

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	3291	-0.60	-1.86	
深证成份指数	11099	-0.71	-1.57	
沪深300指数	3978	-0.52	-1.97	
创业板指数	2294	-0.25	-0.67	
上证国债指数	201	-0.01	0.14	
上证基金指数	6612	-0.22	-1.38	

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	19978	0.04	-2.11	
中国香港国企指数	6789	0.14	-1.97	
中国台湾加权指数	15674	1.28	-0.79	
道琼斯指数	33012	-1.01	-1.11	
标普500指数	4110	-0.64	-0.29	
纳斯达克指数	12343	-0.18	0.40	
日经225指数	29843	0.73	0.79	
韩国KOSP100	2480	0.04	-1.02	
印度孟买指数	61932	-0.66	1.59	
英国FTSE指数	7751	-0.34	-0.31	
俄罗斯RTS指数	1031	-0.62	0.45	
巴西圣保罗指数	109029	0.52	3.15	
美元指数	103	0.17	1.41	

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	--	-1.74	
现货金(美元/盎司)	2020	0.00	0.95	
伦敦铜(美元/吨)	8120	-1.87	-3.93	
伦敦铝(美元/吨)	2265	-0.18	-3.32	
伦敦锌(美元/吨)	2498	-1.40	-4.72	
CBOT大豆(美分/蒲式耳)	1400	--	-3.29	
CBOT玉米(美分/蒲式耳)	593	--	-2.34	
波罗的海干散货	1522	0.00	0.00	

资料来源:同花顺iFinD

今日重点推荐:

【平安证券】宏观动态跟踪报告*国内宏观*中游制造业表现依然亮眼: 2023年4月经济增长数据评论*20230516

研究分析师:钟正生 投资咨询资格编号:S1060520090001

研究分析师:张璐 投资咨询资格编号:S1060522100001

核心观点:从主要经济数据的环比来看,4月经济景气度明显下降。4月工业增加值、社会消费品零售总额的环比均处于历史同期低位,仅小幅好于去年同期;固定资产投资的环比较之去年同期更低;工业、消费、投资三大板块的环比均不及3月环比与历史同期的比较。社会消费品零售中,餐饮收入的环比表现较好,录得较罕见的正增长;拖累在于商品零售。固定资产投资中,基建、房地产、制造业的环比均较去年同期更低。

【平安证券】行业点评*房地产*销售环比走弱,竣工维持强势*强于大市20230516

研究分析师:杨侃 投资咨询资格编号:S1060514080002

研究分析师:王懂扬 投资咨询资格编号:S1060522070003

研究分析师:郑茜文 投资咨询资格编号:S1060520090003

研究分析师:郑南宏 投资咨询资格编号:S1060521120001

核心观点:受益上年低基数,4月地产销售、到位资金、竣工同比增幅扩大,但销售环比降幅较大,5月30城销售增速进一步回落。站在目前时点,尽管后续楼市复苏或存在反复,但我们认为经济及收入预期向好趋势是确定的,意味着楼市向好趋势是确定的,更多是复苏节奏变化,全年商品房销售面积仍有望实现小幅增长。从个股投资角度,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。

【平安证券】宏观动态跟踪报告*海外宏观*如何看待“去美元化”热潮? *20230516

研究分析师:钟正生 投资咨询资格编号:S1060520090001

研究分析师:范城恺 投资咨询资格编号:S1060523010001

核心观点:2023年3月至5月,“去美元化”问题备受国际热议,看空美元情绪升温,黄金、加密货币等价格上涨。我们认为,本轮“去美元化”热潮的背景颇为复杂,既有美元资产国际储备下滑的残酷事实,也有人民币国际化的高歌猛进,还离不开美国银行危机和债务上限风波的频频扰动。然而,当“去美元化”情绪极致演绎时,市场应对这一情绪的可能退潮加以防备。展望未来一段时间,美国本轮经济和政治风波有望逐渐平息,美国政府和美联储也可能采取更多行动捍卫美元地位,意味着“去美元化”进程未必如当前这般急流勇进。

