



联合研究 | 组合推荐

金融制造行业 4 月投资观点及金股推荐

报告要点

长江金融行业（地产、非银、银行）和制造行业（电新、机械、轻工、环保、军工）2023年4月投资观点及金股推荐。

分析师及联系人



于博

SAC: S0490520090001



包承超

SAC: S0490518040002



邬博华

SAC: S0490514040001



马军

SAC: S0490515070001



赵智勇

SAC: S0490517110001



蔡方羿

SAC: S0490516060001



徐科

SAC: S0490517090001



王贺嘉

SAC: S0490520110004



刘义

SAC: S0490520040001



吴一凡

SAC: S0490519080007



马祥云

SAC: S0490521120002

金融制造行业 4 月投资观点及金股推荐

报告要点

长江金融行业（地产、非银、银行）和制造行业（电新、机械、轻工、环保、军工）2023 年 4 月投资观点及金股推荐。

投资观点

- 宏观：盈利低起点，经济慢起步
- 策略：定价一季报
- 地产：结构性复苏趋势基本确立，关注强布局房企投资机会
- 非银：寿险进入优质配置阶段，左侧布局财富管理
- 银行：当前是最佳布局时点
- 电新：新能源板块基本面向上
- 机械：看好低估值景气复苏趋势明确的叉车赛道
- 轻工：消费及地产复苏趋势向好，看好龙头的戴维斯双击
- 环保：统筹推进降碳、减污、扩绿、增长，氢能变革破晓在即
- 军工：重回配两端，精选四新个股



更多研报请访问
长江研究小程序

宏观：盈利低起点，经济慢起步

- 1、前 2 个月营收增速、利润增速双双下探，营收利润率同步下滑；主要缘于 1 月上半月疫情拖累工业品产销，而春节后工业产销复苏同样偏慢；
- 2、多数行业利润增速与营收利润率下滑，仅有上游采矿与下游和消费密切相关的部分行业营收利润率依旧坚挺；
- 3、同样是刻画经济的“弱复苏”，工业企业利润数据更直观地反映了复苏之“慢”，反映在两个方面：一方面，库存再度由去转补，尚未切换到减压模式；另一方面，当工增重新回升，利润增速仍在下探；
- 4、3 月经济仍处于“弱复苏”模式，“慢复苏”带来“慢去库”，利润改善的节奏或较为缓慢。

策略：定价一季报

春节至今，指数总体盘整但结构特点突出。2 月 A 股行业轮动速度创历史新高，市场关注后续轮动降速的潜在催化剂；3 月 TMT 的成交占比来到历史高位，市场热议行情是否见顶、势头能否延续。当前国内经济修复方向明晰但斜率与节奏待验证，我们认为一季报或成为影响以上两大结构行情的关键。短期，盈利复苏预期支撑下 TMT 或仍有动量，但较明显的资金虹吸效应或在 4 月减弱，一季报将带来更多广角机会。展望二季度，近期的负面扰动不改中期基本面改善的趋势，风险偏好调整后可更积极，风格建议维持均衡。

地产：结构性复苏趋势基本确立，关注强布局房企投资机会

开发：结构性复苏趋势基本确立，关注强布局房企投资机会。需求端的实质拐点已至，部分城市需求端已出现逐步修复迹象，且需求端政策仍在持续优化，目前远未到担忧政策风险的时点，预计结构性复苏将会是今年需求端核心特征。当前行业正处于“政策上/周期上”的第三阶段，结构性市场下选股主线仍聚焦区域/信用/效率/成本等竞争要素，首选强布局/高信用的中等规模房企，以及信用与效率兼具的头部央企，优质民企资产负债表有望边际修复，已出险民企可关注具备核心资产的个别标的。

