

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 27 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

国务院常务会议确定今年国务院 10 个方面、103 项重点工作

商务部部长王文涛会见美中贸易全国委员会会长艾伦及会员企业代表

深圳重磅发布公积金新规，加大公积金贷款支持力度

❖ 川财观点

宏观：日前召开的国务院常务会议提出，“延续和优化实施部分阶段性税费优惠政策”，包括将研发费用加计扣除优惠政策作为制度性安排长期实施等一系列举措，预计每年减负规模达 4800 多亿元。业内专家认为，减税降费综合考虑财政承受能力和助企纾困需要，举措更加精准，突出对小微企业、个体工商户等支持，支持企业研发创新，为微观主体发展增信心、添活力。

策略：上周三大指数整体上涨，北向资金净流入超百亿元。海外方面，随着美联储加息的落地，同时鲍威尔言论相对“鸽派”，市场预期 5 月加息的概率降低，同时全年有望出现降息，受此影响，全球股市出现一定的反弹。市场方面，随着 AI 新技术的迅速发展，市场对于人工智能相关领域的发展较为乐观，因此近期涨幅居前的板块均为人工智能相关方向，如算力芯片、计算机、传媒等板块。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。

❖ 研究报告

《大制造行业行业周报：半导体巨头押注氮化镓芯片，有望在数据中心领域大幅放量》：我们认为 2023 年中国经济出口压力持续增加，但疫情管控影响逐渐降低回归正常生活，主要经济增长动力有望持续修复。国内加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。二十大定调强化双循环建设的必要性，也是国家安全保障的基本要求。

本周是 2023 年 3 月第 4 周，本周传媒、电子、计算机、通信和电力设备等板块表现居前，钢铁、建筑装饰、石油石化、交通运输和公用事业等板块表现较差。概念板块中 AIGC、云游戏、共封装光学、手机游戏和 web3.0 等板块表现较好，芬太尼、中韩自贸区、毛发医疗、特钢概念和玉米等板块表现较差。

风险提示：产业政策推动和执行低于预期，市场风格变化带来机械行业估值中枢下行，成本上行带来的盈利能力持续下降压力。

一、市场每日热点

每日热点

国务院常务会议确定今年国务院 10 个方面、103 项重点工作

国务院常务会议确定今年国务院 10 个方面、103 项重点工作。会议决定，延续和优化实施部分阶段性税费优惠政策，预计每年减负规模达 4800 多亿元。会议审议“三农”重点任务工作方案，要求落实落细粮食生产支持政策，确保全年粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上。另外，新版《国务院工作规则》发布，明确国务院常务会议一般每月召开 2-3 次，如有需要可随时召开。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1761383970138016116&wfr=spider&for=pc>

商务部部长王文涛会见美中贸易全国委员会会长艾伦及会员企业代表

商务部部长王文涛会见美中贸易全国委员会会长艾伦及会员企业代表。双方就中美经贸关系、美资企业在华发展等议题进行了交流。王文涛还会见了辉瑞公司董事长兼首席执行官艾伯乐，就辉瑞在华投资经营、中美医药产业合作等议题进行了交流。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1761251328185289224&wfr=spider&for=pc>

深圳重磅发布公积金新规，加大公积金贷款支持力度

深圳重磅发布公积金新规，加大对购买首套住房、多子女家庭购房、购买绿色建筑住房等的公积金贷款支持力度。政策调整后，符合条件的个人公积金贷款最高额度可由原来的 50 万元至 70 万元，家庭公积金贷款可由原来的 90 万元提高至 126 万元。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1761280609520133662&wfr=spider&for=pc>

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	日前召开的国务院常务会议提出，“延续和优化实施部分阶段性税费优惠政策”，包括将研发费用加计扣除优惠政策作为制度性安排长期实施等一系列举措，预计每年减负规模达 4800 多亿元。业内专家认为，减税降费综合考虑财政承受能力和助企纾困需要，举措更加精准，突出对小微企业、个体工商户等支持，支持企业研发创新，为微观主体发展增信心、添活力。
	策略	上周三大指数整体上涨，北向资金净流入超百亿元。海外方面，随着美联储加息的落地，同时鲍威尔言论相对“鸽派”，市场预期 5 月加息的概率降低，同时全年有望出现降息，受此影响，全球股市