正文目录

一、重点推荐报告摘要	3
1.1 【平安证券】宏观动态跟踪报告*国内宏观*中游制造业表现依然亮眼：202...	3
1.2 【平安证券】行业点评*房地产*销售环比走弱，竣工维持强势*强于大市202...	3
1.3 【平安证券】宏观动态跟踪报告*海外宏观*如何看待“去美元化”热潮？*202...	4
二、一般报告摘要-宏观策略债券基金	5
2.1 【平安证券】宏观动态跟踪报告*国内宏观*管窥货币政策的四个变化*20230...	5
三、新股概览	5
四、资讯速递	6
4.1 国内财经	6
4.2 国际财经	6
4.3 行业要闻	7
4.4 两市公司重要公告	7

一、重点推荐报告摘要

1.1 【平安证券】宏观动态跟踪报告*国内宏观*中游制造业表现依然亮眼：2023年4月经济增长数据评论*20230516

【平安观点】

2023年4月主要经济数据受到去年同期低基数的扰动较大，我们结合数据的环比增速和两年复合同比增速进行观察。

1、从主要经济数据的环比来看，4月经济景气度明显下降。4月工业增加值、社会消费品零售总额的环比均处于历史同期低位，仅小幅好于去年同期；固定资产投资的环比较之去年同期更低；工业、消费、投资三大板块的环比均不及3月环比与历史同期的比较。社会消费品零售中，餐饮收入的环比表现较好，录得较罕见的正增长；拖累在于商品零售。固定资产投资中，基建、房地产、制造业的环比均较去年同期更低。

2、工业品需求仍然偏弱，装备制造业仍是“中流砥柱”，工业原材料减产的拖累显现。1) 工业产销率从3月低点明显反弹，但较之2016-2021年均值仍明显不及，反映工业品需求仍然偏弱。2) 4月采矿业的增加值同比增速进一步走低，体现了工业原材料行业的减产预期。3) 已公布行业中，汽车制造和电气机械的同比和两年平均增速可谓一骑绝尘。

3、房地产投资仍主要依靠“保交楼”支撑，房地产销售改善未能持续，房企开发资金来源尚未完全打开。1) 房地产竣工面积同比增速再创2021年下半年以来新高，但施工面积同比增速继续回落，新开工面积同比增速仍处低位。2) 商品房销售面积的环比仅与去年同期水平相当。3) 房地产开发各项资金来源的两年平均增速均为20%左右的负增长，民营房企资金来源仍较紧张。

4、需警惕政府债券发行“断档”对基建投资的影响。不同于去年3月底就已下达剩余批次的新增地方债额度，今年截至5月上旬仍未下发剩余批次的地方债额度，且截至4月底提前批的地方专项债剩余发行额度仅剩余约6300亿。如果近期下达地方债额度，剩余批次地方债可能至6月中下旬才能发出，而去年5、6月份地方专项债分别发行达6320亿、13724亿。

5、制造业投资的支撑因素在于结构性新动能。“推动制造业高端化、智能化、绿色化发展”指明了制造业投资的重点方向。2022年下半年以来，制造业的原材料和消费制造板块投资同比增速明显走低，但中游制造板块投资同比增速维持在较高水平，成为制造业投资的支撑力量。从4月已公布的行业数据来看，中游制造行业仍然表现亮眼，但增速普遍有所下降。

6、居民大件消费力量仍然薄弱，就业改善冷热不均。1) 限额以上企业商品零售的两年平均增速仅为0.8%，意味着房地产后周期消费仍然疲软，汽车、手机等大件消费也面临动能不足的问题。2) 16-24岁青年人口失业率创下新高，其就业困难对家庭消费的影响不容忽视；农民工就业继续显著改善，是城镇调查失业率走低的重要拉动力量。

