

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	3314	-0.05	1.67	
深证成份指数	11877	0.04	2.06	
沪深300指数	4100	-0.11	1.79	
创业板指数	2439	-0.17	1.98	
上证国债指数	200	-0.01	0.06	
上证基金指数	6808	-0.13	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	20485	0.76	-0.34	
中国香港国企指数	6950	0.82	-1.07	
中国台湾加权指数	15914	0.24	-0.20	
道琼斯指数	33685	0.29	0.63	
标普500指数	4109	0.00	-0.10	
纳斯达克指数	12032	-0.43	-1.10	
日经225指数	27923	1.05	-1.87	
韩国KOSP100	2548	1.42	0.55	
印度孟买指数	60158	0.52	1.43	
英国FTSE指数	7786	0.57	1.44	
俄罗斯RTS指数	973	-1.06	-2.23	
巴西圣保罗指数	101847	1.02	-1.04	
美元指数	102	-0.38	-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)	81	2.06	6.29	
现货金(美元/盎司)	2003	0.04	1.12	
伦敦铜(美元/吨)	8891	0.33	-1.47	
伦敦铝(美元/吨)	2303	-1.58	-3.19	
伦敦锌(美元/吨)	2771	-1.18	-3.56	
CBOT大豆(美分/蒲式耳)	1498	0.69	-0.76	
CBOT玉米(美分/蒲式耳)	652	-0.34	-2.20	
波罗的海干散货	1560	0.00	12.31	

资料来源:同花顺iFinD

今日重点推荐:

【平安证券】策略深度报告*中国特色估值体系系列报告(一):三个视角来看本轮国企改革的价值重估*20230411

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

核心观点:截至一季度末,2023年大基建央企/双百企业/国企混改/大央企重组/中证央企指数的涨幅在7%~15%;结构上,国企的TMT板块/国防军工/房地产/建筑等行业领涨;央企相关的ETF基金申报数已达12只。整体而言,当前国企改革行情伊始,市场政策预期和资金流入的热度较高,建议继续关注三条主线:一是分红主线(改善空间大的电信服务/公用事业,以及过往分红较高的金融和消费);二是高质量发展主线(一带一路/数字经济/现代化产业/军工);三是地方国企主线(经济大省或债务大省)。

【平安证券】宏观点评*国内宏观*2023年3月物价数据点评:理性看待价格“类通缩”*20230411

研究分析师:钟正生 投资咨询资格编号:S1060520090001

研究分析师:常艺馨 投资咨询资格编号:S1060522080003

研究分析师:张璐 投资咨询资格编号:S1060522100001

核心观点:3月物价数据弱于市场预期,CPI同比增速降至历史偏低分位。数据公布后,国债期货高开高走,表明市场对“通缩”的担忧加剧。我们认为,应理性看待二季度国内物价数据的“类通缩”表现。一方面,海外输入性因素的扰动较强。去年二季度俄乌冲突升级“输入通胀”,而今年二季度海外经济下行风险加剧“输入通缩”,对我国物价读数造成扰动。另一方面,房地产和就业形势偏弱、汽车行业“去库存”,反映出内需处于低位,一定程度上抑制国内物价表现,但也要看到,服务业(非居住)、中下游制造业价格在边际修复,表明国内需求仍处修复通道。我们预计,二季度CPI同比增速低位运行、PPI持续处于收缩区间,可为政策发力创造较好的环境;国内物价的“类通缩”是暂时性的,下半年物价基数走低、内生需求有望滞后回升,国内物价的同比读数将自低位逐步回升。

【平安证券】行业动态跟踪报告*房地产*从新房供应结构变迁看二手房复苏*强于大市20230411

研究分析师:郑茜文 投资咨询资格编号:S1060520090003

研究分析师:杨侃 投资咨询资格编号:S1060514080002

研究分析师:王懂扬 投资咨询资格编号:S1060522070003

核心观点:尽管短期楼市基本面指标略有波动,但随着经济及收入预期改善、叠加上年低基数,成交改善的趋势并未发生改变,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、招商蛇口、保利发展、滨江集团等;同时随着新房供给结构的变化,二手房有望承接更多的刚性需求,建议关注房地产经纪相关标的,如贝壳、我爱我家等。

正文目录

一、重点推荐报告摘要	3
1.1【平安证券】策略深度报告*中国特色估值体系系列报告（一）：三个视角...	3
1.2【平安证券】宏观点评*国内宏观*2023年3月物价数据点评：理性看待价格“...	3
1.3【平安证券】行业动态跟踪报告*房地产*从新房供应结构变迁看二手房复苏...	4
二、一般报告摘要-行业公司	4
2.1【平安证券】行业点评*计算机*《生成式人工智能服务管理办法》征求意见...	4
2.2【平安证券】正海生物（300653.SZ）*年报点评*2022年疫情影响下业绩稳...	5
2.3【平安证券】鼎龙股份（300054.SZ）*年报点评*多条产品线齐头并进，泛...	6
2.4【平安证券】龙迅股份（688486.SH）*年报点评*持续进行产品迭代升级，...	7
三、新股概览	7
四、资讯速递	8
4.1 国内财经	8
4.2 国际财经	8
4.3 行业要闻	9
4.4 两市公司重要公告	9

