

关注新质生产力发展下川渝增长新动能

—川渝区域上市公司上半年总结及下半年展望

所属部门：总量研究部

报告类别：宏观研究

报告时间：2024年6月21日

分析师：陈雳

执业证书：S1100517060001

联系方式：chenli@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

❖ 2024年1-5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1-5月川渝上市公司整体表现较弱

我们重点关注的四川综合指数下跌2.60%，重庆综合指数下跌8.85%。截至2024年6月19日，四川板块PE为21.93倍，整体估值水平有所上升；重庆板块PE为22.72倍，整体估值水平有所下降。分行业来看，川渝地区各板块平均涨幅前三的为：美容护理(+25.47%)、银行(+22.14%)、社会服务(+4.89%)。从上市公司来看，涨幅前三的分别是瑞迪智驱(+241.82%)、新易盛(+133.03%)、宗申动力(+101.08%)；跌幅前三的分别是正源股份(-72.07%)、建车B(-61.51%)、康普化学(-55.54%)。

❖ 建议关注新质生产力发展下川渝增长新动能

一是“硬科技领域”，包括：①新能源汽车：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。②机械制造：近期多次会议强调了实行大规模设备更新，而政府工作报告中明确指出推动各类生产设备、服务设备更新和技术改造。预计在政策引导下，产业升级将为四川区域高端制造与未来制造行业带来发展新机遇。③低空经济：建议关注川渝区域低空经济产业各细分领域发展机遇，其中上游重视核心零部件，包括飞控系统、航电系统以及动力系统等；中游关注无人机、飞行汽车等厂商发展；下游应用端关注低空出行、物流运输、应急消防、观光旅游等领域。

二是清洁能源领域，包括：①水风光电：随着川渝水风光互补能源供应体系建设的推进，地区水电、风电、光伏、储能产业链上企业将迎来发展新机遇。②氢能：随着技术不断突破，预计氢能将有望落地，川渝氢能相关产业链未来发展空间较大。

三是数字经济领域，建议关注：①布局数字经济相关产业链企业；②数字基建领域建设推进下相关产业链将持续受益。

❖ 风险提示：宏观经济增长低于预期，消费恢复不及预期风险。

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

正文目录

一、区域经济回顾：1-5 月川渝经济实现平稳复苏	4
1.1 川渝地区经济总体延续稳步复苏态势	4
1.2 川渝地区消费整体实现逐步恢复	4
1.3 海内外需求复苏为川渝区域外贸保持稳定提供支撑	6
1.4 川渝地区固定资产投资保持稳定	6
二、市场回顾：2024 年 1-6 月川渝板块整体表现较弱	7
三、川渝区域下半年策略展望：新质生产力引领增长新方向	9
3.1 关注“硬科技”领域发展机遇	9
3.1.1 新能源汽车：川渝区域新能源汽车产业链进入快速发展期	9
3.1.2 机械制造：政策将带动下游设备更新需求提升	9
3.1.3 低空经济：重点发展的未来产业	10
3.2 清洁能源：川渝区域清洁能源体系建设持续推进下多行业受益	11
3.2.1 清洁能源供能体系建设下水风光项目建设有望加速推进	11
3.2.2 川渝具备良好的氢能发展基础，相关产业未来发展空间较大	12
3.3 数字经济：川渝区域数字经济相关产业有望实现较快发展	12



图表目录

图 1: 一季度四川省 GDP 保持稳健增长.....	4
图 2: 一季度重庆市 GDP 保持良好增速.....	4
图 3: 1-5 月四川省社零实现平稳增长.....	5
图 4: 1-4 月重庆市消费保持稳步复苏.....	5
图 5: 四川省 1-5 月 CPI、PPI.....	5
图 6: 重庆市 1-4 月 CPI、PPI.....	5
图 7: 1-5 月四川省出口规模实现较快增长.....	6
图 8: 1-4 月重庆市进出口规模实现稳步回升.....	6
图 9: 1-5 月四川省固定资产投资保持稳定.....	7
图 10: 1-4 月重庆市固定资产投资增速稳步回升.....	7
图 11: 2024 年 1-6 月川渝各板块平均涨跌幅排名.....	7
图 12: 2024 年 1-6 月川渝板块估值走势 PE (TTM, 月).....	8
图 13: 2024 年 1-6 月个股涨跌幅排名.....	8

