

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	3310	-0.29	0.34	
深证成份指数	11143	0.02	-1.39	
沪深300指数	3991	-0.16	-0.30	
创业板指数	2277	0.63	-2.46	
上证国债指数	201	0.03	0.14	
上证基金指数	6599	-0.09	-0.47	

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	19744	-0.09	0.78	
中国香港国企指数	6695	0.18	1.43	
中国台湾加权指数	15515	-0.81	0.30	
道琼斯指数	33310	-0.66	-1.24	
标普500指数	4131	-0.17	-0.80	
纳斯达克指数	12329	0.18	0.07	
日经225指数	29127	0.02	1.04	
韩国KOSP100	2491	-0.22	-0.02	
印度孟买指数	61905	-0.06	-0.10	
英国FTSE指数	7731	-0.14	-1.17	
俄罗斯RTS指数	1065	1.15	0.01	
巴西圣保罗指数	107448	0.31	0.69	
美元指数	102	0.60	-0.39	

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)	71	-1.50	-6.93	
现货金(美元/盎司)	2016	-1.04	0.93	
伦敦铜(美元/吨)	8188	-3.48	-0.18	
伦敦铝(美元/吨)	2213	-2.49	-1.44	
伦敦锌(美元/吨)	2544	-2.81	1.32	
CBOT大豆(美分/蒲式耳)	1407	0.21	1.23	
CBOT玉米(美分/蒲式耳)	582	-2.02	2.23	
波罗的海干散货	1640	0.00	-1.14	

资料来源:同花顺iFinD

今日重点推荐:

【平安证券】行业深度报告*房地产*从市场供需到房企成长，地产五大热点话题再探讨*强于大市20230511

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:站在目前时点,尽管楼市复苏存在反复,但我们认为经济及收入预期向好趋势是确定的,意味着楼市向好趋势是确定的,更多是复苏节奏变化。若全年销售去化率回升至2021年,全年商品房销售面积有望实现小幅增长。从个股投资角度,结合土储及资金获取能力两个维度,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、保利发展、招商蛇口、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。

【平安证券】宏观点评*国内宏观*商品消费是需求的一大短板:2023年4月物价数据点评*20230511

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

研究分析师:张璐 投资咨询资格编号:S1060522100001

核心观点:2023年4月物价数据继续探底。边际上,居民服务消费有所回暖,但商品消费寒意尽显。对4月CPI拖累最大的是交通工具、通讯工具、家用器具等商品,居民需求不足,使得企业销售不畅,且其成本端压力减缓,因而更大力度“降价促销”。我们认为,需辩证看待商品价格调降对国内需求影响。从汽车行业3月以来的表现看,价格战初期,消费者大多持有观望态度,至4月预期趋稳、观望情绪缓解,乘用车销量已有明显恢复。也就是说,价格调降有助于刺激需求,但其中的关键点在于“稳预期”,因降价预期会影响消费者决策行为。从物价数据的低迷表现看,中国经济疫后修复的势头已然放缓,需求不足的问题依然高悬。居民商品消费已成为内需的一大短板,公共财政有必要考虑进一步推出消费刺激政策,适时适度打通财政补贴居民的途径,这也有助于稳定居民物价预期,防范物价预期“负反馈”对需求和价格造成次生冲击。

【平安证券】理想汽车-W(2015.HK)*季报点评*Q1业绩超预期,期待纯电开启新征程*推荐20230511

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:结合公司最新情况,我们调整公司2023~2025净利润预测为36.6亿/89.0亿/151.5亿元(原预测为17.1亿/55.4亿/113.0亿元)。公司已经连续两个季度实现净利润转正,2023年凭借L7/L8/L9三款车型的热销,公司营收规模有望超过1000亿元。公司的战略规划清晰,产品定义能力出众,如果公司在增程领域的成功能够复制到纯电车型中,公司将迈入新的发展台阶,依然维持公司“推荐”评级。