物管：随着地产需求端逐步修复，优质物业股也迎来配置良机。在地产周期快速下行的背景下，物企部分业务不可避免地受到一定影响，但优质龙头物企仍表现出较强韧性；随着房地产政策环境逐步改善，物业股估值有望迎来边际修复，优质物业股迎来良好的配置窗口期。关联房企竞争优势、市场化外拓能力、业务边界持续扩张、资本整合能力、科技和模式进阶潜力等要素，仍是关键选股指标，强者恒强的趋势可能更加明显。住宅物管赛道首选关联房企稳健和市场化拓展能力均衡领先的优势物企。

招商蛇口：

- 1) 在聚焦核心城市的投资策略下，公司在手货值相对充裕且流动性较高，结构性市场下销售弹性有望继续保持行业领先；
- 2) 周期压力已在利润表集中释放，毛利率已处于

底部区间，投资收益高基数已完成平稳过渡，房价企稳和城市聚焦后减值风险明显降低，低基数下预计后续业绩将迎来明显修复；3) 公司在信用、资源、效率和成本等方面竞争优势突出且持续巩固，开发业务保持高质量发展，持有型业务价值初显，综合竞争力有望持续进阶。预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 69、99、112 亿元，对应 PE 分别为 14.7X、10.2X、9.0X，尽管表观 PE 偏高，但 PB 仍较为合理且有上行空间（尤其是剔除前海长久期资产隐含市值之后），公司在当前阶段周期与格局逻辑兼具，维持“买入”评级。

保利发展：

1) 公司竞争优势已在融资、土地和销售等层面充分显现，逆周期拿地彰显相对进取的经营导向，领先的信用优势更是多数房企无法逾越的坚实壁垒，公司开发领域的龙头价值和竞争地位在本轮周期体现得淋漓尽致；2) 短期业绩波动不影响长期价值，格局优化与份额提升为长期投资逻辑，再融资优化资本结构，为逆势扩张和行业整合提供进一步的潜在支持，一旦市场企稳，竞争优势有望加速兑现。预计公司 2023-2024 年归母净利润分别为 206、227 亿元，对应 PE 分别为 8.1X、7.4X，维持“买入”评级。

非银：寿险进入优质配置阶段，左侧布局财富管理

持续推荐向上空间充足、性价比较高的寿险板块。寿险方面，经济复苏前期是板块配置的最佳时间节点，同时龙头寿险公司负债端已出现底部信号；券商和财富管理板块受制于市场、政策情绪压制以及高基数等因素，业绩反转时间节点或将进一步滞后，可在当前估值左侧增配。1) 随着年报的披露寿险龙头公司负债端触底信号逐渐增强，预计一季度有望反转向上，看好资产负债联动推动板块估值大幅修复，重点推荐中国人寿；2) 券商资本市场政策持续向好，业绩下行空间有限，估值已显著降至具备配置价值的区间，重点推荐东方财富。

中国人寿：

资产负债确定性较强，看好性价比及上行空间。短期来看，负债端边际改善持续向好，资产端敏感性有所增强，看好资产负债双击带来的估值修复；中长期来看，公司引领行业发展趋势，有望率先完成队伍渠道、产品服务供给侧的改革与转型。预计公司 2023 年内含价值约为 1.45 万亿元，对应 PEV 仅有 0.66 倍，估值百分位 8.3%，上行空间大且已充分反映下行风险，重点推荐，维持“买入”评级。

东方财富：

看好确定性和成长性上占优的财富管理赛道。公司依托于流量优势和成本优势市场份额持续增长，短期内仍受制于权益市场和基金销售热度的低迷，但中长期在财富管理行业中的竞争优势及壁垒仍然显著。公司上半年或因增资摊薄一定 ROE，但为中长期成长空间打下基础。预计公司 2023-2024 年实现净利润分别为 104.2 亿元和 123.0 亿元，对应 PE 分别为 25.3 和 21.4，维持“买入”评级。

银行：当前是最佳布局时点

银行股作为大经济周期品种，经济复苏方向是决定估值上涨的核心因素。消费、地产复苏是 2023 年的经济主线，目前经济复苏持续被验证，房地产销售仍在继续回暖，银行股上涨方向并未改变，建议坚定持有，短期交易价值有限。银行业绩方面，多数银行一