一、区域经济回顾：1-5 月川渝经济实现平稳复苏

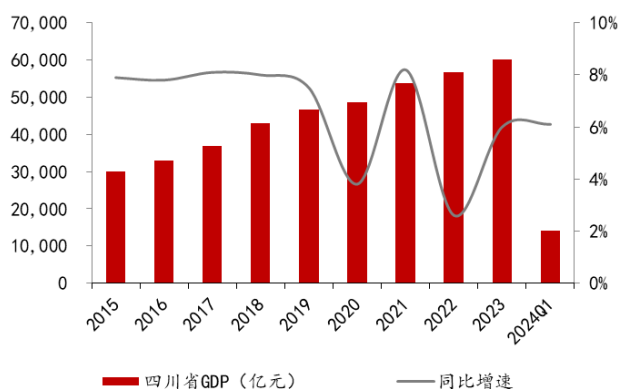
1.1 川渝地区经济总体延续稳步复苏态势

2024 年一季度川渝区域经济顺利实现开门红，GDP 保持良好增长态势。统计局数据显示，四川方面，2024 年一季度 GDP 为 14142.6 亿元同比增长 6.1%，其中第一产业增加值为 857.0 亿元，增长 2.7%；第二产业增加值为 4766.3 亿元，增长 6.4%；第三产业增加值为 8519.3 亿元，增长 6.4%。重庆方面，一季度 GDP 为 7232.0 亿元，同比增长 6.2%，其中第一产业实现增加值 308.1 亿元，增长 3.3%；第二产业实现增加值 2632.6 亿元，增长 7.2%；第三产业实现增加值 4291.4 亿元，增长 5.9%。

川渝区域工业保持稳步复苏。四川方面，1-月全省规模以上工业增加值同比增长 6.4%。重庆方面，1-4 月全市规模以上工业增加值同比增长 9.1%。碳中和目标推进下，川渝新能源产业实现较快增长，带动第二产业 GDP 增长提速。其中，四川 1-5 月单晶硅增长 115.1%，锂离子电池增长 95.1%，多晶硅增长 53.6%；重庆方面，1-4 月全市汽车产量 79.8 万辆，同比增长 13.5%，其中新能源汽车 23 万辆，增长 1.2 倍。

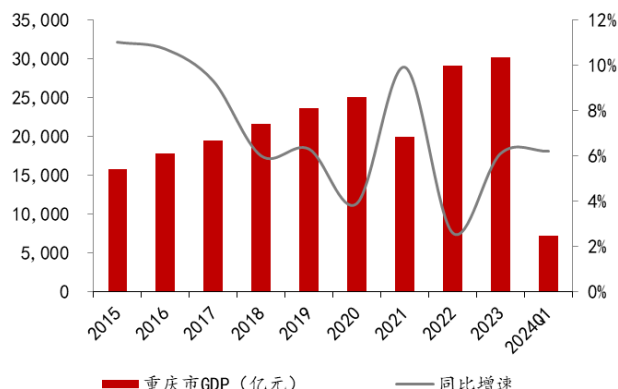
2024 年初至今，川渝地区经济总体保持稳健增长，消费市场稳步复苏，制造业保持稳健增长，产业转型升级下高新技术产业实现良好发展，看好川渝经济进一步复苏。同时，在成渝双城经济圈建设不断推进下，新老基建项目加速落地，地区产业协同发展，也将推动川渝地区经济保持稳健发展。

图 1：一季度四川省 GDP 保持稳健增长



资料来源：iFinD，川财证券研究所，单位：亿元，%

图 2：一季度重庆市 GDP 保持良好增速



资料来源：iFinD，川财证券研究所，单位：亿元，%

1.2 川渝地区消费整体实现逐步恢复

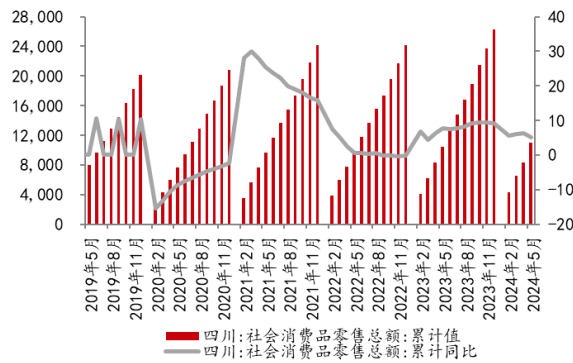
进入 2024 年，川渝区域消费市场继续保持稳步复苏趋势。四川方面，1-5 月全省实现社会消费品零售总额 10979.0 亿元，同比增长 5.0%。其中，餐饮收入 1525.1 亿元，同

