

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	3328	0.45	1.67	
深证成份指数	11968	0.85	2.06	
沪深300指数	4123	0.65	1.79	
创业板指数	2447	0.84	1.98	
上证国债指数	200	0.02	0.06	
上证基金指数	6859	0.75	2.02	

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	20331	0.28	-0.34	
中国香港国企指数	6894	0.27	-1.07	
中国台湾加权指数	15836	0.16	-0.20	
道琼斯指数	33485	0.01	0.63	
标普500指数	4105	0.36	-0.10	
纳斯达克指数	12088	0.76	-1.10	
日经225指数	27518	0.17	-1.87	
韩国KOSP100	2490	1.27	0.55	
印度孟买指数	59833	0.24	1.43	
英国FTSE指数	7742	1.03	1.44	
俄罗斯RTS指数	975	0.77	-2.23	
巴西圣保罗指数	100822	-0.15	-1.04	
美元指数	102	--	-0.46	

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)	80	--	6.29	
现货金(美元/盎司)	2002	--	1.12	
伦敦铜(美元/吨)	8862	--	-1.47	
伦敦铝(美元/吨)	2340	--	-3.19	
伦敦锌(美元/吨)	2804	--	-3.56	
CBOT大豆(美分/蒲式耳)	1494	--	-0.76	
CBOT玉米(美分/蒲式耳)	644	--	-2.20	
波罗的海干散货	1560	--	12.31	

资料来源:同花顺iFinD

今日重点推荐:

【平安证券】债券深度报告*2023年二季度信用策略报告:市场重回逼仄,建议适度骑乘*20230408

研究分析师:刘璐 投资咨询资格编号:S1060519060001

研究分析师:张君瑞 投资咨询资格编号:S1060519080001

核心观点:二季度经济增速延续复苏,货币政策难有增量宽松,长债有走熊风险。目前信用债估值和利率债估值均较贵,但金融债明显低于往年,供给偏弱的格局有望延续,只要需求不大幅走弱,信用利差压缩料仍有尾部行情。目前中等城投债期限利差接近历史最高水平,因此骑乘策略较佳。货币政策难有增量宽松,且目前债市杠杆率较高,套息空间较低,因此套息策略可行性降低。二季度财政前置效应仍在,下半年隐债监管加强的概率较大,建议主流机构进一步控制下沉时的久期,关注社融改善较多的省份或地级市。地产国企融资持续修复,销售好于民企,仍有一定利差压缩空间;政策支持较大的隐含AA和AA-民企短债静态票息较高,但利差或难以继续收窄。3月以后二永供给阶段性低位,整体不悲观,目前高等级期限利差较高,且流动性较好,建议作为交易品种参与。

【平安证券】宏观动态跟踪报告*海外宏观*美国3月非农就业数据解读:美联储会停止加息么?*20230409

研究分析师:钟正生 投资咨询资格编号:S1060520090001

研究分析师:范城恺 投资咨询资格编号:S1060523010001

核心观点:2023年3月美国新增非农就业基本符合预期,失业率低于预期,整体仍有韧性,与本周公布的其他数据形成对比,因此市场衰退预期有所修正,对于美联储5月加息的预期上升,美债利率和美元指数上扬。往后看,银行危机已暂告一段落,信用紧缩的影响仍有待观察,美联储暂难找到有力证据支撑停止加息的选择。此外,欧佩克+宣布减产,国际油价更具支撑,威胁通胀回落的前景。总之,美联储抗通胀仍是“主旋律”,5月加息概率较大,6月会否加息仍需观察数据。

【平安证券】行业动态跟踪报告*非银行金融*保险行业2022年年报综述:寿险筑底、产险向好,关注23Q1业绩修复*强于大市20230409

研究分析师:李冰婷 投资咨询资格编号:S1060520040002

研究助理:韦雯雯 一般证券从业资格编号:S1060122070023

核心观点:从负债端来看,居民保本储蓄需求旺盛、竞品吸引力下降,预计2023年险企“开门红”业绩高增、23Q1寿险NBV有望实现正增。从资产端来看,权益市场向好、地产政策发力,资产端将迎来改善。看好保险行业23Q1在低基数效应下的业绩改善。目前行业估值和机构持仓均处于历史底部,看好行业的长期配置价值,维持“强于大市”评级。

正文目录

一、重点推荐报告摘要	3
1.1【平安证券】债券深度报告*2023年二季度信用策略报告：市场重回逼仄，...	3
1.2【平安证券】宏观动态跟踪报告*海外宏观*美国3月非农就业数据解读：美...	3
1.3【平安证券】行业动态跟踪报告*非银行金融*保险行业2022年年报综述：...	4
二、一般报告摘要-宏观策略债券基金	4
2.1【平安证券】宏观周报*海外宏观*美国经济喜忧交织*20230409	4
2.2【平安证券】宏观周报*国内宏观*流动性宽松行情演绎*20230409	4
2.3【平安证券】策略周报*非农中性难改市场乐观预期*20230409	5
2.4【平安证券】策略周报*科技TMT行情扩散*20230409	6
2.5【平安证券】债券周报*固收+周报：可转债和信用债走牛，REITs走熊*202...	6
2.6【平安证券】债券周报*生产延续修复，跨季后资金成本大幅下行*20230409	7
2.7【平安证券】债券点评*美联储那些事儿：信贷条件收紧影响几何？*20230...	7
2.8【平安证券】基金周报*科技板块继续强势，首批公募REITs扩募获批*2023...	8
三、一般报告摘要-行业公司	8
3.1【平安证券】行业周报*房地产*成交阶段性回落，不改预期修复趋势*强于...	8
3.2【平安证券】行业周报*有色与新材料*半导体行情不断发酵，持续看好电子...	9
3.3【平安证券】行业周报*社会服务*重点推荐五一假期带来的酒旅行业催化，...	10
3.4【平安证券】行业周报*金融与金融科技*结算备付金计收比例再次下调，市...	11
3.5【平安证券】行业点评*社会服务*Tims中国（THCH）：韧性和灵活性彰显...	12
3.6【平安证券】行业月报*医健文旅*各板块步入常规发展*强于大市20230407	13
3.7【平安证券】北京银行（601169.SH）*年报点评*息差下行趋缓，资产质量...	13
3.8【平安证券】斯达半导（603290.SH）*年报点评*持续发力新能源行业，20...	14
3.9【平安证券】太极股份（002368.SZ）*年报点评*业绩平稳增长，信创产业...	15
3.10【平安证券】莱特光电（688150.SH）*年报点评*公司业绩短期承压，期...	16
3.11【平安证券】新产业（300832.SZ）*年报点评*国内销售结构持续优化，...	17
四、新股概览	18
五、资讯速递	18
5.1 国内财经	19
5.2 国际财经	19
5.3 行业要闻	19

一、重点推荐报告摘要

1.1 【平安证券】债券深度报告*2023年二季度信用策略报告：市场重回逼仄，建议适度骑乘*20230408

1、市场复盘。Q1利率债和信用债收益率基本下行，尤其是城投债收益率下行最多，仅AA-隐含银行永续收益率上行，使得公司信用类债券指数大幅跑赢银行债指数和利率债指数。信用债走牛主要是因为22年末的理财赎回冲击逐步过去，需求侧好于预期，且年初信用债估值具备吸引力；信用债受到信贷的替代影响，供给大幅低于往年同期。产业债各行业中钢铁利差压缩最多，城投债中仅天津利差大幅走阔。条款点差涨跌互现，但二永点差压缩较多。

2、信用风险。Q1仅一家民企出现违约或展期。Q1违约率大幅下降主要是因为三支箭政策对民营房企融资起到了较好的托底作用。Q2经济将延续温和复苏，货币信用政策较可能延续目前的状态。地产相关支持政策呵护之下地产债违约会较可控。综上，我们认为23年Q2违约压力较低，或基本与Q1持平。

3、投资建议：

(1) 骑乘策略较佳：Q2经济增速延续复苏，货币政策难有增量宽松，长债有走熊风险。目前信用债估值和利率债估值均较贵，但金融债明显低于往年，供给偏弱的格局有望延续，只要需求不大幅走弱，信用利差压缩料仍有尾部行情。目前中等级城投债期限利差接近历史最高水平，因此骑乘策略较佳。

(2) 杠杆策略建议保守：货币政策难有增量宽松，且目前债市杠杆率较高，套息空间较低，因此套息策略可行性降低。

(3) 信用下沉的方向：a) 城投行业。Q2财政前置效应仍在，下半年隐债监管加强的概率较大，建议主流机构进一步控制下沉时的久期，关注社融改善较多的省份或地级市。b) 地产行业。地产国企融资持续修复，销售好于民企，仍有一定利差压缩空间；政策支持较大的隐含AA和AA-民企短债静态票息较高，但利差或难以继续收窄。c) 金融行业。3月以后二永供给阶段性低位，整体不悲观。不过，中小行补充资本难度加大，低等级二级资本债展期的概率上升，不同信用资质的金融债料分化进一步加大。目前高等级期限利差较高，且流动性较好，建议作为交易品种参与。

4、风险提示：民企违约风险上升；货币政策收紧；地产债在销售下滑影响下违约明显增多。

研究分析师：刘璐 投资咨询资格编号：S1060519060001

研究分析师：张君瑞 投资咨询资格编号：S1060519080001

1.2 【平安证券】宏观动态跟踪报告*海外宏观*美国3月非农就业数据解读：美联储会停止加息么？*20230409

【平安观点】

1、美国就业韧性尚可。美国3月新增非农就业连续三个月放缓、基本符合预期，大幅低于近半年以来的平均水平；失业率意外回落至3.5%；劳动参与率再度回升0.1个百分点至62.6%；非农平均时薪环比增速回升0.1个百分点至0.3%。整体来看，3月非农数据仍有韧性，与本周公布的其他美国就业和经济数据形成对比。

2、市场衰退预期缓和。3月非农就业数据公布后，市场对3月美联储加息25BP的预期升温。据CME FedWatch，4月7日就业数据公布后，市场对5月加息25BP的预期由50%以下上升至近70%，但仍预期下半年仍会降息75BP左右。就业数据公布后，市场交易“紧缩”：4月7日，10年美债收益率由前值3.30%小幅上涨9BP，至3.39%；2年美债收益率上涨15BP，至3.97%；美元指数立即跃升，涨幅近0.4%，但收盘涨幅回落至0.21%，重上102关口。

3、美联储尚难停止加息。目前美联储抗通胀仍是“主旋律”，5月加息概率较大，6月会否加息仍需观察数据。首先，美国就业市场尚不具备大幅降温的基础。尤其考虑到，截至2月美国劳动力供需缺口仍有约400万人，即便未来经济开始降温，美国劳动力市场仍将在较长时间内处于“供不应求”的格局。其次，欧佩克+宣布减产，国际油价更具支撑，威胁通胀回落的前景。最后，目前银行业危机已暂告一段落，信贷紧缩的影响有待观察。4月5日公布的数据显示，美联储总资产环比减少736亿美元，降幅扩大；美

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

联储贴现窗口贷款总额环比减少184.5亿美元，连续三周收缩；银行定期融资计划（BTFP）余额环比上涨146.2亿美元，较危机爆发初明显降低；货币市场共同基金资产环比上涨490.7亿美元，涨幅收窄。未来，信贷紧缩对经济的影响程度仍有待观察考证，目前判断美国经济陷入深度衰退为时尚早。

