

晨会纪要

数据日期: 2023-04-06	上证综指	深证成指	沪深300指数	中小板综指	创业板综指	科创50
收盘指数(点)	3312.62	11866.31	4096.64	12480.40	2956.27	1146.96
涨跌幅度(%)	0.00	0.05	-0.15	0.06	0.22	1.58
成交额(亿元)	5065.00	6867.81	3289.81	2464.60	3171.74	1373.33

晨会主题

【常规内容】

宏观与策略

策略深度: 策观 AI 专题-AIGC 何以引领产业浪潮

行业与公司

纺织行业快评: 纺织服装海外跟踪系列二十八-露露乐檬 2022 财年收入增长 30%, 库存去化加速

建筑行业 2023 年 4 月投资策略: 看多建筑板块的五条逻辑

电力设备新能源 2023 年 4 月投资策略: 储能行业高调开局, 风电光伏景气向好

杭氧股份(002430.SZ) 财报点评: 空分设备龙头地位稳固, 继续做大做强气体业务

锡业股份(000960.SZ) 财报点评: 全球最大精锡生产企业, 深度聚焦上游资源的内增外拓

宝信软件(600845.SH) 财报点评: 四季度归母净利润增长超 60%, 自动化业务成长可期

萤石网络(688475.SH) 深度报告: 智能家居细分龙头, 硬件领先带动云平台快速成长

中国石化(600028.SH) 深度报告: 石化一体化龙头企业, 看好公司稳健成长

宁波银行(002142.SZ) 财报点评: 净息差见底, 不良生成率边际改善

固生堂(02273.HK) 海外公司财报点评: 中医诊疗服务龙头快速成长, 经营管理韧性增强

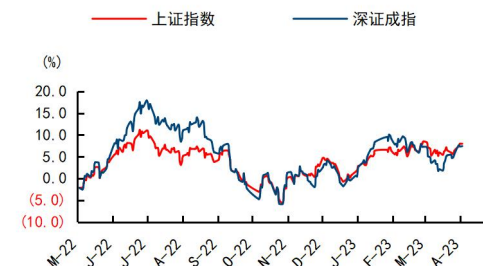
锦欣生殖(01951.HK) 海外公司财报点评: 2022 年业绩受多重因素影响, 期待疫后复苏

中微公司(688012.SH) 财报点评: 扣非净利润同比增长 183.44%, 国产替代推进业绩释放

天地科技(600582.SH) 财报点评: 煤机龙头业绩稳健增长, 智能化拓展市场空间

科士达(002518.SZ) 财报点评: 一季度表现亮眼, 数据中心产品赋能 AI 底座应用

市场走势



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

主要市场指数 04月07日

	收盘指数	涨跌幅
道琼斯	33597.92	0
纳斯达克	10961.46	-0.48
S&P500	3801.78	-0.44
法国 CAC40	6000.24	-0.72
德国 DAX	14261.19	-0.57
日经 225	27574.43	-0.4
恒生	20331.2	0.27

基金指数 04月07日

	收盘指数	涨跌幅
债券基金指数	3045.76	0.00
股票基金指数	11064.16	-0.17
混合基金指数	10287.73	0.00

汇率 04月07日

	收盘指数/价	涨跌幅
欧元兑美元	1.09	-0.44
美元兑人民币	6.88	0.02
美元兑港币	7.84	0.0
美元兑日元	131.32	-0.29

非流通股解禁 04月07日

名称	解禁数量(万股)	流通股增加%	解禁日期
和顺石油	11159.20	100.00	2023-04-07
昀家科技	150.00	2.80	2023-04-06
测绘股份	5543.87	90.66	2023-04-03
富信科技	110.30	3.14	2023-04-03
芯基微装	151.01	2.48	2023-04-03
星华反光	242.75	5.92	2023-03-31
江苏索普	69192.58	93.04	2023-03-31
元琛科技	200.00	2.70	2023-03-31

【常规内容】

宏观与策略

◆ 策略深度:策观 AI 专题-AIGC 何以引领产业浪潮

AIGC: 脑力生产 2.0 时代的助推器。从利用工具提升生产力的内核看, 人类生产效率提升包括了体力输出效率提升、脑力生产效率线性提升、脑力生产效率阶跃式提升三个阶段。本轮 AIGC 是更长期的趋势浪潮, 主要基于下列三大驱动力: 1) 人工智能持续改变人与内容的根本关系, 人从初阶生产者变为高阶生产者; 2) AIGC 多模态的特征使之具备多场景融入的潜能, 渗透率有望快速抬升; 3) 底层技术方面, 垂域大规模落地需要更精简的模型, “通用大模型+垂域精细化模型” 或为 AIGC 融入千行百业的终局, MMKG+AIGC 助力 “小模型+垂域” 演绎。类比数字经济框架, AIGC “技术✖产业” 带来的增量空间大于技术迭代本身, Copilot 作为 “AIGC✖MMKG” 的代表性应用, 为更多垂域落地带来想象空间。大语言模型作为 “多模型指挥官”、借助 GPT 进行数据标注进而反哺小模型等前沿方向初步成型, 存在较强应用潜力。

以史为鉴: 2013、2015 年 TMT 行情, 2019-2021 年半导体行情之于本轮 AI 浪潮存在一定启示意义。2013 年全年、2015 年上半年 TMT 领涨, 传媒、计算机、电子、通信均位于所有一级行业中的前 7 位, 2019-2021 年 TMT 板块涨势呈现分化, 电子上涨 164% 位居前列, 计算机上涨 55% 位居中段, 传媒、通信均位居后 1/3。2013-2015 年的 TMT 行情驱动力源于移动互联网发展, 与本轮更相似的是自顶向下人与内容关系发生变革。不同点在于政策助力外延式并表扩张, 一定程度助力 TMT 板块短期高 g, 促成 2015 上半年的主升浪。而 2019-2021 年期间, 半导体的结构性行情核心驱动力来自产业链景气反转上行以及国内半导体企业去库存。本轮 AI 浪潮尽管无法以指标刻画景气度, 但多场景、多模态下的垂域应用空间十分广阔, 景气度存在抬升预期, 因此该轮结构性行情具备一定启示意义。

从绝对空间上看, AI 产业赛道长期空间仍存。以人工智能指数为观测口径, 本轮人工智能行情在涨幅上领先上轮行情约 30 个交易日, 拉长时间维度看, 较上轮行情的长期绝对空间顶部仍有距离。从细分行业看, 电子行业涨幅低于 2013 年同期, 计算机行业涨幅高于 2013 年同期, 且估值高于 2013 年全年的最大估值涨幅。自下而上从个股空间看, 对比上轮行情启动元年, 平均数及中位数视角下, 本轮人工智能浪潮或存在一定的长期空间。

配置思路, 关注存储器、芯片(算力)、半导体(设计、封测)。1) AIGC 在应用端的蓬勃发展将刺激内存需求, 考虑到 AI 服务器对 DRAM 容量的高要求, 存储芯片、其他存储相关厂商持续受益; 2) 大模型应用场景扩展, 计算能力保留的背景下, 算力瓶颈仍存在, 关注算力、算力芯片相关赛道; 3) 半导体基本面预计 2023 年触底, 目前交易拥挤度适中, 考虑到股价可能先于后续需求预期, 重点关注复苏相位领先的设计、封测。

风险提示: AI 技术商业化落地不及预期; 行业竞争加剧; 技术迭代不及预期

证券分析师: 王开 (S0980521030001)

