

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	3430	0.11	1.39	
深证成份指数	11015	0.52	1.24	
沪深300指数	4008	0.27	1.59	
创业板指数	2229	0.61	0.97	
上证国债指数	222	-0.03	-0.24	
上证基金指数	7212	0.54	0.76	

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	24741	2.46	-1.12	
中国香港国企指数	9178	2.79	-0.40	
中国台湾加权指数	22272	0.69	-2.69	
道琼斯指数	41581	-0.62	-3.07	
标普500指数	5615	-1.07	-2.27	
纳斯达克指数	17504	-1.71	-2.43	
日经225指数	37845	1.20	0.45	
韩国KOSP100	2612	0.06	0.11	
印度孟买指数	75301	1.53	-0.68	
英国FTSE指数	8705	0.29	-0.55	
俄罗斯RTS指数	1259	3.83	5.10	
巴西圣保罗指数	130834	1.46	3.14	
美元指数	103	-0.03	-0.15	

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)	67	-1.17	-0.18	
现货金(美元/盎司)	2996	0.00	1.60	
伦敦铜(美元/吨)	9902	0.38	1.99	
伦敦铝(美元/吨)	2651	-1.49	-0.02	
伦敦锌(美元/吨)	2960	0.00	3.59	
CBOT大豆(美分/蒲式耳)	1013	-0.27	-0.80	
CBOT玉米(美分/蒲式耳)	458	-0.70	-2.24	
波罗的海干散货	1650	-0.48	19.21	

资料来源:同花顺iFinD

今日重点推荐:

【平安证券】德赛西威(002920.SZ)*年报点评*核心业务驱动业绩增长,海外市场拓展成效明显*推荐20250318

研究分析师:黄韦涵 投资咨询资格编号:S1060523070003

研究分析师:闫磊 投资咨询资格编号:S1060517070006

研究助理:王佳一 一般证券从业资格编号:S1060123070023

核心观点:根据公司2024年年报,考虑到公司核心业务板块实现突破性增长,同时海外业务拓展成效明显,我们调整业绩预测,预计公司2025-2027年归母净利润分别为26.60亿元(原值为27.89亿元)、33.62亿元(原值为36.61亿元)和42.15亿元(新增),EPS分别为4.79元、6.06元和7.59元,对应2025年3月18日收盘价的PE分别为25.0x、19.8x和15.8x。公司是我国智能汽车零部件领先企业,2024年业绩表现良好,品牌力进一步加强。公司三大业务实现突破性增长,合力驱动公司发展。同时,公司积极开拓国际市场,海外订单规模实现高增。我们持续看好公司的发展,维持“推荐”评级。

【平安证券】芯动联科(688582.SH)*年报点评*公司业绩稳定增长,盈利能力进一步增强*推荐20250318

研究分析师:陈福栋 投资咨询资格编号:S1060524100001

研究分析师:徐勇 投资咨询资格编号:S1060519090004

核心观点:投资建议:公司MEMS惯性传感器性能领先,主力产品陀螺仪持续进步,FM加速度计实现小批量出货,压力传感、IMU等也有广泛布局,远期增长点丰富,同时,当前公司多款新产品在研,大规模放量还需一定时间,且部分项目下单节奏存在一定的不确定性,综合考虑,我们调整了公司2025-2026年并新增2027年盈利预测,预计公司2025-2027年EPS分别为0.76元(前值为0.84元)、1.05元(前值为1.17元)、1.42元(新增),对应2025年3月17日收盘价的PE分别为82.7X、60.1X、44.2X,公司产品性能优异,稀缺性明显,成长潜力可观,我们看好未来公司的发展,维持对公司“推荐”评级。

