2.05 万亿元，同比增长 28.13%。其中权益型 ETF 市值达到 1.73 万亿元，创历史新高，约占 A 股总市值的 2%。

❖ 风险提示：外部市场冲击风险，政策风险

一、市场每日热点

每日热点

中共中央政治局：2月29日召开会议

中共中央政治局2月29日召开会议，会议指出，今年工作要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破。积极的财政政策要适度加力、提质增效，稳健的货币政策要灵活适度、精准有效，增强宏观政策取向一致性，营造稳定透明可预期的政策环境。要大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力。

<https://www.cls.cn/detail/1607167>

央行：加快发展柜台债券业务有利于促进直接融资发展

央行表示，目前，我国居民直接持有的政府债券规模较小，与成熟债券市场相比，还有很大提升空间。通过柜台渠道投资债券市场，可以将储蓄高效转化为债券投资，增加居民财产性收入。截至2023年末，我国债券市场余额158万亿元，是全球第二大债券市场。加快发展柜台债券业务，有利于促进直接融资发展，优化金融体系结构。

<https://www.cls.cn/detail/1607304>

山东省交通运输厅等三部门：发布《关于对氢能车暂免收取高速公路通行费的通知》

山东省交通运输厅、山东省发改委、山东省科技厅三部门近日发布《关于对氢能车暂免收取高速公路通行费的通知》，自2024年3月1日起，对本省高速公路安装ETC套装设备的氢能车辆免收高速公路通行费，试行2年，到期后再根据执行情况适时调整。目前，相关部门正在积极落实该政策文件的执行细节。

<https://www.cls.cn/detail/1607214>

资料来源：iFinD，川财证券研究所

二、川财研究观点

部门	团队	观点
总量研究	策略	2月指数呈现先抑后扬态势，北向资金全月大幅净流入超600亿元。市场方面，“AI+人工智能”是2月的主线。春节期间，OpenAI发布了首个文生视频模型Sora，根据其官网发布的视频，Sora不仅能准确呈现细节，还能理解物体在物理世界中的存在，并生成具有丰富情感的角色。该模型还可以根据提示、静止图像甚至填补现有视频中的缺失帧来生成视频。在AI快速发展的背景下，市场对于行业存在较高的预期。此外，国务院国资委在AI赋能产业焕新”中央企业人工智能专题推进会上，也明确指出要把发展人工智能放在全局工作中统筹谋划，加快布局和发展智能产业，加快建设一批智能算力中心。在人工智能多方面催化下，通信、计算机、电子、



传媒等人工智能相关板块领涨两市。展望 3 月，从时间节点来看，两会将于 3 月召开，届时也将发布政府工作报告，总结过去一年的成绩以及对未来一年进行展望。3 月将重点关注政策加码或者超预期发力的方向。

国内
宏观

中共中央政治局 2 月 29 日召开会议，会议指出，今年工作要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破。积极的财政政策要适度加力、提质增效，稳健的货币政策要灵活适度、精准有效，增强宏观政策取向一致性，营造稳定透明可预期的政策环境。要大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力。

海外

美联储官员强调降息步伐由数据引导，抗通胀斗争仍未结束。三位美联储官员表示，降息步伐取决于即将发布的经济数据，这表明降低借贷成本的路径可能有别于之前的降息周期。“美联储三把手”纽约联储主席威廉姆斯和波士顿联储主席科林斯均表示，美联储在“今年晚些时候”首次降息可能是合适的。亚特兰大联储主席博斯蒂克称，他目前考虑今年夏天的某个时候降息。

产业研究 光伏

本周 n 型棒状硅整体价格持稳，成交区间为 7.10-7.30 万元/吨，成交均价为 7.21 万元/吨，环比上涨 0.14%。单晶致密料价格走高，成交区间为 6.90-6.40 万元/吨，成交均价为 6.07 万元/吨，环比上涨 2.36%。n 型颗粒硅成交价格区间为 6.00-6.40 万元/吨，成交均价为 6.10 万元/吨，环比持平。建议关注硅料价格修复对硅料生产企业业绩带来的积极变化。