联系人: 陈凯畅

行业与公司

◆ 纺服行业快评: 纺织服装海外跟踪系列二十八-露露乐檬 2022 财年收入增长 30%, 库存去化加速

公司公告: 2023 年 3 月 28 日, Lululemon 披露截至 2023 年 1 月 29 日的 2022 财年暨第四季度业绩, 全年公司收入同比增长 30% 至 81 亿美元, 归母净利润 8.5 亿美元, 同比下滑 12.4%, 经调整 EPS 同比增速 29%; 年末库存金额同比增加 50% 至 14.5 亿美元, 且环比三季度下降 17%。

国信纺服观点: 1) Lululemon 业绩一图概览: 全年业绩和库存去化好于管理层前次指引。2) FY2022 业

绩:收入增长 30%, 汇率因素和折扣加深令毛利率下降; 库存增长 50% 好于指引, 预期加速去化。3) FY2022Q4 业绩: Q4 发展势头强劲, 收入同比增长 30% 至 28 亿美元, 毛利率下降 2.9pct。4) FY2022 分地区: 首次单独拆分中国市场, 2022 财年中国收入增长 31% (占比 8.4%), 北美增长 29%。5) 指引和展望: 2023 财年收入指引增长 15-16%, 下半年库存增速预计与收入增长匹配, 折扣水平维持与 2019 年基本一致。6) 风险提示: 疫情持续反复; 海外通胀影响大于预期; 供应链受阻; 品牌声誉受损。7) 投资建议: 库存加速去化、拐点即将显现, 中国市场持续亮眼, 看好中国运动鞋服产业链龙头企业。2022 财年四季度 Lululemon 折扣加深处理库存, 库存增速超预期回落, 公司预计库存增速进一步放缓, 到下半年与销售增长基本一致, 且全年业绩增长指引保持乐观。目前看行业趋势逐步向好, 我们看好国际品牌库存回落后市对运动品牌核心供应商订单信心的恢复, 建议把握底部加仓良机, 重点推荐申洲国际、华利集团、台华新材。中国市场方面, 2022 年即使受到严格疫情封控影响, 公司仍然实现靓丽的增长, 公司持续看好中国的中长期市场潜力, 我们看好消费复苏背景下运动赛道保持成长优势, 看好本土运动品牌快速增长与份额提升, 重点推荐李宁、安踏体育、特步国际, 同时看好与国际品牌深度合作、核心零售商估值修复的机会, 重点推荐滔搏。

证券分析师: 丁诗洁 (S0980520040004)

联系人: 关竣尹

◆ 建筑行业 2023 年 4 月投资策略: 看多建筑板块的五条逻辑

周期角度: 本轮周期的第二波行情仍在演绎。建筑板块的估值在 2022 年 10 月已经回调到估值历史低位, 11 月的中特估值在很大程度上催化了建筑央企的估值回归, 开启了周期的第二波, 此前“基建稳增长”政策带来的央企业绩兑现将支撑起第二波的行情。

投资角度: 基建投资开年高增 9%, 全年高景气确定性强。基建投资开年增 9%, 道路+5.9%, 铁路+17.8%, 水运+51.9%, 相比去年交通基建领域支撑性显著增强, 去年下半年审批开工的重点项目将在今年持续形成实物工作量。基建资金基本充裕, 财政支持力度不减, 专项债发行仍有超 4 万亿空间。

政策角度: “一利五率”考核指标加强对股东权益的保护。国务院国资委提出了“一利五率”考核指标的概念, 从考核净利率改成考核 ROE, 从考核营业收入利润率改为考核营业现金比率, 增强了对资产运用效率和现金流的考核。建筑央企经营策略将更加合理, 经营质量有望持续提升。

主题角度: “一带一路”风云再起。年内拟召开“一带一路”第三次峰会, 预计会加强我们与各国在基础设施建设领域的合作, 通过高层对接的方式, 自上而下推进落地一些投资额大、惠及范围广、具有重大战略意义工程项目, 帮助国际工程公司进一步打开海外市场, 塑造中国工程品牌。

财务角度: 投资类业务拖累缓解, 现金流普遍好转。一方面, 建筑企业新增投资缩减, 在手投资项目进入持续回款期, 现金流入将得到持续改善。另一方面, 央企高质量发展要求提出以来, 建筑央企对现金流重视程度明显提高, 各央企都加强了现金流相关考核, 现金流明显好转。

投资建议: 积极把握建筑股投资机遇。建筑板块的“M”型周期的第二波行情刚刚开启, 业绩兑现将持续推动板块走强; 2023 开年基建投资维持高增, 全年投资高景气具备确定性; 国资委新考核体系国企对股东权益保护, 建筑国企资金利用效率有望持续提升; 年内拟召开“一带一路”第三届峰会, 国际工程有望复苏; 建筑企业缩减新增投资, 在手投资项目进入持续回款期, 现金流将得到持续改善, 投资业务从拖累项转变为新增长点。重点推荐低估值央企基建龙头中国中铁、中国交建、中国铁建, 推荐关注中国中冶、中国建筑、安徽建工。

风险提示: 相关政策推进不及预期; 重大项目审批进度不及预期; 国企改革推进不及预期。

证券分析师: 任鹤 (S0980520040006)

联系人: 朱家琪、卢思宇

◆ 电力设备新能源 2023 年 4 月投资策略: 储能行业高调开局, 风电光伏景气向好

光伏: 展望 4 月, 头部组件商排产基本维持在高位, 接近满产状态, 体现出国内外需求确实比较旺盛。供给侧硅料产出将继续提升, 预计二季度国内硅料产量可达 35 万吨, 环比增加 7% 左右, 硅料价格预计

继续保持稳中有降的趋势。光伏产业链整体处在放量降价的阶段，4 月份有望看到组件和硅料价差出现一定的扩大，带来一体化组件商盈利的扩张，即为全产业链整体留存利润的扩张。

风电：陆上风电方面，3 月排产与计划交付量环比大幅提升，预计二季度迎来交付高峰。海上风电方面，今年以来海上风电规划、招标、建设快速推进，广东阳江三山岛 10GW 海上风电规划通过国家能源局批复，苏格兰、挪威等地陆续启动海上风电开发权招标，海风全球景气度逐步确认。

电网：2023 年输电与配电网建设有望迎来集中放量，将带动各类电力一、二次设备需求复苏，将带动包括变压器、断路器在内的各类电力设备需求复苏。建议关注电网建设加速带来的板块性机会。

锂电：3 月国内新能源车销量反弹，乘用车批发销量估计达到 60 万辆，同比增长 30%，环比增长 20%。3 月碳酸锂价格一路下行至 27 万元/吨，电池成本有望降低约 0.2 元/Wh。电池价格虽处于价格小幅下行状态，由于成本传导存在一定时滞，电池企业有望受益于原料降价。

储能：新型储能方面，3 月碳酸锂价格大幅下行，自年初 51 万元/吨价格下降至 27.5 万元/吨，下降幅度约 47%，有望推动储能系统成本降低约 0.2 元/Wh。新型储能系统成本下降有望推动新型储能系统商用化需求增长。固态储氢技术方面，国内首次实现光伏发电耦合固态储氢应用于电力系统，凭借固态储氢安全性高，体积储氢密度大的特点，未来可应用于商用车、自行车、乘用车、加氢站、长时储能等领域，前景广阔。

