

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	3313	0.49	0.22	
深证成份指数	11859	-0.25	0.79	
沪深300指数	4103	0.31	0.59	
创业板指数	2422	-0.76	1.23	
上证国债指数	200	0.11	0.03	
上证基金指数	6800	0.12	0.61	

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	20275	-0.66	2.43	
中国香港国企指数	6875	-0.94	2.56	
中国台湾加权指数	15868	0.12	-0.29	
道琼斯指数	33483	0.24	3.22	
标普500指数	4090	-0.25	3.48	
纳斯达克指数	11997	-1.07	3.37	
日经225指数	27813	-1.68	2.40	
韩国KOSP100	2495	0.59	2.56	
印度孟买指数	59689	0.99	2.55	
英国FTSE指数	7663	0.37	3.06	
俄罗斯RTS指数	988	0.41	1.94	
巴西圣保罗指数	101869	0.36	3.09	
美元指数	102	0.28	-0.51	

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)	81	0.78	9.39	
现货金(美元/盎司)	2031	1.06	-0.71	
伦敦铜(美元/吨)	8756	-1.69	0.54	
伦敦铝(美元/吨)	2375	-0.59	3.11	
伦敦锌(美元/吨)	2844	-1.44	0.48	
CBOT大豆(美分/蒲式耳)	1519	-0.20	5.28	
CBOT玉米(美分/蒲式耳)	654	-0.65	2.17	
波罗的海干散货	1473	0.00	-6.72	

资料来源:同花顺iFinD

今日重点推荐:

【平安证券】宁波银行(002142.SZ)*年报点评*非息扰动营收,资产质量稳健*强烈推荐20230405

研究分析师:袁喆奇 投资咨询资格编号:S1060520080003

研究助理:黄韦涵 一般证券从业资格编号:S1060121070072

核心观点:宁波银行发布2022年报,2022年全年实现营业收入579亿元,同比增长9.7%,实现归母净利润231亿元,同比增长18.1%,ROE 15.56%,较去年下降1.08pct。年末总资产2.37万亿元,较上年末增长17.4%。2022年公司利润分配预案为:每10股派发现金股利5元(含税),分红率14.8%。宁波银行作为城商行的标杆,受益于多元化的股权结构、市场化的治理机制和稳定的管理团队带来的战略定力,资产负债稳步扩张,盈利能力领先同业。22年以来面临经济环境和疫情的多方面挑战,公司营收端仍能保持近10%增长,资产质量保持优异,目前500%以上的拨备覆盖水平为公司未来稳健经营和业绩弹性带来支撑。考虑行业资产质量所面临的潜在压力,我们小幅下调公司23及24年盈利预测,并新增25年盈利预测,鉴于公司盈利能力、资产质量领先同业,维持“强烈推荐”评级。

【平安证券】行业动态跟踪报告*非银行金融*证券行业2022年年报综述:市场波动冲击券商盈利,看好23年业绩修复*强于大市20230405

研究分析师:李冰婷 投资咨询资格编号:S1060520040002

研究助理:韦霁雯 一般证券从业资格编号:S1060122070023

核心观点:全面注册制落地、资本市场长期向好,加速券商商业模式从周期向成长的转型升级。近期国内经济复苏持续推进、资本市场景气度修复、交易热情回升,自营业务收入有望修复,投行业务在全面注册制主线下将具备长期成长性,看好2023年券商在去年低基数背景下的业绩改善。同时,截至2023年4月4日,证券指数II(申万)PB仅为1.27倍,处于历史相对低位,具备长期配置价值。建议关注综合实力领先、业绩稳健、兼具反弹弹性的低估值行业龙头中信证券、中金公司,以及财富管理主线优质标的东方财富。

【平安证券】龙迅股份(688486.SH)*首次覆盖报告*高清视频芯片细分市场龙头,国产替代潜力可期*推荐20230404

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

核心观点:投资建议:公司在全球高清视频桥接芯片市场和高速信号传输芯片市场均位列前十,也是市场中排名前二的中国大陆芯片设计企业,在主流协议覆盖面与兼容性上具备竞争力,芯片产品线可覆盖市场绝大多数主流高清视频信号协议且可支持多个主流协议的业内最高版本,同时产品在持续迭代升级和结构优化,终端客户也在不断拓展。汽车电子作为公司重点关注的未来应用方向之一,已有数个产品可用于车载显示控制,用于车载视频传输的芯片组也正在研发中,预计将随着智能汽车的普及有广阔的市场空间。未来随着消费类市场的回暖以及汽车电子、AR/VR等新兴领域的增长,公司的业务将继续保持增长。我们预计,2022-2024年公司EPS分别为1.00元、1.29元和1.81元,对应4月3日收盘价的PE分别为104.6X、81.0X和57.7X,首次覆盖,给予“推荐”评级。

