

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	3370	-0.68	0.32	
深证成份指数	11760	-0.84	-1.40	
沪深300指数	4125	-0.90	-0.76	
创业板指数	2416	-0.63	-0.77	
上证国债指数	200	0.02	0.13	
上证基金指数	6818	-0.52	-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	20368	-1.37	0.53	
中国香港国企指数	6889	-1.63	0.30	
中国台湾加权指数	15770	-0.62	0.59	
道琼斯指数	33897	-0.23	1.20	
标普500指数	4155	-0.01	0.79	
纳斯达克指数	12157	0.03	0.29	
日经225指数	28607	-0.18	3.54	
韩国KOSP100	2575	0.16	3.26	
印度孟买指数	59568	-0.27	1.00	
英国FTSE指数	7899	-0.13	1.68	
俄罗斯RTS指数	1005	-0.62	0.86	
巴西圣保罗指数	106163	0.14	5.41	
美元指数	102	0.20	-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)	1991	-0.44	0.87	
伦敦铜(美元/吨)	8970	-0.36	2.06	
伦敦铝(美元/吨)	2450	0.43	2.14	
伦敦锌(美元/吨)	2792	-2.04	1.50	
CBOT大豆(美分/蒲式耳)	1478	-0.84	-1.74	
CBOT玉米(美分/蒲式耳)	643	--	-1.13	
波罗的海干散货	1368	0.00	-8.01	

资料来源:同花顺iFinD

今日重点推荐:

【平安证券】行业深度报告*非银行金融*险资配置系列报告(二): 资负双轮驱动, 防范化解利差损风险*强于大市20230419

研究分析师: 李冰婷 投资咨询资格编号: S1060520040002

研究助理: 韦霁雯 一般证券从业资格编号: S1060122070023

核心观点: 我国险企固收投资面临挑战, 定价利率调整在即, 借鉴海外经验, 寿险业可资负双轮驱动, 防范化解利差损风险。当前, 从负债端来看, 居民保本储蓄需求旺盛, 而银行理财净值化转型、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, 内外部流动性环境改善、政策托底经济大盘, 随着经济持续复苏, 长端利率有望企稳回升、权益市场有望迎来修复; 同时地产政策发力, 险企投资端将迎来改善。行业估值和机构持仓目前仍处于历史底部, β 属性和23Q1低基数效应下的业绩改善将助力保险板块估值底部修复, 看好行业的长期配置价值, 维持“强于大市”评级。

【平安证券】行业深度报告*电力设备及新能源*商业模式起步, 绿氢初试锋芒——氢能全景图(上)制氢篇*强于大市20230419

研究分析师: 皮秀 投资咨询资格编号: S1060517070004

研究助理: 张之尧 一般证券从业资格编号: S1060122070042

核心观点: 制氢是氢能产业链的上游环节, 制氢环节的清洁和降本为氢能产业大规模发展的基础。可再生电力电解水制氢(“绿氢”)是零碳排、可持续的“终极路线”, 成本是制约其普及的瓶颈因素。电耗和折旧构成绿氢的主要成本, 国内现存绿氢项目采用部分绿电自供、外购部分低价绿电+长时运营的模式, 并通过大规模采购控制电解设备成本, 已经可以实现经济性。例如, 中石化库车绿氢项目LCOH可低至12.93元/kg, 接近工业副产氢甚至煤制氢水平。商业模式的逐步成型, 有望驱动绿氢产业高速增长, 电解槽和关键材料环节将受益。建议关注上市公司中电解槽环节具备技术实力的隆基绿能、阳光电源、华电重工, 布局电解槽的弹性标的华光环能、昇辉科技, 材料环节具备潜力的贵研铂业(催化剂)。

【平安证券】苏州银行(002966.SZ)*深度报告*受益区域复苏, 看好改革红利持续释放*强烈推荐20230419

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

核心观点: 苏州银行资产质量处于同业优异水平, 展望未来苏州良好的区域环境将持续支撑信贷需求的旺盛, 人员网点的加速扩张也有助于公司揽储和财富管理竞争力的提升, 伴随大零售转型和事业部改革的持续推进, 公司盈利能力有望进一步提升。目前公司转债已进入转股期, 截至2023年4月18日, 公司股价相较于转股价溢价3%, 距离强赎触发尚有27%的空间。我们维持公司22-24年盈利预测, 对应EPS分别为1.08/1.33/1.61元, 对应盈利增速分别为27.1%/23.6%/20.9%。目前公司股价对应22-24年PB分别为0.77x/0.71x/0.65x, 综合考虑公司目前相较对标同业的低估值水平, 以及基本面的持续向好, 上调评级由“推荐”至“强烈推荐”。