投资建议：建议关注各板块高成长低估值优质标的

【光伏】天合光能、晶澳科技、TCL 中环、上能电气、赛伍技术、海优新材

【风电】东方电缆、运达股份、明阳智能、金风科技、天顺风能、三一重能、万马股份、汉缆股份

【锂电】宁德时代、亿纬锂能、蔚蓝锂芯、当升科技、厦钨新能、天奈科技、德方纳米、容百科技、天赐材料、新宙邦

【储能】阳光电源、固德威、上能电气、南网科技、盛弘股份、金盘科技、锦浪科技、德业股份、东方电气、鹏辉能源、亿纬锂能、天能股份

【新能源建设与运营商】节能风电、中国电建、中国能建

风险提示：政策变动风险；原材料价格大幅波动；电动车产销不及预期。

证券分析师：王蔚祺（S0980520080003）、王昕宇（S0980522090002）、陈抒扬（S0980523010001）

联系人：李全

◆ 杭氧股份(002430.SZ) 财报点评:空分设备龙头地位稳固，继续做大做强气体业务

2022 年营收/归母净利润同比+7.79%/+1.37%。公司 2022 年实现营业收入 128.03 亿元，同比增长 7.79%；归母净利润 12.10 亿元，同比增长 1.37%；扣非归母净利润 11.26 亿元，同比减少 2.27%。单季度看，22Q4 收入为 30.37 亿元，同比增长 4.15%，归母净利润为-0.55 亿元，同比减少 137.64%。2022 年第四季度亏损主要系：一是公司计提资产和信用减值；二是稀有气体价格大幅下滑而影响销售；三是公司员工薪酬等成本费用因年度结算导致季度之间不平衡，四季度成本费用较高所致。

利润率水平保持稳定，期间费用率小幅上升。2022 年公司毛利率/净利率分别为 25.49%/10.03%，同比变动 +0.85/-0.70 个 pct。期间费用方面，销售/管理/财务/研发费用率分别为 1.14%/5.87%/0.63%/3.61%，同比变动+0.03/+0.23/-0.25/+0.65 个 pct，期间费用率同比略增，主要系公司加大研发力度导致研发费用增长较多所致。现金流方面，公司经营性现金流净额为 14.37 亿元，同比增长 13.89%，公司应收账款管理继续优化。

加快气体投资布局，气体业务收入占比超 60%。分业务看，气体销售/空分设备/石化产品/工程总包收入分别为：80.08/40.11/4.46/1.31 亿元，同比分别变动+21.04%/-7.03%/-12.93%/-38.23%；毛利率分别为 25.29%/26.75%/20.19%/14.76%，同比分别变动-0.88/+2.72/+3.13/+2.54 个 pct。全年订单看，1) 空分设备：全年空分设备新订合同 60.88 亿元，新订大中型空分设备 35 套，合计制氧容量 225 万 Nm³/h；2) 气体销售：公司新签订晋南钢铁、浙江时代锂电、九江天赐及广西盛隆等供气项目，全年气体投资项目新增制氧量 39 万 Nm³/h。截至目前，公司在全国范围内投资设立专业气体公司达 56 家，总制氧能力超 280 万 Nm³/h；3) 石化产品：全年低温石化装备订单达 5.23 亿元，低温石化设备市占率保持国内

领先，其中乙烯冷箱产品的市场占有率超过 80%。

风险提示：气体业务进展不及预期；大宗原材料价格波动；竞争加剧。

投资建议：公司为全球空分设备龙头，后拓展至工业气体服务，现已形成“工程总承包-空分设备制造-工业气体运营”的全产业链产品和服务体系，不断打开成长天花板。所处工业气体行业长坡厚雪，公司后起之秀有望加速成长。预计公司 23-25 年归母净利润为 15.07/17.98/21.36 亿元，对应 PE25/21/18 倍，维持“增持”评级。

证券分析师： 吴双（S0980519120001）、李雨轩（S0980521100001）

◆ 锡业股份(000960.SZ) 财报点评:全球最大精锡生产企业，深度聚焦上游资源的内增外拓

公司发布 2022 年年报：实现营收 519.98 亿元，同比-3.43%；归母净利润 13.46 亿元，同比-52.21%；扣非归母净利润 12.44 亿元，同比-56.72%；经营活动产生的现金流量净额 50.48 亿元，同比+73.17%。

公司生产经营方面：2022 年面对锡价连续下挫的冲击以及公司部分自有矿山矿石品质下降、华联锌铟因不可抗力阶段性停产等多重不利因素，全力稳产保产，供矿稳定性和选矿回收率稳中有升，锡精矿、铜精矿、锌精矿自给率分别为 31%、19%、69%，保障公司自给原料供应，同时公司积极拓展锡铜锌原料市场，实现锡冶炼产能利用率 92.6%及铜、锌冶炼满负荷生产。公司全年生产有色金属 34.19 万吨（-2.03%），其中锡 7.67 万吨（-6.69%）、铜 12.58 万吨（+0.72%）、锌 13.64 万吨（+9.45%）、铅 3029 吨（-6.57%），银 180 吨（-8.63%），铟 73 吨（+12.31%）。公司总体生产经营保持相对稳定。

深度聚焦上游资源的内增外拓

公司作为全球锡行业龙头企业，拥有锡全产业链布局，对锡这一国家战略性稀缺矿产资源具有较强的全球影响力。根据公司自身产销量和行业组织公布相关数据测算，2022 年公司锡金属国内市占率为 47.78%，全球市占率为 22.54%。

公司未来发展战略进行了一定的调整，将更聚焦上游资源的内增外拓。公司拟和云锡控股合作整合精深加工板块的相关资源，云锡控股将持有锡材公司 51%股权，锡业股份将持有锡材公司 49%股权，云锡控股成为锡材公司的控股股东，锡材公司将不再纳入公司合并报表范围。公司未来发展战略进行一定的调整，公司将充分发挥自身优势，聚焦锡等有色金属的上游发展及资源的内增外拓。

公司 2023 年发展目标：全年预算营业收入 470 亿元。有色金属总产量 33.35 万吨，其中产品含锡 7.9 万吨、产品铜 12.6 万吨、产品锌 12.46 万吨、铟 71 吨。

风险提示：核心矿山资源品位下降的风险；有色金属价格波动的风险。

投资建议：首次覆盖，给予“买入”评级。

预计公司 2023-2025 年营收为 478.27/490.86/503.44 亿元，同比增速-8.0%/2.6%/2.6%，归母净利润为 26.56/30.36/34.39 亿元，同比增速 97.3%/14.3%/13.3%；摊薄 EPS 为 1.61/1.84/2.09 元，当前股价对应 PE 为 9.1/7.9/7.0X。通过多角度估值，我们认为公司股票价值在 19.37-20.98 元之间，2023 年动态市盈率在 12-13 倍之间，相对于公司目前股价有 32%-43%左右空间，对应总市值在 319-345 亿元之间。考虑到公司是全球最大的精锡生产企业，未来将更加聚焦上游资源的内增外拓，打造世界一流有色金属关键原料供应商，另外我们看好未来锡需求在半导体和新能源领域的增长，锡价中枢有望稳步抬升，公司有望充分享受锡价上涨所带来的业绩弹性，首次覆盖，给予“买入”评级。

