

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 7 月 13 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

央行发布数据显示，2023 年上半年金融机构新增人民币贷款 15.73 万亿元，同比多增 2.02 万亿元

国家发改委会同相关部门，深入调研了解平台企业发展情况，梳理了一批典型投资案例
商务部等 13 部门办公厅（室）发布关于印发《全面推进城市一刻钟便民生活圈建设三年行动计划（2023-2025）》的通知

❖ 川财观点

策略：昨日三大指数集体下跌，创业板跌近 1%，北向资金净流入 4.95 亿元。海外方面，美联储 7 月加息概率超过 90%，但市场对此已有较为充分的反应，影响逐步趋缓；国内方面，当前处于半年报密集披露期，市场情绪整体偏谨慎，尤其是前期涨幅过大，但业绩不及预期的方向容易出现回落。方向上，建议关注业绩稳定、一带一路、政策支持的方向。

❖ 研究报告

【川财研究】宏观动态点评：6 月份信贷恢复超预期

点评：新增社融同比少增。6 月新增社融 4.22 万亿元，同比少增 9859 亿元；6 月末社融存量增速 9.0%，较上月回落 0.5 个百分点，延续回落态势。社融规模总量继续回落，反映当前经济基本面修复不牢，居民、企业预期偏弱。需求角度，根据二季度央行调查问卷，企业家、银行家、城镇储户等相关指标均出现不同程度下降，表明企业生产意愿、居民消费信心仍在恢复过程中，扩就业、稳预期仍是重中之重。供给角度，6 月降准降息、7 月经济形势专家座谈会，分别从实际政策和政策导向方面，释放出刺激经济的信号，稳增长、稳就业、防风险相关的一系列政策值得期待，后续社融有望随政策组合拳落地显效得到改善。

M1、M2 增速回落，剪刀差达今年高点。6 月 M2 同比增长 11.3%，增速较上月末下降 0.3 个百分点，近四个月持续回落；M1 同比增长 3.1%，较上月末下降 1.6 个百分点，反映出资金活化程度下降，这可能与房地产销售持续疲软、市场主体信心不足有关。M2-M1 剪刀差达 8.2%，处于今年高点，前值 6.9%，剪刀差显著走扩，当前我国经济尚处增长动能换挡期，基本面修复的进一步巩固仍需政策支持。

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

央行发布数据：2023 年上半年金融机构新增人民币贷款 15.73 万亿元，同比多增 2.02 万亿元

7 月 11 日，央行发布数据显示，2023 年上半年金融机构新增人民币贷款 15.73 万亿元，同比多增 2.02 万亿元。其中，6 月份，人民币贷款增加 3.05 万亿元，同比多增 2296 亿元。

http://www.nbd.com.cn/rss/xingye_zhengquan/articles/2912179.html

国家发改委会同相关部门：深入调研了解平台企业发展情况，梳理了一批典型投资案例

近日，国家发改委会同相关部门，深入调研了解平台企业发展情况，梳理了一批典型投资案例。下一步，国家发改委将会同有关部门持续推出平台企业典型投资案例，支持平台企业在引领发展、创造就业和国际竞争中发挥更加积极的作用。

<https://www.cls.cn/detail/1401636>

商务部等 13 部门办公厅（室）：发布关于印发《全面推进城市一刻钟便民生活圈建设三年行动计划（2023-2025）》的通知

商务部等 13 部门办公厅（室）发布关于印发《全面推进城市一刻钟便民生活圈建设三年行动计划（2023-2025）》的通知。按照《意见》等文件明确的“十四五”时期每年选取试点、打造“百城千圈”的总体目标，到 2025 年，在全国有条件的地级以上城市全面推开，推动多种类型的一刻钟便民生活圈建设，形成一批布局合理、业态齐全，功能完善、服务优质，智慧高效、快捷便利，规范有序、商居和谐的便民生活圈。

<https://www.cls.cn/detail/1402004>

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	昨日三大指数集体下跌，创业板跌近 1%，北向资金净流入 4.95 亿元。海外方面，美联储 7 月加息概率超过 90%，但市场对此已有较为充分的反应，影响逐步趋缓；国内方面，当前处于半年报密集披露期，市场情绪整体偏谨慎，尤其是前期涨幅过大，但业绩不及预期的方向容易出现回落。方向上，建议关注业绩稳定、一带一路、政策支持的方向。



海外

美国能源部下属能源信息署(EIA)发布月度报告预测,今年美国的原油产量将为1256万桶/日,较上次月度预测的1261万桶/日小幅下降;但在明年,美国的原油产量将达到1285万桶/日,和上个月预测的1277万桶/日相比,有小幅提高。EIA预计,今年布伦特原油价格将达到79美元,到了四季度将上涨至80美元,明年将涨至84美元。EIA扭转今年全球产油量预测,认为OPEC+今年的产油量增长小幅下降,略低于需求。

产业研究 光伏

根据集邦咨询旗下新能源研究中心集邦新能源网EnergyTrend最新报价,单晶复投料主流成交价格为67元/KG,单晶致密料的主流成交价格为65元/KG;N型料报价,最新价格为75元/KG。本周M10硅片主流成交价格为2.85元/片,增长了1.79%;G12主流成交价格为3.8元/片。近期硅料、硅片价格企稳,光伏上游价格大幅波动暂时告一段落,对于光伏产业整体价格稳定具有积极意义,建议关注当前估值水平较低光伏板块的反弹机会。

