

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	3296	0.39	0.34	
深证成份指数	11127	0.32	0.78	
沪深300指数	3969	0.63	0.17	
创业板指数	2280	0.07	1.16	
上证国债指数	201	0.03	0.05	
上证基金指数	6612	0.26	0.64	

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	19678	1.17	-0.90	
中国香港国企指数	6694	1.51	-1.04	
中国台湾加权指数	16181	0.04	4.34	
道琼斯指数	33287	-0.42	0.38	
标普500指数	4193	0.02	1.65	
纳斯达克指数	12721	0.50	3.04	
日经225指数	31087	0.90	4.83	
韩国KOSP100	2557	0.76	2.52	
印度孟买指数	61964	0.38	-0.48	
英国FTSE指数	7771	0.18	0.03	
俄罗斯RTS指数	1036	-0.08	-0.17	
巴西圣保罗指数	110745	0.58	2.10	
美元指数	103	--	0.49	

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)	72	--	2.60	
现货金(美元/盎司)	1962	--	-2.89	
伦敦铜(美元/吨)	8142	-1.21	-0.01	
伦敦铝(美元/吨)	2264	-0.90	1.78	
伦敦锌(美元/吨)	2426	-2.06	-3.05	
CBOT大豆(美分/蒲式耳)	1305	--	-6.06	
CBOT玉米(美分/蒲式耳)	556	--	-4.63	
波罗的海干散货	1384	--	-11.17	

资料来源:同花顺iFinD

今日重点推荐:

【平安证券】策略周报*港股策略周报:乐观看待近期回调*20230522

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:全球股指多数上涨,港股小幅收跌。恒生行业指数震荡调整,仅恒生能源业小幅上涨。美债务上限再临变数,有惊无险或是终局。尽管在联储加息和 大国博弈的背景下,港股和美股中概股连续调整,年初至今已经转为微幅下跌, 市场情绪也极度低迷。但是,从另一个角度来说,当前市场已经累积反映了相当 多的利空,无论是基本面的内地经济复苏不及预期,还是流动性方面联储年内不 降息的论调,还是大国博弈的演绎,都已经在港股和中概股的弱势中充分反映。 展望来看,内地经济复苏、联储降息预期提升、大国博弈烈度回落等都将扭转港 股与中概股的悲观预期,这也将给当前布局港股的投资者带来回报的机会。综合 来看,我们认为港股已经进入性价比较高的布局期,首推港股的互联网、新兴消 费,港股创新药板块也可以关注。

【平安证券】行业点评*电子*美光未通过网络安全审查,存储国产化进程加速*强于大市20230522

研究分析师:徐勇 投资咨询资格编号:S1060519090004

研究分析师:付强 投资咨询资格编号:S1060520070001

核心观点:国家网信办发布公告,美光公司在华销售的产品未通过网络安全审 查。我们认为,此次审查事件彰显出国家对半导体安全可控以及信创工程的高度 重视,将进一步推动国产存储器产业链发展。存储产业链,推荐NOR Flash龙头 兆易创新,建议关注国内DRAM封测龙头深科技,内存接口和模组配套芯片厂商 澜起科技,以及国内工业和汽车存储领先企业北京君正;信创工程中,预计对存 储国产化的重视程度将显著提升,国产存储解决方案厂商也将充分受益,推荐紫 光股份、中科曙光、浪潮信息、深信服,建议关注同有科技。

【平安证券】行业点评*计算机*OpenAI推出ChatGPT应用程序,将加快大模型的普及*强于大市20230522

研究分析师:闫磊 投资咨询资格编号:S1060517070006

研究分析师:付强 投资咨询资格编号:S1060520070001

核心观点:投资建议:ChatGPT应用程序的推出,将为类ChatGPT产品的应用程 序化提供示范效应,进一步加快大模型产品应用的落地。当前,我国大模型应用 的落地如火如荼,行业上市公司纷纷下场推进大模型的应用,科大讯飞等公司推 出了自研的大模型,金山办公等公司积极将大模型技术应用于公司的产品中。我 国AIGC产业链迎来空前的市场机会。算法方面,预计今年国内龙头AI厂商将持续 推出更多大模型产品;应用场景方面,预计国内将有办公、教育、医疗、金融等 越来越多的行业探索大模型产品的应用;算力方面,随着大模型产品和应用的落 地,算力市场将迎来巨大的市场需求,相关设备研发和基础设施建设企业将受 益。同时,AIGC新技术也会带来新的安全挑战,国产安全厂商也将受益。

