

# 平安研粹

——2024年5月市场观点



平安证券研究所



2024年4月25日



# 目录

- P3 宏观：国内复苏平稳，静待政策落地
- P4 策略：业绩期景气线索指向制造业出海
- P5 固收：等待供给
- P6 基金：价值风格有望延续占优
- P7 银行业：短期承压不改经营韧性，持续关注股息价值
- P8 非银金融：关注低估值、高性价比的行业龙头
- P9 地产行业：小阳春冷热不均，房企业绩压力犹在
- P10 建材行业：光伏玻璃去库涨价，增发国债加速落地
- P11 食品饮料行业：白酒季报密集披露，预计稳健增长
- P12 新消费行业：行业龙头营运反转可期
- P13 生物医药行业：围绕“创新价值”产业链布局
- P14 新能源：海风与海外大储景气占优
- P15 有色与新材料行业：关注旺季之下基础原料景气回升
- P16 半导体：看好AI产业链及细分行业结构性机会
- P17 电子行业：国产替代加速进行，半导体设备增长可期
- P18 计算机：继续看好AI主题投资机会，关注低空经济
- P19 汽车行业：高端新能源车格局渐趋明朗

## 知识星球 全球资讯精读

每月持续更新5000+行业研究报告，价值研究体系帮助投资决策。  
覆盖全行业，上万份行业研究报告展现、解决细分行业知识空白。

## 知识星球 全球资讯精读

实时精选全球最新财经资讯，多角度解读热门事件内容观点。  
挖掘国际财经内幕，探究全球重点事件，深度聚焦一二级市场。  
涉及私募股权、创投、金融、投行、并购、投资、法律、企管等领域。  
提供研报专业定制服务。

全球资讯精读



入宝藏群请加  
quanqizixun8

全球资讯精读



知识星球

# 宏观：国内复苏平稳，静待政策落地

## 海外：全球避险情绪升温

1、**美国通胀仍强，美联储“放鹰”**。4月以来公布的数据显示，美国经济韧性仍强，GDPNow模型最新预测一季度GDP环比折年率为2.9%。通胀方面，美国3月CPI高于市场预期，其中非住房核心服务近三个月环比持续高增。美联储官员表态偏鹰，一些官员甚至提及重新加息的可能性。美联储降息的预期不断延后，CME数据显示，市场预计9月才开始首次降息，全年仅降息1-2次。2、**欧洲降息路径愈发清晰**。欧元区3月HICP同比较2月下降0.2个百分点至2.4%。欧央行已经较为明确地预告，可能6月首次降息。英国3月CPI同比较2月下降0.2个百分点至3.2%。市场预期英国央行可能于8月首次降息。3、**全球避险情绪升温**。伴随美国降息预期推迟，叠加中东地缘局势紧张，全球避险情绪升温，黄金、美元等避险资产走强，全球多数股票市场（尤其科技股）承压。4月以来截至23日，10年美债利率急涨41BP至4.61%，美元指数上涨1.1%至106附近，金、银现货价分别涨5.2%、9.7%，纳斯达克指数、日经225指数分别跌4.2%、7.0%。

## 国内：复苏平稳

从一季度数据看，经济开局良好，全年实现5%左右的增速目标难度不大。从高频数据看，4月以来中国经济复苏斜率平稳。1) 投资实物工作量形成提速，得益于基建项目加快推进，房地产白名单和城中村改造支持逐步落地；投资虽对原材料需求存在支撑，但部分原材料去库存，生产回升幅度有限。2) 居民消费复苏分化。服务消费受清明假期支撑，而商品消费边际走弱，尤其是乘用车销量同比转为负增长，或在观望“以旧换新”补贴落地情况。3) 新房销售同环比偏弱，仍处于“寻底”之中。我们统计的61个样本城市新房销售面积4月以来同比下跌39%，年初以来同比跌37%。4) 出口稳步恢复，同比增速有望转正。4月前3周（截至21日）交通运输部统计的港口货物、集装箱吞吐量、国际货运航班同比增速分别为2.6%、8.2%、6.2%，均较3月明显提升；韩国4月前20日出口同比增11.1%，体现全球商品需求复苏延续。

## 政策：静待落地

经济平稳运行背景下，短期内增量政策出台的必要性不足。**货币政策方面**，4月央行推出科技创新及技术改造再贷款工具，为重点领域企业提供接续支持；但货币总量政策趋稳，因海外美联储降息时点的不确定性增强，新兴汇率贬值压力普遍较大，人民币汇率仍是政策宽松的重要考量。**财政政策方面**，一季度广义财政支出增速不快，受一般公共预算减收、专项债发行偏慢拖累。从各地发行计划看，二季度新发专项债或较去年同期增2000亿以上，而上半年总体缩量近5000亿；近日发改委表示超长期特别国债相关行动方案待批准，推测落地在三季度。

# 策略：业绩期景气线索指向制造业出海

## 海外方面：从联动走向分化，全球宏观范式转变

近期海外宏观层面主要有三大线索：一是全球经济从联动走向分化，美国经济增长屡超市场预期，3月制造业PMI重回扩张区间，居民消费仍有一定韧性，而同时欧洲经济持续疲软，其中德国、法国这两大欧洲经济“发动机”失速正拖累欧洲经济增长，欧美两大经济体增长预期分化加大，货币政策不确定性增加。二是地缘冲突风险再起，俄乌战争+伊以冲突升级，市场避险情绪反复，同时美国大选下两党博弈加剧，大选下美国政策不确定性增加。三是近期美国、中国、英国、意大利、日本等国的制造业PMI均呈现不同程度的反弹趋势，全球制造业复苏话题再度进入讨论，但目前来看，周期开启仍需等待需求信号：一则，美联储降息预期一再延后，美债利率再度出现大幅上行，形成压制；二则，目前美国库存比仍偏高。整体需警惕预期交易抢跑过快。

## 国内方面：一季度GDP增速超预期，出口呈现波动，流动性仍有宽松空间

基本面方面，国内一季度GDP增速超预期，出口呈现波动。一季度GDP同比增长5.3%，高于预期4.92%；3月出口同比下降7.5%，低于预期值-2.12%；3月社零当月同比增速录得3.1%，服务消费表现较好；房地产投资下降9.5%继续调整；物价低位运行，3月CPI、PPI同比分别变动0.1%、-2.8%。流动性方面，国内仍有宽松空间。3月社融存量增速小幅回落，实体信贷投放稳健，央行副行长表示未来仍有宽松空间。北上资金转为净流出，4月北上资金净流出220.5亿元。市场资金供需均有所回落，交易活跃度下行，4月市场换手率延续下降至3.2%。