研究分析师：钟正生 投资咨询资格编号：S1060520090001

研究分析师：张璐 投资咨询资格编号：S1060522100001

1.2 【平安证券】行业点评*房地产*销售环比走弱，竣工维持强势*强于大市20230516

【事项说明】

国家统计局公布2023年1-4月全国房地产开发投资及销售数据，其中投资额3.6万亿元，同比下降6.2%；新开工3.1亿平米，同比下降21.2%；竣工2.4亿平米，同比增长18.8%；商品房销售面积3.8亿平米，同比降0.4%；销售额4.0万亿元，同比增长8.8%；房企到位资金4.5万亿元，同比降6.4%。

【平安观点】

1、投资降幅扩大，拐点仍需等待。上年基数明显降低背景下，4月单月地产投资仍同比降7.3%，降幅较上月扩大1.4pct；分区域看，东部单月投资转正，但其他区域压力较大，4月东部、中部、西部、东北部同比增速分别为1.3%、-15.5%、-21.8%、-15.4%

。往后看，考虑2022年百城住宅类用地成交总价同比降27%，2023前四月仍同比降22%，后续土地购置费或存下行压力（3月单月同比降18.5%）；同时部分房企资金偏紧制约建安表现（1-4月施工面积同比降5.6%），全年地产投资或延续负增长。

2、新开工持续筑底，竣工继续回升。4月单月新开工7099万平米，同比降27.4%，降幅较上月收窄1.6pct。随着上年基数降低，叠加销售好转，后续新开工降幅有望继续收窄；全年而言，考虑上年土地成交降幅大、多数房企对市场复苏相对谨慎、新开工意愿有限，维持年度策略新开工同比降10%的判断。受上年末部分交付项目滞后推动，叠加上年基数低，前4月竣工同比增长18.8%，单月竣工4256万平、同比增41.8%，尽管绝对值不高，但结合玻璃近期去库涨价，印证行业竣工有所回暖。后续随着保交付政策持续发力，全年竣工仍相对乐观。

3、销售环比走弱，复苏料将缓慢波折。受益上年低基数，4月商品房销售面积、销售额同比增5.5%、28.0%，增速较上月进一步回升5.4%、19.3%，但环比角度看，销售面积、金额环比下滑48.1%、39.0%，降幅明显高于18-21年同期。同时，销售额表现明显好于销售面积，反映高能级城市、核心地段与高均价改善型楼盘的复苏更为明显。实际上东部地区、30个大中城市销售表现优于全国，4月东部、中部、西部、东北地区销售面积同比增速分别为17.4%、-2.3%、-11.1%、83.0%，4月30城销售面积同比增长31%。5月前15日30城销售同比增速回落至24%，市场热度进一步回落。考虑收入预期改善及居民信心修复需要时间，加上尽管大部分城市房价止跌，但短期缺乏大幅上行基础，意味着居民购房需求释放并不急迫，均将导致楼市复苏斜率更缓且过程波动，维持全年销售面积同比微增的判断。

4、到位资金延续增长，国内贷款仍承压。上年基数降低背景下，4月房企到位资金同比增3.6%，增速较上个月提升0.8pct。分类型看，4月单月定金及预收款、按揭贷款、国内贷款分别同比增31.2%、23.4%、-11.7%，其中国内贷款下滑与新开工疲弱有关。

5、投资建议：受益上年低基数，4月地产销售、到位资金、竣工同比增幅扩大，但销售环比降幅较大，5月30城销售增速进一步回落。站在目前时点，尽管后续楼市复苏或存在反复，但我们认为经济及收入预期向好趋势是确定的，意味着楼市向好趋势是确定的，更多是复苏节奏变化，全年商品房销售面积仍有望实现小幅增长。从个股投资角度，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。

6、风险提示：1) 销售修复不及预期：当前经济与居民信心处于弱复苏态势，随着此前挤压需求释放殆尽，后续销售存在修复不及预期的风险；2) 个别房企流动性问题发酵、连锁反应超出预期风险：当前房企资金环境仍较紧张，若政策发力效果不及预期、资金压力较高企业仍存债务违约展期情形；3) 竣工修复不及预期风险：当前保交付政策正持续推进，但部分楼盘项目剩余可售货值不多、难以有效覆盖建安支出，叠加保交房专项贷款申请条件相对严格，部分楼盘仍存在一定交付风险。

