

同创·同享·同成长

高端制造扬帆，踏新时代浪潮

日期：2023年2月16日



打造研究型衍生品综合服务商

目录

CONTENTS

1

核心观点

2

宏观判断

3

行业方向



核心观点



- 加息末期，欧美经济走向衰退，国内进入后疫情时代，基建及制造业投资稳增长，地产政策应出尽出，促消费扩内需政策加码，全年GDP增速可期，经济及企业利润边际复苏趋势已相对明晰。指数延续上涨，经济基本面及企业盈利改善从预期转为现实。
- 随着国内经济由快速增长转向高质量发展，传统制造业转向高技术制造业，产业升级是重点培育方向。二十大报告聚焦人工智能、电力设备、新能源、高端装备、军工等高科技产业。高技术制造业投资维持高增速，政策及基本面驱动周期上行。
 - 1).“专精特新”受益产业转型升级；
 - 2).新能源景气度维持，业绩高增：国内增速放缓，电动车出口可期；光伏增速放缓，海风装机加速。

宏观判断

2



2、长期看涨宏观逻辑

加息末期
外需转弱

美国加息落地，就业通胀数据修正预期

制造业PMI回升，欧洲衰退预期边际修复

需求转弱，致进口下降

全球流动性紧缩问题短期缓解

内部预期
逐渐转好

- 外部需求转弱，出口回落压力加大
- 扩大内需背景下全年消费可期
- 房地产市场静待政策传导回暖
- 基建及制造业投资稳基本盘
- 四季报后全A盈利改善预期明晰
- 流动性合理充裕，资金情绪回暖
- 指数反弹，估值分位合理

2023年GDP增速可期

指数延续上涨，经济基本面及企业盈利改善从预期转为现实

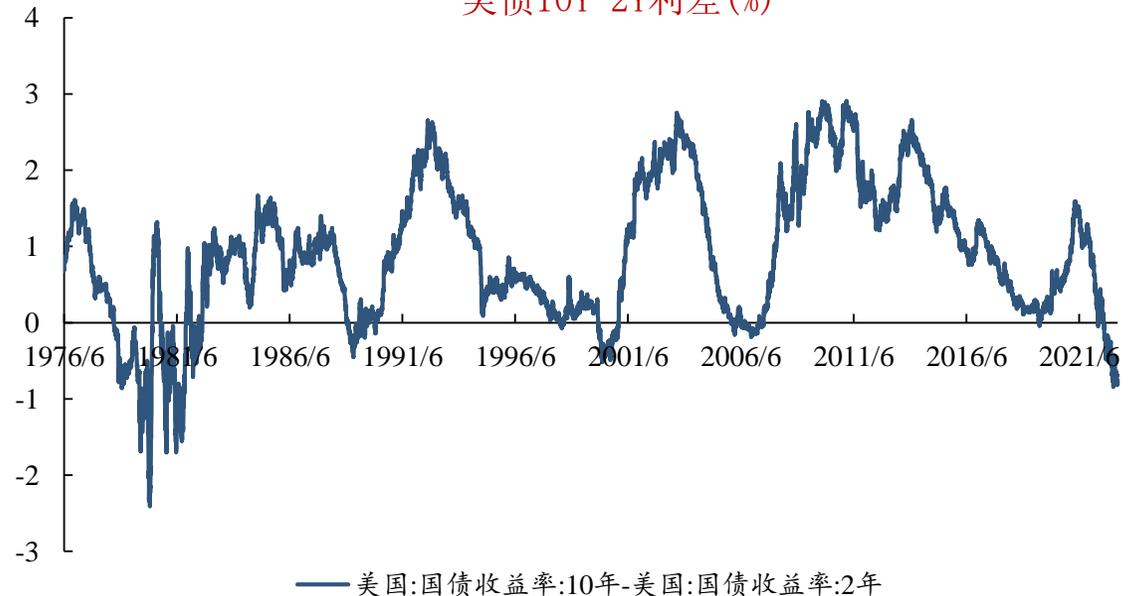
2.1、美国加息落地，就业通胀数据修正预期

- 美国2月如期加息25bp：美联储2月FOMC会议决定加息25BP，利率回升至2007年9月时的水平；同时承认通胀放缓趋势，加息周期或接近尾声。
- 非农数据大超预期，修正市场加息进一步放缓的乐观预期。1月份美国非农就业人数增加51.7万人，远超市场预期；失业率继续回落至3.4%，为1969年以来的新低，劳动参与率小幅回升至62.4%。尽管须考虑BLS 1月对就业数据口径调整的影响，可比性降低，但仍反映出劳动市场韧性。
- 美国1月通胀数据超预期，进一步加息的概率提升，但增速仍处在回落通道内。1月CPI同比6.4%，预期6.2%；核心CPI同比5.6%，预期5.5%。1月PPI同比6.2%，预期5.4%；核心PPI同比5.4%，预期4.9%。通胀下滑依然是长期趋势，但焦点在下行斜率。
- 美债利率倒挂新高，衰退交易迎来反复。随着加息终点预期抬升，美债10Y-2Y利差刷新40多年新低后维持低位，美国经济衰退预期再次发酵，经济疲软压力仍然存在。

美国利率及CPI数据



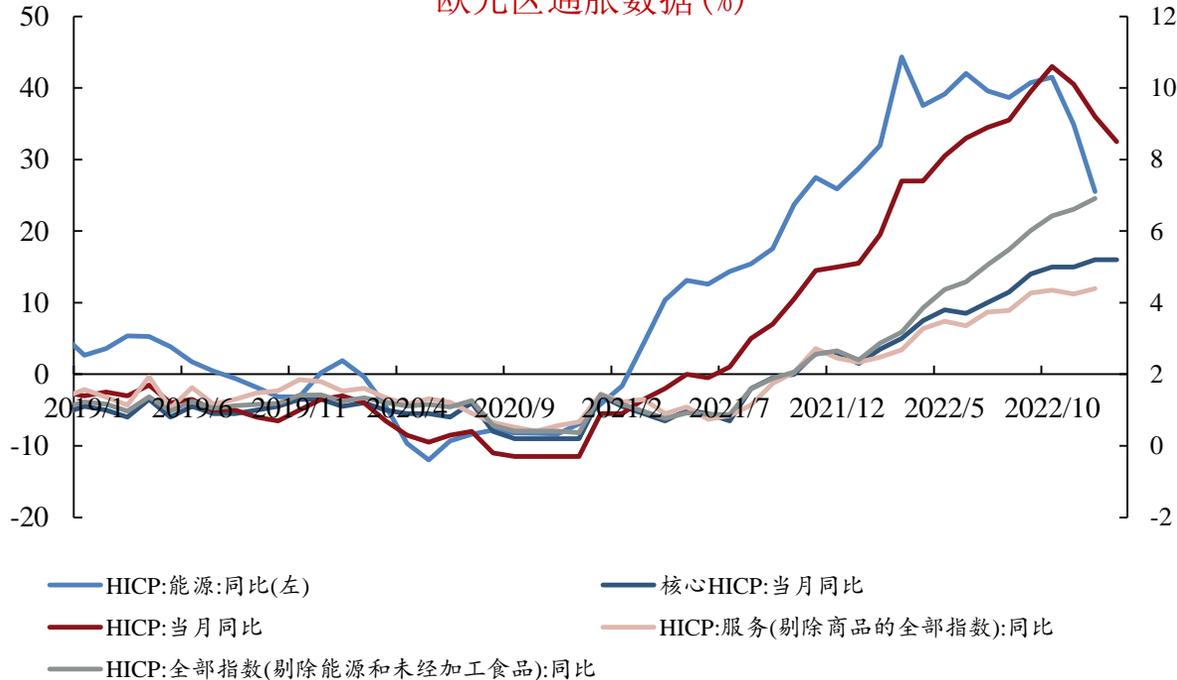
美债10Y-2Y利差(%)



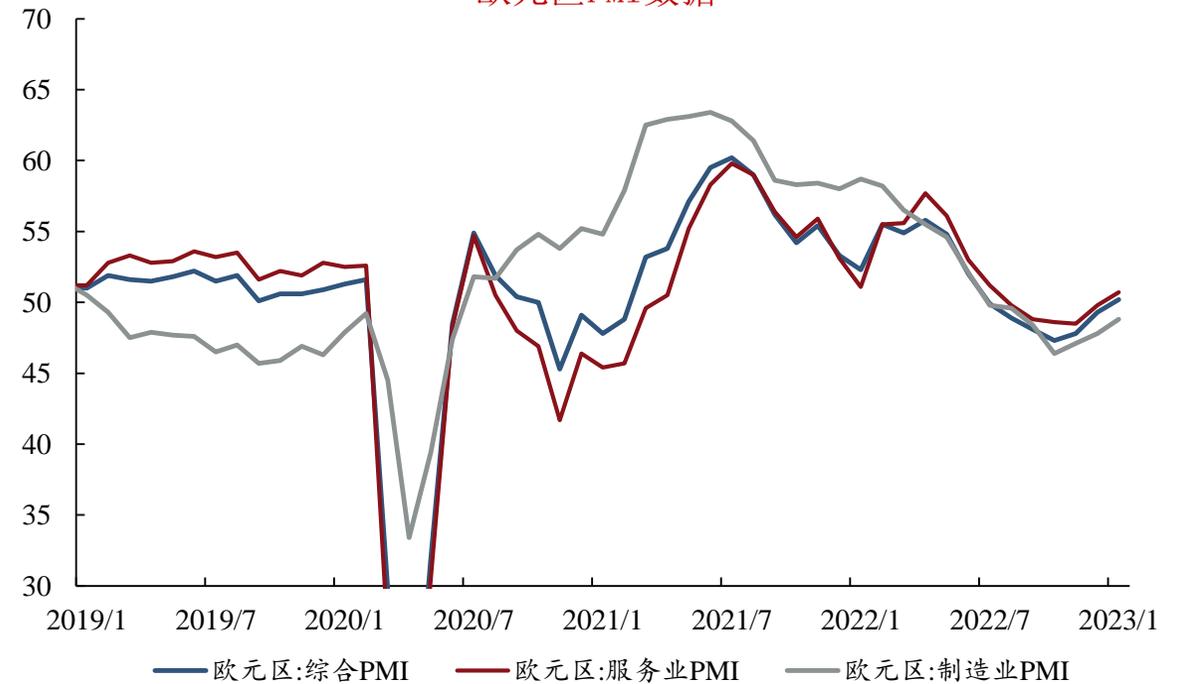
2.2、制造业PMI回升，欧洲衰退预期边际修复

- ▶ 欧元区1月HICP继续下行至8.5%，预测值9.0%，核心HICP维持5.2%，预期值5.1%。受益于能源价格回落，HICP数据已经明显回落，但核心HICP依然在高位徘徊，通胀总体有所缓解但仍有待进一步验证。
- ▶ 欧元区1月PMI综合指数超预期上升至50.2，为2022年6月以来首次超过荣枯线；制造业PMI初值48.5，低于预期值48.8，但3个月的持续回升显示欧元区制造业活动萎缩幅度正在放缓；服务业活动亦有所恢复，服务业PMI超预期升至50.7。

欧元区通胀数据(%)



欧元区PMI数据



2.3、地方GDP目标出炉，2023年GDP增速可期

- ▶ 2022年四季度GDP增长2.9%，较三季度增速回落1%，略好于市场预期，全年GDP121万亿，比上年增长3.0%。
- ▶ 从各地GDP目标来看，**多数省份高于5%，并有七成省市的GDP增长目标高于6%**，其中广东、江苏、浙江和山东前四经济大省的目标为5.0%，上海市的增长目标为5.5%；总体或能达到2023年GDP预期增速5.34%（万得一致预测）。

GDP增速及预测增速情况（%）



31省区市2023年GDP预期目标

海南	9.5%左右	吉林	6%左右	陕西	5.5%左右
西藏	8%左右	黑龙江	6%左右	广西	5.5%左右
新疆	7%左右	山西	6%左右	广东	5%以上
江西	7%左右	内蒙古	6%左右	山东	5%以上
安徽	6.5%左右	云南	6%左右	浙江	5%以上
宁夏	6.5%左右	福建	6%左右	辽宁	5%以上
湖南	6.5%左右	河北	6%左右	江苏	5%左右
湖北	6.5%左右	四川	6%左右	青海	5%左右
重庆	6%以上	贵州	6%左右	北京	4.5%以上
甘肃	6%	上海	5.5%以上	天津	4%左右
河南	6%				