## 配置建议：A股把握制造业出海景气线索，海外关注美元、日股、黄金的布局机会

**A股配置策略：把握制造业出海景气线索。**4月新“国九条”及配套规则围绕严把发行上市准入关、严格上市公司监管、加大退市力度、加强证券基金机构监管、加强交易监管、大力推动中长期资金入市等方面加快向投资市场转型。当前权益市场进一步回归景气价值导向，结构上建议关注行业景气边际改善的方向。一是受益于全球制造业景气度改善的上游资源板块（涵盖有色金属）、中游制造出口板块；二是红利策略扩散及业绩稳健经营白马，三是代表新质生产力相关的TMT/先进制造等板块仍有交易机会。

**海外配置策略：关注美元、日股的布局机会。**美元方面，鉴于美国经济基本面仍维持较强韧性，叠加欧元区经济的疲软以及日本央行年内加息仍存在较大不确定性，美元指数有一定支撑。日股方面，短期受日本当局可能干预汇率的影响，日股或震荡加剧，中期来看，日央行货币政策调整下，日股上行驱动力仍在。

# 固收：等待供给

## 4月市场复盘：供给未至，资产荒延续，市场表现好于预期

供给未至，非银资金价格回落。由于债券供给未有明显提升，3月信贷同比少增8000亿元，市场进一步感受到资产荒。截至23日，R007和3个月SHIBOR中位数分别较上月回落8BP和6BP。

曲线陡峭下移，5-7年部位补涨，信用利差大幅压缩。截至24日（下同），1Y、10Y、30Y国债收益率分别较上月底下行5.9BP、6.4BP和3.8BP至1.66%、2.23%和2.42%，5Y和7Y国债收益率分别下行14.1BP和12.3BP，表现最强。信用债表现好于利率，利差普遍压缩。

## 4月基本面及政策：3-4月价格回升但数量回落，货币与财政组合仍待发力

一季度经济数据超预期，3-4月价格指标多有企稳，数量指标回落。一季度GDP增速达到5.3%，超过全年目标。高频数据显示3月经济指标多有所走弱，4月小幅反弹，主要是全球制造业升温引起的大宗商品价格回暖，数量指标下行。内需方面，生产分化：外需相关产业表现略好，内需部分则相对疲弱；地产销售继续走弱；汽车消费和旅游需求保持高位。

财政发力偏慢，货币政策平稳。宽受到去年特别国债密集发行及化债影响，今年以来财政发债和支出偏慢，货币政策则相对平稳，表现为DR007中枢没有变化。整体来看，政策合力尚未能支撑经济量、价同步攀升。

## 5月投资建议：等待供给

**利率：**供给来之前无法追涨，供给来临带来机会。近期央行在多个场合表达长端利率下行过低，偏离国内经济基本面，提醒银行注意硅谷银行的风险案例。这说明供给来临前，即便资产荒延续，追涨的难度也是很高的，货币政策可能继续干扰市场预期。由于一季度配置型机构（银行+保险）较去年同期少配置2万亿，加上合意信贷缺失，我们预计二季度供给同比多增2万亿以内，实际供给规模达到4万亿都能够被市场消化，关注长端可能的调整幅度，逐步介入。

**信用：**关注产业国企短债的下沉机会，也建议在中等等级城投债中挖掘骑乘收益。我们继续推荐适度下沉策略。方向上我们更建议关注中低等级产业国企短债，同时也建议挖掘中等等级城投债骑乘收益。

**REITs：**持续受益于红利风格修复。择券上，一是自上而下挖掘分派率较高且无明显瑕疵的个券；二是季报期将至，自下而上寻找业绩可能超预期的个券。

**可转债：**高YTM策略容量已经大幅收窄，建议关注红利主题及大宗商品板块转债，如有色金属、石油石化、煤炭。

# 基金：价值风格有望延续占优

## 行业动态

**业绩表现：**月内主动权益基金收益-1.77%，细分风格来看，大盘风格基金表现优于中盘和小盘风格，价值风格基金优于平衡和成长风格。行业主题基金方面，工程机械、钢铁、陆路运输、煤炭主题基金涨幅较大，电脑硬件、互联网、文化传媒、商业服务主题基金跌幅较大；固收+基金0.28%；主动债券基金0.54%；货币基金0.11%；FOF基金-0.02%。

**基金发行：**月内新发行74只，规模861.49亿元，发行规模环比下降；结构上，权益类基金发行规模122.14亿元，占本月发行总规模的14%，其中被动指数型基金发行规模77.69亿元，占权益类基金发行规模的64%；主动权益、被动指数基金发行规模环比分别下降51.4%和66.7%。本月热门产品：主动权益有张学明管理的中欧景气精选（11.1亿）；主动债券有李金柳管理的富国瑞夏纯债（79.9亿）、冯佳管理的大成景朔利率债（79.8亿）。

**ETF资金流向：**本月ETF资金净流入185.4亿元（除货币基金），其中权益型产品资金净流出49.5亿元，前十大净买入产品合计买入87.3亿元，集中在沪深300、中证A50等宽基指数、红利低波策略主题以及证券、医疗、黄金股主题板块。

## 投资逻辑

股债轮动模型显示，私人部门融资增速延续下行，增长因子下行，通胀低位徘徊，需求端企稳信号仍不显著，权益资产处于高赔率低胜率状态。我们基于7个情绪指标构建的A股市场情绪指数显示，当前看多未来一个月权益市场表现的情绪指标由上月的4个（开放式基金估算股票投资比例、融资余额、北向资金净流入、融资买入额占比）降至2个（开放式基金估算股票投资比例、融资余额），市场情绪有所降温。结合基本面与技术面，权益资产处于低配，固收类资产应该增配。大小盘风格轮动模型使用SHIBOR3M月末值、私人部门融资增速、近12月中证2000-沪深300累计收益率分别代表货币、信用、动量因子，3个信号投票显示货币、信用利好小盘，风格动量利好大盘，综合推荐小盘。成长价值风格轮动模型使用6个月美债利率月末值、万得全A月末值、近6个月国证成长-国证价值累计收益率分别代表美债利率、市场动量、风格动量。3个信号投票显示，美债利率、风格动量、市场动量均利好价值，价值风格有望延续占优。

