

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 23 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

国务院总理李强在湖南调研并主持召开先进制造业发展座谈会

国家发改委表示，加快推动《粮食安全保障法》出台

❖ 川财观点

策略：昨日三大指数上涨，北向资金净流入 4.79 亿元。海外方面，美联储宣布加息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间上调到 4.75% 至 5% 之间。美联储主席鲍威尔发表“鹰派”讲话，他表示美联储仍致力于将通胀率压低至 2%，此外，据点阵图显示，美联储决策者预计 2023 年末通胀率为 5.1% 左右，与去年 12 月点阵图中的预测一致，2024 年利率预测中值从 4.1% 升至 4.3%，总体来看，美联储整体言论仍偏“鹰派”，美股受此影响出现较大回落。国内方面，货币政策仍相对宽松，海外流动性冲击预计相对有限，方向上关注一带一路、国企改革、数字经济等方向。

宏观：随着疫情防控政策优化调整，餐饮堂食等线下消费场景有序恢复，带动相关消费回暖向好。国家统计局日前发布的数据显示，2023 年 1 至 2 月，全国餐饮收入同比增长 9.2%。

研究报告

《【川财研究】有色金属行业周报：利润环比改善，稀土需求稳定增长》：安全采购稀土是当前各国战略发展中非常关键的一环，我国作为稀土资源最为集中，开采技术最先进的国家，在产业发展中不断进步。稀土供给方面，出清“黑稀土”，行业集中度不断提升，产业链发展越发健康。随着整个稀土价格的稳中有升以及磁材应用场景的打开，将是一个比较值得期待的增量市场。下游需求不断发力，风电和节能家电将贡献新的增量。G7 国家持续升级对稀土的供给安全重视程度，核心原因在于全球稀土永磁的需求量在不断增加。下游需求中，能效的提升，就意味着需要用到更高效的稀土永磁电机。风电方面，当下风电已经有很快的发展，新能源发电在未来会带来整个稀土需求的一个指数型的增长，节能家电将不断贡献新的增量。

目前板块估值处于相对低位，在政策红利的加持下，稀土价格稳中有升，整个磁材企业通过稀土产能规模的扩张和产品结构的优化，使得整个产业链的一个利润弹性在逐季环比改善，所以我们认为目前产业链确实是一个投资性价比非常高的环境，我们看好其拥有全球定价权的核心资产价格重估带来的机遇。建议关注相关标的：北方稀土、金力永磁、盛和资源。

风险提示：稳增长政策不及预期，需求不振。

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

一、市场每日热点

每日热点

国务院总理李强在湖南调研并主持召开先进制造业发展座谈会

国务院总理李强在湖南调研并主持召开先进制造业发展座谈会。他强调，牢牢把握高质量发展这个首要任务，坚持把发展经济的着力点放在实体经济上，大力发展先进制造业，推进高端制造，加快建设现代化产业体系。

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

国家发改委表示，加快推动《粮食安全保障法》出台

国家发改委表示，加快推动《粮食安全保障法》出台，推动《国家发展规划法》《能源法》《生态保护补偿条例》等在途立法取得突破性进展，推动其他立法项目前期研究，积极争取更多立法项目列入十四届全国人大常委会立法规划。

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

二、川财研究观点

部门	团队	观点
总量研究	宏观	随着疫情防控政策优化调整，餐饮堂食等线下消费场景有序恢复，带动相关消费回暖向好。国家统计局日前发布的数据显示，2023 年 1 至 2 月，全国餐饮收入同比增长 9.2%。
	策略	上周三大指数涨跌分化，上证指数上涨，创业板指回落，北向资金净流入超百亿元。海外方面，上周受海外银行危机影响，海外市场整体回落，贵金属价格持续攀升，原油为代表的大宗商品在衰退预期下回落较大。国内方面，从近期公布的经济数据来看，当前国内宏观经济恢复情况良好，为市场构成基本面支撑，同时国内流动性相对充裕，海外风险冲击有限，重点关注一带一路、数字经济、国企改革等方向。
绿色金融		2023 年 3 月 20 日，政府间气候变化专门委员会（IPCC）正式发布第六次评估报告（AR6）综合报告（SYR）《气候变化 2023》。当前的状态和趋势：自 IPCC 第五次评估报告以来，减缓气候变化的政策和法律不断增多，已实施政策的预计排放量与国家自主贡献的预计排放量之间仍存在差距，资金流也未达到在所有部门和地区实现气候目标所需的水平。未来气候变化、风险和长期应对政策：将温升控制在 2°C 以内水平需要所有部门在当前年代实现快速、深度且在大多数情况下立即实现温室气体减排。这些路径类别到 2070 年

