

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：2022 年 4 月 13 日

分析师：王爽

执业证书：S1100521110001

联系方式：wangshuang@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

李克强在江西南昌、上饶考察，强调，贯彻党中央、国务院部署，加快已定助企纾困等政策举措实施进度，切实保障民生。

美国通胀继续飙升，美联储 4 月加息 50 个基点预期增强。美国 3 月 CPI 同比上升 8.5%，继续刷新逾 40 年新高，

北京“十四五”出炉，明确提出将研究制定居住区电动汽车充电设施建设和管理意见，有效缓解市民充电焦虑。

北京市发布促进绿色节能消费政策，将于今年 4 月至 9 月，面向在京消费者发放超过 3 亿元绿色节能消费券。

❖ 川财观点

大宗商品：阿拉善盟能源局数据显示，阿拉善盟现有 15 家煤矿企业，在册煤矿 25 个，设计生产能力 1875 万吨/年，其中，井工煤矿 16 个，露天煤矿 9 个；现有生产煤矿 2 个（庆华百灵煤矿、福泉煤矿），建设煤矿 1 个（腾格里新井煤矿），停产停建煤矿 22 个。

宏观：社融新增规模大幅超预期，融资结构有待进一步改善。3 月份社会融资规模 4.65 万亿元，同比多增 1.28 万亿元，主要贡献因素是票据融资、政府债券和企业短贷，其中票据融资和企业短贷同比合计多增超 9000 亿元，3 月，受到疫情的影响，居民出行和线下消费都受到限制，居民消费和购房都疲软。目前，在因城施策下，国内房地产市场整体处于恢复阶段，但是房地产销售恢复常态需要时间。

科技制造：中国移动 12 日推出 5G 新通话，定义 5G 时代的通话产品。5G 新通话中的 VoNR 技术，为用户打造的音视频业务一体化终极解决方案，具有里程碑意义。我们建议关注 5G 新通话产业链投资机会，相关标的有：超讯通信和震有科技等。

绿色能源：在本月 12 日，北京“十四五”规划提出，北京市将研究制定居住区电动汽车充电设施建设和管理意见，支持鼓励居住区将充电设施电气化改造纳入老旧小区改造工程，推动电动汽车充电设施“应装尽装”。随着新能源汽车保有量快速增长，其配套充电设施需求也日益提升。各省市也逐步对充电桩建设做出规划，建议关注充电桩建设相关电力设备企业业绩增长机会。

川渝：四川统计局数据显示，3 月份四川 CPI 同比上涨 0.9%，涨幅比上月扩大 0.3 个百分点。具体来看，受大宗商品价格保持高位与近期能源价格涨幅较大影响，CPI 较上月有所扩大，特别是因运输成本增加，交通通信类以及鲜菜类 CPI 增幅较大，而生猪产业目前处于猪周期底部，降幅达 43.4% 的猪肉价格持续对 CPI 形成压制。整体来看，川渝地区受疫情影响较小，地区消费具备较强韧性，

海外：美联储首次加息落地并未明显改善美国的通胀现状，增加了美联储的加息压力，当前美联储或在五月息会后加息 50 个基点的可能性不断增加。周二，欧美股市普遍下跌，道琼斯工业平均指数下跌 0.26%，标普 500 指数下跌 0.34%，纳斯达克综合指数下跌 0.3%。

策略：昨日三大指数全线上涨，北向资金净流入超 90 亿元。市场对管控逐步放开存在预期，因此消费类相关板块领涨。总体来看，当前时间节点 A 股整体估值低于历史均值，具备一定的配置价值。方向上，短期来看可以继续关注“稳增长”相关方向，如地产产业链、基建等低估值、高股息方向，中长期来看关注农业、能源产业链、高端制造等方向。

❖ 研究报告

【川财研究】科技制造产业链核心数据跟踪（20220412）：4 月 12 日上证指数上涨 1.46%，沪深 300 上涨 1.95%，创业板综上涨 2.18%，中证 1000 上涨 1.36%。Wind 11 个一级行业分类中，工业、信息技术和电信服务指数分别实现-1.97%、1.70%和 0.85% 的涨跌幅。

