

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	3335	-0.48	0.34	
深证成份指数	11181	-0.82	-1.39	
沪深300指数	4017	-0.33	-0.30	
创业板指数	2268	-1.31	-2.46	
上证国债指数	201	0.07	0.14	
上证基金指数	6645	-0.27	-0.47	

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	20049	0.50	0.78	
中国香港国企指数	6798	1.18	1.43	
中国台湾加权指数	15626	0.11	0.30	
道琼斯指数	33674	1.65	-1.24	
标普500指数	4136	1.85	-0.80	
纳斯达克指数	12235	2.25	0.07	
日经225指数	29158	0.12	1.04	
韩国KOSP100	2501	-0.02	-0.02	
印度孟买指数	61054	-1.13	-0.10	
英国FTSE指数	7778	0.98	-1.17	
俄罗斯RTS指数	1034	1.47	0.01	
巴西圣保罗指数	105148	2.91	0.69	
美元指数	101	--	-0.39	

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)	71	4.03	-6.93	
现货金(美元/盎司)	2001	--	0.93	
伦敦铜(美元/吨)	8580	0.53	-0.18	
伦敦铝(美元/吨)	2321	1.11	-1.44	
伦敦锌(美元/吨)	2681	2.08	1.32	
CBOT大豆(美分/蒲式耳)	1437	1.34	1.23	
CBOT玉米(美分/蒲式耳)	597	1.40	2.23	
波罗的海干散货	1558	--	-1.14	

资料来源:同花顺iFinD

今日重点推荐:

【平安证券】策略月报*全球大类资产配置月报:避险首选黄金,逢低优选港股*20230507

研究分析师:魏伟 投资咨询资格编号:S1060513060001

研究分析师:薛威 投资咨询资格编号:S1060519090003

核心观点:全球股市涨跌不一,港股显著调整。联储加息后进入观察期,市场博弈降息开启时点。在当前欧美等西方通胀中枢显著提升的背景下,美债利率下行的空间可能不会太大,而黄金价格却可以受益于通胀中枢的上行而获得提振。所以,黄金的避险性价比或高于美债。虽然美联储加息完成后进入观察期,但与此同时,市场也失去了对美联储货币政策的预期指引,好比大海中航行的轮船,看不到前方的灯塔。加之无论是经济前景,还是金融市场,风浪与暗礁并不罕见,国际市场的波动率在未来一段时间将有所加大。在这样的背景下,配置均衡与多样化的重要性有所提升,同时在海外权益投资上,更多关注有壁垒优势和稳定现金流的企业。5月港股布局应当把握市场波动下的逢低优选机遇,并在标的选择上兼顾胜率和赔率。具体来说,我们推荐三大赛道机会:互联网、高端制造、上游周期。

【平安证券】策略季度报告*2022年年报及2023年一季报业绩综述:实体盈利筑底,消费景气改善*20230507

研究分析师:魏伟 投资咨询资格编号:S1060513060001

研究分析师:张亚婕 投资咨询资格编号:S1060517110001

核心观点:A股非金融盈利筑底,ROE延续回落。风格比较上,价值优于成长,龙头优于中小盘。行业结构上,从困境反转和景气延续两个维度筛选23Q1高景气行业,景气度明显改善的集中在出行消费行业、传媒和计算机、证券及保险;景气延续的集中在新能源和高端制造的细分板块。第一,周期板块盈利显著回落;第二,新兴制造业景气延续;第三,消费板块景气回升,服务消费优于商品消费;第四,TMT板块表现分化,AI技术浪潮下的需求增长推动传媒和计算机盈利改善;第五,金融和地产普遍有改善。展望后续,实体企业盈利底部基本确认,后续经济复苏成果将进一步体现在上市公司业绩改善上,但斜率或相对平缓,整体节奏呈现逐季修复,结构上,新旧产业业绩景气分化延续,出口仍有承压。

【平安证券】科大讯飞(002230.SZ)*事项点评*公司发布星火大模型,人工智能核心竞争力进一步提高*推荐20230507

研究分析师:付强 投资咨询资格编号:S1060520070001

研究分析师:闫磊 投资咨询资格编号:S1060517070006

核心观点:盈利预测与投资建议:我们维持对公司2023-2025年的业绩预测,EPS分别为0.67元、0.88元和1.17元,对应5月5日收盘价的PE分别约为86.9、66.0、49.8倍。公司是我国人工智能领域龙头企业,“讯飞星火认知大模型”的发布,将进一步提高公司在人工智能领域的核心竞争力,公司在我国人工智能领域的龙头地位将进一步巩固。我们认为,星火认知大模型与公司教育、办公等应用场景的深度融合,将为公司发展带来巨大的想象空间。我们看好公司的未来发展,维持“推荐”评级。

正文目录

一、重点推荐报告摘要	3
1.1【平安证券】策略月报*全球大类资产配置月报：避险首选黄金，逢低优配...	3
1.2【平安证券】策略季度报告*2022年年报及2023年一季报业绩综述：实体盈...	3
1.3【平安证券】科大讯飞(002230.SZ)*事项点评*公司发布星火大模型，人...	4
二、一般报告摘要-宏观策略债券基金	5
2.1【平安证券】宏观周报*海外宏观*美国就业走强，衰退预期降温*20230507	5
2.2【平安证券】宏观周报*国内宏观*黑色产业链景气度走低*20230507	5
2.3【平安证券】策略周报*积极的因素在增加*20230507	6
2.4【平安证券】债券周报*基本面走弱叠加资金面宽松，债市大幅回暖*20230...	6
2.5【平安证券】债券周报*固收+周报：信用债跑赢可转债，公募REITs延续下...	7
2.6【平安证券】基金周报*游戏板块表现亮眼，最新公募基金保有量规模公布*	7
三、一般报告摘要-行业公司	8
3.1【平安证券】行业周报*房地产*假期致成交环比下滑，政策宽松基调未改*...	8
3.2【平安证券】行业周报*电力设备及新能源*美国对东南亚光伏关税豁免生变...	9
3.3【平安证券】行业周报*有色与新材料*大级别新建项目延期，锂资源供应再...	9
3.4【平安证券】行业周报*社会服务*五一假期消费数据符合预期，“AI+教育”...	11
3.5【平安证券】行业点评*电子*英飞凌23Q2业绩超预期，上调23财年营收指...	11
3.6【平安证券】行业月报*银行*业绩拐点确立，看好估值修复*强于大市20230...	12
3.7【平安证券】明阳智能(601615.SH)*年报点评*业绩阶段性承压，风机及...	13
四、新股概览	14
五、资讯速递	15
5.1 国内财经	15
5.2 国际财经	15
5.3 行业要闻	15
5.4 两市公司重要公告	15

一、重点推荐报告摘要

1.1 【平安证券】策略月报*全球大类资产配置月报：避险首选黄金，逢低优配港股*20230507

第一，全球股市涨跌不一，港股显著调整。在月初联储加息落地后，十年期美债利率下行，美国各期限国债收益率也逐步下行。汇市中，4月美元指数下跌，5月初美元指数持续弱势。权益市场中，全球股市涨跌不一，美国三大股指4月月度上涨，5月初涨跌不一。黄金等贵金属持续上涨。

第二，联储加息后进入观察期，市场博弈降息开启时点。5月初，在美联储加息后，联邦基金目标利率区间提升。我们认为，后续不确定因素较大，但由于通胀黏性较强，加之历史规律显示：美联储降息开启往往伴随着重大风险事件的爆发，若非如此，降息开启极易导致通胀重新抬头。所以，我们的判断比市场更为谨慎，在不爆发重大风险事件的前提下，年内联储即使降息，也会是采取稳妥的缓慢降息，而非暴风骤雨的降息，开启时点可能在9-11月，但年内降息次数或不及市场预期的3次。

第三，黄金避险性价比高于美债。由于美国银行业危机的蔓延，加上衰退的预期和地缘局势的扰动，全球资金对于避险品类的关注度有所提升，作为全球最大的两个避险品种，美债与黄金的对比也就成为了市场关注的话题。尽管危机的扩散与蔓延、衰退的发生与加强都会利好两者，但在当前欧美等西方通胀中枢显著提升的背景下，美债利率下行的空间可能不会太大，而黄金价格却可以受益于通胀中枢的上行而获得提振。所以，黄金的避险性价比或高于美债。同时，也应警惕美元霸权在地缘局势扰动下的阶段性加强，因为这会导致金价波动中枢有所回落。

第四，警惕国际市场波动率提升。虽然美联储加息完成后进入观察期，但与此同时，市场也失去了对美联储货币政策的预期指引，好比大海中航行的轮船，看不到前方的灯塔。加之无论是经济前景，还是金融市场，风浪与暗礁并不罕见，国际市场的波动率在未来一段时间将有所加大。在这样的背景下，配置均衡与多样化的重要性有所提升，同时在海外权益投资上，更多关注有壁垒优势和稳定现金流的企业。

第五，港股性价比逐渐显现，逢低优配三大板块。海外市场波动率的提升，必然导致港股波动加大。但在前期的调整之后，港股的高性价比逐渐显现。5月港股布局应当把握市场波动下的逢低优配机遇，并在标的选择上兼顾胜率和赔率。具体来说，我们推荐三大赛道机会：互联网、高端制造、上游周期。其中，互联网在前期调整后，估值性价比提升，加上AI大模型和后续应用产品的逐渐推出，互联网平台企业将获得更多资金关注。高端制造领域具有不错的性价比，且受益于自主可控大逻辑。上游周期板块则会在充裕自由现金流和国企估值提升的双重利好下有所表现。