正文目录

一、重点推荐报告摘要	3
1.1【平安证券】策略周报*港股策略周报：乐观看待近期回调*20230522	3
1.2【平安证券】行业点评*电子*美光未通过网络安全审查，存储国产化进程加...	3
1.3【平安证券】行业点评*计算机*OpenAI推出ChatGPT应用程序，将加快大...	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*海外宏观周报-全球市场风险偏好回升*20...	5
三、一般报告摘要-行业公司	5
3.1【平安证券】行业周报*食品饮料*需求持续复苏，啤酒旺季将至*强于大市2...	5
3.2【平安证券】行业周报*医药*全国中成药集采文件颁布，整体进度和规则符...	6
3.3【平安证券】行业周报*电力设备及新能源*1-4月国内新能源装机高增，输...	6
四、新股概览	7
五、资讯速递	8
5.1 国内财经	8
5.2 国际财经	8
5.3 行业要闻	9
5.4 两市公司重要公告	9

一、重点推荐报告摘要

1.1 【平安证券】策略周报*港股策略周报：乐观看待近期回调*20230522

1、全球股指多数上涨，港股小幅收跌。本周美国三大指数全线上涨，道指、标普500、纳指周度涨跌幅分别为0.38%、1.65%、3.04%。欧股市场本周也全线上涨，其中英国富时100涨0.03%，德国DAX指数涨2.27%，法国CAC40指数涨1.04%。亚太主要股指中，日经225和中国台湾加权指数涨幅最大，周度涨跌幅分别为4.83%和4.34%；此外，本周恒生指数跌0.90%。

2、恒生行业指数震荡调整，仅恒生能源业小幅上涨。本周恒生指数呈现震荡调整。在本周行业指数中仅恒生能源业小幅上涨，周度涨跌幅为0.67%。其余行业均有不同程度的收跌，其中恒生医疗保健业本周跌幅较大，跌幅为4.67%。

3、美债务上限再临变数，有惊无险或是终局。拜登和麦卡锡曾对债务上限谈判持乐观态度，但最新进展揭示了共和党人通过离席反对的立场，显示出面对债务上限压力时两党仍有分歧。尽管历史证明债务上限问题总能得到解决，但随着美国两党分化加剧，这成为了他们博弈的关键点，可能带来金融市场波动，最终预计仍能解决。另一方面，由于高通胀环境下的短债利率居高，联储官员表明可能不降息，从而进一步推动短债利率。

4、中国与中亚合作共赢，中亚峰会绘制新蓝图。中国—中亚峰会近日在西安举行，标志着中国与中亚关系的深化。此次峰会反映出中国与中亚的历史底蕴、现实需求和民意基础。峰会上，双方展示了在经济领域的深度合作和前景，也提出了建设中国—中亚命运共同体的理念。通过共建“丝绸之路经济带”倡议，中国与中亚在丝路复兴和合作上取得了进展。中亚国家作为能源资源丰富的地区，为我国的能源安全提供了重要支持。本次峰会上，六国领导人共同签署了《中国—中亚峰会西安宣言》，确定了一系列合作措施和发展目标，为中亚地区和世界注入了信心。同时，峰会决定成立中国—中亚元首会晤机制，将在未来推动双方关系向更高水平发展。

5、港股即将触底回升，首推新消费与互联网龙头。尽管在联储加息和大国博弈的背景下，港股和美股中概股连续调整，年初至今已经转为小幅下跌，市场情绪也极度低迷。但是，从另一个角度来说，当前市场已经累积反映了相当多的利空，无论是基本面的内地经济复苏不及预期，还是流动性方面联储年内不降息的论调，还是大国博弈的演绎，都已经在港股和中概股的弱势中充分反映。展望来看，内地经济复苏、联储降息预期提升、大国博弈烈度回落等都将扭转港股与中概股的悲观预期，这也将给当前布局港股的投资者带来回报的机会。综合来看，我们认为港股已经进入性价比较高的布局期，首推港股的互联网、新兴消费，港股创新药板块也可以关注。

6、风险提示：1) 全球财政刺激弱于预期，或货币政策比预期紧张；2) 宏观经济回落快于预期；3) 地缘局势升级、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】行业点评*电子*美光未通过网络安全审查，存储国产化进程加速*强于大市 20230522

