

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	3221	0.28	-2.16	
深证成份指数	10822	-0.80	-1.64	
沪深300指数	3834	-0.44	-2.37	
创业板指数	2204	-1.14	-2.16	
上证国债指数	202	0.08	0.14	
上证基金指数	6483	-0.29	-1.42	

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	18551	-1.04	-3.62	
中国香港国企指数	6251	-1.30	-3.95	
中国台湾加权指数	16636	0.80	2.04	
道琼斯指数	33093	1.00	-1.00	
标普500指数	4205	1.30	0.32	
纳斯达克指数	12976	2.19	2.51	
日经225指数	31234	1.03	0.35	
韩国KOSP100	2559	0.16	0.83	
印度孟买指数	62846	0.55	1.25	
英国FTSE指数	7627	0.74	-1.67	
俄罗斯RTS指数	1064	0.81	1.84	
巴西圣保罗指数	110906	0.77	0.15	
美元指数	104	--	1.00	

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)	73	--	1.35	
现货金(美元/盎司)	1948	--	-0.70	
伦敦铜(美元/吨)	8139	--	-1.25	
伦敦铝(美元/吨)	2243	--	-1.80	
伦敦锌(美元/吨)	2338	--	-5.59	
CBOT大豆(美分/蒲式耳)	1336	--	2.38	
CBOT玉米(美分/蒲式耳)	605	--	8.76	
波罗的海干散货	1172	--	-15.32	

资料来源:同花顺iFinD

今日重点推荐:

【平安证券】浙商银行(601916.SH)*首次覆盖报告*净表提速风险出清,看好改革红利释放*推荐20230529

研究分析师:袁喆奇 投资咨询资格编号:S1060520080003

研究助理:许淼 一般证券从业资格编号:S1060123020012

核心观点:浙商银行作为唯一一家总部在浙江的股份行,在跨区域布局、股权结构属性、政银关系构建、供应链金融业务拓展等方面都具有差异化的竞争优势。公司目前提出了“垒好经济周期弱敏感”战略,进一步强化了风控意识和抗周期穿越周期的能力,“深耕浙江”的发展战略进一步支撑公司对公、零售业务的稳健发展。2022年,公司资产质量出现了边际改善的趋势,非标业务规模持续压降,不良核销处置力度逐渐加大,不良认定逐渐趋于严格,随着历史包袱的不断出清,叠加公司战略落地的持续深化,预计公司未来盈利质量会逐步改善,我们预计公司23-25年EPS分别为0.72/0.83/0.96元,对应同比增速13.3%/14.6%/15.4%,目前公司A股股价对应公司23-25年PB分别为0.42x/0.39x/0.36x,低于行业平均(23年股份行PB加权平均为0.60x),首次覆盖给予“推荐”评级。

【平安证券】行业深度报告*房地产*物管回顾、趋势、格局探讨*强于大市20230529

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

研究分析师:杨侃 投资咨询资格编号:S1060514080002

核心观点:物管发展30余年以来业务构成、经营重心变化转移,但行业空间广阔、服务边界延展性强、轻资产等特质仍旧存在,依然属于相对优质赛道。标的选择方面,由于企业间呈现分化,选择将更为聚焦,建议关注综合实力突出、增长速度及确定性相对更高的央国企及优质民营物企,如保利物业、招商积余等。

【平安证券】行业点评*社会服务*华住集团-S(1179.HK):Q1收入超预期,利润端大幅修复*强于大市20230529

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:华住23Q1实现收入44.80亿元,yoy+67.1%,略超预期(指引61%-65%);实现归母净利润9.9亿元,上年同期亏损6.3亿元;实现EBITDA16.37亿元,上年同期亏损3.01亿元。公司预计23Q2收入增长51%~55%,或64%~68%(不计入DH)。疫情下行业出清明显,我们对酒店龙头的连锁、集中趋势保持乐观预期,同时华住经营数据恢复行业领先,看好公司经营持续修复及集中度提升带来的收入及利润改善。

正文目录

一、重点推荐报告摘要	3
1.1 【平安证券】浙商银行（601916.SH）*首次覆盖报告*净表提速风险出清，...	3
1.2 【平安证券】行业深度报告*房地产*物管回顾、趋势、格局探讨*强于大市2...	3
1.3 【平安证券】行业点评*社会服务*华住集团-S（1179.HK）：Q1收入超预期...	4
二、一般报告摘要-行业公司	4
2.1 【平安证券】行业周报*食品饮料*市场情绪或已见底，把握底部布局机遇*...	4
2.2 【平安证券】行业周报*生物医药*2023年全国“爱眼日”即将到来，眼科行业...	5
2.3 【平安证券】行业周报*前瞻性产业研究*工信部推动工业领域双碳体系建设...	6
2.4 【平安证券】紫光股份（000938.SZ）*事项点评*收购新华三剩余49%股权...	6
三、新股概览	7
四、资讯速递	8
4.1 国内财经	8
4.2 国际财经	8
4.3 行业要闻	8
4.4 两市公司重要公告	9

