

晨会纪要

数据日期: 2023-03-23	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)	3286.64	11605.28	4039.08	12304.06	2892.05	1058.98
涨跌幅度(%)	0.64	0.94	0.99	0.74	0.64	2.41
成交额(亿元)	4265.64	5941.15	2964.79	2257.93	2577.65	925.13

晨会主题

【重点推荐】

行业与公司

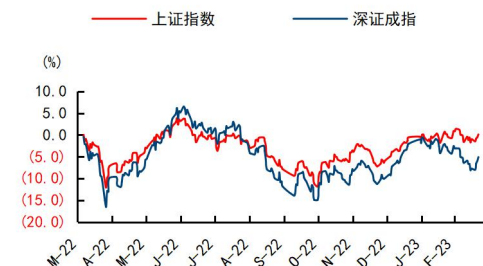
海外市场专题: 美联储 FOMC 会议点评-新锚点最为可贵, 港股将有转机
通信行业快评: 云基建专题(二)-AI 加速发展下, 云基建产业新趋势
中国铁塔(00788.HK) 海外公司深度报告: 全球铁塔龙头, 两翼业务赋能转型

【常规内容】

行业与公司

九毛九(09922.HK) 财报点评: 经营符合预期, 怂火锅成长接力元年
天山铝业(002532.SZ) 财报点评: 成本抬升拖累业绩, 资产负债率继续下降
洛阳钼业(603993.SH) 财报点评: 重点项目加速推进, 迎来产量释放期
华能国际(600011.SH) 财报点评: 火电盈利有望持续改善, 新能源将加快发展
金山办公(688111.SH) 财报点评: 订阅业务增长超 40%, 加大 AIGC 投入
北新建材(000786.SZ) 财报点评: 全年业绩有所承压, 优化渠道提升经营韧性
天山股份(000877.SZ) 财报点评: 水泥主业景气承压, 骨料业务拓展顺利
特步国际(01368.HK) 财报点评: 2022 年收入增长 29%, 近期零售增长加速
新洁能(605111.SH) 财报点评: 22 年营收增长近 20%, 光储 IGBT 模块将成为重要增长极
创维数字(000810.SZ) 财报点评: 22 年智能终端营收同比增长 25%, 海外市场拓展成效显著
昭衍新药(603127.SH) 深度报告: 安评龙头多点布局驶入发展快车道

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 03月24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	20049.64	2.33

基金指数 03月24日

	收盘指数	涨跌幅%
债券基金指数	3041.07	0.05
股票基金指数	10864.01	0.15
混合基金指数	10052.27	0.22

汇率 03月24日

	收盘指数/价	涨跌幅%
欧元兑美元	1.08	-0.21
美元兑人民币	6.88	0.0
美元兑港币	7.84	0.01
美元兑日元	130.84	-0.44

非流通股解禁 03月24日

名称	解禁数量 (万股)	流通股增加%	解禁日期
星球石墨	90.91	1.82	2023-03-24
三峡能源	500200.00	25.01	2023-03-23
九联科技	500.00	2.83	2023-03-23
爱丽家居	17200.00	95.93	2023-03-23
荣科科技	1938.46	61.88	2023-03-23
爱科科技	73.94	2.23	2023-03-20
中远海能	60171.91	100.00	2023-03-20
佳华科技	5350.51	100.00	2023-03-20

【重点推荐】

行业与公司

◆ 海外市场专题:美联储 FOMC 会议点评-新锚点最为可贵, 港股将有转机

事件简述 3月22日, 美联储发布了2023年3月FOMC声明, 宣布将联邦基金利率(FFR)上调25bp至475-500bp。基本符合市场此前对加息路径的设想。新点阵图中, 2023年末FFR指引为5.1%, 与2022年12月点阵图一致。

金融风险: 美联储对美国银行体系仍持乐观态度 在FOMC会议后发言中, 鲍威尔对美国银行体系表现出充分信心: 1) 美国的银行系统状况良好、根基扎实(sound and resilient), 所有的存款都是安全的, 银行系统的存款流动已经于上周企稳; 2) 硅谷银行是美国银行体系的一个例外(outlier), 它的失败完全是个体特性和疏于管理所导致的; 3) 瑞信的处置属于瑞士政府的权责, 鲍威尔相信相关问题已经走上了向好的轨道; 4) 鲍威尔表示并不担忧进一步加息会加重银行体系的负担。

总体看, 鲍威尔目前对银行体系稳定性的态度是“不为所动”的。但同时耶伦否定FDIC保险范围扩大的可能性令市场感到悲观。

宏观经济: 3月美联储经济展望(SEP)对美国经济更加悲观 总体而言, 美联储3月的SEP相比12月更悲观: 1) 2023年的实际GDP增速由0.5%下修至0.4%; 2) 2023年失业率由4.6%下修至4.5%; 3) 2023年PCE通胀/核心PCE通胀由3.1%/3.5%上修至3.3%/3.6%。总体而言, 美国经济展望更弱的同时, 管理通胀的难度变得更大。

但是, 我们认为鲍威尔对美国经济衰退风险的正视将受到市场欢迎。相关表述变化主要有: 1) 几乎所有的参会人都认为GDP增速负向风险更大; 2) 对衰退和硬着陆的态度由否认转向中性(鲍威尔表示不确定是否会发生)。

货币政策: 逻辑仍聚焦于通胀, 美联储观点仍与市场不合 根据最新点阵图, 美联储官员认为2023年将会加息至500-525bp, 距离当前利率水平还差1次加息, 同时全年不降息。鲍威尔对加息的表述略有转好, 但聊胜于无: “不再声明持续加息是合适的, 但可能需要政策‘巩固’(firming)”。

据鲍威尔, 目前美联储评估加息路径所考虑的核心变量仍然是通胀。在美国宏观经济数据持续走强的背景下, 美联储没有上修2023年点阵图, 主要是考虑银行业所面临的困难可能会造成信用收紧, 而信用收紧将会在一定程度上起到加息的替代作用。

目前, 市场设想年末的FFR是425-450bp, 与美联储大有出入。我们认为, 市场可能对美国银行体系的稳定性更为悲观, 我们倾向于相信市场的观点。

投资建议: 新锚点最为可贵, 重申港股超配评级 我们认为, 本次FOMC会议虽喜忧参半, 但为流动性走向提供了一个新锚点(无论能否与市场形成共识)。会后, 10年美债收益率创新高的窗口已经关闭, 这有助降低市场波动。

