

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 24 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

中办、国办印发《关于进一步完善医疗卫生服务体系的意见》。

国家能源局等四部门决定联合组织开展农村能源革命试点县建设。

深市主板注册制第一股登康口腔、沪市主板注册制第一股中重科技公告称，均低于同行业可比上市公司。

❖ 川财观点

宏观：《粤港澳大湾区发展规划纲要》印发 4 年多来，粤港澳大湾区不断朝着建成国际一流湾区和世界级城市群的既定目标加速前进。伴随着不断更新迭代、创新开放、充满活力的金融助力，专精特新企业诞生成长、新技术不断转化为生产力、外贸企业海外步伐越来越稳，大湾区实体经济迎来新发展机遇。

策略：昨日三大指数走强，北向资金净流入 48.08 亿元。海外方面，随着鲍威尔此前言论相对“鸽派”，叠加银行危机的冲击，市场预期 5 月加息的概率降低，全年有望出现降息，受此影响，美股科技股走强。市场层面，随着 AI 新技术的迅速发展，算力需求将持续增长，而海外方面英伟达市值也超过了特斯拉，受此影响，国内 AI 相关的芯片板块近期涨幅较好。方向上，建议继续关注数字经济、国企改革、一带一路等方向。

❖ 研究报告

【川财研究】原油跌幅扩大，储能板块回调显著（20230319）：

原油下跌，裂差扩大。本周布伦特原油价格较上周下跌 12.31%。本周原油下跌的主要驱动力并非来自供需层面，而是美国硅谷银行事件，引发市场对于美国银行业资产负债情况的担心。对银行业整体的担忧情绪下，原油作为重要风险资产，成为被抛售的目标。从消费端看，成品油消费依然稳定，欧洲市场近期原油消费较为活跃。成品油价格跌幅低于原油，裂差扩大有利于炼化企业。相关标的：恒力石化。

储能板块跌幅显著，持续调整迎来配置机会。本周 A 股市场表现一般，储能板块跌幅显著，下跌 7.32%。今年年后，储能板块相关企业经历了一轮较大的调整，整体估值水平有显著下降。从公司业绩层面观察，去年储能板块上市公司业绩快报中基本都实现了较快的增长速度。政策层面上，今年以来提出了一系列新的扶持政策及配置指标，行业基本面变化不大。建议在本轮调整估值水平回归后，择机入场。

风险提示：宏观经济增长低于预期，减排政策变动风险，原材料价格波动风险。

一、市场每日热点

每日热点

中办、国办印发《关于进一步完善医疗卫生服务体系的意见》。

中办、国办印发《关于进一步完善医疗卫生服务体系的意见》。其中提出，目标到 2025 年，医疗卫生服务体系进一步健全，资源配置和服务均衡性逐步提高，重大疾病防控、救治和应急处置能力明显增强，中西医发展更加协调，有序就医和诊疗体系建设取得积极成效。

<https://export.shobserver.com/baijiahao/html/595710.html>

国家能源局等四部门决定联合组织开展农村能源革命试点县建设。

国家能源局等四部门决定联合组织开展农村能源革命试点县建设。其中提出，到 2025 年，试点县可再生能源在一次能源消费总量占比超过 30%；鼓励加快推进公共交通工具电气化，推广家用新能源电动汽车，保障电动汽车充换电基础设施建设。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1761163494273725276&wfr=spider&for=pc>

深市主板注册制第一股登康口腔、沪市主板注册制第一股中重科技公告称，均低于同行业可比上市公司。

深市主板注册制第一股登康口腔 23 日公告称，本次发行价格为 20.68 元，对应发行市盈率为 18.18 倍，低于同行业可比上市公司。沪市主板注册制第一股中重科技公告称，本次发行价格为 17.80 元，对应发行市盈率为 29.01 倍，低于同行业可比公司。

<http://stock.hexun.com/2023-03-23/208070119.html>

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	3 月 21 日，交通运输部网站发布《2022 年水路运输市场发展情况和 2023 年市场展望》预计，2023 年国内沿海集装箱运价将有所回落。根据《市场展望》，2022 年国内沿海航运市场总体平稳，其中集装箱运输市场运力小幅提升，运价同比上涨。
	策略	昨日三大指数走强，北向资金净流入 48.08 亿元。海外方面，随着鲍威尔此前言论相对“鸽派”，叠加银行危机的冲击，市场预期 5 月加息的概率降低，全年有望出现降息，受此影响，美股科技股走强。市场层面，随着 AI 新技术的迅速发展，算力需求将持续增长，而海外方面英伟达市值也超过了特斯拉，受此影响，国内 AI 相关



的芯片板块近期涨幅较好。方向上，建议继续关注数字经济、国企改革、一带一路等方向。

海外 英国央行宣布加息 25 个基点，为连续第 11 次加息，利率水平达 2008 年 10 月以来最高。英国央行表示，通胀持续的迹象将需要更多加息，但由于能源价格上限延长和批发价格下降，第二季度 CPI 可能低于 2 月份的预期。瑞士央行宣布加息 50 个基点至 1.5% 以遏制通胀，符合市场预期。瑞士央行认为，对瑞信采取的措施已经制止了危机，但同时也承认仍然准备在货币市场进行干预。

碳金融 3 月 17 日，海南省生态环境厅在海口市通过了《海南红树林造林/再造林碳汇项目方法学》技术评审，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的参考。”近年来，海南不断加大对红树林的保护修复力度。截至目前，海南红树林湿地面积达 9.8 万余亩，红树林面积不断增加。新增的“海上森林”不仅促进生物多样性和固碳协同增效，新增碳汇还可纳入蓝碳交易获得经济收入，从而获得更多的资金用于生态系统保护。