风险提示：1) 全球地缘局势显著升温；2) 宏观经济回落超预期；3) 海外市场波动加剧。

研究分析师：魏伟 投资咨询资格编号：S1060513060001

研究分析师：薛威 投资咨询资格编号：S1060519090003

1.2 【平安证券】策略季度报告*2022年年报及2023年一季报业绩综述：实体盈利筑底，消费景气改善*20230507

【平安观点】

1、整体盈利：A股非金融盈利筑底，ROE延续回落。23Q1全A/全A非金融净利润累计增速分别为1.4%/-5.8%，分别较22Q4变动+0.6pct/-6.7pct。科创板业绩下行尤为明显，23Q1净利润增速为-46.8%。业绩回落拖累ROE，23Q1全A非金融ROE（TTM）下行至7.75%，销售净利率、资产周转率和杠杆均有下行。**风格比较上，价值优于成长，龙头优于中小盘，**各指数23Q1净利润增速排名：沪深300（6.0%）>中证800（4.0%）>创业板（3.0%）>中证500（-9.2%）>中证1000（-23.6%）>科创板（-46.8%）。

2、行业比较：从困境反转和景气延续两个维度筛选23Q1高景气行业，景气度明显改善的集中在出行消费行业、传媒和计算机、证券及保险；景气延续的集中在新能源和高端制造的细分板块。第一，周期板块盈利显著回落，受制于去年高基数、价格下行和

需求修复不足，23Q1煤炭、石油石化和有色金属的盈利增速分别下行至2.0%、-9.6%、-21.6%，基础化工、建筑材料和钢铁的盈利增速分别为-47.0%、-64.6%和-69.7%。**第二，新兴制造业高景气延续**，23Q1电力设备盈利增速为31.5%，增速虽有回落但仍位于各行业前列；机械设备和国防军工中的航海装备、轨交设备以及航空装备的业绩较22Q4明显改善。**第三，消费板块景气回升，服务消费优于商品消费**，23Q1酒店餐饮、旅游及景区、航空机场、美容护理的盈利增速分别达139.6%、125.7%、69.5%和29.8%，较22Q4大幅改善；食品饮料、家用电器和汽车的盈利增速修复则相对较弱，幅度在10pct以内。**第四，TMT板块表现分化**，AI技术浪潮下的需求增长推动传媒和计算机盈利改善，23Q1增速分别为53.7%、17.9%，而通信和电子盈利增速则分别下滑至9.0%和-58.5%。**第五，金融和地产普遍有改善**，证券和保险业在投资收益改善下业绩明显改善；房地产行业盈利虽仍在负增但较22Q4大幅改善，其中房地产服务改善而房地产开发仍在承压。

3、资本开支：实体企业资本开支延续回升，消费和高端制造扩产积极。22Q4、23Q1全A非金融资本开支增速分别为7.65%和9.02%。结构上，房地产、社会服务、交通运输、美容护理、食品饮料行业的资本开支增速较22Q4的改善幅度较大，多数由负转正；航海装备、轨交设备、其他电源设备和光伏设备的资本开支增速位居前列，较22Q4的改善幅度在30%以上。

4、业绩展望：第一，实体企业盈利底部基本确认。全球新冠疫情结束，而近期高频数据显示经济弱复苏仍在延续，政策支持也在继续，后续经济复苏成果将进一步体现在上市公司业绩改善上，但斜率或相对平缓，整体节奏呈现逐季修复。**第二，新旧产业业绩景气分化延续，出口仍有承压。**一是消费板块业绩仍有修复空间，尤其是商品消费；二是新兴制造业和数字产业的重要性提升，政策支持加码，高景气有望延续；三是出口型企业后续经营或承压；四是地产复苏斜率平缓；五是周期景气或继续回落。

5、风险提示：1) 数据统计误差；2) 经济修复不及预期；3) 海外经济衰退。

研究分析师：魏伟 投资咨询资格编号：S1060513060001

研究分析师：张亚婕 投资咨询资格编号：S1060517110001

1.3 【平安证券】科大讯飞（002230.SZ）*事项点评*公司发布星火大模型，人工智能核心竞争力进一步提高*推荐20230507

【事项说明】

5月6日，公司举办“讯飞星火认知大模型”成果发布会。本次发布会除了发布“讯飞星火认知大模型”技术成果之外，星火认知大模型在公司现有产品上的商业应用成果亦同步发布。

【平安观点】

1、星火大模型的七大核心能力表现优异，部分功能已超越ChatGPT。这七大核心能力包括文本生成、语言理解，知识问答、逻辑推理、数学能力、代码能力、多模态能力等。在发布会上，公司董事长刘庆峰完整展示了这些能力，并宣布星火大模型在数理能力、中文长文本生成和通识知识回答方面已超越ChatGPT。当向星火大模型提出非常刁钻的中文问题时，它能够很好的理解特定的句子和场景含义，灵活调整自己的答案；当向星火大模型提出数学问题时，它能够快速给出准确答案，并生成正确的解题步骤；当用语音输入的方式向星火大模型提出长篇幅文本生成问题时，它能够快速生成并实现虚拟人语音输出。此外，它具备很好的通识知识，能够对生活常识、科学知识、工作技巧，以及医学知识等应对自如，成为人类的AI工作助手。但目前星火大模型依旧存在新知识难更新和大模型的幻觉问题，预计后续将持续改进。

2、星火大模型落地教育、办公、汽车、数字员工四大行业应用，未来将覆盖更多领域。在发布会上，公司介绍了星火大模型“1+N”架构中“N”个领域的应用成果。在教育行业，“大模型+AI学习机”的应用实现了让AI像老师一样批改作文，像口语老师一样实景对话的功能。在办公行业，“大模型+智能办公本”的应用实现了根据手写要点自动生成会议纪要，语音转写文稿规整成书面化内容的功能；“大模型+讯飞听见”的应用实现了语音转多种类型文本，对原文进行提问回溯的功能。在汽车行业，“大模型+智能座舱”的应用提供了不同车型的智能语音交互服务，让汽车驾驶更加智能，车载人机交互再上新台阶。在数字员工行业，“大模型+数字员工”的应用实现了业务流程的自动化操作并输出结果和数字员工智能问答和推荐等功能。此外，刘庆峰还宣布未来将赋能包括医疗、城市、政法、工业等在内的更多行业，向更广阔的产业领域延伸。

3、公司构建大模型评测体系推动行业发展，开放合作共建人工智能“星火”生态。刘庆峰表示想要实现技术的追赶和超越，需要一套科学系统的评测体系。目前科大讯飞与认知智能国家重点实验室共同探讨形成了覆盖7大维度481项细分任务类型，推动大模

型评测体系发展，为后续不同大模型的能力评测和客观认知做出了贡献。此外，刘庆峰在发布会上表示科大讯飞始终坚持人工智能的发展需要各行业合作共赢，宣布了首批来自36个行业的3000余家企业开发者将接入星火大模型，共建大模型“星火”生态；并将在算力方面联手华为，让大模型建立在自主可控的国产算力平台上。未来科大讯飞将启动AI星火营生态计划，为多地区、多行业提供技术赋能、方案打造等配套资源扶持，推动更多大模型的应用落地。

4、盈利预测与投资建议：我们维持对公司2023-2025年的业绩预测，EPS分别为0.67元、0.88元和1.17元，对应5月5日收盘价的PE分别约为86.9、66.0、49.8倍。公司是我国人工智能领域龙头企业，“讯飞星火认知大模型”的发布，将进一步提高公司在人工智能领域的核心竞争力，公司在我国人工智能领域的龙头地位将进一步巩固。我们认为，星火认知大模型与公司教育、办公等应用场景的深度融合，将为公司发展带来巨大的想象空间。我们看好公司的未来发展，维持“推荐”评级。

5、风险提示：（1）竞争加剧风险。公司以人工智能技术及应用作为核心业务，在ChatGPT浪潮下，人工智能产业竞争将更加激烈，市场竞争加剧可能影响公司业绩。（2）星火大模型产品发展低于预期。公司已发布星火大模型，并发布面向教育、办公、汽车、数字员工等四大行业应用，未来星火大模型还将向更广阔的产业领域延伸。若产品的市场拓展不及预期，则公司星火大模型产品发展将存在低于预期的风险。（3）商业化进程缓慢。人工智能技术要产生商业价值，仍需依靠合适的应用场景以落地，如因市场接受度低或其他因素导致落地进展缓慢，也将对公司经营造成压力。

研究分析师：付强 投资咨询资格编号：S1060520070001

研究分析师：闫磊 投资咨询资格编号：S1060517070006

二、一般报告摘要-宏观策略债券基金

2.1【平安证券】宏观周报*海外宏观*美国就业走强，衰退预期降温*20230507

【平安观点】

1、海外经济政策：1) 美国4月就业走强，尚未动摇市场对6月停止加息的预期，但帮助缓解了衰退预期。美国4月失业率为3.4%，低于预期3.6%和前值3.5%，4月新增非农就业25.3万人，远高于预期18.2万人和前值16.5万人。数据公布后，CEM FedWatch显示6月停止加息的概率仍高达91.5%，而纳指涨超2%创近八个月新高。美联储布拉德表示对6月加息保持“开放态度”。2) 美国4月制造业和服务业PMI均上行。美国4月ISM制造业PMI为47.1，高于预期46.8和前值46.3，但已连续6个月放缓。分项上，就业指数、物价指数和客户库存指数环比上行至荣枯线以上，进入扩张状态。美国4月ISM服务业PMI为51.9，略高于预期51.8和前值51.2，已连续4个月高于荣枯线。分项上，订单增多显示内外需求均旺盛，交付加快、库存减少，就业略减、价格略升。3) 美国摩根大通收购第一共和银行，美联储BTFP和贴现窗口出现收缩，暗示银行业危机降温。截至5月3日，美联储BTFP余额环比缩减55.5亿美元至757.8亿美元，贴现窗口贷款余额环比大幅缩减685.1亿美元至53.5亿美元。4) 欧央行5月如期加息25BP，欧元区经济数据喜忧参半。欧央行5月加息25BP，且预计将于7月停止资产购买计划再投资，但并没有就未来的举措提供任何指引，拉加德强调加息仍未完成。欧元区3月经济数据走弱，PPI、零售销售指数和德国制造业新订单均下滑，但失业率降低至6.5%。