【事项说明】

2023年5月21日晚，国家网信办发布公告，美光公司在华销售的产品未通过网络安全审查。

【平安观点】

1、美光公司在华销售的产品未通过网络安全审查。此前3月31日，网络安全审查办公室依法对美光公司在华销售产品进行了网络安全审查。审查发现，美光公司在华销售产品存在较严重网络安全问题隐患，对我国关键信息基础设施供应链造成重大安全风险

，影响我国国家安全。按照《网络安全法》等法律法规，国内关键信息基础设施的运营者应停止采购美光公司产品。美光是全球重要的闪存存储颗粒和内存厂商，根据TrendForce数据，22Q4美光在全球DRAM/NAND Flash市占率分别为23%（排名第三）/11%（排名第五）。

2、存储市场海外高度垄断，非美厂商或将受益。本次审查事件将影响美光公司在中国市场的销售，由于美国科技限制等原因，美光中国市场收入占总收入比例由2018年的58%下降至2022年的11%。22Q4全球DRAM市场被三星、SK海力士以及美光垄断，CR3达96%；22Q4全球NAND Flash市场则由三星、铠侠、SK海力士、西部数据和美光主导，CR5达97%。整个存储市场竞争格局高度集中，美光受限或将使得非美厂商受益。

3、供需情况逐步改善，存储周期有望见底。DRAM和NAND Flash产品均价自22Q2起开始迅速下探，部分存储产品已跌破现金成本价。根据TrendForce数据，预计2023年第二季度DRAM均价跌幅将在13-18%，NAND Flash均价跌幅在8-13%，为了应对行业下行周期，包括三星等海外龙头均开始减产措施，行业供需情况将逐步改善。同时，5月中旬长江存储宣布NAND产品涨价3-5%，我们预计当前存储行业正处于下行周期尾声，存储价格有望在23H2触底。

4、投资建议：我们认为，此次审查事件彰显出国家对半导体安全可控以及信创工程的高度重视，将进一步推动国产存储器产业链发展。存储产业链，推荐NOR Flash龙头兆易创新，建议关注国内DRAM封测龙头深科技，内存接口和模组配套芯片厂商澜起科技，以及国内工业和汽车存储领先企业北京君正；信创工程中，预计对存储国产化的重视程度将显著提升，国产存储解决方案厂商也将充分受益，推荐紫光股份、中科曙光、浪潮信息、深信服，建议关注同有科技。

5、风险提示：1) 国产化替代不及预期风险：国产化替代是行业主旋律，若落地推进速度放缓，可能对产业链公司的业绩拓展带来不利影响；2) 下游终端需求复苏不及预期风险：存储赛道长期处于低迷状态，若需求复苏节奏放缓，可能导致行业低位状态难以摆脱；3) 国内厂商对先进技术的研发进程不及预期风险：技术先进性是产业链相关标的竞争力的源泉，若其先进技术的创新研发遇到瓶颈，可能导致下游高端市场需求难以满足。

研究分析师：徐勇 投资咨询资格编号：S1060519090004

研究分析师：付强 投资咨询资格编号：S1060520070001

1.3 【平安证券】行业点评*计算机*OpenAI推出ChatGPT应用程序，将加快大模型的普及*强于大市20230522

【事项说明】

当地时间5月18日，OpenAI在官网宣布，在美国推出苹果手机版本的ChatGPT应用程序。

【平安观点】

1、ChatGPT应用程序包括给出即时答案等五个方面的主要功能。根据苹果官网信息，这款名为“OpenAI ChatGPT”的App应用被描述为“OpenAI的官方应用程序”。OpenAI在官网简介中提到，ChatGPT应用程序可以同步用户的对话，支持语音输入，并将OpenAI最新的模型改进带到用户的指尖。ChatGPT应用程序可免费使用并跨设备同步用户的历史记录。它还集成了OpenAI的开源语音识别系统Whisper，支持语音输入。根据OpenAI官网的介绍，ChatGPT应用程序目前的功能主要包括以下几点：（一）给出即时答案：无需筛选广告或多个结果即可获得准确的信息；（二）提供量身定制的建议：给出烹饪、旅行计划等方面的指导；（三）提供创意灵感：生成有用的创意、给出演示文稿的大纲、或者写出优秀的诗；（四）提供专业的输入方式：通过反馈、记录摘要和主题来提高生产效率；（五）提供学习机会：以自己的节奏学习新的语言、现代历史等。

