

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	3393	0.23	0.32	
深证成份指数	11860	0.04	-1.40	
沪深300指数	4162	0.30	-0.76	
创业板指数	2431	-0.14	-0.77	
上证国债指数	200	0.03	0.13	
上证基金指数	6853	-0.19	-0.68	

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	20651	-0.63	0.53	
中国香港国企指数	7003	-0.75	0.30	
中国台湾加权指数	15869	-0.59	0.59	
道琼斯指数	33977	-0.03	1.20	
标普500指数	4155	0.09	0.79	
纳斯达克指数	12153	-0.04	0.29	
日经225指数	28659	0.51	3.54	
韩国KOSP100	2571	-0.19	3.26	
印度孟买指数	59727	-0.31	1.00	
英国FTSE指数	7909	0.38	1.68	
俄罗斯RTS指数	1011	0.62	0.86	
巴西圣保罗指数	106016	-0.25	5.41	
美元指数	102	-0.27	-0.48	

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	--	2.65	
现货金(美元/盎司)	1999	0.19	0.87	
伦敦铜(美元/吨)	9002	0.53	2.06	
伦敦铝(美元/吨)	2440	2.82	2.14	
伦敦锌(美元/吨)	2850	0.51	1.50	
CBOT大豆(美分/蒲式耳)	1490	0.27	-1.74	
CBOT玉米(美分/蒲式耳)	642	--	-1.13	
波罗的海干散货	1412	0.00	-8.01	

资料来源:同花顺iFinD

今日重点推荐:

【平安证券】宏观动态跟踪报告*国内宏观*中国经济复苏的引擎与掣肘:2023年一季度经济增长数据评论*20230418

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

核心观点:2023年一季度中国不变价GDP增长4.5%,显著强于市场预期,显示中国经济开局良好。我们认为,当前中国经济复苏仍然具有典型的疫后修复特征,与防疫放开相关的服务业成为拉动经济增长的关键力量,但经济全面复苏的基础尚不够稳固。这主要体现在:工业生产和投资的稳步复苏中,开始显现出若干不利迹象;房地产投资的修复仍主要受益于保交楼政策,房地产销售好转和新开工意愿提升均不稳固;居民收入信心虽明显改善,但可支配收入增长仍然未见起色,扩大居民消费仍任重道远。市场对中国经济增长预期可适度上修,但还密切跟踪关键结构性指标。

【平安证券】债券点评*数据“超预期”,债市情绪未受影响*20230418

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

核心观点:一季度及3月经济数据整体符合市场预期,亮点在于消费和出口,拖累主要来自投资,生产、就业和通胀表现也略低于预期。23年一季度GDP同比增速为4.5%,好于wind一致性预期的4%。从量价角度看,一季度工业增加值定基指数同比增速为2.96%,价格方面3月CPI和PPI分别为0.7%和-2.5%,相对于偏强的GDP数据表现一般。此外,3月青年失业率升至19.6%的历史高位,显示就业市场仍有待政策继续托举。从需求侧看,3月社零同比为10.6%,出口同比14.8%,新增社融和信贷规模分别为5.38万亿和3.89万亿,都显著好于市场预期。不过,固定资产投资表现略不及预期,3月固定资产投资累计同比为5.1%,较wind一致性预期低0.2个百分点。

【平安证券】行业点评*房地产*销售竣工改善明显,投资开工延续筑底*强于大市20230418

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:王懂扬 投资咨询资格编号:S1060522070003

研究分析师:杨侃 投资咨询资格编号:S1060514080002

核心观点:楼市热度延续下,3月地产销售、到位资金转正,竣工亦明显增长,全年销售、竣工增长可期。同时,投资开工低迷、销售复苏仍不牢固背景下,近期资源部、银保监发文推广不动产“带押过户”,北京亦提出完善一区一策,后续政策环境有望延续宽松。基本面复苏背景下,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、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、三棵树、旗滨玻璃等。

正文目录

一、重点推荐报告摘要	3
1.1 【平安证券】宏观动态跟踪报告*国内宏观*中国经济复苏的引擎与掣肘：20...	3
1.2 【平安证券】债券点评*数据“超预期”，债市情绪未受影响*20230418	3
1.3 【平安证券】行业点评*房地产*销售竣工改善明显，投资开工延续筑底*强...	4
二、一般报告摘要-行业公司	4
2.1 【平安证券】千味央厨（001215.SZ）*年报点评*产品结构不断升级，受益...	5
2.2 【平安证券】中科曙光（603019.SH）*年报点评*业绩符合预期，将继续在...	5
2.3 【平安证券】海光信息（688041.SH）*年报点评*CPU、DCU双轮发力，...	6
2.4 【平安证券】长安汽车（000625.SZ）*年报点评*自主盈利大幅提升，新能...	7
三、新股概览	8
四、资讯速递	8
4.1 国内财经	8
4.2 国际财经	9
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】宏观动态跟踪报告*国内宏观*中国经济复苏的引擎与掣肘：2023年一季度经济增长数据评论*20230418

