

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 04 月 2 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

三部门发布关于组织开展“千乡万村驭风行动”的通知

工信部：1—2 月份我国软件业收入利润保持两位数增长

3 月财新中国制造业 PMI 录得 51.1 上升 0.2 个百分点

❖ 川财观点

策略：上周三大指数小幅回落，北向资金净流入 53.81 亿元。海外方面，美联储主席鲍威尔上周五公开表示，基于美国的济增速维持相对强劲状态，美联储并不急于降息，态度再度转“鹰”。国内方面，国家统计局公布数据显示，中国 3 月官方制造业 PMI 为 50.8，高于临界点，制造业景气回升，侧面印证当下经济正稳步复苏。方向上，建议关注业绩相对稳定、估值合理的方向。

❖ 研究报告

❖ 【川财研究】基金研究周报（20240329）

基金每周热点

截至本周三，股票、债券和黄金等热门 ETF 的投资者已涵盖券商、保险、内外资私募和高校基金会等多种机构。其中，基金会作为新兴力量，其参与度备受关注。机构投资者纷纷加入 ETF 行列，显示出对这类投资工具价值的认可。在市场快速发展的推动下，交易型开放式指数基金（ETF）正吸引着越来越多的机构投资者参与。

本周四，嘉实中国电建清洁能源 REIT 正式在上交所上市，意味着我国以水电站为底层资产的首单公募 REITs 正式登陆资本市场。通过 REITs 形式对优质水电基础设施存量资产进行盘活，可以在为公募 REITs 市场持续扩容增类再添新力军的同时，在“双碳”融合战略下，为我国绿色金融建设添砖加瓦。

基金市场仓位与业绩排名

从一级分类来看，本周（截至周四）基金收益下跌 1.52%，其中股票型基金下跌 3.10%，混合型基金收益下跌 2.20%，债券型基金下跌 0.06%。本周普通股票型基金最新股票持仓比例为 81.95%，较上周增加 1.95%。股票型基金收益率中位数为 -3.20%。偏股混合型基金的股票持仓比例为 75.88%，较上周增加 4.09%。混合型基金收益率中位数为 -1.86%。

风险提示：基金相关统计数据因第三方不同或存在偏差，报告中相关数据并非投资建议，仅供参考。

一、市场每日热点

每日热点

三部门发布关于组织开展“千乡万村驭风行动”的通知

国家发展改革委、国家能源局、农业农村部发布关于组织开展“千乡万村驭风行动”的通知。主要目标：“十四五”期间，在具备条件的县（市、区、旗）域农村地区，以村为单位，建成一批就地就近开发利用的风电项目，原则上每个行政村不超过 20 兆瓦，探索形成“村企合作”的风电投资建设新模式和“共建共享”的收益分配新机制，推动构建“村里有风电、集体增收益、村民得实惠”的风电开发利用新格局。

<https://www.cls.cn/detail/1635416>

工信部：1—2 月份我国软件业收入利润保持两位数增长

工业和信息化部发布的最新数据显示，1—2 月份，我国软件和信息技术服务业业务收入增长较快，利润总额保持两位数增长。数据显示，1—2 月份，我国软件业务收入达到 17050 亿元，同比增长 11.9%，利润总额达到 2064 亿元，同比增长 11.5%，软件业务出口 77.3 亿美元。

<https://www.cls.cn/detail/1635494>

3 月财新中国制造业 PMI 录得 51.1 上升 0.2 个百分点

3 月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得 51.1，高于 2 月 0.2 个百分点，已连续五个月位于扩张区间，创 2023 年 3 月来新高，显示制造业生产经营活动加速向好。

<https://www.cls.cn/detail/1635000>

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	昨日三大指数全线上涨，沪深港通休市。海外方面，2 月美国 PCE 价格指数同比回升 0.1 个百分点至 2.5%，环比增速由 1 月的 0.4%回落至 0.3%。市场方面，进入 4 月财报密集披露期，市场偏好向业绩稳定、估值偏低的方向转换。行业上，建议关注政策大力支持（数字经济、低空经济等）以及业绩稳定（低估值消费、涨价的大宗商品）等方向。
宏观		4 月 1 日，中国社会科学院重大成果发布会在北京举行，会上发布了《经济蓝皮书——2024 年中国经济形势分析与预测》。蓝皮书指出，2023 年，

在复杂多变的外部环境下，我国经济运行总体回升向好。展望 2024 年，预计中国经济增长 5% 左右。

海外 美联储主席鲍威尔上周表示，PCE 初步数据符合预期。不需要急于降息，如果基本情况不变，会将利率维持在当前水平更长的时间。目前经济衰退的可能性并不高，在现在这样的時候进行非周期性降息是绝不会发生的。美联储未来货币政策不确定性增加。

