

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	3265	-0.32	-1.11	
深证成份指数	11149	-1.48	-2.96	
沪深300指数	3963	-0.50	-1.45	
创业板指数	2259	-1.83	-3.58	
上证国债指数	201	0.03	0.09	
上证基金指数	6586	-0.78	-1.65	

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	19618	-1.71	-1.78	
中国香港国企指数	6601	-1.96	-2.17	
中国台湾加权指数	15371	-1.64	-2.05	
道琼斯指数	33531	-1.02	-0.23	
标普500指数	4072	-1.58	-0.10	
纳斯达克指数	11799	-1.98	-0.42	
日经225指数	28620	0.09	0.25	
韩国KOSP100	2489	-1.37	-1.05	
印度孟买指数	60131	0.12	-1.28	
英国FTSE指数	7891	-0.27	0.54	
俄罗斯RTS指数	1014	-0.69	3.69	
巴西圣保罗指数	103947	-0.40	-1.80	
美元指数	102	0.57	0.10	

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	--	-5.62	
现货金(美元/盎司)	1987	0.47	-2.27	
伦敦铜(美元/吨)	8528	-2.46	-2.91	
伦敦铝(美元/吨)	2332	-2.22	0.52	
伦敦锌(美元/吨)	2601	-2.57	-4.50	
CBOT大豆(美分/蒲式耳)	1418	-1.27	-1.24	
CBOT玉米(美分/蒲式耳)	608	--	-3.49	
波罗的海干散货	1517	0.00	4.81	

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*宏观经济*竞争还是互补? ——中国与东盟经贸关系再探讨*20230425

研究分析师:钟正生 投资咨询资格编号:S1060520090001

研究助理:李泉剑 一般证券从业资格编号:S1060122030023

核心观点:近年来,东盟与我国经贸关系日趋紧密,但市场对于出口订单转移,尤其是东盟从我国“抢订单”的担忧也在不断升温。本篇报告从总量及行业的双重视角出发,探讨近年来我国与东盟在出口市场竞争与互补关系的进展及变化。我国与东盟在对外贸易上的互补关系在加深。贸易互补性指数显示,近年来东盟出口与我国进口间的互补关系下降,而我国出口与东盟进口间的互补关系明显提升,即在我国与东盟的经贸合作中,东盟对我国的依赖度明显加深。与东盟相比,我国在经济体量、发展阶段、人口数量、技术水平等方面仍具有相当大的优势,这决定了东盟对我国出口的替代作用相对有限。

【平安证券】债券动态跟踪报告*详解公募REITs23年1季报*20230425

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

核心观点:截至2023年4月23日,2023年1月及以前发行的24只公募REITs一季报均已发布。高速公路板块经营环比整体有明显修复,能源板块、产业园板块表现整体不及预期,预测完成度环比回落,仓储物流、保障房板块1季度经营整体相对稳健。23年1季报表现相对较好的三类资产:高速公路、保障房和仓储物流,按以往经验来看,发布季报后的1-2周内为报告的集中定价期。可以结合当前估值,挑选出一些估值相对便宜+23年1季度现金分派率完成度表现不错的板块和个券。

【平安证券】行业点评*房地产*全面实现不动产统一登记,更好促进房地产平稳运行*强于大市20230425

研究分析师:郑南宏 投资咨询资格编号:S1060521120001

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

研究分析师:郑茜文 投资咨询资格编号:S1060520090003

核心观点:当前行业政策环境仍旧温和,不动产统一登记加强房产监测,将更好促进房地产平稳健康发展。成交方面,楼市热度延续叠加上年疫情导致基数降低,成交同比改善有望延续,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招商蛇口、越秀地产、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*宏观经济*竞争还是互补? ——中国与东盟...	3
1.2【平安证券】债券动态跟踪报告*详解公募REITs23年1季报*20230425	3
1.3【平安证券】行业点评*房地产*全面实现不动产统一登记, 更好促进房地产...	4
二、一般报告摘要-行业公司	4
2.1【平安证券】贵州茅台(600519.SH)*季报点评*砥砺前行, 23年实现开门...	4
2.2【平安证券】绿城管理控股(9979.HK)*首次覆盖报告*轻资产踏浪前行, ...	5
2.3【平安证券】苏州银行(002966.SZ)*年报点评*资负扩张积极, 资产质量...	6
2.4【平安证券】迈为股份(300751.SZ)*年报点评*HJT业务稳步推进, 订单...	7
2.5【平安证券】华发股份(600325.SH)*首次覆盖报告*珠海国资优质房企, ...	7
2.6【平安证券】华海清科(688120.SH)*年报点评*受益于国产化产线建设提...	8
2.7【平安证券】安井食品(603345.SH)*年报点评*一季报表现亮眼, 预制菜...	9
2.8【平安证券】东鹏饮料(605499.SH)*年报点评*成本压力缓解, 全国化持...	10
三、新股概览	10
四、资讯速递	11
4.1 国内财经	11
4.2 国际财经	11
4.3 行业要闻	12
4.4 两市公司重要公告	12

一、重点推荐报告摘要

1.1 【平安证券】宏观动态跟踪报告*宏观经济*竞争还是互补？——中国与东盟经贸关系再探讨*20230425

【平安观点】

1、近年来，东盟与我国经贸关系日趋紧密，但市场对于出口订单转移，尤其是东盟从我国“抢订单”的担忧也在不断升温。本报告从总量及行业的双重视角出发，探讨近年来我国与东盟在出口市场竞争与互补关系的进展及变化。

2、近年来我国与东盟在出口市场上的竞争关系明显加强。贸易专业化指数显示，2012年开始我国与东盟间的出口竞争关系便不断加强，即使在新冠疫情爆发后的2021年，这一趋势也并未改变。从SITC一级行业来看，我国在以材料分类的制成品、机械和交通运输设备、杂项制成品三个大类行业的出口市场具备优势，且在后两个行业的出口市场上与东盟形成明显竞争关系。进一步细分来看，我国与东盟均具较强出口竞争力、存在较强竞争关系的行业包括自动数据处理设备、电信录音装置、电气设备（包括工业大型电气设备以及家电等）、家具、旅行用品及箱包、服装、鞋靴等；我国出口竞争力与东盟相近或弱于东盟的行业包括电信及录音设备、电气设备、服装、鞋靴；我国出口竞争力明显强于东盟的行业包括自动数据处理设备、家具、旅行用品、箱包等行业。

3、与此同时，我国与东盟在对外贸易上的互补关系亦在加深。近年来，我国在东盟进口中的占比大幅提升，而东盟在我国进口中的占比也出现改善。贸易互补性指数显示，近年来东盟出口与我国进口间的互补关系下降，而我国出口与东盟进口间的互补关系明显提升，即在我国与东盟的经贸合作中，东盟对我国的依赖度明显加深，而我国对东盟可能却并非如此。尤其是，东盟对我国的化工、纺织等中游原材料，以及动力机械及设备、金属加工机械、通用机械等生产设备上，均具有较强的依赖度。