【平安证券】行业点评*非银行金融*24H2公募基金保有量点评:股指型与债基表现亮眼,券商及第三方市占率提升*强于大市20250318

研究分析师:李冰婷 投资咨询资格编号:S1060520040002

研究分析师:王维逸 投资咨询资格编号:S1060520040001

核心观点:中国证券投资基金业协会发布2024年下半年度公募基金保有规模前100名公司的数据,非货币市场基金(以下简称“非货基”)保有规模9.5万亿元,权益基金保有规模4.9万亿元、其中股票型指数基金保有规模1.7万亿元。债券与其他基金保有规模增长驱动非货基扩容;权益基金保有规模增长主要由指数型贡献、主动型保有规模预计仍下降。分渠道看,各渠道股票型指数基金均增速较好,因此被动型更占优的券商、第三方权益基金表现更佳;债基优势助力银行渠道非货基保有规模正增。投资建议:财富管理三大主线明确,1)产品为基础,建议关注以财富管理为主线的、旗下拥有头部基金子公司和资管公司的券商,如广发证券、兴业证券、东方证券。2)渠道为核心,建议关注旗下天天基金蓬勃发展的东方财富。3)服务至上,头部券商具备高客基础、服务能力,建议关注中金公司、中信证券和华泰证券。

一、重点推荐报告摘要

1.1 【平安证券】德赛西威（002920.SZ）*年报点评*核心业务驱动业绩增长，海外市场拓展成效明显*推荐20250318

【事项说明】

公司公告2024年年度报告。2024年，公司实现营业收入276.18亿元，同比增长26.06%；实现归母净利润20.05亿元，同比增长29.62%；实现扣非归母净利润19.46亿元，同比增长32.66%。公司公布利润分配预案：每10股派发现金股利12元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。

【平安观点】

公司2024年业绩表现良好。高阶智能座舱和高阶智能驾驶产品市场渗透率持续攀升，显示屏、信息娱乐系统等产品线客户群体进一步扩大，推动经营业绩再创新高。1) 收入端：2024年，公司实现营业收入276.18亿元，同比增长26.06%，2021至2024年复合增长率达到42.38%；单四季度实现营业收入86.43亿元，同比增长16.21%。订单方面，公司2024年新项目订单年化销售额突破270亿元，为未来持续增长奠定坚实基础。2) 利润端：2024年，公司实现归母净利润20.05亿元，同比增长29.62%，2021-2024年复合增长率34.01%，实现扣非归母净利润19.46亿元，同比增长32.66%。3) 费用端：2024年，公司销售/管理/财务/研发费用率分别为0.86%/1.93%/0.57%/8.17%，较上年同期-0.5/-0.35/+0.35/-0.88个百分点。

公司深化汽车智能化布局，核心业务实现突破性增长。公司主营业务包括智能座舱、智能驾驶和网联服务三大业务板块，随着汽车智能化产品渗透率持续提升以及单车价值量的显著增长，公司核心业务板块的业绩实现强劲增长。1) 智能座舱：2024年，公司智能座舱业务在产品组合多元化、市场延伸策略以及新客户订单的强劲推动下，继续保持快速增长，实现收入182.30亿元，同比增长15.36%，新项目订单年化销售额超过160亿元。2024年，公司第四代智能座舱平台已实现规模化量产，并在理想汽车等客户中成功配套；公司持续获得奇瑞汽车、吉利汽车、广汽丰田、理想汽车、TATA等多家车企的新项目订单；新产品方面，公司基于全新AI芯片推出第五代智能座舱平台，同时HUD产品取得重大进展，成功进入日系、德系车企供应链。2) 智能驾驶：2024年，公司智能驾驶业务实现收入73.14亿元，同比增长63.06%，持续保持强劲增长态势，新项目订单年化销售额接近100亿元。公司高算力平台已成功实现规模化量产，成功斩获长城汽车、奇瑞汽车、广汽埃安、广汽丰田、小鹏汽车等车企新项目订单。3) 网联服务：2024年，公司网联服务及其他业务实现收入20.71亿元，同比增长27.99%。2024年，公司持续深化与理想汽车、长安汽车、小鹏汽车、捷途汽车、MERCEDES-BENZ、VOLVO等战略客户在网联服务业务的合作；创新推出的大模型语音解决方案；自主研发的“蓝鲸”生态系统也实现重大突破。

