

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	3350	0.82	0.67	
深证成份指数	11274	-0.57	-0.98	
沪深300指数	4030	0.03	-0.09	
创业板指数	2298	-1.16	-0.70	
上证国债指数	201	0.07	0.13	
上证基金指数	6662	-0.20	-0.37	

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	19949	1.27	-0.90	
中国香港国企指数	6719	1.96	-0.92	
中国台湾加权指数	15609	0.36	-0.15	
道琼斯指数	33128	-0.86	0.86	
标普500指数	4061	-0.72	0.87	
纳斯达克指数	11966	-0.49	1.28	
日经225指数	29158	0.12	1.02	
韩国KOSP100	2501	-0.02	-1.68	
印度孟买指数	61749	0.91	2.44	
英国FTSE指数	7703	-1.10	-0.55	
俄罗斯RTS指数	1019	1.01	1.41	
巴西圣保罗指数	101797	-0.13	0.06	
美元指数	101	0.16	-0.05	

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)	68	--	-1.69	
现货金(美元/盎司)	2045	1.51	0.45	
伦敦铜(美元/吨)	8535	0.54	-2.11	
伦敦铝(美元/吨)	2296	-1.16	-1.98	
伦敦锌(美元/吨)	2626	0.36	-2.65	
CBOT大豆(美分/蒲式耳)	1417	-0.04	-2.07	
CBOT玉米(美分/蒲式耳)	588	--	-4.92	
波罗的海干散货	1558	0.00	4.79	

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*“类通缩”何时了? *20230504

研究分析师:钟正生 投资咨询资格编号:S1060520090001

研究分析师:常艺馨 投资咨询资格编号:S1060522080003

核心观点:2023年以来,中国CPI和PPI持续低于市场预期,引发“通缩”热议,国家统计局与央行均对此做出回应。3月CPI和PPI表现低迷,背后存在海外输入、猪周期、汽车价格战等暂时性因素扰动;更能全面反映物价水平的GDP平减指数今年一季度较去年四季度有所抬升,侧面印证了“通缩”是伪命题。我们认为,市场热议“类通缩”现象,本质上是在担忧经济复苏的成色、后续宏观政策的趋向。经济复苏在物价数据上还是有所体现的,但居民消费增长的动能还需进一步夯实,而当前物价环境能为稳增长政策发力创造较好环境。我们预计,二季度我国CPI同比增速低位运行、PPI持续处于收缩区间。不过,国内物价的“类通缩”是暂时性的:下半年物价基数走低、内生需求有望滞后回升,国内物价同比读数将自低位逐步回升。

【平安证券】宏观动态跟踪报告*海外宏观*美联储洞察系列(四):不明确转向——美联储2023年5月会议解读*20230504

研究分析师:钟正生 投资咨询资格编号:S1060520090001

研究分析师:范城恺 投资咨询资格编号:S1060523010001

核心观点:美联储5月会议继续加息25BP至5-5.25%区间,会议声明以及鲍威尔讲话,基本符合市场预期,即通过调整措辞暗示美联储将停止加息,但也为额外加息留有余地。结合本次会议传递的信号,以及近期美国经济金融状况,我们认为,美联储6月不加息的概率大于加息,但也不应低估继续加息的概率,同时不应过度期待下半年降息。美联储选择“不明确转向”是合适的:首先,当前美国银行危机还不足以迫使联储立刻停止加息;其次,如果仅从当前的经济数据出发,那么美联储或不应该停止加息;最后,从前瞻性角度看,“银行危机-信贷紧缩-经济增长和通胀放缓”的逻辑虽然成立,但实际效果未必明显。信贷紧缩对美国经济和通胀的影响何时显现、程度如何,都需要观察。

【平安证券】行业动态跟踪报告*房地产*结算业绩持续承压,国企民企结构分化*强于大市20230504

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

核心观点:2022年典型房企结算业绩同比下滑,毛利率持续探底,减值计提增加,现金流承受压力。结构上,央国企业绩表现相对较好,销售融资更具优势,拿地相对积极。2023年初全国楼市明显复苏,后续随着预期改观、政策持续发力,居民购房意愿增强有望带动销售持续改善。个股投资方面,我们认为行业调整期,土储质量和资金获取能力是房企实现稳健经营及持续扩张的基础,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*“类通缩”何时了？*20230504	3
1.2【平安证券】宏观动态跟踪报告*海外宏观*美联储洞察系列（四）：不明确...	3
1.3【平安证券】行业动态跟踪报告*房地产*结算业绩持续承压，国企民企结构...	4
二、一般报告摘要-宏观策略债券基金	4
2.1【平安证券】宏观周报*海外宏观*海外宏观周报：五一期间海外市场热点...	4
2.2【平安证券】债券点评*美联储那些事儿：加息暂停后关注什么？*20230504	5
三、一般报告摘要-行业公司	6
3.1【平安证券】行业周报*金融与金融科技*金融行业一季报披露完毕，小微金...	6
3.2【平安证券】中矿资源（002738.SZ）*年报点评*矿冶齐驱，业绩弹性逐步...	6
3.3【平安证券】绿盟科技（300369.SZ）*年报点评*渠道销售不及预期，但看...	7
3.4【平安证券】亚星锚链（601890.SH）*年报点评*盈利水平持续提升，系泊...	8
3.5【平安证券】天顺风能（002531.SZ）*年报点评*海工业务突飞猛进，强劲...	9
3.6【平安证券】大金重工（002487.SZ）*年报点评*海风产品出口取得突破，...	10
四、新股概览	10
五、资讯速递	11
5.1 国内财经	11
5.2 国际财经	12
5.3 行业要闻	12
5.4 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*国内宏观*“类通缩”何时了？*20230504

2023年以来，中国CPI和PPI持续低于市场预期，引发“通缩”热议，国家统计局与央行均对此做出回应。在此，我们重点讨论物价读数偏低原因、物价数据反映的经济复苏成色，并对年内我国物价走势进行预判。

1、为什么出现“类通缩”？ 2023年3月，CPI同比读数仅0.7%，低于2000年以来80%的历史区间；PPI同比跌幅走阔，读数仅-2.5%。CPI和PPI表现低迷的扰动因素在于：1）海外从“输入通胀”转为“输入通缩”。去年同期俄乌冲突升级，期间国际能源、粮食、金属价格飙升，今年同比读数较快下行，对物价形成拖累。2）“猪周期”进入下行阶段，去年年末至今年春节期间猪肉价格旺季不旺反而大跌。3）汽车行业3月掀起“价格战”，导致CPI交通工具分项创下有统计以来的单月最大跌幅。

2、“通缩”是个伪命题。 CPI和PPI月度公布，时效性较强，是衡量物价变化的常用指标。然而，前者侧重于居民消费价格领域，后者侧重于工业领域，均不能反映整个经济范围内的通货膨胀状况。GDP平减指数是更综合的指标，更能全面、真实地反映经济中物价水平。一季度中国GDP平减指数较去年四季度有所抬升，且中国经济的亮点在于第三产业，这在GDP平减细项指数中的反映较为充分。一季度交通运输、仓储和邮政业，住宿和餐饮业，金融业以及房地产业的GDP平减指数均有明显上涨。