2.4.1、扩大内需背景下全年消费可期

➤ 12月14日，中共中央、国务院印发扩大内需战略规划纲要(2022—2035年)；次日发改委出台“十四五”扩大内需实施方案；中央经济工作会议将扩大内需摆在优先位置。地方政府落实中央经济工作会议精神，消费成为多地全年重点任务，政策加码下消费长期向好。

消费政策列表

时间	文件名称/来源	主要内容
12.14	扩大内需战略规划纲要(2022—2035年)	坚定 实施扩大内需战略、培育完整内需体系 。促进消费投资，内需规模实现新突破；顺应消费升级趋势，持续提升传统消费，积极发展服务消费，加快培育新型消费，大力倡导绿色低碳消费，适当增加公共消费。
12.15	“十四五”扩大内需实施方案	总体目标：促进消费投资，内需规模实现新突破 。全面促进消费，加快消费提质升级。持续提升传统消费；积极发展服务消费；加快培育新型消费；大力倡导绿色低碳消费。
12.15-12.16	中央经济工作会议	着力扩大国内需求，将恢复和扩大消费摆在优先位置 。提出多渠道增加城乡居民收入，支持住房改善、新能源汽车、养老服务等消费。
2022.12.27	《关于对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”的总体方案》	2023年1月8日起将新型冠状病毒感染调整为“乙类乙管” ，不再判定密切接触者，不再划定高低风险区，不再对入境人员和货物等采取检疫传染病管理措施。优化中外人员往来管理，有序恢复中国公民出境旅游。
2023.1.28	国常会	针对需求不足的突出矛盾， 推动消费加快恢复成为经济主拉动力 ，坚定不移扩大对外开放，促进外贸外资保稳提质；2. 推动扩消费政策全面落地，合理增加消费信贷，组织开展丰富多样的促消费活动，促进接触型消费加快恢复。
2.13	《中共中央国务院关于做好2023年全面推进乡村振兴重点工作的意见》	加快发展现代乡村服务业。全面推进县域商业体系建设。加快完善县乡村电子商务和快递物流配送体系，发展乡村餐饮购物、文化体育、旅游休闲、养老托幼、信息中介等生活服务。 鼓励有条件的地区开展新能源汽车和绿色智能家电下乡 。
2.16	发改委,《求是》杂志,《努力推动经济实现质的有效提升和量的合理增长》	着力扩大国内需求。全面落实扩大内需战略规划纲要和“十四五”扩大内需战略实施方案 。综合施策释放消费潜力，把恢复和扩大消费摆在优先位置，多渠道增加城乡居民收入，特别是提高中低收入居民的消费能力，改善消费环境和条件，全面促进消费提质升级，支持住房改善、新能源汽车、养老服务、教育医疗文化体育服务等消费。积极扩大有效投资，有力有序推进“十四五”规划102项重大工程实施，推动新型基础设施建设。
1.16	江苏,《关于推动经济运行率先整体好转的若干政策措施》	着力恢复和提振消费 ：支持现代商贸流通体系建设和促消费工作，组织开展新能源汽车推广应用、绿色智能家电下乡等促消费活动，促进文旅企业恢复发展、创新发展；积极准备入出境旅游稳步有序复苏
1.20	《上海市提信心扩需求稳增长促发展行动方案》	恢复和提振消费行动 ：促进消费扩容升级；支持消费市场创新发展；大力发展信息消费等高品质服务消费；促进汽车、家电等大宗消费；全面激活文旅市场，支持生活性服务业加快恢复，促进出入境旅游有序恢复。
1.29	《辽宁省进一步稳经济若干政策举措》	推动消费复苏回暖 ：多元化提供消费补贴，支持各地举办促消费活动，推动文化旅游综合消费；着力打造消费新场景；鼓励合理住房消费。
2.5	湖南,《关于打好经济增长主动仗实现经济运行整体好转的若干政策措施》	加大促消费活动和消费补贴力度，加大对重点领域消费的支持引导 ，延续实施新能源车置换补贴，加快推进新消费场景和平台创建，加大对商贸企业和品牌支持力度。

2.4.2、出行数据改善，消费延续修复

- 百度地图全国迁徙指数持续维持高水平修复。在春节后，迁徙指数修复至疫情前（2019年）的120%以上，但在春节前的“返乡”阶段，仅修复至疫情前的110%左右。从迁入情况来看，一线城市迁入指数已经明显高于过去两年同期。
- 从航空数据来看，到正月初七（1/28），民航实际执飞数修复至2022年春节同期的110%左右，节后民航实际执飞数仍维持高位，航班取消率15.9%，处于历史低位。
- 假期过后地铁客运量与拥堵延时指数均出现大幅回升，北京、上海等城市目前已恢复至疫情前同期水平，出行需求持续改善下，整体经济消费需求有望回升。



2.5.1、稳增长背景下地产政策应出尽出

- ▶ **2022年三季度试行的首套住房贷款利率政策动态调整机制常态化**，房贷利率与房价挂钩，因城施策房地产需求有望边际改善。
- ▶ 信贷工作会议支持有效防范化解优质头部房企风险，**改善优质房企资产负债表计划行动方案有序推进**。

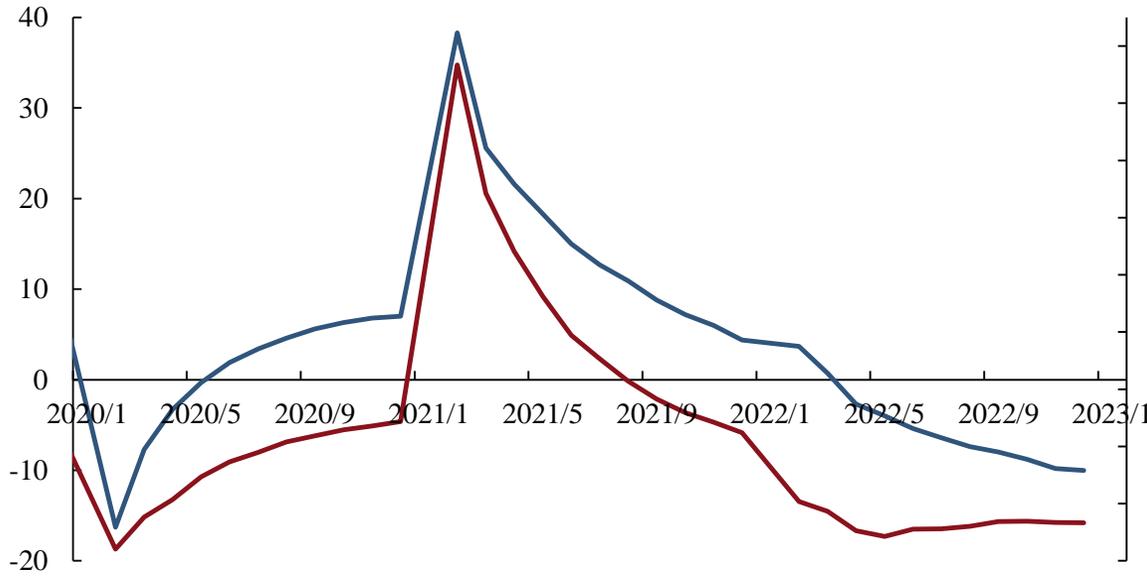
地产政策列表

时间	文件/来源	主要内容
9月29日	央行、银保监会	按照“因城施策”原则，对于2022年6-8月份新建商品住宅销售价格环比、同比均连续下降的城市，在2022年底前， 阶段性放宽首套住房商业性个人住房贷款利率下限 。
1月5日	央行、银保监会	建立首套住房贷款利率政策动态调整机制 。新建商品住宅销售价格环比和同比连续3个月均下降的城市，可阶段性维持、下调或取消当地首套住房贷款利率政策下限。
1月10日	央行、银保监会，主要银行信贷工作座谈会	保持房地产融资平稳有序 ，推动经济运行整体好转。配合做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，要落实好16条金融支持房地产市场平稳健康发展的政策措施，用好民营企业债券融资支持工具（“第二支箭”），保持房企信贷、债券等融资渠道稳定，满足行业合理融资需求。要因城施策实施好差别化住房信贷政策，更好支持刚性和改善性住房需求，加大住房租赁金融支持。
-	《改善优质房企资产负债表计划行动方案》	拟重点推进21项工作任务，引导优质房企资产负债表回归安全区间 ，推动行业向新发展模式平稳过渡。合理延长房地产贷款集中度管理制度过渡期，同时完善针对30家试点房企的“三线四档”规则，开展“资产激活”“负债接续”“权益补充”“预期提升”四项行动，综合施策改善优质房企经营性和融资性现金流，引导优质房企资产负债表回归安全区间。
1月13日	银保监会2023年工作会议	努力促进金融与房地产正常循环。 坚持“房住不炒”定位，落实“金融十六条”措施，“因城施策”实施差别化信贷政策 ，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。督促银行机构做实资产分类，加大不良资产处置力度。积极配合化解地方政府债务风险。
1月17日	世界经济论坛	房地产业是中国国民经济的支柱产业 。通过保护契约和产权，稳定预期。大量输血，改善房地产企业的流动性，主要包括商业银行提供贷款、为房企发债提供担保、促进股权融资等。放松在房地产市场过热期间采取的管制措施，扩大有效需求，使房地产公司具备造血功能。

2.5.2、房地产市场静待政策传导回暖

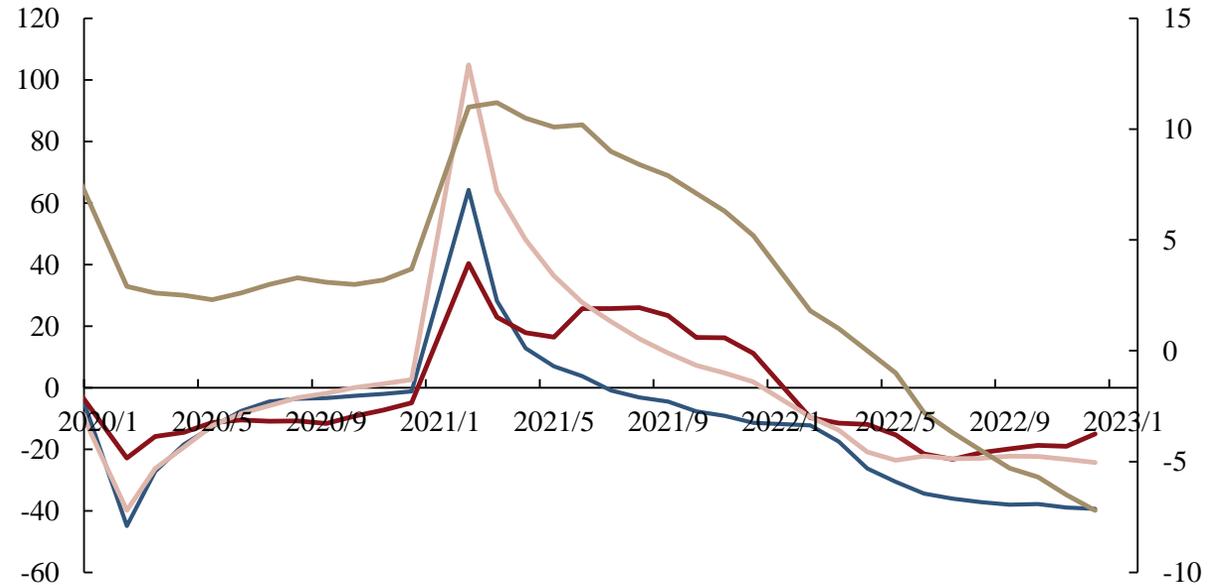
- 2022年房地产开发投资累计完成额132895亿元，同比下降10.0%，其中12月投资完成额9032.00亿元，同比下降12.2%，跌幅较上月收窄7.7pct。
- 全年销售金额累计下降四分之一，房地产市场经历历史最大回落。2022年商品房累计销售面积135837万平方米，同比下降24.3%，累计销售金额133308亿元，同比下降26.7%
- 全年新开工和施工维持低位运行，“保交付”下竣工下半年略有改善。全年新开工面积跌幅39.4%，施工面积下跌7.20%；竣工面积同比下降15.0%，跌幅较上月收窄4.0pct。