公司积极开拓国际市场，海外订单规模实现高增。2024年，加速出海成为公司发展的主旋律，公司通过全方位推进国际化布局，在业务拓展和运营体系建设方面取得了显著成果。在业务开拓方面，公司目前已获得TATAMOTORS、VOLKSWAGEN、MAZDA、STELLANTIS、SEAT、TOYOTA、SKODA、VOLVO、FORD、AUDI、LEXUS、SUZUKI等国际知名车企的新项目订单，并成功突破白点客户HONDA。2024年海外订单规模超过50亿元，同比增长幅度超过120%。在运营体系建设方面，公司西班牙智能工厂已开工建设，预计2025年底竣工，2026年开始向客户供应智能座舱、智能驾驶等一系列智能化产品。随着公司西班牙智能工厂投入量产，将显著提升公司在欧洲市场的战略布局，为扩大欧洲市场份额奠定坚实基础。公司获得英国标准协会颁发的ISO37301合规管理体系认证证书，这标志着公司在中国汽车电子与智能驾驶行业中率先达到了国际标准。此次获得ISO37301认证为公司国际舞台上树立了合规管理的标杆，也为公司全球化战略的升级提供了强有力的支撑。

投资建议：根据公司2024年年报，考虑到公司核心业务板块实现突破性增长，同时海外业务拓展成效明显，我们调整业绩预测，预计公司2025-2027年归母净利润分别为26.60亿元（原值为27.89亿元）、33.62亿元（原值为36.61亿元）和42.15亿元（新增），EPS分别为4.79元、6.06元和7.59元，对应2025年3月18日收盘价的PE分别为25.0x、19.8x和15.8x。公司是我国智能汽车零部件领先企业，2024年业绩表现良好，品牌力进一步加强。公司三大业务实现突破性增长，合力驱动公司发展。同时，公司积极开拓国际市场，海外订单规模实现高增。我们持续看好公司的发展，维持“推荐”评级。

风险提示：1) 智能座舱业务发展不及预期。2024年，公司智能座舱业务在产品组合多元化、市场延伸策略以及新客户订单的强

劲推动下，继续保持快速增长。如果未来公司智能座舱产品线拓展或新订单获取不达预期，则公司智能座舱业务存在发展不及预期的风险。**2) 智能驾驶业务发展不及预期。**当前，公司基于不同算力的多样化智驾域控解决方案持续为智能驾驶业务的增长提供着强力支撑，若公司智能驾驶域控制器后续市场拓展不达预期，则公司智能驾驶业务存在发展不及预期的风险。**3) 网联服务业务发展不及预期。**公司网联服务业务专注于车载软件开发以及营运服务，持续赋能公司业务发展，若公司产品线拓展或服务升级迭代节奏不达预期，则公司网联服务业务存在发展不及预期的风险。

