

2023年4月18日星期二

【东兴农林牧渔】农林牧渔行业：非瘟疫苗已提交应急评审，持续推荐生猪及后周期板块（20230417）

报告摘要：

生猪养殖：本周生猪价格为 14.44 元/千克，较上周下跌 0.82%；猪肉价格为 19.57 元/千克，较上周下跌 1.41%；仔猪价格 36.67 元/千克，较上周下跌 1.27%；二元母猪价格为 2675.64 元/头，较上周下跌 0.04%。本周需求无改善，白条走货一般，养殖端压栏情绪较弱，供给端仍较为充足，猪价维持弱势震荡。行业补栏情绪持续偏弱，仔猪价格走低。自繁自养亏损接近 300 元/头，行业资金压力持续。非瘟影响北方部分区域产能，南方梅雨季叠加人员流动增加，Q2 疫情影响仍有深化可能，特别是猪价低迷期防疫松懈的养殖户可能会出现被动去产能情况。同时 Q2 生猪供需格局难言利好，猪价低迷或在近期持续。我们认为在亏损+疫病背景下，后市产能去化幅度有望逐步加大，猪周期站在边际向好的拐点，步入左侧布局区间，建议逢低布局。行业具备较强的配置价值。建议关注周期磨底阶段管理优异与产能扩张的相关企业，重点推荐牧原股份、天康生物等。

动保方面，普莱柯近日在回复投资者提问时表示，目前公司和合作单位中国农业科学院兰州兽医研究所合作的非洲猪瘟亚单位疫苗已于近日向农业农村部提交了兽药应急评价申请，相关评审工作正在进行。今年冬春季节非瘟疫情在北方区域性爆发，非洲猪瘟仍是困扰行业的烈性传染病，而疫苗是实现有效防疫的最好途径。非瘟疫苗一旦上市，作为大单品将带来行业空间显著扩容，参与研发销售的首批企业有望抢占先机获得较高市场份额，显著提振收入业绩。动保板块周期性与变革性并存，持续强烈推荐，重点推荐动保龙头普莱柯、生物股份、科前生物。

市场回顾：

本周（0410-0414）申万农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：渔业-1.25%、种植业-1.32%、养殖业-3.06%、农产品加工-3.09%、饲料-4.73%、动物保健-5.13%。

本周（0410-0414）申万农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：众兴菌业 16.35%、佳沃食品 14.03%、ST 天山 9.89%、华绿生物 7.94%、益生股份 7.35%；表现后五的公司为：回盛生物-5.09%、巨星农牧-5.09%、立华股份-5.21%、双塔食品-5.22%、民和股份-5.24%。

行业资讯与重点公司公告：

1、海大集团：2022 年度业绩快报

公司 2022 年预计全年营业收入 1,047.15 亿元，实现归属于上市公司股东的净利润 29.53 亿元，同比增长 79.06%。

A 股港股市场

指数名称	收盘价	涨跌%
上证指数	3,393.33	0.23
深证成指	11,860.4	0.04
创业板	2,431.1	-0.14
中小板	7,815.76	0.0
沪深 300	4,162.03	0.3
香港恒生	20,650.51	-0.63
国企指数	7,002.91	-0.75

A 股新股日历（本周网上发行新股）

名称	价格	行业	发行日
中船特气	36.15	电子	20230411
晶升股份	32.52	电子	20230411
中裕科技	12.33	建筑材料	20230411
美利信	32.34	通信	20230412
民士达	6.55	纺织服饰	20230412
荣旗科技	71.88	机械设备	20230413

*价格单位为元/股

A 股新股日历（日内上市新股）

名称	价格	行业	上市日
----	----	----	-----

*价格单位为元/股

数据来源：恒生聚源、同花顺、东兴证券研究所

重点推荐：

【重点推荐】牧原股份、海大集团、普莱柯、科前生物、生物股份

【建议关注】中宠股份、佩蒂股份、天康生物、隆平高科、大北农

风险提示：畜禽价格波动风险，极端天气影响，动物疫病影响等。

(分析师：程诗月 执业编码：S1480519050006 电话：010-66555458)