房地产开发及销售情况(%)



— 房地产开发投资完成额:累计同比 — 商品房销售额:累计同比(右)

地产分项数据情况(%)

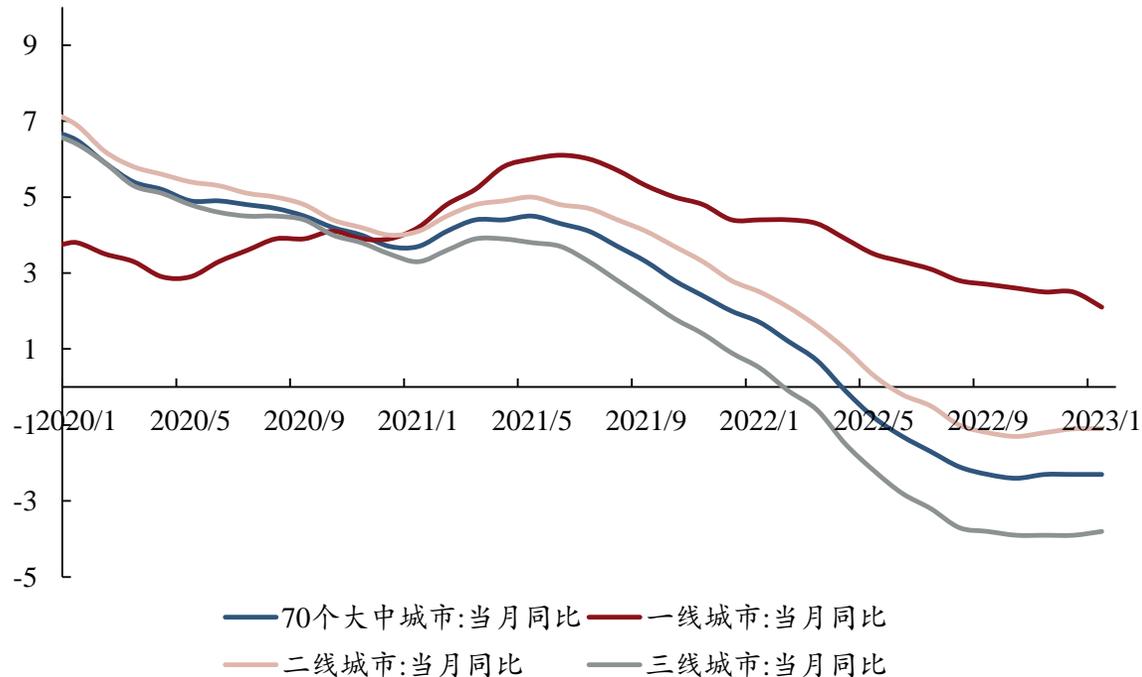


— 房屋新开工面积:累计同比 — 房屋竣工面积:累计同比
 — 商品房销售面积:累计同比 — 房屋施工面积:累计同比(右)

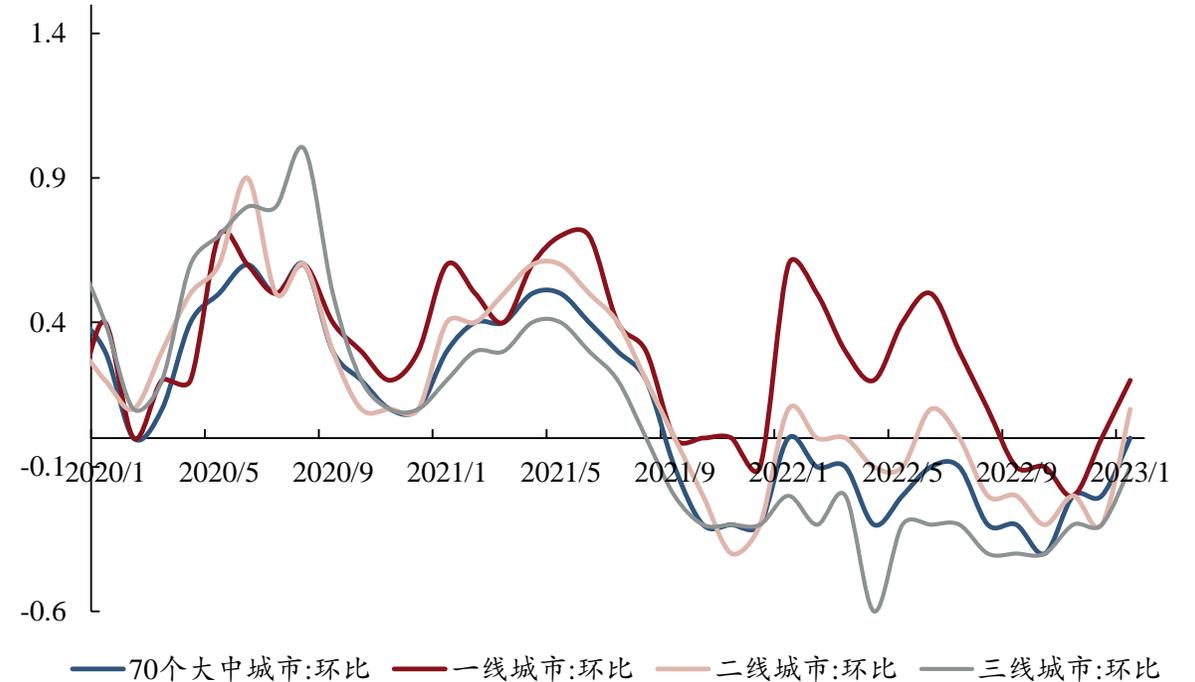
2.5.3、1月房价出现回暖迹象

- 一线城市商品住宅销售价格同比上涨、二三线城市同比下降。1月份，一线城市新房价格同比上涨2.1%，涨幅-0.4pct，二手房同比上涨0.9%，涨幅+0.3pct；二线城市新房价格同比下降1.1%，二手房同比-3.3%；三线城市新房和二手房价格同比分别下降3.8%和4.7%，降幅均收窄0.1pct。
- 一线城市商品住宅销售价格环比转涨、二三线城市环比降势趋缓。1月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比由上月持平转为上涨0.2%；二手住宅销售价格环比由上月下降0.5%转为上涨0.4%。二线城市新建商品住宅销售价格环比由上月下降0.3%转为上涨0.1%；二手住宅销售价格环比下降0.3%；三线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.1%，二手住宅销售价格环比下降0.4%。

商品住宅销售价格情况(%)



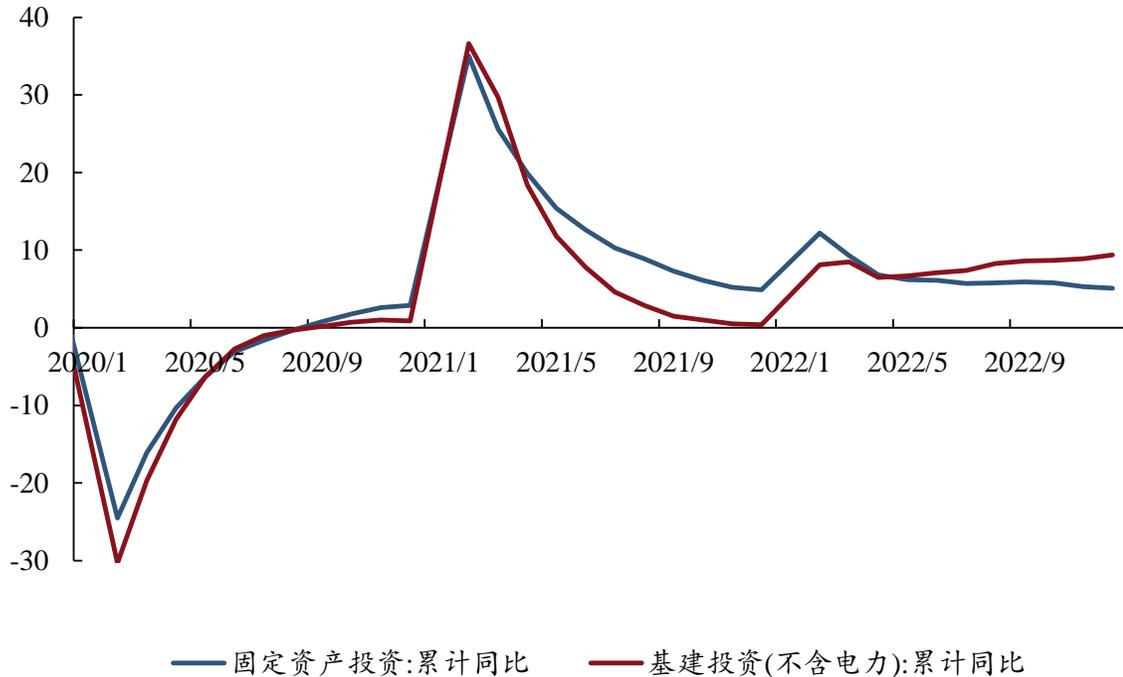
商品住宅销售价格情况(%)



2.6.1、基建及制造业投资稳基本盘

- 基建及制造业投资增速保持高增长，为全年GDP主要拉动项。2022年固定资产投资累计完成额572138亿元，同比增长5.1%；其中基建投资同比增速9.4%，制造业投资同比增长9.1%，高技术制造业投资增速22.2%。

