

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	3315	-0.37	1.67	
深证成份指数	11872	-0.80	2.06	
沪深300指数	4105	-0.45	1.79	
创业板指数	2444	-0.14	1.98	
上证国债指数	200	0.09	0.06	
上证基金指数	6817	-0.61	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	15876	0.25	-0.20	
道琼斯指数	33587	0.30	0.63	
标普500指数	4109	0.10	-0.10	
纳斯达克指数	12084	-0.03	-1.10	
日经225指数	27634	0.42	-1.87	
韩国KOSP100	2512	0.87	0.55	
印度孟买指数	59847	0.02	1.43	
英国FTSE指数	7742	1.03	1.44	
俄罗斯RTS指数	984	0.96	-2.23	
巴西圣保罗指数	100822	-0.15	-1.04	
美元指数	103	--	-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)	1489	-0.25	-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】策略动态跟踪报告*互联网板块春江水暖*20230410

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

核心观点:近期阿里、京东两大互联网巨头陆续公布了分拆上市的计划。从业务角度,让培育成熟的业务独立运营,能够提升相关业务的经营效率,也能更好地适应市场竞争。巨头分拆部分业务独立运营也顺应了互联网反垄断的大势,这对于不同垂类领域的市场竞争也有积极的促进意义,互联网业态也更趋健康。后续不排除更多平台巨头采取类似的业务分拆操作来提质增效。另外,腾讯视频与抖音达成合作,长短视频联动推广、短视频二次创作等成为合作重点。这是互联网巨头旗下业务开启跨集团平台合作的示范,有利于不同集团旗下业务通过合作形成强强联合,进而提升竞争力与经营效率。另外,技术进步带来的赋能也值得关注。AI技术的突破发展给互联网用户交流、经验分享、数据挖掘、内容呈现等都带来了极大的革新,信息交互与内容创作的效率也会明显提升。这都将提升互联网及相关领域的市场关注度。

【平安证券】龙芯中科(688047.SH)*事项点评*3D5000产品正式发布,有望在服务器领域*推荐20230410

研究分析师:付强 投资咨询资格编号:S1060520070001

核心观点:投资建议:2022年信创市场行情较为疲软,公司信息化业务有所下滑,但长期来看,国产化替代市场需求不受影响,且公司新推出面向服务器领域的3D5000产品,未来有望在全新的服务器市场中大放异彩,为公司业绩提升贡献新的增长极。根据公司2022年业绩快报和对行业发展趋势的判断,我们调整了公司业绩预测,预计2022-2024年公司净利润将分别为0.52亿元(前值为1.81亿元)、2.50亿元(前值为3.36亿元)、3.16亿元(前值为4.56亿元),EPS分别为0.13元、0.62元、0.79元,对应2023年4月7日的收盘价,PE分别为1171.6X、245.0X、194.1X。我们认为,随着信创市场的逐渐恢复,公司业绩增长空间较为可观,维持对公司“推荐”评级。

【平安证券】宏观动态跟踪报告*海外宏观*如何看待美国商业地产风险?*20230410

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:美国中小银行危机爆发,而中小银行对于商业地产的风险敞口较大,这更加增添了投资者对于美国商业地产的恐慌情绪。从相关指标来看,当前美国商业地产市场确实开始出现转弱的迹象:美国商业地产空置率上升、商业地产贷款违约率低位回升、商业地产投资或受企业资本开支下滑的拖累等。但我们认为,以当前的美国商业地产压力不足以引发系统性金融危机。当前美国商业地产市场受到压力更多是面对美联储紧缩的“正常反应”,并非主要因为商业地产行业本身的脆弱性。此外,美联储政策以及市场的“自我调节”机制正在起效。

正文目录

一、重点推荐报告摘要	3
1.1 【平安证券】策略动态跟踪报告*互联网板块春江水暖*20230410	3
1.2 【平安证券】龙芯中科(688047.SH)*事项点评*3D5000产品正式发布, ...	3
1.3 【平安证券】宏观动态跟踪报告*海外宏观*如何看待美国商业地产风险? *2...	4
二、一般报告摘要-行业公司	4
2.1 【平安证券】行业周报*医药*2023年一季度国产创新药多领域开花, 关注A...	4
2.2 【平安证券】行业周报*电子*【平安证券】行业周报-电子-电视面板价格维...	5
2.3 【平安证券】行业周报*食品饮料*糖盛大召开, 销售势能整体向好*强于大...	5
2.4 【平安证券】行业月报*汽车*上海车展在即, 市场热度提升*强于大市20230...	6
2.5 【平安证券】行业周报*前瞻性产业研究*德国推动欧盟禁售燃油车计划修正...	6
2.6 【平安证券】行业周报*电力设备及新能源*硅片龙头加码组件业务, 光热发...	7
2.7 【平安证券】常熟银行(601128.SH)*事项点评*盈利维持快增, 存贷扩张...	8
三、新股概览	8
四、资讯速递	9
4.1 国内财经	9
4.2 国际财经	9
4.3 行业要闻	10
4.4 两市公司重要公告	10

一、重点推荐报告摘要

1.1 【平安证券】策略动态跟踪报告*互联网板块春江水暖*20230410

1、巨头分拆上市——业务提效，估值提升

近期阿里、京东两大互联网巨头陆续公布了分拆上市的计划。从业务角度，让培育成熟的业务独立运营，能够提升相关业务的经营效率，也能更好地适应市场竞争；虽然和集团旗下业务的关联度没有之前那么紧密，但成熟业务的独立并不会给集团旗下业务带来明显冲击，只需度过适应期即可。