【东兴房地产】房地产周报 20230417：一线城市新房销售显著回升，北京房山拟试点“一区一策”（20230417）

市场行情：本周（4.10-4.14）A股地产指数（申万房地产）涨幅-0.29%（上周4.65%），A股大盘（中证A股）涨幅-0.60%（上周1.77%）；H股地产指数（克而瑞内房股领先指数）涨幅6.02%（上周-2.20%），H股物业指数（恒生物业服务及管理指数）涨幅5.80%（上周-2.07%），H股大盘（恒生指数）涨幅0.53%（上周-0.34%）。本周A股地产板块表现强于大盘、H股地产板块表现强于大盘、H股物业板块表现强于大盘。

行业基本面：

一线城市带动新房销售增速回升，二手房销售热度延续。从数据来看，28城商品房累计销售面积（1.1~4.16）同比增长15.3%，本月至今（4.1~4.16）同比增长37.5%，上月整月同比增长45.4%；其中一线城市本月至今（4.1~4.16）同比增长134.2%。12城二手房成交面积（1.1~4.16）同比增长47.3%，本月至今（4.1~4.16）同比增长52.2%，上月整月同比增长75.5%。

土地市场成交偏弱。从数据来看，100大中城市本年累计

（2022.12.26~2023.4.16）成交土地建面同比增长0.4%，上周累计同比增长3.1%；本周100大中城市（4.3~4.16）土地成交溢价率为2.8%，上周为7.8%；100大中城市本年累计（2022.12.26~2023.4.16）土地成交总价同比增长0.7%，上周累计同比增长1.6%。

内债融资规模上行，外债余额持续下降。从数据来看，境内地产债发行规模（1.1~4.16）累计同比增长2.1%，4月至今（4.1~4.16）同比增长29.1%；内地房企海外美元债券余额（截至4.16）同比去年同期下滑25.09%，环比上月末下滑1.49%；内地房企海外港元债券余额（截至4.16）同比去年同期下滑16.77%。

投资策略：本周各能级城市继续出台市场支持政策，一线城市销售明显回暖，带动新房销售明显回升。4月10日，北京房山拟试点执行购房支持政策“一区一策”。4月12日，江西南昌中心城区房屋征收全面推行房票安置，出具房票后3个月内使用给予10%购房补助，第4-6个月内使用补助8%，第7-12个月内使用补助5%。4月13日，合肥就提取公积金支付购房首付款征求意见，可申请提取公积金支付购房首付款，提取额度不超过首付款金额。此外，河南周口、江苏常州、四川遂宁、广东韶关、福建漳州、广东佛山、河南济

源等地都出台了公积金购房鼓励政策。

防范化解房企风险与支持改善性住房需求是近一段时间以来房地产供需两端支持政策的主要方向。我们认为，当前供需两端政策都在确保房地产市场回归平稳发展，政策正在形成合力，销售市场正走向触底回升。我们推荐具有信用优势的优质央企、国企以及有望受益于融资端的支持，有效改善资产负债状况的优质民企。优质头部房企将受益于融资政策的支持进一步优化资产结构，有望抓住行业出清与竞争格局改善的机会在需求回暖之时抢占先机，保利发展、越秀地产、金地集团、碧桂园、龙湖集团等龙头房企将有望受益。

风险提示：行业政策落地不及预期的风险、盈利能力继续下滑的风险、销售不及预期的风险、资产大幅减值的风险。

(分析师：陈刚 执业编码：S1480521080001 电话：010-66554028)

重要公司资讯

- 亿纬锂能：**发布 2022 年年度报告，公司实现营业总收入 363.04 亿元，同比增长 114.82%；实现归属于上市公司股东的净利润为 35.09 亿元，同比增长 20.76%。（资料来源：同花顺）
- 金山办公：**4 月 18 日，金山办公正式发布了具备大语言模型能力的生成式人工智能应用，暂定名为“WPSAI”，这也是国内协同办公赛道首个类 ChatGPT 式应用，今后还将持续向 AIGC、阅读理解和问答、人机交互三个方向深耕。（资料来源：同花顺）
- 歌尔股份：**发布 2022 年报及 2023 年一季报。2022 年公司实现营收 1048.94 亿元，同比增长 34.10%，实现净利润 17.49 亿元，同比下滑 59.08%。2023 年一季度实现营收 241.22 亿元，同比增长 19.94%，实现净利润 1.06 亿元，同比减少 88.22%。（资料来源：同花顺）
- 比亚迪：**在 2023 年上海车展上，比亚迪旗下仰望品牌携 U8、U9 两款新车亮相，仰望 U8 正式开启预售，预售价为 109.8 万元起。（资料来源：同花顺）
- 蔚来汽车：**在 2023 年上海车展上，蔚来汽车发布 2023 款 ES6 和 2023 款 ET7，新款 ET7 较上一代总共有 15 项的更新，售价为 45.8 万元至 53.6 万元，已同步开启预订。（资料来源：同花顺）