证券分析师： 刘孟峦（S0980520040001）、杨耀洪（S0980520040005）

◆ 宝信软件(600845.SH) 财报点评:四季度归母净利润增长超 60%，自动化业务成长可期

公司营收和业绩保持稳定增长态势。公司发布 2022 年报，全年实现收入 131.50 亿元（+11.82%），归母净利润 21.86 亿元（+20.18%），扣非归母净利润 20.94 亿元（+21.91%）。单 Q4 来看，公司收入 54.97 亿元（+26.24%），归母净利润 6.56 亿元（+62.71%），扣非归母净利润 6.24 亿元（+59.02%）。2022 年复杂经济环境下，公司仍保持增长韧性。

毛利率、净利率稳定提升，现金流表现优异。2022 年公司整体毛利率为 33.04% (+0.52pct)，净利率 17.12% (+0.89pct)，软件开发业务带动公司整体毛利率提升。公司进一步强化营运资金管理，本年经营收款率较高，以及票据到期净承兑增加，公司经营活动净现金流为 25.22 亿元 (+30.78%)。公司各项费用率略有下降，销售、管理、研发费用率分别为 1.74% (-0.01pct)、2.75% (-0.06pct)、10.89% (-0.08pct)。分业务来看，软件开发及工程服务收入 95.90 亿元 (+12.80%)，服务外包收入 34.10 亿元 (+9.27%)，系统集成收入 1.40 亿元 (+8.28%)。

国产替代进展顺利，机器人业务成为新增长动力。围绕冶金产线工业控制“卡脖子”问题，公司构建新一代自主可控工控软件 iPlat，成功实现全工序进口工控软件的国产化替代。公司完成 PLC 产品总方案及架构设计，推进新一代 PLC 产品关键技术攻关，实现多个项目的国产化替代与规模化应用。同时，公司全面推动“万名宝罗上岗”计划，打造具有示范性和标杆意义的机器人精品工程，建立机器人产品运营模式，支撑规模化应用。云计算方面，公司积极参与国家算力枢纽节点和国家数据中心产业集群建设，推进宝之云 IDC 各基地的建设，长期来看，AI 等算力扩张下，IDC 需求将逐步恢复。

信息化、自动化稳定增长，股权激励彰显信心。公司对 2022 年关联交易预期是 91 亿元，实际完成 74.45 亿元；整体受到 2022 年各因素影响。公司对 2023 年关联交易预期是 102.3 亿元，比去年实际完成额增长 37.41%，主要是信息化、自动化需求持续增长。同时，公司实施了第三期限制性股票计划，向 857 名骨干人员授予 2623.1 万股，主要业绩考核包括以 2021 年度净利润为基数，2023-2025 年复合增速均不低于 15%。

风险提示：钢铁行业 IT 支出下降；IDC 拓展不及预期；国产化替代缓慢等。

投资建议：维持“买入”评级。预计 2023-2025 年营业收入为 161.55/197.83/243.72 亿元，增速分别为 23%/23%/23%；考虑到钢铁行业存在一定压力，下调归母净利润为 26.76/32.87/41.27 亿元（23-24 年前值为 27.86/34.12），对应当前 PE 为 43/35/28 倍，维持“买入”评级。

证券分析师：熊莉（S0980519030002）、库宏焱（S0980520010001）

◆ 萤石网络(688475.SH) 深度报告：智能家居细分龙头，硬件领先带动云平台快速成长

萤石网络：智能家居摄像机龙头，构建“1+4+N”智能家居生态。萤石网络前身是海康威视旗下的互联网业务中心，目前主营智能家居摄像机、云平台、智能入户、智能控制、智能服务机器人等智能家居软硬件产品，是国内家居摄像头的行业第一。2021 年摄像机收入占比 69%、云平台收入占比 13%、智能入户收入占比 8%。公司 2022 年实现收入 43.1 亿/+1.9%，2018-2022 年 CAGR 为 29.6%；2022 年归母净利润 3.3 亿/-26.1%，2018-2022 年 CAGR 为 26.0%。

智能安防：硬件渗透率提升，云服务潜力巨大。智能家居在我国的发展方兴未艾，AI 及通讯技术的进步有望推动行业渗透率的提升。（1）智能家居摄像头 2020 年销量为 4040 万台，规模预计为 100 亿。随着摄像头功能的升级以及儿童、老人看护安防需求的增长，家居摄像头的渗透率有望稳步提升，预计 2025 年我国智能摄像头渗透率接近 30%，年销量突破 7000 万台，规模达到 172 亿，2022-2025 年复合增长 15%。

（2）智能门锁 2022 年销量 1760 万台，规模预计为 340 亿，以城镇家庭为基数计算保有率约为 28%。参考海外的渗透率情况，预计 2025 年我国智能门锁城镇家庭保有率能接近 50%，销量达到 2580 万台，对应规模为 464 亿，2022-2025 年复合增长 11%。（3）物联网云平台可为 B 端和 C 端用户提供多种服务，根据艾瑞咨询的分析，2020 年我国生活领域物联网云平台市场规模为 58 亿，2025 年规模有望成长至 147 亿，物联网平台接入设备数量有望快速增长。

萤石网络：产品性能领先，拓品类、拓渠道可期。（1）背靠海康及自身的算法、技术实力，公司智能摄像机等产品性能领先行业，在画面音质清晰度、移动跟踪、人脸识别等多方面表现优异。领先的技术实力优势有望溢出至扫地机、家庭服务机器人等多品类，助力薄弱品类的成长。（2）渠道端，公司依托海康快速建立线下渠道体系，经销商实力强，线下渠道领先优势显著，同时海外及线上渠道潜力有待挖掘。（3）萤石云平台借助领先的硬件产品，月活用户接近 4000 万，年付费用户超过 200 万。智能摄像头必需云平台作为监控交互端口，云平台提供云存储等多种差异化增值服务，云平台用户粘性及其变现能力强。同时公司云平台向第三方开放，行业客户数量快速增长。

盈利预测与估值：公司硬件性能领先，有望拓展更多品类和渠道；软件算法优势明显，用户粘性及其变现

能力强。预计 2022–2024 年公司归母净利润同比-26%/+56%/+33%至 3.3/5.2/6.9 亿,对应 PE 为 63/41/31 倍。通过多角度估值,预计公司合理估值 42.92–45.37 元/股,首次覆盖,给予“增持”评级。

风险提示:行业竞争加剧;终端需求不及预期;关联交易规模较大。

证券分析师: 陈伟奇(S0980520110004)、熊莉(S0980519030002)、库宏垚(S0980520010001)、王兆康(S0980520120004)、邹会阳(S0980523020001)

◆ 中国石化(600028.SH) 深度报告:石化一体化龙头企业,看好公司稳健成长

中国石化是石化一体化龙头企业。中国石化是国资委控股的石化一体化龙头企业,业务自上而下布局石化产业的全产业链,但更集中于产业链的中游及下游,即炼化和成品油销售是公司的重心。公司重视股东回报,历史上一一直具有优异的分红表现,2022 年股息率达到 8%的高水平。

勘探开发板块:油价维持较高区间下,盈利可期。公司勘探开发板块盈利主要取决于桶油成本和油价,2022 年在高油价下勘探开发板块盈利大幅提升。我们预测未来布伦特油价有望维持在 70–90 美元/桶的较高区间,成本端随着公司增储上产的不断推动,以及新油田的大力开发,实际桶油成本有望实现下降。整体来看,公司勘探开发板块未来有望维持较高利润。

