

晨会纪要

国内市场	涨跌幅(%)		
	收盘	1日	上周
上证综合指数	3261	0.65	0.46
深证成份指数	11652	0.62	3.16
沪深300指数	4039	0.81	1.72
创业板指数	2383	0.50	3.34
上证国债指数	200	0.01	0.12
上证基金指数	6694	0.46	1.77

资料来源:同花顺iFinD

海外市场	涨跌幅(%)		
	收盘	1日	上周
中国香港恒生指数	20309	0.58	2.03
中国香港国企指数	6923	0.64	2.71
中国台湾加权指数	15849	0.51	2.99
道琼斯指数	32859	0.43	1.18
标普500指数	4051	0.57	1.39
纳斯达克指数	12013	0.73	1.66
日经225指数	27783	-0.36	0.19
韩国KOSP100	2453	0.38	0.80
印度孟买指数	57960	0.60	-0.80
英国FTSE指数	7620	0.74	0.95
俄罗斯RTS指数	1006	0.19	3.03
巴西圣保罗指数	101793	0.60	-3.09
美元指数	102	-0.48	-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
纽约期油(美元/桶)	73	--	4.01
现货金(美元/盎司)	1965	0.00	1.62
伦敦铜(美元/吨)	9001	0.23	3.87
伦敦铝(美元/吨)	2392	0.38	2.90
伦敦锌(美元/吨)	2928	-1.15	-1.35
CBOT大豆(美分/蒲式耳)	1474	-0.19	-3.15
CBOT玉米(美分/蒲式耳)	651	--	1.54
波罗的海干散货	1407	0.00	-3.00

资料来源:同花顺iFinD

今日重点推荐:

【平安证券】宏观深度报告*宏观经济与政策*地产恢复行至何处:销售、融资、拿地、投资全梳理*20230330

研究分析师:钟正生 投资咨询资格编号:S1060520090001

研究分析师:张德礼 投资咨询资格编号:S1060521020001

核心观点:本篇报告结合官方数据、高频指标和房企公告等,从销售、融资、拿地和投资四个维度,对中国房地产恢复状况做了全面梳理:销售方面,短期高景气可能源于前期积压需求的释放,未来或将再度承压;融资方面,“三箭齐发”政策效果逐步显现;拿地方面,2023年土地市场热度降温,不过民营房企参与度提升;投资方面,房地产对中国经济拖累最大的时候已经过去。

【平安证券】策略月报*平安研粹:2023年4月市场观点*20230330

核心观点:权益配置策略:把握科技TMT和国企改革两大主线。对于后市,A股市场在指数层面上仍有空间,但以结构性机会为主,把握科技TMT和国企改革两大主线。当前TMT板块交易拥挤度已至历史高位,但短期拥挤较高不会改变中期方向,数字经济、现代化产业体系和国企改革的政策主线确定性较高,关注结构性机会向机械/军工等存在主线重叠板块的扩散。另外,近期海外金融风险事件本质是高利率下金融脆弱性显著抬升,密切关注风险演化和对实体经济造成的潜在冲击。

【平安证券】行业点评*计算机*微软发布Microsoft Security Copilot, GPT-4落地网络安全行业*强于大市20230330

研究分析师:闫磊 投资咨询资格编号:S1060517070006

研究分析师:付强 投资咨询资格编号:S1060520070001

研究分析师:徐勇 投资咨询资格编号:S1060519090004

研究助理:徐碧云 一般证券从业资格编号:S1060121070070

核心观点:投资建议:算法方面,预计今年国内龙头AI厂商有望推出更多大模型产品;应用场景方面,预计国内将有办公、网络安全、教育、医疗、金融等越来越多的行业探索大模型产品的应用;算力是短板,由于供应链的问题,我国高端训练芯片供给可能面对较大的压力,AI算力不足的问题可能显现,相关设备研发和基础设施建设企业可能继续受益。同时,AIGC新技术也会带来新的安全挑战,国产安全厂商也将受益。在标的方面:1)算法方面,推荐科大讯飞;2)应用场景方面,推荐金山办公,建议关注拓尔思、远光软件;3)算力方面,推荐浪潮信息、紫光股份、中科曙光、海光信息、龙芯中科,建议关注寒武纪、景嘉微;4)网络安全方面,强烈推荐启明星辰。

正文目录

一、重点推荐报告摘要	3
1.1 【平安证券】宏观深度报告*宏观经济与政策*地产恢复行至何处：销售、融...	3
1.2 【平安证券】策略月报*平安研粹：2023年4月市场观点*20230330	3
1.3 【平安证券】行业点评*计算机*微软发布Microsoft Security Copilot, GPT-4...	4
二、一般报告摘要-行业公司	5
2.1 【平安证券】广汽集团（601238.SH）*年报点评*四季度业绩不达预期，埃...	5
2.2 【平安证券】新城悦服务（1755.HK）*年报点评*规模延续扩张，大社区+...	6
2.3 【平安证券】心脉医疗（688016.SH）*年报点评*疫情扰动下实现稳健增长...	6
2.4 【平安证券】中国人寿（601628.SH）*年报点评*NBV与投资承压，23Q1...	7
2.5 【平安证券】贝泰妮（300957.SZ）*年报点评*全年营收、利润维持20%+...	8
2.6 【平安证券】德赛西威（002920.SZ）*年报点评*受益于汽车“三化”提速，...	9
2.7 【平安证券】和而泰（002402.SZ）*年报点评*经营逐季改善，汽车电子/储...	10
三、新股概览	10
四、资讯速递	11
4.1 国内财经	11
4.2 国际财经	12
4.3 行业要闻	12
4.4 两市公司重要公告	12

一、重点推荐报告摘要

1.1 【平安证券】宏观深度报告*宏观经济与政策*地产恢复行至何处：销售、融资、拿地、投资全梳理*20230330

【事项说明】

2023年1-2月房地产数据全线回暖，高频指标显示2023年3月销售继续改善。

【平安观点】

本篇报告结合官方数据、高频指标和房企公告等，从销售、融资、拿地和投资四个维度，对中国房地产恢复状况做了全面梳理。

销售方面，短期高景气可能源于前期积压需求的释放，未来或将再度承压。2023年1-2月全国商品房销售面积和销售额分别同比下降3.6%、同比持平，与2022年12月的增速相比大幅回升。从30大中城市的高频数据看，3月全国商品房销售有望进一步改善。二手房销售恢复时点早于新房，而新房中期房销售改善程度好于现房。参考2022年上海疫后地产销售恢复的经验，我们认为因疫情而积压的购房需求可能已得到相当比例的释放。目前，我国商品房库存仍处高位，供给端对销售的掣肘较弱。但在2016年后中国商品房销售持续透支、居民部门债务压力积累、对经济和就业的预期改善需要时间、保交楼任务依然艰巨等多重因素的压制下，中国房地产销售可能再度面临来自需求端的压力。