风险提示：宏观经济波动风险；贸易冲突加剧风险；原材料价格上涨超预期风险等。

一、市场每日热点

每日热点

李克强在江西南昌、上饶考察时强调，贯彻党中央、国务院部署，加快已定助企纾困等政策举措实施进度，推进改革开放，有力应对国内外环境超预期变化，稳就业稳物价，稳定宏观经济大盘，切实保障民生。

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

美国通胀继续飙升，美联储 4 月加息 50 个基点预期增强。美国劳工部数据显示，美国 3 月 CPI 同比上升 8.5%，继续刷新逾 40 年新高，升幅也高于市场预期；3 月 CPI 环比上升 1.2%，持平于预期，并创 2005 年 10 月以来新高。

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

《北京“十四五”时期城市管理发展规划》出炉，明确提出将研究制定居住区电动汽车充电设施建设和管理意见，支持鼓励将充电设施电气化改造纳入老旧小区改造工程，有效缓解市民充电焦虑。

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

北京市发布促进绿色节能消费政策，将于今年 4 月至 9 月，面向在京消费者发放超过 3 亿元绿色节能消费券。绿色节能消费券适用 20 大类超 2 万件商品。

<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	社融新增规模大幅超预期，融资结构有待进一步改善。3 月份社会融资规模 4.65 万亿元，同比多增 1.28 万亿元，主要贡献因素是票据融资、政府债券和企业短贷，其中票据融资和企业短贷同比合计多增超 9000 亿元，侧面说明企业现金流压力仍然较大，这跟季末流动性短缺也有关系。但是企业中长贷仍然偏弱，企业中长贷 3 月有所回升。但是，无论是短期居民贷款还是中长期贷款，都表现疲软。3 月，新增居民中长贷和短贷同比分别少增 2504 亿元和 1394 亿元。受到疫情的影响，居民出行和线下消费都受到限制，居民消费和购房都疲软。目前，在因城施策下，国内房地产市场整体处于恢复阶段，但是房地产销售恢复常态需要时间。
策略		昨日三大指数全线上涨，北向资金净流入超 90 亿元。市场对管控逐步放开存在预期，因此消费类相关板块领涨。总体来看，当前时间节点 A 股整体估值低于历史均值，具备一定的配置价值。方向上，短期来看可以继续关注“稳增长”相关方向，如地产产业链、基建等低估值、高股息方向，中长期来看关注农业、能源产业链、高端制造等方向。
海外		美国 3 月 CPI 同比上涨 8.5%，预期上涨 8.4%，前值上涨 7.9%；环比上涨 1.2%，预期上涨 1.2%，前值上涨 0.8%。美联储首次加息落地并未明显改善美国的通胀现状，增加了美联储的加息压力，当前美联储或在五月息会后加息 50 个基点的可能性不断增加。周二，欧美股市普遍下跌，道琼斯工业平均指数下跌 0.26%，标普 500 指数下跌 0.34%，纳斯达克综合指数下跌 0.3%。
产业研究	科技	中国移动 12 日推出 5G 新通话，定义 5G 时代的通话产品。5G 新通话具备超低时延、超清画质、不占流量、一键视频四大优势。试商用期间，5G 视频通话按时长计费（按分钟数），不收流量费，5 月 1 日起，5G 套餐内语音分钟数将升级为可用于 5G 新通话的分钟数，可用于音、视频通话，畅聊不设限。5G 新通话中的核心应用“超清视话”是基于 VoNR 技术，为用户打造的音视频业务一体化终极解决方案。该技术能够让语音、视频和数据业务都承载在 5G 网络上，利用 5G 的大带宽、低时延特性，从而带来更佳通话体验。机构指出，VoNR 是运营商语音业务在 5G 独立组网架构下的目标方案，它的大规模商用需要 5G 网络形成连续、高质量的覆盖，具有里程碑意义。我们建议关注 5G 新通话产业链投资机会，相关标的有：超讯通信和震有科技等。
绿能		4 月 12 日，北京市人民政府发布《北京市“十四五”时期城市管理工作规划》。规划提出，北京市将研究制定居住区电动汽车充电设