国内固定资产投资情况



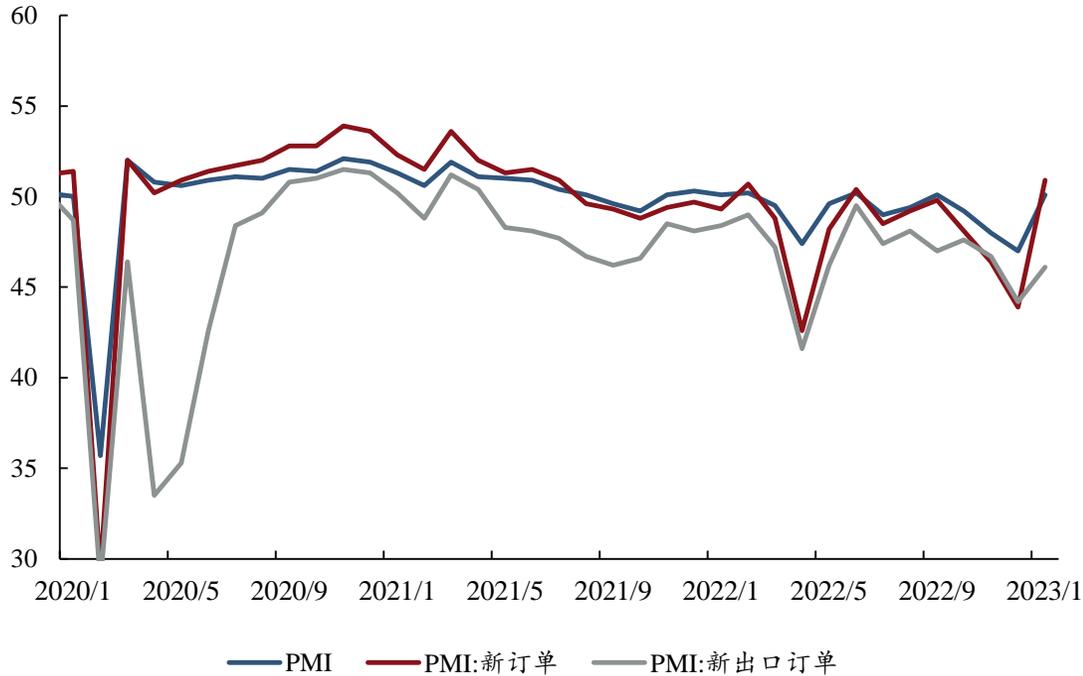
国内制造业投资情况



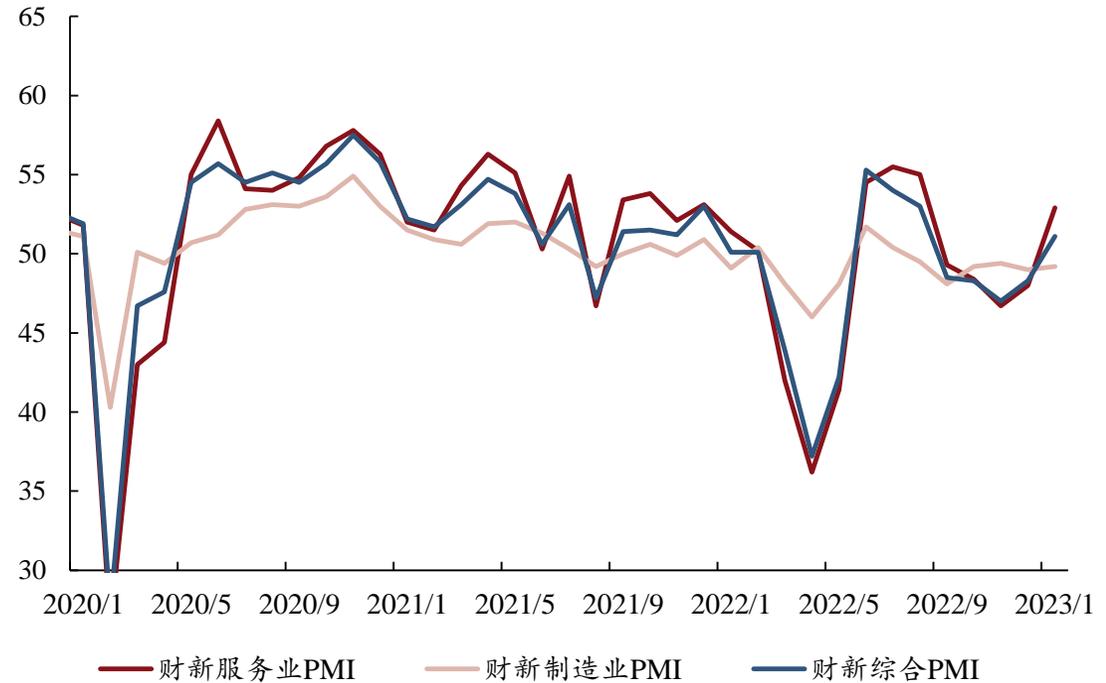
2.6.2、国内PMI数据回升，经济有望逐步修复

- 1月制造业PMI回升至50.1，前值47.0，高于预期值49.8，新订单指数回升7.0至50.9，升至扩张区间，制造业景气水平明显回升。
- 1月财新服务业PMI指数继续回升至52.9，前值48.0，高于预期值51，升至扩张区间；同时之前公布的财新制造业PMI回升0.2至49.2；两大行业景气回暖拉动当月财新综合PMI回升2.8至51.1，自2022年9月以来首次高于荣枯线，经济水平开始逐步回暖。

国内制造业PMI数据



国内非官方PMI数据



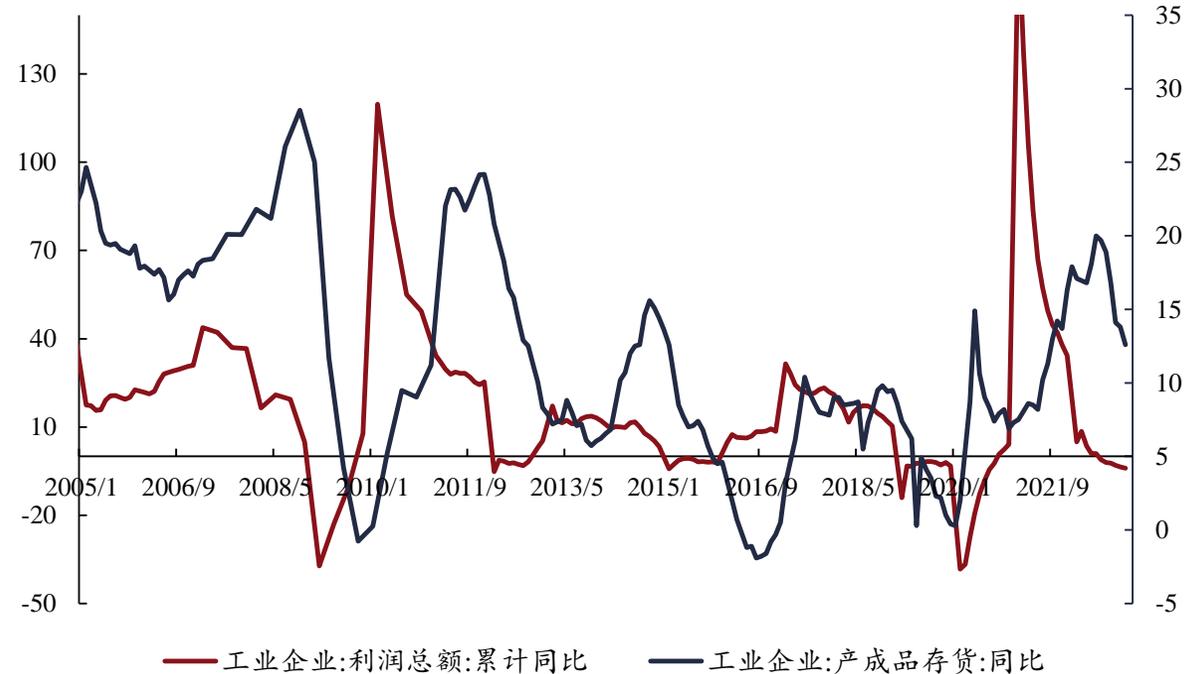
2.7、四季报后全A盈利改善预期明晰

- 因全部A股非金融石油石化企业归母净利润增速与工业企业利润总额累计同比趋势一致，但工业企业利润总额增速有月频数据，更具观测价值。
- 2022年全国规模以上工业企业利润总额84038.5亿元，同比下降4.0%，12月规模以上工业企业利润降幅收窄，录得-8.3%，降幅较上月收窄0.6pct。虽然12月工业企业利润增速延续回落，但中下游行业利润持续回暖，利润结构逐步改善。四季度或是工业企业利润的探底阶段，随着感染高峰的结束、产业链供应链的修复、促消费扩内需政策以及地产系列政策效果的逐步显现，今年上半年经济和工业企业利润边际复苏趋势已相对明晰。

工业企业累计同比盈利与全A双非基本一致



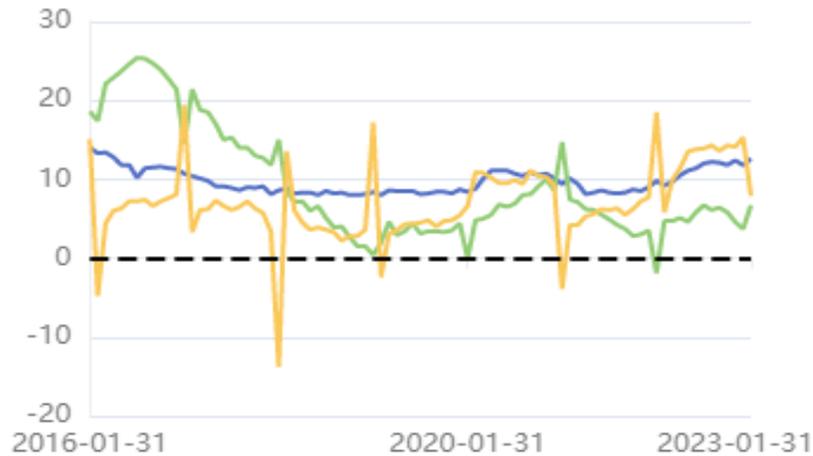
工业企业产成品存货高点已现



2.8、社融信贷超预期，企业生产经营预期向好

- 1月M1、M2同比增速分别为6.7%、12.6%均回升至高位，M1-M2剪刀差缩小。主要因为一方面稳增长基调下流动性充裕，企业活期存款增加，扩张意愿活跃，另一方面春节之前一个月由于企业结算薪酬M1往往下滑，而今年春节错峰导致去年同期基数较低。
- **1月社融信贷数据大幅超出预期。**社融存量同比9.4%，增量为5.98万亿元，同比少增1959亿元，但考虑到春节影响社融数据明显超出预期。结构上主要由人民币贷款拉动，政府债融资由于1月财政前置发力而保持平稳；新增人民币贷款4.9万亿元同比多增9227亿元，企业中长期贷款新增3.5亿元，大幅超出往年同期，表明在宽信用政策支持下，当前企业扩张生产动力逐渐恢复，未来生产经营预期将持续向好。