研究分析师：杨侃 投资咨询资格编号：S1060514080002

研究分析师：王懂扬 投资咨询资格编号：S1060522070003

研究分析师：郑茜文 投资咨询资格编号：S1060520090003

研究分析师：郑南宏 投资咨询资格编号：S1060521120001

1.3 【平安证券】宏观动态跟踪报告*海外宏观*如何看待“去美元化”热潮？*20230516

【平安观点】

【平安观点】

1、“去美元化”热潮迭起。2023年3月以来，“去美元化”相关讨论急剧升温。“去美元化”的Google搜索指数创下2004年有数据以来最高。3月上旬至5月上旬，期货市场看空美元（看多欧元）情绪升温，美元指数跌约4%，国际金价上涨超10%，比特币价格上涨约40%。

2、“去美元化”情绪高涨有多重原因。一是，近期数据显示，各国减持美元资产、增持黄金，“去美元化”从讨论加速转化为行动。截至2022年四季度，美元外汇储备全球占比下滑至历史新低；截至2023年2月，中日等国仍在减持美债；2022年以来至2023年

一季度，各国央行明显增持黄金，创同期历史新高。二是，人民币等非美元货币结算高歌猛进，对美元地位有所撼动。今年3月以来，东盟、俄罗斯、印度、马来西亚等多地区采取了新的行动，尝试以本币结算。今年3月，中国跨境贸易中人民币结算金额刷新历史新高，且占比首度超过美元。巴西总统一句“为什么所有国家都要用美元来结算？”更是引发国际热议。三是，美国中小银行危机爆发，削弱美联储紧缩的定力以及美元保值能力。一方面，美联储本轮加息受到牵制。另一方面，美联储为化解银行危机而“被迫”扩表。虽然美联储仍在继续减持资产，但临时增加了各类信贷（包括一级贷款、BTFP项目下借款、向FDIC临时提供的借款等）。市场担忧未来金融风险再度迫使美联储扩表。四是，美国债务上限闹剧威胁美债信誉。首先，美国“X日”因税收下降而提前；其次，银行危机放大市场对美国政府财务压力的担忧，美联储TGA账户大幅缩水；再次，耶伦提出51万亿美元的债务上限引发公众不满；最后，目前两党谈判仍然僵持，放任债务违约风险发酵。

3、“去美元化”或将阶段性退潮。当“去美元化”情绪极致演绎时，是时候对这一情绪的可能退潮加以防备。首先，“去美元化”的实现还有很长的路要走。从绝对水平看，美元的储备和结算功能在全球仍保持“一枝独秀”。中国“有序”推进人民币国际化，不寻求立即“取代”美元。其次，美国银行危机和债务上限风波或不会持续太久，待风险平息市场对美国经济和美元信誉的恐慌有望退潮。美国债务实质性违约仍是小概率事件。最后，美国政府和美联储很可能为捍卫美元地位而采取更多行动。拜登政府2021年已明确表示不寻求弱势美元；美联储可能采取的行动是，更加坚定地维护物价稳定，不过早地降息和停止缩表，尽力稳住美元汇率。“去美元化”情绪降温可能触发部分资产价格调整。届时，美元指数可能阶段性企稳或反弹，黄金、加密货币等“美元替代货币”价格可能出现回调。

4、风险提示：美国政府债务违约，美国金融风险超预期，美国经济下行超预期等。

研究分析师：钟正生 投资咨询资格编号：S1060520090001

研究分析师：范城恺 投资咨询资格编号：S1060523010001

二、一般报告摘要-宏观策略债券基金

2.1【平安证券】宏观动态跟踪报告*国内宏观*管窥货币政策的四个变化*20230516

2023年5月15日，中国人民银行发布《2023年第一季度中国货币政策执行报告》。本文对其中呈现的四个重要变化提出我们的理解，借此展望货币政策动向。

1、如何理解“总量适度、节奏平稳”？一季度货币政策执行报告中，明确提出了货币信贷“总量适度、节奏平稳”的要求。我们认为：1）总量上，按照社融增速与名义GDP增速相匹配的要求，当前货币对实体经济的支持力度不弱，事实上并不要求今年社融增速进一步大幅增长。2）节奏上，4月我国信贷投放大幅下挫引发市场担忧。但应看到，历年4月都是全年信贷投放的低点，在今年前3个月天量投放、居民房贷早偿率显著提升情况下，4月信贷增长下降亦属正常。