研究分析师：黄韦涵 投资咨询资格编号：S1060523070003

研究分析师：闫磊 投资咨询资格编号：S1060517070006

研究助理：王佳一 一般证券从业资格编号：S1060123070023

1.2 【平安证券】芯动联科（688582.SH）*年报点评*公司业绩稳定增长，盈利能力进一步增强* 推荐20250318

【事项说明】

公司发布2024年报。2024年，公司实现营业收入4.05亿元，同比增长27.57%，实现归母净利润2.22亿元，同比增长34.33%。

【平安观点】

1、公司MEMS陀螺仪和加速度计稳定增长，盈利能力优异。2024年，公司实现营业收入4.05亿元，同比增长27.57%，实现归母净利润2.22亿元，同比增长34.33%，实现扣非归母净利润2.12亿元，同比增长48.21%，实现综合毛利率85.03%，同比增长2.02个百分点。公司业绩稳定增长，主要原因为公司产品经下游用户陆续验证导入，报告期内进入试产及量产阶段的项目滚动增多，同时，公司产品的应用领域不断增加，市场渗透率提升所致。分产品看，MEMS陀螺仪是公司主力产品，加速度计增速迅猛。2024年，公司MEMS陀螺仪收入3.51亿元，同比增长34.76%，毛利率87.25%，同比增加1.70个百分点；MEMS加速度计收入0.28亿元，同比增长68.57%，毛利率73.67%，同比增加11.14个百分点；惯性测量单元收入0.21亿元，同比下降5.19%，毛利率63.58%，同比减少2.01个百分点。

2、公司长期重视研发资源投入，报告期内技术产品取得重大成果。报告期内，公司研发费用为1.09亿元，同比增长36.52%，持续高研发投入有力推动了公司产品的技术升级和创新，进一步提升了产品竞争力，为公司未来的市场拓展和业务增长奠定了坚实基础。1) 陀螺仪产品线：对Z轴陀螺仪持续进行研发迭代、提升性能；单片三轴陀螺仪、工业级陀螺进行多轮流片并持续改进。2) 加速度计产品线：高性能的谐振式加速度计（FM加速计），可取代石英加速计，相较于传统加速度计产品提升了一个量级，报告期内已形成量产能力并开始小批量出货，公司形成的量产能力在行业内具有重要的领先意义，符合市场对高性能加速度计小型化和成本低的需求；公司在单轴加速度计的基础上，成功研发了单片双轴和单片三轴的产品，提高了产品的集成度和适用性。3) 压力传感器产品线：小量程压力传感器已定型量产，并向客户小批量供货；大量程高性能压力传感器、适用恶劣环境的高性能压力传感器在持续研发中。4) IMU产品线：可用于自动驾驶、低空航电系统以及工业机器人的6轴车规级IMU在持续研发中。

3、投资建议：公司MEMS惯性传感器性能领先，主力产品陀螺仪持续进步，FM加速度计实现小批量出货，压力传感、IMU等也有广泛布局，远期增长点丰富，同时，当前公司多款新产品在研，大规模放量还需一定时间，且部分项目下单节奏存在一定的不确定性，综合考虑，我们调整了公司2025-2026年并新增2027年盈利预测，预计公司2025-2027年EPS分别为0.76元（前值为0.84元）、1.05元（前值为1.17元）、1.42元（新增），对应2025年3月17日收盘价的PE分别为82.7X、60.1X、44.2X，公司产品性能优异，稀缺性明显，成长潜力可观，我们看好未来公司的发展，维持对公司“推荐”评级。

4、风险提示：1、技术产品迭代不及预期的风险。公司高性能MEMS惯性传感器技术壁垒较高，若公司新技术产品的研发无法满足下游客户的需求，可能对公司业绩带来不利影响。2、新应用场景拓展不及预期的风险。公司目前的收入来源主要是高可靠和高端工业领域，如果未来新应用场景的拓展节奏较慢，可能影响公司业绩的成长性。3、市场竞争风险。公司目前产品竞争力较强，毛利率较高，但行业内其他公司也在快速进步，若公司产品迭代速度无法维持其竞争力，可能会导致公司毛利率下滑，盈利能力减弱。

研究分析师：陈福栋 投资咨询资格编号：S1060524100001

研究分析师：徐勇 投资咨询资格编号：S1060519090004

1.3 【平安证券】行业点评*非银行金融*24H2公募基金保有量点评：股指型与债基表现亮眼，券商及第三方市占率提升*强于大市20250318

【事项说明】

中国证券投资基金业协会发布2024年下半年度公募基金保有规模前100名公司的数据，非货币市场基金（以下简称“非货基”）保有规模9.5万亿元，权益基金保有规模4.9万亿元、其中股票型指数基金保有规模1.7万亿元。

