

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：2024 年 5 月 21 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

财政部：1—4 月全国一般公共预算收入 80926 亿元同比下降 2.7%。

商务部：决定将参与对台湾地区军售的美国波音防务、空间与安全集团列入不可靠实体清单。

工业和信息化部、交通运输部、商务部：印发《制造业企业供应链管理水平提升指南（试行）》。

❖ 川财观点

策略：昨日三大指数走强，北向资金净流入 53.33 亿元。海外方面，近期美国公布的经济数据呈现一定疲软态势，叠加 cpi 有所控制，市场降息预期逐步升温，大宗商品走强。宏观方面，5 月贷款市场报价利率（LPR）出炉，1 年期 LPR 为 3.45%，5 年期以上 LPR 为 3.95%，均保持不变。方向上，建议继续关注公用事业、新质生产力（低空经济、合成生物）、化工等方向。

❖ 研究报告

【川财研究】川渝地区 2024 年一季度总结与二季度展望：1-2 月川渝区域经济实现较快复苏（20240403）

今年以来川渝地区经济总体保持稳健增长，随着国内外需求的回暖，消费稳步复苏，假期效应带动服务型消费走强。制造业逐步企稳回升，产业转型升级下高新技术产业实现良好发展，看好今年工业进一步复苏。在海外补库、外需修复下，今年以来川渝出口规模出现增长，同时随着产业升级推进，高附加值产品出口规模增长，以及对新兴市场的开发，将为川渝区域出口带来新增量。

建议关注新能源、数字经济方向。一是新能源板块，碳中和推进下水风光供能体系建设稳定推进，建议关注水风光电产业相关企业川投能源、川能动力、通威股份；新能源汽车行业已进入快速成长期，未来汽车电动化和智能化趋势不变，带动相关产业链迎来较快发展，建议关注川渝地区锂矿、正负极材料、电解液、隔膜、动力电池、整车、充电桩等新能源汽车产业链相关企业。相关标的：长安汽车、小康股份、隆鑫通用、天齐锂业、雅化集团等。二是数字经济板块，AI 技术突破或进一步加速我国经济数字化进程，预计数字基建投资将保持旺盛，数字经济细分行业将持续受益。相关标的：新易盛等。

风险提示：宏观经济增长低于预期，消费恢复不及预期风险。

一、市场每日热点

每日热点

财政部：1—4 月全国一般公共预算收入 80926 亿元同比下降 2.7%

财政部数据显示，1—4 月，全国一般公共预算收入 80926 亿元，同比下降 2.7%，扣除去年同期中小微企业缓税入库抬高基数、去年年中出台的减税政策翘尾减收等特殊因素影响后，可比增长 2% 左右。1—4 月，全国政府性基金预算收入 13484 亿元，同比下降 7.7%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入 1326 亿元，同比增长 11.1%；地方政府性基金预算本级收入 12158 亿元，同比下降 9.3%，其中，国有土地使用权出让收入 10536 亿元，同比下降 10.4%。

<https://www.cls.cn/detail/1680874>

商务部：决定将参与对台湾地区军售的美国波音防务、空间与安全集团列入不可靠实体清单

商务部发布公告，决定将参与对台湾地区军售的美国波音防务、空间与安全集团(Boeing Defense, Space & Security) 列入不可靠实体清单，并采取以下处理措施：禁止上述企业从事与中国有关的进出口活动；禁止上述企业在中国境内新增投资；禁止上述企业高级管理人员入境；不批准并取消上述企业高级管理人员在中国境内工作许可、停留或者居留资格；对上述企业处以罚款，金额为《不可靠实体清单规定》实施以来对台军售合同金额的两倍。

<https://www.cls.cn/detail/1680441>

工业和信息化部、交通运输部、商务部：印发《制造业企业供应链管理水平提升指南（试行）》

工业和信息化部、交通运输部、商务部组织印发《制造业企业供应链管理水平提升指南（试行）》。其中提出，鼓励企业依托新一代信息技术，在研发设计、计划采购、生产制造、质量检验、物流运输、销售库存、售后服务等业务环节以及财务管理、人力资源等支撑环节，加强业务协同、数据共享和标准融合，实现供应链流程互联互通。

<https://www.cls.cn/detail/1680824>

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	策略	昨日三大指数走强，北向资金净流入 53.33 亿元。海外方面，近期美国公布的经济数据呈现一定疲软态势，叠加 cpi 有所控制，市场降息预期逐步升温，大宗商品走强。宏观方面，5 月贷款市场报价利率（LPR）出炉，1 年期 LPR 为 3.45%，5 年期以上 LPR 为 3.95%，



均保持不变。方向上，建议继续关注公用事业、新质生产力（低空经济、合成生物）、化工等方向。

宏观 财政部数据显示，1—4月，全国一般公共预算收入 80926 亿元，同比下降 2.7%，扣除去年同期中小微企业缓税入库抬高基数、去年年中出台的减税政策翘尾减收等特殊因素影响后，可比增长 2% 左右。1—4 月，全国政府性基金预算收入 13484 亿元，同比下降 7.7%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入 1326 亿元，同比增长 11.1%；地方政府性基金预算本级收入 12158 亿元，同比下降 9.3%，其中，国有土地使用权出让收入 10536 亿元，同比下降 10.4%。

