

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 14 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

习近平：让海南成为新时代中国改革开放的示范

李克强：适时运用降准等货币政策工具

工信部：支持符合条件的工业互联网企业首次公开发行证券并上市

❖ 川财观点

宏观：一季度我国出口韧性尤在。我国一季度出口累计达到 8,209.2 亿美元，同比增长 15.8%，在去年高基数的基础上，我国出口仍然维持较强韧性。今年以来，我国面临着疫情散发、俄乌冲突、全球通胀、美联储货币政策收紧等诸多外部不确定因素，稳外贸压力有所加大，但是国内疫情防控优势以及制造业产业链、供应链韧性仍旧助力外贸保持平稳增长。这主要得益于我国经济韧性强、长期向好的基本面没有变，稳增长政策措施靠前发力。

策略：昨日三大指数回落，北向资金净流出 4.98 亿元。近期涨幅较大的个股在午后相继回落，随着越来越多上市公司披露年报和一季报，市场开始逐步由“情绪催化”向“价值驱动”转移，因此午后众多涨幅巨大、缺乏基本面支撑的题材股开始回落。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。建议更多关注政策支持、具备业绩支撑、低估值的方向，如基建、农业、能源产业链等。

科技：财联社 4 月 13 日电，国家能源局科技司副司长刘亚芳近日在“中国国际经济交流中心—联合国开发计划署氢能产业高峰论坛”上透露，我国在氢能加注方面获得新突破，已累计建成加氢站超过 250 座，约占全球数量的 40%，加氢站数量位居世界第一。我们建议关注加氢站设备产业链投资机会，相关标的有：厚普股份、蜀道装备、中材科技等。

❖ 研究报告

《绿色能源上市公司周报：硅料价格波动，绿能板块整体回调》：电池级碳酸锂价格小幅回落，中游生产商有望受益。受疫情影响上汽大众、上汽通用、特斯拉等汽车整车厂停工，短期需求有所回落。另一方面上游产能在持续投资扩张下有望释放，双重因素叠加下上游原材料出现小幅回落。随着新能源车渗透率不断提升，动力电池企业盈利能力逐步增强。建议关注技术实力强，产能稳定的中游厂商。相关标的：宁德时代、亿纬锂能。

风险提示：宏观经济不达预期；政策执行不达预期。

一、市场每日热点

每日热点

习近平：让海南成为新时代中国改革开放的示范

习近平在海南考察时强调，统筹疫情防控和经济社会发展，统筹发展和安全，加快建设具有世界影响力的中国特色自由贸易港，让海南成为新时代中国改革开放的示范。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1729998153572904368&wfr=spider&for=pc>

李克强：适时运用降准等货币政策工具

李克强 4 月 13 日主持召开国务院常务会议。会议决定，适时运用降准等货币政策工具，进一步加大金融对实体经济特别是受疫情严重影响行业和中小微企业、个体工商户支持力度，向实体经济合理让利，降低综合融资成本。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1729999348855191249&wfr=spider&for=pc>

工信部：支持符合条件的工业互联网企业首次公开发行证券并上市

工信部印发《工业互联网专项工作组 2022 年工作计划》提出，持续完善国家工业互联网大数据中心建设，统筹推进区域和行业分中心建设；支持符合条件的工业互联网企业首次公开发行证券并上市。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1729976677559608748&wfr=spider&for=pc>

资料来源：wind，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	一季度我国出口韧性尤在。我国一季度出口累计达到 8,209.2 亿美元，同比增长 15.8%，在去年高基数的基础上，我国出口仍然维持较强韧性。今年以来，我国面临着疫情散发、俄乌冲突、全球通胀、美联储货币政策收紧等诸多外部不确定因素，稳外贸压力有所加大，但是国内疫情防控优势以及制造业产业链、供应链韧性仍旧助力外贸保持平稳增长。这主要得益于我国经济韧性强、长期向好的基本面没有变，稳增长政策措施靠前发力。
	策略	昨日三大指数回落，北向资金净流出 4.98 亿元。近期涨幅较大的个股在午后相继回落，随着越来越多上市公司披露年报和一季报，市场开始逐步由“情绪催化”向“价值驱动”转移，因此午后众多涨幅巨大、缺乏基本面支撑的题材股开始回落。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。建议更多关注政策支持、具备业绩支撑、低估值的方向，如基建、农业、能源产业链等。

海外 美国 3 月 PPI 环比上涨 1.4%，创下了自 2012 年 8 月以来最高纪录，预期上涨 1.1%，前值上涨 0.8%；同比上涨 11.2%，创下自 2010 年以来新高，预期上涨 8.4%，前值上涨 8.4%。周三，美国国债收益率集体下跌，2 年期美债收益率收于 2.36%，下跌 5.8 个基点；5 年期美债收益率收于 2.66%，下跌 3.7 个基点；10 年期美债收益率收于 2.705%，下跌 2.5 个基点。股市方面，美股集体上涨，道琼斯工业平均指数上涨 1.01%，标普 500 指数上涨 1.12%，纳斯达克综合指数上涨 2.03%。

