

万联晨会

2023年07月21日 星期五

概览

核心观点

【市场回顾】

周四 A 股三大股指全线收跌，上证指数收跌 0.92%，报 3169.52 点；深证成指收跌 1.06%，报 10816.27 点；创业板指收跌 0.99%，报 2155.65 点。A 股两市全天成交额 7854.96 亿元人民币，北向资金净买入 3.47 亿元人民币，其中，沪股通净卖出 10.84 亿元人民币，深股通净买入 14.31 亿元人民币；南向资金净卖出 138.34 亿港元。A 股两市个股多数下跌，下跌个股数为 3913 只。申万行业方面，商贸零售、建筑材料、社会服务领涨，通信、计算机、电子领跌；概念板块方面，社区团购、预制菜、新零售指数涨幅居前，共封装光学、ML0ps 概念、PCB 概念指数跌幅居前。港股方面，恒生指数收跌 0.13%，恒生科技指数收跌 1.24%；海外方面，美国三大股指涨跌互现，道指收涨 0.47%，报 35225.18 点，标普 500 指数收跌 0.68%，报 4534.87 点，纳指收跌 2.05%，报 14063.31 点。欧洲主要股指全线收涨，亚太主要股指全线收跌。

【重要新闻】

【国务院新闻办公室 7 月 20 日举行新闻发布会，介绍促进民营经济发展壮大有关情况】国家发改委表示，将会同有关方面在近期推出促进民营经济发展若干举措，制定印发促进民间投资政策文件，充分调动民间投资积极性。工信部表示，正抓紧研究制定促进专精特新中小企业高质量发展若干措施，支持专精特新中小企业上市融资。全国工商联表示，将持续跟踪推动有关立法进展，依法维护民营企业产权和企业家合法权益。

【央行、外汇局决定将企业和金融机构跨境融资宏观审慎调节参数从 1.25 上调至 1.5，于 7 月 20 日实施】人民币应声大涨，离岸人民币兑美元一度涨超 600 个基点；在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 7.1811，较上一交易日上涨 386 个基点。当日人民币兑美元中间价报 7.1466，调升 20 个基点。

研报精选

绿色发展提速，主题投资受关注

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,169.52	-0.92%
深证成指	10,816.27	-1.06%
沪深 300	3,823.69	-0.71%
科创 50	961.13	-1.43%
创业板指	2,155.65	-0.99%
上证 50	2,506.86	-0.41%
上证 180	8,108.19	-0.60%
上证基金	6,486.59	-0.73%
国债指数	203.24	0.01%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	35225.18	0.47%
S&P500	4534.87	-0.68%
纳斯达克	14063.31	-2.05%
日经 225	32490.52	-1.23%
恒生指数	18,928.02	-0.13%
美元指数	100.88	0.60%

主持人：陈雯

Email: chenwen@wlzq.com.cn

核心观点

【市场回顾】

周四 A 股三大股指全线收跌，上证指数收跌 0.92%，报 3169.52 点；深证成指收跌 1.06%，报 10816.27 点；创业板指收跌 0.99%，报 2155.65 点。A 股两市全天成交额 7854.96 亿元人民币，北向资金净买入 3.47 亿元人民币，其中，沪股通净卖出 10.84 亿元人民币，深股通净买入 14.31 亿元人民币；南向资金净卖出 138.34 亿港元。A 股两市个股多数下跌，下跌个股数为 3913 只。申万行业方面，商贸零售、建筑材料、社会服务领涨，通信、计算机、电子领跌；概念板块方面，社区团购、预制菜、新零售指数涨幅居前，共封装光学、MLOps 概念、PCB 概念指数跌幅居前。港股方面，恒生指数收跌 0.13%，恒生科技指数收跌 1.24%；海外方面，美国三大股指涨跌互现，道指收涨 0.47%，报 35225.18 点，标普 500 指数收跌 0.68%，报 4534.87 点，纳指收跌 2.05%，报 14063.31 点。欧洲主要股指全线收涨，亚太主要股指全线收跌。

【重要新闻】

【国务院新闻办公室 7 月 20 日举行新闻发布会，介绍促进民营经济发展壮大有关情况】国家发改委表示，将会同有关方面在近期推出促进民营经济发展若干举措，制定印发促进民间投资政策文件，充分调动民间投资积极性。工信部表示，正抓紧研究制定促进专精特新中小企业高质量发展若干措施，支持专精特新中小企业上市融资。全国工商联表示，将持续跟踪推动有关立法进展，依法维护民营企业产权和企业家合法权益。

【央行、外汇局决定将企业和金融机构跨境融资宏观审慎调节参数从 1.25 上调至 1.5，于 7 月 20 日实施】人民币应声大涨，离岸人民币兑美元一度涨超 600 个基点；在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 7.1811，较上一交易日上涨 386 个基点。当日人民币兑美元中间价报 7.1466，调升 20 个基点。

分析师 陈雯 执业证书编号 S0270519060001

研报精选

绿色发展提速，主题投资受关注

——策略深度报告

投资要点：

绿色发展政策体系基本建立，涉及多领域多层次：当前我国碳达峰、碳中和的政策体系已基本建立，其中《2030 年前碳达峰行动方案》将碳达峰贯穿于经济社会发展全过程和各方面，作为顶层设计重点文件。方案中要求，重点实施“碳达峰十大行动”。针对工业生产、生态保护、电力热力等领域，相关政策文件不断出台。同时，从技术标准、财政支持等方面已有政策文件提供参考依据。