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



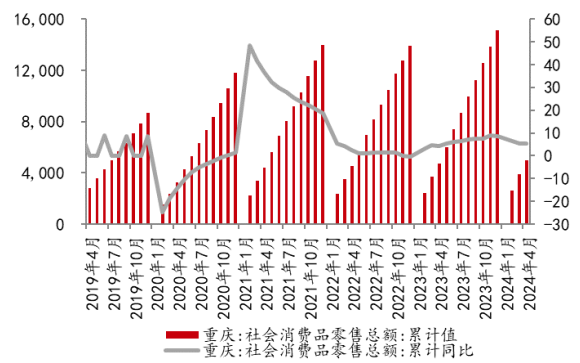
比增长 11.8%；商品零售 9453.9 亿元，同比增长 4.0%。重庆方面，1-4 月全市实现社会消费品零售总额 4988.3 亿元，同比增长 5.3%，其中商品零售同比增长 3.9%，餐饮收入同比增长 14.3%。随着促销费政策持续发力，“以旧换新”政策落地有望带动新能源汽车、绿色智能家电、家装等细分行业消费增长，助力 2024 全年川渝区域消费实现进一步增长。

图 3：1-5 月四川省社零实现平稳增长



资料来源：iFinD，川财证券研究所，单位：亿元，%

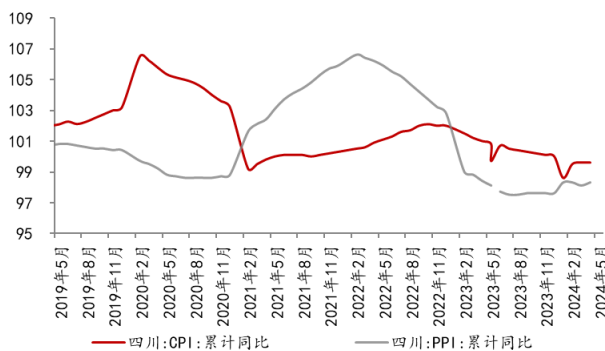
图 4：1-4 月重庆市消费保持稳步复苏



资料来源：iFinD，川财证券研究所，单位：亿元，%

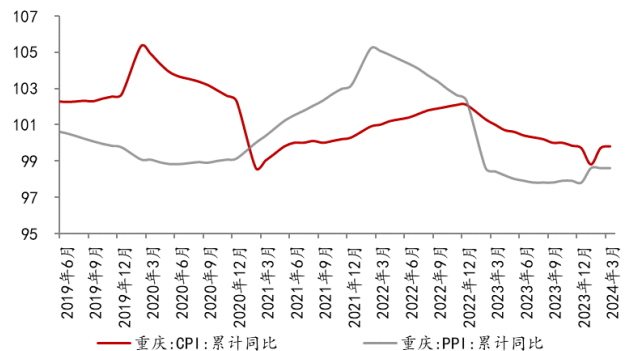
“以旧换新”政策落地，全年川渝区域有望保持温和通胀。四川方面，1-5 月全省 CPI 同比下降 0.3%，较上月温和回升，主要与猪价上涨有关。重庆方面，1-4 月全市 CPI 同比下降 0.1%，较上月回升 0.1pct。整体来看，随着促销费政策持续发力，“以旧换新”政策有望助力市场需求回暖，带动消费增长，CPI 负增长趋势有望在下半年扭转，全年物价有望维持温和上行。

图 5：四川省 1-5 月 CPI、PPI



资料来源：iFinD，川财证券研究所

图 6：重庆市 1-4 月 CPI、PPI



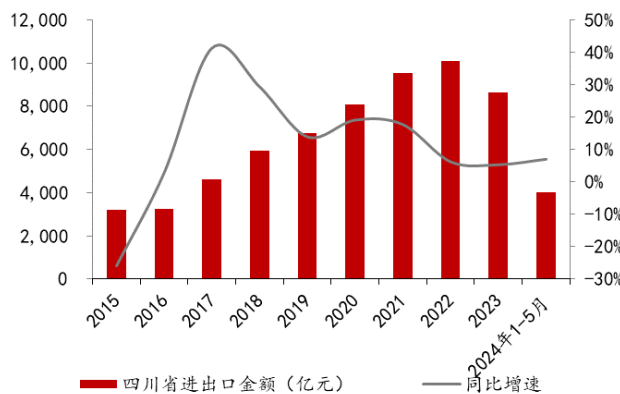
资料来源：iFinD，川财证券研究所

1.3 海内外需求复苏为川渝区域外贸保持稳定提供支撑

海内外需求回升带动进出口 2024 年回暖。2024 年 1-5 月四川省进出口总额 4023.1 亿元，同比增长 6.9%。其中，出口 2423.8 亿元，同比下降 1.6%；进口 1599.3 亿元，同比增长 23.1%。重庆方面，1-4 月全市外贸进出口总额 2178.7 亿元，同比下滑 5.5%。其中，出口 1503.3 亿元，同比增长 0.7%；进口 675.5 亿元，同比下滑 17.0%。