【平安观点】

当前中国经济复苏仍然具有典型的疫后修复特征，与防疫放开相关的服务业成为拉动经济增长的关键力量，但经济全面复苏的基础尚不够稳固。这主要体现在：工业生产和投资的稳步复苏中，开始显现出若干不利迹象；房地产销售好转和新开工意愿提升均不稳固；居民收入信心虽明显改善，但可支配收入增长仍然未见起色，提升居民消费仍任重道远。市场对中国经济增长预期可适度上修，但还需密切跟踪关键结构性指标。

1、第三产业对中国经济的带动作用突出。第三产业的加速增长主要受三方面因素驱动：1) 防疫政策放开后接触性、聚集型服务业补偿性增长；2) 交通运输业增长加快；3) 数字经济的带动作用显著增强。

2、装备制造和原材料行业带动工业生产稳步回暖。不过，工业经济增长面临不少不利因素，对工业增加值增长的持续性形成一定威胁：1) 工业产销率和产能利用率仍处低位；2) 制造业“生产热、投资冷”，其中值得关注的是高技术制造业的生产、投资均显著下滑；3) 采矿业工业增加值大幅下滑；4) 出口交货值负增长小幅加深，与3月出口数据的靓丽表现存在出入。

3、房地产投资的复苏仍不稳固。当前房地产投资修复以“保交楼”为主要特征，房企新开工意愿依然不强。造成这一状况的原因主要在于：1) 房地产销售以二手房为更强，房地产库存仍在积累，从而对新开工的带动作用有限；2) 不同层级城市新房销售的恢复存在明显分化，对房地产销售的整体带动作用还不强；3) 房地产开发资金来源虽普遍改善，但民企与国企之间可能还存在较大差距。

4、居民可支配收入增长仍有待提速。3月就业形势显著改善，特别是农民工就业恢复较快。随着经济复苏和就业好转，居民收入信心明显改善，但一季度居民可支配收入增速仍然未见起色。不过，对此不必太过担心，居民收入改善本就是经济景气改善的滞后指标，只是提醒我们注意，当前消费复苏仍有很大疫后修复的成分（比如3月增长最快的限额以上消费品类，多为去年同期增速最差的品类），消费增长的动能还需进一步夯实。

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

1.2 【平安证券】债券点评*数据“超预期”，债市情绪未受影响*20230418

【事项说明】

4月18日上午，国家统计局公布3月及一季度经济数据。23年一季度GDP同比增长4.5%。3月规模以上工业增加值同比增速为3.9%，固定资产投资累计同比增速为5.1%，社会消费品零售总额同比增速为10.6%。

【平安观点】

1、生产修复放缓，或主要受到价格因素拖累：3月工增显著高于22年11-12月的2.5%以下的水平，但位于2018年以来的24%分位数水平。除此之外，工业增加值环比仅为0.12%，为近10年同期的最低水平，或反映出防控放开以后的生产端修复势头有所放缓。

2、社零同比超预期，基数或是主要贡献因素：3月社会消费品零售额为3.79万亿，同比增速为10.6%，较2月抬升7.1个百分点，比Wind一致预期高3.4个百分点，是3月经济数据中，除出口外预期差较大的一项。社零表现亮眼，一方面有基数的作用，剔除基数效应后，消费增速较为温和。另一方面，疫情防控政策放开以后，居民消费也迎来自然修复。

3、**投资增速放缓，基建、制造业投资符合季节性，地产投资仍有压力**：3月固定资产投资累计同比为5.1%，当月同比增速回落至-0.7%，较2月下降6.3个百分点。我们的判断是制造业投资基本符合季节性，基建投资增速高位放缓，也在预期内，房地产投资增速仍然偏低。基建投资增速回落至季节性水平，可能由于政策资金的投放节奏较22年有所拉长。房地产投资未见改善，预计4月在低基数和竣工的支持下，投资降幅收窄将延续。

4、**3-5Y利率债或可以参与交易**：经济数据公布以后，Wind口径10Y国债收益率下行0.9BP至2.83%（截至16:00），中短端国债利率下行0.5BP-2.5BP，沪深300指数微涨0.15%，可能反映出金融市场对经济读数中偏悲观的部分更为敏感。如果短期不降息，10Y国债利率向下的低位大致在2.8%左右，赔率并不充足；向上也看不到大幅上行的基础，这需要看到政策给出相对大体量的政策或监管方面的动作，暂时不建议参与。利率曲线上，3Y-5Y或有一定相对价值。当前国债10Y-1Y、3Y-1Y、5Y-3Y和10Y-5Y利差分别处在20年以来37%、39%、70%、20%分位数，中端估值有一定吸引力。

5、**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

1.3 【平安证券】行业点评*房地产*销售竣工改善明显，投资开工延续筑底*强于大市20230418

【事项说明】

国家统计局公布2023年1-3月全国房地产开发投资及销售数据，其中投资额2.6万亿元，同比下降5.8%；新开工2.4亿平米，同比下降19.2%；竣工1.9亿平米，同比增长14.7%；商品房销售面积3.0亿平米，同比降1.8%；销售额3.1万亿元，同比增长4.1%；房企到位资金3.5万亿元，同比降9.0%。