一、重点推荐报告摘要

1.1 【平安证券】策略深度报告*中国特色估值体系系列报告（一）：三个视角来看本轮国企改革的价值重估*20230411

【平安观点】

1、政策宏观视角：本轮国企改革的决心在国内外环境变化下愈发坚定。改革开放以来，国企改革经历了放权让利与转换经营机制、建立现代企业制度与国有经济战略调整、改革国有资产管理体制和全面深化改革四个阶段，每一轮改革均源于国内经济发展的关键变革，承担着重要的发展责任并取得了重大成效。立足当前，本轮国企改革蓄势已久，是国内高质量发展和应对海外不确定性的重要抓手，与资本市场的密切度更高。

2、企业微观视角：本轮改革确定明确的业绩目标，有望在公司治理改善下进一步拉动。国企整体分红率低于民企及海外一流企业，特别是材料/工业/电信服务/公用事业；国企整体估值偏低，特别是上游周期/工业/金融行业。在“一利五率”新增考核ROE和营业现金比率、对标海外一流企业强化国企价值创造的政策部署下，市场对国企业绩兑现的期待加大。业绩方面，2016年以来国企ROE便持续改善，地方国企优于央企，上游周期和中游制造改善明显，在国企公司治理改善预期下，业绩进一步提升值得期待。分红方面，2018-2021年国企分红比例低于民企（全A/民企/国企/央企的整体法现金分红比例均值为38%/38%/33%/32%），并低于恒生指数/标普500/法国CAC40指数成分股的40%~50%；行业结构上，材料/工业/电信服务/公用事业的国企分红率相比海外一流偏低，可选消费和金融的较高。估值方面，对比海外一流，国企整体估值偏低，特别是上游周期/工业/金融。

3、历史对比视角：本轮政策高度可类比于2006-2007年股权分置改革+国企整体上市和2016-2017年混改+供给侧改革，并在一带一路+数字中国+现代化产业体系的联动建设下推进本轮行情的持续性及高度。2006-2007年行情：2005年上半年股权分置改革政策出台但市场有质疑有较大波动，下半年股改全面实施改善预期，市场开启约一年半指数行情，2007年国企整体上市加码行情。2014-2017年行情：2014年上半年市场预期新一轮国改、地方率先行动，行情以“炒地图”为主，年中中央层面国改提速凝聚信心，国企开启约半年指数行情（Wind全A涨52%，中证国企涨63%）；2015年下半年国改顶层设计出台+供给侧改革启动，市场转向定价改革推进力度和业绩兑现；2016年中至2017年末混改试点+供改改善业绩，国企经历约一年半“绝对+超额”行情（Wind全A涨10%，中证国企/国企改革指数涨15%/28%），煤炭、钢铁等业绩预期改善的板块表现突出。

4、截至一季度末，2023年大基建央企/双百企业/国企混改/大央企重组/中证央企指数的涨幅在7%~15%；结构上，国企的TMT板块/国防军工/房地产/建筑等行业领涨；央企相关的ETF基金申报数已达12只。整体而言，当前国企改革行情伊始，市场政策预期和资金流入的热度较高，建议继续关注三条主线：一是分红主线（改善空间大的电信服务/公用事业，以及过往分红较高的金融和消费）；二是高质量发展主线（一带一路/数字经济/现代化产业/军工）；三是地方国企主线（经济大省或债务大省）。

5、风险提示：1）历史经验无法完全复现；2）国企改革推进不及预期；3）国内宏观经济修复不及预期；4）海外金融风险或衰退风险超预期。

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

1.2 【平安证券】宏观点评*国内宏观*2023年3月物价数据点评：理性看待价格“类通缩”*20230411

【事项说明】

2023年3月CPI同比0.7%，PPI同比为-2.5%。

【平安观点】

1、3月CPI同比增速继续下行，低于市场预期。我们以春节月为基准，以更好衡量CPI相对季节性规律的变化，3月CPI环比增速基本符合季节性规律。**CPI同比下行的原因主要在于去年同期俄乌冲突升级，推升CPI基数；新涨价因素则受到汽车行业价格战打响、就业形势疲弱和国际油价调整的拖累。第一，核心CPI表现不强。1）核心CPI的拖累在于汽车行业价格战打响，交通工具项**
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

