

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：2023 年 8 月 15 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

商务部表示将着力做好三个方面的工作，包括着力加强政策支持，着力加强投资促进
商务部印发《县域商业三年行动计划（2023-2025 年）》

特斯拉表示已在中国建立数据中心，以实现数据存储的本地化

❖ 川财观点

策略：昨日三大指数上午低开下探，午后逐步走强，全天小幅回落，北向资金净流出 46.63 亿元。市场方面，受社融数据不及预期影响，昨日早盘指数回落，但当前指数整体估值已处于历史低位，同时市场对于政策进一步发力的预期增强，因此午后市场整体修复。方向上，建议关注政策层面有望发力支持和产业趋势向好的方向，例如大基建（城中村改造）、数字经济、农业等。

❖ 研究报告

【川财研究】大制造行业行业周报：我国核电自主创新取得重大成果，行业将在政策指引下高速发展

短期资金行为不改变中期趋势，投资者应根据资金性质选择合适策略和投资周期。国产化仍是资本市场关注的核心，相关受益赛道仍将是资本配置的重点。基本面投资，我们还是建议优选那些 23 年行业景气度持续的专精特新子行业，做中期以上的配置。重点配置基本面良好超跌个股，关注确定性强估值合理板块。中期仍重点关注增长与估值匹配的成长性科技制造业企业以及双碳背景下新型优质赛道板块，我们仍维持继续优选有业绩或增长预期支撑的航天军工板块（民参军、导弹）、新能源（风电、储能、氢能和核能）等相关先进制造板块进口替代逻辑相关标的的投资逻辑，同时，继续适度持有景气度拐点的科技板块（第三代半导体、大数据、汽车智能、Mini LED 和 VR）标的。

相关标的有：锋龙股份、蜀道装备、川润股份、利君股份、智明达、新莱应材、通裕重工、上海沪工、中密控股、东方电气、兰石重装、厚普股份、应流股份、中航电测、中海油服、恒立液压、沪电股份、兴森科技、春秋电子、保隆科技、时代电气、新洁能、斯达半导等。

风险提示：产业政策推动和执行低于预期，市场风格变化带来机械行业估值中枢下行，成本上行带来的盈利能力持续下降压力。

一、市场每日热点

每日热点

商务部：着力做好三个方面的工作，包括着力加强政策支持，着力加强投资促进

商务部表示将继续着力做好三个方面的工作，包括着力加强政策支持，着力加强投资促进。会同相关部门研究推动合理缩减外资准入负面清单，持续扩大外资市场准入。修订《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》，进一步放宽外国投资者对上市公司战略投资限制。

<https://api3.cls.cn/share/article/1431848?os=ios&sv=8.1.9&app=cailianpress&selected=>

商务部：印发《县域商业三年行动计划（2023-2025 年）》

商务部等 9 部门办公厅（室）发布关于印发《县域商业三年行动计划（2023-2025 年）》（以下简称《计划》）的通知。《计划》指出，建设改造县级物流配送中心和乡镇快递物流站点，根据实际需要，配备自动分拣线、立体货架、新能源配送车、智能取件终端等设施设备，提高物流配送效率，增强服务能力。《计划》强调，继续支持新能源汽车、绿色智能家电、绿色建材和家具家装下乡，加快农村充换电设施建设，完善售后回收服务网络，促进农村大宗商品消费更新换代。

<https://m.bjx.com.cn/mnews/20230814/1325498.shtml>

特斯拉：已在中国建立数据中心，以实现数据存储的本地化

特斯拉表示，特斯拉公司已在中国建立数据中心，以实现数据存储的本地化。所有在中国大陆市场销售车辆所产生的数据，都会存储在中国境内。2021 年 10 月政府主管部门联合发布《汽车数据安全若干规定（试行）》后，特斯拉公司作为首批试点企业，积极参与了主管部门组织的合规试点工作。

<https://api3.cls.cn/share/article/1432066?os=ios&sv=8.1.9&app=cailianpress>

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	昨日三大指数上午低开下探，午后逐步走强，全天小幅回落，北向资金净流出 46.63 亿元。市场方面，受社融数据不及预期影响，昨日早盘指数回落，但当前指数整体估值已处于历史低位，同时市场对于政策进一步发力的预期增强，因此午后市场整体修复。方向上，