正文目录

一、重点推荐报告摘要	3
1.1【平安证券】行业深度报告*非银行金融*险资配置系列报告（二）：资负...	3
1.2【平安证券】行业深度报告*电力设备及新能源*商业模式起步，绿氢初试锋...	3
1.3【平安证券】苏州银行（002966.SZ）*深度报告*受益区域复苏，看好改革...	4
二、一般报告摘要-宏观策略债券基金	5
2.1【平安证券】债券深度报告*美联储那些事儿：美国银行体系压力如何？*20...	5
2.2【平安证券】宏观动态跟踪报告*国内宏观*对存款利率走向的四层理解*202...	5
2.3【平安证券】策略动态跟踪报告*策略动态跟踪-金价脱锚，联储困局下的“...	6
三、新股概览	6
四、资讯速递	7
4.1 国内财经	7
4.2 国际财经	7
4.3 行业要闻	8
4.4 两市公司重要公告	8

一、重点推荐报告摘要

1.1 【平安证券】行业深度报告*非银行金融*险资配置系列报告（二）：资负双轮驱动，防范化解利差损风险*强于大市20230419

1、国内现状：固收投资面临挑战，定价利率调整在即。我国险企资产配置风格稳健，债券投资比例稳步提升，其他资产以非标资产为主、投资比例持续回落，股票和基金投资比例基本稳定。2018年以来，主要券种长端利率中枢下行，长久期债券和优质非标资产供给有限，保险固收类资产配置面临挑战。同时，权益市场收益率波动较大、对投资收益率影响较大。近年监管按产品类型调整评估利率、防范化解利差损风险，2023年3月银保监会召开座谈会，各险企已就降低责任准备金评估利率达成共识。

2、海外经验：负债端调整产品结构、下调预定利率；资产端增配权益、拉长久期，紧握境外固收投资机遇。1) 美国：负债端持续创新投资型产品、评估利率动态下调，资产端增配长久期企业债和股票；2) 日本：负债端保障型产品崛起、下调评估利率，资产端增配境内外长久期债券；3) 德国：负债端保障与储蓄产品并重、建立额外利息拨备，资产端适当增配风险资产；4) 中国台湾：负债端投资型与外币保单崛起，预定利率下滑降低负债成本，资产端以海外债券为主、加强汇率风险管控。

3、经验借鉴：资负双轮驱动，防范化解利差损风险。1) 负债端：适度优化产品结构，发展商业养老年金险、分红险等兼具储蓄和保障属性的产品，以及商业健康险和养老险等保障类产品。面对预定利率下调，上市险企可通过提升资源配置效率、提高投产比等方式，下调预定费用率、稳定产品价格。2) 资产端：把握阶段性利率高点、发挥国债期货作用，加配长久期利率债，拉长资产久期；在满足风控要求的基础上，适当放宽非标底层资产准入标准，关注底层资产优质的ABS产品夹层档和公募REITs投资机遇；加大险企全球化资产配置，扩大海外投资品类与区域选择，拉长资产久期、提升保险投资收益率。

4、投资建议：负债端，居民储蓄需求旺盛、竞品吸引力下降，预计23年险企“开门红”业绩高增、23Q1寿险NBV有望正增。资产端，流动性环境改善、地产政策发力、经济持续复苏，长端利率有望企稳回升，资产端将迎来改善。行业估值和机构持仓仍处于历史底部，β属性和23Q1低基数效应下的业绩改善将助力板块估值底部修复，看好长期配置价值，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、海外市场风险加剧