4、随着一国经济的发展，部分低端产业丧失比较优势并向外转移或是大势所趋。但与东盟相比，我国在经济体量、发展阶段、人口数量、技术水平等方面仍具有相当大的优势，这决定了东盟对我国出口的替代作用相对有限。往后看，韩国在出口方面的转型发展值得我国参考。近年来韩国工业份额均维持在一个相对稳定的水平，出口产品技术含量、出口市场份额也表现强劲。这背后可能有以下两方面因素支撑：一是，韩国研发、设计、电子商务等生产性服务业对制造业升级的支撑作用逐步凸显；二是，韩国制造业产业集中度提升，有助于韩国抢占全球制造业份额。对于我国而言，一是，需要进一步推动生产性服务业发展，促进其与先进制造业的深度融合；二是，可以做大做强优势产业和一批骨干、龙头企业，加强头部企业对产业发展的牵引、推动效应；三是，继续落实稳外贸、稳外资政策，为出口导向制造业的转型升级赢得时间。

研究分析师：钟正生 投资咨询资格编号：S1060520090001

研究助理：李泉剑 一般证券从业资格编号：S1060122030023

1.2 【平安证券】债券动态跟踪报告*详解公募REITs23年1季报*20230425

【平安观点】

1、前言：截至2023年4月23日，2023年1月及以前发行的24只公募REITs一季报均已发布。

2、高速公路板块经营环比整体有明显修复，能源板块、产业园板块表现整体不及预期，预测完成度环比回落，仓储物流、保障房板块1季度经营整体相对稳健。具体来看：（1）鹏华深圳能源REIT23年1季度的底层资产售电量下降约3成，REIT层面收入环比下滑，可供分配金额的预测完成度一般。（2）高速公路板块23年1季度呈现几乎全员修复的态势，车流量、通行费收入同比基本都有增加，具体的增幅和财务指标的预测年化完成度有一定分化，板块内多数REIT的23年年化预测可供分配金额完成度达标。（3）生态环保板块两单REITs23年1季度的收入和EBITDA的同比均有下降，但相对来说中航首钢REIT的降幅较小、底层资产经营相对稳健。（4）仓储物流板块整体经营稳健、收入环比微增，板块可供分配金额预测完成度基本达标。其中中金普洛斯REIT出租率微降，红土盐田港REIT、嘉实京东REIT基本维持满租。（5）产业园板块23年1季度经营表现整体回落，如建信中关村REIT和华安张江光大REIT的出租率都有大幅下滑，板块内部有较大分化，国君临港REIT、国君东久REIT、华夏杭州和达高科

REIT表现相对稳定。(6)保障房板块1季度经营整体稳健。板块年化收入、EBITA完成度均超100%，底层资产的出租率也维持稳定。

3、可以结合当前估值，挑选出一些估值相对便宜+23年1季度现金分派率完成度表现不错的板块和个券。23年1季报表现相对较好的三类资产：高速公路、保障房和仓储物流，按以往经验来看，发布季报后的1-2周内为报告的集中定价期。(1)高速公路修复逻辑顺畅，可以在低位挖掘一些估值便宜的品种，以及估值尚可但修复斜率较高的主体。(2)能源板块，鹏华深能REIT的23年1季度数据表现一般，两单新能源REIT上市较晚、尚未发布季报但估值不错；(3)生态环保板块，首钢绿能REIT表现较优，但估值也已经不算便宜；(4)保障房板块挑选估值便宜+稳健性强的，如华润有巢REIT、红土创新安居REIT；(5)产业园板块整体是新品种表现较好，上市较早的品种预测完成度一般，可以关注一些国君东久REIT等23年1季报表现相对较优、估值也相对不贵的品种；(6)仓储物流板块主打稳健，且其中两单仍有扩募加持，可以持续关注。

4、风险提示：1) 现金流预测偏差风险；2) 线性外推的年化数据和真实数据有差距；3) 市场情绪波动风险。

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

1.3 【平安证券】行业点评*房地产*全面实现不动产统一登记，更好促进房地产平稳运行*强于大市20230425

【事项说明】

自然资源部部长王广华4月25日在全国自然资源和不动产确权登记工作会议上宣布，我国全面实现不动产统一登记。

【平安观点】

1、从分散到统一，不动产登记制度经历漫长历史过程。2007年原《物权法》第10条明确规定“国家对不动产实行统一登记制度”，为建立不动产统一登记制度指明方向、奠定法律基础。2013年中央作出建立不动产统一登记制度重大改革决策，决定将分散在多个部门的不动产登记职责整合，明确由原国土资源部承担，并提出统一登记机构、统一登记簿册、统一登记依据和统一信息平台的“四统一”改革任务。2014年不动产登记局挂牌成立，国家层面登记机构统一组建；2015年年底基本完成各级登记行政机构组建。2023年4月25日自然资源部部长宣布我国全面实现不动产统一登记，意味着经过漫长努力，覆盖所有国土空间、涵盖所有不动产物权的不动产统一登记制度全面建立。

2、不动产内涵丰富，统一登记利于加强产权保护、促进房地产平稳健康发展。根据2015年3月实施的《不动产登记暂行条例》，不动产登记范畴包括土地、房屋、林地、海域等，统一登记有利于不动产产权保护，在保障交易安全、生态安全、便民利民等方面发挥重要作用。同时于房地产市场而言，不动产统一登记作为一项制度规范性工作，可依托全国房产信息，奠定动态分析不动产情况基础，加强各类信息互通，精准监测，更好促进房地产市场平稳运行。

3、投资建议：当前行业政策环境仍旧温和，不动产统一登记加强房产监测，将更好促进房地产平稳健康发展。成交方面，楼市热度延续叠加上年疫情导致基数降低，成交同比改善有望延续，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招商蛇口、越秀地产、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、坚朗五金等。

4、风险提示：1) 楼市复苏持续性不及预期风险；2) 个别房企流动性问题发酵、连锁反应超出预期风险：若政策发力、楼市修复不及预期，资金压力较高企业仍可能出现债务违约/展期情形；3) 房地产行业短期波动超出预期风险：若地市延续分化，多数房企新增土储规模不足，将对后续货量供应产生负面影响，进而影响行业销售、投资、开工、竣工等。

研究分析师：郑南宏 投资咨询资格编号：S1060521120001

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

研究分析师：郑茜文 投资咨询资格编号：S1060520090003

二、一般报告摘要-行业公司

2.1 【平安证券】贵州茅台（600519.SH）*季报点评*砥砺前行，23年实现开门红*推荐20230425

【事项说明】

公司发布2023年第一季度报，Q1实现营业收入387.56亿元，同比增长20.00%；归母净利润207.95亿元，同比增长20.59%；实现扣非归母净利润207.78亿元，同比增长20.50%。

【平安观点】

1、**白酒龙头地位稳固，23Q1业绩实现开门红。**2023年第一季度茅台营业收入387.56亿元，同比增加20.00%，归母净利润207.95亿元，同比增加20.59%，业绩表现优于此前披露的一季度经营数据公告。公司顺利实现23年开门红，彰显了公司作为酒业龙头的经营韧性。

2、**产品结构优化，直销占比提升。**分产品看，茅台酒收入达到337.22亿元，同比增长16.85%；系列酒收入50.14亿元，同比增长46.28%。系列酒销量增速加快，主要系公司优化系列酒产品结构，精简系列酒产品，并聚焦培育“茅台1935、茅台王子酒（酱香经典）、茅台王子酒（金王子）、汉酱、茅台迎宾酒（紫）”等五大单品。分渠道看，直销/批发销售收入分别为178.07亿元/209.29亿元，同比增长63.56%/减少2.20%，其中直销收入占比达到45.97%，与22Q1相比占比提升12.25%，直销占比持续提升，公司渠道结构改革效果明显。