产业研究 **储能** 3 月 28 日，青海省能源局组织召开新型储能及新能源配套储能项目调度会议。

据悉，会议要求，一是压缩空气储能项目业主单位，要继续衔接应急管理等相关部門，加快项目安全论证，力争早日取得安全评价等前期手续；二是绿电制氢项目业主单位，加强与应急、工信、住建等部門的协作配合，继续衔接相关用氢企业做好产品消纳等相关事項，力争项目早日开工，实现我省绿氢从试点示范到规模化应用转变；三是电化学储能项目业主单位，加大前期工作力度，严格按照要求期限完成建设任务。弘柳等 7 座第一批明确建设模式的储能电站须于 7 月底前完成建设，其余新能源配套储能项目与新能源项目同步建成投产。建议关注政策驱动下，对储能产品的需求变化。

大制造 市场研究机构 Counterpoint Research 发布的报告显示，预计今年高端手机（600-799 美元）出货量将同比增长 17%，而这主要是靠苹果和华为的拉动。据 Counterpoint Research 最新发布的中国智能手机周度销售追踪报告，今年前六周，华为手机销量同比暴涨 64%，市占率从 9.4% 上升到了 16.5%，超越了苹果，升至第二位，与排名第一的 vivo 的差距仅剩下 1 个百分点。值得一提的是，近日有关华为 P70 手机即将登场的消息受到广泛关注。3 月 24 日，华为手机供应链公司已确认开始向华为 P70 系列高端旗舰手机批量供货。3 月 26 日，有门店称 4 月初可在店预订华为 P70 系列。这些动作意味着，华为这款新品正加速走向市场。尽管华为并未公布 P70 系列的发布时间表，但多家机构预测该系列产品将在 4 月发布。招商证券指出，今年一季度，华为 P70 系列的零部件产业链已经全面进入备货阶段，各方正在紧锣密鼓地推进相关工作，以确保新品的顺利发布。建议关注消费电子产业链相关标的：水晶光电和东田微等。

区域研究 **川渝** 2024 中国产业转移发展对接活动（四川）材料与化工产业专题对接活动举行。会上，《四川省材料和化工产业链供应链合作清单》发布，包括 242 家产业链上下游企业的材料化工产业链供应链合作清单 479 条，供需总金额超 3000 亿元。现场签约环节，高纯钛、光伏、锂电等材料化工领域共 47 个产业化项目签约落地、签约金额超 1100 亿元。

资料来源：iFinD，川财证券研究所

三、川财研究报告

【川财研究】基金研究周报（20240329）

核心观点： 基金每周热点

截至本周三，股票、债券和黄金等热门ETF的投资者已涵盖券商、保险、内外资私募和高校基金会等多种机构。其中，基金会作为新兴力量，其参与度备受关注。机构投资者纷纷加入ETF行列，显示出对这类投资工具价值的认可。在市场快速发展的推动下，交易型开放式指数基金（ETF）正吸引着越来越多的机构投资者参与。

本周四，嘉实中国电建清洁能源REIT正式在上交所上市，意味着我国以水电站为底层资产的首单公募REITs正式登陆资本市场。通过REITs形式对优质水电基础设施存量资产进行盘活，可以在为公募REITs市场持续扩容增类再添新力军的同时，在“双碳”融合战略下，为我国绿色金融建设添砖加瓦。

基金市场仓位与业绩排名

从一级分类来看，本周（截至周四）基金收益下跌1.52%，其中股票型基金下跌3.10%，混合型基金收益下跌2.20%，债券型基金下跌0.06%。本周普通股票型基金最新股票持仓比例为81.95%，较上周增加1.95%。股票型基金收益率中位数为-3.20%。偏股混合型基金的股票持仓比例为75.88%，较上周增加4.09%。混合型基金收益率中位数为-1.86%。

从行业来看，本周收益率前五基金主题主要为国企改革，融资融券。具体基金分别为惠升领先优选混合A、惠升领先优选混合C、东方阿尔法兴科一年持有混合A、长东方阿尔法兴科一年持有混合C、华安恒生互联网科技业ETF发起式联接(QDII)A。（数据来源：iFinD）

绿色基金收益情况

截至本周四，今年以来收益第一的绿色基金为永赢股息优选A，今年以来收益率16.64%，基金规模1.79亿元。

基金变动

截至周四，境内新发行91只基金。新成立101只基金。其中股票型26只，混合型21只，债券型38只，其他16只。股票型基金规模最大为4.49亿元。混合型基金规模最大为9.15亿元。

截至周四，共50位基金经理变动和10位高管变更。国泰基金更换董事长。

风险提示：基金相关统计数据因第三方不同或存在偏差，报告中相关数据并非投资建议，仅供参考。

资料来源：iFinD，川财证券研究所

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

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