先进
制造

中央全面深化改革委员会第二次会议强调,建设更高水平开放型经济新体制,推动能耗双控逐步转向碳排放双控。会议审议通过《关于深化电力体制改革加快构建新型电力系统的指导意见》。五月中旬以来,《关于第三监管周期省级电网输配电价及有关事项的通知》《电力需求侧管理办法(征求意见稿)》《电力负荷管理办法(征求意见稿)》《新型电力系统发展蓝皮书》等政策接连发布,政策趋势明显,建设新型电力系统已经进入加速转型期。广发证券表示,电力市场发展催生了抽蓄、储能、虚拟电厂、负荷聚合商等新的市场主体,新能源跨领域融合、负荷聚合服务、综合能源服务等贴终端用户的新业态新模式不断涌现,电网侧、电源侧用户侧及储能侧各环节均迎来发展机遇。我们建议关注虚拟电厂产业链相关标的,安科瑞和东方电子等。

大宗

今夏以来,全国多地气温较往年同期偏高,纳凉用电表现强劲,浙江、广东、广西、云南、贵州、海南等省区用电负荷屡创历史新高,带动煤炭消费量保持高位。CCTD监测数据显示,目前样本终端日耗达到640万吨,同比增长11.4%。而入伏之后,高温天气的影响将更加明显,煤炭日耗将继续增加。二是流通环节现货资源偏少。今年以来,动力煤市场涨跌切换较快,煤炭交易经营风险偏大,因此贸易商囤煤的积极性较低,无论是产地的洗选煤场、铁路站台还是港口的现货资源均处于相对偏低的水平,特别是对旺季市场的支撑明显。三是进口煤冲击趋弱。近期国际煤炭市场需求有所升温,支撑价格小幅反弹。7月7日,澳大利亚纽卡斯尔港动力煤价格指数

为 140.18 美元/吨，较 6 月 30 日的 137.94 美元/吨上涨 2.25 美元/吨，涨幅为 1.6%。本周以来，受外矿报价上涨带动，国内部分电厂招标投标价与上周相比也在小幅上调。

区域研究 川渝 重庆市发展改革委消息显示，今年以来，川渝两省市扎实推进共建成渝地区双城经济圈重大项目建设，截至 6 月底，248 个共建重大项目川渝累计完成投资 8823.6 亿元，今年上半年完成投资 1853.4 亿元、占年度投资计划的 54.6%，实现“时间过半、任务过半”。其中，现代基础设施项目支撑作用显著。开工 77 个项目、累计完成投资 5496.5 亿元，上半年完成投资 1109 亿元、年度投资完成率 50.4%。稳增长政策叠加成渝双城经济圈建设进一步提速，今年以来川渝地区大量基建项目陆续落地，不断释放大量基建需求，利好川渝地区基建相关产业链企业。

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：6 月份信贷恢复超预期》

点评：

1. 事件

7 月 11 日，央行公布 2023 年 6 月份金融数据，6 月份人民币贷款新增 3.05 万亿元、同比多增 2296 亿元；新增社融 4.22 万亿元、同比少增 9859 亿元，6 月末社融存量增速 9.0%、较上月回落 0.5 个百分点；6 月末 M2 同比增长 11.3%，较上月末回落 0.3 个百分点，M1 同比增长 3.1%，较上月末下降 1.6 个百分点。（中国人民银行）

2. 点评

新增社融同比少增。6 月新增社融 4.22 万亿元，同比少增 9859 亿元；6 月末社融存量增速 9.0%，较上月回落 0.5 个百分点，延续回落态势。社融规模总量继续回落，反映当前经济基本面修复不牢，居民、企业预期偏弱。需求角度，根据二季度央行调查问卷，企业家、银行家、城镇储户等相关指标均出现不同程度下降，表明企业生产意愿、居民消费信心仍在恢复过程中，扩就业、稳预期仍是重中之重。供给角度，6 月降准降息、7 月经济形势专家座谈会，分别从实际政策和政策导向方面，释放出刺激经济的信号，稳增长、稳就业、防风险相关的一系列政策值得期待，后续社融有望随政策组合拳落地显效得到改善。

信贷恢复超预期，结构持续优化。6 月份人民币贷款增加 3.05 万亿元，同比多增 2296 亿元，信贷增量超预期。企业部门，6 月新增企业贷款 2.28 万亿元，同比多增 687 亿元，其中，短期贷款、中长期贷款分别同比多增 543 亿元、1436 亿元，票据融资同比多减 1617 亿元。企业短贷、

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

中长贷增量明显，票据融资同比多减，表明信贷结构持续优化。6月央行下调 MLF 和 LPR，一定程度上提高了企业的投资意愿。居民部门，6月居民贷款同比多增 1157 亿元，增幅较大，其中，短贷、中长贷分别多增 632 亿元、463 亿元，前者得益于 618 购物节对消费的刺激，后者得益于央行下调 5 年期 LPR 对居民购房信心的提振作用。

M1、M2 增速回落，剪刀差达今年高点。6 月 M2 同比增长 11.3%，增速较上月末下降 0.3 个百分点，近四个月持续回落；M1 同比增长 3.1%，较上月末下降 1.6 个百分点，反映出资金活化程度下降，这可能与房地产销售持续疲软、市场主体信心不足有关。M2-M1 剪刀差达 8.2%，处于今年高点，前值 6.9%，剪刀差显著走扩，当前我国经济尚处增长动能换挡期，基本面修复的进一步巩固仍需政策支持。

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