【平安观点】

1、债券与其他基金保有规模增长驱动非货基扩容；权益基金保有规模增长主要由指数型贡献、主动型保有规模预计仍下降。1) 24H2末非货基保有规模环比24H1末+7.6%，其中权益型基金环比+2.6%，债基及其他非货基金（以非货基-权益型保有规模测算）环比+13.3%，预计主要系债市较好、个人投资者投资热情较高，以及QDII、REITs等品种规模增长较好。2) 权益型基金中，24H2末股票型指数基金保有规模1.7万亿元（环比24H1末+25.3%），但主动型权益基金（以权益型基金-股票型指数基金保有规模测算）3.1万亿元（YoY-6.5%），环比继续下行。

2、分渠道看，各渠道股票型指数基金均增速较好，因此被动型更占优的券商、第三方权益基金表现更佳；债基优势助力银行渠道非货基保有规模正增。股票型指数基金保有规模环比变动：银行+43.6%、基金子公司+33.3%、证券+26.7%、第三方+17.4%、保险+15.7%。权益基金保有规模环比变动：保险+16.5%、证券+12.5%、第三方+3.6%、基金子公司-1.9%、银行-4.0%。非货基保有规模环比变动：保险+21.9%、证券+18.5%、基金子公司+12.9%、第三方+5.7%、银行+4.3%。

1) 银行渠道：市占率整体下滑，但加速补指数型短板。共23家银行入围、环比24H1减少2家，权益基金、非货基、股票型指数基金保有规模市场份额分别为41.9%、44.2%、11.3%，分别环比-2.9pct、-1.4pct、+1.4pct。

2) 第三方渠道：蚂蚁基金在指数基金中优势进一步巩固。共有16家第三方机构入围、环比24H1减少1家，权益基金、非货基、股票型指数基金保有规模市场份额分别为28.4%、34.0%、29.9%，分别环比+0.3pct、-0.6pct、-2.0pct。蚂蚁基金非货基、权益型、股票型指数基金保有规模均排名第1，其中股票型指数基金在权益基金中占43%（环比24H1+5pct）

3) 券商渠道：ETF独特优势助力市占率继续提升。共有57家证券公司入围、环比24H1增加3家，权益基金、非货基、股票型指数基金保有规模市场份额分别为27.3%、20.0%、57.7%，分别环比+2.4pct、+1.8pct、+0.6pct。24H2末中信证券股票型指数基金保有规模1090亿元，仅次于蚂蚁基金（3201亿元），超华泰（1087亿元）成为券商第一，且ETF优势进一步加强，中信证券股票型指数基金在权益基金中占比80%（环比24H1+15pct），华泰证券占比90%（环比+6pct）。

3、投资建议：财富管理三大主线明确，1) 产品为基础，建议关注以财富管理为主线的、旗下拥有头部基金子公司和资管公司的券商，如广发证券、兴业证券、东方证券。2) 渠道为核心，建议关注旗下天天基金蓬勃发展的东方财富。3) 服务至上，头部券商具备高客基础、服务能力，建议关注中金公司、中信证券和华泰证券。

4、风险提示：1) 宏观经济增速放缓，影响居民财富积累；2) 权益市场大幅波动，影响个人客户投资意愿；3) 监管政策超预期，其他资产价格波动，分流个人客户资产配置；4) 投资者风险偏好降低，拖累市场景气度。