3、为什么讨论“类通缩”？ 市场热议“类通缩”现象，本质上是在担忧经济复苏的成色、后续宏观政策的趋向。我们认为，中国经济复苏在物价数据上还是有所体现的，如3月核心CPI同比回升，商品和服务消费的不少分项表现偏强。但结合经济数据观察，居民消费增长的动能还需进一步夯实：一季度消费复苏仍有很大疫后修复的成分，一季度居民收入信心明显改善、但可支配收入增速尚未见起色，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。不过，“类通缩”的物价读数为稳增长政策发力创造了较好环境。对货币政策而言，二季度核心通胀压力暂且不大，加之美联储加息接近尾声，是偏宽松操作的重要窗口期，若国内需求恢复势头不及预期，仍有必要“精准”发力支持内需回稳。对财政政策而言，当前工业品价格处于较低水平，有必要加快基建投资进度，增加形成实物工作量，刺激原材料需求，进一步推动经济复苏。

4、“类通缩”何时了？ 预计2023年二季度我国CPI同比增速低位运行、PPI持续处于收缩区间。不过，国内物价的“类通缩”是暂时性的：下半年物价基数走低、内生需求有望滞后回升，国内物价同比读数将自低位逐步回升，核心CPI可能逐步向1.5-2%的合理区间回归。

研究分析师：钟正生 投资咨询资格编号：S1060520090001

研究分析师：常艺馨 投资咨询资格编号：S1060522080003

1.2 【平安证券】宏观动态跟踪报告*海外宏观*美联储洞察系列（四）：不明确转向——美联储2023年5月会议解读*20230504

【事项说明】

美国时间2023年5月3日，美联储FOMC会议如期加息25BP。鲍威尔讲话后，市场交易“衰退”：美股三大股指小幅收跌，10年美债收益率日内跌近10BP至3.34%，美元指数小幅下跌，黄金价格日内涨1.1%。

【平安观点】

1、会议声明：为停止加息铺垫，但也留有余地。 5月会议加息25BP至5.00-5.25%区间，符合3月议息会议以来的市场预期。5月声明删除了“委员会预计额外的政策巩固是适合的”，同时也删除了“足够限制性”这一用词，暗示当前利率水平已经接近终点。不过，声明并没有完全删除“额外的政策巩固”（additional policy firming）这一表述，保留了额外加息选项。

2、鲍威尔讲话：更加接近停止加息，仍可能避免衰退。 整体来看，鲍威尔讲话的观点不够明确。关于停止加息，其承认本次会

议比之前的会议更加接近暂停加息，相关的讨论也更多，但也强调未来会否需要额外的政策巩固，仍需持续评估，对已经到达“充分限制性”利率水平没有信心。关于银行危机，其一方面坦率地承认美联储在监管方面的问题和责任，但另一方面也并未强调系统性金融风险。关于债务上限，其称美联储无力阻止债务违约带来的冲击。关于经济衰退，其个人仍坚持认为避免衰退是可能的。然而，鲍威尔讲话后，市场对鲍威尔的“乐观”并不买账，交易“衰退”。

3、政策逻辑：不明确转向。本次会议后，CME 6月加息概率由会议前的9%上升至18%。我们认为，6月不加息的概率大于加息，但是也不应低估继续加息的概率，同时不应过度期待下半年降息。结合近期美国的经济金融状况，我们认为美联储选择“不明确转向”是合适的：首先，当前美国银行危机还不足以迫使联储立刻停止加息；其次，如果仅从当前的经济数据出发，那么美联储或不应该停止加息；最后，从前瞻性角度看，“银行危机-信贷紧缩-经济增长和通胀放缓”的逻辑虽然成立，但实际效果未必明显。信贷紧缩对美国经济和通胀的影响何时显现、程度如何，都需要观察。

4、市场展望：非典型“衰退交易”。在停止加息靴子落地以前，市场可能需要重新审视美联储继续加息的选项。但在当前美国经济增长开始放缓、金融风险冒头、债务悬崖问题未果的背景下，更高的利率终点或加剧市场对经济和金融稳定的担忧，市场可能呈现“非典型”衰退交易：美股调整风险加大，美债收益率波动中枢仍可能保持在3.5%附近，美元指数波动区间或仍保持在100上方。

5、风险提示：美国银行业危机超预期，美国债务违约风险上升，美国经济衰退风险超预期等。

研究分析师：钟正生 投资咨询资格编号：S1060520090001

研究分析师：范城恺 投资咨询资格编号：S1060523010001

1.3 【平安证券】行业动态跟踪报告*房地产*结算业绩持续承压，国企民企结构分化*强于大市 20230504

【平安观点】

1、利润规模萎缩，毛利率持续探底。受行业景气度下行、毛利率探底、减值计提等冲击，2022年15家A+H上市典型房企整体营收同比下降0.1%，归母净利润同比下降37.5%，降幅较2021年扩大26.3个百分点。2022年15家上市房企整体毛利率18.4%，同比下降3.9个百分点，考虑高价地结转、滞重库存清理等因素仍在，短期结算端毛利率难以迅速反弹；销管费用率5.1%，同比下降0.4个百分点，房地产由高速增长向高质量发展转变过程中，销管费用率有望持续改善。2022年末15家上市房企业绩保障度（期末合同负债/过去一年营业收入）111.9%，收入结转仍有保障，但考虑短期结算毛利率仍可能处于探底通道，将持续对利润端产生负面影响。分板块来看，央国企营收同比增长5.4%，归母净利润同比下降25.8%，毛利率降幅可控（同比降3.1pct），整体业绩相对较好。

2、销售规模下台阶，拿地聚焦核心区域。2022年15家上市房企销售额同比下降23.1%。2023年初全国楼市明显复苏，后续随着经济及收入预期改观、政策持续发力，居民购房意愿增强有望带动销售持续改善。2022年15家上市房企平均拿地销售面积比56%、拿地销售金额比38%，仍处于土储净消耗状态。拿地销售金额比与2021年基本相当，同比降幅（1pct）显著低于拿地销售面积比（24pct），反映房企在谨慎取货过程中，持续向高地价的核心城市聚焦。基于购房者较高信任度，2022年央国企销售表现相对较好，销售额同比下降17.3%，降幅小于民企（-33.3%）。同时得益于资金优势，央国企土储获取更加积极，2022年平均拿地销售金额比41%，高于民企（27%）。

3、在手现金承受压力，资源向央国企集中。2022年末15家上市房企整体在手现金1.1万亿元，同比下降7.7%，处近三年低位。其中央国企在手现金降幅（-3.2%）远低于民企（-18.1%），同时央国企融资成本普遍更低，反映其在销售、融资端更大优势。“三条红线”方面，央国企、民企均维持绿档，但受现金规模收缩、短债规模提升影响，民企现金短债比同比下降60个百分点至149.4%，指标弱化程度更为明显。

4、投资建议：2022年典型房企结算业绩同比下滑，毛利率持续探底，减值计提增加，现金流承受压力。结构上，央企业绩表现相对较好，销售融资更具优势，拿地相对积极。2023年初全国楼市明显复苏，后续随着预期改观、政策持续发力，居民购房意