2、如何理解“保持利率水平合理适度”？对于货币政策的价，按照本次报告介绍的政策利率决策框架：首先，从贷款实际利率与潜在经济增速的差值来看，考虑到2023年我国通胀水平预计将较2022年明显回落，实际利率水平对我国经济的驱动有下降趋势。因此，在物价中枢下移、企业投资回报率下行的背景下，2023年仍有必要推动贷款名义利率进一步下行，后续存在降准、降息的可能性。其次，“居中之道”留有余地，政策利率下调的幅度不会太大。再次，在银行净息差极端低位情况下，“市场利率+央行引导”意味着，2023年存款利率市场化改革或将在降低融资成本中发挥重要作用。

3、多次提及“居民预防性储蓄”意味着什么？本次报告中，居民预防性储蓄被央行两次提及：一方面，居民预防性储蓄是M2较快增长的原因之一；另一方面，居民预防性储蓄是物价低迷的原因之一。可见，居民超额储蓄成为当前“高货币供应vs低物价水平”并存现象的重要蓄水池。这凸显出4月中央政治局会议所强调“社会预期持续改善”的重要性，超额储蓄也应当成为我们观察中国经济复苏、从而观测货币政策风向的重要指标。4月居民存款出现2022年3月以来的首次同比少增，但我们推测，其驱动因素更多是家庭资产的再配置，流向消费的规模可能尚有限，促进超额储蓄释放仍需着力于稳增长。

4、“防范境外风险向境内传导”有何所指？本次报告在防风险部分的论述中，新提出“防范境外风险向境内传导”，以此取代去年四季度关于“稳步推动重点企业集团、中小机构等风险化解”的表述。对于“境外风险”有何所指，报告在“值得关注的问题和趋势”中提到三点：金融稳定风险上升、货币政策不确定性加大、全球经济秩序或加速演变，这构成了境外风险的关注线索。央行在防风险

部分积极吸取了美国银行业危机中的经验教训，并隐含了货币政策支持“稳外贸”、警惕美联储政策路径不确定加大资本市场波动等政策含义。

研究分析师：常艺馨 投资咨询资格编号：S1060522080003

研究分析师：钟正生 投资咨询资格编号：S1060520090001

研究分析师：张璐 投资咨询资格编号：S1060522100001

三、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
新莱福	2023-05-25	301323		0.65		中信证券股份有限公司
天玛智控	2023-05-25	787570		1.15		中信建投证券股份有限公司
航天环宇	2023-05-24	787523		0.65		中信证券股份有限公司,财信证券股份有限公司
鑫宏业	2023-05-24	301310		0.60		中信建投证券股份有限公司
新相微	2023-05-23	787593		1.45		中国国际金融股份有限公司
普莱得	2023-05-19	301353	35.23	1.90		光大证券股份有限公司
武汉蓝电	2023-05-19	889666	26.60	50.82	22.81	长江证券承销保荐有限公司
星昊医药	2023-05-16	889078	12.30	145.35	30.71	申万宏源证券承销保荐有限责任公司
同星科技	2023-05-15	301252	31.48	2.00	30.33	国信证券股份有限公司
亚华电子	2023-05-12	301337	32.60	0.70	52.45	东吴证券股份有限公司
英特科技	2023-05-12	301399	43.99	0.60	38.83	浙商证券股份有限公司
美邦科技	2023-05-12	889168	10.74	62.70	15.98	中国国际金融股份有限公司
三联锻造	2023-05-11	001282	27.93	1.10	37.73	安信证券股份有限公司
朗坤环境	2023-05-11	301305	25.25	1.55	26.45	招商证券股份有限公司
美芯晟	2023-05-11	787458	75.00	0.55	141.67	中信建投证券股份有限公司
航天软件	2023-05-11	787562	12.68	2.10	133.70	国信证券股份有限公司
宁新新材	2023-05-11	889979	14.68	110.54	15.07	方正证券承销保荐有限责任公司
长青科技	2023-05-10	001324	18.88	1.35	44.64	中信证券股份有限公司
中科飞测	2023-05-10	787361	23.60	1.25		国泰君安证券股份有限公司
安杰思	2023-05-10	787581	125.80	0.35	50.95	中信证券股份有限公司
世纪恒通	2023-05-08	301428	26.35	0.70	45.55	招商证券股份有限公司
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
德尔玛	0.04	2023-05-18	301332	14.81	1.55	37.91
航天南湖	0.05	2023-05-18	688552	21.17	2.40	46.30
晟楠科技	0.30	2023-05-18	837006	8.40	95.00	15.93
蜂助手	0.02	2023-05-17	301382	23.80	1.05	34.71