3、**“i茅台”运营满一周年，拉拢年轻消费群体。**公司于2022年上线电商新平台“i茅台”，至今已满一周年，2023年Q1，“i茅台”实现酒类不含税收入49.03亿元。根据云酒头条数据，截至3月19日，“i茅台”上线353天，注册用户达到了3721万人，平均日活达到了496万人。i茅台主要选取非标产品包括生肖茅台、珍品茅台、小瓶茅台等，已成为公司直销渠道的重要组成部分之一。我们认为，i茅台的上线不仅是直销渠道的线上开拓，还与年轻消费群体建立了更紧密的联系，推动公司产品的多元化。

4、**批价企稳，价差护城河持续夯实。**根据国酒财经数据，23Q1季末飞天散瓶和箱装批价分别为2740和2910元/瓶，相比春节期间批价有所回调，系3月正处于消费淡季，渠道库存消化期，市场需求有所压制所致，但整体价格仍维持在小范围内波动，彰显了白酒龙头产品强劲的市场韧性，在四月糖酒会顺利召开、五一消费场景全面恢复以及六月端午动销预热的背景下，预计批价将稳中有升，价差护城河持续夯实。

5、**费用结构优化，盈利能力稳定。**公司23年Q1销售毛利率为92.60%，同比增加0.23pct。销售费用率同比增加0.32pct达到1.92%，管理费用率同比减少1.32pct达到5.11%；研发费用率和去年同期持平。在销量增加、直营占比提升和产品结构优化作用下，公司销售净利率达到55.54%，公司盈利能力保持稳定。23年Q1公司合同负债为83.30亿元，同比基本持平，较上年末下降71.42亿元。

6、**稳中思变、变中有进，看好公司业绩持续稳步增长，维持“推荐”评级。**公司积极推进多项改革措施，持续推动“i茅台”线上平台的建设，盈利能力不断提升；推出茅台1935扩宽系列酒千元价格带，优化产品结构，公司营收规模有望实现稳步提升；抓好品牌建设，打造茅台特色文化活动矩阵，拉近消费者距离，夯实茅台品牌力。我们维持2023-2025年EPS预测分别为58.15、67.21、77.50元，维持“推荐”评级。

7、**风险提示：**1）宏观经济复苏不及预期风险。市场对经济复苏预期可能转弱，从而影响市场对公司估值。2）局部疫情扰动风险。疫情反复限制消费场景复苏，公司短期业绩可能因此承压。3）政策风险。白酒行业需求、税率受政策影响较大，如相关政策出现变动，可能会对企业营收、利润有较大影响。4）新产品推广不及预期。千元价格带产品竞争激烈，新产品高额投入下，可能未达到预期效果。

研究分析师：张晋溢 投资咨询资格编号：S1060521030001

研究分析师：王萌 投资咨询资格编号：S1060522030001

2.2 【平安证券】绿城管理控股（9979.HK）*首次覆盖报告*轻资产踏浪前行，先行者高歌猛进* 推荐20230425

【平安观点】

1、“中国代建第一股”，业绩稳步增长：绿城管理背靠绿城中国，2005年起步于政府代建项目，为代建行业先行者。截至2022年末，公司合约面积突破1亿平米，在建面积达4720万方，布局全国120座城市。2022年公司总营收、归母净利润分别同比增长18.4%、31.7%；以自营模式与商业代建为主要业绩来源；在政府代建制及保障性住房建设加速推动下，公司政府代建收入持续提升，参与“保交楼”等纾困项目建设，多元化业务经营推动业绩稳健增长。受益于轻资产模式，毛利率稳定在50%左右。

2、行业机遇：地产变革催化代建需求，轻资产模式乘势而上。代建行业规模较小，但发展迅速且具备增长潜力。不同于传统开发模式，代建具备轻资产、高盈利、弱周期性等特点。2022年百强房企市场份额仅33.2%，土拍城投托底屡见不鲜且开工率低，产品力较弱的中小房企和城投为代建潜在拓展对象，有助于提高其产品力及特定项目融资销售表现；地方政府代建制推行下的城市更新及保障性住房等为公司带来新市场；此外地产供给侧出清下的不良项目纾困，亦丰富公司资本代建模式。

3、公司价值：代建领域领头雁，优化客户结构未雨绸缪。公司早于2005年涉足代建领域，有别于多数同业轻重资产混业经营，在绿城体系属地资源加持下已培养出独立服务输出能力。尽管地产供给侧改革下多家房企新增代建平台，行业竞争加剧，但公司2022年市占率不降反升，达25.5%。此外公司前瞻性调整客户结构，扩大国资客户占比，降低地产端波动风险；2022年政府&国企委托新拓项目建筑面积、预估代建费合计占比分别较2020年提升32.1pct、37.6pct；并且率先构建“代建4.0体系”，在3个代建主业基础上延伸业务触角至金融、产城、产业链服务，打造产业生态圈以拓宽护城河。

4、盈利预测及投资评级：公司作为国内代建龙头，输出专业开发管理服务，以实现品牌及产品溢价；在当前政府代建制、城投类、金融代建业务需求兴起下大有可为，同时前瞻性调整客户机构，倚靠多元化业务保持领先优势。预计公司2023-2025年归母净利润分别为9.3亿、11.2亿和13.2亿，对应EPS分别为0.46元、0.56元、0.66元，当前股价（截至2023年4月25日）对应PE分别为13.9倍、11.5倍、9.7倍，首次覆盖给予“推荐”评级。

5、风险提示：1) 若地市持续冷清，政府迫于“土地财政”减少建设性支出，公司拓展政府代建业务或受阻。2) 房企积极布局代建业务，行业参与者增多，行业竞争加剧。3) 委托方及供应商变动或经营不善，或对公司品牌价值、商誉等产生负面影响。

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

2.3 【平安证券】苏州银行（002966.SZ）*年报点评*资负扩张积极，资产质量稳健*强烈推荐 20230425

【事项说明】

苏州银行发布2022年报及2023年一季报，公司22年、23Q1分别实现营业收入117.6亿元、31.6亿元，对应同比增速为8.6%、5.3%。22年、23Q1分别实现归母净利润39.2亿元、13.0亿元，对应同比增速为26.1%、20.8%。22年ROE11.52%，同比提升1.56个百分点，23Q1年化ROE13.04%，较22年同期提升0.12个百分点。22年末总资产5245亿元，较21年末增长15.8%，23Q1末总资产5550亿元，较年初增长5.8%。2022年公司利润分配预案为：每10股派发现金股利3.3元（含税）。

【平安观点】

1、非息拖累营收，信贷投放积极支撑盈利快增。公司23Q1实现归母净利润同比增长20.8%，增长靓丽，但增速较22年全年26.1%（vs+25.9%，22Q1-3）的高位有所放缓，背后主要源自公司收入端的持续承压。从营收来看，公司23Q1、22年实现营收分别同比增长5.3%、8.6%，相较22年前三季度11.5%的增速持续放缓，主要拖累因素在于非息，结构上一方面中收增速持续下滑，23Q1、22年分别同比增长6.5%、7.8%（vs+17.8%，22Q1-3），另一方面受到投资交易板块拖累其他非息收入增长也较为