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*房地产*从市场供需到房企成长，地产五大热点...	3
1.2【平安证券】宏观点评*国内宏观*商品消费是需求的一大短板：2023年4月...	3
1.3【平安证券】理想汽车-W(2015.HK)*季报点评*Q1业绩超预期，期待纯...	4
二、一般报告摘要-宏观策略债券基金	5
2.1【平安证券】债券点评*美联储那些事儿：下半年通胀+失业组合怎么看？*2...	5
2.2【平安证券】债券动态跟踪报告*债市生态进化论系列之十一：央企发债管...	5
三、一般报告摘要-行业公司	6
3.1【平安证券】大金重工(002487.SZ)*事项点评*连续获得欧洲单桩订单，...	6
四、新股概览	7
五、资讯速递	7
5.1国内财经	7
5.2国际财经	8
5.3行业要闻	8
5.4两市公司重要公告	8

一、重点推荐报告摘要

1.1 【平安证券】行业深度报告*房地产*从市场供需到房企成长，地产五大热点话题再探讨*强于 *20230511

前言：近期市场普遍关注：1) 销售复苏的持续性；2) 供给端收缩的冲击；3) 房企拿地布局的重叠；4) 房企业绩增长来源；5) 房企选股逻辑。本篇报告我们从多维度出发、更多定量去回答及探讨以上问题，为投资者提供一定参考。

1、复苏节奏：市场复苏斜率放缓且过程波折，定量测算全年销售面积同比微增。定性来看，收入（影响购房能力）及房价下跌预期、交付担忧（影响购房意愿）对楼市的影响逐步消散，但由于收入预期改善及居民信心修复需要时间，加上尽管大部分城市房价止跌，但短期缺乏大幅上行基础，意味着居民购房需求释放并不急迫，均将导致楼市复苏斜率更缓且过程波动。定量测算下，若市场整体去化率回升至2021年水平，对应2023年全国商品房销售面积有望同比微增。

2、供给收缩：供给端影响较大城市为武汉，供需综合影响得分靠前为厦门。从库存去化、开工拿地收缩及城投拿地占比出发，测算供给端影响较大城市分别为武汉、沈阳、济南，结合人口净流入、租赁人口占比等需求端指标，供需综合得分靠前的为厦门、武汉、宁波。在供需影响较大的5个城市中，2020-2022年拿地面积最多的分别为万科、招商蛇口和绿城中国。

3、房企布局：重点房企核心城市拿地及销售市占率仍低，热点城市土拍盈利空间尚存：2022及2023Q1十大主流房企在十大城市拿地市占率分别为36%和44%，低于2020年的53%，仍有提升空间，且高于其权益销售额市占率（21.1%），为未来销售提升奠定基础。同时热点城市地块2022年土拍也火热，2023年随着更多房企聚焦和参与，更多为降低各家房企拿地概率，从杭州等热点城市来看，杭州第三轮土拍均价价差达13634元/平，仍为开发商留有一定利润空间。

4、业绩弹性：减值影响消退、权益占比提升、销售市占率提升带来优质房企业绩增量。在减值及少数股东损益降为0的假设下，即使其它指标未变，15家重点房企归母净利润将提升至2022年实际值的163%。同时2022年受前期高价地影响，整体毛利率降为18.4%，随着2022年土拍项目步入结算周期，优质房企结算毛利率仍存改善空间，带来业绩上升空间；此外随着部分出险房企退出或萎缩，优质房企销售额仍有提升空间，带来未来结算端营收增长。

5、选股逻辑：土储质量+资金获取能力四象限选股，优选土储优、融资强房企。我们认为无论何种估值方法，核心还是在于土储，土储质量是决定公司未来销售去化、资金回笼、结算盈利、业绩兑现的基础。因此选股逻辑上，我们从土储和资金获取能力两个维度出发，其中土储代表有禀赋质量，资金获取能力代表持续获取优质土储的扩张成长能力。我们相对看好融资能力强，且积极拿地优化土储质量的房企。

6、投资建议：站在目前时点，尽管楼市复苏存在反复，但我们认为经济及收入预期向好趋势是确定的，意味着楼市向好趋势是确定的，更多是复苏节奏变化。若全年销售去化率回升至2021年，全年商品房销售面积有望实现小幅增长。从个股投资角度，结合土储及资金获取能力两个维度，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、保利发展、招商蛇口、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。

