

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 28 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

财政部、税务总局昨日发布多条公告

央行降准正式落地

❖ 川财观点

策略：昨日三大指数涨跌分化，上证指数回落，创业板指涨超 1%，北向资金净流出 6.94 亿元。海外方面，美国当局正在考虑扩大银行业紧急贷款工具，伊拉克停止半自治的库尔德斯坦地区的部分原油出口，WTI 原油、布伦特原油涨幅超 4%。国内方面，3 月 27 日，为贯彻落实国家《新一代人工智能发展规划》，科技部会同自然科学基金委近期启动“人工智能驱动的科学研究”，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。

宏观：受需求尚未完全恢复、工业品出厂价格指数（PPI）下降等因素的影响下，今年前两个月工业利润大幅下降。国家统计局 27 日发布的数据显示，今年 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%，降幅较 2022 年全年扩大 18.9 个百分点。

❖ 研究报告

【川财研究】有色金属行业周报：长期看好黄金投资机会（20230324）：我们长期看好黄金投资机会，但“入场”黄金需要择时。首先，在当前宏观背景下，长期通胀中枢短期内难以快速回落；美联储加息进入尾声，美债名义利率曲线倒挂无法长期维持，实际利率中枢将因此而下降；全球央行持续增持黄金，黄金的战略配置地位正在不断提升。但同时，金价已行至高位，入场还需等待合适的时机。如果系统性风险得到遏制，市场恐慌情绪将得到暂时缓解，黄金存在回调机会，需要择时进场。当前全球央行对货币金融自主可控程度越发重视，央行购金需求维持在高位。在需求总量保持稳定的前提下，黄金“超主权”货币的属性将持续凸显，将对优化外汇储备资产结构、保持黄金在外汇储备中占比以及稳定币种信用起到至关重要的作用，对金价产生合理支撑。从这个角度看。即使出现有价无市也只会是短期现象。建议关注相关标的：四川黄金、山东黄金。

风险提示：稳增长政策不及预期，需求不振。

一、市场每日热点

每日热点

财政部、税务总局昨日发布多条公告

财政部、税务总局昨日发布多条公告，涉及小微企业和个体工商户所得税优惠政策、进一步完善研发费用税前加计扣除政策、继续实施物流企业大宗商品仓储设施用地城镇土地使用税优惠政策等相关政策安排。另外，财政部发布关于延续实施残疾人就业保障金优惠政策的公告，其中提出，延续实施残疾人就业保障金分档减缴政策。

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

央行降准正式落地

央行降准正式落地，预计释放中长期资金 6000 亿元。央行公告称，下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点，同时开展 2550 亿元逆回购操作，当日有 300 亿元逆回购到期，因此实现净投放 2250 亿元。

<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	受需求尚未完全恢复、工业品出厂价格指数（PPI）下降等因素的影响下，今年前两个月工业利润大幅下降。国家统计局 27 日发布的数据显示，今年 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%，降幅较 2022 年全年扩大 18.9 个百分点。
	策略	昨日三大指数涨跌分化，上证指数回落，创业板指涨超 1%，北向资金净流出 6.94 亿元。海外方面，美国当局正在考虑扩大银行业紧急贷款工具，伊拉克停止半自治的库尔德斯坦地区的部分原油出口，WTI 原油、布伦特原油涨幅超 4%。国内方面，3 月 27 日，为贯彻落实国家《新一代人工智能发展规划》，科技部会同自然科学基金委近期启动“人工智能驱动的科学发现”，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	德国 3 月商业景气指数从上月的 91.1 点升至 93.3 点，为连续第五个月环比上升。4 项分项指标环比均上升，其中服务业指标已经连续第六个月上升。美债收益率上涨，2 年期美债收益率涨 23.1 个基点报 4.004%，10 年期美债收益率涨 15.2 个基点报 3.529%。
	碳中和	海南省生态环境厅近日通过了《海南红树林造林/再造林碳汇项目

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

目方法学》技术评审。有专家认为,《方法学》具备科学性、创新性和实操性,不仅能为海南红树林碳普惠项目实施提供技术保障,还将为全国蓝碳生态产品价值转化提供重要参考。海南是海洋大省,管辖海域面积约 200 万平方公里,拥有我国种类最丰富的红树林资源。“海南省在红树林碳汇项目开发上优势明显。”海南省环境科学研究院院长、海南国际蓝碳研究中心负责人邢巧指出。

产业研究 氢能

近日濮阳制定了《2023 年濮阳市氢能产业发展工作要点》,明确了 2023 年全市氢能产业发展总体思路、发展目标和重点任务。《要点》指出,濮阳市将抢抓郑汴洛濮氢走廊建设机遇,围绕打造“一中心、四基地、多场景”氢能产业发展格局,统筹上游制氢、中游储运、下游装备制造等产业,完善“制储运用研”全产业链条,加快建设国内领先的氢能装备产业集群,打造特色化、多元化示范应用基地。计划到 2023 年底,集聚 10 家以上氢能产业链装备制造企业,新推广各类氢燃料电池汽车 200 辆,新建成加氢站 4 座,开通氢燃料电池汽车公交线路 4 条,初步形成制氢、氢气瓶及加注机、电堆及关键零部件、氢燃料电池动力系统、专用车制造等相对完整的氢能产业链条;力争全年完成投资 30 亿元以上。