## 投资建议

**基金组合配置建议：**当前权益资产处于高赔率低胜率状态，市场情绪有所降温，更多关注结构机会。风格上，基本面仍相对利好小盘，价值风格有望延续占优。固收+基金建议关注偏稳健品种，债基关注短久期品种，具体如下：

**尚正竞争优势（013485.0F，中高风险）：**大盘价值风格，注重安全边际，精选个股高集中度持有，持仓以质地好、高分红公司为主，追求绝对收益。

**东方红中证东方红红利低波动（012708.0F，中高风险）：**红利低波指数基金，所跟踪指数在同类指数中风险回报比突出。

**汇丰晋信中小盘（540007.0F，中高风险）：**小盘价值风格，目前重点配置顺周期板块。基金经理擅长跟踪行业基本面的周期变化，选股注重安全边际、组合配置看重弹性。

**中银稳健添利（380009.0F，中风险）：**偏稳健“固收+”产品，股票投资上基于短期确定性选择重点配置行业，力争实现低波动下的高收益。

**鹏华稳利短债（007515.0F，低风险）：**短债型基金，定位货币增强产品，净值波动回撤小。基金经理固收短端类资产投资经验丰富。

# 银行业：短期承压不改经营韧性，持续关注股息价值

## 行业动态

截至本月24日，银行月度涨幅3.30%，同期沪深300指数跌幅0.45%，跑赢沪深300指数3.75个百分点，当前板块PB静态估值0.59倍。

国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》。据吴清主席介绍，与前两个“国九条”相比，此次《意见》有三个特点：一是充分体现资本市场的政治性、人民性。强调要坚持和加强党对资本市场工作的全面领导；二是充分体现强监管、防风险、促高质量发展的主线；三是充分体现目标导向、问题导向。2024年3月社会融资规模增量为4.87万亿元，比上年同期少5142亿元，社融余额同比增速为8.7%。2024年3月新增人民币贷款增加3.09万亿元，同比少增8000亿元，余额同比增速9.2%。1季度末包括偏股、股票型在内的主动管理型基金配置银行板块比例环比抬升46BP至2.06%。景气度方向：景气持平

## 投资逻辑

承压不改经营韧性，持续关注板块股息价值。站在银行股投资角度，我们继续提示投资者关注银行板块作为高股息标的的配置价值。持续降息以及“资产荒”愈发严重对银行经营负面影响较为显著，一季度重定价压力的进一步释放或将带动行业息差进一步收窄，但在股票配置层面，无风险利率的持续下行也使得银行基于高股息的类固收配置价值进一步凸显。银行板块近12个月平均股息率相对以10年期国债收益率衡量的无风险利率的溢价水平处于历史高位，且仍在继续走阔，股息吸引力持续提升。截至2024年4月24日，板块静态PB仅0.59倍，对应隐含不良率超15%，安全边际充分。全年来看，居民消费倾向和风险偏好的修复仍然值得期待，成为推动板块盈利和估值回升的催化剂。个股推荐高股息大中型银行（工行、邮储、浙商）和成长性优于同业的优质区域性银行（苏州、成都、长沙、江苏、上海）。

## 投资建议

- 1、浙商银行：资产质量进入改善周期，新战略提升盈利质量。“推荐”评级。
- 2、江苏银行：看好公司区位红利与转型红利的持续释放。“强烈推荐”评级。
- 3、上海银行：估值具备安全边际，静待基本面拐点信号。“推荐”评级。

# 非银金融：关注低估值、高性价比的行业龙头

## 行业动态

1) 本月行情：截至4月24日，非银金融指数、券商指数、保险指数分别变动-1.94%、-3.30%、+0.63%。4月A股宽基指数整体窄幅震荡，市场风格轮动较快，受国内资本市场改革政策落地等因素影响，4月下旬价值风格表现更优。非银板块整体走势前低后高，月累计涨跌幅较上证综指形成小幅超额亏损。

2) 4月行业动态：新国九条出台，资本市场“1+n”政策体系持续完善。4月12日，国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》，以新国九条为“1”，证监会落实相关安排，共同形成“1+n”政策体系。证监会等相关部门也快速出台资本市场相关配套政策，12日证监会就发行监管、上市公司持续监管、证券公司监管、交易监管四方面发布6项新规，沪深交易所也同步修订业务细则；19日证监会也发布公募基金证券交易费用新规，明确规定公募基金交易佣金费率上限及机构整改期限。整体来看，资本市场与证券公司高质量发展、有效保护中小投资者、金融监管趋严的政策方向明确。

景气度方向：景气持平

## 投资逻辑

- 1) 保险：23年主要上市险企新单与NBV正增；居民储蓄需求旺盛、竞品吸引力下降，预计24Q1新单与NBV将稳中有增。当前A股估值水平较低，结构性机会增加，将助力险企24年投资收益率和净利润改善。板块估值与持仓处历史底部，建议关注板块长期配置价值。
- 2) 证券：监管持续关注资本市场高质量发展，重视投资者获得感提升，资本市场和券商重要性将提升。在加速建设一流投资银行和合规风控要求更高、监管力度强化的导向下，证券业供给侧将持续优化。当前证券指数估值仅1.06xPB，具备较高性价比和安全边际。

## 投资建议

- 1、中国太保：个险转型坚定、业务发展具备韧性；居民旺盛储蓄需求释放，助力公司负债端修复。建议关注。
- 2、中国人寿：2024年“开门红”备战较早，预计寿险负债端业绩稳健，资产端具备弹性。“推荐”评级。
- 3、远东宏信：独立系融资租赁龙头，资产质量与息差管理稳健；子公司宏信建发IPO为产业分部扩张蓄能；股东回报长期稳定丰厚。“推荐”评级。



# 房地产行业：小阳春冷热不均，房企业绩压力犹在

## 行业动态

4月前23日重点50城新房日均成交套数环比降23.9%，同比下降42.1%，重点20城二手房日均成交套数环比增长8.8%，同比下降9.8%，二手表现好于新房。整体看，3-4月小阳春楼市推盘成交均不及往年同期，但土拍及项目销售亦不乏“点状高热”，全国单盘最高销售纪录被刷新，结合多地土拍取消地价上限、容积率限制，深圳取消“7090”政策等，我们认为“保障+市场”供给新体系正加速构建，伴随各种限制性政策打开，核心城市或迎来局部结构性点状复苏，叠加后续高基数影响减弱，二手房“以价换量”延续，销售降幅亦有望收窄。从房企年报业绩看，受房价下行及“以价换量”影响，多数重点房企业绩受制于毛利率下行与资产减值，保利发展、万科归母净利润下滑幅度分别超30%、40%，万科上市以来首次不分红亦反映其资金压力，销售未见企稳下房企业绩端难言好转。