目环比大跌；房地产周期仍在低位运行，就业形势疲弱在一定程度上制约居住服务价格的上行，使其表现弱于季节性规律。**2）核心CPI的支撑**在于衣着、家用器具、通信工具三项工业消费品的价格稳中有升；服务（非居住类）需求回暖，带动价格进一步恢复。**第二，能源价格稳中有降。**3月以来，布伦特原油期货价格呈V型走势，月度价格中枢下跌4.7%。国内成品油价格调整相对滞后，交通工具用燃料CPI环比跌幅仅为0.3%。**第三，食品价格环比表现略强于季节性，或受外出用餐需求增加的推升。**CPI食品分项环比为-1.4%，略高于季节性规律（2016至2021年春节后第二个月的历史均值为-1.92%）。鲜果、鸡蛋和羊肉价格环比均上涨，而季节性规律为环比下跌；猪肉、牛肉、鲜菜和水产品价格虽有下跌，但跌幅弱于季节性规律。

2、3月PPI环比持平上月，但因基数抬升，同比跌幅扩大。3月PPI同比跌幅走阔1.1个百分点，至-2.5%。2月、3月的PPI环比增速均为零值，但不同板块间的价格势能转换。一方面，上游采掘、原材料和水电燃气板块PPI环比涨幅收窄，主要受能源价格下行的拖累。不过，钢铁（黑色金属加工）、水泥（非金属矿物制品）等产品的价格继续上涨，一定程度上受到基建地产的终端需求的支撑。另一方面，中下游制造板块PPI环比跌幅收窄，与CPI工业消费品（扣除能源、交通工具）的价格表现相印证，或表明中下游制造业需求处于修复通道。

3、3月物价数据弱于市场预期，CPI同比增速降至历史偏低分位。数据公布后，国债期货高开高走，表明市场对“通缩”的担忧加剧。**我们认为，应理性看待二季度国内物价数据的“类通缩”表现。**一方面，海外输入性因素的扰动较强。去年二季度俄乌冲突升级“输入通胀”，而今年二季度海外经济下行风险加剧“输入通缩”，对我国物价读数造成扰动。**另一方面，房地产和就业形势偏弱、汽车行业“去库存”，**反映出内需处于低位，一定程度上抑制国内物价表现，**但也要看到，服务业（非居住）、中下游制造业价格在边际修复，**表明国内需求仍处修复通道。**我们预计，二季度CPI同比增速低位运行、PPI持续处于收缩区间，可为政策发力创造较好的环境；国内物价的“类通缩”是暂时性的，下半年物价基数走低、内生需求有望滞后回升，国内物价的同比读数将自低位逐步回升。**

研究分析师：钟正生 投资咨询资格编号：S1060520090001

研究分析师：常艺馨 投资咨询资格编号：S1060522080003

研究分析师：张璐 投资咨询资格编号：S1060522100001

1.3 【平安证券】行业动态跟踪报告*房地产*从新房供应结构变迁看二手房复苏*强于大市 20230411

【平安观点】

1、背景：二手房市场率先复苏，持续优于新房：2022年下半年以来，二手房复苏持续好于新房，除疫情扰动的2022年12月及2023年1月外，2022年8月以来平安证券地产组跟踪的20城二手房成交同比持续正增长，而重点50城新房成交直到2023年2月同比才转正。从重点城市来看，2023Q1南京、成都、苏州、深圳、杭州二手住宅成交套数同比增速均超过50%。

2、短期催化：交付与品质担忧、一二手价差收窄、限售到期带来次新房集中上市：2021年下半年部分房企陆续出险，引发购房者对新房交付及品质的担忧，而二手房品质“所见即所得”，且无交房等待周期，加上“以价换量”下多数城市新房二手房价格已无明显倒挂，均导致部分需求转向二手房市场。同时2017年以来部分热点城市陆续出台限售政策，大多数新房在2022年前后解禁，为二手房带来大量次新房供应，也为短期二手房成交提供支撑。

3、供应结构变迁：新房上移“改善热”，二手承接刚需：2022年以来多地对于二胎放宽限购、放开“认房认贷”，均反映对改善性需求的支持。在这种背景下，房企更加倾向于刚改及改善的户型定位，2016年到2022年，重点五城一手住宅平均套均成交面积增幅达10.5%，而二手住宅增幅仅3.5%。同时核心城市中心区域由于地块稀缺、地价高企，房企为获得更高的项目定价，更加倾向于打造高品质的改善大平层；而郊区项目则更多定位为低总价的刚需上车盘。由于新房供给结构的变化，导致部分购买力不足以支撑中心区品质大户型、又不愿意牺牲通勤入手郊区的“中间阶层”转向中心区二手房市场。

4、投资建议：尽管短期楼市基本面指标略有波动，但随着经济及收入预期改善、叠加上年低基数，成交改善的趋势并未发生改变，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、招商蛇口、保利发展、滨江集团等；同时随着新房供给结构的变化，二手房有望承接更多的刚性需求，建议关注房地产经纪相关标的，如贝壳、我爱我家等。