愿增强有望带动销售持续改善。个股投资方面，我们认为行业调整期，土储质量和资金获取能力是房企实现稳健经营及持续扩张的基础，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、坚朗五金等。

5、风险提示：1) 楼市复苏持续性不及预期风险；2) 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；3) 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。

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

二、一般报告摘要-宏观策略债券基金

2.1 【平安证券】宏观周报*海外宏观*海外宏观周报：五一期间海外市场热点解读*20230504

【平安观点】

1、海外经济政策：1) 第一共和银行“暴雷”，美国金融体系压力回升。第一共和银行一季度营收、每股收益和净利息收入均好于市场预期，但存款剧减引发股价暴跌，5月1日被摩根大通收购。第一共和银行更像“传统银行”，其倒闭引发市场对地区性银行的重新检视。美联储银行定期融资计划（BTFP）和贴现窗口贷款余额均连续两周上升，说明美国金融体系压力边际上升。我们认为，在高风险银行彻底“出清”以及新一轮监管改革完成之前，围绕美国中小银行的担忧可能持续存在。2) 美国债务上限风波延续，“X日”或提前至6月1日。今年年初，美国政府支出已达到法定债务上限，当月已采取特别措施防止出现违约。由于税收不达预期，4月中下旬债务上限问题再度引发关注，一度引发1年期国债利率暴跌、3年期国债利率上涨。5月1日，耶伦警告国会称，财政部可能在6月1日用完现金。拜登将于5月9日邀请两院领袖会谈。3) 美国ISM制造业PMI环比回升，就业和物价指数仍强。美国4月ISM制造业PMI为47.1，高于预期46.8和前值46.3，但已连续6个月放缓。值得注意的是，就业指数、物价指数和客户库存指数环比上行至荣枯线以上。结合美国一季度GDP数据，我们认为，在美国经济和通胀的双韧性下，需要对美联储“放鹰”保持警惕，对于“衰退交易”需要更多耐心。4) 欧元区一季度GDP增速略低于预期，4月HICP基本符合预期。欧元区一季度GDP同比增长1.3%，低于预期1.4%和前值1.8%，德国一季度GDP环比零增长。欧元区4月HICP同比上涨7%，持平预期、高于前值6.9%；4月核心HICP同比上涨5.6%，低于预期和前值5.7%。5) 日本央行最新会议未改总体政策立场，但取消利率前瞻指引。4月28日，日本央行公布议息会议结果，维持YCC政策不变，但取消利率前瞻指引。最新经济预测认为，2023财年价格风险偏向上行，经济不确定性极高。

2、全球大类资产：1) 全球股市：截至4月28日，美股整周微涨，欧洲股市和亚洲股市以跌为主，美洲股市表现参差；本周（截至5月2日），美股转跌、欧洲股市再度下跌、亚洲股市反弹，美洲股市整体偏跌。2) 全球债市：截至4月28日，受债务上限到期日提前影响，1月期美债收益率上涨近1个百分点，其余期限美债收益率以跌为主；本周（截至5月2日），1月期美债收益率再度上涨21BP。3) 大宗商品：截至4月28日，原油和铜铝价格下跌、金银价格微涨、农产品价格暴跌。截至5月2日，市场担忧原油需求减少，两油价格暴跌超5%，不过铜铝价格基本稳定。4) 外汇市场：截至4月28日，美元指数微涨0.05%；截至5月2日，美元指数走强，逼近102关口，主因日元连续贬值。

3、风险提示：美欧银行业危机持续时间超预期，美欧货币政策超预期，美欧经济衰退风险超预期等。

研究分析师：范城恺 投资咨询资格编号：S1060523010001

研究分析师：钟正生 投资咨询资格编号：S1060520090001

2.2 【平安证券】债券点评*美联储那些事儿：加息暂停后关注什么？*20230504

【事项说明】

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

5月议息会议，美联储将联邦基金目标利率提高25BP至5.0%-5.25%区间，符合市场预期。美联储声明暗示加息暂停，但同时保留了额外紧缩的灵活性。利率决议公布后，截至当日收盘，2Y和10Y美债收益率分别下行8.9BP和3BP。

【平安观点】

1、加息大概率暂停，但为额外紧缩留下余地。会议声明中删除了上月纪要中需要额外紧缩的陈述（some additional policy firming may be appropriate），这一调整与2006年暂停加息时一致，当时亦是删除了“some further policy firming may yet be needed”的陈述。但同时，美联储保留了额外加息的灵活性。综上所述，美联储本轮加息进程已经基本结束，但仍然为额外紧缩留有空间，极小概率下通胀数据极为坚挺，6月再次加息。

2、银行业压力不会迫使美联储提前降息，但信贷紧缩得到政策关注。对于银行业压力，鲍威尔认为货币政策工具和金融稳定工具并不冲突，希望通过临时贷款便利支持银行体系，同时利用货币政策手段实现价格稳定和充分就业目标。对于信贷紧缩，鲍威尔表示3月初的银行业危机进一步加剧了信贷紧缩，但他称无法评估信用紧缩对于就业和通胀的影响程度。最新的SLOOS信贷调查结果将于5月8日公布，可据此观察目前的信贷条件收紧程度。

3、市场对于美联储转向过于乐观。对于降息，鲍威尔依旧坚持年内不降息的立场，称“通胀不会下降得那么快，如果这一预测大致正确，降息就不会发生”。但市场似乎对通胀回落速度更加乐观，CME期货市场预测美联储将在6月维持政策利率不变，同时对于7月降息的预测概率从38%提升至53%。二者的分歧主要由于美联储称自己数据依赖（data-dependent）且真实数据波动较大、难以预测，这一背景下，美联储前瞻指引的可信度降低。

4、温和衰退或是基准情形，难以对美联储年内转向形成足够驱动。一般来说，失业率是判断衰退最直观的指标。目前看，虽然劳动力需求有所降温，表现为职位空缺下降、工资增速放缓，但是失业率仍徘徊在3.5%的历史低位水平。我们测算目前劳动力供给缺口仍有375万人，加息前为605万人，这意味着在未来一段时间内招聘需求下降、劳动参与提高对失业率的提升有限，温和衰退或是基准情形。在温和衰退情景下，失业率上升幅度有限（或在1个百分点左右），通胀回落速度也不会很快，难以对美联储转向形成足够驱动。

5、策略上，关注期限利差走阔拐点。我们认为，加息见顶后美债收益率中枢将下移，但是市场抢跑下剩余空间有限，目前2Y美债收益率较政策利率低136BP，根据历史经验预计还剩下50BP空间；节奏上受到通胀+失业率的组合数据扰动，可围绕数据进行波段交易。相对来说，我们建议在加息暂停后博弈期限利差走阔，赔率空间更加充足。