代初实现全球二氧化碳净零排放。近期响应措施：资金、技术和国际合作是加速气候行动的关键推动因素。如果要想实现气候目标，适应和减缓资金都需要成倍增加。目前有足够的全球资金来弥补全球投资缺口，但将资金转向气候行动存在障碍。加强技术创新系统是加速广泛采用技术和实践的关键。多种渠道可加强国际合作。

海外 美联储如期加息 25 个基点至 4.75%-5% 区间，这是美联储自去年 3 月以来连续第九次加息。美联储 FOMC 声明指出，美国银行业稳健、有弹性，但一些事件将拖累经济增长。于此同时，数据显示消费和生产增长适度，进一步收紧政策可能是合适的。最近的发展将导致信贷环境趋紧；将考虑累积政策收紧和滞后性的影响。点阵图显示，2023、2024 年底利率预期中值分别为 5.1%，4.3%。美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示，美联储曾考虑过暂停加息，但加息行动得到 FOMC 成员强有力的一致支持。同时，如有必要，美联储将超预期加息。

碳金融 “气候变化是全人类的共同挑战，应对气候变化事关中华民族的永续发展，关乎人类的前途命运。”近日，生态环境部应对气候变化司副司长陆新明在“2023 亚太金融论坛”上透露，将稳步推进全国碳排放权交易市场建设，尽快启动全国温室气体自愿减排交易市场。

产业研究 大制造 当地时间 3 月 21 日，谷歌通过博客宣布放开聊天机器人 Bard 的部分访问权限，即日起美国和英国用户可通过 bard.google.com 网址进入候补名单并访问 Bard。谷歌表示，随着时间的推移，Bard 将面向更多国家和语言开放。此前，谷歌和柏林工业大学联合推出了史上最大的视觉语言模型——PaLM-E。PaLM-E 是一类多模态视觉语言模型，不仅可以识别和理解图像，还能理解、生成语言文本，在此基础上，PaLM-E 还实现了机器人复杂指令的控制。作为史上最大的“通才”模型，PaLM-E 的参数（5620 亿）是 ChatGPT 参数量（1750 亿）的三倍有余。语言模型越大，在视觉语言与机器人任务的训练中，保持的语言能力就越强，拥有 5620 亿参数的 PaLM-E 几乎保持了它所有的语言能力。机构表示持续看好 OpenAI 及 AI 领域的产业投资机会，并建议持续聚焦芯片、算力设施、模型架构和工程实践、应用场景等核心环节。我们建议关注 AI 产业链相关标的，神州数码和剑桥科技等。

能源 据央视新闻 3 月 22 日报道，2023 年，新疆实施重点项目 400 项，总投资 2.7 万亿元，计划完成投资 3000 亿元以上。其中，聚焦油气生产加工、煤炭煤电煤化工、绿色矿业、新能源新材料、纺织服装等重点领域，加快构建以“八大产业集群”为支撑的现代化产业

引领体系，实施重点项目 147 个，总投资 1.1 万亿元，计划完成投资 1437 亿元。

大宗 据上海钢联发布数据显示，昨日部分锂电材料报价下跌，电池级碳酸锂跌 10000 元/吨，均价报 29 万元/吨，工业级碳酸锂跌 10000 元/吨，均价报 25 万元/吨；氢氧化锂跌 5000 元/吨；镍豆涨 600 元/吨。

氢能 近日《六盘水市碳达峰实施方案》发布，其中氢能方面指出：合理布局制氢工厂及加氢站，加快氢燃料电池公交车及重卡、加氢综合能源站、氢能分布式能源、天然气管道掺氢等示范应用。到 2025 年建成加氢站 5 座（含油气氢综合能源站），加快推动氢能在可再生能源消纳、电网调峰等场景的应用。