融资方面，“三箭齐发”政策效果逐步显现。2023年1-2月房地产开发资金来源同比-15.2%，较2022年12月的-28.7%跌幅明显收窄，也是2022年3月以来同比跌幅首次少于两成。信贷方面，2023年1-2月开发商到位资金来源于国内贷款同比下降15.0%，降幅有所扩大，与高基数有关，房企获得开发贷最难的时候大概率已过。债券方面，民营房企信用债发行规模依然较低，但房企授信大幅增加后信用债违约风险下降，民营房企信用利差已大幅回落。股权方面，截至目前已有20家房企在上交所和深交所拟定增募资，预计将获得超千亿元的股权融资；9家房企已完成港交所的股权融资，扣除配售佣金后净融资200余亿元。

拿地方面，2023年土地市场热度降温，不过民营房企参与度提升。2022年11月-12月土地成交持续回暖，但2023年以来土地市场热度降温。一个积极的现象是，民营房企拿地参与度提升。鉴于地产销售可能过了恢复最快阶段，我们认为土地一级市场恢复还需要时间。

投资方面，房地产对中国经济拖累最大的时候已经过去。2022年12月以来，房地产开发投资相关指标持续改善。领先指标显示其它费用同比2023年上半年面临较大回落压力，但新开工面积同比短期或将触底，保交楼助推下竣工面积同比大概率将加速，两者共同推动建安投资同比回升。我们认为2023年房地产对中国经济的拖累将明显弱于2022年。

研究分析师：钟正生 投资咨询资格编号：S1060520090001

研究分析师：张德礼 投资咨询资格编号：S1060521020001

1.2 【平安证券】策略月报*平安研粹：2023年4月市场观点*20230330

【平安观点】

1、宏观

1、美国中小银行和欧洲大型银行风波未平。3月10日美国硅谷银行倒闭，拉开美欧银行业危机序幕。一方面，随着美国监管部门第一时间承诺“完全救助”储户、美联储新设BTFP流动性支持、美国第一公民银行宣布收购硅谷银行、以及美国政府和美联储不断强调银行系统稳健，目前围绕美国中小银行担忧已逐渐平复。另一方面，随着瑞信被收购、德银CDS飙升，市场更加关注欧洲大型银行风险。我们认为，调整后的欧洲银行股与欧洲经济基本面更加匹配，但欧洲银行基本面仍好于2019年，现在判断系统性风险的爆发为时过早。2、美国经济面临信贷紧缩压力，市场衰退预期升温。美联储3月会议加息25BP，是权衡通胀压力和金融风

险的体现。鲍威尔讲话强调银行事件后信贷紧缩的影响，认为信贷紧缩和货币紧缩的作用是同向的。我们认为，后续美联储或将根据信贷紧缩的程度和持续时间，来相机决定加息的高度和持续时间。截至3月29日，CME利率期货认为5月不加息概率约53%，下半年或降息2次左右。市场开启衰退交易：3月以来（截至28日），10年美债利率下跌37BP至5.5%，纳指涨2.3%、道指跌0.8%，布伦特油价跌6.2%，黄金涨7.2%，美元指数跌2.4%。

前两个月中国经济较快复苏。其中基建投资、房地产投资及服务业餐饮消费表现亮眼；隐忧在于工业生产恢复不快，且盈利下滑，库存有所累积，可能制约投资扩产后劲；居民大件耐用品消费偏弱，限额以上汽车、通讯器材、家电音像销售额均同比收缩。3月以来，中国经济疫后高斜率的“自然修复”告一段落，各项高频指标表现分化，经济恢复的“二阶导”斜率放缓。生产方面，基建地产投资需求相关的开工率表现尚可，汽车轮胎开工率出现回落。内需方面，30大中城市口径的地产销售继续改善，但线下交通客流自高位有所回落，电影票房、汽车零售等消费数据偏弱；外需方面，集装箱运价指数持续下行，中国出口加权的全球制造业PMI继续走低。信用方面，前两个月社融信贷连续超市场预期。3月以来银行间资金利率维持高位，票据贴现利率稳中有升，企业信贷投放端可能延续强势表现。

货币政策方面，央行于3月17日宣布降准，有助于稳定资金利率、缓解银行流动性约束，同时释放货币政策支持实体经济的积极信号。财政政策方面，财政前置特征明显，前两个月公共财政支出进度创20余年新高。从投向看，资金更多用于债务付息和民生领域，对基建投资的支持力度不强。3月24日国常会延续前期减税降费政策，稳预期强信心，支持民营经济发展。往后看，稳增长路线有望进一步明确：广义财政支持基建、增加公共消费仍有空间，结构性货币政策工具将加速落地，有助于提振民营企业信心的产业政策可能更多出台。

2、策略

经济基本面：欧美通胀回落延续放缓，国内经济结构性复苏。欧美经济仍具韧性，通胀回落延续放缓。3月美国制造业和服务业PMI初值上行至49.3和53.8，2月新增非农就业达31.1万人再超市场预期；2月美国和欧元区CPI同比分别为6.0%和8.5%，降幅连续放缓。国内经济结构性复苏，内需修复仍待观察。1-2月固定资产投资同比增5.5%，基建分项达12.2%超市场预期，地产数据出现底部回暖迹象；1-2月进口及CPI同比均回落，耐用品消费仍然疲弱；ChatGPT为人工智能发展打开更多空间。

流动性：金融风险扰动美联储节奏，国内降准以对冲流动性。3月美联储加息25BP，通胀和就业数据以及金融风险事件加剧市场对欧美货币政策走向分歧，月内10Y美债利率回落至3.38%，美元指数回落至103，人民币即期汇率在6.9上下波动。国内维持稳健宽松。两会政府工作报告部署“稳健的货币政策要精准有力”，3月17日降准25BP意在流动性对冲。权益市场流动性平稳。3月融业务余额为1.5万亿元，新成立偏股型基金391亿份，均较上月有所回暖，北上资金净流入规模回升至250亿元。

权益配置策略：把握科技TMT和国企改革两大主线。对于后市，A股市场在指数层面上仍有空间，但以结构性机会为主，把握科技TMT和国企改革两大主线。当前TMT板块交易拥挤度已至历史高位，但短期拥挤较高不会改变中期方向，数字经济、现代化产业体系和国企改革的政策主线确定性较高，关注结构性机会向机械/军工等存在主线重叠板块的扩散。另外，近期海外金融风险事件本质是高利率下金融脆弱性显著抬升，密切关注风险演化和对实体经济造成的潜在冲击。

3、风险提示：1) 若宏观经济出现超预期下滑，资产质量受经济超预期下滑影响，信用风险集中暴露；上市公司企业盈利将相应遭受负面影响。2) 在流动性收紧的环境下，倘若金融监管出台政策出台节奏超出市场预期，中小金融企业经营压力也会加剧，流动性会遭受较大负面影响。3) 全球风险资产波动加大，随着我国资本市场对外开放的加强，外围市场的大幅波动也会给国内市场带来较大影响。4) 新冠变异毒株出现加大全球疫情不确定性，后续仍有可能出现更多变异毒株扰动疫情，疫苗和口服药有效性等也面临一定挑战。如果疫情蔓延超预期导致消费回复进展缓慢，进而带来经济增长下行超预期。