2、ChatGPT应用程序的推出，将加快大模型应用的普及。根据苹果官网的介绍，ChatGPT应用程序目前仅支持英语，年龄分级为“12岁以上”。下载应用是免费的，但会提供App内购买项目——目前仅有售价19.99美元的“ChatGPT Plus”。“ChatGPT Plus”的订阅用户可以在苹果手机上获得GPT-4的访问权限，享有优先访问以及更快的响应速度。根据澎湃新闻信息，在上架不到12小时后，ChatGPT应用程序已经冲到了美国苹果应用商店免费APP排行第二的位置。根据OpenAI官网信息，OpenAI计划将在

未来几周内将ChatGPT应用程序扩展到其他国家。另外，OpenAI提出，ChatGPT应用程序也将很快出现在安卓用户的设备上。我们认为，ChatGPT应用程序的推出，将进一步加快ChatGPT产品的普及，并为类ChatGPT产品的应用程序化提供示范效应，从而进一步加快大模型产品应用的落地。

3、投资建议：ChatGPT应用程序的推出，将为类ChatGPT产品的应用程序化提供示范效应，进一步加快大模型产品应用的落地。当前，我国大模型应用的落地如火如荼，行业上市公司纷纷下场推进大模型的应用，科大讯飞等公司推出了自研的大模型，金山办公等公司积极将大模型技术应用于公司的产品中。我国AIGC产业链迎来空前的市场机会。算法方面，预计今年国内龙头AI厂商将持续推出更多大模型产品；应用场景方面，预计国内将有办公、教育、医疗、金融等越来越多的行业探索大模型产品的应用；算力方面，随着大模型产品和应用的落地，算力市场将迎来巨大的市场需求，相关设备研发和基础设施建设企业将受益。同时，AIGC新技术也会带来新的安全挑战，国产安全厂商也将受益。在标的方面：1) 算法方面，推荐科大讯飞；2) 应用场景方面，推荐金山办公，建议关注拓尔思、彩讯股份、航天宏图、远光软件；3) 算力方面，推荐浪潮信息、紫光股份、中科曙光、龙芯中科、海光信息，建议关注寒武纪、景嘉微；4) 网络安全方面，强烈推荐启明星辰，推荐深信服、安恒信息和绿盟科技。

4、风险提示：1) 合规风险上升。部分国家对ChatGPT较为严格，应用落地出现困难，如果后续国内采取类似措施，AIGC行业国内应用将存在较大挑战。2) 国内大模型发展可能不及预期。虽然龙头企业持续在推出或规划推出大模型产品，但大规模应用落地还需要市场检验。3) 供应链风险可能上升。AIGC在算力领域对海外供应商依赖比较严重，国产替代还需要时间，如果海外限制趋严，国内AIGC发展可能遭到迟滞。

研究分析师：闫磊 投资咨询资格编号：S1060517070006

研究分析师：付强 投资咨询资格编号：S1060520070001

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*海外宏观周报-全球市场风险偏好回升*20230522

【平安观点】

1、海外经济政策：1) 美国4月零售销售额环比增速低于预期，同比增速创疫情以来新低；但是除汽车和汽油外的零售环比仍然高增，说明美国消费需求仍有韧性。美国4月零售额环比增长0.4%，低于预期0.8%、高于前值-0.7%（修正后）；零售销售（除汽车与汽油）环比增长0.6%，高于预期0.2%和前值-0.5%。2) 美国4月工业生产环比走强，产能利用率达年内最高。美国4月工业生产指数环比上涨0.5%，高于预期0%和前值0%；4月产能利用率79.7%，符合预期、高于前值79.4%，达年内最高。3) 美国4月营建许可环比低于预期，4月新屋开工环比高于预期，NAHB住房市场指数连续5个月回升，继而美国二季度住宅投资增长预期上修。5月17日新屋开工数据公布后，亚特兰大联储的GDPNow模型对美国2023年第二季度实际GDP增长（季调环比折年率）的估计为2.9%，高于5月16日的2.6%，其中将住宅投资增长的预测从-6.3%大幅提升到0.6%。4) 截至5月17日，美联储BTFP余额再度上行创新高，但贴现窗口贷款余额环比微降、美联储总资产较快下降，暗示银行业流动性压力边际缓和。5) 鲍威尔认为由于银行业危机导致的信贷紧缩，倾向于支持6月会议不加息。5月19日鲍威尔讲话后，CME FedWatch显示6月停止加息的概率较前一日大幅上涨18.2个百分点至82.6%。不过，结合5月议息会议以来美联储官员的发声来看，似乎大多对6月议息会议保持观望态度，且并不认为通胀已经无虞。6) 欧元区5月ZEW经济景气指数回落，3月工业产出环比走弱、且弱于预期。