6、风险提示：1）终端利率持续时间更长；2）地缘政治风险扩散；3）通胀回落速度不及预期。

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

三、一般报告摘要-行业公司

3.1 【平安证券】行业周报*金融与金融科技*金融行业一季报披露完毕，小微金融服务持续优化*强于大市20230504

1、金融行业一季报业绩情况：银行短期承压不改全年修复趋势，保险、券商盈利修复。截至5月3日，42家上市银行、5家A股主要上市险企、43家上市券商2023年1季报披露完毕。1）上市银行：我们认为1季报行业盈利增速低点确认，主要受资产重定价以及居民端复苏低于预期的影响。23Q1上市银行实现净利润同比+2.4%，增速较22年下降5.2pct。个股来看分化持续，部分银行盈利依然保持强劲。2）上市险企：投资改善、会计准则调整，上市险企利润高增。新会计准则下，险企23Q1归母净利润及同比增速分别：平安384亿元（YoY+49%）、国寿273亿元（YoY+78%）、人保117亿元（YoY+230%）、太保116亿元（YoY+27%）、新华69亿元（YoY+115%）。3）上市券商：受益于自营表现大幅改善，上市券商23Q1业绩迎来反转。43家上市券商合计营收1349亿元（YoY+39%），归母净利润430亿元（YoY+85%）。

2、小微金融服务再迎新规，“两增”指标不再提及。4月27日，银保监会发布《关于2023年加力提升小微企业金融服务质量的通知》。要提高小微企业金融服务力量。本次《通知》的下发最大的政策变化是正式取消了“两增”的量化指标限制。从2014年开始

，小微贷款的增速要求逐年增加，此举本质上是通过行政指导抬高数量，压低价格。这样的非市场化操作短期见效快，但持续8年价格扭曲也有负面作用。2023年总体继续保持增量扩面态势，服务结构不断优化，重点领域服务精准度持续提升。本次42号文和去年37号文都有提及续贷，要开发小微企业续贷专门产品或完善现有产品续贷功能。但是为防止资金挪用，特地强调“严禁为挪用于非生产经营用途的贷款办理续贷，不得用续贷掩盖信用风险”。

3、23Q1金融行业基金持仓：银行、保险、券商均遭减持。A股基金2023年1季报披露完毕，据统计，23Q1银行、保险、券商均遭主动管理型基金减持。1) 银行：持仓比例普遍下滑，重仓股变动幅度明显。23Q1末包括偏股、股票型在内的主动管理型基金配置银行板块比例环比下降62BP至1.51%，达到历史低位，且参照板块在沪深300的流通市值占比来看依然低配14.40个百分点。从2023年1季度末银行仓位配置来看，各类型银行持仓比例均有所下滑，六大行中工行、邮储变动幅度相对明显，仓位分别环比下降1BP、2BP至0.07%、0.03%。股份行来看，招行、兴业、平安等核心标的仓位均分别下降17BP/7BP/5BP至0.49%、0.19%、0.09%。区域性银行中，宁波Q1仓位下降16BP至0.22%，变动最为明显。2) 非银：主动管理型基金减持保险、券商。23Q1末保险、券商的全基金持股比例分别为0.49% (QoQ-0.36pct)、1.72% (QoQ-1.12pct)，由增持转为减持；主动管理型基金重仓比例分别为0.25% (QoQ-0.11pct)、0.61% (QoQ-0.29pct)，由增持转为减持。

4、投资建议：银行：看好全年盈利能力修复，银行板块配置价值提升。我们认为1季报行业盈利增速低点确认，主要受资产重定价以及居民端复苏低于预期的影响。展望后续季度，国内经济向好趋势不变，在此背景下，居民消费倾向和风险偏好的修复仍然值得期待，成为推动板块盈利回升的催化剂。我们继续看好银行板块全年表现，考虑到当前银行板块静态PB仅0.57x，估值处于低位且尚未修复至疫情前水平，在后续盈利有望逐季修复的背景下，当前时点银行板块的配置价值提升。非银：1) 保险：居民储蓄需求旺盛、竞品吸引力下降，23Q1寿险NBV实现正增长，预计23年寿险业绩将迎来修复。在预定利率调整的预期下，23Q2储蓄型产品销售热度有望维持。经济持续复苏，长端利率有望企稳回升、权益市场有望修复；地产政策发力，险企投资端将改善。行业估值和持仓仍处底部，β属性和基本面改善将助力保险板块估值底部修复。2) 证券：资本市场改革加速，证券业长期向好；市场景气度修复、交易热情回升；自营收入改善、低基数效应下业绩边际修复。板块估值水平仍处低位，具备配置价值。

5、风险提示：1) 金融政策监管风险；2) 宏观经济下行风险；3) 利率下行风险；4) 海内外疫情超预期蔓延、国外地缘局势恶化，权益市场大幅波动。

研究分析师：袁喆奇 投资咨询资格编号：S1060520080003

研究分析师：李冰婷 投资咨询资格编号：S1060520040002

研究助理：许淼 一般证券从业资格编号：S1060123020012

研究助理：韦霁雯 一般证券从业资格编号：S1060122070023

3.2 【平安证券】中矿资源 (002738.SZ) *年报点评*矿冶齐驱，业绩弹性逐步释放*推荐 20230504

【事项说明】

公司发布2022年年报及2023年一季报，2022年全年实现营业总收入80.41亿元 (+232.51%)；归母净利润32.95亿元 (+485.85%)；扣非后归母净利润32.21亿元 (+492.24%)。2023年一季度公司实现营收20.72亿元 (+12.13%)，归母净利润10.96亿元 (+41.41%) 其中公司对部分历史年度会计数据追溯调整。公司拟每10股派现10元 (含税)，以资本公积金每10股转增4股。

【平安观点】

1、锂盐产销全年大幅增长，新增项目投产可期。2022年公司锂盐销售量达2.42万吨，同比大幅增长362.89%。锂盐产量2.29万吨，同比增长192.89%。公司锂盐产销量大幅提升主要系2021年8月2.5万吨锂盐产线投产，以及6000吨氟化锂产线改扩建完成，新增产能释放带来增量。公司所属江西东鹏现有锂盐产能3.1万吨，同时新建年产3.5万吨高纯锂盐项目，预计2023年四季度建成投产，2023年底公司锂盐产能合计将达6.6万吨，实现翻倍以上增长。

2、发挥地勘优势，Bikita矿山再增储。公司充分发挥精湛的地勘技术优势及多年勘探经验，Bikita矿山实现探获储量大幅增长。2

2023年3月，公司地勘团队进行了Bikita矿山西区的增储工作，共计探获锂矿资源量1090.43万吨（折27.73万吨LCE），由此西区SQL6+Shaft地段资源量增至4031.83万吨矿石量（折112.69万吨LCE），Bikita矿山锂资源潜力进一步提升。

3、资源优势凸显，自有矿新增产能加码，锂资源自给率持续提升。为进一步发挥Bikita矿山的资源优势，公司将现有Bikita锂矿120万吨/年改扩建工程的生产能力增加至200万吨/年。Bikita当前在建项目包括200万吨/年锂辉石精矿选矿工程和200万吨/年透锂长石精矿选矿改扩建工程，计划于2023年陆续建成投产。达产后公司将拥有锂辉石精矿产能30万吨/年、化学级透锂长石精矿产能30万吨/年或技术级透锂长石精矿产能15万吨/年。此外，公司所属加拿大Tanco矿山18万吨/年锂辉石采选产线已实现投产，同时拟新建Tanco矿山100万吨/年选矿工程，总投资1.76亿加元。随着未来Bikita矿山及Tanco矿山新增产能落地，国内新增高纯锂盐产能达产，公司锂资源自给率可达超150%，矿冶两端增量释放打开公司成长空间。