1.3 【平安证券】行业点评*计算机*微软发布Microsoft Security Copilot, GPT-4落地网络安全行业*强于大市20230330

【事项说明】

近日，微软官方举办AI赋能Microsoft Secure峰会，向市场展示如何借助AI打造全面安全的未来以及如何助力现代企业安全更便捷更高效。在峰会上，微软发布了全新的Microsoft Security Copilot，它是微软的第一款生成式AI安全产品，旨在帮助防御者识别漏洞并更好地处理可用的大量信号和数据。

【平安观点】

1、Microsoft Security Copilot使GPT-4赋能网络安全行业。Security Copilot是将OpenAI大语言模型GPT-4与Microsoft的安全特定模型相结合所开发出的生成式AI安全产品。它可以接收到 Microsoft的全球威胁情报和超过 65 万亿个每日信号的通知，通过收集到的信号让专业的安全研究人员追踪威胁。并且Security Copilot 是在 Microsoft Azure 的超大规模基础架构上运行，还可以为企业提供安全和隐私的合规保护。Security Copilot提供提示簿功能，它本质上是实现对多个步骤的组合，通过简易的按钮来自动对信号和威胁完成分析，后续甚至可以通过使用 Security Copilot来创建概述攻击事件的 PowerPoint 幻灯片。此外，Security Copilot使用的信息来自网络安全和基础设施安全局、美国国家标准与技术研究院的漏洞数据库以及微软自己的威胁情报数据库，当安全研究人员询问Security Copilot时，它可以提供有关漏洞的最新消息。

2、Microsoft Security Copilot 旨在协助安全研究人员提升能力。微软人工智能安全架构师表示，Security Copilot更像是为安全研究人员提供单独的工作空间和共享笔记本。它更多的是帮助安全研究人员进行事件调查或快速总结事件并帮助完成报告。Security Copilot 接受自然语言输入，安全研究人员可以通过输入文本来要求它提供特定漏洞的摘要，或者通过输入文件、URL 或代码片段来完成分析。

3、Microsoft Security Copilot目前仍有一定的局限性。因为是将GPT-4与Microsoft 安全模型进行结合，Security Copilot也会具有GPT-4本身的一些局限性。例如，目前还没有人能保证GPT-4的处理结果没有偏差和幻觉。但微软研究团队正在努力通过公开的数据来源、用户提供的反馈等方式来确保使用者能够理解和验证他们看到的数据。此外，Security Copilot仅用于与安全相关的查询，与其他通用聊天机器人有一定的区别。目前Security Copilot已对少数客户提供服务，未来全面上市使用的日期还未确定。

4、Microsoft Security Copilot 是微软大模型 AI 助手的又一落地应用。从之前推出的Microsoft 365 Copilot，大幅改变甚至颠覆了Office文档的传统使用方式。到对早已推出的 GitHub Copilot 进行增强和更新，使其成为一个更人性化的代码助手，帮助开发人员创建代码。再到当前推出Security Copilot，将GPT-4应用于网络安全行业。微软陆续推出基于大模型的AI助手的实际落地场景。我们认为，这将为大模型在各行业的落地带来示范效应，将带来大模型驱动的AI助手在教育、医疗、金融等更多行业的探索。大模型驱动的AI助手未来将产生广泛的行业应用。AIGC产业巨大的市场需求已经正在到来。

5、投资建议：近期，GPT-4、Microsoft 365 Copilot、百度文心一言、Microsoft Security Copilot等国内外重磅大模型产品陆续发布。大模型产品应用的想象空间已经打开，国内AIGC产业链将迎来空前的市场机会。算法方面，预计今年国内龙头AI厂商有望推出更多大模型产品；应用场景方面，预计国内将有办公、网络安全、教育、医疗、金融等越来越多的行业探索大模型产品的应用；算力是短板，由于供应链的问题，我国高端训练芯片供给可能面对较大的压力，AI算力不足的问题可能显现，相关设备研发和基础设施建设企业可能继续受益。同时，AIGC新技术也会带来新的安全挑战，国产安全厂商也将受益。在标的方面：1) 算法方面，推荐科大讯飞；2) 应用场景方面，推荐金山办公，建议关注拓尔思、远光软件；3) 算力方面，推荐浪潮信息、紫光股份、中科曙光、海光信息、龙芯中科，建议关注寒武纪、景嘉微；4) 网络安全方面，强烈推荐启明星辰。

6、风险提示：1) 技术落地可能不及预期。2) 来自监管和版权方面的风险。3) 国内AI供应链断裂的风险。

研究分析师：闫磊 投资咨询资格编号：S1060517070006

研究分析师：付强 投资咨询资格编号：S1060520070001

研究分析师：徐勇 投资咨询资格编号：S1060519090004

研究助理：徐碧云 一般证券从业资格编号：S1060121070070

二、一般报告摘要-行业公司

2.1 【平安证券】广汽集团（601238.SH）*年报点评*四季度业绩不达预期，埃安聚焦品牌价值提升*推荐20230330

【事项说明】

公司发布2022年年报，2022年公司实现营业收入1093.3亿元，同比增长45.6%，实现归母净利润80.7亿元，同比增长10.0%，实现扣非归母净利润75.0亿元，同比增长25.4%，分红预案为每10股派发现金股利1.8元。

【平安观点】

1、集团销量增速领先行业，自主业务亏损持续扩大。公司2022年实现整车销量243.3万辆，同比增长13.5%，其中广汽乘用车、广汽埃安、广汽丰田、广汽本田销量分别为36.3万/27.1万/100.5万/74.2万台，同比增长11.8%/125.7%/21.4%/-4.9%。公司2022年毛利率为6.99%，相比2021年下降0.92个百分点。自主业务盈利方面，公司2022年自主业务净亏损（扣非净利润-投资收益）达到68.2亿元，同比扩大16.9%。

2、2022年净利润低于预期，主要是受四季度拖累，两大合资公司全年盈利表现稳健。公司2022年实现归母净利润80.7亿元，单四季度归母净利润仅为601.8万元，扣非后四季度净亏损为2.3亿元，主要是由于投资收益下滑，四季度投资收益仅为20.5亿元，同环比下滑41.9%/45.6%，另外四季度资产减值损失和信用减值损失分别达到了23.7亿/5.1亿元。全年来看，公司的两大盈利压舱石广汽丰田、广汽本田依然保持稳健，2022年公司投资收益达到143.2亿元，同比增加21.2%，其中来自广汽丰田、广汽本田两大合资公司的投资收益分别为75.2亿/42.1亿元，广汽丰田新车型周期强劲，在2022年燃油车下滑的背景下，依然实现了销量和利润的大幅增长。