一、重点推荐报告摘要

1.1 【平安证券】浙商银行（601916.SH）*首次覆盖报告*净表提速风险出清，看好改革红利释放*推荐20230529

1、区域环境得天独厚，深耕本地引导差异化发展。浙商银行是我国唯一一家总部位于浙江省的国有股份行，受益于良好的区域经济环境和自身灵活的经营机制，浙商银行在对公业务领域积累了一定优势。22年公司对公收入贡献达到53%，居于对标同业前列，供应链金融、普惠小微等特色业务保持良好发展势头，得益于多元化客群布局，浙商银行22年末对公贷款平均收益率（4.7%）领先对标同业，推动公司净息差（2.24%）保持在同业第三位。展望未来，我们认为浙商在区域内市场仍有较大提升空间，在公司深耕浙江大本营战略持续推进的背景下，其对公业务竞争力有望保持。

2、净表提速，资产质量进入改善通道。自21年完成董事会换届后，浙商银行改变以非标业务促发展的粗放式经营理念，“重塑理念、重建制度、再造流程”进展明显，23年2月明确将“化风险”作为全行第一大战役，深入推进风险处置专项行动。公司加大对风险资产的处置，表内非标资产较18年高峰压降1200亿至841亿，表内信贷自18年以来核销处置规模超400亿元，同时从严确认不良，逾期90天与不良偏离度为79%，处于可比同业中游水平，随着风险化解力度加大，浙商23年1季度不良率回落至1.44%，连续两个季度下行，虽然绝对水平仍高于同业，但就自身而言，我们认为公司不良高峰已过，资产质量整体进入改善通道。

3、新班子引领新战略，转型红利有望逐步释放。自21年新任管理层到任以来，重新厘清了战略框架，业内首提“经济周期弱敏感资产”概念，聚焦零售、普惠等小额分散资产，聚焦新能源、医药等弱周期行业，聚焦客户服务总量（CSA）。我们认为新战略落地将推动浙商银行业务更为均衡地发展，尤其是提升零售和中间业务方面的业务能力，公司22年零售板块收入占比仅为21.5%，中收占比为7.85%，均处于对标同业低位。考虑到传统对公业务受经济周期的影响更大，从而会导致银行整体的经营更容易受到经济周期波动的冲击。我们认为浙商银行以经营周期弱敏感资产的新战略是公司探索业务模式转型的重要一步，尤其是对零售和中间业务两大板块的能力提升将成为其未来盈利能力提升的关键，值得后续重点关注。

4、投资建议：资产质量进入改善周期，新战略提升盈利质量。浙商银行作为唯一一家总部在浙江的股份行，在跨区域布局、股权结构属性、政银关系构建、供应链金融业务拓展等方面都具有差异化的竞争优势。公司目前提出了“垒好经济周期弱敏感”战略，进一步强化了风控意识和抗周期穿越周期的能力，“深耕浙江”的发展战略进一步支撑公司对公、零售业务的稳健发展。2022年，公司资产质量出现了边际改善的趋势，非标业务规模持续压降，不良核销处置力度逐渐加大，不良认定逐渐趋于严格，随着历史包袱的不断出清，叠加公司战略落地的持续深化，预计公司未来盈利质量会逐步改善，我们预计公司23-25年EPS分别为0.72/0.83/0.96元，对应同比增速13.3%/14.6%/15.4%，目前公司A股股价对应公司23-25年PB分别为0.42x/0.39x/0.36x，低于行业平均（23年股份行PB加权平均为0.60x），首次覆盖给予“推荐”评级。

5、风险提示：1）经济下行导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：许淼 一般证券从业资格编号：S1060123020012

1.2 【平安证券】行业深度报告*房地产*物管回顾、趋势、格局探讨*强于大市20230529

1、回顾：平稳到狂热到理性，行业走过三个阶段。物业管理行业诞生于1981年，2014年随着物业第一股登陆资本市场逐渐为大众熟知，30余年间历经浮沉，主要经历三个阶段：1）平稳前行期（2018年以前），该阶段物业管理服务稳定高频，主流物企规模业绩稳健增长，轻资产运营下现金回款充足稳定，ROE维持20%上下；2）急速发展期（2018-2021年），受益资本支持及友好房地产环境行业发展整体提速，企业成长性、确定性双高，多元业务陆续开展；3）理性回归期（2022年至今），房地产调整影响显现，行业发展降速、独立性提升，基础物管基本盘重要性彰显，企业追求高质量发展。