4、风险提示：美欧银行业危机超预期爆发，美国通胀超预期走强，美联储政策超预期变化等。

研究分析师：钟正生 投资咨询资格编号：S1060520090001

研究分析师：范城恺 投资咨询资格编号：S1060523010001

1.3 【平安证券】行业动态跟踪报告*非银行金融*保险行业2022年年报综述：寿险筑底、产险向好，关注23Q1业绩修复*强于大市20230409

1、寿险：业务结构回调，NBVM下滑拖累NBV增速

1) 新单与NBV：上市险企新单分化，个险渠道新单仍承压、银保渠道新单普遍高增。业务结构回调，个险NBVM下滑拖累NBV，但22H2部分险企NBV同比增速转正。

2) 代理人：主要上市险企代理人清虚已初见成效、人力数量同比降幅收窄，主要上市险企代理人质量出现分化、但人均产能均同比正增。

3) EV：主要上市险企EV增速放缓、部分险企EV同比下降，主要系NBV下滑、投资回报差异负贡献。

2、产险：车险量价齐增，非车险承保利润分化。车险保费与非车保费均正增，车险赔付率下降带动综合成本率改善，受保证险业务影响，非车业务综合成本率与承保利润分化。

3、投资：权益市场波动拖累投资收益率。2022年上市险企把握机遇、加配长久期利率债；权益市场震荡，总投资收益率和综合投资收益率普遍下滑。

4、投资建议：从负债端来看，居民保本储蓄需求旺盛、竞品吸引力下降，预计2023年险企“开门红”业绩高增、23Q1寿险NBV有望实现正增。从资产端来看，权益市场向好、地产政策发力，资产端将迎来改善。看好保险行业23Q1在低基数效应下的业绩改善。目前行业估值和机构持仓均处于历史底部，看好行业的长期配置价值，维持“强于大市”评级。

5、风险提示：权益市场大幅波动、新单超预期下滑、产险赔付超预期、利率超预期下行。

研究分析师：李冰婷 投资咨询资格编号：S1060520040002

研究助理：韦雯雯 一般证券从业资格编号：S1060122070023

二、一般报告摘要-宏观策略债券基金

2.1 【平安证券】宏观周报*海外宏观*美国经济喜忧交织*20230409

【平安观点】

1、海外经济政策：1) 美国3月PMI数据全线下滑，ISM服务业PMI为51.2，降至三个月新低，大幅低于预期54.6和前值55.1；制造业PMI为46.3，低于预期47.5和前值47.7，至2020年5月以来最低，已连续五个月处于收缩区间。2) 3月新增非农就业连续三月放缓至23.6万人，大幅低于近半年以来的平均水平，但失业率回落至3.5%，薪资环比增速回升至0.3%，就业市场仍紧张。3) 目前美国银行业危机明显缓解，金融体系相对稳健，降息的必要性不足，美国3月就业数据公布后，CME FedWatch显示5月加息的概率从近50%提高到近70%。4) 3月欧元区制造业PMI终值上修，服务业PMI和综合PMI终值均下修，制造业和服务业冷热不均。5) 2月德国和法国工业生产有所恢复，同比分别增长0.6%和1.3%，均高于前值-1.6%，据由负转正表现出制造业生产有所恢复，并且一定程度上也说明了内外需依然具有支撑。

2、全球大类资产：1) 全球股市：全球股市涨跌互现，但多数股指涨跌幅在2%以内，且4月7日美国、欧洲和中国香港等国家或地区的股市由于节假日休市。美股的道指、纳指和标普500整周分别上涨0.6%、-1.1%和0.1%，指数周内呈现U型走势。2) 全球

债市：美债收益率除2月期、3月期和6月期收益率上升外，其余期限收益率均有所下滑。10年期国债收益率拆分来看，隐含通胀预期整周下跌7BP至2.25%、实际利率整周下跌2BP至1.14%。3) 大宗商品：大宗商品价格分化，原油价格继续大涨，贵金属价格回升，工业金属和农产品价格回落。沙特、科威特和俄罗斯等国宣布实施自愿石油减产、衰退预期减弱、美国石油库存和战略储备不足，原油价格本周继续大涨，WTI和布伦特原油价格整周分别上涨6.6%和6.7%，至80.7美元/桶和85.1美元/桶，预计未来原油市场将呈现高垄断、紧供给和稳需求的特征，对于油价继续有较强的支撑作用。4) 外汇市场：美元指数延续下跌趋势，整周下跌0.48%收于102.1，欧洲货币升值明显，瑞郎兑美元整周上涨1.13%，英镑兑美元整周上涨0.71%，欧元兑美元整周上涨0.6%。

3、风险提示：美欧银行业危机持续时间超预期，美欧货币政策超预期，美欧经济衰退风险超预期等。

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

2.2 【平安证券】宏观周报*国内宏观*流动性宽松行情演绎*20230409

本周工业开工率多数回升，基建地产投资相关的生产活动继续走强，汽车轮胎开工率也有回温，部分石油化工品的开工率与价格同步抬升。**地产销售**季初回落幅度较大，土地一级市场继续回温。**居民端需求继续恢复**，国内外执飞航班增加、乘用车销量及电影票房回暖。**外需延续低迷态势**，中国出口集装箱运价指数继续下跌，美欧3月制造业PMI仍处荣枯线以下。**本周国内资本市场交易流动性宽松行情**，资金利率下行、股债市场同步走强，且债券市场短端、股票市场中小盘成长风格的表现较为突出。

1、生产：工业开工率多数回升。1) 基建地产投资相关的生产活动继续走强，唐山高炉开工率、焦化企业开工率、水泥磨机运转率、石油沥青装置开工率均上行。2) 汽车轮胎半钢胎、全钢胎开工率均回升，结束了连续4周的下行。3) 部分化工品开工率回升，PTA、纯苯、聚氯乙烯(PVC)、苯乙烯等化工品开工率环比提升。

2、物流：本周货运相关指标继续走弱，市内交通活跃度下行，但航空客运流量环比继续恢复。清明假期当日，百度迁徙指数仍明显冲高，与疫情较为平稳、放假时间较长的2021年同期水平相当。

3、需求：4月第1周新房及二手房销售面积回落。新房方面，30城商品房日均销售面积大幅下降，绝对水平较2019-2022年同期均值低两成。二手房方面，15城二手房日均销售面积也明显下行，但绝对水平仍高于历史同期均值。土地一级市场成交改善，上周百城土地成交面积环比增加，成交土地溢价率升至7.2%。

4、物价：工业品价格走势分化，石油化工产品价格上涨，但黑色商品、工业金属、水泥玻璃价格多有调整。钢铁需求边际走弱，据Mysteel统计，本周五大钢材品种产量继续增加，但周消费量小幅下降。农产品价格下跌，符合季节性趋势。

5、资本市场：货币市场资金利率下行，跨季后资金面转松，央行公开市场操作净回笼资金。债券市场期限利差走阔，1年期国债收益率下行幅度更大。股票市场主要股指均上涨，中小盘成长风格占优，融资融券余额大增。外汇市场美元指数下行；值得关注的是，近两周人民币汇率相对美元指数表现偏弱，美元指数累计下跌1.7%，但离岸人民币汇率仅升值0.2%。

6、风险提示：稳增长政策力度及效果不及预期，海外发达经济体衰退程度超预期，国际地缘政治冲突升级等。

研究分析师：张璐 投资咨询资格编号：S1060522100001

研究分析师：常艺馨 投资咨询资格编号：S1060522080003

研究分析师：钟正生 投资咨询资格编号：S1060520090001

2.3 【平安证券】策略周报*非农中性难改市场乐观预期 *20230409

【平安观点】

1、全球股指涨跌不一，港股小幅调整。本周美国三大指数涨跌不一，道指、标普500、纳指周度涨跌幅分别为0.63%、-0.10%、-1.10%。欧股市场中，英国富时100指数涨幅较大，周度涨跌幅为1.44%；法国CAC40涨0.03%，德国DAX指数跌0.20%。亚太主要股指中，恒生指数小幅下跌，周度跌幅为0.34%；沪深300周度涨1.79%。

2、恒生行业指数多数上涨，电讯业上涨幅度最大。本周港股市场中，恒生电讯业、医疗保健业、能源业、原材料业等均有不同程度的上涨，其中电讯业周度涨幅为3.49%。此外，地产建筑业、公用事业、资讯科技业等均有小幅下跌。

3、非农整体中性，时薪增速下降。美3月非农数据与预期持平，但低企的失业率表明就业市场仍处景气区间。预计后续市场会继续就通胀缓和、联储在5月加息后暂停进行交易，并逐渐博弈降息时点。海外市场在7日（周五）迎来避难日休市，在下周重新开市后，海外市场将迅速计价，北上资金也将对国内市场带来影响。

4、大国外交加深合作，经贸去美元受关注。中法近期进一步合作，在7号中法两国共同发表了长达51项条款的联合声明，其中包括经贸领域和航空航天方面的合作。此外，中海油天然气公司向法国出售的LNG将采用人民币进行支付，法国也成为西方第一个与我国签署以人民币支付的贸易协议大国。近期，全球经贸去美元化已经成为了一个热点问题。在美联储持续加息导致美元紧缺的背景下，全球主要非美经济体在相互的经贸往来中，采用非美货币替代美元进行交易是符合各方利益的，但这也给美元霸权带来了一定程度的冲击，近期美方也表达了对此问题的关注。

5、迎接技术变革，互联网整合提速。随着AIGC和ChatGPT等新兴革新技术的涌现，不仅计算机、传媒、半导体等相关行业看到了机会，并积极融入；互联网大厂更是开启了AI竞赛，继百度之后，阿里、腾讯、字节三大巨头纷纷发力。在一系列事件的催化之下，既拥有数据、也拥有资金、技术和人才储备的港股互联网龙头有望乘上AI技术革新之风，迎来估值的第二轮回升。同时，互联网行业也出现了一些新的风潮，阿里、京东将集团旗下业务进行分拆并计划上市，腾讯视频则与抖音展开合作，在面临流量红利见顶、市场竞争加剧的环境，互联网大厂开始提升旗下业务的独立竞争能力，这也有利于互联网各项业务的充分竞争和效率提升，对互联网板块而言也构成了利好。

6、风险提示：1) 全球货币收紧提速快于预期；2) 宏观经济回落快于预期；3) 地缘局势升级、海外市场波动加剧。

研究分析师：薛威 投资咨询资格编号：S1060519090003

研究分析师：魏伟 投资咨询资格编号：S1060513060001

2.4 【平安证券】策略周报*科技TMT行情扩散*20230409

【平安观点】

1、上周全球市场“东升西降”，A股TMT和地产建筑领涨。在美国经济衰退迹象加深、OPEC+减产等因素影响下，全球“衰退交易”升温，标普500和纳斯达克指数分别下跌0.1%和1.1%，布伦特原油上涨6.7%至85美元/桶，COMEX黄金上涨2.2%至2026美元/盎司。A股市场延续反弹，上证综指和创业板指分别上涨1.67%和1.98%；结构上，科技TMT行情加速扩散，电子、通信、计算机和传媒分别涨8.4%、8.0%、5.2%和3.5%，地产建筑业加速恢复催化房地产、建筑上涨，涨幅分别为4.6%和3.3%。

2、国内方面，市场继续交易经济结构性复苏，建筑地产业加速修复。周一3月财新PMI数据发布，制造业PMI录得50，较前值回落1.6，服务业PMI达57.8，较前值上升2.8，创28个月新高，总体上3月财新PMI与此前统计局公布的PMI数据基本一致，交叉印证了服务及建筑业加速修复的判断，3月末浮法玻璃价格较上月上涨3%至1798元/吨，亦对建筑活动加速恢复有所验证。地产底部回暖趋势持续验证，量的维度看，国家税务总局于国新办新闻发布会上表示，1-2月房地产业销售收入由负转正，同比增长2.3%，较去年全年加快19.5个百分点；3月增速继续提升，同比增长17.9%；另外，3月北上深、苏州、杭州、成都等热门城市二手房成交数和挂牌数均加速回暖。价的维度看，据中指研究院数据，3月百城新建住宅平均价格环比上涨0.02%，为2022年下半年以来月度环比首次转涨。

3、海外方面，美国经济衰退预期升温。3月美国ISM制造业PMI下滑1.4至46.3，连续5个月处于荣枯线下，非制造业PMI超预期下滑3.9至51.2。就业市场来看，3月美国新增非农就业23.6万人基本符合预期，失业率小幅下降至3.5%，而稍前公布的ADP就业、