4、铯铷盐板块持续向好，业绩稳步提升。2022年公司铯铷盐业务板块实现营收9.31亿元，毛利6.02亿元，毛利率维持近65%的高位。甲酸铯业务在原欧洲业务基础上，进一步向印度洋区域、马来西亚海域、泰国湾区域及中国海域内积极开拓。随着未来铯铷盐应用空间进一步打开，以及雅宝在铯铷市场的退出，公司的全球铯铷龙头地位将更加夯实，铯铷业务成长性有望进一步凸显。

5、投资建议：随着公司锂盐产能持续释放，资源自给率显著提升，预计公司业绩将实现持续增长，考虑到锂盐价格受终端新能源汽车景气度影响波动较大，调整公司2023-2024年营业收入分别为109.38、157.12亿元（原预测值115.99、175.94亿元），归母净利润为47.30、71.47亿元（原预测值49.17、73.19亿元）。新增2025年预测营业收入154.93亿元、归母净利润74.05亿元。对应PE为8.2、5.4、5.2倍，维持“推荐”评级。

6、风险提示：（1）项目进度不及预期，公司盈利增长不及预期。（2）锂盐需求不及预期。（3）全球锂矿产能迅速释放。

研究分析师：陈骁 投资咨询资格编号：S1060516070001

研究助理：陈潇榕 一般证券从业资格编号：S1060122080021

3.3 【平安证券】绿盟科技（300369.SZ）*年报点评*渠道销售不及预期，但看好后续市场恢复* 推荐20230504

【事项说明】

公司公布了2022年年报和2023年1季度财报。2022年，公司实现收入26.29亿元，同比增长0.76%；实现净利润0.28亿元，同比下降91.77%；实现扣非净利润0.11亿元，同比下降95.37%。公司公布了2022年利润分配预案：拟每10股派发现金红利0.08元（含税），不送红股，不以资本公积转增股本。2023年1季度，公司实现营业收入3.29亿元，同比增长0.77%；净亏损1.81亿元，上年同期净亏损1.15亿元。

【平安观点】

1、收入增速下滑较为明显，渠道销售低迷是主因。2022年，公司面临着比较复杂的外部环境，宏观经济下行压力大，国内外疫情蔓延，主要客户资本支出相对谨慎，市场竞争激化，公司收入增速也出现了明显下滑。2022年，公司收入仅增长0.76%，较上年同期下降29.04个百分点。分产品看，安全产品和服务增速超过4%，但第三方产品及服务、其他收入分别下降了31.46%和49.87%。从客户看，除了能源及企业客户收入增长11.31%之外，之前的主要客户——金融、运营商和政府事业单位等客户收入均出现了不同幅度的下降，金融和运营商收入降幅均超过3%。金融、运营商和政府事业单位是网络安全投入最为集中的领域，也是安全行业竞争最为激烈的市场，各家厂商包括公司在上述市场上都面临着较大的压力。从销售模式来看，2022年渠道销售占比为56.45%，但是由于最终客户主要是中小企业，这些客户2022年安全支出收缩明显，公司该模式下的销售收入下降了16.25%。

2、公司在加大对核心业务和创新业务的投入，效果开始显现。根据公司的“智慧安全3.0”发展理念，要帮助客户建设体系化安全，构建“全场景、可信任、实战化”的安全运营能力，达到“全面防护，智能分析，自动响应”的防护效果。在“智慧安全3.0”理念

的指引下，公司除了在传统安全保持持续投入外，还在核心赛道和新兴赛道不断创新，推出适应客户需求的安全产品、安全服务和解决方案，为公司持续发展打下坚实基础。核心赛道包括数据安全、云安全和工业互联网安全。其中公司数据安全产品体系趋于完善，包括隐私计算平台、数据库防火墙、数据脱敏系统、数据安全运营平台、敏感数据发现与风险评估系统、数据泄露防护系统等，2022年承接订单2.51亿元，同比增长45%，全资子公司亿赛通在赛迪研究报告中连续7年稳居中国数据泄露防护市场占有率第一，2022年订单增长50%。新业务方面，公司在信创适配、性能优化等方面进展顺利，可为用户提供保障供应链安全和可信的、高性能和全面的网络安全产品。

3、国内安全行业市场潜力较大，公司有望尽快实现恢复。虽然2022年受到疫情、地缘政治、市场竞争等因素影响，整体网络安全产业增长压力较大。但是，也看到国家和企业对安全的重视程度持续在上升，法律法规趋于完善，对信息安全的投入的要求趋于严格，尤其是对数据安全、云安全、工控安全等新领域，关注度也在持续提升。后续随着经济的恢复，国内在安全领域的支出也将实现较快增长。据IDC最新数据显示，到2026年，中国网络安全支出规模预计接近288.6亿美元，五年复合增长率将达到18.8%，增速位列全球第一。我们看到，需求最大的一部分依然是统一威胁管理，预计国内60%左右的支出仍将在该领域，公司在该领域竞争力也保持在市场前列，公司的传统安全产品会受益。

4、投资建议：公司是我国成立较早的网络安全供应商，产品布局较为完善，技术实力较为强劲。虽然面临着短期的经营低谷，我们相信随着市场的回暖以及公司新产品的持续投放，公司收入和业绩增长将逐步回归到行业正常水平。结合公司最新财报和对行业发展趋势的判断，我们预计2023-2025年公司EPS分别为0.40元（前值为0.59元）、0.56元（前值为0.71元）和0.64元（新增），对应4月27日收盘价的PE分别为31.5X、22.6X和19.9X。我们依然看好行业和公司的发展，维持对公司的“推荐”评级。

5、风险提示：（1）网络安全市场竞争激化的风险。近年来，网络安全产业政策利好明显，市场规模成长明确，吸引了大量的新进入者，市场竞争激化。如果公司产品和市场方面难以保持领先，可能被市场边缘化。（2）部分业务增长可能不及预期。国内安全服务商业模式落地一直难度较大，公司该业务虽然竞争力比较强，但市场拓展存在不确定性。工控和云安全市场增长较快，但是市场还处在培育状态，波动可能较大，短期内能否对业绩形成支撑还存在较大不确定性。（3）公司研发可能不及预期。公司在网络安全同业企业中，人员和资金投入规模都处于领先水平。但是，近年来，由于网络安全市场竞争的加剧，企业之间人才竞争也在趋于白热化，如果公司不能够维持稳定的核心人员队伍，关键技术研发和新兴市场开拓都将面临巨大压力。

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

3.4 【平安证券】亚星锚链（601890.SH）*年报点评*盈利水平持续提升，系泊链订单快速增长*推荐20230504

【事项说明】

公司发布2022年报，实现营业收入15.16亿元，同比增长14.93%，归母净利润1.49亿元，同比增长22.98%，扣非后净利润1.35亿元，同比增长41.08%，EPS 0.16元，拟每10股派发现金红利0.50元(含税)。公司发布2023年一季报，实现营收4.89亿元，同比增长38.18%，归母净利润0.59亿元，同比增长122.02%。