2、趋势：回归服务本源，发展空间仍旧广阔。基于稳定存量规模，随着新房销售进入新稳态，物管行业管理体量仍有望持续增长，测算2030年行业在管面积369亿平米，2022-2030年复合增速3.1%。未来物管企业加大力度拓展存量住宅、非住等其他领域

情形下，修炼内功、回归服务本源重要性凸显。物管服务边界仍有望持续延伸，社区增值服务从有到全到优将更为理性，商管以运营筑壁垒，城市服务取舍中寻机遇，IFM（综合设施管理服务）或为多元化新选择。

3、格局：分化成为主旋律，央国企及优质民企更具优势。房地产调整之下央国企、民企类物管公司差异显现，央国企及关联房企风险可控的优质民营物企受房地产调整波及较小，管理面积拓展、业绩表现更佳；后续有望持续分享地产格局重构红利，凭借稳定现金流、较强市场化竞争能力稳中向好发展，实现更高业绩增长确定性。

4、投资建议：物管发展30余年以来业务构成、经营重心变化转移，但行业空间广阔、服务边界延展性强、轻资产等特质仍旧存在，依然属于相对优质赛道。标的选择方面，由于企业间呈现分化，选择将更为聚焦，建议关注综合实力突出、增长速度及确定性相对更高的央国企及优质民营物企，如保利物业、招商积余等。

5、风险提示：1) 市场化拓展竞争加剧风险；2) 多元业务开展不及预期风险；3) 房地产修复不及预期风险。

研究分析师：王懂扬 投资咨询资格编号：S1060522070003

研究分析师：郑茜文 投资咨询资格编号：S1060520090003

研究分析师：杨侃 投资咨询资格编号：S1060514080002

1.3 【平安证券】行业点评*社会服务*华住集团-S（1179.HK）：Q1收入超预期，利润端大幅修复*强于大市20230529

【事项说明】

1) 23Q1实现收入44.80亿元，yoy+67.1%，略超预期（指引61%-65%）；2) 实现归母净利润9.9亿元，上年同期亏损6.3亿元；3) 实现EBITDA16.37亿元，上年同期亏损3.01亿元。

【平安观点】

1、业绩超预期，国内业务恢复强劲：收入端分国内外来看，Huazhu收入35.94亿元，yoy+58.0%（指引53%-57%），qoq+30.4%；DH收入8.86亿元，yoy+118.2%，qoq-6.6%（季节因素）。国内业务恢复强劲，23Q1国内综合平均revpar恢复至19年的118%，1-3月国内revpar分别恢复至19年的96%、140%、120%。

2、成本费用管控稳定，利润大幅修复：1) 酒店经营成本32.50亿元，yoy+15.5%，毛利率修复至27.5%（2018及2019年分别为35.6%、35.9%）。2) 销售及营销费用1.95亿元，yoy+59.8%，销售费用率为4.35%，同比稳定。3) 一般及行政费用4.25亿元，yoy-8%，主要系精简总部开支。4) 利润端显著修复，Q1经营利润6.64亿元（Huazhu/DH分别8.22/-1.58亿元），经营利润率为14.8%；归母净利润9.9亿元（Huazhu/DH分别11.55/-1.65亿元），对应利润率为22.1%，与经营利润差异较大主要系出售所持有的全部雅高股份导致其他净利润收益5.14亿元及外汇收益1.04亿元。

3、酒店开业及签约情况：截至Q1末全球酒店网络共8592家，客房82万间，分国内外来看，1) 国内：新开262家，关闭209家，净增53家，截至Q1末酒店数达8464家；去年疫情下闭店延迟，导致Q1关店数小幅上升，同时公司淘汰部分低质量待开业门店，导致待开业酒店数环比下降（经济型/中高档待开业分别减少150/90家）。疫后加盟商信心提升，国内签约迅速回升，Q1达670多家。2) 海外：Q1新开酒店2家，关闭6家（其中2家暂时关闭，1家因水灾，1家因维修关闭），净减4家，截至Q1末酒店数为128家。3) 分品牌来看，国内净增较多品牌主要为全季64家、桔子29家、汉庭28家、你好25家；关闭较多为怡莱，净减少89家。

4、23Q1国内详细经营数据：综合revpar为210元，同比+58.3%，恢复至19年117.6%；综合OCC为75.6%，同比+16.4pct，19年同期为80.6%；综合ADR为277元，同比+23.9%，较19年增长25.4%。