正文目录

一、重点推荐报告摘要	3
1.1 【平安证券】宁波银行（002142.SZ）*年报点评*非息扰动营收，资产质量...	3
1.2 【平安证券】行业动态跟踪报告*非银行金融*证券行业2022年年报综述：...	3
1.3 【平安证券】龙迅股份（688486.SH）*首次覆盖报告*高清视频芯片细分市...	4
二、一般报告摘要-行业公司	5
2.1 【平安证券】行业月报*银行*估值有待修复，季报期关注绩优个股*强于大...	5
2.2 【平安证券】同道猎聘（6100.HK）*年报点评*中高端招聘平台业绩稳态，...	6
三、新股概览	6
四、资讯速递	7
4.1 国内财经	7
4.2 国际财经	7
4.3 行业要闻	8
4.4 两市公司重要公告	8

一、重点推荐报告摘要

1.1 【平安证券】宁波银行（002142.SZ）*年报点评*非息扰动营收，资产质量稳健*强烈推荐 20230405

【事项说明】

宁波银行发布2022年报，2022年全年实现营业收入579亿元，同比增长9.7%，实现归母净利润231亿元，同比增长18.1%，ROE 15.56%，较去年下降1.08pct。年末总资产2.37万亿元，较上年末增长17.4%。2022年公司利润分配预案为：每10股派发现金股利5元（含税），分红率14.8%。

【平安观点】

1、盈利稳健增长，非息承压加大营收波动。宁波银行22年全年实现归母净利润同比增长18.1%（vs+20.2%，22Q1-3），增速回落主要源自营收增长边际放缓，公司22年全年实现营收同比增长9.7%（vs+15.2%，22Q1-3），我们认为营收波动的主要拖累来自非息端。具体来看，公司实现手续费净收入同比下降9.6%（vs-7.9%，22Q1-3），预计财富管理业务继续形成拖累，代理类手续费收入同比负增10.2%，较上半年（YoY-6.8%）进一步扩大。与此同时受到4季度债市波动因素影响，公司其他非息虽同比增长9.1%（vs+40.9%，22Q1-3），但是较前三季度高增速也呈现较大幅度放缓。值得注意的是，在4季度息差边际抬升的背景下，公司实现利息净收入同比增长14.8%，较前三季度进一步提升3.4个百分点，预计保持在对标同业较快水平。

2、息差边际企稳，存贷靓丽高增。公司全年净息差2.02%（vs 1.99%，22Q1-3），下半年实现连续两季的回升，我们预计主要得益于存款利率下调所带动的负债端成本的改善，存款成本率较上半年实现压降3BP至1.77%。资产端来看，公司的贷款收益率较上半年下降4BP至5.34%，预计下行幅度好于同业。从信贷结构来看，延续优化趋势，4季度零售/对公贷款分别环比增长4.7%/0.8%，零售贷款占比环比提升0.9个百分点至37.4%。规模方面，实现平稳扩张，年末总资产较年初增长17.4%（vsYoY+21.4%，22Q3），放缓主要源自21年4季度的高基数，不过从全年维度来看，年末贷款/存款实现同比增长21.2%/23.2%，延续领先于同业的亮眼表现。

3、资产质量保持同业领先，关注零售风险波动。公司22年末不良率0.75%，环比下降2BP，保持平稳向好。22年面临经济下行和资本市场波动的挑战，不良生成有所抬升，我们测算公司22年不良生成率0.91%，较21年提升0.27个百分点，我们预计主要受零售资产不良率（较上半年抬升6BP至1.39%）上行的影响。同样受此因素影响，前瞻性指标小幅波动，22年末关注率环比抬升11BP至0.58%，逾期率较上半年抬升5BP至0.81%，与行业整体趋势一致。拨备方面，公司22年拨备覆盖率505%，环比下降15pct，拨贷比环比下降21BP至3.79%，我们认为可能与4季度不良转出力度加大有关，公司下半年不良贷款累计核销35.87亿元（YoY+27.5%），不过从拨备绝对水平来看无需过虑，风险抵补能力仍然突出。