产业研究 绿金 3 月 17 日，在 2023 亚太金融论坛上，生态环境部对外合作与交流中心主任张玉军发表了关于主题为“环境、社会和公司治理助力绿色低碳转型发展”的主旨演讲，强调生态环境部对外合作与交流中心特别设立了 ESG 专项工作机构，积极支撑环境信息依法披露制度改革，向金融等领域有效延伸，更好服务绿色低碳转型发展，开展了一系列的 ESG 创新实践。

光伏 3 月 23 日，国家能源局等部门发布关于组织开展农村能源革命试点县建设的通知。通知提出，各省（区、市）能源主管部门会同生态环境、农业农村、乡村振兴等相关部门，自愿组织优选不超过 1 个可再生能源资源禀赋好、开发潜力大、用能需求明确、地方政府及农民积极性高，特别是现有支持政策完备、支持力度较大的县域，申报农村能源革命试点县。到 2025 年，试点县可再生能源在一次能源消费总量占比超过 30%，在一次能源消费增量中占比超过 60%。可再生能源新模式新业态广泛发展，就地消纳能力明显提升，新型电力系统配电网建设成效显著，非电利用多元化、成规模。国家大气污染防治重点区域试点县平原地区实现炊事、取暖和农业散煤基本清零，其它区域试点县制订平原地区炊事、取暖和农业散煤清零规划并有序组织实施。以可再生能源产业经济带动农民增收，基本形成以清洁能源为主、安全可靠的农村能源供给、消费、技术体系和管理体制。



大制造 据行业媒体报道，欧洲芯片制造商英飞凌押注下一代功率半导体，用于从超高速手机充电器到电动汽车的各种领域，以求在更广泛的芯片市场低迷的情况下刺激增长。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。Yole 预测，GaN 射频器件市场规模将从 2020 年的 8.91 亿美元增长到 2026 年 24 亿美元，复合年均增长率为 18%。GaN 功率器件市场规模将从 2020 年的 0.46 亿美元增长至 2026 年 11 亿美元，复合年均增长率为 70%。机构分析指出，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。我们建议关注第三代半导体产业链相关标的，赛微电子和新洁能等。

储能 3 月 23 日，国家能源局等四部委印发《关于组织开展农村能源革命试点县建设的通知》，文件提出：在有条件的区域结合当地资源及用能特点，以村镇为单元，综合利用新能源和各类能源新技术，构建以风、光、生物质为主，储能、天然气为辅，高度自给的新能源微能网。在不增加居民用能负担的前提下，依托电网、燃气管网、热力管网等能源网络，综合可再生能源、储能、柔性网络等先进能源技术和互联通信技术，创新推动分布式可再生能源高效灵活接入与生产消费一体化，探索建设电、气、冷、热一体供应的区域综合能源系统。

大宗 中国钢铁工业协会副会长骆铁军在中国特钢企业协会十届二次会员大会上表示，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。“2021 年，为遏制铁矿石进口价格快速上涨，国家开始对钢铁产量进行调控，取得了非常明显的效果。但是去年效果相对比较弱。”骆铁军表示主要存在三个问题，包括企业不愿浪费下达的产量指标、地方“一刀切”、数据掺假等。对此，钢铁协会提出建议建立产能治理新机制，分三步走，近期计划暂按产量确定，中期以产能为基础，远期以碳排放为基数，最终形成既有能耗、碳排放政策约束，又有行业自律、政府监督有效的符合市场规律和市场要求的新机制。在联合重组方面，骆铁军指出，当前受区域限制，联合重组后生产要素流动受限，未能充分发挥出联合重组的效果，希望国家对此出台相应政策。

区域研究 川渝 人民银行成都分行一季度新闻发布会上发布数据显示，今年前 2 个月，四川省社会融资规模增加 5004 亿元，较去年同期多增 675 亿元，为稳住全省经济大盘提供了有力的金融支持。2 月末，全省本外币各项贷款余额 96459 亿元，较年初增加 4078 亿元，同比多增

1233 亿元，贷款总量持续攀升；余额同比增长 15.8%，增速高于去年同期 2.2 个百分点，快于全国 5.0 个百分点，创 2015 年以来最高，居 6 个经济大省第一、全国第二，连续 8 个月居全国前两名。

资料来源：iFind，川财证券研究所

三、川财研究报告

【川财研究】原油跌幅扩大，储能板块回调显著（20230319）：

点评： 原油下跌，裂差扩大。本周布伦特原油价格较上周下跌 12.31%。本周原油下跌的主要驱动力并非来自供需层面，而是美国硅谷银行事件，引发市场对于美国银行业资产负债表情况的担心。对银行业整体的担忧情绪下，原油作为重要风险资产，成为被抛售的目标。从消费端看，成品油消费依然稳定，欧洲市场近期原油消费较为活跃。成品油价格跌幅低于原油，裂差扩大有利于炼化企业。相关标的：恒力石化。

储能板块跌幅显著，持续调整迎来配置机会。本周 A 股市场表现一般，储能板块跌幅显著，下跌 7.32%。今年年后，储能板块相关企业经历了一轮较大的调整，整体估值水平有显著下降。从公司业绩层面观察，去年储能板块上市公司业绩快报中基本都实现了较快的增长速度。政策层面上，今年以来提出了一系列新的扶持政策及配置指标，行业基本面变化不大。建议在本轮调整估值水平回归后，择机入场。

风险提示：宏观经济增长低于预期，减排政策变动风险，原材料价格波动风险。

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