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

四、资讯速递

4.1 国内财经

国家统计局：1-4月全国房地产开发投资35514亿元 同比下降6.2%

5月16日，国家统计局公布2023年1-4月份全国房地产市场基本情况。1-4月份，全国房地产开发投资35514亿元，同比下降6.2%；其中，住宅投资27072亿元，下降4.9%。1—4月份，房地产开发企业房屋施工面积771271万平方米，同比下降5.6%。其中，住宅施工面积542968万平方米，下降5.9%。房屋新开工面积31220万平方米，下降21.2%。

央行重磅发声：当前我国经济没有出现通缩

中国人民银行5月15日发布，2023年第一季度中国货币政策执行报告，对于下阶段货币政策取向，报告指出保持货币信贷总量适度、节奏平稳。2023-05-16 14:14来源：证券时报责任编辑：孙玥网友评论登录后可以发言发送网友评论仅供其表达个人看法，并不表明证券时报立场暂无评论

国家统计局公布了4月国民经济主要指标数据

5月16日，国家统计局公布了4月国民经济主要指标数据。在国务院新闻办公室举办的新闻发布会上，国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖表示，4月份主要生产需求指标同比增速回升明显，经济运行延续恢复向好态势，积极因素在累积增多。记者注意到，服务性消费对经济延续恢复向好作出重要贡献。此外，升级类商品销售保持增长较快，限额以上金银珠宝类零售额同比增长44.7%，今年以来持续增长。付凌晖判断，就业形势整体改善，消费和服务业企稳回升，有望成为二季度经济向好的重要支撑力量。

4.2 国际财经

美国消费者债务再创新高 一季度总额超17万亿美元

尽管住房贷款出现大幅回落，美国消费者债务在2023年第一季度仍创下新高，总额超过17万亿美元。纽约联储周一发布的数据显示，所有类别的借款总额达到17.05万亿美元，在今年一月至三月期间增加了近1500亿美元，或0.9%。这使得总债务相比2019年新冠疫情前增加了约2.9万亿美元。尽管包括再融资在内的新抵押贷款申请总额仅为3235亿美元，是2014年第二季度以来的最低水平，债务增长还是出现了。一季度抵押贷款总额比2022年第四季度低35%，比一年前同期低62%。

德国5月ZEW经济景气指数连续三个月下滑 经济衰退担忧再度浮现

投资者对德国的信心连续第三个月下滑，再次引发了人们对欧洲最大经济体正走向衰退的担忧。德国5月ZEW经济景气指数降至-10.7，预期为-5.3，前值为4.1，这是2023年以来的首次出现负值。反映当前经济状况的一项指数也有所下降，德国5月ZEW经济现况指数为-34.8，预期为-37，前值为-32.5。ZEW总裁Achim Wambach周二在一份声明中表示：“金融市场专家预计，未来6个月本已不利的经济形势将进一步恶化。因此，德国经济可能陷入衰退，尽管是温和的衰退。”