对于港股, 前期大幅下行的美债收益率尚未被定价, 美联储提供的新锚点有助港股修复风险溢价。因此, 我们重申港股超配评级。板块选择上, 我们认为接下来的潜在反弹是2月至今下跌的相反逻辑, 因此, 推荐1月末以来跌幅较大且基本面相对稳定的板块, 如: 轻工、电力设备、医药、互联网等。

风险提示: 国际局势的不确定性, 海外系统性金融风险, 美国衰退风险。

证券分析师: 王学恒(S0980514030002)、张熙(S0980522040001)

◆ 通信行业快评:云基建专题(二)-AI加速发展下,云基建产业新趋势

AI等新应用场景的出现, 有望成为未来云基建投资的重要推动力。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, 叠加传统投资动能的底部复苏, 我们未来云基建行业将会呈现总量增长叠加技术等级持续升级的趋势。

AI 大模型所需要的基础算力投资将大大增加。根据微软等前期对大模型的基础设施投入，从体量上看，单台 GPU 服务器（内配 8 张 A100GPU 卡）及套网络等产品整体造价有望达到 170 万元以上；以微软提出的针对 chatGPT 4.0 版本看，训练所需约 2.4 万片 A100GPU，对应约 3 千台 GPU 服务器（内含 8 张 GPU 卡），参考目前产品价值量，我们测算上述上大模型训练的前期投资规模总计有望接近 50 亿元（含数据中心基础设施投资）。服务器环节为价值弹性最高环节；网络设备和光模块受益于速率升级，温控设备随着液冷的渗透率提升在机电设备总投入占比有望进一步提升。

在 AI 带动下，我们认为云基建产业链有望呈现以下趋势：

数据中心：智算中心和超算中心占比有望进一步提升、在大模型训练需求下，有望带动西部数据中心需求及上架率提升；

服务器：AI 服务器加速出货，占比有望快速提升；

网络架构：IP 网络加速向 IPV6 升级，高速 IB 网络占比进一步提升（200G 及以上加速普及），内外部网络互联加速；

光模块：高速光模块占比进一步提升，数据中心内部 800G 光模块产品升级提速。

基础设施：智算/超算中心单机柜功率进一步提升至 15KW 及以上，直流供电和高功率 UPS 占比进一步提升；温控环节液冷渗透率快速提升，数据中心液冷产品大大增加了后期运维的支出和维护成本（定期做腐蚀、密封性、可靠性等检测），相较于国外企业，国产品牌在服务响应效率、产品设计灵活性、运维服务等方面更具有优势，预计国内温控厂商未来有望占据国内液冷市场主要份额（未考虑冷却液环节）。

综合以上分析，重点推荐国内 ICT 领先企业【浪潮信息】、【锐捷网络】、【紫光股份】、【中兴通讯】、【菲菱科思】、IDC 温控企业【英维克】、【申菱环境】；IDC 电源端企业：【科华数据】、【科士达】第三方【奥飞数据】建议关注【同飞股份】、【佳力图】。

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

◆ 中国铁塔(00788.HK) 海外公司深度报告:全球铁塔龙头，两翼业务赋能转型

中国铁塔：全球龙头铁塔服务提供商。公司是全球规模最大的铁塔服务提供商，目前在全国的铁塔站址资源超过 210 万个。公司当前形成了“一体两翼”的业务布局，即面向通信行业的运营商业务，以及面向社会的智联业务和能源业务。2022 年公司实现收入 921.7 亿元，同比增长 6.5%，其中运营商业务收入 830 亿元（营收占比 90%），两翼业务收入 89 亿元（占比 9.7%）。

运营商业务：5G 建设基石，新协议签约落地，影响可控。公司塔类业务产品价格由和运营商协议决定，2022 年 12 月公司和三大运营商完成了 2023-2027 年新一轮合作协议的确定，虽然较上一轮协议价格的共享折扣有所加大，但影响可控。室分作为 5G 网络室内深度覆盖，可有效提升网络质量，正处于需求上升期。由于协议价格主要对塔类收入产生影响，根据公司测算，2023 年运营商业务整体较 2022 年有望保持稳定，此后进入稳定增长阶段。

成本端：折旧压力逐步减轻，有望加速利润释放。折旧与摊销是公司成本项占比最高的部分，公司最大折旧压力来自刚成立时从三大运营商收购的价值约 2 千亿元的铁塔资产，对应 2022-2025 年完成折旧，考虑到公司当前资本开支呈积极可控趋势，随着原始折旧完成，折旧压力有望持续减轻。

两翼业务之智联业务：数字化赋能价值提升，渗透率提升空间明显。公司智联业务主要利用现有铁塔站址资源并安装各种传感器，可提供资源共享、智慧消防、环保检测、森林监控等多项数字化服务。2022 年公司智联业务实现收入 57.04 亿元，同比增长 40%。目前智联业务使用铁塔站址仅 21 万站，单站用户价值开拓和站址利用率仍有明显提升空间。

两翼业务之能源业务：换电行业处于高速发展阶段，潜在市场规模超千亿元，公司行业市占率第一。公司能源业务包括备电和换电两部分，其中换电业务针对轻型电动车换电市场，我国轻型电动车市场存量超 3 亿辆，有望在 B 端成为外卖人员和快递人员的标配同时延伸至 C 端普通居民，潜在市场空间超千亿元。公司目前已经在行业市占率超过 50%，有望充分受益行业快速发展。

盈利预测与估值：看好公司盈利增长和估值修复，预计公司 22-24 年归母净利润分别为 87.87/88.08/104.77 亿元，对应 PE 分别为 17/17/14x，对应 EV/EBITDA 分别为 4.45/4.43/4.38。通过

多角度估值，公司股价合理区间在 1.39-1.55 港币之间，相对于目前股价有 20%以上溢价空间，给予“买入”评级。

风险提示：下游客户过于集中的风险，室分业务推进不及预期的风险，两翼业务推进不及预期的风险。

证券分析师： 马成龙（S0980518100002）

【常规内容】

行业与公司

◆ 九毛九(09922.HK) 财报点评:经营符合预期，怂火锅成长接力元年

2022 财年归母净利润 0.49 亿元，符合盈利预告指引。2022 财年，公司收入 40.06 亿元/-4.2%；经营利润 5.17 亿元/-36.2%；归母净利润 0.49 亿元/-85.5%；经调纯利 0.69 亿元/-81.8%，系疫情扰动门店经营。2022H2，收入 21.07 亿元/-2.4%，经营利润 2.38 亿元/-41.1%，归母净亏损 842 万元，去年同期盈利 0.58 亿元，经调纯利 24.8 万元/-99.9%。

