

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 10 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

李强主持召开国务院常务会议，强调适时出台务实管用的政策措施

全面注册制迎来历史性“敲钟时刻”

特斯拉宣布，将在上海新建一家超级工厂，专门生产储能产品 Megapack

❖ 川财观点

宏观：近期，中国银行业协会发布的《2022 年中国银行业服务报告》显示，截至 2022 年末，中国银行业金融机构用于小微企业的贷款（包括小微企业贷款、个体工商户贷款和小微企业主贷款）余额达到 59.70 万亿元，其中单户授信总额 1000 万元及以下的普惠型小微企业贷款余额为 23.60 万亿元，同比增速 23.60%。

策略：上周三大指数整体上涨，北向资金小幅流出。海外方面，近期原油为代表的大宗商品持续走强使得美国通胀压力再度回升。市场方面，随着 AI 新技术的迅速发展，市场对于人工智能相关领域的发展较为乐观，因此上周涨幅居前的板块均为人工智能相关方向，如芯片、计算机、通信等板块。总体来看，伴随着 AI 技术的快速发展和应用，叠加数字经济相关政策的支持，相关领域预计仍具备较大的发展空间。

❖ 研究报告

【川财研究】本周三大指数上涨，TMT 板块领涨。本周三大指数整体上涨，北向资金小幅流出。海外方面，原油为代表的大宗商品持续走强使得美国通胀可能出现大幅反弹，因此本周加息预期再度升温，纳斯达克指数持续相对弱势。市场方面，随着 AI 新技术的迅速发展，市场对于人工智能相关领域的发展较为乐观，因此本周涨幅居前的板块均为人工智能相关方向，如芯片、计算机、通信等板块。总体来看，伴随着 AI 技术的快速发展和应用，叠加数字经济相关政策的支持，相关领域预计仍具备较大的发展空间。投资建议：一是数字经济相关板块，数字经济建设将是全年的重点任务，叠加近期数字中国顶层规划已经出炉，预计行业存在较大的发展潜力和空间；二是基建相关板块（工程机械、建材等领域），当前行业当前整体估值处于相对低位，而随着国内宏观经济复苏，基建开工有望加速和海外订单增长，对相关行业需求形成拉动；三是国企改革概念板块，当前大型央企上市公司整体估值较低，处于历史低位，伴随着国企改革的持续推进，低估值央企有望迎来估值提升

风险提示：企业盈利不及预期；海外市场波动加剧；系统性风险。

一、市场每日热点

每日热点

李强主持召开国务院常务会议

会议强调，当前经济恢复正处于关键期。要在深入调查研究基础上，扎实做好经济运行监测、形势分析和对策研究，适时出台务实管用的政策措施，进一步稳定市场预期，提振发展信心，巩固拓展向好势头，推动经济运行持续整体好转。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1762695472095795821&wfr=spider&for=pc>

全面注册制迎来历史性“敲钟时刻”

中重科技、中电港等 10 家企业将作为主板注册制下首批企业，分别在沪深交易所上市。这距离全面注册制相关制度规则正式发布实施仅 35 个工作日。自 2019 年 7 月 22 日首批科创板企业上市交易以来，A 股市场迎来超千家企业在注册制下完成发行上市，合计融资规模超 1.2 万亿元。

<http://m.jrj.com.cn/madapter/fund/2023/04/10085837462994.shtml>

特斯拉将在上海新建一家超级工厂

特斯拉 9 日宣布，将在上海新建一家超级工厂，专门生产储能产品 Megapack。新工厂计划于今年第三季度破土动工，2024 年第二季度开始生产。新工厂初期规划年产商用储能电池可达 1 万台，相当于约 40GWh 的储能。

<http://stock.10jqka.com.cn/usstock/20230410/c646262626.shtml>

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	近期，中国银行业协会发布的《2022 年中国银行业服务报告》显示，截至 2022 年末，中国银行业金融机构用于小微企业的贷款（包括小微企业贷款、个体工商户贷款和小微企业主贷款）余额达到 59.70 万亿元，其中单户授信总额 1000 万元及以下的普惠型小微企业贷款余额为 23.60 万亿元，同比增速 23.60%。
	策略	上周三大指数整体上涨，北向资金小幅流出。海外方面，近期原油为代表的大宗商品持续走强使得美国通胀压力再度回升。市场方面，随着 AI 新技术的迅速发展，市场对于人工智能相关领域的发展较为乐观，因此上周涨幅居前的板块均为人工智能相关方向，如芯片、计算机、通信等板块。总体来看，伴随着 AI 技术的快速发

