

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 7 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

3 月财新中国服务业 PMI 录得 57.8，较前月上升 2.8 个百分点，创下 28 个月以来新高
央行召开 2023 年货币金银和安全保卫工作电视会议
上海举行 2023 上海全球投资促进大会

❖ 川财观点

宏观：4 月 6 日，国家税务总局负责人在国新办“权威部门话开局”系列主题新闻发布会上表示，今年以来企业的销售收入增速逐步回升，企业对未来生产经营的信心在一步一步增强，税收大数据显示出我国经济持续向好趋势。下一步，包括加力落实持续优化减税政策、推出 20 条便民办税新措施持续优化营商环境等利好举措仍将加速释放，预计全年可为经营主体减轻税费负担超 1.8 万亿元。

策略：昨日三大指数窄幅震荡，北向资金假期影响暂停交易（4 月 11 日恢复）。海外方面，3 月份全球制造业 PMI 为 49.1%，较上月下降 0.8 个百分点，结束连续 2 个月环比上升走势，表明当前全球经济修复动能依旧不足。国内方面，3 月财新中国服务业 PMI 录得 57.8，较前月上升 2.8 个百分点，创下 28 个月以来新高，国内宏观经济修复态势延续，这也为近期 A 股走强奠定基础，建议关注半导体、军工、人民币国际化等方向。

❖ 研究报告

《【川财研究】钢铁行业月报：去库速度加快，需求环比改善》：当前制造业 PMI 正在回升，3 月制造业 PMI、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 51.9%、58.2% 和 57.0%，连续 3 个月持续增加，当月建筑业商务活动指数为 65.6%，较上月上升 5.4%，连续 3 个月环比上升；从数据来看，当前建筑业生产正处于持续恢复，后续各地地产支持政策有望进一步推进，叠加基建投资及重大项目及基建投资需求正在释放，钢材需求旺季仍有提升空间。

2023 年 1-2 月国内火电投资完成额维持偏高水平，同比小幅回落 7.6%，核电投资完成额同比增长 44.8%，在当前新型能源体系快速建设的背景下，叠加能源自主可控，煤电与核电机组建设相关标的有望显著受益；另外油气开采及输送管道相关标的有望受益于油气行业景气周期。

风险提示：稳增长政策不及预期。

一、市场每日热点

每日热点

3月财新中国服务业PMI录得57.8，较前月上升2.8个百分点，创下28个月以来新高

3月财新中国服务业PMI录得57.8，较前月上升2.8个百分点，创下28个月以来新高，连续三个月处于扩张区间。服务业活动加速扩张，拉动财新中国综合PMI上升0.3个百分点至54.5。

<https://news.cnstock.com/news/bwx-202304-5042010.htm>

央行召开2023年货币金银和安全保卫工作电视会议

央行召开2023年货币金银和安全保卫工作电视会议。会议强调，要进一步提高数字人民币研发试点攻坚能力，更好统筹发展与安全。会议要求，2023年人民银行货币金银系统要着力推动货币金银业务提质增效。稳妥推进数字人民币研发试点，持续完善顶层设计，积极探索应用创新。

<https://www.yicai.com/news/101723908.html>

上海举行2023上海全球投资促进大会

上海举行2023上海全球投资促进大会，围绕重点产业发布新一轮24条投资促进政策，对重大招商项目最高奖励1亿元。大会现场签约26个代表性项目，总投资674亿元。

<https://news.cnstock.com/news/yw-202304-5042438.htm>

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	4月6日，国家税务总局负责人在国新办“权威部门话开局”系列主题新闻发布会上表示，今年以来企业的销售收入增速逐步回升，企业对未来生产经营的信心在一步一步增强，税收大数据显示出我国经济持续向好趋势。下一步，包括加力落实持续优化减税政策、推出20条便民办税新措施持续优化营商环境等利好举措仍将加速释放，预计全年可为经营主体减轻税费负担超1.8万亿元。
	策略	昨日三大指数窄幅震荡，北向资金假期影响暂停交易（4月11日恢复）。海外方面，3月份全球制造业PMI为49.1%，较上月下降0.8个百分点，结束连续2个月环比上升走势，表明当前全球经济修复动能依旧不足。国内方面，3月财新中国服务业PMI录得57.8，较前月上升2.8个百分点，创下28个月以来新高，国内宏观经济修

复态势延续，这也为近期 A 股走强奠定基础，建议关注半导体、军工、人民币国际化等方向。

海外 印度央行维持基准利率在 6.5% 不变，因银行业动荡令全球经济前景不确定性增加，此前市场预期将加息 25 个基点。印度央行行长达斯表示，暂停加息并不意味着政策转向，抗击通胀的努力还没有结束。东盟与中日韩宏观经济研究办公室发布报告预测，2023 年东盟与中日韩地区经济增长 4.6%。其中，2023 年中国经济增长 5.5%，日本经济增长 1.2%，韩国经济增长 1.7%。

绿色金融 央企控股上市公司 ESG 信息披露工作正加快推进。国资委正研究推动央企控股上市公司 2023 年全部实现 ESG 信息披露，央企控股上市公司 ESG 信息披露指引有望下半年出台。2022 年 3 月，国资委成立社会责任局，明确提出抓好中央企业社会责任体系构建工作，指导推动企业积极践行 ESG 理念，主动适应、引领国际规则标准制定，更好推动可持续发展。ESG 可以作为重塑央企估值的有力工具与有效抓手，企业应注重关注 ESG 生态链运行，主动做好 ESG 信息披露和 ESG 评级管理工作，切实践行好 ESG 理念。

碳金融 据 MRCHUB 网站 4 月 3 日莫斯科报道，根据烃加工网信息显示，作为世界第五大二氧化碳排放国的日本，将从 4 月份开始分阶段实施碳定价计划，以鼓励企业减少排放，并到 2050 年实现碳中和的目标。