建议关注政策层面有望发力支持和产业趋势向好的方向，例如大基建（城中村改造）、数字经济、农业等。

海外 周一，香港三大主要股指全部下跌。恒生指数收于 18773.55 点，下跌 1.58%，恒生科技指数收于 4208.43 点，下跌 1.52%。行业方面，恒生指数内行业多数下跌，汽车、地产、金融板块跌幅较深。个股方面，碧桂园下跌 18.37%，比亚迪股份下跌 6.21%。消息面上，特斯拉中国宣布下调 Model Y 长续航版和 Model Y 高性能版的售价，或对港股新能源汽车相关板块构成一定冲击。

产业研究 充电桩 8 月 14 日，商务部等 9 部门办公厅（室）发布关于印发《县域商业三年行动计划（2023-2025 年）》（以下简称《计划》）的通知。《计划》指出，建设改造县级物流配送中心和乡镇快递物流站点，根据实际需要，配备自动分拣线、立体货架、新能源配送车、智能取件终端等设施设备，提高物流配送效率，增强服务能力。《计划》强调，继续支持新能源汽车、绿色智能家电、绿色建材和家具家装下乡，加快农村充换电设施建设，完善售后回收服务网络，促进农村大宗商品消费更新换代。充电桩建设进一步向县域下沉将带来新的建设利好，建议关注充电桩产业链相关企业。

先进制造 2023 世界机器人大会将于 8 月 16 日至 22 日在北京经济技术开发区亦创国际会展中心举办。据悉，本届大会有近 20 家国际企业参展，代表全球机器人最高水平的 ABB 协作机械臂、库卡 800 公斤重载机器人、FESTO 仿生雨燕等国际产品集中亮相。

人形机器人是实现具身智能的最佳物理形态之一，全球玩家加速布局人形机器人赛道。随着特斯拉的入局，将加速人形机器人的产业化落地进程。特斯拉的系统性降本能力+车端工具的复用能力赋能其人形机器人实现加速落地。东吴证券认为，从汽零产品与人形机器人部件的共性来看，优质汽零企业有望切入的赛道主要包括：执行器总成、电机、减速器、动力电池和热管理系统等。随着特斯拉人形机器人量产的脚步越来越近，此前经历过汽车行业大规模标准化生产交付训练的零部件企业有望延伸至人形机器人供应链。我们建议关注机器人产业链相关标的，鸣志电器和江苏雷利等。

区域研究 川渝 重庆海关数据显示，今年前 7 个月重庆出口汽车 20.3 万辆，同比增长 21.5%，价值 176.9 亿元，同比增长 49%。其中，电动载人汽车（含新能源汽车）出口 1.1 万辆，同比增长 23.7%，价值 14.1 亿元，同比增长 79.3%。随着我国经济绿色转型，碳中和政策驱动下，新能源汽车产业保持较快发展。川渝地区上游原材料丰富，工业基础较好，在新能源汽车、动力电池等行业已实现较快发展，政策助

力下川渝地区新能源汽车产业将保持较快发展，区域内相关产业链上企业将持续受益。

资料来源：iFinD，川财证券研究所

三、川财研究报告

《【川财研究】大制造行业行业周报：我国核电自主创新取得重大成果，行业将在政策指引下高速发展》

核心观点：我们认为 2023 年中国经济出口压力持续增加，但疫情管控影响逐渐降低回归正常生活，主要经济增长动力有望持续修复。国内加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。二十大定调强化双循环建设的必要性，也是国家安全保障的基本要求。

本周是 2023 年 8 月第 2 周，本周石油石化、煤炭、交通运输、医药生物和基础化工等板块表现居前，通信、建筑材料、家用电器、房地产和机械设备等板块表现较差。概念板块中 CRO、减肥药、PVDF、注册制次新股和芬太尼概念等板块表现较好，F5G、北交所概念、拼多多概念、共封装光学和英伟达概念等板块表现较差。