【平安观点】

1、**投资延续下滑，拐点仍需等待**。1-3月地产投资同比下降5.8%，其中3月单月同比降5.9%，降幅较1-2月扩大0.2pct；其中1-3月东部、中部、西部、东北部分别下滑3.4%、6.3%、12.3%、3.4%，中西部地区压力相对较大。往后看，考虑2022年百城住宅类用地成交总价同比降27%，2023Q1仍同比降18%，后续土地购置费或存下行压力；同时部分房企资金偏紧制约建安表现（1-3月施工面积同比降5.2%），全年地产投资或延续负增长。

2、**新开工持续筑底，竣工明显回升**。3月单月新开工1.1亿平米，同比降29.0%，降幅较1-2月扩大20.4pct。随着上年基数降低，叠加销售好转，后续新开工降幅有望收窄；全年而言，考虑上年土地成交降幅大、多数房企对市场复苏乐观谨慎、新开工意愿有限，维持年度策略新开工同比降10%的判断。受上年末部分交付项目滞后推动，前3月竣工同比增长14.7%，单月竣工6244万平、同比增32%，后续随着保交付政策持续发力，全年竣工仍相对乐观。

3、**销售同比转正，上调全年销售面积增速至5%**。3月商品房销售面积、销售额同比增0.1%、8.7%，增速较1-2月回升3.8%、8.8%，销售额表现好于销售面积反映高能级城市复苏更为明显。分区域看，东部、中部、西部、东北地区3月销售面积增速分别为7.2%、-10.5%、-1.8%、44.9%，东部表现明显更优。低基数背景下，4月前16日50城新房成交套数同比增18%，20城二手住宅成交套数同比增75%，短期成交有望延续修复。全年而言，考虑一季度楼市复苏好于年初预期，上调全年商品房销售面积增速预测至5%。

4、**到位资金同步转正，首套房贷利率继续下降**。3月房企到位资金同比增2.8%，其中定金及预收款、按揭贷款、国内贷款分别同比增13.5%、20.0%、6.1%，与销售回暖相印证。3月贝壳研究院监测的103个重点城市主流首套房贷利率为4.02%，环比微降2bp，二套房房贷利率4.91%，环比持平。3月国家发改委将公募REITs扩容至购物中心等消费基础设施，进一步拓宽融资渠道，利于房企盘活存量资产，持续优化资产负债表。

5、**投资建议**：楼市热度延续下，3月地产销售、到位资金转正，竣工亦明显增长，全年销售、竣工增长可期。同时，投资开工低

迷、销售复苏仍不牢固背景下，近期资源部、银保监发文推广不动产“带押过户”，北京亦提出完善一区一策，后续政策环境有望延续宽松。基本面复苏背景下，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、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、三棵树、旗滨玻璃等。

6、风险提示：1) 销售修复不及预期：当前经济与居民信心处于弱复苏态势，随着此前挤压需求释放殆尽，后续销售存在修复不及预期的风险；2) 个别房企流动性问题发酵、连锁反应超出预期风险：当前房企资金环境仍较紧张，若政策发力效果不及预期、资金压力较高企业仍存债务违约展期情形；3) 竣工修复不及预期风险：当前保交付政策正持续推进，但部分楼盘项目剩余可售货值不多、难以有效覆盖建安支出，叠加保交房专项贷款申请条件相对严格，部分楼盘仍存在一定交付风险。

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：王懂扬 投资咨询资格编号：S1060522070003

研究分析师：杨侃 投资咨询资格编号：S1060514080002

二、一般报告摘要-行业公司

2.1 【平安证券】千味央厨（001215.SZ）*年报点评*产品结构不断升级，受益B端复苏确定性强* 推荐20230418

【事项说明】

公司发布2022年报，全年实现营业收入14.89亿元，同比增长16.86%；归母净利润1.02亿元，同比增长15.20%；扣非归母净利润0.96亿元，同比增长12.60%。其中2022Q4实现营业收入4.58亿元，同比增长18.77%；归母净利润0.32亿元，同比增长1.13%。公司利润分配预案：每10股派发现金红利1.7元（含税）。

【平安观点】

1、毛利率逐渐修复，净利率短期承压。公司年报业绩基本符合预期，不考虑股权激励的影响，2022年归母净利润为1.15亿元，同比增长29.53%，利润增速高于销售收入增速，呈现出高质量发展的良好态势。公司全年实现毛利率23.41%，同比上升1.05pct，已逐渐恢复到2019年水平；实现净利率6.78%，同比下降0.07pct。销售/管理/财务费用率分别为3.92%/9.34%/0.11%，较21年同期分别上升0.59pct/上升0.91pct/下降0.27pct。受股权激励的影响，管理费用率上升幅度较大，拖累净利率水平。公司2022Q4实现毛利率25.00%，同比上升1.44pct，毛利率改善主要受益于公司产品结构调整；实现净利率6.96%，同比下降1.25pct。销售/管理/财务费用率分别为4.69%/9.31%/0.21%，较21年同期分别上升1.61pct/0.90pct/0.11pct。销售费用率上升较快，主要是加大销售费用投入，以及新增华东仓仓储费增加，导致净利率短期承压。