【平安观点】

1、整体盈利水平持续提升，海外业务营收占比超50%。2022年公司实现系泊链收入3.96亿元，同比增长5.79%，对应的单吨收入1.46万元，同比下降20%，2021年公司批量交付了R6级系泊链因而产品销售单价较高；实现船用锚链收入10.99亿元，同比增长21.32%，对应的单吨收入约1.02万元，同比增长13%。盈利水平方面，系泊链产品毛利率同比下滑4.03个百分点至34.13%，船用锚链毛利率同比增长4.29个百分点至22.33%，公司2022年整体毛利率同比提升1.68个百分点至26.01%；2022年公司海外业务收入7.95亿元，同比增长66.71%，营收占比超过50%，毛利率28.03%，高于国内市场的22.54%。2023Q1，公司营收同比增长38.18%，主要受益于下游需求回暖以及前期因疫情积压的部分订单实现发货，毛利率同比增长2.41个百分点至26.35%，推动2

023Q1业绩较快增长。

2、系泊链销量和订单增长势头较好。2022年，公司各类产品总销量13.44万吨，同比增长11.55%，其中船用锚链及附件销量10.74万吨，同比增长7.01%，系泊链销量2.7万吨，同比增长34.18%，系泊链销售规模创2016年以来的新高。2022年公司承接各类产品订单16.03万吨，其中船用锚链及附件订单11.84万吨，同比减少7%，系泊链订单4.19万吨，同比增长146%，系泊链订单增长势头强劲。

3、传统业务需求形势向好，漂浮式海风业务弹性十足。公司传统的船用锚链和石油平台系泊链业务的需求向好，2023年全球造船完工量将保持历史较高水平，海洋油气勘探回暖，IHS预计2023年海上资本开支同比增长23%。海上风电向深远海发展大势所趋，漂浮式海风降本路径清晰，目前全球漂浮式海上风电均处于蓄势待发之势，未来公司漂浮式海风相关业务的弹性值得期待。根据公司经营计划，2023年公司有望实现营业收入18亿元，其中船舶锚链及附件营业收入13亿元，海洋工程系泊链及附件5亿元。

4、投资建议。考虑公司整体盈利水平好于预期，调整公司盈利预测，预计公司2023-2025年归母净利润2.00（原预测值1.84）、2.70（原预测值2.44）、3.77（新增）亿元，对应的动态PE 49.2、36.4、26.2倍。公司传统业务景气向上，漂浮式海上风电未来的大发展有望催生公司巨大的成长空间，维持公司“推荐”评级。

5、风险提示。1、漂浮式海上风电的降本速度可能不及预期。2、在迈向商业化的过程中，漂浮式海上风电的发展依赖政策支持，存在政策支持力度不及预期的风险。3、如果采用固定基础的海上风电技术进步超预期，可能延缓漂浮式海上风电的商业化进程。4、如果钢丝绳索、复合材料的技术进步和性能提升超预期，可能对系泊链形成一定替代。

研究分析师：皮秀 投资咨询资格编号：S1060517070004

3.5【平安证券】天顺风能（002531.SZ）*年报点评*海工业务突飞猛进，强劲复苏可期*推荐 20230504

【事项说明】

公司发布2022年年报，实现营业收入67.38亿元，同比减少17.55%，归母净利润6.28亿元，同比减少52.03%，扣非后净利润6.35亿元，同比减少40.96%，EPS 0.35元，不派发红利、不送红股。公司同时发布2023年一季报，实现营收13.63亿元，同比增长87.17%，归母净利润1.97亿元，同比增长506.88%。

【平安观点】

1、2022年主要业务量利齐跌，2023Q1强劲复苏。2022年公司营收和净利润明显下滑，风电塔筒、叶片类产品、风电场运营三大主业均呈现量利齐跌，主要受疫情、塔筒行业竞争加剧、风机降价及产业链盈利水平收缩等因素影响；具体来看，主营风电制造的子公司苏州天顺风能设备有限公司2022年净利润3.02亿元，同比下降2.88亿元；主营风电场运营的子公司上海天顺零碳实业发展有限公司2022年净利润3.58亿元，同比下降1.93亿元。2023Q1，受益于制造类产品交付规模大幅增加以及内蒙兴和500MW风电项目的投运，公司收入和毛利率均同比大幅增长，呈现强劲复苏态势。

2、塔筒和叶片类业务短期承压，盈利水平有所下滑。2022年，公司塔筒销量49.88万吨，同比下降20.38%，单吨毛利约900元，同比下降约100元，处于历史低位；整体来看，2022年国内及海外陆上塔筒需求疲软，公司出口业务的下滑幅度相对较大。2022年濮阳、通辽和荆门塔筒厂相继投产，产能规模进一步扩大，截至2022年底，公司塔筒产能合计约100万吨/年，分布在内蒙包头、商都、通辽、河南濮阳、山东菏泽、江苏苏州、湖北荆门等地，在2023年国内陆上风电需求回暖的背景下，公司陆上塔筒出货量有望明显回升。叶片类业务方面，2022年风电叶片行业毛利率整体大幅下降，尽管公司模具销量同比增长39%，公司叶片类产品整体销售收入下滑4.01%，毛利率则下滑6.65个百分点至10.33%。

3、收购江苏长风&布局新生产基地，海工业务突飞猛进。2022年12月，公司公告全资收购江苏长风，预计在2023年5月完成对

江苏长风的收购；江苏长风下辖三个工厂，分别是江苏盐城射阳20万吨单管桩产能、江苏通州湾20万吨导管架产能、广东汕尾20万吨导管架产能，合计产能60万吨。2023年一季度公司与广东揭阳和阳江达成合作建设海工产能基地，目前公司在建及拟新建产能有德国海工、盐城二期、揭阳和阳江等海工基地，到2024年底，公司海上风电总产能有望达到200万吨。

4、加快推进零碳业务，风电场运营规模快速增长。2022年公司风电场运营发电量19.37亿千瓦时，同比减少7.33%，可能受2022年来风相对偏小影响，在此背景下，2022年公司风电运营收入9.54亿元，同比减少9.15%，毛利率下滑5.38个百分点至64.62%。截至2022年底，公司累计并网风电场884MW，同比持平；2023年1月内蒙古兴和县500MW风电项目顺利并网，公司风电场的运营规模达到1.38GW，同比增加57%。2022年3月，公司获得湖北省新能源项目建设指标60万千瓦，预计该批项目分别于2023/2024年开工建成/并网。整体来看，公司零碳业务与制造业务良性协同，制造业务产能扩张为公司获取风电场资源提供竞争优势。

5、投资建议。考虑当前塔筒及叶片业务的竞争形势，调整公司盈利预测，预计公司2023-2025年归母净利润分别为13.04（原预测值15.45）、18.33（原预测值19.94）、23.47（新增）亿元，动态PE 19.0、13.6、10.6倍。风电行业景气向上，公司主要业务蓄势待发，未来持续成长可期，维持公司“推荐”评级。

6、风险提示。（1）公司塔筒等业务的盈利水平受钢材等原材料价格影响较大，如果原材料价格单边上行，可能造成不利影响；（2）海外贸易政策以及汇率波动都可能对公司海外业务造成不利影响；（3）塔筒和叶片业务可能因竞争加剧而盈利水平不及预期。