研究分析师：李冰婷 投资咨询资格编号：S1060520040002

研究分析师：王维逸 投资咨询资格编号：S1060520040001

二、一般报告摘要-行业公司

2.1 【平安证券】行业月报*房地产*楼市热度回升，房企积极补仓*强于大市20250318

【平安观点】

本月观点：3月（截至14日）重点50城新房日均成交环比升9.7%，随着重点城市推盘量逐步增加，成交有望逐步改善。当前房地产市场已经从解决“有没有”转向“好不好”，2024年多地出台建筑新规，随着2025年高品质住宅集中入市，“好房子”有望率先企稳形成价格锚，观察3、4月“好房子”去化表现。中期房地产市场或迎来产品革新与周期底部共振的战略机遇。当前多数“第四代住宅”主要以赠送面积、结构优化为主的“技术性创新”，尚未真正实现政府工作报告强调的“安全、舒适、绿色、智慧”四维升级目标。正如电梯技术普及加速楼梯房向高层住宅的普及。未来若真正出现“四维升级”的“好房子”，或将催生新一轮改善型需求释放。同时当前楼市量价较2021年高点已明显回落，短期楼市或已步入筑底修复期。产品迭代叠加周期底部或蕴含新一轮发展机遇，历

史包袱轻、库存结构优、产品力强的房企有望率先受益。个股建议关注：1) 历史包袱较轻、库存结构优化、产品力强的房企如中国海外发展、华润置地、绿城中国、建发国际集团、滨江集团、越秀地产、保利发展等；2) 估值修复房企如万科A、金地集团、新城控股等；3) 同时建议关注经纪（贝壳）、物管（中海物业、保利物业）、代建（绿城管理控股）等细分领域头部企业。

政策：政府工作报告强调持续推动止跌回稳，密切关注后续核心城市政策放松。两会对房地产政策部署进一步细化，重点城市有望进一步落实“四个取消、四个降低、两个增加”政策，存量房收储、地方专项债收地、保交房等有望细化，此外将继续聚焦“构建房地产发展新模式”，改革完善房地产开发、交易和使用制度均属于新模式发力方向。

资金：居民中长期贷款同比减少，海外债恢复发行。2月新增居民中长期贷款同比减少112亿元，当前核心城市楼市成交有所回暖，但低能级区域尚未企稳，仍拖累整体信贷需求。受春节影响融资规模环比下滑，海外债恢复发行，2月绿城中国发行美元优先票据，利率8.45%。

楼市：3月成交有所回温，后续观察“好房子”集中入市后去化表现。3月（截至14日）重点50城新房日均成交环比升9.7%，重点20城二手房日均成交环比升37.6%。随着2025年高品质住宅集中入市，“好房子”有望率先企稳形成价格锚，观察“好房子”入市后去化表现。

地市：供应成交季节性下滑，百城溢价率创近一年新高。2月百城土地供应、成交建面环比降9%、0.5%；月内一二线城市拍出多宗高溢价地块，百城平均溢价率10.4%，溢价率创近一年新高。月内北京、上海、杭州迎来多宗高总价地块高溢价成交，核心区好房子需求正反馈，强化房企对优质地块的投资意愿。

房企：年初房企积极补货，低基数下销售降幅收窄。上年2月恰逢春节假期基数较低，克而瑞百强房企2025年2月单月销售金额降幅较上月收窄4.9pct，累计销售金额同比降幅较上月收窄2.1pct。2月50强房企平均拿地销售金额比、拿地销售面积比，环比分别升8.2pct、升18pct。需求端改善型需求表现亮眼，核心城市年初频频供应高质量地块，叠加Q1拿地有望在年内转化为可售货值，投资提前“抢跑”。

板块表现：2月申万地产板块涨5.37%，跑赢沪深300（1.91%）；截至2025年3月17日，当前地产板块PE（TTM）36.49倍，估值处于近五年94.9%分位。

风险提示：1) 若后续货量供应由于新增土储不足而遭受冲击，将对行业销售、开工、投资等产生负面影响；2) 若楼市去化压力超出预期，销售持续以价换量，将带来部分前期高价地减值风险；3) 政策呵护力度有限，行业调整幅度、时间超出预期，将对行业发展产生负面影响。