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

乏力，公司23Q1、22年投资收益分别同比负增30.5%、14.5%。不过从净利息收入来看增长继续保持稳健，23Q1、22年净利息收入实现同比增长11.1%、10.7%（vs+7.9%，22Q1-3），我们认为22Q4边际提速主要源自公司净息差环比向上和规模加速扩张的共同支撑，而在年初重定价等因素影响下公司息差出现收窄，23Q1净利息收入增速仍能够保持平稳，一定程度与信贷的积极投放以及22年同期的低基数有关。

2、息差筑底，存贷规模保持亮眼高增。公司22年净息差1.87%（vs1.85%，22Q1-3），保持平稳，23Q1净息差1.77%，我们按期初期末余额测算公司单季息差较22Q4环比收窄12BP至1.70%，背后源自资产端定价的拖累，经测算生息资产收益率环比下降11BP至3.94%，我们认为主要受到按揭和对公中长期贷款重定价的影响，不过展望后续季度，随着重定价影响的消退我们认为公司息差有望企稳回升。规模来看，22Q4扩张进一步加快，22年末总资产同比增长15.8%（vs+14.7%，22Q3），23Q1同比增长11.6%，略有放缓。不过受益于区域需求的旺盛，公司信贷投放继续保持亮眼表现，23Q1、22年末贷款分别同比增长17.2%、17.5%（vs+17.7%，22Q3），成为公司规模扩张的主要支撑。负债端表现同样保持优异，23Q1、22年末存款总额分别同比增长19.5%、16.6%（vs+14.9%，22Q3）。

3、资产质量优异，拨备覆盖水平维持高位。公司资产质量表现稳健，22年末不良率0.88%，环比持平，从结构来看，公司贷款、零售贷款不良率分别较22年上半年变动-13BP、+17BP至0.99%、0.68%，零售贷款主要受到经营贷和按揭贷资产质量的扰动，不过23Q1末公司不良率进一步优化1BP至0.87%，继续保持对标同业领先地位。前瞻性指标来看，公司22年末关注率0.75%，环比下降5BP，23Q1虽略微抬升1BP至0.76%，但仍然处于历史低位，总体而言公司资产质量处于同业优异水平。23Q1、22年公司拨备覆盖率520%、531%，分别环比下降11.2个百分点、1.7个百分点，但从绝对水平来说仍维持在同业高位，23Q1、22年拨贷比4.52%、4.67%，分别环比下降15BP、2BP，风险抵补能力夯实无虞。

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，苏州地区良好的区域环境将持续支撑信贷需求的旺盛，公司人员与网点的加速扩张也有助于揽储和财富管理竞争力的增强，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24日，公司股价相较于转股价溢价2%，距离强赎触发尚有28%的空间。结合公司年报及一季报，我们小幅下调公司23及24年盈利预测，并新增25年盈利预测，预计公司23-25年EPS分别为1.29/1.49/1.72元（原23/24预测值分别为1.33/1.61元），对应盈利增速分别为20.3%/15.7%/15.7%（原23/24预测值分别为23.6%/20.9%）。目前公司股价对应23-25年PB分别为0.70x/0.64x/0.59x，综合目前公司的低估值水平和基本面的改善，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

2.4 【平安证券】迈为股份（300751.SZ）*年报点评*HJT业务稳步推进，订单结构持续优化*推荐20230425

【事项说明】

公司发布2022年年报和2023年一季报。2022年公司实现营业收入41.48亿元，同比增长34.01%；归母净利润8.62亿元，同比增长34.09%；扣非后归母净利润7.97亿元，同比增长33.57%。2023年一季度，公司实现营业收入11.57亿元，同比增长38.64%；归母净利润2.21亿元，同比增长22.80%；扣非后归母净利润1.93亿元，同比增长12.38%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利15元（含税），不送红股，同时以资本公积金向全体股东每10股转增6股。

【平安观点】

1、2022年业绩整体稳健，费用率快速增长致四季度净利润同比下滑。2022年，公司营收同比增长34.01%，较2021年35.44%的

增速略有下滑，预计主要受HJT项目投产与设备验收进度影响，公司全年收入确认以PERC产品为主，高附加值HJT设备验收有望于2023年快速推进。2022年，公司归母净利润同比增长34.09%，增速较2021年有所放缓，同时由于公司加大拓展HJT商务渠道，销售、管理等费用持续快速增长，四季度归母净利润同比下滑6.30%，但在2023年一季度有所好转。2023年一季度，公司实现毛利率34.03%、净利率17.70%，分别较2022年全年下滑4.28和2.17个百分点，预计伴随后续HJT等高价值量与高毛利率设备在营收占比中进一步提升，公司盈利水平有望得到改善。

2、HJT市场占有率保持领先，在手高价值订单将于今年贡献业绩。2021年公司取得金刚玻璃、华晟、爱康、印度信实工业等客户共约5.8GW HJT订单，估计2022年均已完成交付，大部分订单将在2023年确认收入。2022年以来，下游HJT电池厂商扩产招标提速，全年市场新增产能近30GW，根据我们对公司及客户合同披露及项目中标等信息梳理，2022年公司与印度信实工业、爱康、浙江润海、华晟、东方日升、金刚玻璃等客户已签订超24GW HJT设备订单，市占率达80%以上，以4亿元/GW价值量测算，公司2022年新签订单规模超96亿元。公司在手订单充裕，伴随新单签订和客户预付款增加，2022年公司合同负债同比增长79.1%；存货同比高增近90%，预计在产品和发出商品维持高位。2023年以来，公司已获三五互联1.2GW整线设备订单，采用迈为双面微晶设备的金刚光伏4.8GW HJT项目实现首线全线贯通，预计全年市场新增HJT产能或达到50-60GW，公司市占率有望保持在70%以上，支撑公司业绩改善。

3、研发费用率维持在10%以上，推进HJT降本增效及显示面板和半导体封装设备研发。当前，成本和经济性仍制约着HJT的产业化提速，2023年HJT迎来降本增效关键期，行业正通过“三减一增”即减银、减栅、减硅、UV光转膜增效延寿等手段，推进今年HJT一体化产能与PERC电池成本打平。2022年，公司研发投入4.88亿元，同比增长47.39%，研发费用率为11.78%，连续两年维持在10%以上，继续针对银包铜、低温银浆国产化、低钢化、铜电镀等领域深入研究。此外，公司在保持传统光伏设备研究优势基础上，加大对面板显示设备及半导体封装设备等新产品项目上的研发投入，公司的显示面板相关产品已在京东方、深天马、维信诺等行业知名企业得到应用，半导体封装相关产品成功导入三安光电、长电科技、捷捷微电等国内主流封测厂商。报告期内公司半导体封装设备及显示面板设备陆续获得客户的验收，运行稳定，性能良好。

4、投资建议。考虑公司在手订单规模、及高价值量订单收入确认进度，我们调整盈利预测，预计2023-2025年公司归母净利润为14.19（原值14.48）、21.98（原值21.04）、29.76（新增）亿元，EPS分别为8.14、12.61、17.08元，动态PE为33.3、21.5、15.9倍。光伏行业景气向上，HJT电池降本增效空间广阔，预计2023年新增产能有望达到50-60GW，公司持续引领HJT发展，维持公司“推荐”评级。