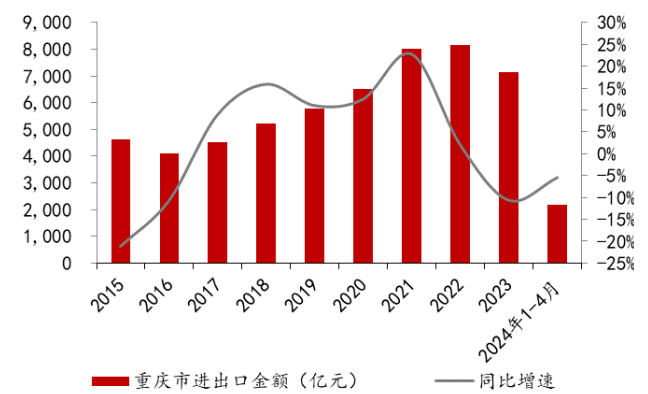
川渝区域出口韧性较强的因素主要有三点：一是川渝地区交通体系建设稳健推进，外贸产业集群效应持续显现；二是产业升级持续，高附加值产品在海外市场占有率不断提升；三是海内外需求复苏提供稳定支撑，新兴市场开发带来新增量。

图 7：1-5 月四川省出口规模实现较快增长



资料来源：iFinD，川财证券研究所，单位：亿元，%

图 8：1-4 月重庆市进出口规模实现稳步回升

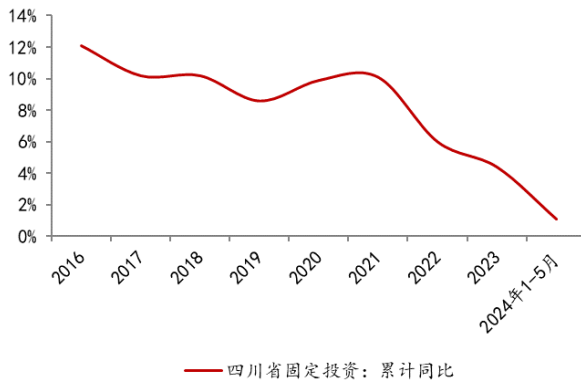


资料来源：iFinD，川财证券研究所，单位：亿元，%

1.4 川渝地区固定资产投资保持稳定

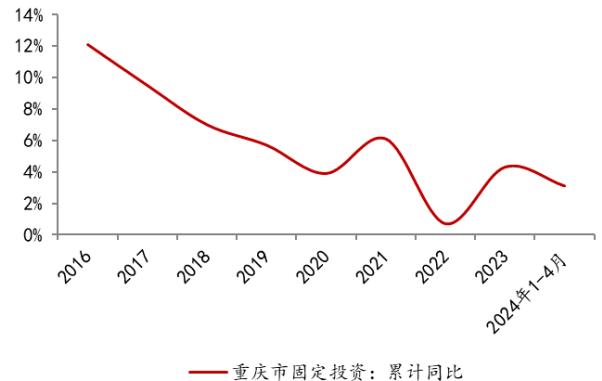
川渝区域固定资产投资保持稳定。四川方面，1-5 月全省固定资产投资（不含农户）同比增长 1.1%，其中第一产业投资同比增长 12.6%，第二产业投资增长 11.5%，第三产业投资下降 3.1%。重庆方面，1-4 月全市固定资产投资同比增长 3.1%，其中第一、二产业投资保持正增长，增速分别为 1.0%、15.7%，第三产业受房地产投资下降影响，同比下降 1.6%。在稳增长政策指导叠加成渝双城经济圈建设推进下，川渝地区将持续有大量基建项目落地，预计 2024 全年川渝基建投资将保持稳健增长。