7、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；3) 政策端收紧风险。

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

1.2 【平安证券】宏观点评*国内宏观*商品消费是需求的一大短板：2023年4月物价数据点评 *20230511

【事项】

2023年4月CPI同比0.1%，PPI同比为-3.6%。

【平安观点】

1、CPI同比增速降至低位，但其环比表现强于季节性规律。4月CPI环比降0.1个百分点，而16-21年均值为降0.24个百分点。各分项中，食品价格表现较强，服务价格稳中有升，但能源、交通工具、通讯工具、家用器具等工业消费品价格明显下行，是CPI低迷的重要拖累所在。1) 能源、交通工具、通讯工具、家用器具等工业消费品降价。我们测算，工业消费品价格在CPI中的占比约四成，对4月CPI同比增速的拖累约0.6个百分点。2) 服务价格稳中有升，略强于季节性规律。五一假期期间，出行旅游价格上涨，餐饮服务价格继续回升，接触性服务业需求进一步恢复。不过，居住服务价格表现弱于季节性规律，因房地产市场尚处低位，居民就业形势疲弱。3) 食品价格环比表现较强。CPI食品分项环比强于季节性规律。月度公布的分项中，仅鲜菜、鸡蛋和奶制品的CPI环比表现强于季节性规律。我们推测，统计局未公布的糖果糕点、调味品及其他食品分项价格的整体表现可能强于季节性规律，对食品分项形成一定支撑。

2、PPI环比收缩，同比跌幅走阔。2023年4月PPI同比下跌3.6%，较上月跌幅走阔1.1个百分点。其中，生产资料PPI环比增速降至-0.6%，生活资料PPI单月收缩幅度达统计以来最高水平。PPI环比收缩的原因在于：1) 黑色金属及非金属矿物品价格大幅下跌，因基建地产建材需求弱于市场预期。2) 煤炭供应较为充裕，淡季价格明显调整。3) 中下游行业价格走弱，侧面体现出国内需求恢复偏慢。不过，纺织产业链价格的总体表现尚可，受到疫情后国内服装消费回暖的支撑，其上游的化学纤维制造业PPI环比涨幅在各行业中排名第一。

3、2023年4月物价数据继续探底。边际上，居民服务消费有所回暖，但商品消费寒意尽显。对4月CPI拖累最大的是交通工具、通讯工具、家用器具等商品，居民需求不足，使得企业销售不畅，且其成本端压力减缓，因而更大力度“降价促销”。**我们认为，需辩证看待商品价格调降对国内需求影响。**从汽车行业3月以来的表现看，价格战初期，消费者大多持有观望态度，至4月预期趋稳、观望情绪缓解，乘用车销量已有明显恢复。也就是说，价格调降有助于刺激需求，但其中的关键点在于“稳预期”，因降价预期会影响消费者决策行为。

4、从物价数据的低迷表现看，中国经济疫后修复的势头已然放缓，需求不足的问题依然高悬。居民商品消费已成为内需的一大短板，公共财政有必要考虑进一步推出消费刺激政策，适时适度打通财政补贴居民的途径，这也有助于稳定居民物价预期，防范物价预期“负反馈”对需求和价格造成次生冲击。

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

研究分析师：张璐 投资咨询资格编号：S1060522100001

1.3 【平安证券】理想汽车-W (2015.HK) *季报点评*Q1业绩超预期，期待纯电开启新征程*推荐 20230511

【事项说明】

公司发布2023年一季度业绩报告。2023年一季度年公司实现营业收入187.9亿元 (+96.5%)，GAAP准则下实现净利润9.3亿元，环比增长252.0%，NON-GAAP准则下净利润为14.1亿元，同环比分别增加196.4%/46.1%。23年一季度公司实现经营活动现金流净额77.8亿元，同环比分别增加324.3%/58.0%。

【平安观点】

1、一季度交付量符合预期，二季度将冲刺月销3万台。2023年一季度公司交付量达到52584台，同环比分别增长65.8%/13.5%，交付量符合此前公司给出的一季度交付指引。公司一季度实现车辆销售收入183.3亿元，对应单车营收达到34.9万元，环比四季度略有下降2.4万元，这主要是由于L7/L8的交付拉低了单车营收。毛利润方面，公司一季度汽车销售毛利率达到19.8%，同比下降2.6个百分点，环比微降0.2个百分点，一季度理想ONE的库存车消化一定程度上压制了毛利率，公司预计理想ONE库存车有望在二季度消化完成。公司给出的2023年第二季度的交付指引为7.6~8.1万台，营收指引为242.2亿~258.6亿元，公司4月交付量为25