货币供应量情况



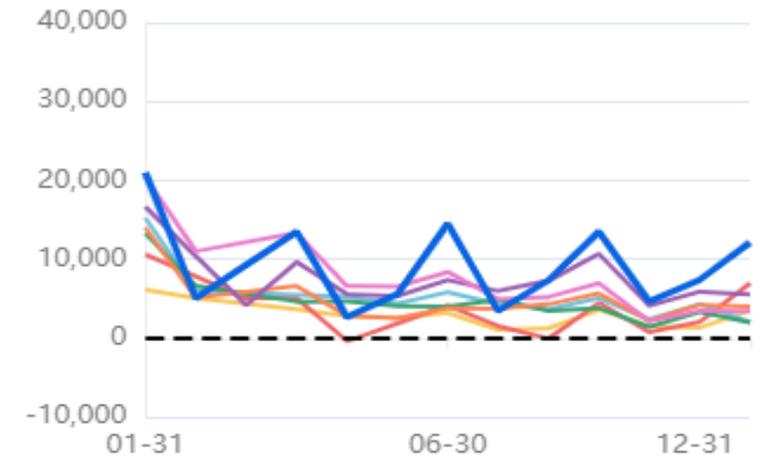
— M2: 同比 — M1: 同比 — M0: 同比

社会融资规模情况



— 社会融资规模存量: 同比 ■ 社会融资规模: 当月值

新增企业中长期贷款



— 2015 — 2016 — 2017 — 2018 — 2019
— 2020 — 2021 — 2022 — 2023

2.9、流动性合理充裕，后续对估值影响或有限

➤ **流动性总体依然维持合理充裕。**节前连续两个月MLF维持小规模净投放，节后逆回购继续净投放，资金利率

(DR007) 维持在2%左右。

广义流动性及社融角度，1月M2同比

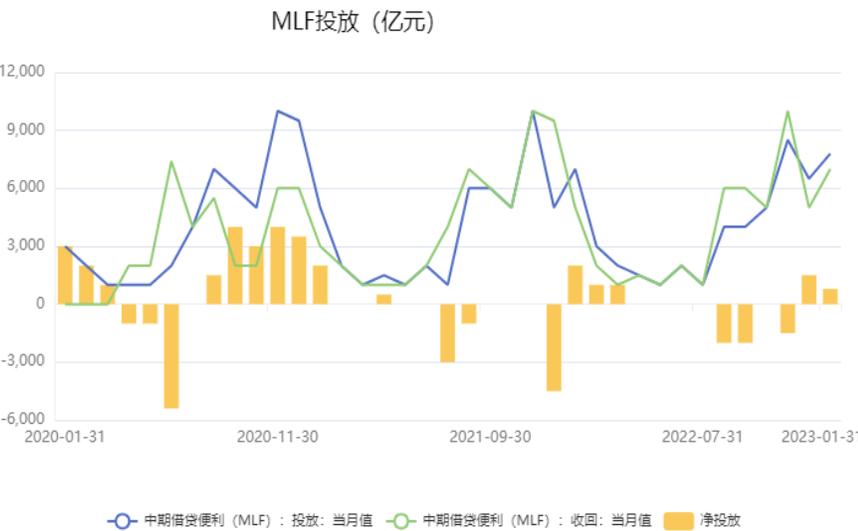
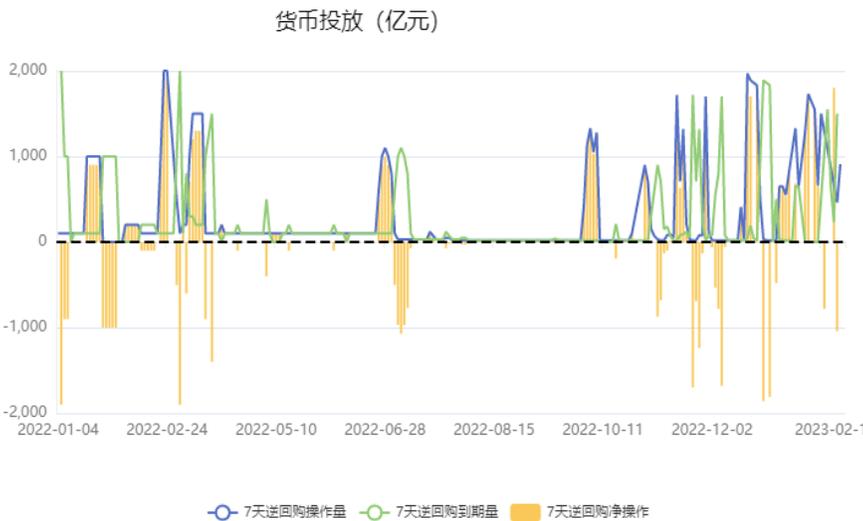
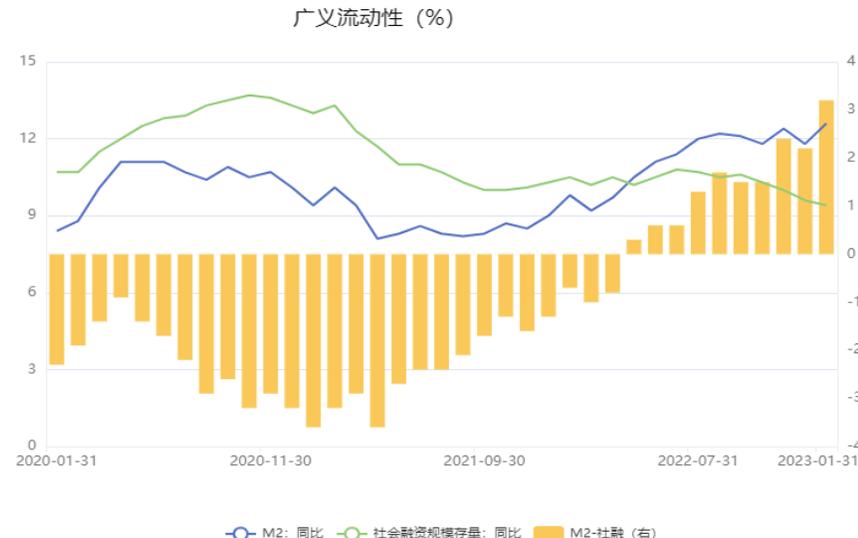
12.6%，继续维持高增速，

1月新增人民币贷款

4.9亿元，新增社融5.98

亿元，当前宽信用进程

传导过程快速显现。



2. 10、指数上涨后估值仍在合理区间

上证50指数PE



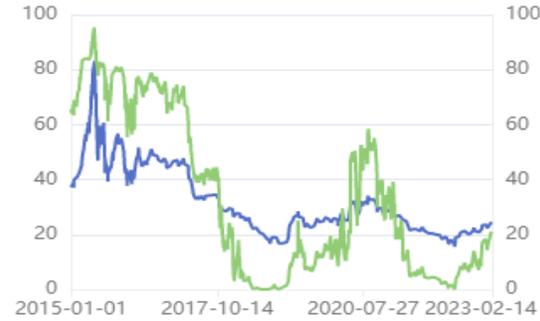
—○— 上证50_PE(TTM) —○— 上证50_PE分位数

沪深300指数PE



—○— 沪深300_PE(TTM) —○— 沪深300_PE分位数

中证500指数PE



—○— 中证500_PE(TTM) —○— 中证500_PE分位数

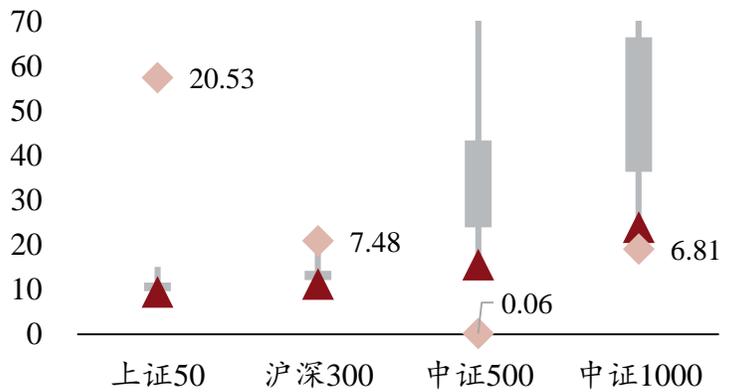
中证1000指数PE



—○— 中证1000_PE(TTM) —○— 中证1000_PE分位数

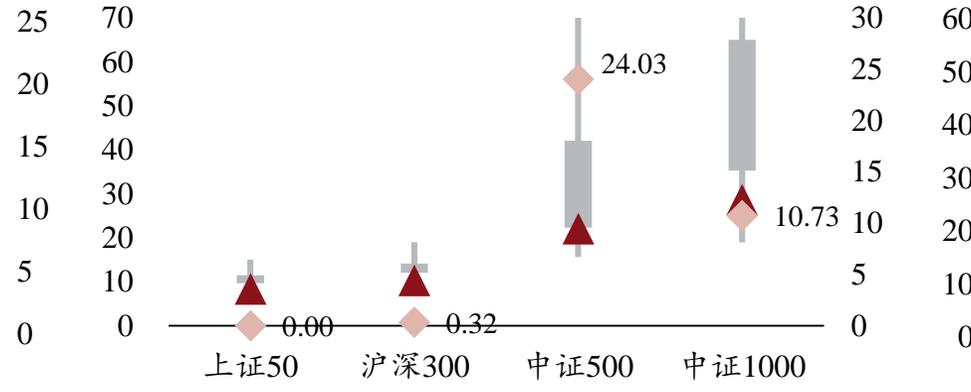
注：上述指数估值及估值分位数起始时间为2009/01/01

2022年4月26日各指数估值情况



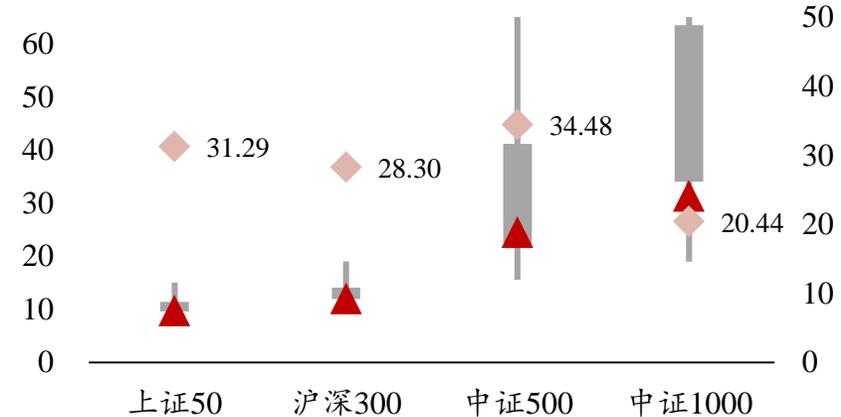
■ 25-75%分位 ▲ 当前PE ◆ 当前PE分位数(右)

2022年10月31日各指数估值情况



■ 25-75%分位 ▲ 当前PE ◆ 当前PE分位数(右)

2023年2月14日各指数估值情况



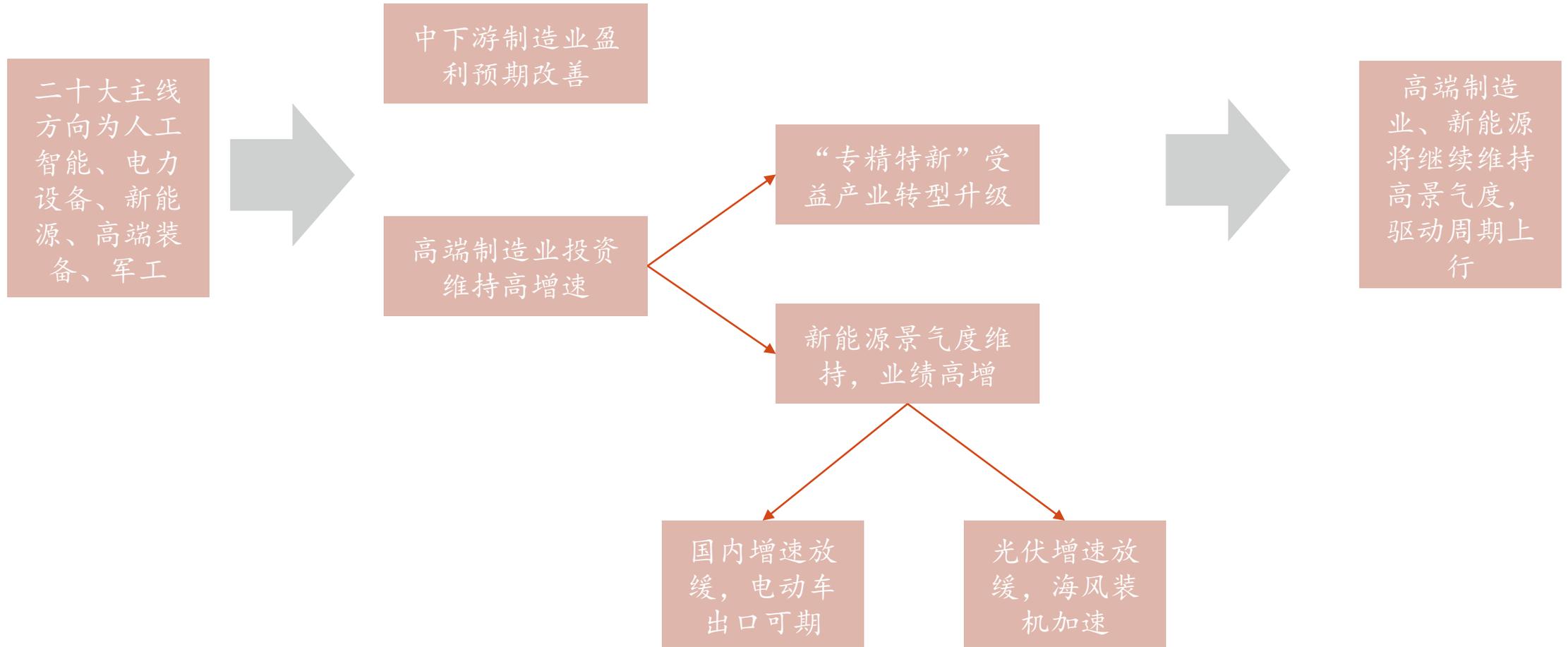
■ 25-75%分位 ▲ 当前PE ◆ 当前PE分位数(% ,右)

注：本行指数估值及估值分位数起始时间为2015/01/01

行业方向



3、行业方向选择逻辑



3.1.1、二十大报告主线方向明晰

十七大

提升高新技术产业，发展信息、生物、新材料、航天航空、海洋等产业；发展现代服务业；加强基础设施建设；侧重解决“住房困难”。

基建、通信、建筑、建材、房地产

十八大

推动现代服务业发展壮大；加快发展发展民营金融机构，完善金融监管，推进金融创新，提高银行、证券、保险等行业竞争力，维护金融稳定；建设下一代信息基础设施，发展现代信息技术产业体系，健全信息安全保障体系，推进信息技术广泛运用。

证券、保险、信息技术

十九大

加快建设制造强国，加快发展先进制造业，推动互联网、大数据、人工智能和实体经济深度融合，在中高端消费、创新引领、绿色低碳、共享经济、现代供应链、人力资本服务等领域培育新增长点、形成新动能；首次提及“房住不炒”。