5、风险提示：1) 楼市复苏不及预期风险；2) 个别房企流动性问题超出预期风险；3) 房地产行业短期波动超出预期风险。

研究分析师：郑茜文 投资咨询资格编号：S1060520090003

研究分析师：杨侃 投资咨询资格编号：S1060514080002

研究分析师：王懂扬 投资咨询资格编号：S1060522070003

二、一般报告摘要-行业公司

2.1 【平安证券】行业点评*计算机*《生成式人工智能服务管理办法》征求意见，AIGC规范发展可期*强于大市20230411

【事项说明】

4月11日，国家互联网信息办公室起草了《生成式人工智能服务管理办法(征求意见稿)》（简称《意见稿》，下同），现向社会公开征求意见。

【平安观点】

1、新技术的“两面性”开始凸显，《意见稿》出台恰逢其时。2023年以来，以ChatGPT为代表的生成式人工智能快速发展，其智能化水平实现了“革命性”提升，具备了向各垂直行业应用的潜力，有望成为未来的生产力生成工具。但是，生成式人工智能快速发展，也带来了诸多信息安全方面的风险。一方面，信息泄露风险，大量的敏感数据和AI交互之后，可能会被应用于迭代训练，造成敏感信息的泄露，尤其是国家、机构和个人信息，都面临着潜在风险；另一方面，AIGC被恶意应用的风险也在上升，可能被应用于恶意代码生成，发展智能化网络攻击武器，加大了网络安全防护难度。此外，由于大模型基于概率统计原理发展而来，其训练、调优、内容生成等环节的可靠性还需要持续观察，其大范围应用可能带来严重的社会问题。我们认为，《意见稿》的及时出台，恰在国内AIGC发展的早期，初期就做好合规工作，可以为AIGC的后续稳健发展保驾护航。

2、《意见稿》对生成内容、主体责任、数据源和数据处理等方面均做出了规定。1) 内容方面：要求不得危害国家和社会，传递虚假、造谣和有害信息；在算法设计、训练数据选择、模型生成和优化、提供服务等过程中，不得出现歧视；尊重知识产权，保证生成内容的准确性；不得侵犯他人的合法权益。2) 明确主体责任：利用生成式人工智能产品提供服务的组织和个人，承担内容生产者责任，履行信息保护的义务。3) 数据源：要求合法、不侵权，个人信息使用需要得到个人信息主体授权；人工标注要核验以确保标注内容的准确性。4) 数据处理：提供者在提供服务过程中，对用户的输入信息和使用记录承担保护义务；不得生成歧视性、侵权内容，保证服务的持续运营；制止用户违规使用生成式AI的功能。

3、新技术发展和监管合规是相辅相成的关系。近年来，移动互联网、云计算、大数据、区块链等技术快速涌现，而且都实现了有序、蓬勃的发展，背后离不开监管在网络安全机制体制建设上的完善，以及产业政策引导，真正实现了“技术向善”。同时，监管政策也正在积极适应信息技术的革新。尤其AIGC面世以来，监管机构对数据处理主体、数据处理过程以及伴随的国家安全和信息安全的认识也在逐步清晰。我们预计，随着更多AIGC技术的应用落地，一些潜在的风险将更多的被认识和暴露，监管侧的监管措施也会更“对症”，《意见稿》只是第一步。

4、投资建议：监管政策的出台，对AIGC本身的成长以及相关安全产业的培育都是有积极意义的。AIGC方面，国内龙头科技企业均在考虑或已经推出大模型，算法、算力和应用均将受益，推荐科大讯飞、金山办公、浪潮信息、紫光股份、中科曙光、海光信息、龙芯中科，关注景嘉微和寒武纪。安全方面，监管趋严，AIGC服务提供商在信息安全尤其数据安全领域的投入将加大，国内安全厂商在AI安全领域的研发投入也在加大，强烈推荐启明星辰，推荐深信服、安恒信息和绿盟科技。

5、风险提示：1) 合规风险上升。部分国家对ChatGPT较为严格，应用落地出现困难，如果后续国内采取类似措施，AIGC行业国内应用将存在较大挑战。2) 国内大模型发展可能不及预期。虽然龙头企业持续在推出或规划推出大模型产品，但大规模应用落地还需要市场检验。3) 供应链风险可能上升。AIGC在算力领域对海外供应商依赖比较严重，国产替代还需要时间，如果海外限制趋严，国内AIGC发展可能遭到迟滞。

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

2.2 【平安证券】正海生物（300653.SZ）*年报点评*2022年疫情影响下业绩稳健，看好2023年增速回升*推荐20230411

【事项说明】

公司公告2022年报，实现收入4.33亿元，同比增长8.26%；实现归母净利润1.85亿元，同比增长10.02%；实现扣非后归母净利润1.73亿元，同比增长7.29%；EPS为1.28元/股。公司业绩基本符合预期。2022年度业绩分配预案为：每10股派6.00元（含税）。

【平安观点】

1、22年核心品种保持稳健，看好23年医疗复苏带动需求增长。2022年公司收入4.33亿元（+8.26%），疫情影响下保持稳健。核心品种口腔修复膜收入2.07亿元（+8%），可吸收硬脑（脊）膜收入1.56亿元（-1%），骨修复材料收入3948万元（+11%），其他品种收入3070万元（+101%）。可吸收硬脑（脊）膜已在6个集采省份全部中标，促进以价换量。其他品种增速快，我们认为主要是受益于新品种和代理种植牙放量。2023年疫后复苏背景下，我们看好公司核心品种增速回升。同时公司重磅新品活性生物骨2023年进入完整放量年份，看好其为公司带来新增量。