681台，公司在财报电话会中表示有望在6月份冲刺月销3万台。

2、公司连续两个季度实现盈利。公司一季度实现归母净利润达到9.3亿元，其中经营利润达到4.1亿元，两项盈利指标均创历史新高。费用方面，公司一季度研发费用为18.5亿元，环比下降10.5%，主要是由于新车项目的周期和进度原因，但公司依然维持全年100亿以上的研发投入预算。销售管理费用方面，公司一季度销售管理费用为16.5亿元，环比微增0.9%，销售管理费用率继续呈现下降趋势，一季度已经下滑到8.8%，环比下滑0.4个百分点。

3、双能战略落地，公司迈入智能电动新阶段。公司在上海车展期间正式发布“双能战略”，公司将在“智能”+“电能”全面发力，这意味着公司正式迈入发展新阶段。智能方面，公司将在二季度开启城市NOA功能的早鸟测试，并计划在23年底推送至国内100座城市。电能方面，公司的纯电车型将采用800V高压超充来解决补能效率问题，其800V超充可以实现充电10分钟，续航400公里，技术支撑主要来自理想自研的碳化硅功率芯片、自研的三合一电驱系统、与宁德时代合作开发的4C麒麟电池、自研的热管理系统以及快速扩建的超充网络。其充电网络预计将从二季度开始投入建设，到2023年底，公司将建设完成300+高速超充站，覆盖京津冀、长三角、大湾区和成渝四大经济带，2025年公司超充站将建成3000座，覆盖90%的国家高速里程。

4、首款纯电车型预计将在四季度发布，公司预计其盈利能力能够与增程车型持平。公司的首款纯电车型将在23四季度正式发布，预计将在24年初正式交付，公司将加快新车型的推出节奏，24/25年每年将推出3~4款新车型，到2025年，公司将形成“1款超级旗舰+5款增程电动车型+5款高压纯电车型”的产品布局，面向20万元以上市场。此外公司推出的800V高压纯电车型配合碳化硅以及好的风阻系数，电池成本可以大幅下降，预计纯电版车型可以做到与增程相同的价格，并实现与增程车型相同的盈利能力。

5、盈利预测与投资建议：结合公司最新情况，我们调整公司2023~2025净利润预测为36.6亿/89.0亿/151.5亿元（原预测为17.1亿/55.4亿/113.0亿元）。公司已经连续两个季度实现净利润转正，2023年凭借L7/L8/L9三款车型的热销，公司营收规模有望超过1000亿元。公司的战略规划清晰，产品定义能力出众，如果公司在增程领域的成功能够复制到纯电车型中，公司将迈入新的发展台阶，依然维持公司“推荐”评级。

6、风险提示：1) 公司23年三款车型销量不佳，导致公司业绩不达预期；2) 公司暂无纯电车型上市，市场对公司纯电车型的接受度有待验证；3) 纯电车型上市后，公司各项投入可能大幅增加。

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

二、一般报告摘要-宏观策略债券基金

2.1 【平安证券】债券点评*美联储那些事儿：下半年通胀+失业组合怎么看？*20230511

【事项说明】

5月10日，美国劳工统计局公布数据显示，2023年4月CPI同比增长4.9%（预期5.0%，前值5.0%）；季调后环比增长0.4%（预期0.4%，前值0.1%）。核心CPI同比增长5.5%（预期5.6%，前值5.6%），环比增长0.4%（预期0.4%，前值0.4%）。

【平安观点】

1、去除短期波动和高基数，通胀未有实质性回落。4月整体通胀同比低于预期，主要由食品通胀回落带来。但整体通胀环比从0.1%加速至0.4%，核心通胀环比依旧保持0.4%的高增速，显示出通胀的黏性。核心商品通胀继续反弹，旅行淡季相关需求（机票、住宿、租车等）下降带动核心服务通胀环比回落。里士满联储主席Barkin(无投票权)表示，最新的通胀数据反映了一些一次性的波动，但这种波动可能不会持续下去。通货膨胀率仍然居高不下，核心通胀环比几个月来一直徘徊在0.3-0.5%的范围。在温和衰退的假设下，我们预计23年底核心通胀将回落至3.5%左右。