炼油板块:单位利润相对稳定,经济复苏下成品油销量有望增长。公司成品油产量基本呈现稳定增长的趋势,在 40–80 美金的油价下,公司炼油盈利相对较好,利润相对稳定。2023 年随着油价的回调以及需求的逐步向好,国内炼油利润水平也出现了大幅提升,目前已经达到近 5 年来的最高水平。未来在全球炼油供需错配下,公司炼油高盈利有望持续。

销售板块:成品油批零价差扩大,非油业务稳步发展。2023 年在疫情修复下,随着国内出行需求的恢复,成品油销售量将有所提升,并且今年以来,成品油批零价差有所回升,全年有望维持在合理区间,中国石化销售业绩存在一定支撑。非油业务的经营质量和效益持续提升,2022 年收入和利润增速较快,预计未来将一定程度上带动销售板块的业绩提升。

化工板块:传统化工品供需压力较大,新材料提升附加值。整体看未来供大宗化工品供给压力较大,中短期可能会维持较低的利润。新材料是公司板块的发展方向,近年来高附加值产品比例在稳步提升。公司公告以 5.36 元的价格向大股东中国石化集团定增 120 亿用于清洁能源、高附加值材料等方向的业务发展升级,新材料项目包括 POE、EVA 等。

盈利预测与估值:公司经营稳健,预测公司 2023–2025 年归属母公司净利润 706/747/805 亿元,每股收益分别为 0.59/0.62/0.67 元。通过多角度估值,我们预计公司合理估值 6.38–7.08 元,相对目前股价有 10%–22%溢价,首次覆盖,给与“买入”评级。

风险提示:油价大幅波动风险;主要产品价格下滑超预期风险;主要产品产销不达预期风险;化工新材料竞争加剧风险等。

证券分析师: 杨林(S0980520120002)、刘子栋(S0980521020002)

◆ 宁波银行(002142.SZ) 财报点评:净息差见底,不良生成率边际改善

债市波动影响营收增速。公司此前已披露过快报,数据变化不大。2022 年实现营业收入 579 亿元,同比增长 9.7%,增速较三季报下降 5.5 个百分点,主要是四季度债市波动影响非息收入;全年归母净利润 231 亿元,同比增长 18.1%,增长稳定。加权平均 ROE16.1%,同比下降 1.4 个百分点。

资产增速回落,存款增长较好。2022 年末总资产同比增长 17.4%至 2.37 万亿元,资产增速持续回落,主要是因为公司面临需求不足的情况。其中存款同比增长 23.3%至 1.31 万亿元,贷款同比增长 21.2%至 1.05 万亿元。年末核心一级资本充足率 9.75%,高于监管标准 2 个百分点。

净息差同比下降,环比见底。公司披露的全年日均净息差 2.02%,同比降低 19bps。净息差下降受资产端收益率下降影响:一是 LPR 下降、信贷需求弱及普惠贷款利率下行,导致贷款收益率下降 41bps;二是市场利率下行,证券投资的收益率下降 37bps。不过公司存款成本同比下降 6bps,同业融资成本下降 18bps,部分对冲了资产端收益率的下行。不过环比来看,公司全年净息差较前三季度回升 3bps,净息差已经见底。此外,四季度债市波动导致公司非息收入受到影响,也对营收增长产生较大影响。不过从

净资产数据来看，公司 FVOCI 仍有大量浮盈。

手续费净收入负增长。2022 年手续费净收入同比下降 9.6%，主要是资本市场行情转弱，财富业务收入增速回落。公司 AUM 保持较快增长，年末 AUM 达 8056 亿元，同比增长 22.8%。

四季度不良生成率改善，拨备仍然超额计提。余额类指标上，有升有降：公司二季末不良率 0.75%，较三季末下降 2bps；关注率 0.58%，较三季末上升 11bps；逾期率 0.81%，较三季末上升 5bps。拨备覆盖率 505%，较三季末下降 15 个百分点。不良生成率上，四季度边际改善：公司全年不良生成率 0.92%，同比上升 27bps；不过不良生成率的上升主要体现在前三个季度，四季度不良生成率同比下降 25bps。拨备计提方面：公司全年“拨备计提/不良生成”达 123%，仍然是超额计提减值，但计提力度有所减弱。投资建议：我们将盈利预测前推一年，预计 2023-2025 年归母净利润 266/306/351 亿元，同比增速 15.4%/15.0%/14.8%；摊薄 EPS 为 3.92/4.52/5.21 元；当前股价对应 PE 为 6.9/6.0/5.2x，PB 为 1.0/0.9/0.8x，维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济形势走弱可能对银行资产质量产生不利影响。

证券分析师： 陈俊良（S0980519010001）、王剑（S0980518070002）、田维韦（S0980520030002）

◆ 固生堂(02273.HK) 海外公司财报点评: 中医诊疗服务龙头快速成长，经营管理韧性强

2022 年收入稳健增长，归母净利润扭亏为盈。2022 年公司营收 16.25 亿元（+18.4%），归母净利润 1.84 亿元，实现扭亏为盈，经调整溢利净额 2.01 亿元（+28.1%）。在 2022 年抗击新冠疫情的宏观环境下，公司医疗服务网络内的 30 家线下医疗机构平均停业约 31 天，对营收造成负面影响，但全年仍保持较快增长，利润快速释放，彰显中医诊疗赛道的高景气和公司经营管理的韧性。客户回头率为 64.0%，同比增加 1.2 个百分点。就诊次均消费上升至 552 元，同比增长 7.6%，客户认可度不断提高。2022 年线上医疗健康平台实现收入 2.6 亿，同比增长 69.5%。

自建和并购实现业务扩张，院内制剂取得突破性进展。2022 年公司按照既定策略实现高质量的业务外延扩张，于郑州、深圳及温州自建的三家机构于 2022 年 12 月开业，并在年内完成 4 家医疗机构的并购，涉及北京、杭州、上海等核心城市。公司在保证原有区域业绩稳定增长的同时，不断提高医疗服务网络的地理覆盖范围及市场占有率。2022 年 12 月，公司首个中药院内制剂一通窍止涕鼻舒颗粒从广东省药监局取得医疗机构传统中药制剂备案凭证，标志着中药院内制剂发展取得了实质性进展。作为医疗解决方案产品化的一大步，获得该注册批准可以提高公司的处方效率，更好地实现优质医疗资源的商业化。

中医诊疗服务市场空间广阔，公司定位基层中医服务龙头。中医诊断和医疗服务市场从 2015 年的千亿元左右迅速成长为 4000 多亿的规模，民营占比不断提升。固生堂是国内中医医疗服务的民营龙头企业，在线上 and 线下的中医诊疗市场中份额领先。公司拥有成熟的行业品牌知名度，已初步建立了覆盖国内一线和次一线城市的医疗网络，积累了富有经验和覆盖面广泛的医师资源。中医诊疗是国家鼓励支持的大方向，政策环境明朗，市场需求景气度高，公司拥有良好的异地复制扩张和内生成长动力。

风险提示：新冠疫情影响、并购整合进度不达预期、竞争加剧风险。

投资建议：公司是基层中医服务龙头，给予“买入”评级。

预计 2023-2025 年归母净利润分别为 2.49/3.29/4.30 亿元，同比增长 35.7%/32.2%/30.9%，当前股价对应 PE=47.5/35.9/27.4x。结合绝对估值和相对估值，公司的一年期合理股价为 64.76-70.65 港币，相较于当前股价 56.00（2023-4-4）有 15.6-26.2%溢价空间，首次覆盖，给予“买入”评级。

