

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 3 月 31 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

巴西政府周三表示，不再一定使用美元作为中间货币

房地产市场面临较大调整，房地产行业上市公司业绩波动较大

1-2 月，国有企业营业总收入 122395.2 亿元，同比增长 5%

❖ 川财观点

宏观：财政部 3 月 30 日发布的数据显示，1-2 月，国有企业营业总收入 122395.2 亿元，同比增长 5.0%；利润总额 6505.6 亿元，同比增长 9.9%。2 月末，国有企业资产负债率 64.6%，上升 0.3 个百分点。

策略：昨日三大指数走强，北向资金净流入 48.07 亿元。海外方面，最近一周，银行减少了从美联储两项担保贷款工具的借款，这表明流动性需求可能正在稳定，美股昨日走强。国内方面，据财政部公布，1-2 月，国有企业营业总收入 122395.2 亿元，同比增长 5%；利润总额 6505.6 亿元，同比增长 9.9%。总体来看，与此前规上工业企业利润数据比较，国有企业整体利润情况相对良好，建议关注估值偏低的央企。

❖ 研究报告

【川财研究】央企加快绿色低碳转型升级步伐_绿金点评：3 月 28 日，国家市场监督管理总局、国务院国资委发布《关于进一步加强中央企业质量和标准化工作的指导意见》（以下简称“《指导意见》”），对中央企业工作做出多方面指导。其中，对于“加快绿色低碳转型升级”方面，《指导意见》指出，中央企业要全面贯彻习近平生态文明思想，深入落实碳达峰碳中和重大战略决策，加快绿色低碳转型和高质量发展。充分发挥标准化在实现碳达峰碳中和目标中的重要作用，广泛参与碳达峰碳中和国内、国际标准制定，积极提升碳达峰碳中和标准水平，严格执行重点行业能耗限额、重点用能产品能效强制性国家标准和能源核算、检测认证、评估、审计等配套标准以及碳达峰碳中和标准计量要求。鼓励中央企业参与统一的绿色产品标准、认证、标识体系建设，牵头制定推广新能源、可再生能源、化石能源清洁高效利用、碳捕集利用和封存等领域标准，促进低碳零碳负碳关键核心技术研发攻关和创新应用。

风险提示：国内外碳市场政策变化风险。

一、市场每日热点

每日热点

巴西政府周三表示，不再一定使用美元作为中间货币

在 30 日举行的外交部例行记者会上，有记者提问称，巴西政府周三表示，巴西与中国达成了一项协议，未来可采取本币进行贸易，不再一定使用美元作为中间货币。对此，外交部发言人毛宁表示，中国和巴西人民币清算安排的建立，有利于中国与巴西两国企业和金融机构使用人民币进行跨境交易，促进双边的贸易投资便利化。

<https://new.qq.com/rain/a/20230330A05F5200>

房地产市场面临较大调整，房地产行业上市公司业绩波动较大

中注协书面约谈立信中联会计师事务所(特殊普通合伙)，提示房地产行业上市公司年报审计风险。当前，房地产市场面临较大调整，房地产行业上市公司业绩波动较大，多家上市公司出现不同程度的债务违约，审计风险较高。

<https://m.yunnan.cn/system/2023/03/31/032527608.shtml>

1-2 月，国有企业营业总收入 122395.2 亿元，同比增长 5%

据财政部，1-2 月，国有企业营业总收入 122395.2 亿元，同比增长 5%；利润总额 6505.6 亿元，同比增长 9.9%。2 月末，国有企业资产负债率 64.6%，上升 0.3 个百分点。

<https://m.eeo.com.cn/2023/0330/584187.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	财政部 3 月 30 日发布的数据显示，1-2 月，国有企业营业总收入 122395.2 亿元，同比增长 5.0%；利润总额 6505.6 亿元，同比增长 9.9%。2 月末，国有企业资产负债率 64.6%，上升 0.3 个百分点。
	策略	昨日三大指数走强，北向资金净流入 48.07 亿元。海外方面，最近一周，银行减少了从美联储两项担保贷款工具的借款，这表明流动性需求可能正在稳定，美股昨日走强。国内方面，据财政部公布，1-2 月，国有企业营业总收入 122395.2 亿元，同比增长 5%；利润总额 6505.6 亿元，同比增长 9.9%。总体来看，与此前规上工业企业利润数据比较，国有企业整体利润情况相对良好，建议关注估值偏低的央企。

海外 美国去年第四季度实际 GDP 年化季率终值升 2.6%，预期升 2.7%，修正值升 2.7%，初值升 2.9%，三季度终值升 3.2%。实际个人消费支出终值环比升 1%，预期升 1.4%，初值升 1.4%。美国 2022 年第四季度核心 PCE 物价指数终值环比升 4.4%，预期升 4.3%，初值升 4.3%；同比升 4.8%，初值升 4.8%。

绿色金融 博鳌亚洲论坛把脉 ESG 发展，推动 ESG 信息披露形成统一标准。3 月 29 日上午，在博鳌亚洲论坛 2023 年年会“企业的 ESG 成果测定”分论坛上，政府机构、企业、研究机构、鉴定机构等各方代表，就如何测量和管理 ESG 成果等议题进行探讨。专家表示，2022 年是全球资本市场出台 ESG 监管和信批要求、规则非常集中的一年，呈现出各国要求趋于一致的特点。尽管目前企业都在积极推动 ESG，但其在实践 ESG、进行 ESG 信息披露方面仍然存在诸多困难。ESG 以资本为动力，以治理为核心，是推动企业履行社会责任的重要工具。中国 ESG 发展需要与国际接轨，更需要契合地域行业的特点，在强调国际接轨的同时必须契合中国经济发展的实际。