5、23Q1海外（DH）详细经营数据：综合平均revpar为55欧元，同比+65.8%，恢复至2019年的94%；综合OCC为53.5%，同比+15.5pct；综合ADR为104欧元，同比+17.7%。现金流大幅改善：Q1经营现金流入18.44亿元；同时公司在3月出售所持有全部雅高股份所得净额3亿欧元，投资现金净流入19.81亿元；而1月公司成功完成7,118,500股美国预托股份的后续公开发售融资20亿元，致融资现金流净额14.62亿元；截至一季度末账面现金、现金等价物及受限制现金103.52亿元。

6、指引：预计23Q2收入增长51%~55%，或64%~68%（不计入DH）。

7、投资建议：疫情下行业出清明显，我们对酒店龙头的连锁、集中趋势保持乐观预期，同时华住经营数据恢复行业领先，看好公司经营持续修复及集中度提升带来的收入及利润改善。

8、风险提示：1）酒店消费复苏不及预期；2）酒店拓展不及预期；3）行业竞争加剧风险；4）突发事件冲击等。

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、一般报告摘要-行业公司

2.1【平安证券】行业周报*食品饮料*市场情绪或已见底，把握底部布局机遇*强于大市20230529

1、白酒观点：市场底部或现，坚守白酒配置价值。宏观经济呈现弱复苏状态，伴随Q2白酒进入消费淡季库存消化期，动销减缓，市场信心不足，白酒板块继续回调。但白酒基本面处于向好区间，在库存消化后，叠加消费场景全面复苏和端午备货，白酒或将释放业绩弹性。当前白酒板块估值较低，消费复苏和动销加速有望提供持续的业绩支撑，建议重视当前布局窗口期。分价格带来看，高端酒确定性不减，表现依旧稳健，终端反馈积极；次高端酒企库存逐步消化，环比有所下降；地产酒本轮表现较优，立足于优势地区，推进全国化布局，改革效能正逐步兑现；中端及大众酒多款新品上市，关注新品铺货动销情况。我们持续看好整个板块的复苏机会，推荐关注三条主线，一是需求坚挺的高端酒企，推荐贵州茅台、五粮液、泸州老窖；二是受益宴席复苏的次高端及区域龙头酒企，推荐舍得酒业、山西汾酒、今世缘，建议关注口子窖，三是受益大众消费、光瓶酒扩容的白酒企业，建议关注金种子酒、顺鑫农业。

2、食品观点：成本压力缓解，大众品盈利能力修复在途。受益于玉米、棕榈油、大麦、大豆、包材等成本项进入下行通道，食品饮料生产企业成本压力将得到缓解，同时4月社零数据展现出需求恢复的态势，成本下降和需求改善共同作用下，企业盈利能力或将得到改善，建议逢低布局相关细分行业。啤酒高端化趋势延续，叠加前期低基数，随着现饮场景复苏，以及全球高温预期，啤酒旺季表现有望超预期；休闲食品动销良好，原材料价格下行带来毛利率修复，零食专营店等渠道不断扩张下沉带来渠道红利；调味品需求稳定，伴随消费场景复苏、连锁化趋势持续，成长空间较大的复合调味品有望因此受益。我们认为餐饮产业链复苏仍是后续主线，其中速冻食品、啤酒、调味品等板块有望明显受益，推荐安井食品、千味央厨、重庆啤酒和宝立食品，建议关注青岛啤酒。

3、风险提示：1）宏观经济疲软的风险；2）行业竞争加剧风险；3）重大食品安全事件的风险。

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

2.2【平安证券】行业周报*生物医药*2023年全国“爱眼日”即将到来，眼科行业短期或将快速放量*强于大市20230529

1、行业观点：

卫健委发布关于开展2023年全国“爱眼日”宣传教育周活动的宣传海报，眼科行业需求将快速释放。

今年6月6日是第28个全国“爱眼日”卫健委定于6月3日-10日开展全国“爱眼日”宣传教育周活动。在教育周期间，着重宣传关注儿童青少年、老年人两个重点人群，聚焦近视等屈光不正、白内障、眼底病、青光眼、角膜盲等重点眼病，大力宣传全年龄段全生命周期眼健康的重要意义。

2021年，我国眼科医疗市场规模约1571亿元行业增速约为40%，实现快速增长。但我国眼科治疗率仍然较低，2022年，根据草根调研推测，角膜塑形镜在大陆地区的销量约为300万副。考虑约8-20岁中超3亿的近视人群，渗透率仅为1%；我国屈光手术的数量约为200万例/年，渗透率仅为0.4%，有较大提升空间。