2、公司在研管线丰富，多个产品进入临床研究阶段。2022年公司取得自酸蚀粘结剂、活性生物骨、硬脑（脊）膜补片等新品种的注册证书。目前公司光固化复合树脂、钙硅生物陶瓷骨修复材料、乳房补片等品种已进入临床研究阶段，持续补充口腔和软、硬组织修复系列品种。下一个潜力重磅品种宫腔修复膜已完成首例患者入组，该品种用于轻中度宫腔粘连分离术后预防再粘连，有望恢复患者生育能力。

3、看好2023年疫后复苏，和活性生物骨放量，维持“推荐”评级。我们认为在疫后复苏大背景下，公司核心品种增速有望逐步回升。同时活性生物骨帮助公司开拓市场空间更大的骨科市场。在研品种的持续落地，帮助公司持续提升天花板。考虑到2022年疫情对终端推广的影响，我们将2023-2024年净利润预测调整至2.39亿、2.97亿元（原预测为2.99亿、3.60亿元），同时预计2025年净利润为3.72亿元。当前股价对应2023年PE为35倍，维持“推荐”评级。

4、风险提示：1）产品集中风险：公司收入集中于口腔修复膜和硬脑脊膜，若竞争格局或市场环境发生变化，或对业绩产生不利影响。2）研发风险：公司在研品种较多，存在研发进度不及预期风险。3）新产品放量不及预期风险：以活性生物骨为代表的新品种，推广进度存在不及预期可能。

研究分析师：韩盟盟 投资咨询资格编号：S1060519060002

研究分析师：叶寅 投资咨询资格编号：S1060514100001

2.3 【平安证券】鼎龙股份（300054.SZ）*年报点评*多条产品线齐头并进，泛半导体材料业务快速增长*推荐20230411

【事项说明】

公司公布2022年年报，2022年公司实现营收27.21亿元，同比增长15.52%；归属上市公司股东净利润3.90亿元，同比增长82.66%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利0.50元（含税）。

【平安观点】

1、泛半导体材料产品放量，公司盈利能力持续提升：2022年公司实现营收27.21亿元（+15.52%YoY），归属上市公司股东净利润3.90亿元（+82.66%YoY），扣非后归属上市公司股东净利润3.48亿元（+68.47%YoY），主要系CMP抛光垫产品的销售收入同比大幅增长，且CMP抛光液、清洗液及柔性显示材料YPI、PSPI产品开始放量，以及产品毛利提升和汇率变动影响。2022年公司整体毛利率和净利率分别是38.09%（+4.65pct YoY）和16.69%（+6.29pct YoY）。从费用端来看，2022年公司期间费用率为20.79%（-2.59pct YoY），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4.22%（-0.44pct YoY）、6.66%（-0.87pct YoY）、-1.72%（-2.08pct YoY）和11.62%（+0.78pct YoY）。2022Q4单季度，公司实现营收7.66亿元（+8.72%YoY，+19.16%QoQ），归母净利润0.95亿元（+51.37%YoY，-5.05%QoQ），Q4单季度的毛利率和净利率分别为37.

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

63% (+6.17pct YoY, -1.48pct QoQ) 和14.35% (+4.27pct YoY, -3.79pct QoQ)。

2、打造进口替代类材料平台型公司，半导体材料多款新品取得突破：从营收结构上来看，打印复印通用耗材实现营收21.42亿元，同比增长6.43%，营收占比78.71%，毛利率为32.62%，同比提升3.47pct，产业链上、下游产品协同突破，运营提效工作持续进行，耗材板块整体收入、利润双提升；半导体材料（含CMP抛光垫、CMP抛光液、CMP清洗液、YPI、PSPI等），同比增长69.93%，营收占比19.19%，毛利率为65.54%，同比提升2.25pct。其中半导体材料业务各细分领域不同阶段多种材料新品项目持续快速发展，均取得突破。1) CMP制程工艺材料：抛光垫实现销售收入4.57亿元，同比增长51.32%，在国内大部分主流客户已成为第一供应商，也成为多数在建、新建晶圆厂在通线之初便采用的标准品。潜江三期抛光垫新品及其核心配套原材料的扩产项目已于2022年第三季度正式试生产，进一步完善CMP抛光垫产品布局。多款CMP抛光液、清洗液产品在客户端持续规模化销售，实现产品销售收入1,789万元。2) 半导体显示材料：柔性显示基材YPI产品销售持续增长，并已成为部分主流面板客户的第一供应商；PSPI作为国内唯一国产供应商从2022年Q3开始放量出货。2022年，YPI、PSPI产品实现销售收入4,728万元，同比增长439%，且季度环比增幅明显。3) 半导体先进封装材料：临时键合胶与封装光刻胶（PSPI）的中试工艺路线已经打通，其中：临时键合胶产品已完成国内某主流晶圆厂送样，客户端验证已接近尾声，获得客户好评，量产产品导入工作正在进行中；PSPI目前已完成某大型封装厂的客户端送样，验证工作稳步推进。此外，底部填充胶已经完成小试配方开发，目前正在进行应用评价工作，争取2023年下半年实现客户端送样。