构建清洁能源供给体系，三大细分领域受关注：改变过多依赖高能耗、高排放产业的发展模式，推行绿色生产方式，推动能源革命与资源节约集约运用等被写入《新时代的中国绿色发展》白皮书。能源结构加快转型，解决新能源运用过程中的技术难题，保障国内能源安全意义重大。

海上风电是可再生能源发展的重点领域，近年来风电行业受政策支持力度较大，相关技术突破正取得新进展，同时多地政府密集规划海上风电项目落地。由于漂浮式海上风电场具有巨大的能源潜力，能产生比太阳能电池板或陆上风能更多的能源，新兴的海上风电漂浮式技术成为多国大力探索的方向。我国的漂浮式海上风电尚处于起步阶段，

目前技术方案有所突破，预计将提升发展速度。当前国内共有 5 个项目投产或正在建设中，总装机量超 700MW。

将储能技术与可再生能源发电相结合，有利于减少新能源发电功率波动，提高电力系统应对能力。为推动我国能源高质量发展，2020 年 11 月国家能源局综合司公布了首批科技创新（储能）试点示范项目名单。就可再生能源发电侧、用户侧、电网侧、配合常规火电参与辅助服务等项目开展示范。自此，储能项目进入快速发展期，相关政策配套加强，资金支持力度较大，重点项目建设进度也提速。未来储能市场发展空间广阔。根据 CNESA 预测，在政策、成本、技术等因素保守假设下，2027 年我国新型储能累计规模将达到 97.01GW，2023-2027 年复合年均增长率（CAGR）为 49.3%。

氢能是替代化石能源实现碳中和的重要选择。《中国氢能产业发展报告 2020》预计，到 2050 年，氢能在交通运输、储能、工业、建筑等领域广泛使用，氢能产业链产业产值将超过 10 万亿元。当前国内已有多家公司参与到氢能产业领域，涵盖上游提取纯化、中游储运和下游应用层面。在氢能产业链上游制氢领域，根据不完全统计，今年以来以辽宁、新疆、内蒙古为代表的多个地区积极布局制氢项目，且多数为地区年度示范项目或重点项目。有望对氢能产业补链、延链、强链形成重要支撑。

细分赛道估值具备提升空间、盈利预期向好：从估值看，截至 7 月 18 日，风电、储能、氢能板块当前市盈率分别为 21.85、24.17、14.92，其中风电与氢能板块估值相较一季度末分别下跌了 5.53% 和 2.06%，储能板块估值则有所提升。与 2022 年末相比，储能板块估值下修幅度较大，风电板块市盈率提升幅度超过 10%。在“双碳”目标推进下，需求持续释放以及产业链成本压力下降，新能源赛道估值具备提升空间。当前投资者对于风电、储能、氢能赛道盈利能力预期较为乐观。截至 7 月 18 日，储能板块 2023/2024/2025 年的预测 EPS 分别为 0.97 元、1.23 元和 1.52 元，2023 年预测 EPS 相比 2022 年实际 EPS 提高 25%。而风电、氢能板块 2020 年至 2022 年 EPS 连续走低，但 2023 年以来随着成本端压力缓释、市场空间逐步打开，赛道景气度回暖，预计 EPS 将逐年回升。

随着绿色发展理念和 ESG 投资策略盛行，相关主题产品备受市场关注：在国内资本市场上，适应绿色发展理念的市场生态正在形成，与绿色发展概念联系紧密的金融产品陆续设计落地，相关投资选择及标的日趋丰富多元。从“双碳”目标出发，国内 ESG 信息披露要求不断强化，符合我国特色的 ESG 评价体系正在构建。

截至 2023 年 6 月 30 日，ESG 基金当月成立规模为 10.50 亿。今年前四月新成立的 ESG 基金规模逐月攀升，市场关注度提高。5 月以来随着 A 股进入阶段调整期，新成立的基金规模有所走弱。当前 ESG 投资仍处于发展初期，随着理念逐步深化，预计将涌现更多细分赛道。2022 年末，纯 ESG 基金发行明显回暖，11-12 月发行规模近 140 亿元。2023 年 6 月，纯 ESG 主题基金发行份额为 5.62 亿份。分主题看，根据 Wind 统计，2023 年第二季度纯 ESG 主题基金资金净流入 74.98 亿元，ESG 策略基金资金净流入 5.81 亿元，环境保护主题基金资金净流入 26.48 亿元。

2023 年以来，ESG 债券每月发行金额均超过 400 亿元。二季度以来，利率中枢回落，债券市场交投热度回升，ESG 债券发行规模逐月走高。6 月当月 ESG 债券发行金额为 1337.42 亿元，为 2020 年以来第三高。自《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》印发以来，绿色债券规模加速扩容，绿色债券月发行金额和发行数量均震荡上行，成为积极发展绿色金融的举措之一。根据 Wind 统计，截至 6 月 30 日，6 月绿色债券的发行金额为 1416.29 亿元，发行只数为 85 只。

风险因素：数据统计偏误；行业政策调整；技术突破不及预期；需求释放不及预期。

分析师 于天旭 执业证书编号 S0270522110001

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心

广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场