

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 3 月 29 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

商务部部长王文涛会见荷兰阿斯麦公司全球总裁温宁克

第三届两化融合暨数字化转型大会在江苏苏州召开

❖ 川财观点

策略：昨日三大指数回落，创业板跌超 1%，北向资金净流入 3.54 亿元。海外方面，市场对美国地区银行陷入危机的担忧有所缓解，2 年期美国国债利率回升至 4% 以上。国内方面，阿里巴巴宣布设立六大业务集团，保留独立上市的可能，受此影响，美股阿里巴巴涨幅超 14%。市场方面，当前进入年报披露期，关注估值合理、符合国家战略发展方向的企业。

宏观：3 月 28 日，上交所与 G60 科创走廊九城市联合主办的“上交所资本市场服务长三角 G60 科创走廊一体化高质量发展暨企业家走进长三角 G60 科创走廊系列活动”启动仪式在沪举行，旨在充分发挥上交所多层次资本市场对 G60 科创走廊建设的支撑作用，更好服务长三角一体化发展和创新驱动发展国家战略。

研究报告

《【川财研究】宏观动态点评：多因素影响工业企业利润下降》：3 月 27 日，国家统计局公布 2023 年 1-2 月份全国规模以上工业企业利润。1-2 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 8872.1 亿元，同比下降 22.9%。分行业来看，1-2 月份，采矿业实现利润总额 2343.7 亿元，同比下降 0.1%；制造业实现利润总额 5837.8 亿元，下降 32.6%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 690.6 亿元，增长 38.6%。

多因素影响工业企业利润下降。同时受到量价的影响，1-2 月全国规模以上工业企业利润总额同比下降 22.9%，一方面从营收来看，企业营业收入和营业成本均出现下降，但是营收的降幅大于成本降幅，导致企业利润下滑；另一方面从价格来看，PPI 受到去年基数较高的影响，今年价格出现回落，对企业盈利也形成较大压力。

工业企业利润行业结构后续有望迎来改善。分结构来看，采矿业受上年基数较高影响，利润同比下降 0.1%，但是盈利状况整体好于下游行业，其中有色金属矿、油气开采、非金属矿行业利润同比分别增长 30.3%、8.6%、1.2%。值得关注的是，随着工业生产持续恢复，用电需求大幅增加，带动电力行业利润同比增长 53.1%。然而制造业利润出现大幅下降，1-2 月制造业实现利润同比下降 32.6%。由于今年以来消费需求持续回暖，消费品制造业效益呈现出积极变化，1-2 月消费品制造业利润同比下降 8.0%，降幅较上年 12 月份收窄 13.4 个百分点。

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

风险提示：宏观经济不及预期，出现严重信用事件，政策变化不及预期。

一、市场每日热点

每日热点

商务部部长王文涛会见荷兰阿斯麦公司全球总裁温宁克

商务部部长王文涛会见荷兰阿斯麦公司全球总裁温宁克。王文涛强调，希望阿斯麦坚定对华贸易投资合作信心，为中荷经贸合作作出积极贡献，并共同维护全球半导体产业链供应链稳定。双方还就阿斯麦在华发展等议题进行了交流。

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

第三届两化融合暨数字化转型大会在江苏苏州召开

第三届两化融合暨数字化转型大会在江苏苏州召开，工业和信息化部党组成员、副部长王江平出席大会并致辞。王江平表示，注重基础创新，引导和支持民营企业、平台企业参与国家重大科技创新，促进核心技术产品研发和应用，打造世界级数字产业集群。

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

二、川财研究观点

部门	团队	观点
总量研究	宏观	3月28日，上交所与G60科创走廊九城市联合主办的“上交所资本市场服务长三角G60科创走廊一体化高质量发展暨企业家走进长三角G60科创走廊系列活动”启动仪式在沪举行，旨在充分发挥上交所多层次资本市场对G60科创走廊建设的支撑作用，更好服务长三角一体化发展和创新驱动发展国家战略。
策略		昨日三大指数回落，创业板跌超1%，北向资金净流入3.54亿元。海外方面，市场对美国地区银行陷入危机的担忧有所缓解，2年期美国国债利率回升至4%以上。国内方面，阿里巴巴宣布设立六大业务集团，保留独立上市的可能，受此影响，美股阿里巴巴涨幅超14%。市场方面，当前进入年报披露期，关注估值合理、符合国家战略发展方向的企业。
绿色金融		3月27日，中国发展高层论坛2023年年会上，生态环境部党组成员、副部长赵英民表示中国式现代化是一条生态优先、绿色低碳的发展道路，将遵循减污和降碳内在联系与客观规律，坚持先立后破，积极推动绿色低碳转型和经济高质量发展。以结构调整、布局优化为关键，以优化治理路径为重点，以政策协同、机制创新为手段，坚持系统观念，突出协同增效。聚焦重点领域，强化源头治理。注重创新引领，鼓励先行先试。扎实推动减污降碳协同创新，促进经济绿色增长。为此，需加快制定《温室气体自愿减排交易管理办法

（试行）》和有关技术规范。

海外 当地时间 28 日，美国参议院银行委员会将就硅谷银行和签名银行的倒闭事件举行第一场听证会。美联储提前公布了负责监管的专职副主席巴尔将出席参议院相关听证会的证词。证词显示，巴尔表示，美国银行业依然坚韧，将对硅谷银行破产事件进行彻底审查，硅谷银行的破产主要源于管理不善，以及储户爆发性的意外挤兑，美国银行的监管和监督或需要加强。

碳金融 3 月 28 日，市场监管总局、国务院国资委发布的《关于进一步加强中央企业质量和标准化工作的指导意见》中强调：加快绿色低碳转型升级。中央企业要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。