季度净息差预计下行，因按揭重定价普遍集中于 1 月，后续息差预计企稳，所以一季度是银行全年业绩低点。近期受到经济增长目标博弈、房地产政策预期博弈、一季报业绩增速博弈等短期因素影响，部分银行股估值调整，也有部分银行受益于良好的业绩预期而上涨。从投资择时角度而言，全年业绩和估值低点是银行股最佳布局时点。

常熟银行：

常熟银行坐拥全国唯二的村镇银行投资管理行牌照，于 2022 年新收购 1 家村镇银行，未来通过异地复制小微展业模式和管理经验，长期成长空间明确。短期充分受益经济复苏，零售小微需求有望逐季度回暖，预计 2023 年贷款总额和核心产品个人经营性贷款保持高速增长，净息差保持强韧，资产质量受益于经济复苏持续向好。预计 2023 年营业收入、归母净利润同比增速 15.50%、22.65%，对应 PB 为 0.79X，重点推荐，维持“买入”评级。

电新：新能源板块基本面向上

新能源板块基本面持续加速向上，并且政策层面国家对于碳中和表态积极。当前位置我们继续重点推荐新能源板块：1) 电动车方面，锂电板块当前的核心矛盾和反弹空间，主要源于补贴退坡影响消退，燃油车去库存接近尾声、资源降价预期导致中游去库存以及产业链过剩导致降价，目前看到去库存接近结束，盈利有望触底，落地到投资方面，主产业链推荐盈利相对稳定、龙头优势明显的电池、结构件，以及左侧配置盈利逐步见底的电解液、隔膜、负极低成本龙头，此外，看好景气相对独立的充电桩、电动重卡等新方向，以及钠电、PET、4680 等新技术。2) 光伏方面，国内 1-2 月光伏新增装机 20.37GW，同比+87.57%，国内年初至今招标定标规模超 80GW。海外 1-2 月累计组件出口 27.62GW，同比+2.93%，环比 11-12 月+33.29%。基本面强势下，板块估值已被明显低估，当前一体化组件、逆变器企业 2023 年业绩对应估值仅 13-18 倍、20-25 倍左右。展望后续，建议关注两个“关键节点”和一类“产业新方向”。

宁德时代：

公司是全球领先的锂电池企业，2022 年公司占据全球动力电池 37.0% 的市场份额，储能同样也占到全球的 43.4%。短期公司核心看点体现在持续引领的技术创新和严苛的成本控制能力，2022 年公司动力及储能电池盈利维持高位，2023 年随着材料供需过剩价格下降以及碳酸锂自供比例提升，公司有望对冲下游车厂降价压力，电池盈利有望保持稳定，同时公司在超高镍、M3P、麒麟电池、钠离子电池、复合集流体等材料、封装创新上保持领先，长期来看公司战略布局换电业务，CTC 等打开长期成长性。预计公司 2023-2025 年实现归属净利润 451、588、744 亿元，对应 PE 为 21、16、13 倍，维持“买入”评级。

晶澳科技：

晶澳科技作为老牌光伏企业，凭借优异的成本控制及渠道拓展等能力，历经多轮周期持续维持一线地位；回 A 上市后成长加速，当前已成为盈利能力最优最稳的一体化组件龙头；未来践行超级一体化战略，持续成长路径清晰且确定。晶澳科技年报各项指标尽显优势，一季度业绩预计同环比亦表现优秀。展望全年公司 2023 年出货 60-65GW，同比增长 55%-65%；基于期货收益及高 N 型占比，全年单位盈利有望达到 0.15 元/W 左右。