经济要闻

- 国家统计局：**初步核算，一季度国内生产总值 28.5 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，比上年四季度环比增长 2.2%。分产业看，第一产业增加值 1.16 万亿元，同比增长 3.7%；第二产业增加值 10.79 万亿元，增长 3.3%；第三产业增加值 16.55 万亿元，增长 5.4%。（资料来源：同花顺）
- 国家统计局：**3 月份，社会消费品零售总额 3.79 万亿元，同比增长 10.6%。其中，除汽车以外的消费品零售额 3.36 万亿元，增长 10.5%。1~3 月份，社会消费品零售总额 11.49 万亿元，同比增长 5.8%。其中，除汽车以外的消费品零售额 10.41 万亿元，增长 6.8%。（资料来源：同花顺）
- 财政部：**2023 年 1-3 月各地发行新增专项债券 13228 亿元，主要支持市

政和产业园区、基础设施、交通基础设施、社会事业以及保障性住房等党中央国务院确定的重点领域。（资料来源：同花顺）

4. **交通运输部：**印发《2023年推动交通运输新业态平台企业降低过高抽成工作方案》，推动主要网约车和道路货运新业态平台公司降低平台过高的抽成比例或者会员费上限，并向社会公开发布。（资料来源：同花顺）
5. **国家发改委：**自2023年4月17日24时起，国内汽、柴油价格每吨分别提高550元和525元。（资料来源：同花顺）

每日研报

【东兴非银行金融】非银行金融行业跟踪：成交量&两融规模维持高位，继续关注证券板块（20230417）

证券：本周市场日均成交额环比下降 700 亿至 1.14 万亿，但仍保持在近期高位；两融余额（4.13）续升至 1.64 万亿，且融资融券比继续上行。年初以来权益市场逐步回暖，成交额、两融余额等市场核心指标触底回升，有力提振券商业绩。考虑到 2022 年一季度业绩的较低基数，行业 23Q1 净利润有望中两位数增长。同时，公开且高频的市场数据持续创新高且维持高位，有望提振投资者情绪，激活市场活力。根据中证登数据，3 月新增投资者达到 189.62 万人，环比续增 13.1%。叠加央行公布的 3 月社融、人民币贷款、M2 等核心金融数据续超预期，市场流动性改善基础仍在，我们看好权益市场和券商业绩的正反馈延续。

保险：过半上市险企披露 3 月原保费数据，各险企 3 月单月同比增速虽较 2 月略有放缓，但考虑到基数因素，3 月负债端仍呈现强势复苏格局。人身险方面，平安寿险表现相对突出；财产险方面，太平产险以近 20% 的增速领跑同业。我们认为，伴随着国内经济的企稳向好，居民消费能力和消费意愿均有望逐步增强，保险需求有望逐步释放，疫情影响弱化令以代理人渠道为主的各渠道加速复苏。从上市险企 2022 年年报中可以看到，自 Q3 起负债端边际改善趋势已开始形成并得以延续，2022 年的低基数有望缔造 2023 年的高增长。受疫情、资产配置需求、产品竞争格局、政策等因素影响，居民对能满足保障、资产保值增值等多类型需求的保险产品的认可度持续提升；同时，伴随险企对于产品定位的高度精细化和个性化，保险产品的“消费属性”有望显著增强。而个人养老金、商业养老金业务的相继落地将成为保险产品拼图的有效补充。我们预计，伴随人身险和财产险的协同发力，2023 年险企负债端有望持续复苏，进而使板块估值修复成为中期主题。

板块表现：4 月 10 日至 14 日 5 个交易日非银板块整体下跌 0.55%，按申万一级行业分类标准，排名全部行业 14/31；其中证券板块下跌 1.00%，跑输沪深 300 指数（-0.76%）；保险板块上涨 0.25%，跑赢沪深 300 指数。个股方面，券商涨幅前五分别为东方证券（4.07%）、中泰证券（3.80%）、红塔证券（3.17%）、兴业证券（1.23%）、浙商证券（0.67%），保险公司涨跌幅分别为中国太保（3.18%）、中国人保（2.70%）、新华保险（0.95%）、中国人寿（0.39%）、中国平安（-0.31%）、天茂集团（-1.17%）。风险提示：宏观经济下行风险、政策风险、市场风险、流动性风险。