2、全球大类资产：1) 全球股市：近一周（截至5月5日），全球股市涨跌不一但幅度有限，美股跌幅靠前、日股涨幅较好。纳斯达克指数整周微涨0.1%外，标普500和道琼斯指数跌幅相对靠前，整周分别下跌0.8%和1.2%。第一共和银行破产，标普VIX波动率上行但幅度有限。2) 全球债市：近一周（截至5月5日），美债收益率短端和长端上行，中端下行，其中1月期美债收益率大涨124BP，反映市场对政府债务违约的恐慌加剧。3) 大宗商品：近一周（截至5月5日），大宗商品价格涨跌不一，油价跌幅较大、金银和农产品价格上涨、铜铝价格走跌。WTI和布伦特原油价格整周分别下跌7.1%和5.3%，至71.3美元/桶和75.3美元/桶，周内价格呈U型走势。4) 外汇市场：近一周（截至5月5日），美元指数整周下跌0.37%至101.3，主要货币兑美元以升值为主，不过欧元和港币兑美元整周基本持平。

3、风险提示：美欧银行业危机持续时间超预期，美欧货币政策超预期，美欧经济衰退风险超预期等。

研究分析师：范城恺 投资咨询资格编号：S1060523010001

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容

研究分析师：钟正生 投资咨询资格编号：S1060520090001

2.2 【平安证券】宏观周报*国内宏观*黑色产业链景气度走低*20230507

实体经济：本周工业开工率分化，基建地产投资相关的生产活动走弱，汽车景气度处于高位，化工品开工率有所恢复。地产销售和土地市场成交面积趋于下行。居民出行活跃度提升，但消费能力略显不足：相比2019年，今年五一假期的旅游人次高近两成，但旅游收入基本持平，电影票房收入偏弱。出口集装箱运价指数微升，美西、南美航线运价有所上行。

1、生产：工业开工率走势分化。1) 基建投资、地产竣工相关开工率未延续强劲表现，高炉开工率、焦化企业开工率下行，低于去年同期及历史均值水平；水泥磨机运转率、石油沥青开工率高于去年同期，但环比走弱，且弱于历史均值水平。2) 汽车产业链景气度处于高位，我国汽车出口较快增长、国内汽车销售3月下旬以来企稳回升；五一假期期间汽车轮胎半钢胎、全钢胎开工率季节性放缓，但其绝对水平高于去年同期和历史均值。3) 化工品生产边际走强，本周山东地炼开工率、PTA、甲醇、苯乙烯等开工率均有提升，高于去年同期，处历史同期均值附近。

2、物流：五一假期出行火热，百度迁徙指数走高，但货运指标明显走弱，物流吞吐量低于去年同期，一线城市客运活跃度有所下行。

3、地产：本周商品房销售面积环比走弱，57个样本城市新房日均成交水平略强于去年同期，但较历史均值低四成；15个样本城市二手房成交未延续前期亮眼表现，本周降至历史均值水平以下。近四周百城土地成交面积较去年同期低两成，较历史同期低三成。

4、物价：工业品价格大跌，能化、黑色、有色金属、水泥、玻璃价格均有调整，受海外风险事件和国内下游需求走弱的影响。农产品价格企稳。

金融市场：本周国内市场风险偏好回落，国债利率较快下行、股票市场成长风格指数大幅调整。一则，4月制造业PMI跌破荣枯线，政治局会议并未释放强刺激的政策信号。二则，存款利率市场化继续推进之下，债券市场降息预期有所升温，做多情绪偏强。外汇市场方面，人民币相对美元有所升值，但较一篮子货币的走势显著偏弱。从资产价格走势看，当前股债市场对基本面复苏持悲观态度，或因近期经济环比走弱的信号增多：1) 黑色商品开工率走弱，价格已连续五周调整，下游钢材消费不及市场预期，暗含基建地产投资施工表现不强。2) 地产销售恢复放缓，一线城市仍有去年基数及刚需支撑，新一线及二线城市仅与去年同期水平相当，三四五线城市表现则明显弱于去年同期。3) 票据利率下行，4月以来国股行半年期票据贴现利率较快下行，5月以来加速走弱，或预示信贷需求有所放缓。

风险提示：稳增长政策力度及效果不及预期，海外发达经济体衰退程度超预期，国际地缘政治冲突升级等。

研究分析师：常艺馨 投资咨询资格编号：S1060522080003

研究分析师：张璐 投资咨询资格编号：S1060522100001

研究分析师：钟正生 投资咨询资格编号：S1060520090001

2.3 【平安证券】策略周报*积极的因素在增加*20230507

【平安观点】

1、近期国内市场积极因素正在增加，一是世卫组织宣布结束新冠疫情全球卫生紧急状态，二是五一出行高景气恢复，三是政治局等高层会议明确后续经济政策方向。节后两天A股市场表现分化，上证指数微涨0.34%，创业板指下跌2.46%，金融地产表现亮眼，消费成长相对弱势。欧美股市受银行业风险和加息扰动下波动较大，主要股指全周跌幅在1%左右。

2、A股业绩披露落幕，一季度实体企业盈利筑底，消费金融向上周期向下。22Q4、23Q1全A非金融盈利增速分别为0.9%/-5.8%。结构上，出行和服务消费行业在疫情影响退坡后出现盈利恢复性增长，金融地产随着宏观基本面的修复有所改善，周期板块在高基数和需求修复不足下盈利回落，成长板块景气度分化，新能源延续高景气，计算机、传媒和高端制造盈利环比改

善，通信和电子盈利下行。沿着困境反转和景气延续两个维度筛选一季度高景气行业，酒店餐饮、旅游及景区、航空机场、美容护理、房地产服务、IT服务、广告营销、数字媒体、证券和保险的盈利增速居前并较22Q4显著改善，多数盈利增速由负转正；新能源和高端制造的光伏设备、电网设备和航空装备的盈利增速有回落但仍处高位。另外高频数据显示经济仍在弱复苏，一方面五一出行高景气恢复至2019年同期，另一方面4月百强房企销售额环比有下滑但同比仍在高增。

3、政策面沿着政治局会议“建设现代化产业体系”的要求加码布局，关注先进制造业、人工智能和新能源。5月5日，中央财经委员会会议召开，要求“加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系”、“把握人工智能等新科技革命浪潮”；国常会进一步部署政策落实，要求“加快发展先进制造业集群”、“加快建设充电基础设施”、“支持新能源汽车下乡”等。

4、海外方面，美联储暗示加息暂停，银行业风险仍在发酵。5月3日，美联储FOMC会议如期加息25BP，联邦基金目标利率提高至5.0%-5.25%，会议声明暗示加息暂停，但同时保留了额外紧缩的灵活性，并重述年内降息可能性不大。会议决定公布当日，10Y美债收益率下行9BP至3.34%，美元指数回落，三大股指小幅收跌。周五，美国4月新增非农就业25.3万人，显著高于预期，降息预期再度下降。与此同时，美国银行业风险仍在发酵，地区银行股大幅调整。周一，第一共和银行倒闭并由摩根大通接手，随后两家地区银行西太平洋合众银行和第一地平线银行相继出现问题并遭到大幅抛售，两家银行全周累计跌幅分别达43%和38%。

5、展望后续，一季度A股盈利底部基本是共识，后续在经济持续修复预期下，A股市场仍有业绩估值共同向上的空间，但波动也较大。结构上，全年TMT和“中特估”的投资主线不变，短期关注高景气延续且政策支持加码的先进制造以及TMT领域中的相关细分板块。

6、风险提示：1) 宏观经济修复不及预期；2) 货币政策超预期收紧；3) 海外资本市场波动加大。

研究分析师：张亚婕 投资咨询资格编号：S1060517110001

研究分析师：魏伟 投资咨询资格编号：S1060513060001

2.4 【平安证券】债券周报*基本面走弱叠加资金面宽松，债市大幅回暖*20230507

1、经济基本面：高频数据多数走弱。生产方面，各生产指标多数环比下行，水泥、钢铁需求偏弱，价格持续下行，库存去化不畅，带动供给走弱。房地产方面，30大中城市房地产成交面积环比下降50.2%至2013-2014年的48%（前值79%），土地成交面积环比下降40.5%。出口需求方面，美国消费同比增速回落至1.3%的低位，韩国、越南4月出口金额同比跌幅加深。价格方面，农产品、工业品价格持续下行，暂未见到止跌回升迹象。高频数据中仅汽车销售表现相对突出，未来保持观察。

2、资金面&市场：资金面宽松，利率曲线下移。跨月之后，资金面转为宽松。资金价格多数下行，5月5日较4月21日，R001、R007分别下行102.67BP、54.24BP至1.26%、1.96%，R007已经低于政策利率。票据贴现利率下行46BP至1.51%，下行幅度大于季节性，且大行资金融出高于往年，或显示近期信贷投放较弱。债市多头情绪高涨：一是4月PMI及近期高频数据均环比下行；二是资金面维持宽松，存单报价下行；三是美联储加息接近尾声。债市大幅回暖，国债各期限利率下行幅度在6BP以上。机构降杠杆、降久期，分歧收敛，可能说明部分机构止盈。

3、利率策略：政策利率以下，建议止盈。市场对基本面走弱已提前抢跑，当前10Y国债2.73%已经低于政策利率，说明市场开始定价一定的降息预期，但目前来看，经济失速概率不大，实现全年增长目标把握比较高，短期内政策加码的必要性不强。若按照此种路径，5-6月政策空窗期，那么债市风险不大，考虑当前赔率不足，建议利率边下边止盈。5月可以关注的交易点有缴税可能引起的资金面波动、金融数据回落等。

4、风险提示：政策刺激经济，美国经济超预期上行，全球通胀超预期上行。

研究分析师：刘璐 投资咨询资格编号：S1060519060001

研究助理：陈蔚宁 一般证券从业资格编号：S1060122070016

2.5 【平安证券】债券周报*固收+周报：信用债跑赢可转债，公募REITs延续下跌*20230507

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容

1、市场回顾

信用债收益率均下行，信用利差涨跌互现。国开债利率和信用债利率均下行，具体：1) 中高等级信用债1Y、2Y和3Y收益率分别变化约为-8BP、-8BP和-9BP，银行永续下行最多；2) 信用利差涨跌互现，3Y中低等级产业债走阔最多。高等级银行永续均压缩；3) 条款点差涨跌互现，银行二永点差明显压缩。

