

晨会纪要

国内市场		涨跌幅 (%)		
指数	收盘	1日	上周	
上证综合指数	3245	-0.19	0.46	
深证成份指数	11564	-0.72	3.16	
沪深300指数	4000	-0.32	1.72	
创业板指数	2369	-1.20	3.34	
上证国债指数	200	0.02	0.12	
上证基金指数	6638	-0.43	1.77	

资料来源:同花顺iFinD

海外市场		涨跌幅 (%)		
指数	收盘	1日	上周	
中国香港恒生指数	19785	1.11	2.03	
中国香港国企指数	6730	1.22	2.71	
中国台湾加权指数	15701	-0.81	2.99	
道琼斯指数	32394	-0.12	1.18	
标普500指数	3971	-0.16	1.39	
纳斯达克指数	11716	-0.45	1.66	
日经225指数	27518	0.15	0.19	
韩国KOSP100	2435	1.07	0.80	
印度孟买指数	57614	-0.07	-0.80	
英国FTSE指数	7484	0.17	0.95	
俄罗斯RTS指数	1000	-0.21	3.03	
巴西圣保罗指数	99670	0.85	-3.09	
美元指数	102	-0.37	-0.73	

资料来源:同花顺iFinD

大宗商品		涨跌幅 (%)		
商品名称	收盘	1日	上周	
纽约期油(美元/桶)	73	--	4.01	
现货金(美元/盎司)	1946	0.00	1.62	
伦敦铜(美元/吨)	8957	-0.36	3.87	
伦敦铝(美元/吨)	2382	0.74	2.90	
伦敦锌(美元/吨)	2917	0.21	-1.35	
CBOT大豆(美分/蒲式耳)	1442	--	-3.15	
CBOT玉米(美分/蒲式耳)	647	--	1.54	
波罗的海干散货	1456	0.00	-3.00	

资料来源:同花顺iFinD

今日重点推荐:

【平安证券】行业点评*社会服务*华住集团-S(1179.HK)发布业绩:2022年公司业绩韧性强,看好疫后业务复苏*强于大市20230328

研究分析师:易永坚 投资咨询资格编号:S1060520050001

研究助理:李华熠 一般证券从业资格编号:S1060122070022

核心观点:2022年实现营收138.62亿元,同比+8.4%;归母净亏损18.21亿元,上年同期亏损4.65亿元;全年EBITDA为1.64亿元,上年同期为13.66亿元;经调整EBITDA 6.10亿元,上年同期为15.71亿元。疫情冲击之下单体酒店出清,行业格局改善;同时,后疫情时代商旅出差、旅游等对酒店住宿的需求迎来大幅修复,华住作为酒店龙头,有望充分享受市场复苏带来的业绩增长,我们对公司发展保持乐观,坚定长期看好。

【平安证券】绿城中国(3900.HK)*年报点评*财务稳健融资畅通,销售韧性投资精准*推荐20230328

研究分析师:王懂扬 投资咨询资格编号:S1060522070003

研究分析师:杨侃 投资咨询资格编号:S1060514080002

研究分析师:郑茜文 投资咨询资格编号:S1060520090003

研究分析师:郑南宏 投资咨询资格编号:S1060521120001

核心观点:绿城中国公布2022年年报,全年实现营业收入1271.5亿元,同比增长26.8%;归母净利润27.6亿元,同比下降38.3%;核心归母净利润64.1亿元,同比增长11.3%;拟每股派息人民币0.5元。由于汇兑损失及减值计提超出预期,下调公司2023-2024年EPS预测至1.66元(原为2.23元)、1.85元(原为2.42元),新增2025年EPS预测为2.03元,当前股价对应PE分别为5.6倍、5.0倍、4.6倍。公司作为全国领先品质房企,经营效率全面提升,销售投资展现韧性,合理布局及融资、品牌优势助力后续发展,房地产格局优化过程中有望持续受益,维持“推荐”评级。

【平安证券】宏观动态跟踪报告*海外宏观*瑞信事件后,欧洲银行业何去何从?*20230328

研究分析师:范城恺 投资咨询资格编号:S1060523010001

研究分析师:钟正生 投资咨询资格编号:S1060520090001

研究助理:李泉剑 一般证券从业资格编号:S1060122030023

核心观点:本报告详细梳理了欧元区银行业的资本充足率、资产质量、盈利能力等关键指标,并结合德银案例评估当前欧洲银行业的现状。我们发现,截至2022年三季度,欧元区银行业虽然开始承受压力,但其主要经营指标仍好于2019年、更好于2016年以前。而被市场视为“短板”的德银,几乎所有财务指标都“逆势”向好,暗示近期市场抛售行为并非那么理性。展望未来一段时间,欧元区银行业可能继续承压,但现在判断将发生“系统性银行危机”为时过早。

正文目录

一、重点推荐报告摘要	3
1.1【平安证券】行业点评*社会服务*华住集团-S(1179.HK)发布业绩：2022年...	3
1.2【平安证券】绿城中国(3900.HK)*年报点评*财务稳健融资畅通，销售韧...	4
1.3【平安证券】宏观动态跟踪报告*海外宏观*瑞信事件后，欧洲银行业何去何...	4
二、一般报告摘要-行业公司	5
2.1【平安证券】行业月报*房地产*房企资产盘活再添助力，小阳春热度持续*...	5
2.2【平安证券】行业点评*社会服务*巨子生物(2367.HK)发布业绩，22年营...	6
2.3【平安证券】宇通客车(600066.SH)*年报点评*客车行业将恢复增长、公...	7
2.4【平安证券】新天药业(002873.SZ)*年报点评*2022年疫情影响下显韧性...	7
2.5【平安证券】海螺水泥(600585.SH)*年报点评*资本开支维持高位，水泥...	8
三、新股概览	9
四、资讯速递	10
4.1 国内财经	10
4.2 国际财经	10
4.3 行业要闻	10
4.4 两市公司重要公告	11

一、重点推荐报告摘要

1.1 【平安证券】行业点评*社会服务*华住集团-S(1179.HK)发布业绩：2022年公司业绩韧性强，看好疫后业务复苏*强于大市20230328

【事项说明】

公司披露22Q4业绩：22Q4实现营收37.06亿元，同比+10.7%；归母亏损1.24亿，上年同期亏损4.59亿元；实现EBITDA 5.29亿元，上年同期为0.46亿元；经调整EBITDA为3.98亿元，上年同期2.78亿元。