太二仍贡献主要利润，怂火锅收入放量并首次披露单店模型。收入端，2022 财年，九毛九西北菜收入 6.06 亿元/-20.4%，占比 15.1%/-3.1pct；太二收入 31.08 亿元/-5.6%，占比 77.6%/-1.2pct；怂火锅收入 2.59 亿元/+196.8%，占比 6.5%/+4.4pct，系门店扩张拉动。利润端，2022 财年，九毛九西北菜店铺层面经营利润 0.78 亿元/-20.3%，经营利润率 12.9%/持平（2019 年为 15.5%）；太二店铺层面经营利润 4.45 亿元/-38.1%，经营利润率 14.3%/-7.5pct（2019 年为 25.8%），其他品牌合计亏损 634.6 万元；公司预计稳态下太二/怂单店年收入 1000/2000 万元（盈亏平衡点 600/1200 万元，投资回收期 10/10~12 个月），经营利润率约 23%/20%。

太二进军海外市场，怂火锅望加速扩张。2022 财年，公司新开 120 家门店（太二 102 家、怂火锅 18 家）；因租约到期/餐厅表现欠佳合计关闭 10 家门店，另于 2022 年 6 月出售 2 颗鸡蛋煎饼品牌。全年净增 86 家门店，年底门店总数 556 家（太二/九毛九/怂火锅分别 450/76/27 家）。此外，太二将加快海外布局节奏，在已布局加拿大及新加坡的基础上，逐步试水北美、东南亚、大洋洲等华人城市及社区。

翻台率&翻座率方面，2022 财年，九毛九西北菜/太二/怂/那未大叔/赖美丽平均翻台率 2.4/3.5/3.6/2.5/3.7 次，同比-0.4/-0.9/+0.1/+0.4/+0.5 次；平均翻座率 1.6/2.6/2.5/2.0/2.7 次，同比-0.3/-0.8/持平/+0.3/+0.3 次。

整体毛利率维持稳定，净利率及费用率表现略有承压。2022 财年，公司毛利率为 63.9%/+0.7pct；经调整纯利率 1.7%/-7.4pct。成本端，原材料成本占比 36.1%/-0.7pct；员工成本占比 28.3%/+3.0pct，系同店销售下滑所致；使用权及租金成本占比 12.3%/+1.8pct。

风险提示：新店效果低于预期，新品牌孵化失败，疫情扰动，竞争加剧。

投资建议：公司核心品牌太二在酸菜鱼赛道龙头地位稳固，暂无成规模的竞争对手出现；且在 3 年的疫情考验下，经营韧性强，展现出稳定的盈利能力；新品牌怂预计 2023 年门店扩张边际提速，随着模型打磨趋于稳定，预计利润空间将持续释放。预计公司 23-25 年归母业绩 6.94/11.12/16.75 亿元（维持 23-24 年预期，新增 25 年业绩预测），同比+1308.0%/+60.2%/+50.6%，EPS 为 0.48/0.76/1.15，对应 PE 估值为 33/20/13x，维持“买入”评级。

证券分析师： 曾光（S0980511040003）、钟潇（S0980513100003）、张鲁（S0980521120002）

联系人： 白晓琦

◆ 天山铝业(002532.SZ) 财报点评:成本抬升拖累业绩，资产负债率继续下降

2022 年公司业绩同比增长 37.7%。2022 全年实现营收 484.63 亿元（+16.3%），归母净利润 45.69 亿元（+37.7%），扣非归母净利润 43.46 亿元（+30.7%），经营性净现金流 69.14 亿元。其中四季度单季营收 109.14 亿元（+14.3%），归母净利润 8.05 亿元（+823.3%），扣非归母净利润 6.25 亿元（+540.3%）。

公司毛利润下降主因成本抬升。2022 年公司毛利润 72.4 亿元，同比减少 12.5 亿元，其中铝锭业务毛利润 38.4 亿元，同比减少 10.7 亿元。毛利润下滑主因成本抬升，如西南地区预焙阳极均价上涨 2500 元/吨，折合吨铝成本增加 1000 元/吨；0.25 元/度的优惠电价于 2021 年 9 月份取消，用电价格涨至 0.41 元/度，折合吨铝成本增加 1200 元/吨。另外，2022 年 9 月云南限电也影响了公司生产。但得益于财务费用下降以及计提减值大幅减少，公司净利润同比增加 10.6 亿元。

资产负债率下行，财务费用下降。借助本轮电解铝行业高景气周期，公司显著降低了资产负债率和财务负担。截至 2022 年末，公司资产负债率降至 35.3%，短期借款从期初 27 亿元降至期末 4.7 亿元，长期借款从期初 66.7 亿元降至期末 43.8 亿元，2022 年度财务费用仅 2.33 亿元。

产品低碳优势将凸显。2022 年公司生产用电结构中绿电比例达到约 88.6%，碳排放约为煤电铝的 20%，比煤电铝减排 10 吨二氧化碳当量/吨铝。欧盟计划今年 10 月 1 日启动碳边境调节机制过渡期，对包括铝在内的六大行业商品征收“碳关税”，对高碳排放企业的产品出口欧洲构成影响。国内外碳减排背景下，公司产品低碳优势将进一步凸显。

风险提示：限电影响产量，氧化铝价格大幅上行风险。

投资建议：维持“买入”评级

我们假设 2023-2025 年铝现货价格为 20000 元/吨，氧化铝价格为 3000 元/吨，预焙阳极价格为 6500 元/吨，公司用电含税价格为 0.41 元/度，预计 2023-2025 年收入 457/501/546 亿元，同比增速 -5.8/9.7/9.0%，归母净利润 52.37/57.76/63.19 亿元，同比增速 14.6/10.3/9.4%；摊薄 EPS 分别为 1.51/1.67/1.82 元，当前股价对应 PE 分别为 8.7/7.9/7.2x。公司是国内绿色水电铝龙头企业，电力成本较低且稳定，产品低碳优势将进一步凸显，维持“买入”评级。

证券分析师：刘孟峦（S0980520040001）、焦方冉（S0980522080003）

◆ 洛阳铝业(603993.SH) 财报点评:重点项目加速推进，迎来产量释放期

2022 公司业绩同比增长 19%。2022 实现营收 1730 亿元（+0.5%），归母净利润 60.67 亿元（+18.8%），扣非归母净利润 60.67 亿元（+47.9%），经营性净现金流 154.54 亿元（+149.6%）。其中 2022 年四季度单季营收 405 亿元（-14.3%），归母净利润 7.61 亿元（-50.8%），扣非归母净利润 13.6 亿元（-37.7%）。