国家重视居民的眼科卫生，多次发文强调要降低青少年近视率，并把部分白内障换晶收入纳入医保。我们认为，这次“爱眼日”的宣传，会进一步提升居民对眼科医疗的认知度。配合此次“爱眼日”，眼科医疗服务机构推出相应的宣传促销活动，将进一步推动眼科服务需求的释放，建议关注相关投资机会。

2、投资策略：

投资策略：主线一：中医药行业景气度持续提升。2019年后中医药行业重磅支持政策不断，其中医保对中药态度转变积极。2022年3月《“十四五”中医药发展规划》发布，是首个由国务院发布的中医药五年规划，行业站位持续提升，景气度进入质变阶段，建议关注：昆药集团、康缘药业、新天药业、贵州三力、以岭药业。主线二：防疫政策优化，需求复苏可期。随着我国疫苗接种率的提升，以及Omicron毒株的重症率下降，我国疫情防控政策持续优化。新冠药物、疫苗需求有望持续走高，而医疗消费、药店等市场则有望复苏，建议关注：通策医疗、固生堂、老百姓、益丰药房、一心堂、锦欣生殖。主线三：产业升级，寻找摇摆环境下的确定性。产业升级在大方向上并没有发生改变，符合产业进化趋势的细分赛道及对应公司有更大机会能够穿越周期，实现可持续发展，我们认为下列细分赛道的长期价值有望在2023年重新得到市场重视，迎来估值回归：1）创新药及其产业链（CXO&上游供应商），建议关注：凯莱英、药石科技、博腾股份、和黄医药、康诺亚；2）临床价值明确的医疗器械，建议关注：心脉医疗、新产业；3）高壁垒制剂及原料企业，建议关注九典制药、东诚药业、苑东生物、一品红等。

3、行业要闻荟萃：

1）FDA受理和黄医药呋喹替尼用于治疗经治转移性结直肠癌成人患者的新药上市申请；2）百济神州替雷利珠单抗最新临床数据进展优异；3）拜耳的非奈利酮在中国获批治疗慢性肾病；4）SUL-DUR获得FDA批准上市，用于治疗成人医院获得性细菌性肺炎和呼吸机相关性细菌性肺炎，再鼎医药拥有中国区权益。

4、行情回顾：

上周A股医药板块上涨0.02%，同期沪深300指数下跌2.37%，医药行业在28个行业中涨跌幅排名第5位。上周H股医药板块下跌1.30%，同期恒生综指下跌3.58%，医药行业在11个行业中涨跌幅排名第1位。

5、风险提示：

1）政策风险：医保控费、药品降价等政策对行业负面影响较大；2）研发风险：医药研发投入大、难度高，存在研发失败或进度慢的可能；3）公司风险：公司经营情况不达预期。

研究分析师：叶寅 投资咨询资格编号：S1060514100001

研究分析师：李颖睿 投资咨询资格编号：S1060520090002

2.3【平安证券】行业周报*前瞻性产业研究*工信部推动工业领域双碳体系建设*强于大市 20230529

1、绿色金融政策动态：工信部推动工业领域双碳体系建设

本期，绿色金融动态中有三项值得重点关注：其一，5月22日，工信部对《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南（2023版）》公开征求意见，提出将在2025年前建立工业领域碳达峰碳中和标准体系框架，引导相关产业低碳高质量发展，推进工业领域向低碳、零碳发展模式转变。其二，5月25日，为持续深化“放管服”改革，助力推动能源绿色低碳高质量发展，国家能源局组织起草了《关于进一步规范可再生能源发电项目电力业务许可管理有关事项的通知（征求意见稿）》，提出豁免部分分散式风电项目电力业务许可，并向社会公开征求意见。其三，5月19日，国家发改委针对新修订的《电力需求侧管理办法》和《电力负荷管理办法》向全社会公开征求意见，丰富了电力需求侧管理的内涵，突出了需求响应和电能替代两项重点内容。

2、绿色金融市场跟踪：股、债、基较为稳定，碳交易月内交易冷淡

- 1）绿色股指继续下跌，月内小幅跑赢沪深300。
- 2）发行市场走势不佳，二级市场较为稳定。
- 3）绿色基金走势小幅跑赢沪深300，其中环境主题基金跑赢沪深300约2.97个百分点，纯ESG主题基金跑赢沪深300约1.62个百分点，绿色基金总体跑赢沪深300约2.71个百分点。
- 4）全国碳市场价格略有上升，维持约57元/吨左右水平，碳价波动大幅好转；月内碳交易热度略有回升，但较2022年末热度下降

