

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	3367	-0.09	0.32	
深证成份指数	11717	-0.37	-1.40	
沪深300指数	4113	-0.28	-0.76	
创业板指数	2387	-1.20	-0.77	
上证国债指数	200	0.00	0.13	
上证基金指数	6826	0.12	-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	20397	0.14	0.53	
中国香港国企指数	6895	0.09	0.30	
中国台湾加权指数	15708	-0.40	0.59	
道琼斯指数	33787	-0.33	1.20	
标普500指数	4130	-0.60	0.79	
纳斯达克指数	12060	-0.80	0.29	
日经225指数	28658	0.18	3.54	
韩国KOSP100	2563	-0.46	3.26	
印度孟买指数	59632	0.11	1.00	
英国FTSE指数	7903	0.05	1.68	
俄罗斯RTS指数	1019	1.39	0.86	
巴西圣保罗指数	103913	-2.12	5.41	
美元指数	102	-0.14	-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)	79	--	2.65	
现货金(美元/盎司)	2007	0.83	0.87	
伦敦铜(美元/吨)	8884	-0.96	2.06	
伦敦铝(美元/吨)	2422	-1.12	2.14	
伦敦锌(美元/吨)	2770	-0.79	1.50	
CBOT大豆(美分/蒲式耳)	1468	-0.71	-1.74	
CBOT玉米(美分/蒲式耳)	636	--	-1.13	
波罗的海干散货	1372	0.00	-8.01	

资料来源:同花顺iFinD

今日重点推荐:

【平安证券】行业点评*汽车*特斯拉降价拉动销量增长，一季度毛利率符合年初指引*强于大市20230420

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

核心观点:特斯拉在2023年的战略非常清晰,就是要用更低的价格去获得更大的市场份额,而特斯拉的价格策略将很大程度上影响国内新能源车企业的发展。我们认为在2023年特斯拉降价保量的大背景下,自主车企的纯电车型在一定程度上会受到特斯拉的压制,而在10~20万元价格带内依然拥有庞大的燃油车市场,比亚迪2023年通过冠军版车型进一步拉低插混车型的售价门槛,多家传统自主车企在2023年也将推出各自主流价格带的重磅插混车型,与比亚迪一道加快对主流价格带燃油车的替代。2023年我们建议重点关注混动车型矩阵丰富以及混动渠道变革步伐较快的车企,推荐受益于行业复苏的客车龙头。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,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。

【平安证券】行业点评*电子*阿斯麦23Q1业绩创新高,EUV出货占比提升*强于大市20230420

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

核心观点:阿斯麦发布2023财年一季报,公司单季实现营业收入67.46亿欧元,同比增长90.87%,实现净利润19.56亿欧元,同比增长181.29%。当前国内半导体设备的国产化率依然较低,在美国等国家对华半导体制裁不断升级及国内代工厂和IDM厂仍在不断扩产的双重背景下,国内设备及零部件的自主可控需求日益强烈,国产半导体设备及零部件公司将迎来发展良机。推荐中微公司、北方华创、华海清科,建议关注拓荆科技、芯源微、富创精密、英杰电气、江丰电子、茂莱光学。

【平安证券】常熟银行(601128.SH)*季报点评*息差表现优于同业,看好小微复苏*强烈推荐20230420

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: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。结合公司一季报,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。

正文目录

一、重点推荐报告摘要	3
1.1【平安证券】常熟银行（601128.SH）*季报点评*息差表现优于同业，看好...	3
1.2【平安证券】行业点评*汽车*特斯拉降价拉动销量增长，一季度毛利率符合...	3
1.3【平安证券】行业点评*电子*阿斯麦23Q1业绩创新高，EUV出货占比提升*...	4
二、一般报告摘要-行业公司	5
2.1【平安证券】智飞生物（300122.SZ）*季报点评*常规疫苗继续实现快速增...	5
2.2【平安证券】华阳集团（002906.SZ）*年报点评*2022年业绩符合预期，多...	5
2.3【平安证券】一品红（300723.SZ）*年报点评*儿童药等核心业务快速增长...	6
2.4【平安证券】启明星辰（002439.SZ）*年报点评*与中国移动的战略协同持...	7
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	9
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】常熟银行（601128.SH）*季报点评*息差表现优于同业，看好微贷复苏*强烈推荐20230420

【事项说明】

常熟银行发布2023年一季度报，1季度公司实现营业收入24.1亿元，同比增长13.3%；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，息差改善支撑净利息收入快增。公司1季度归母净利润同比增长20.6%（vs+25.4%，22A），保持快速增长，营业收入实现同比增长13.3%（vs+15.1%，22A），增速依然稳健，但边际有所放缓主要受到非息收入的拖累，同比负增15.8%（vs+24.2%，22A），背后主要原因在于投资交易板块，公司1季度投资收益同比减少19.7%。不过，从净利息收入（占营收比重90%，23Q1）来看，同比增速较22年提升4.0个百分点至17.7%，实现了强劲的增长，我们认为得益于公司1季度息差的改善以及规模的加速扩张，鉴于1季度按揭重定价背景下行业整体收入仍将较大程度受到息差下行的影响，我们预计公司营收增速将继续保持在对标同业前列。