4、投资建议：零售转型高质量发展，看好公司高盈利水平保持。宁波银行作为城商行的标杆，受益于多元化的股权结构、市场化的治理机制和稳定的管理团队带来的战略定力，资产负债稳步扩张，盈利能力领先同业。22年以来面临经济环境和疫情的多方面挑战，公司营收端仍能保持近10%增长，资产质量保持优异，目前500%以上的拨备覆盖水平为公司未来稳健经营和业绩弹性带来支撑。考虑行业资产质量所面临的潜在压力，我们小幅下调公司23及24年盈利预测，并新增25年盈利预测，预计公司23-25年EPS分别为4.04/4.79/5.56元（原23/24预测值分别为4.36/5.20元），对应盈利增速分别为15.5%/18.7%/16.1%（原23/24预测值分别为19.7%/19.4%）。目前公司股价对应23-25年PB分别为1.0x/0.9x/0.8x，鉴于公司盈利能力、资产质量领先同业，维持“强烈推荐”评级。

5、风险提示：1）宏观经济下行导致行业资产质量压力超预期抬升。2）利率下行致行业息差收窄超预期。3）房企现金流压力加大引发信用风险抬升。

研究分析师：袁喆奇 投资咨询资格编号：S1060520080003

研究助理：黄韦涵 一般证券从业资格编号：S1060121070072

1.2 【平安证券】行业动态跟踪报告*非银行金融*证券行业2022年年报综述：市场波动冲击券商盈利，看好23年业绩修复*强于大市20230405

1、全年市场交投活跃度下滑，券商业绩持续承压。2022年以来受国际关系、疫情冲击等内外部环境不确定性影响，全年权益市场主要指数均震荡下行，叠加上年高基数效应影响，全年日均成交额10149亿元（YoY-10.5%）。据中证协口径，2022年140家证券公司实现营收3949.7亿元（YoY-21.4%）、净利1423.0亿元（YoY-25.5%），合计平均ROE约5.3%（YoY-2.5pct）。收入结构变动较大，目前已披露年报的23家上市券商合计经纪/投行/资管/信用/自营净收入占比分别为22%/12%/10%/11%/17%。其中，自营收入占比同比-8pct，降幅最大；投行收入占比同比+2pct，增幅最大。

2、头部券商业绩凸显韧性，自营与投行业务为业绩胜负手。23家已披露年报的上市券商中，归母净利CR5、CR10分别55.1%、85.1%，分别同比+6.8pct、+5.7pct。十大券商（归母净资产排名前10）业绩同比降幅略窄于行业，主要系自营、投行两大业务净收入的同比增速领先行业；十大券商合计杠杆倍数4.3倍（YoY-0.2倍）、ROE约7.1%（YoY-3.8pct），均高于上市券商整体。

3、Q4自营表现环比改善，投行收入高基数下同比下滑。

1) 经纪：成交额与佣金率均承压，23家上市券商合计证券经纪净收入同比-19%；新发基金份额大幅下滑，代销金融产品收入同比-25%。

2) 投行：IPO承销规模同比+8%、再创新高，23家上市券商合计投行净收入同比-5%。

3) 自营：Q4单季度23家上市券商自营收入环比+34%，全年自营收入仍同比-47%；头部券商非方向性转型领先、投资规模与能力占优，自营业绩更为稳健，自营收入前10上市券商收入份额同比+14pct。

4) 资管：规模收缩、集合计划规模占比同比+2pct；公募化转型加速，券商积极设立资管子公司、申请公募牌照，公募子公司业绩贡献进一步提升；23家上市券商合计资管净收入同比-11%。

5) 信用：2022年末两融余额同比下滑16%，23家上市券商合计利息净收入同比-7%。

4、投资建议：券商商业模式由周期向成长的转型加速，近期国内经济复苏推进、资本市场景气度修复、交易热情回升，自营业务收入有望修复，看好23年券商低基数下的业绩改善。建议关注综合实力领先、业绩稳健的行业龙头，及财富管理优质标的。