幅度仍明显，履约交易为主要动力，其他市场参与者参与意愿不足，碳市场建设水平仍待提高。

3、风险提示：

- 1) 宏观经济超预期下行，影响各类资产风险偏好；
- 2) 资本市场波动；
- 3) 政策超预期改变，绿色转型让位稳增长；
- 4) 地缘政治形势恶化。

研究分析师：陈骁 投资咨询资格编号：S1060516070001

研究分析师：郝博韬 投资咨询资格编号：S1060521110001

研究助理：石艺 一般证券从业资格编号：S1060122070019

2.4 【平安证券】紫光股份（000938.SZ）*事项点评*收购新华三剩余49%股权持续落地，综合实力将进一步增强*推荐20230529

【事项说明】

公司公告重大资产购买预案，拟由全资子公司紫光国际以支付现金的方式向 HPE 开曼购买所持有的新华三 48%股权，以支付现金的方式向 Izar Holding Co 购买所持有的新华三 1%股权，合计收购新华三 49%股权。新华三 49%股权合计作价35亿美元。公司同时公告2023年度向特定对象发行A股股票预案，拟募资不超过120亿元人民币（含本数），用于收购新华三 49%股权。

【平安观点】

1、公司公告重大资产购买预案，收购新华三剩余49%股权事项持续落地。公司公告重大资产购买预案，拟由全资子公司紫光国际以支付现金的方式向 HPE 开曼购买所持有的新华三 48%股权，以支付现金的方式向 Izar Holding Co 购买所持有的新华三 1%股权，合计收购新华三 49%股权（以下简称“本次交易”）。本次交易中 HPE 开曼持有的新华三 48%股权的交易作价为 3,428,535,816 美元，Izar Holding Co 持有的新华三 1%股权的交易作价为 71,464,184 美元，新华三 49%股权合计作价 35亿美元。按照中国人民银行授权中国外汇交易中心公布的 2023 年 5 月 25 日（即本预案签署日的前一日）人民币汇率中间价（汇率为 1 美元兑 7.0529 人民币）折算，合计人民币246.85亿元。公司同时公告2023年度向特定对象发行A股股票预案。本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过120亿元人民币（含本数），扣除发行费用后的净额拟投资于收购新华三 49%股权项目。公司与交易对方（HPE 开曼和 Izar Holding Co）协商形成本次交易对价，并发布定增预案，将推动公司收购新华三剩余49%股权事项进一步落地。

2、新华三在国内ICT市场竞争优势显著，完成新华三剩余49%股权的收购，将进一步增强公司的综合实力。新华三作为国内ICT行业领先企业，其主营产品市场份额持续领先。根据 IDC、Gartner、计世资讯的相关统计数据，2020 年-2022 年，在中国企业网路由器市场份额分别为 30.8%、31.3%、31.8%，持续保持市场份额第二；2020 年-2022 年，在中国以太网交换机市场份额分别为 35.0%、35.2%、33.8%，持续保持市场份额第二；2020 年-2022 年，在中国企业级 WLAN 市场份额分别为 31.3%、28.4%、28.0%，连续十四年保持市场份额第一；2020年-2022年，在中国X86服务器市场份额分别为15.4%、17.4%、18.0%，保持市场份额第二；2020 年-2022 年，在中国存储市场份额分别为 11.4%、12.6%、12.5%，持续保持市场份额第二；2020 年-2022 年，在中国安全硬件市场份额分别为 9.4%、9.0%、9.3%，保持市场份额第二；2020 年-2022 年，在中国超融合市场份额分别为 20.7%、21.9%、23.5%，保持市场份额第一；2020 年-2022 年，在中国 IT 统一运维软件市场份额分别为 12.8%、12.6%、11.3%，持续保持市场份额第一；2017 年-2022 年，连续蝉联中国网络管理软件市场份额第一；2016 年-2022 年，连续七年在软件定义网络（软件）市场份额第一；2016 年-2021 年，连续六年在云管理平台市场保持市场份额第一。2022 年，公司控股子公司新华三实现营收498.10亿元，同比增长12.31%，实现净利润37.31亿元，同比增长8.65%。本次交易完成后，紫光国际将持有新华三100%的股权，新华三将成为公司的全资子公司。我们认为，公司完成新华三剩余49%股权的收购，将能够进一步发挥新华三在国内ICT市场的竞争优势，公司与新华三的协同将进一步增强，在显著增厚公司业绩的同时，公司的综合实力将得到进一步提高。