REITs板块整体跑输股指和信用债。本周REITs指数周涨幅为-3.24%，各指数涨跌幅表现：国债>可转债>高收益信用债>沪深300指数>REITs。本周仅中航首钢REIT整体上涨，涨幅1.05%，其余公募REITs整体下跌，但跌幅有分化，跌幅的分化基本围绕一季报定价。

债市推动转债小幅上行：4月24日至5月5日，权益仍延续下跌行情，收跌0.6%，债市则收涨0.5%。在债市的支撑下，可转债小幅上涨0.3%。权益仍在延续整理，市场主线并不明晰，仅个别行业在业绩的支撑下表现较好。29个可转债行业中，13涨、16跌，权益表现较好的传媒、非银金融和交通运输业，转债也获得了较好的表现，而电子、建筑材料、国防军工类转债表现则较弱。

2、策略展望

信用债建议关注2Y中等级城投债的骑乘机会。劳动节前就有银行降低存款利率的消息，节后三家股份行宣布降息，带动资金利率明显下降。在4月PMI大幅下降并进入收缩区间的背景下，430政治局会议并未给出较明显的刺激政策。在这两方面的影响下近期债市利率大幅下降，城投&产业债利率下行整体不如利率债，但银行永续债利率下行幅度多数超过利率债，使得信用利差涨跌互现。目前中高等级信用债收益率和信用利差分位数整体偏低，近期公募私募监管对低等级不利，但期限利差整体较高，建议关注2Y附近中等级城投债的骑乘机会。

公募REITs建议结合估值和一季报表现挑选性价比较高的个券。本周REITs二级市场整体延续下跌，继续跑输股指和信用债。公募REITs估值已经到不错的水平，但当前市场情绪低迷，且23年1季报表现较好的三类资产股性稍弱（高速公路、保障房和仓储物流），对公募REITs的大盘的情绪拉升作用可能有限，仍要结合估值挑选，如高速公路可以在低位挖掘一些估值便宜的品种，以及估值尚可但修复斜率较高的主体，但估值修复可能要等待二季报发布后的利好信息落地的契机。仓储物流板块主打稳健，且其中两单仍有扩募加持，可以持续关注。

把握超跌之后的加仓机会。主动权益基金仓位已偏高，而发行偏弱，加之基本面修复斜率放缓，权益向上的驱动不强，5月或只是震荡行情。不过，当前中证A股指数与12月高点基本持平，或一定程度上超跌；加之转债估值在4月有所压缩，5月上半月转债或有正股、估值共振向上的机会，建议投资者逢低布局。择券上，建议投资者沿着业绩确定性的逻辑，关注一季报业绩表现较好的金融、传媒类转债，以及产品价格修复的非铝有色金属类转债。

3、风险提示：政策转向超预期、流动性风险、全球通胀超预期上行。

研究分析师：刘璐 投资咨询资格编号：S1060519060001

研究分析师：郑子辰 投资咨询资格编号：S1060521090001

2.6【平安证券】基金周报*游戏板块表现亮眼，最新公募基金保有量规模公布*20230507

1、市场回顾：近两周A股市场下行。上证指数周内下跌0.97%，收于3,334.50，最高3,367.61；深证成指周内下跌4.58%，收于11,180.87，最高11,751.41。在全球市场中，大部分主要指数下跌。申万行业指数多数下跌。在万得640个概念板块指数中，有23.59%的概念指数收涨。

2、基金表现：1) 场外基金：近两周，主动权益类基金平均表现不佳。固收方面，近两周股市表现不佳，因此权益属性较高的固收类产品的平均收益相对弱于债性较纯的产品。QDII基金近两周平均表现不佳。2) 场内基金：在所有的场内基金中，ETF场内总规模16,966.57亿元，资金净流入379.99亿元；LOF场内总规模474.71亿元，资金净流出13.63亿元。ETF基金中，股票型净流入367.91亿元，债券型净流入36.98亿元，货币型净流出22.12亿元，QDII类净流出6.31亿元，另类投资型净流入3.53亿元。LOF基金中，股票型净流入0.37亿元，混合型净流出11.00亿元，债券型净流入0.96亿元，QDII类净流出2.12亿元，另类投资型净流出1.56亿元。

3、基金发行动态：近两周，新成立的基金总规模达574.71亿，环比近两周增长434.42%。近两周已成立的基金中，兴证全球恒远A的总规模最大，共70.02亿元。富国稳健添盈A、华安景气领航A、融通通华五年定开A、易方达国企主题A也均有一定的规模

。近两周，新发行的场内基金有3只，新成立的有3只，新上市的有5只。本周将无ETF发行，共4只ETF将上市。

4、热点回顾：1) 前4月份股票ETF规模激增超1000亿元，总规模逼近1.4万亿元。分结构看，今年表现低迷的创业板ETF、医药、互联网、新能源ETF等出现资金净流入；而走势亮眼的科创50、中证500ETF、传媒ETF等“越涨越卖”，出现资金的净流出。在产品规模的此消彼长下，股票ETF龙头公司华夏基金，在股票ETF的管理总规模逼近3000亿元关口，易方达、华泰柏瑞、国泰、南方基金等规模也都站上1000亿元关口。2) 基金销售机构最新公募保有量数据出炉。在基础市场回暖过程中，第三方基金代销机构保有规模增速最快，蚂蚁、腾安、京东肯特瑞等多家机构非货规模增长明显。券商机构出现明显增长，但权益保有量“一哥”争夺战仍胶着，中信证券一季度规模缩水108亿，目前仅以27亿元微弱优势胜出。

5、风险提示：1) 本报告是基于基金历史数据进行的客观分析，样本基金可能存在错漏导致结果偏差；2) 基金过往的情况不代表未来表现；3) 本报告涉及的基金不构成投资建议。

研究分析师：王近 投资咨询资格编号：S1060522070001

研究分析师：郭子睿 投资咨询资格编号：S1060520070003

三、一般报告摘要-行业公司

3.1 【平安证券】行业周报*房地产*假期致成交环比下滑，政策宽松基调未改*强于大市20230507

【平安观点】

1、周度观点：受五一假期影响，成交环比回落，但4月百强房企操盘金额同比增长31.6%，且政治局会议仍延续支持基调，推动建立房地产业发展新模式；同时自然资源部宣布我国全面实现不动产统一登记，为政府制定政策提供重要参考。投资建议方面，当前政策环境仍旧温和，楼市热度持续叠加上年疫情导致低基数，成交同比有望延续改善，建议关注积极拿地改善资产质量、融资及销售占优的强信用房企越秀地产、保利发展、招商蛇口、中国海外发展、滨江集团、万科A、金地集团等；同时建议关注物业管理企业及产业链机会，如保利物业、招商积余、东方雨虹、科顺股份、伟星新材、坚朗五金等。

2、政策环境监测：1) 自然资源部：我国全面实现不动产统一登记；2) 中共中央政治局：政策支持基调未改，推动建立房地产业发展新模式。

3、市场运行监测：1) 假期影响成交环比下降，后续有望修复。受五一假期影响，本周（4.29-5.5）新房成交1.7万套，环比降51.2%，二手房成交0.8万套，环比降67.8%。4月新房日均成交同比上升26.9%，增速较上月回落10.5pct。2) 库存环比微降，去化周期缩短。16城取证库存10082万平，环比降0.5%；去化周期12.5个月，环比下降。3) 土地成交回落、溢价率回升，二线占比提高。上周百城土地供应建面4461万平、成交建面1840.4万平，环比升42.3%、降30.5%；成交溢价率6%，环比升0.2pct；其中一、二、三线成交建面分别占比3.9%、41.6%、54.4%，环比分别降6.5pct、升7.9pct、降1.4pct。

4、资本市场监测：1) 地产债：4.24-5.7境内地产债发行139.4亿元，境外地产债发行13.33亿美元；发行利率为2.42%-7.9%，可比发行利率较前次以下降为主。2) 地产股：本周房地产板块涨2.85%，跑赢沪深300（-0.3%）；当前地产板块PE（TTM）15.28倍，估值处于近五年99.26%分位。本周沪深港股通北向资金净流入前三房企为保利发展、南京高科、南山控股；南向资金净流入前三房企为中国海外发展、中国海外宏洋集团、碧桂园服务。

5、风险提示：1) 楼市复苏持续性不及预期风险；2) 个别房企流动性问题发酵、连锁反应超出预期风险；3) 行业短期波动超预期风险。

研究分析师：郑茜文 投资咨询资格编号：S1060520090003

研究分析师：王懂扬 投资咨询资格编号：S1060522070003

研究分析师：杨侃 投资咨询资格编号：S1060514080002

研究分析师：郑子辰 投资咨询资格编号：S1060521090001

研究分析师：郑南宏 投资咨询资格编号：S1060521120001

研究分析师：刘璐 投资咨询资格编号：S1060519060001

3.2 【平安证券】行业周报*电力设备及新能源*美国对东南亚光伏关税豁免生变，风机竞争格局有望优化*强于大市20230507

【平安观点】

1、本周（2023.5.1-5.5）新能源细分板块行情回顾。本周风电指数（866044.WI）下跌2.38%，跑输沪深300指数2.08个百分点。截至本周，风电板块PE_TTM估值约23.66倍。本周申万光伏设备指数（801735.SI）下降3.44%，其中，申万光伏电池组件指数下跌4.31%，申万光伏加工设备指数下跌1.99%，申万光伏辅材指数下跌1.89%，当前光伏板块市盈率约16.80倍。本周储能指数（884790.WI）下跌2.09%，当前储能板块整体市盈率为30.13倍；氢能指数（8841063.WI）下跌0.13%，当前氢能板块整体市盈率为18.4倍。