研究分析师：李冰婷 投资咨询资格编号：S1060520040002

研究助理：韦霁雯 一般证券从业资格编号：S1060122070023

1.2 【平安证券】行业深度报告*电力设备及新能源*商业模式起步，绿氢初试锋芒——氢能全景图（上）制氢篇*强于大市20230419

【平安观点】

1、氢能：零碳可持续发展的理想能源，前景广阔。氢能是一种优质的二次能源，具备清洁零碳、可再生的优势。从应用端节能减排的角度来看，氢能可在多种场景替代汽油、柴油、天然气等能源，促进工业、交通等领域深度脱碳。从供给侧能源安全的角度来看，氢能够以水为原料、使用风电、光伏作为清洁能源制取，是优质可再生能源。目前氢作为能源应用的程度不高，主要作为工业原料使用；未来，随着各国大力推广绿电制氢和氢能应用，氢能有望实现大规模发展，并广泛应用于工业、交通、电力、建筑等领域。IEA预计，2030年全球氢能需求可达1.8亿吨；从我国各地已公布的规划目标来看，2025年我国氢能产业规模有望达到7000亿元。

2、制氢环节概述：三大路线并存，绿氢蓄势待发。制氢是氢能产业链的上游环节，制氢环节的清洁和降本为氢能产业大规模发展的基础。氢气制备方式主要包括化石燃料制氢、工业副产氢和电解水制氢三类。化石燃料制氢和化工副产氢属于传统路线，技术相对成熟，成本较低，但存在碳排放等问题，CCUS、提纯等环节存在一定机遇。可再生电力电解水制氢（“绿氢”）是零碳排、可持续的“终极路线”，成本是制约其普及的瓶颈因素。电耗和折旧构成绿氢的主要成本，我们估算基准假设下碱性和PEM电解水制氢单位成本分别为21.9和25.3元/kg；国内现存绿氢项目采用部分绿电自供、外购部分低价绿电+长时运营的模式，并通过大规模采购控制电解设备成本，已经可以实现经济性，例如中石化库车绿氢项目LCOH可低至12.93元/kg，接近工业副产氢甚至

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

煤制氢水平。目前绿氢产业进入高速增长期，IEA预计2023年全球制氢电解槽新增装机4.1GW（同比+356%），产能将达到21.5GW。

3、绿氢：电解槽和材料存在壁垒，国内企业发力。电解水制氢技术路线包括碱性电解(ALK)、质子交换膜电解(PEM)、固体氧化物电解(SOEC)和阴离子交换膜电解(AEM)等。碱性电解技术成熟、设备成本低，是目前的主流路线；PEM技术制氢效率高、灵活性好，产业化在即；SOEC和AEM技术处于研发阶段，存在发展潜力。电解槽是制氢的核心设备，存在技术壁垒：碱性电解槽单槽“大标方”趋势明显，厂商制造工艺、集成能力和关键材料技术形成壁垒；PEM电解槽关键材料依赖进口，PEM电解槽国产化需要材料环节进一步突破。从竞争格局来看，中国和欧洲电解槽企业产能规模全球领先。国内市场，考克利尔竞立、派瑞氢能和隆基氢能是第一梯队；新能源上市公司积极入局、非上市公司技术扎实，国内电解槽企业实力强劲，推动绿氢降本增效、快速发展。

4、投资建议：绿氢产业爆发在即，关注电解槽和材料环节。绿氢是氢能发展的终极路线，电解槽和关键材料存在壁垒，建议关注上市公司中电解槽环节具备技术实力的隆基绿能、阳光电源、华电重工，布局电解槽的弹性标的华光环能、昇辉科技，材料环节具备潜力的贵研铂业（催化剂）。

5、风险提示：（1）绿氢需求增长不及预期的风险。现阶段，氢能产业链处于发展早期，放量进度存在不确定性。国内外市场氢源均以化石燃料制氢和化工副产氢为主，其价格低廉，绿氢要实现大规模替代，仍需生产和储运环节持续降本增效、技术进步。同时，绿氢需求的整体增长还有赖于下游应用端（燃料电池车等）的普及推广。若氢能供应端降本进度不及预期，或下游应用推广不及预期，电解水制氢设备及材料需求可能受限，造成产能利用率不足等。**（2）国内企业技术突破不及预期的风险。**现阶段，我国企业碱性电解水制氢设备已达到全球领先水平，但PEM制氢设备关键材料远未国产化。若后续国内企业相关技术突破不及预期，相关企业市场份额和盈利能力可能面临一定压力。**（3）国际市场环境发生变化的风险。**欧、美等国际主要市场对清洁能源相关产业的国际竞争十分重视，存在推进电解槽等产业链本土化的倾向。若未来相关市场政策进一步收紧，国内氢能企业海外市场扩张可能受限。