3、盈利预测与投资建议：我们维持对公司2023-2025年的业绩预测，预计公司2023-2025年的EPS分别为0.95元、1.19元和1.48

元，对应5月26日收盘价的 PE 分别约为30.9、24.7、19.8倍。公司是国内ICT行业领先企业，在国内ICT基础设施及服务市场领先地位稳固。2022年，公司ICT 基础设施及服务业务收入在营收中的比重进一步提高，公司营收结构进一步优化。公司运营商业务和紫光云业务表现突出，将是公司未来发展的重要推动力。公司收购控股子公司新华三剩余49%股权事项持续落地，公司综合实力将进一步提高。我们看好公司的未来发展，维持对公司的“推荐”评级。

4、风险提示：（1）ICT基础设施及服务业务发展不达预期。公司是国内领先的ICT基础设施及服务提供商，以太网交换机、企业路由器、X86服务器等产品在国内的市场份额领先。但如果公司不能保持产品的持续更新与迭代，则公司的ICT基础设施及服务业务将存在发展不达预期的风险。（2）紫光云公司业务发展不达预期。紫光云公司基于紫鸾平台的紫光同构混合云全面升级为云数智全栈分布式云，为多中心、混合云、边缘云、异构多云四大场景提供全面覆盖的云服务。如果紫光云未来在智慧城市、政务、交通、教育、医疗、制造等行业的用户接受度不达预期，则紫光云公司业务将存在发展不达预期的风险。（3）公司运营商业务发展不达预期。当前，公司运营商业务发展势头良好。但如果公司不能持续保持产品和技术的先进性，或者不能持续保持跟运营商客户的紧密协同，则公司运营商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：闫磊 投资咨询资格编号：S1060517070006

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(元)	申购限额(万股)	发行市盈率	承销商
西高院	2023-06-07	787334		2.25		中国国际金融股份有限公司
恒勃股份	2023-06-06	301225		0.65		中信建投证券股份有限公司
飞沃科技	2023-06-06	301232		0.35		申万宏源证券承销保荐有限责任公司,民生证券股份有限公司
阿特斯	2023-05-31	787472	11.10	15.10	19.42	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	17.55	1.35	49.96	申万宏源证券承销保荐有限责任公司
豪江智能	2023-05-30	301320	13.06	1.25	40.57	瑞信证券(中国)有限公司
天键股份	2023-05-29	301383	46.16	0.80	80.26	华英证券有限责任公司
双元科技	2023-05-29	787623	125.88	0.40	79.83	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
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
武汉蓝电	0.57	2023-06-01	830779	26.60	50.82	22.81
星昊医药	2.81	2023-05-31	430017	12.30	145.35	30.71
普莱得	0.02	2023-05-30	301353	35.23	1.90	30.00

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

中共中央政治局就建设教育强国进行第五次集体学习

国家主席习近平强调，要主动超前布局、有力应对变局、奋力开拓新局，加快推进教育现代化，以教育之力厚植人民幸福之本，以教育之强夯实国家富强之基，为全面推进中华民族伟大复兴提供有力支撑。

商务部部长王文涛会见日本经济产业大臣西村康稔

王文涛指出，日方执意出台半导体出口管制措施，中方对此强烈不满，敦促日方纠正错误做法，切实维护全球产业链供应链稳定。希望日方端正对华认知，真正以建设性姿态推动两国经贸关系稳定发展。

广东省出台新时代高质量发展若干意见

从推进粤港澳大湾区建设、持续有效扩大内需、强化制造业产业根基、推进科技自立自强、推进改革开放等多个方面，共33条举措来高水平推进广东现代化建设。

4.2 国际财经

英伟达宣布推出AI超级计算机DGX GH200

搭载256颗Grace Hopper超级芯片，支持万亿参数AI大模型训练。相较2020年推出的上一代DGX A100，内存扩大近500倍。英伟达同时还推出面向游戏的定制AI模型代工服务，可用于构建和部署定制的语音、对话和动画AI模型。英伟达股票近来持续飙升，目前市值超9600亿美元，逼近1万亿美元。

亚太主要股市收盘全线走高

澳洲标普200指数涨0.87%，报7217.4点；日经225指数涨1.03%，报31233.54点，盘中续创近33年高位；新西兰NZX50指数涨0.82%，报11935.65点。韩国市场因假期休市。

欧债收益率集体收跌

法国10年期国债收益率跌10.8个基点报2.999%，德国10年期国债收益率跌10.5个基点报2.430%，意大利10年期国债收益率跌10.2个基点报4.274%，西班牙10年期国债收益率跌9.9个基点报3.488%。