5、风险提示。（1）行业受产业链价格波动和贸易政策等因素影响，下游装机需求不及预期。（2）HJT降本增效快速不及预期，下游扩产落地进度较慢。（3）公司半导体、钙钛矿等新型业务研发与商业化推进不及预期。

研究分析师：皮秀 投资咨询资格编号：S1060517070004

研究助理：苏可 一般证券从业资格编号：S1060122050042

2.5 【平安证券】华发股份（600325.SH）*首次覆盖报告*珠海国资优质房企，稳中有进未来可期 *推荐20230425

【平安观点】

1、珠海国资优质房企，业绩稳健经营提速：华发股份组建于1992年，前身创始于1980年，为承接珠海华发集团房地产开发板块平台公司，实际控制人为珠海市国资委。2012年起全面实施“立足珠海，布局全国，开拓海外”战略，已进驻全国近50个重要城市，形成“4+1”全国性战略布局。2022年营收591.9亿元，同比增长15.5%，归母净利润25.8亿元，同比下降19.3%，行业调整之下仍取得稳健业绩表现。2022年销售金额1202.4亿元，排名逆势升至行业十八；2023Q1房地产企稳复苏背景下，销售金额同比大增111.9%，排名进一步升至第八。

2、核心城市积极补货，优质储备夯实发展潜力：公司深度优化债务结构，短期负债占比降至18.1%，抢抓销售回款，积极把握融资机会，作为绿档房企融资成本趋势下行。稳健财务及强劲融资能力保障投资灵活性，2022年拿地销售金额比39%、拿地销售

面积比50%，高于50强房企，拿地利润率呈现改善。持续向核心城市聚集，2022年上海、杭州、成都拿地金额占比56.4%、19.5%、7.6%；2023年先后在成都、杭州、上海获取地块，继续在核心城市补充货源。2022年末在建及储备面积1771万平米，华东、华南、华中占比81.2%，一二线占比近半，土地储备量足质优。

3、控股股东实力雄厚，全方位支持赋能明显：控股股东华发集团为珠海最大综合型国有企业集团，聚焦“科技、城市、金融”三大产业集群，发展水平稳居中国地市级国企前列。华发集团主要通过资源共享、合作公司增资、股权认购等方式支持公司发展，其中2020-2021年通过旗下子公司累计向华发股份合作平台增资300亿元；2008年、2015年累计认购公司股权融资18.7亿元；2022年底再次承诺将认购公司定向增发不超过30亿元。考虑集团雄厚综合实力，仍有望持续为公司经营发展保驾护航。

4、投资建议：公司作为珠海国资龙头房企，销售排名升至行业前列，经营业绩大幅优于同行，核心城市积极补货，优质储备夯实发展潜力，股东方实力雄厚，有望持续为公司发展保驾护航。预计公司2023-2025年EPS分别为1.28元、1.39元、1.65元，当前股价对应PE分别为8.8倍、8.1倍、6.8倍，首次覆盖给予“推荐”评级。

5、风险提示：1) 楼市修复不及预期风险；2) 核心地块竞争热度居高不下风险：全国楼市总量下台阶背景下，向核心区域核心城市聚集已成中长期趋势，若核心城市核心地块竞争加剧，将导致公司拿地难度提升，并可能带来拿地利润空间收窄、拿地权益比例进一步降低风险；3) 合作项目风险：公司合作项目较多，可能存在合作带来的效率降低、资金等风险，同时由于合作引发的结转结构变化，可能导致投资收益、少数股东损益波动超出预期风险；4) 政策支持力度不及预期风险。

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

研究分析师：郑茜文 投资咨询资格编号：S1060520090003

2.6 【平安证券】华海清科（688120.SH）*年报点评*受益于国产化产线建设提速，公司业绩持续高增*推荐20230425

【事项说明】

公司公布2022年年报以及2023年1季报。2022年，公司实现营业收入16.49亿元，同比增长104.86%；实现归母净利润5.02亿元，同比增长152.98%；实现扣非归母净利润3.80亿元，同比增长233.36%。公司公布了2022年利润分配预案：拟每10股派发现金红利5.00元(含税)，同时以资本公积每10股转增4.90股。2023年1季度，公司实现营业收入6.16亿元，同比增长76.87%；实现归母净利润1.94亿元，同比增长112.49%。

【平安观点】

1、虽然面临的外部环境复杂，但公司仍借着国内产能扩张的大潮实现了收入快速增长。公司以CMP设备为起点，拓展减薄设备、湿法设备、测量设备等领域，逐步完善了公司装备产品体系。其中，公司的CMP设备在逻辑、DRAM、3D NAND等领域的成熟制程均完成了90%以上CMP工艺类型和工艺数量的覆盖度，部分关键CMP工艺类型成为工艺基准机台。公司CMP设备在以上领域客户端生产线均表现突出，长期连续运行的技术指标和可靠性指标达到国际同类设备水平，取得了更多客户的批量订单，持续保持前道晶圆制造国产CMP装备市场领先地位。同时随着公司CMP产品的市场保有量不断扩大，关键耗材与维保服务等业务规模逐步放量，其中晶圆再生实现了双线运行，产能达到8万片/月，较2021年末提升了3万片/月。2022年，公司CMP设备等集成电路装备类产品实现营业收入14.31亿元，约占营业收入总额的87%，关键耗材与维保服务、晶圆再生等业务实现营业收入2.18亿元，约占营业收入总额的13%。1季度，公司收入快速增长势头在延续。

2、公司毛利率维持在高位且控费力度加大，盈利保持高速增长。2022年，公司在保持产品竞争优势、营业收入大幅增长的同时，加大成本控制力度、提高费用控制水平。2022年，公司通过进一步优化产品设计、推进零部件国产化等多种措施实现了较好的成本控制水平，产品综合毛利率达47.72%，较同期上升2.99个百分点；销售费用、管理费用等期间费用也控制在较低水平，销售费用率和管理费用率分别下降2.24和2.26个百分点。2022年，公司归母净利润较去年同期增长约3.03亿元，除营收增长、成本费用控制等因素外，公允价值变动、现金管理收益、嵌入式软件即征即退税收优惠等贡献利润1.31亿元。从单季度看，Q1-Q4净

利润增速分别为121.63%、221.61%、102.47%和216.78%；2023Q1净利润增速为112.49%，高增长态势在持续。

3、稳定的供应链和客户关系将保障公司业务实现较快增长。公司自2018年就开始投入较大精力进行核心零部件的自主研发及国内零部件供应商的培养。目前公司与核心供应商建立了密切的合作关系，已经建立了完善、稳定的供应链体系，保证公司产品原料来源的稳定性及可靠性。其中，公司参与了供应商富创精密IPO的战略配售。公司产品已成功进入中芯国际、长江存储、华虹集团、长鑫存储、英特尔、厦门联芯、广州粤芯、上海积塔等行业知名集成电路制造企业，通过与上述客户的合作和产品验证，公司已经具备了较强的设备定制能力。从公开招投标信息来看，2022年公司中标了华虹（无锡）、积塔半导体、燕东微等多家晶圆厂的设备采购，随着后续国产产线的扩建，公司的设备和服务的需求将持续增加。