JOLTS职位空缺数据均不及预期，反映美国就业市场具备一定韧性但已出现降温。全周10Y美债收益率下降9bp至3.39%，市场对美联储5月加息25bp后结束加息预期升温。

4、自下而上来看，行业层面上AI数字科技热点催化不断，行情向半导体、服务器等硬件端扩散。一是ChatGPT Plus停售引发市场对AI算力的重视，中兴在业绩会上宣布进军GPU服务器领域。二是OpenAI发布ChatGPT安全方法《Our approach to AI safety》，并表示愿与意大利监管部门合作以加强用户数据保护，数据安全及监管问题正在朝着积极方向发展；三是国内科技巨头加速布局，阿里云大模型“通义千问”开启测试，华为云于人工智能大模型技术高峰论坛上分享盘古大模型的进展及应用。

5、总体上，我们认为A股在国内经济稳步修复之下有望延续向上趋势。结构上，在全球AI浪潮和国内数字中国建设下，科技TMT仍是投资主线，关注行情向机械/高端制造/军工板块扩散的机会；“中字头”的国企改革主线仍值得继续关注。

6、风险提示：1) 宏观经济修复不及预期；2) 货币政策超预期收紧；3) 海外资本市场波动加大。

研究分析师：魏伟 投资咨询资格编号：S1060513060001

研究分析师：张亚婕 投资咨询资格编号：S1060517110001

2.5 【平安证券】债券周报*固收+周报：可转债和信用债走牛，REITs走熊*20230409

1、市场回顾

信用债收益率基本下行，信用利差基本压缩。国开债利率基本上行，信用债利率基本下行，具体：1) 中高等级信用债1Y、2Y和3Y收益率分别变化约为-2BP、-2BP和0BP，3YAA+等级产业债上行最多，2Y中低等级城投债下行最多。银行永续均下行；2) 1Y、2Y信用利差均压缩，3Y仅AA+产业债走阔，其余均压缩。高等级银行永续均压缩或持平；3) 条款点差涨跌互现。

REITs板块整体跑输股指和信用债。本周REITs指数周涨幅为-0.12%，各指数涨跌幅表现：沪深300指数>可转债>高收益信用债>国债>REITs。本周表现最好的3只REITs：富国首创水务REIT、华夏越秀高速REIT、平安广州高速REIT,涨幅分别为3.72%、2.02%、1.35%。

权益涨幅扩大，多数行业转债上行。本周股指普涨，中证A股涨幅扩大至1.8%。风格表现上，科创再度领涨，通信、电子、计算机是本周涨幅最靠前的三个行业；地产产业链本周表现仅次于上述板块；消费与顺周期板块则呈现出内部分化状态。本周转债指数上行1.0%，主要是平价驱动，估值也有小幅助推。转债行业28涨、1跌，表现最好行业是国防军工、机械设备和电子；煤炭、美容护理、纺织服装表现较差。目前可转债估值偏高，百元平价转股溢价率已攀升至2020年以来90.5%分位数。

2、策略展望

信用债仍建议2Y中等级城投债的骑乘机会。本周公布的3月份财新综合PMI延续上行但上行幅度放缓。叠加前期公布的官方综合PMI也延续上行，使得市场的经济复苏的预期又有所回温。本周资金利率小幅抬升，带动利率债收益率上行，但在上周利率债明显走牛的滞后影响下本周信用债利率继续下降，带动利差压缩。目前信用债的估值相对于利率债而言已经没有优势，但是目前信用债收益率曲线明显较利率债陡峭，可适当拉长久期到2Y以获取骑乘收益，尤其可关注2YAA(2)城投债。

公募REITs可以关注以下四类投资机会。本周REITs二级市场整体延续下跌，跑输股指和信用债。当前为年报、季报季，未来一段时间市场交易的信息或较密集，后续可以关注以下4类机会：(1) 年报中表现相对较好、或估值有一定提升的品种，如鹏华深能REIT等；(2) 23年1季报4月即将发布，有一定修复弹性的品种如高速公路、产业园中的部分标的可能有修复机会；(3) 此前4单REITs扩募可能即将落地，可能带来扩募相关品种的估值增长落地的机会；(4) 新能源REITs上市时期市场情绪一般，涨幅不及预期，但其IRR仍相对不错，短期可以继续关注其投资机会。

建议关注消费、地产产业链转债。随着年报和一季报陆续落地，未来一个月左右，业绩验证有望驱动权益整体继续上行。现阶段，我们更建议投资者关注权益热度不那么极端的消费、地产产业链板块转债。一是这些板块的正股PE相对低，权益赔率更好，且上行弹性可能更大；二是这些板块中有部分细分行业转股溢价率较低，转债对权益上行的敏感度会更高，如建筑装饰、美容护理等。

3、风险提示：政策转向超预期、流动性风险、疫情演变超预期。

研究分析师：刘璐 投资咨询资格编号：S1060519060001

研究分析师：张君瑞 投资咨询资格编号：S1060519080001

2.6 【平安证券】债券周报*生产延续修复，跨季后资金成本大幅下行*20230409

1、经济基本面：生产持续修复，多数生产指标强于去年。本周工业生产指标季节性环比走强，多数强于去年，显示生产仍在持续修复。不过螺纹钢去库速度较慢、水泥高位累库，下游需求强度有待观察。高频数据显示居民消费热度较高，一是在燃油车排量标准变更之前，车企加大去库促销力度，本周日均销量环比上行53.8%，二是观影人次环比增加43%，恢复至疫前同期的79%。房地产方面，商品房销售环比下降32%，但土地市场略有升温，土地成交量价环比上行约30%。

2、资金面&市场：跨季后资金成本下行，各期限利率窄幅波动。跨季之后，流动性紧张的局面大幅缓解，R001、R007分别下行114BP、144BP至1.50%、2.27%，1YNCD发行利率、票据利率都有所下行。不过，1年期3M Shibor互换利率仍然小幅上行，中长期资金展望仍然较为谨慎。海外，美国中小银行负债端企稳，但银行贷款增速整体下行，说明银行信用危机可能阶段性缓释，但信贷条件收紧可能是后续美联储需要更关注的问题。目前市场预期美联储将在5月加息的概率是50%左右，7月开始降息。本周债市窄幅震荡，国债各期限收益率波动在1BP以内，机构升杠杆、降久期，农商行是买入利率债、政金债最多的机构。

3、利率策略：仓位建议不变，关注下周MLF续作情况。目前国债各个期限利率水平都处于2019年以来30%-40%分位数，各期限估值相对平衡。下周3月经济数据陆续公布，基本面延续修复，长端在目前2.85%的位置赔率不佳。短端价格已回到2月中旬左右，1Y国债、国开债与存单比价基本匹配，未来走势或受到资金面影响。跨季之后的资金成本大幅下行，当前OMO余额6310亿元，对应时期（21年10月至11月、22年2月至3月初）DR007与政策利率的差值在±5BP之间波动，目前这一差值在2.46BP，R007利差偏高，或有一定回落空间。考虑到下周即将受到税期影响，本周银行间杠杆率已经上升至90%分位数，隔夜质押占比达到90%以上，我们预计资金中枢或保持平稳，但波动可能略有增加，建议关注MLF续作情况。

4、风险提示：政策刺激经济，美国经济超预期上行，全球通胀超预期上行。

研究分析师：刘璐 投资咨询资格编号：S1060519060001

研究助理：陈蔚宁 一般证券从业资格编号：S1060122070016

2.7 【平安证券】债券点评*美联储那些事儿：信贷条件收紧影响几何？*20230408

【平安观点】

前言：近期硅谷银行破产风波渐平，但是美国银行体系，特别是中小银行仍面临流动性和盈利双重压力，压力下银行体系信贷条件收紧引发的衰退风险上升。本文主要测算了美国银行体系的潜在风险程度、信贷条件收紧可能产生的影响以及程度。

1、多少家银行面临破产风险？ 银行是否破产取决于受到挤兑的程度，包括未保险存款占比、存款利率等。最近的一篇NBER工作论文测算了不同程度未保险存款提取下，美国银行可能的破产数量。硅谷银行破产时，约有30%的未保险存款被提取，但其未保险存款占比高达78%。相对来看，美国银行平均未保险存款占总资产规模的23.3%，若风险事件发生，挤兑的程度可能较硅谷银行更低。假设10%-30%左右的未保险存款面临较高的取款风险，对应可能有66-106家银行破产。如此规模的银行破产，仍远低于次贷危机和储贷危机时期，不足以引发系统性的危机。

2、相比于银行信用危机，信贷条件收紧是美联储更关注的影响路径。 从收紧信贷标准的银行占比看，私人部门面临的融资条件已收紧到较高水平，但距离历次衰退时期的高点仍有距离。根据美联储对信贷员的季度调查（Senior Loan Officer Opinion Survey, SLOOS），自2022年Q3开始，收紧信贷标准的银行占比已大于放松信贷标准的银行，企业融资条件收紧。截至今年一季度，收紧大中型企业和小企业工商业贷款标准的银行净占比分别达到44.8%和43.8%，分别达到08年的54%和59%。

3、信贷收紧影响几何？——可能等同于50BP加息。 我们发现在2020年银行收紧信贷条件时，即使美联储重启QE疯狂撒钱，小企业的新增贷款利率中值也从2020年Q2的1.16%提升至2020年Q4的4.16%；收紧小企业贷款标准的银行净占比提升1个百分点，将导致小企业新增贷款利率在未来一个季度提升约4BP。目前收紧小企业贷款标准的银行净占比为43.8%，若假设本次信贷紧缩程度达到2001年和2020年的中间水平，以上述比例推算或导致小企业贷款利率提升50BP，其作用类似于相同幅度的加息。

4、考虑到劳动力市场降温，二季度服务价格开始回落以及信贷紧缩的影响，我们倾向于5月暂停加息的概率更大。我们认为从当前时点观察来看，美联储较好的策略可能是在当前位置停止加息。（1）存款利率与市场利率的利差将随着加息扩大，进一步加重银行体系的流动性压力和盈利压力。（2）近期劳动力市场降温迹象较明显，2月职位空缺自2021年起首次降至1000万以下。此前小企业贷款可得性及职位空缺的回落效用得到显现，预计随着信贷收紧，劳动力需求将继续回落。

5、策略上，关注期限利差走阔的机会。目前债市计入较多降息预期，对于加息见顶的博弈空间不大，我们建议关注期限利差，期限利差是衰退的领先指标，往往在衰退前10个月左右开始触底回升，在加息见顶（历史经验看，期限利差转向时点多在加息见顶后，降息周期开启前）叠加下半年衰退风险提升的背景下，目前博弈期限利差回升的赔率空间较大。美元方面，欧洲加息周期尚未结束，美元的下行压力仍大，但若美国经济走弱程度不及预期，美元可能存在阶段性反弹空间。

6、风险提示：1）终端利率更高或持续更长；2）地缘政治风险扩散；3）疫情超预期扩散。

研究分析师：郑子辰 投资咨询资格编号：S1060521090001

研究分析师：刘璐 投资咨询资格编号：S1060519060001

2.8【平安证券】基金周报*科技板块继续强势，首批公募REITs扩募获批*20230409

1、市场回顾：上周A股市场上行。上证指数周内上涨1.67%，收于3,327.65，最高3,328.85；深证成指周内上涨2.06%，收于11,967.74，最高11,979.59。在全球市场中，大部分主要指数下跌。申万行业指数半数上涨。万得821个概念板块指数中，有76.49%的概念指数收涨。

2、基金表现：1）场外基金：上周，主动权益类基金平均表现较好，科技风格基金尤其突出。固收方面，上周股市表现强于债市，因此权益属性较高的固收类产品的平均收益相对强于债性较纯的产品。QDII基金上周平均表现一般，不过原油、半导体类基金表现亮眼。**2）场内基金：**在所有的场内基金中，ETF场内总规模16,809.15亿元，资金净流入73.47亿元；LOF场内总规模509.69亿元，资金净流入7.88亿元。ETF基金中，股票型净流入140.14亿元，债券型净流出17.70亿元，货币型净流出43.91亿元，QDII类净流出5.47亿元，另类投资型净流入0.41亿元。LOF基金中，股票型净流入1.05亿元，混合型净流入6.86亿元，债券型净流出0.11亿元，QDII类净流出1.06亿元，另类投资型净流入1.15亿元。