3、埃安销量不断超预期，2023聚焦品牌价值提升。从销量看，2022年埃安销量27.1万台，同比实现大幅增长，2023年2月销量已经回升至3万台以上，恢复程度超过市场大部分新能源车企。2023年埃安将交付3款全新车型，包括Hyper SSR、Hyper GT以及一款SUV车型，我们认为埃安在2023年除了销量的稳步提升外，更重要的是品牌价值的塑造以及价格中枢的上行。

4、盈利预测与投资建议：尽管2022年四季度盈利承压使得2022年全年净利润不达预期，但公司在2023年开年以来表现较为稳健，广汽丰田在2023年前两个月销量仅下滑7.5%，埃安前两个月销量同比增长达到55.9%。我们认为尽管合资燃油车市场份额不断下滑，但公司两大合资品牌盈利能力相对稳健，依然是公司未来几年的盈利支柱。基于公司的最新情况，我们下调公司2023/2024年净利润预测为93.4亿/98.5亿元（原净利润预测为128.6亿/146.1亿），同时首次给出公司2025年净利润预测为105.9亿元，埃安品牌在2023年将聚焦品牌价值提升，而这将有助于提升公司的估值空间，依然维持公司“推荐”评级。

5、风险提示：1）埃安品牌销量和高端化进程不及预期，将影响公司估值空间；2）合资公司广汽丰田、广汽本田盈利不及预期，将对集团整体盈利能力造成负面影响；3）公司混动布局相对其他车企较为落后。

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

2.2 【平安证券】新城悦服务（1755.HK）*年报点评*规模延续扩张，大社区+大后勤战略深化*推荐20230330

【事项说明】

公司公布2022年年报，全年实现营收51.8亿元，同比增长19.1%；归母净利润4.2亿元，同比下降19.4%；拟每股派息人民币0.16元。

【平安观点】

1、多因素致业绩承压，管理费用率持续优化：2022年公司实现营收51.8亿元，同比增长19.1%；其中物业管理服务营收30.2亿元，同比增长44%，社区增值服务营收12.8亿元，同比增长40.3%。归母净利润4.2亿元，同比下降19.4%。归母净利润下行主要因：1）受房地产开发行业低景气度传导，开发商增值服务、智慧园区服务需求较大幅度减少，收入降幅均超30%；2）公司持有上市公司美元债券带来损失，损失金额为人民币1.7亿元。期内管理费用率同比下降0.5个百分点至9.3%，延续改善。

2、管理规模延续扩张，第三方、非住宅占比提升：2022年末公司在管面积1.98亿平米、合约面积3.13亿平米，分别较2021年末净增0.45亿平米、0.34亿平米。在管面积、合约面积中第三方占比51.9%、46.7%，贡献比例持续提升。经过过去两年非住宅能力培养与实践，公司管理非住宅项目快速增加，期末非住宅在管面积、合约面积占比25.8%、18.1%，较2021年末提升6.9个、6.1个百分点，业态结构进一步优化。

3、大后勤战略逐渐深化，团餐、设施管理高速发展：公司大后勤相关增值服务快速发展，2022年团餐服务收入3.6亿元，同比增长334.2%，设施管理服务收入2.4亿元，同比增长54.2%。年内上海学府餐饮、苏州海奥斯餐饮并表，上半年收购的天津金玉物业亦贡献不少团餐优质客户。同时公司积极进行竞标拓展，年内成功中标上海复旦大学北区研究生餐厅、同济大学北苑餐厅、上海大学延长校区餐厅、森松国际控股上海员工餐厅及中兴通讯上海研发中心等项目，部分项目已于2022H2开始服务，部分将于2023年开业，为2023年增长形成支撑。设施管理服务稳步推进，管理电梯数量超3.3万台；老楼电梯加装为新业务增长点，当前签约电梯加装台量已较年初增加数十台。

4、投资建议：考虑房地产开发相关业务发展低于预期，叠加利润率下行，下调公司2023-2024年EPS预测至0.59元（原为1.22元）、0.64元（原为1.57元），新增2025年EPS预测为0.69元，当前股价对应PE分别为9.4倍、8.7倍、8.0倍。公司大社区+大后勤战略深化，非住及第三方拓展能力增强，管理规模持续提升，后续仍有望实现稳定发展，维持“推荐”评级。

5、风险提示：1) 大社区+大后期模式发展不及预期风险；2) 若房地产修复不及预期，将导致物业行业发展空间受限、公司经营承压风险；3) 存量时代下物业企业发力市场化拓展为必然趋势，过度竞争将导致公司业务拓展承压、盈利能力持续下滑风险；4) 疫情反复风险。

研究分析师：杨侃 投资咨询资格编号：S1060514080002

研究分析师：郑南宏 投资咨询资格编号：S1060521120001

研究分析师：郑茜文 投资咨询资格编号：S1060520090003

研究分析师：王懂扬 投资咨询资格编号：S1060522070003

2.3 【平安证券】心脉医疗（688016.SH）*年报点评*疫情扰动下实现稳健增长，新品推出+海外拓展保发展*推荐20230330

【事项说明】

公司发布2022年年报，全年实现营收8.97亿元（+30.95%），实现归母净利润3.57亿元（+12.99%），扣非后归母净利润为3.24亿元（+12.25%）。与此前公布的快报保持一致。公司公布分红预案，每10股派现23.00元（含税）。

【平安观点】

1、Q4业绩再受疫情冲击，成本、费用提升影响全年利润

Q4单季度公司取得收入2.32亿元（+33.12%），在疫情影响正常临床手术的情况下仍有较好表现。Q4单季度扣非归母净利润为0.48亿元（-12.94%），多重因素导致利润与收入不匹配：（1）Q4是传统销售旺季，公司预先规划了较多推广和宣传活动，但疫情导致当期产出与投入不匹配；（2）股权激励摊销、研发加速推进等因素导致费用率上升；（3）收购的海外子公司lombard继续亏损。

从全年情况看，核心产品主动脉支架实现收入7.34亿元（+29.71%），板块毛利率76.08%（-3.55pct）；术中支架实现收入0.85亿元（+29.04%），板块毛利率72.93%（-6.15pct）；外周及其他实现收入0.77亿元（+46.64%），板块毛利率69.12%（+9.38pct）。整体毛利率下降系由于：（1）新工厂转固带来额外折旧；（2）Q2上海疫情管控状态下维持生产的成本较高。另一方面，外周载药球囊的初步放量显著提升了对应板块的毛利率。

全年费用率由于销售与研发投入加大、股权激励摊销等因素普遍有所上升。其中销售费用率为11.60%（+0.55pct），管理费用率为5.13%（+0.86pct），研发费用率为15.34%（+0.40pct）。若剔除股权激励摊销因素，公司全年扣非归母净利润增长在15%以上。