2、产品结构优化，大单品策略成效显著。分产品看，油炸类实现营业收入7.01亿元，同比增长6.06%，低于公司营收增幅，主要系2022年疫情影响下，油炸类产品在餐饮连锁大客户、团餐、宴席等场景需求量有所降低；蒸煮类实现营业收入2.95亿元，同比增长15.37%；烘焙类实现营业收入2.75亿元，同比增长23.14%，增速较快主要是由于公司加大产品结构调整力度，增加烘焙类产品；菜肴类及其他实现营业收入2.13亿元，同比增长63.50%，其中预制菜销售收入2843.46万元，同比增长101.23%。公司大单品策略成效显著，在保持核心单品优势的基础上，又相继培育和打造其他大单品，年年有鱼类、蒸煎饺、蛋挞类等核心大单品均实现了较快增长。

3、定增扩产助力长期发展，收购味宝切入茶饮赛道。公司3月24日发布定增公告，拟向不超过35名对象募资5.90亿元，募集资金中5.10亿元用于产能扩张建设，合计可新增约9.2万吨年标准产能，突破当前产能瓶颈，提高运营效率，为公司长期规模增长提供有效支撑；4186.13万元用于收购味宝食品80%股权，从而完成对味宝食品的全资控股，自此千味央厨拥有两家百胜中国T1级供应商资格，增强与大客户百胜的黏性，同时借此切入茶饮供应链赛道，与自身业务协同，合力开拓茶饮下游客户。

4、投资建议：公司作为速冻面米制品B端龙头，兼具确定性和成长性。根据公司年报，我们小幅调整业绩预测，预计公司2023-2025年的归母净利润分别为1.33亿元（前值为1.36亿元）、1.77亿元（前值为1.81亿元）和2.30亿元（新增），EPS分别为1.53

元、2.04元和2.65元，对应4月18日收盘价的PE分别约为45.6、34.1、26.3倍，维持“推荐”评级。

5、风险提示：1) 食品安全风险：公司生产的速冻食品生产、流通环节众多，若出现食品安全问题，可能会对公司声誉及业务经营产生重大不利影响。2) 餐饮业复苏不及预期：疫情导致消费能力与消费需求下降，对餐饮行业造成较大冲击，餐饮行业复苏仍面临较多挑战，复苏节奏存在不确定性。3) 大客户风险：公司大客户占比较高，其中百胜中国及其关联方占公司的营收比例超20%，大客户的经营风险间接影响公司对大客户的销售额。4) 行业竞争加剧：随着餐饮供应链市场容量不断扩大，或有其他潜在竞争者进入本行业，存在市场竞争加剧的风险。5) 原材料价格波动风险：公司生产所需的主要原材料为面粉、食用油等大宗农产品，原材料成本约占营业成本的75%，原材料价格波动或影响公司盈利能力。

研究分析师：王萌 投资咨询资格编号：S1060522030001

研究分析师：张晋溢 投资咨询资格编号：S1060521030001

2.2 【平安证券】中科曙光（603019.SH）*年报点评*业绩符合预期，将继续在数字中国建设和AIGC发展中受益*推荐20230418

【事项说明】

公司发布2022年年报。2022年公司实现营业收入130.08亿元，同比增长15.44%；实现归母净利润15.44亿元，同比增长31.27%；实现扣非归母净利润11.51亿元，同比增长45.50%。公司公布利润分配预案：拟每10股分配现金红利2.2元（含税），不送红股，不以资本公积转增股本。

【平安观点】

1、公共事业板块IT需求保持高增，支撑公司整体收入平稳增长。公司作为国内重要的算力设施提供商，在高性能计算机、存储、云计算、网络安全等领域都有着较强的竞争力，近年来通过定增募投资金的持续投入，公司在高性能计算相关芯片、软件等领域的自主性持续在提升。2022年，虽然面临着较为复杂的经济环境，政府及公用事业部门对公司产品的采购依然保持了较快增长。2022年，公司来自公共事业部门的收入达到71.09亿元，同比增长33.79%，尤其是西部地区，政府机构对公司的产品和服务采购规模实现了更快增长；而下游企业客户IT支出相对谨慎，公司来自该部门的收入为58.94亿元，同比下降了0.95%。