图 9：1-5 月四川省固定资产投资保持稳定



资料来源：iFinD，川财证券研究所，单位：%

图 10：1-4 月重庆市固定资产投资增速稳步回升

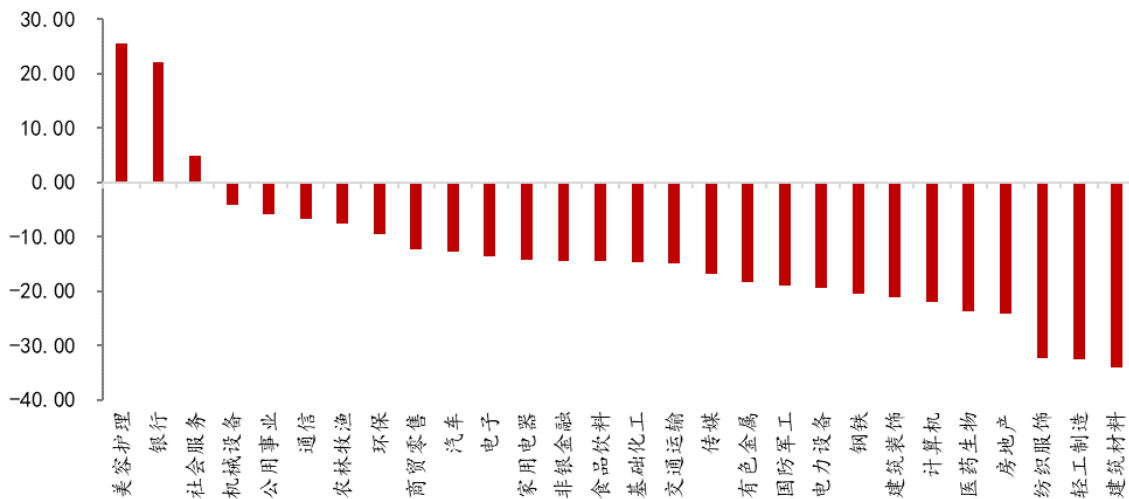


资料来源：iFinD，川财证券研究所，单位：%

二、市场回顾：2024 年 1-6 月川渝板块整体表现较弱

2024 年 1 月 1 日至 6 月 19 日，上证综指上涨 4.37%，深证成指上涨 0.66%，沪深 300 指数上涨 5.05%。我们重点关注的四川综合指数下跌 2.60%，重庆综合指数下跌 8.85%。截至 2024 年 6 月 19 日，四川板块 PE 为 21.93 倍，整体估值水平有所上升；重庆板块 PE 为 22.72 倍，整体估值水平有所下降。分行业来看，川渝地区各板块平均涨幅前三的为：美容护理（+25.47%）、银行（+22.14%）、社会服务（+4.89%）。

图 11：2024 年 1-6 月川渝各板块平均涨跌幅排名



资料来源：iFinD，川财证券研究所



图 12：2024 年 1-6 月川渝板块估值走势 PE (TTM, 月)



资料来源：iFinD，川财证券研究所

从上市公司来看，涨幅前三的分别是瑞迪智驱 (+241.82%)、新易盛 (+133.03%)、宗申动力 (+101.08%)；跌幅前三的分别是正源股份 (-72.07%)、建车 B (-61.51%)、康普化学 (-55.54%)。

图 13：2024 年 1-6 月个股涨跌幅排名

股票名称	股票代码	收盘价 (元)	1-6月涨跌幅 (%)	市值 (亿元)	EPS (TTM)	PE (TTM)
涨幅前十						
瑞迪智驱	301596.SZ	88.60	241.82	47.98	1.78	49.80
新易盛	300502.SZ	114.93	133.03	802.92	1.27	90.15
宗申动力	001696.SZ	13.08	101.08	144.16	0.32	40.38
运机集团	001288.SZ	28.60	71.86	45.60	0.66	43.36
百亚股份	003006.SZ	24.17	63.69	103.04	0.61	39.80
明星电力	600101.SH	13.27	57.79	53.94	0.45	29.25
国光股份	002749.SZ	16.45	42.50	71.37	0.71	23.12
隆鑫通用	603766.SH	7.22	41.92	143.95	0.32	22.60
百利天恒-U	688506.SH	197.84	41.42	781.95	10.95	18.07
四川九洲	000801.SZ	10.79	40.13	105.45	0.19	56.02
跌幅前十						
正源股份	600321.SH	0.50	-72.07	7.55	-0.10	-4.88
建车B	200054.SZ	1.22	-61.51	1.46	-0.48	-2.32
康普化学	834033.BJ	15.46	-55.54	17.77	1.16	13.36
普瑞眼科	301239.SZ	38.29	-55.48	56.11	0.82	46.79
盟升电子	688311.SH	22.75	-55.40	35.96	-0.37	-62.29
优机股份	833943.BJ	7.18	-52.50	7.22	0.67	10.71
智飞生物	300122.SZ	29.31	-52.04	684.15	3.13	9.36
ST三圣	002742.SZ	1.69	-50.00	6.96	-1.05	-1.61
新安洁	831370.BJ	1.74	-50.00	5.33	-0.19	-9.24
乐创技术	430425.BJ	10.38	-49.44	5.26	0.53	19.59