2、本周重点话题

风电：风机供给端格局有望优化。近期部分风机企业2023一季度出现亏损，未来风机销售单价还将进一步走低，陆上风机业务面临的盈利水平压力加剧。我们认为，当前风机企业应对激烈竞争的手段和方式不同：首先，头部企业拥有一定的规模优势，在当前盈利水平压力较大的情况下尤为凸显，会体现在成本端和费用端；第二，采用双馈路线的陆上风机企业在成本端具有一定优势；第三，海上风机的竞争在浙江以北区域趋于较为激烈，在福建及以南等台风影响较明显的区域相对不激烈，因此，在福建以南区域具有竞争优势的企业有望获得较好的海上风机盈利情况，能够对冲国内陆上风机的竞争压力；第四，在风电场投资运营和转让方面较为领先的企业能够通过电站业务获得大额利润，从而更为从容地应对当前陆上风机的激烈竞争；第五，国内风机企业的出口前景较好，少数头部企业在出海方面耕耘多年，具有竞争优势，由于海外市场的竞争激烈程度低于国内，海外业务的盈利水平相对较高，出口方面有优势的企业也能够更从容地应对国内陆上风机的激烈竞争。综上，我们认为头部的风机企业会利用当前的国内陆上风机竞争形势推动供给端的出清和优化，未来少数头部企业的市占份额和盈利水平都有望提升。

光伏：美国对东南亚光伏组件关税豁免政策再生变，未来需求不确定性加剧。5月4日，美国参议院以56票对41票通过了“暂停光伏关税总统令”审查法案，东南亚组件关税豁免政策不确定性加剧。预计后续拜登将否决该结果，那么审查法案或重返两院投票，三分之二的多数票可压倒总统的否决权，变数仍存。若该法案最终通过，东南亚地区进口的太阳能板关税最高可能达254%；美国太阳能产业协会（SEIA）此前表示，该决定可能给行业带来10亿美元的追溯关税并导致4GW的项目被取消。2022年，受美国对东南亚四国反规避调查及《强迫劳动预防法》扣留了光伏产品影响，全年美国新增装机量为20.2GW，同比下降16%；若本次法案通过，则2023年原本已改善的装机预期可能面临下调。美国对于光伏关税政策的摇摆，以及自去年以来发布的《通胀削减法案》等清洁能源刺激政策，反映了其对于加速摆脱对中国光伏产业链依赖的态度。即使本次审查法案难以通过，2024年6月两年期关税豁免到期后，美国后续政策及市场需求仍有不确定性。当前在美国、欧盟、印度等本土光伏制造刺激政策下，海外扩产规模空前高增，欧洲、中国、印度等企业均加大了海外投资设厂力度，国际竞争愈发激烈。我国企业只有加速海外布局，持续研发领先与降本增效，才能在新竞争形势下穿越周期、保持强劲的国际竞争力。

储能&氢能：山东“负电价”时长创纪录，储能在电力系统中的重要性凸显。五一期间，山东出现连续21小时负电价，创现货试运行负电价时长记录。随着可再生能源装机占比的进一步提升、以及电力市场的发展，长期而言负电价情形可能会变得更为普遍。对储能系统而言，其在电力现货市场中的盈利能力取决于价差，负电价不直接提升储能经济性。但负电价的出现对新能源电站业主造成一定压力，新能源配储的重要性凸显，各参与方或将更为重视新能源配套储能的建设和应用，光伏+储能、分布式光伏+储能等形式有望迎来发展机遇。

3、投资建议。风电板块：整体看风电板块的投资机会仍需进一步等待和观察，短期相对看好风机板块竞争格局的优化以及风机企业加速出海，建议关注明阳智能、三一重能、运达股份等。**光伏板块：**光伏主产业链整体呈现竞争加剧的态势，未来的竞争格局和盈利水平仍待进一步观望，建议关注渗透率正在快速提升的N型电池环节，包括捷佳伟创、钧达股份等。**储能板块：**建议关注储能各环节具备竞争实力的公司，包括电池及系统环节的宁德时代、鹏辉能源、派能科技等，PCS和集成环节的科华数据、阳光电源等，以及温控和消防环节。

4、风险提示。1）电力需求增速不及预期的风险。风电、光伏受宏观经济和用电需求的影响较大，如果电力需求增速不及预期，可能影响新能源的开发节奏。**2）部分环节竞争加剧的风险。**在双碳政策的背景下，越来越多的企业开始涉足风电、光伏制造领域，部分环节可能因为参与者增加而竞争加剧。**3）贸易保护现象加剧的风险。**国内光伏制造、风电零部件在全球范围内具备较

强的竞争力，部分环节出口比例较高，如果全球贸易保护现象加剧，将对相关出口企业产生不利影响。**4) 技术进步和降本速度不及预期的风险。**海上风电仍处于平价过渡期，如果后续降本速度不及预期，将对海上风电的发展前景产生负面影响；各类新型光伏电池的发展也依赖于后续的技术进步和降本情况，可能存在不及预期的风险。

研究分析师：皮秀 投资咨询资格编号：S1060517070004

研究助理：苏可 一般证券从业资格编号：S1060122050042

研究助理：张之尧 一般证券从业资格编号：S1060122070042

3.3 【平安证券】行业周报*有色与新材料*大级别新建项目延期，锂资源供应再缩紧*强于大市 20230507

【平安观点】

1、核心观点：建议关注锂板块。本周长江锂指数下降0.72%，本月下降0.72%。终端旺季来临，需求加速回暖，叠加大规模锂供应项目延期，推涨碳酸锂价格，锂板块价值中枢有望上移。需求端，二季度终端旺季来临，锂电产业需求有望加速恢复；供给端，下游厂家锂盐库存已降至21年初以来的低点，二季度旺季催化下，下游或将有一波集中补库需求，冶炼厂库存有望加速去化，而上游锂资源端大规模新增项目明确延期投产，因此我们认为二季度锂资源供需将缩紧。据统计，目前全球大概率延期的锂资源项目超10个，延期平均时长达2-3个季度，23年供应增量较原预期或将减少约15万吨LCE产能规模。锂矿方面，澳洲矿Marion扩建至60万吨/年SC6锂精矿项目再延期，23财年精矿出货量指引较此前下调10吨左右；非洲最大绿地矿Manono的70万吨/年精矿产能因控股股东AVZ造假而被收回锂矿开采证，原23年投产的计划难以完成；此外，澳洲Finniss、亚洲甲基卡鸳鸯坝项目、李家沟和枳下窝矿等均有不同程度的延期；南美盐湖方面，Olaroz二期、SDLA、Cauchar-Olaroz、Sal de Vida、亚洲盐湖龙木错&结则茶卡等项目延期，将使原计划23年新增的超8万吨盐湖锂大概率延至24年后投产。大级别锂项目的延期投产将使23年全球锂资源供应增量大概率不及预期，结合当前锂价已降至相对低点，行业后续可能会持续面临边际高成本矿延期投产甚至停产出清的情况，全球锂资源供需平衡点或将延后，上游资源板块低估值有望得到修复。

2、锂：上下游新一轮价格博弈，推动碳酸锂价格上行。供应端，青海地区盐湖锂产量逐步恢复，锂云母端企业减产明显，澳洲锂辉石供应紧缺，整体供应下滑；需求端，碳酸锂市场需求略有回暖，市场活跃度上升；氢氧化锂市场成本端有利支撑，价格保持坚挺。23Q1受到终端需求淡季及22年抢装潮造成的行业库存高位等因素影响，锂盐需求表现略显疲软，对市场价格存在利空打击，造成短期锂价超预期下跌至相对底部的位置。23Q2终端消费旺季将至，新能源汽车产销有望加速回暖，叠加出口需求强劲，预期锂电产业链将迎来一轮价值重估机会。展望2023年下半年，受到环境、政策等因素影响，大规模锂项目延期，锂资源供应增量或不及预期，从而使锂供需平衡点延后。具体需重点关注2023Q2终端需求的恢复情况和2023Q3全球核心锂资源供应商的产能实际释放情况。

3、钴：下游库存高位，价格弱势运行。本周硫酸钴价格周降0.05万元/吨，产量较上周下降。硫酸钴需求暂无增量，终端市场库存巨大，下游对三元正极材料的需求暂未有明显增加迹象，短期内钴盐价格或继续弱势盘整，且全年供给过剩的局面难改变。

4、镍：产量持续下调，价格不断下行。本周因基本面未改善，镍价不断下行，炼厂利润紧缩，本周停产企业增多，硫酸镍产量再下调；后续印尼镍矿供应将逐步释放，全年镍供应充足，镍价中枢或将再下移。

5、稀土磁材：节后需求一般，价格弱稳调整。截止到本周五，氧化镨钕市场均价43.55万元/吨、金属镨钕市场均价53.5万元/吨，较上周价格持平；氧化镱市场均价189万元/吨、镱铁市场均价184万元/吨，较上周价格持平。短期下游需求表现较一般，采购以刚需为主，市场情绪偏淡，终端需求仍处缓步复苏中，但随着二季度下游旺季来临，稀土资源供需或将进一步收紧，价格有望回暖。长期来看，随着电梯、家电、机器人等终端逐步回暖，新能源汽车、风电、工业领域用稀土永磁电机市场渗透率提升，全年需求或仍维持较高增速，且供给端国内稀土资源供应严控的政策导向持续，供应增量有限，供需格局不断优化，稀土战略价值或进一步凸显。

6、碳纤维：需求表现一般，行业承压运行。原料端，本周丙烯腈价格偏强整理，国际油价持续下降，原丝价格持稳为主，碳纤

维生产成本小幅上涨。供应方面整体维持稳定，下周部分企业有减产计划。需求方面，终端客户多有放假安排，华东、华南体育器材方面停产较多，节后复工情况一般；风电行业持续消化库存，开工维持稳定，但压价情绪不减。长期来看，随着风电领域的逐渐起量，以价换量逻辑的逐步兑现，市场空间进一步打开，碳纤维供需结构预期将有所改善；此外，体育器材厂在去年年终停工较为严重，预计今年全年需求将回暖；制备单晶硅等所需的热场材料碳碳复材需求持续旺盛；今年海上风电装机需求有望开启新的高增速，加上风机大型化趋势下，对风电叶片用材强度和和质量要求更高，碳纤维材料有望加速渗透入风电领域。