2、公司产品和方案市场竞争力较强，毛利率持续保持上升态势。公司净利润增速快于收入增长，主要原因之一就是近年来公司毛利率持续维持上升态势。2022年，公司毛利率水平达到26.26%，较上年同期高2.52个百分点，其中IT设备（计算、存储等）毛利率为19.66%，较上年同期高2.31个百分点。公司高性能计算机在市场上具有领先的计算密度和节能性，可以实现超大规模线性扩展。尤其是在国产化的大背景下，公司自研产品比例及核心部件自研能力不断提升，持续开发了基于国产处理器的高端计算机、IO芯片和IO模块、底层管控固件，突破高端计算机核心关键技术，不断提升自主创新能力，相应产品的毛利率也持续保持较高水平。公司的存储业务涵盖了分布式文件、分布式块、分布式对象、全闪存、混闪等产品和一体化方案，无论是产品还是解决方案的竞争力都处在市场领先地位。尤其是在性能、稳定性要求较高的电信市场，公司也有不错的表现，在2023年初公司获得了来自中国移动的大单。据中国移动公布的中标公告显示，无论是分布式文件存储和分布式块存储，公司中标份额都处在市场第一位。

3、“数字中国”、AIGC将带来算力爆发，公司“提增量”潜力凸显。数字中国建设，需要集约高效、经济适用、智能绿色、安全可靠的现代化基础设施体系，特别是当前“东数西算”等工程的实施，更是为公司这类硬件设备供应商提供了跨越发展的机会。公司研发的硅立方浸没液冷技术、Torus网络架构技术实现了计算技术的绿色节能、集约高效和安全可靠，获得市场的广泛认可，已经成为当前数据中心建设的首选方案之一。同时，面对AIGC带来的智能化算力需求，公司已打造出完整的人工智能计算产品线，支持适用于不同场景的多种应用，包括5A级智算中心解决方案以及公共计算服务-曙光智算等，后续都有望实现较快增长。

4、投资建议：公司是国内领先的ICT基础设施解决方案提供商，虽然受到美国政府制裁，但是通过持续加大自研比例，扩大产业链覆盖度，并拓展对供应链依赖较低的应用服务业务，公司经营状况趋于平稳。未来，公司将继续在数字中国、AIGC发展的大潮中受益。结合公司年报和行业发展情况，我们调整了公司的盈利预期，预计2023-2025年归母净利润分别为19.78亿元（前值为

19.19亿元)、25.29亿元(前值为23.99亿元)和32.25亿元(新增);EPS分别为1.35元、1.73元和2.20元,对应4月17日收盘价的PE分别为32.3X、25.2X和19.8X。持续看好公司的发展,维持“推荐”评级。

5、风险提示: 1) 零部件供应不足的风险。由于公司所处的高性能计算机行业的上游行业相对比较集中,若中美在科技领域的争端得不到改善,将继续牵连到上游零部件厂商对公司原材料的供应,将存在对公司高性能计算机产品销售收入、毛利率水平产生干扰的风险。2) 技术风险。若公司不能及时丰富技术储备或更新掌握新技术,可能丧失现有技术和市场的领先地位,对公司业绩及发展可能造成不利影响。3) 市场竞争加剧的风险。公司高性能计算板块面对的国内外竞争对手较多,在新基建的大背景下,如果公司不能抓住市场机会,可能被竞争对手甩开。

研究分析师:付强 投资咨询资格编号:S1060520070001

研究分析师:徐勇 投资咨询资格编号:S1060519090004

研究分析师:闫磊 投资咨询资格编号:S1060517070006

研究助理:徐碧云 一般证券从业资格编号:S1060121070070

2.3 【平安证券】海光信息(688041.SH)*年报点评*CPU、DCU双轮发力,公司业绩大幅增长* 推荐20230418

【事项说明】

公司发布2022年度报告。2022年公司实现营业收入51.25亿元,同比增长121.83%;实现归母净利润8.04亿元,同比增长145.65%。公司利润分配预案为:拟向全体股东每10股派发现金红利0.40元(含税),不进行资本公积转增股本,不派送红股。

【平安观点】

1、产品持续迭代升级,公司业绩大幅提升。2022年公司实现营业收入51.25亿元,同比增长121.83%;实现归母净利润8.04亿元,同比增长145.65%;实现归属于母公司所有者的扣非净利润7.48亿元,同比增长181.92%;实现资产收益率6.94%,同比增长4.49个百分点。公司业绩快速增长原因为:1)公司围绕通用计算市场,通过技术创新、产品迭代、功能提升等举措,不断提升产品竞争优势;2)联合产业链上下游企业、行业用户等相关创新力量,实现协同技术攻关,共同打造安全、好用、开放的产品及解决方案;3)国内信息产业发展以及众多行业对国产服务器需求的大幅增加,促进了公司营业收入规模的进一步增长。公司注重研发工作,始终保持高强度的研发投入,不断提高技术水平和产品的竞争优势,2022年公司研发投入20.67亿元,同比增长30.42%,公司研发技术人员1283人,占员工总人数的90.42%,且75.84%的研发技术人员拥有硕士及以上学历。

2、国产化替代需求旺盛,新一代CPU产品海光三号实现小批量销售。2022年国产化替代往各大行业持续渗透,金融、电信等行业提供了较大的市场空间;公司基于x86指令集开发CPU产品,性能先进,生态丰富,安全可靠,综合竞争力强,且公司2022年推出新一代CPU产品海光三号并实现小批量销售,不但表明公司具有雄厚的研发实力,在产品迭代方面能够保持较快的速度,而且新产品的量产也为公司CPU业务板块注入了一剂强心针,随着国产化替代落地范围的逐渐拓展,预计未来公司CPU产品将维持稳定的快速增长趋势。

