

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 30 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

6 月 29 日，北交所与香港交易所在京签署合作谅解备忘录

国务院印发关于在有条件的自由贸易试验区和自由贸易港试点对接国际高标准推进制度型开放若干措施的通知

国家发改委产业司组织召开专题座谈会，研究推动制造业智能化发展相关工作

❖ 川财观点

宏观：6 月 28 日，在岸人民币对美元盘中跌破 7.24 关口，离岸人民币对美元跌破 7.25 关口，日内双双跌幅均近 300 点，刷新逾半年低位。今年以来，人民币中间价累计下调 2452 点，在岸人民币兑美元汇率累计下跌约 4%，离岸人民币汇率累计下跌约 4.5%。一方面美联储连续加息，并且年内仍有加息可能，美元指数上涨，对人民币汇率形成压力。另一方面我国出口韧性减弱，经济增长的动力将由 2021 和 2022 年的“以外补内”转变为 2023 年的“以内补外”，这可能在一定程度上减缓了经济反弹力度。

策略：昨日三大指数小幅回落，北向资金净流出 76.06 亿元。海外方面，鲍威尔表示，大多数美联储决策者仍认为今年会再加息两次，他认为通胀在 2025 年前都不会回到美联储 2% 的目标，受消息影响，金价继续承压。国内方面，李强主持召开国务院常务会议，审议通过《关于促进家居消费的若干措施》，预计下半年针对各行业的消费政策还将持续出炉。方向上，建议关注电力、新能源汽车、军工等方向。

❖ 研究报告

【川财研究】科技制造行业 2023 年 7 月及下半年投资策略：聚焦双主线，把握超跌反弹

核心观点：7 月市场继续震荡，科创板仍存在继续表现的可能。我们认为进入 7 月，AI 带动的科技板块仍将是市场的主线之一，领头的 AI 大模型、光模块和传媒相关的炒作仍将继续，但超涨个股不建议再追高，可以关注 AI+逻辑，数据要素以及其他电子硬件等板块，寻找低位潜在补涨逻辑个股，优选业务落地概率较大，筹码结构较好的板块。同时可适当关注超跌板块的修复机会。

风险提示：政策落地时间和力度低于预期，市场风格偏好，技术、竞争和政策路线风险。企；2.基建出口相关的央企企；3.市盈率低、分红率高的低估值央企企。

一、市场每日热点

每日热点

北交所：与香港交易所在京签署合作谅解备忘录

6月29日，北交所与香港交易所在京签署合作谅解备忘录。根据备忘录，北交所上市公司符合香港交易所发行上市条件的，可按照《境内企业境外发行证券和上市管理试行办法》规定，向香港交易所提交发行上市申请文件后报中国证监会备案。在港上市公司，符合中国证监会有关规定和北交所发行上市条件的，可按现行制度规则申请在北交所公开发行人并上市。

<https://www.163.com/dy/article/I8DTF07005346936.html>

国务院：印发关于在有条件的自由贸易试验区和自由贸易港试点对接国际高标准推进制度型开放若干措施的通知

国务院印发关于在有条件的自由贸易试验区和自由贸易港试点对接国际高标准推进制度型开放若干措施的通知，支持试点地区开展重点行业再制造产品进口试点。对暂时出境修理后复运进入试点地区的航空器、船舶（含相关零部件），无论其是否增值，免征关税。

<https://www.cls.cn/detail/1390741>

国家发改委产业司：组织召开专题座谈会，研究推动制造业智能化发展相关工作

近日，国家发改委产业司组织召开专题座谈会，研究推动制造业智能化发展相关工作。会议听取了有关方面关于近年来推进制造业智能化发展开展的工作、取得的成效，以及深入推进制造业智能化发展面临的主要矛盾和突出问题等相关情况的介绍，就进一步加快推进制造业智能化发展的具体举措和重点工作进行了深入交流研讨。

