

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 4 月 28 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

1—3 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 15167.4 亿元，同比下降 21.4%

国家能源局举行新闻发布会，2023 年一季度，全国新增水电并网容量 271 万千瓦

银保监会发布《关于 2023 年加力提升小微企业金融服务质量的通知》

❖ 川财观点

宏观：中国一季度规模以上工业企业实现利润总额 15167.4 亿元，同比下降 21.4%。其中，国有控股企业实现利润总额 5892.4 亿元，下降 16.9%；私营企业实现利润总额 3894.1 亿元，下降 23.0%。行业方面，一季度采矿业实现利润总额 3604.5 亿元，同比下降 5.8%；制造业实现利润总额 10207.6 亿元，下降 29.4%，其中汽车制造业利润增长 9.1%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 1355.4 亿元，增长 33.2%。

策略：昨日三大指数震荡走强，北向资金净流出 1.66 亿元。海外方面，美联储议息会议临近，预计将是本年度最后一次加息，但维持高利率的时长可能将超市场预期。市场方面，医药板块领涨两市，近期医药行业政策频出叠加行业整体良好的业绩推动医药板块走强。方向上，关注一带一路、医药、数字经济、国企改革等方向。

❖ 研究报告

【川财研究】大制造行业行业周报：工信部推动 6G 核心技术加速突破，今年或成为卫星互联网建设大年

点评：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。

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

国家统计局：1—3 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 15167.4 亿元

4 月 27 日，国家统计局数据显示，1—3 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 15167.4 亿元，同比下降 21.4%。1—3 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 5892.4 亿元，同比下降 16.9%；股份制企业实现利润总额 11290.3 亿元，下降 20.6%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 3318.1 亿元，下降 24.9%；私营企业实现利润总额 3894.1 亿元，下降 23.0%。

<https://www.cls.cn/detail/1335722>

国家能源局：2023 年一季度，全国新增水电并网容量 271 万千瓦

4 月 27 日，国家能源局举行新闻发布会。2023 年一季度，全国新增水电并网容量 271 万千瓦，其中常规水电 121 万千瓦，抽水蓄能 150 万千瓦。风电新增并网容量 1040 万千瓦，其中陆上风电 989 万千瓦，海上风电 51 万千瓦。光伏新增并网 3366 万千瓦，同比增长 154.8%，其中集中式光伏发电 1553 万千瓦，分布式光伏发电 1813 万千瓦。生物质发电新增并网 63 万千瓦，累计装机达到 4195 万千瓦，同比增长 8%，生物质发电量 490 亿千瓦时，同比增长 8.8%。

<https://www.163.com/dy/article/I3BGO9580519DG4H.html>

银保监会：形成与实体经济发展相适应的小微企业金融服务体系

4 月 27 日，银保监会发布《关于 2023 年加力提升小微企业金融服务质量的通知》，《通知》明确了全年工作目标：形成与实体经济发展相适应的小微企业金融服务体系，2023 年总体继续保持增量扩面态势，优化服务结构，提升重点领域服务精准度，拓展保险保障渠道。

<https://www.cls.cn/detail/1336464>

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	宏观	中国一季度规模以上工业企业实现利润总额 15167.4 亿元，同比下降 21.4%。其中，国有控股企业实现利润总额 5892.4 亿元，下降 16.9%；私营企业实现利润总额 3894.1 亿元，下降 23.0%。行业方面，一季度采矿业实现利润总额 3604.5 亿元，同比下降 5.8%；制造业实现利润总额 10207.6 亿元，下降 29.4%，其中汽车制造业利

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

润增长 9.1%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 1355.4 亿元，增长 33.2%。

策略 昨日三大指数震荡走强，北向资金净流出 1.66 亿元。海外方面，美联储议息会议临近，预计将是本年度最后一次加息，但维持高利率的时长可能将超市场预期。市场方面，医药板块领涨两市，近期医药行业政策频出叠加行业整体良好的业绩推动医药板块走强。方向上，关注一带一路、医药、数字经济、国企改革等方向。