4.3 行业要闻

生态环境部：前4月全国共审批3.38万个项目环评，涉总投资超6万亿元，非化石能源发电行业发展迅猛

5月29日，生态环境部举行5月例行新闻发布会，并正式发布2022中国生态环境状况公报和2022中国海洋生态环境状况公报。在发布会上，生态环境部生态环境监测司副司长蒋火华介绍，2022年，全国生态环境质量继续保持改善态势，北京市PM2.5平均浓度实现“十连降”，长江干流持续3年全线达到Ⅱ类水质，黄河干流首次全线达到Ⅱ类水质。与此同时监测也发现，当前生态环境稳中向好的基础还不稳固，生态环境持续改善的难度明显加大，主要表现为部分地区个别时段PM2.5问题依旧突出，水生态环境不平衡不协调问题依然突出，局部地区生态破坏问题突出等。蒋火华表示，总体来看，我国生态环境质量由量变到质变的拐点尚未

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

出现，生态环境保护任务依然艰巨，还远没到喘口气、歇歇脚、松松劲的时候，必须深入打好污染防治攻坚战，把环境质量改善的势头巩固住。1~4月全国共审批3.38万个项目环评在发布会上，生态环境部新闻发言人刘友宾表示，环评文件质量是环评工作的生命线。

社科院报告：到2030年互联网保险规模有望超2.85万亿元，理赔总额预计接近1万亿元

5月29日，中国社会科学院金融研究所、中国社会科学院保险与经济发展研究中心发布《2023年互联网保险理赔创新服务研究报告》（以下简称《报告》）。《报告》认为，中国互联网保险的理赔服务已全面呈现线上化、智能化、无纸化三大趋势。预计到2030年，互联网保险的保费收入规模将比2022年增长近6倍，或将超过2.85万亿元，通过互联网渠道销售并完成理赔的金额将接近1万亿元。根据中保协数据，2021年我国互联网人身险业务实现规模保费2916.7亿元，自2018年以来连续4年正增长；互联网财险保费从2018年的695.38亿元增长至2021年的862亿元。业内普遍认为，互联网保险经历了2016-2018年的低谷期后，在2019年恢复至两位数增长，进入新一轮的规范发展阶段。

我国前四个月汽车出口149.4万辆 新能源汽车贡献重要增量

近日，央视新闻报道称，商务部召开的例行新闻发布会上发布的数据显示，今年1~4月，我国汽车出口149.4万辆，同比增长76.5%。商务部方面表示，近年来，我国汽车出口稳中向好，产品结构持续优化。一是贸易规模逐步扩大。2021年、2022年汽车出口增量连续两年均在100万辆以上；二是市场日益多元。今年前4个月，我国汽车出口至全球204个国家和地区，其中向“一带一路”沿线国家出口136.4亿美元，增长1.2倍，占比45.9%；向发达经济体出口124.1亿美元，增长1.2倍，占比41.8%；三是新能源汽车贡献重要的增量。

4.4 两市公司重要公告

万科A：提请股东大会给予董事会发行公司H股及/或A股股份之一般性授权

万科A公告，公司董事会会议审议通过议案，提请公司股东大会以特别决议方式批准授予公司董事会一般性授权，以授权董事会根据市场情况和公司需要，决定单独或同时发行、配发及（或）处理不超过于该决议案获公司股东大会通过时公司已发行境外上市外资股（H股）及/或境内上市内资股（A股）各自20%的新增股份。

中国卫通：控股股东拟非公开发行可交换公司债券

中国卫通公告，公司控股股东航天科技集团拟以其直接持有的公司部分股票为标的非公开发行可交换公司债券，拟发行期限不超过3年，拟募集资金规模为不超过61亿元。

盛弘股份终止发行可转债事项并撤回申请文件

盛弘股份公告，公司董事会综合考虑公司战略发展规划、总体融资安排等诸多因素后，经审慎分析、研究与沟通，决定终止向不特定对象发行可转债事项，并向深圳证券交易所申请撤回相关申请文件。公司后续将结合监管政策规定、公司业务发展和资金需求等因素，视情况决定是否再行启动再融资事宜。

天坛生物：所属两家浆站获单采血浆许可证

天坛生物公告，公司所属国药集团上海血液制品有限公司凤庆上生单采血浆站、宁洱上生单采血浆站于近日收到云南省卫生健康委员会签发的《单采血浆许可证》。上述两家浆站自本次取得《单采血浆许可证》之日起可正式采浆。

东鹏饮料股东拟合计减持不超8.94%股份

东鹏饮料公告，公司股东鲲鹏投资、蔡运生、李达文、东鹏远道、陈义敏、彭得新、黎增永、刘美丽、东鹏致远、东鹏致诚、刘丽华、蒋薇薇、卢义富计划以集中竞价交易方式和大宗交易方式减持公司合计不超过35,741,517股股份，即不超过公司总股本的8.9352%。

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