刚果金产品出口受限影响公司业绩。2022 年公司销售毛利润 161 亿元，同比下降 2 亿元，其中铜钴产品毛利润同比下降 24 亿元，铌磷产品毛利润增加 13 亿元，钼钨产品毛利润增加 7 亿元。从公司定期报告信息来看，公司位于刚果金的矿山铜、钴产品从下半年开始销量显著低于产量，2022 年全年 TFM 铜产量 25.4 万吨，销量 13 万吨，TFM 钴产量 2.03 万吨，销量 1.26 万吨，并在年末形成 13.6 万吨铜库存和 1.1 万吨钴库存。

TFM 混合矿项目和 KFM 项目即将放量。根据公司年报披露，TFM 混合矿项目基建剥离与土建施工任务圆满完成，安装工程中区工程进度完成 90%，东区工程进度完成 30%；KFM 厂房营地建设完成，主要设备安装就绪，实现安全、优质、高效投料，项目预计于 2023 年第二季度投产。预计两个项目达产后，TFM 铜钴矿将增加铜年均产量 20 万吨、钴年均产量 1.7 万吨，KFM 将增加铜年均产量 9 万吨、钴年均产量 3 万吨，公司铜钴产能将实现大幅度提升。待 TFM 混合矿项目以及 KFM 项目投产并完全达产后，洛阳铝业钴产能将超过 7 万吨，助推公司成为全球最大的钴生产商。

风险提示：产能释放低于预期，大宗商品价格波动风险。

投资建议：维持“买入”评级

我们假设 2023-2025 年 LME 铜现货结算价为 8800/8800/8800 美元/吨，钴金属价格维持 25 万元/吨。预计 2023-2025 年收入 2102/2384/2563 亿元，同比增速 21.5/13.4/7.5%，归母净利润 110.66/142.35/143.66 亿元，同比增速 82.4/28.6/0.9%；摊薄 EPS 分别为 0.51/0.66/0.67，当前股价对应 PE 分别为 11.4/8.8/8.8x。公司是全球领先的新能源金属生产商，拥有全球顶级铜钴矿山，两大世界级项目建设及投产使公司铜矿产量两年内翻番，对铜价具备高业绩弹性，独特的“矿业+贸易”模式助力公司稳健成长，维持“买入”评级。

证券分析师： 刘孟峦（S0980520040001）、焦方冉（S0980522080003）

◆ 华能国际(600011.SH) 财报点评:火电盈利有望持续改善，新能源将加快发展

煤价维持高位，业绩仍为亏损。2022 年，公司实现营业收入 2467.25 亿元（+20.32%），主要得益于电价上浮。2022 年，公司平均上网结算电价为 509.92 元/兆瓦时（+18.04%）。受煤价上涨、电量下滑以及资产减值等因素影响，公司 2022 年业绩亏损，归母净利润为-73.87 亿元（+26.17%），扣非归母净利润为-94.22 亿元（+23.40%）。

新能源装机占比持续提升，未来有望驱动公司业绩增长。2022 年，公司新增风电/光伏装机 3.1/3.0GW，分别同比增长 29.39%/89.79%。截至 2022 年，公司境内可控发电装机容量为 127.23GW，其中煤电 94.06GW，气电 12.74GW，风电 13.63GW，太阳能 6.28GW，水电 0.37GW，生物质发电 0.16GW，风光新能源合计占比为 15.65%，同比增加 3.97pct。根据公司发展规划，预计 2023-2025 年公司风光新能源装机规模将快速增长。随着新能源装机提升、绿电交易和碳交易推进，公司利润结构将持续优化。

风光新能源建设仍为公司主要的资本开支方向，光伏资本开支大幅增加。根据公司 2023 年资本开支规划，火电资本开支为 53.90 亿元（-8.55%），风电资本开支为 118.36 亿元（-18.57%），煤炭资本开支为 9.50 亿元（-22.07%），光伏资本开支为 140 亿元（+25.36%），技术改造等业务资本开支为 79.82 亿元（+11.28%）。

电价上浮及煤价回落，驱动公司火电业绩持续改善。2022 年国家发改委《关于进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革的通知》要求得到落实，燃煤发电电量全面进入电力市场，交易电价上下浮动范围扩大至 20%。2023 年，国家要求电力中长期交易高比例签约以及煤炭价格预计有所回调，燃煤发电企业经营状况将得到一定程度的改善。

风险提示：行业政策不及预期；用电量下滑；煤价持续高位；电价下滑。

投资建议：由于公司 2022 年风光新能源装机增长不及预期，下调部分盈利预测。我们预计 2023-2025 年公司营业收入分别为 2503、2581、2631 亿元（2023-2024 年原值 2499、2578 亿元），同比增长 2%、3%、2%；归母净利润分别为 105.5、130.5、149.4 亿元（2023-2024 年原值 109.3、145.2 亿元）；EPS 为 0.67、0.83、0.95 元。预计 2023 年新能源贡献 76.1 亿元，火电及其他贡献业绩为 29.4 亿元。给予新能源 17-18 倍 PE 估值，火电及其他 9-10 倍 PE 估值，公司合理市值为 1558-1664 亿元，对应每股合理价值为 9.93-10.60 元，较目前股价有 16%~24%的溢价空间，维持“买入”评级。

证券分析师： 黄秀杰（S0980521060002）、郑汉林（S0980522090003）

◆ 金山办公(688111.SH) 财报点评:订阅业务增长超 40%，加大 AIGC 投入

2022 年业绩稳定增长，全年费用略有上升。2022 年公司实现收入 38.85 亿元（+18.44%），归母净利润 11.18 亿元（+7.33%），扣非归母净利润 9.39 亿元（+11.71%）。单四季度来看，公司实现收入 10.90 亿元（+20.04%），归母净利润 3.04 亿元（+57.44%），扣非归母净利润 2.76 亿元（+100.30%）。公司 2022 年销售、管理、研发费用率分别为 21.06%、10.09%、34.27%，主要是研发费用率同比增长 1.29 个百分点。2022 年信创产业进展放缓，导致公司收入增速放缓，同时毛利率下降 1.91 个百分点，达到 85%；净利率下降 3.48 个百分点，达到 29.11%。公司 22 年合同负债达到 17.31 亿元（+21.82%）。