（分析师：刘嘉玮 执业编码：S1480519050001 电话：010-66554043 分析师：高鑫 执业编码：S1480521070005 电话：010-66554130）

【东兴交通运输】航空机场 3 月数据点评：淡季国内客座率下滑，关注五一小长假需求弹性（20230417）

事件：各航司发布 3 月经营数据。国内方面，由于淡季到来，行业整体客座率环比下滑；国际航线方面，各航司运力投放环比提升皆超过 30%，航班换季带来的增益需要在 4 月才能完全体现。

国内航线供给投放基本到位，淡季客座率下滑：国内航线 3 月份的经营情况整体表现为运力投放环比略增，客座率环比下降。除国航对山航完成并表后运力规模明显提升外，东航与南航运力投放较 2 月环比仅微增。

国内航线较大的运力投放，叠加 3 月进入淡季，导致三大航客座率环比下行 3 个百分点左右，因此可以认为目前国内航线供给已经趋于饱和。后续增投空间不大。对于航司来说最好的情况是各航司严格控制供给，并努力提升客座率水平。只有客座率提升至较高水平，部分热门航线由供大于求转为供不应求，票价的弹性才能充分体现。

值得一提的是，各航司中仅春秋航空 3 月实现客座率环比回升，由于春秋航空受众群体更偏向于旅游人群，可以认为相比于商务出行需求，目前旅游出行需求的提升空间更大。

国际航线换季后恢复加速，效果会在 4 月数据中展现：国际航线方面，3 月各航司国际航线运力投入水平已经提升至 19 年的 23% 左右（2 月约为 15%）。国东南三大航 3 月国际航线运力投放环比分别增长 64%（有并表山航的因素）、46%、30%，春秋与吉祥分别增长 31% 与 37%，各航司环比增长都在 30% 以上。

考虑到航空换季在 3 月末，3 月大部分时间处于未换季状态，因此 3 月数据其实并未完全体现航班换季带来的恢复潜力。预计航班换季带来的国际航线增长会在 4 月的经营数据中得到较好的体现，预计 4 月数据较 3 月可以轻松实现 30% 以上的环比增长。在国内航线投放基本饱和的情况下，想要进一步提升航司的飞机日利用率，只有通过持续开通国际航线才能实现。国际航线

的潜在需求也较为旺盛，完全可以支撑起供给端的快速增长，可以发现在供给大幅放量的同时，国际航线客座率还在提升。因此，国际航线的改善是当下航空业恢复的重中之重。

五一假期有望带来旅游出行需求的集中释放：今年五一假期的特殊性在于其是疫情过后航空需求第一个集中释放期，量价齐升带来的业绩弹性不可小觑。目前，五一期间的订单水平很大程度上可以验证航空复苏的实际效果。携程数据显示，截至4月第一周结束，五一小长假期间的国内游订单水平已经追平2019年，同比增长超7倍；内地出境游预订同比增长超18倍。我们预计，相比于三大航，五一需求的集中释放对春秋吉祥等中型航司更为利好。一方面，中型航司特别是春秋航空旅游出行需求占比较高；另一方面，五一假期长度比较适合短途国际出游，而日韩东南亚等短途航线也正是中型航司主打的国际航线。因此，后续可以重点关注春秋与吉祥在五一期间的表现。

投资建议：行业政策出现确定性的好转，不管是需求端还是政策端都进入触底回升阶段，后续的趋势转向乐观，值得市场更多关注。

风险提示：宏观经济下行；民航政策变化；安全事故；油价汇率大幅波动；异常天气因素等。

(分析师：曹奕丰 执业编码：S1480519050005 电话：021-25102904)

【东兴传媒】传媒互联网行业周报：腾讯向工信部汇报微信业务异常情况，美团面向企业用户推出美团企业版（20230417）
周观点：

本周（2023.4.10-2023.4.14），传媒（申万）指数上涨3.14%，恒生科技指数下跌1.74%。当前国内人工智能对话聊天机器人的研发和布局还处于早期阶段，国内相关科技企业机遇和风险并存。同时，我们建议关注国内消费复苏逻辑下美团、阿里巴巴、京东、拼多多等本地生活及电商零售板块投资机会。