美国4月份“恐怖数据”不及预期 但核心零售销售仍显韧性

美国4月零售销售月率为0.4%，预期0.8%，前值-0.7%。美国4月核心零售销售(除汽车)销售月率为0.4%，与预期一致，前值-0.5

%。美国4月核心零售销售(除汽车与汽油)月率为0.6%，预期为0.2%，前值为-0.5%。值得注意的是，美国4月零售销售额环比增速低预期，且同比仅增长1.6%(远低于通货膨胀率)，这是自2020年5月以来的最低水平，这表明消费者在很大程度上感受到了压力。但在经济其他领域出现疲软迹象的情况下，零售销售的增长与4月份强劲的就就业增长一道表明，美国人的支出仍保持着显著的弹性，在2月和3月经济活动放缓之后，美国经济正在经历春季复苏。

4.3 行业要闻

IDC：Q1中国平板电脑市场同比下降1.1%至约669万台 商用市场下跌幅度收窄

5月16日，IDC最新平板电脑季度跟踪报告显示，2023年第一季度，中国平板电脑市场出货量约669万台，同比下降约1.1%，其中消费市场同比与去年同期持平；商用市场同比下降12.7%。IDC表示，2023年第一季度是中国疫情政策调整后的首个季度，在全球消费电子大盘仍然相对低迷的环境中，中国平板电脑行业开局相对稳健，主要原因有两点：第一、相对全球发达市场，中国平板电脑市场需求依然较明确；第二、主流品牌更注重用户体验，在屏幕规格，易用性等方面推出了具有创新属性的产品稳定了消费市场大盘。2023年第一季度，中国平板电脑市场排名前六的厂商市场份额如下所示：从2023年一季度平板电脑整体价格趋势看，主流厂商根据市场需求的变化相继推出更具性价比的产品，在加速中国平板电脑市场普及的同时带动产品平均单价环比上一季度下降4.4%。分价位段来看，2023年第一季度中国平板市场变化情况：小于2K价位段和4K-5K价位段市场份额有所增长，2K-4K价位段份额下降。IDC中国高级研究经理甘淼表示，“2023年中国平板电脑行业仍处在加速普及和蓄势增长阶段。”

中钢协：5月上旬重点统计钢企粗钢日均产量225.08万吨 环比增长2.0%

5月16日，中国钢铁工业协会披露数据显示，2023年5月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2250.77万吨、生铁2005.65万吨、钢材2086.89万吨。其中，粗钢日产225.08万吨，环比增长2.0%，同口径相比去年同期下降2.5%，同口径相比前年同期下降7.2%；生铁日产200.57万吨，环比下降1.15%，同口径相比去年同期下降1.5%，同口径相比前年同期下降3.0%；钢材日产208.69万吨，环比下降7.89%(受部分企业月底结算影响，本旬钢材产量相比上期减少较多，剔除此影响因素，本旬钢材日产比上期下降4.2%)，同口径相比去年同期下降4.5%，同口径相比前年同期下降9.2%。据此估算，本旬全国日产粗钢290.99万吨、环比增长1.18%，日产生铁243.92万吨、环比下降0.98%，日产钢材368.29万吨、环比下降2.51%。2023年5月上旬，重点统计钢铁企业钢材库存量1761.12万吨，比上一旬(即4月下旬)减少49.9万吨、下降2.76%；比上月同旬减少70.88万吨、下降3.87%；比去年底增加453.68万吨、增长34.70%；比去年同旬减少113.72万吨、下降6.07%；比前年同旬增加293.12万吨、增长19.97%。