5、风险提示：1) 权益市场大幅波动。2) 投资者风险偏好降低。3) 宏观经济下行。4) 资本市场改革不及预期。

研究分析师：李冰婷 投资咨询资格编号：S1060520040002

研究助理：韦霁雯 一般证券从业资格编号：S1060122070023

1.3 【平安证券】龙迅股份（688486.SH）*首次覆盖报告*高清视频芯片细分市场龙头，国产替代潜力可期*推荐20230404

【平安观点】

1、国内视频芯片细分领域龙头，跻身全球前十：龙迅股份成立于2006年11月，总部位于安徽合肥。自设立以来，公司坚持深耕于高速混合信号芯片领域，不断发展高清视频桥接及处理芯片和高速信号传输芯片的技术并进行产品迭代，目前已拥有超过140款不同型号的产品，广泛应用于PC及周边、显示器及商显、安防监控、视频会议、车载显示、AR/VR、5G及AIoT等终端场景。公司起家于HDMI芯片设计研发，在紧跟协议版本升级产品的同时，也相继拓展了VGA、USB、DP、Type-C、MIPI等其它接口协议转换芯片以及显示器控制芯片、显示处理芯片、信号延长芯片等新产品线。其中，视频桥接芯片的销售收入占公司主营业务收入的80%以上，是公司的基本盘。公司客户群体相对分散，销售模式以经销为主，已成功进入鸿海科技、视源股份、亿联网络、宝利通、思科、佳明等国内外知名企业供应链。公司在2020年全球高清视频桥接芯片市场中销售额居于第六位，在全球高速信号传输芯片市场中销售额居于第八位。得益于公司产品性能优良、中国大陆同行业竞争对手较少等因素，2022年前三季度，公司的毛利率为63.6%，在同行fabless公司中处于较高水平。公司管理团队具备扎实的专业能力和丰富的管理经验，产业背景深厚，董事长FENG CHEN博士曾在英特尔公司任职，是公司主要专利发明人之一。

2、下游应用领域广泛，国产替代空间广阔：近年来，5G、AIoT、云计算等新技术的进一步发展，催生了大量高清视频的新场景

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容

、新应用、新模式。高清视频影像处理流程可分为影像采集、发送端影像处理、信号传输、接收端影像处理、影像显示等环节，产业链各环节均需要不同芯片，实现视频信号的桥接、处理、传输等功能。各个高清视频信号协议标准不断更新迭代，对视频芯片也不断提出新要求。其中高清视频桥接及处理芯片可实现各主流视频信号协议间的转换及功能处理，而高速信号传输芯片用于信号的有线传输，是信号传输的桥梁。根据CINNO Research统计，全球高清视频桥接芯片市场2020-2025年CAGR约为20.02%，其中中国市场的CAGR约为22.33%；全球高速信号传输芯片市场2020-2025年CAGR为13.17%，其中中国市场的CAGR约15.91%。然而目前市场主要由德州仪器、东芝等境外企业所主导，中国大陆企业在该领域起步相对较晚，国产化率水平较低。公司作为全球高清视频桥接芯片市场和高速信号传输芯片市场中排名前列的中国大陆芯片设计企业，具备一定市场地位和国产替代潜力。

3、产品系列全且持续迭代升级，终端客户不断拓展：公司在高清视频桥接及处理芯片、高速信号传输芯片领域构筑了较强的竞争壁垒，形成了丰富的产品线和较强的兼容性，能够支持并满足市场各类重要协议和功能指标的需求，技术水平达到了该细分行业的领先水平。公司重视产品技术迭代升级，成功开发多款协议版本等级较高的产品，新产品工艺制程亦不断升级，实现功耗和性能等方面的优化，并有多款视频桥接和处理芯片产品已进入车载显示应用领域，部分型号已成功通过车规级体系AEC-Q100认证，研发的运用于通信信号领域的通用高速信号延长芯片可达单通道12.5Gbps SERDES的技术水平。同时，公司产品结构不断优化，高壁垒产品占比在持续提升。公司的技术能力与产品性能近年来正持续受到国内外知名客户的广泛认可，产品和客户范围不断拓展。随着产品陆续通过知名终端客户产品认证，客户结构逐步从中小客户向头部客户转换，多家世界领先的主芯片厂商高通、英特尔、三星、安霸也已将公司产品纳入部分视频应用的参考设计平台中。此外，公司募投研发下一代SERDES技术，车内超高清视频传输及显示芯片解决方案将打开车载电子市场空间。

4、投资建议：公司的主要产品广泛应用于安防监控、视频会议、车载显示、显示器及商显、AR/VR、PC及周边、5G及AIoT等终端场景，公司在全球高清视频桥接芯片市场和高速信号传输芯片市场均位列前十，也是市场中排名前二的中国大陆芯片设计企业，在主流协议覆盖面与兼容性上具备竞争力，芯片产品线可覆盖市场绝大多数主流高清视频信号协议且可支持多个主流协议的业内最高版本，同时产品在持续迭代升级和结构优化，终端客户也在不断拓展。汽车电子作为公司重点关注的未来应用方向之一，已有数个产品可用于车载显示控制，用于车载视频传输的芯片组也正在研发中，预计将随着智能汽车的普及有广阔的市场空间。未来随着消费类市场的回暖以及汽车电子、AR/VR等新兴领域的增长，公司的业务将继续保持增长。我们预计，2022-2024年公司EPS分别为1.00元、1.29元和1.81元，对应4月3日收盘价的PE分别为104.6X、81.0X和57.7X，首次覆盖，给予“推荐”评级。