订阅业务保持快速增长，付费用户和 ARPU 值稳定提升。2022 年，公司个人订阅业务收入 20.50 亿元（+39.91%），机构订阅业务收入 6.92 亿元（+55.06%），全年订阅业务合计收入 27.42 亿元（+43.45%），收入占比提升 12 个百分点。公司机构授权业务收入 8.36 亿元（-13.18%），互联网广告业务收入 3.06 亿元（-24.45%）。截止 22 年底，公司主要产品月度活跃设备数为 5.73 亿，同比增长 5.33%；其中 WPS PC 版月活设备数为 2.42 亿（+10.50%），WPS 移动版月活设备 3.28 亿（+2.18%）。公司 22 年累计年度付费个人用户数达到 2997 万（+18.12%）。公司不断新增功能型和内容型会员特权，促进用户付费转化；长周期会员比例增加，会员结构进一步优化。从 ARPU 值来看，2022 年达到 68.40 元，2021 年 57.75 元，提升 18.44%，验证会员结构优化成果。

数字办公业务增长快，围绕 AIGC 及 LLM 领域持续投入。公司数字办公平台（云和协作产品）相关收

入同比增长 57%，数字办公产品全年新增政企客户 3990 家。公有云 SaaS 在期付费企业数同比增长 51%，付费企业续约率超 70%，金额续费率超 100%，带动公有云领域相关收入同比增长超 100%。金山还发布了 WPS 公文版，已具备一定的公文写作 AI 功能；同时公司积极探索结合 AIGC、LLM 技术的下一代人机交互体验。2022 年，金山办公利用 AI 能力帮助用户校对总字数达 3,340 亿个，全年 OCR 处理图片数量达 146 亿份，智能美化功能月活跃用户数量达 237 万。

风险提示：信创业务发展低于预期；协作、AI 等创新业务进展缓慢。

投资建议：维持“买入”评级。预计 2023-2025 年营业收入 51.72/68.50/90.08 亿元，增速分别为 33%/32%/32%，归母净利润为 15.66/20.41/26.66 亿元，对应当前 PE 为 100/77/59 倍，维持“买入”评级。

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

◆ 北新建材(000786.SZ) 财报点评:全年业绩有所承压，优化渠道提升经营韧性

全年收入业绩继续承压，资产处置贡献 Q4 收益。2022 年公司实现营业收入 199.34 亿元，同比-5.49%（调整后），归母净利润 31.4 亿元，同比-10.71%（调整后），扣非归母净利润 26.15 亿元，同比-23.39%（调整后），EPS 为 1.86 元/股，并拟 10 派 6.55 元（含税）。Q4 单季度实现营业收入 46.24 亿元，同比-10.44%，归母净利润 7.92 亿元，同比+0.64%，扣非归母净利润 3.62 亿元，同比-51.6%，其中资产处置收益 4.37 亿元主要为苏州工业园区土地回购补偿款贡献。

石膏板定价权优势凸显，防水业务依然承压。分产品看：1）石膏板收入 133.65 亿元，同比-3.01%，占比 67.04%，石膏板销量 20.93 亿平，同比-11.98%，需求承压背景下销量明显下降，公司通过提价传导成本压力，收入整体表现好于销量；我们测算石膏板销售单价 6.39 元/平米，同比+10.2%，单位成本 4.15 元/平米，同比+14.2%，单位毛利 2.23 元/平米，毛利率 34.95%，同比-2.3pp，毛利率虽有下滑，但仍保持在相对高位显示了高市占率下公司的定价权优势；2）轻钢龙骨收入 25.17 亿元，同比-8.66%，占比 12.63%，毛利率 18.94%，同比+0.51pct；3）防水分部收入 31.45 亿元，同比-18.8%，占比 15.78%，其中防水卷材/防水涂料/防水工程分别为 21.6/4.45/4.53 亿元，同比-15.2%/-16.0%/-34.9%，防水卷材毛利率 17.25%，同比-10.10pp，受地产需求低迷和成本上涨影响，防水收入和盈利继续承压。

现金流表现优异有韧性，资债结构保持稳健。2022 年公司实现经营性净现金流 36.64 亿元，同比-4.3%，其中 Q4 单季度为 21.6 亿元，同比+13.9%，单季度回款表现优异，收现比 1.42，上年同期为 1.31。截至 2022 年末，公司资产负债率仅 25.0%，同比-1.49pp，带息负债率 16.4%，同比-2.1pp，彰显优质稳健的资债结构。

风险提示：地产需求不及预期；原材料上涨超预期；防水业务整合不及预期；渠道拓展不及预期。

投资建议：优化渠道定位助力发展，看好长期成长性，维持“买入”评级

公司作为石膏板龙头，成本、规模领先优势持续巩固，市占率持续提升，并积极优化渠道定位，大力拓展县乡、家装零售业务，奠定长期发展基础，同时防水加速拓展，涂料稳步推进，有望受益防水新规落地和成本下行带来利润弹性和成长空间，看好需求端改善和公司长期成长性，预计 23-25 年 EPS 分别为 2.02/2.37/2.74 元/股，对应 PE 为 14.1/12.0/10.4x，维持“买入”评级。

证券分析师：陈颖（S0980518090002）、冯梦琪（S0980521040002）

◆ 天山股份(000877.SZ) 财报点评:水泥主业景气承压，骨料业务拓展顺利

需求下降营收承压，成本上行拖累利润。2022 年公司分别完成营收和归母净利润 1325.81 亿元和 45.42 亿元，追溯调整口径后增速分别为-22.0%和-63.7%，扣非归母净利润 27.05 亿元，调整口径后增速为-45.34%，基本 EPS 为 0.5259 元/股，拟 10 派 2.7 元（含税），与业绩预告相符。受房地产下行、疫情频发、基建资金缺乏影响，下游需求疲软，叠加原燃成本持续高位，全年业绩承压。

水泥商混量价齐跌，骨料业务拓展顺利。水泥、商混全年景气承压，2022 年公司水泥熟料收入为 891.84 亿元，同减 21.67%，销量实现 2.72 亿吨，同减 14.4%，全年吨收入/吨成本/吨毛利分别为 328/281/47 元/吨，同比-30/+24/-55 元/吨；混凝土业务收入为 343.21 亿元，同减 29.33%，销量实现 7933 万方，

同减 24.2%，单方收入/成本/毛利分别为 433/372/60 元/方，同比-31/-23/-8 元/方。骨料业务拓展顺利，全年实现 55.04 亿元，同增 31.39%，销量 1.15 亿吨，同增 34.3%，主要得益于骨料产能增长，全年吨收入/吨成本/吨毛利分别为 36/19/17 元/吨，同比+3/+1/+2 元/吨。

费用率小幅抬升，资债结构有所改善。报告期内期间费用率同比上涨 1.16pct 至 11.62%，其中管理、财务、研发费用率分别同比上升 0.51/0.62/0.39pct 至 5.54%/3.38%/1.44%，销售费用率小幅减少 0.35pct 至 1.26%，主要由于销量下降。期末公司资产负债率 66.31%，同比降低 1.65pct，资债结构有所优化，未来仍有改善空间。