世卫组织建议不要使用非糖甜味剂控制体重，两百亿无糖饮料市场面临逻辑颠覆

世界卫生组织的一篇最新指南，再次将非糖甜味剂推上风口浪尖。当地时间5月15日，世卫组织发布名为《WHO advises not to use non-sugar sweeteners for weight control in newly released guideline》的指南称，建议不要使用非糖甜味剂来控制体重，或以此降低非传染性疾病的风险。世卫组织在指南中表示，有证据表明，使用非糖甜味剂对减少成人或儿童的体脂没有任何长期益处。此外，长期使用非糖甜味剂可能会产生潜在的不良影响，例如导致成人患2型糖尿病、心血管疾病和死亡率的风险增加。据了解，上述指南所指的非糖甜味剂主要包括安赛蜜、阿斯巴甜、安美、甜蜜素、纽甜、糖精、三氯蔗糖、甜菊糖和甜菊糖衍生物等等。

4.4 两市公司重要公告

中矿资源：公司所属Bikita矿山停产整顿

中矿资源公告，公司于2022年收购Bikita Minerals(Private) Ltd (简称“Bikita”) 100%股权。近日，公司收到Bikita的通知，津巴布韦政府开展了矿企企业责任和规范经营活动检查，津巴布韦Bikita矿山(主要是新建选厂分包商)存在劳工管理等问题。就相关问题Bikita矿山与当地相关部门协商并决定：Bikita矿山于当地时间2023年5月15日停产整顿，停产时间预计为1周。

保隆科技：拟发行不超14.32亿元可转债

保隆科技公告，公司拟向不特定对象发行可转债，募资不超过14.32亿元，扣除发行费用后拟用于空气悬架系统智能制造扩能项目及补充流动资金。

四维图新子公司收到一汽丰田及广汽丰田定点通知

四维图新公告，公司子公司图迅丰达收到一汽丰田汽车有限公司、广汽丰田汽车有限公司发出的定点通知，图迅丰达将为一汽丰

田、广汽丰田2024年起量产上市的部分车型提供地图、导航产品及定制开发服务，具体销售数量和销售金额取决于一汽丰田、广汽丰田量产上市的具有相关功能的车型销量。

太极实业：联合体中标82.8亿元华虹半导体工程项目

太极实业公告，子公司十一科技与上海四建组成的联合体中标华虹半导体制造（无锡）有限公司华虹制造（无锡）项目工程总承包，中标价82.8亿元。十一科技为联合体牵头方，根据投标阶段《联合体协议书》约定的合同工作量划分，预计公司所占金额为项目中标价的55%-57%。

厦门钨业：下属公司分别与Orano CAM和Orano PCAM签署合资协议

厦门钨业公告，控股子公司厦钨新能下属全资子公司欧洲厦钨新能分别与Orano CAM和Orano PCAM就在法国共同出资设立电池正极材料合资公司和前驱体合资公司事项签署了合资协议，两家合资公司初始注册资本均为2,000万欧元，其中电池正极材料合资公司由欧洲厦钨新能出资51%、Orano CAM出资49%，前驱体合资公司由欧洲厦钨新能出资49%、Orano PCAM出资51%。Orano CAM和Orano PCAM是Orano集团的下属公司，拥有电池回收技术。Orano集团原名Areva集团，是法国一家专注于核能行业和低碳可再生能源的上市公司，是世界最大的核工业集团之一，也是该领域少数能为电力公司提供全部相关工业生产流程的企业，包括核燃料循环、从提取采矿到可回收材料的回收再到拆解的核设施。

华侨城A：4月份合同销售金额46.7亿元

华侨城A公告，2023年4月份公司实现合同销售面积14.7万平方米，合同销售金额46.7亿元；2023年1-4月公司累计实现合同销售面积66.0万平方米，较上年同期增长15%；合同销售金额132.2亿元，较上年同期增长27%。1-4月，公司旗下文旅企业合计接待游客近3,200万人次，较去年同比增长约97%。五一假期旅游市场明显回暖，公司旗下文旅企业合计接待游客450万人次，较去年同比增长约170%。

上海机场：4月虹桥国际机场旅客吞吐量同比增长28057.71%

上海机场公告，2023年4月，浦东国际机场旅客吞吐量351.7万人次，同比增长8155.87%；虹桥国际机场旅客吞吐量363.46万人次，同比增长28057.71%。

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理行独立判断。

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