

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	3205	-1.28	0.34	
深证成份指数	10920	-0.84	0.78	
沪深300指数	3859	-1.38	0.17	
创业板指数	2245	-0.36	1.16	
上证国债指数	202	0.01	0.05	
上证基金指数	6497	-0.76	0.64	

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	19116	-1.62	-0.90	
中国香港国企指数	6478	-1.90	-1.04	
中国台湾加权指数	16159	-0.18	4.34	
道琼斯指数	32800	-0.77	0.38	
标普500指数	4115	-0.73	1.65	
纳斯达克指数	12484	-0.61	3.04	
日经225指数	30683	-0.89	4.83	
韩国KOSP100	2567	0.00	2.52	
印度孟买指数	61774	-0.34	-0.48	
英国FTSE指数	7627	-1.75	0.03	
俄罗斯RTS指数	1044	0.57	-0.17	
巴西圣保罗指数	109929	-0.26	2.10	
美元指数	104	0.36	0.49	

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)	74	--	2.60	
现货金(美元/盎司)	1969	0.00	-2.89	
伦敦铜(美元/吨)	7891	-2.35	-0.01	
伦敦铝(美元/吨)	2206	-0.63	1.78	
伦敦锌(美元/吨)	2295	-2.51	-3.05	
CBOT大豆(美分/蒲式耳)	1322	--	-6.06	
CBOT玉米(美分/蒲式耳)	578	--	-4.63	
波罗的海干散货	1348	0.00	-11.17	

资料来源:同花顺iFinD

今日重点推荐:

【平安证券】行业点评*社会服务*同程旅行(0780.HK):Q1收入增长超50%，收入利润创新高*强于大市20230524

研究分析师:易永坚 投资咨询资格编号:S1060520050001

研究助理:李华熠 一般证券从业资格编号:S1060122070022

核心观点:同程旅行一季度实现收入25.86亿元, yoy+50.5%; 经调整EBITDA7.32亿元, yoy+67%, 对应利润率28.3% (yoy+2.8pct); 经调整净利润5.04亿元, yoy+105.6%, 对应利润率19.5% (yoy+5.2pct)。同程是国内在港上市的稀缺OTA, 以微信生态为基本盘, 用户渗透能力强。公司凭借灵活的组织运营, 在疫后旅游市场复苏的背景下实现一季度强势恢复, 看好公司抢占下沉市场OTA渗透率提升红利, 及产业链资源拓展带来的业绩提升。

一、重点推荐报告摘要

1.1 【平安证券】行业点评*社会服务*同程旅行(0780.HK):Q1收入增长超50%，收入利润创新高*强于大市20230524

【事项说明】

1) 一季度实现收入25.86亿元, yoy+50.5%; 归母净利润3.78亿元, 上年同期1.01亿元。
2) 经调整EBITDA7.32亿元, yoy+67%, 对应利润率28.3% (yoy+2.8pct); 经调整净利润5.04亿元, yoy+105.6%, 对应利润率19.5% (yoy+5.2pct)。3) Q1经营活动现金流8.74亿元, 截至一季度末账面现金及现金等价物38.78亿元。

【平安观点】

1、一季度公司收入强势恢复, 较2019年增长45.0%。2023年1月8日起对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”以来, 国内旅游市场稳步复苏, 公司依托腾讯小程序流量优势, 一季度实现强势恢复, Q1实现收入25.86亿元, yoy+50.5%, 较2019年增长45.0%; 其中: 1) 住宿8.34亿元, yoy+53.6%, 公司酒店间夜量创历史新高, 并比2019年同期增长超130%。2) 交通13.83亿元, yoy+35.9%, 主要系票务量创历史新高推动, 其中机票票量比2019年同期增长超35%; 3) 其他收入3.69亿元, yoy+134.1%。