海外 美国第一季度 GDP 环比折合年率初值为 1.1%，远不及预期，预估为 2.0%，前值为 2.6%。美国第一季度核心 PCE 物价指数年化初值环比升 4.9%，预期升 4.7%，去年第四季度终值升 4.4%；同比升 4.7%，去年第四季度终值升 4.8%。PCE 物价指数年化初值环比升 4.2%，去年第四季度终值升 3.7%；同比升 4.9%，去年第四季度终值升 5.7%。

绿色金融 助力“中国特色估值体系”，中证国新央企 ESG 成长 100 指数将发布。4 月 26 日下午，“中国国新 ESG 成果发布会”在北京举行。根据安排，“中证国新央企 ESG 成长 100 指数”将于 5 月 8 日正式发布。

碳金融 4 月 22 日，自治区生态环境厅委托内蒙古森工集团在北京组织召开了《天然次生林修复碳汇项目方法学》论证会。专家论证组首先听取了项目组汇报，这一方法学是在借鉴国内外现有主要涉林碳汇项目方法学基础上，对天然次生林修复碳汇项目的基准线识别、额外性论证、核算监测等方面进行编制，并以内蒙古满归林业局为案例编制项目设计文件，完成了案例的基线、额外性、碳计量和监测等内容的编写。经过充分问询了解，专家组认为该方法学内容详实、重点突出，具有较强的科学性、创新性和可操作性，填补了我国在天然次生林碳汇方法学领域的空白，有利于发挥天然次生林修复在应对气候变化中的作用，推动生态产品价值实现和生态文明建设。论证组专家一致通过《天然次生林修复碳汇项目方法学》的论证评审。

产业研究 科技制造 腾讯 Robotics X 实验室公布最新机器人研究进展，首次展示在灵巧操作领域的成果，推出自研机器人灵巧手 TRX-Hand 和机械臂 TRX-Arm。据介绍，灵巧手 TRX-Hand 拥有像人手一样灵活的操作能力，可适应不同场景，灵活规划动作，自主完成“操作”。马斯克认为，人形机器人可能超过人类数量，其长期的价值可能比汽车产业更大。机构分析指出，ChatGPT 作为 AIGC 领域顶尖的模型，

有望加速人工智能在各行业渗透，颠覆现有的生产力形式。机器人将会成为一个集大数据、云计算、人工智能为一体的核心载体，拥有较为广泛的产业应用。与此同时，特斯拉、小米等科技巨头相继推出人形机器人解决方案，为人形机器人领域注入强心剂。我们建议关注人形机器人产业链相关标的，鸣志电器和天奇股份等。

锂电 4月26日至27日举行的中国汽车动力电池产业创新联盟大会预计，2023年我国动力电池装车需求将达409.9GWh，同比增长39.3%。据创新联盟统计，2022年中国三元电池装车量110.4GWh，占总装车量的37.5%，同比增长48.55%；磷酸铁锂电池装车量183.8GWh，占总装车量的62.4%，同比增长130.16%，两者合计占比达99.9%。蜂巢能源董事长杨红新说，碳酸锂价格近一周跌势开始趋缓，伴随上游减产、终端消耗、库存降低等因素作用，预计到今年五六月碳酸锂的价格或迎来拐点。

储能 4月27日，国家能源局召开2023年第二季度例行发布会，发布第一季度能源形势、可再生能源并网运行情况等。国家能源局新能源和可再生能源司副司长王大鹏指出，今年第一季度，我国可再生能源发展实现良好开局，可再生能源发电量持续增长。全国可再生能源发电量达到5947亿千瓦时同比增长，同比增长11.4%。其中，风电、光伏发电量达到3422亿千瓦时，同比增长27.8%。王大鹏表示，今年第一季度，我国可再生能源装机规模持续扩大。1-3月，全国可再生能源新增装机4740万千瓦，同比增长86.5%，占全国全部新增装机的80.3%。其中，常规水电新增121万千瓦，抽水蓄能150万千瓦，风电新增1040万千瓦，光伏发电新增3366万千瓦，生物质发电新增63万千瓦。

光伏 4月25日，云南发改委等六部门印发《云南省促进绿色消费实施方案》的通知。通知指出，加快发展绿色建造，强化绿色施工管理，减少环境影响。推动绿色建筑、低碳建筑规模化发展。建设绿色环保的宜居型示范农房，大力发展装配式建筑。提高建筑绿色低碳设计改造和绿色施工管理效能，将节能环保要求纳入老旧小区改造。积极开展建筑屋顶光伏行动，稳步推进超低能耗、近零能耗、低碳建筑发展。全面推广绿色低碳建材，推动建筑材料循环利用。