7、EVA&POE树脂：终端需求偏淡，价格弱势下行。本周工作日末，国内EVA市场均价为15233元/吨，较上周价格下降225元/吨，整体小幅下降，POE价格维稳。供应方面，本周宁波台塑装置检修结束，产能初步恢复，燕山石化装置开车后产高压，国内企业基本运开工负荷稳定，供应尚可。需求端，下游工厂消化前期库存，终端光伏市场需求清淡，交投放量有限。趋势预判：硅料供需结构改善带来光伏产业高景气度，EVA和POE胶膜或将成为光伏上游瓶颈辅材，厂家根据需求调整排产计划，光伏级EVA树脂可能出现阶段性短缺，但长期来看，我国EVA供应增量释放在即，全年整体供应量将相对充足；POE受限于茂金属催化剂和高碳 α -烯烃技术难突破，国内当前无法量产，供应将持续性短缺，价格或将高位维稳。新型N型电池加速迭代，POE胶膜性能更优，和新型电池适配性更好，未来有望持续渗透，因此我们认为2023-2024年国内POE粒子供需格局将维持紧俏，终端市场高增或将推动原料光伏级树脂价格波动上行。

8、投资建议：能源金属，建议关注受益碳中和，动力电池及储能带动下需求较快增长的能源金属龙头企业：赣锋锂业、华友钴业、天齐锂业、盛新锂能、永兴材料。小金属：1) 稀土：受益于新能源汽车、风电、工业电机、工业机器人等终端市场需求高增，叠加我国作为稀土资源强国，集中管理稀土供应，产业集中化格局逐步清晰化，稀土原料和稀土磁材价格中枢有望进一步抬升，建议关注拥有稀土原料配额的龙头企业：中国稀土、北方稀土。2) 钼：受海外供给地突发事件因素影响，全球钼矿产量出现下滑，新增供应量有限，叠加开年下游钢铁企业集中招投标，需求增加进一步推涨钼价，建议关注拥有钼精矿的龙头企业：洛阳钼业、金钼股份。3) 锑：全球锑资源稀缺，我国锑矿高度依赖进口，在终端光伏和液体电池、军用战斗机等的刺激下，锑精矿或将打开新增长极，价格中枢有望进一步上移，建议关注龙头企业：锡业股份、兴业矿业。化工新材料：1) 碳纤维：风机大型化趋势明朗、海上风电项目正加速落地，具备强度高、质量轻、弹性模量佳等优良力学性能的碳纤维应用于风电叶片增强材料和碳梁，有望持续渗透，建议关注原丝和碳纤维龙头企业：吉林碳谷、中复神鹰、光威复材。2) POE光伏胶膜：光伏市场持续高景气度，新型TOPCon、HJT、钙钛矿光伏电池正加速渗透，辅材POE类胶膜性能优异，与新型电池更适配，渗透率有望不断提升，建议关注积极布局POE的光伏胶膜龙头企业：福斯特、海优新材、赛伍技术。3) POE树脂：受限于茂金属催化剂和高碳 α -烯烃的高技术壁垒，国内尚无法量产原料POE树脂，供应或将持续性紧缺，率先布局POE树脂的企业将在后续放量过程中充分受益。建议关注具备原料烯烃生产经验、并已率先进入POE粒子中试阶段的头部企业：万华化学、卫星化学、荣盛石化、东方盛虹。

9、风险提示：1) 终端需求增速不及预期。若终端新能源汽车、储能、光伏、风电装机需求增速放缓，不及预期，上下游博弈加剧，中上游材料价格可能承压。2) 供应释放节奏大幅加快。3) 地缘政治扰动原材料价格。4) 替代技术和产品出现。5) 重大安全事故发生。

研究分析师：陈骁 投资咨询资格编号：S1060516070001

研究助理：马书蕾 一般证券从业资格编号：S1060122070024

研究助理：陈潇榕 一般证券从业资格编号：S1060122080021

3.4 【平安证券】行业周报*社会服务*五一假期消费数据符合预期，“AI+教育”产品持续落地*强于 大市20230507

1、酒旅餐饮：4月24日-5月5日酒店餐饮及休闲（长江）/消费者服务HK(中信)指数累计涨跌幅-7.09%/-3.68%。涨跌幅较大个股分别为：金马游乐（+18.92%）、九华旅游（+15.91%）、三特索道（+14.90%）、特海国际（+6.56%）、峨眉山A（+6.54%）、西安旅游（-26.44%）、西安饮食（-19.89%）、全聚德（-16.51%）、西藏旅游（-15.41%）、曲江文旅（-15.08%）。

观点：“五一”假期旅游及餐饮消费数据火爆且符合市场预期，板块在4月末及五一节后获利兑现，持续关注后续旅游消费市场修复的持续性，同时看好细分成长赛道及业绩兑现能力强个股，推荐以下主线：1) 持续建议关注消费最强赛道咖啡，精选瑞幸咖啡；2) 机场口岸的信息化板块。

2、美容护理：4月24日-5月5日美容护理（申万）指数累计涨跌幅+0.06%。涨跌幅较大个股分别为：丸美股份（+14.64%）、拉芳家化（+11.82%）、水羊股份（+11.33%）、倍加洁（-14.21%）、名臣健康（-12.40%）、依依股份（-8.76%）、华熙生物（-4.99%）。

观点：1）化妆品行业处弱复苏阶段，618大促蓄水进行时，5月底将开启预售，关注需求变化。2）过去两年外部环境压力较大，行业格局有所优化，拥有强产品及渠道能力的本土品牌快速成长，同时国内美妆集团积极探索多品牌矩阵经营，持续看好本土企业市占率提升。3）持续关注疫后恢复、产品升级、渠道转型等边际改善机会，以及重组胶原蛋白等细分赛道红利。4）线下美容行业迎来疫后修复，监管趋严背景下，关注中高端医美渠道的成长价值。

3、教育人服：4月24日-5月5日中国教育指数累计涨跌幅-3.26%。涨跌幅较大个股分别为：国新文化（+30.39%）、中公教育（+26.68%）、竞业达（+12.08%）、中教控股（+5.41%）、全通教育（+5.28%）。宇华教育（-16.67%）、东方甄选（-13.13%）、新东方-S（-9.75%）、视源股份（-7.01%）、鸿合科技（-6.49%）。

观点：1）教育方面，市场资金持续关注GPT相关产业链，教育作为最佳应用场景之一，讯飞、有道、好未来近期均有相关产品落地，建议大家积极关注教育信息化相关标的。重点关注佳发教育、欧玛软件等。2）人服方面，招聘行业是比较顺周期的赛道，我们对在线招聘行业保持相对乐观预期，有望在后期顺周期的背景下逐步实现边际改善，保持对同道猎聘的推荐。

4、风险提示：1）政策变化风险；2）消费者信心不足，消费复苏不及预期；3）突发事件冲击风险；4）新品推广不及预期风险；5）中美双方对审计底稿的监管风险。

研究分析师：易永坚 投资咨询资格编号：S1060520050001

研究分析师：徐熠雯 投资咨询资格编号：S1060522070002

研究助理：李华熠 一般证券从业资格编号：S1060122070022

3.5【平安证券】行业点评*电子*英飞凌23Q2业绩超预期，上调23财年营收指引*强于大市 20230505

【事项说明】

英飞凌发布2023财年第二季度业绩报告（截至自然年2023年3月31日），公司单季实现营业收入41.19亿欧元，同比增长25%。

【平安观点】

1、汽车和工业业务增长强劲，23Q2业绩超预期：公司2023财年二季度单季度营收达到41.19亿欧元，同比增长25%，环比增长4%，高于此前的指引39亿欧元（尽管汇率因素不利，季度实际平均汇率为1.08，高于假设时的1.05），但汽车和工业业务增长强劲。公司单季度的毛利率为46.6%，同比提升3.7pct，环比下降0.6pct；营业利润11.80亿欧元，营业利润率达到28.6%，同比提升5.5pct，环比提升0.6pct；R&D费用4.87亿欧元，环比基本持平，费用率为11.8%，SG&A费用略降至3.94亿欧元，费用率在9.6%；因季节性因素，本季度的资本开支为5.65亿欧元，预计未来两个季度的投资额将加大。

2、ATV和GIP业务增长亮眼：按业务部门划分，汽车业务(ATV)营收为20.80亿欧元，同比增长40%，环比增长11%，首次突破20亿欧元的季度营业额，营收占比近半，所有产品组合都作出了贡献，尤其是MCU、专用存储器和功率器件，其中车用MCU供应紧张预计将持续整年，2022年英飞凌在车用MCU领域首次攀升至第二；绿色工业电源业务(GIP)营收5.58亿欧元，同比增长30%，环比增长12%，刷新了季度纪录，整体市场前景依然向好；电源&传感系统业务(PSS)营收为9.25亿欧元，同比持平，环比下降11%，消费、计算机、通信依然疲软，而数据中心库存正在消化中；互联安全系统业务(CSS)营收为5.50亿欧元，同比增长23%，环比增长4%，主要是由支付应用程序、嵌入式安全和MCU驱动的，公司认为消费和工业物联网应用的长期增长机会并未减少。

3、上调23财年营收指引，与中国碳化硅供应商签署供应协议：鉴于汽车和工业业务的持续强劲和弹性，尤其是电动汽车和可再生能源，英飞凌对23财年下半年持乐观态度，预计23财年Q3营收的指引为40亿欧元左右。预计ATV将小幅环比增长，而GIP预计将持平，而CSS和PSS环比将有所下滑。对于2023财年，他们将营收指引从之前的155亿欧元中值上调为162亿欧元（现在假设欧元兑美元汇率为1:1.10，之前为1:1.05），预计营收范围在159~165亿欧元；预计调整后毛利率在47%左右；利润率在27%左

右；资本开支仍为30亿欧元。积压订单从2022年12月底的380亿减少为2023年3月的360亿欧元，但仍是年收入的两倍多。碳化硅方面，公司与两家中国碳化硅供应商SICC和TanKeBlue签署了多年供应协议，他们将为其提供晶圆和晶锭。该协议第一阶段将重点供应150MM碳化硅材料，未来也将向200MM过渡。多供应商和多国采购战略能使公司更好地服务当前约3600名碳化硅客户，预计今年碳化硅的收入为5亿欧元。此外，公司在2月底还宣布收购了GaN Systems。