从估值角度，分拆前，集团整体估值主要是以主营业务来估，一些营收占比不大的业务对集团估值影响十分有限。但在分拆上市后，原来几乎忽略不计的业务也会获得市场重估，从而给集团平台带来估值的提升。

2、影响展望：互联网业态更趋健康，市场竞争更加有效

2021-2022年的互联网监管的一大主题就是反垄断，巨头分拆部分业务独立运营也顺应了互联网反垄断的大势，这对于不同垂类领域的市场竞争也有积极的促进意义，互联网业态也更趋健康。后续不排除更多平台巨头采取类似的业务分拆操作来提质增效。另外，腾讯视频与抖音达成合作，长短视频联动推广、短视频二次创作等成为合作重点。这是互联网巨头旗下业务开启跨集团平台合作的示范，有利于不同集团旗下业务通过合作形成强强联合，进而提升竞争力与经营效率。

3、冬去春来，互联网板块迎估值提升

过去两年的冬寒已经褪去，在政策支持的利好和经济修复的支撑下，互联网经营的环境正明显好转。随着部分业务的分拆上市，以及跨平台合作的展开，平台类互联网企业将迎来估值提升，同时整个互联网业态的健康化也有利于各个赛道的竞相发展，从而能够更好的服务实体产业和消费者。

另外，技术进步带来的赋能也值得关注。AI技术的突破发展给互联网用户交流、经验分享、数据挖掘、内容呈现等都带来了极大的革新，信息交互与内容创作的效率也会明显提升。当前，各大互联网公司也在集中开发与AIGC融合的新产品和新工具，率先在相关领域做出成效的公司也将在其所在的垂类赛道获得竞争优势。

对于互联网大厂而言，其在过去近二十年的发展过程中积累的数据、人才、资金、技术优势是能够在中文大模型领域做出成果的重要支撑。后续，包括百度、阿里在内的互联网大厂将加快在中文大模型领域的研发，也将提升互联网及相关领域的市场关注度。

4、风险提示：

1) 分拆上市进程不及预期；2) 中文大模型研发进展慢于预期；3) 通胀回升迫使美欧央行收紧货币；4) 海外中概股监管趋严。

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

1.2 【平安证券】龙芯中科（688047.SH）*事项点评*3D5000产品正式发布，有望在服务器领域*推荐20230410

【事项说明】

近日，在鹤壁举行的信息技术自主创新高峰论坛上，公司正式发布了拥有32核心的龙芯3D5000产品，标志着公司在服务器CPU领域进入国内领先行列。

【平安观点】

1、面向服务器领域发布3D5000产品，补足公司CPU领域一大短板。公司信息化类业务长期以来只有面向桌面端的3A5000等产品，虽然也发布了面向服务器领域的3C5000产品，但仅有16核，计算性能方面难以与市场高端服务器芯片竞争，本次公司发布32核3D5000产品，成功补足公司信息化业务板块的一大短板。产品结构方面，3D5000是将两片3C5000通过chiplet技术封装在

一起得到，拥有32个高性能LA464内核，频率2.0GHz，片内集成64MB L3共享缓存、8通道DDR4-3200 ECC内存以及5个HT 3.0高速接口，可支持双路、四路CPU扩展，单台服务器可做到128核，且并行效率较高；产品性能方面，3D5000的SPEC 2006分数超过425，浮点部分采用了双256 bit向量单元，双精度浮点性能可达1TFLOPS（1万亿次），典型功耗仅有150W。总体看，龙芯3D5000性能较为优异，其正式发布标志着公司在服务器CPU领域迈入国内领先行列，有望为公司业绩提升注入一剂强心针。

2、2022年公司信息化业务受信创采购周期影响表现不及预期，但长期看国产化替代仍然具有较大潜力。2022年是上一期信创项目的验收阶段，市场需求较为疲软，公司信息化业务出现一定程度的下滑；但长期来看，一者公司本身拥有完全自主的LoongArch指令系统，核心系列IP均为自研，底层技术扎实，自主可控程度及综合竞争力在国内首屈一指，二者国产化替代的大趋势在未来较长一段时间内是非常明确的，虽然公司业绩短期受挫，但若将时间线拉长，未来国产化替代市场的总体需求不受影响。因此，随着新一轮信创采购的逐渐恢复，公司信息化业务预计将迅速摆脱2022年的萎靡状态，且同比增幅值得期待，而龙芯3D5000产品的发布助力公司强势切入全新的服务器市场，总体来看，公司信息化业务的长期业绩增长潜力较为可观。

3、投资建议：2022年信创市场行情较为疲软，公司信息化业务有所下滑，但长期来看，国产化替代市场需求不受影响，且公司新推出面向服务器领域的3D5000产品，未来有望在全新的服务器市场中大放异彩，为公司业绩提升贡献新的增长极。根据公司2022年业绩快报和对行业发展趋势的判断，我们调整了公司业绩预测，预计2022-2024年公司净利润将分别为0.52亿元（前值为1.81亿元）、2.50亿元（前值为3.36亿元）、3.16亿元（前值为4.56亿元），EPS分别为0.13元、0.62元、0.79元，对应2023年4月7日的收盘价，PE分别为1171.6X、245.0X、194.1X。我们认为，随着信创市场的逐渐恢复，公司业绩增长空间较为可观，维持对公司“推荐”评级。