4、投资建议：公司已经形成了“设备+服务”业务布局，正在国产化浪潮中充分受益，产品在国内主要晶圆制造产线上得到验证或量产使用，后续仍具备较大的成长潜力。结合公司年报和一季度报，我们调整了公司的盈利预测，预计公司2023-2025年EPS分别为6.47元（前值为5.70元）、8.78元（前值为7.76元）和11.41元（新增），对应4月24日收盘价EPS分别为61.4X、45.2X和34.8X。持续看好公司后续发展和市场地位，维持对公司的“推荐”评级。

5、风险提示：1）市场竞争风险。半导体设备行业需要长期的研发投入和市场验证，公司所在赛道市场集中度较高，公司同应用材料和日本荏原等龙头还存在差距，如果长时间难以推出与国际厂商相当的产品，可能存在被市场抛弃的风险。2）市场需求波动的风险。公司很大一部分销售为库存式销售，公司按照市场预测生产一些通用模块，如果出现集成电路行业景气度下降、客户需求大幅减弱等情况，公司销售可能不及预期。3）客户集中的风险。由于公司下游主要是晶圆制造厂，资本密集，天然集中，如果公司后续不能持续开拓新客户或对单一客户形成重大依赖，将不利于公司未来持续稳定发展。

研究分析师：闫磊 投资咨询资格编号：S1060517070006

研究分析师：徐勇 投资咨询资格编号：S1060519090004

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

2.7【平安证券】安井食品（603345.SH）*年报点评*一季报表现亮眼，预制菜肴动能十足*推荐 20230425

【事项说明】

公司发布2022年年报，2022全年实现营业收入121.83亿元，同比增长31.39%；归母净利润11.01亿元，同比增长61.37%。实现扣非归母净利9.98亿元，同比增长78.22%。公司同时披露2023年一季报，实现营业收入31.91亿元，同比增长36.43%；归母净利润3.62亿元，同比增长76.94%。此外，公司拟向全体股东每10股派发现金红利11.27元（含税）。

【平安观点】

1、费用管理不断优化，带动利润弹性释放。公司全年实现毛利率21.96%，同比下降0.16pcts；实现净利率9.17%，同比上升1.76pcts。销售/管理/财务费用率分别为7.17%/2.81%/-0.62%，较同期下降1.98/下降0.64/下降0.63pcts。公司控制促销以及广告费用的投入，销售费用率显著下降，带动净利率的上升。公司2023Q1实现毛利率24.71%，同比上升0.51pcts；实现净利率11.62%，同比上升2.66pcts。销售/管理/财务费用率分别为7.36%/2.82%/-0.64%，较同期下降2.95/下降0.22/下降0.30pcts。

2、主营业务稳中有升，预制菜肴高歌猛进。分产品看，2022全年面米制品实现营收24.14亿元（+17.56%）；肉制品实现营收23.84亿元（+11.28%）；鱼糜制品实现收入39.45亿元（+13.44%）；菜肴制品实现收入30.24亿元（+111.61%）。公司充分利用“销地产”布局的产能优势，各基地协同发展、规模效应逐步显现，加之BC兼顾、均衡发展的产品矩阵和渠道资源共同作用，产品渗透率及市场份额不断提升，主营业务营业收入稳步增长；随着餐饮企业降本增效和消费者对便捷食品的需求快速增加，市场对于预制菜肴的接受度不断提升，公司菜肴制品业务随着行业的快速成长实现高速放量。

3、渠道布局效果明显，多措并举占据区域市场。从渠道来看，2022年经销商渠道实现营收98.04亿元，同比增长26.95%；商超渠道实现营收9.78亿元，同比增长6.03%；特通直营渠道实现营收8.31亿元，同比增长116.79%；电商渠道实现营收1.30亿元，同比增长98.33%；新零售渠道实现营收4.38亿元，同比增长146.69%。公司2022年继续开拓和巩固原有渠道，同时深挖京东、

天猫等平台电商的潜力，加强与前置仓电商合作，深度拓展电商渠道。分地区来看，2022全年增速最快的是西北/华中/华北地区，分别同比增长61.07%/45.28%/40.63%，主要受并表时间因素影响；境外增长207.34%，主要是由于基数较低。公司通过渠道下沉、新品推广等方式，不断加强区域市场地位，各区域稳步增长。2022年公司经销商数量由1652家增长至1836家，增幅为11.14%。

4、财务预测与估值：公司占据B端速冻食品高成长赛道，优质的管理层、稳定的经销商和不断积累的规模优势共筑龙头壁垒，看好其在预制菜肴领域的持续发力。根据公司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14.36亿元（前值为12.70亿元）、18.01亿元（前值为16.00亿元）、21.90亿元（新增），EPS分别为4.90/6.14/7.47元，对应4月24日收盘价的PE分别为30.9、24.7和20.3倍，维持“推荐”评级。

5、风险提示：1) 新品推广不达预期。若公司新品接受程度低，新品推广或不达预期，将影响公司业绩增长。2) 渠道开拓不达预期。若公司经销商开拓及培育不及预期，或竞争对手加大渠道开拓投入，公司渠道开拓或不达预期。3) 预制菜业务发展不达预期。若公司优势不能很好地迁移至预制菜领域，或市场竞争格局恶化，公司预制菜发展或不达预期。4) 原材料成本波动。公司原材料占成本比重达到70+%，若上游原材料价格波动，或对公司盈利造成一定影响。5) 食品安全风险。速冻食品安全问题为重中之重，若行业或公司生产、储存中出现食品安全问题，会对公司发展造成负面影响。

研究分析师：张晋溢 投资咨询资格编号：S1060521030001

研究分析师：王萌 投资咨询资格编号：S1060522030001

2.8【平安证券】东鹏饮料（605499.SH）*年报点评*成本压力缓解，全国化持续推进*推荐 20230425

【事项说明】

公司发布2022年年报，2022全年实现营业收入85.05亿元，同比增长21.89%；归母净利润14.41亿元，同比增长20.75%。实现扣非归母净利13.52亿元，同比增长24.69%。公司同时披露2023年一季报，实现营业收入24.91亿元，同比增长24.14%；归母净利润4.97亿元，同比增长44.28%。此外，公司拟向全体股东每10股派发现金红利20元（含税）。

【平安观点】

1、大宗价格高企影响全年毛利率，23Q1盈利能力改善明显。公司全年实现毛利率42.33%，同比下降2.04pcts，毛利率下降主要系大宗原材料聚酯切片以及白砂糖价格同比涨幅较大，导致公司生产成本增加。销售/管理/财务费用率分别为17.04%/3.00%/0.48%，较同期减少2.57/减少0.61/增加0.64pcts；实现净利率16.94%，同比下降0.16pcts。公司2023Q1实现毛利率43.53%，同比上升0.34pcts；销售/管理/财务费用率分别为15.69%/3.25%/-0.24%，较同期下降1.15/下降0.23/下降0.60pcts；实现净利率19.96%，同比上升2.78pcts，23Q1净利率提升主要是受益于成本端压力缓解和费用率的持续优化。

2、能量饮料大单品保持持续增长，积极打造第二增长曲线。分产品看，2022全年东鹏特饮实现营收81.72亿元（+23.98%），占比96.24%；其他饮料实现营收3.19亿元（-14.23%），占比3.76%。东鹏特饮实现毛利率43.26%，同比下滑2.9%，主要是由于大宗原材料价格上升的影响；其他饮料实现毛利率17.07%，同比上升4.07%。根据尼尔森数据，东鹏特饮在市场销售量占比上升至36.70%，市场销售量保持第一；市场销售额占比上升至26.62%，市场销售额维持第二。公司未来持续加强产品研发投入，构建“东鹏能量+”产品矩阵，围绕能量饮料进行创新升级。同时塑造“东鹏大咖”品牌，以“东鹏补水啦”入局高成长的电解质饮料赛道，通过孵化新品，积极培育第二曲线产品，不断培育新的增长极。