出现一定的反弹。市场方面，随着 AI 新技术的迅速发展，市场对于人工智能相关领域的发展较为乐观，因此近期涨幅居前的板块均为人工智能相关方向，如算力芯片、计算机、传媒等板块。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 受美国多家银行关闭的影响，美国储户对银行业的信心出现动摇，开始大量从银行提取存款。美联储当地时间 24 日公布的最新数据显示，到截至 3 月 15 日的一周时间里，美国银行存款总共流失近 1000 亿美元。

绿色金融 为贯彻落实党的二十大精神，更好适应绿色发展新形势、新任务、新要求，国家发改委向社会公开征求《绿色产业指导目录（2023 年版）》意见，绿色产业扩容。生态环境部印发《关于做好 2021、2022 年度全国碳排放权交易配额分配相关工作的通知》，并开展第二批清洁生产审核创新试点项目推荐工作。

碳金融 “中国酒业协会第六届理事会第五次（扩大）会议暨中国酒业协会成立三十周年庆典”于 2023 年 3 月 26 日在山东省泰安市举办。主题为：再出发，责任重于泰山。中国酒业协会理事长宋书玉出席并发布“中国酒业发展分析及趋势研判”。他表示，中国酒业协会在去年完成了白酒、啤酒绿色工厂行业标准的制定工作，启动了零碳示范产区、零碳示范工厂的团体标准的制定，今年计划开展白酒企业温室气体核算方法及报告标准，以及白酒产品碳足迹评价标准研究工作，开展中国白酒绿色生态智能酿造科学技术的研究工作。

产业研究 科技制造 财联社 3 月 26 日讯（编辑 宣林）欧洲芯片制造商英飞凌近期官宣以 8.3 亿美元现金（57 亿人民币）收购氮化镓全球技术领导者 GaN Systems，并斥资 20 亿欧元扩大其位于马来西亚居林和奥地利菲拉赫工厂的氮化镓和碳化硅芯片的产能。英飞凌功率和传感器系统总裁怀特表示，英飞凌特别看好氮化镓（GaN）芯片。该公司预测，到 2027 年，氮化镓芯片市场将以每年 56% 的速度增长。GaN 是第三代半导体材料的典型代表，具有击穿电场高、热导率高、电子饱和速率高、抗辐射能力强等优势，国家“十四五”研发计划明确将大力支持第三代半导体产业的发展。国联证券分析，英飞凌收购 GaN Systems 一方面体现了 GaN 在汽车、数据中心、工业等应用领域的未来发展前景，另一方面也预示着产业链竞争或将进入整合阶段。氮化镓目前与新能源汽车、光伏、5G、消费快充等下游领域深度绑定。2017 年-2021 年，氮化镓市场规模从 78.7 亿元提高至 358.3 亿元，年复合增长率 40.1%。头豹研究院指出，随着氮化镓在新能

源汽车应用渗透率提升，及在垃圾处理领域等应用的拓展，预计到 2026 年氮化镓市场规模将增长至 1029.7 亿元，年复合增长率 27.7%。我们建议关注第三代半导体产业链相关标的，三安光电和士兰微等。

储能 据央视新闻报道，3 月 25 日，固态氢能发电并网率先在广州和昆明同时实现，这是我国首次将光伏发电制成固态氢能应用于电力系统。固态储氢，是在常温下通过氢气与合金发生化学反应，让氢原子进入金属的空隙中储存，储氢的压力是 2 至 3 兆帕，升高合金的环境温度就可以释放氢气。该方法最大优点就是简单高效，可以把光伏、风电等不稳定的发电量高密度存储起来。