4、风险提示：（1）下游需求可能不及预期：信创国产化替代落地节奏若有所放缓，可能对公司带来不利影响。（2）产业链生态建设不及预期：公司致力于构建独立的生态，但随之带来前期生态匮乏的问题，如果上下游产业链在龙芯生态建设方面退却，公司可能面临市场逐渐萎缩的问题。（3）美国制裁风险上升：美国对中国半导体产业的制裁持续升级，可能对公司芯片的制造环节带来影响。

研究分析师：付强 投资咨询资格编号：S1060520070001

1.3 【平安证券】宏观动态跟踪报告*海外宏观*如何看待美国商业地产风险？*20230410

【平安观点】

1、2023年3月初，黑石集团一笔CMBS违约初步引起市场对于美国商业地产的关注。此后，美国中小银行危机爆发，而中小银行对于商业地产的风险敞口较大，这更加增添了投资者对于美国商业地产的恐慌情绪。那么，美国商业地产究竟如何？会否引燃经济金融危机？

2、从相关指标来看，当前美国商业地产市场确实开始出现转弱的迹象。1）美国商业地产空置率上升。疫情爆发后美国商业地产空置率持续回升，由2020年一季度的11.5%升至2022年第三季度的15.4%，尤其是疫情后远程办公的兴起以及近期科技企业的“降本增效”，使得商业地产中办公楼的需求明显降低。2）美国商业地产贷款违约率低位回升。2022年四季度，美国商业地产贷款违约率再度上行，环比上升3BP至0.68%，尽管绝对水平仍处历史低位，但其边际变化仍引发关注。3）美国商业地产投资或受企业资本开支下滑的拖累。截至2022年三季度，美国非金融企业部门杠杆率达到78.8%，明显高于2019年四季度75.3%的水平。企业杠杆率处于高位无疑限制了其资本开支计划，商业地产需求或将持续承压。

3、但我们认为，以当前的美国商业地产压力不足以引发系统性金融危机。第一，当前美国商业地产市场受到压力更多是面对美联储紧缩的“正常反应”，并非主要因为商业地产行业本身的脆弱性。第二，横向比较看，与住宅市场相比，新冠疫情后商业地产价格并未过度上涨，且当前已基本回落至疫情前水平。第三，纵向比较看，当前美国商业地产市场基本面表现仍强于全球金融危机前。第四，从传导路径看，当前商业地产贷款在银行资产负债表中的占比相对有限。全球金融危机后美国对CMBS等商业地产金融衍生品的监管更加严格，当前美国CMBS市场规模远低于RMBS。第五，美联储政策以及市场的“自我调节”机制正在起效。政策方面，美联储通过贴现窗口以及新设立的BTFP工具向市场注入了大量流动性，明显缓解了中小银行的压力。截至4月5日，美联储BTFP工具余额达到790亿美元，但环比增速已较危机之初明显放缓，美联储贴现窗口贷款余额已连续三周收缩。可见，在

美联储政策支持下，美国银行业危机正在降温，并未出现广泛传播与扩散，美国金融体系依然保持相对稳健。市场方面，硅谷银行事件爆发后，市场对美联储加息的预期明显降温，无风险利率回落导致CMBS等资产价格也回暖，一定程度上减轻了银行资产端的浮亏压力。此外，近期美国标普500 VIX指数大幅回落，银行股股价也已企稳，这些现象同样表明当前美国银行业面临的金融环境正在改善。

4、风险提示：美国银行业资产波动超预期，美国经济下行超预期，美联储紧缩政策超预期等。

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】行业周报*医药*2023年一季度国产创新药多领域开花，关注AACR对行业催化*强于大市20230410

1、行业观点：2023年一季度，10余款国产创新药获批NMPA，AACR大会召开在即，创新药行业投资机会值得关注。2023年一季度，海和药物、康方生物/正大天晴、恒瑞医药和复宏汉霖均有新药或新适应症获批用于肺癌治疗。恒瑞医药“双艾”组合（PD-1抑制剂卡瑞利珠单抗+酪氨酸激酶抑制剂阿帕替尼）获批晚期肝细胞癌一线治疗新适应症。百济神州PD-1抑制剂替雷利珠单抗获批一线治疗特定胃或胃食管结合部（G/GEJ）腺癌新适应症。抗感染领域，先声药业的先诺特韦片/利托那韦片组合包装、旺实生物的氢溴酸氘瑞米德韦片、艾迪药业的复方制剂艾诺米替片获批。自免领域，康哲药业引进的甲氨蝶呤注射液（预充式）和三生国健预充式益赛普水针剂（301S）获批。罕见病和血液系统疾病领域，远大蜀阳药业的人凝血因子IX、华兰生物的人凝血因子VIII和人凝血酶原复合物获批。2023年AACR大会即将召开，超过20家A+H股创新药企业将在本次AACR上披露创新品种的实验数据，或将迎来股价的重要催化。

2、投资策略：主线一：中医药行业景气度持续提升。2019年后中医药行业重磅支持政策不断，其中医保对中药态度转变积极。2022年3月《“十四五”中医药发展规划》发布，是首个由国务院发布的中医药五年规划，行业站位持续提升，景气度进入质变阶段，建议关注：昆药集团、康缘药业、新天药业、贵州三力、以岭药业。**主线二：**防疫政策优化，需求复苏可期。随着我国疫苗接种率的提升，以及Omicron毒株的重症率下降，我国疫情防控政策持续优化。新冠药物、疫苗需求有望持续走高，而医疗消费、药店等市场则有望复苏，建议关注：通策医疗、固生堂、老百姓、益丰药房、一心堂、锦欣生殖。**主线三：**产业升级，寻找摇摆环境下的确定性。产业升级在大方向上并没有发生改变，符合产业进化趋势的细分赛道及对应公司有更大机会能够穿越周期，实现可持续发展，我们认为下列细分赛道的长期价值有望在2023年重新得到市场重视，迎来估值回归：**1）创新药及其产业链（CXO&上游供应商）**，建议关注：凯莱英、药石科技、博腾股份、和黄医药、康诺亚；**2）临床价值明确的医疗器械**，建议关注：心脉医疗、新产业；**3）高壁垒制剂及原料企业**，建议关注九典制药、东诚药业、苑东生物、一品红等。