大宗 国家能源局4月27日举行新闻发布会，发展规划司副司长董万成在会上表示，能源消费持续回升。由于去年部分地区受疫情影响导致全社会用电基数较低，今年3月份全社会用电量同比增长5.9%，明显高于前两个月2.3%的增速。一季度全社会用电量同比增长3.6%，其中工业用电量同比增长4.4%，对用电增量的贡献率达

78%；天然气、成品油消费同比增速从2月份开始明显回升；工业用能需求增加，带动煤炭消费稳步增长。

区域研究 川渝

以“远见者 鉴未来”为主题的第二届成渝地区双城经济圈全球投资推介会在深圳举行，川渝联合推介双城经济圈投资的新机遇、好产业。此外，川渝还共同发布“双城双百”产业投资机会清单及成渝地区双城经济圈协同招商十条措施，推出投资项目规模约1.2万亿元。成渝地区双城经济圈建设上升为国家战略三年来，已推动出台20项规划方案，滚动实施三批次160个重大合作项目。数据显示，2022年，成渝地区双城经济圈实现地区生产总值77587.99亿元，占全国的比重为6.4%，占西部地区的比重为30.2%；两地外商直接投资（FDI）到资额占西部地区总量的49.22%，已成为西部地区经济社会发展、改革创新和对外开放的重要引擎。

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：工信部推动6G核心技术加速突破，今年或成为卫星互联网建设大年》

点评： 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4月第3周，本周家用电器、煤炭、银行、通信和食品饮料等板块表现居前，电子、社会服务、美容护理、房地产和计算机等板块表现较差。概念板块中，共封装光学、F5G概念、中船系、超导概念和太赫兹等板块表现较好，语音技术、疫情监测、DRG/DIP、数据确权和汽车芯片等板块表现较差。

本周市场主要指数普涨，上证指数主要时间都运行在3300-3400点之内，收带长上影线的小阴线，最高触及3396.17。创业板综和中证1000也都收带短上影线的中阴线。从量能来看，上证指数、创业板综和中证1000都是净卖出，上证指数呈放量态势，创业板综和中证1000都是微幅缩量。下周应继续防守反击，把握板块轮动规律，不追高把握低位板块。

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。

市场表现

本周上证指数下降 1.11%，沪深 300 下降 1.45%，创业板综下降 4.06%，中证 1000 下降 3.51%。申万一级机械设备行业下降 1.12%，行业涨幅周排名 15/31，跑输上证综指 0.02 个百分点；申万一级国防军工行业下降 1.40%，行业涨幅周排名 19/31，跑输上证综指 0.29 个百分点。

申万一级机械设备行业，周涨幅前五个股为铁科轨道、金鹰重工、高澜股份、卓然股份和同飞股份，涨幅分别为 69.52%、32.08%、28.91%、23.38% 和 18.07%。跌幅前五的个股为万讯自控、德恩精工、合锻智能、慈星股份和长岭液压，跌幅分别为 -21.83%、-21.07%、-17.30%、-14.12% 和 -14.11%。本周主要指数普跌，机械设备板块表现较差。涨幅前十的公司涨幅在 10% 以上，跌幅前十的公司跌幅在 10% 以外，行业个股整体涨跌互现。

申万一级国防军工行业，周涨幅前五个股为理工导航、国瑞科技、中国卫通、三角防务和天秦装备，涨幅分别为 20.73%、14.32%、14.20%、9.67% 和 9.58%。跌幅前五的个股为振芯科技、新兴装备、新光光电、霍莱沃和兴图新科，跌幅分别为 -16.57%、-11.39%、-10.22%、-10.04% 和 -9.75%。本周军工板块表现较差。涨幅前三的公司涨幅在 10% 以上，跌幅前四的公司跌幅在 10% 以外，行业个股整体涨跌互现。

行业动态

1. 工信部推动 6G 等核心技术加速突破，今年或成为卫星互联网建设大年（财联社）
2. 光模块中最大的成本项，光芯片直接受益于行业需求放量（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