公司披露2022年全年业绩：2022年实现营收138.62亿元，同比+8.4%；归母净亏损18.21亿元，上年同期亏损4.65亿元；全年EBITDA为1.64亿元，上年同期为13.66亿元；经调整EBITDA 6.10亿元，上年同期为15.71亿元。

【平安观点】

1、四季度收入符合预期，国内收入优于指引：1) Q4收入同比+10.7%，符合之前+7%~+11%指引，其中国内/国外分别实现收入27.57/9.49亿元，同比-0.7%/+65.3%，国内收入优于指引（下降1%-5%）。全年国内/国外收入分别实现106.55/32.07亿元，同比-5.3%/+109.3%。2) 疫情下收入端承压，2022全年毛利率为11.56%（同比-0.2pct基本稳定），但仍低于2019年30%+水平；全年销售、管理及开店前费用率相对稳定。

2、Legacy-Huazhu（国内）经营情况：

1) 全年新开酒店1244家，关店539家，净增705家，净增主力品牌分别是全季/汉庭/你好/桔子，分别为313/230/159/87家，退出主要为经济型软品牌怡莱，净减少247家，经济型软品牌占比从2020年的25.9%下降至2022年的13.4%。22年末酒店数达到8411家。

2) 2022新签约酒店数为2141家，较2021年下降708家，主要系疫情影响投资人信心，但剔除经济型软品牌来看，全年签约2123家，较2021年下降354家。

3) 四季度综合revpar为159元，同比-2.6%，环比-17.6%，恢复至2019年同期83.4%；10月、11月及12月revpar分别至2019年的74%、87%及91%。2022年全年综合revpar为157元，同比-8.8%，恢复至2019年同期的79.5%。

4) 四季度综合OCC为66.2%，同比-2.0pct，环比-9.8pct，2019年同期OCC为82.2%。2022全年综合OCC为66.7%，同比-5.5pct，较2019年下降17.7pct（2019年综合OCC为84.4%）。

5) 四季度综合ADR为240元，同比+0.4%，环比-5.5%，较2019年增长3.6%。2022全年综合ADR为236元，同比-1.3%，较2019年增长0.6%。

6) 2022年11月防疫政策迎来优化，国内酒店市场加速复苏，2023年1月及2月国内revpar分别恢复至2019年同期的96%和140%。疫情三年酒店行业出清明显，2023年以来，国内休闲旅游、商旅市场分别迎来短期的报复性复苏，继续看好五一假期及暑期市场旺季下公司经营及业绩恢复。

3、Legacy-DH（海外）经营情况：

1) 全年新开13家，关闭5家，净增8家，22年末海外酒店数达132家。

2) 四季度综合revpar为72欧元，同比+66.8%，环比-4.0%。2022全年综合revpar为62欧元，同比+96.2%。

3) 四季度综合OCC为59.3%，同比+13.2pct，环比-6.8pct。2022全年综合OCC为56.2%，同比+21.0pct。

4) 四季度综合ADR为122欧元，同比+29.7%，环比+7.0%。2022全年综合revpar为111欧元，同比+22.9%。

5) 2022年2月欧洲旅游放开，海外市场高增。尽管四季度恢复季节性放缓，22Q4在卡塔尔和埃及Steigenberger酒店的带动下，revpar恢复至2019年的110%，但ADR依旧是四季度revpar提升主力（通胀影响），OCC仍低于2019年水平。

4、流动性：1) 全年经营活动现金流15.64亿元，截至2022年末，公司净债务48亿元，期末现金及现金等价物51亿元，未使用银行授信21亿元。2) 2023年1月公司成功完成约3亿美元预托股份公开发售。3) 今年3月公司清算所持有全部雅高股份，所得款项净额约3亿欧元。

5、公司指引：1) 预计2023年新开酒店1400家，关闭600-650家；2) 预计23Q1增长约61%-65%，或增长53%-57%（不计入DH）；2023年全年预计收入增长介于42%-46%，或增长46%-50%（不计入DH）。

6、投资建议：疫情冲击之下单体酒店出清，行业格局改善；同时，后疫情时代商旅出差、旅游等对酒店住宿的需求迎来大幅修复，华住作为酒店龙头，有望充分享受市场复苏带来的业绩增长，我们对公司发展保持乐观，坚定长期看好。

7、风险提示：1) 酒店市场复苏不及预期；2) 公司拓店发展不及预期；3) 竞争加剧风险；4) 政策风险；5) 客户人身财产安全事件时有发生，影响品牌声誉。

研究分析师：易永坚 投资咨询资格编号：S1060520050001

研究助理：李华熠 一般证券从业资格编号：S1060122070022

1.2 【平安证券】绿城中国（3900.HK）*年报点评*财务稳健融资畅通，销售韧性投资精准*推荐 20230328

事项：

绿城中国公布2022年年报，全年实现营业收入1271.5亿元，同比增长26.8%；归母净利润27.6亿元，同比下降38.3%；核心归母净利润64.1亿元，同比增长11.3%；拟每股派息人民币0.5元。

【平安观点】

1、利润增速低于营收，费用率呈现改善：公司2022年营业收入1271.5亿元，同比增长26.8%，归母净利润27.6亿元，同比下降38.3%，核心归母净利润64.1亿元，同比增长11.3%。归母净利润同比下降主要源于：1) 毛利率同比下降0.8个百分点至17.3%；2) 因人民币贬值计提汇兑净损失13.7亿元，导致其他亏损同比扩大18.7亿元至13.8亿元；3) 基于市场环境变化计提非金融资产减值亏损15亿元，同比增加10.9亿元；4) 少数股东损益占比同比提升27个百分点至69%。期内销售费用率、管理费用率、财务费用率分别为2.3%、4.2%、2.1%，同比分别下降0.6个、0.9个、0.1个百分点。期末合同负债1478.5亿元、已售未结3245亿元；2023年计划竣工1869万平米，同比增长48%，为业绩释放形成支撑。

2、销售排名提升，结构稳健去化良好：公司2022年合同销售总额3003亿元，排名升至行业第四；自投销售额2128亿元，排名升至行业第八。自投项目销售权益比例升至58%；销售均价26823元/平米，维持行业较高水平。公司在保证流量同时，紧抓现金回款，销售回款率102%，有效支撑现金流及再投资。高能级核心城市市场地位持续巩固，一二线销售额占比升至85%，去化率63%，长三角占比63%，重点城市深耕能力持续提升。2023年总可售货值3601亿元、自投货值2476亿元，一二线占比80%，优质布局助力销售去化实现。