3、风险提示：1）政策风险：医保控费、药品降价等政策对行业负面影响较大；2）研发风险：医药研发投入大、难度高，存在研发失败或进度慢的可能；3）公司风险：公司经营情况不达预期

研究分析师：叶寅 投资咨询资格编号：S1060514100001

研究助理：任欣平 一般证券从业资格编号：无

2.2 【平安证券】行业周报*电子*【平安证券】行业周报-电子-电视面板价格维持上涨，2月半导体行业销售额同比下降-强于大市202304*强于大市20230410

1、行业要闻及简评：1）根据TrendForce调研数据，2023年4月上旬，电视面板价格总体进一步上涨，其他产品均价基本维持稳定。其中，65寸电视面板本期均价126美元，与前期相比上涨6美元；55寸电视面板本期均价91美元，上涨3美元；43寸电视面板本期均价53美元，上涨1美元；32寸电视面板本期均价为30美元，与前期持平。2）据TrendForce研究显示，2023年第一季全球笔电出货量约3390万台，季减13%、年减39%，主要是经济疲软持续影响消费市场信心，拖累渠道笔电整机去化进度，第二季在笔电整机及零组件库存压力将会缓解的预期下，渠道回补需求有望逐月增强，同时带动笔电出货量有望提升至3763万台，季增11

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

%，但仍较去年同期衰退18%。3) 近期，半导体行业协会(SIA)发布了2023年2月的全球半导体行业销售额数据，其中，总销售额为397亿美元，环比1月下降4.0%，同比去年下降20.7%，为2009年以来最大降幅。

2、一周行情回顾：上周，美国费城半导体指数及中国台湾半导体指数均有所下跌。4月6日，美国费城半导体指数为3071.8，周跌幅为4.92%；4月7日，中国台湾半导体指数为360.74，周跌幅为0.60%。

3、投资建议：当前半导体行业处于周期下行阶段，结构性机会依然存在：1) 新能源汽车+“风光储”等可再生能源需求依然强劲，上游的功率半导体产业链将受益，推荐新洁能、斯达半导等；2) 设计研发端所需仪器仪表，是半导体等高端智能制造行业的加速器，在下游市场推动及国家政策支持下，国产替代空间将逐步打开，建议关注鼎阳科技、普源精电、坤恒顺维等；3) 受美国制裁影响，半导体设备类自主可控势在必行，推荐中微公司、北方华创等。

4、风险提示：1) 供应链风险上升。2) 政策支持力度可能不及预期。3) 市场需求可能不及预期。4) 国产替代可能不及预期。

研究分析师：付强 投资咨询资格编号：S1060520070001

研究助理：陈福栋 一般证券从业资格编号：无

2.3 【平安证券】行业周报*食品饮料*糖盛大召开，销售势能整体向好*强于大市20230410

1、白酒观点：春糖开幕热度创新高，白酒板块复苏持续，看好Q2表现。4月成都春季糖酒会如期召开，参会人数创历史新高，彰显白酒行业关注度。我们认为，伴随更多白酒企业年报和一季报业绩披露，复苏逻辑将逐步得到验证，叠加消费场景恢复、消费信心改善以及端午动销催化，白酒复苏趋势将延续。分价格带来看，高端酒确定性不减，节后持续保持快速动销，终端反馈积极；次高端酒企库存逐步消化，环比有所下降，库存低于去年第三季度；地产酒本轮表现较优，恢复节奏快，酒企改革逐步落地，期待后续改革效能兑现；中端及大众酒多款新品上市，关注新品铺货动销情况。我们持续看好整个板块的复苏机会，推荐关注三条主线，一是需求坚挺的高端酒企，推荐贵州茅台、五粮液、泸州老窖；二是受益宴席复苏的次高端及区域龙头酒企，推荐舍得酒业、山西汾酒、今世缘，建议关注口子窖，三是受益大众消费、光瓶酒扩容的白酒企业，建议关注金种子酒、顺鑫农业。

2、食品观点：消费场景全面恢复，业绩弹性有望释放。1-2月消费情绪恢复较快，大众品动销明显提速，3月复苏斜率有所放缓，表明消费力的恢复仍需时间。大众品在关注需求恢复的同时也应关注成本出现的下降趋势，或将贡献业绩弹性。啤酒高端化趋势延续，叠加前期低基数，随着现饮场景复苏，旺季表现有望超预期，4-5月或有阶段性机会。休闲食品预计Q1动销良好，原材料价格下行带来毛利率修复，零食专营店等渠道不断扩张下沉带来渠道红利。调味品需求稳定，伴随终端餐饮恢复、连锁化趋势持续，成长空间较大的复合调味品及预制菜有望因此受益。我们认为餐饮产业链复苏仍是后续主线，其中速冻食品、啤酒、调味品等板块有望明显受益，推荐安井食品、千味央厨、重庆啤酒和海天味业。