2、伴随经济走向衰退，核心通胀预计在下半年重拾回落势能。此前报告中我们提到，由于核心商品通胀见底、住房通胀滞后，核心通胀预计在上半年回落速度较慢。今年1月以来，核心通胀同比一直徘徊在5.5-5.6%之间。我们预计随着信贷紧缩效用显现、超额储蓄耗尽，核心通胀将在下半年重拾回落势能。从银行部门看，信贷紧缩程度指向劳动力市场降温和衰退。节奏上看，信贷紧缩传导至就业和GDP约有3个季度的滞后，预计其影响将在今年下半年加速显现。居民部门方面，超额储蓄预计于年底耗尽，预计消费支出在下半年加速下滑。

3、衰退程度来看，预计是温和衰退。（1）劳动力供给存在缺口的背景下，加息可能导致工资增速回落而不会伴随失业率快速上升，通胀回落的经济成本相对较低。（2）一季度信贷条件收紧程度不及市场预期，显示银行业韧性。（3）家庭部门受到的冲击不大，资产负债情况良好。（4）家庭及金融部门杠杆率处于低位。（5）相比2008年的次贷危机，当下的情况与上世纪八九十年代的储贷危机更加相似，储贷危机引发的衰退中（1990.7-1991.2），失业率上升了1.4个百分点，属于温和衰退。

4、策略上，短期关注债务上限危机演变，长期交易曲线牛陡（期限利差走阔）。4月通胀低于预期，叠加地区性银行压力、债务上限危机，美联储6月再次加息的概率较小。但是在温和衰退的前景假设下，通胀年内较难回落至3%以内，年内降息概率较低。在加息结束、降息未至的时期，预计美债收益率仍将宽幅震荡，但中枢小幅下移，期限利差将迎来走阔。此外，耶伦称最早6月1日财政部将耗尽现金储备、发生债务违约，X日期逼近可能造成债市波动增加，同时可能带来长端美债交易机会。

5、风险提示：1）终端利率维持更长时间；2）地缘政治风险扩散；3）通胀粘性超预期。

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

2.2【平安证券】债券动态跟踪报告*债市生态进化论系列之十一：央企发债管理办法影响几何？*20230511

【平安观点】

1、背景：近期，国务院国资委发布《中央企业债券发行管理办法》(以下简称《管理办法》，《中央企业债券发行管理暂行办法》(以下简称《暂行办法》)同时废止。

2、《管理办法》大大加强了国资委对央企发债的管控，文件内容高度关注防范债券违约。《管理办法》约束央企发行的所有境内境外公司信用类债券，并明确规定央企子公司发债规模和结构也要一并报国资委审批，而之前只约束公司债和企业债，对子公司的约束也较少。加强央企发债管控的目的是更好地促进央企经营发展以及更好地防范债券违约，其中后者受到的关注度更高。《管理办法》中防范债券违约的具体措施包括短期防流动性风险和中期控规模和结构两个方面。《管理办法》虽然提到展期也属于违约债券处置的措施之一，但预计实际频率会较低。

3、铁物资事件后国务院国资委就高度关注防范央企债券违约，之后较纯粹央企再未出现债券违约或其它重大风险事件。2015年4月保定天威开启了央企债券违约的先例，而2016年4月的铁物资债券暂停交易事件对市场产生冲击较大。之后国资委就加强了对央企债券的管理，尤其重视防违约，最近的一次表态是在2023年1月。该月国资委在新闻发布会上表示2023年要“强化负债率刚性约束，确保债券违约零发生”。正是在国资委的重视下国资委体系下较纯粹的央企再未出现大的信用风险事件。违约的新疆和钢虽然被万得划分为央企，但属于国资委直管央企的相对控股的孙公司。

4、《管理办法》预计将降低央企高风险债占比和年初发债占比，有利于维持较低的违约率。本次《管理办法》延续了永煤违约以来严控国企特别是弱国企发债的精神，系统性夯实了制度安排，后续在地方国企也较可能沿用，预计接下来信用债融资占比尤其是弱资质信用债占比仍有压降的压力。同时在违约防控措施加强的背景下，央企债券违约风险有望继续维持在较低水平。另外，年度发行计划可能会导致1-2月发行占比下降，利好债市年初开门红。