5、风险提示：（1）下游需求可能不及预期：若整体宏观经济及半导体行业持续波动、产业政策发生重大不利变化，公司产品涉及的下游应用需求下降，可能对公司的销售收入和经营业绩产生不利影响。（2）市场竞争加剧的风险：如果未来公司技术创新和产品升级换代未达到预期，难以满足市场需求的最新变化，可能会使得公司在市场竞争中处于不利地位，逐渐丧失市场竞争力，对公司未来业务发展造成不利影响。（3）技术迭代的风险：公司所处的集成电路设计行业具有技术密集型的特征，市场需求的不断升级、产品技术的持续迭代是行业的发展重要规律。如果未来公司技术创新和产品升级换代未达到预期，难以满足市场需求的最新变化，可能会使得公司在市场竞争中处于不利地位，逐渐丧失市场竞争力，对公司未来业务发展造成不利影响。

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

二、一般报告摘要-行业公司

2.1 【平安证券】行业月报*银行*估值有待修复，季报期关注绩优个股*强于大市20230404

【平安观点】

1、行业核心观点：估值修复进程不改，弹性释放等待经济数据验证。春节后银行板块出现一定调整，我们认为一定程度与前期政策优化带来的经济预期修复与短期实际数据间的背离所致。考虑到当前银行板块静态PB仅0.54x，估值处于低位且尚未修复至

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容

疫情前水平，我们判断全年板块修复的逻辑不变，弹性释放等待经济数据验证。4月临近季报披露期，个股建议关注基本面改善确定的优质区域性银行（长沙、江苏、苏州、成都、常熟）。

2、行业热点跟踪：2022年报营收持续承压，关注潜在风险。截至3月底，根据22家已披露上市银行年报，22年实现净利润同比增长7.3%，增速较前3季度下降0.4pct。全年营收增速环比收窄2.0pct至0.4%，净利息收入和中收增速均继续放缓。净利息收入同比增长3.1%(vs+4.2%，22Q1-3)，主要受LPR定价持续下行对资产端收益率带来的影响，而负债端受存款定期化影响成本改善受到制约。手续费净收入同比负增2.9%(vs-0.7%，22Q1-3)，除基金、信托等相关代销收入放缓的影响，4季度理财收益率的波动也带来额外冲击。4季度债市波动对于非息收入带来较大冲击，其他非息收入同比下降23%(vs-2.8%，22Q1-3)。拨备方面，计提力度继续降低反哺利润，全年上市银行拨备计提同比下降11.5%(vs5.4%，22Q1-3)。资产质量方面，4季度末22家不良率环比下降1BP至1.30%，拨备覆盖率环比下降3个百分点至239%。需要注意的是前瞻性指标方面，行业关注率、逾期率普遍出现抬升，可能主要与4季度零售信用类资产质量的波动，以及疫情防控放开初期催收效果不佳有关，主营零售和信用卡业务的银行面临的挑战相对更大。

3、市场走势回顾：3月银行板块跌幅1.63%，跑输沪深300指数1.18个百分点，按中信一级行业排名居于30个板块第10位。3月银行股表现分化，中信、农行、建行涨幅居前，单月分别上涨10.4%、6.1%、5.3%，兰州、南京、平安跌幅居前，单月分别下跌12.5%、9.6%、9.1%。

4、宏观与流动性跟踪：1)3月制造业PMI为51.9%，环比回落0.7个百分点。其中大/中/小企业PMI分别为53.6%/50.3%/50.4%，环比上月下降0.1ct/1.7pct/0.8pct。2月CPI同比增速较1月大幅回落0.8个百分点至1%，2月PPI同比增长-1.4%，较上月下降0.6个百分点。2)3月1年期MLF利率持平为2.75%，LPR1年期/5年期均与上月持平为3.65%/4.30%。3月市场利率整体下行，银行间同业拆借利率7D/14D/3M较上月分别下降19.04bp/6.16bp/10.48bp至2.66%/2.65%/3.10%。国债收益率整体下行，1年期/10年期国债收益率分别较上月下降9.63bp/4.89bp至2.23%/2.85%。3)2月新增人民币贷款为1.81万亿元，同比多增9116亿元；贷款存量同比增长11.6%，较上月提升0.3个百分点。人民币信贷支撑主要在企业中长期贷款、居民短期贷款和企业短期贷款；拖累因素则是中长期贷款和票据融资。