海外 上周，多位美联储官员陆续发表鹰派言论，美联储鲍曼在最新讲话中，并没有提及近期公布的数据，特别是美国 4 月的 CPI。鲍曼重申此前的鹰派立场，表示如果美国通胀降温的进展停滞或是反转，愿意支持美联储 FOMC 在需要时加息。

产业研究 储能 2024 年第一季度，由于纯电动汽车（BEV）销量下降，美国电动和混合动力汽车的市场销售份额下降。根据 Wards Intelligence 的估计，混合动力汽车、插电式混合动力电动汽车和纯电动汽车在美国 2024 年第一季度轻型汽车（LDV）总销量中的比例从 2023 年第四季度的 18.8% 降至 18.0%。部分储能企业也涉及车用电池业务，建议关注海外市场电动车增长乏力带来的不利影响。

大制造 据业内消息人士透露，英特尔已加大了与多家设备和材料供应商的订单，以生产基于玻璃基板技术的下一代先进封装，预计将于 2030 年投入量产。有机构指出，高算力需求驱动封装方式的演进，2.5D/3D、Chiplet 等先进封装技术市场规模逐渐扩大。由于结构堆叠、芯片算力提升等因素影响，先进封装技术目前还面临一些问题，例如晶圆翘曲、焊点可靠性问题、TSV 可靠性问题、RDL 可靠性问题以及封装散热问题，寻找更合适的材料、采用新的工艺以及更精确先进的设备成为破局重点。其中，封装基板是先进封装中的重要材料。相比于有机基板，玻璃基板可显著改善电气和机械性能，能满足更大尺寸的封装需求，是未来先进封装发展的重要方向。建议关注玻璃基板产业链相关标的：彩虹股份和鸿利智汇等。

区域研究 川渝 《推动成渝地区双城经济圈综合交通运输高质量发展标准体系》于 5 月 17 日发布。标准体系聚焦五方面重点工作，即以标准提高综合交通网建设质量、提升出行服务品质、促进物流降本提质增效、打造协同治理样板、培育壮大新质生产力，突出了交通基础设施互联互通、运输服务一体衔接、运行管理协同联动三方面的需求。50 项重点标准主要包括两地要联合立项、共同制定、协同发布的区域性

地方标准 28 项；鼓励先行先试、强化实施应用的国家标准和行业标准 22 项。

资料来源：iFind，川财证券研究所

三、川财研究报告

《【川财研究】川渝地区 2024 年一季度总结与二季度展望：1-2 月川渝区域经济实现较快复苏（20240403）》

核心观点： 2024 年 1-2 月川渝经济总体保持稳定运行。

今年以来川渝地区经济总体保持稳健增长，随着国内外需求的回暖，消费稳步复苏，假期效应带动服务型消费走强。制造业逐步企稳回升，产业转型升级下高新技术产业实现良好发展，看好今年工业进一步复苏。在海外补库、外需修复下，今年以来川渝出口规模出现增长，同时随着产业升级推进，高附加值产品出口规模增长，以及对新兴市场的开发，将为川渝区域出口带来新增量。固投方面，在成渝双城经济圈建设不断推进下，新老基建项目加速落地，预计 2024 全年川渝区域基建投资将保持旺盛，固定资产投资增速将继续稳定增长。

2024 年一季度川渝上市公司整体表现较弱。

2024 年 1 月 1 日至 3 月 31 日，上证综指上涨 2.23%，深证成指上涨 1.30%，沪深 300 指数上涨 3.10%。我们重点关注的四川综合指数下跌 1.45%，重庆综合指数下跌 5.87%。截至 2024 年 3 月 31 日，四川板块 PE 为 19.42 倍，整体估值水平有所上升；重庆板块 PE 为 39.16 倍，整体估值水平有所下降。分行业来看，2023 年川渝地区各板块平均涨幅前三的为：银行（+13.58%）、社会服务（+4.68%）、农林牧渔（-0.36%）。从上市公司来看，涨幅前三的分别是四川九洲（+70.13%）、福蓉科技（+57.54%）、高新发展（+53.10%）；跌幅前三的分别是欧林生物（-45.06%）、盟升电子（-41.76%）、乐创技术（-40.90%）。我们重点关注的 49 家川渝地区上市公司平均下跌 7.10%，涨幅前三的分别是：福蓉科技（+57.54%）、新易盛（+35.85%）、国光股份（+29.30%）；跌幅前三的分别是：智明达（-31.83%）、帝欧家居（-30.38%）、富临精工（-28.86%）。建议关注新能源、数字经济方向。

一是新能源板块，碳中和推进下水风光供能体系建设稳定推进，建议关注水风光电产业相关企业川投能源、川能动力、通威股份；新能源汽车行业已进入快速成长期，未来汽车电动化和智能化趋势不变，带动相关产业链迎来较快发展，建议关注川渝地区锂矿、正负极材料、电解液、隔膜、动力电池、整车、充电桩等新能源汽车产业链相关企业。相关标的：长安汽车、小康股份、隆鑫通用、天齐锂业、雅化集团等。

二是数字经济板块，AI 技术突破或进一步加速我国经济数字化进程，预计数字基建投资将保持旺盛，数字经济细分行业将持续受益。相关标的：新易盛等。

风险提示：宏观经济增长低于预期，消费恢复不及预期风险。

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相关制度，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，转发机构需注明证券研究报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。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。请慎重使用公众媒体刊载的本公司证券研究报告。

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：000000047280