产业研究 大制造 OpenAI 牵头，联合老虎基金与挪威投资者财团投资人形机器人公司 1X 2350 万美金，进军机器人行业。1X 原名为 Halodi Robotics，成立于 2014 年，生产能够模仿人类动作和行为的机器人，公司共有 60 多人。1X 称其宗旨是创造具有实际应用价值的机器人，以增加全球劳动力。据悉，1X 打算利用这笔资金来加大其即将推出的双足机器人模型 NEO 的研发力度，以及在挪威和北美大规模生产其首款商用机器人 EVE。机构分析指出，国际大厂纷纷尝试推动多模态大模型在机器人领域的应用，未来随着多模态大模型不断迭代与成熟，提升机器人的智能化水平，人机交互能力与自主运动能力，加速机器人多场景规模化落地。目前机器人行业处于发展初期，具备“硬件先行”趋势，其中，伺服系统等核心零部件，重要性突出，占据微笑曲线左侧，毛利率较高，未来空间广阔。我们建议关注机器人产业链相关标的，埃斯顿和华中数控等。

储能 近日，国家市场监督管理总局（国家标准化管理委员会）批准《公路路面等级与面层类型代码》等 373 项推荐性国家标准和 6 项国家标准修改单，现予以公告。其中包含电化学储能电站生产安全应急预案编制导则、电化学储能电站危险源辨识技术导则、电力储能系统术语、分布式储能集中监控系统技术规范、电化学储能电站检修规程、电化学储能电站应急演练规程、纳米技术 柔性纳米储能器件

弯曲测试方法、电力储能用电池管理系统、电化学储能电站环境影响评价导则 9 项储能相关标准。2023 年 10 月 1 日起实施。

大宗 3 月 28 日，生态环境部大气环境司司长刘炳江在新闻发布会上表示，截至 2022 年底，全国共 2.07 亿吨粗钢产能完成全流程超低排放改造并公示，4.8 亿吨粗钢产能已完成烧结球团脱硫脱硝、料场封闭等重点工程改造，上述产能占全国总产能三分之二。今年前 3 个月，又有约 4000 万吨粗钢产能完成全流程超低排放改造。

光伏 3 月 28 日，自然资源部办公厅、国家林业和草原局办公室、国家能源局综合司关于支持光伏发电产业发展规范用地管理有关工作的通知。通知要求，做好光伏发电产业发展规划与国土空间规划的衔接。各地要认真做好绿色能源发展规划等专项规划与国土空间规划的衔接，优化大型光伏基地和光伏发电项目空间布局。在市、县、乡镇国土空间总体规划中将其列入重点建设项目清单，合理安排光伏项目新增用地规模、布局和开发建设时序。在符合“三区三线”管控规则的前提下，相关项目经可行性论证后可统筹纳入国土空间规划“一张图”，作为审批光伏项目新增用地用林用草的规划依据。

区域研究 川渝 重庆市生态环境局消息称，截至目前，重庆市碳惠通生态产品价值实现平台累计完成碳排放交易 323 万余吨，交易金额 7785 万余元，平台个人端注册人数超过 80 万人，已搭建渝快办、重庆人社等绿色低碳应用场景 10 个。下一步，市生态环境局将谋划用碳履约、碳中和、碳普惠的“碳场景”将生产、生活、生态的“人场景”打通，在成渝地区双城经济圈等战略引领下，不断升级迭代“双城双碳”生态产品价值实现转化路径，统筹“三生三碳”多元场景联动，用绿色低碳助推产业转型、生态扩绿和居民增惠。

资料来源：iFind，川财证券研究所

三、川财研究报告

【川财研究】宏观动态点评：多因素影响工业企业利润下降

点评 3 月 27 日，国家统计局公布 2023 年 1-2 月份全国规模以上工业企业利润。1-2 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 8872.1 亿元，同比下降 22.9%。分行业来看，1-2 月份，采矿业实现利润总额 2343.7 亿元，同比下降 0.1%；制造业实现利润总额 5837.8 亿元，下降 32.6%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 690.6 亿元，增长 38.6%。

多因素影响工业企业利润下降。同时受到量价的影响，1-2 月全国规模以上工业企业利润总额同比下降 22.9%，一方面从营收来看，企业营业收入和营业成本均出现下降，但是营收的降幅大于成本降幅，导致企业利润下滑；另

一方面从价格来看，PPI 受到去年基数较高的影响，今年价格出现回落，对企业盈利也形成较大压力。

工业企业利润行业结构后续有望迎来改善。分结构来看，采矿业受上年基数较高影响，利润同比下降 0.1%，但是盈利状况整体好于下游行业，其中有色金属矿、油气开采、非金属矿行业利润同比分别增长 30.3%、8.6%、1.2%。值得关注的是，随着工业生产持续恢复，用电需求大幅增加，带动电力行业利润同比增长 53.1%。然而制造业利润出现大幅下降，1-2 月制造业实现利润同比下降 32.6%。由于今年以来消费需求持续回暖，消费品制造业效益呈现出积极变化，1-2 月消费品制造业利润同比下降 8.0%，降幅较上年 12 月份收窄 13.4 个百分点。

展望后续，稳增长政策也会着力服务实体经济，工业经济恢复向好，利润将逐渐向中下游转移。近年来，装备制造业产业结构和技术水平得到大幅提升，政策持续加强对科技创新企业、科研项目的支持力度，随着经济改革的不断深化，制造业成为提升强国经济实力的重要推手。资本市场也为装备制造业升级提供助力，注册制改革有效推动了我国科研创新实力的增强，促进高新技术产业发展，实现产业链自主可控，助力我国制造业实现高端化发展。

风险提示：宏观经济不及预期，出现严重信用事件，政策变化不及预期。

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