走势概览：

本周（2023.4.10-2023.4.14），传媒（申万）指数上涨3.14%，上证指数上涨0.32%，创业板指数下跌0.77%，中概股指数上涨0.20%，恒生科技指数下跌1.74%，恒生指数上涨0.53%，纳斯达克综指上0.29%；

本周（2023.4.10-2023.4.14），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为有色金属（+5.38%）、建筑装饰（+4.44%）、传媒（+3.14%）。

重点标的的周度行情：

本周（2023.4.10-2023.4.14），涨跌幅排名前三的A股传媒重点标的依次为光线传媒（+20.57%）、中信出版（+16.76%）、华策影视（+15.37%）；

本周（2023.4.10-2023.4.14），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为云音乐（+7.86%）、阅文集团（+5.89%）、网易（+3.71%）。

行业新闻及公司重要公告：

（1）工信部听取腾讯关于“3.29”微信业务异常汇报，要求腾讯公司进一步健全安全生产管理制度，落实网络运行保障措施，坚决避免发生重大安全生产事故；

（2）腾讯云与南京大明文化公司联合打造业内首个“全真互联博物馆”，腾讯已将其运用在远程无人驾驶、数字工厂、远程银行、智慧高速、手术导航、飞行模拟机等领域；

（3）美团面向企业用户推出一站式企业消费管理服务——美团企业版，着力解决企业消费中报销流程复杂、消费不透明、成本管控难、供给资源单一等问题；

（4）值得买：公布2022年度财务决算报告；

（5）中信出版：中信建投发布关于中信出版首次公开发行股票并在创业板上市之保荐总结报告书；

（6）昆仑万维：发布2022年年度报告，报告期内公司营收47.36亿元，同比-2%；归母净利润11.53亿元，同比-25%；归母扣非净利润11.54亿元，同比-10%；

（7）值得买：关于持股5%以上股东解除股份质押的公告；

（8）大丰实业：关于2021年限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销实施公告；

（9）大丰实业：发布2023年第一季度业绩快报。Q1公司营收3.33亿元，同比-28%；归母净利润0.21亿元，同比-69%；归母扣非净利润0.16亿元，同比-77%；

- (10) 美团：根据首次公开发售后股份奖励计划授出受限制股份单位；
- (11) 腾讯控股：根据股份奖励计划发行新股份；
- (12) 易点天下：关于持股 5%以上股东部分股份质押的公告；
- (13) 壹网壹创：关于公司股东减持股份预披露公告。

风险提示：监管政策变化，国内经济下行，行业发展不及预期等。

(分析师：石伟晶 执业编码：S1480518080001 电话：021-25102907)

【东兴策略】地产、金融估值上升——A 股市场估值跟踪四十九（20230417）

本报告拟从全球重要指数估值和 A 股指数风险溢价、行业估值的变化来审视当前市场估值情况。

本周要点：海内外宏观环境助力、地产、金融等板块估值回升。美国 3 月 CPI 增速为 5.0%，低于 5.1%、6.0% 的预期值、前值，加息预期回落，助力金属、资源品等大宗商品上涨；我国金融、出口数据双双超预期，地产、金融、周期等与宏观经济相关性较大板块估值也得到提振。

全球主要股指涨跌分化，其中海外股和部分港股上涨，A 股普遍下跌。海外股中 日经 225 (3.54%) 上涨幅度最大，英国富时 100 (1.68%)、德国 DAX (1.34%) 涨幅居前；港股中恒生指数 (0.53%) 涨幅最大，恒生科技 (-1.74%) 跌幅最大。A 股中创业板指 (-0.77%) 跌幅最大，沪深 300 (-0.76%) 跌幅居前。估值来看，日经 225 (PE(TTM): 3.59%/PB: 3.06%) 升幅最大，恒生科技 (PE(TTM): -3.30%/PB: -3.30%) 降幅最大。估值分位数来看海外股升幅显著，海外股中的英国富时 100 (+1.8 个百分点) 升幅最大，标普 500 (+1.2 个百分点)、纳斯达克 (+1 个百分点) 升幅居前。港股来看，恒生指数 (+1.50 个百分点) 升幅最大，恒生科技 (-6.40 个百分点) 降幅最大。