产业研究 科技 财联社 4 月 13 日电，国家能源局科技司副司长刘亚芳近日在“中国国际经济交流中心—联合国开发计划署氢能产业高峰论坛”上透露，我国在氢能加注方面获得新突破，已累计建成加氢站超过 250 座，约占全球数量的 40%，加氢站数量位居世界第一。我们建议关注加氢站设备产业链投资机会，相关标的有：厚普股份、蜀道装备、中材科技等。

能源 彭博社 4 月 12 日援引摩根士丹利（Morgan Stanley）分析师的消息报道称，2022 年俄罗斯对华煤炭供应量将增加 30%，至 7100 万吨。煤炭板块涨幅居前。近期部分煤企一季报业绩预告披露，煤价上涨业绩同比大幅增长。此外，5 月 1 日起将执行 675 的基准价+浮动价的定价公式，基本可以预见，二季度煤炭价格中枢预计保持高位。由于当前海外局势对能源冲击的影响暂时没有缓和迹象，国内价格短期大幅下行的空间有限。相关标的：平煤股份、兖矿能源、山西焦煤。

基建 国新办举行国务院政策例行吹风会，财政部副部长许宏才介绍了加快政府债券发行使用有关情况：去年 12 月，财政部提前下达 2022 年新增专项债券额度 1.46 万亿元，提前下达时间比去年提早了三个月，截至 2022 年 3 月末，已发行 1.25 万亿元，占提前下达额度的 86%，比去年发行额增加了 1.23 万亿元。其中，内蒙古、辽宁、黑龙江、上海、浙江、福建、山东、广东、广西、四川、甘肃等 11 个省（市）已全部完成了提前下达额度的发行工作，还有一些省份也完成了大部分。已经发行的专项债券中，支持市政和产业园区基础设施 4157 亿元、交通基础设施 2316 亿元、社会事业 2251 亿元、保障性安居工程 2016 亿元、农林水利 1004 亿元、生态环保 468 亿元，能源、城乡冷链等物流基础设施 251 亿元。

绿能 4 月 13 日，国新办举行 2022 年一季度进出口情况新闻发布会。海关总署新闻发言人、统计分析司司长李魁文介绍，我国主要大类产品出口保持较好态势，一季度，我国出口机电产品 3.05 万亿元，增

长 9.8%，占出口总值的 58.4%，其中太阳能电池出口增长 100.8%。李魁文还提到，机电产品出口占比过半，新能源产品出口活跃。一季度，我国对“一带一路”沿线国家出口机电产品 8867.4 亿元，增长 14.2%，占我国对沿线国家出口总值的 54.2%，拉动我国对沿线国家出口增长 7.8 个百分点。其中，太阳能电池出口增长 1.3 倍。我们认为，我国光伏太阳能产品出口保持了可观的增长势头，总体市场需求依旧强劲。建议持续关注相关光伏组件制造商。

区域研究 川渝

国网四川省电力公司数据显示，2022 年一季度，国网四川电力完成电能替代电量 39.43 亿千瓦时，同比增长 4.76%。双碳政策驱动下，“十四五”期间电能替代将保持较大规模，目前川渝地区能源结构转型与电能替代推进顺利，四川地区清洁能源资源丰富，随着成渝双城经济圈低碳转型的不断推进，将带动四川地区水风光电以及储能相关基建项目的不断落地，利好川渝地区相关行业的进一步发展。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、川财研究报告

《绿色能源上市公司周报：硅料价格波动，绿能板块整体回调》

点评： 本周光伏板块跌势明显，主要因素在于上游硅料价格上涨。据中国有色金属工业协会硅业分会数据显示，本周国内单晶复投料价格为 25 万元/吨左右，周环比涨幅 0.36%。上游硅料价格走高一定程度上挤压了中下游制造企业的利润空间，叠加整体市场波动，光伏板块受挫。但在硅料上涨的同时硅料产能在持续扩张，包括中环股份等企业持续进行投资扩产，并且硅料生产不同于其他矿产，原材料并不受制于海外市场以及技术壁垒，扩产不存在客观瓶颈。我们认为硅料价格最终会走向合理区间。根据国家能源局发布的《2022 年能源工作指导意见》，今年风电光伏发电量要占社会用电量约 12%，年内新增风电光伏装机容量有较大成长空间。持续看好风电、光伏相关设备制造商在整体行业快速发展带动下的业绩增长。相关标的：隆基股份、通威股份等。

电池级碳酸锂价格小幅回落，中游生产商有望受益。受疫情影响上汽大众、上汽通用、特斯拉等汽车整车厂停工，短期需求有所回落。另一方面上游产能在持续投资扩张下有望释放，双重因素叠加下上游原材料出现小幅回落。随着新能源车渗透率不断提升，动力电池企业盈利能力逐步增强。建议关注技术实力强，产能稳定的中游厂商。相关标的：宁德时代、亿纬锂能。

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