2、新品迭出完成产品升级与产品线拓展，海外市场开拓顺利

公司以创新产品驱动成长，一方面推出更新设计、更多品规的升级产品实现更新迭代，一方面向外周介入、肿瘤介入等新兴领域横向扩展。已上市的Castor、Minos、ReewarmPTX药球是公司2022年收入增长的主心骨。上市时间较短的Fontus、Taloz、Ryflumen高压球囊等产品有望在疫情影响消退后迅速进入医院，在未来数年中提供额外增量。此外公司还有28款产品处于在研阶段，其中有望诞生出更多核心产品。

行业领先的创新产品为公司进入国际市场打下基础。2022年公司海外市场在Minos等产品的带领下取得5271.98万元（+74.90%

) 收入的好成绩。产品覆盖国家数量也达到了22个, 比2021年底额外增加3个。

3、河南介入耗材采购结果已出, 预计对公司影响有限

3月下旬, 河南公示了介入耗材采购中选结果, 大量国内外厂商的新产品未中标引起了市场担忧。但我们认为, 河南此次采购由省际联合改为省内医院牵头, 而且产品中选没有直接与用量绑定, 可复制性较弱。综合考虑此次采购中已中标产品情况, 预计非中标产品仍能在当地医院继续使用, 本次采购对心脉业绩的影响相对有限。

4、**维持“推荐”评级。**根据医院常规诊疗恢复节奏以及公司新增费用情况, 调整2023-2024年EPS并新增2025年EPS为6.29、8.33、11.15元(原预测2023-2024年EPS为7.63、10.08元), 维持“推荐”评级。

5、**风险提示:** 1) 高值耗材存在降价压力, 若降幅超预期可能影响公司增长速度; 2) 公司多个重要产品刚上市或即将上市, 若临床/上市/招标结果不及预期, 可能减弱公司后续增长动能; 3) 若海外市场环境变化, 导致公司出海节奏低于预期, 可能会对中长期业绩增长造成负面影响。

研究分析师: 倪亦道 投资咨询资格编号: S1060518070001

研究分析师: 叶寅 投资咨询资格编号: S1060514100001

2.4 【平安证券】中国人寿(601628.SH)*年报点评*NBV与投资承压, 23Q1业绩有望改善*推荐 20230330

【事项说明】

中国人寿发布2022年年报和利润分配预案, 2022年实现归母净利润321亿元(YoY-37%), 寿险总保费6152亿元(YoY-1%)、总新单1848亿元(YoY+5%); EV为1.2万亿元(YoY+2%)。公司拟派发现金股息每股0.49元(含税), 总计约138亿元(含税), 在归母净利润中占比43%。

【平安观点】

1、**投资与NBV下滑负贡献, 拖累EV增速。**国寿2022年EV为1.2万亿元(YoY+2%), 其中NBV、运营偏差、投资偏差和假设变化在期初EV占比分别3.0%、0.05%、-8.1%、-0.2%, 其中, NBV占比同比下滑1.2pct, 投资承压是EV最大拖累因素。

2、**总新单增长, 业务结构拖累NBVM与NBV下滑。**2022年国寿总新单1848亿元(YoY+5%)、总NBV约360亿元(YoY-20%)、总NBVM测算约19%(YoY-6pct)。

1) 从首年期交保费的期限来看, 十年期及以上新单418.21亿元(YoY+0.3%)、在新单保费中占比23%(YoY-1pct); 22Q1-22Q4单季度十年期以上新单分别同比-3%、+20%、+6%、-35%, 22Q4降幅走阔主要系提前备战“开门红”。具体来看, 个险十年期及以上期交新单417.96亿元(YoY+0.5%)、在首年期交保费中占比51%(YoY+1pct), 预计主要系储蓄型产品拉动、导致个险NBVM同比下滑; 银保渠道五年期及以上期交新单65亿元(YoY-4%), 在首年新单期交保费中占比43%(YoY+1.5pct)。

2) 分险种来看, 健康险总新单658亿元(YoY-10%), 其中长险期交新单51亿元(YoY-62%)、占比7.8%(YoY-10.7pct), 预计主要系重疾险销售仍承压。

3、**寿险转型深入、队伍规模持续收缩, 但绩优人群相对稳定。**2022年个险销售人力67万人(YoY-19%), 其中营销队伍43万人(YoY-17%)、收展队伍24万人(YoY-21%), 但绩优人群占比保持稳定。经测算, 人均产能约12424元/月(YoY+20%)。

4、**权益市场波动剧烈, 投资收益率同比下滑。**2022年总、净、综合投资收益率分别3.9%(YoY-1.1pct)、4.0%(YoY-0.4pct)、1.9%(YoY-3.0pct)。

5、投资建议：负债端，寿险转型深入、人均产能持续提升，22年新单企稳回升，23年率先开启“开门红”、预计“开门红”业绩优于同业；资产端，地产政策发力、权益市场向好，投资收益将迎来一定修复。基于此，我们调整新单、NBVM、保单继续率和准备金折现率假设，23/24年预测EVPS下调为47.65/52.05元（23/24年EVPS原预测51.61/56.81元），并新增25年预测56.49元。公司目前股价对应2023年PEV约0.71倍，维持“推荐”评级。

6、风险提示：1) 权益市场大幅波动，β属性导致板块行情波动加剧。2) 代理人数量持续下滑、质态提升不及预期，新单超预期下滑。3) 利率超预期下行，到期资产与新增资产配置承压。

研究分析师：李冰婷 投资咨询资格编号：S1060520040002

2.5 【平安证券】贝泰妮（300957.SZ）*年报点评*全年营收、利润维持20%+增长，激励落地彰显长期信心*推荐20230330

【事项说明】

公司发布2022年年报、2023年股权激励（草案）等公告。2022年全年公司实现营收/归母/扣非归母50.14/10.51/9.51亿元，同比+24.65%/21.82%/17.00%，并公布利润分配预案，拟每10股派发现金红利8.00元（含税）。

【平安观点】

1、Q4营收、利润增速略有回落，全年维持20%+增长。2022年全年公司实现营收/归母/扣非归母50.14/10.51/9.51亿元，同比+24.65%/21.82%/17.00%；毛利率75.21%，同比略降0.80pct；期间费用率52.48%，同比+2.03pct，其中销售/管理/研发/财务费用率40.84%/6.84%/5.08%/-0.29%，同比-0.95/+0.74/+2.27/-0.04pct，研发费率显著上升；归母净利率20.97%，同比-0.49pct，基本稳定。单Q4公司实现营收/归母/扣非归母21.18/5.34/5.00亿元，同比+10.93%/5.17%/4.16%；毛利率73.05%，同比-1.96pct；期间费用率46.06%，同比+1.66pct，其中销售/管理/研发/财务费用率33.53%/6.63%/6.05%/-0.15%，同比-3.28/+1.30/+3.71/-0.06pct；归母净利率25.20%，同比-1.38pct。