5、建议关注国有股权占比高且产权层级高的国资委实控央企存续的收益率较高的债券。此类债券存续规模较小，约80亿元，收益率普遍较高。

6、风险提示：货币政策转向，融资政策收紧，央企盈利下滑。

研究分析师：刘璐 投资咨询资格编号：S1060519060001

研究分析师：张君瑞 投资咨询资格编号：S1060519080001

三、一般报告摘要-行业公司

3.1 【平安证券】大金重工（002487.SZ）*事项点评*连续获得欧洲单桩订单，海外拓展成效显著 *推荐20230511

【事项说明】

近日，公司子公司蓬莱大金连续与欧洲能源开发企业签署海风项目单桩供应合同，合计合同金额7.43亿欧元。

【平安观点】

1、2023年以来订单规模超2022全年，海外海风业务拓展成效超预期。2022年，公司陆续中标英国MorayWest项目、Boskalis美国海上风电大型钢结构项目、法国NOY-IleD'YeuetNoirmoutier项目、英国DoggerBankB项目，合计管桩订单规模超过20万吨。2023年以来，公司与某欧洲能源开发企业签署《海上风电单桩基础优选供应商协议》，为某海上风电集群项目提供单桩，合同金额约5.47亿欧元，继而与某欧洲能源开发企业签署了某海风项目单桩供货合同，合同金额约1.96亿欧元；上述两项合同合计7.43亿欧元（折合人民币约56亿元），估计对应的单桩重量高于30万吨，超过2022年全年公司获得的海外海上风电订单规模。

2、欧洲海风成长空间广阔，公司作为欧洲主流海风管桩供应商有望长期受益。根据欧洲风能协会的中性预测，2023年欧洲海上风电新增装机有望达到5GW，同比增长100%，到2027年，欧洲海上风电新增装机有望达到11.6GW，2023-2027年的新增装机复合增速24%。2022年以来，公司陆续获得了英国、法国、德国等欧洲主要海风市场的管桩订单，已经成为欧洲主流的海上风电管桩供应商，随着订单的持续累积，公司在海外市场的认可度进一步提升，有望充分受益于欧洲海上风电快速发展。

3、海外其他市场亦值得期待，夯实产能和物流保障。除了欧美市场，公司也在积极布局其他海风市场，2023年初公司应邀出席菲律宾总统商务圆桌会议，在菲律宾进行产业投资已纳入公司发展战略，未来公司在亚太新兴海风市场的拓展值得期待。目前，公司正在辽宁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，有望于2023年底左右投产，届时将为公司拓展海外海风市场提供更坚实的产能保障；另外，公司也在物流等方面做了前瞻性准备，夯实物流这一重点环节的保障。

4、投资建议。考虑公司海外业务拓展情况超预期，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、13.54、18.54亿元（原预测值9.31、12.74、16.68亿元），动态PE 23.4、16.1、11.7倍。海上风电景气向上，公司有望成为全球海上风电管桩龙头，维持公司“推荐”评级。

5、风险提示。1）海上风电装机规模不及预期；2）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；3）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
星昊医药	2023-05-16	889078	12.30	145.35	30.71	申万宏源证券承销保荐有限责任公司
同星科技	2023-05-15	301252	31.48	2.00	30.33	国信证券股份有限公司
亚华电子	2023-05-12	301337	32.60	0.70	52.45	东吴证券股份有限公司
英特科技	2023-05-12	301399	43.99	0.60	38.83	浙商证券股份有限公司
美邦科技	2023-05-12	889168	10.74	62.70	15.98	中国国际金融股份有限公司
三联锻造	2023-05-11	001282	27.93	1.10	37.73	安信证券股份有限公司
朗坤环境	2023-05-11	301305	25.25	1.55	26.45	招商证券股份有限公司
美芯晟	2023-05-11	787458	75.00	0.55	141.67	中信建投证券股份有限公司
航天软件	2023-05-11	787562	12.68	2.10	133.70	国信证券股份有限公司
宁新新材	2023-05-11	889979	14.68	110.54	15.07	方正证券承销保荐有限责任公司
长青科技	2023-05-10	001324	18.88	1.35	44.64	中信证券股份有限公司
中科飞测	2023-05-10	787361	23.60	1.25		国泰君安证券股份有限公司
安杰思	2023-05-10	787581	125.80	0.35	50.95	中信证券股份有限公司
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
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(元)	申购限额(万股)	发行市盈率
华原股份	1.21	2023-05-15	838837	3.93	95.00	15.98
巨能股份	0.29	2023-05-12	871478	5.50	99.00	15.30
曼恩斯特	0.03	2023-05-12	301325	76.80	0.70	46.66