加速业务梳理和资产整合，资产质量优化提升。报告期内，公司按照三级管理模式，以区域公司管理口径实施内部业务和股权梳理整合，同时启动对宁夏建材和祁连山水泥资产整合，进一步推动为未来业务协同发展。报告期内，公司信用减值损失冲回后取得收益 4.78 亿元，计提资产减值损失 2.36 亿元，较上年大幅减少 36.33 亿，资产质量明显优化。

风险提示：重组推进不及预期；需求释放不及预期；成本上涨超预期。

投资建议：优化内部管理，大力发展骨料业务，维持“买入”评级。

新天山未来将在公司内部进一步升级三精管理，着力提质增效，同时，加速业务整合，加快推进水泥、商混业务优化升级，拟发行可转债募集资金 100 亿重点布局骨料业务，未来业绩具备修复空间，预计 2023-25 年 EPS 分别为 0.85/0.96/1.05 元/股，对应 PE 为 10.9/9.7/8.9x，维持“买入”评级。

证券分析师： 陈颖（S0980518090002）、冯梦琪（S0980521040002）

◆ 特步国际(01368.HK) 财报点评:2022 年收入增长 29%，近期零售增长加速

全年收入增长 29%，存货周转天数环比回落。2022 年收入增长 29.1%至 129.3 亿元，归母净利润增长 1.5%至 9.2 亿元。品类结构变化、海外物流阻塞等影响，毛利率同比-0.8 百分点至 40.9%。特步主品牌升级增加费用投入、四季度疫情期间给予经销商约 1 亿元补贴、新品牌开设直营店运营费用提升等影响，费用率提升，净利率-1.9 百分点至 7.1%。随着下半年新品牌正常发货且四季度加大存货清理力度，存货周转天数环比改善上半年 16 天至 90 天，仍同比增加 13 天主要由于新品牌新开直营店，应收周转天数下降 9 天至 98 天。单看 2022 下半年，受到严峻的经营环境挑战，以及上述费用投入增加的影响，虽然下半年收入增长 22%至 72 亿元，净利润下滑 31%至 3.3 亿元。

分品牌：特步主品牌势能提升，专业运动新品牌亏损幅度收窄。1) 特步主品牌：收入增长 26%，童装增长 52%，毛利率下降 0.1 百分点。2022 年特步积极推动品牌升级战略，目前看无论是核心科技、冠军跑鞋系列、马拉松赛事、高端渠道进驻等方面均取得良好的成效，同时潮流生活系列和篮球产品给品牌赋予更丰富元素，触达年轻消费者。2) 新品牌：时尚运动事业群收入增长 45%，占比 11%，但是受到供应链和物流影响成本上升、国内疫情影响，经营利润亏损扩大 1 亿元至 1.9 亿元。专业运动事业群收入增长 99%，占比 3%，经营利润亏损从 4000 万元收窄至 2000 万元。

近期零售增长加速，2023 年预计特步主品牌收入增长双位数。1) 近期情况：1-2 月特步主品牌零售增长中双位数，3 月份加速至 20%以上，库销比从去年底 5.5 个月回落至 5 个月内。2) 2023 年目标：特步主品牌收入增长双位数，零售增长 20%以上，毛利率维持 41-42%，年底库存降至 4 个月；时尚运动事业群预计毛利率回到 40%以上；专业运动事业群预计收入增长 60-70%，预计盈亏平衡或微幅亏损。

风险提示：疫情反复、品牌形象受损、新品牌发展不及预期、系统性风险。

投资建议：短期仍有去库压力，看好下半年复苏和中长期持续成长。受四季度疫情影响，公司渠道库存压力较大，但 1-3 月销售流水增长优异，有望加速库存清理。中长期看，特步主品牌坚持大众定位、深耕跑步领域强化品牌势能，新品牌处于快速成长期，未来拓展加盟模式有望放量。考虑到今年渠道仍然有清理库存压力，小幅下调盈利预测，预计公司 2023-2025 年净利润分别为 11.1/13.6/16.3 亿元（原 2023-2024 年为 12.0/14.8 亿元），同比增长 21%/23%/19%，维持目标价 11.8-12.3 港元，对应 2023 年 24-25x PE，维持“买入”评级。

证券分析师： 丁诗洁（S0980520040004）

◆ 新洁能(605111.SH) 财报点评：22 年营收增长近 20%，光储 IGBT 模块将成重要增长极

2022 年全年营收增长近 20%。公司 22 年实现营收 18.1 亿元 (YoY +19.87%)；归母净利润 4.35 亿元 (YoY+4.51%)，扣除股份支付影响后的净利润为 5.04 亿元 (YoY+20.45%)，扣非归母净利润 4.12 亿元 (YoY+0.97%)，毛利率 36.93% (YoY-2.19pct)。4Q22 单季度实现营收 4.84 亿元 (YoY+21.3%，QoQ+3.8%)，扣非归母净利润 0.88 亿元 (YoY-9.11%，QoQ-13.11%)，毛利率 33.91% (YoY-5.83 pct，QoQ-1.53 pct)。22 年公司产品结构不断优化，IGBT 销售额同比增长 398.23%。作为光伏、储能行业的核心器件，IGBT 22 年收入 4.03 亿元 (YoY+398.23%)，占比从 5.37%提至 22.33%；SJ-MOSFET 在大数据中心、汽车 OBC、充电桩、微型逆变器等领域持续拓展，22 年收入 2.13 亿元 (YoY+38.41%)；SGT-MOSFET 有较多料号近年来进入汽车电子领域，22 年收入 6.81 亿元 (YoY+15.21%)。

汽车应用加速拓展，全年收入占比达 14%，同比增超 700%。目前公司汽车电子产品已批量应用于包括主驱电控、OBC、动力电池管理、刹车、ABS、智能驾驶系统等在内的关键零部件中。22 年公司已有近三十款产品大批量供应比亚迪；此外，公司通过 Tier1 对理想、蔚来、小鹏、极氪、上汽、吉利、长城、奇瑞、江淮、五菱等十余家车企实现规模出货。未来，预计公司汽车电子业务占比将加速提升。

光储应用全年收入占比达 25%，已批量供应 80%以上国内头部逆变器厂商。22 年公司产品已大批量供应阳光电源、固德威、德业股份、上能电气、锦浪科技、正泰电源、昱能科技等头部企业。公司目前已成为多家龙头客户单管 IGBT 第一大国产供应商。在此基础上，公司推出了全球首款 1200V 100A 光伏 IGBT 单管，未来还将陆续推出 1200V150A 等大电流系列产品。