4、投资建议：英飞凌作为全球功率分立器件及汽车半导体龙头，在汽车和工业市场业绩持续增长。从公司的业绩发布会看到，英飞凌继续看到半导体市场出现分化，一方面，电动车、工业、可再生能源市场依然向好，不过供应情况在改善，短缺现象不再那么普遍了；另一方面，消费电子、数据中心、通信基础设施市场依然疲软。建议关注新能源汽车、新能源发电应用市场及相关赛道（例如IGBT、碳化硅、MCU等）和业务已经取得进展的龙头公司，推荐时代电气、斯达半导、东微半导等，建议关注三安光电、天岳先进等。

5、风险提示：1) 供应链风险上升。中美关系的不确定性较高，美国对中国科技产业的打压加剧，半导体产业对全球尤其是美国科技产业链的依赖依然严重，被“卡脖子”的风险依然较高。2) 政策支持力度不及预期。半导体产业正处在发展的关键时期，很多领域在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。3) 市场需求可能不及预期。由于经济增速放缓，国内经济增长压力依然较大，占比较大的消费市场需求增长可能受到冲击，上市公司收入和业绩增长可能不及预期。4) 国产替代不及预期。如果客户认证周期过长，国内厂商的产品研发技术水平达不到要求，则可能影响国产替代的进程。

研究分析师：付强 投资咨询资格编号：S1060520070001

研究助理：徐碧云 一般证券从业资格编号：S1060121070070

3.6 【平安证券】行业月报*银行*业绩拐点确立，看好估值修复*强于大市20230505

【平安观点】

1、行业核心观点：看好全年盈利能力修复，银行板块配置价值提升。我们认为1季报行业盈利增速低点确认，主要受资产重定价以及居民端复苏低于预期的影响。展望后续季度，国内经济向好趋势不变，在此背景下，居民消费倾向和风险偏好的修复仍然值得期待，成为推动板块盈利回升的催化剂。我们继续看好银行板块全年表现，考虑到当前银行板块静态PB仅0.58x，估值处于低位且尚未修复至疫情前水平，在后续盈利有望逐季修复的背景下，当前时点银行板块的配置价值提升。个股方面，我们看好基本面改善确定的优质区域性银行（长沙、苏州、江苏、成都、常熟），同时关注以招行、邮储为代表的零售银行估值修复。

2、行业热点跟踪：2023年一季报先抑后扬，看好修复。42家上市银行2023年1季报披露完毕，23年1季度上市银行实现净利润同比增长2.4%，增速较22年下降5.2pct。23年1季度上市银行营收增速较22年提升了0.7个百分点至1.4%，但需要注意的是由于五大行在1季度统一因IFRS9重述了营收口径，对营收基数带来了一些扰动。无论从净利息收入还是中间业务来看，行业整体均呈现下滑趋势。1季度上市银行实现利息净收入同比下降1.8%（vs+3.0%，22A），主要受年初贷款集中重定价对资产收益率的负面影响，1季度手续费及佣金净收入同比负增4.8%（vs-2.9%，22A），负增缺口继续扩大，我们认为依旧受全行业零售中收增长相对乏力的影响。资产质量方面，23年1季度末上市银行不良率环比下降3BP至1.27%，拨备覆盖率较22年末上升4个百分点至245%，风险抵补能力仍然相对夯实。前瞻性指标走势分化，从披露关注率的28家银行观察，有18家环比下降、1家持平、9家上升，我们认为主要源自疫情相关风险的后置影响。

3、市场走势回顾：4月银行板块涨幅4.55%，跑赢沪深300指数5.09个百分点，按中信一级行业排名居于30个板块第5位。4月银行股普遍上涨，其中：中信、邮储、农行涨幅居前，单月分别上涨19.7%、18.5%、10.0%，兰州、招行单月分别下跌4.1%、2.0%。

4、宏观与流动性跟踪：1) 4月制造业PMI为49.2%，较上月下行2.7个百分点。其中大/中/小企业PMI分别为49.3%/49.2%/49.0%，环比上月下降4.3pct/1.1pct/1.4pct。3月CPI同比增长0.7%，环比增长-0.3%；PPI同比增长-2.5%，环比持平。2) 4月1年期MLF利率持平为2.75%，LPR 1年期/5年期均与上月持平为3.65%/4.30%。4月市场利率整体下行，银行间同业拆借利率7D/14D/3M较上月分别下降29.31bp/19.57/22.71bp至2.37%/2.45%/2.87%。国债收益率整体下行，1年期/10年期国债收益率分别较上月下降8.64bp/7.40bp至2.15%/2.78%。3) 3月新增人民币贷款为3.89万亿元，同比多增7600亿元；贷款存量同比

增长11.8%，较上月提升0.2个百分点。人民币信贷支撑主要在企业中长期贷款，企业短期贷款也贡献较多增量；拖累因素则是居民中长期贷款、居民短期贷款和表内票据贴现。

5、风险提示：1) 经济下行导致行业资产质量压力超预期抬升。2) 利率下行导致行业息差收窄超预期。3) 房企现金流压力加大引发信用风险抬升。

研究分析师：袁喆奇 投资咨询资格编号：S1060520080003

研究助理：许淼 一般证券从业资格编号：S1060123020012

研究助理：黄韦涵 一般证券从业资格编号：S1060121070072

3.7 【平安证券】明阳智能（601615.SH）*年报点评*业绩阶段性承压，风机及电站业务放量可期 *推荐20230505

【事项说明】

公司发布2022年年报，按照会计调整后的口径，实现营业收入307.48亿元，同比增长12.98%，归母净利润34.55亿元，同比增长9.4%，扣非后净利润31.10亿元，同比增长4.01%，EPS 1.52元，拟向全体股东每10股派发现金红利3.0410元（含税）。公司同时发布2023年一季报，实现营收27.20亿元，同比减少61.84%，归母净利润-2.26亿元，同比由盈转亏。

【平安观点】

1、海风机组交付偏少拖累2022Q4和2023Q1业绩。公司2022Q4和2023Q1均一定程度亏损，主要与风机交付规模较小且基本全部为陆上机组有关，受海风施工窗口期等因素影响，公司2022Q4和2023Q1基本没有确认海风机组收入，叠加陆风机组毛利率下滑，公司盈利水平阶段性承压。展望未来，风机出货量和盈利水平的明显回升可期，公司发布股票回购预案，回购股份资金总额5-10亿元（回购股份价格不超过人民币20元/股），彰显公司对未来发展的信心。

2、新增和在手订单规模大增，2023年风机销售规模放量可期。2022年公司实现风机对外销售7.31GW，同比增长21.14%，其中海上机组销量2.22GW，陆上机组销量5.09GW；对应实现风机及相关配件销售228.07亿元，同比降低9.67%，主要受风机销售价格下降影响。2022年公司风机新增订单达到18.65GW，同比增长66%，截至2022年底累计在手风机订单规模30.42GW，同比增长60%，为2023年公司风机交付规模放量提供订单保障，预计2023年交付规模有望达到14GW，其中陆上10GW，海上4GW。

3、风机相关业务毛利率短期承压，后续有望修复。2022年公司风机及相关配件销售毛利率17.77%，同比降低1.39个百分点，其中陆上主力机型3.X-5.XMW的毛利率下滑2.87个百分点至12.93%，下滑幅度较为明显，以海上风机为主的6.XMW以上机型的毛利率25.44%，维持较高水平。受供应链以及海风机组交付量少等因素影响，一季度风机及配件业务毛利率仅5%左右，预计后续随着海风机组的批量交付以及供应链成本的优化，公司风电机组及配件的毛利率将逐步回升。

4、电站运营和转让业务的业绩贡献有望进一步凸显。由于来风偏小，2022年公司在运营的新能源电站共实现发电量28.59亿千瓦时，同比下降7.25%，受此影响，2022年公司新能源电站运营收入13.36亿元，同比减少9.03%，毛利率59.88%，同比降低6.79个百分点。公司调整了电站转让的会计方式，2022年电站销售业务收入56.74亿元，毛利率22.14%，高于风机产品销售的毛利率水平。截至2022年底，公司在运营的新能源电站装机容量1.50GW，同比增长25.94%，在建装机容量2.15GW，同比增长19.75%，其中包括了2022年开工的广东阳江500MW海上风电项目和海南东方1500MW海上风电项目。按照“滚动开发”模式，公司加快推进新能源电站的开发和转让，预计2023年新能源电站建成规模、转让规模以及发电量均较2022年明显增长。

5、其他新兴业务处于培育阶段，未来具有成长潜力。除了风电机组和新能源电站相关业务，公司围绕风光储氢积极布局，包括新能源电站EPC、配售电、光伏业务、储能及氢能等。2022年公司光伏异质结电池片和组件生产线顺利投产，钙钛矿电池研发取得重要突破，同时公司拥有规模化碲化镉（CdTe）光伏组件产能，主要用于BIPV领域，可替代现有玻璃幕墙和工业屋顶进行光伏发电。2022年公司储能系统业务逐步发展，出货量达到1087MWh；公司2000 Nm/h碱性水电解制氢装备于2022年10月正式下线。2022年公司其他主营业务收入4.89亿元，同比增长2.5倍，毛利率1.17%，估计暂未实现盈利；整体来看，这些布局的新兴

业务具有较好的行业发展前景，有望为公司创造新的增长点。

6、投资建议。考虑当前陆上风机业务竞争形势，调整公司盈利预测，预计2023-2025年归母净利润44.83（原预测值55.65）、58.52（原预测值72.33）、77.71（新增）亿元，对应的动态PE分别为9.4、7.2、5.4倍。公司风机业务竞争力突出，新能源电站业务有望持续成长，维持公司“推荐”评级。

7、风险提示。1）海上风电需求受政策等诸多因素影响，存在不及预期的风险。（2）2022年以来海上风机招标价格大幅下降，公司海上风机产品毛利率可能承压。（3）国内海上风机竞争加剧和公司市占份额下降的风险。