5、风险提示：1)经济下行导致行业资产质量压力超预期抬升。2)利率下行导致行业息差收窄超预期。3)房企现金流压力加大引发信用风险抬升。

研究分析师：袁喆奇 投资咨询资格编号：S1060520080003

研究助理：黄韦涵 一般证券从业资格编号：S1060121070072

研究助理：许淼 一般证券从业资格编号：S1060123020012

2.2 【平安证券】同道猎聘（6100.HK）*年报点评*中高端招聘平台业绩稳态，回购彰显公司信心 *强烈推荐20230404

【事项说明】

公司发布2022年年报，22年全年营收26.38亿元，同比-0.5%；归母净利润0.44亿元，同比-67%。公司无派息计划。

【平安观点】

1、公司收入相对稳健，一次性营销费用投放致利润下降。2022年公司全年营收26.38亿元，同比-0.5%；归母净利润0.44亿元，同比-67.0%；经调整归母净利润1.90亿元，同比-31.5%。公司收入基本持平，净利润下降主要系Q4世界杯期间公司推出一次性大型营销活动所致。据公司公开交流，预计四季度大型赛事一次性费用投入在1.5-2亿元之间，加回后2022年全年公司经调整归母净利润为3.6亿元人民币，同比增长31%。

2、公司平台用户数实现稳健增长，ARPU值创历史新高。1) B端：公司验证企业用户数增至113万家，同比增长12.6%；宏观环境波动致付费企业数减少，由2021年同期7.3万家降至7.1万家，同比-2.6%；B端收入为23.5亿元，同比+1.6%，ARPU值达3.3万

元。2) C端：22年注册个人用户数达8350万，同比+12.9%；C端收入为2.9亿元，同比-15.0%，主要系疫情反复致人才支付意愿下降及部分证书的考试日期延期。3) H端：公司22年继续优化猎头生态系统，验证猎头数由2021年的19.7万名增长至2022年的21.2万名，同比+7.3%；猎头触达求职者次数由10.8亿次增加至11.5亿次，同比+5.6%。

3、经营效率提升，持续加大研发投入。公司毛利率较为稳健，2022年毛利率为77.6%，同比-0.4pct。销售/管理/研发费用率分别为49.5%/13.1%/15.2%，同比+3.3pct/-0.3pct/+2.5pct，销售费用率提升主要系Q4世界杯一次性广告费用投放，剔除世界杯影响销售费用率有所优化；管理费用率较为平稳，团队效率持续提升；研发方面，公司持续投入研发，改善匹配算法、完善匹配算法、推出创新功能、孵化新业务并完成算法中心的建设。

4、公司首次批准股份回购方案：公司计划未来12个月内回购不超过3亿港币股份，按当前市值算约占公司总股本的6%。此项回购计划彰显公司对长期业务发展和公司价值的信心，同时公司也提到或将通过强化股东回馈机制分享公司发展带来的长期红利。

5、盈利预测：根据公司2022年年报及招聘行业复苏情况，我们调整对公司的盈利预期，预计公司2023-2025年收入分别为30.00亿元（前值为42.68亿元）、36.26亿元（前值为54.75亿元）、44.13亿元（新增），归母净利润分别为1.57亿元（前值为3.39亿元）、2.50亿元（前值为4.18亿元）和3.35亿元（新增），对应目前股价的PE分别为30.9倍、19.3倍、14.5倍。今年春节后，公司C端用户活跃数创历史新高，B端企业信心也在逐步回暖，我们仍坚定看好今年招聘行业的复苏，猎聘作为中高端招聘行业龙头，业绩有望持续向好，维持“强烈推荐”评级。

6、风险提示：1) 市场竞争加剧风险；2) 关于用户隐私数据的政策监管风险；3) B端付费客户增长不及预期；4) 招聘行业总体复苏不及预期。

研究分析师：易永坚 投资咨询资格编号：S1060520050001

研究助理：付丹婷 一般证券从业资格编号：S1060121070088

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	50.00	0.45	32.32	广发证券股份有限公司
顾中科技	2023-04-07	787352	12.10	3.00	50.37	中信建投证券股份有限公司
高华科技	2023-04-07	787539	38.22	0.80	75.01	中信证券股份有限公司
光大同创	2023-04-06	301387	58.32	0.45	35.83	东方证券承销保荐有限公司
森泰股份	2023-04-06	301429	28.75	0.80	43.28	民生证券股份有限公司
恒尚节能	2023-04-06	732137	15.90	1.30	23.42	华泰联合证券有限责任公司
索辰科技	2023-04-06	787507	245.56	0.25	368.92	海通证券股份有限公司
迪尔化工	2023-04-06	889804	3.98	142.50	20.15	中泰证券股份有限公司
华曙高科	2023-04-04	787433	26.66	0.70	123.80	西部证券股份有限公司
旺成科技	2023-04-04	889896	5.53	120.22	15.90	国金证券股份有限公司
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