2、息差环比向上，看好微贷持续复苏。公司1季度年化净息差3.02%（3.02%，22A），我们按期初期末余额测算较22年4季度单季改善了32BP至2.94%，背后主要由资产端收益率上行（单季环比提升31BP至5.03%）拉动，我们认为一方面由于常熟银行采取差异化的中小微客群定位，资产结构中按揭占比相对较低，受重定价影响相对较小，另一方面可能反映公司所处区域对公客户定价的边际改善趋势，综合来看预计公司息差表现优于同业。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，考虑到行业信贷投放节奏，1季度投向上主要来自对公支撑（占新增贷款比重62%），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），增速进一步抬升，不过从结构来看存款定期化趋势仍在延续，定期存款占比较22年提升3个百分点至67%，与行业整体趋势保持一致。

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、关注率分别为0.75%、0.82%，环比分别下降6BP、2BP，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4.12%，环比下降23BP，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。结合公司一季报，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

1.2 【平安证券】行业点评*汽车*特斯拉降价拉动销量增长，一季度毛利率符合年初指引*强于大市20230420

【事项说明】

特斯拉发布2023年一季度业绩，2023年一季度特斯拉实现营业收入233.3亿美元，同比增长24.4%，环比下降4.1%，一季度特斯拉实现归母净利润（GAAP）25.1亿美元，同环比分别下滑24.2%/31.8%，单季度经营活动净现金流为25.1亿美元，同环比分别

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

下滑37.1%/23.3%。

【平安观点】

1、一季度降价拉动汽车销量增长，单车营收符合此前指引。2022年一季度特斯拉实现整车销量42.3万台，同环比分别增加36.4%/4.3%，单季度交付量创新高，其中上海工厂一季度批发销量22.9万台（乘联会数据），占特斯拉一季度全球交付量的54.2%，此外上海工厂作为“特斯拉全球出口中心”已开启泰国市场交付。营收方面，一季度特斯拉汽车销售业务实现营收199.6亿美元，同环比分别增长18.4%/-6.3%，受一季度降价的影响，特斯拉一季度单车营收4.72万美元，同环比下滑13.2%/10.2%，但符合此前特斯拉在财报电话会中给出的单车均价4.7万美元的指引。

2、年初降价影响一季度毛利率，但符合特斯拉年初给出的毛利率指引。特斯拉在2023年启动降价潮，由此导致特斯拉一季度综合毛利率水平下滑到21.1%，同环比下滑9.8/4.4个百分点，其中整车业务毛利率为19.3%，同环比下滑11.8/4.8个百分点，由此导致特斯拉一季度经营利润率下滑到为11.4%，同环比分别下滑7.8/4.6个百分点。特斯拉在2023年初给出的全年销量目标是180万台，同比增长37%左右，其毛利率指引为20%，因此特斯拉一季度毛利率符合年初给出的毛利率指引。费用方面，特斯拉一季度研发费用和销售、行政及一般费用分别为7.7亿/10.8亿美元，单季度费用保持相对稳定。

3、不排除特斯拉国内继续降价的可能性。2023年碳酸锂价格持续下探，目前已经跌破20万元/吨，而碳酸锂价格下降使得新能源汽车的成本优势逐渐提升，以70度电的纯电车型计算，如果碳酸锂从最高点的60万元/吨下降到20万元/吨，则纯电动车的电池成本可下降14000~15000元，因此我们不排除特斯拉在国内市场继续降价的可能性。另外特斯拉在4月初发布的“宏图计划”第三篇章的完整文件中披露了其小型纯电车型的部分信息，该车型计划搭载53度磷酸铁锂电池，目标销量4200万台，而Model 3/Y将配备75度磷酸铁锂电池，目标销量为2400万台，另外在特斯拉未来的车型规划中，包括了小型车、中型车、面包车、大型轿车、SUV、皮卡、重卡等多种形态。

4、投资建议：特斯拉在2023年的战略非常清晰，就是要用更低的价格去获得更大的市场份额，而特斯拉的价格策略将很大程度上影响国内新能源车企业的发展。我们认为在2023年特斯拉降价保量的大背景下，自主车企的纯电车型在一定程度上会受到特斯拉的压制，而在10~20万元价格带内依然拥有庞大的燃油车市场，比亚迪2023年通过冠军版车型进一步拉低插混车型的售价门槛，多家传统自主车企在2023年也将推出各自主流价格带的重磅插混车型，与比亚迪一道加快对主流价格带燃油车的替代。2023年我们建议重点关注混动矩阵丰富以及混动渠道变革步伐较快的车企，推荐长安汽车、吉利汽车（0175.HK）、长城汽车、理想汽车（2015.HK），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) 特斯拉存在继续降价的可能性，这将对国内新能源车企尤其是与特斯拉同价格带的车企造成一定负面影响；2) 二季度汽车消费恢复可能不达预期；3) 汽车行业价格战可能持续，造成车企盈利端承压；4) 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