光伏 3 月 23 日，云南省发展和改革委员会 云南省能源局发布关于进一步规范开发行为加快光伏发电发展的通知。通知指出，列入年度建设方案的项目，完成备案后 2 个月内应实现开工（办理用林用地、环保水保、接入系统审批等开工前期手续的时间可剔除，剔除时间最长不超过 2 个月），原则上开工后 8 个月内应具备投产条件，自开工之日起 1 年内应具备全容量并网条件。

大宗 工信部原材料工业司副司长张海登 25 日在 2023(第十四届)中国钢铁发展论坛上表示，今年要严格落实产能置换，严禁新增产能。进一步深化混合所有制改革，加快行业兼并重组，在专业领域形成一批世界先进的领航企业，同时通过兼并重组改变部分地区钢铁产业小散乱的局面。中钢协副会长骆铁军也在论坛上表示，2023 年钢铁行业将集中精力研究和推进两大行业基础举措，即产能治理与联合重组。

区域研究 川渝 重庆市推动成渝地区双城经济圈建设行动方案（2023—2027 年）》在市政府网公开。《行动方案》提出，要奋力推动成渝地区双城经济圈建设走深走实，聚力形成更多具有重庆辨识度的标志性成果，争当西部地区高质量发展排头兵，打造具有全国影响力的科技创新基地，勇当内陆省份改革开放探路先锋，加快建设高品质生活示范区，更好服务国家区域发展大局、内陆改革开放大局、长江经济带绿色发展大局、促进共同富裕大局。为此，《行动方案》明确，要实施主城都市区极核引领等 10 项行动，共 53 项任务。

资料来源：iFinD，川财证券研究所

三、川财研究报告

《大制造行业行业周报：半导体巨头押注氮化镓芯片，有望在数据中心领域大幅放量》

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

点评： 我们认为 2023 年中国经济出口压力持续增加，但疫情管控影响逐渐降低回归正常生活，主要经济增长动力有望持续修复。国内加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。二十大定调强化双循环建设的必要性，也是国家安全保障的基本要求。

本周是 2023 年 3 月第 4 周，本周传媒、电子、计算机、通信和电力设备等板块表现居前，钢铁、建筑装饰、石油石化、交通运输和公用事业等板块表现较差。概念板块中 AIGC、云游戏、共封装光学、手机游戏和 web3.0 等板块表现较好，芬太尼、中韩自贸区、毛发医疗、特钢概念和玉米等板块表现较差。

本周市场主要指数普跌，上证指数主要时间都运行在 3200-3300 点之内，收带上下影线的小阳线，最高触及 3286.65。创业板综则收带上影线的小阳线，中证 1000 则收带上下影线的小阳线。从量能来看，指数普遍净买入且放量。本周市场主要聚焦数字经济和人工智能相关，但多有赶顶迹象，下周应继续防守反击，把握板块轮动规律，不追高。

短期资金行为不改变中期趋势，投资者应根据资金性质选择合适策略和投资周期。国产化仍是资本市场关注的核心，相关受益赛道仍将是资本配置的重点。基本面投资，我们还是建议优选那些 23 年行业景气度持续的专精特新子行业，做中期以上的配置。重点配置基本面良好超跌个股，关注确定性强估值合理板块。中期仍重点关注增长与估值匹配的成长性科技制造业企业以及双碳背景下新型优质赛道板块，我们仍维持继续优选有业绩或增长预期支撑的航天军工板块（民参军、导弹）、新能源（风电、储能、氢能和核能）等相关先进制造板块进口替代逻辑相关标的的投资逻辑，同时，继续适度持有景气度拐点的科技板块（第三代半导体、大数据、汽车智能、Mini LED 和 VR）标的。

相关标的有：锋龙股份、蜀道装备、川润股份、利君股份、智明达、新莱应材、通裕重工、上海沪工、中密控股、东方电气、兰石重装、厚普股份、应流股份、中航电测、中海油服、恒立液压、沪电股份、兴森科技、春秋电子、保隆科技、时代电气、新洁能、斯达半导等。

风险提示：产业政策推动和执行低于预期，市场风格变化带来机械行业估值中枢下行，成本上行带来的盈利能力持续下降压力。

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