<https://news.cnstock.com/news,bwxx-202306-5083274.htm>

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	6月28日，在岸人民币对美元盘中跌破7.24关口，离岸人民币对美元跌破7.25关口，日内双双跌幅均近300点，刷新逾半年低位。今年以来，人民币中间价累计下调2452点，在岸人民币兑美元汇率累计下跌约4%，离岸人民币汇率累计下跌约4.5%。一方面美联储连续加息，并且年内仍有加息可能，美元指数上涨，对人民币汇



率形成压力。另一方面我国出口韧性减弱，经济增长的动力将由 2021 和 2022 年的“以外补内”转变为 2023 年的“以内补外”，这可能在一定程度上减缓了经济反弹力度。

策略

昨日三大指数小幅回落，北向资金净流出 76.06 亿元。海外方面，鲍威尔表示，大多数美联储决策者仍认为今年会再加息两次，他认为通胀在 2025 年前都不会回到美联储 2% 的目标，受消息影响，金价继续承压。国内方面，李强主持召开国务院常务会议，审议通过《关于促进家居消费的若干措施》，预计下半年针对各行业的消费政策还将持续出炉。方向上，建议关注电力、新能源汽车、军工等方向。

海外

继上周“放鹰”之后，鲍威尔在昨日欧央行主办的央行论坛上再次强调将继续收紧货币政策，抗击通胀还有很长的路要走。具体来看，鲍威尔表示利率限制性时间不够长，不足以让通胀达目标，预计会有更多的紧缩，多数决策者预计今年再加息两次，不排除两次会议连续加息，预计核心通胀到 2025 年时才能回落到美联储 2% 的目标。这就意味着未来两年美联储将继续抗通胀工作。

产业研究 储能

6 月 28 日，河南省人民政府办公厅发布了《关于加快新型储能发展的实施意见》。《意见》中明确指出，到 2025 年，河南省新能源项目配套储能规模达到 470 万千瓦以上，用户侧储能规模达到 30 万千瓦以上；新型储能规模达到 500 万千瓦以上，力争达到 600 万千瓦。2025 年年底迎峰度冬、迎峰度夏期间，独立储能项目在高峰（含尖峰）时段放电的，由电网企业收购，上网电价按照当月煤电市场化交易均价的 1.64 倍执行；充电时，可选择由电网企业代理购电，其各时段充电电量享受分时电价政策。独立储能项目参与电力辅助服务市场交易时，调峰补偿价格报价上限暂定为 0.3 元/千瓦时。我们认为当前储能系统建设已具备一定市场化的经济性，叠加政策面补贴将进一步吸引社会资本的参与意愿。建议关注储能企业业绩增长。

先进制造

华北地区 6 月中旬迎来持续大范围高温天气。中央气象台预计，6 月 27 日至 30 日，北京、天津、河北南部会出现 40℃ 以上的超高温天气。有经销商表示，持续高温下，空调销量大增，导致安装力量不足，消费者购买后要等待 4-5 天，安装师傅才能上门。奥维云网报告显示，今年的空调市场可谓“高开稳走，一骑绝尘”，618 期间空调全渠道零售量 1195 万台，同比增长 35.9%，销额 411 亿元，同比增长 38%。我们建议关注家电相关标的，海立股份和迪森股份

等。

大宗 内蒙古自治区统计局消息,1-5 月份,全区规模以上工业主要能源产品产量均保持增长态势,产量位居全国前列。1-5 月份,全区规模以上工业企业生产原煤 5.09 亿吨,位居全国第 2 位,占全国原煤产量的 26.6%,同比增长 2.2%,拉动全国原煤产量增长 0.6 个百分点。1-5 月份,全区规模以上工业企业发电量 2838.1 亿千瓦时,占全国发电量的 8.3%,位居全国首位,同比增长 10.4%,增速高于全国 6.5 个百分点。其中,火力发电量、风力发电量分别占全国的 9.1%、14.9%,产量均位列全国第 1 位。

区域研究 川渝 7 月 1 日零时起,铁路部门将启用三季度列车运行图,成都将首次开行往返香港直达高铁,全过程运行时间约 10 小时,这条高铁线路是香港连接内地交通枢纽的重要通道,为两地人民提供了更加便捷和快速的出行方式,进一步拉近了四川地区与香港的时空距离。成香高铁的开通有利于增强两地资本流动,有利于四川资本市场吸引更多外资流入,进一步提升资本市场的活跃度,同时也为实体经济提供更多的金融支持,助力四川经济高质量发展。