证券分析师： 张超（S0980522080001）、陈益凌（S0980519010002）

◆ 锦欣生殖(01951.HK) 海外公司财报点评: 2022 年业绩受多重因素影响，期待疫后复苏

锦欣妇儿及云南医院并表拉动收入增长，净利润受新冠疫情及其他一次性事件影响。2022 年实现营收 23.64 亿元（+28.6%），纯利 1.18 亿元（-66.7%），利润大幅下滑主要是因为（1）武汉锦欣医院因其辅助生殖业务暂时中断而产生一次性亏损；（2）银团融资 3 亿美元产生的利息导致融资成本增加；（3）由于通货膨胀、搬迁两家诊所和建立一家新诊所，HRC 经营开支增加；（4）出售康智乐思投资及 Eden 资

产产生的亏损所致。公司经调整纯利为 2.74 亿（-39.8%），2022 年公司的日常业务运营仍受到新冠疫情较大的冲击。

成都板块推动生殖和妇儿融合，大湾区板块深圳新物业明年投入使用，美国 HRC 持续招募知名医生实现稳步扩张。2022 年整体完成取卵周期数 26125 个，略微下降 4.5%，体现了公司面对充满不确定性的宏观环境下的经营韧性和所承接客户的需求刚性。成都板块 2022 年完成内部重组，推动三院融合并拓展生育全周期的服务。深圳业务 2022 年受疫情影响大，新物业将于 2024 年初投入使用，公司将充分把握大湾区市场未来的增长潜力。武汉锦欣已于 2022 年 8 月 31 日正式恢复辅助生殖业务，2022 年 7 月完成对九洲医院及和万家医院的控股权收购，有助于提升在中国西南地区的市场份额和影响力。美国 HRC 稳步扩张，未来将进一步自建或收购诊所，扩大医生招募。

毛利率和净利率均有所下降，经营性现金流保持健康。2022 年毛利率为 37.0%（-5.0pp），主要由于武汉锦欣辅助生殖业务暂时中断、毛利率略低的锦欣妇儿医院、九洲医院及和万家医院并表、以及现有业务（成都、深圳及美国）因疫情影响了盈利能力等多个原因综合导致。销售、管理、财务等各项费用率均有所提升，导致净利率下滑至 5%（-14.2pp）。2022 年经营现金流量净额为 5.42 亿，与归母净利润的比值为 447%，维持健康优质。

风险提示：新冠疫情影响、扩张不及预期、医保控费超预期、医疗事故风险。

投资建议：看好辅助生殖优质赛道及公司的持续成长性，维持“买入”评级。

考虑辅助生殖的复苏节奏、新一期股权激励计划所增加的摊销费用、美国通胀导致的员工成本增加等多重因素，下调 2023-24 年盈利预测，新增 2025 年盈利预测，预计归母净利润为 3.62/4.51/5.79 亿元（2023-24 年原为 5.60/6.97 亿），同比增速 199.3%/24.6%/28.3x，当前股价对应 PE=37/30/23x。公司是辅助生殖医疗服务的龙头，国内在平台总部医院支撑下打造生育全周期一体化产业链，同时加快拓展新区域，海外美国 HRC 持续扩大市场份额。公司在疫后已整装待发，期待业务快速复苏，维持“买入”。

证券分析师： 张超（S0980522080001）、陈益凌（S0980519010002）

◆ 中微公司(688012.SH) 财报点评:扣非净利润同比增长 183.44%，国产替代推进业绩释放

2022 年公司营收同比增长 52.5%，扣非归母净利润同比增长 183.44%。公司 2022 营收 47.40 亿元（YoY +52.50%），归母净利润 11.70 亿元（YoY +15.66%），扣非后归母净利润 9.19 亿元（YoY +183.44%），2022 年新签订单 63.20 亿元，同比增长 53.03%。公司整体毛利率小幅提升 2.38pct 至 45.74%，期间费用率同比下滑 3.4pct，其中销售费用率、管理费用率、财务费用率分别同比下降 0.91pct、1.54pct、0.91pct，研发费用率基本持平，保持 12.8%，2022 年非经损益同比减少约 4.37 亿元，其中计入非经常性损益的政府补助减少约 1.65 亿元，公允价值变动收益和处置收益减少约 3.42 亿元。

刻蚀技术突破加快渗透率提升，新厂竣工保证产能。公司在 60:1 的极高深宽比工艺研发已取得一定进展，ICP 在国内存储客户工艺验证顺利，渗透率有望迅速上升，大马士革工艺突破在即，逻辑端占比有望快速提高，截至 2022 年底，公司已有超过 3311 个反应台在客户 106 条芯片生产线全面量产。公司年报目标未来在国内先进 logic 生产线上 CCP 渗透率将提升至 60%，ICP 将提升至 75%，在国内先进存储线上 CCP 提升至 85%，ICP 提升至 75%，南昌、临港产线均已完工提供产能保证，预计中微 2023 年厂房面积将达到 34.8 万平方米，2024 年将达到 45.3 万平方米，厂房面积将扩大超过 15 倍。

设备新品研发验证顺利，23 年有望提供业绩新增长点。公司 ICP、CCP 新型刻蚀设备在客户研发线上验证顺利，逐步导入客户端生产线；薄膜沉积设备中用于先进逻辑器件和 3D NAND 产线中金属钨沉积的 LPCVD 已在国内知名先进存储厂验证进度良好，用于金属沉积的 ALD 设备、用于满足客户先进制程中锗硅外延生长工艺的 EPI 设备以及制造 Micro-LED 器件的 MOCVD 设备研发顺利，已进入样机的制造和调试阶段，预计将于 2023 年中陆续推出。

日本限制设备出口，TEL 占比预期下降，刻蚀设备国产替代进一步加速。近期日本表示将限制 23 种半导体制造设备出口，包括清洗、沉积、光刻和刻蚀等环节，限制从 7 月生效。刻蚀环节巨头 TEL 在产线占比较高，2021 年全球市占率为 28%，日本设备出口受限将会进一步提升国产替代的需求。作为国内刻蚀

龙头的中微产品性能一直对标 LAM、TEL，继续受益于国产替代加速。

投资建议：晶圆厂扩产提升设备需求，贸易摩擦加快国产替代进程，结合公司年报，我们将公司 23-25 年归母净利润预期调整为 13.91/17.52/21.06 亿元（前值 23-24 年 15.59/19.22 亿元），同比增速为 18.9%/26.0%/20.2%，对应 PE 为 72.6/57.6/48.0 倍，维持“买入”评级。

风险提示：新业务开拓不及预期；需求不及预期；贸易摩擦加剧等。

证券分析师： 胡剑（S0980521080001）、胡慧（S0980521080002）、周靖翔（S0980522100001）、李梓澎（S0980522090001）、叶子（S0980522100003）

联系人： 詹浏洋

◆ 天地科技(600582.SH) 财报点评:煤机龙头业绩稳健增长，智能化拓展市场空间

公司营收稳步提高，业绩稳健增长。2022 年，公司全年实现营收 274.16 亿元，同比增加 16.3%；利润总额 30.64 亿元，同比增加 31.4%；归属于母公司净利润 19.52 亿元，同比增加 20.5%。业绩增长主因煤炭行业景气度提升，能源安全背景下，煤炭增产保供以及智能化对煤机需求提升。第四季度营收 75.5 亿元，创单季度营收新高，受成本增加等因素影响，业绩同比下降。