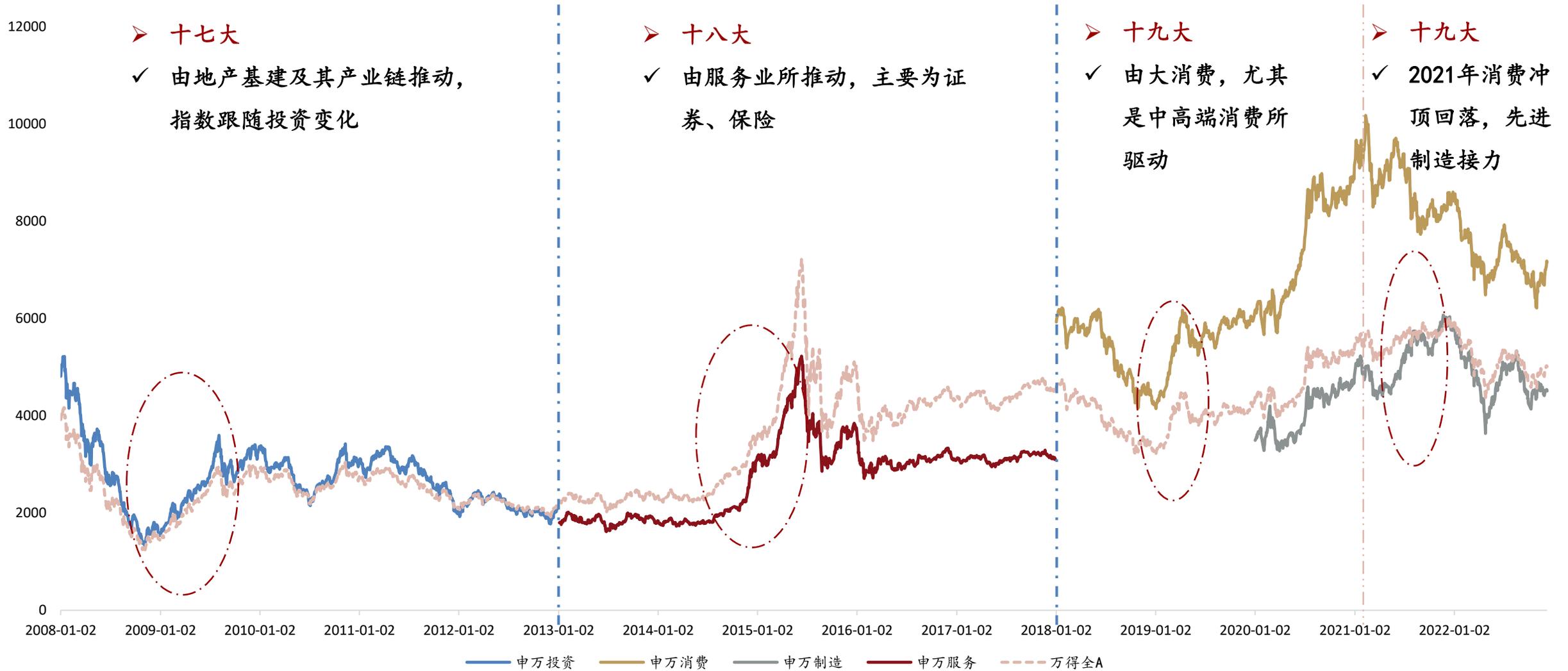
互联网、大数据、中高端消费、先进制造

二十大

推动战略性新兴产业融合集群发展，构建新一代信息技术、人工智能、生物技术、新能源、新材料、高端装备、绿色环保等一批新的增长引擎；加快发展数字经济，促进数字经济和实体经济深度融合，打造具有国际竞争力的数字产业集群；强化经济、重大基础设施、金融、网络、数据、生物、资源、核、太空、海洋等安全保障体系建设；支持专精特新企业发展，推动制造业高端化、智能化、绿色化发展。

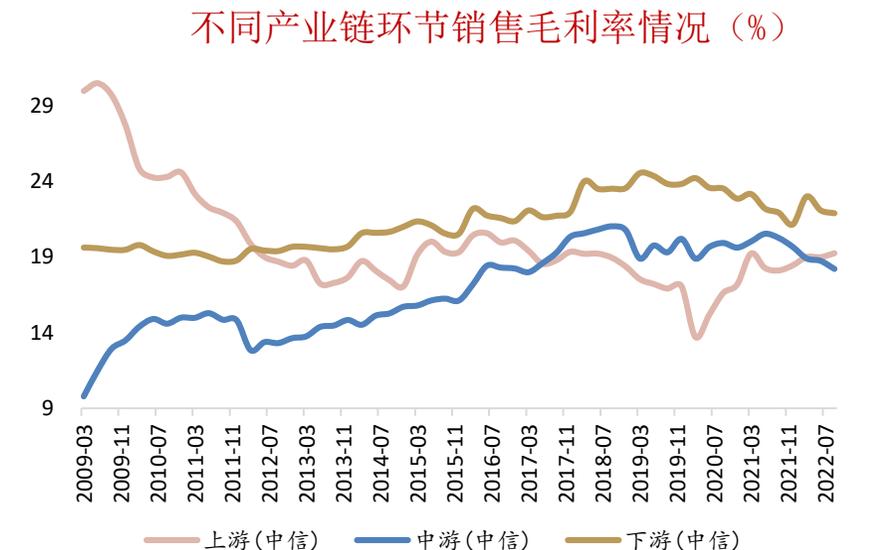
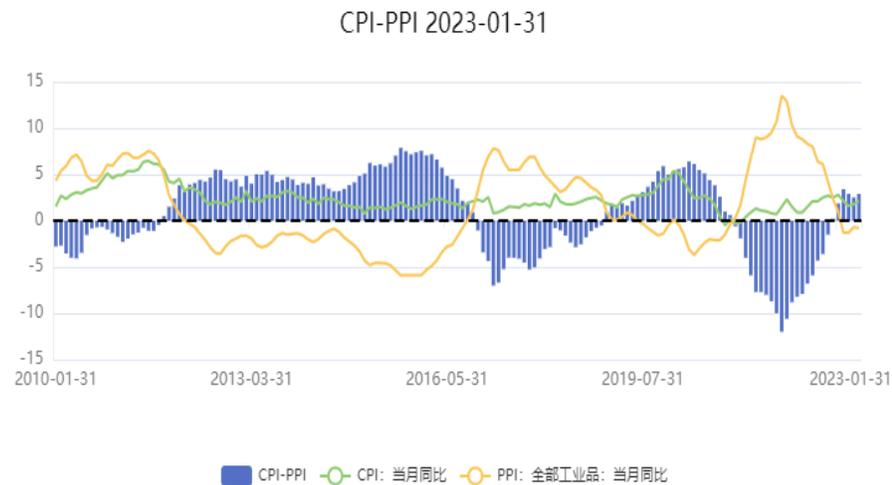
人工智能、电力设备、新能源、高端装备、军工

3.1.2、地产基建→大金融→大消费→高端制造（未来）



3.2.1、中下游制造业盈利预期改善

- 工业企业用电量同比及环比增速回升。今年以来工业企业经受疫情、夏季高温等反复考验，生产及产能利用率下降，进入四季度后，逐渐恢复正常，用电量回升也意味着企业投入的增加。
- PPI同比数据跌至负值区间，企业盈利有望改善。经济基本面回暖的确定性较高，随着成本回落，企业生产回升，中下游制造业，尤其是**新能源产业链中下游企业毛利率有望持续改善**（原材料产能集中释放，供需失衡格局改善）。



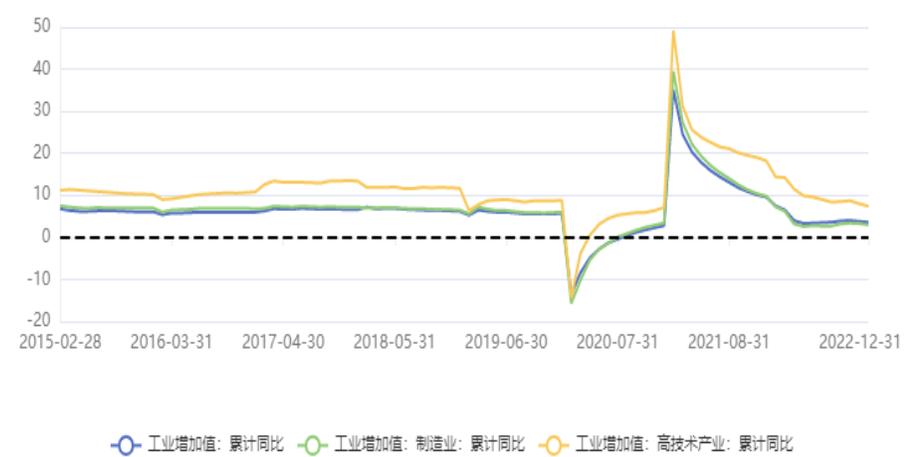
3.2.2、高端制造业驱动的上行周期或将到来

- 高端制造业（尤其是自主可控方向）驱动的上行周期即将到来，制造业投资支撑国内经济稳步回升。内外环境的复杂性决定，未来我国发展还是需要依靠制造业，但由传统制造业转向高新技术制造业，产业升级是重点培育方向。
- 2022年制造业投资增速9.1%，其中高技术制造业投资增速22.2%，继续维持高增速。
- 从工业增加值来看，近年来高新技术产业的工业增加值呈现显著高速增长，基本面确定性较高。
- 企业中长期贷款增速自回暖，进一步确认经济复苏的态势。

制造业投资及分项情况 (%)



工业增加值(累计同比, %) 2022-12-31



工业增加值分项(累计同比, %) 2022-12-31



企业新增人民币贷款累计增速 (%)



3.2.3、“专精特新”政策助力产业升级

- “专精特新”政策支持主要涵盖三个方面：1、资金支持：包括资金奖励、税收优惠、股权融资、债券融资和信贷支持等多方面；2、产业链支持：帮助中小企业构建与行业龙头间的桥梁，开放资源要素，促进商业合作；3、长远发展支持：提供人才培训和引进名额、支持特定领域的研究创新等。

□ 财政奖励

- ✓ “十四五”中央财政奖补资金100亿元以上，分三批重点支持国家级专精特新“小巨人”企业1000余家。
- ✓ 地方根据不同政策，额外补助5-200万不等一次性奖励。

□ 税收优惠

- ✓ 开展税收服务“春雨润苗”专项行动，开通税费服务直通车。
- ✓ 研发费用加计扣除，税收即征即退，小微企业普惠性税收减免等。

□ 股权融资

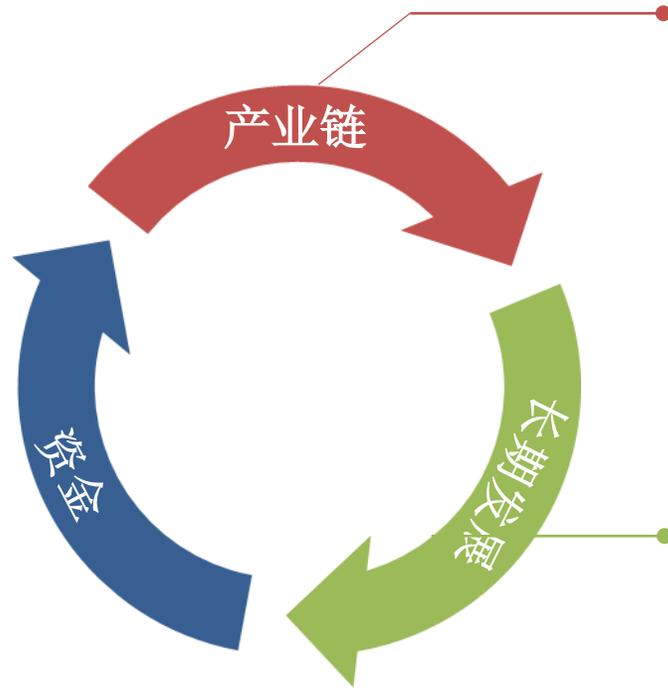
- ✓ 国家中小企业发展基金加快推进子基金遴选，引导社会资本增加对“专精特新”企业的股权投资。
- ✓ 开辟绿色通道帮助“专精特新”中小企业申请在新三板挂牌。
- ✓ 对拟上市“专精特新”企业开展分类指导、精准培育、投融资对接。