周期象限：去库存

景气度方向：底部震荡

## 投资逻辑

4月前24日申万地产板块累计下跌12.4%，跑输沪深300 12个百分点。当前板块及个股估值仍处历史低点，机构持仓降至低位，重点房企业绩担忧逐步释放，股息率已具吸引力，叠加各项政策利好密集出台，可适度关注经营业绩相对占优、分红相对慷慨标的。

## 投资建议

- 1、中国海外发展：**央企龙头，长期坚持高质量发展与精细化管理，2024年明确销售正增长目标，核心城市不乏优质项目入市，在行业洗牌中仍有望进一步扩大份额，维持“推荐”评级。
- 2、绿城管理控股：**代建行业龙头，享受政府、城投、金融代建需求兴起机遇，凭借规模、品牌优势保持经营业绩稳健增长，2023年派息比例100%，未来3年明确不低于80%，高股息下配置性价比凸显，维持“推荐”评级。

# 建材行业：光伏玻璃去库涨价，增发国债加速落地

## 行业动态

**水泥方面**，4月第3周全国重点地区水泥平均出货率50.5%，环比3月小幅提升，同比降13pct；全国水泥价格稳中略降，其中华东/西南价格小幅回升。18日发改委开会推动所有增发国债项目6月底前开工建设，后续关注基建需求恢复进展以及企业错峰生产力度。**玻璃方面**，4月浮法玻璃贸易商补库促使厂家库存见顶回落，但库存天数仍超25天且终端需求偏弱，玻璃价格继续小幅回落，后续地产竣工与高产能矛盾下玻璃压力仍存。受下游装机强劲影响，4月中上旬光伏玻璃继续去库，2mm光伏玻璃均价环比3月低点提升2元/平米。后续关注光伏装机与玻璃新增点火进展。**消费建材方面**，除了钛白粉、苯乙烯价格小幅上涨外，大多数原材料价格保持平稳，后续关注油价上涨的影响。近期消费建材公司陆续披露2023年业绩，多数公司业绩承压，伟星、北新等表现相对稳健。

周期象限：库存见顶

景气度方向：景气持平

## 投资逻辑

近期国务院常务会议提出进一步优化房地产政策、系统谋划相关支持政策，后续政策端支持可期，有望提振产业链信心；同时随着特殊国债与专项债资金落地，后续各地项目施工有望继续恢复。当前建材板块估值、公募基金持仓已降至历史低位，建议关注安全边际高（如股息高或有成长性）、且受益政策端改善的优质个股，例如海螺水泥、华新水泥、福莱特、旗滨集团、北新建材、伟星新材。

## 投资建议

**海螺水泥**：特别国债发行有望支撑后续基建投资、对冲地产下行压力，带动水泥需求边际改善；公司作为水泥行业领军者、成本优势突出，近年行业下行期仍维持较好盈利，叠加低估值、高股息率优势，我们维持“推荐”评级。

# 食品饮料行业：白酒季报密集披露，预计稳健增长

## 行业动态

**板块表现：**4.1-4.24，中信食品饮料指数（CI005019.WI）下跌0.98%，跑输沪深300指数0.53pct；中信白酒指数（CI005324.WI）下跌1.02%，跑输沪深300指数0.58pct。

**泸州白酒价格指数：**从月定基指数（以2012年2月为100）看，4月中旬全国白酒商品批发价格定基总指数为111.01，其中名酒指数114.26，地方酒指为106.22，基酒指数109.66；从月环比指数看，4月中旬全国白酒环比价格总指数为100.00，其中名酒指数100.04，地方酒指数99.93，基酒指数为100.00。

**景气度方向：**环比持平。

## 投资逻辑

**白酒：**白酒生产数据出炉，业绩进入密集披露期。据国家统计局，2024年1-3月中国规模以上企业白酒（折65度，商品量）产量126万千升，同比增长6%，其中3月产量42万千升，同比增长7%，生产数据整体平稳。此外，本周白酒业绩密集发布，从一季度调研情况来看，预计行业季报稳健增长。当前商务需求稳步恢复，库存环比有所去化，标的上推荐三条主线，一是需求坚挺的高端白酒；二是受益于商务需求回暖的次高端白酒；三是经济相对强劲的苏皖区域龙头酒企。

**大众品：**大众品年报陆续披露，子行业间产生分化。近期大众品板块公司开始陆续披露年报，其中休闲食品板块受益于下游零食渠道拓店，年报业绩表现较好。展望24Q1，建议关注需求修复+竞争格局优化两条主线，休闲食品板块有望维持高景气，同时预制食品能够有效提高出餐效率，改善成本结构，长期受益于下游餐饮企业的连锁化率的提升。当前下游餐饮行业景气度正在逐渐改善，大B复苏斜率先于小B，具有规模优势的龙头企业有望快速抢占市场份额。

## 投资建议

- 1、**今世缘：**开系列动销势头良好，价盘稳定，V3在南京、淮安等地区逐渐起势，低基数下快速增长。“推荐”评级。
- 2、**山西汾酒：**坚定青花汾酒战略，产品结构上移，同时公司基地市场稳固，积极拓展华东、华南市场，推动渠道改革。“推荐”评级。
- 3、**千味央厨：**公司作为速冻面米制品龙头，兼具确定性和成长性。当前产品结构不断升级，受益B端复苏确定性强。“推荐”评级。

# 新消费行业：行业龙头营运反转可期

## 行业动态：

截至2024-04-24，本月纺织服饰-4.12%，轻工制造-6.13%，商贸零售-8.81%，社会服务-4.69%，传媒-9.95%，美容护理-2.88%，，同期沪深300指数-0.88%；申万一级行业中5个板块上涨，新消费行业整体下跌，排位靠后。

近期新消费相关动态：1) 珀莱雅2023年财报超预期，凭借大单品战略持续夯实国货龙头地位；海外高端机奢侈品牌一季度中国区表现相对低迷，符合市场体感；五一假期预订情况火热。2) 运动鞋服行业头部公司整体业绩超预期，上半年业绩值得期待。

**周期象限：**化妆品社会库存预计年中迎来补库，奥运年运动鞋服整体景气上行。

**景气度方向：**新消费整体景气向上。

## 投资逻辑

- 1、看好奥运年龙头运动鞋服品牌及制造企业的业绩表现（安踏体育，申洲国际）。
- 2、看好AI应用相关的传媒板块的投资机会（优必选，盛通股份）。
- 3、基于目前经济预期和消费意愿，建议关注消费降级相关资产（拼多多）。
- 4、考虑消费结构变化，商品消费渐入存量阶段，服务消费正蓬勃发展，关注出行优质资产（中国中免、携程集团、同程旅行等）。
- 5、建议关注剥离地产后市场化运营明显提升的福瑞达；胶原蛋白赛道火热，旗下可复美/可丽金蓄力增长并积极筹备医美产品的胶原蛋白toC龙头巨子生物。