预计公司 2023、2024 年归母净利润分别为 98、127 亿元，对应 PE 分别为 14、11X，维持“买入”评级。

机械：看好低估值景气复苏趋势明确的叉车赛道

叉车全球千亿赛道，下游应用分布广泛，其中制造业占比约 60%-70%，仓储物流占比约 20%-30%，2023 年下游领域整体景气均处于向上复苏趋势。制造业资本开支景气改善趋势明确，助力国内需求回暖。叉车在跟随制造业资本开支的周期属性外，电动化和国际化进展迅速带来成长性，且带动行业产品结构优化。一方面，近年来凭借制造业供应链、性价比优势及国内龙头企业积极出海，国内叉车出口持续较快增长，出口增量平滑国内需求波动且海外产品盈利优于国内。2022 年，叉车出口占比已提升至 34.5%。另一方面，近年来叉车电动化趋势持续深化，电动叉车成为行业需求重要增量。其中，锂电叉车逐步取代铅酸电池叉车成为出口的重要贡献，与出口共振进一步提升国内叉车龙头企业全球地位。

安徽合力：

公司是国内叉车行业龙头，2021 年合力+杭叉市占率接近 50%，当前行业集中度持续提升，公司国内市占率具备提升机遇。公司较早布局锂电和氢能产品+整合行业电动叉车资源，锂电叉车领域或进一步占优且收购优质标的增厚业绩。在出口方面，公司渠道布局完善+产品性价比、服务优势，海外及后市场业务有望快速增长打开海外市场空间。此外，公司作为地方国企有望稳步推进混改，经营效率亦有望稳步提升。预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 9.04、12.4、15.0 亿，对应 PE 分别为 16、12、10X，维持“买入”评级。

轻工：消费及地产复苏趋势向好，看好龙头的戴维斯双击

1、家居：近期家居 315 营销季（全年中的重要引流蓄客时点）品牌前端接单状况普遍较为良好、延续节后以来的复苏态势，后续有望在收入端有所表现。本轮家居板块先是消费复苏、而后保交付接力，家居需求释放可期。持续看好板块投资价值，景气修复预期持续一年以上（类似 20H2-21），龙头竞争力强且份额低，提份额+扩品类具备强成长性。配置上：1) TO C 龙头，包括大家居（欧派、顾家）、卫浴（箭牌等）、定制（索菲亚、志邦、金牌等）、软体（慕思、喜临门、敏华等）；2) TO B 龙头跟随地产的困境反转及供给侧改革（江山欧派等）。

2、文具：传统主业逐步向好，集采高增延续可期，持续看好晨光股份的成长性，预期传统主业重回年化 10%-15% 的增长区间，23 年从 H1 即是低基数，有望兑现更高的增速。去年四季度开始的防疫政策变化，给今年小学汛的筹备和开展带来压力，同时春季开学后部分学校或存在集中考试的情况，学生校边店消费减少，文具零售仍有压力，预计 2 月中下旬开始逐步恢复。公司在零售渠道的产品价格带升级、品类扩张、渠道多元化变革等举措仍有较大空间，疫情时期的客流下降对其影响较大，因而 23 年随着终端恢复，公司零售有望重回 10%-15% 的年化增长；同时 TOB 业务延续 25%-30% 的增速，整体恢复到收入 20%+，利润 15%-20% 的年化增长，稳健投资价值回归，估值具备修复空间。办公集采在低渗透率和阳光采购背景下，行业有望延续 30% 左右增速，龙头收入有

望稳健增长，且规模效应带动利润率上行可期。

3、造纸&个护：1) 特种纸预计仍具备收益空间，浆价下跌的逻辑正在兑现过程中，同时关注供需和纸价变化。特种纸的个股超额收益与吨盈利正相关，23Q2 预计出现明显的盈利拐点：具体到特种纸企，浆价下跌反映到成本会有滞后（采购周期 2-3 个月），预计 Q2 开始成本会有明显节降（外盘阔叶浆价自前期高点 860-880 美金/吨下跌至目前 700 美金/吨左右，预计后续仍有下跌空间），同时特纸龙头卡位的细分赛道供需格局较好，预计纸价可维持，部分景气度较高的品种甚至出现提价，关注龙头仙鹤/华旺/五洲以及个护和生活纸龙头。**2) 大宗纸基本面筑底复苏中，看 2-3 年维度，顺周期逻辑的股价弹性更大。**大宗纸的个股超额收益与吨盈利正相关，股价约提前一个季度反映；历史上，在顺周期背景下，无论是木浆系还是废纸系，行业景气上行，纸企盈利上行，龙头的股价弹性较大。参考历史数据预计 24-25 年海外+国内经济复苏带动新一轮上行周期（今年年内亦有可能看到经济拐点），叠加太阳、博汇、玖龙的大规模产能投放，业绩弹性大，类似 16Q2-18Q1（供给侧改革优化行业供需和竞争格局，景气上行）、20Q2-21Q1（经济消费复苏，景气上行）。

