

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 1 月 16 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

国家外汇管理局副局长王春英就 2023 年外汇收支形势答记者问

2023 年 1-12 月，全国造船完工量同比增长 11.8%

四川全省住房城乡建设工作会议 15 日在成都召开

❖ 川财观点

策略：昨日三大指数涨跌分化，上证指数小幅上涨，创业板指回落，北向资金净流出 3.55 亿元。海外方面，上周美国 CPI 数据同比反弹，但市场预期核心通胀反弹难以持续，市场表现平淡。国内方面，人民银行开展了 7 天 890 亿元公开市场逆回购操作和 9950 亿元中期借贷便利(MLF)操作，中标利率与此前持平，略低于市场此前降息的预期，主要来自于当前国内经济形势相对稳定，短期对降息需求并没有那么大。方向上，建议关注政策支持、估值合理的方向。

❖ 研究报告

【川财研究】宏观动态点评：12 月新增社融同比多增（20240113）

新增社融同比多增。12 月新增社融 1.94 万亿元，同比多增 6169 亿元；12 月末社融存量增速 9.5%，比上月提高 0.1 个百分点。新增社融和社融存量增速均呈现复苏态势，反映市场预期在政策组合拳接续发力的背景下，有所回暖。12 月中央经济工作会议定调，货币政策要灵活适度、精准有效，保持社融、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。后市方面，货币政策仍将保持稳健宽松的基调，稳增长政策也将继续为实体经济保驾护航，促进社融进一步回暖。

12 月信贷同比少增，居民、企业中长贷同比少增。12 月人民币贷款新增 1.17 万亿元，同比少增 2401 亿元，信贷期限结构仍有优化空间。分部门来看，居民短期贷款同比多增 872 亿元，但鉴于去年同比基数较低，叠加 11、12 月 CPI 同比负增，指向居民消费信心尚未企稳；居民中长期贷款同比少增 403 亿元，与房地产市场高频数据表现偏弱指向一致，可能受益于二手房销售有所回暖。企业部门来看，企业短期贷款同比多减 219 亿元；中长期贷款同比少增 3498 亿元，连续 6 个月同比少增，一定程度上拖累信贷增长。后市方面，建议关注反映信贷质量的企业中长贷增速拐点。

❖ 风险提示：经济复苏不及预期、房地产下行拖累过大、货币政策变化

一、市场每日热点

每日热点

国家外汇管理局：副局长王春英就 2023 年外汇收支形势答记者问

国家外汇管理局副局长王春英就 2023 年外汇收支形势答记者问。从主要渠道看，货物贸易保持较高规模资金净流入，近期外资来华投资呈现积极向好态势。首先，货物贸易继续发挥稳定跨境资金流动的基本盘作用，2023 年 12 月货物贸易项下跨境资金净流入规模同比、环比分别增长 12%和 37%。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1788145183555109373&wfr=spider&for=pc>

工信部：2023 年 1-12 月，全国造船完工量同比增长 11.8%

据工信部网站消息，2023 年 1-12 月，全国造船完工量 4232 万载重吨，同比增长 11.8%；新接订单量 7120 万载重吨，同比增长 56.4%；截至 12 月底，手持订单量 13939 万载重吨，同比增长 32.0%。1-12 月我国造船完工量、新接订单量和手持订单量以载重吨计分别占全球总量的 50.2%、66.6%和 55.0%，以修正总吨计分别占 47.6%、60.2%和 47.6%，前述各项指标国际市场份额均保持世界第一。

<https://www.cls.cn/detail/1570413>

四川：加大首套房和改善性住房政策支持力度 充分吸引省外人员来川购房置业

四川全省住房城乡建设工作会议 15 日在成都召开。四川将完善住房保障供应体系，继续筹建保障性租赁住房、公租房，推动企业和园区建宿舍，将新市民、青年人、农民工纳入城镇住房保障范围。同时，积极推进棚户区(城市危旧房)改造，优化调整住房公积金使用政策，扩大灵活就业人员参加住房公积金制度试点范围，持续推进川渝公积金一体化发展和川藏公积金行业结对帮扶。

<https://www.cls.cn/detail/1570806>

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	昨日三大指数涨跌分化，上证指数小幅上涨，创业板指回落，北向资金净流出 3.55 亿元。海外方面，上周美国 CPI 数据同比反弹，但市场预期核心通胀反弹难以持续，市场表现平淡。国内方面，人民银行开展了 7 天 890 亿元公开市场逆回购操作和 9950 亿元中期借贷便利(MLF)操作，中标利率与此前持平，略低于市场此前降息的预期，主要来自于当前国内经济形势相对稳定，短期对降息需求并没有那么大。方向上，建议关注政策支持、估值合理的方向。

国内宏观 国家外汇管理局副局长王春英就 2023 年外汇收支形势答记者问。从主要渠道看，货物贸易保持较高规模资金净流入，近期外资来华投资呈现积极向好态势。首先，货物贸易继续发挥稳定跨境资金流动的基本盘作用，2023 年 12 月货物贸易项下跨境资金净流入规模同比、环比分别增长 12%和 37%。

