

## 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：2023 年 6 月 29 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

国家统计局数据显示，1—5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 26688.9 亿元，同比下降 18.8%

北京市人民政府办公厅日前印发《北京市机器人产业创新发展行动方案(2023—2025 年)》  
国家发改委公告，自 2023 年 6 月 28 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨均提高 70 元

### ❖ 川财观点

宏观：5 月份，全国规模以上工业企业利润同比下降 12.6%，降幅较 4 月份收窄 5.6 个百分点，连续三个月收窄，企业利润呈现稳步恢复态势。装备制造业利润同比增长 15.2%，连续两个月保持两位数增长；装备制造业利润占规上工业的比重为 39.6%，较 4 月份上升 5.3 个百分点，连续三个月上升，工业企业利润行业结构改善态势明显。消费品制造业利润降幅较 4 月份大幅收窄 17.1 个百分点，带动规上工业利润降幅收窄 2.9 个百分点。

策略：昨日上证指数收平，创业板指小幅回落，北向资金净流出 40.72 亿元。海外方面，《华尔街日报》指出由于担心中国可能使用英伟达和其他公司的人工智能芯片“进行武器开发和黑客攻击”，拜登政府正考虑就对华出口人工智能芯片实施新制裁，AI 部分领域昨日回落较大。市场方面，即将进入中报披露月，昨日中报预期改善或者业绩较好的板块表现相对较好，其中电力板块领涨。总体来看，下半年政策为经济保驾护航的基础上，A 股具备较强的基本面支撑，方向上，关注电力、新能源汽车、军工等方向。

### ❖ 研究报告

【川财研究】本周三大指数全面上涨，食品饮料板块领涨

核心观点：国务院总理李强 6 月 16 日主持召开国务院常务会议，研究推动经济持续回升向好的一批政策措施。内容方面，本次会议主要围绕“提振经济”与“防范风险”两个角度展开。从近期的经济数据来看，当前国内经济仍处于复苏前期，面临一定的压力和挑战，在此背景下，经济的修复还需要政策的保驾护航与协调配合。

投资建议：一是数字经济、人工智能发展带来的持续性机会，上游端关注 CPO、存储芯片、算力芯片等硬件设备，下游则关注 AI 的应用领域；二是关注电力板块；三是大消费行业，居民消费预计也将持续回暖，具备一定配置价值。

风险提示：企业盈利不及预期；海外市场波动加剧；系统性风险。

## 一、市场每日热点

### 每日热点

**国家统计局：1—5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 26688.9 亿元，同比下降 18.8%**

国家统计局数据显示，1—5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 26688.9 亿元，同比下降 18.8%，降幅比 1—4 月份收窄 1.8 个百分点。规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 9625.1 亿元，同比下降 17.7%；股份制企业实现利润总额 19578.1 亿元，下降 20.4%。

<https://www.cls.cn/detail/1388929>

**北京市人民政府办公厅：印发《北京市机器人产业创新发展行动方案（2023—2025 年）》**

北京市人民政府办公厅日前印发《北京市机器人产业创新发展行动方案（2023—2025 年）》。其中提出，到 2025 年，本市机器人产业创新能力大幅提升，培育 100 种高技术高附加值机器人产品、100 种具有全国推广价值的应用场景，万人机器人拥有量达到世界领先水平，形成创新要素集聚、创新创业活跃的发展生态。

<https://www.cls.cn/detail/1388874>

**国家发改委：自 2023 年 6 月 28 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨均提高 70 元**

国家发改委公告，自 2023 年 6 月 28 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨均提高 70 元。折合升价，92 号汽油上调 0.05 元，95 号汽油和 0 号柴油均上调 0.06 元。

<https://www.cls.cn/detail/1389505>

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	5 月份，全国规模以上工业企业利润同比下降 12.6%，降幅较 4 月份收窄 5.6 个百分点，连续三个月收窄，企业利润呈现稳步恢复态势。装备制造业利润同比增长 15.2%，连续两个月保持两位数增长；装备制造业利润占规上工业的比重为 39.6%，较 4 月份上升 5.3 个百分点，连续三个月上升，工业企业利润行业结构改善态势明显。消费品制造业利润降幅较 4 月份大幅收窄 17.1 个百分点，带动规上工业利润降幅收窄 2.9 个百分点。
	策略	昨日上证指数收平，创业板指小幅回落，北向资金净流出 40.72 亿元。海外方面，《华尔街日报》指出由于担心中国可能使用英伟达

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

和其他公司的人工智能芯片“进行武器开发和黑客攻击”，拜登政府正考虑就对华出口人工智能芯片实施新制裁，AI 部分领域昨日回落较大。市场方面，即将进入中报披露月，昨日中报预期改善或者业绩较好的板块表现相对较好，其中电力板块领涨。总体来看，下半年政策为经济保驾护航的基础上，A 股具备较强的基本面支撑，方向上，关注电力、新能源汽车、军工等方向。

**海外** 数据显示，美国 6 月谘商会消费者信心指数录得 109.7，为 2022 年 1 月以来新高。美国 5 月新屋销售总数年化录得 76.3 万户，为 2022 年 2 月以来新高。此外，受机械和电气设备新订单的提振，5 月份美国工厂的商业设备订单连续第二个月上升。