4、包装：纸包装和金属包装企业的收入与下游景气回升高度相关，因而 23 年以裕同科技为代表的龙头包企收入增速均有望恢复，同时考虑原材料价格仍在下行通道，利润率具备进一步修复空间。

5、新型烟草：海外市场维持中高增长，其中一次性烟贡献主要增量。国内市场在新国标后快速筑底，考虑极低渗透率，中长期空间较大。本周思摩尔发布 2022 年年报，总结来看，22 年思摩尔受国内市场新政后销售承压，海外市场不合规产品冲击、让利大客户，销售结构变化（低毛利率的一次性产品收入比重上升）以及各项费用投入增加影响，收入和利润端均有压力，下半年尤其是四季度承压更为明显；展望未来，全球电子雾化设备行业景气向好（预计 22-27 年维持近 20% 的复合增速），内外销市场复苏&格局优化可期，同时 HNB、雾化医疗等新发力点有望逐步贡献利润，看好公司中长期成长。

欧派家居：

Q1 行业景气筑底，全年有望逐季提速，且中长期份额提升逻辑清晰，迎来估值修复机会。年初以来公司前端门店蓄客情况良好，明显感受到家居消费复苏，包括新房交付、二手房、消费力回升、去年需求回补等诸多驱动因素，315 行业大促从渠道调研看表现亮眼，呈现逐月改善的趋势。一季报仍有阶段性压力，主因反映的是去年 12 月至今年 2 月的情况，预计 Q2 会有较为明显的提速。展望全年，战略上依然深化大家居和整家方向，全年收入提速可期，同时更加注重费用的投入产出比，利润率有望稳步回升。中长期维度，公司依托柜类定制的设计入口，在渠道和流量方面的优势以及商业模式的持续升级迭代，推进大家居战略的高效落地。近期公司拟回购 1.25-2.50 亿元股份用于员工持股、股权激励及可转债转股，彰显经营信心。预计 22-24 年实现归母净利润 26.8/32.2/38.6 亿元，对应 PE 28/24/20 倍。

太阳纸业：

23Q1 或是相对低点，盈利有望逐季向上；三大基地协同，顺周期&稳步扩产，业绩弹性可期。伴随经济、消费逐步复苏，23Q2 或是业绩拐点，且后续盈利有望逐季向上（下半年是造纸传统旺季）。山东基地辐射北方市场，广西基地辐射华南、华东市场，老挝基地提供重要原料保障，三大基地协同并进，太阳竞争力持续增强。太阳历史单季平均吨盈利高点 600-700 元，中枢 350-400 元，目前仅为 200+ 元，看好后续太阳新产能稳步

投产（南宁基地整体规划 525 万吨，全部投产后，太阳浆纸产能实现 50%+ 的增长），叠加顺周期（参考历史数据预计 24-25 年海外+国内经济复苏带动新一轮上行周期（23 年内亦有可能看到经济拐点）），业绩弹性可期。预计 22-24 年公司实现归母净利润 27.8/29.2/37.3 亿元，对应 PE 为 12/12/9 倍。

环保：统筹推进降碳、减污、扩绿、增长，氢能变革破晓在即

2023 年环保有望边际改善。2023 年，工业用水、产废量受疫情影响减弱，工业端需求有望改善；2020-2022 年环保财政支出力度减弱，同样在疫情之后有望改善，市政端需求有望回暖；且随着第三轮中央环保督察、第三轮全国土壤普查的开启，刺激行业需求的形成，包括重金属治理、检测、修复、汽车尾气等，故 2023 年行业需求有望边际改善。