1.3 【平安证券】行业点评*电子*阿斯麦23Q1业绩创新高，EUV出货占比提升*强于大市 20230420

【事项说明】

阿斯麦发布2023财年一季度业绩报告，公司单季实现营业收入67.46亿欧元，同比增长90.87%。

【平安观点】

1、快速发货，营收和利润创历史新高：公司2023财年一季单季度营收达到67.46亿欧元，同比增长90.87%，环比增长4.91%，超出此前的指引上限并创历史新高，主要是EUV和DUV设备由于提前安装完毕并提前验收超出预期；实现净利润19.56亿欧元，同比增长181.29%，环比增长7.67%。公司单季度的毛利率为50.6%，同比提升1.6pct，环比下降0.9pct；净利率为29%，同比提升9.3pct，环比提升0.8pct。R&D费用为9.48亿欧元，SG&A费用为2.6亿欧元。

2、EUV销售占比提升，新签订单环比减少：按业务划分，公司设备系统收入53亿欧元，安装服务收入14亿欧元（低于指引主要是客户升级需求减少）。其中系统销售收入按技术划分，EUV占比提升至54%，ArFi占比30%，其余ArF（3%）、KrF（9%）、量测检测（3%）、I线（1%）；按照终端客户应用分，逻辑70%、存储30%（22Q4逻辑64%、存储36%）；从地区来看，中国台湾占比49%，韩国、美国、中国大陆、EMEA、日本分别占26%、18%、8%、1%、1%。从光刻机台出货数量看，阿斯麦共计出货100台机台（同比增加38台，环比减少6台），其中EUV出货17台（比22Q4增加4台），ArFi出货25台（比22Q4增加3台），ArF出货7台（减少1台），KrF出货43台（减少6台），I线出货8台（减少6台）。阿斯麦23Q1新签订单37.52亿欧元，其中逻辑79%、存储21%（2022Q4新签订单63.16亿欧元），其中包括EUV设备约16亿欧元。

3、23年增长预期超25%，积压订单389亿欧元：Q1末，公司有约15亿欧元的递延收入。阿斯麦对2023Q2持较为乐观的态度，预计23财年Q2营收的指引区间为65-70亿欧元，中值与本季度基本持平，其中设备安装服务收入约13亿欧元，毛利率指引为50%-51%。展望2023年，他们仍预期营收将有超过25%的增长；全年毛利率相比2022年略有提升；预期依然是出货60台套EUV系统、375台套DUV系统（浸没式25%）。阿斯麦表示确实看到某些终端市场正在努力降低库存水平，比如存储客户在减少资本开支，减少晶圆产量，但逻辑的某些细分市场的需求依然较强，尤其是在需要DUV的成熟节点。今年总需求依然超出公司产能，当前有超过389亿欧元的积压订单，首要目标仍然是优化供应、确保交付，其中中国国内占了20%以上。关于荷兰政府的出口管制，针对的是先进半导体制造，公司的解读是NXT:2000及后续版本出口需要许可证，预期不会对2023年以及之后的业绩指引产生大影响。

4、投资建议：当前国内半导体设备的国产化率依然较低，在美国等国家对华半导体制裁不断升级及国内代工厂和IDM厂仍在不断扩产的双重背景下，国内设备及零部件的自主可控需求日益强烈，国产半导体设备及零部件公司将迎来发展良机。推荐中微公司、北方华创、华海清科，建议关注拓荆科技、芯源微、富创精密、英杰电气、江丰电子、茂莱光学。

5、风险提示：1) 供应链风险上升。中美关系的不确定性较高，美国对中国科技产业的打压加剧，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，被“卡脖子”的风险依然较高。2) 政策支持力度不及预期。半导体产业正处在发展的关键时期，很多领域在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。3) 市场需求可能不及预期。消费电子等市场需求依然较为疲软，上市公司收入和业绩增长可能不及预期。4) 国产替代不及预期。如果客户认证周期过长，国内厂商的产品研发技术水平达不到要求，则可能影响国产替代的进程。

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

二、一般报告摘要-行业公司

2.1 【平安证券】智飞生物（300122.SZ）*季报点评*常规疫苗继续实现快速增长，等待微卡逐步起量*推荐20230420

【事项说明】

公司公布2023年一季报，实现营收111.73亿元（+26.37%），实现归母净利润20.32亿元（+5.68%），扣非后归母净利润为20.31亿元（+7.13%）。

【平安观点】

1、新冠基数+疫情影响，Q1实现小幅增长

上年同期国内新冠疫苗新增接种4.32亿支，智飞也在此期间实现了数千万支新冠疫苗的销售。若剔除新冠疫苗基数的影响，我们

估计公司2023Q1常规疫苗净利润增长能达到25%以上。由于产品结构变化，自产疫苗销售占比降低，公司2023Q1毛利率稍有下降（30.30%，-3.37pct）。

另一方面，2023年初疫情尚未消退，对1、2月常规疫苗的接种和销售造成一定阻碍。据我们了解，疾控系统大多已在2月中下旬回到正常工作状态，后续常规疫苗接种恢复可期。

公司1月完成与MSD的续约，重磅代理产品长期供应有保障。Q1估计HPV疫苗实现销售800-900万支，全年有望达到4000万支。RV疫苗则估计与上年持平。

2、微卡推广正式展开，有望于Q2开始兑现收入

公司结核病系列核心产品微卡的预防用适应症已于2021年6月获批，此前受制于疫情影响，微卡及配套宜卡试剂的推广并未真正展开。随着疫情影响消退，公司已于3月启动微卡的商业推广，预期能在Q2开始兑现收入并实现持续放量。23年全年微卡有望实现150万支的销售。