## 投资建议

- 1、**安踏体育：**国内运动鞋服龙头企业，具备持续成长的长短期逻辑。从短期看，安踏主品牌鞋类研发迭代升级，FILA品牌设计将专业与时尚结合，运动户外品牌持续发力，公司持续拓宽产品矩阵，进而加持公司业绩的持续增长。此外，公司重视门店效率及质量的提高，通过精细化运营激励一线销售人员以实现线下门店效用最大化。从中长期看，行业及公司基本面持续向好，体育运动势能景气上行，且安踏集团品牌力持续提升，市占率有进一步提升空间。“强烈推荐”评级。
- 2、**中国中免：**公司为全球旅游零售龙头，与存量品牌有深厚的合作基础，也在积极拓展增量合作机会。疫情期间公司大力开发的海南市场在2021年达到经营高峰，疫情前占国内免税主要地位的机场免税经历4年左右的调整，2024年出入境航班数量和出入境人次预计较快恢复，公司已与重点机场签订免税经营补充协议，更利于后续经营。市场对公司预期目前已经较为悲观，2023Q1较高基数后，预期经营稳步恢复。“推荐”评级。
- 3、**福瑞达：**剥离地产并换届后公司运营积极性显著加强。建议关注。
- 4、**巨子生物：**胶原蛋白赛道火热，公司深耕胶原蛋白20余载，旗下可复美/可丽金蓄力增长并积极筹备医美产品。建议关注。

# 生物医药行业：围绕“创新价值”产业链布局

## 行业动态：

截至4月24日，本月医药板块下跌2.41%，同期沪深300指数下跌0.45%；申万一级行业中7个板块上涨，20个板块下跌，医药行业在28个行业中涨跌幅排名第17位。

近期医药行业相关变化：1) 4月份创新药相关支持政策关注度较高，继“创新药”首次写入国务院政府工作报告之后，近期各地政府对创新药的具体支持政策正在渐次推出。4月以来，广州、北京、珠海等地政府，同时发布了支持创新药高质量发展的政策。各地支持措施详尽具体，鼓励创新力度正得到前所未有的加强，看好创新药行业长期发展；2) 4月下旬原料药关注度持续提升，行业周期迎来拐点，2023年底开始全球原料药去库存，印度新增产能等短期因素导致原料药板块2023年业绩有压力，伴随下游制剂厂家去库周期基本结束，原研药专利悬崖密集到来，以及我国在中间体和原料药行业的成本和产业链等优势，原料药板块有望迎来窗口期；3) 此外非药领域持续关注医疗设备更新动态，4月21日，广东省印发《推进卫生健康领域设备设施迭代升级工作方案》，这是国家大规模设备更新方案出台后，国内首份卫生健康领域的专属方案，明确了医疗设备更新规模；4) 4月23日，胰岛素国家集采续约开标、结果落地，本次续约规则延续温和趋势，所有投标企业均有产品中标，多家企业的同产品中标价较上次集采有所上涨。其中甘李药业实现6个产品投标，全部中标，全部涨价。虽然有中标产品涨价，但整体上本次续约结果在首轮集采降价基础上又降低了3.8%，“稳中有降”，延续温和态势。

整体基本面来看，2024年4月医药板块小幅调整，4月下旬医药企业相继公布2023年年报和2024年一季度报业绩，院内整体一季度基数偏高，业绩整体符合预期，2季度边际持续改善，叠加近期政策支持，景气度方向：景气向上。

## 投资逻辑

主线一：围绕创新，布局“空间大”“格局好”“创新价值凸出”的领域，如ADC、自免、阿尔兹海默、核医学、高端透皮贴剂等细分领域投资机会，建议关注东诚药业、九典制药、一品红、康辰药业、康方生物、诺诚健华、中国同辐、和黄医药、君实生物等。主线二：掘金海外市场大有可为，建议关注药明生物、凯莱英、康龙化成、博腾股份、新产业、奥浦迈、药康生物、健友股份、苑东生物、司太立等。主线三：关注其他景气度边际转暖的赛道，如器械、药店、口腔和中医医疗服务等领域，建议关注微电生理、安杰思、心脉医疗、爱康医疗、益丰药房、固生堂、通策医疗等。

## 投资建议

- 1、云顶新耀：**24年整体收入预期7亿元，耐赋康治疗IgA肾病市场需求广阔。建议关注。
- 2、康方生物：**1) 公司2023年业绩亏损大幅缩窄；2) 卡度尼利一线胃癌适应症于24年1月国内递交上市，一线宫颈癌3期临床达到PFS主要终点，有望陆续获批增加产品患者覆盖人群；3) 依沃西首个适应症EGFR-TKI进展nsqNSCLC 23年8月上市申请受理，有望24年获批；4) 非肿瘤领域已提交PSCK9和IL-12/23管线上市申请，IL-17银屑病3期达到疗效终点，IL-4α 预计24年进入3期。建议关注。
- 3、健友股份：**制剂出口龙头，海外制剂保持高速放量，国内制剂集采落地。肝素原料药业务减值计提充分，有望触底反弹。建议关注。

# 新能源：海风与海外大储景气占优

## 行业动态

**光伏：**1-3月国内光伏新增装机45.74GW，同比增长35.9%，其中3月新增装机9.02GW，同比下滑32.1%。出口方面，3月我国太阳能电池（含组件）出口金额32.19亿美元，同比下降39.7%，环比增长15.3%，逆变器出口金额6.03亿美元，同比下降48.3%，环比增长34.3%。4月光伏组件产业链价格继续下行，因库存积压硅料价格加速下行，各环节盈利情况进一步承压。部分企业发布财报，2023Q1及2024Q1的盈利情况已经呈现明显下滑。华晟新能源推出无主栅异质结组件新品，结合前期奥特维发布的TOPCon OBB焊接工艺方案，OBB有望加快推广应用。近期耶伦访华，挑起光伏产能过剩话题，欧盟委员会通过新的《欧洲太阳能宪章》以支持欧洲光伏制造业，我国光伏出口形势面临更多的不确定性。