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

三、川渝区域下半年策略展望：新质生产力引领增长新方向

3.1 关注“硬科技”领域发展机遇

“硬科技”是新质生产力核心，加速硬科技发展是发展新质生产力的关键，已逐步被国家提升至战略层面重点部署。硬科技是指基于科学发现和技术发明之上，需要长期研发投入、持续积累形成的，具有较高技术门槛和明确应用场景，难以被复制和模仿，对经济社会发展具有重大支撑作用的关键核心技术。

3.1.1 新能源汽车：川渝区域新能源汽车产业链进入快速发展期

国产新能源汽车品牌市场份额不断提升，川渝区域新能源汽车产业链实现较快发展。汽车电动化趋势已然成为我国以及全球汽车行业主流趋势，2020年以来国内新能源汽车销量保持较快增长，市场占有率不断提升。根据中国汽车工业协会统计显示，2023年全年，我国新能源汽车销量达773.6万辆，同比增长36.2%。进入2024年新能源汽车行业继续保持良好发展势头，1-5月国内新能源汽车产销分别完成392.6万辆和389.5万辆，同比分别增长30.7%和32.5%，市场占有率达到33.9%。预计3月份中国新能源汽车销量达82万辆，同比增长33%。川渝区域新能源汽车产业也实现了产销齐升，其中四川2024年1-5月单晶硅增长115.1%，锂离子电池增长95.1%，多晶硅增长53.6%。重庆方面，1-4月全市新能源汽车产量23万辆，增长1.2倍。预计2024年下半年川渝区域新能源汽车产业链将继续保持高增。

川渝合作将为本地新能源汽车产业链发展产生积极作用。一方面四川与重庆的传统汽车产业均有不小规模，对发展新能源汽车产业，实现产业升级具有优势，随着两地在赛道上不断加深合作，将有利于川渝地区新能源汽车产业链实现较快发展。另一方面，四川锂盐资源丰富，产能全国排名居前，电池级的碳酸锂、氢氧化锂产能也在全国范围内排名居前，原料方面的优势也有利于川渝新能源汽车产业的进一步发展。

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。

3.1.2 机械制造：政策将带动下游设备更新需求提升

建议关注制造业技术改造升级领域机遇。发展新质生产力不是忽视、放弃传统产业。习近平总书记指出：“要及时将科技创新成果应用到具体产业和产业链上，改造提升传统产业，培育壮大新兴产业，布局建设未来产业，完善现代化产业体系。”现代化产业体系是培育和发展新质生产力的主要载体。传统产业是建设现代化产业体系的基础，关乎国家的核心竞争力。应当认识到，传统产业不一定就是落后产业，经过转型升级后，也能够为新兴产业和未来产业发展提供坚实支撑，助力摆脱传统经济增长方式、推动生产



力发展路径发生质变。因此，培育和发展新质生产力，不是忽视、放弃传统产业，把所有传统产业都当成“低端产业”简单退出，而要通过市场化法治化机制依法依规淘汰落后产能。同时，用新技术改造提升传统产业，积极促进产业高端化、智能化、绿色化，助力培育发展新质生产力的新动能。

近期多次会议强调了实行大规模设备更新，而政府工作报告中明确指出推动各类生产设备、服务设备更新和技术改造。预计在政策引导下，产业升级将为四川区域高端制造与未来制造行业带来发展新机遇，建议关注五大方向：节能减排、超低排放、安全生产、数字化转型与智能化升级。

3.1.3 低空经济：重点发展的未来产业

政策引导下“低空经济”持续火热。两会上《政府工作报告》将“低空经济”纳入2024年工作任务，3月底工信部等四部门联合印发《通用航空装备创新应用实施方案（2024-2030年）》，为培育低空经济新增长极提供有力支撑。

对川渝区域而言，一方面“低空经济”具有较大的经济潜力。低空经济是以各种有人驾驶和无人驾驶航空器的各类低空飞行活动为牵引，辐射带动相关领域融合发展的综合性经济形态，随着低空经济政策的持续推进以及产业的快速发展，将在提升城市交通运输、推动产业转型升级、增强应急救援能力以及提高人民生活水平等方面都将发挥出重要作用。从产业链来看，低空经济的范围很广。既包含上游的航天器生产制造商，也包括中游的服务运营商和下游的应用端，涵盖了通航制造、物流、旅游、农业、应急救援、商贸、教育等多个领域，工信部预计未来低空经济将形成万亿级产业规模。