3、全国化战略布局持续推进，华北西南表现亮眼。分地区来看，广东区域实现营收33.54亿元（+4.84%），收入占比下降至39.50%。而全国区域收入占比持续提升至50.17%，全国化发展加速推进。华东区域实现收入10.22亿元（+32.4%）；华中区域实现营收10.54亿元（+39.94%）；广西区域实现营收8.95亿元（+26.83%）；西南区域实现收入6.77亿元（+56.83%）；华北区域实现营收6.13亿元（+80.44%）。华北区域和西南区域收入增长较为迅速，主要系华北事业部和西南事业部通过不断夯实业务基础、完善经销体系、持续开拓终端网点、加强终端陈列及把握新消费机会等方式促进销量快速增长。2022年公司合作的经销

商数量增长至2779家（同比+20.20%），2023Q1经销商数量达到2793家；2022年公司在全国活跃的终端网点已超过300万家，地级城市覆盖率达100%。

4、财务预测与估值：公司所处的功能饮料赛道景气度高，行业头部格局正在重塑，期待公司凭借优势大单品和全渠道精耕推动市占率不断提升。根据公司2022年报，我们调整业绩预测，预计公司2023~2025年归母净利润分别为18.57亿元（前值为18.33亿元）、23.18亿元（前值为22.60亿元）、28.08亿元(新增)，EPS分别为4.64/5.79/7.02元，对应4月24日收盘价的PE分别为40.5、32.4、26.8倍，维持“推荐”评级。

5、风险提示：1) 行业需求不及预期。能量饮料行业尚处成长期，在软饮料各品类中需求景气占优，若未来能量饮料行业需求景气不及预期，则东鹏饮料成长将受挤压；2) 红牛内耗引发价格战。若泰国天丝和华彬红牛之间为争抢份额引发价格战，行业竞争加剧，则将对第二梯队品牌盈利造成负面影响；3) 红牛商标权之争落地。若后续红牛商标权之争结束，预计红牛将加大广宣投入，将挤压第二梯队品牌份额；4) 公司全国化扩张不及预期。公司核心市场如广东已趋于饱和，若全国化扩张不及预期，则成长空间受限。

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

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
世纪恒通	2023-05-08	301428		0.70		招商证券股份有限公司
蜂助手	2023-05-05	301382		1.05		光大证券股份有限公司
德尔玛	2023-05-05	301332		1.55		中国国际金融股份有限公司
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	76.80	0.70	46.66	民生证券股份有限公司
友车科技	2023-04-27	787479	33.99	1.00	52.22	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	14.58	1.30	30.23	东兴证券股份有限公司
中芯集成	2023-04-26	787469	5.69	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
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

四、资讯速递

4.1 国内财经

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

国办发文稳外贸 18条举措助企稳订单拓市场

国务院办公厅日前印发了《关于推动外贸稳规模优结构的意见》(下称《意见》),从六大方面提出18条具体措施,打出稳外贸政策“组合拳”,以帮助企业稳订单拓市场。六方面的内容包括强化贸易促进拓展市场、稳定和扩大重点产品进出口规模、加大财政金融支持力度、加快对外贸易创新发展、优化外贸发展环境以及加强组织实施。具体措施中,《意见》明确,推动国内线下展会全面恢复,便利跨境商务人员往来,发布相关国别贸易指南,想方设法稳住对发达经济体出口,引导企业深入开拓发展中国家市场和东盟等区域市场。重点产品进出口是稳外贸的“抓手”。在培育汽车出口优势方面,《意见》提出,各地方、商协会组织汽车企业与航运企业进行直客对接,引导汽车企业与航运企业签订中长期协议。

我国全面实现不动产统一登记

新华社成都4月25日电(记者王立彬)自然资源部部长王广华25日说,经过十年不懈努力,我国全面实现不动产统一登记,不动产统一登记制度体系基本成型。王广华在此间召开的全国自然资源和不动产确权登记工作会议上说,2013年3月,党中央、国务院决定建立不动产统一登记机构,提出将分散在多个部门的不动产登记职责整合,实现登记机构、登记簿册、登记依据和信息平台“四统一”改革任务。各级不动产登记机构坚决贯彻党中央、国务院决策部署,以踏石留印、抓铁有痕的劲头,把蓝图变成了现实,如今,在新中国历史上第一次全面实现不动产统一登记。据介绍,目前全国约3000个大厅、4万个窗口、10万人的登记队伍,每天为40万群众和企业提供各类登记服务,10年来累计颁发不动产权证书7.9亿多本、不动产登记证明3.6亿多份,电子证书证明3.3亿多本;通过推行“跨省通办”“交房即交证”“带押过户”等便民利民举措,实现“一窗、一网、一次”甚至“不见面”办证,一般登记和抵押登记实现5个工作日内办结,较2015年压缩83%。我国全面完成易地扶贫搬迁安置住房不动产登记,全国258.18万套建档立卡户安置住房实现“应登尽登”,960万搬迁群众拿到“红本本”,吃下“定心丸”;推动化解历史遗留问题,解决了1100多万套房屋办证问题,惠及2600多万群众;基本完成农垦国有土地确权登记,登记面积4.13亿亩,登记率达96.2%,释放了国有农垦改革发展活力。

外交部宣布进一步便利中外人员往来措施

4月29日起所有来华人员可以登机前48小时内抗原检测代替核酸检测,航空公司不再查验登机前检测证明。新政策进一步激发出入境游、跨境商务出行等需求。飞猪数据显示,新政策公布1小时内,跨境航班搜索量瞬时增长超4倍。

4.2 国际财经

德国4月出口信心指数反弹至14个月以来新高

德国经济研究所(IFO)周二公布的一项调查显示,德国出口商的信心已反弹至俄乌冲突爆发以来的最高点。IFO的出口预期指标在4月升至6.9,高于3月的4.1,为2022年2月以来的最高水平。IFO调查主管Klaus Wohlrabe表示:“美国强劲的经济发展和中国令人鼓舞的经济增长正在增加对德国出口产品的需求。”他补充称:“在经历了年初的疲软之后,出口在第二季度以来再次实现了增长。”IFO表示,德国汽车行业的出口预期已经明显改善,化工行业也恢复了乐观情绪。

穆迪警告:意大利或成下一个“堕落天使”

穆迪周二表示,意大利是其覆盖的唯一一个面临失去投资级评级风险的国家。包括Kelvin Dalrymple和Scott Phillips在内的穆迪分析师表示:“意大利目前是唯一一个评级为Baa3、前景为负面的主权国家。”“增长缓慢和融资成本上升可能进一步削弱意大利的财政状况。”据悉,Baa3评级比垃圾级高一级。穆迪将于5月19日对意大利进行下一次信用评估。