3、风险提示：1) 宏观经济疲软的风险；2) 国内疫情反复的风险；3) 重大食品安全事件的风险。

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

2.4 【平安证券】行业月报*汽车*上海车展在即，市场热度提升*强于大市20230410

1、1Q23新能源汽车销量符合年初预期，价格战下3月份汽车产销恢复稍弱。据乘联会预估，1Q23新能源车厂商销量148万台，同比增长24%。3月总体汽车市场需求初步释放，但由于价格战导致消费者观望情绪加重，市场恢复程度稍弱于预期。电池降价导致电动车成本降低，预计新能源车企将持续让利争夺市场份额，加速侵蚀燃油车份额，提升行业新能源车渗透率。

2、二季度开始汽车需求将逐步复苏，合资车企加速下滑，自主品牌将共同分享更大蛋糕。自主品牌市场空间广阔，我们测算我国汽车产销量的长期增长空间为3267-4900万台/年，自主品牌市场份额有望逐渐提升至60%~70%，据此测算则可以容纳数家年销量300~500万台的自主车企。由于股权+产品+技术储备+渠道层面原因，合资车企份额将持续下滑，上汽大众/上汽通用/广汽本田/广汽丰田在2023年一季度销量下滑幅度分别达到了31.7%/32.3%/29.6%/10.9%。

3、上海车展在即，市场热度提升助力车市复苏。上海国际车展即将举办，此次车展是疫情后的首次大型国际车展，新车型的推出也将进一步丰富消费者的购车选择，一定程度上将对汽车消费形成刺激作用；2023年新能源车会更快地向主流价格带渗透，比亚迪在2023年主要的打法是通过推出各车型的冠军版车型进一步拉低新能源车的售价门槛，而其他传统车企如长安、吉利、长城在2023年的重心也主要集中在主流价格带内的插混车型。

4、投资建议：自主品牌在中长期的发展空间广阔，同时叠加上海车展的临近，我们看好汽车板块迎来反弹机会。整车方面，2023年我们看好混动渠道改革迅速且混动车型矩阵丰富的车企，推荐长安汽车、吉利汽车、理想汽车、长城汽车，推荐受益于行业复苏的客车龙头宇通客车。供应链方面推荐受益于自主品牌高端化个性化发展的标的，推荐中鼎股份、华阳集团、德赛西威、经纬恒润。同时看好单车搭载价值量上升空间大的传统汽车配件细分龙头企业，推荐华域汽车、福耀玻璃。

5、风险提示：1) 二季度汽车消费恢复可能不达预期；2) 汽车行业价格战可能持续，造成车企盈利端承压；3) 车企的渠道变革进度缓慢，新推出的车型销量可能不达预期。

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

2.5【平安证券】行业周报*前瞻性产业研究*德国推动欧盟禁售燃油车计划修正*强于大市 20230410

1、绿色金融政策动态：新版发电行业碳排放权配额方案出台

本期，绿色金融动态中有四项值得重点关注：其一，3月28日，欧盟理事会批准一项法规，决定从2035年起禁售会导致碳排放的新的燃油轿车和小型客货车。根据这项法规，从2030年到2034年，新的燃油轿车和小型客货车的二氧化碳排放量将比2021年分别减少55%和50%，到2035年分别减至零。不过在德国要求下，欧盟委员会将在与利益相关者协商后提出一项提案，在2035年后允许完全使用碳中性燃料的车辆注册。其二，3月31日，国家能源局发布《关于加快推进能源数字化智能化发展的若干意见》，针对电力、煤炭、油气等行业数字化智能化转型发展需求，通过能源工程因地制宜挖掘和拓展数字化智能化应用，促进能源高质量发展。其三，4月1日起，俄罗斯正式实施与国际原油基准布伦特原油价格挂钩的新原油出口计价方式。其四，3月28日，三部门发布《关于支持光伏发电产业发展规范用地管理有关工作的通知》指出，鼓励利用未利用地和存量建设用地发展光伏发电产业。

2、绿色金融市场跟踪：股、基走势不佳，绿债发行回暖，碳市场价格稳定

1) 绿色股指继续下跌，月内小幅跑输沪深300。

2) 绿债发行市场走势不佳，二级市场较为稳定。

3) 绿色基金走势小幅跑输沪深300，其中环境主题基金跑输沪深300约2.15个百分点，纯ESG主题基金跑输沪深300约0.04个百分点，绿色基金总体跑输沪深300约1.71个百分点。

4) 全国碳市场价格略有下降，维持约51元/吨左右水平，碳价波动大幅好转；但碳交易热情冷淡，履约交易为主要动力，其他市场参与者参与意愿不足，碳市场建设水平仍待提高。

3、风险提示：

1) 宏观经济超预期下行，影响各类资产风险偏好；

2) 资本市场波动；

3) 政策超预期改变，绿色转型让位稳增长；

4) 地缘政治形势恶化；

5) 疫情反复或防疫政策变化。

研究分析师：陈骁 投资咨询资格编号：S1060516070001

研究分析师：郝博韬 投资咨询资格编号：S1060521110001

研究助理：石艺 一般证券从业资格编号：S1060122070019

2.6【平安证券】行业周报*电力设备及新能源*硅片龙头加码组件业务，光热发电获政策支持*强于大市20230410

【平安观点】

1、本周（2023.4.3-4.7）新能源细分板块行情回顾。本周风电指数（866044.WI）下跌0.76%，跑输沪深300指数2.55个百分点。截至本周，风电板块PE_TTM估值约24.6倍。申万光伏设备指数（801735.SI）下降0.73%，其中，申万光伏电池组件指数下跌0.58%，申万光伏加工设备指数上涨1.81%，申万光伏辅材指数下跌2.41%，当前光伏板块市盈率约23.17倍。本周储能指数（884790.WI）下跌2.62%，当前储能板块整体市盈率为36.77倍；氢能指数（8841063.WI）下跌0.07%，当前氢能板块整体市盈率为20.12倍。