另一方面，川渝在低空经济领域已具备良好发展基础，竞争实力较强，政策与市场双重提振下相关产业有望迎来快速发展。具体来看，四川在航空航天与无人机方面具有良好的产业基础，其中在航空航天领域，全省航空航天产业规模超千亿元，拥有多家头部大型企业，基本形成以“整机—发动机—大部件—航空电子—地面设备”为链条的航空制造产品体系，能够有效为区域低空经济发展提供技术、人才及其产业配套的支持。而在无人机领域，四川深耕无人机赛道10余年，目前已成为大型高端无人机研发制造与工业级无人机的产业中心，在技术、品牌、头部企业、产值规模上走在全国前列。重庆方面，在航空航天领域，重庆已形成通用航空“整机+核心部件+配套制造+运营+服务+金融”全产业链，培育出了一批具有行业重要影响力的龙头项目；在无人机领域，目前在重庆落地从事生产、研发及销售、应用的无人机企业百余家，已构建四大无人机产业基地。

建议关注川渝区域低空经济产业各细分领域发展机遇，其中上游重视核心零部件，包括飞控系统、航电系统以及动力系统；中游关注无人机、飞行汽车等厂商发展；下游应用端关注低空出行、物流运输、应急消防、观光旅游等领域。

3.2 清洁能源：川渝区域清洁能源体系建设持续推进下多行业受益

绿色发展是新质生产力的内在要求，也是高质量发展的底色。习近平总书记指出，“绿色发展是高质量发展的底色，新质生产力本身就是绿色生产力。”新质生产力也要求较强的绿色属性，“绿水青山就是金山银山”，新质生产力的发展也一定是绿色可持续的。预计生产力绿色化转型下，川渝区域太阳能、风能、氢能、核能、地热能等新能源产业将保持较快发展。

3.2.1 清洁能源供能体系建设下水风光项目建设有望加速推进

未来川渝地区能源供应体系将从以传统能源为主向以新能源为主转型。2020 年我国提出碳中和远期目标，推动以石油、煤炭为主的传统能源体系向以风电、光伏、水电、氢能、核电等清洁能源体系转型，在这过程中将释放大量新能源相关需求，成为未来我国经济增长的核心领域之一。《四川省“十四五”可再生能源发展规划》对四川地区水风光电开发做出进一步计划，“十四五”期间，四川计划新增可再生能源装机超过 4100 万千瓦，其中，风电约 600 万千瓦，光伏发电约 1000 万千瓦。同时，四川省在 2024 年工作建议中提出，将加快规划建设新型能源体系，促进水风光氢天然气等多能互补发展。

水电：川渝地区水电资源丰富，“十四五”期间水电基建项目将陆续落地，水电产能将持续释放。四川地处我国地势一二阶梯过渡带，海拔落差较大，河流众多，水电资源丰富，全国十二大水电基地中的金沙江、雅砻江、大渡河均位于四川省内，目前四川地区水电装机总量、发电量均位居全国第一。近年来四川省水电产业持续发展，水电资源不断得到开发，随着多个水电站投产，装机容量保持稳步增长，水电发电量持续提升，叠加稳增长政策驱动下，水利基建投资有望进一步提速，预计“十四五”期间四川地区将有多个大型水电站项目投产，水电产能将保持较快增长。

风电、光伏：“碳中和”下新能源发电量将保持较快增长，相关上下游产业链将实现较快发展。四川省全省光伏技术可开发量合计 8500 万千瓦，风能技术可开发量为 1800 万千瓦，主要集中在川西地区，目前相关资源的开发仍处于起步阶段，未来发展空间较大。随着“十四五”可再生能源规划的推进，预计川西地区未来风电、光伏装机量将有较大增长空间，川渝地区风电发电机组制造、硅料、电池片等风电、光伏相关产业链将持续受益。

同时，水风光一体化模式进一步增强了可再生能源保供能力和能源绿色低碳转型动力，正成为可再生能源规模化开发的新模式。风电、光伏受自然环境变化影响较大，具有随机性、间歇性和波动性，其中风电一般夜晚、冬春秋季发电量较多，白天、夏季发电量较少；光伏则是与之相反，白天发电量较多，夜晚较少，这使得新能源发电对电网安全往往造成一定影响。而水电通过优化调度和水电机组快速灵活调节，可将随机波动的水电、光伏发电调整为平滑、稳定的优质电源，有效破解风能、太阳能开发难题。目前四川雅砻江流域全球规模最大的水光互补电站——柯拉光伏电站已正式建成，预计随着相