□ 债权融资

- ✓ 支持“专精特新”企业进行债券融资，通过市场化机制开发更多债券品种。

□ 信用融资

- ✓ 鼓励银行业金融机构加大对“专精特新”企业信用贷款投放。



- ✓ 按产业链梳理“小巨人”企业，推荐参与重点产品和工艺“一条龙”示范应用，支持融入行业龙头企业供应链创新链，推动行业龙头企业对“小巨人”企业开放资源要素。

□ 人才引进

- ✓ 组织“专精特新”企业人才培训，到今年底，培训经营管理人才不少于2万名。

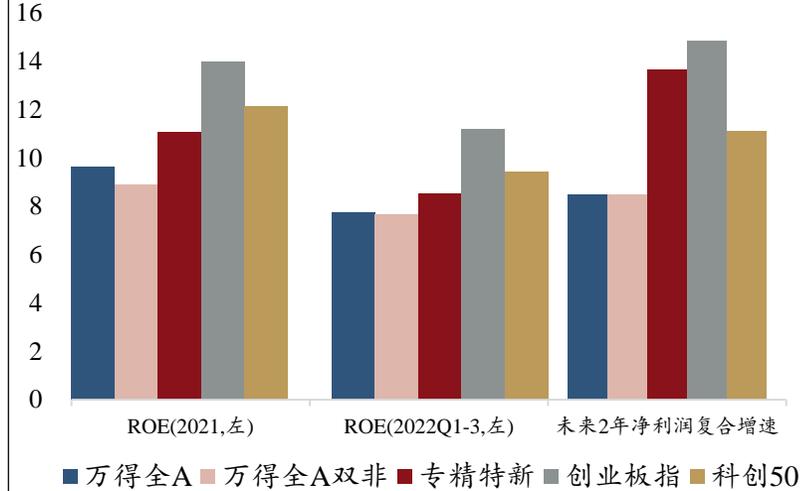
□ 创新协同

- ✓ 优先参与新培育的制造业创新中心建设。征集一批“专精特新”企业技术研发需求目录，以及一批高校、科研院所等的技术成果转移目录，推动供需双向“揭榜”，促进产学研协同创新。

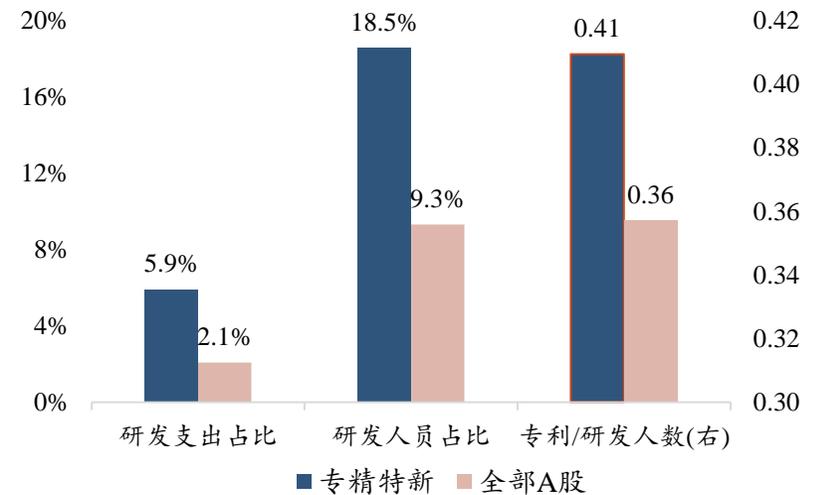
3.2.4、“专精特新”企业分布情况

- **政策链进一步完善，助力专精特新企业发展。**6月2日工信部印发《优质中小企业梯度培育管理暂行办法》明确创新型中小企业可进一步申请评为专精特新企业；各级地方政府积极响应，从资金、产业链、企业发展等各方面提供支持。
- **专精特新企业研发投入更高，专利产出更高效。**研发支出占比5.91%是全部A股上市公司的两倍以上；研发人员数量占比18.5%，接近A股上市公司两倍；近三年研发人员人均专利产出0.41，高于A股上市公司水平。
- **上市公司中共有810家专精特新的“小巨人”企业，主要分布在机械设备、电子、基础化工及电力设备等行业。**中证1000指数成分股中142家，权重占比14.4%。

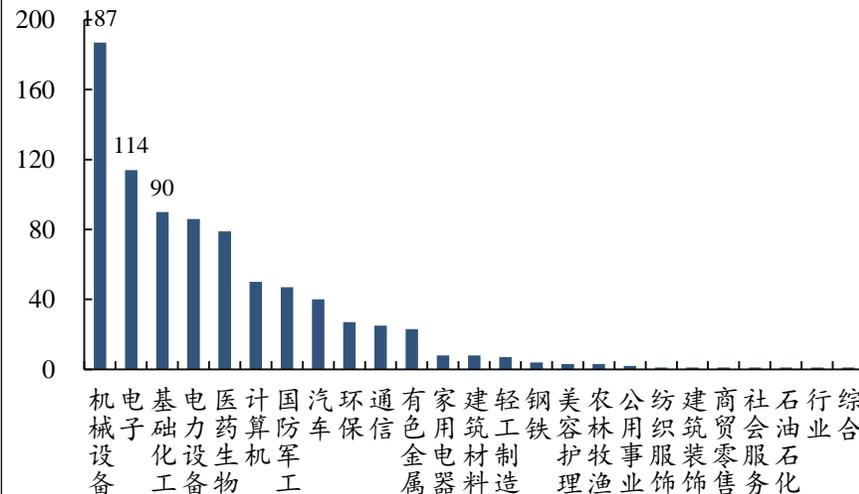
专精特新指数ROE及业绩增速均高于A股总体



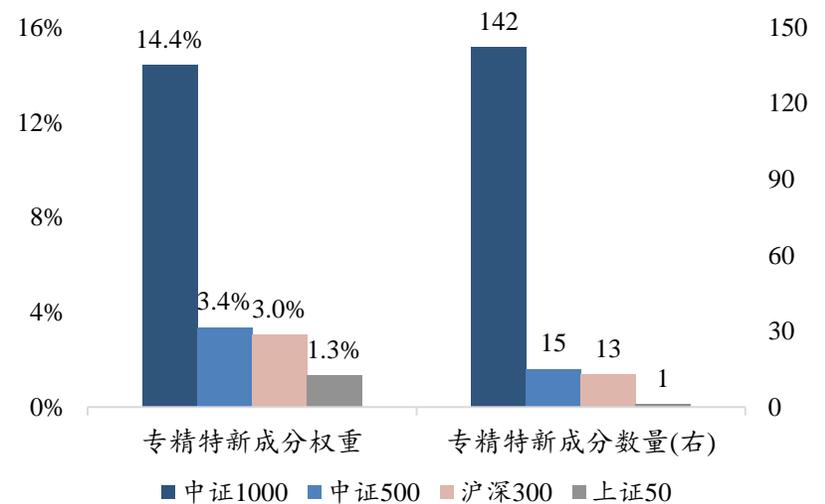
专精特新企业研发及专利情况



“专精特新”企业行业分布



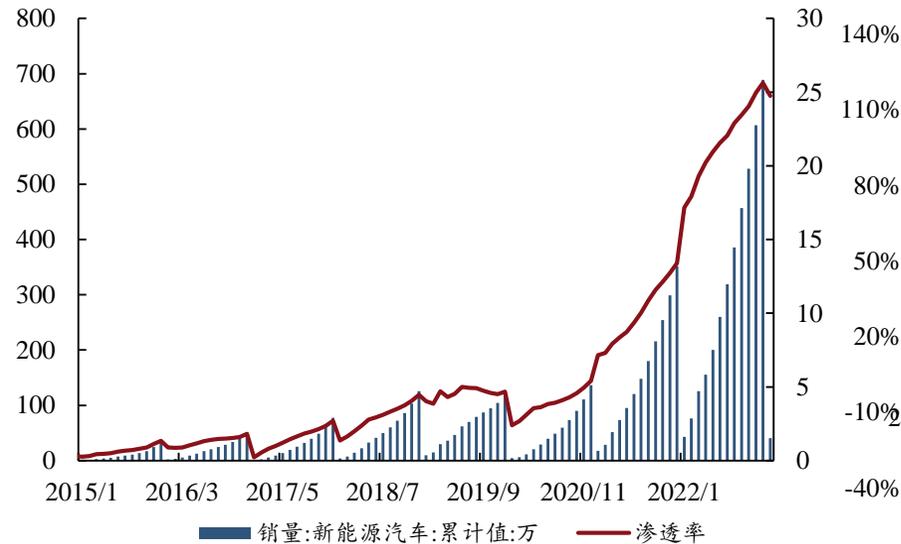
“专精特新”企业指数分布情况



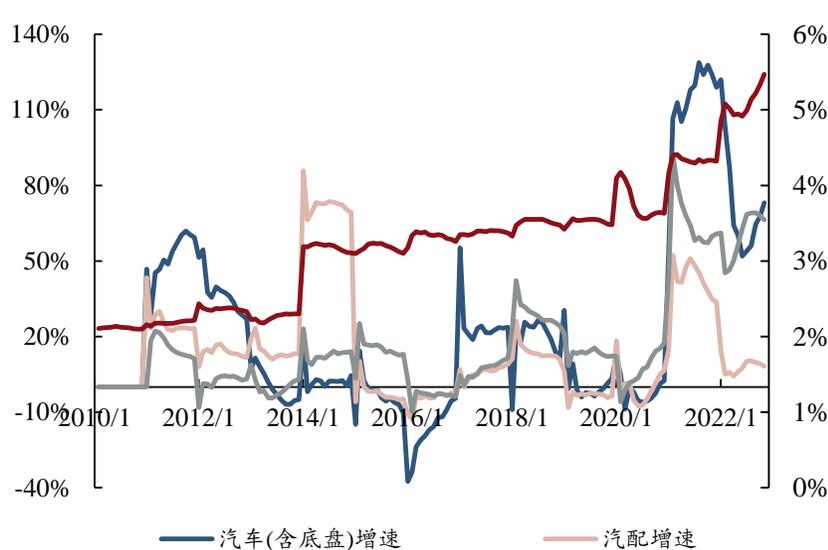
3.3.1、国内增速放缓，新能源车出口可期

- 2022年国内新能源车688.7万辆，累计同比95.6%，渗透率25.6%；今年国补退出地方补贴延续，预计全年销量约900万辆，增速放缓至30%。
- 2022年电动车累计出口106.4万辆，同比增速91.8%，海外市场份额占比33.4%，提升14.4%，随着比亚迪、长安汽车等国产车企进入欧洲、东南亚等海外市场，预计在全球份额将持续提升。
- 国内电池企业市占率稳步上升。2022年6家中国厂商动力电池装机312.7GWh，同比增速115%，市占率60.4%，提升12.2%。据InfoLink数据，2022年全球储能电池出货量142.7GWh，增速204.3%。根据SNE预测，2023年动力电池装机量为749GWh，增速44.6%。若考虑到风电光伏强制配储带来的大储需求增长，电池装机增速有望超50%。