2、线上占比维持80%+，阿里系增速放缓，抖音渠道收入高增。收入分产品，2022年公司护肤品/医疗器械/彩妆营收45.57/3.87/0.53亿元，同比+25.58%/18.91%/0.14%，占主营业务收入比重为91%/8%/1%，结构与2021年接近。收入分渠道，2022年公司线上/线下营收40.28/9.70亿元，同比+22.06%/37.04%，线上占比从2021年的82.33%微降至80.59%。其中线上自营/经销代销营收31.57/8.71亿元，同比+24.66%/13.46%，线上自营占比维持在63%左右；线下自营/经销代销营收0.12/9.58亿元，同比+628.18%/35.68%，期内净增73家直营店。线上分平台，阿里系/薇诺娜专柜服务平台/抖音系/京东系/唯品系营收分别为20.60/4.62/4.29/3.56/3.02亿元，同比+13.34%/21.58%/86.23%/36.25%/1.58%，阿里系占比从2021年的45.36%下降至2022年的41.23%，抖音系占比从5.75%提升到8.59%。

3、主品牌持续完善功效矩阵，品牌力、产品力稳固。薇诺娜以敏感肌和泛敏感肌为原点人群，产品以舒敏功效为基、向敏感plus延伸。品牌核心大单品特护霜、防晒乳表现稳定，其中特护霜双11蝉联天猫舒敏类面霜TOP1，黑马产品冻干面膜保持强劲增长，稳住细分赛道第一。新品拓展节奏稳健，针对抖音渠道推出的蓝铜胜肽修护精华液首发单日销售额突破800万元，618节点推出的舒缓保湿特护精华液首发当月登天猫修护精华TOP4，针对私域渠道推出的臻研御龄高端抗衰系列受到会员好评。双11期间，薇诺娜品牌斩获天猫美妆TOP6，连续5年进入前十，品牌力、产品力稳固。

4、积极孵化新品牌，品牌矩阵初现。1) 副品牌薇诺娜宝贝专注婴童功效护肤品，产品矩阵不断丰富，22年打造分阶护理，产品满足0-3岁、3岁+婴幼儿洗浴、润肤、防晒等多种需求，双11荣登天猫婴童护肤TOP4，其中大单品舒润霜、防晒乳登顶天猫细分赛道TOP1，2023年计划积极开拓线下，重点试点母婴连锁店，精准触达目标客群。2) 瑗科缙AOXMED是公司自主孵化的国货首个高端专业抗老科技护肤品牌，以专利成分“美雅安缙MLYAAT-1002多维抗老精粹”为核心，目前针对不同渠道、品类，上线美妍、专妍、萃妍3条产品线，初步形成含水、乳、精华及功能性食品的产品矩阵，22年下半年品牌官网、天猫官旗正式上线，并入驻线下专业美容机构以及百货渠道进行销售，产品及渠道稳步扩展。3) 此外，公司以皮肤疾病大数据为基础、结合医研+AI，孵化专业祛痘品牌贝芙汀，提供整合性精准祛痘解决方案，有望于2023年面世。

5、**股票激励落地，目标未来3年营收、利润CAGR不低于26%**。公司同时发布《2023年限制性股票激励计划（草案）》，拟授予635.4万股（占总股本1.5%），其中首次/预留授予539.0/96.4万股。首次授予的激励对象共计298人，包括董事周薇、CFO兼董秘王龙、副总经理张梅，以及295名核心管理人员、核心业务人员。经换算，本次公司层面业绩考核要求为2023/2024/2025年营收及净利润（归母，剔除激励费用影响）同比增长率不低于28%/26%/24%，2022-2025年营收及净利润CAGR不低于26%。首次授予价格为62.10元/股。

6、**投资建议：**公司依托云南特色植物以及医研共创基因，产品研发及多渠道运营能力强。主品牌薇诺娜稳居敏感肌赛道龙头，通过功效完善+渠道拓展+营销拓圈，保持较好增长。新品牌方面，薇诺娜宝贝崭露头角，随着产品矩阵丰富以及渠道扩张，有望贡献增量。瑗科缦品牌进军高端护肤市场，定位专业抗衰，产品矩阵初具雏形，有望在公司强大科研实力、渠道&营销能力支撑下，构成新增长极。基于2022年业绩，我们预计公司2023-2025年营收64.36亿元（原预测为75.72亿元）、81.24（原预测为100.16亿元）、100.46亿元（新增），归母净利润13.39亿元（原预测为16.09亿元）、16.80（原预测为21.13亿元）、20.76亿元（新增），对应目前股价PE为38.2x、30.4x、24.6x，维持“推荐”评级。

7、**风险提示：**1) 行业竞争加剧风险；2) 新品推广不及预期风险；3) 渠道拓展不及预期风险；4) 新品牌孵化不及预期风险；5) 国家政策趋严风险。

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

2.6 【平安证券】德赛西威（002920.SZ）*年报点评*受益于汽车“三化”提速，收入与在手订单均实现高增长*推荐20230330

【事项说明】

公司发布2022年年报。2022年，公司实现营业收入149.33亿元，同比增长56.05%；实现归母净利润11.84亿元，同比增长42.13%；实现扣非归母净利润10.37亿元，同比增长26.24%。公司公布利润分配预案：拟每10股派发现金红利5.50元（含税），不送红股，不以公积金转增股本。

【平安观点】

1、**营业收入首次破百亿大关，手持订单再创新高。**公司聚焦于智能座舱、智能驾驶和网联服务三大业务群。得益于汽车电动化、智能化、网联化的快速发展，国内智能座舱、智能驾驶辅助和智能网联产品渗透率与性能快速提升。同时，乘用车的消费升级和新能源汽车爆发式增长均加速了智能网联汽车电子产品的发展进程。公司在智能驾驶、智能座舱领域持续保持领先优势，营收规模、订单规模连续开创新高。2022年，公司营业收入首次突破百亿大关，达到149.33亿元，同比增长56.05%；新项目订单年化销售额突破200亿元，相比上年末的约120亿元，实现了大幅增长。

2、**客户端逐步打开高端品牌市场，自动驾驶和座舱产品均获得大幅提升。**客户方面，2022年公司突破了保时捷、捷豹路虎、极氪等新客户，并获得长安汽车、吉利汽车、比亚迪汽车、长城汽车等众多主流车企的项目订单。高算力智能驾驶域控制器、大屏座舱产品和高性能智能座舱域控制器的订单量快速提升，高端品牌、欧洲市场、北美市场、东南亚市场、日本市场的开拓均获得实质性进展。产品方面，公司的智能座舱产品业务量快速提升，2022年智能座舱产品的营收规模和新项目订单年化销售额双双突破百亿。第三代高性能智能座舱产品已实现规模化量产，并新获得长安福特、吉利汽车、比亚迪汽车、广汽乘用车、合众汽车等多家主流客户的项目定点；新一代更高性能的第四代智能座舱系统已获得新项目定点。公司智能驾驶业务销售额和新项目订单规模继续保持爆发式增长，全年营收同比增长83%，新项目订单年化销售额接近80亿元。高算力平台IPU04已在理想汽车等客户上实现规模化量产，并有大量在手订单将陆续实现量产配套；轻量级智能驾驶域控制器IPU02将推出更多新方案，并有望迎来爆发式增长。