煤机制造板块营收稳定增长，矿山智能化趋势带动业绩增长。2022 年，公司煤机制造业务营业收入 109.87 亿元，同比增长 13.12%，营业成本 75.18 亿元，同比增长 15.29%。预计煤矿智能化和新产能建设将带动板块持续增长，成本端大宗商品价格中枢下降，毛利率有望改善。

安全装备业务毛利稳定，安全投入增加支撑板块增长。2022 年，安全装备业务营业收入 43.31 亿元，同比增长 16.79%，毛利率 35.07%，同比减少 1.41 个百分点。近期安全事故频发，预计安全投入增加将支持公司安全装备业务。

煤炭生产板块享受周期红利，毛利率显著上升。2022 年，煤炭生产业务营业收入 30.14 亿元，同比增长 20.64%；商品煤产销量为 271、274 万吨，同比下降 0.95%、0.43%，毛利率为 51.24%，同比提高 15.36 个百分点。预计 2023 年煤炭价格中枢略降，但仍维持高位，公司煤炭生产板块业绩稳定。

天玛智控分拆上市，拓展煤矿智能化业务市场空间。天玛智控将物联网、大数据、人工智能、工业互联网等技术综采工作面无人化控制技术深度融合，引领行业技术进步和快速发展。2022 年，天玛智控营业收入 19.68 亿元，净利润 3.97 亿元，净利率为 20.17%，盈利能力强劲，2022 年 11 月 24 日，公司发布天玛智控首次公开发行股票并在科创板上市申请通过上市委审议的公告，天玛智控分拆上市，将进一步拓展公司煤矿智能化业务。

投资建议：下调盈利预测，维持“增持”评级。下调盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润 22.3/24.9/27.7 亿元（原 2023-2024 为 23.1/25.0 亿元），同比增速 11.9%/8.9%/11.0%；摊薄 EPS=0.54/0.60/0.67 元，当前股价对应 PE=8.9/8.0/7.2x。考虑煤矿智能化还处于初级阶段，公司作为煤矿智能化龙头，具有较好的成长性，同时天玛智控拟在科创板分拆上市，公司智能化业务有望加速，维持“增持”评级。

风险提示：经济放缓导致煤炭需求下降、固定资产投资放缓、安全生产事故影响、应收账款不能及时回款的风险。

证券分析师： 樊金璐（S0980522070002）

◆ 科士达(002518.SZ) 财报点评:一季度表现亮眼，数据中心产品赋能 AI 底座应用

公司公告，22 年公司营收 44 亿元，较上年同期增长 57%；归属于上市公司股东的净利润 6.56 亿元（同比+76%），主要受益于光储业务快速增长。一季度营收 14 亿元，同比增长 150%，归母净利润预计 2 亿至 2.7 亿元（同比增长 268%-397%）。

光储板块需求旺盛，数据中心 IDC 业务保持稳健增长。一季度公司实现了收入及利润的快速增长，主要受到新能源业务市场需求旺盛，数据中心 IDC 业务也保持稳定增长态势，同时公司一季度毛利率随着大宗商品价格下降呈现小幅提升；

储能业务保持快速增长。公司于 2021 年实现储能 pack 产线的全面布局，拥有户储 PCS、PACK、BMS 等产品能力，通过和宁德合作成立时代科士达子公司保障电芯的品牌和供应，在全球市场及合作品牌扩展上持续发力，随着新地区、新客户的持续增长，储能板块有望保持较高增速；

光伏业务随着海外疫情压力缓解得到逐步恢复。公司是国内最早进入光伏逆变器生产的厂商之一，随着海外现场施工逐步恢复，叠加公司光伏产品相关的减值损失已经基本计提完毕，公司光伏产品线迎来拐点，充电桩业务出货量进一步提升。

公司数据中心及关键基础设施产品保持稳健增长，AI 加速发展下进一步赋能 AI 算力底座。公司作为国内数据中心产品领先企业，在数据中心 UPS 等产品端有多年的交付实践经验，UPS 及配套电池产品、模块化数据中心产品销量均居全球行业前列。云基建作为算力底座持续受益于数据流量的增长，AI 等新应用场景的出现有望推动行业新一波的建设周期，叠加传统动能底部复苏，公司数据中心产品相关业务有望重点受益。

风险提示：原材料价格上涨，光伏及储能出货不及预期，疫情反复影响施工。

投资建议：考虑到公司光储业务高景气，以及数据中心业务增速恢复，我们上调盈利预测，原预计公司 2022-2024 年收入分别为 43/63/79 亿元（同比+52%/46%/27%），归母净利润为 6.7/9.1/11.1 亿元（同比+81%/34%/22%），调整后预计公司 2023-2024 年收入分别为 68/87 亿元（同比+58%/29%），归母净利润为 9.7/12 亿元（同比+44%/23%），对应 PE 为 28/22 倍，看好公司新能源业务弹性及数据中心受益于 AI 等新应用场景发展的增长潜力，维持“买入”评级。

证券分析师： 马成龙（S0980518100002）、付晓钦（S0980520120003）

【市场数据】

商品期货

商品	收盘价	涨跌幅	商品	收盘价	涨跌幅
黄金	446.36	1.57	ICE 布伦特原油	84.99	0.05
白银	5523.00	3.93	铜	68730.00	-0.65
铝	18580.00	-0.40	铅	15195.00	0.19
豆一	5327.00	-0.63	锌	22120.00	-1.66
豆粕	3620.00	-0.98	镍	179980.00	-2.53
玉米	2732.00	-0.36	锡	197700.00	-3.41
螺纹钢	3970.00	-0.79	SR305	6478.00	0.57

本月国内重要信息披露

公布日期	项目	本期数据	上期数据	上年同期数据	发布主体
2022/10/31	10月PMI(%)	92.0	92.3	98.2	中国物流与采购联合会
2022/10/31	10月PPI(%)	-2.5	0.64	17.89	PPI
2022/10/31	10月CPI(%)	100.1	100.8	102.1	国家统计局
2022/10/31	10月狭义货币(M1)同比(%)	0.05	0.06	0.02	中国人民银行
2022/10/31	10月狭义货币(M2)同比(%)	0.11	0.12	0.08	中国人民银行
2022/10/31	10月新增人民币贷款(亿元)	4431.0	25686.0	7752.0	中国人民银行
2022/10/31	10月贸易顺差总额(亿美元)	84940.49	84048.99	84856.9	国家商务部
2022/10/31	10月固定资产投资累计同比(%)	0.05	0.01	0.06	国家统计局
2022/10/31	10月工业增加值(%)	0.05	0.06	0.03	国家信息中心
2022/10/31	10月社会消费品零售总额_同比(%)	0.05	0.05	0.06	国家统计局