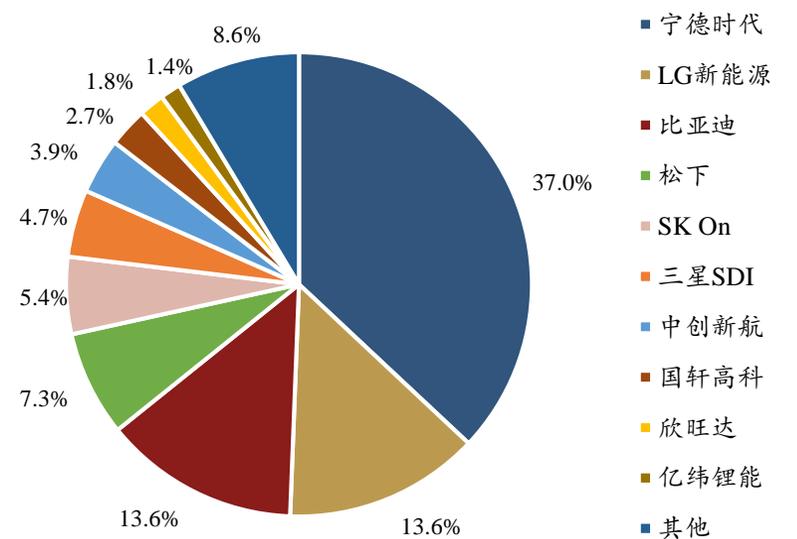
国内新能源汽车销量及渗透率(万辆,%)



汽车产业出口增速及占比情况



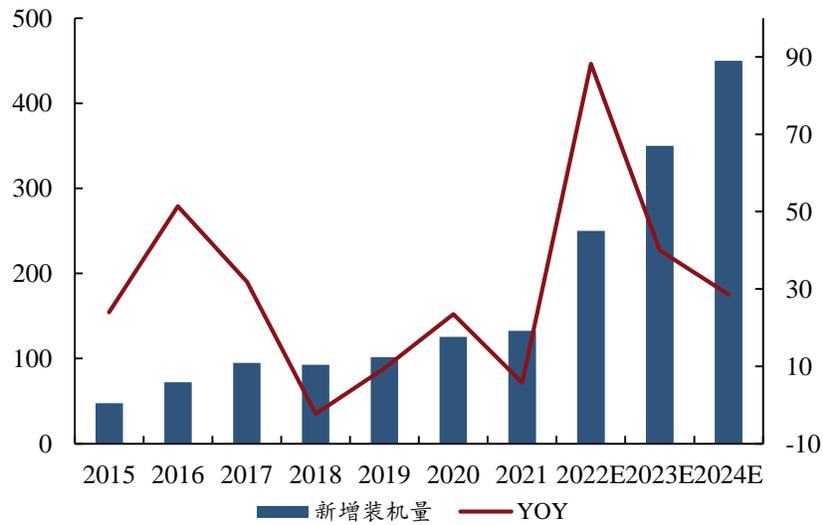
2022年动力电池装机量市占率(%)



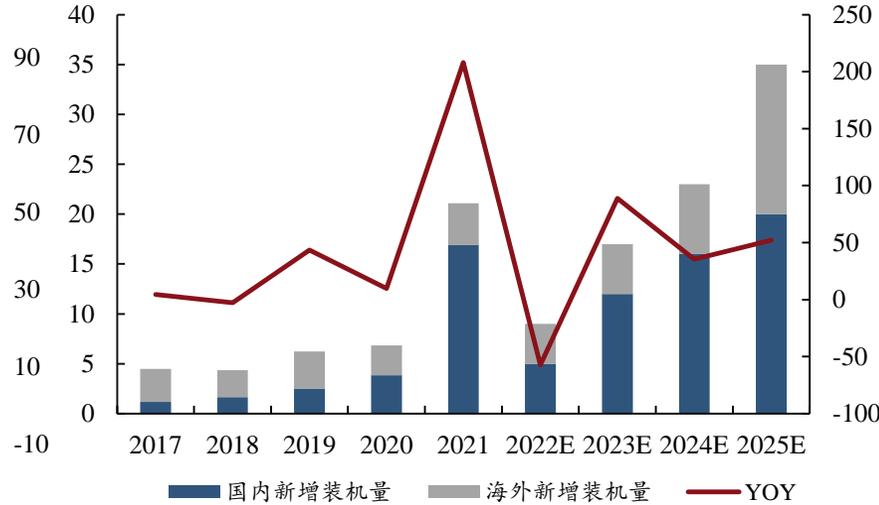
3.3.2、光伏增速放缓，海风装机加速

- 2022年国内新增光伏装机87.41GW，同比增长59%。随着硅料产能逐步释放带来的产业链价格下降，叠加国内风光大基地保障并网的推动，地面电站有望在明年实现高增，成为光伏装机增长的重要支撑。
- 俄乌冲突加速全球能源转型，光伏装机需求爆发，预计2022年全球装机250GW。2022年太阳能电池出口金额463.8亿美元，累计同比63.0%。今年欧洲增速放缓，但国内装机有望提速，根据集邦咨询预测，保守估计全球装机350GW，增速40%。
- 2022年疫情、供应链等因素拖累海内外风电项目建设进度，预计全年海风装机约9GW，增速-57.4%。随着国内平价海风项目快速推进以及原材料价格回落，海风装机有望提速，根据IRENA预测，2023全球海风装机350GW，增速40%。
- 新型电力系统顶层文件出台，能源安全驱动电网建设投资改善，特高压等基建项目将会逐渐落地，产业链公司业绩有望加速释放。

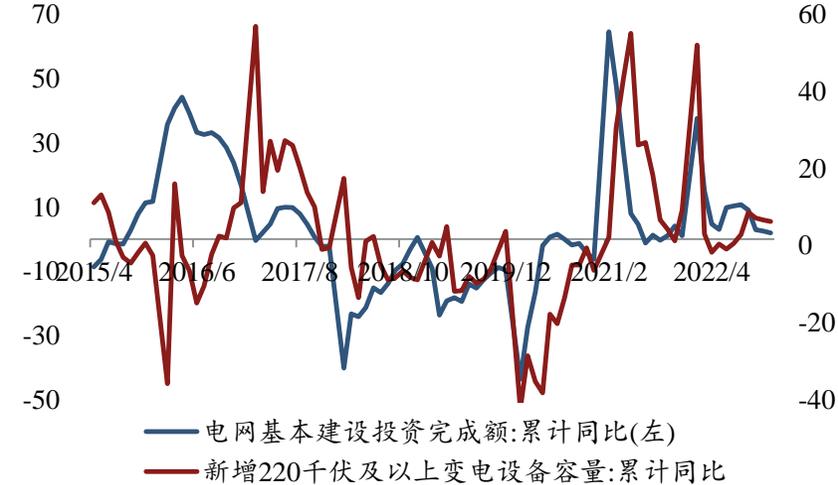
全球光伏新增装机及增速 (GW,%)



全球海上风电新增装机及增速 (GW,%)



电网基建投资同比情况 (%)



	时间	文件	部门/来源	内容
风电	2021.12	风电场改造升级和退役管理办法（征求意见稿）	能源局	风电场改造升级分为增容改造和等容改造，鼓励并网运行超过15年的风电场开展改造升级和退役。
光伏	2022.1	“十四五”现代综合交通运输体系发展规划	国务院	鼓励在交通枢纽场站以及公路、铁路等沿线合理布局光伏发电及储能设施”。
	2022.3	“十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划	住建部	推动太阳能建筑应用。推进新建建筑太阳能光伏一体化设计、施工、安装，鼓励政府投资公益性建筑加强太阳能光伏应用。
	2022.7	工业能效提升行动计划	工信部等	推动智能光伏创新升级和行业特色应用，创新“光伏+”模式，推进光伏发电多元布局。
	2022.9	高效太阳能光伏组件国家计划下的第二轮产能挂钩激励计划导则	印度	促进印度高效太阳能光伏制造，更高本土制造产量，减少可再生能源领域的进口依赖。
光伏、风电、储能、新能源车	2022.8	通胀削减法案	美国	300亿美元生产税收抵免，支持太阳能电池板、风力涡轮机、电池和关键矿物加工； 100亿美元投资税收抵免，用于制造电动车、风力涡轮机、太阳能电池板； 户储抵免额度可达30%~40%，小型的工商业储能项目及满足条件的表前储能项目抵免额度则在30%~80%不等。
能源	2022.10	二十大报告		推动能源清洁低碳高效利用，推进工业、建筑、交通等领域清洁低碳转型。
电网基建	2022.1	关于委托开展“十四五”规划输电通道配套水风光及调节电源研究论证的函	能源局	提出“三交九直”特高压规划项目。第二批大基地需要新建的超特高压外送通道占其中“一交七直”（其余“两交两直”为张北-胜利、川渝特高压交流和金上-湖北、藏东南-大湾区特高压直流，与沙漠及采煤沉陷区基地项目无关）。
	2022.2	关于完善能源绿色低碳转型体制机制和政策措施的意见	发改委、能源局	加强新型电力系统顶层设计，推动电力来源清洁化和终端能源消费电气化，鼓励各类企业主体积极参与新型电力系统建设。对现有电力系统进行评估，在电网架构、电源结构、源网荷储协调、数字化智能化运行控制等方面提升技术和优化系统。
储能	2016	ITC法案	美国	先进储能技术可以申请投资税收减免，并可以以独立方式或者并入微网和可再生能源发电系统等形式运行。
	2022.3	“十四五”新型储能发展实施方案	发改委、能源局	到2025年，新型储能由商业化初期步入规模化发展阶段，具有大规模商业化应用条件，新型储能技术创新能力显著提高；到2030年，新型储能全面市场化发展。
	2022.6	关于进一步推动新型储能参与电力市场和调度运用的通知	发改委、能源局	新型储能可作为独立储能参与电力市场；鼓励配建新型储能与所属电源联合参与电力市场；独立储能电站向电网送电的，其相应充电电量不承担输配电价和政府性基金及附加；充分发挥独立储能技术优势提供辅助服务。
	2022.7	抽水蓄能中长期发展规划（2021-2035年）	能源局	2030年抽水蓄能投产总规模1.2亿千瓦左右；规划布局重点实施项目340个，总装机容量约4.2亿千瓦；并储备247个项目，总装机容量约3.1亿千瓦。
风电、光伏、储能	2022.7	关于2022年风电、光伏项目开发建设有关事项的通知	浙江	2022年和2023年，全省享受海上风电省级补贴规模分别按60万千瓦和150万千瓦控制； 补贴标准分别为0.03元/千瓦时和0.015元/千瓦时。
	2022.2	以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地规划布局方案	中国	到2030年建设风光基地总装机约4.55亿千瓦，其中“十四五”约2亿千瓦，“十五五”约2.55亿千瓦。
	2022.3	“十四五”现代能源体系规划	发改委、能源局	“十四五”时期加快构建现代能源体系，加快发展风电、太阳能发电。
	2022.5	REPowerEU Plan	欧盟	将2030年可再生能源目标占比从此前的40%提升至45%，目标2025年光伏发电并网超320GW、2030年达600GW。
	2022.6	“十四五”可再生能源发展规划	发改委等	加快推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电太阳能发电基地；积极推进风电分散式开发，推进中东南部风电就地就近开发，实施“千乡万村驭风行动”推动新型储能规模化应用；明确新型储能独立市场主体地位，完善储能参与各类电力市场的交易机制和技术标准。
	2022.7	《可再生能源法》（EEG2023）修正案	德国	到2030年，光伏发电装机从目前的约60GW增加到215GW。
	2023.1	《新型电力系统发展蓝皮书（征求意见稿）》	能源局	推动新能源成为发电量增量主体，到2030年新能源发电装机占比超过40%，发电量占比超过20%；加强跨省跨区输电通道建设；终端用能电气化水平提升至35%以上；交通领域大力推动新能源、氢燃料电池汽车全面替代传统能源汽车；重点依托系统友好型“新能源+储能”电站等模式，在源、网、荷各侧开展规模化布局应用，
新能源车	2022.8		国常会	新能源汽车免征购置税政策延续至2023年底，继续予以免征车船税和消费税、路权、牌照等支持。
	2022.4~		意大利	新政纯电动最高补贴5000欧元，混动最高补贴4000欧元。
	~2024年底		荷兰	新购置1.2~4.5万欧元EV补贴不超过4000欧元，二手以及燃油以旧换新减半；2022年补贴总额2040万欧元，额度用完即止，2023年为2950万欧元，2024年为2550万欧元。
	~2025年底		德国	2023年起4万欧元以下纯电动汽车补贴额度从当前的单车6000欧元下降到4500欧元，2024年将进一步下降到3000欧元；价格超过4万欧元的纯电汽车补贴将从目前的5000欧元降至3000欧元。



本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。