研究分析师：皮秀 投资咨询资格编号：S1060517070004

研究助理：张之尧 一般证券从业资格编号：S1060122070042

1.3 【平安证券】苏州银行（002966.SZ）*深度报告*受益区域复苏，看好改革红利持续释放*强烈推荐20230419

【平安观点】

1、受益区域经济复苏，盈利有望持续优于同业。从区域经济环境来看，我们认为今年以来长三角地区经济复苏势头良好，结合我们草根调研的情况来看，年初区域内银行信贷投放保持充沛，整体节奏快于往年，根据1-2月数据，长三角整体信贷增速持续抬升，2月末信贷同比增速较年初抬升1.0个百分点至14.7%，高于全国3.1个百分点。对于苏州银行而言，区域经济的企稳向好将对其基本面形成支撑，虽然受LPR重定价的影响1季度息差仍有下行压力，但考虑到区域信贷需求有望支撑规模保持快速增长，一定程度能够通过以量补价来缓解营收压力。与此同时，公司资产质量保持稳健，根据22年业绩快报，苏州年末不良率已降至0.88%，保持同业优异水平，拨备覆盖率达531%，优异的资产质量和夯实的拨备将为后续盈利弹性的释放提供支撑，预计公司23年盈利表现有望持续优于同业。

2、管理层平稳过渡，改革成效值得期待。苏州银行管理层整体架构较为年轻化，新任董事长在苏州本土拥有丰富的市场化履职经验，有利于苏州银行经营战略的平稳推进。2021年以来，公司推出新三年发展规划及“5441”发展战略，提出聚焦“客户体验友好、合规风控有效、数据驱动转型、特色专营突破、精准管理赋能”五大战略制高点。我们看到公司自2021年以来盈利能力大幅度提升，盈利增速达到20%以上，伴随公司事业部改革和新三年发展战略的稳步推进，后续改革红利有望持续释放。

3、对公资源充沛，零售转型提质增效。中长期视角来看，苏州地区明显的区位优势为苏州银行稳健发展注入了动力，受益于活跃的民营经济和产业发展、雄厚地方财政及自身政务渠道优势，苏州银行在本地对公业务发展中享有资源优势，公司制造业贷款占比位列上市银行首位（18%，22H1），与此同时近年来项目类贷款（近2年同比增速保持15%以上）投放积极，区域信贷需求

保持充沛。值得注意的是，苏州银行零售转型和异地扩张正在成为重要发力点，有望构筑盈利的新增长极。资产端来看，公司零售贷款近五年均维持15%以上的快增，占比连续三年稳定在35%水平；负债端通过快速扩张人员和网点实现了零售存款的夯实，22H1占比达44%，其中零售活期占存款比重维持10%以上，优于区域内对标同业平均水平。

4、投资建议：区域禀赋突出，改革提质增效。苏州银行资产质量处于同业优异水平，展望未来苏州良好的区域环境将持续支撑信贷需求的旺盛，人员网点的加速扩张也有助于公司揽储和财富管理竞争力的提升，伴随大零售转型和事业部改革的持续推进，公司盈利能力有望进一步提升。目前公司转债已进入转股期，截至2023年4月18日，公司股价相较于转股价溢价3%，距离强赎触发尚有27%的空间。我们维持公司 22-24 年盈利预测，对应EPS分别为 1.08/1.33/1.61 元，对应盈利增速分别为 27.1%/23.6%/20.9%。目前公司股价对应22-24年PB分别为0.77x/0.71x/0.65x，综合考虑公司目前相较对标同业的低估值水平，以及基本面的持续向好，上调评级由“推荐”至“强烈推荐”。

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

二、一般报告摘要-宏观策略债券基金

2.1 【平安证券】债券深度报告*美联储那些事儿：美国银行体系压力如何？*20230419

【前言】

硅谷银行事件以来，美国银行体系的压力状况和随之而来的信贷紧缩受到市场和联储广泛关注。本文从资产和负债两端探析了银行体系的压力情况，并从引发系统性金融危机和信贷条件收紧两个角度分析其影响。