3、投资精准发力，转化高效权益上行：公司2022年新增项目27个，总建面408万平米，新增货值1037亿元，位列全国第八。其中杭州、北京、上海三城新增货值占比82%，一二线新增货值占比92%。聚焦纯住宅开发，新增货值中商办物业占比0.5%。年内新增货值当年转化销售501亿元，当年转化率48%，同比提升27个百分点。新增项目平均权益比例升至69%，利于降低合作风险、提升操盘效率。

4、融资渠道畅通，成本下行结构优化：公司2022年完成境内债券公开发行200.2亿元，成功赎回所有境外永续证券并完成多笔短期贷款置换。期末总借贷加权平均利息成本同比下降20BP至4.4%；一年期到债务比重较2021年末下降5.9个百分点至19.2%，债务结构进一步优化。期末净负债率、剔除预收款后的资产负债率62.6%、70.1%，现金短债比1.7倍。

5、投资建议：由于汇兑损失及减值计提超出预期，下调公司2023-2024年EPS预测至1.66元（原为2.23元）、1.85元（原为2.42元），新增2025年EPS预测为2.03元，当前股价对应PE分别为5.6倍、5.0倍、4.6倍。公司作为全国领先品质房企，经营效率全面提升，销售投资展现韧性，合理布局及融资、品牌优势助力后续发展，房地产格局优化过程中有望持续受益，维持“推荐”评级。

6、风险提示：1) 楼市复苏持续性不及预期风险：若楼市复苏不及预期，房企销售仍普遍以价换量，将导致公司结算毛利率持续下行、减值计提超出预期风险；2) 若核心城市核心地块竞争加剧，将影响公司投资节奏，并可能导致公司拿地利润空间收窄、拿地权益持续降低风险；3) 疫情反复风险。

研究分析师：王懂扬 投资咨询资格编号：S1060522070003

研究分析师：杨侃 投资咨询资格编号：S1060514080002

研究分析师：郑茜文 投资咨询资格编号：S1060520090003

研究分析师：郑南宏 投资咨询资格编号：S1060521120001

1.3 【平安证券】宏观动态跟踪报告*海外宏观*瑞信事件后，欧洲银行业何去何从？*20230328

【平安观点】

1、2023年3月以来，美国硅谷银行倒闭拉开本轮银行危机序幕。而随着瑞信被收购、德银资产遭遇抛售，市场焦点似乎从美国中小银行转向欧洲大型银行。本报告详细梳理欧元区银行业的资本充足率、资产质量、盈利能力等关键指标，并结合德银的案例，评估当前欧洲银行业的现状。

2、资本充足率高位回落。截至2022年三季度，欧元区银行业核心一级资本充足率（CET1）为14.74%，较2021年末下降0.86个百分点，但仍高于2019年三季度0.37个百分点。分规模看，欧元区大型银行的资本充足率反而低于中小型银行；分地区看，德国、法国等欧元区“中心国家”的CET1仅高于意大利、希腊等国一个百分点左右。

3、不良贷款率仍处低位。欧元区银行业不良贷款率大幅降至2022年三季度的1.79%，不良贷款总额也降至3450亿欧元。较低的风险成本比率（cost of risk）与不良贷款率的走低相一致。不过，不良贷款的结构变化（stage2+stage3占比上升）可能暗示欧元区银行资产质量改善空间不足。

4、盈利能力及流动性压力略升。欧元区银行业资本回报率（ROE）仍保持历史高位。不过，货币紧缩与信贷放缓、资产价格下跌、以及美国经济走弱等，可能使未来欧元区银行业的盈利面临压力。欧元区银行业的流动性状况边际恶化，近三个季度流动性覆盖率（LCR）下滑近10个百分点，但绝对水平仍好于2019年水平。

5、风暴眼中的德银：“短板未必那么短”。德银作为市场印象里“短板”，事实上近年来的业务表现可圈可点。德银近年来的业务重组较为成功，2022年财报呈现较强韧性，几乎所有经营指标“逆势”向好。我们认为，德银不会成为下一个“瑞信”，未来市场恐慌情绪有望平复。

6、结论：欧洲银行业非“将倾之大厦”，但亦需持重前行。1）2022年欧元区银行业承受一定压力，但主要指标仍好于2019年水平，更好于2016年以前的水平；2）欧元区“中心国家”与“边缘国家”银行业均存在潜在风险，“五十步笑百步”殊不可取。这也符合我们对欧元区经济“碎片化”问题的理解；3）相比于中小银行，欧元区大型银行的风险可能更需要关注。4）德银的逆势“蜕变”或暗示近期市场抛售行为并非那么理性；5）展望未来，欧元区银行业可能继续承压，但此刻押注“系统性银行危机”爆发的交易为时尚早。

7、风险提示：美欧银行业资产波动超预期，欧元区银行业基本面恶化超预期，欧元区经济下行超预期，欧央行紧缩政策超预期等。

研究分析师：范城恺 投资咨询资格编号：S1060523010001

研究分析师：钟正生 投资咨询资格编号：S1060520090001

研究助理：李泉剑 一般证券从业资格编号：S1060122030023

二、一般报告摘要-行业公司

2.1 【平安证券】行业月报*房地产*房企资产盘活再添助力，小阳春热度持续*强于大市20230328

【平安观点】

1、本月观点：小阳春热度持续，百城住宅价格止跌，销售预期回暖带动房企积极补货，核心城市土拍回暖。供给主体端方面，

不动产私募投资基金试点工作启动，住房租赁再迎金融支持，公募REITs扩容至购物中心等消费基础设施，利于房企存量资产盘活；多家房企推进股权再融资计划，用于保交楼、偿债、补充运营资金等。当前市场关注点已由前期政策催化转化为需要基本面说话阶段，节后多城来访上升反映购房预期已逐步扭转、重点城市新房与二手房成交亦持续改善，二季度市场修复有望延续，建议关注积极拿地改善资产质量、融资及销售占优的强信用房企越秀地产、保利发展、招商蛇口、中国海外发展、滨江集团、万科A、金地集团等；同时建议关注物业管理企业及产业链机会。