2、本周重点话题

风电：终端需求旺盛，存在超预期可能。贵州省2023年度第一批下达的风电光伏项目计划为1781.16万千瓦，其中风电规模1344.16万千瓦，表明贵州风电项目开发热情高涨。实际上，贵州省的风资源状况相对较差，且燃煤基准电价较低，并非较优的风电开发区域，但贵州省2023年下达的第一批新能源项目中风电的规模如此之大，反映的是风电投资成本的快速下降对需求的刺激效应。近期，国家能源局等四部委发布《关于组织开展农村能源革命试点县建设的通知》，提出充分利用农村地区空间资源，积极推进风电分散式开发，乡村风电开发有望实质性推进；山西计划每年选2-3个乡镇实施驭风行动，规模在1GW左右；估计待示范试点项目成熟后乡村风电开发有望大范围推广，打开新的风电应用场景。

光伏：硅片龙头加码组件业务，组件环节竞争可能加剧。近期，两家专业化硅片生产企业上机数控、TCL中环均发布公告计划涉足下游的电池组件业务，越来越多的专业化硅片和电池生产企业开始向组件业务延伸，反映的是当前光伏主产业链竞争的加剧和准入门槛偏低；随着头部组件企业追求更完整的垂直一体化，专业化硅片和电池片企业的生存空间一定程度被压缩，倒逼这些企业向下游组件延伸，导致的结果是组件的参与者增加。以TCL中环为例，作为单晶硅片龙头企业，其在硅片环节具备竞争优势，有助于其在构建垂直一体化组件产能时获取成本优势，基于当前已有的组件业务储备情况，其有条件将组件业务做大，并对组件环节竞争格局形成一定冲击。我们整体判断以组件为代表的光伏主产业链的竞争态势进一步加剧，市场对未来盈利水平的担忧短期难以消退。

储能&氢能：数字基础设施建设有望带动新能源+储能继续增长。宁夏发改委发布了《全国一体化算力网络国家枢纽节点宁夏枢纽建设2023年工作要点》，提出推进数据中心与“源网荷储”绿电园区融合创新、开展“新能源+储能”示范应用、鼓励数据中心参与电力交易等。数字经济趋势明显，算力成为刚需，数据中心作为重要的算力基础设施存在广阔发展空间。数据中心是耗电大户，宁夏《工作要点》体现了发展绿色能源供给算力基础设施的重要趋势。长期来看，数据中心有望成为驱动绿电和储能发展的重要增量。现阶段，储能需求持续上行的同时，市场竞争使参与企业利润承压的情形或将存在，我们仍坚定看好具备技术和规模优势的头部电池企业，以及供应链受锂价波动影响较小的PCS企业。

3、投资建议。风电板块：整体看风电板块的投资机会仍需进一步等待和观察，短期相对看好风机板块竞争格局的优化以及风机企业加速出海，建议关注明阳智能、三一重能、运达股份等。**光伏板块：**供给端价格企稳及终端需求放量可期，重点看好新型电池细分赛道，建议关注N型电池组件及相关设备、材料企业，包括隆基股份、通威股份、捷佳伟创、迈为股份等。光伏板块：光伏主产业链整体呈现竞争加剧的态势，未来的竞争格局和盈利水平仍待进一步观望，建议关注渗透率正在快速提升的N型电池环节，包括捷佳伟创、钧达股份等。**储能板块：**建议关注储能各环节具备竞争实力的公司，包括电池及系统环节的宁德时代、鹏辉能源、派能科技等，PCS和集成环节的科华数据、阳光电源等，以及温控和消防环节。

4、风险提示。1）电力需求增速不及预期的风险。风电、光伏受宏观经济和用电需求的影响较大，如果电力需求增速不及预期，可能影响新能源的开发节奏。**2）部分环节竞争加剧的风险。**在双碳政策的背景下，越来越多的企业开始涉足风电、光伏制造领域，部分环节可能因为参与者增加而竞争加剧。**3）贸易保护现象加剧的风险。**国内光伏制造、风电零部件在全球范围内具备较强的竞争力，部分环节出口比例较高，如果全球贸易保护现象加剧，将对相关出口企业产生不利影响。**4）技术进步和降本速度不及预期的风险。**海上风电仍处于平价过渡期，如果后续降本速度不及预期，将对海上风电的发展前景产生负面影响；各类新型光伏电池的发展也依赖于后续的技术进步和降本情况，可能存在不及预期的风险。

研究分析师：皮秀 投资咨询资格编号：S1060517070004

研究助理：苏可 一般证券从业资格编号：S1060122050042

研究助理：张之尧 一般证券从业资格编号：S1060122070042

2.7 【平安证券】常熟银行（601128.SH）*事项点评*盈利维持快增，存贷扩张积极*强烈推荐* 20230410

【事项说明】

常熟银行发布2023年1季度业绩快报，1季度公司实现营业收入24.1亿元，同比增长13.2%；归母净利润8.0亿元，同比增长20.6%，ROE 13.83%，同比提升0.78个百分点。2023年3月末总资产3170亿元，较年初增长10.1%。