**风电：**国内方面，1-3月国内新增并网风电装机15.5GW，同比增长49%，其中3月新增并网5.6GW，同比增长23%。海南省发改委发布《海南省海上风电场工程规划（修编）环境影响评价第一次公示》，海上风电规划规模由现有的12.3GW增加至24.9GW；浙江开启大规模海上风电项目竞配，4月份发布竞配结果的项目合计规模2.6GW；江苏国信大丰85万千瓦海上风电项目启动风机设备招标，表明江苏海风市场顺利推进。华能玉环2号和华润连江外海海上风电项目发布风机中标情况，两个项目均采用单机容量16MW及以上机组。由明阳集团研制的全球单机容量最大的漂浮式风电平台“OceanX”正式进入塔筒吊装阶段。海外方面，欧洲对中国风机开展反补贴调查；大金重工交付法国496MW海上风电场第二批单桩；明阳智能苏格兰建厂计划成功晋级苏格兰SIM审批第2阶段。

**储能：**2024年3月，国内共计完成65项储能采招工作，总规模3.91GW/10.64GWh。3月完成的采招规模与2月相当，但储能系统报价明显下降，2小时储能系统平均报价0.69元/Wh，同/环比分别下降48.6%/15.2%。2024一季度德国储能装机1142MWh，同/环比分别减少11%/15%。其中，大储装机131MWh，同/环比增长87%/12%；户储装机971MWh，同/环比减少17%/17%。宁德时代发布“天恒”储能系统，业内首提“五年零衰减”，有望引领业内技术升级。特斯拉一季度储能出货量4053MWh，创历史新高，毛利率24.6%，也创近年季度新高；阳光电源发布2023年报，2023下半年储能业务价格稳定，盈利水平大幅攀升；国内部分户储龙头一季报业绩仍然承压。**氢能：**四川省发布氢能支持政策，氢能车辆免征高速公路通行费，绿氢生产无需危化品生产许可。

## 投资逻辑

优选景气度相对较高的细分领域，包括：海上风电、海外大储、光伏新型电池等方向。


景气度方向：持平。

## 投资建议

- 1、**东方电缆：**海风需求景气向好，离岸距离变远推动海缆价值量提升，公司作为海缆绝对龙头受益于海风高景气。“推荐”评级。
- 2、**阳光电源：**海外大储市场景气度和格局俱优，公司前瞻布局海外大储市场，相对海外主要竞争对手具有较明显的成本优势。建议关注。

# 有色与新材料行业：关注旺季之下基础原料景气回升

## 行业动态


 石油化工：截至4.23，WTI原油期货价较上月末下跌0.80%，国内SC原油期货收盘价较上月末上涨1.24%。本月巴以冲突再起，避险情绪升温刺激油价振荡运行；4月3日OPEC+JMMC会议再次敦促成员国遵守减产协议，并延长减产时间至今年二季度末，供需偏紧格局支撑油价中枢。

化纤：截至4.24，江浙织机PTA开工率约为73%，国风潮热度高涨，马面裙、汉服需求高增导致粘胶长丝订单激增，据百川盈孚，截至4.24国内粘胶长丝市场均价为4.475万元/吨，较上月末提价1750元/吨。涤纶和氨纶供应较充足，价格维稳运行。

氟化工：截至4.24，主流三代制冷剂R32价格较上月末上涨约5.2%，价差较上月末增厚约11.4%；R134a价格不变。传统消费旺季，下游空调内需和出口数据表现均较好，4月国内空调计划排产同比增加22.1%。

景气度方向：景气向上

## 投资逻辑

 石油化工：1) 国际地缘冲突延续，各方博弈格局之下，资源品避险价值凸显，阶段性刺激油价升温；2) OPEC+加码减产，旨在加强供应约束力，叠加全球原油和成品油库存相对低位，供应偏紧支撑长期油价中枢上移；3) 中国、印度等新兴经济体需求回暖，制造业内需+出海双轮驱动、景气回升，加上美国经济韧性仍较强，原油需求预期仍将呈上行态势。

氟化工：1) 一季度下游空调销量超预期增长，内需和出口数据表现强劲，各地为响应国家《推出大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，陆续出台更多以旧换新细则，有望进一步刺激家电和汽车需求。2) 全国三代制冷剂配额总量受限，二代配额逐步削减，预期主流品种R32、R134a供需将呈逐步收紧态势。

## 投资建议

 巨化股份：氟化工龙头，拥有基础化工+氯碱+煤化工+氟化工综合配套的成熟产业体系，有望在基础化工景气回暖中受益。建议关注。

# 半导体：看好AI产业链及细分行业结构性机会

## 行业动态

**1、台积电公布2024年第一季度财报：**台积电Q1营收为5926.4亿新台币，同比增长16.5%，环比下降5.3%（部分被HPC需求抵消）；净利润为2254.9亿新台币，同比增长8.9%，环比下降5.5%；毛利率为53.1%，同比下滑3.2ppt，环比提升0.1ppt。从营收构成来看，HPC业务营收占比达46%，同比增长21%，环比增长3%。台积电预测2024年AI服务器的收入贡献将增加一倍以上，占2024年总收入的10%以上，并于2028年占比超20%。此外，台积电下调2024年全年不含存储器在内的半导体行业增速至10%，但公司自身收入增长预期仍在20%以上。

**2、ASML公布2024年第一季度财报：**2024Q1，ASML实现净销售额52.9亿欧元，同比下降21.6%；净利润12.24亿欧元，同比下降37.4%。Q1新增订单金额为36亿欧元，其中6.56亿欧元为EUV光刻机订单。2024Q1，来自中国大陆的收入占ASML单季度整机收入的49%。公司预计下半年的业绩表现将比上半年强劲，2024年的销售额将与2023年基本持平。

## 投资逻辑

**AI相关产业链持续受益，细分行业市场有所恢复：**当前AI需求强劲，生成式AI成为全球半导体行业最主要的成长驱动力，有望贡献增量需求，AI带来的算力产业链将持续受益。此外，当前消费电子缓慢复苏，半导体国产化进程持续推进，半导体行业当前仍处于周期筑底阶段，待下游行情复苏，将推动半导体新一轮上升周期，看好AI算力产业链及细分行业市场恢复两条主线。

## 投资建议

- 1、龙迅股份：**1) 国内高清视频接口芯片龙头，在手订单饱满；2) 营收逐季分创历史新高，一季度各业务条线同比均有增长，尤其是汽车电子、视频监控、视频会议系统等领域；3) 公司在车载SerDes、PCIe桥接芯片和Switch芯片等新业务有所布局，有望带来新增长点。“推荐”评级。
- 2、芯碁微装：**1) 国内直写光刻设备龙头，在直写光刻技术方面积累深厚；2) PCB主业阿尔法显著，高端化+国际化+大客户战略显成效；3) 泛半导体全面拓展应用领域，先进封装设备进展顺利，在手订单保持较快增长。“推荐”评级。
- 3、鼎龙股份：**1) CMP抛光垫业务恢复明显，逐季度呈现增长趋势，CMP抛光液、清洗液销售亦增长；2) 半导体显示材料YPI、PSPI高速增长；3) 公司布局高端KrF和浸没式ArF光刻胶，潜江二期300吨光刻胶量产线的建设已于2023年下半年启动。“推荐”评级。