本周市场主要指数普跌，上证指数主要时间都运行在 3100-3300 点之内，收带光头光脚的中阴线，最高触及 3276.78，最低收 3189.25。中证 1000 和创业板综都收光头光脚的中阴线。上证指数、创业板综和中证 1000 都是净卖出，量能上看，主要指数都明显缩量。本周工作日下半周，多个实践发酵形成共振，市场以下跌趋势为主。市场担心房地产风险蔓延，拖累国内金融企业，叠加美元继续强势，北上资金持续流出，市场表现较差。风险的担心预期过度发酵，事件发展需要观察，但可能最悲观的预期已经有所反应，我们认为缩量下跌不用过于担心短期单边过于剧烈的下行，反而是横盘震荡的概念更大。我们认为下周应继续防守反击，多关注先调整超跌的板块和个股，顺周期拐点逻辑可以提高关注度，优选有价格类高频数据支撑的子板块，筹码逻辑仍是决策的首选因素，不追高不割肉。

短期资金行为不改变中期趋势，投资者应根据资金性质选择合适策略和投资周期。国产化仍是资本市场关注的核心，相关受益赛道仍将是资本配置的重点。基本面投资，我们还是建议优选那些 23 年行业景气度持续的专精特新子行业，做中期以上的配置。重点配置基本面良好超跌个股，关注确定性强估值合理板块。中期仍重点关注增长与估值匹配的成长性科技制造业企业以及双碳背景下新型优质赛道板块，我们仍维持继续优选有业绩或增长预期支撑的航天军工板块（民参军、导弹）、新能源（风电、储能、氢能 and 核能）等相关先进制造板块进口替代逻辑相关标的的投

资逻辑，同时，继续适度持有景气度拐点的科技板块（第三代半导体、大数据、汽车智能、Mini LED 和 VR）标的。

相关标的有：锋龙股份、蜀道装备、川润股份、利君股份、智明达、新莱应材、通裕重工、上海沪工、中密控股、东方电气、兰石重装、厚普股份、应流股份、中航电测、中海油服、恒立液压、沪电股份、兴森科技、春秋电子、保隆科技、时代电气、新洁能、斯达半导等。

市场表现

本周上证指数下跌 3.01%，沪深 300 下跌 3.39%，创业板综下跌 3.38%，中证 1000 下跌 3.53%。申万一级机械设备行业下跌 4.48%，行业涨幅周排名 27/31，跑输上证综指 1.47 个百分点；申万一级国防军工行业下跌 3.00%，行业涨幅周排名 12/31，跑赢上证综指 0.01 个百分点。

申万一级机械设备行业，周涨幅前五个股为致远新能、天沃科技、赛腾股份、银宝山新和京城股份，涨幅分别为 16.33%、14.09%、12.64%、11.65% 和 9.52%。跌幅前五的个股为铁科轨道、新益昌、法尔胜、安达智能和乐惠国际，跌幅分别为-29.78%、-20.13%、-19.37%、-15.71%和-14.69%。本周主要指数普跌，但机械设备板块表现较差。涨幅前四的公司涨幅在 10%以上，跌幅前十的公司跌幅在 10%以外，行业个股整体跌多涨少。

申万一级国防军工行业，周涨幅前五个股为观想科技、炼石航空、菲利华、智明达和天和防务，涨幅分别为 4.92%、4.25%、2.91%、2.77%和 1.96%。跌幅前五的个股为光威复材、鸿远电子、金信诺、西部超导和奥普光电，跌幅分别为-9.24%、-8.65%、-8.44%、-7.74%和-7.66%。本周军工板块表现一般。涨幅前十的公司涨幅在 10%以内，跌幅前十的公司跌幅在 10%以下，行业个股整体涨跌互现。

行业动态

1. 我国核电自主创新取得重大成果，行业将在政策指引下高速发展（财联社）
2. 苹果多款产品或将亮相秋季发布会，有望带来本年消费电子最大浪潮（财联社）

风险提示：产业政策推动和执行低于预期，市场风格变化带来机械行业估值中枢下行，成本上行带来的盈利能力持续下降压力。

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