研究分析师：王懂扬 投资咨询资格编号：S1060522070003

研究分析师：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

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
中国瑞林	2025-03-26	732257		0.95		中信证券股份有限公司,长江证券承销保荐有限公司
首航新能	2025-03-24	301658		0.75		国泰君安证券股份有限公司
开发科技	2025-03-18	920029	30.38	158.96	8.36	华泰联合证券有限责任公司
浙江华业	2025-03-17	301616	20.87	2.00	25.22	海通证券股份有限公司
浙江华远	2025-03-14	301535	4.92	1.20	25.91	海通证券股份有限公司
胜科纳米	2025-03-14	787757	9.08	0.65	42.64	华泰联合证券有限责任公司
新亚电缆	2025-03-11	001382	7.40	1.85	18.71	广发证券股份有限公司
矽电股份	2025-03-11	301629	52.28	1.00	26.23	招商证券股份有限公司

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
江南新材	0.03	2025-03-20	603124	10.54	1.15	12.40
恒鑫生活	0.02	2025-03-19	301501	39.92	0.70	19.24

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

三万亿市场大变革! 这项费用, 投资者不用承担了

继管理费、交易费后, 公募基金的指数使用费也迎来重大变革。证券时报·券商中国记者从基金业内获悉, 为降低投资者的理财成本, 近期, 基金公司将响应监管倡导, 将存量指数基金的指数使用费调整为基金管理人承担, 并相应修订基金合同有关内容, 这一调整将于3月21日起正式生效。此次调整涉及三万亿元规模的存量指数基金市场, 业内人士认为, 指数使用费由基金公司承担体现了公募行业的责任担当, 是回馈投资者的积极行为。基金指数使用费迎来变革“正在连夜改合同。”一位基金公司产品部人士向券商中国记者表示。

五部门: 将绿电消费信息 纳入上市企业ESG报告体系

3月18日, 国家发展改革委、国家能源局、工业和信息化部、商务部、国家数据局联合发布了《关于促进可再生能源绿色电力证书市场高质量发展的意见》, 分2027年、2030年两阶段提出了绿证市场建设目标, 并从市场供给、消费需求、交易机制、应用场景、绿证走出去等方面提出了17条具体落地措施。所谓绿证, 也即可再生能源绿色电力证书。据国家能源局新能源司司长李创军介绍, 按照国际通行概念, 绿证是可再生能源绿色电力的“工资卡”, 相当于可再生能源电力的绿色收益, 打通了可再生能源电力从生产到消费的全过程数据, 实现了绿色电力消费的准确溯源、科学认定和精准核算, 对推动可再生能源高质量发展、支撑经济社会全面绿色转型、助力实现双碳目标具有重大意义。2023年以来, 各相关部门出台了绿证全覆盖政策, 印发了绿证核发和交易规则, 我国绿证制度体系基本确立。《意见》首先强调要稳定绿证市场供给, 要求建立按月批量自动核发绿证机制, 原则上当月完成上个月电量对应绿证核发。

4.2 国际财经

美国财长贝森特: 美国经济基本面良好 没有理由出现衰退

美国财政部长斯科特·贝森特表示, 美国经济基本面良好, 没有理由出现衰退, 但他拒绝保证经济不会出现衰退。“我不能保证任

何事情，”贝森特周二在接受采访时表示。经济学家警告称，美国经济衰退的风险正在上升，部分原因是美国总统唐纳德·特朗普提高关税的不确定性，以及对关税决定和实施后影响的担忧。贝森特表示：“我可以向你们保证，我们没有理由经历经济衰退。我们看到一些非常好的基础数据。”

美联储本周按兵不动“板上钉钉”！投资者抛售风险资产，涌入美债避险

债券投资者正在为美国经济衰退做准备，他们正在削减风险敞口，同时许多人正在延长固定收益投资组合的期限，因为预计美联储不急于恢复降息。在本周为期两天的联邦公开市场委员会(FOMC)会议召开之前，投资者一直在延长债券期限。投资者买入更长期债券，以应对收益率进一步下降，这表明债券市场正在为更宽松的降息周期做准备。市场参与者表示，至少在过去一个月，投资者一直在延长债券期限。摩根大通最新的美国国债客户调查显示，债券投资者持有的美国国债净多头仓位达到2010年秋季以来的最高水平。