2、政策：首套房贷款利率动态调整，优化房企资产负债表。2月涉房类政策46项，出台偏松类政策均为41项，政策延续偏松基调。中证协启动不动产私募投资基金试点工作，积极改善优质房企资产负债表；住房租赁投融资渠道拓宽，公募REITs扩容至购物中心等消费基础设施，利于房企存量资产盘活。

3、资金：年内首次降准，房企股权再融资持续推进。2月M2同比增速环比升0.3pct；社融存量同比增速环比升0.5pct，居民中长期贷款同比多增，年内迎来首次降准，巩固经济回稳向上势头。境内融资保持良好势头，多家房企推进股权再融资计划，随着70大中城市新房价格指数筑底修复，预计后续首套房贷利率将保持平稳。

4、楼市：小阳春热度延续，房企推货略显不足。3月（截至26日）重点50城新房、重点20城二手房月日均成交环比升18.5%、31.2%，同比升26.4%、92.9%，二手房交易复苏好于新房。2月房企普遍新推货不足，以去化存货为主，预计房企3月、4月将加快取证推货节奏，把握传统旺季“小阳春”行情。百城住宅价格止跌，一线城市率先企稳。

5、地市：成交量缩价涨，房企投资聚焦核心城市优质地块。1-2月供地活动较少，供应成交规模维持低位，百城土地溢价率4.19%，环比回升1.1pct；部分城市加大优质地块供应带动下，流拍率仅为15%，降至近一年最低位。3月以来南京、北京等地土拍竞争激烈，郑州土拍则相对冷清，房企投资仍主要聚焦核心城市优质地块。

6、房企：百强单月销售额增速转正，优质房企为拿地主力。2月单月百强房企销售额环比增长29.8%，同比增长11.8%，同环比已实现转正；剔除春节错期影响，1-2月百强房企累计销售额同比下降12.5%、销售面积同比下降20.5%，较1月收窄19.3个、15.9个百分点。50强房企拿地销售金额比21%、拿地销售面积比23%，环比增长19.7pct、20.4pct，除华润、越秀等财务稳健、信用资质较好的央国企外，受益于“三支箭”的民企新城控股重回土拍市场。

7、板块表现：2月申万地产板块下跌2.02%，跑赢沪深300（-2.1%）；截至2023年3月27日，当前地产板块PE（TTM）13倍，高于沪深300的11.98倍，估值处于近五年91.94%分位。

8、风险提示：1）若后续货量供应由于新增土储不足而遭受冲击，将对行业销售、开工、投资等产生负面影响；2）若楼市去化压力超出预期，销售持续以价换量，将带来部分前期高价地减值风险；3）政策呵护力度有限，行业调整幅度、时间超出预期，将对行业发展产生负面影响。

研究分析师：王懂扬 投资咨询资格编号：S1060522070003

研究分析师：杨侃 投资咨询资格编号：S1060514080002

研究分析师：郑茜文 投资咨询资格编号：S1060520090003

2.2【平安证券】行业点评*社会服务*巨子生物（2367.HK）发布业绩，22年营收、利润保持较快增长，净利率维持高位*强于大市20230328

【事项说明】

巨子生物发布2022年度业绩。

【平安观点】

1、全年营收、净利增速50%+、20%+，费用管控得当，净利率维持高位。2022年公司实现收入23.6亿元，同比增长52.3%，较1

-5月增速有所提升（2022年1-5月营收增速38.9%）；归母净利润10.0亿元，同比增长21.0%。2022年公司毛利率84.4%，同比下降2.9pct，主要系扩充产品类型和拓展新渠道所致。2022年公司期间费用率36.4%，同比提升7.9pct，其中销售费用率29.9%，同比提升7.6pct，主要系线上直销快速扩张致线上营销费用有所增加；管理费用率4.7%，同比基本持平；研发费用率1.9%，同比提升0.3pct，主要系加大基础研究和管线产品研发投入，及研发人数增加导致薪酬增加所致。2022年公司归母净利率42.4%，同比下降11.0pct，仍维持在40%+的较高水平。2

2、功效护肤品销售高增，由“械”拓“妆”进展良好。收入分品类看，2022年公司功效护肤品/医用敷料/保健食品及其他实现收入15.6/7.6/0.4亿元，同比增长81.4%/18.4%/-13.6%，医用敷料保持较快增长，功效护肤品销售高增，占比从21年的55.5%提升至22年的66.1%，整体由械字号向妆字号产品延展的进展良好。

3、可复美、可丽金差异化定位，产品线持续丰富。收入分品牌看，2022年两大品牌可复美/可丽金实现收入16.1/6.2亿元，同比增长79.7%/17.6%，可复美占比从21年的57.8%提升至22年的68.2%。其中，1）可复美定位为肌肤问题提供解决方案的专业护理品牌，2022年品类不断扩充，推出以升级专利仿生成分Human-like重组胶原蛋白为核心的修护次抛精华（胶原棒）、修护精粹乳（胶原乳）等多款新品。双11期间，可复美王牌单品类人胶原蛋白修护贴全渠道销量破235万件，新品胶原棒销量超1600万支，带动品牌全渠道销售高增130%+。2）可丽金定位专注肌肤年轻化，2022年持续丰富以紧致抗皱为核心功效的系列产品，推出赋能珍萃面霜、次抛精华（嘭嘭次抛）、抗皱精华三款全新产品，均添加专研成分C5HA仿生成分，包含已知最小分子量胶原蛋白Mini重组胶原蛋白肽分子，促进胶原蛋白新生。双11期间，可丽金明星单品赋能珍萃紧致驻颜面膜（二代胶原大膜王）热销，全渠道销量超310万杯，GMV同比增长600%+，新品嘭嘭次抛销量超240万支。

4、医疗机构+大众消费双轨发展，线上直销起量迅速。收入分渠道看，2022年公司经销/直销收入9.6/14.0亿元，同比增长11.6%/103.3%，直销占比从21年的44.4%提升到22年的59.3%。直销模式中，线上直营店铺/面向电商平台/线下直销收入分别为12.1/1.2/0.6亿元，同比增长111.5%/77.6%/39.7%，线上直营店铺收入占比从21年的37.0%提升到22年的51.3%，其中天猫等传统平台稳步增长，抖音则在低基数下实现高增。公司以医疗机构渠道为基础，向大众渠道拓展，截止2022年底，公司在医疗端通过线下直销+经销的模式，覆盖1300+公立医院、约2000家私立医院和诊所、500个连锁药店品牌，在大众端通过直销+经销商，覆盖线上天猫、京东、抖音、小红书和拼多多等多个平台，并进入约3500家CS/KA门店，渠道网络遍布全国。