【平安观点】

1、业绩表现靓丽，营收增长预计好于同业。公司1季度归母净利润同比增长20.6%（vs+25.4%，22A），保持快增，营收同比增长13.2%（vs+15.1%，22A），依然维持稳健增长，一定程度与公司差异化的客群经营模式有关，公司战略定位于中小微客群，资产结构中按揭占比相对较低，预计受1季度重定价影响较小，我们认为公司营收增速继续保持在对标同业前列。

2、规模稳健扩张，看好微贷支撑零售复苏。规模方面，1季度末公司总资产较年初增长10.1%，同比增速较22年提升1.2pct至18.0%。贷款较年初增长5.7%，同比增长18.1%（vs+18.8%，22A），与规模扩张速度保持基本一致，1季度投向上预计主要来自对公支撑，展望23年全年，我们继续看好区域经济修复背景下公司微贷的持续复苏。负债端来看，存款较年初增长12.5%，同比增长17.6%（vs+16.8%，22A），延续抬升态势。

3、资产质量优异，风险抵补能力进一步夯实。公司资产质量优于同业，1季度末不良率0.75%，环比下降6BP，达到近年来最优水平，预计伴随1季度区域经济环境的积极修复，公司零售端资产质量得到较好的优化。拨备方面，1季度拨备覆盖率547%，环比提升10pct，在同业高位基础上进一步提升，拨贷比4.11%，环比下降24BP，风险抵补能力保持突出。

4、投资建议：看好零售和小微业务稳步推进。公司始终坚守“三农两小”市场定位，持续通过深耕普惠金融、下沉客群、异地扩张走差异化发展的道路，零售与小微业务稳步发展，我们认为后续伴随区域小微企业和零售客户需求的持续回暖，公司有望充分受益。公司60亿元可转债发行已于22年10月挂牌上市，伴随资本补充到位我们看好公司高成长能力的延续。结合业绩快报，我们维持公司23-25年盈利预测，预计公司23-25年EPS分别为1.25/1.52/1.85元，对应盈利增速分别为24.8%/21.9%/21.2%。目前公司股价对应23-25年PB分别为0.9x/0.8x/0.7x，我们长期看好公司小微业务的发展空间，维持“强烈推荐”评级。

5、风险提示：1）宏观经济下行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

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
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	32.34	1.25	86.89	长江证券承销保荐有限公司
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
中裕科技	2023-04-11	889618	12.33	114.47	13.99	东吴证券股份有限公司
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

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
鼎智科技	7.05	2023-04-13	873593	30.60	54.96	14.08

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

中国3月通胀数据将于今日上午发布

机构预测, 3月猪价降幅收窄, 蔬果涨跌互现, CPI总体上涨动力不足, 同比增速或仍在低位。据Wind数据统计, 19家机构对3月CPI的预测均值为同比上涨1%, 涨幅与2月份持平。受海外银行危机影响, 3月中旬全球主要大宗商品震荡回调, 叠加去年高基数等影响, 3月PPI同比降幅或进一步扩大至2.3%。

A股发行注册制改革正式全面落地, 首批主板注册制公司敲钟上市

A股发行注册制改革正式全面落地, 首批主板注册制公司敲钟上市, 10只新股挂牌首日集体大涨, 中电港涨幅超221%冠绝全场, 登康口腔涨近174%紧随其后, 柏诚股份涨超110%。证监会主席易会满表示, 注册制改革带来的变化是全方位的、根本性的, 给市场参与各方带来了实实在在的获得感。注册制改革是一场触及监管底层逻辑的变革、刀刃向内的变革、牵动资本市场全局的变革, 影响深远。沪深交易所主板注册制首批企业上市, 标志着股票发行注册制改革全面落地, 这是中国资本市场改革发展进程中的又一个重要里程碑。

中证金融下调证券公司保证金比例

将转融通保证金比例档次由两档调整为三档，其中，资信优质的公司，保证金比例由20%下调至5%；资信良好的公司，由20%下调至10%；其余公司由25%下调至15%。同时，科创板做市借券保证金比例同步下调，资信优质的公司由10%下调至5%，资信良好的公司由15%下调至10%。以4月7日转融通、做市借券负债余额测算，保证金比例下调后，应缴保证金（含资金和证券）合计减少301亿元，降幅达65%。

4.2 国际财经

日本央行新行长上位“求稳”：YCC与负利率仍是合适的

日本央行新行长植田和男举行就职新闻发布会。日本央行新任行长植田和男表示，在当前经济形势下，日本央行的收益率曲线控制(YCC)和负利率政策是合适的。这表明日本央行货币政策框架暂时不太可能发生重大变化。植田和男还会见了日本首相岸田文雄，他们一致认为，目前没有必要修改日本央行与政府的2013年联合声明。植田和男在就职新闻发布会上还表示，他对从长期角度进行政策审查持开放态度，尽管他希望在做出任何决定之前与其他董事会成员讨论。

美国3月在线商品价格创4个月来最大跌幅 连续第7个月下跌

美国3月份的在线商品价格同比下降1.7%，这是连续第七个月下跌，也是四个月来的最大跌幅。周一发布的数据显示，在Adobe数字价格指数(DPI)追踪的18个类别中，超过一半的商品价格出现了同比下跌。与上月相比，3月份在线商品价格持平。这些数据表明，近几个月来，随着价格的相应调整，网上商家的销售环境竞争更加激烈。这些数据支持了美联储的一个模型，即通胀持续性在今年有所缓解。