研究分析师：皮秀 投资咨询资格编号：S1060517070004

3.6 【平安证券】大金重工（002487.SZ）*年报点评*海风产品出口取得突破，加快海工基地布局*推荐20230504

【事项说明】

公司发布2022年年报，实现营业收入51.06亿元，同比增长15.21%，归母净利润4.50亿元，同比减少22.02%，扣非后净利润4.17亿元，同比减少25.79%，EPS 0.71元，拟每10股派发现金红利0.28元（含税）。公司同时发布2023一季报，实现营收8.55亿元，同比减少8.44%，归母净利润0.75亿元，同比增长19.97%。

【平安观点】

1、盈利水平下滑拖累业绩。2022年公司业绩有所下滑，主要因为公司主营业务盈利水平大幅下降。2022年，公司塔筒相关产品销量59万吨，同比增长20.56%，单吨毛利约1277元，同比下降710元；国内和出口业务的毛利率分别为18.25%、8.95%，同比下降6.08、7.48个百分点。具体来看，蓬莱大金2022年实现营收34.72亿元，同比增加3.36亿元，净利润2.44亿元，同比减少1.89亿元，蓬莱大金盈利水平下滑是2022年公司业绩下滑的主因；考虑蓬莱大金主要面向国内海风市场和海外市场，我们估计海外业务毛利率大幅下降的同时，国内海风相关业务的盈利水平也较2021年有所下滑，国内海风及出口业务的竞争形势有所加剧。2023Q1，公司实现营业8.55亿元，同比减少8.44%，可能主要因为一季度国内风电需求疲软以及公司出口业务未能在一季度批量确认收入。

2、大力布局新的海工基地，海风产品出口取得重大突破。2022年公司五大海工基地战略布局初见成效，除了蓬莱基地外，2022年阳江基地实现投产，盘锦、唐山、汕头基地获得实质性进展；2023年1月，公司与盘锦市辽滨沿海经开区管委会签约，将在盘锦辽滨沿海经开区投建清洁能源装备制造基地项目，项目一期计划投资20亿元，建成后预计年产能50万吨，该项目有望在2023年底实现投产。在国内五大海工基地的基础上，同时积极布局欧洲、东南亚、美洲等海外基地，为公司参与全球化市场竞争奠定了坚实的基础。2022年，公司陆续中标英国MorayWest项目48套单桩、MorayWest项目30套过渡段、Boskalis美国海上风电大型钢结构项目、法国NOY-IleD'YeuetNoirmoutier项目62套单桩、英国Moray West 12套塔筒、英国DoggerBankB项目41套塔筒等，估算公司2022年获得的欧美海风相关订单规模超过20万吨。

3、依托投资换资源模式，加快风电场资源获取和开发。2022年9月，大金重工金智尚义六号地5万千瓦风电场项目全容量并网发电，这是公司首个并网发电的自持风电项目，2023年3月底，大金重工阜新彰武西六家子250MW风电项目一次性送电成功，公司自持风电场规模达到300MW；目前，河北尚义八道沟200MW风电场项目处于在建状态。公司规划三年内建成并网200万千瓦新能源项目，储备新能源开发资源500万千瓦，未来风电场运营有望成为公司重要的增长点。

4、投资建议。考虑当前风电塔筒、管桩竞争形势和盈利水平，调整公司盈利预测，预计2023-2025年公司归母净利润分别为9.31（原预测值12.48）、12.74（原预测值19.22）、16.68（新增）亿元，动态PE 20.9、15.3、11.7倍。海上风电成长空间较大，公司具备成为全球海上风电管桩龙头的潜力，维持公司“推荐”评级。

5、风险提示。1) 新的海上风电管桩生产基地推进进度不及预期；2) 海上风电装机规模不及预期；3) 原材料价格大幅波动、汇率波动等可能对公司盈利水平造成影响；4) 行业竞争加剧以及盈利水平不及预期。

研究分析师：皮秀 投资咨询资格编号：S1060517070004

四、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(元)	申购限额(万股)	发行市盈率	承销商
英特科技	2023-05-12	301399		0.60		浙商证券股份有限公司
亚华电子	2023-05-12	301337		0.70		东吴证券股份有限公司
航天软件	2023-05-11	787562		2.10		国信证券股份有限公司
朗坤环境	2023-05-11	301305		1.55		招商证券股份有限公司
美芯晟	2023-05-11	787458		0.55		中信建投证券股份有限公司
三联锻造	2023-05-11	001282		1.10		安信证券股份有限公司
长青科技	2023-05-10	001324		1.35		中信证券股份有限公司
安杰思	2023-05-10	787581		0.35		中信证券股份有限公司
中科飞测	2023-05-10	787361		1.25		国泰君安证券股份有限公司
世纪恒通	2023-05-08	301428	26.35	0.70	45.55	招商证券股份有限公司
华纬科技	2023-05-05	001380	28.84	1.25	36.72	平安证券股份有限公司
德尔玛	2023-05-05	301332	14.81	1.55	37.91	中国国际金融股份有限公司
蜂助手	2023-05-05	301382	23.80	1.05	34.71	光大证券股份有限公司
晟楠科技	2023-05-05	889086	8.40	95.00	15.93	广发证券股份有限公司
慧智微	2023-05-04	787512	20.92	1.00		华泰联合证券有限责任公司
航天南湖	2023-05-04	787552	21.17	2.40	46.30	中信建投证券股份有限公司
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
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

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(元)	申购限额(万股)	发行市盈率
海达尔	2.13	2023-05-09	836699	10.25	52.25	15.43
经纬股份	0.02	2023-05-08	301390	37.70	1.50	32.35
晶合集成	0.11	2023-05-05	688249	19.86	14.50	13.84
三博脑科	0.03	2023-05-05	301293	29.60	1.00	90.07

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

五、资讯速递

5.1 国内财经

4月财新中国制造业PMI录得49.5

低于上月0.5个百分点，时隔两个月再度收缩。受疫情期间积压的需求释放殆尽，叠加此前快速修复带来的高基数影响，4月中国制造业景气度环比收缩。

今年“五一”假期，全国消费相关行业销售收入同比增长24.4%

国家税务总局数据显示，今年“五一”假期，全国消费相关行业销售收入同比增长24.4%。其中，服务消费和商品消费同比分别增长28.7%和19.5%，反映居民消费意愿增强。旅游游览和娱乐服务业销售收入同比增长3.2倍。

2023年我国第一产业增加值将超过9万亿元，增长4%

《农村绿皮书：中国农村经济形势分析与预测（2022~2023）》预测，2023年我国第一产业增加值将超过9万亿元，增长4%；粮食总产量将突破6.9亿吨，其中玉米产量将达到2.9亿吨左右，大豆产量将超过2100万吨。