近期非流通股解禁明细

代码	简称	本次解禁数量(万股)	流通股股本(万股)	流通股增加%	上市日期
603353.SH	和顺石油	11159.20	17339.40	100.00	2023-04-07
688260.SH	昀冢科技	150.00	6811.62	2.80	2023-04-06
300826.SZ	测绘股份	5543.87	10629.10	90.66	2023-04-03
688662.SH	富信科技	110.30	5423.00	3.14	2023-04-03
688630.SH	芯碁微装	151.01	6161.18	2.48	2023-04-03
301077.SZ	星华反光	242.75	2143.50	5.92	2023-03-31
600746.SH	江苏索普	69192.58	111608.23	93.04	2023-03-31
688659.SH	元琛科技	200.00	8796.68	2.70	2023-03-31
688626.SH	翔宇医疗	160.00	5250.88	1.46	2023-03-31
002252.SZ	上海莱士	176616.58	673844.55	99.86	2023-03-30
688661.SH	和林微纳	100.00	2600.00	1.81	2023-03-30
600150.SH	中国船舶	202912.09	447242.87	100.00	2023-03-30
688109.SH	品茗股份	68.00	2668.39	2.39	2023-03-30
688329.SH	艾隆科技	96.50	4566.35	2.96	2023-03-29
002456.SZ	欧菲光	35369.77	325910.32	99.11	2023-03-29
688597.SH	煜邦电力	660.44	12715.71	11.81	2023-03-27

300791.SZ	仙乐健康	10886.40	17703.39	97.20	2023-03-27
688189.SH	南新制药	4000.00	14000.00	100.00	2023-03-27
300825.SZ	阿尔特	4505.30	31427.90	72.05	2023-03-27
688228.SH	开普云	3756.08	6713.34	100.00	2023-03-27
688195.SH	腾景科技	161.75	8184.00	3.29	2023-03-27
688606.SH	奥泰生物	44.88	2564.50	1.56	2023-03-27
688633.SH	星球石墨	90.91	2393.33	1.82	2023-03-24
600905.SH	三峡能源	500200.00	1357300.00	25.01	2023-03-23
688609.SH	九联科技	500.00	32878.18	2.83	2023-03-23
603221.SH	爱丽家居	17200.00	23272.00	95.93	2023-03-23
300290.SZ	荣科科技	1938.46	62729.62	61.88	2023-03-23
600228.SH	返利科技	29666.88	53798.88	50.97	2023-03-20
002208.SZ	合肥城建	18014.41	80240.12	99.50	2023-03-20
688766.SH	普冉股份	106.36	2067.02	6.39	2023-03-20
688616.SH	西力科技	187.50	5607.00	1.95	2023-03-20
300823.SZ	建科机械	5538.45	9355.90	100.00	2023-03-20
688051.SH	佳华科技	5350.51	7733.40	100.00	2023-03-20
600026.SH	中远海能	60171.91	346669.18	100.00	2023-03-20
688092.SH	爱科科技	73.94	2683.72	2.23	2023-03-20
603259.SH	药明康德	13.79	255760.64	2.25	2023-03-17
002977.SZ	天箭科技	2575.00	5781.25	65.29	2023-03-17
688456.SH	有研粉材	150.00	6440.87	3.68	2023-03-17
688316.SH	青云科技-U	60.00	3560.67	4.81	2023-03-15
688667.SH	菱电电控	53.03	2318.30	1.83	2023-03-13

全球证券市场统计

股票市场指数

简称	最新收盘价	1日 涨跌幅(%)	1周 涨跌幅(%)	1个月 涨跌幅(%)	3个月 涨跌幅(%)	12个月 涨跌幅(%)	30天 波动率(%)
道琼斯工业平均指数	33485.29	0.007676	14.84	17.94	21.85	26.35	30.75
德国 DAX 指数	15597.89	0.500768	19.19	-0.35	6.76	10.21	30.23
法 CAC40 指数	7324.75	0.115496	0.84	-0.65	6.75	12.70	38.31
恒生指数	20331.20	0.279217	0.10	-1.32	-3.14	-7.92	80.65
沪深 300 指数	4096.64	-0.157600	1.43	-0.30	2.90	-3.92	56.11
美国 SP500 指数	4105.02	0.357913	1.33	1.39	5.38	-8.39	37.18
纳斯达克综合指数	12087.96	0.759365	0.62	3.53	14.36	-12.96	48.34
日经 225 指数	27472.63	-1.224704	-1.11	-2.70	5.77	0.44	不适用

沪深港通资金流入流出 Top10

A 股资金流入流出前十

排序	代码	简称	价格(RMB)	涨跌幅(%)	流入资金 (RMB, 万元)	代码	简称	价格(RMB)	涨跌幅(%)	流出资金 (RMB, 万元)
1	300059.SZ	东方财富	22.7000	-0.8301	143420.08	300059.SZ	东方财富	22.7000	-0.8301	116329.61
2	300750.SZ	宁德时代	388.0000	-2.6862	93012.27	601888.SH	中国中免	178.0400	-3.4438	95156.66
3	600519.SH	贵州茅台	1814.5900	0.6948	82999.04	002230.SZ	科大讯飞	65.9000	-4.9062	77051.35
4	600570.SH	恒生电子	57.2100	-0.6253	60938.66	300750.SZ	宁德时代	388.0000	-2.6862	66054.51
5	300274.SZ	阳光电源	100.9400	-4.6837	60016.05	600036.SH	招商银行	34.2800	-0.2619	57089.77
6	000858.SZ	五粮液	196.1500	0.4918	54274.89	600570.SH	恒生电子	57.2100	-0.6253	55590.01

7	000977.SZ	浪潮信息	36.5100	-3.0279	49167.10	600519.SH	贵州茅台	1814.5900	0.6948	47680.67
8	002714.SZ	牧原股份	50.6600	1.5638	45023.69	601318.SH	中国平安	45.5700	-0.2408	45390.43
9	601668.SH	中国建筑	6.1600	5.2991	44582.74	603986.SH	兆易创新	130.5600	-0.7375	42170.72
10	002230.SZ	科大讯飞	65.9000	-4.9062	43455.20	601138.SH	工业富联	17.4100	-1.9707	40960.39

港股资金流入流出前十

排序	代码	简称	价格(HKD)	涨跌幅(%)	流入资金 (HKD, 万元)	代码	简称	价格(HKD)	涨跌幅(%)	流出资金 (HKD, 万元)
1	1797.HK	东方甄选	30.7000	-0.03761755	14443.59	0981.HK	中芯国际	22.4500	0.07673861	154070.66
2	1024.HK	快手-W	56.1500	-0.01318102	23995.63	0700.HK	腾讯控股	385.4000	0.00103896	121921.21
3	2269.HK	药明生物	47.3500	0.01827957	25279.73	0020.HK	商汤-W	3.3300	0.02147239	99422.35
4	3888.HK	金山软件	37.5000	-0.06947891	25607.00	3690.HK	美团-W	133.8000	-0.00074683	56759.72
5	0941.HK	中国移动	65.9500	0.00456969	44614.42	1024.HK	快手-W	56.1500	-0.01318102	48510.89
6	0883.HK	中国海洋石油	12.2000	-0.00813008	60469.04	0883.HK	中国海洋石油	12.2000	-0.00813008	42704.12
7	3690.HK	美团-W	133.8000	-0.00074683	88315.68	3888.HK	金山软件	37.5000	-0.06947891	38924.59
8	0700.HK	腾讯控股	385.4000	0.00103896	91683.37	0939.HK	建设银行	5.1500	0.00980392	24744.09
9	0020.HK	商汤-W	3.3300	0.02147239	224205.22	0941.HK	中国移动	65.9500	0.00456969	21889.96
10	0981.HK	中芯国际	22.4500	0.07673861	258161.11	1797.HK	东方甄选	30.7000	-0.03761755	12267.46

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032