# 电子行业：国产替代加速进行，半导体设备增长可期

## 行业动态

**24Q1苹果iPhone出货同比下滑10%，传音实现同比增长85%：**根据IDC数据显示，24Q1全球智能手机出货量达2.9亿部，同比增长7.8%。分品牌来看，苹果一季度出货5010万台，同比下降9.6%，传音全球出货量实现增长，同比+84.9%至2850万台，三星和OPPO出货量同比分别下滑0.7%和8.5%，而小米出货量则同比增长33.8%。

**2023年中国大陆半导体设备支出占全球三分之一：**根据SEMI数据，2023年全球半导体制造设备销售额达1063亿美元，同比-1.3%。按照地区划分，中国大陆依旧是全球最大的半导体设备市场，2023年在该领域支出达366亿美元，同比+29%，占全球市场比例达34.4%，其次为韩国和中国台湾，设备销售额分别达199亿美元（同比-7%）和196亿美元（同比-27%）。

## 投资逻辑

**iPhone需求疲软，关注新技术+新产品：**当前智能手机创新趋缓，手机整体仍然处于存量替换阶段，积极关注下半年AI旗舰手机的发布以及VR/AR新产品的迭代，短期建议积极关注消费电子产业链中客户份额持续提升以及产品横向拓展顺利的细分龙头。

**国产替代加速进行，半导体设备增长可期：**1) 长期看好国产替代主线，半导体设备作为半导体产业链上游，是国内半导体实现自主突破的核心环节；2) 相较2023年，预计2024年半导体设备招标数量/金额有望进一步提升，将加速国内半导体设备行业发展；3) 伴随国家政策持续加码，以及晶圆厂产能持续扩充，半导体国产替代进程有望进入加速阶段，建议关注国内相关半导体设备龙头企业。

## 投资建议

- 立讯精密：**1) 国内精密制造龙头；2) 消费市场逐步回暖，汽车电子有序拓展；3) 业务结构持续优化，业绩利润稳步增长。“推荐”评级。
- 中微公司：**1) 国产刻蚀设备龙头；2) 产品矩阵持续扩充，新品研发进展顺利；3) 受益半导体设备国产替代加速。“推荐”评级。
- 拓荆科技：**1) 国内薄膜沉积设备龙头；2) PECVD持续放量，SACVD、ALD等产品拓展顺利；3) 受益于国内晶圆产能持续扩充。“推荐”评级。

# 计算机：继续看好AI主题投资机会，关注低空经济

## 行业动态

**1、政策方面：**国家层面高度重视低空经济，4月17日-18日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，国家发展改革委研究室主任金贤东、工业和信息化部副部长单忠德表态支持低空经济发展，指出低空经济是新质生产力的典型代表。地方低空经济实施方案落地节奏加快，4月7日，安徽省发展改革委印发《安徽省加快培育发展低空经济实施方案（2024—2027年）及若干措施》，到2025年底空经济规模力争达到600亿，到2027年力争达到800亿。国内eVTOL适航取证取得重要进展，4月7日，EH216-S无人驾驶载人航空器系统生产许可证（PC）颁证仪式在广州举行。继取得TC、AC后，亿航智能EH216-S本次获颁PC，三证集齐，为下一步的商业化运营提供重要保障。

**2、行业方面：**大模型升级与AI应用进展不断，大模型方面，当地时间4月1日，OpenAI宣布，即日起用户无须注册便可开始使用ChatGPT的功能，此举旨在进一步推广大模型工具，同时给予用户对于数据共享的选择权，有利于创建更安全的AI使用环境；4月19日，Meta正式推出开源大模型Llama-3，发布8B和70B两个版本，以及未来开源大模型Llama-3 400B的发布预示着开源社区将取得对标GPT-4的大模型能力。AI应用方面，4月8日，根据权威榜单“AI产品榜”统计，AI搜索产品“秘塔AI搜索”3月访问量达到721万次，同比增长551.36%，在国内总榜中排名第三，3月访问量仅次于百度文心一言、Moonshot Kimi，搜索作为用户高频使用的场景之一，拥有广阔的AI应用发展空间；4月15日，Adobe在官网宣布，将OpenAI的Sora、Pika、Runway等第三方文生视频模型，集成在视频剪辑软件Premiere Pro中，标志着视频剪辑 workflows 将正式进入AI时代。

**3、景气度方面：**截止4月24日，计算机行业板块共有250家A股上市公司发布2023年年报，占计算机行业板块上市公司总数的70.4%。与去年同期相比，归母净利润实现增长（含减亏）的公司共133家，占比53.2%。其中，增幅50%以上的公司共24家，占比9.6%；增幅30%-50%的公司共14家，占比5.6%；增幅0%-30%的公司共53家，占比21.2%；实现扭亏为盈的公司共22家，占比8.8%。计算机行业板块共有68家A股上市公司发布2024年一季报，占计算机行业板块上市公司总数的19.2%，与去年一季度相比，2024年一季度归母净利润实现增长（含减亏）的公司有39家，占比57.4%。其中，增幅50%以上的公司共8家，占比11.8%；增幅30%-50%的公司共6家，占比8.8%；增幅0%-30%的公司共13家，占比19.1%；实现扭亏为盈的公司共4家，占比5.9%。

## 投资逻辑

行情方面，截至4月24日，4月计算机行业指数下跌7.43%，在31个申万一级行业排名第27，跑输沪深300指数6.99个百分点。OpenAI放开ChatGPT注册限制，将进一步推广大模型工具，未来Llama-3 400B的发布预示着开源社区将取得对标GPT-4的大模型能力，AI搜索、AI视频剪辑等应用领域前景广阔，我们继续看好AI主题的投资机会。当前政策推动低空经济进入快速发展期，在国家高度重视和地方积极布局的背景下，我国低空经济未来发展空间巨大。