3、DCU产品性能优异,贡献新的业绩增长极。随着ChatGPT热潮席卷全球,AIGC持续快速发展,大量企业和机构投入类似ChatGPT乃至功能更强大的大模型研发,一方面,大规模预训练本身需要强大的算力,另一方面,大模型应用的快速发展也会对算力产生巨大需求,而这些需求都会推动人工智能加速处理器的快速增长,然而美国制裁导致NVIDIA最先进的GPU芯片无法出口至国内,国内市场很大程度上将由国产芯片填补,而公司DCU产品具备强大的计算能力、高速并行处理能力以及良好的软件生态环境,综合性能较为优异,有望在AIGC热潮中大放异彩。目前公司DCU产品的主要客户仍是各地方政府的智算中心,后续完成对互联网厂商的市场拓展后,公司DCU产品有望迅速增长,成为与CPU相媲美的第二增长极。

4、投资建议:公司第三代CPU产品海光三号已经实现量产,性能进一步提高,在各大行业国产化替代中表现优秀,客户认可度较高,预计未来CPU国产化市场的较大份额将由公司产品占据,增长空间较为可观,且随着AIGC的蓬勃发展,公司DCU产品所提供的算力恰好能满足美国制裁背景下的国内市场需求,潜力极大,因此,在CPU、DCU的共同推动下,公司业绩长期向好的前

景较为明确。根据公司2022年年报及对行业趋势的判断，我们略微调整了公司的业绩预测，预计2023-2025年公司净利润将分别为11.96亿元（前值为12.70亿元）、15.77亿元（前值为16.89亿元）、19.66亿元（新增），2023-2025公司EPS分别为0.51元、0.68元、0.85元，对应2023年4月17日的收盘价，公司在2023-2025年的PE将分别为155.7X、118.1X、94.7X。我们认为，公司产品综合竞争力较强，有望在国产化替代趋势中大放异彩，维持对公司“推荐”评级。

5、风险提示：（1）下游需求不及预期：国产化替代落地节奏若放缓，可能对公司业绩成长带来不利影响。（2）市场竞争加剧：国内竞争对手技术水平快速进步，产品类别逐渐丰富，在金融、电信等重点行业中竞争较为激烈，一旦公司产品更新迭代速度放缓，可能面临市场份额被抢夺的风险。（3）美国对华半导体管制：公司技术来源于AMD授权，随着美国对华半导体管制逐渐加剧，若美国制裁导致公司无法继续使用相关授权技术，可能对公司生产经营造成不利影响，且公司采用较为先进的半导体工艺制程，在美国对华半导体管制的背景下，未来可能出现公司产品代工环节受限的问题。

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

2.4 【平安证券】长安汽车（000625.SZ）*年报点评*自主盈利大幅提升，新能源转型快人一步* 推荐20230418

【事项说明】

公司披露2022年年报，2022年公司实现营业总收入1212.5亿元（+15.3%），实现归母净利润78.0亿元（+119.5%），实现扣非归母净利润44.6亿元（+169.8%）。分红预案为每股派发0.236元（含税）。

【平安观点】

1、2022年公司自主业务盈利能力大幅提升。2022年长安汽车实现整车销量234.6万台，同比增加2.0%，其中自主乘用车销量139.0万台，同比增加15.5%，长安福特和长安马自达分别实现销量25.1万台/10.4万台，同比分别下滑17.6%/21.4%。2022年公司的传统自主业务盈利大幅增长，全年毛利率水平达到20.5%，同比增加3.9个百分点。公司传统自主业务已经成为公司的盈利支柱，根据我们测算，2022年公司传统自主业务实现净利润73.6亿元（扣非归母净利润-扣非投资收益），同比大幅改善。

2、新能源板块处于战略投入期，长安福特2022年出现较大亏损。根据公司财报数据，2022年公司来自于联合营企业的投资收益为-30.6亿元，主要是由于新能源科技公司、阿维塔以及长安福特的亏损，长安福特在2022年关停落后产线，计提资产减值，使得长安福特2022年净亏损达到24.5亿元，长安新能源科技和阿维塔两大新能源公司目前处于战略投入期，2022年净亏损分别达到32.0亿元/20.2亿元。

3、深蓝引领公司新能源车型周期。公司在新能源转型过程中最大的领先优势在于深蓝。在产品力方面，深蓝主打增程和纯电两条动力路线，相比主要竞品性价比突出，2023年两款车型（SL03和S7）均具备较强的竞争力，有望成为各自目标市场的爆款车型。在渠道方面，深蓝建立了独立的深蓝订单中心，并依托长安现有渠道建立了交付中心和维保中心。在品牌塑造方面，深蓝与长安传统燃油车的品牌形象切割，新能源车的品牌形象塑造较为成功。另外公司的高端新能源品牌阿维塔借助长安、华为和宁德时代的技术实力探索高端新能源车市场，传统品牌在2023加速新能源转型，将加快智电iDD插混车型的推出节奏，同时在2023年底长安品牌的新能源序列OX也将推出首款纯电轿车。