3、投资建议：公司经过多年积累完成了打印复印通用耗材领域的全面布局，切入了CMP市场，成功打破了国外厂商对CMP抛光垫的垄断，且围绕着泛半导体应用领域当中的核心材料，打造进口替代类半导体材料的平台型企业，已成为国内半导体材料领域的龙头。公司搭建了七大材料技术平台，并且自研上游核心原材料，重视知识产权布局，多方位优势驱动新业务快速成长，盈利能力持续提升。我们看好公司产品品类的扩展，多个产品线的推陈出新。随着国内自主可控诉求的提速，下游客户端的认证加速，我们认为公司光电半导体材料产品的市场占有率将进一步提升，营收规模将进一步扩大。综合公司最新财报以及对行业发展趋势的判断，我们调整了公司盈利预期并增加了2025年的盈利预测，预计公司2023-2025年净利润分别为5.17亿元（前值为5.56亿元）、7.00亿元（前值为7.46亿元）、9.35亿元（新增），EPS分别为0.55元、0.74元和0.99元，对应4月10日收盘价PE分别为48.4X、35.8X和26.8X，维持公司“推荐”评级。

4、风险提示：（1）下游需求可能不及预期：消费电子等下游需求疲软，半导体行业周期向下，可能会对公司的业务产生一定影响。（2）市场竞争加剧：近年来由于市场需求较好，越来越多的厂商进入了半导体材料市场，市场竞争加剧。一旦公司的技术水平、产品品质、服务质量有所下滑，都可能造成公司不能获得新客户或丢失原有客户，被竞争对手拉开差距，市场份额将被抢夺。（3）新产品研发、客户认证不及预期：半导体材料属于技术和客户认证门槛较高的市场，如果产品良率达不到预期或者客户测试认证进展较慢导致量产节奏延缓，可能对公司的业绩产生不利影响。（4）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，半导体产业对全球尤其是美国科技产业链的依赖依然严重，下游晶圆厂先进制程的扩产可能会受到影响，扩产进度放缓，公司的销售情况可能也会受到影响。

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

2.4 【平安证券】龙迅股份（688486.SH）*年报点评*持续进行产品迭代升级，视频桥接及处理芯片仍是核心*推荐20230411

【事项说明】

公司公布2022年年报，2022年公司实现营收2.41亿元，同比增长2.61%；归属上市公司股东净利润0.69亿元，同比减少17.68%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利3.00元（含税）。

【平安观点】

1、由于下游行业需求减弱，公司业绩承压：2022年公司实现营收2.41亿元（+2.61%YoY），归属上市公司股东净利润为0.69亿元（-17.68%YoY），扣非后归属上市公司股东净利润为0.57亿元（-20.08%YoY）。2022年公司整体毛利率和净利率分别是62.6

4% (-1.95pct YoY) 和28.72% (-7.08pct YoY)，主要是受宏观经济和半导体行业需求变化影响。从费用端来看，2022年公司期间费用率为34.81% (+2.34pct YoY)，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3.30% (+0.25pct YoY)、9.30% (+1.29pct YoY)、-0.79% (-0.97pct YoY) 和22.99% (+1.76pct YoY)，主要是研发费用保持较高水平，同时目前公司业务规模相对较小，单位收入对应的管理成本相对较高。2022Q4单季度，公司实现营收0.68亿元 (-7.19%YoY, +35.27%QoQ)，归母净利润0.19亿元 (-40.22%YoY, +106.45%QoQ)，Q4单季度的毛利率和净利率分别为60.21% (-3.73pct YoY, -1.52pct QoQ) 和28.41% (-15.69pct YoY, +9.80pct QoQ)。

2、加强新产品的推广力度，不断优化产品和客户结构：在半导体行业供需关系改变的情况下，行业发展面临周期性波动，下游市场需求呈现出结构化特征。面对复杂的市场环境，公司积极加强新产品的推广力度，不断优化产品和客户结构。从营收结构上来看，高清视频桥接及处理芯片依然是核心产品，贡献了绝大多数的营收。2022年，高清视频桥接及处理芯片实现营收2.13亿元，同比增长7.25%，在主营业务中的营收占比为88.52%，毛利率为61.57%，相比2021年减少了3.22pct；高速信号传输芯片实现营收0.26亿元，同比减少了22.63%，在主营业务中的营收占比为10.79%，毛利率为71.53%，相比2021年提升了7.35pct，主要系公司调整产品结构所致。从量价拆分，高清视频桥接及处理芯片销售量为1497.15万颗，比上年同期减少13.83%，但ASP同比提升24.45%；高速信号传输芯片销售量为268.98万颗，比上年同期减少30.02%，主要系上年备货及产品结构发生变化所致，但ASP同比提升10.51%。虽然销量下滑，但公司持续进行产品迭代升级，单价较高的新产品拉高了平均销售单价，使得整体营收未出现下滑。