经济炽热下通胀持续放缓 加央行本周或将按兵不动

本周加拿大央行预计将维持其关键利率不变，因为通货膨胀持续放缓。加央行将于周三宣布最新利率决定，并更新对经济增长和通货膨胀的预测。该央行是七国集团中最鹰派的央行，也是在本次加息潮中第一个宣布暂停加息的央行。BMO首席经济学家DougPorter认为，尽管经济增长速度超过预期，但低于预期的通货膨胀将使加拿大央行维持关键利率在4.5%不变。近几个月来，加拿大央行用于制定利率决策的经济数据一直在发出关于经济状况的矛盾信号。

4.3 行业要闻

文化和旅游部办公厅发文进一步整治“不合理低价游”

文化和旅游部办公厅4月10日发出通知进一步规范旅游市场秩序。通知要求各地对“不合理低价游”等市场乱象保持露头就打的高压态势，开展旅游市场秩序整治，重点打击“不合理低价游”、导游强迫或变相强迫购物兜售物品、未经许可经营旅行社业务等行为。通知指出，目前，旅游市场整体运行平稳有序，逐步呈现复苏发展的良好势头。但“不合理低价游”、导游辱骂游客、强迫购物等现象有所抬头，严重干扰正常市场秩序，严重影响旅游业整体形象。在旅游市场恢复发展的关键时期，亟需加强市场秩序综合治理，保障游客合法权益，有效增强市场预期。

中国汽车流通协会：3月汽车经销商综合库存系数为1.78 位于荣枯线之上

4月10日，中国汽车流通协会表示，2023年3月份汽车经销商综合库存系数为1.78，环比下降7.8%，同比上升1.7%。3月前三周，订单和成交量并未出现明显增加，直到最后1.5周，终端销量出现了较大增幅。尽管经销商总库存规模有所增加，但库存系数回落，整体库存水平仍然在警戒线以上。中国汽车流通协会指出，3月从湖北政府补贴开始，多地陆续加入到补贴行列，汽车价格波动较大加重消费者持币观望情绪。展望4月，各地补贴政策陆续到期，车企保价政策效果显现，汽车终端成交价格将趋于稳定，消费者持币待购的观望情绪有所缓解。

支付清算协会倡议：从业人员谨慎使用ChatGPT等工具

4月10日，中国支付清算协会发布《关于支付行业从业人员谨慎使用ChatGPT等工具的倡议》，引发业内关注。协会倡议业内提高思想认识，依法依规使用；不上传关键敏感信息；会员单位加强内部管理和引导。关于ChatGPT，一家来自华南的收单机构表示，目前ChatGPT在支付业务上应用场景有限。易观分析金融行业高级咨询顾问苏筱芮在接受每经记者采访时表示，金融尤其支付属于数据密集型行业，更要关注个人隐私保护、信息安全防护；ChatGPT这个工具是境外的，这两年国内非常重视各类数据跨境流通的合规问题，把工作中的数据输入到国外工具里涉嫌违规。倡议业内谨慎使用ChatGPT中国支付清算协会表示，近期，C

hatGPT等工具引起各方广泛关注，已有部分企业员工使用ChatGPT等工具开展工作。

4.4 两市公司重要公告

德业股份：一季度净利润预增316.27%-369.24%

德业股份发布业绩预告。预计2023年第一季度实现归属于母公司所有者的净利润为55,000万元到62,000万元，同比增加316.27%到369.24%。报告期内，逆变器市场端存量市场与增量市场齐头并进持续发力，订单充沛；研发端不断开拓新机型，扩增产品功率段，提升产品竞争力；生产端不断提升生产效率，精益成本，经营业绩快速增长。

沪硅产业：2022年净利润同比增长122.45%

沪硅产业发布年报。公司2022年实现营业收入为36亿元，同比增长45.95%；归属于上市公司股东的净利润3.25亿元，同比增长122.45%；基本每股收益0.121元。公司同日公告，2022年度归属于母公司股东的净利润以及扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润均为正，符合“上市时未盈利公司首次实现盈利”的情形，公司A股股票将于2023年4月12日取消特别标识U，A股股票代码688126保持不变。

山西汾酒：一季度净利润预增20%左右

山西汾酒公告，2023年1-3月，公司预计实现营业总收入126.36亿元左右，同比增长20%左右；预计实现归属于上市公司股东的净利润44.52亿元左右，同比增长20%左右。

中远海控：一季度净利润预减74.91%

中远海控发布业绩预告，公司预计2023年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润约为69.33亿元，与上年同期相比减少约74.91%。报告期内公司集装箱航运业务收入下降，导致业绩与上年同期相比减少。

晶盛机电筹划控股子公司美晶新材分拆上市

晶盛机电公告，公司董事会会议及监事会会议审议通过议案，同意筹划控股子公司浙江美晶新材料股份有限公司分拆上市事宜，并授权公司及美晶新材管理层启动分拆美晶新材上市的前期筹备工作。本次分拆上市后公司仍将维持对美晶新材的控制权，不会对公司其他业务板块的持续经营构成实质性影响，不会损害公司独立上市的地位和持续盈利能力。

隆基绿能业绩快报：2022年净利润同比增长62.66%

隆基绿能发布业绩快报。2022年实现营业总收入1,289.98亿元，同比增长60.03%；实现归属于上市公司股东的净利润147.79亿元，同比增长62.66%。基本每股收益1.95元。公司同日公告，公司与铜川市人民政府、铜川新材料产业园区管理委员会于2023年4月8日签订《年产12GW单晶电池项目投资合作协议》，就公司在陕西省铜川新材料产业园区投资建设年产12GW单晶电池项目达成合作意向，公司将通过全资子公司隆基乐叶光伏科技有限公司在铜川新材料产业园区内设立项目子公司，作为项目的投资和运营主体，预计投资金额35亿元。

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