该国是亚洲国家中最新制订计划建立碳定价机制和排放交易体系的国家。该计划旨在加快脱碳以应对气候变化，但日本落后于已经实施类似政策的其他主要经济体。

尽管如此，日本仍相信，将碳排放交易和碳排放税结合在一起的这一计划，将有助于使这个世界第三大经济体变得更环保，同时保持其工业的全球竞争力，包括钢铁制造业等重排放企业。

产业研究 科技制造 CINNO Research 披露最新报告，在下游终端厂商趁淡季低价备货、面板厂前期控产措施的双重作用下，各尺寸 LCD TV 面板 3 月份继续保持价格上涨，且较 2 月份涨幅有所扩大。具体来看，小尺寸（32 吋）涨价 1 美元，中尺寸（43 吋）涨价约 2 美元，大尺寸（50-75 吋）预计涨价 4-9 美元。机构分析指出，当前面板行业价格已出现反转，国内面板厂商盈利能力有望持续回升，随着 2023 年经济复苏的带动下，面板行业需求有望持续复苏。同时由于韩系厂商逐步退出市场，国内面板厂商竞争实力有望进一步提升，国内龙头厂商将具备穿越面板周期的成长性。我们建议关注面板产业链相关标

的，彩虹股份和三利谱等。

能源 日前广西发布的《加快推动广西新型储能示范项目建设的若干措施（试行）》指出，示范项目有效全容量调用充放电次数原则上不低于 300 次/年，其中，今年 6 月底前全部建成投运的示范项目有效全容量调用充放电次数原则上不低于 330 次/年。

光伏 4 月 6 日获悉，国网山东省电力公司组织经研院编制完成《山东省新型储能工程发展行动方案》，明确建立项目常态化管理工作机制，依托新能源云平台建设省级新型储能项目库，推动新型储能规模化、高质量发展。《山东省新型储能工程发展行动方案》系统分析了山东省新型储能发展基础、面临的形势和存在的问题，充分考虑“十四五”新能源发展规模预测、电网调节能力建设，结合新能源利用率要求，量化分析未来三年新型储能建设需求，规划构建“一带、两城、三区、N 基地”新型储能发展格局，提出在政策扶持、电力市场、技术标准、项目管理等方面的重大举措，推动山东省新型储能实现由商业化初期向规模化发展的转变，实现新型储能与源网荷等要素深度融合，有力支撑山东省智能灵活调节、安全保障有力、供需实时互动的新型电力系统建设。

风电 4 月 6 日，贵州省能源局发布《省能源局关于下达贵州省 2023 年度风电光伏发电建设规模项目计划（第一批）的通知》。《通知》指出，根据电网公司测算，结合新能源产业发展实际，贵州省 2023 年度风电光伏发电建设规模项目计划为 3040 万千瓦。第一批下达项目计划为 1781.16 万千瓦，为消纳不受限区域、申报规模在电网消纳空间范围内规模的市州、黔南州北部区域项目和基地化、一体化项目，其中接入贵州电网 1741.16 万千瓦，接入兴义地方电网 40 万千瓦。

大宗 中钢协发布数据，3 月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2486.8 万吨、生铁 2206.37 万吨、钢材 2492.31 万吨。其中粗钢日产 226.07 万吨，环比增长 0.34%；生铁日产 200.58 万吨，环比增长 2.08%；钢材日产 226.57 万吨，环比增长 6.01%。据此估算，本旬全国日产粗钢 274.08 万吨、环比增长 0.22%，日产生铁 245.08 万吨、环比增长 1.54%，日产钢材 386.98 万吨、环比增长 3.72%。

区域研究 川渝 重庆市举行投资重庆·2023 年招商引资一季度“开门红”集中签约活动，共签约重大招商项目 70 个，合同金额 2086.7 亿元。这次集中签约以工业项目为主，涉及工业项目 49 个、合同金额 1768.5 亿元，其中 100 亿级项目 5 个，聚焦智能网联新能源汽车、集成电路、

生物医药、软件信息等重点产业领域。

资料来源：iFinD，川财证券研究所

三、川财研究报告

《【川财研究】钢铁行业月报：去库速度加快，需求环比改善》

点评： 当前制造业 PMI 正在回升，3 月制造业 PMI、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 51.9%、58.2%和 57.0%，连续 3 个月持续增加，当月建筑业商务活动指数为 65.6%，较上月上升 5.4%，连续 3 个月环比上升；从数据来看，当前建筑业生产正处于持续恢复，后续各地地产支持政策有望进一步推进，叠加基建投资及重大项目及基建投资需求正在释放，钢材需求旺季仍有提升空间。

2023 年 1-2 月国内火电投资完成额维持偏高水平，同比小幅回落 7.6%，核电投资完成额同比增长 44.8%，在当前新型能源体系快速建设的背景下，叠加能源自主可控，煤电与核电机组建设相关标的有望显著受益；另外油气开采及输送管道相关标的有望受益于油气行业景气周期。

总之，当前钢材去库速度加快，需求环比改善，钢铁板块估值水平位于阶段性低位，多数龙头企业 pb 不足 0.8。需求形势转好也正在带来吨钢盈利的持续修复，同时焦煤价格有望下移也为冶炼环节提供利润扩张空间，行业估值向上修复空间打开，行业龙头具备战略配置价值。建议关注：成本不断优化、激励机制改善的华菱钢铁、宝钢股份和方大特钢；管材需求旺盛，技术持续改进的新兴铸管；价格依旧强势，用途广泛的钒钛股份；估值修复的特钢公司，中信特钢、甬金股份、久立特材。

风险提示：稳增长政策不及预期。

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