【平安观点】

1、SVB和瑞信凸显银行体系脆弱性。近百年来全球发生过7轮金融危机，其中5轮发源于美国，危及海外。危机集中在银行、股市和地产三个高杠杆领域，且一般经历前期持续或大幅上涨/加杠杆，在导火索（加息、油价、战争、疫情等）的引导下出现流动性挤兑。本轮中小银行风险爆发的原因是疫情期间美联储大幅投放流动性，银行扩表后增配了国债和MBS，同时存量信贷中大部分是固定收益，在22年美联储快速加息后，银行负债端缩表，资产价值大幅减值，引发银行破产。

2、中小银行潜在风险有多大？银行资产以市值计潜在损失为2万亿美元，占资本的90%。22年5月起，银行存款余额开始下降，起初主要是大银行，SVB以后中小行存款加速流出。存款流出不仅关注安全，也有收益率倒挂问题。货基自20年以后规模创新高，目前其50%左右资产投资于隔夜逆回购工具，票息4.8%左右，其与存款利差创2000年以来新高，因此美联储降息前，存款流出或将持续。

3、金融危机角度，本轮风险或相对可控。美国中小银行存款保险占比接近80%，远高于硅谷银行的22%。根据NBER论文测算，假设其中10%-30%未存款保险被提取出来，对应破产银行为66-106家，大约为次贷危机时期的1/4。

4、信贷条件收紧的角度，影响取决于利率在高位维持的时间。如果信贷紧缩的程度位于2001年和2020年中间水平，则其效果大致等同于加息50BP。IMF预计贷款条件收紧将导致未来一年实际GDP回落0.44%。

5、关注期限利差走阔的交易机会。期限利差见底一般同步于加息见顶，因此5月议息会议可能成为驱动点。从赔率看，目前债券抢跑交易衰退，短端比长端赔率更好。往年降息周期前后期限利差平均走阔幅度为270BP，目前仅走完50BP。

6、风险提示：1) 风险事件扩散、2) 通胀超预期、3) 地缘政治风险。

研究分析师：刘璐 投资咨询资格编号：S1060519060001

研究分析师：郑子辰 投资咨询资格编号：S1060521090001

2.2 【平安证券】宏观动态跟踪报告*国内宏观*对存款利率走向的四层理解*20230419

【事项说明】

2023年4月初多家农商行密集发布下调存款挂牌利率的通知。本文从改革、动因、催化、基准四个方面提出我们对当前存款利率走向的理解。

【平安观点】

1、本次商业银行下调存款“挂牌利率”，是2021年以来存款利率市场化改革进程的一部分。2021年6月以来存款利率市场化改革经历了“四步走”：1) 2021年6月21日，调整存款利率“自律上限”，使得2年期存款利率上限降低约30bp，3年和5年期存款利率上限降低约60bp。2) 2022年4月，建立存款利率市场化调整机制，参考10年期国债收益率和1年期LPR。3) 2022年9月15日，大行调整存款“挂牌利率”。此后，中小银行跟进调整节奏不一，本次多家银行的存款利率下调即是其中一部分。4) 2023年4月10日，市场利率定价自律机制发布“合格审慎评估实施办法（2023年修订版）”，存款利率的市场化调整挂钩MPA考核，具有了惩罚性。

2、推动存款利率市场化调整，已成为目前进一步降低融资成本、增强金融支持实体经济持续性的关键点。三组数据表明了这一点：1、从企业融资成本与投资回报率比较来看，贷款利率降幅已经不小；2、商业银行净息差大幅收窄，成为压制银行信贷投放意愿的重要因素；3、商业银行净息差大幅压缩的原因关键在于存款成本刚性问题。注意到，2020年以来的存款成本刚性问题不仅存在于城商行和农商行，而是在国有大行和股份制银行也未呈现有效降低。银行存款大量从活期转为定期，也使得商业银行的存款成本压力更大，从而强化了降低存款利率的内在要求。

3、银行理财进入“真净值化”时代，使得商业银行存款竞争的环境得以缓和，令下调存款利率成为可能。随着监管对影响理财“真净值化”的漏洞打上补丁，2022年以来银行理财的净值化转型得到了质的推进。2022年11月债券市场急剧调整，理财产品大面积跌破净值。此次波动打破了长期以来投资者对银行理财保本、刚兑的预期，使得一批追求资产稳健保值的保守型资金开始考虑转向银行存款。2021年12月开始，金融机构各项存款余额的同比增速出现快速拉升。在存款更加充裕的背景下，金融机构调降存款利率的意愿和动力增强。