碳金融 3 月 30 日，为鼓励全社会广泛深入开展温室气体减排行动，推动实现碳达峰碳中和目标，生态环境部正在积极推进建设全国统一的温室气体自愿减排交易市场。方法学是指导温室气体自愿减排项目开发、实施、审定和减排量核查的主要依据，对减排项目的基准线识别、额外性论证、减排量核算和监测计划制定等具有重要的规范作用。

产业研究 科技制造 据行业媒体报道，自疫情爆发以来，绝缘栅极双极性晶体管（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 IGBT 产业链相关标的，新洁能和东微半导等。

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 3月30日，宁波市海曙区人民政府发布海曙区2022年下半年非自然人家庭屋顶光伏项目补贴公示，海曙区2022年下半年符合非自然人家庭屋顶光伏发电补贴项目共2个，总并网容量730kw，2022年下半年补贴发电周期为2022年7月1日至2022年12月31日，合计发电量400660千瓦时，共计补贴资金120198元。

大宗 经济日报文章指出，提升我国在大宗商品价格上的话语权，是解决价格“非理性”上涨的根本路径。我国是铁矿石等诸多大宗商品的最大买家，理应拥有相关商品的定价权，但旺盛的“中国需求”却成了不少投机商挟制中国的筹码。如果这种不对称不能打破，合理的价格形成机制就不能发挥作用，大宗商品价格异动的风险就不会消除。对此，要加强大宗商品定价中心的能力建设，既要用好国际期货市场，也要加快完善壮大国内期货市场，培育更多具有全球产业链供应链掌控能力的中国企业，让更多“中国因素”融入大宗商品全球定价体系之中，并牢牢把握主动权。

区域研究 川渝 第十届中国网络视听大会在成都举办，会上正式发布《2023成都网络视听产业发展报告》（以下简称《报告》）与《2023成都市网络视听产业机会清单》。《报告》指出，2022年，成都市文创产业增加值实现2261.27亿元，同比增长9.04%，占成都市2022年GDP的10.86%，网络视听与文创相关产业对经济社会的贡献显著增强。作为全国网络视听产业重点发展的地区之一，成都在产业高质量发展的“建圈强链”行动与政策的影响下，已逐步在数字影视、数字音乐、数字动漫、数字传媒、电竞游戏5个细分领域形成集聚发展优势。

资料来源：iFind，川财证券研究所

三、川财研究报告

《【川财研究】央企加快绿色低碳转型升级步伐_绿金点评》

点评： 3月28日，国家市场监督管理总局、国务院国资委发布《关于进一步加强中央企业质量和标准化工作的指导意见》（以下简称“《指导意见》”），对中央企业工作做出多方面指导。其中，对于“加快绿色低碳转型升级”方面，《指导意见》指出，中央企业要全面贯彻习近平生态文明思想，深入落

实碳达峰碳中和重大战略决策，加快绿色低碳转型和高质量发展。充分发挥标准化在实现碳达峰碳中和目标中的重要作用，广泛参与碳达峰碳中和国内、国际标准制定，积极提升碳达峰碳中和标准水平，严格执行重点行业能耗限额、重点用能产品能效强制性国家标准和能源核算、检测认证、评估、审计等配套标准以及碳达峰碳中和标准计量要求。鼓励中央企业参与统一的绿色产品标准、认证、标识体系建设，牵头制定推广新能源、可再生能源、化石能源清洁高效利用、碳捕集利用和封存等领域标准，促进低碳零碳负碳关键核心技术研发攻关和创新应用。

央企加速绿色提质，有利于经济全面低碳转型升级。在我国，中央企业通常具有规模体量大、市场影响力广、变革推进效果佳等优势，因此，中央企业的质量和标准化工作往往会在其所属行业产生示范性和带动性作用。在《指导意见》的指引下，央企将加快绿色低碳转型升级工作，这将有效带动其他企业，提高市场对绿色转型升级的重视程度，提升我国经济整体绿色转型速度，从而助力我国碳达峰碳中和目标的顺利实现。

碳达峰碳中和标准体系制定需央企积极作为。一方面，中央企业积极参与国内、国际碳排放核算、检测认证等相关标准的制定，不仅有利于提高央企自身的市场影响力和国际影响力，同时也能助力我国提高在国际低碳领域的话语权和主导权，有利于我国碳市场的蓬勃发展。在国际碳市场中占据话语权和主导权对于国家影响力的提升具有重要意义，许多国家正积极推进相关工作。单个国家的碳排放不仅影响其自身空气质量，同样也会作用于全球，碳排放问题全球休戚与共，推动节能减排意义重大。另一方面，我国“双碳”目标的顺利实现目前还面临着重重挑战，中央企业需要对此积极作为，参与并助力各行业碳排放标准制定、检测认证、评估审计等内容的建设与完善。

风险提示：国内外碳市场政策变化风险。

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