5、研发实力强、技术壁垒深厚，医美管线产品稳步推进。公司以合成生物平台为基础，自主开发并规模化生产多种类型的重组胶原蛋白活性成分，是全球率先实现重组胶原蛋白量产、且重组胶原蛋白种类最丰富的企业之一，技术积淀深厚。截止2022年末，公司已授权及申请中专利共80项，其中2022年新增27项，包括“一种重组胶原蛋白可注射水凝胶及其制备方法（ZL 202011209275.8）”、“无交联剂残留的注射用胶原蛋白填充剂及其制备方法（ZL 2022 1 0100922.4）”等，在研项目127项，并且承担4项国家重点研发计划、2项国家863计划以及国家高基数产业发展项目计划等重大科研项目。此外，公司积极推动行业标准建设，2022年参与起草了国家首个重组胶原蛋白行业标准，后者于2022年8月正式发布。目前公司医美管线4款产品均在稳步推进，其中重组胶原蛋白液体制剂、固体制剂已经进入临床阶段，有望24年Q1获三类证，重组胶原蛋白强交联、弱交联产品有望25年上半年获三类证。

6、投资建议：公司是重组胶原蛋白领域龙头企业，是国内基于生物活性成分的专业皮肤护理行业的先行者和领军者，技术、品牌、渠道优势明显。我们认为公司护肤业务仍处红利期，重组胶原蛋白风口正盛，随着公司产品线的丰富以及线上多平台的渗透，护肤业务有望在中短期维持高增。中长期看，公司强大的研发及技术实力支撑下，医美管线产品值得期待，有望构成第二增长曲线。

7、风险提示：1）品类及新品拓展不及预期的风险；2）获客不及预期的风险；3）产品研发失败的风险；4）行业竞争加剧的风险。

研究分析师：易永坚 投资咨询资格编号：S1060520050001

研究分析师：徐熠雯 投资咨询资格编号：S1060522070002

2.3【平安证券】宇通客车（600066.SH）*年报点评*客车行业将恢复增长、公司毛利率有望持续改善*推荐*20230328

【事项说明】

公司发布2022年报，2022年公司实现营业收入218.0亿（-6.2%），实现归母净利润7.6亿（+23.7%），扣非归母净利润为2.5亿（-16.8%）。分红预案为每股派发现金股利1元（含税）。

【平安观点】

1、2022年宇通客车出口增长，内销毛利率改善明显：宇通客车2022年销售客车30198台（-27.8%），市占率18.8%，同比下滑4.1个百分点。其中新能源客车销售12414台，份额14.2%，同比下滑5个百分点。海外销售客车5683台（+15.6%），海外收入56.0亿（+24.7%），毛利率30.0%，同比略降。客车内销24515台（-33.6%），2022年度公司国内收入同比下降15.5%，国内业务毛利率20.4%，同比有明显改善。

2、2023年国内外客车行业将有恢复性增长：预计2023年国内座位客车市场需求同比有大幅度提升，客运、旅游、团体用车均有不同程度的恢复性增长。公交客车市场受新能源购置补贴退出政策刺激，2022年国内大中型公交车销量同比增长14.4%。随着政府财政支出压力缓解，公共交通领域投入有望恢复，新能源公交市场迎来新一轮的更新周期，城镇化发展、公交都市建设、农村客运公交化等有利因素支撑市场需求，预计2023年公交市场需求略增。随着经济好转，各地中小学、幼儿园全面恢复正常教育教学秩序，2011年-2013年校车市场快速爆发阶段所采购的车辆进入更新期，预计2023年校车市场需求将呈现恢复性增长。

3、盈利预测与投资建议：2023年公司内外销均有望保持增长，我们判断公司2023年内销客车31100台（+26.9%），出口客车7000台（+23.2%），2023年电池成本有望下降，新能源客车毛利率有望受益。根据最新情况，我们调整公司2023/2024年净利润预测值为15.0亿元/15.5亿元（前次业绩预测值为2023/2024年净利润9.8亿/11.6亿），首次给出2025年净利润预测值为18.7亿。当前国内外处于疫后复苏阶段，出行需求将逐步增加，宇通客车龙头地位稳固、海外业务稳步推进，加之公司股息率较高，我们上调公司评级为“推荐”。

4、风险提示：1) 地方保护主义加剧，宇通客车国内市占率未能如期修复；2) 竞争加剧、公司未能享受到电池降本红利；3) 国际形势复杂，出口业务未达预期。

研究分析师：王德安 投资咨询资格编号：S1060511010006

研究助理：王跟海 一般证券从业资格编号：S1060121070063

2.4 【平安证券】新天药业（002873.SZ）*年报点评*2022年疫情影响下显韧性，2023年有望恢复高增长*推荐20230328

【事项说明】

公司公布2022年年报，实现收入10.88亿元，同比增长12.15%；实现归母净利润1.16亿元，同比增长15.40%；实现扣非后归母净利润1.06亿元，同比增长12.71%；EPS为0.50元/股。公司业绩基本符合预期。

其中2022Q4单季度实现收入2.18亿元，同比下降2.73%；实现归母净利润0.11亿元，同比下降3.92%；实现扣非后归母净利润0.04亿元，同比下降45.75%。

2022年度利润分配预案为：每10股派1.0元（含税）。

【平安观点】

1、2022年疫情影响下业绩展现韧性，盈利能力保持稳定。2022年公司实现收入10.88亿元（+12%），归母净利润1.16亿元（+15%），基本符合之前市场预期。因公司核心产品主要在医院端销售，我们认为在疫情影响下仍展现出较强的韧性。从盈利能力来看，2022年毛利率77.26%（-2.00pp），我们认为主要受上游药材涨价等因素影响；净利率10.67%（+0.30pp），基本持平。2022年销售费用率48.91%（+0.26pp）、管理费用率13.04%（-0.81pp）、研发费用率1.98%（-0.12pp）、财务费用率1.03%（-0.71pp），基本保持稳定