A 股估值分位数来看，上证 50 (+3.1 个百分点) 升幅最大，上证指数 (+1.0 个百分点) 升幅居前。2023 年初至今主要指数涨跌幅收窄。沪深 300 累计涨幅较上周下降 0.81 个百分点，涨跌幅变化最大，其中 153.40% 来自估值扩张。上证 50 涨幅较上周缩小 0.22 个百分点，其中 352.11% 来自估值扩张，估值贡献边际变化最大。除创业板指外，上周主要指数估值变化贡献均超 80%。

本周大类行业中资源能源、金融地产等 6 个行业估值上升，消费和设备制造两个行业估值下降。资源能源 (PE(TTM): 3.61%; PB: 3.62%) 升幅最大，消费 (PE(TTM): -85.49%; PB: -0.59%) 降幅最大。中信行业来看，资源品估值大幅抬升，其中钢铁 (7.96%) 升幅最大、石油石化 (6.76%)、有色金属 (6.06%) 升幅居前；房地产板块估值继续抬升，建筑 (6.22%) 升幅最大，建筑、房地产估值小幅抬升；消费板块整体下行，消费者服务 (-5.20%) 降幅最大，食品饮料 (-5.01%)、纺织服饰 (-2.23%) 降幅居前。部分科技行业也现下行，军工 (-3.05%)、计算机 (-2.49%) 估值降幅较大。

9 个中信行业 PE(TTM) 超过中位数，21 个中信行业 PB 超过中位数。PE 来看，当前值排名前三的行业是消费者服务、计算机、国防军工，排名后三的行业是石油石化、煤炭和银行；PB 来看，当前值排名前三的行业是食品饮料、消费者服务和计算机，排名后三的行业是钢铁、房地产和银行。

本周 A 股主要指数风险溢价中，大盘风格上行幅度最大。其中深证 100 (0.06%) 和科创 50 (0.06%) 上行幅度最大，上证 180 (-0.12%) 持续下降且降幅最大，上证 50 (-0.10%)、上证指数 (-0.06%) 降幅居前。

风险提示：数据统计可能存在误差。

(分析师：林莎 执业编码：S1480521050001 电话：010-66554151 研究助理：孙涤 执业编码：S1480121040003 电话：010-66555181)

【东兴石油石化】海油工程 (600583)：海工龙头成本优势显著 (20230417)

公司以海洋工程项目为核心业务。公司主营业务主要分两大类：海洋工程 EPCI 项目、非海洋工程项目。从营收结构看，除 2016/2021 年，海洋工程项目营收占比基本保持 80% 以上，为第一大主营业务。公司坚持以“设计”为龙头的 EPCI 总包能力建设为核心，未来业务呈多元化趋势。

以海洋工程为核心，有望实现多元化发展。非海洋工程项目收入主要 LNG 储罐和接收站的建造收入，从 2018 年的 3.23 亿元增长到 2022 年 89.4 亿元，成为公司新的重要增长极。公司海洋工程业务以中海油资本支出为支撑，探索业务多元化，公司收入端波动有望降低。

资产周转率稳步上升，经营杠杆下降。从资产结构来看，公司经营资产占总资产比例从 2009 年高点 93.93% 降至 2022 年的 53.10%。公司长期资产扩张性资本支出比例在 2008 年达到峰值 72.15%，随后逐年下降，保持在 5% 左右。与之对应的是公司固定资产周转率 2011 年触底 0.89 后逐年回升至 2022 年的 2.22，基本与 2004 年高点持平。随着公司固定资产占比下降，公司固定成本和经营杠杆同时下降，未来公司盈利波动区间有望收窄。

顺应全球能源产业绿色低碳发展，规划部署 LNG、海上风电、海上岸电、CCUS 和氢能工程四大领域。根据 IEA（国际能源署）的数据，2017 年，全球石油和天然气生产中，陆地油田每产生 1 个标准立方米石油当量的碳排放量平均为 233 克，而海上油田则为 184 克，相比之下，海上油田碳排放量低于陆上。根据公司年报披露绿色低碳发展思路进行展望，不构成对投资者的实际承诺。

公司盈利预测及投资评级：我们预计公司 2023-2025 年净利润分别为 11.93、12.57 和 13.19 亿元，对应 EPS 分别为 0.27、0.28 和 0.30 元。首次覆盖给予“强烈推荐”评级。

风险提示：行业政策出现重大变化、技术进步不及预期、国际油价大幅下行、上游油气公司资本开支不及预期。。

(分析师：任天辉 执业编码：S1480523020001)

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526