3、**公司费用控制较为得力，盈利保持较快增长。**受到原材料价格上升等因素影响，2022年公司毛利率有所下降，为23.03%，较上年同期下降了1.57个百分点。公司销售费用控制较好，期间费用占比相对稳定。2022年，公司销售费用为2.35亿元，同比增长

仅增长1.65%，费用率较上年下降0.84个百分点；整体期间费用占比为15.27%，较上年同期下降0.08个百分点。期间，公司计提了信用减值损失9987.14万元，计提资产减值损失1.28亿元。2022年，公司实现归母净利润11.84亿元，同比增长42.13%。

4、投资建议：2022年，公司顺应汽车行业电动化、智能化和网联化的大趋势，客户开拓和产品开发都取得重大进展，收入和业绩均实现了较快增长，手持订单也创出新高。我们预计，公司较快增长势头将持续。结合公司年报以及行业趋势变化，我们调整了公司盈利预测，预计2023-2025年公司净利润分别为16.19亿元（原值为15.64亿元）、21.73亿元（原值为20.91亿元）和27.95亿元（新增），EPS分别为2.92元、3.91元和5.04元，对应2023年3月29日收盘价的PE分别为37.5X、27.9X和21.7X。我们持续看好公司的发展，维持“推荐”评级。 5

5、风险提示：1) 新能源汽车需求整体增长不及预期。新能源汽车渗透率快速提升，且汽车产品消费复苏存在较大不确定性，公司作为Tier1可能产品增长受到影响。2) 毛利率下行风险。2023年，国内部分汽车品牌启动降价，并向上游传导，公司主要产品可能受到波及，毛利率下行压力加大。3) 供应链断裂风险。地缘政治博弈仍在持续，部分国家对我国科技领域的限制还在加强，车规级芯片等零部件依然存在断链风险。

研究分析师：徐勇 投资咨询资格编号：S1060519090004

研究分析师：王德安 投资咨询资格编号：S1060511010006

研究分析师：付强 投资咨询资格编号：S1060520070001

研究分析师：闫磊 投资咨询资格编号：S1060517070006

研究助理：徐碧云 一般证券从业资格编号：S1060121070070

研究助理：王跟海 一般证券从业资格编号：S1060121070063

2.7【平安证券】和而泰（002402.SZ）*年报点评*经营逐季改善，汽车电子/储能业务增长迅速*推荐20230330

【事项说明】

公司发布2022年年度报告，报告期内公司实现营收59.65亿元，同比-0.34%；归母净利润4.38亿元，同比-20.93%；扣非归母净利润3.77亿元，同比-20.91%。2022年利润分配预案为：拟每10股派现金红利1元（含税）。

【平安观点】

1、短期业绩承压，经营情况逐季改善。由于经济下行导致终端消费疲软，以及客户端需求节奏变化的影响，2022年公司营收同比-0.34%至59.65亿元，归母净利润同比-20.93%至4.38亿元，其中，家电控制器和电动工具控制器两大基本盘业务分别实现营收36.73亿元（yoy-7%）和7.52亿元（yoy-21%），经营业绩基本符合市场预期。单季度来看，22Q4公司实现营收15.45亿元，环比+0.5%，归母净利润环比下滑但毛利率环比+5.22%至24.12%，公司经营情况逐季得到改善。

2、汽车电子业务增长迅速，储能业务拓展顺利。尽管传统业务业绩短期依旧承压，但是公司汽车电子和储能业务发展迅速，其中，2022年汽车电子业务实现营收3.02亿元，同比+83.9%，公司近期与博格华纳签订2.46亿欧元合同，将供应液体加热控制器产品，伴随公司汽车电子新项目和新订单的持续落地以及产能的不断提升，公司汽车电子业务进入快速增长通道；另外，凭借多年在变频技术、逆变技术、电源管理技术等领域的研发积累，公司储能业务拓展顺利，2022年储能业务实现营收0.61亿，近期公司与战略客户签订合作协议，约定2023年该客户将向公司子公司采购50万套以上储能产品，进一步打开公司储能业务市场空间。

3、T/R芯片星载+地面双联动，卫星互联网有序推进。2022年子公司铖昌科技T/R芯片业务实现营收2.78亿元，同比+32%，归母净利润1.33亿元，同比下降17%，主要因铖昌科技2022年开始缴纳企业所得税以及研发投入持续加大，剔除所得税费用影响后，铖昌科技扣非归母净利润同比增加20%。报告期内，铖昌科技不仅拓宽了星载领域产品应用的卫星型号数量，地面业务也逐步放量，成为重要收入来源之一。卫星互联网方面，公司已进入主要客户核心供应商名录，同时与科研院所及优势企业开展合作，相关卫星互联网用T/R芯片进入量产阶段并持续交付中，成为新的业务增长点。

4、投资建议：公司是全球智能控制器核心供应商之一，在家电、电动工具等领域深度扎根，高端客户份额稳步提升，汽车电子及储能新业务订单储备丰富，增长动力充足，随着高价物料库存出清以及下游需求逐步回暖，我们认为公司盈利能力将迎来修复

拐点。结合最新业绩，考虑到上游原材料供应紧张影响，公司业绩短期承压，我们下调公司2023-2024年归母净利润为7.2/8.9亿元（此前预期为7.9/10.4亿元），新增2025年归母净利润预测10.7亿元，当前股价（截至2023年3月29日）对应PE分别为22.1/17.7/14.8倍，维持“推荐”评级。

5、风险提示：1）上游原材料供应紧张对公司业绩产生不利影响。若上游原材料供应紧张情况未得到缓解，将持续加大公司成本端压力；2）汽车电子业务发展不及预期。若公司汽车电子业务产品研发及交付不及预期，将影响公司经营业绩；3）下游消费需求不及预期。当前全球经济下行，下游消费需求相对疲软，可能会对公司经营业绩产生一定影响。

研究分析师：闫磊 投资咨询资格编号：S1060517070006

研究分析师：徐勇 投资咨询资格编号：S1060519090004

研究分析师：付强 投资咨询资格编号：S1060520070001

研究助理：徐碧云 一般证券从业资格编号：S1060121070070

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
荣旗科技	2023-04-13	301360		0.30		东吴证券股份有限公司
美利信	2023-04-12	301307		1.25		长江证券承销保荐有限公司
中船特气	2023-04-11	787146		1.25		中信证券股份有限公司,中信建投证券股份有限公司
晶升股份	2023-04-11	787478		0.85		华泰联合证券有限责任公司
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
迪尔化工	2023-04-06	889804	3.98	142.50	20.15	中泰证券股份有限公司
旺成科技	2023-04-04	889896	5.53	120.22	15.90	国金证券股份有限公司
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
花溪科技	2023-03-21	889880	6.60	66.50	13.96	开源证券股份有限公司