4、存款利率市场化改革可能成为2023年降低融资成本的主要侧重点。但央行不太可能下调存款基准利率，而有望推出挂钩短、中期政策利率的存款利率“锚”，且下调活期、2年期和3年期定期存款利率或处于第一优先级。1) 2015年末放开存款利率浮动后，存、贷款基准利率已逐渐淡出货币政策舞台；2) 人民银行在多个场合表示“存款基准利率作为整个利率体系的‘压舱石’，要长期保留”。若调降存款基准利率，则会形成负的存款实际利率，可能给我国一直实行的“正常货币政策”造成争议；3) 从中美利差比较的角度，降低存款基准利率可能遭致中美利率倒挂和资本外流的担忧。

研究分析师：钟正生 投资咨询资格编号：S1060520090001

研究分析师：张璐 投资咨询资格编号：S1060522100001

2.3 【平安证券】策略动态跟踪报告*策略动态跟踪-金价脱锚，联储困局下的“金”牛*20230419

1、美国经济转弱，黄金冲破两千

进入2023年，美国经济从之前的过热状态开始逐渐冷却，除了就业市场仍然景气之外，从消费到通胀，都呈现出由强转弱的态势。在美国经济衰退迹象显露的背景下，衰退交易成为4月以来国际市场主旋律，作为美国经济衰退最受益的品类之一，黄金成为资金追捧对象，国际金价从3月初的1800美元/盎司飙升至4月中下旬的2000美元/盎司以上。

2、金价脱锚，短期回落后或将再迎主升

按照传统框架，国际金价是与美债实际利率呈现明显的反向走势的，这种对应关系在过去十多年非常稳定，也成为了市场对金价研判的主体框架。但这种稳定的对应关系在2023年3-4月开始出现了一些微妙的变化。

按照1%的10年期美债实际利率水平，可以发现在2010-2020这十年间，国际金价基本在1250美元/盎司左右，两者对应关系非常

稳定。当前美债实际利率也处于1%的水平，但国际金价却已突破2000美元/盎司的关口，远超过去十多年所对应的1250美元/盎司水平，显示出近期国际金价定价有摆脱美债实际利率锚的迹象。当前金价与美债实际利率的脱离程度已经超过了过往20年的最大水平，即使与2008年金融危机爆发阶段比较也明显超过。

金价脱锚，显示出来的是国际市场对以美联储为中心的美元定价体系的不信任，这在战后布雷顿森林体系崩溃前夕，以及滞胀时期都发生过。美元最终通过放弃与黄金比价，以及与中东建立美元结算体系来重新建立美元的货币信用。现下，美元的货币信用也同样开始受到质疑。

3、关注黄金ETF与股市相关机会

对美联储而言，此轮抗通胀有着特殊的意义，是一次决定美元信用前景的行动。从当前美国经济各方面来看，就业虽然景气，但内部分化明显，且已有冲击消费端的迹象；通胀虽然回落不少，但在距离2%目标位仍较远的5%水平左右，无论是核心通胀，还是消费者通胀预期已经开始出现较强黏性，且以有色、能源为代表的大宗商品近期再次迎来上涨，显示通胀后续的下行难言顺畅；金融市场近期虽然维持偏稳格局，但这主要是得益于美债利率的回落和前期消费的景气，随着消费开始出现颓势，通胀黏性提升，金融市场仍存有较大的不稳定性。

未来美联储将面临稳就业、防风险、抗通胀多重任务，一招不慎很可能给美元信用带来更大的伤害。尽管这不能说是必然结果，但其发生的可能性不容低估。在这样的背景下，投资者战略性配置一定比例的黄金品类是可以考虑的。具体来看，通过黄金ETF与黄金股进行配置是低交易成本、高投资效率的不错选择。

4、风险提示：

1) 美国通胀回落超预期；2) 美国经济韧性超预期；3) 地缘局势缓和超预期；4) 美联储货币紧缩程度超预期。

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

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		中德证券有限责任公司,国泰君安证券股份有限公司,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	32.35	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	29.60	1.00	90.07	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
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
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
中裕科技	12.11	2023-04-24	871694	12.33	114.47	13.99
中船特气	0.04	2023-04-21	688146	36.15	1.25	59.43
顾中科技	0.06	2023-04-20	688352	12.10	3.00	50.37