3、基金发行动态：上周，新成立的基金总规模达36.96亿，环比上周下跌88.03%。上周已成立的基金中，国泰产业精选一年封闭A的总规模最大，共9.91亿元。银华中证500价值ETF、广发招阳两年持有A、华安锐进积极配置一年持有、南方浩恒稳健优选6个月持有A也均有一定的规模。上周，新发行的场内基金有3只，新成立的有2只，新上市的有3只，均为ETF。本周有1只ETF、1只LOF将发行，2只ETF将上市。

4、热点回顾：1）基金公司国际化布局加速：随着中国证监会于2022年发布《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》，明确支持符合条件的基金管理公司“走出去”，依法设立境外子公司，提升服务境外投资者及全球资产配置的能力，各公募基金公司也基于自身禀赋开展差异化业务，将“出海”的触角从中国香港扩展至了新加坡、美国等地，公募基金国际化布局明显加速。**2）首批公募REITs扩募获批：**随着首批公募REITs扩募获证监会变更注册的批复，沪深交易所也陆续出具对上述公募REITs产品变更暨扩募份额上市及相关项目资产支持证券挂牌转让无异议的函，公募REITs扩募落地进入实质性阶段。

5、风险提示：1）本报告是基于基金历史数据进行的客观分析，样本基金可能存在错漏导致结果偏差；**2）**基金过往的情况不代表未来表现；**3）**本报告涉及的基金不构成投资建议。

研究分析师：郭子睿 投资咨询资格编号：S1060520070003

研究分析师：王近 投资咨询资格编号：S1060522070001

三、一般报告摘要-行业公司

3.1【平安证券】行业周报*房地产*成交阶段性回落，不改预期修复趋势*强于大市20230409

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

【平安观点】

1、周度观点：本周新房二手房成交阶段性回落，但4月（截至7日）新房日均成交仍同比增长23.2%。往后看，考虑4月仍为传统供应旺季，叠加楼市热度延续、上年疫情导致低基数，预计4月成交同比延续改善。投资建议方面，当前市场关注点已由前期政策催化转为需要基本面说话阶段，重点城市新房与二手房成交持续好转，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，如保利物业、招商积余、东方雨虹、科顺股份、伟星新材、坚朗五金等。

2、政策环境监测：1) 央行调查报告：一季度居民对收入感受改善，认为下季房价上涨的居民占比增多；2) 发改委：切实提高申报推荐基础设施领域REITs效率

3、市场运行监测：1) 成交环比回落，后续有望延续修复。本周（4.1-4.7）新房成交3万套，环比减少46.7%，二手房成交1.9万套，环比下降30.5%。4月（截至7日）新房日均成交同比增长23.2%。2) 库存环比微降，短期趋于稳定。16城取证库存10082万平，环比降0.6%。由于4月同为传统供应旺季，叠加成交逐步改善，短期库存规模或趋于稳定。3) 土地成交、溢价率回升，二线占比提高。上周百城土地供应建面3772.5万平、成交建面4108.1万平，环比升40.7%、升70.4%；成交溢价率7.2%，环比升3.5pct。其中一、二、三线成交建面分别占比2.9%、31.6%、65.5%，环比分别降2.7pct、升3.4pct、降0.7pct。

4、资本市场监测：1) 地产债：本周境内地产债发行123.9亿元，环比增加79.4亿元；境外地产债发行3.6亿美元，环比增加2.6亿美元；发行利率为2.2%-4.27%，可比发行利率较前次下降。2) 地产股：本周房地产板块涨4.65%，跑赢沪深300（1.79%）；当前地产板块PE（TTM）15.61倍，估值处于近五年99.9%分位。本周沪深港股通北向资金净流入前三房企为万业企业、华发股份、金地集团；南向资金净流入前三房企为万科企业、碧桂园、中海物业。

5、风险提示：1) 楼市复苏持续性不及预期风险；2) 个别房企流动性问题发酵、连锁反应超出预期风险；3) 行业短期波动超预期风险。

研究分析师：王懂扬 投资咨询资格编号：S1060522070003

研究分析师：刘璐 投资咨询资格编号：S1060519060001

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

研究分析师：郑子辰 投资咨询资格编号：S1060521090001

研究分析师：杨侃 投资咨询资格编号：S1060514080002

3.2 【平安证券】行业周报*有色与新材料*半导体行情不断发酵，持续看好电子特气产业*强于大市20230409

【平安观点】

1、核心观点：建议关注半导体材料。本周申万半导体材料指数上涨12.87%，其中，建议关注细分赛道-电子特气行业。需求端，半导体行业库存逐渐去化，需求持续修复，预计在今年下半年将迎来半导体产品供需结构改善和价格向上走势的拐点，半导体材料的新一轮上行周期也即将开启；同时在Chat GPT引发的AI产业大行情持续发酵下，高端芯片市场景气度高升，电子特气作为贯穿半导体芯片加工各环节的重要原料，需求有望加速回暖，SEMI预计2025年我国电子特气市场规模将近317亿元，五年CAGR~16.14%，占全球电子特气市场份额不低于70%。供给端，目前国内龙头企业的产品已具备一定的国产替代能力，部分企业光刻气已通过ASML等下游龙头企业的认证，且生产品类逐步增加，产品矩阵持续优化中，但在具有较高技术壁垒的高纯六氟乙烷、八氟环丁烷、三氟化硼、硅烷气、光刻气等产品方面较海外头部企业仍存在差距，国产技术有待进一步提升。综上，国内集成电路、光伏电池等产业技术不断迭代、需求增势较为强劲，我国电子特气市场规模大、国产替代空间广，行业正处高成长周期，建议关注产品矩阵相对完善、具备自研技术、新增产品产能释放确定性高的电子特气赛道头部企业。

2、锂：下游采购谨慎，价格延续下跌。供应端，优质矿源难寻，原料供应压力尚存；本周锂盐供应量继续减少，虽然天气回暖，盐湖产量有所提升，但受市场需求及环保情况影响，江西、四川等部分厂家多有停产或减产。需求端，新能源汽车等终端需求未见改善，电池和正极材料厂家仍在减产降库。下游需求难恢复、行业库存高位，外购矿价格高导致锂盐成本倒挂，短期锂价下行压力仍较大。受2022年末补贴全面退坡引起的抢装潮和汽车销售淡季影响，23年一季度终端新能源汽车市场表现较为疲软，导致动力电池产量也呈下行趋势，沿产业链向上传导，锂盐需求表现略显疲软；叠加2023年下半年全球锂资源或将迎来一波较大产能的释放，因此目前市场对锂盐价格的走势预期较为悲观，但受到环境、政策等因素影响，部分项目或不及预期，具体需重点关注2023Q2终端需求的恢复情况和2023Q3全球核心锂资源供应商的产能实际释放情况。

3、钴镍：需求暂无增量，钴盐价格继续下跌。本周硫酸钴价格周降0.15万元/吨，产量较上周不变。本周硫酸钴需求暂无增量，短期由于国内钴中间品价格呈持稳的走势，原料成本小幅上行支撑钴盐价格，但全年供给过剩的局面仍难改变。价格震荡下行，硫酸镍企业考虑减产。本周硫酸镍产量小幅下调，镍价下行趋势不改，部分企业因市场行情不佳考虑减产，库存较上周小幅增加，后续印尼镍矿供应将逐步释放，全年镍供应充足，镍价中枢或将再下移。

4、稀土磁材：需求端支撑不足，价格震荡调整。截止到本周四，氧化镨钕市场均价52.75万元/吨、金属镨钕市场均价64.5万元/吨，较上周小幅上涨；氧化镝市场均价203万元/吨、镝铁市场均价198万元/吨，较上周价格持平。短期受需求恢复速度较慢影响，价格波动运行为主，但长期来看国内稀土资源供应严控的政策导向持续，供应增量有限，供需格局不断优化，稀土战略价值或进一步凸显。需求端，终端需求短期仍处于缓步复苏中，但随着二季度下游旺季来临，稀土资源供需或将进一步收紧，价格有望回升；长期来看，随着电梯、家电、机器人等终端逐步回暖，新能源汽车、风电、工业领域用稀土永磁电机市场渗透率逐渐提升，全年需求或仍维持较高增速，2023年稀土价值中枢有望进一步抬升。

5、碳纤维：市场弱势整理，需求暂无恢复。原料端，本周丙烯腈价格持续下跌，原丝方面价格暂稳，外采原丝企业近期生产成本稳定。供应方面维持稳定，需求方面表现相对低迷，体育器材方面对国产碳纤维商谈压价情绪明显，风电行业持续秉持降本增效的态度，压价态度强势，短期碳纤维价格或将下探。长期来看，随着风电领域的逐渐起量，以价换量逻辑的逐步兑现，市场空间进一步打开，碳纤维供需结构预期将有所改善；此外，体育器材厂在去年年终停工较为严重，预计今年全年需求将回暖；制备单晶硅等所需的热场材料碳碳复材需求持续旺盛；今年海上风电装机需求有望开启新的高增速，加上风机大型化趋势下，对风电叶片用材强度和质​​量要求更高，碳纤维材料有望加速渗透入风电领域。

6、EVA&POE树脂：货源供应稳定，市场价格继续下跌。本周工作日来，国内EVA市场价格为16741元/吨，较上周价格下降326元/吨，整体小幅下降，POE价格维稳。供应方面，本周国内EVA生产企业装置均正常运行，货源供应稳定。需求端，下游光伏级EVA需求尚可，发泡电缆等下游订单跟进不足，库存缓慢消化中。趋势预判：硅料供需结构改善带来光伏产业高景气度，EVA和POE胶膜或将成为光伏上游瓶颈辅材，厂家根据需求调整排产计划，光伏级EVA树脂可能出现阶段性短缺，但长期来看，我国EVA供应增量释放在即，全年整体供应量将相对充足；POE受限于茂金属催化剂和高碳 α -烯烃技术难突破，国内当前无法量产，供应将持续性短缺，价格或将高位维稳。新型N型电池加速迭代，POE胶膜性能更优，和新型电池适配性更好，未来有望持续渗透，因此我们认为2023-2024年国内POE粒子供需格局将维持紧俏，终端市场高增或将推动原料光伏级树脂价格波动上行。

7、投资建议：能源金属，建议关注受益碳中和，动力电池及储能带动下需求较快增长的能源金属龙头企业：赣锋锂业、华友钴业、天齐锂业、盛新锂能、永兴材料。小金属：1) 稀土：受益于新能源汽车、风电、工业电机、工业机器人等终端市场需求高增，叠加我国作为稀土资源强国，集中管理稀土供应，产业集中化格局逐步清晰化，稀土原料和稀土磁材价格中枢有望进一步抬升，建议关注拥有稀土原料配额的龙头企业：中国稀土、北方稀土。2) 钼：受海外供给地突发事件因素影响，全球钼矿产量出现下滑，新增供应量有限，叠加开年下游钢铁企业集中招投标，需求增加进一步推涨钼价，建议关注拥有钼精矿的龙头企业：洛阳钼业、金钼股份。3) 锑：全球锑资源稀缺，我国锑矿高度依赖进口，在终端光伏和液体电池、军用战斗机等的需求刺激下，锑精矿或将打开新增长极，价格中枢有望进一步上移，建议关注龙头企业：锡业股份、兴业矿业。化工新材料：1) 碳纤维：风机大型化趋势明朗、海上风电项目正加速落地，具备强度高、质量轻、弹性模量佳等优良力学性能的碳纤维应用于风电叶片增强材料和碳梁，有望持续渗透，建议关注原丝和碳纤维龙头企业：吉林碳谷、中复神鹰、光威复材。2) POE光伏胶膜：光伏市场持续高景气度，新型TOPCon、HJT、钙钛矿光伏电池正加速渗透，辅材POE类胶膜性能优异，与新型电池更适配，渗透率有望不断提升，建议关注积极布局POE的光伏胶膜龙头企业：福斯特、海优新材、赛伍技术。3) POE树脂：受限于茂金属催化剂和高碳 α -烯烃的高技术壁垒，国内尚无法量产原料POE树脂，供应或将持续性紧缺，率先布局POE树脂的企业将在后续放量过程中充分受益。建议关注具备原料烯烃生产经验、并已率先进入POE粒子中试阶段的头部企业：万华化学、卫星化学、荣盛石化、东