海外 近日，华尔街多家大型银行公布去年四季度财报，其中，摩根大通当季实现净利润 93.07 亿美元，环比和同比分别下降 29%和 15%；美国银行当季实现净利润 31.44 亿美元，环比和同比降幅分别为 59.7%和 55.92%；花旗集团当季净亏损 18.39 亿美元，较前一季度扭盈为亏；富国银行当季实现净利润 34.46 亿美元，环比下降 40%。

产业研究 光伏 1 月 10 日，吉林省白城市人民政府印发《白城市碳达峰实施方案》，《方案》提出，加快发展新能源产业。推动风电、太阳能发电规模化开发与产业集群式发展同步推进，充分发挥我市丰富的风光资源和盐碱地资源优势。到 2030 年，风电、太阳能发电装机容量达到 4000 万千瓦左右。建议关注各省市能源转型政策带来的新能源发电需求。

先进制造 中汽协公布 12 月燃料电池汽车产销数据，12 月 FCV 产销约 1300、1500 辆，同比增长 98.8%、149.1%，23 年全年约 5600、5800 辆，同比增长 55.3%、72.0%。FCV 产销创历史新高，单月首次破千。中国信息协会常务理事、国研新经济研究院创始院长朱克力表示，随着廉价氢气供应的增加和储运成本的降低，燃料电池汽车的经济性将进一步提高，有望在交通领域实现大规模应用。国金证券指出，伴随各地政策细则出台与补贴落地，FCV 产销有望持续高增长，2024 年氢能及燃料电池行业将进入放量提速期。建议关注氢能产业链相关标的：昇辉科技和德尔股份等。

区域研究 川渝 中国人民银行四川省分行近日召开 2024 年工作会议，强调大力支持实体经济高质量发展，积极营造良好货币金融环境，扎实做好金融“五篇大文章”。科技金融方面，升级科技金融“星辰计划”，优化“制惠贷”“科创贷”等产品，做强六大优势产业金融服务。绿色金融方面，建立完善绿色金融体系，深入开展绿色金融专项行动。普惠金融方面，持续推进银行“四贷”机制建设，推广“民企首贷通”融资对接平台；巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接，积极支持更高水平“天府粮仓”建设。养老金融方面，引导金融机构对养老产业提供差异化信贷支持，推动金融服务设施适老化改造，鼓励养老金融产品创新。数字金融方面，做好对数字经济新产业、新业态、新模式发展的金融支持等。

资料来源：iFind，川财证券研究所

三、川财研究报告

【川财研究】宏观动态点评：12月新增社融同比多增（20240113）

核心观点： 1月12日，央行公布2023年12月份金融数据，12月人民币贷款新增1.17万亿元、同比少增2401亿元；新增社融1.94万亿元、同比多增6169亿元，12月末社融存量增速9.5%、比上月提高0.1个百分点；12月末M2同比增长9.7%，比上月末下降0.3个百分点，M1同比增长1.3%，与前值持平。（中国人民银行）

2. 点评

新增社融同比多增。12月新增社融1.94万亿元，同比多增6169亿元；12月末社融存量增速9.5%，比上月提高0.1个百分点。新增社融和社融存量增速均呈现复苏态势，反映市场预期在政策组合拳接续发力的背景下，有所回暖。12月中央经济工作会议定调，货币政策要灵活适度、精准有效，保持社融、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。后市方面，货币政策仍将保持稳健宽松的基调，稳增长政策也将继续为实体经济保驾护航，促进社融进一步回暖。

12月信贷同比少增，居民、企业中长贷同比少增。12月人民币贷款新增1.17万亿元，同比少增2401亿元，信贷期限结构仍有优化空间。分部门来看，居民短期贷款同比多增872亿元，但鉴于去年同比基数较低，叠加11、12月CPI同比负增，指向居民消费信心尚未企稳；居民中长期贷款同比少增403亿元，与房地产市场高频数据表现偏弱指向一致，可能受益于二手房销售有所回暖。企业部门来看，企业短期贷款同比多增219亿元；中长期贷款同比少增3498亿元，连续6个月同比少增，一定程度上拖累信贷增长。后市方面，建议关注反映信贷质量的企业中长贷增速拐点。

M2增速回落，剪刀差仍在高位。12月末M1同比增长1.3%，与前值持平；M2同比增长9.7%，较前值下降0.3个百分点，共同指向实体经济活力、资金活化度有待提高。M2-M1剪刀差为8.4%，较前值收窄0.3个百分点，依然处在高位。中央金融工作会议指出，要着力营造良好的货币金融环境，切实加强对重大战略、重点领域和薄弱环节的优质金融服务。后市方面，随着金融资源支持科技创新、先进制造、绿色发展和中小微企业的力度加大，实体经济有望逐渐恢复活力。

3. 风险提示：经济复苏不及预期、房地产下行拖累过大、货币政策变化。

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