IGBT 模块、碳化硅及功率 IC 有望成为公司重要增长极。目前，公司基于 650V 和 1200V 平台的 IGBT 光储模块有望 23 年 4 月向客户送样，预计 Q3 实现 IGBT 模块产品的量产；汽车电子领域的隔离驱动 IC 产品和 SmartMOS 产品预计 23 年底可以实现出样；碳化硅产品已初步通过客户测试评估，进入小批量试产阶段。未来，上述业务将逐步加速拓展。

风险提示：新能源发电及汽车需求不及预期，新产品拓展不及预期等。

投资建议：我们看好公司中低压 MOSFET 的龙头地位、IGBT 及 SiC/GaN 等产品的广泛布局，预计 23-25 年公司有望实现归母净利润 5.75/7.46/9.08 亿元 (+32%/30%/22%)，维持“买入”评级。

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

联系人： 詹浏洋

◆ 创维数字(000810.SZ) 财报点评：22 年智能终端营收同比增长 25%，海外市场拓展成效显著

2022 年营收同比增长 10.7%，归母净利润同比增长 95.1%。公司 2022 年营收 120.09 亿元 (YoY +10.7%)，归母净利润 8.23 亿元 (YoY +95.1%)，毛利率 17.7% (YoY +1.41pct)；其中 4Q22 营收 29.79 亿元 (YoY -7.6%)，归母净利润 1.16 亿元 (YoY -24.0%)，毛利率 16.2% (YoY +0.2pct)。2022 年公司机顶盒、宽带连接设备等智能终端营收实现高增长，公司在国内三大运营商集采、省供实现中标份额提升，同时海外市场的覆盖率及市占率提升带动公司海外业务营收快速增长；4Q22 短期业绩承压，主要系疫情及手机业务下滑所致。

2022 年智能终端业务营收同比增长 24.9%。2022 年公司智能终端业务营收 95.78 亿元 (YoY +24.9%)，占公司营收比例为 79.8% (YoY +9.1pct)，毛利率 19.82% (YoY +1.21pct)。2022 年国内运营商业务营收同比增长近 30%，公司在国内三大运营商机顶盒、宽带连接设备的集采、省供均实现中标份额显著提升。2022 年海外业务营收同比增长约 27%，海外欧洲、拉美、非洲、中东等市场需求旺盛，公司在海外主流电信或综合运营的覆盖率及市占率逐步提升。此外，2022 年公司发布全球首款消费级 6DoF 短焦 VR 一体机 Pancake 1C，在 To C 零售市场、To B 运营商市场、解决方案定制市场加速布局 VR 业务。

2022 年专业显示业务营收同比下滑 24.9%，主要系手机业务下滑较多。2022 年公司专业显示业务营收 21.34 亿元 (YoY -24.9%)，毛利率 6.77% (YoY -1.16pct)。其中：车载显示总成业务营收 3.11 亿元，同比增长 57.9%，公司作为 Tier1 实现超过 40 万套产品的生产销售；中小尺寸手机显示模组业务营收 15.02

亿元，同比下降 30.7%，净利润出现亏损，主要受手机销量疲软、外部竞争激烈所致；Mini LED 背光显示业务营收同比下降 50.7%至 1.90 亿元；商业大屏显示系统业务营收同比增长 39.3%至 1.32 亿元。

ChatGPT 催化 AI 应用兴起，公司规划 AIGC 在机顶盒等产品中应用。公司在 AI、计算机视觉、自然语言处理和语音识别等技术方面有积累，同时相关算法都已成功落地公司的机顶盒、智能摄像机、智能网络录像机等产品中。未来公司将持续加强与微软、百度等厂商的合作，规划 AIGC 等技术在公司机顶盒、VR 设备、车载人机交互屏、会议一体机等产品及系统中应用。

投资建议：我们预计 23-25 年营收 141.80、166.17、191.39 亿元，同比增速 18.1%、17.2%、15.2%，归母净利润 10.14、12.16、14.04 亿元，同比增速 23.2%、19.9%、15.5%，对应 PE 为 21.5、17.9、15.5 倍，维持买入评级。

风险提示：下游需求不及预期，海外市场开拓、新业务开拓不及预期。

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

◆ 昭衍新药(603127.SH) 深度报告:安评龙头多点布局驶入发展快车道

国内安评龙头，步入快速发展阶段。昭衍新药 1995 年以药物临床前安全性评价业务起家，是国内安评领域龙头之一，2021 年市场份额为 12.3%，位列第二，拥有领先的药物评价技术和丰富经验；国际化服务能力强，拥有中美欧日韩 5 个 GLP 认证。公司 2019-21 年营收复合增速 54.8%，步入快速发展阶段，截至 2022Q3 末在手订单超 46 亿元，为后续业绩增长提供保障。

临床前 CRO 行业高成长，安评领域高壁垒。受益于创新药研发热潮，临床前 CRO 有望快速成长，中国非临床 CRO 及细分领域安评市场规模预计于 2026 年达到 841/310.3 亿元，CAGR 21.9%/31.3%。药物评价技术的复杂性与安评业务必需的 GLP 资质为行业构筑高壁垒，目前仅 6 家 CRO 企业同时具备 NMPA、FDA、OECD 的 GLP 资质，昭衍新药为其中之一。

掌握稀缺非人灵长类动物资源，赢得市场主动权。公司在大分子生物药评价领域领先，评价了约 50% CDE 受理 IND 申请的治疗性生物制品，对实验猴的需求量较大，在国内实验猴紧缺态势下占得先机，2022 年收购猴场广西玮美和云南英茂，获得约 2 万只实验猴资源，具有 1.5 万只大动物饲养能力的梧州灵长类繁殖基地也已基本建成，充足灵长类资源可保障公司订单的承接和执行，使公司更具有竞争力。

积极布局一体化和国际化战略，进一步打开成长空间。公司立足安评领域龙头优势，全产业链业务多点布局和国际化战略同时推进。打造非临床评价、临床试验和检测、优质实验模型供应和定制的黄金产业链，提供一站式服务，同时利用 Biomere 平台，快速拓展海外市场，促进中美业务协同联动，2021 年境外收入约为 2019 年的 5.7 倍，国际市场开拓成效显著。