4、盈利预测与投资建议：2022年公司新能源业务以及合资板块出现较大亏损，但公司的传统自主业务盈利能力大幅增长，目前已经成为公司的盈利支柱。公司拥有做大做强自主品牌的决心和能力，新能源转型速度较快，深蓝品牌在产品力、渠道、品牌等维度均具备较强的竞争力，考虑到2023年初汽车行业价格战、公司的新能源车业务还处于投入期以及公司传统合资板块市场份额的下滑，我们下调公司业绩预测，预计2023/2024净利润分别为66.2亿/87.8亿（原预测值为68.1亿/96.7亿），首次给出2025年归母净利润预测值为108.7亿元，维持“推荐”评级。

5、风险提示：1）深蓝、阿维塔等新能源车型销量可能不达预期，将对公司估值造成较大压力；2）公司传统的燃油车业务面临下行压力，导致公司自主品牌业务盈利承压；3）自主品牌的混动车型销量可能不达预期；4）公司合资板块持续下滑，对公司业

绩造成一定压力。

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

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
曼恩斯特	2023-04-27	301325		0.70		民生证券股份有限公司
友车科技	2023-04-27	787479		1.00		国泰君安证券股份有限公司
万丰股份	2023-04-26	732172		1.30		东兴证券股份有限公司
中芯集成	2023-04-26	787469		42.30		兴业证券股份有限公司,华泰联合证券有限责任公司,海通证券股份有限公司
经纬股份	2023-04-21	301390	37.70	1.50		海通证券股份有限公司
海达尔	2023-04-21	889908	10.25	52.25	15.43	华英证券有限责任公司
三博脑科	2023-04-21	301293		1.00		中信证券股份有限公司
晶合集成	2023-04-20	787249	19.86	14.50	13.84	中国国际金融股份有限公司
华原股份	2023-04-17	889887	3.93	95.00	15.98	国海证券股份有限公司
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
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
顾中科技	0.06	2023-04-20	688352	12.10	3.00	50.37
旺成科技	5.54	2023-04-19	830896	5.53	120.22	15.90
恒尚节能	0.03	2023-04-19	603137	15.90	1.30	23.42

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

一季度GDP同比增长4.5% 消费加速回暖 3月社会消费品零售总额重回两位数增幅

4月18日，国务院新闻办举行新闻发布会，介绍2023年一季度国民经济运行情况。国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖在发布会上表示，一季度，国内生产需求企稳回升，就业物价总体平稳，居民收入持续增加，市场预期明显改善，经济运行开局良好。付凌晖（右）在发布会上介绍一季度国民经济运行情况每经记者张怀水摄初步核算，一季度国内生产总值2849

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

97亿元，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11575亿元，同比增长3.7%；第二产业增加值107947亿元，增长3.3%；第三产业增加值165475亿元，增长5.4%。2019年以来各季度GDP—季度GDP同比增长4.5%，增速较上年四季度加快规模以上工业增加值同比增长3.0%—季度，全国规模以上工业增加值同比增长3.0%，比上年四季度加快0.3个百分点。

中国一季度居民人均可支配收入10870元，比上年名义增长5.1%

国家统计局公布数据显示，中国一季度居民人均可支配收入10870元，比上年名义增长5.1%，扣除价格因素，实际增长3.8%。一季度，全国城镇调查失业率平均值为5.5%，比上年四季度下降0.1个百分点。3月份，全国城镇调查失业率为5.3%，环比下降0.3个百分点。

今年一季度，全国一般公共预算收入为6.23万亿元，同比增长0.5%

财政部数据显示，今年一季度，全国一般公共预算收入为6.23万亿元，同比增长0.5%；全国一般公共预算支出为6.79万亿元，同比增长6.8%。扣除特殊因素影响后，一季度收入增长3%，1、2、3月份分别增长1%、4%、6%，呈回稳向上态势。2023年安排中央对地方转移支付100625亿元，增长3.6%。

4.2 国际财经

欧洲央行行长拉加德：欧元、美元的国际地位不应被视为理所当然

欧洲央行行长拉加德表示，在中国和俄罗斯等国寻求建立自己的货币体系之际，美国和欧元区不应将其货币的国际地位视为理所当然。鉴于中国崛起为全球大国，美国国内债务激增，以及地缘政治挑战，一些评论人士对美元作为世界储备货币长达80年的统治地位提出了质疑。拉加德表示，“新的全球地图”正在绘制，一些国家正在寻求将人民币或印度卢比等作为替代计价货币，积累黄金或建立自己的支付系统。“这些进展并不意味着美元或欧元的主导地位即将丧失，”拉加德称。“到目前为止，数据并未显示国际货币的使用发生实质性变化。