研究分析师：皮秀 投资咨询资格编号：S1060517070004

四、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
英特科技	2023-05-12	301399		0.60		浙商证券股份有限公司
亚华电子	2023-05-12	301337		0.70		东吴证券股份有限公司
航天软件	2023-05-11	787562		2.10		国信证券股份有限公司
朗坤环境	2023-05-11	301305		1.55		招商证券股份有限公司
美芯晟	2023-05-11	787458		0.55		中信建投证券股份有限公司
三联锻造	2023-05-11	001282		1.10		安信证券股份有限公司
长青科技	2023-05-10	001324		1.35		中信证券股份有限公司
安杰思	2023-05-10	787581		0.35		中信证券股份有限公司
中科飞测	2023-05-10	787361		1.25		国泰君安证券股份有限公司
世纪恒通	2023-05-08	301428	26.35	0.70	45.55	招商证券股份有限公司
华纬科技	2023-05-05	001380	28.84	1.25	36.72	平安证券股份有限公司
德尔玛	2023-05-05	301332	14.81	1.55	37.91	中国国际金融股份有限公司
蜂助手	2023-05-05	301382	23.80	1.05	34.71	光大证券股份有限公司
晟楠科技	2023-05-05	889086	8.40	95.00	15.93	广发证券股份有限公司
慧智微	2023-05-04	787512	20.92	1.00		华泰联合证券有限责任公司
航天南湖	2023-05-04	787552	21.17	2.40	46.30	中信建投证券股份有限公司
曼恩斯特	2023-04-27	301325	76.80	0.70	46.66	民生证券股份有限公司
友车科技	2023-04-27	787479	33.99	1.00	52.22	中德证券有限责任公司,国泰君安证券股份有限公司,国泰君安证券股份有限公司
万丰股份	2023-04-26	732172	14.58	1.30	30.23	东兴证券股份有限公司
中芯集成	2023-04-26	787469	5.69	42.30		兴业证券股份有限公司,华泰联合证券有限责任公司,海通证券股份有限公司
巨能股份	2023-04-25	889876	5.50	99.00	15.30	开源证券股份有限公司
华原股份	2023-04-17	889887	3.93	95.00	15.98	国海证券股份有限公司
青矩技术	2023-03-30	889208	34.75	43.61	16.00	中信建投证券股份有限公司

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
海达尔	2.13	2023-05-09	836699	10.25	52.25	15.43
经纬股份	0.02	2023-05-08	301390	37.70	1.50	32.35

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

五、资讯速递

5.1 国内财经

中国外汇储备规模连续两个月上升

中国外汇储备规模连续两个月上升，创近14个月新高。截至4月末，中国外汇储备规模为32047.66亿美元，环比增加208.94亿美元。国家外汇管理局表示，4月，受全球宏观经济数据、主要经济体货币政策预期等因素影响，美元指数下跌，全球金融资产价格总体上涨。在汇率折算和资产价格变化等因素综合作用下，当月外汇储备规模上升。数据同时显示，中国央行持续购金，4月末黄金储备为6676万盎司，环比增加26万盎司，为连续第六个月增持。

今年一季度我国海洋生产总值2.3万亿元，同比增长5.1%

自然资源部公布数据显示，今年一季度我国海洋生产总值2.3万亿元，同比增长5.1%，海洋经济稳中有进，实现良好开局。

港澳居民来往内地通行证有效期延长

国家出入境管理局日前发布公告，自5月8日起，对有效期限截止日期为2020年1月1日至2023年12月30日的港澳居民来往内地通行证，证件有效期限统一延长至2023年12月31日。

5.2 国际财经

美国财长耶伦表示，需要提高债务上限以避免发生经济灾难

美国财长耶伦表示，需要提高债务上限以避免发生经济灾难，美国可能在6月1日就会违约，拜登总统愿意就支出优先事项单独进行谈判。

欧洲央行将更多依赖利率政策

欧洲央行管委诺特表示，看到政策正在发挥作用，仍不确定欧洲利率需要升至什么水平；各成员国政府措施若不起作用，欧洲央行将更多依赖利率政策。

韩国总统尹锡悦表示，与日本首相岸田文雄达成协议

韩国总统尹锡悦表示，与日本首相岸田文雄达成协议，将在全球问题上密切合作，两国将在芯片领域加强合作。日本首相岸田文雄称，日本政府正在采取措施，重新将韩国纳入出口白名单。

5.3 行业要闻

一季度全国共生产生铁21983.24万吨 同比增长7.60%

中国钢铁工业协会发文称，1-3月份，全国共生产生铁21983.24万吨，同比增长7.60%，国内铁矿石原矿产量24326.71万吨，同比下降4.80%，铁矿石进口量29433.5万吨，同比增长9.8%，铁矿石总供给同比增加。3月末，进口铁矿石港口库存为13461.24万吨，环比下降539.32万吨，降幅为3.85%，同比下降1927.78万吨，降幅为12.52%。国家统计局数据显示，3月份，全国生产铁矿石8640.34万吨，同比下降4.80%；1-3月份，累计生产铁矿石24326.71万吨，同比增长0.70%。据中国冶金矿山企业协会统计，3月份，全国生产铁精矿2483.9万吨，同比增长2.97%；1-3月份，累计生产铁精矿6933.5万吨，同比增长1.43%。据海关总署数据，3月份，进口铁矿石10022.9万吨，同比增长14.8%，环比增加10.64%；进口金额1179654万美元，同比下降0.4%；均价达11

7.69美元/吨，同比下降5.08%。

1-3月我国锂精矿进口量98万吨 同比增长约85%

5月7日，中国有色金属工业协会锂业分会发文表示，据海关数据统计，2023年1-3月，我国锂精矿进口量98万吨，主要来源于澳大利亚、巴西、津巴布韦等国，同比增长约85%。碳酸锂进口量3.90万吨，出口量0.30万吨，净进口量3.60万吨。1-3月，氢氧化锂进口量0.06万吨，出口量3.02万吨，净出口量2.96万吨。1-3月，主要锂电材料镍钴锰酸锂、磷酸铁锂、镍钴铝酸锂、锰酸锂、六氟磷酸锂合计进口量2.88万吨，合计出口量3.36万吨。

中国光伏行业协会：一季度全国光伏发电利用率为98.0%

5月7日，中国光伏行业协会发布2023年3月全国新能源并网消纳情况。据披露，2023年3月全国光伏发电利用率为98.2%，1-3月利用率为98.0%。

5.4 两市公司重要公告

德赛西威拟投建中西部基地项目

德赛西威公告，公司与成都经济技术开发区管理委员会于2023年5月5日签订投资协议书。根据投资协议书约定，投资项目名称为“德赛西威中西部基地项目”，项目计划固定资产投资约为31.6亿元，分两期建设。投资协议书签订并生效后30个工作日内由公司在成都经开区（龙泉驿区）投资设立的子公司承接相关项目投资，新设子公司注册资本为5亿元。本次投资事项尚需提交公司股东大会审批。

温氏股份4月份肉猪销售收入同比增长64.52%

温氏股份公告，公司2023年4月销售肉猪210.63万头（含毛猪和鲜品），收入37.23亿元，毛猪销售均价14.36元/公斤，环比变动分别为1.62%、-0.75%、-5.53%，同比变动分别为47.60%、64.52%、7.73%。公司4月销售肉鸡9,999.59万只（含毛鸡、鲜品和熟食），收入28.26亿元，毛鸡销售均价13.24元/公斤，环比变动分别为4.27%、-1.36%、-0.75%，同比变动分别为16.30%、17.07%、-0.53%。

格力电器：将董明珠的股份状态填写更正为“质押”

格力电器披露关于2023年第一季度报告的更正公告称，公司于2023年4月29日披露了公司《2023年第一季度报告》，经核查，因个别信息存在录入错误，误将截至报告期末前十大股东中董明珠的股份状态填写为“冻结”，现对相关内容进行更正，更正后董明珠的股份状态填写为“质押”。

亚星客车：4月客车销量同比增长215%

亚星客车发布产销快报，2023年4月客车销量为195辆，同比增长215%；2023年前4月销量为530辆，同比增长5%。

北方华创股东国家集成电路基金拟减持不超2%股份

北方华创公告，持公司股份39,328,803股（占公司总股本比例7.43%）的股东国家集成电路产业投资基金股份有限公司计划自公告日起15个交易日后的6个月内，以大宗交易或集中竞价方式减持公司股份累计不超过10,591,201股（占公司总股本比例为2.00%）。

平高电气：中标国家电网采购大单

平高电气晚间公告，日前，国家电网有限公司电子商务平台发布了“国家电网有限公司2023年第二十一批采购成交公告”。公司及子公司、合营公司为相关项目中标单位，中标金额合计约为11.90亿元，占2022年营业收入的12.83%。公司表示，相关项目签约后，其合同的履行将对公司未来经营发展产生积极的影响。

中金公司：股东拟减持不超2%公司股份

中金公司晚间公告，持有公司304,950,000股A股股份，占公司总股本6.32%的股东海尔金盈计划自本公告披露之日起3个交易日结束后的3个月内，通过大宗交易方式减持不超过96,545,137股公司A股股份，占不超过公司总股本的2%，减持价格根据市场价格确定。

君实生物：公司产品特瑞普利单抗III期临床研究达到主要研究终点

君实生物晚间公告，公司产品特瑞普利单抗（商品名：拓益®，产品代号：JS001）联合化疗一线治疗广泛期小细胞肺癌的随机、双盲、安慰剂对照、多中心III期临床研究（以下简称“EXTENTORCH研究”，NCT04012606）的主要研究终点达到方案预设的优效边界。公司计划将于近期向监管部门递交该新适应症的上市申请。公司表示，由于药品的研发周期长、审批环节多，容易受到一些不确定性因素的影响，敬请广大投资者谨慎决策，注意防范投资风险。

联创电子：公司拟以1亿元至2亿元回购股份

联创电子晚间公告，公司拟以不低于10,000万元（含）且不超过20,000万元（含）回购公司股份，本次回购股份价格不超过15.00元/股（含）。公司表示，本次回购股份将用于实施股权激励或员工持股计划。

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2023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