方盛虹。

8、风险提示：1) 终端需求增速不及预期。若终端新能源汽车、储能、光伏、风电装机需求增速放缓，不及预期，上下游博弈加剧，中上游材料价格可能承压。2) 供应释放节奏大幅加快。3) 地缘政治扰动原材料价格。4) 替代技术和产品出现。5) 重大安全事故发生。

研究分析师：陈骁 投资咨询资格编号：S1060516070001

研究助理：陈潇榕 一般证券从业资格编号：S1060122080021

研究助理：马书蕾 一般证券从业资格编号：S1060122070024

3.3 【平安证券】行业周报*社会服务*重点推荐五一假期带来的酒旅行业催化，3月份化妆品赛道持续分化*强于大市20230409

【平安观点】

1、酒旅餐饮：本周酒店餐饮及休闲（长江）/消费者服务HK(中信)指数累计涨跌幅+0.80%/-1.74%。涨跌幅较大个股分别为：首旅酒店（+6.94%）、君亭酒店（+5.83%）、同庆楼（+5.39%）、海伦司（-7.61%）、呷哺呷哺（-6.15%）。

观点：关注五一旅游旺季催化，同时看好细分成长赛道及业绩兑现能力强个股，推荐以下主线：1)关注五一节假日催化下弹性较大个股；出境游复苏空间仍大，五一将迎来窗口期；酒店板块、OTA、旅游目的地复苏确定性高；2)持续建议关注消费最强赛道咖啡，精选瑞幸咖啡；3)机场口岸的信息化板块，推荐盛视科技；4)关注餐饮复苏和低估值中概，如怪兽充电等。

2、美容护理：本周美容护理（申万）指数累计涨跌幅-0.32%。涨跌幅较大个股分别为：名臣健康（+12.59%）、力合科创（+6.50%）、百亚股份（+5.24%）、青岛金王（-3.82%）、延江股份（-3.15%）、丸美股份（-3.01%）、珀莱雅（-2.85%）、青松股份（-2.85%）。

观点：1)3月化妆品线上淘系大盘略弱，抖音红利持续，品牌端表现分化，外资品牌略显疲软，珀莱雅、可复美等国货品牌快速增长，持续看好本土企业市占率提升。2)持续关注渠道转型、产品升级、疫后恢复等边际改善机会，重视重组胶原蛋白等新兴趋势赛道红利，如巨子生物、逸仙电商、丸美股份、上美股份等。

3、教育人服：本周中国教育指数累计涨跌幅-1.72%。涨跌幅较大个股分别为：新开普（+18.82%）、宇华教育（+4.55%）、视源股份（+4.48%）、国脉科技（+4.35%）、网龙（+3.77%）、鸿合科技（-14.77%）、东方甄选（-9.31%）、豆神教育（-6.16%）、中教控股（-4.76%）、中公教育（-4.29%）。

观点：1)教育方面，ChatGPT持续爆火，市场资金持续关注GPT相关产业链，教育作为最佳应用场景之一，建议大家积极关注教育信息化相关标的。另外需警惕政策的变化，如近期教育部出台关于儿童青少年防近视政策对学习平板等预计会有一些影响。2)人服方面，招聘行业是比较顺周期的赛道，我们对在线招聘行业保持相对乐观预期，有望在后期顺周期的背景下逐步实现边际改善，建议关注同道猎聘。

4、风险提示：1)政策变化风险；2)疫情反复风险；3)消费者信心不足，消费复苏不及预期；4)突发事件冲击风险；5)新品推广不及预期风险；6)中美双方对审计底稿的监管风险。

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

研究助理：李华熠 一般证券从业资格编号：S1060122070022

3.4 【平安证券】行业周报*金融与金融科技*结算备付金计收比例再次下调，市场波动拖累券商22年业绩*强于大市20230409

【平安观点】

1、结算备付金计收比例再次下调，助力券商改善资金使用效率。4月7日，中国结算拟正式启动股票类业务最低结算备付金缴纳

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

比例差异化调降工作，将实现股票类业务最低备付缴纳比例由16%平均降至15%左右。近年来股票类业务最低结算备付金比例多次下调，从2019年11月的20%下调至18%，2022年4月再次下调至16%，此次下调至15%左右，一方面是我国DVP改革的再进一步、显示出我国证券市场发展日渐成熟、结算风险管理水平持续提升。另一方面，将释放券商备付金、减少资金占用，提高券商及其他参与人的资金使用效率、降低资金成本，一定程度上或将改善券商的杠杆水平与ROE。

2、主要上市券商业绩综述：市场波动冲击券商盈利，头部券商业绩凸显韧性。2022年，目前已披露年报的23家上市券商合计营收3963.4亿元（YoY-22.0%），归母净利润1087.1亿元（YoY-29.1%），平均ROE约6.4%（YoY-3.6pct）；合计经纪/投行/资管/信用/自营净收入分别同比下滑18%/5%/11%/7%/47%。头部券商业绩凸显韧性，23家已披露年报的上市券商中，归母净利润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、投行两大业务收入同比增速领先行业整体；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、央行23Q1调查问卷发布，宏观经济热度指数环比改善。4月3日，央行发布2023年第一季度企业家、银行家、城镇储户三份调查问卷。1）宏观经济热度环比明显改善、经济复苏动能增强。企业家宏观经济热度指数为33.8%，比上季上升10.3个百分点；银行家宏观经济热度指数为40.2%，比上季上升22.8个百分点。企业经营景气指数回升至49.2%，比上季上升2.6个百分点，但盈利指数47.8%，环比上季下降2.2个百分点。2）居民收入边际回暖、信心回升，但消费意愿小幅回升、依然疲弱。收入感受指数50.7%，比上季上升6.9个百分点，收入信心指数为49.9%，比上季上升5.5个百分点。居民消费与投资意愿小幅回升、储蓄意愿依然占主导，倾向于“更多消费”的居民占比23.2%、比上季小幅增加0.5个百分点，倾向于“更多投资”的居民占比18.8%、比上季增加3.3个百分点，倾向于“更多储蓄”的居民占比58.0%、比上季减少3.8个百分点、但仍维持相对高位。

4、投资建议：1、银行：估值修复进程不改，弹性释放等待经济周期验证。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转向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。2、非银：1）证券：疫后复苏推进，稳增长政策托底经济大盘；资本市场改革加快推进，证券业长期向好。当前市场板块轮动明显，但券商板块估值水平仍处低位，具备配置价值。看好2023年自营业务企稳，以及全面注册制主线下的投行业务成长性。2）保险：地产政策发力、权益市场向好，资产端迎来改善；竞品吸引力下降、居民储蓄需求旺盛，预计2023年“开门红”业绩高增。目前行业估值和机构持仓处于历史底部，建议关注保险板块配置价值。

5、风险提示：1）金融政策监管风险；2）宏观经济下行风险；3）利率下行风险；4）海内外疫情超预期蔓延、国外地缘局势恶化，权益市场大幅波动。

研究分析师：李冰婷 投资咨询资格编号：S1060520040002

研究分析师：袁喆奇 投资咨询资格编号：S1060520080003

研究助理：韦霁雯 一般证券从业资格编号：S1060122070023

3.5 【平安证券】行业点评*社会服务*Tims中国（THCH）：韧性和灵活性彰显，看好咖啡+暖食* 强于大市20230407

【事项说明】

Tims中国于2023年4月6日发布2022年四季度及全年业绩：1）四季度营收3.01亿元，yoy+34.6%，净亏损2.23亿元；调整后净亏损1.01亿元；调整后EBITDA亏损0.55亿元。2）2022全年营收10.11亿元，yoy+57.2%；净亏损7.45亿元；调整后净亏损4.59亿元；调整后EBITDA亏损3.07亿元。

【平安观点】

1、Q4财务数据：

1）营收3.015亿元，yoy+34.6%，其中自营收入2.725亿元，yoy+27.5%，其他收入（电商&特许经营相关）0.29亿元，yoy+180.7%。

- 2) 毛利率为70.3%；自营门店毛利率为67.2%（同比+0.7pct，环比+0.5pct）。
- 3) 租金及物业费占总营收比25.2%；占自营门店27.9%（同比+1.6pct）。
- 4) 员工成本占总营收22.1%；占自营门店24.5%（同比-9.1pct）。
- 5) 配送费用占总营收7.3%；占自营门店8.0%（同比+1.5pct），主要系Q4疫情下外送订单数量同比增加47.3%。
- 6) 其他运营费用占总收入7.7%；占自营门店收入8.5%（同比-4.6pct）。
- 7) 四季度营业亏损1.314亿元，净亏损2.229亿元；调整后净亏损1.008亿元；调整后EBITDA亏损0.547亿元，对应利润率为-18.1%（上年同期-26.5%）。
- 8) 经营活动现金流出0.96亿；期末现金及现金等价物2.39亿。

2、Q4经营数据：

- 1) 新开店131家，其中自营93家，加盟38家（加盟包含TimsExpress店型23家）。
- 2) Q4全系统同店增长-8.0%，自营同店增长-7.1%，主要系疫情影响，12月最多有294家门店暂时关闭或提供有限服务，平均每天临时关闭门店数达48家。
- 3) 门店层面净经调整EBITDA利润率4.7%，同比+0.6pct。
- 4) 持续执行'CoffeePlus'战略，食品订单比例达47.1%（21Q4为38.5%）。5) 数字订单占比达81.2%（21Q4为75.1%）。

3、2022全年数据：

- 1) 营收10.11亿元，yoy+57.2%；其中自营门店收入9.38亿元，yoy+52.0%，其他收入0.73亿元。
- 2) 净亏损7.45亿元；调整后净亏损4.59亿元；调整后EBITDA亏损3.07亿元。
- 3) 全年开店227家，其中自营/加盟分别174/53家；截至年底全系统617家，其中直营/加盟分别547/70家（加盟中包括26家TimsExpress）。
- 4) 截至年底，注册会员数达1130万，yoy+88.5%。

4、产品加速创新，招牌贝果持续受欢迎，CoffeePlus战略下食品订单占比持续提升：1) 全年推出71款新产品，包括如“热红酒咖啡”和“咸蛋黄卷”等畅销产品，去年12月上新pizza+饮品午餐组合系列等。2) 公司招牌贝果系列受到市场欢迎，贝果销量由22Q1的140万增长到22Q4的330万。3) 公司持续贯彻CoffeePlus战略，食品订单占比持续提升，22Q4食品订单占比达47.1%（同比+8.6pct），食品+饮料订单占比达31.9%（同比+3.3pct），纯食品订单占比15.2%（同比+5.3pct）。

5、收购popeyes炸鸡品牌：TimHortons和Popeyes同为RBI旗下全球知名连锁餐饮品牌，popeyes目前拥有50年发展历史，超4,100家门店遍布全球。公司于3月30日完成对Popeyes中国的并购交割后，将拥有popeyes在中国大陆及澳门独家经营权，此外，此次交易将为Tims中国带来3000万美元现金，强化tims中国资产负债表；同时公司也额外划定6000万美元用于Popeyes中国业务发展。两个品牌有望在供应链及餐厅发展方面享受协同效应。