5.2 国际财经

英国经济仍显韧性 英央行加息步伐难以停下

周四公布的一系列数据显示，英国经济正显示出意想不到的弹性迹象，为再次加息提供了依据。数据显示，抵押贷款批准数量反弹至五个月高点，消费者借贷强劲，备受关注的采购经理人指数(PMI)向上修正，这些都表明经济增长可能会超过预期。另一项有关通胀预期的数据也显示，企业预计明年自己的价格将出现更大幅度的上涨。货币市场几乎完全消化了英国央行基准贷款利率将在5月11日上调25个基点至4.5%，并在9月份达到5%的峰值的预期。英国央行的月度决策者小组调查显示，首席财务官们下调了对未来一年的通胀预期，尽管他们预计自己的产出价格将出现更大幅度的上涨。

履行欧佩克+减产承诺 阿联酋从5月起削减5%原油出货量

据报道，阿联酋阿布扎比国家石油公司(ADNOC)将从5月起将原油出货量削减5%，以配合欧佩克+收紧供应的意外决定。根据长期合同的规则，该公司可以将每月产量增加或减少5%。这也是欧佩克+成员国朝着减产约160万桶/日的目标迈进的第一个迹象。今年4月，沙特率先承诺减产50万桶/日，科威特、阿联酋和阿尔及利亚等其他成员国也纷纷效仿。欧佩克及其盟国正在为下个月在维也纳总部举行的面对面会议做准备。

欧洲央行如期加息25个基点，利率水平达2008年10月以来最高

欧洲央行重申将根据经济数据并基于通胀前景调整利率政策，并预计将于7月停止资产购买计划再投资。欧洲央行行长拉加德明确表示不会暂停加息，强调通胀前景仍存在重大上行风险。而有消息人士称，部分欧洲央行决策者预计未来还将加息2-3次。

5.3 行业要闻

(经济) 今年“五一”假期全国民航运输旅客超940万人次

新华社北京5月4日电(记者周圆)记者4日从民航局获悉,今年“五一”假期,全国民航运输旅客941.2万人次,日均运输旅客188.2万人次,日均旅客运输量比去年同期增长508%,比2019年同期增长4.2%。今年“五一”假期,全国民航共保障航班80020班,比去年同期增长238.31%,其中,国内客运日均13429班,比2019年同期增长16.83%。平均客座率77.7%,比去年同期增长18个百分点。从热门机场看,北京、上海、广州、深圳、重庆、成都等主要旅游客源地和目的地城市机场排名位居前列,日均航班客座率均超过70%。从客座率看,呼和浩特—三亚、拉萨—北京、济南—西双版纳、天津—丽江、西双版纳—宁波等航线客座率排名前列,接近100%。

银保监会: 2022年全系统就偿付能力相关风险对保险公司进行监管谈话128家次

5月4日,银保监会发布关于2022年度保险业偿付能力监管工作情况的通报。数据显示,2022年,我国保险业原保险保费收入4.7万亿元,同比增长4.6%。其中,财产险业务原保险保费收入1.3万亿元,同比增长8.9%;人身险业务原保险保费收入3.4万亿元,同比增长3.1%。2022年末,保险业风险综合评级结果为:风险小的A类公司49家,风险较小的B类公司104家;风险较大的C类公司(即中风险公司)16家;风险严重的D类公司(即高风险公司)11家。在稳妥有序化解风险方面,银保监会持续加强偿付能力风险监管和穿透式监管,防范化解重点公司风险,补齐制度短板、支持保险公司补充资本,从严查处保险业违法违规行为。

4月份二手车经理人指数为42.1% 处于荣枯线以下

5月4日,中国汽车流通协会发布最新一期“中国二手车经理人指数”(UCMI)。本期UCMI结果显示,4月份二手车经理人指数为42.1%,处于荣枯线以下,二手车市场景气度处于不景气区间。调查显示,4月份市场总需有所减少,其中认为“减少”的二手车经理人比例为41.0%;“增加”的比例为18.7%;“持平”的比例为40.3%。4月份二手车市场需求调查显示,4月份线上集客量与线下集客量有所减少。其中认为线上集客量“减少”的二手车经理人比例为45.3%;认为线下集客量“减少”的二手车经理人比例为40.3%。

5.4 两市公司重要公告**明阳智能: 拟以5亿元-10亿元回购股份**

明阳智能公告,公司拟以集中竞价交易方式回购股份,回购金额不低于5亿元,不超10亿元;回购价格不超20元每股。本次回购的股份将用于公司的股权激励。

索菲亚获景顺投资管理有限公司等举牌

索菲亚披露简式权益变动报告书。本次权益变动前,INVESCO ASSET MANAGEMENT LIMITED及INVESCO HONG KONG LIMITED(景顺投资管理有限公司)在索菲亚拥有权益的股份数合计为45,539,669股(占索菲亚总股本的4.9914%)。2023年4月26日,INVESCO ASSET MANAGEMENT LIMITED作为深港通投资者通过深圳证券交易所集中交易方式获得了99,900股索菲亚股份,占索菲亚总股本的0.0109%。截至报告签署日,INVESCO ASSET MANAGEMENT LIMITED及INVESCO HONG KONG LIMITED(景顺投资管理有限公司)在索菲亚拥有权益的股份数合计为45,639,569股,占索菲亚总股本的5.0023%。INVESCO ASSET MANAGEMENT LIMITED及INVESCO HONG KONG LIMITED(景顺投资管理有限公司)同为Invesco Ltd.控制的公司,根据《收购办法》的相关规定,构成一致行动关系。

双良节能: 签订3.34亿元单晶组件销售合同

双良节能公告,公司全资子公司双良新能科技(包头)有限公司近日与辽宁宏远电力安装检修有限公司签订了《销售合同》,合同标的为公司的Gigalumi SL*M10S-550W单晶组件,合同金额为33,400万元,占公司2022年度经审计营业收入的2.31%。

来伊份股东拟减持不超3%股份

来伊份公告,股东爱屋企管拟减持不超过3%公司股份。

璞泰来: 拟以不超157亿瑞典克朗投建10万吨锂离子负极材料一体化生产研发基地

璞泰来公告,公司拟通过全资子公司璞泰来(新加坡)有限责任公司在瑞典投资设立紫宸科技(瑞典)有限责任公司,并开展瑞典10万吨锂离子负极材料一体化生产研发基地的建设工作,项目投资金额不超过157亿瑞典克朗。

昊海生科股东拟减持不超3.78%公司股份

吴海生科公告，持股3.78%的股东上海湛泽拟减持不超3.78%公司股份。上海湛泽为公司控股股东、实际控制人蒋伟控制的企业。

中科信息：公司研发的技术与产品与当前的通用大模型、ChatGpt不存在相关性

中科信息披露股价异常波动公告称，公司研发的技术与产品与当前的通用大模型、ChatGpt不存在相关性，公司也没有从事通用大模型产品的研发，公司目前与大模型厂商不存在合作。公司主营业务是以高速机器视觉与智能分析技术为核心，为客户提供信息化解决方案（包括软件及硬件）、智能化工程、相关产品与服务，目前主要应用在现场会议领域、烟草领域、印钞检测领域、油气领域、政府及其他领域。

恩捷股份拟斥资1亿至1.5亿元回购股份

恩捷股份公告，公司拟通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司社会公众股份，用于实施股权激励或员工持股计划。本次回购金额不低于10,000万元且不超过15,000万元，回购价格不超过140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理行独立判断。

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

上海

上海市陆家嘴环路 1333号平安金融大厦26楼

北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层