展和应用，叠加数字经济相关政策的支持，相关领域预计仍具备较大的发展空间。

海外 上周，海外市场主要指数多数下跌。美国方面，ISM 公布的最新数据显示，美国 3 月制造业 PMI 不及前值和预期，连续第五个月位于枯荣线以下。从细分领域来看，海外需求表现疲软和内需转弱是美国制造业当前面临的最大困境。劳动力市场方面，美国 3 月新增非农就业为 23.6 万人，低于预期和前值，是 2021 年 1 月以来最低，3 月失业率仍处在较低的位置。整体来看，美国劳动力市场虽有所降温，但强势复苏态势没有改变，或对美联储货币政策构成支撑。我们认为美联储 5 月继续加息 25BP 的可能性提高，是否会在年内降息还不明朗。后市来看，持续的高通胀和流动性收紧对美国制造业的削弱影响较大，增加了未来美国经济的下行压力。在衰退的预期下，美股还未企稳。

绿色金融 目前，中国政府已经提出能耗“双控”政策将逐步转向碳排放“双控”政策的改革目标。2021 年中央经济工作会议中首次提出“创造条件尽早实现能耗‘双控’向碳排放总量和强度‘双控’转变”。从本质上看，“能控”与“碳控”政策的目标取向有明显不同，前者控制的对象是能源总量和能源强度控制，而后者是碳排放总量和碳排放强度控制。中国不断强调经济高质量发展，能源产业也必须实现高质量发展，而高质量发展必然要求实现高效、绿色、低碳和可持续发展。

碳金融 近日，《福建省城乡建设领域碳达峰实施方案》印发。主要目标：2030 年前，城乡建设领域碳排放达到峰值。城乡建设绿色低碳发展政策体系和体制机制基本建立；建筑节能、垃圾资源化利用等水平大幅提高；用能结构和方式更加优化，可再生能源应用更加充分；建筑品质和工程质量进一步提高，人居环境质量大幅改善；城乡建设方式绿色低碳转型取得积极进展，“大量建设、大量消耗、大量排放”基本扭转；城市整体性、系统性、生长性增强，“城市病”问题初步解决，绿色生活方式普遍形成，绿色低碳运行初步实现。

产业研究 科技制造 近日，Meta AI 在官网发布了基础模型 Segment Anything Model (SAM) 并开源，其本质是用 GPT 的方式（基于 Transform 模型架构）让计算机具备理解了图像里面的一个个“对象”的通用能力。SAM 模型建立了一个可以接受文本提示、基于海量数据训练而获得泛化能力的图像分割大模型。图像分割是计算机视觉中的一项重要任务，有助于识别和确认图像中的不同物体，把它们从背景中分离出来，这在自动驾驶（检测其他汽车、行人和障碍物）、医学成像

（提取特定结构或潜在病灶）等应用中特别重要。我们建议关注机械视觉产业链相关标的，千方科技和虹软科技等。

能源 3月30日，国家发改委发布的数据显示，1-2月，全国天然气表观消费量635.9亿立方米，同比增长0.1%。全国成品油消费量5105万吨，同比下降2.2%。其中，汽油2383.9万吨，同比下降4.8%；柴油2252.3吨，同比下降2%；航空煤油469万吨，同比增长12.5%。

光伏 近日，国家能源局发布《国家能源局综合司关于推动光热发电规模化发展有关事项的通知》。通知要求：积极开展光热规模化发展研究工作。内蒙古、甘肃、青海、新疆等光热发电重点省份能源主管部门要积极推进光热发电项目规划建设，根据研究成果及时调整相关规划或相关基地实施方案，统筹协调光伏、光热规划布局，合理布局或预留光热场址，在本省新能源基地建设中同步推动光热发电项目规模化、产业化发展，力争“十四五”期间，全国光热发电每年新增开工规模达到300万千瓦左右。