3、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，也是市场中排名第二的中国大陆芯片设计企业。公司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，已经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。未来随着消费类市场的回暖以及汽车电子、AR/VR等新兴领域的增长叠加国产替代的机遇，公司的业务有望保持增长。综合公司最新财报以及对行业发展趋势的判断，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0.97亿元（前值为0.89亿元）、1.28亿元（前值为1.25亿元）、1.76亿元（新增），EPS分别为1.40元、1.86元和2.55元，对应4月10日收盘价PE分别为75.8X、57.1X和41.6X，维持公司“推荐”评级。

4、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：如果未来公司技术迭代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。如果未来公司技术迭代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

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
晶合集成	2023-04-20	787249		14.50		中国国际金融股份有限公司
荣旗科技	2023-04-13	301360	71.88	0.30	71.62	东吴证券股份有限公司
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
民士达	2023-04-12	889394	6.55	166.25	19.17	中泰证券股份有限公司
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
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

国家领导人在广东省考察调研

他首先来到湛江市,先后考察了国家863计划项目海水养殖种子工程南方基地、麻章区湖光镇金牛岛红树林片区、徐闻港、环北部湾广东水资源配置工程,了解当地发展海洋渔业、加强红树林保护、提升交通基础设施互联互通水平、推动广东海南相向发展、优化水资源配置等情况。

国家统计局最新公布

4月11日,国家统计局公布数据显示,3月份全国CPI(居民消费价格指数)同比上涨0.7%,PPI(工业生产者出厂价格指数)同比下降2.5%。整体来看,两项价格指数均低于市场预期。在业内看来,3月CPI弱于预期,食品和能源的非核心通胀下降是主要因素,而PPI同比降幅受去年高基数影响。展望未来,预计我国核心通胀有望温和回升,但不会复制欧美核心通胀快速上升趋势,货币与财政政策仍有适时发力空间,可考虑从引导银行下调存款利率入手。鲜菜及油价拖累CPI同比上涨具体来看,3月CPI同比上涨

0.7%，涨幅较上月回落0.3个百分点，创2021年10月以来新低。

中国3月金融数据重磅出炉

M2、社融、新增贷款均超预期。据央行初步统计，3月份，我国社会融资规模增量为5.38万亿元，比上年同期多7079亿元；人民币贷款增加3.89万亿元，同比多增7497亿元。3月末，M2同比增长12.7%，比上年同期高3个百分点；社会融资规模存量为359.02万亿元，同比增长10%。专家指出，3月新增信贷、社会融资不仅保持较高规模，信贷结构也有进一步改善。不过，当前企业预期和实际投资需求仍有进一步提升空间，实体经济活跃度仍需政策继续呵护改善。

4.2 国际财经

英国制定5G目标 称不需要太多运营商以确保竞争

英国制定了到2030年将下一代5G移动网络覆盖到人口稠密地区的目标，并表示不需要太多的网络运营商来确保市场竞争。据悉，英国四大移动运营商EE、沃达丰(VOD.US)、O2和Three都在推出5G。约77%的人口现在可以从至少一家运营商获得基本的5G覆盖。英国表示，它希望下一代5G——称为独立5G或5GPlus——能在2030年之前广泛普及，帮助开发无人驾驶汽车、机器人和无人机等新技术。沃达丰和Three正在进行合并谈判，如果谈判成功，英国运营商数量将减少到3家。

日本央行新行长固守鸽派立场 日本国债利率下挫

日本政府债券收益率周二普遍下跌，此前日本央行新任行长植田和男誓言将维持超宽松货币政策。10年期日本国债收益率一度跌至0.445%，为4月4日以来最低，最后收于0.45%附近，前一交易日徘徊在0.465%。2年期日本国债收益率下跌0.5个基点至-0.055%，5年期日本国债收益率下跌2个基点至0.130%。植田和男周一在上任后的首次讲话中表示，目前维持日本央行的货币政策是合适的，因为通胀尚未达到2%的目标趋势。三菱UFJ摩根士丹利证券固定收益策略师Keisuke Tsuruta表示：“他的讲话让投资者松了一口气。”

美财长弱化银行业动荡问题 称美国经济表现非常出色

美国财政部长耶伦在近期的一次新闻发布会上表示，尽管近期银行业出现动荡，她认为美国经济状况优于六个月前。她表示，目前尚未看到信贷收缩的证据，尽管这是一种可能性。耶伦指出，美国经济表现非常出色，就业持续稳健增长、通货膨胀逐渐下降且消费者支出强劲。她因此预计美国经济不会出现衰退，尽管风险仍然存在。耶伦的这番言论是在世界银行和国际货币基金组织(IMF)在美国首都华盛顿举行的春季会议之初发表的。