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
南芯科技	0.05	2023-04-07	688484	39.99	1.05	71.56
花溪科技	1.99	2023-04-06	872895	6.60	66.50	13.96

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

请通过合法途径获取本公司研究报告, 如经由未经许可的渠道获得研究报告, 请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容

主板注册制首批企业4月10日举行上市仪式

沪深交易所宣布，主板注册制首批10家企业已完成发行，具备上市条件。目前，主板注册制首批企业上市交易的各项准备工作已基本就绪，上市时机已经成熟，将于4月10日（周一）举行首批企业上市仪式。沪深交易所同时宣布，将于4月8日开展全面注册制交易业务通关测试。

维护币值稳定和金融稳定是人民银行的两项中心任务

央行行长易纲在2023中国金融学会学术年会暨中国金融论坛年会上表示，维护币值稳定和金融稳定是人民银行的两项中心任务。这两项任务完成好了，就能够促进充分就业和经济增长，也就能更好地服务中国式现代化。易纲透露，目前结构性货币政策工具的余额有6.4万亿元，占央行资产负债表规模15%左右，规模总体适度。

上海印发《上海市促进外贸稳规模提质量的若干政策措施》

从促进外贸规模稳定增长、促进外贸创新发展、支持开拓多元化市场和优化跨境贸易营商环境四个方面提出21条政策措施。

4.2 国际财经

新西兰联储意外加息50基点! 市场预期利率峰值将达5.5%

新西兰联储在周三出乎意料地加息50个基点，使得现金利率达到逾14年来高点——5.25%，并且表示通胀仍过高且持续，这也为进一步收紧政策敞开大门。新西兰联储意外的鹰派立场导致许多经济学家修正了他们的预期，他们预测官方现金利率(OCR)将提高到5.5%这一峰值。自2021年10月以来，新西兰联储已将利率上调了500个基点，这是自1999年推出OCR以来最激进的一次紧缩政策。新西兰联储表示，如果要想让通胀恢复到1%-3%的目标，货币政策委员会就需要提高现金利率。数据显示，新西兰第四季度的通胀率为7.2%。

拜登最新表态! AI大消息

据媒体报道，当地时间4月4日，美国总统乔·拜登与其科技顾问会面。拜登表示人工智能是否危险还有待观察，并强调科技公司有责任确保其产品公开之前是安全的。在拜登表态之前，美国社会对于ChatGPT的反对呼声愈演愈烈。在其他国家和地区，最激进如意大利，已明确禁止使用ChatGPT；随后德国也表示了采取类似措施的可能性；日本部分知名企业已禁止员工使用ChatGPT。与此同时，ChatGPT的兴起打乱了欧盟出台《人工智能法案》的步伐，这项法案自2021年起就已经酝酿，欧盟需要进一步规划以适应新形势。

德权威研究机构上调今年德国经济增长预期

德国四家权威经济研究机构5日公布了一份联合经济预测报告，将2023年德国经济发展预期从去年秋季预测的衰退0.4%调整为增长0.3%，2024年则将增长1.5%。报告说，德国政府救助措施和可预见的工资增长正在加强德国国内需求，并使德国国内通胀率保持在高位。报告预计，今明两年的通胀率分别为6.0%和2.4%。伊弗经济研究所经济学家蒂莫·沃尔默斯霍伊泽表示，由于能源价格大幅下降使得消费者购买力降幅缩小，刚过去的冬季半年的经济低迷可能没有去年秋季预测报告中所担心的那么严重。本次报告由伊弗经济研究所、基尔世界经济研究所、哈雷经济研究所和莱茵—威斯特伐利亚经济研究所联合完成，于每年春秋两季发布，是德国联邦政府制定经济政策的重要参考依据。

4.3 行业要闻

清明节假期国内旅游出游2376.64万人次

文化和旅游部4月5日公布2023年清明节假期文化和旅游市场情况。经文化和旅游部数据中心测算，4月5日，全国国内旅游出游2376.64万人次，较去年清明节当日增长22.7%；预计实现国内旅游收入65.20亿元，较去年清明节当日增长29.1%。假日期间，全国A级旅游景区正常开放12635家，占A级景区总数的84.5%。今年清明节假期不调休，除了传统祭扫活动之外，一日来回的踏青游、亲子游成为游客主流选择。飞猪数据显示，4月5日当天出行的旅游商品预订量同比增长近6倍，亲子游预订量同比增长超10倍，博物馆、乐园门票预订量增长强劲。

事关千万学子! 高等教育最新改革方案: 到2025年优化调整高校20%学科专业布点, 连续5年未招生专业予以撤销.....