近期热点方向：

- **环保：两会统筹推进降碳、减污、扩绿、增长。**习总书记在两会多次强调牢牢把握高质量发展这个首要任务，过去 5 年我国生态环境保护、绿色低碳发展局面良好，数据说明环保与经济增长并不冲突。两会闭幕：1) 减污方向不放松，生态环境质量不能变差是底线；2) 降碳持续推进，控制强度，重点控制化石能源消费；3) 检测行业在创新驱动发展战略下受益。
- **检测服务：**近期在国企改革与中特估值体系主题下，部分央企国企股价形成上行响应；该赛道长坡厚雪，行业头部公司均具备投资价值。我们秉持两条线索，综合化布局：更加契合行业特征，在长维度的成长性和稳定性方面具备更领先的优势，如**谱尼测试、华测检测、广电计量**等。卡位高景气赛道：1) “十四五”军工检测需求快速增长，且第三方检测渗透率提升，利好军工检测龙头。2) 近年汽车电动化、智能化、信息化快速推进，利好相关标的。3) 特高压、海上风电、光伏等带来线缆检测需求上行，利好相关标的。4) 地产保交楼带来竣工回暖，利好**国检集团**等。
- **氢能：政策持续优化，地方特色逐渐形成，重视绿氢制氢设备、燃料电池、加氢站等环节。**
 - 2023 年氢能写入 16 个省份的政府工作报告，首次写入的有 4 省，政策支持持续细化推进；发展重点环节增多，从燃料电池车扩展到绿氢、加氢站等；因地制宜、地方特色逐渐形成，如内蒙古鄂尔多斯强调发展绿氢化工等。
 - 全国最大的 PEM 制氢项目电解槽订单落地。到 2025 年内蒙古、甘肃等 9 省规划可再生能源制氢产能达 94 万吨/年，按照全国 2025 年 100 万吨绿氢产能计算，对应电解槽需求约 25GW，市场空间约 500 亿元。绿氢方向有望成为绿氢需求的主力，氢的应用领域不断拓展。欧洲、中东多国发布氢能战略，为我国电解槽设备出口提供机会。
 - 2023M2 我国燃料电池汽车上险量为 127 辆，同比+10.4%；燃料电池总装机功率为 10.3MW，同比-10.0%。2023 年 1 月斯柯达牌上险市占率 47.2%，为行业第一；丰田居燃料电池系统第一。北京、河北唐山及安徽六安上险量占比超 80%。

ST 龙净：

公司为大气治理龙头，技术领先，订单充沛。紫金矿业获得公司控制权后，助力龙净环保打造“环保+新能源”双轮驱动战略。公司新能源业务发展迅速，已公告 5WGh 磷酸铁锂储能电芯、6GWh 锂电储能系统项目、一期 2GWh 的 PACK 和系统项目；此外拟收购紫金矿业下属 3 家新能源公司股权，逐步形成以储能为核心、风光为补充的一体化发展格局。原控股股东资金占用问题已解决，华泰保险股权事项正在解决，已做保全，风险可控。预计 2023-2025 年归母净利润分别为 11.72/15.08/20.17 亿元，同比增 45.7%/28.7%/33.7%，对应 PE 估值为 17.4x/13.5x/10.1x。

谱尼测试：

公司为全国性综合性检测龙头，在品牌、实验室网络、资质上处于行业龙头第一梯队。2020 年之前受资金紧缺影响，产能扩张慢，影响利润释放；IPO 和定增后产能得到大幅扩充，作为营收现先行指标的检测设备原值 21 年增长 31%。传统优势环境/食品/汽车稳健增长，军工/医学/CXO/化妆品/电子电器检测预计今年营收都有翻倍增速，且外延并购加速落地，预计“十四五”业绩 CAGR 28%左右。公司人均产值从 2019 年的 20.6 万元提升至 2021 年的 29.0 万元。公司预计 2022 实现营收 34.1-38.1 亿元，同比增 70%-90%；归母净利润 3.08-3.52 亿元，同比增 40%-60%。我们坚定看好公司的持续成长力。预计 2022-2024 年归母净利润分别为 3.20/3.71/4.86 亿元，同比增 45.2%/15.9%/31.2%，对应 PE 分别为 31.8x/27.5x/20.9x。