3、**维持“推荐”评级。**维持公司2023-2025年EPS为5.82、6.98、8.47元的预测，期待微卡逐季放量。维持“推荐”评级。

4、**风险提示：**1) 新品上市审批具不确定性，若进度不及预期可能导致放量滞后；2) 公司产品推广或生产不达预期，可能影响业务增长；3) 疫苗产品受众广泛，若出现行业负面事件可能导致大众对疫苗产生不信任，进而影响疫苗市场需求。

研究分析师：叶寅 投资咨询资格编号：S1060514100001

研究分析师：倪亦道 投资咨询资格编号：S1060518070001

2.2 【平安证券】华阳集团（002906.SZ）*年报点评*2022年业绩符合预期，多项汽车电子产品放量增长*推荐20230420

【事项说明】

公司发布2022年年报以及2023年一季报，2022年公司实现营业收入56.4亿元（+25.6%），实现归母净利润3.8亿元（+27.4%），实现扣非归母净利润3.6亿元（+37.3%），利润分配预案为每10股派发现金红利2.5元（含税）。2023年一季度公司营业收入13.2亿元（+9.6%），实现归母净利润7753.1万元（+12.1%），实现扣非归母净利润7279.2万元（+11.6%）。

【平安观点】

1、**2022年业绩基本符合预期。**2022年公司实现营业收入56.4亿元，同比增加25.6%，符合市场预期，其中汽车电子和精密压铸业务分别实现营收37.5亿/13.2亿元，同比分别增长27.1%/41.1%，精密压铸业务营收高增长一部分原因是由于公司收购的江苏中翼在4Q21纳入公司合并报表范围。净利润方面，公司全年实现归母净利润3.8亿元，略低于预期，公司2022年信用减值损失达到4559万元，超过2020年/2021年1.5倍/2.8倍，其中四季度信用减值损失达到3170万元。根据公司财报数据拆解，汽车电子与精密电子业务实现净利润1.8亿元，精密压铸业务（子公司华阳精机）盈利能力表现亮眼，2022年净利润贡献达到1.8亿元。

2、**毛利率保持稳定，研发投入持续加大。**公司2022年和2023年一季度毛利率水平保持稳定，超过22%，2022年管理费用率同比2021年下滑0.6个百分点，体现公司良好的费用管控水平以及规模化效应的提升。公司围绕汽车智能化、轻量化，在汽车电子、精密压铸业务加大研发投入，研发投入主要用于项目研发和前瞻性技术研发，2022年公司加大研发投入，全年研发投入达到5.2亿元，同比增加35.4%，其中资本化率仅为8.84%。

3、**HUD引领公司多项汽车电子产品放量。**公司在国产HUD厂商当中处于领跑地位，技术路线不断丰富，双焦面AR-HUD产品获得定点项目，斜投影AR-HUD产品参与外资全球化项目竞标中，与华为合作的LCoS AR-HUD项目已投入开发，实现TFT、DLP、LCoS成像技术的全面布局，同时开启光波导技术预研，除HUD外，公司还拥有多项行业领先的汽车电子产品，如公司的车载手机无线充电市场份额排名第一。另外公司在2022年实现多项汽车电子产品量产供货，其中座舱域控制器和数字声学等在2022年下半年实现量产。公司的另一项汽车电子产品电子外后视镜（CMS）迎来法规突破，国内允许乘用车使用CMS的法规已正式发布，将在2023年7月1日正式实施，目前公司的电子外后视镜已获得定点项目。

4、盈利预测与投资建议：2023年一季度，公司在汽车行业需求疲弱，下游最大客户长城汽车销量出现下滑的情况下（一季度长城销量下滑22.4%），依然实现业绩的稳健增长，体现出公司的业绩韧性。我们认为HUD是未来汽车行业的高增长赛道之一，公司的HUD在量产进度、出货量、技术方案路线等维度均具备一定优势，有望持续受益。公司精密压铸业务盈利能力强劲，除HUD外多项汽车电子产品均有望持续增长。结合公司最新情况以及一季度业绩，我们下调公司2023~2024年净利润预测为5.2亿/7.0亿元（原预测值为6.1亿/8.1亿元），首次给出公司2025年净利润预测为9.6亿元，依然维持公司“推荐”评级。

5、风险提示：1) HUD渗透率或搭载量不及预期。HUD是公司强势产品，如果HUD的渗透率和搭载量不及预期，将直接影响公司HUD产品的市场空间；2) HUD市场竞争环境日渐激烈，公司技术创新能力可能下滑，进而导致公司HUD产品的市场竞争力下滑；3) 公司座舱电子产品以及智驾产品的拓展情况可能不及预期；4) 汽车消费恢复程度不达预期，导致公司下游客户销量下滑，将直接导致公司业绩承压。

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

2.3 【平安证券】一品红（300723.SZ）*年报点评*儿童药等核心业务快速增长，创新药进一步打开市值空间*推荐20230420

【事项说明】

公司公布2022年报，实现收入22.80亿元（+3.68%），实现归母净利润2.91亿元（-5.29%），实现扣非后归母净利润2.21亿元（+21.52%），EPS为1.01元/股。公司业绩符合预期。

