

川财证券研究所晨报

所属部门：行业公司部

报告类别：其他研究报告

报告时间：2023 年 4 月 3 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

银保监会发布《2023 年度国家金融监督管理总局(银保监会)部门预算》

证监会主席易会满等负责人会见国际金融机构负责人

❖ 川财观点

策略：一季度全球股市均出现一定反弹。海外方面，伴随着海外加息预期降温，一季度美股尤其是科技股大幅反弹，纳斯达克指数上涨 16.77%。国内方面，主要指数中，上证指数上涨 5.94%，沪深 300 指数上涨 4.63%，深证成指上涨 6.45%，创业板指上涨 2.25%，上证 50 指数上涨 1.01%。行业方面，计算机、传媒、通信等板块领涨，涨幅分别为 36.79%、34.24%、29.51%；房地产、商贸零售、银行等板块下跌，跌幅分别为-6.11%、-5.11%、-2.70%。总体来看，一季度领涨行业主要为数字经济相关的行业，伴随着国内数字经济建设的持续推进，相关行业有望延续走强。

海外：德欧佩克+宣布实施自愿石油减产计划。沙特自愿减产 50 万桶/日；阿联酋自愿减产 14.4 万桶/日；阿尔及利亚自愿减产 4.8 万桶/日；科威特自愿减产 12.8 万桶/日；阿曼自愿减产 4 万桶/日；伊拉克自愿减产 21.1 万桶/日；哈萨克斯坦自愿减产 7.8 万桶/日。减产时间均从 5 月开始，持续到 2023 年底。俄罗斯将自愿减产 50 万桶/日的石油产量，将石油减产承诺延长至 2023 年底。俄罗斯此前曾承诺在 3 月份将其原油日产量削减 50 万桶，以回应西方的制裁措施，并将这些限制措施维持到 6 月份。

❖ 研究报告

【川财研究】川财证券金股 2023 年 4 月投资策略 (20230331)：一是关注数字经济相关板块，如半导体、计算机、通信等领域。今年以来国内陆续出台相关政策加大推动国内数字经济发展，而数字经济建设已成为各省全年的重点工作，预计半导体、计算机、通信等领域相对受益，同时人工智能的高速发展也将带动相关领域的需求；二是低估值央企，四月为年报和一季报披露月，低估值个股具备较高的抗风险能力，同时随着深化，央企有望实现提质增效，进而实现估值重塑；三是一带一路板块，当前国内正逐步实现“高水平对外开放”，海外订单尤其是一带一路沿线订单成为国内出口增长的新动力，关注跨境物流、跨境电商、跨境支付、跨境金融等方向。

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

银保监会发布《2023 年度国家金融监督管理总局(银保监会)部门预算》

银保监会近日发布《2023 年度国家金融监督管理总局(银保监会)部门预算》，其中明确，国家金融监督管理总局(银保监会)2023 年收支总预算 1063081.87 万元。这是银保监会首次以国家金融监督管理总局名义公开发文。

<https://www.cls.cn/telegraph>

证监会主席易会满等负责人会见国际金融机构负责人

证监会主席易会满等负责人日前会见了美国桥水基金、法国东方汇理等国际金融机构负责人，表示欢迎国际金融机构和全球投资者继续扩大在华业务与投资，共享中国经济高质量发展红利。

<https://www.cls.cn/telegraph>

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	经济发展仍在企稳回升中。3 月 31 日，国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了最新中国采购经理指数（PMI）。数据显示，3 月制造业 PMI、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数等三大指数连续三个月位于扩张区间。其中，新动能和消费品制造业市场需求回升尤为突出，建筑业加速扩张。
	策略	一季度全球股市均出现一定反弹。海外方面，伴随着海外加息预期降温，一季度美股尤其是科技股大幅反弹，纳斯达克指数上涨 16.77%。国内方面，主要指数中，上证指数上涨 5.94%，沪深 300 指数上涨 4.63%，深证成指上涨 6.45%，创业板指上涨 2.25%，上证 50 指数上涨 1.01%。行业方面，计算机、传媒、通信等板块领涨，涨幅分别为 36.79%、34.24%、29.51%；房地产、商贸零售、银行等板块下跌，跌幅分别为-6.11%、-5.11%、-2.70%。总体来看，一季度领涨行业主要为数字经济相关的行业，伴随着国内数字经济建设的持续推进，相关行业有望延续走强。
	海外	德欧佩克+宣布实施自愿石油减产计划。沙特自愿减产 50 万桶/日；阿联酋自愿减产 14.4 万桶/日；阿尔及利亚自愿减产 4.8 万桶/日；科威特自愿减产 12.8 万桶/日；阿曼自愿减产 4 万桶/日；伊拉克自愿减产 21.1 万桶/日；哈萨克斯坦自愿减产 7.8 万桶/日。