2、核心产品稳定增长，OTC占比有望持续提升。公司核心产品主要为妇科用药坤泰胶囊、苦参凝胶，泌尿系统用药宁泌泰胶囊

，清热解毒用药夏枯草口服液等。2022年妇科类收入7.69亿元（+12%），我们预计其中坤泰胶囊收入超5亿元；泌尿系统类收入2.22亿元（+10%），主要由宁泌泰胶囊贡献；清热解毒类收入0.80亿元（+17%），主要为夏枯草口服液。2022年公司开始推行以和颜坤泰为核心的“龙门计划”，打造OTC品牌效应，我们认为伴随疫情解除，2023年OTC端收入将明显提升。

3、公司是中药创新药研发龙头之一，2023年迎来陆续报产节奏。公司拥有龙岑盆腔舒颗粒、苦莪洁阴凝胶、术愈通颗粒3个中药新药产品且已完成临床三期试验，拥有中药配方颗粒品种445个，完成国标备案179个，且经典名方产品的研发也已初见成效，目前涉及妇科、儿科、老年科等领域的8首经典名方研发工作正在进行中。我们认为2023年开始公司创新管线将逐步迎来报产节奏。

4、2023年有望恢复高增长，维持“推荐”评级。根据公司股权激励目标，2023年解锁目标A为以2020年营收为基数，2023年增长100%；或以2022年营收为基数，2023年营收增长27%。我们认为在疫情放开背景下，叠加股权激励目标，2023年有望实现高增长。考虑到2022年业绩受疫情影响，我们将2023-2024年盈利预测下调至1.45亿、1.78亿元（原预测为1.87亿、2.39亿元），新增2025年公司净利润预测，预计为2.15亿元。当前股价对应2023年PE为22倍，维持“推荐”评级。

5、风险提示：1）行业政策风险：医保控费、药品带量采购、医保谈判及目录调整等政策陆续实施，部分药品价格面临下降风险。2）产品研发风险：药品研发周期长、难度高、投入成本大，存在不能顺利上市、研发周期延长、关键技术和人才流失等风险。3）2023年疫情反复风险：若2023年再次出现疫情反弹小高峰，或对产品放量造成不利影响。

研究分析师：韩盟盟 投资咨询资格编号：S1060519060002

研究分析师：叶寅 投资咨询资格编号：S1060514100001

2.5 【平安证券】海螺水泥（600585.SH）*年报点评*资本开支维持高位，水泥供需温和改善*推荐20230328

【事项说明】

公司公布2022年报，全年实现营收1,320.2亿元，较上年同期调整后营收减少21.4%，归母净利润156.6亿元，同比降52.9%，处于业绩预告中间水平；公司拟每股派发现金红利1.48元（含税）。

【平安观点】

1、量价本等多方承压，业绩同比下滑。2022年公司营收同比降21.4%，归母净利润同比降52.9%，主要因：1）地产投资开工显著下滑，叠加疫情影响项目施工，期内公司水泥熟料自产品销量2.8亿吨，同比降6.9%（注：全国2022年水泥产量21.3亿吨，同比降10.5%）；2）水泥行业需求走弱而产能高企，供需矛盾导致水泥价格走弱，测算公司水泥熟料平均吨收入321元，同比减少11%；3）受煤炭价格及电价上涨影响，公司水泥熟料吨成本同比上升13.3%至230元/吨，整体毛利率同比降8.3pct至21.3%；4）受研发投入与管理费用增加影响，期间费用率同比增1.9pct至7.0%。

2、基建支撑水泥行业需求，公司计划水泥熟料销量增10%。尽管2023年1-2月地产新开工延续疲弱，但基建投资同比增12.2%，叠加上年疫情积压施工需求释放，以及供给端行业错峰生产力度较大，促使年初以来水泥价格保持平稳，后续水泥量价或保持相对平稳，其中长三角、珠三角市场需求更具支撑，公司亦相对受益。此外，公司亦加大海外市场布局力度，2022年全年海外自产品营收40亿元，同比增42%。2023年公司计划全年水泥熟料自产品净销量3.07亿吨，同比增长10%。

3、产业链延伸效果显现，资本开支维持高位。2022年积极推进项目建设和并购，在做强做大水泥主业的同时，积极延伸产业链、拓展新能源与节能环保等新兴领域。全年资本开支266亿元，新增水泥产能385万吨，骨料产能4,480万吨，商品混凝土产能1,080万立方米，光储发电装机容量275兆瓦。期末熟料产能2.69亿吨，水泥产能3.88亿吨，骨料产能1.08亿吨，商品混凝土产能2,550万立方米，在运行光储发电装机容量475兆瓦。2022年砂石骨料、混凝土合计营收40亿元，同比增长98%。2023年公司计划资本性支出193亿元，用于项目建设、节能环保技改、并购项目支出等，预计全年新增熟料产能（海外）180万吨、水泥产能1,020万吨、骨料产能4,020万吨、商品混凝土产能780万立方米。

4、投资建议：维持2023-2024年盈利预测，并新增2025年预测，预计2023-2025年EPS分别为3.59元、4.02元、4.42元，当前股价对应PE分别为7.9倍、7.0倍、6.4倍。从行业层面看，随着地产筑底企稳、基建实物需求落地，叠加供给端多地积极错峰生产，后续水泥供需有望维持相对平衡。从公司层面看，海螺作为水泥行业领军者，重点布局华东、华南地区，区域布局得天独厚，市场需求更具韧性，同时成本管控、运营效率长期保持行业领先水平，分红比例、股息率亦具有一定吸引力，维持“推荐”评级。

5、风险提示：1) 需求修复或错峰生产不及预期，行业供需矛盾或加大：若后续地产销售、施工修复力度弱，或基建实物需求落地不及预期，或各地错峰生产执行不力，行业供需矛盾加大将导致水泥量价承压。2) 原材料、燃料价格继续上涨，利润率进一步承压风险：当前煤炭价格维持高位，电力成本亦有所上升，水泥生产成本端压力较大，若后续煤炭、电力价格继续上涨，将导致公司利润率进一步承压。3) 骨料、新能源等业务发展不及预期：公司近年积极拓展骨料石子、混凝土、新能源等业务，以促进与主业协同发展并打开未来成长空间，但业务模式与水泥熟料存在差异，存在相关业务发展不及预期的风险。