储能 4月7日，国家发改委发布《关于就拟废止和修改的规章和行政规范性文件公开征求社会意见的公告》（点击查看），拟废止的文件包括国家发展改革委关于印发《可再生能源发电有关管理规定》的通知（发改能源〔2006〕13号）、国家发展改革委办公厅关于印发中国可再生能源规模化发展项目（CRESP）管理办法的通知（发改办能源〔2006〕1661号）、国家发展改革委、财政部关于印发促进风电产业发展实施意见的通知（发改能源〔2006〕2535号）等多项可再生能源相关行政规范性文件。

大宗 4月9日，冶金工业信息标准研究院发布的最新数据显示，2023年3月份，中国钢铁运营景气指数（SOPi）为73.1点，环比增长2.1点，处于较为景气区间，评级：A-。2023年以来，SOPi连续三个月上涨，显示钢铁总体运营情况持续向好。今年2月份SOPi增速放缓之后，3月份SOPi增速并未明显提高。预计4月份SOPi为“较为景气”，评级为A。

区域研究 川渝 第五届中新（重庆）战略性互联互通示范项目金融峰会将在重庆和新加坡同步召开。重庆市金融监管局有关负责人表示，近年来，川渝两地围绕成渝共建西部金融中心的目标和任务，强化顶层设计和合作机制，谋划推动一批金融创新政策、金融机构、金融服务合作事项落地，加速推进川渝金融一体化发展，让成渝共建西部金融中心实现了良好开局。目前，川渝两地初步构建起了覆盖银行、保险、投资、证券、融资担保等多个金融领域的政策协同体系，为推进川

渝金融一体化发展奠定了良好基础。

资料来源：iFinD，川财证券研究所

三、川财研究报告

《【川财研究】本周三大指数上涨，TMT 板块领涨》

点评： 本周三大指数整体上涨，北向资金小幅流出。海外方面，原油为代表的大宗商品持续走强使得美国通胀可能出现大幅反弹，因此本周加息预期再度升温，纳斯达克指数持续相对弱势。市场方面，随着 AI 新技术的迅速发展，市场对于人工智能相关领域的发展较为乐观，因此本周涨幅居前的板块均为人工智能相关方向，如芯片、计算机、通信等板块。总体来看，伴随着 AI 技术的快速发展和应用，叠加数字经济相关政策的支持，相关领域预计仍具备较大的发展空间。

市场综述

截至 4 月 7 日收盘，本周上证指数上涨 1.67%，沪深 300 指数上涨 1.79%，深证成指上涨 2.06%，创业板指上涨 1.98%，上证 50 指数上涨 0.86%。行业方面，通信、电子和计算机板块涨幅居前，涨幅分别为 7.94%、6.69%、5.55%，汽车、煤炭和食品饮料板块跌幅居前，跌幅分别为-2.40%、-2.01%、-1.91%。资金层面，本周资金活跃度较上周出现小幅回落，上证指数成交额平均为 5030.19 亿元，深证成指平均成交额为 7031.89 亿元，两市合计 12062.08 亿元。北向资金方面，沪股通净流出 17.87 亿元，深股通净流出 12.85 亿元，两市合计净流出 30.72 亿元，其中周二北上资金净流出额相对较大。后市展望

注册制首批企业下周上市。4 月 10 日，10 只注册制首批新股即将上市，从估值来看，打新市盈率突破此前 23 倍上限，同时无涨跌幅限制，因此对于投研有更高的要求。对比此前科创板注册制、创业板注册制首批上市新股数量来看，本次发行新股数量相对较少，预计对于市场流动性的“虹吸效应”相对有限。

投资建议：一是数字经济相关板块，数字经济建设将是全年的重点任务，叠加近期数字中国顶层规划已经出炉，预计行业存在较大的发展潜力和空间；二是基建相关板块（工程机械、建材等领域），当前行业当前整体估值处于相对低位，而随着国内宏观经济复苏，基建开工有望加速和海外订单增长，对相关行业需求形成拉动；三是国企改革概念板块，当前大型央企上市公司整体估值较低，处于历史低位，伴随着国企改革的持续推进，低估值央企有望迎来估值提升。

风险提示：企业盈利不及预期；海外市场波动加剧；系统性风险。

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