4月4日，教育部官网发布消息，教育部等五部门近日印发了《普通高等教育学科专业设置调整优化改革方案》（以下简称《改革

方案》)。《每日经济新闻》记者注意到,此次发布的《改革方案》涉及优化调整高校学科专业、高校撤销专业条件等多方面重磅内容,引起全社会普遍关注。例如,《改革方案》提出,到2025年,优化调整高校20%左右学科专业布点,淘汰不适应经济社会发展的学科专业;要建设一批未来技术学院、现代产业学院、高水平公共卫生学院、卓越工程师学院。贵州医科大学分子生物学重点实验室正进行师生交流新华社记者陶亮摄将淘汰不适应经济社会发展的学科专业《每日经济新闻》记者注意到,此次发布的《改革方案》明确提出要“优化调整高校20%学科专业”,有关内容一经披露,立刻登上社交媒体热搜。《改革方案》提出,到2025年,优化调整高校20%左右学科专业布点,新设一批适应新技术、新产业、新业态、新模式的学科专业,淘汰不适应经济社会发展的学科专业;基础学科特别是理科和基础医科本科专业点占比进一步提高。

六大新场景 看见雄安城

十字路口,巴士即将左转。这时,智慧的巴士“自己”打了变道灯后自动减速,变道至最左侧车道,继续直行。这是雄安新区容东片区901智能网联巴士线路上的一幕。负责运营的悦享雄安科技有限公司品宣经理寇天昊在接受上海证券报记者采访时表示,线路正处内测阶段,预计4月底、5月初向公众开放。届时,容东片区的7万多返迁居民和北京疏解人员、雄安建设者将用上“自动驾驶”巴士。

4.4 两市公司重要公告

鹏辉能源拟70亿元投建年产21GWh储能电池项目

鹏辉能源公告,为进一步完善公司产能布局,增强公司储能业务的影响力和综合竞争力,公司全资子公司衢州鹏辉能源科技有限公司拟在浙江省衢州市智造新城新增建设年产21GWh储能电池项目,项目总投资计划约70亿元。此外,公司全资子公司河南省鹏辉电源有限公司拟投资建设“河南鹏辉大型储能锂离子电池生产线建设项目”,项目总投资计划约3亿元。

科士达一季度净利润预增268%-397%

科士达披露一季度业绩预告。公司预计2023年第一季度盈利20,000万元-27,000万元,比上年同期增长268%-397%。报告期,公司各业务板块市场需求旺盛,公司凭借国内外渠道优势,光储业务的订单和出货量在不断增加,同时数据中心IDC业务也保持稳定增长态势。

胜利精密下修业绩预告 2022年度预亏2.4亿至2.8亿元

胜利精密披露业绩预告修正公告。公司曾于2023年1月31日披露,预计2022年度归属于上市公司股东的净利润区间为盈利1,500万元-2,200万元。修正后最新预计亏损24,000万元-28,000万元。报告期公司聘请评估机构对安徽鼎恩企业运营管理合伙企业(有限合伙)进行股权价值评估,评估结果导致公司本报告期确认公允价值变动收益预计亏损2.26亿。公司近日收到苏州捷胜科技有限公司支付的第二笔交易余款14,750万元,本报告期基于会计谨慎性原则,结合股权转让协议中约定的过渡期损益、未决诉讼等未尽事宜存在不确定性,公司将计提应收坏账准备3,800万。

朗姿股份一季度净利润预增37737.84%-56656.76%

朗姿股份披露一季度业绩预告。公司预计2023年第一季度盈利3,500万元-5,250万元,比上年同期上升37737.84%-56656.76%。上年同期(追溯调整后)盈利9.25万元。2023年,居民时尚消费倾向较2022年度有所修复,公司女装业务板块和医疗美容机构的业绩均实现快速复苏;北京朗姿韩亚资产管理有限公司(公司持有其29.23%的股权,为公司参股公司)2023年第一季度利润增幅较大,主要系前期投资项目实现IPO,其公允价值增幅较大所致。

沃森生物拟回购200万股至400万股公司股份

沃森生物公告,公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式或法律法规允许的方式回购公司股份,用于实施员工持股计划或股权激励计划。本次回购股份上限为400万股,占公司目前总股本的0.25%,回购股份下限为200万股,占公司目前总股本的0.12%,回购价格不超过50元/股。按回购数量上限400万股、回购价格上限50元/股测算,预计回购金额不超过2亿元。

万科A: 3月份合同销售金额426.3亿元

万科A公告,2023年3月,公司实现合同销售面积264.7万平方米,合同销售金额426.3亿元;2023年1-3月,公司累计实现合同销售面积625.7万平方米,合同销售金额1,013.8亿元。

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