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

国家发改委召开4月新闻发布会

国家发改委表示，将在深入调查研究基础上，扎实做好经济运行监测、形势分析和对策研究，适时出台务实管用的政策举措，巩固拓展向好势头，推动经济运行持续整体好转。当前正在抓紧研究起草关于恢复和扩大消费的政策文件，下大力气稳定汽车消费；将研究合理缩减外资准入负面清单；生猪价格进一步明显下跌的可能性较小，随着后期猪肉消费稳步恢复，生猪价格有望逐步回升至合理区间；坚决遏制铁矿石价格的不合理上涨，后期铁矿石市场供需趋于宽松，价格可能总体趋于回落。

国资委党委强调，要推动国资央企着力发展实体经济特别是战略性新兴产业

国资委党委强调，要推动国资央企着力发展实体经济特别是战略性新兴产业，指导企业坚决端牢主业饭碗，聚焦重点产业，加快推进现代化产业体系建设；抓好新一轮国企改革深化提升行动组织实施，高水平参与共建“一带一路”。

据经济参考报，近段时间，接连有国内外科技巨头涌入万亿级AIGC（生成式AI）赛道

据经济参考报，近段时间，接连有国内外科技巨头涌入万亿级AIGC（生成式AI）赛道，A股市场上AIGC、ChatGPT等人工智能相关概念也是持续火热。但与此同时，安全隐患也如冰山一角渐渐显露。多国政府正在考虑加强对其监管，AIGC在全球范围内正在进入强监管时代。在强监管之下如何抢抓行业发展新机遇，成为不少机构的关注重点。

4.2 国际财经

英国3月CPI同比上涨10.1%超预期 食品通胀为关键推手

英国国家统计局周三公布的数据显示，受食品价格40多年来最强劲上涨的推动，英国3月CPI同比涨幅为10.1%，低于前值10.4%，但高于市场预期的9.8%；核心CPI同比涨幅为6.2%，与前值持平，同样高于市场预期的6%。英国3月份的通胀率仍然顽固地保持在两位数的高位，这加大了英国央行继续其40年来最快加息周期的压力。数据公布后，英国两年期和五年期国债收益率均上涨超5个基点。市场也几乎完全消化了英国央行在5月政策会议上加息25个基点的预期。英国央行行长贝利及其他政策制定者曾暗示，如果通胀压力消退，可能会暂停加息。

印度人口超过14.28亿 成为世界人口第一大国

根据联合国周三公布的数据，印度已超过中国，成为世界上人口最多的国家。联合国的世界人口统计显示，印度人口超过14.28亿，略高于中国的14.25亿。随着印度摆脱农业就业，印度总理莫迪领导的政府迫切需要为数百万进入劳动力市场的人创造就业机会。印度有一半的人口年龄在30岁以下，未来几年有望成为世界上增长最快的主要经济体。作为亚洲第三大经济体，印度现在拥有全球近五分之一的人口，比欧洲、非洲或美洲的总人口还要多。

美联储公布银行业危机后首份褐皮书：经济增长基本无变化 通胀下降

周三，美联储公布褐皮书，这份根据美联储下属12家地区储备银行的最新调查结果编制而成的报告显示，美国银行业的衰退和早春雇用人减少导致贷款下降，但通胀也“似乎在放缓”。银行业动荡没有立即影响美国经济增长该报告指出，银行系统近期的动荡几乎没有立即影响到美国经济的整体增长。在4月10日之前的六周里，美国的经济增长“基本没有变化”。9个辖区报告了经济活

动没有变化或仅有轻微变化，3个辖区则报告了适度增长。然而，硅谷银行的失败给美国金融系统带来了更大的压力，可能会产生长期的影响。

4.3 行业要闻

中国6G技术获重要突破！“6G+卫星通信”成业内关注焦点(附概念股)

我国6G通信技术研发取得重要突破。近日，中国航天科工二院发布了一份关于6G通信技术的研究成果，内容是关于太赫兹轨道角动量通信方向的实时无线传输通信实验。值得一提的是，这是国内首次在110GHz频段上实现100Gbps无线实时传输的重大突破，标志着中国6G通信技术研发取得了重要进展。据了解，太赫兹通信作为新型频谱技术，可提供更大传输带宽，满足更高速率的传输需求，逐渐成为6G通信关键技术之一。面向未来，6G通信峰值速率将达到1Tbps，需要在已有频谱资源下进一步提高利用率，实现更高的无线传输能力。