研究分析师：郑南宏 投资咨询资格编号：S1060521120001

研究分析师：杨侃 投资咨询资格编号：S1060514080002

三、新股概览

图表 1 即将发行的新股 - 新股发行一览表

股票名称	申购日	申购代码	发行价	申购限额(万股)	发行市盈	承销商
北方长龙	2023-04-07	301357		0.45		广发证券股份有限公司
顾中科技	2023-04-07	787352		3.00		中信建投证券股份有限公司
高华科技	2023-04-07	787539		0.80		中信证券股份有限公司
恒尚节能	2023-04-06	732137		1.30		华泰联合证券有限责任公司
索辰科技	2023-04-06	787507		0.25		海通证券股份有限公司
森泰股份	2023-04-06	301429		0.80		民生证券股份有限公司
光大同创	2023-04-06	301387		0.45		东方证券承销保荐有限公司
华曙高科	2023-04-04	787433		0.70		西部证券股份有限公司
青矩技术	2023-03-30	889208	34.75	43.61	16.00	中信建投证券股份有限公司
陕西能源	2023-03-29	001286	9.60	22.50	14.86	中信证券股份有限公司,西部证券股份有限公司
南矿集团	2023-03-29	001360	15.38	2.00	34.66	国信证券股份有限公司
江盐集团	2023-03-29	780065	10.36	4.80	15.81	申港证券股份有限公司
柏诚股份	2023-03-29	780133	11.66	3.90	25.88	中信证券股份有限公司
鼎智科技	2023-03-29	889593	30.60	54.96	14.08	东海证券股份有限公司,中信建投证券股份有限公司
中电港	2023-03-28	001287	11.88	5.65	26.81	中国国际金融股份有限公司
海森药业	2023-03-28	001367	44.48	0.65	33.58	中信证券股份有限公司
中信金属	2023-03-28	780061	6.58	15.00	20.21	中信证券股份有限公司,中航证券有限公司
常青科技	2023-03-28	732125	25.98	1.90	26.32	光大证券股份有限公司
登康口腔	2023-03-27	001328	20.68	1.70	36.75	中信建投证券股份有限公司
中重科技	2023-03-27	732135	17.80	2.70	29.01	国泰君安证券股份有限公司
国泰环保	2023-03-24	301203	46.13	0.50	29.30	国信证券股份有限公司
科源制药	2023-03-24	301281	44.18	0.55	43.72	中信建投证券股份有限公司
云天励飞	2023-03-24	787343	43.92	1.45		中信建投证券股份有限公司,中信证券股份有限公司
南芯科技	2023-03-24	787484	39.99	1.05	71.56	中信建投证券股份有限公司
华海诚科	2023-03-24	787535	35.00	0.50	69.08	光大证券股份有限公司
中科磁业	2023-03-23	301141	41.20	0.55	45.72	天风证券股份有限公司
日联科技	2023-03-22	787531	152.38	0.50	267.32	海通证券股份有限公司
花溪科技	2023-03-21	889880	6.60	66.50	13.96	开源证券股份有限公司
一诺威	2023-03-20	889710	10.81	70.34	13.99	东吴证券股份有限公司

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

图表 2 已发行待上市的新股 - 新股上市一览表

股票名称	申购中签率(%)	上市日	交易代码	发行价	申购限额(万股)	发行市盈率
东和新材	3.62	2023-03-30	839792	8.68	95.00	16.58
海通发展	0.05	2023-03-29	603162	37.25	1.20	22.99
未来电器	0.02	2023-03-29	301386	29.99	0.95	52.14
苏能股份	0.24	2023-03-29	600925	6.18	20.60	22.49

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

四、资讯速递

4.1 国内财经

国家领导人同沙特王储兼首相穆罕默德通电话

国家领导人同沙特王储兼首相穆罕默德通电话指出，目前中沙关系处于历史最好时期。中方愿同沙方一道，继续在涉及彼此核心利益问题上坚定相互支持，扩大务实合作和人文交流，推动中沙全面战略伙伴关系实现更大发展。

国家网信办将在今年开展“清朗·优化营商环境 保护企业合法权益”专项行动

据经济参考报，3月28日，在国新办新闻发布会上，国家互联网信息办公室违法和不良信息举报中心主任申月透露，国家网信办将在今年开展“清朗·优化营商环境 保护企业合法权益”专项行动。除了中央层面外，甘肃省开展专项行动优化法治化营商环境，河北省商务厅印发优化商务营商环境30条措施，辽宁省3月27日召开全省优化营商环境建设大会……多地加大力度促营商环境进一步优化，以营商“软”环境，构筑经济发展“硬”支撑。

博鳌亚洲论坛2023年年会开幕

据证券时报，3月28日，博鳌亚洲论坛2023年年会首日，按照惯例，主办方发布了两份旗舰报告，《亚洲经济前景及一体化进程2023年度报告》和《可持续发展的亚洲与世界2023年度报告-亚洲发展融资：政府社会共行动》。报告预计，2023年，在世界经济放缓和全球化遭遇碎片化风险的大背景下，亚洲经济体加权实际国内生产总值（GDP）增长率为4.5%，较2022年的4.2%有所提升，整体复苏步伐继续推进，区域生产、贸易、投资一体化和金融融合进程将加快。当日举行的产业链供应链新格局分论坛上，与会嘉宾认为，国际社会应共同努力协调，维持全球产业链供应链的稳定。从全球产业链供应链角度看，中国将持续成为全球的制造枢纽。

4.2 国际财经

标普下调欧元区2024年GDP增长预测至1% 温和衰退风险升高

标普全球评级周一下调了欧元区2024年的经济增长预期，同时预计欧元区在2025年之前不会恢复至潜在水平。根据最新的欧元区经济展望报告，欧元区的国内生产总值(GDP)预计将在2024年增长1%，低于此前预测的1.4%。标普全球评级欧洲、中东和非洲(EMEA)首席经济学家Sylvain Broyer称：“我们认为未来出现温和衰退的风险升高。”报告指出，预计通胀率在2025年第一季度之前不会回到2%的目标，核心通胀率在2025年第三季度之前也是如此。根据欧盟统计局的最新数据，欧元区2月份的年通胀率从1月份的8.6%小幅降至8.5%。