盈利预测与估值：预计公司 2022-2024 年归母净利润 10.58/10.60/13.71 亿元，同比增速 89.84%/0.14%/29.33%，当前股价对应 PE=27/27/21x；预计 2022-2024 年剔除公允价值变动的归母净利润为 7.99/10.55/13.66 亿元，同比增速 99.89%/32.02%/29.47%。综合绝对估值和相对估值，公司合理估值为 61.1-65.7 元，相较当前股价有 12.5%-21.0%溢价空间。公司是安评领域龙头企业之一，资质、技术全面夯实护城河，灵长类资源布局稳定上游实验模型供应，一体化、国际化布局不断完善，首次覆盖给予“买入”评级。

风险提示：竞争加剧；技术人才流失风险；海外订单拓展风险；疫情风险；产能扩建不及预期；资产减值风险

证券分析师： 彭思宇（S0980521060003）、陈益凌（S0980519010002）

【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	436.48	0.16	ICE 布伦特原油	76.69	1.81
白银	5160.00	1.25	铜	68590.00	0.64
铝	18280.00	0.41	铅	15370.00	0.22
豆一	5447.00	0.36	锌	22315.00	-0.46
豆粕	3559.00	-1.41	镍	174870.00	0.18
玉米	2771.00	0.03	锡	188550.00	0.95
螺纹钢	4116.00	-0.65	SR305	6222.00	0.74

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
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
002648. SZ	卫星化学	128.94	171821.51	40.98	2023-03-13
688083. SH	中望软件	46.45	3512.18	1.70	2023-03-13
300819. SZ	聚杰微纤	7000.00	9947.00	100.00	2023-03-13
300821. SZ	东岳硅材	78300.00	120000.00	100.00	2023-03-13
300822. SZ	贝仕达克	11400.00	15550.50	96.20	2023-03-13
688667. SH	菱电电控	53.03	2318.30	1.83	2023-03-13
603949. SH	雪龙集团	15734.81	20980.61	100.00	2023-03-10
688087. SH	英科再生	249.43	7145.99	3.89	2023-03-09
688676. SH	金盘科技	212.85	19067.68	0.89	2023-03-09
688328. SH	深科达	101.30	4810.83	2.98	2023-03-09
603535. SH	嘉诚国际	1046.05	16086.05	100.00	2023-03-07
601117. SH	中国化学	35294.11	610947.05	100.00	2023-03-07
002082. SZ	万邦德	25801.05	61822.28	100.00	2023-03-06
000625. SZ	长安汽车	2514.44	587469.84	4.99	2023-03-06
300649. SZ	杭州园林	441.66	10768.80	15.15	2023-03-06
002976. SZ	瑞玛工业	8473.50	12000.00	100.00	2023-03-06
688696. SH	极米科技	44.86	3262.18	2.51	2023-03-03
603948. SH	建业股份	8494.71	16000.00	100.00	2023-03-02
688079. SH	美迪凯	401.33	17811.66	1.76	2023-03-02
688499. SH	利元亨	600.00	4017.13	11.14	2023-03-01
603259. SH	药明康德	4.18	255746.85	0.67	2023-03-01
603363. SH	傲农生物	356.92	66948.22	18.43	2023-03-01
600517. SH	国网英大	381879.58	571843.57	100.00	2023-02-27

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	32105.25	0.234592	8.49	8.89	7.79	9.21	32.07
德国 DAX 指数	15210.39	-0.038117	14.05	-1.71	9.10	6.48	31.00
法 CAC40 指数	7139.25	0.114007	1.61	-2.43	9.75	8.47	39.31
恒生指数	20049.64	2.338829	4.40	-1.48	2.33	-9.49	81.78
沪深 300 指数	4039.08	0.991300	2.53	-1.57	5.50	-5.55	56.91
美国 SP500 指数	3948.72	0.298453	-0.29	-1.58	2.70	-11.38	38.66
纳斯达克综合指数	11787.40	1.006344	0.59	1.69	12.28	-15.33	49.57
日经 225 指数	27419.61	-0.171117	1.51	1.16	4.51	-2.21	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	300750. SZ	宁德时代	398.3800	-0.2054	95617.13	300750. SZ	宁德时代	398.3800	-0.2054	112472.44
2	300059. SZ	东方财富	19.5500	2.8947	76183.52	601138. SH	工业富联	16.9900	5.7908	96600.31
3	601138. SH	工业富联	16.9900	5.7908	72029.26	002049. SZ	紫光国微	110.1300	9.9980	78786.22
4	002230. SZ	科大讯飞	56.7100	10.0097	68225.99	300033. SZ	同花顺	167.9100	18.0802	75397.76
5	600519. SH	贵州茅台	1774.8600	0.0851	64318.79	300308. SZ	中际旭创	50.0000	13.1222	48170.14
6	000725. SZ	京东方 A	4.4600	2.2936	58343.49	688111. SH	金山办公	360.8200	10.7081	43334.43

7	603986.SH	兆易创新	116.6600	10.0047	41535.85	600519.SH	贵州茅台	1774.8600	0.0851	40741.30
8	688008.SH	澜起科技	69.0000	9.2983	40262.00	601318.SH	中国平安	46.8800	0.8172	37352.31
9	601899.SH	紫金矿业	12.1400	3.4072	39937.16	000858.SZ	五粮液	194.5800	1.4653	35871.10
10	000858.SZ	五粮液	194.5800	1.4653	38087.13	000977.SZ	浪潮信息	38.0500	10.0029	32208.54

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	1088.HK	中国神华	25.7500	0.01778656	18318.38	0700.HK	腾讯控股	375.6000	0.08179724	371831.13
2	1810.HK	小米集团-W	12.2200	0.07192982	20112.03	3690.HK	美团-W	141.1000	0.08288565	134181.30
3	0268.HK	金蝶国际	13.2600	-0.05150215	22476.34	2800.HK	盈富基金	无数据	无数据	92006.01
4	0941.HK	中国移动	63.6000	0.00236407	29698.81	0941.HK	中国移动	63.6000	0.00236407	69158.51
5	0992.HK	联想集团	8.1200	0.11385460	34979.57	2828.HK	恒生中国企业	无数据	无数据	59062.48
6	2269.HK	药明生物	50.7000	0.01603206	47173.40	0981.HK	中芯国际	18.6800	0.01632209	54222.78
7	0981.HK	中芯国际	18.6800	0.01632209	50732.55	2269.HK	药明生物	50.7000	0.01603206	45149.53
8	0020.HK	商汤-W	2.8800	0.07462687	60917.35	3033.HK	南方恒生科技	无数据	无数据	44443.51
9	3690.HK	美团-W	141.1000	0.08288565	256887.24	0268.HK	金蝶国际	13.2600	-0.05150215	42651.34
10	0700.HK	腾讯控股	375.6000	0.08179724	516236.05	1088.HK	中国神华	25.7500	0.01778656	28043.25

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