同时公司公布2023年一季报，实现收入7.16亿元（+38.84%），实现归母净利润1.11亿元（+39.24%），实现扣非后归母净利润0.93亿元（+30.96%），公司业绩符合预期。

2022年度利润分配预案为：每10股派2.00元（含税），转增5股。

【平安观点】

1、2022年扣非净利润保持20%以上稳健增长。2022年公司归母净利润2.91亿元（-5%），扣非归母净利润2.21亿元（+22%），扣非利润快速增长主要得益于儿童药产品持续放量，销售费用率持续下降等因素影响。全年儿童药收入13.13亿元（+16%），其中核心品种盐酸克林霉素棕榈酸酯分散片收入10.1亿元（+14%），芩香清解口服液收入增长163%。受核心品种规模效应影响，公司销售费用率下降至54.77%（-3.51 pp）。而慢病用药受乙酰谷酰胺拖累，收入7.89亿元（-4%），若剔除乙酰谷酰胺则整体增长88%，同样呈现较快增长势头。

2、2023年一季度核心业务继续保持高速增长，集采贡献增量。2023Q1公司医药制造业收入7.06亿元（+42%），其中儿童药收入3.97亿元（+42%），慢病用药收入2.52亿元（+30%），若剔除乙酰谷酰胺则慢病增长253%。2023年开始集采贡献可观增量，公司第七批集采中标奥司他韦胶囊、硝苯地平控释片、溴己新注射液，第八批集采中标的氨甲环酸注射液、托拉塞米注射液等。看好后续集采源源不断带来增量。

3、产品管线进入快速扩充期，创新药AR882数据亮眼。2022年公司研发投入1.90亿元（+33%），支撑了公司管线持续丰富，全年新增仿制药品10个，从后续管线来看，有望保持每年10个左右新增批文。2023年1月AR882治疗痛风的全球2b临床试验结果揭晓，140名痛风入组患者平均sUA基线为512umol/L，经过为期12周的治疗之后，75mg剂量组中位sUA降低至208umol/L，50mg剂量组中位sUA降低至297umol/L，展现出优秀的安全性和有效性。我们认为AR882具有成为BIC的潜力，同时有望在年底前开启3期临床。

4、公司具备中短期业绩高速增长+中长期创新药提升空间逻辑，维持“推荐”评级。从中短期（3-5年）来看，我们认为伴随着产品管线持续丰富，尤其是儿童药领域的产品陆续上市和集采光脚品种放量，公司业绩有望保持持续快速增长。从中长期（5年以后）来看，AR882有望凭借优异的临床数据作为BIC上市，则进一步打开公司市值空间。我们暂维持公司2023-2024年净利润分别为3.92亿、5.28亿元的预测，新增2025年净利润预测，预计2025年净利润为7.01亿元。当前股价对应2023年PE仅32倍，维持“

推荐”评级。

5、**风险提示：**1) 研发风险：公司在研品种较多，尤其是创新药研发风险大，存在不及预期可能。2) 核心产品降价风险：目前公司核心品种克林霉素棕榈酸酯分散片规模突破10亿，存在降价可能。3) 新品种放量不及预期：受竞争格局、行业政策等因素影响，新品种存在放量不及预期可能。

研究分析师：叶寅 投资咨询资格编号：S1060514100001

研究分析师：韩盟盟 投资咨询资格编号：S1060519060002

2.4 【平安证券】启明星辰（002439.SZ）*年报点评*与中国移动的战略协同持续落地，新业务板块表现良好*强烈推荐20230420

【事项说明】

公司公告2022年年报，2022年实现营业收入44.37亿元，同比增长1.16%，实现归母净利润6.26亿元，同比下降27.33%。2022年利润分配预案为：拟每10股派2元（含税），不以资本公积金转增股本。

【平安观点】

1、**公司2022年营收平稳增长，行业龙头地位稳固。**根据公司公告，公司2022年实现营业收入44.37亿元，同比增长1.16%，营收实现平稳增长。2022年，公司IDS/IPS、安全管理平台、工业防火墙、数据库安全审计与防护等多款产品连续多年保持市场占有率第一，技术能力始终保持领先，行业龙头地位稳固。公司2022年实现归母净利润6.26亿元，同比下降27.33%，主要是因为公司毛利率同比下降3.33个百分点以及期间费用率同比提高2.79个百分点。公司同时公告2023年度第一季度业绩预告，预计2023年第一季度实现营收7.8亿元至8.0亿元，同比增长38.20%至41.74%；实现归母净利润为亏损6300万元至6800万元，同比显著减亏。我们认为，相比2022年的业绩表现，公司2023年第一季度业绩已经明显出现向上拐点，我们预计公司2023年全年业绩将实现高速增长。