2、收入改善带来费用率优化: 1) Q1营业成本6.45亿, yoy+36.8%, 毛利率75.0%, yoy+2.5pct; 2) 服务开发开支4.11亿元, yoy+16.9%, 主要系资讯科技雇员人数增加及相关员工福利增加所致, 剔除股份支付费用占收入比15.2% (yoy-3.7pct); 3) 营销费用9.66亿元, yoy+51.7%, 主要为广告推广开支增加、佣金开支增加及销售员工人数增加所致, 剔除股份支付费用占收入比37.0%(yoy+0.5pct); 4) 行政开支1.92亿元, yoy+2.1%, 剔除股份支付费用占收入比5.1% (yoy-2.8pct)。

3、GMV较2019年增长59.3%, MAU/MPU均较2019年实现高增: 1) 一季度GMV572亿元, yoy+76.5%, 较2019年增长59.3%; 2) MAU2.86亿, yoy+16.9%, 较2019年增长79.2%; 3) MPU4140万, yoy+30.6%, 较2019年增长79.2%; 4) 年付费用户数2.007亿, yoy-2.4%; 5) 一季度付费率14.5%, yoy+1.6pct。

4、持续深耕旅游产业链, 拓展服务场景: 1) 酒店资源端, 截至2023年4月, 艺龙酒店科技平台开业酒店数超过900家, 签约酒店数超过1500家。同时, 旅智科技依托旗下旅智云、住哲、金天鹅、云掌柜四大酒店PMS品牌, 通过技术创新持续赋能住宿产业。交通票务方面, 同程旅行先后与宜昌三峡机场、贵州机场、湖南机场集团、乌鲁木齐机场、大兴机场等开展战略合作, 助推机场数字化进程。2) Q1约80%的平均月活来源于微信小程序, 同时公司持续深耕腾讯生态, 将酒店、机票、火车票、汽车票和景点门票等业务接入微信搜一搜, 进一步加强旅行服务能力; 同程也不断探索汽车、市内公交等出行场景, 一季度其他线下渠道贡献了15%的月付费用户。3) 目前下沉市场优势领先, 一季度非一线城市注册用户占总注册用户的86.6%, 微信平台约68.7%的新付费用户来自中国非一线城市。

5、投资建议: 同程是国内在港上市的稀缺OTA, 以微信生态为基本盘, 用户渗透能力强。公司凭借灵活的组织运营, 在疫后旅游市场复苏的背景下实现一季度强势恢复, 看好公司抢占下沉市场OTA渗透率提升红利, 及产业链资源拓展带来的业绩提升。

6、风险提示: 1) 旅游复苏不及预期风险; 2) OTA传统玩家进一步扩张、新玩家涌入, 存在被其他竞争者超越的风险; 3) 与腾讯合作停止, 获客不及预期的风险; 4) 与供应商合作大面积减少或停止的风险; 5) 用户满意度下降、品牌口碑下滑的风险。

研究分析师: 易永坚 投资咨询资格编号: S1060520050001

研究助理: 李华熠 一般证券从业资格编号: S1060122070022

二、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
阿特斯	2023-05-31	787472		15.10		东吴证券股份有限公司,华泰联合证券有限责任公司,中国国际金融股份有限公司
南王科技	2023-05-31	301355		1.35		申万宏源证券承销保荐有限责任公司
豪江智能	2023-05-30	301320		1.25		瑞信证券(中国)有限公司
天键股份	2023-05-29	301383		0.80		华英证券有限责任公司
二元科技	2023-05-29	787623		0.40		民生证券股份有限公司
西山科技	2023-05-26	787576	135.80	0.35	109.28	东方证券承销保荐有限公司
新莱福	2023-05-25	301323	39.06	0.65	36.57	中信证券股份有限公司
天玛智控	2023-05-25	787570	30.26	1.15	33.81	中信建投证券股份有限公司
易实精密	2023-05-25	889608	5.98	85.50	16.16	金元证券股份有限公司
鑫宏业	2023-05-24	301310	67.28	0.60	46.72	中信建投证券股份有限公司
航天环宇	2023-05-24	787523	21.86	0.65	77.72	中信证券股份有限公司,财信证券股份有限公司
新相微	2023-05-23	787593	11.18	1.45	55.22	中国国际金融股份有限公司
翔腾新材	2023-05-22	001373	28.93	1.70	32.13	光大证券股份有限公司
普莱得	2023-05-19	301353	35.23	1.90	30.00	光大证券股份有限公司
武汉蓝电	2023-05-19	889666	26.60	50.82	22.81	长江证券承销保荐有限公司
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
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
亚华电子	0.03	2023-05-26	301337	32.60	0.70	52.45
宁新新材	0.82	2023-05-26	839719	14.68	110.54	15.07
美邦科技	2.44	2023-05-25	832471	10.74	62.70	15.98
同星科技	0.02	2023-05-25	301252	31.48	2.00	30.33