“合规为本 消保为民” 银行保险业多举措 强化合规管理

4月19日，第十四届银行业保险业合规年会在上海举行。在主题为“合规为本消保为民”的论坛上，来自银行业、保险业的高管齐聚一堂，共同探讨金融行业如何强化合规管理、保护消费者权益。金融向实强化合规管理合规是金融行业的生命线，是实现高质量发展的内在要求。“我们必须从系统、宏观等多维度来理解合规工作的重要性，无论监管部门还是金融机构，要做好金融工作，必须共同努力做好合规工作。”昨日，上海银保监局党委书记、局长王俊寿在论坛上说，当前金融业合规领域仍然存在不足，具体表现为：一是形式上合规，但实质违规；二是面上合规，但是点上违规；三是被动合规，实际上是恶意违规。

放权“松绑” 上海推18项举措激发科创活力

推动一批“硬科技”企业在科创板上市4月19日，上海发布《关于本市进一步放权松绑激发科技创新活力的若干意见》（以下简称《若干意见》），以关键点的突破引领科技体制改革向纵深推进。推出18项放权松绑举措，推动一批“硬科技”企业在科创板上市。《若干意见》自2023年4月20日起施行，有效期至2028年4月19日。上海市科委主任骆大进表示，《若干意见》就是要进一步“松绑”“解绑”，把科技创新的“独角戏”变为“大合唱”，更加注重推动全链条的贯通，把基础研究、应用研究、创新加速产业化等作为一个有机整体贯通起来，加快推动形成科学家敢干、资本敢投、企业敢闯、政府敢支持的创新资源优惠配置方式。加大科研人员激励力度科技创新要取得突破，不仅需要基础设施等“硬件”支撑，更需要制度等“软件”保障。

4.4 两市公司重要公告

智飞生物一季度净利润同比增长5.68%

智飞生物披露一季报。公司2023年第一季度实现营业收入11,172,773,125.45元，同比增长26.37%；实现归属于上市公司股东的净利润2,032,024,553.16元，同比增长5.68%；基本每股收益1.2700元/股。

蓝色光标一季度净利润同比增长355.1%

蓝色光标披露一季报。公司2023年第一季度实现营业收入9,773,604,139.46元，同比增长25.60%；实现归属于上市公司股东的净利润148,732,537.14元，同比增长355.10%；基本每股收益0.0597元/股。

顺丰控股3月份速运物流业务营收同比增长25.62%

顺丰控股公告，公司2023年3月速运物流业务营业收入156.56亿元，同比增长25.62%；业务量10.33亿票，同比增长28.64%；单票收入15.16元，同比下降2.32%。供应链及国际业务营业收入49.60亿元，同比下降22.54%。

万达电影控股股东拟减持不超3%股份

万达电影公告，公司控股股东北京万达投资有限公司计划通过集中竞价和大宗交易方式减持公司股份不超过65,381,064股，占公司总股本的3%。

南网储能：拟合作共建五华新型储能产业园项目

南网储能公告，公司与梅州市政府签订《储能产业发展合作共建协议》，公司将参与梅州市各级政府储能电站选点规划、产业发展规划、产业园区规划、新型储能中长期发展规划的指导和编制工作，提供专业指导性意见；公司所属全资孙公司南网储能科技

与梅州市五华县政府签订《招商引资框架协议书》，双方合作共建五华新型储能产业园项目，该项目由河东工业园新型储能产业核心区、河东500kV变电站新型储能产业基地、华城新型储能产业基地和安流工业园新型储能产业基地“一核心三基地”组成，计划总投资60亿元，主要建设华城、安流、河东等储能电站项目，引进储能电池、电子元器件、系统集成等新型储能上下游产业。

经纬恒润：拟以1亿元-2亿元回购股份

经纬恒润公告，公司拟以集中竞价交易方式回购股份，回购金额不低于1亿元，不超2亿元；回购价格不超202元/股。

东方铁塔2022年度净利同比增104.12% 拟10派4.1元

东方铁塔披露年报。公司2022年实现营业收入3,616,108,373.36元，同比增长29.99%；实现归属于上市公司股东的净利润824,500,043.53元，同比增长104.12%；基本每股收益0.6627元/股。公司2022年度利润分配预案为：以1244062083股为基数，向全体股东每10股派发现金红利4.1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替行使独立判断。

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