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

施建设和管理意见，支持鼓励居住区将充电设施电气化改造纳入老旧小区改造工程，推动电动汽车充电设施“应装尽装”。到“十四五”末，全市电动汽车充电桩达 70 万个，平原地区公共充电设施平均服务半径小于 3 公里，核心区小于 0.9 公里，有效缓解市民充电焦虑。随着新能源汽车保有量快速增长，其配套充电设施需求也日益提升。各省市也逐步对充电桩建设做出规划，建议关注充电桩建设相关电力设备企业业绩增长机会。

区域研究 川渝

四川统计局数据显示，3 月份四川 CPI 同比上涨 0.9%，涨幅比上月扩大 0.3 个百分点。其中，食品烟酒价格下降 2.2%，交通通信价格上涨 5.5%，教育文化娱乐价格上涨 2.9%，其他用品及服务价格上涨 1.9%，衣着价格上涨 1.7%，居住价格上涨 1.2%，生活用品及服务价格上涨 0.9%，医疗保健价格上涨 0.7%。具体来看，受大宗商品价格保持高位与近期能源价格涨幅较大影响，CPI 较上月有所扩大，特别是因运输成本增加，交通通信类以及鲜菜类 CPI 增幅较大，而生猪产业目前处于猪周期底部，降幅达 43.4% 的猪肉价格持续对 CPI 形成压制。整体来看，川渝地区受疫情影响较小，地区消费具备较强韧性，在 PPI 与 CPI 剪刀差逐步缩小的预期下，食品板块景气度与超额收益提升显著，目前部分公司已经提价，业绩修复可期。

大宗

阿拉善盟能源局数据显示，阿拉善盟现有 15 家煤矿企业，在册煤矿 25 个，设计生产能力 1875 万吨/年，其中，井工煤矿 16 个，露天煤矿 9 个；现有生产煤矿 2 个（庆华百灵煤矿、福泉煤矿），建设煤矿 1 个（腾格里新井煤矿），停产停建煤矿 22 个。2022 年一季度，阿拉善盟累计生产原煤 107.77 万吨，同比下降 37%，实现工业总产值 4.85 亿元，同比下降 37%。其中，无烟煤产量 74 万吨，同比下降 37%；烟煤产量 33.7 万吨，同比下降 36%；阿左旗累计生产原煤 79.37 万吨，同比下降 54%，腾格里新井煤矿生产烟煤 28.4 万吨。3 月份，实现煤炭产量 53 万吨，环比增长 49%。

资料来源：wind，川财证券研究所

川财研究报告

《科技制造产业链核心数据跟踪（20220412）》

点评： 根据《科创板日报》消息，碳基复合材料的应用正逐步从光伏向半导体，甚至是第三代半导体迈进。日前，金博股份宣布，与天科合达达成战略合作，合作期五年。一方面，双方将共同研发用于第三代半导体的热场材料、保温材料与粉体材料；另一方面，金博将以优于市场的价格、优先保供天科合达；天科合达在同等性价比条件下，优先采购金博的热场、保温与粉体材料。此前，金博股份在半导体领域已通过神工股份、山东有研半导体（有研硅）、

海纳半导体 等公司认证。而公开资料显示，天科合达主营业务为第三代半导体碳化硅晶片的研究、开发及生产。

本次合作也意味着第三代半导体厂商对碳基复合材料的青睐。实际上，除了已被大众熟知的光伏热场，碳基复合材料还可应用于半导体热场。

出于降本需求，半导体硅片主流尺寸如今已增至 12 英寸，目前全球约七成的半导体硅片产能可生产 12 英寸硅片。不过，大尺寸硅片需要更大投料量的单晶炉，而随着单炉投料量从 120kg 增至 650kg 以上，传统石墨热场承重能力难以支撑，业内主流观点认为，后续行业将切换到抗折强度高的碳基复合材料热场。

资料来源：wind，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