6、2023年预计开店提速，四季度业绩韧性和灵活性彰显，看好疫后公司复苏：1) 据公司财报披露，计划到年底全系统门店超过1,000家，开店节奏再提速。2) 尽管Q4疫情冲击明显，公司多项成本费用率迎来显著优化，业绩韧性和灵活性彰显。3) 公司大店相对占比更高，过去在疫情下受冲击较大，而防疫政策优化后，今年2月自营同店销售增长17.1%，交易客户达230万历史新高（yoy+81.1%），我们看好疫后线下消费回暖，及咖啡行业β行情下的公司经营恢复。

7、投资建议：我们认为Tims品牌风格独具调性，主打“咖啡+暖食”模式有市场需求；公司管理团队背景优异，半数来自汉堡王，为发展提供丰富的经验支持；股东背景雄厚，笛卡尔资本、RBI&3G资本、红杉、腾讯等蓝筹股东为其发展提供长期支持；目前门店仍处打磨优化阶段，疫后公司开店再加速，叠加线下消费回暖和咖啡行业β红利的背景下，公司门店经营有望迎来复苏。建议关注。

8、风险提示：1) 行业竞争加剧风险；2) 餐饮复苏不及预期风险；3) 原材料、人力等成本大幅上涨影响盈利风险；4) 食品安全风险；5) 拓店不及预期风险。

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

3.6【平安证券】行业月报*医健文旅*各板块步入常规发展*强于大市20230407

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

【平安观点】

1、生物医药：年初制造业仍受疫情影响，集采政策持续推进。 1-2月医药制造业收入端同比增加0.90%，利润总额端同比下降16.30%，年初新冠病毒的感染导致当月下降幅度较大，2月医疗机构常规业务开始出现恢复。药品、器械集采持续推进：（1）3月20日，四川省药械招标采购服务中心发布了口腔牙冠竞价挂网拟入围结果，此次挂网意味着口腔种植牙集采将加速落地；（2）3月21日，大型医用设备配置证管理目录更新，对产品的分类发生了合并、降类或调入调出，整体趋向于放松管制；（3）3月29日，第八批国家集采落地，共有39种药品采购成功，平均降价56%。

2、新消费：关注财报季，甄选预期差标的。 1）酒旅餐饮：持续看好消费最强赛道咖啡及基本面恢复兑现能力较强的酒店板块。提前关注旅游旺季催化，出境旅游或将在五一迎来窗口期。同时看好出入境相关机场口岸的信息化板块。2）美容护理：化妆品行业拐点已至，2月大盘恢复正增长，持续看好竞争优势加强的头部企业市占率进一步提升，积极关注疫后恢复、产品升级、渠道转型等边际改善机会，重点关注逸仙电商。3）教育人服：近期建议大家关注类基建的教育细分行业，如教育信息化等机会；人服方面，我们持续看好招聘行业修复，重点推荐同道猎聘。

3、食品饮料：食品饮料增速企稳，饮料类景气度回升。 1-2月，我国食品制造业规上营收同比增速为+0.8%，增速同比下降8.2个百分点，我国酒、饮料和精制茶制造业规上营收同比增速为+3.6%，增速同比下降9.2个百分点。3月酒价整体呈现小幅下降趋势。1-2月，饮料类限额以上企业零售总额为522亿元，同比增长+5.2%，景气度有所回升。3月22日最新数据显示，我国生鲜乳主产区平均价为3.97元/公斤，同比下降5.0%。当前我国原奶价格保持持续下滑趋势，乳制品生产企业的原料成本压力有望进一步缓解。1-2月，规模以上啤酒企业产量为524.8万千升，同比下滑1.1%；啤酒成本结构有所调整，原材料大麦进口单价在2023年后略微回落，包材浮法玻璃价格略微上升。

4、风险提示：（医药）政策风险；研发风险；市场风险。（新消费）宏观经济疲软风险；政策变化风险；行业竞争加剧风险。（食品）宏观经济波动影响；原材料波动影响；行业竞争加剧。

研究分析师：叶寅 投资咨询资格编号：S1060514100001

研究分析师：张晋溢 投资咨询资格编号：S1060521030001

研究分析师：王萌 投资咨询资格编号：S1060522030001

研究分析师：倪亦道 投资咨询资格编号：S1060518070001

研究分析师：韩盟盟 投资咨询资格编号：S1060519060002

研究分析师：李颖睿 投资咨询资格编号：S1060520090002

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

研究助理：付丹婷 一般证券从业资格编号：S1060121070088

研究助理：李华熠 一般证券从业资格编号：S1060122070022

3.7 【平安证券】北京银行（601169.SH）*年报点评*息差下行趋缓，资产质量边际向好*推荐 20230409

【事项说明】

北京银行发布2022年年报，2022年全年实现营业收入663亿元，基本保持稳定，归母净利润248亿元，同比增长11.4%，ROE为9.59%，同比下降0.75%。年末总资产为3.38万亿元，同比增长10.8%。2022年公司利润分配预案为：每10股派发现金股利3.1元（含税），分红率为30.5%。

【平安观点】

1、营收增长稳健，中收业务持续稳定发力。北京银行全年实现归母净利润同比增长11.4%（vs+6.5%，22Q3），我们认为盈利增速的提高主要来自拨备计提水平边际下降。收入端来看，全年营业收入保持稳健，增速较三季度滑落3.2%，主要是受到净利息

收入下滑影响，全年净利息收入同比增长0.1% (vs+1.9%，22Q3)，息差缩窄带来的负面影响较为显著。非息收入方面，手续费净收入保持稳定高增态势，全年同比增长18.0% (vs+27.0%，22Q3)，主要是来源于持续推动零售战略转型带来的代理和委托业务增长，全年同比增长33.9% (vs+45.8%，22H1)，下半年的理财赎回潮一定程度上影响了增速的绝对水平，但高增态势仍然稳固。

2、零售投放加快推动资产定价改善，存贷增速环比抬升。北京银行全年净息差1.76%，(vs1.77%，22H1)，下行趋势边际收窄，我们认为主要是来源于其资产端改善优势，全年资产端收益率为3.85% (vs3.87%，22H1)，尤其全年贷款收益率4.36% (vs4.35%，22H1)，来源公司零售战略转型持续深化带来的业务增量使得收益率较年中有所上行，全年个人贷款平均收益率5.48% (vs5.41%，22H1)，个人贷款全年增速达到8.7%，比公司贷款增速高2%。负债端延续改善趋势，计息负债全年成本率2.14% (vs2.17%，22H1)，主要是来自于同业负债成本下行。但存款定期化带来的负面影响导致存款成本率有所上升，全年存款成本率为2.02% (vs2.01%，22H1)，定期存款全年同比增长12.8%，增速水平较活期存款高5.8%。从规模上来看，全年存贷规模增速环比提升明显，存贷款同比增速分别为12.6%/7.4%，环比三季度抬升1.9%/2.9%，以量补价，一定程度上缓解了净息差下行的压力。

3、资产质量趋势向好，风险抵补能力保持稳定。全年资产质量改善趋势明显，不良率环比三季度下降16BP至1.43%，主要来源于公司对于大额不良风险的处置力度逐渐加大，报告期内不良资产处置金额较上年增幅达到32.5%。我们测算的全年贷款不良生成率环比年中下降13BP至0.75%，新生不良压力有所缓解。前瞻性指标方面，北京银行全年关注率1.61% (vs+1.97%，22H1)，逾期率2.26% (vs2.55%，22H1)，边际改善明显。拨备计提方面，拨备覆盖率和拨贷比分别为210%和3.00%，较三季度环比变化+9.79%/-18BP，拨备保持整体稳定。

4、投资建议：零售转型初见成效，资产质量趋势向好。公司自成立以来深耕北京区域，拥有首都经济和政府客户的资源禀赋，存贷款规模位于北京市管金融企业首位。2022年，北京银行坚持以数字化转型统领“五大转型”，确立“数字京行”战略体系，持续深化零售转型，北京地区个贷规模跃居同业首位。随着存量风险的不断出清，历史包袱的不断抖落叠加经济恢复下的市场需求恢复，预计公司未来业绩有望持续改善。结合公司2022年年报，我们上调公司2023和2024年盈利预测，并新增2025年预测，对应EPS分别为1.29/1.44/1.58元 (原23/24预测值分别为1.25/1.36元)，对应盈利增速分别为10.3%/11.6%/9.6% (原23/24预测值分别为9.5%/9.0%)。目前公司股价对应23-25年PB分别为0.4x/0.4x/0.3x，估值安全边际充分，维持“推荐”评级。

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：许淼 一般证券从业资格编号：S1060123020012

3.8 【平安证券】斯达半导 (603290.SH) *年报点评*持续发力新能源行业，2022年业绩维持高增*推荐20230408

【事项说明】

公司公布2022年年报，2022年公司实现营收27.05亿元，同比增长58.53%；归属上市公司股东净利润8.18亿元，同比增长105.24%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利14.3627元 (含税)。

【平安观点】

1、全年业绩高增，毛利率维持高位：2022年公司实现营收27.05亿元 (+58.53%YoY)，归母净利润8.18亿元 (+105.24%YoY)，扣非归母净利润7.62亿元 (+101.64%YoY)。2022年公司整体毛利率和净利率分别是40.3% (+3.57pct YoY)和30.34% (+6.94pct YoY)，加权平均净资产收益率为15.30% (-9.41pct YoY)，主要是公司在新能源汽车、新能源发电、工业控制等细分市场领域形成了较大的竞争优势，2022年公司业务在各应用行业实现稳步增长，特别是新能源行业保持了良好的增长势头。从费用端来看，2022年公司销售期间费用率是7.00% (-3.76 pct YoY)，主要系利息收入增加所致。其中销售费

用率、管理费用率、财务费用率和研发费用率分别为1.14% (-0.29 pct YoY)、2.64% (-0.38 pct YoY)、-3.76% (-3.61 pct YoY)和6.98% (+0.52 pct YoY)。Q4单季度，公司实现营收8.31亿元 (+63.05%YoY, +15.45% QoQ)，实现归母净利润2.27亿元 (+72.52%YoY, -6.63%QoQ)，2022年Q4，公司单季度的毛利率和净利率分别为38.56% (-2.25pct YoY, -2.82pct QoQ)和27.48% (+1.64pctYoY, -6.45pct QoQ)，毛利率、净利率环比Q3有所下滑。

2、加速开拓新能源市场，业务占比已过半：从产品结构上看，公司继续保持以IGBT模块为主的产品结构，IGBT模块营业收入22.25亿元，占主营业务收入的82.95%。由于应用于光伏逆变器的IGBT单管销售收入大幅增加使得其他产品收入同比增加了353%，达到4.57亿元，占主营业务收入的17.05%。从营收结构上来看，主营业务收入在各细分行业均实现稳步增长，其中新能源行业增长迅猛，表现亮眼。细分来看，工业控制和电源行业的营业收入为11.06亿元 (+3.93% YoY)；新能源行业营业收入为14.56亿元 (+154.81% YoY)；变频白色家电及其他行业的营业收入为1.20亿元 (+99.19% YoY)。公司产品在新能源汽车、光伏、储能、风力发电等行业持续快速放量，新能源行业收入占比从2022年上半年的47.37%进一步提升至54.30%。

3、新能源汽车配套超120万辆，光伏储能行业已批量供应：2022年，应用于主电机控制器的车规级IGBT模块合计配套超过120万辆新能源汽车，其中A级及以上车型超过60万辆，同时公司在车用空调，充电桩，电子助力转向等新能源汽车半导体器件份额进一步提高。此外，公司车规级IGBT模块获得多家国际一线品牌Tier1定点，预计2023年开始大批量供货。搭载公司IGBT模块的车型已远销欧洲、东南亚、南美等地区。子公司斯达欧洲2022年全年营业收入9,517.41万元，同比增长121.04%。2022年，基于第七代微沟槽技术的新一代车规级650V/750V IGBT芯片通过客户验证并开始大批量供货，1200V IGBT芯片产品通过客户验证，芯片电流密度较上一代产品提升超过35%，预计2023年开始大批量供货。公司继续深耕光伏储能行业，使用自主芯片的单管IGBT和模块为户用型、工商业、地面电站和储能系统提供从单管到模块全部解决方案，已经成为全球光伏和储能行业的重要供应商。基于第七代微沟槽技术的针对光伏应用开发的IGBT芯片通过客户验证，预计2023年开始批量供货。