光伏 据天眼查显示，3 月 21 日，宁德时代新能源科技股份有限公司申请的“钙钛矿太阳能电池及其制备方法与用电装置”、“碘化铅的制备方法、钙钛矿太阳能电池及用电装置”专利公布。摘要显示，钙钛矿太阳能电池及其制备方法与用电装置：申请涉及太阳能电池技术领域，特别是涉及一种钙钛矿太阳能电池的制备方法，包括以下步骤：在基底层上制备第一电极，使用钙钛矿溶液在第一电极上制备钙钛矿湿膜；对钙钛矿湿膜进行结晶处理，得到残留部分溶剂的钙钛矿薄膜；对钙钛矿薄膜进行微波退火处理，制备钙钛矿活性层；在钙钛矿活性层上制备第二电极；其中，钙钛矿的化学式记作 ABX_3 ，其中，A 包括甲脒阳离子和/或 Cs^+ ，B 包括 Pb^{2+} 、 Sn^{2+} 等二价金属阳离子，X 包括 Br^- 和/或 I^- ；钙钛矿薄膜的面积 $\geq 0.003m^2$ 。该制备方法能有效避免采用小面积钙钛矿的制备方法可能带来的退火不均匀、退火后有溶剂残留的问题。

区域研究 川渝 重庆市发布《重庆市新材料产业发展行动计划（2023—2025）（征求意见稿）》，提出到 2025 年，全市将基本建成现代新材料产业体系，新材料产业产值突破 2000 亿元，成为国家重要轻合金、玻璃纤维及复合材料、合成材料产业基地。围绕上述目标，重庆市将形成“4+4+N”新材料产业体系。其中，第一个“4”是先进有色金属材料、先进钢铁材料、化工新材料、绿色建材四个先进基础材料产业。第二个“4”是重点培育新能源材料、特种金属功能材料、新一代信息技术材料、储能材料四个关键战略材料产业。“N”是培育气凝胶、石墨烯、增材制造等一批前沿新材料。

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：利润环比改善，稀土需求稳定增长

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

安全采购稀土是当前各国战略发展中非常关键的一环，我国作为稀土资源最为集中，开采技术最先进的国家，在产业发展中不断进步。稀土供给方面，出清“黑稀土”，行业集中度不断提升，产业链发展越发健康。随着整个稀土价格的稳中有升以及磁材应用场景的打开，将是一个比较值得期待的增量市场。下游需求不断发力，风电和节能家电将贡献新的增量。G7 国家持续升级对稀土的供给安全重视程度，核心原因在于全球稀土永磁的需求量在不断增加。下游需求中，能效的提升，就意味着需要用到更高效的稀土永磁电机。风电方面，当下风电已经有很快的发展，新能源发电在未来会带来整个稀土需求的一个指数型的增长，节能家电将不断贡献新的增量。

目前板块估值处于相对低位，在政策红利的加持下，稀土价格稳中有升，整个磁材企业通过稀土产能规模的扩张和产品结构的优化，使得整个产业链的一个利润弹性在逐季环比改善，所以我们认为目前产业链确实是一个投资性价比非常高的环境，我们看好其拥有全球定价权的核心资产价格重估带来的机遇。建议关注相关标的：北方稀土、金力永磁、盛和资源。

本周市场表现，2023 年 3 月 13 日至 2023 年 3 月 17 日，有色金属指数下跌 2.12%，上证指数上涨 0.63%，沪深 300 下跌 0.21%。本周涨幅居前三位收益率为正的行业为 SW 传媒、SW 建筑装饰、SW 计算机。涨幅居后三位的行业依次为 SW 电力设备、SW 社会服务和 SW 汽车。

2023 年 3 月 13 日至 2023 年 3 月 17 日，有色金属行业周涨幅前五的个股为四川黄金、中润资源、晓程科技、盛达资源和章源钨业，涨幅分别为 61.09%、47.48%、20.49%、15.17%、和 8.93%。跌幅前五的个股为龙磁科技、西藏珠峰、西部材料、博威合金和斯瑞新材，跌幅分别为-15.27%、-14.27%、-9.65%、-9.61%和-8.60%。

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