资料来源: iFinD, 川财证券研究所

三、川财研究报告

《【川财研究】科技制造行业 2023 年 7 月及下半年投资策略: 聚焦双主线, 把握超跌反弹》

核心观点: 22023 年 1-5 月和 6 月以来的市场表现回顾
2023 年 1 月 1 日至 2023 年 5 月 31 日, 上证指数上涨 3.73%, 沪深 300 下跌 1.89%, 创业板综上涨 4.68%, 中证 1000 上涨 4.46%。申万一级机械设备行业上涨 5.67%, 行业涨幅月排名 8/31, 跑赢上证综指 1.94 个百分点; 申万一级国防军工行业上涨 2.61%, 行业涨幅月排名 10/31, 跑输上证综指 1.12 个百分点。
2023 年 6 月 1 日至 2023 年 6 月 16 日, 上证指数上涨 2.15%, 沪深 300 上涨 4.34%, 创业板综上涨 3.09%, 中证 1000 上涨 1.64%。申万一级机械设备行业上涨 4.48%, 行业涨幅月排名 11/31, 跑赢上证综指 2.33 个百分点; 申万一级国防军工行业下跌 1.60%, 行业涨幅月排名 28/31, 跑输上证综指 3.74 个百分点。
2023 年下半年和 7 月核心投资观点
2023 年下半年: 23 年二季度, 中国经济呈现弱复苏态势, 国内需求逐渐改善。但受制于欧洲及美国消费衰退以及海外供给及商品库存去化压力,

出口持续走弱。而国内受制于房地产产业链低迷以及就业和收入预期下滑影响，居民消费意愿持续走弱。而地方政府债务则制约了国内政府投资，制造业出口的下滑则压制了工业投资。俄乌战争仍将持续，美国原油战略储备回补以及对中国需求的上修，综合考虑，油价有望探明底部。美国通胀得到控制，制约了继续加息的空间，不排除大宗商品短期新一轮周期开启。一季度，新一轮政府换届完成，二季度经济复苏偏弱，但我们对政府保增长政策选择空间持乐观态度。就业一直是政府制定政策的主要依据，二季度偏弱的就业和收入预期将推动政府更快的推出相应产业、货币及财政政策。6月中的近期，央行已经落地了相应降息政策，我们预期在相应政策的推动下，第三季度的复苏有望加速。

我们认为下半年的A股市场，中特估和科技仍大概率是市场的两个核心主线，科技板块仍是市场资金预期容易达成一致的方向，有调整有分化，但仍然有机会。中特估仍是风险偏好较低的资金关注的核心方向，随着下半年促增长政策的落地，国内经济复苏加强，增长加速，国内房地产、基建和制造业投资产业链相关的需求拐点明确，超跌的大宗板块和新能源相关板块有望存在一波反弹的机会。反应新增需求的一路一带以及大宗周期的金属和化工板块，以及锂电、汽车、储能、光伏及其他新能源大制造板块相关中特估标的有望成为反弹的领导者。

2023年7月：7月市场继续震荡，科创板仍存在继续表现的可能。2023年6月以来，通信、家电、传媒、食品饮料和计算机等板块领涨，公用事业、医药生物、环保、国防军工和钢铁等板块则表现较差。同花顺概念板块中，共封装光学、F5G概念、脑机接口、东数西算和液冷服务器等板块表现较好，禽流感、动物疫苗、蒙脱石散、租售同权和特色小镇等指数表现较差。

我们认为进入7月，AI带动的科技板块仍将是市场的主线之一，领头的AI大模型、光模块和传媒相关的炒作仍将继续，但超涨个股不建议再追高，可以关注AI+逻辑，数据要素以及其他电子硬件等板块，寻找低位潜在补涨逻辑个股，优选业务落地概率较大，筹码结构较好的板块。同时可适当关注超跌板块的修复机会。

风险提示：政策落地时间和力度低于预期，市场风格偏好，技术、竞争和政策路线风险。

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