4.3 行业要闻

3月我国动力电池装车量27.8GWh 同比增长29.7%

4月11日，中国汽车动力电池产业创新联盟发布2023年3月动力电池月度数据。3月，我国动力电池装车量27.8GWh，同比增长29.7%，环比增长26.7%。其中三元电池装车量8.7GWh，占总装车量31.4%，同比增长6.3%，环比增长29.8%；磷酸铁锂电池装车量19.0GWh，占总装车量68.5%，同比增长44.4%，环比增长25.3%。1-3月，我国动力电池累计装车量65.9GWh，累计同比增长28.4%。其中三元电池累计装车量20.9GWh，占总装车量31.7%，累计同比下降2.2%；磷酸铁锂电池累计装车量44.9GWh，占总装车量68.2%，累计同比增长50.5%。

AI遭“围剿”！欧洲、中国之后，美国考虑对ChatGPT等工具进行审查，OpenAI、微软、谷歌积极回应

据《华尔街日报》4月11日报道，由于人们越来越担心生成式人工智能(AI)技术可能被用来进行歧视或传播有害信息，拜登政府已经开始研究是否需要审查ChatGPT等人工智能工具。作为潜在监管的第一步，美国商务部已经于美东时间4月11日(周二)正式公开征求意见，就其所谓的问责措施发表意见，包括有潜在风险的新人工智能模型在发布前是否应该通过认证程序。《每日经济新闻》记者注意到，北京时间周二，中国的监管机构已经对生成式AI技术进行过一系列的表态。其中提到，提供生成式AI产品或服务应当遵守法律法规的要求，尊重社会公德、公序良俗。此外，4月10日，中国支付清算协会网站发布“关于支付行业从业人员谨慎使用ChatGPT等工具的倡议”。

一季度终端车市表现相对疲软 中汽协建议继续出台促进汽车消费政策

4月11日，中汽协发布的最新数据显示，1~3月，国内汽车产销分别完成621万辆和607.6万辆，同比分别下降4.3%和6.7%，较同

期小幅下滑。其中，3月国内汽车产销分别完成258.4万辆和245.1万辆，环比分别增长27.2%和24%，同比分别增长15.3%和9.7%。图片来源：中汽协中国汽车工业协会副秘书长陈士华解释称，今年第一季度，国内汽车行业进入促销政策切换期，传统燃油车购置税优惠政策的退出、新能源汽车补贴的结束等因素造成去年底提前消费，相关接续政策尚不明朗。加上年初以来的新能源车降价，以及3月以来的促销潮对终端市场产生波动，汽车行业经济运行总体还面临较大压力。从整体车市发展情况来看，汽车终端市场依然相对疲软，国内有效需求尚未完全释放，汽车消费恢复还相对滞后。

4.4 两市公司重要公告

葵花药业2022年度净利同比增23.05% 拟10派10元

葵花药业披露年报。公司2022年实现营业收入5,094,511,319.93元，同比增长14.20%；实现归属于上市公司股东的净利润867,186,130.47元，同比增长23.05%；基本每股收益1.48元/股。公司2022年度利润分配预案为：以584000000股为基数，向全体股东每10股派发现金红利10元（含税）。

春风动力：2022年净利润同比增长70.43% 2023年一季度净利润同比增长99.57%

春风动力发布年报及一季报。2022年公司实现营业收入1,137,801.69万元，同比增长44.73%；实现归属于母公司所有者的净利润70,136.63万元，同比增长70.43%。公司拟每10股派现金红利14.10元（含税）。2023年一季度归属于上市公司股东的净利润210,305,287.64元，同比增长99.57%。

浪潮软件：2022年净利润同比增长51.39%

浪潮软件发布年报。2022年公司实现销售收入207,424.50万元，同比增长13.34%；实现归属于上市公司股东的净利润6,378.26万元，同比增长51.39%；每股收益0.20元。公司拟每10股派发现金红利0.30元（含税）。

海尔智家：实控人方面拟以1.5亿元-3亿元增持股份

海尔智家公告，实际控制人海尔集团之一致行动人海创智于4月11日增持公司276.8472万股A股股份，占公司总股本的0.03%。海创智拟自4月11日起6个月内增持公司A股股份，拟增持总金额（包含本次增持金额）不低于1.5亿元，且不高于3亿元，本增持计划不设价格区间。

派能科技：2022年净利润同比增长302.53% 拟10派21.8元

派能科技发布年报。2022年公司实现营业收入601,317.48万元，同比增长191.55%；实现归属于上市公司股东的净利润127,272.90万元，同比增长302.53%。基本每股收益8.22元。公司拟每10股派发现金红利21.80元（含税）。

仲景食品一季度净利润同比增长132.55%

仲景食品披露一季报。公司2023年第一季度实现营业收入223,170,245.29元，同比增长12.26%；实现归属于上市公司股东的净利润39,092,178.11元，同比增长132.55%；基本每股收益0.39元/股。

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