日。减产时间均从 5 月开始，持续到 2023 年底。俄罗斯将自愿减产 50 万桶/日的石油产量，将石油减产承诺延长至 2023 年底。俄罗斯此前曾承诺在 3 月份将其原油日产量削减 50 万桶，以回应西方的制裁措施，并将这些限制措施维持到 6 月份。

碳金融

中国农科院 31 日在北京发布的《2023 中国农业农村低碳发展报告》显示，目前我国主要农产品碳排放强度呈下降趋势。这份报告是在中国农业农村低碳发展论坛暨第十六届农业环境峰会上发布的。报告显示，为了发展农业农村低碳生产，我国采取了一系列的稳定粮食生产政策措施和专项行动，其中每年投入 1000 亿元左右的资金支持高标准农田建设。高标准农田建设既能提高节水灌溉等新技术采纳率，又可以抑制碳排放强度，具有显著的粮食增产与碳减排协同作用。多年数据分析表明，我国大豆、马铃薯、甘蔗等单位农产品的碳排放强度呈下降趋势。

产业研究 大制造

据行业媒体报道，自疫情爆发以来，绝缘闸极双极性晶体管（IGBT）供不应求，随着车用、工业应用所需用量大增，而产能扩增缓慢，认证需时间，考量长期客户关系，以及订单规模下，加上 Tesla 释出大砍碳化硅（SiC）用量 75% 消息，让可能成为替代方案之一的 IGBT，缺货问题至少在 2024 年中前难以解决。IGBT 是第三代功率半导体技术革命的代表性产品，具有高频、高电压、大电流，易于开关等优良性能，被业界誉为电力电子装置的“CPU”，广泛应用于工业控制、轨道交通、白色家电、新能源发电、新能源汽车等领域。机构分析指出，新能源大发展的东风，带来了 IGBT 大增长的春天。一方面，我国是全球最大的 IGBT 需求市场，产业具有较大的发展前景，但我国 IGBT 自给率不足 20%，本土替代仍有较大的提升空间；另一方面，本土 IGBT 产品性能已经逐渐成熟，且部分产品性能可对标海外 IGBT 大厂产品，加速国产化 IGBT 产品市场渗透，逐步切入高端市场。我们建议关注金融 AI 产业链相关标的，中科金财和财富趋势等。

能源

国家能源局 3 月 31 日发布的《关于加快推进能源数字化智能化发展的若干意见》指出，到 2030 年，初步构筑起能源系统各环节数字化智能化创新应用体系，数据要素潜能充分激活，一批制约能源数字化智能化发展的共性关键技术取得突破，能源系统智能感知与智能调控体系加快形成，能源数字化智能化新模式新业态持续涌现，能源系统运行与管理模式向全面标准化、深度数字化和高度智能化加速转变，能源行业网络与信息安全保障能力明显增强，能源系统效率、可靠性、包容性稳步提高，能源生产和供应多元化加速拓展、质量效益加速提升，数字技术与能源产业融

合发展对能源行业提质增效与碳排放强度和总量“双控”的支撑作用全面显现。建议关注智能监测、传感器等器件生产商。

光伏

3月29日，舟山市普陀区人民政府关于印发加快推进普陀区气象高质量发展的实施方案（2022—2025年）的通知，通知指出，完善农业、交通、生态、太阳能风能气候资源等专业观测网。通知还指出，围绕打造六横先进制造和清洁能源岛，加强LNG、氢能、风能、太阳能等新能源产业的气象精细化服务，开展风能、太阳能资源分析评估，探索海上风电场有效风速和风功率预报。