2、**公司与中国移动的战略协同持续落地，将为公司未来发展提供强劲动力。**公司于2022年6月17日召开第五届董事会第二次（临时）会议，2022年9月30日召开第五届董事会第六次（临时）会议，并于2022年10月19日召开2022年第四次临时股东大会，审议通过了公司2022年非公开发行A股股票的相关议案。本次非公开发行完成后，中国移动将成为公司的实际控制人。2022年，公司与中国移动的战略协同持续落地。双方开启总部-省-市三级全面对接，公司与中国移动集团及20余家集团下属公司分别签署了具体和细化的战略合作协议。双方合作项目迈入落地实施阶段，合作项目金额近4亿元，同比增长超过200%。公司32项安全能力纳入中国移动智慧中台，覆盖业务安全、数据安全、终端安全、应用安全、基础安全等领域。首批8类安全能力纳入中国移动核心能力及自主产品清单。双方联合共建“联创+”实验室，在云安全、数据安全、工业互联网安全、车联网安全、算力网络安全五大安全领域加强网安技术与基础网络的融合，形成合力布局新兴市场。双方共同推动零信任落地。与中国移动的战略协同，将使公司在未来发展中获得品牌、资金、创新场景、技术、渠道等全方面的支持和保障，将为公司未来发展注入强劲动力。

3、**公司新业务板块表现良好，未来发展可期。**2022年，公司新业务板块（涉云安全、数据安全2.0&3.0、安全运营中心等）实现业务收入18.82亿元，同比增长21.13%，占公司全年业务收入的42.42%。其中涉云安全业务收入同比增长41.32%，数据安全2.0&3.0业务收入同比增长40.56%，新业务板块财务数据表现良好。在业务拓展上，在涉云安全方面，公司的云安全布局升级为涉云安全，技术上在云IDC安全防护的基础上扩展为支撑“云、网、边、地、端”综合协同的安全能力集群，通过涉云安全能力体系化的建设方案和云、网、安统一管理与运营，实现端到云全链路安全互访。在数据要素化安全方面，公司发布了数据安全体系“数据绿洲”，在推出数据绿洲的一年里，凭借在数据安全领域深厚的技术积累和扎实的项目建设经验，为政企客户的数据安全治理、数据共享安全、数据流转监测、数据开发运维安全、业务访问安全、数据库存储加密等多层次多节点数据场景，提供了涵盖管理体系、运营体系及技术支撑体系的整体数据安全解决方案。在安全运营中心方面，公司继续围绕智慧城市以及关键基础设施行业客户对安全运营的迫切需求，为政务云、数据中心、关键信息基础设施及其他行业和中小企业提供安全运营中心建设及安全运营服务。公司正在探索和中国移动在运营中心方向上的协同，根据已签署的战略合作协议，未来三年双方力争合作城市安

全运营中心数量达到 50 个以上。在大数据 AI 安全分析方面，人工智能赋能安全一直是公司重点探索的方向，公司自主研发的人工智能安全建模和赋能平台，被威胁检测、安全大数据分析、威胁情报、UEBA 等多个产品广泛采用。公司新业务板块在财务数据和业务拓展方面均表现良好，未来发展可期。

4、投资建议：根据公司的 2022 年年报，我们调整业绩预测，预计公司 2023-2025 年的归母净利润分别为 8.68 亿元（前值为 11.74 亿元）、11.49 亿元（前值为 14.93 亿元）、15.35 亿元（新增），EPS 分别为 0.91 元、1.21 元和 1.61 元，对应 4 月 19 日收盘价的 PE 分别约为 36.7、27.7、20.7 倍。公司是我国网络安全行业龙头企业，多款产品连续多年保持市场占有率第一，技术能力始终保持领先，行业龙头地位稳固。根据公司公告，公司与中国移动的战略协同正持续落地。与中国移动的战略协同，将使公司在未来发展中获得品牌、资金、创新场景、技术、渠道等全方面的支持和保障，将为公司未来发展注入强劲动力。另外，公司新业务板块表现良好，未来发展可期。我们看好公司的未来发展，维持对公司的“强烈推荐”评级。

5、风险提示：（1）商誉减值的风险。公司通过积极的外延式并购，收购了书生电子、合众数据等子公司，若公司与并购的子公司未来不能实现有效的整合，公司并购的子公司不能持续保持良好的经营状况，则公司存在商誉减值的风险。（2）公司安全运营中心业务推进进度不达预期。当前，公司已经启动了成都等地的安全运营中心，但是其他安全运营中心的陆续启动存在不达预期的风险，从而导致公司安全运营中心业务推进进度不达预期。（3）公司数据安全业务发展不达预期。当前，公司在数据安全业务的组成中，数据安全 1.0（数据对象安全）的经典产品和服务仍然占据主要份额。如果公司数据安全 2.0 和数据安全 3.0 业务拓展进度不达预期，则公司的数据安全业务将存在发展不达预期的风险。

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

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
蜂助手	2023-05-05	301382		1.05		光大证券股份有限公司
华纬科技	2023-05-05	001380		1.25		平安证券股份有限公司
航天南湖	2023-05-04	787552		2.40		中信建投证券股份有限公司
慧智微	2023-05-04	787512		1.00		华泰联合证券有限责任公司
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
巨能股份	2023-04-25	889876	5.50	99.00	15.30	开源证券股份有限公司
三博脑科	2023-04-21	301293	29.60	1.00	90.07	中信证券股份有限公司
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
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
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