资料来源: 同花顺 iFinD, 平安证券研究所

三、资讯速递

3.1 国内财经

国家领导人会见俄罗斯总理米舒斯京

国家领导人在会见俄罗斯总理米舒斯京时强调, 双方要继续深挖潜力, 提升经贸投资合作水平, 健全双边合作体制机制, 巩固和扩大能源、互联互通等合作基本盘, 打造更多新的增长点。

上交所明确IPO现场督导启动原则

包括保荐人在本所保荐IPO项目中存在撤否率排名靠前、违规处理情形较多、多次出现“一督就撤、一查就撤”等情形。

上交所与新加坡交易所签署ETF产品互通合作谅解备忘录

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

根据合作谅解备忘录约定，沪新两所将着力强化在ETF产品互通方面的精诚合作，支持中新市场机构合作开发ETF互通产品，为两国投资者提供多元化的跨境投资选择。

3.2 国际财经

欧债收益率升至一个月来高点！英国CPI点燃欧元区加息预期

欧元区的多国国债收益率周三升至4月底以来最高，因英国强劲的通胀数据提醒投资者，全球央行，尤其欧洲央行对抗物价上涨的斗争远未结束。其中，交易规模最大的德国10年期国债收益率飙升至2.501%，为4月24日以来的最高水平。随后小幅回吐涨幅，但仍然报2.477%。在过去两周，随着美国、欧洲和英国央行行长暗示需要进一步加息以抑制通胀，这些地区或国家的国债收益率(与国债价格走势相反)一直在攀升。周三公布的数据显示，英国4月份物价降幅远低于市场预期，从3月份的同比增长10.1%降至8.7%，然而经济学家普遍预期为8.2%，并且仍远高于英国央行2.0%的目标。

新西兰央行加息25个基点

新西兰央行24日宣布加息25个基点，将基准利率上调至5.5%。这是新西兰央行自2021年10月以来连续第12次加息，使该国基准利率达到2008年以来最高点。

德国5月商业景气指数环比下降

新华社柏林5月24日电（张雨花）德国伊弗经济研究所24日公布的数据显示，经季节调整后，德国5月商业景气指数从上月的93.4点降至91.7点，在连续六个月环比上升后首次环比下降。数据显示，构成商业景气指数的4项指标中，制造业、贸易和建筑业3项指标当月均环比下降。其中，制造业指标显著下降，降幅为2022年3月以来最大。服务业指标几乎没有变化。伊弗经济研究所所长克莱门斯·菲斯特当天在一份声明中表示，更悲观的经营预期推动当月指数下降，受访企业经理对行业现状满意度也有所下降。