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

0.1%! CPI同比涨幅创26个月新低

5月11日，国家统计局公布数据显示，4月份居民消费价格（CPI）同比上涨0.1%，环比下降0.1%。自年初以来，CPI同比涨幅连续回落，4月份创下自2021年3月以来的新低。不过CPI环比降幅连续两个月收窄。接受记者采访的专家认为，补偿性出行需求较强推动服务价格上涨。但也要看到，除此之外的其他项目大多走弱，反映出内需仍然不足。

央行最新发布！4月新增信贷社融“降温”？专家火线解读

5月11日，人民银行发布的2023年4月金融统计和社会融资数据显示，4月新增人民币贷款规模、社会融资规模增量受季节性因素等影响较上月明显下滑，保持同比多增势头。当月我国人民币贷款增加7188亿元，同比多增649亿元；社会融资规模增量为1.22万亿元，比上年同期多2729亿元。4月末，广义货币(M2)余额280.85万亿元，同比增长12.4%，增速比上月末低0.3个百分点，比上年同期高1.9个百分点。接受证券时报采访的专家指出，4月新增信贷、社融数据主要受季节性因素影响大幅下滑，信贷节奏趋于平稳，也反映出经济向好回升下持续加码宽信用的必要性在下降。接下来，对于居民消费和购房意愿还需进一步稳固。

截至5月11日，今年以来地方债发行规模超过3万亿元，其中新增专项债发行16364亿元

中证报头版刊文指出，截至5月11日，今年以来地方债发行规模超过3万亿元，其中新增专项债发行16364亿元。专家表示，地方债发行进度较去年同期进一步加快，呈现出“快马加鞭”势头。后续新增专项债料继续前置发行，第二三季度发行规模或均超万亿元，推动扩大有效投资，发挥其稳定经济大盘的积极作用。

5.2 国际财经

耶伦就债务上限问题再度发出警告 称违约将损害美国国际领导地位

美国财政部长耶伦在七国集团(G7)会议前的新闻发布会上发出警告，称如果不能避免迫在眉睫的联邦政府违约，将削弱美国政府提供国际领导力和捍卫美国国家安全的能力。长期以来，耶伦一直警告称，债务违约可能会导致“经济和金融灾难”。而在周四，耶伦将在日本出席G7财政会议，并再次提及这一棘手的问题。耶伦在新闻发布会上表示，违约“将引发全球经济衰退”，“还有可能破坏美国在全球经济中的领导地位，并对我们捍卫国家安全利益的能力提出质疑”。本周早些时候，美国总统拜登和共和党议员曾在华盛顿举行会议讨论债务上限问题，但最终并没有取得任何进展。

欧洲央行：消费者通胀预期显著上升 加息或持续至夏季之后

欧洲央行的月度调查显示，3月份，消费者对欧元区通胀的预期“显著”上升，这支持了欧洲央行官员的说法，即利率上升可能需要持续到夏季之后。欧洲央行表示，消费者对未来12个月的通胀预期从2月份的4.6%上升至5%。未来三年，通胀将从2.4%攀升至2.9%——进一步高于2%的中期目标。欧洲央行上周将加息步伐放缓至25个基点，几位管理委员会成员表示，该机构历史上最严厉的紧缩行动将很快结束。然而，一些人开始暗示，紧缩政策可能需要持续更长时间，而不是经济学家预测的再加息两次。