4、定增加码SiC芯片研发及产业化，保持第三代半导体领域先发优势：2022年，公司应用于乘用车主控制器的车规级SiC MOSFET模块开始大批量装车应用，同时新增多个使用车规级SiC MOSFET模块的800V系统的主电机控制器项目定点。公司SiC芯片研发及产业化项目顺利开展，使用公司自主芯片的车规级SiC MOSFET模块预计2023年开始在主电机控制器客户批量供货。此外，公司车规级SiC模块开始在海外市场小批量供货。未来，公司将持续加大研发投入，开发出更多符合市场需求的车规级SiC功率模块，同时加大SiC功率芯片的研发力度，推出符合市场需求的自主的车规级SiC芯片。

5、投资建议：公司是唯一跻身全球IGBT模块市场前十的国内IGBT领域龙头企业，具备先发优势并在品牌、技术、产品质量、可靠性等方面获得客户高度认可。公司紧紧把握住下游各行业IGBT国产化的契机，积极调整产品结构，在新能源汽车、光伏储能等行业持续发力，新能源业务占比迅速提升，在半导体行业周期向下的背景下，公司2022年全年业绩依然保持高速增长态势，彰显行业龙头地位。综合公司最新财报以及对公司战略布局的判断，我们小幅调整了公司盈利预期，预计公司2023-2025年净利润分别为11.21亿元（前值为11.95亿元）、15.10亿元（前值为16.34亿元）、20.05亿元（新增），EPS分别为6.56元、8.84元和11.74元，对应4月7日收盘价PE分别为45.3X、33.7X和25.3X，维持公司“推荐”评级。

6、风险提示：（1）行业景气度下行的风险：公司业绩与半导体功率分立器件行业景气度密切相关，因而会受到宏观经济波动的影响，如若宏观经济下行或者下游需求不及预期，公司收入和盈利增长可能受到不利影响；（2）市场竞争加剧的风险：MOSFET、IGBT属于技术门槛较高的功率半导体器件，对研发技术、产品质量、服务都要求较高，一旦公司的技术水平、产品更新迭代的速度、产品和服务的质量有所降低，都可能被竞争对手抢夺市场份额；（3）产能不足的风险：目前公司仍专注于Fabless模式，产品研发设计迭代速度较快，但是如果公司主要供应商产能严重紧张或者双方关系恶化，则可能导致公司的供货、客户拓展受到影响，业绩受到不利影响。

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

3.9 【平安证券】太极股份（002368.SZ）*年报点评*业绩平稳增长，信创产业生态体系持续完善 *推荐20230407

【事项说明】

公司公告2022年年报，2022年实现营业收入106.01亿元，同比增长0.91%，实现归母净利润3.78亿元，同比增长1.23%。2022年利润分配预案为：拟每10股派1.92元（含税），不以资本公积金转增股本。

【平安观点】

1、公司2022年业绩平稳增长。根据公司公告，公司2022年实现营业收入106.01亿元，同比增长0.91%。其中，网络安全与自主可控业务实现收入37.25亿元，同比下降17.07%；云服务业务实现收入7.62亿元，同比增长9.19%；智慧应用与服务业务实现收入23.38亿元，同比增长3.48%；系统集成服务业务实现收入36.31亿元，同比增长25%。公司2022年实现归母净利润3.78亿元，同比增长1.23%，实现扣非归母净利润3.33亿元，同比增长18.59%，公司业绩平稳增长。在盈利能力方面，公司2022年毛利率和期间费用率分别为20.16%和15.44%，同比均基本持平。

2、公司信创产业生态体系持续完善。2022年，公司在信创数据库和信创OA领域拓展成果显著。在信创数据库领域，公司子公司人大金仓在电子政务、电信、能源等重点行业保持市占率领先，2022年实现营收3.44亿元，同比略有增长，实现净利润5029.34万元，同比增长60.71%，净利率水平持续提升。经过二十多年的积累与沉淀，人大金仓厚积薄发，坚持“每一行代码皆可掌控”，将技术优势转化为产品优势，发布全新 KingbaseES V9 版本，各项性能得到全面提升，并重点增强了 KingbaseRAC 的能力。随着行业市场对数据库要求的不断深入，人大金仓一体机 KingbaseXData 应运而生，开启软硬一体化产品新模式。在信创 OA 领域，为适应央国企客户合规管理需要，公司分拆慧点科技部分业务成立太极法智易，打造面向风控合规的法智易新品牌。2022年，慧点科技及太极法智易共实现营收3.71亿元，同比增长10.2%，发布数字化协同办公平台 WE.Office 8.2、法智易合同管理系统等新产品，签约中银保险、中国国新、中国华录、首都机场、华润置地、比亚迪等大型企业，赋能信息技术应用创新。在信创生态打造方面，公司作为中国电科信创牵头单位，依托集团公司在北京、无锡、上海、成都、杭州等地的生态服务基地群，推出太极六合信创生态服务云平台，布局全国生态攻关基地，解决信创软硬件推广应用中的各类问题，赋能地方信创生态，为企业、生态合作伙伴提供适配迁移、信创实训、服务保障、评测认证及高端咨询等服务，推动行业信创纵深发展，公司信创产业生态体系日益完善。当前，太极股份实控人中国电科将太极股份定位为集团公司网信事业核心产业平台，推动中电太极与太极股份的资源整合和协同发展。背靠控股股东和实控人的支持，受益于国内信创产业的发展，公司网络安全与自主可控业务未来发展可期。

3、公司数据要素应用场景探索取得积极成效。公司积极践行数字中国建设，依托“云+数+应用+生态”的一体化服务模式，以“云+数”为基础，不断开拓数字化应用新场景，促进数据合规高效使用，赋能实体经济。政务云领域，公司推动北京、天津、海南、山西等地政务云服务业务持续发展，云服务业务2022年实现收入7.62亿元，同比增长9.19%。公司顺应国产化发展趋势，与生态伙伴合作在天津、海南等地试点开展国产化环境下的政务云服务。新签约北京市朝阳区政务云平台，将云与城市服务紧密结合，打造“城市智慧大脑”应用场景运营平台，推动云业务从基础设施云化向数据和业务云化升级。政务大数据领域，公司以政务数据治理为基础，加快推动数据融合与应用创新协同并进，为教育、交通、医疗、工业等行业横向数据赋能。公司政务大数据业务在江西省成功落地，通过建设省级一体化政务大数据体系，实现政务数据的按需汇聚和整合利用。公司在数字化赋能基层社会治理领域打造的“一体化群防群控综合管控平台”入选国家工业信息安全发展研究中心 2022 年度数据要素典型应用场景优秀案例。随着数字中国建设和数据要素市场的发展，公司云服务、智慧应用与服务业务未来发展有望提速。

4、盈利预测与投资建议：根据公司的 2022 年年报，我们调整业绩预测，预计公司 2023-2025 年的归母净利润分别为4.95亿元（前值为5.55亿元）、6.51亿元（前值为6.83亿元）、8.73亿元（新增），EPS 分别为0.81元、1.07元和1.44元，对应4月6日收盘价的 PE 分别约为55.4、42.1、31.4倍。公司布局形成了包含普华操作系统、金仓数据库、金蝶中间件、慧点办公软件在内的自主产品体系，牵头组建中国电科信创工程研究中心，并推出太极六合信创生态服务云平台，信创产业生态体系日益完善。背靠控股股东和实控人的支持，受益于国内信创产业的发展，公司网络安全与自主可控业务未来发展可期。随着数字中国建设和数据要素市场的发展，公司云服务、智慧应用与服务业务未来发展有望提速。我们看好公司的未来发展，维持对公司的“推荐”评级。

5、风险提示：（1）电子政务业务增速不达预期。（2）云服务业务推广进度不达预期。（3）公司信创业务发展不达预期。

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

3.10 【平安证券】莱特光电（688150.SH）*年报点评*公司业绩短期承压，期待新产品放量 and 客户需求*推荐20230407

【事项说明】

公司发布2022年度报告。2022年公司实现营业收入2.80亿元，同比下降17.84%，实现归母净利润1.05亿元，同比下降2.28%。公司利润分配预案为：拟每10股派发现金红利1.00元（含税），不送红股，不进行资本公积金转增股本。

【平安观点】

1、OLED终端材料需求疲软，公司业绩表现短期受挫。公司业务核心为OLED终端材料，2022年OLED终端材料实现收入2.15亿元，同比下降19.59%，主要原因为：1）受消费电子市场需求乏力、智能手机出货量下滑的影响，客户需求不及预期，公司OLED终端材料销售量有所下滑；2）公司与京东方约定同一产品的价格每年有一定幅度的降价，报告期内公司Red Prime材料老产品的价格有一定程度的下调。毛利率方面，公司终端材料毛利率为71.97%，虽然由于产品价格下降导致毛利率较去年下降7.82个百分点，但仍能维持在超过70%的较高水平，主要原因为公司通过持续工艺优化、细化预算管理、降本增效等措施降低了产品降价的影响。

2、Red Prime材料持续供应头部客户，公司产品基本盘稳定牢固。Red Prime材料是公司营收的主要来源，在京东方供应链中长期处于独供地位，2022年公司Red Prime材料在稳定供应原有客户的基础上，对新客户天马、信利实现了产品验证和批量出货，客户范围进一步拓展，且公司通过产品持续迭代升级，维持了较强的客户粘性。未来随着下游大客户OLED面板出货量的提升，公司Red Prime材料的销售表现也将水涨船高。

3、新材料验证导入推进顺利，期待未来大规模放量。公司新产品Green Host材料、Red Host材料、Green Prime材料及Blue Prime材料均在客户端验证测试，其中Green Host材料已经完成客户端的量产导入，现处于产量爬坡阶段，且另外三种新材料也已经有一年左右的验证时间，验证进程较为顺利。未来随着公司多种新材料的陆续大规模放量，公司业绩有望呈现快速增长趋势。

4、投资建议：OLED作为新一代显示技术，目前正在下游各细分领域全面拓展，而OLED核心发光材料长期以来由国外垄断，核心材料国产化率较低，因此下游细分市场拓展带来的增量市场以及核心材料国产化替代带来的存量市场为国内材料厂商提供了广阔的市场空间。公司选择OLED核心材料中的Prime和Host材料作为突破口，布局全面且合理，其中，公司Red Prime材料稳定供货下游头部客户并经历多次迭代升级，Green Host材料也已经完成了客户端的量产导入，公司产品得到下游客户的广泛认可，并具有较强的客户粘性。公司基本面良好，未来随着消费电子市场复苏，下游大客户需求恢复，公司的业绩增长空间较为可观。根据公司2022年年报和对行业发展趋势的判断，我们调整了业绩预测，预计2023-2025年公司净利润将分别为1.31亿元（原值1.35亿元）、1.56亿元（原值1.62亿元）、1.71亿元（新增），预计2023-2025年公司EPS分别为0.33元、0.39元、0.43元，对应2023年4月6日的收盘价，公司在2023-2025年的PE将分别为81.0X、67.8X、61.8X。我们认为，随着消费电子市场复苏以及新产品放量，公司有望回归正轨，维持对公司“推荐”评级。

5、风险提示：（1）消费电子市场回暖不及预期：公司产品主要应用于消费电子终端，若消费电子市场持续低迷，可能对公司的业绩增长带来不利影响。（2）客户拓展不及预期：公司下游客户拓展速度若放缓，可能使公司面临对单一客户依赖度过高的风险。（3）产品迭代速度不及预期：公司产品研发节奏若慢于下游客户的产品迭代速度，可能会导致公司订单丢失，客户粘性减弱。