4.3 行业要闻

TechInsights：预计2025-2029年智能手表市场平均售价下降但收入继续增长

TechInsights分析2025-2029年智能手表市场称，全球智能手表收入将在2025年增长2.0%，增速较2024年的1.6%略有提升(2023年收入同比下降1.8%)。年收入增长预计在2027年达到峰值3.1%，此后增速放缓，2028和2029年仍将保持在2%以上。2025至2029年期间，智能手表ASP将持续下降，但降幅到2029年将逐渐趋缓。尽管ASP下降，由于2025-2029年智能手表出货量增长，同期收入仍将保持增长。全球经济的不确定性和部分地区的持续通胀正在减缓ASP的下降速度。

中汽协：2月汽车出口44.1万辆 同比增长16.9%

据中国汽车工业协会分析，2025年2月，汽车出口同比增长超过两位数。2025年2月，汽车出口44.1万辆，环比下降6.2%，同比增长16.9%。2025年1-2月，汽车出口91.1万辆，同比增长10.9%。2025年2月，乘用车出口37.1万辆，环比下降6.3%，同比增长17.6%。2025年1-2月，乘用车出口76.6万辆，同比增长11.7%。

4.4 两市公司重要公告

亿纬锂能：收到小鹏汇天供应商定点通知

亿纬锂能公告，近日，公司收到广东汇天航空航天科技有限公司（简称“小鹏汇天”）的供应商定点开发通知书，公司将为小鹏汇天提供下一代原理样机低压锂电池。公司表示，本次收到定点开发通知书，是对公司低压锂电池的研发技术、产品性能和供货资格的全方位认可，是公司在低空经济领域市场开拓的又一重要成果。该项目的顺利实施将有助于双方共筑低空经济新生态，共同推动低空经济产业高质量发展，并持续提升公司在新能源行业的市场拓展力、综合实力和国际化水平。

隆平高科：控股子公司拟与深开鸿共同投资设立数字化农业公司

隆平高科公告，为打造先进的数字化农业服务体系、通过数字化手段助力农业产业链发展，公司控股子公司隆平高科信息技术（北京）有限公司（简称“隆平信息”）拟与深圳开鸿数字产业发展有限公司（简称“深开鸿”）签订《投资合作协议》，共同投资设立隆平开鸿农业科技（北京）有限公司。目标公司每1元注册资本对应的出资对价为1元，隆平信息拟以4,000万元认缴目标公司注册资本4,000万元，对应目标公司的持股比例为47.06%。

华侨城A：2月实现合同销售金额11.9亿元 同比增加26%

华侨城A公告，2025年2月，公司实现合同销售面积8.0万平方米，同比增加74%，环比1月减少3%；合同销售金额11.9亿元，同比增加26%，环比1月减少5%。2025年1-2月，公司累计实现合同销售面积16.2万平方米，同比增加4%；合同销售金额24.4亿元，同比减少11%。

湖南发展：筹划重大资产重组 19日起停牌

湖南发展公告，公司正在筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项，公司已与主要交易对方湘投能源签署了《收购框架协议》，公司拟以发行股份及支付现金方式购买湘投能源持有的铜湾水电90%股权、清水塘水电90%股权、筱溪水电95%股权、高滩水电85%股权，同时发行股份募集配套资金。因湘投能源为公司控股股东湖南能源集团有限公司全资子公司，本次交易将构成关联交易。本次交易预计构成重大资产重组，不构成重组上市。公司股票自2025年3月19日开市时起停牌。

沈阳化工：孙公司24万吨/年聚醚多元醇项目试生产成功

沈阳化工公告，近日，公司孙公司中化东大（泉州）有限公司24万吨/年聚醚多元醇项目试生产成功，生产出合格产品。该项目从试生产成功到全面达产并产生预期的经济效益尚需一定的时间。

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2025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