## 投资建议

- 1、工业富联：**1) 大模型算法的迭代升级将为全球和中国AI算力市场的增长提供强劲动力。2) 公司AI服务器自2017年发展至今，已迭代至第四代，并于2023年开始为客户开发并量产英伟达的H100及H800等高性能AI服务器，公司AI服务器将深度受益算力的需求。3) 公司高速交换机、高速路由器迎来发展机遇。建议关注。
- 2、海光信息：**1) 公司2023年业绩优异，收入、利润同比增速可观；2) 2023年，公司在新产品方面持续推陈出新，保持了优秀的产品迭代节奏；3) 人工智能持续火热，公司DCU产品有望充分受益。“推荐”评级。
- 3、金山办公：**1) 24Q1利润实现大幅增长，国内个人办公服务订阅业务表现良好。2) 国产基础办公软件龙头，多年不懈的研发投入形成深厚护城河，研发投入持续增长。3) 考虑到公司庞大的月活数，WPS AI将为公司未来发展带来巨大想象空间，随着WPS 365的逐步推广，公司国内机构订阅及服务业务的未来发展可期。“推荐”评级。

# 汽车行业：高端新能源车格局渐趋明朗

## 行业动态

**板块层面：**本月（2024年04月24日收盘）汽车（中信一级）板块跌幅为0.76%，跑输沪深300指数0.31个百分点，中信乘用车板块涨幅为0.22%，跑赢沪深300指数0.67个百分点。

**行业层面：**据乘联会数据，4月1-14日，乘用车市场零售51.6万台，同环比分别下滑11%/3%，新能源车市场零售26万台，同环比分别增长32%/2%。近期比亚迪、特斯拉、理想均调整了价格体系，有望释放部分观望需求。根据统计局数据，2024首季末行业产能利用率降至65%以下，在比亚迪发起“电比油低”的竞争策略后，燃油车也将继续降价以维持份额，预计一季度车企盈利普遍承压，待行业一季报披露后，2024全年盈利预期仍有待下调。当前20万以上高端新能源车格局渐趋清晰，理想、华为生态圈、小米将是2024重要增量。

**周期象限：**补库存；**景气度方向：**景气持平

## 投资逻辑

2024年高端新能源车格局渐趋明朗，理想、华为生态圈、小米将是2024重要增量，重点聚焦于车企的中高端新能源品牌份额及价格体系稳定性。零部件方面看好中高端新能源标杆车型示范作用下的舒适类赛道，如空气悬架、抬头显示、高端内外饰等。

## 投资建议

- 1、**宇通客车：**持续高比例分红，2023年度分红预案为每股1.5元（含税），股息率较高，海外业务收入/利润增长空间较大，“推荐”评级。
- 2、**中鼎股份：**利润底盘稳定，空气悬架业务获得重要突破，于2024年4月获得核心部件空气弹簧的首个定点，打开成长空间，“推荐”评级。

# 风险提示



## 宏观经济超预期下滑

若宏观经济出现超预期下滑，资产质量受经济超预期下滑影响，信用风险集中暴露；上市公司企业盈利将相应遭受负面影响。



## 货币政策收紧

货币政策超预期收紧，市场流动性将面临过度收紧的风险。



## 海外资本市场波动加大

全球风险资产波动加大，随着我国资本市场对外开放的加强，外围市场的大幅波动也会给国内市场带来较大影响。

## 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）

## 分析师声明及风险提示：

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。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。

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：

此报告旨为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它人。

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。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

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2024版权所有。保留一切权利。

分析师名录				
行业	分析师	座机	资格类型	资格编号
宏观经济与政策	钟正生		证券投资咨询	S1060520090001
	张璐		证券投资咨询	S1060522100001
	常艺馨		证券投资咨询	S1060522080003
	范城恺		证券投资咨询	S1060523010001
策略配置与前瞻性研究	魏伟	021-38634015	证券投资咨询	S1060513060001
	张亚婕	021-20661934	证券投资咨询	S1060517110001
	郝思婧		证券投资咨询	S1060521070001
	周畅		证券投资咨询	S1060522080004
固定收益	刘璐	010-56800337	证券投资咨询	S1060519060001
	张君瑞		证券投资咨询	S1060519080001
	郑子辰		证券投资咨询	S1060521090001
基金	郭子睿		证券投资咨询	S1060520070003
	王近		证券投资咨询	S1060522070001
银行	袁喆奇		证券投资咨询	S1060520080003
非银	王维逸		证券投资咨询	S1060520040001
	李冰婷		证券投资咨询	S1060520040002
建筑	杨侃	0755-22621493	证券投资咨询	S1060514080002
	郑南宏		证券投资咨询	S1060521120001
地产	郑茜文		证券投资咨询	S1060520090003
	王懂扬		证券投资咨询	S1060522070003

分析师名录				
行业	分析师	座机	资格类型	资格编号
新消费	王源		证券投资咨询	S1060524010001
	胡琼方		证券投资咨询	S1060524010002
食品饮料	张晋溢		证券投资咨询	S1060521030001
	王萌		证券投资咨询	S1060522030001
	王星云		证券投资咨询	S1060523100001
生物医药	叶寅	021-22662299	证券投资咨询	S1060514100001
	倪亦道	021-38640502	证券投资咨询	S1060518070001
	韩盟盟	021-20600641	证券投资咨询	S1060519060002
	李颖睿		证券投资咨询	S1060520090002
	裴晓鹏		证券投资咨询	S1060523090002
	何敏秀		证券投资咨询	S1060524030001
半导体	付强	010-56610303	证券投资咨询	S1060520070001
	徐碧云		证券投资咨询	S1060523070002
电子	徐勇	0755-33547378	证券投资咨询	S1060519090004
计算机	闫磊	010-56800140	证券投资咨询	S1060517070006
	黄韦涵		证券投资咨询	S1060523070003
汽车	王德安	021-38638428	证券投资咨询	S1060511010006
	王跟海		证券投资咨询	S1060523080001
前瞻性产业研究	陈骁	010-56800138	证券投资咨询	S1060516070001
	郝博韬		证券投资咨询	S1060521110001
有色与新材料	陈潇榕		证券投资咨询	S1060523110001
新能源	皮秀	010-56800184	证券投资咨询	S1060517070004

# 谢谢！

## 知识星球 全球资讯精读

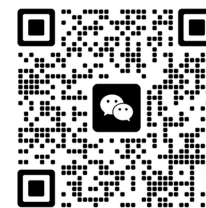
每月持续更新5000+行业研究报告，价值研究体系帮助投资决策。  
覆盖全行业，上万份行业研究报告展现、解决细分行业知识空白。

## 知识星球 全球资讯精读

实时精选全球最新财经资讯，多角度解读热门事件内容观点。  
挖掘国际财经内幕，探究全球重点事件，深度聚焦一二级资本市场。  
涉及私募股权、创投、金融、投行、并购、投资、法律、企管等领域。  
提供研报专业定制服务。

(免责声明：报告收集整理于网络，仅限于群友学习交流，请勿他用)

CR 全球资讯精读



入宝藏群请加  
quanqiuizixun8

全球资讯精读



知识星球