军工：重回配两端，精选四新个股

传统优势赛道包含航空发动机、航天防务装备、军机，我们看好航空发动机全产业链景气提升的贝塔机会；航天防务装备内部结构分化，看好高超音速方向和空空方向；新型军机赛道看好新型号牵引下 Pipeline 模式给主机厂带来的长期成长性。十四五中期规划落地牵引两个最重要的新方向：一个是网络信息化，我们看好以电磁对抗、信息安全，包括指挥、控制以及赋能底层作战体系的通讯互联；另一个是新域新质作战力量，我们认为远程火箭弹、陆军无人化，包括巡飞弹、地面无人战车，以及水下攻防体系的建设将牵引结构性、扩张型的产业机会。

菲利华：

公司独供石英纤维关键新材料，依托技术创新优势，打破常规并成功实现配套级别的跃升成为结构分系统供应商；展望未来，公司持续进行横向品类扩张与纵向一体化，拓宽下游覆盖领域。仅基于防务领域石英纤维、半导体领域石英材料、石英加工等存量业务，预计公司 2022-2024 年归母净利为 4.8、6.5 和 9.1 亿元，对应的同比增速为 30%、35% 和 40%，对应 PE 分别为 46、34 和 24 倍，增量业务防务领域复材结构件、半导体高纯石英制品、超高纯石英砂、光掩模基板精加工等业务落地后将为公司业绩带来额外弹性。

表 1: 长江金融制造行业 2023 年 4 月金股推荐组合及盈利预测一览 (按照 2023 年 3 月 28 日收盘价计算)

所属行业	股票简称	股票代码	EPS (元)				PE (倍)			
			2021A	2022A/E	2023E	2024E	2021A	2022A/E	2023E	2024E
地产	招商蛇口	001979.SZ	1.34	0.55	0.89	1.29	9.8	23.8	14.7	10.2
地产	保利发展	600048.SH	2.29	1.53	1.72	1.89	6.1	9.1	8.1	7.4
非银	中国人寿	601628.SH	1.80	1.25	1.52	1.63	18.8	27.0	22.3	20.7
非银	东方财富	300059.SZ	0.83	0.64	0.79	0.93	24.2	30.9	25.3	21.4
银行	常熟银行	601128.SH	0.80	1.00	1.23	1.50	9.2	7.4	6.0	4.9
电新	宁德时代	300750.SZ	6.52	12.58	18.46	24.07	60.2	31.2	21.3	16.3
电新	晶澳科技	002459.SZ	0.87	2.35	4.17	5.39	65.4	24.1	13.6	10.5
机械	安徽合力	600761.SH	0.86	1.22	1.68	2.03	23.2	16.3	11.9	9.8
轻工	欧派家居	603833.SH	4.38	4.41	5.29	6.33	28.6	28.4	23.7	19.8
轻工	太阳纸业	002078.SZ	1.06	0.99	1.05	1.33	11.4	12.1	11.5	9.0
环保	ST 龙净	600388.SH	0.80	0.75	0.94	1.21	20.3	21.8	17.4	13.5
环保	谱尼测试	300887.SZ	0.77	1.11	1.29	1.69	46.2	31.8	27.5	20.9
军工	菲利华	300395.SZ	0.73	0.95	1.28	1.80	59.4	45.7	33.7	24.1

资料来源: Wind, 长江证券研究所 (注: EPS 以最新股本计算)

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层
P.C / (200122)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430015)

北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层
P.C / (100032)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不与、不与、也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供长江证券股份有限公司（以下简称：本公司）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。