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

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
民士达	0.71	2023-04-25	833394	6.55	166.25	19.17
美利信	0.03	2023-04-24	301307	32.34	1.25	86.89
晶升股份	0.04	2023-04-24	688478	32.52	0.85	129.90
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

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

央行有关负责人在新闻发布会上介绍，我国不存在长期通缩或通胀的基础

央行有关负责人在新闻发布会上介绍，我国不存在长期通缩或通胀的基础，全年CPI将呈“U”形走势。当前住户部门的消费和投资意愿回升，储蓄意愿在下降。近期部分银行调整存款利率是正常现象。季节性因素作用下，今年一季度宏观杠杆率是289.6%，比上年末高8个百分点。近期国际金融市场波动对我国影响有限，下一步将继续实施稳健的货币政策，坚持以我为主、稳字当头，保持货币信贷合理增长，确保利率水平合适。

中国4月贷款市场报价利率（LPR）出炉

1年期品种报3.65%，5年期以上品种报4.3%，均与上期持平，为连续八个月按兵不动。东方金诚首席宏观分析师王青表示，若二季度楼市回暖过程出现反复，未来不排除在MLF利率不动的同时，5年期以上LPR报价单独下调10-15个基点的可能。

今年一季度，全国实际使用外资4084.5亿元，同比增长4.9%

据商务部介绍，今年一季度，全国实际使用外资4084.5亿元，同比增长4.9%；新设外商投资企业超过1万家，同比增长25.5%。对外非金融类直接投资2159.7亿元，同比增长26.3%。对外承包工程新签合同额2954.7亿元，同比下降1.8%。

4.2 国际财经

日本3月出口增长放缓 年度贸易逆差扩大至创纪录水平

日本财政部周四公布的数据显示，3月份出口同比增长4.3%，连续第25个月增长，主要是对美国的汽车出口。这高于经济学家2.6%的预期中值，但低于2月份6.5%的增幅。日本3月份出口增长放缓，受汽车和钢铁对华出口下降的拖累。出口下滑凸显出在利率上升和西方银行业恐慌之际，人们对全球需求放缓的担忧。由于煤炭、原油和石油产品价格高昂，日本3月份进口增速超过出口增速，使日本的年度贸易逆差达到创纪录的21.7万亿日元(约合1610亿美元)。

美国3月电子游戏销售额同比下滑5% 《生化危机4》登顶畅销榜

根据研究机构Circana的数据显示，美国3月份电子游戏销售额为46.33亿美元，较上年同期的48.75亿美元下滑5%。但与此同时，电子游戏硬件销售额再次迎来强劲反弹。分析师MatPiscatella指出，美国3月电子游戏硬件销售额增长了10%，达到5.66亿美元，这是同期有史以来硬件销售额第二好的月份。索尼(SONY.US)的PlayStation5再次成为销量和销售额最高的游戏平台，也是今年迄今为止最畅销的游戏平台。3月份，以销售额计算，排名第二的是微软(MSFT.US)的XboxSeries，任天堂(NTDOY.US)的Switch在销量上排名第二。

欧洲央行行长拉加德：对抗通胀之路仍“任重道远”

欧洲央行行长拉加德表示，若要战胜物价仍然增长过快的局面，该央行仍有一些工作要做。拉加德周四在巴黎的一次活动上表示：“与我们的目标相比，我们的通货膨胀率太高了，这种情况已经持续了一段时间。”拉加德称，官员们已经投入了“大量资金”，

试图将其从目前的三倍多的水平拉回到2%的目标。“在这条道路上还有一段路要走，”拉加德表示。“这条道路的长度将取决于许多因素，尤其是我们所看到的金融危机对信贷的影响。

4.3 行业要闻

普华永道：40家上市银行2022年净利润同比增长6.96% 净息差短期仍承压

4月20日消息，普华永道发布《2022年中国银行业回顾与展望》。其中指出，2022年，40家上市银行实现营业收入同比微增0.62%至5.46万亿元，较去年同期7.92%的增速大幅回落。上市银行利息净收入增长3.16%至4.10万亿元。40家上市银行的整体净利润同比增长6.96%，受利息收入增速放缓影响，较2021年的增速明显回落。拨备前利润同比下降1.57%，信用减值损失计提总额同比下降11.15%，下降幅度较上年同期增加7.57个百分点。

中华全国商业信息中心：我国家电消费加快绿色低碳转型

促进废旧家电以旧换新、节能家电受到消费者青睐……中华全国商业信息中心主任李殿禹表示，我国家电消费正加快向绿色低碳转型，绿色家电市场潜力释放，绿色消费理念日益深入人心。在4月20日由中国商业联合会、中华全国商业信息中心主办的“2023中国消费品市场发展大会暨第三十一届中国市场商品销售统计结果发布会”上，李殿禹说，在“双碳”目标背景下，近年来家电企业加强产品创新、行业向“绿”升级，绿色低碳逐渐成为家电消费市场新趋势。北京面向消费者发放“京彩·绿色”消费券，上海明确实施绿色智能家电消费补贴……今年以来，为了进一步恢复和扩大消费、促进绿色智能家电消费升级，各地各部门组织开展绿色家电焕新、绿色家电下乡等一系列促消费重点活动，进一步推动家电消费市场提质扩容。“政策持续促进绿色家电消费，家电生产企业也加大对环保和能效提升的研发投入力度，扩大绿色家电供给。同时，更多消费者建立起绿色消费观念，倾向选择绿色节能型家电产品。