澳洲联储4月会议纪要：暂停加息前讨论过加息25个基点

澳洲联储公布了4月货币政策会议纪要。纪要显示，澳洲联储在4月份的会议上讨论了加息25个基点的理由，随后决定暂停近一年的紧缩周期，等待有关经济前景的更多数据。周二，澳洲联储公布的4月4日的会议纪要显示：“委员们认识到两组论点的力量，但总的来说，一致认为有更充分的理由暂停加息，并在未来的会议上重新评估进一步收紧政策的必要性。委员们一致认为，在再次考虑在合理的时间框架内需要收紧货币政策的时间和力度以使通胀回到目标水平之前，获得更多的数据和更新的预测将是有帮助的。”此前澳洲联储连续10次加息，将现金利率从0.1%升至3.6%。

英国工资增长意外加速 通胀压力再次加剧

英国工资增长意外加速，加剧了英国央行面临的通胀压力。英国国家统计局周二表示，截至2月的三个月内，扣除奖金的平均收入同比增长6.6%，增速与上修后的前一时期数据相同，经济学家预期为放缓至6.2%。此前，以英国央行行长贝利为首的政策制定者预计，薪酬增长将降温并缓解通货膨胀(目前通胀是其2%目标的五倍)，但最新数据引发了关于英国央行能否暂停30年来最快的一系列加息的争论。经济学家和投资者对央行下一步举措存在分歧。在一项调查中，超过一半的经济学家现在认为利率已经达到4.25%的峰值。

4.3 行业要闻

6G AI即服务(AIaaS)需求研究报告发布！9大应用场景出炉

4月18日，IMT-2030(6G)推进组正式发布《6G AI即服务(AIaaS)需求研究》报告。报告指出，AIaaS典型场景是6G网络中AI发挥作用的典型场合和情境。报告分析了9大应用场景，分别是智慧城市、智慧家庭、智赋工业、智赋农业、精准医疗、普智教育、智慧能源、超能交通以及网络金融。推进组指出，面向2030年及未来，6G将与先进计算、大数据、人工智能、区块链等信息技术交叉融合，实现通信与感知、计算、控制的深度耦合，推动5G三大典型场景，即增强型移动宽带(eMBB)、低时延高可靠(uRLLC)、大规模机器连接(mMTC)的不断演进和扩展，并在此基础上新增人工智能服务和感知服务两大类超越传统通信的典型应用场景。未来6G网络节点将具备提供分布式的高效、节能、安全的AI服务的能力。

中钢协：一季度全国累计生产粗钢约2.62亿吨 同比增长6.1%

4月18日，中国钢铁工业协会发文称，1-3月，中国粗钢产量26156万吨，同比增长6.1%；生铁产量21983万吨，同比增长7.6%；钢材产量33259万吨，同比增长5.8%。焦炭产量12029万吨，同比增长3.8%。国家统计局数据显示，2023年3月，中国粗钢日均产量308.81万吨；生铁日均产量251.84万吨；钢材日均产量410.48万吨。3月，中国粗钢产量9573万吨，同比增长6.9%；生铁产量7807万吨，同比增长7.3%；钢材产量12725万吨，同比增长8.1%；焦炭产量4178万吨，同比增长3.1%。

4月18日，2023上海国际车展正式开幕

国内外1000多家参展商参展，超过150台新车全球首发，累计超1500台整车集中亮相。本次上海车展中新能源车是重头戏，各家造车新势力的展台人头攒动。

4.4 两市公司重要公告**特变电工：拟以16.88亿元投建智慧园区项目**

特变电工公告，公司拟以全资子公司特变电工科技投资有限责任公司为主体，在天津武清区投资建设智慧园区项目。智慧园区项目总投资约168,792万元。

桃李面包：一季度净利润同比下降12.15%

桃李面包发布一季报。2023年一季度实现营业收入14.76亿元，同比增长1.66%；归属于上市公司股东的净利润1.39亿元，同比下降12.15%。

正泰电器：拟8.1亿元出售部分工商业分布式光伏电站项目公司股权

正泰电器公告，公司全资子公司正泰新能源拟将其下属的114家工商业分布式光伏电站项目公司100%股权整合至其全资子公司杭泰数智旗下，并将所持有的杭泰数智70%股权转让给杭州市实业投资集团有限公司等6名受让方，转让价格为80,964.66万元，涉及光伏电站并网装机容量合计603.164MW。本次交易完成后，杭泰数智、上述114家工商业分布式光伏电站项目公司将不再纳入上市公司合并报表范围。

中国联通：一季度净利润同比增长11.6%

中国联通发布一季报。2023年一季度公司营业收入达到972.22亿元，同比增长9.2%，增速达到近十年来同期的高位水平。归属于母公司净利润达到22.66亿元，比去年同期上升11.6%，利润规模再创公司上市以来同期新高。

韦尔股份：一季度净利润同比下降77.81%

韦尔股份发布一季报。2023年一季度实现营业收入43.35亿元，同比下降21.72%；归属于上市公司股东的净利润1.99亿元，同比下降77.81%，主要系销售收入下降所致。

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