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
中科磁业	0.02	2023-04-03	301141	41.20	0.55	45.72
一诺威	3.35	2023-04-03	834261	10.81	70.34	13.99
日联科技	0.05	2023-03-31	688531	152.38	0.50	267.32

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

国务院总理李强在博鳌亚洲论坛2023年年会开幕式发表主旨演讲

当今世界，不稳定、不确定、难预料成为常态。在不确定的世界中，中国的确定性是维护世界和平与发展的中流砥柱。中国发展的目标和前景是确定的。中国经济增长的动能和态势是强劲的。我们有信心有能力推动中国经济巨轮乘风破浪、行稳致远，为世界经济作出更大贡献。

据财政部，1-2月，国有企业营业总收入122395.2亿元，同比增长5%；

据财政部，1-2月，国有企业营业总收入122395.2亿元，同比增长5%；利润总额6505.6亿元，同比增长9.9%。2月末，国有企业资产负债率64.6%，上升0.3个百分点。

今年以来我国最大范围雨雪来袭

预计从3月31日开始，一股较强冷空气将携大风、降温、雨雪和沙尘影响我国，长江以北地区将陆续遭遇换季式降温，今年以来范围最广、强度最强的雨雪天气过程也将随之登场。

4.2 国际财经

英国基础设施银行将投资2亿英镑 以支持能源转型的储能技术

英国基础设施银行(UK Infrastructure Bank)计划投资高达2亿英镑(约合2.46亿美元)，以支持能源转型的储能技术。英国基础设施银行在一份声明中表示，该银行将在匹配融资的基础上，向英国新能源投资商Gresham House的可再生能源基金投入7500万英镑，同时向英国天然气集团公司(BG Group)的母公司Centrica Plc投入6500万英镑。另外，它还将向资产管理公司Equitix Ltd.的电力储能基金再投资1.25亿英镑。为了促进在2050年实现净零排放的目标，英国的储能容量亟需增加。当风能和太阳能发电下降时，储能有助于电网平衡电力，而不必重新使用化石燃料。

欧元区3月经济景气指数降至99.3 连续第二个月不及预期

周四公布的数据显示，欧元区3月经济景气指数为99.3，低于市场预期的99.8，前值为99.7，这是该指标连续第二个月低于预期。其中，由于工业表现疲软，3月工业景气指数为-0.2，市场预期为0.2；服务业仍保持稳健，3月服务业景气指数为9.4(前值为9.5)，但同样不及市场预期的10.3。欧洲经历了一个比预期温和得多的冬季，但其制造业仍在苦苦挣扎。此外，尽管通胀显示出降温的迹象，但仍处于高位。更糟糕的是，美国银行业的动荡蔓延至欧洲并引发了欧洲市场对经济前景的担忧。

白宫敦促加强对中型银行监管规定 逆转特朗普时代政策

美国总统拜登敦促监管机构加强针对中型银行的监管规定，要求推翻特朗普时代的银行业改革。这是迄今为止美国政府对导致两家地区性银行倒闭的银行危机作出的最强烈回应。周四，白宫呼吁联邦银行机构与财政部联手实施一系列改革措施以加强监管规定。白宫在一份声明中表示，这些措施都不需要国会批准。这些改革包括重新实施针对资产规模在1,000亿至2,500亿美元之间的银行的规定，此类规定适用于破产的硅谷银行，包括流动性要求、加强压力测试和“生前遗嘱”(指银行的紧急计划或危机管理计划)

，旨在确保银行能够在面临危机或紧急情况时继续运营并保护客户利益)。

4.3 行业要闻

京津冀“3+N”医药集采联盟开展四类医用耗材集采

京津冀“3+N”医药集采联盟开展冠脉导引导丝、冠脉导引导管、冠脉扩张球囊、冠脉药物涂层球囊四类医用耗材集采，中选耗材价格平均降幅78.29%。至此，冠脉介入手术使用的主要耗材都纳入集采，实现全覆盖。

中国汽车流通协会组织召开汽车主机厂国六B切换情况座谈会

中国汽车流通协会组织召开汽车主机厂国六B切换情况座谈会，获悉目前国六B非RDE车型还有200万辆左右的库存未消化。协会会长沈进军表示，国六B切换，延长“国六A”车型销售期的相关政策即将出台。

机票燃油附加费今年二次下调

飞猪已收到东航、上海航空等国内航司通知，自4月5日零时（出票日期）起，成人旅客国内航班燃油附加费分别下调10元和20元。

4.4 两市公司重要公告

天齐锂业2022年度净利同比增1060% 拟10派30元

天齐锂业披露年报。公司2022年实现营业收入40,448,883,981.77元，同比增长427.82%；实现归属于上市公司股东的净利润24,124,588,724.44元，同比增长1,060.47%；基本每股收益15.52元/股。公司2022年度利润分配预案为：以实施权益分派股权登记日登记的享有利润分配权的股本为基数，向全体股东每10股派发现金红利30.00元（含税）。

中国铁建：2022年净利润同比增长7.9%

中国铁建发布年报。2022年实现营业收入10963.13亿元，同比增长7.48%；归属于上市公司股东的净利润266.42亿元，同比增长7.9%；基本每股收益1.76元。公司拟每10股派发现金红利2.80元（含税）。

万华化学：4月份中国地区纯MDI挂牌价下调

万华化学公告，自2023年4月份开始，公司中国地区聚合MDI挂牌价19800元/吨（同3月份相比没有变动）；纯MDI挂牌价22000元/吨（比3月份价格下调2500元/吨）。

长城汽车：2022年净利润同比增长22.9% 拟10派3元

长城汽车发布年报。2022年实现营业收入1373.4亿元，同比增长0.69%；归属于上市公司股东的净利润82.66亿元，同比增长22.9%；基本每股收益0.91元。公司拟每股派发现金红利0.3元（含税）。

凯莱英2022年度净利同比增208.77% 拟10派18元

凯莱英披露年报。公司2022年实现营业收入10,255,325,392.82元，同比增长121.08%；实现归属于上市公司股东的净利润3,301,635,019.64元，同比增长208.77%；基本每股收益9.02元/股。公司2022年度利润分配预案为：以分配方案未来实施时股权登记日享有利润分配权的股本总额为基数，向全体股东每10股派发现金红利18元（含税）。

贵州茅台：2022年净利润同比增长19.55% 拟10派259.11元

贵州茅台发布年报。2022年实现营业收入1241亿元，同比增长16.87%；实现归属于上市公司股东的净利润627.16亿元，同比增长19.55%；基本每股收益49.93元。公司拟每10股派发现金红利259.11元（含税）。

苏泊尔2022年度净利同比增6.36% 拟10派30.3元

苏泊尔披露年报。公司2022年实现营业收入20,170,527,516.66元，同比下降6.55%；实现归属于上市公司股东的净利润2,067,659,526.97元，同比增长6.36%；基本每股收益2.565元/股。公司2022年度利润分配预案为：向全体股东每10股派现金红利30.30元（含税），合计派发现金股利2,439,504,228.21元。

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行使独立判断。

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