**产业研究 光伏** 本周单晶复投料主流成交价格为 67 元/KG，单晶致密料的主流成交价格为 65 元/KG，暂时企稳。182 单面单晶 PERC 组件主流成交价为 1.35 元/W，210 单面单晶 PERC 组件主流成交价为 1.37 元/W，182 双面双玻单晶 PERC 组件成交价为 1.36 元/W，210 双面双玻单晶 PERC 组件主流成交价为 1.38 元/W。从产业链价格波动看，目前上游硅料价格下跌趋势暂时得到缓解，当前价格已跌破部分落后产能成本线，落后产能已进入淘汰进程。硅料价格变化将向产业链下游传导，预计组件价格也即将见底，产品价格稳定后光伏企业也有望走出反弹行情，建议关注头部一体化企业。相关标的：通威股份，天合光能。

**先进制造** 6 月 27 日，工信部发布新版《中华人民共和国无线电频率划分规定》，将于 7 月 1 日起正式施行。工信部率先在全球将 6425-7125MHz 全部或部分频段划分用于 IMT(国际移动通信，含 5G/6G) 系统。此次以法规形式确定其规则地位，有利于稳定 5G/6G 产业预期，促进移动通信技术和产业创新发展。1G~5G 传统移动通信技术依靠地面蜂窝基站实现覆盖范围的扩大，但全球现有移动通信网络只覆盖了地球总面积的 6%。6G 将首次实现全球无死角覆盖，卫星通信是唯一选项。华泰证券研报指出，2023 年将是我国卫星互联网建设大年，建议关注卫星制造产业链、地面段核心网、卫星运营商。我们建议关注 6G 相关相关标的，中国卫通和亚光科技等。

**大宗** 根据中国电力企业联合会发布的预测，正常气候情况下，预计今年全国最高用电负荷约 13.7 亿千瓦，较上年增加 8000 万千瓦左右。若出现长时段大范围极端气候，全国最高用电负荷可能较上年增加约 1 亿千瓦。今年迎峰度夏期间，全国电力供需总体紧平衡，南方、华东、华中区域用电高峰时段电力供需形势偏紧，存在电力缺口。

**区域研究 川渝** 重庆市商务委发布了《重庆数字经贸高质量发展行动》哦组。该行动包括五大部分，即消费数字化升级行动、数商兴农行动、跨境电商提质行动、数字化转型赋能行动、数字经贸生态体系建设行动。川渝区域消费行业总体保持较快增长，数字化转型正为区域消费行业带来发展新动能，预计新业态新模式下川渝区域消费行业将保持高质量发展。

资料来源：iFinD，川财证券研究所

### 三、川财研究报告

#### 《【川财研究】本周三大指数全面上涨，食品饮料板块领涨》

**核心观点：** 本周三大指数全面上涨，北向资金本周回流超百亿元。海外方面，本周美联储宣布6月暂停加息，美元走弱，人民币汇率出现一定的反弹，而汇率的企稳使得海外资金再度大幅回流A股市场。国内方面，央行、国常会相继释放稳经济、促增长的信号，市场对于政策的预期逐步升温，因此A股近期开始企稳回升。方向上，建议关注数字经济、电力、大消费等方向。

#### 市场综述

截至6月16日收盘，本周上证指数上涨1.30%，沪深300指数上涨3.30%，深证成指上涨4.75%，创业板指上涨5.93%，上证50指数上涨2.24%。行业方面，食品饮料、通信和机械设备板块涨幅居前，涨幅分别为7.49%、7.00%、6.51%，公用事业、银行和石油石化板块跌幅居前，跌幅分别为-2.58%、-2.21%、-0.33%。

资金层面，本周资金活跃度较上周出现升温，上证指数成交额平均为4132.69亿元，深证成指平均成交额为5963.59亿元，两市合计10096.28亿元。北向资金方面，沪股通净流出3.78亿元，深股通净流出147.70亿元，两市合计净流入143.91亿元，其中周五北上资金净流入额相对较大。

#### 后市展望

国常会部署政策措施推动经济回升。国务院总理李强6月16日主持召开国务院常务会议，研究推动经济持续回升向好的一批政策措施。内容方面，本次会议主要围绕“提振经济”与“防范风险”两个角度展开。从近期的经济数据来看，当前国内经济仍处于复苏前期，面临一定的压力和挑战，在此背景下，经济的修复还需要政策的保驾护航与协调配合，因此，本次会议表明在未来将出台一批政策推动经济修复，提振市场信心。

投资建议：一是数字经济、人工智能发展带来的持续性机会，上游端关注 CPO、存储芯片、算力芯片等硬件设备，下游则关注 AI 的应用领域；二是关注电力板块，在国家保供政策下，今年煤炭产量充足，叠加澳煤放开，火电企业盈利能力有望改善，而需求层面，今年经济复苏的背景下，用电需求也将持续增长；三是大消费行业，在国内政策持续推动下，国民经济将实现稳步复苏，而居民消费预计也将持续回暖，叠加当前行业整体估值合理，具备一定配置价值。

风险提示：企业盈利不及预期；海外市场波动加剧；系统性风险。

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