买家回归!美国房价二月意外上涨 结束七个月连跌

两项不同的数据显示,由于按揭贷款利率下降,买家正在回到市场,美国房价在二月份意外上涨。据周二发布的数据,美国2月标普凯斯席勒(S&P/CS)全美房价指数同比上涨2%,较1月的3.7%涨幅进一步回落。环比数据方面,在经历了此前连续七个月的下跌后,2月环比小幅上涨0.2%。此外,联邦住房金融局(FHFA)最新的房屋价格指数(HFI)显示,二月份房价比上个月上涨了0.5%。FHFA经济学家Nataliya Polkovnichenko表示:“这种增长部分是由于按揭利率从去年11月初的峰值下降超过了0.5%,以及历史低位的房屋库存。”

4.3 行业要闻

我国汽车“双积分”管理办法征求意见稿将新增积分交易市场调节机制

据工信部装备中心，我国汽车“双积分”管理办法征求意见稿将新增积分交易市场调节机制，目前正在加快履行政程序和在做相关的技术准备。下一步，工信部还将探索研究积分管理与全国碳交易市场衔接。

被微软总裁点名！这家中国AI研究院，什么来头

日前，微软总裁布拉德·史密斯（Brad Smith）在接受采访时表示，中国的研究机构和公司将成为ChatGPT的主要竞争对手。布拉德·史密斯认为，中国不会在人工智能发展的竞争中落后。有意思的是，在此次采访中，一家中国研究机构引起了大众的好奇。史密斯在接受采访时表示，目前，国际上有三家公司处于绝对的AI前沿，其一是与微软合作的OpenAI，其二是谷歌，其三是北京智源人工智能研究院。北京智源人工智能研究院是什么来头？事实上，尽管名头相当低调，但这家研究院却是国内不折不扣的大模型“先行者”之一。

4月狭义乘用车零售157万辆左右，环比下降1.3%

据乘联会初步推算，4月狭义乘用车零售157万辆左右，环比下降1.3%，受同期低基数影响，同比增长49.8%；其中新能源受出口影响季节性波动，零售50万辆左右，环比下降8.4%，渗透率约31.8%。

4.4 两市公司重要公告

中科曙光：一季度净利润同比增长19.92%

中科曙光发布一季报。2023年一季度实现营业收入22.98亿元，同比增长5.39%；归属于上市公司股东的净利润1.31亿元，同比增长19.92%；基本每股收益0.09元。

亿纬锂能一季度净利润同比增长118.68%

亿纬锂能披露一季报。公司2023年第一季度实现营业收入11,185,548,136.17元，同比增长66.11%；实现归属于上市公司股东的净利润1,139,709,769.51元，同比增长118.68%；基本每股收益0.56元/股。

华大基因一季度净利润同比下降87.49%

华大基因披露一季报。公司2023年第一季度实现营业收入953,750,622.79元，同比下降33.31%；实现归属于上市公司股东的净利润41,348,849.29元，同比下降87.49%；基本每股收益0.0911元/股。

双汇发展一季度净利润同比增长1.9%

双汇发展披露一季报。公司2023年第一季度实现营业收入15,665,690,305.85元，同比增长13.83%；实现归属于上市公司股东的净利润1,488,153,816.40元，同比增长1.90%；基本每股收益0.4295元/股。

爱尔眼科2022年度净利同比增8.65% 拟10转3派1元

爱尔眼科披露年报。公司2022年实现营业收入16,109,946,687.31元，同比增长7.39%；实现归属于上市公司股东的净利润2,524,230,840.50元，同比增长8.65%；基本每股收益0.3649元/股。公司2022年度利润分配预案为：以7,176,525,335.00股为基数，向全体股东每10股派发现金红利1元（含税），以资本公积金向全体股东每10股转增3股。公司同时披露一季报。公司2023年第一季度实现营业收入5,020,539,960.94元，同比增长20.44%；实现归属于上市公司股东的净利润781,064,898.92元，同比增长27.92%；基本每股收益0.1101元/股。

天合光能：天合富家拟增资扩股引进投资人及员工激励平台

天合光能公告，控股子公司天合富家拟进行增资扩股引进投资人及员工激励平台，各方合计增资19亿元。本次增资扩股完成后，公司对天合富家的控股比例由73.5749%变更为72.4055%，天合富家仍为公司的控股子公司，不影响公司合并报表范围。

拓新药业一季度净利润同比增长970.02%

拓新药业披露一季报。公司2023年第一季度实现营业收入551,007,175.69元，同比增长325.33%；实现归属于上市公司股东的净利润304,306,229.57元，同比增长970.02%；基本每股收益2.42元/股。

贵州茅台：一季度净利润同比增长20.59%

贵州茅台发布一季报。2023年一季度营业收入387.56亿元，同比增长20%；归属于上市公司股东的净利润207.95亿元，同比增长20.59%。基本每股收益16.55元。

温氏股份2022年度净利52.89亿元 拟10派2元

温氏股份披露年报。公司2022年实现营业收入83,708,187,230.99元，同比增长28.87%；实现归属于上市公司股东的净利润5,289,005,087.07元，上年同期为-13,404,359,150.48元。公司2022年度利润分配预案为：以实施利润分配方案的股权登记日的总股本剔除回购专户股份后的股份总数为基数，向全体股东每10股派发现金红利2元（含税）。公司同时披露一季报。公司2023年第一季度实现营业收入19,970,495,410.54元，同比增长36.92%；实现归属于上市公司股东的净利润-2,749,104,585.54元，上年同期为-3,763,303,216.06元。

以岭药业2022年度净利同比增75.75% 拟10派5元

以岭药业披露年报。公司2022年实现营业收入12,532,841,028.58元，同比增长23.88%；实现归属于上市公司股东的净利润2,361,804,714.55元，同比增长75.75%；基本每股收益1.4137元/股。公司2022年度利润分配预案为：以2022年12月31日总股本1,670,705,376为基数，向全体股东每10股派发现金红利5.00元（含税）。公司同时披露一季报。公司2023年第一季度实现营业收入3,934,956,597.43元，同比增长44.56%；实现归属于上市公司股东的净利润1,202,514,384.13元，同比增长148.29%；基本每股收益0.72元/股。

龙芯中科：2022年实现净利润5175.2万元

龙芯中科发布年报。2022年公司营业收入73,865.79万元，同比下降38.51%；归属于上市公司股东的净利润5175.2万元，同比下降78.15%；基本每股收益0.14元。公司同时发布一季报。2023年一季度实现营业收入1.18亿元，同比下降34.93%；归属于上市公司股东的净利润为亏损7217.92万元。

芯源微：一季度净利润同比增长103.55%

芯源微发布一季报。2023年一季度实现营业收入2.88亿元，同比增长56.89%；归属于上市公司股东的净利润6597.74万元，同比增长103.55%。

迎驾贡酒：拟41.2亿元投建数字化酿造及副产物循环化利用项目

迎驾贡酒公告，公司拟投资41.20亿元建设实施数字化酿造及副产物循环化利用项目。公司同日发布年报及一季报。2022年归属于上市公司股东的净利润17.05亿元，同比增长22.97%，公司拟每10股派发现金红利11元（含税）。2023年一季度归属于上市公司股东的净利润7亿元，同比增长26.55%。

三全食品一季度净利润同比增长7.03%

三全食品披露一季报。公司2023年第一季度实现营业收入2,372,685,088.36元，同比增长1.29%；实现归属于上市公司股东的净利润279,299,453.25元，同比增长7.03%；基本每股收益0.32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