3.3 行业要闻

IDC：2022年国内DR&P软件市场规模达6.6亿美元

5月24日，IDC发布《中国数据复制与保护系统市场季度跟踪报告，2022》。报告显示，2022年，尽管疫情反复，但数据复制与保护（DR&P）市场较去年同期依旧实现了7.9%的增长，市场规模达到6.6亿美元。随着分布式架构的落地，面对异构环境，金融、电信、制造业和教育行业在业务永续方面的要求逐步提升，这些行业成为DR&P市场增长的主要推动力；同时，随着数据要素价值的提升，2022年底，“数据二十条”正式发布，“数据确权”与合规成为近期市场关注的焦点，也将对未来几年数据复制与保护市场产生积极影响。2022年，数据复制与保护一体机产品（PBBA）保持了6.0%的健康增长，市场总体规模接近4亿美元，仍占据整个DR&P市场60%的市场份额。传统行业如制造、医疗等行业是备份一體机的主要需求方。

中汽协：1-4月销量排名前十位的SUV生产企业共销售225万辆 比亚迪股份增速最为显著

5月24日，据中国汽车工业协会统计分析，2023年1-4月，销量排名前十位的SUV生产企业共销售225万辆，占SUV销售总量的64.8%。在上述十家企业中，与上年同期相比，比亚迪股份(01211)增速最为显著，奇瑞汽车、特斯拉(TSLA.US)、上汽股份、广汽丰田和广汽乘用车呈两位数快速增长，吉利控股小幅增长，其他企业呈不同程度下降。

氢能技术研发和产业发展进入快速发展阶段

2023世界氢能技术大会5月23日在广东省佛山市南海区开幕。来自十多个国家的专家汇聚一堂，研讨氢能产业的关键重大科学与工程问题，探讨中国氢能产业发展路径。中国科学技术协会主席万钢说，在示范应用项目的推动下，氢能在燃料电池汽车领域中的应用持续提升。截至2022年底，全球燃料电池汽车保有量达到6.7万辆，同比增长36%，氢能技术研发和产业发展进入快速发展阶段。“我国氢能产业发展迎来窗口期，这也是世界氢能产业的窗口期。”

3.4 两市公司重要公告

晶科能源：签订56GW垂直一体化项目投资合作协议

晶科能源晚间公告，公司拟在山西转型综合改革示范区规划建设年产56GW垂直一体化大基地项目，项目总投资约560亿元（含流动资金）。公司表示，在全球光伏市场需求持续、快速增长，及公司高效电池及组件技术逐步成熟的背景下，本次签订的项目

投资协议符合公司的未来产能规划，有利于公司把握光伏市场发展机遇，进一步提升公司产能规模和垂直一体化的能力，不断提高市场竞争力，符合公司的长远发展规划。

农发种业：华农资产拟增持0.5%至1%公司股份

农发种业晚间公告，2023年5月24日，公司实控人之一致行动人——华农资产通过上海证券交易所交易系统以集中竞价的方式增持了公司A股股份4,285,800股，占公司总股本的0.40%。华农资产计划自2023年5月24日起12个月内，通过上海证券交易所交易系统择机增持公司A股股份，拟累计增持数量不低于公司总股本的0.5%，不超过公司总股本的1%（含本次已增持数量）。

朗姿股份拟择机出售若羽臣不超6%股份

朗姿股份公告，公司拟通过深圳证券交易所集中竞价交易方式、大宗交易方式或两者相结合的方式，根据二级市场股价走势，择机出售公司参股公司广州若羽臣科技股份有限公司股份数量不超过7,301,988股（约占若羽臣总股本的6%）。

中矿资源：全资子公司产线复工

中矿资源公告，公司于2023年5月24日收到公司全资子公司Bikita的通知，Bikita矿山对新建选矿厂项目分包商存在的劳工管理等有关问题进行了专项检查和整改，现矿山已完成关键事项的整改工作，开始复工生产，同时，相关整改事项还在等待当地有关部门的验收。

TCL中环与Vision Industries Company签署合作条款清单

TCL中环公告，根据公司全球化发展规划，结合中东地区新能源产业资源优势、区位优势及政策支持，公司与Vision Industries Company讨论拟共同成立合资公司并在沙特阿拉伯投资建设光伏晶体晶片工厂项目，经友好协商于2023年5月24日签署合作条款清单，增进合作双方的共识理解、推动合作项目进程。

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