光伏

3 月 27 日,山西晋中市政府发布 2023 年晋中市政府工作报告,报告指出,实施新兴产业扩能行动。坚持强龙头、延链条、建集群,突出新能源汽车、特钢材料、碳基新材料、光伏电池及组件等 8 个新兴产业链带动,全年制造业产值突破 2000 亿元,形成引领高质量发展的“擎天八柱”。把新能源汽车、甲醇汽车和甲醇化工协同发展作为引领先进制造业扩能的“一号工程”,全力释放 20 万台乘用车和 1 万台重卡产能,年内投产 40 万吨甲醇制备项目,建成 70 个甲醇加注站,拓展甲醇重卡应用场景,打造醇、运、站、车全链条甲醇经济新生态;加快中航兰田、保罗专用车等项目投产见效,积极引进一批上下游零部件配套项目,推动汽车产业链本地配套化率再提高 5 个百分点,打造乘用车、专用车、商用车等为一体的汽车先进制造业新标识;加快安泰特钢零碳循环产业园 52 个一体化项目、晋能光伏 8 千兆瓦单晶太阳能电池、昔阳尚太 30 万吨锂电池负极材料和左权年产 300 万吨高纯石英砂提纯项目等一批重大项目建设,推动新兴产业投资增长 10%以上、战略性新兴产业增加值向百亿迈进。

大宗

3 月 27 日下午,中国矿产资源集团与山东钢铁集团、山东省港口集团战略合作框架协议签约仪式在山东大厦举行。根据协议,三

方将在铁矿石等资源储备、产业链供应链服务、铁矿石数据平台搭建、钢铁冶金原料绿色低碳应用等方面开展深入合作，实现合作共赢、共同发展。

储能

甘肃省财政厅发布《甘肃省财政支持做好碳达峰碳中和工作的实施意见》。《意见》中提到，支持构建清洁低碳安全高效能源体系。严格落实能源消费强度和总量双控制度。大幅提升能源利用效率。加快传统能源绿色高效发展，煤炭清洁高效利用。落实推动风能、太阳能、光热就近开发利用的支持政策，合理利用生物质能，加快新能源替代化石能源。积极争取可再生能源、清洁能源政策支持。引导谋划布局调峰电源、外送通道、电能存储等项目。

区域研究 川渝

3月27日下午，绵阳市举行招商引资项目集中签约，51个项目正式签约，签约金额453.33亿元。其中，本次集中签约新赛道产业项目13个，主要涉及新能源、新材料、核医疗等产业领域，包括投资56亿元的乐凯数能新一代储能电池、投资10亿元的新世纪卡玛长效储能电池研发制造中心等重点项目。

资料来源：iFind，川财证券研究所

三、川财研究报告

《【川财研究】有色金属行业周报：长期看好黄金投资机会（20230324）》

点评：

在黄金价格近期攀升的推动下，黄金概念股涨幅明显。硅谷银行破产被接管、瑞士信贷危机等事件的出现，使得当前系统性风险显现并持续蔓延，市场避险情绪持续升温。其次，在多家银行持续出险后，美国加息政策效应逐步显现，鹰派加息逻辑迅速转为鸽派宽松为主，美元指数持续走弱，未来美国继续向上加息空间有限，贵金属价格有向上支撑。

我们长期看好黄金投资机会，但“入场”黄金需要择时。首先，在当前宏观背景下，长期通胀中枢短期内难以快速回落；美联储加息进入尾声，美债名义利率曲线倒挂无法长期维持，实际利率中枢将因此而下降；全球央行持续增持黄金，黄金的战略配置地位正在不断提升。但同时，金价已行至高位，入场还需等待合适的时机。如果系统性风险得到遏制，市场恐慌情绪将得到暂时缓解，黄金存在回调机会，需要择时进场。当前全球央行对货币金融自主可控程度越发重视，央行购金需求维持在高位。在需求总量保持稳定的前提下，黄金“超主权”货币的属性将持续凸显，将对优化外汇储备资产结构、保持黄金在外汇储备中占比以及稳定币种信用起到至关重要的作用，对金价产生合理支撑。从这个角度看。即使出现有价无市也只会是短期现象。建议关注相关标的：四川黄金、山东黄金。

2023年3月20日至2023年3月24日，有色金属指数上涨2.71%，上证指数

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

上涨 0.46%，沪深 300 上涨 1.72%。本周涨幅居前三位收益率为正的行业为 SW 传媒、SW 电子、SW 计算机。涨幅居后三位的行业依次为 SW 钢铁、SW 建筑装饰和 SW 石油石化。

2023 年 3 月 20 日至 2023 年 3 月 24 日，有色金属行业周涨幅前五的个股为铂科新材、鹏欣资源、四川黄金、浩通科技和云南锗业，涨幅分别为 16.96%、15.16%、14.98%、10.93%、和 10.11%。跌幅前五的个股为晓程科技、中润资源、斯瑞新材、章源钨业和北矿科技，跌幅分别为-7.09%、-6.12%、-6.06%、-5.81%和-4.91%。

风险提示：稳增长政策不及预期，需求不振。

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