研究分析师：付强 投资咨询资格编号：S1060520070001

3.11 【平安证券】新产业（300832.SZ）*年报点评*国内销售结构持续优化，海外装机持续强劲*推荐20230407

【事项说明】

公司发布2022年年报，全年实现营收30.47亿元 (yoy +19.70%)。实现归母净利润13.28亿元 (yoy +36.38%)，扣非归母净利润为12.41亿元 (yoy +40.52%)。

公司发布分红预案，拟每 10 股派发现金红利 7.00元 (含税)。

【平安观点】

1、2022Q4受疫情冲击，全年实现稳健增长。2022年公司实现营收30.47亿元 (yoy +19.70%)，其中国内市场营收为20.77亿元 (yoy +16.73%)；海外市场营收为9.70亿元 (yoy +26.60%)，扣除新冠及相关诊疗项目影响后实现同比增长49%。2022Q4由于国内疫情的冲击，仪器的入院以及常规检测项目需求受到较大冲击，新增装机环比下降8.21%至369台。尽管存在疫情的负面影响，2022Q4国内仍实现营收同比增长2.13%。

2022年公司销售费用率、研发费用率分别同比上涨0.52pct、1.98pct至15.06%、10.43%。管理费用率由于冲回股权激励费用同比下降6.41pct至0.16%。

2、X系列助力国内高等级医院开拓，销售结构持续优化。2022年国内主营业务中，仪器销售额为3.80亿元 (yoy +11.95%)，新增装机达1510台 (yoy -9.74%)，其中大型机占比同比提升11.98pct至63.38%，推动仪器毛利率由2021年10.85%同比提升至21.77%。并且在高性能大型机的带动下，公司高等级医院覆盖率近一步提升，其中三级医院客户较2021年末增加171家至1380家 (覆盖率42.14%)；三甲医院客户较2021年末增加91家至956家 (覆盖率57.92%)。

试剂销售额为16.92亿元 (yoy +18.02%)，中大型机占比提高推动平均单产由23.6万/台提升至26.0万/台。试剂毛利率保持稳定约89.83%。

3、海外装机增长强劲，中大型机占比显著提高。2022年海外主营业务中，仪器销售额为4.73亿元 (yoy +48.87%)，毛利率约为24.15%。海外实现新增装机达4357台 (yoy +51.07%)，中大型机装机量占比同比上涨17.23pct至36.54%。海外装机量的强劲增长以及中大型机占比的持续提升将为后续试剂放量打下坚实基础。

海外试剂销售额为4.95亿元 (yoy +5.87%)。由于疫情影响消退导致高毛利的心肌和炎症项目销售额同比下滑，试剂毛利率小幅下降。叠加低毛利的仪器销售额占比提升，导致海外业务综合毛利率同比下降7.61pct至55.87%。

4、维持“推荐”评级。公司海外装机保持强劲、国内外中大型装机占比持续提升，将带动试剂放量、毛利率逐步优化。基于国内疫情影响短于预期，预计国内仪器入院及常规检测试剂项目销售逐步恢复至常态。调整2023-2024年EPS预测并新增2025年EPS预测为2.10、2.71、3.43元 (原2023-2024年EPS预测为2.01、2.86元)，维持“推荐”评级。

5、风险提示：1) 仪器、设备国内外销售不及预期。国内化学发光仪器装机趋于饱和、海外本地化建设进度落后可能导致公司产品销售收不及预期；2) 新产品研发进度不及预期。公司多个重要仪器和试剂仍处于研发进度，若研发、临床失败将影响公司业绩增速；3) 集采及监管政策风险。化学发光试剂集采存在扩大范围、进一步降价的可能，若执行将削减公司国内试剂毛利率。

研究分析师：倪亦道 投资咨询资格编号：S1060518070001

四、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
民士达	2023-04-12	889394	6.55	166.25	19.17	中泰证券股份有限公司
美利信	2023-04-12	301307		1.25		长江证券承销保荐有限公司
中裕科技	2023-04-11	889618	12.33	114.47	13.99	东吴证券股份有限公司
中船特气	2023-04-11	787146	36.15	1.25	59.43	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	32.52	0.85	129.90	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
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

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
海森药业	0.02	2023-04-10	001367	44.48	0.65	33.58
江盐集团	0.07	2023-04-10	601065	10.36	4.80	15.81
中重科技	0.05	2023-04-10	603135	17.80	2.70	29.01
中信金属	0.16	2023-04-10	601061	6.58	15.00	20.21
柏诚股份	0.06	2023-04-10	601133	11.66	3.90	25.88
陕西能源	0.19	2023-04-10	001286	9.60	22.50	14.86
南矿集团	0.03	2023-04-10	001360	15.38	2.00	34.66
登康口腔	0.03	2023-04-10	001328	20.68	1.70	36.75
常青科技	0.04	2023-04-10	603125	25.98	1.90	26.32
中电港	0.07	2023-04-10	001287	11.88	5.65	26.81

资料来源: 同花顺 iFinD, 平安证券研究所

五、资讯速递

5.1 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

一季度中国中小企业发展指数为89.3

中国中小企业协会发布数据显示，一季度中国中小企业发展指数为89.3，环比上升1.3点，为2020年四季度以来最高升幅。

3月物价数据发布在即

据中国证券报，3月物价数据发布在即。机构预测，国内猪价持续走低，蔬果涨跌互现，原油价格回落带动成品油价格小幅下行，3月CPI（居民消费价格指数）同比涨幅或继续回落。全年来看，物价有望保持平稳运行，不会对货币政策形成掣肘，未来政策调控仍有空间。

3月城市轨道交通客运量同比增长58.9%

据经济参考报，3月城市轨道交通客运量同比增长58.9%、物流业景气指数连续两个月回升超过5个百分点、快递业务量96天破300亿件再创纪录、琼州海峡客滚运输运量创历史新高……近日，多个流通业一季度数据明显向好，交通物流加速“跑起来”，为经济增长注入能量。

5.2 国际财经

日本经济学家植田和男4月9日正式就任日本央行行长

植田和男表示，将坚持货币宽松政策，支撑经济景气，从而为企业提薪提供后盾，争取实现2%的物价稳定上涨目标。

喜忧参半！美国3月非农就业人数新增23.6万但失业率回落

美国3月非农就业新增23.6万，较前值有所放缓，不及预期的23.9万。失业率降至3.5%，低于预期的3.6%；平均时薪同比增长4.2%，低于预期，为2021年6月以来最低。数据公布后，美股股指期货短线拉升，三大股指期货悉数转涨。美元指数DXY短线涨幅扩大至30点，现报102.28。10年期美国国债收益率日内上涨7.50个基点，报3.365%；2年期美国国债收益率日内上升13.2个基点，报3.953%。

摩根士丹利将2023年欧元区GDP增速预期上调至0.8%

摩根士丹利将2023年欧元区GDP增速预期上调至0.8%，此前为0.6%；将2024年增速预期小幅下调至1.0%，此前为1.1%。

5.3 行业要闻

特斯拉宣布在上海建设储能超级工厂项目

储能行业迎来“大鲶鱼”。特斯拉宣布在上海建设储能超级工厂项目。该工厂将规划生产特斯拉超大型商用储能电池，初期规划年产商用储能电池1万台，储能规模近40GWh。该项目计划于2023年第三季度开工，2024年第二季度投产。

崔东树：1-3月累计汽车召回40批43万台 召回数量同比下降41%

4月9日，乘联会秘书长崔东树发文称，2023年1-3月累计汽车召回有40批43万台，召回数量同比下降41%，总体相对回归稳定。由于3月召回数量19万台是历史少有的较好水平，2月也较低，315的影响不明显。2023年3月份召回数量达到16次和19万台，3月相对历年同期的召回幅度很少。历年315前的召回较多，今年的较少体现了政策照顾支持行业发展的感觉。2023年1-3月份召回批次数量达到40家。

第三届中国国际消费品博览会今日开幕

第三届中国国际消费品博览会举办地——海南国际会展中心春日海南，碧海蓝天，云帆点点。4月10日至15日，第三届中国国际消费品博览会将在海口举行。布展一新的海南国际会展中心，犹如海鸥展翅，期待八方来客。作为全球消费精品展示交易平台，消博会助力国内消费潜力加速释放，为各国企业共享中国市场提供机遇。以消费为桥，赴开放之约。

5.4 两市公司重要公告

保利发展：公司前三月实现签约金额同比增长25.84%

保利发展晚间公告，2023年3月，公司实现签约面积243.49万平方米，同比增加11.69%；实现签约金额503.01亿元，同比增加30

.94%。2023年1-3月，公司实现签约面积630.84万平方米，同比增加13.90%；实现签约金额1141.30亿元，同比增加25.84%。

亿纬锂能：2023年一季度业绩预增100%-120%

亿纬锂能披露一季度业绩预告。公司预计2023年一季度归属于上市公司股东的净利润104,233.85万元-114,657.23万元，比上年同期增长100.00%-120.00%。公司表示，2023年第一季度业绩与上年同期相比实现正向增长，主要原因是公司秉承高质量发展战略，继续加大新技术新产品的研发力度，支撑主营业务的快速成长，并且随着新工厂、新产线进入量产阶段，保持了稳定的供应能力，带来2023年第一季度营业收入同比增长约60%。

东方材料：拟定增募资不超过20亿元 用于“收购 TD TECH 51%股权”项目

东方材料披露定增预案，公司向特定对象发行股票募集资金总额不超过200,000.00万元（含本数），拟全部投向“收购 TD TECH 51%股权”项目。TD TECH主要通过其全资子公司鼎桥通信及全资孙公司成都鼎桥开展业务。鼎桥通信、成都鼎桥是行业客户通信联接解决方案提供商，主要从事与无线通信、终端产品、物联网相关的技术和产品的研发、销售及相关服务，主要业务板块包括行业无线产品、终端产品、物联网产品及无线通信委外研发服务。公司表示，上市公司拟通过收购TD TECH 51%股权并取得控制权，在原有主业的基础上，通过布局无线通信、终端产品、物联网业务板块，切入无线通信、终端产品和物联网赛道，形成“油墨+通信”双主业运行的经营模式，实现公司主营业务向多元化、科技化的战略转型升级，从而推动上市公司长远、高质量地发展。本次向特定对象发行股票募集资金的使用，是公司增强抗风险能力和持续经营能力的重要举措，有助于公司创造新的利润增长点。

东安动力：今年一季度公司已收到10家汽车企业的《定点协议》

东安动力晚间公告，2023年1季度，公司已收到10家汽车企业（基于保密协议约定，客户名称不便披露）的《定点协议》。根据协议显示，公司成为以上客户对应的19个项目中动力总成或新能源增程动力、气体机、AT产品的供应商，生命周期内预计销量超60万台。

大族激光：2022年实现净利润12.10亿元 拟10派2元

大族激光披露年报。公司2022年营业收入14,961,185,040.35元；归属于上市公司股东的净利润1,209,724,387.21元，同比下滑39.35%；基本每股收益1.15元。公司拟向全体股东每10股派2元（含税）。

东方证券：2023年一季度净利润同比增长526%

东方证券发布2023年第一季度业绩快报。公司2023年一季度实现营业总收入443,696.34万元，同比增长41.93%；归属于上市公司股东的净利润142,808.96万元，同比增长525.67%；基本每股收益0.16元。公司表示，业绩变动的主要原因是一季度公司证券销售及交易业务业绩显著回升、子公司净利润同比增长。

宇新股份：2022年净利润同比增长205% 拟10转4派5元

宇新股份披露年报。公司2022年营业收入6,263,418,188.26元；归属于上市公司股东的净利润430,368,541.18元，同比上升205.24%；基本每股收益1.9373元。公司拟向全体股东每10股派5元（含税），以资本公积金向全体股东每10股转增4股。

索菲亚：2022年净利润同比增长768% 拟10派7元

索菲亚披露年报。公司2022年营业收入11,222,541,427.55元；归属于上市公司股东的净利润1,064,303,728.53元，同比增长768.28%；基本每股收益1.17元。公司拟向全体股东每10股派7.00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