英国央行如期加息25个基点 称可能需要进一步提高利率

5月11日(周四)，英国央行将基准利率上调0.25个百分点，达到预期的4.5%，货币政策委员会9名成员中有2人投票支持不变。委员会多数成员表示，“一再出现意外”，表明经济的韧性加大了价格压力，需要采取行动。英国央行将基准贷款利率上调至2008年以来的最高水平，称如果通胀压力持续存在，可能需要进一步加息。央行上调英国经济指引以英国央行行长贝利(Andrew Bailey)为首的官员们还对经济增长预期进行了自1997年英国央行获得独立以来的最大调高，取消了此前对经济衰退的预测，并预计到2026年中期，英国实体经济将比2月份预测的规模大2.25%。最新的利率决定延续了40年来最快的一轮加息，英国央行预计，此举将在未来几个月给家庭和企业带来更大的压力。

5.3 行业要闻

惠誉：中国保险公司将重拾增长 部分险企对承担投资风险仍将保持审慎

5月11日，惠誉表示，内地重新开放、经济逐步复苏以及消费者信心回暖将推动保险公司今年保持增长势头。首季寿险行业和非寿险行业的保费分别按年增长8.9%和10.8%。惠誉认为，今年寿险业新业务价值将在去年的低基数上有所增长，且各保险公司将致力于提高其银保业务利润率，因为核心代理人数量尚未企稳。而季内大多数主要非寿险公司的承保利润亦依然良好。考虑到全球金融市场不稳定，惠誉预期，许多保险公司对承担投资风险仍将保持审慎。

前四个月国内汽车产销同比转正：促销潮影响仍在，新能源车和出口成双动能

5月11日，中汽协发布的最新数据显示，4月，国内汽车产销分别完成213.3万辆和215.9万辆，环比分别下降17.5%和11.9%，同比分别增长76.8%和82.7%。“经历去年4月国内汽车产销因疫情出现断崖式下跌，今年4月车市在整体逐步恢复后出现了反弹。目前，国内汽车生产和销售都恢复到了正常发展轨道上。”中国汽车工业协会副总工程师许海东解释称。图片来源：中汽协1~4月，国内汽车产销分别完成835.5万辆和823.5万辆，同比分别增长8.6%和7.1%，累计产销实现由负转正。

第七届世界智能大会将于5月18日在天津举办

5月11日，第七届世界智能大会新闻发布会在北京举行。记者从新闻发布会上获悉，第七届世界智能大会将在5月18日至21日在天津举行。本届大会以“智行天下能动未来”为主题，恢复线下形式，以超过往届的活动规格和参会规模举办。

5.4 两市公司重要公告**中国人保：选举王廷科为公司董事长**

中国人保公告，公司第四届董事会第十六次会议审议通过了《关于选举王廷科先生为公司第四届董事会董事长的议案》。同时，因工作调整，王廷科于2023年5月11日辞去公司总裁职务。王廷科担任公司董事长的任职资格尚待中国银保监会核准。

中芯国际：一季度实现净利润15.91亿元

中芯国际发布一季报。2023年一季度实现营业收入102.09亿元，同比下降13.9%；归属于上市公司股东的净利润15.91亿元，同比下降44%。主要是由于晶圆销售量减少及产能利用率下降所致。二季度，公司预计产能利用率和出货量都高于一季度，销售收入预计环比增长5%到7%，平均晶圆单价受产品组合变动影响环比下降；毛利率预计在19%到21%之间。

天岳先进股东拟合计减持不超2%股份

天岳先进公告，股东辽宁中德、海通新能源拟通过集中竞价方式合计减持不超2%公司股份。

格林美拟合资投建印尼红土镍矿冶炼生产新能源用镍原料项目

格林美公告，2023年5月10日，公司全资子公司格林美（无锡）与CAHAYA、伟明环保全资子公司伟明（香港）共同签署合资框架协议，各方同意在印度尼西亚中苏拉威西省摩洛哇丽县中国印度尼西亚综合产业园区青山园区内，共同投资建设红土镍矿湿法冶炼年产2.0万金属吨新能源用镍原料项目（镍中间品），项目投资总额暂定为5亿美元，由各方（或各方关联公司）在印尼组建的合资公司实施该项目，格林美（无锡）将持有合资公司51%的股权。

白云机场：签订T1航站楼广告经营合同

白云机场公告，全资子公司广州白云国际广告有限公司和迪岸双赢集团有限公司签署了T1航站楼广告经营合同。广告公司授予迪岸公司有偿使用白云机场T1航站楼规划范围内广告媒体，迪岸公司向广告公司支付广告发布费，第一经营年度广告发布费基准价（含税）为2.858亿元。

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