先进
制造

在 MWC24 期间，华为 ICT Marketing 与解决方案销售总裁刘康表示，截至 2023 年底，全球网联车数量达到 3.5 亿。5G-A 带来广域 20ms 低时延和 99%高可靠特性，加速车路协同落地，提升驾驶安全和交通效率，在上海已经进行了端到端验证，预计未来将提升交通效率 30%，减少 20%通勤时间。自动驾驶已成为 5G、新能源汽车、数据中心、人工智能等多个领域交汇落地的最佳实验场之一，而 V2X（车路协同）作为自动驾驶的核心基础设施，其重要性不言而喻。V2X 即汽车之间、汽车与其它交通要素之间的直接通信。分析人士称，V2X 产业有望因此迎来催化，万亿市场将在未来逐步被激活。从产业链上看，车端、路端、云端、通信、安全技术提供商等均有受益机会。长城国瑞证券指出，当前汽车产业正发生百年来最深刻的变革，电动化仅仅是序幕，智能化、网联化则被认为是未来竞争的焦点，在政策、市场、技术三方共振的作用下，预计国内 V2X 产业链将面向黄金 10 年的战略机遇期。建议关注自动驾驶产业链相关标的：金溢科技和深城交等。

区域研究 川渝

2024 年重庆国资国企工作会议上发布消息显示，2023 年重庆国有经济运行持续回升向好，国企经营效益明显提升，全市国企营业收入同比增长 6.1%，利润总额同比增长 3.9%，51 户市属重点国企营

业收入同比增长 3.8%，利润总额同比增长 5.6%，全员劳动生产率同比增长 9%。重庆国企经营向好，得益于改革带来的提效增能，科技创新带来的竞争力提升，以及开放合作促进企业拓面提质。

资料来源：iFinD，川财证券研究所

三、川财研究报告

《【川财研究】2023 境内 ETF 收益总览及投资建议（20240229）》

核心观点： 中国 ETF 市场发展概况

2023 年是我国 ETF 市场规模快速扩张的一年，规模在 2023 年底超 2 万亿元，总数达 897 只。从 2004 年开始出现 ETF 市场至今，ETF 不仅规模和数量大幅增长，品种多样性也不断扩张，从最初的以宽基 ETF 为主，逐渐发展出主题、债券、跨境、商品和货币等品类，并且在 2023 年均有不俗的收益表现，进一步增加了市场流动性。随着投资者对 ETF 投资热度不断增长，相关 ETF 发展如跟踪指数标的的 ETF 精确度也在同步提升。从产品发展趋势来看，权益投资已成为资金入市的主要方向。截至 2023 年底，境内交易所挂牌上市的 ETF 数量达到 889 只，同比增长 18.06%，年末市值总规模达到 2.05 万亿元，同比增长 28.13%。其中权益型 ETF 市值达到 1.73 万亿元，创历史新高，约占 A 股总市值的 2%。

ETF2023 收益情况

目前全市场共有股票型 ETF730 只，2023 单年度收益最高的为华夏游戏 ETF（516770），收益率为 33.60%，基金规模 58.27 亿元。债券型 ETF 整体收益较为平稳，其中收益第一的为海富通基金城投债 ETF（511220），基金规模 29.16 亿元，2023 年单年度收益率为 5.25%。商品型 ETF 整体收益上涨，其中 2023 年商品型 ETF 收益第一的为华安基金黄金 ETF（518880），2023 单年度收益率 16.34%，基金规模 139.54 亿元。跨境型 ETF 收益最高为纳斯达克 ETF（513300），基金规模 36.46 亿元，2023 单年度收益率为 56.54%。

ETF 投资之央企 ETF

2023 年以来，在国家主要战略方针的引导下，央企正在加快转型升级，在制度改革等方面不断优化，创新驱动动力逐渐增强，以此来增强自身竞争力和生产效率，特别是和新能源、新材料、新技术相关的央企取得了实质性突破。央企 ETF 基金可以让投资者在享受央企高质量发展带来的红利的同时，进一步分散投资风险，投资成本相对较低。

目前全市场共有央企 ETF 基金 21 只，2023 年收益最高的央企 ETF 为富国基金央企创新 ETF（159974），2019 年成立以来收益率为 38.02%，基金规模 2.83 亿元。

风险提示：

外部市场冲击风险：外部市场发生黑天鹅事件造成剧烈波动

政策风险：宏观政策出现较大变动风险；全球出现新的“黑天鹅”事件风险。

资料来源：iFinD，川财证券研究所

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



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管理办法》，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的范围内，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。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。

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：000000029399