大宗

占全球铜开采量四分之一的智利，周五公布了六年来最低的单月产量。几个小时后，国有巨头智利国家铜业公司(Codelco)表示，在经历了数十年的投资不足后，该公司正努力开发老化矿藏的新领域，其2022年的产量困境今年只会变得更糟。长期干旱造成的用水限制，以及在应对矿石质量恶化时出现的一系列运营挫折和项目延误，都阻碍了智利矿业的发展。这对看涨铜的人来说是个好消息，但也加剧了人们对即将到来的铜短缺的担忧，因为铜是能源转型中的关键材料，从电动汽车到风力涡轮机，铜的用途无所不有。

氢能

3月30日，中国证券监督管理委员会发布《关于核准国鸿氢能科技（嘉兴）股份有限公司发行境外上市外资股的批复》，批复了《国鸿氢能科技（嘉兴）股份有限公司关于首次公开发行境外上市外资股（H股）并在香港联合交易所有限公司主板上市之申请报告》（国鸿氢能字〔2022〕42号）及相关文件，核准发行不超过16,810万股境外上市外资股，每股面值人民币1元，全部为普通股。完成本次发行后，国鸿氢能可到香港联合交易所主板上市。

区域研究 川渝

四川省机关事务管理局联合四川省发展和改革委员会、四川省财政厅、四川省生态环境厅印发了《四川省公共机构碳达峰实施方案》，按照《实施方案》，全省公共机构将从加快能源利用绿色低碳转型、开展节能降碳提质增效行动、提升建筑绿色低碳运行水平、推进资源节约助力减污降碳、推广应用绿色低碳技术产品、开展绿色低碳示范创建、践行绿色低碳生活方式和提升低碳管理能力等8个方面重点着力。

资料来源：iFind，川财证券研究所

三、川财研究报告

《【川财研究】川财证券金股2023年4月投资策略（20230331）》

点评： 回顾 3 月，三大指数小幅回落，北向资金延续净流入态势。海外方面，随着 3 月美联储加息落地，同时鲍威尔表示美联储最早可能会在 12 月放慢加息步伐，全球流动性收紧得到一定的缓解，全球股指走强。国内方面，当前国内宏观经济保持稳步修复态势，韧性十足的宏观经济对 A 股构成基本支撑，叠加国内较为充裕的流向，预计 A 股 4 月有望震荡走强。建议关注有业绩支撑、估值合理、符合国家政策方向的上市公司。

投资建议：

一是关注数字经济相关板块，如半导体、计算机、通信等领域。今年以来国内陆续出台相关政策加大推动国内数字经济发展，而数字经济建设已成为各省全年的重点工作，预计半导体、计算机、通信等领域相对受益，同时人工智能的高速发展也将带动相关领域的需求；二是低估值央企，四月为年报和一季报披露月，低估值个股具备较高的抗风险能力，同时随着深化，央企有望实现提质增效，进而实现估值重塑；三是一带一路板块，当前国内正逐步实现“高水平对外开放”，海外订单尤其是一带一路沿线订单成为国内出口增长的新动力，关注跨境物流、跨境电商、跨境支付、跨境金融等方向。

组合 3 月表现回顾

川财金股组合 3 月收益为-5.09%，同期沪深 300 指数下跌 0.46%。金股组合中涨幅较好标的分别为兰石重装(+14.26%)、泸州老窖(+1.92%)。总体来看，本月金股中整体表现一般，其中受新能源板块回落拖累，鹏辉能源回落较大。展望 2023 年 4 月，在宏观经济稳步复苏、流动性充裕的大背景下，A 股有望震荡走强。

2023 年 4 月川财证券金股组合

利君股份（国防军工）、英杰电气（电力设备）、兰石重装（机械设备）、豪能股份（汽车）、新莱应材（机械设备）、北方华创（电子）、泸州老窖（食品饮料）、TCL 中环（电力设备）、万华化学（基础化工）、抚顺特钢（钢铁）。

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