关技术的不断完善，四川省内水风光一体化新能源项目将加速落地，助力四川区域新能源产业实现进一步增长。

随着川渝水风光互补能源供应体系建设的推进，地区水电、风电、光伏、储能产业链上企业将迎来发展新机遇。

3.2.2 川渝具备良好的氢能发展基础，相关产业未来发展空间较大

随着技术不断突破，预计氢能将有望落地，川渝氢能相关产业链未来发展空间较大。氢能被视为 21 世纪最具潜力的清洁能源，具有来源广泛、清洁无碳、灵活高效、下游应用场景丰富的特点。风电、光伏、水电等可再生能源具有不稳定的特性，相比之下，通过“电-氢-电”的转化方式，氢能依托能量密度高、储能规模大，可作为长时间或季节储备的最优方案，是一种新型的储能方式，实现发电、储电、用电全过程零碳排放。现阶段我国氢气的制取以化石能源和工业副产为主，未来将逐步转向以可再生能源电解和化石能源+CCUS 为主，实现零碳/低碳排放，亦将带动电解制氢领域和碳捕集、封存领域的发展进步。目前，氢能仍然存在成本高、储运困难、转换效率低等问题，还有待技术进一步发展以推动氢能的大规模产业化应用。

川渝具备良好的氢能技术储备与发展基础，在氢能赛道竞争力较强。一方面川渝区域目前已形成从制氢、加氢到氢燃料电池系统及核心部件、氢燃料电池整车的完整产业链条；另一方面，川渝作为清洁能源大省，水风光电资源丰富，同时目前水电装机量超 1 亿千瓦，位居全国第一，具备良好的发展可再生能源电解制氢基础，在发展绿色氢能方面具备较强竞争力。

3.3 数字经济：川渝区域数字经济相关产业有望实现较快发展

新质生产力需要生产效率的提升，当今时代数字提升生产效率绕不开数字化。在政府工作报告新质生产力章节第三部分，继续强调深入推进数字经济创新发展。发展数字经济是把握新一轮科技革命和产业变革新机遇的战略选择，如何实现数字经济为产业赋能是当前经济工作的重点。

数字经济成为我国未来重点发展领域，成渝双城经济圈在数字经济发展上具备良好的产业与政策基础。2023 年全国两会政府报告指出，要大力发展数字经济，加快建设现代化产业体系以及传统产业和中小企业数字化转型。经济数字化转型能够有效推动生产力提升，提高经济生产效率。通过推动各行各业实现数字化转型，能够有效带动资源利用效率的进一步提高，减少没必要的资源浪费，进而节省生产成本，改善盈利水平，增强我国经济韧性与产业竞争力，实现经济的高质量发展。对于成渝双城经济圈来说，此前发布的《“十四五”数字经济发展规划》将成都、重庆列为“东数西算”八个全国算力枢纽节点之二，乘上政策东风，川渝地区数字经济有望实现较快发展。同时，成渝两地数字经济产业基础良好，在计算机、通讯、电子等领域具备一定产业优势，同时区域软件



服务、信息技术、互联网等产业初具规模，政策助力下成渝双城经济圈在数字经济中的优势地位将进一步确立。

人工智能技术发展迅速，为数字经济注入发展新动能。AI 技术逐渐走向成熟，运用场景不断增多，多个人工智能企业成功跨过盈亏平衡线，人工智能行业进入发展新时期。展望未来，随着我国数字化转型的不断推进，AI 技术有望与众多产业结合发展，以智能化赋能产业生产效率提升，引领新一轮产业革命，未来发展潜力较大，盈利空间可期。建议关注：一是布局 AI 技术领域应用，以及以 AI 技术赋能自身业务转型的企业；二是 AI 本身基于海量数据，相关技术的进一步发展与应用场景的不断增多下，对大数据、云计算等需求也将相应增加，相关产业将迎来发展新机遇。

数字基建投资将保持旺盛，数字经济细分行业将持续受益。《数字中国建设整体布局规划》提出要夯实数字中国建设基础，打通数字基础设施大动脉，畅通数据资源大循环，推进包括 5G 网络、物联网、北斗、算力枢纽、传统基础设施数字化改造等项目的建设，预计“十四五”期间数字基建投资将进一步提速，建议关注：CPO、5G、物联网、卫星互联网数据中心、智能计算中心等细分领域。

风险提示

宏观经济增长低于预期

消费恢复不及预期

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，必要时可就法律、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，需在允许的范围内使用，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