英国央行行长贝利：有证据表明金融环境正在收紧

英国央行行长安德鲁·贝利表示，近期金融市场的动荡可能成为英国经济的不利因素，并可能对下一次利率决议产生影响。贝利在周二的听证会上对议员们表示：“我们看到一些信贷紧缩的证据，但我们没有看到这方面的关键进展。”“在制定货币政策时，我们总是把信贷状况考虑在内。”这番言论让人们更加怀疑，在经历了30年来最快的紧缩狂潮之后，政策制定者是否会继续加息。投资者预计英国央行将再加息25个基点，目前的利率为4.25%，是2008年全球金融危机以来的最高水平。

欧央行监事会主席：CDS放大市场动荡 监管应着重审视

欧洲央行最高监管官员表示，全球金融监管机构应密切关注信用违约互换(CDS)，此前市场上规模相对较小的交易放大了上周的银行业动荡。欧洲央行监事会主席AndreaEnria称，汇聚世界全球监管当局的金融稳定委员会可以审查“这些市场的实际运作方式”。本月早些时候，几家美国银行的倒闭和瑞士政府对瑞信的救援令投资者紧张不安，他们怀疑其他银行是否也会受到利率上升或其他压力的影响。欧洲监管机构一直试图强调，他们在密切关注风险，而且重申欧洲银行有着更稳健的基础。Enria指出：“尽管我们在监管改革方面做出了种种努力，但我们看到，仍有一些市场，比如CDS市场，非常不透明，非常浅显，流动性非常差。”

4.3 行业要闻**中汽协：1-2月销量排名前十轿车企业共售89.7万辆 比亚迪等三家企业同比实现两位数增长**

3月28日，据中国汽车工业协会统计分析，2023年1-2月，销量排名前十位的轿车生产企业共销售89.7万辆，占轿车销售总量的65.2%。在上述十家企业中，与上年同期相比，比亚迪股份(01211, 002594.SZ)、长安汽车(000625.SZ)和北京奔驰呈两位数较快增长，其中长安汽车增速最为显著，其他企业呈不同程度下降。

崔东树：疫情后房车市场全面复苏 2月房车销量720台 同比增89%

3月28日，崔东树发文称，自2001年第一辆自主知识产权房车下线以来，房车在中国已经有近20年的发展历史。2023年1-2月的房车销量1953台，同比增18%，2月房车销量720台，同比增89%，体现了疫情后房车市场全面复苏。去年上海疫情后逆转了近两年的增长势头，因此市场总体偏弱。今年房车市场消费快速回暖的特征必然体现。房车生产企业大量涌现，房车营地数量较快增长。

国家航天局发布高光谱综合观测卫星首批影像成果

新华社北京3月28日电（记者宋晨）3月28日，国家航天局在京发布了高光谱综合观测卫星首批影像成果。首批影像成果包括全球臭氧柱浓度监测图、全球二氧化氮柱浓度监测图、亮温监测图、海冰监测图、高光谱数据立方体图等高光谱数据图像，展现了高光谱综合观测卫星在温室气体探测、内陆水体水质定量遥感监测、地物精细分类、矿产资源调查等方面的重要应用成果。在国家航天局对地观测与数据中心组织下，首批影像成果由生态环境部卫星环境应用中心联合自然资源部国土卫星遥感应用中心、国家卫星气象中心、中国资源卫星应用中心等单位联合制作。综合考虑图像质量、地物类型、成像模式等因素，选择了能够体现高光谱综合观测卫星特有功能和性能的影像成果共14幅。包括可见短波红外高光谱相机影像产品7幅、大气痕量气体差分吸收光谱仪影像产品4幅、宽幅热红外成像仪影像产品3幅。

4.4 两市公司重要公告**双环传动：获全球知名零部件企业项目定点函**

双环传动晚间公告，公司近日与某全球知名零部件企业（限于保密协议，无法披露其名称，以下简称“Z客户”）签署供应商定点函，公司被选定为该Z客户某欧洲高端品牌新能源汽车电驱动系统齿轮项目的开发和批量供应商。根据Z客户规划，本项目预计从2024年开始批量供货，项目生命周期为9年，生命周期内预计销售金额为人民币10亿元以上。

中宠股份：拟5001万元至1亿元回购公司股份

中宠股份晚间公告，公司拟以不超过36.00元/股回购股份，回购资金总额为不低于5,001万元且不超过10,000万元。回购股份未来将用于员工持股计划或股权激励计划。

中芯国际：2022年净利润同比增长13%

中芯国际发布年报。2022年实现营业收入495.16亿元，同比增长39%；归属于上市公司股东的净利润121.33亿元，同比增长13%。基本每股收益1.53元。2022年度拟不进行利润分配。

比亚迪：2022年净利润同比增445.86% 拟10派11.42元

比亚迪披露年报。公司2022年营业收入424,060,635,000.00元；归属于上市公司股东的净利润16,622,448,000.00元，同比增长445.86%；基本每股收益5.71元。公司拟以2,911,142,855股为基数，向全体股东每10股派11.42元（含税）。

TCL中环：2022年净利润同比增近7成 拟10转2.5派1元

TCL中环披露年报。公司2022年营业收入67,010,157,024.98元；归属于上市公司股东的净利润6,818,653,821.89元，同比增长69.21%；基本每股收益2.12元。公司拟向全体股东每10股派1.00元（含税），以资本公积金向全体股东每10股转增2.50股。

顺丰控股：2022年净利润同比增44.62% 拟10派2.5元

顺丰控股披露年报。公司2022年营业收入2674.90亿元；归属于上市公司股东的净利润61.74亿元，同比增长44.62%；基本每股收益1.27元。公司拟向全体股东每10股派2.5元（含税）。

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现20%以上)

推荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现10%至20%之间)

中性 (预计6个月内, 股价表现相对市场表现在±10%之间)

回避 (预计6个月内, 股价表现弱于市场表现10%以上)

行业投资评级:

强于大市 (预计6个月内, 行业指数表现强于市场表现5%以上)

中性 (预计6个月内, 行业指数表现相对市场表现在±5%之间)

弱于大市 (预计6个月内, 行业指数表现弱于市场表现5%以上)

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师 (一人或多人) 就本研究报告确认: 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品, 为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考, 双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户, 并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的, 本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能, 也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司 (以下简称“平安证券”) 的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准, 不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠, 但平安证券不能担保其准确性或完整性, 报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价, 报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代理行独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断, 可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问, 此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2023版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话:4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5023号平安金融中心B座25层
邮编:518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333号平安金融大厦26楼
邮编:200120

北京

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心北楼16层
邮编:100033