工信部最新发声！6G、量子通信等技术加速突破

4月20日，国新办举行新闻发布会，工信部相关负责人介绍2023年一季度工业和信息化发展情况，并答记者问。相关负责人指出，一季度规模以上工业增加值同比增长3%，扭转了去年10月份以来持续下行态势。高技术制造业固定资产投资同比增长15.2%，新能源汽车、太阳能电池等新兴产品产量分别增长22.5%、53.2%。信息通信业赋能效应不断显现，一季度电信业务收入同比增长7.7%。持续深化融合应用，5G全面融入52个国民经济大类。

4.4 两市公司重要公告

中国电信：一季度实现净利79.84亿元 同比增长10.5%

中国电信发布一季报。2023年一季度实现营收1,297.53亿元，较去年同期增长9.4%；归属于上市公司股东的净利润为79.84亿元，较去年同期增长10.5%。2023年第一季度，公司全面深入实施云改数转战略，全力打造服务型、科技型、安全型企业，经营业绩持续向好，高质量发展取得新成效。

联赢激光：2022年净利润同比增长190.11%

联赢激光发布年报。2022年公司实现营业收入2,822,406,240.52元，同比增长101.64%，实现归属于上市公司股东的净利润266,940,711.47元，同比增长190.11%。基本每股收益0.89元。公司拟每10股派发现金红利1.20元（含税）。

科大讯飞一季度亏损5789.53万元

科大讯飞披露一季报。公司2023年第一季度实现营业收入2,887,584,461.77元，同比下降17.64%；实现归属于上市公司股东的净利润-57,895,269.00元，上年同期为110,785,750.36元。公司表示，虽然一季度业绩下滑，但基于在国产替代和业务开拓上的进展，预计从二季度开始将会实现收入和毛利正向增长，并有信心实现全年高质量增长的目标。

中国移动：一季度实现净利281亿元 同比增长9.5%

中国移动发布一季报。2023年一季度实现营收2,507亿元，同比增长10.3%；归属于母公司股东的净利润281亿元，同比增长9.5%。报告期内，公司面向5G、算力网络、能力中台为重点的新型信息基础设施加速建成投产，同时转型业务投入、核心能力布局等资源需求旺盛。

燕京啤酒一季度净利润同比增长7373.28%

燕京啤酒披露一季报。公司2023年第一季度实现营业收入3,526,175,264.83元，同比增长13.74%；实现归属于上市公司股东的净利润64,563,848.91元，同比增长7,373.28%；基本每股收益0.0229元/股。

合盛硅业：拟合计425.86亿元投建光伏组件、光伏玻璃及高纯晶硅项目

合盛硅业公告，公司拟通过全资子公司中部合盛在乌鲁木齐甘泉堡经济技术开发区（工业区）内进行“新疆中部合盛硅业有限公司硅基新材料产业一体化项目（年产20GW光伏组件项目）”投资建设，项目预估总投资205亿元；在乌鲁木齐甘泉堡经济技术开发区（工业区）内进行“新疆中部合盛硅业有限公司年产150万吨新能源装备用超薄高透光伏玻璃制作项目”投资建设，项目预估总投资44.55亿元。公司同日公告，公司拟通过全资子公司东部合盛在鄯善工业园区内进行“新疆东部合盛硅业有限公司年产20万吨高纯晶硅项目”投资建设，项目预计投资176.31亿元。

宁德时代一季度净利润同比增长557.97%

宁德时代披露一季报。公司2023年第一季度实现营业收入8,903,846.53万元，同比增长82.91%；实现归属于上市公司股东的净利润982,226.51万元，同比增长557.97%；基本每股收益4.0332元/股。

天齐锂业：控股子公司购买澳大利亚ESS股权交易终止

天齐锂业公告，公司控股子公司终止购买澳大利亚Essential Metals Limited（简称“ESS”）股权事宜。由于本次交易未获ESS股东大会审议通过，在此前提下，协议双方均无需因交易终止承担赔偿责任，因此本次交易的终止不会对公司本年度的财务状况及经营成果产生重大不利影响。

冰川网络2022年净利1.29亿元 拟10转5派20元

冰川网络披露年报。公司2022年实现营业收入2,046,355,721.38元，同比（调整后）增长303.87%；实现归属于上市公司股东的净利润128,861,629.45元，上年同期（调整后）为-63,073,735.75元。公司2022年度利润分配预案为：以152,537,820为基数，向全体股东每10股派发现金红利20元（含税），以资本公积金向全体股东每10股转增5股。

珀莱雅：2022年净利润同比增长41.88% 拟10转4派8.7元

珀莱雅发布年报。2022年公司营业收入63.85亿元，同比增长37.82%；归属于上市公司股东的净利润8.17亿元，同比增长41.88%；基本每股收益2.9元。公司拟每10股派发8.7元现金股利（含税），每10股以资本公积金转增4股。公司同日发布一季报。2023年一季度营业收入1,621,514,039.25元，同比增长29.27%；归属于上市公司股东的净利润208,032,832元，同比增长31.32%。

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