2、全球大类资产：1) 全球股市：近一周（截至5月19日），全球股市以涨为主，日股涨幅靠前创近33年高点。美股方面，在美国经济仍有韧性的背景下，债务上限谈判出现积极信号，市场风险偏好明显升温。道指、标普500和纳指整周分别上涨0.4%、1.6%和3%。从超买超卖指标看，标普500指数从我们的“合理”区间走入“超买”区间。2) 全球债市：1月期美债收益率下跌17BP，体现市场对于债务违约的担忧有所缓和。其余期限美债收益率上行，主要体现市场对于6月加息的预期回升。10年美债收益率整周涨24BP至3.70%，隐含通胀预期涨6BP，实际利率上升18BP。3) 大宗商品：油价反弹，农产品价格大跌。WTI和布伦特原油价格整周分别上涨2.2%和1.9%，至71.6美元/桶和75.6美元/桶。CBOT大豆、小麦和玉米价格整周下跌6%、4.7%、5.4%。4) 外汇市场：美元指数整周上涨0.5%至103.2；一方面，美国经济数据较欧洲更有韧性，驱动欧元贬值；另一方面，美国债务上限谈判出现积极信号，或也对美元形成支撑。日元和人民币整周分别下跌1.6%和1.2%。

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：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

三、一般报告摘要-行业公司

3.1 【平安证券】行业周报*食品饮料*需求持续复苏，啤酒旺季将至*强于大市20230522

1、白酒观点：白酒价盘稳定，渠道库存环比改善。Q2白酒进入消费淡季，伴随着3、4月库存逐渐得到消化，叠加消费场景全面复苏、五一出行及宴席消费旺盛，白酒业绩有望释放弹性。当前白酒板块估值较低，消费复苏和动销加速有望提供持续的业绩支撑，建议重视当前布局窗口期。分价格带来看，高端酒确定性不减，表现依旧稳健，终端反馈积极；次高端酒企库存逐步消化，环比有所下降；地产酒本轮表现较优，恢复节奏快，酒企改革落地，改革效能正逐步兑现；中端及大众酒多款新品上市，关注新品铺货动销情况。我们持续看好整个板块的复苏机会，推荐关注三条主线，一是需求坚挺的高端酒企，推荐贵州茅台、五粮液、泸州老窖；二是受益宴席复苏的次高端及区域龙头酒企，推荐舍得酒业、山西汾酒、今世缘，建议关注口子窖，三是受益大众消费、光瓶酒扩容的白酒企业，建议关注金种子酒、顺鑫农业。

2、食品观点：啤酒旺季将至，积极布局大众品。从4月社零数据来看，4月社会零售消费品总额同比增长18.4%，餐饮收入同比增长43.8%，主要是由于去年低基数效应，其中餐饮增速表现相对较好。啤酒高端化趋势延续，叠加前期低基数，随着现饮场景复苏，以及全球高温预期，啤酒旺季表现有望超预期。休闲食品动销良好，原材料价格下行带来毛利率修复，零食专营店等渠道不断扩张下沉带来渠道红利。调味品需求稳定，伴随消费场景复苏、连锁化趋势持续，成长空间较大的复合调味品有望因此受益。我们认为餐饮产业链复苏仍是后续主线，其中速冻食品、啤酒、调味品等板块有望明显受益，推荐安井食品、千味央厨、重庆啤酒和宝立食品，建议关注青岛啤酒。

3、风险提示：1) 宏观经济疲软的风险；2) 行业竞争加剧的风险；3) 重大食品安全事件的风险。

研究分析师：张晋溢 投资咨询资格编号：S1060521030001

研究分析师：王萌 投资咨询资格编号：S1060522030001

3.2 【平安证券】行业周报*医药*全国中成药集采文件颁布，整体进度和规则符合预期*强于大市20230522

1、行业观点

全国中成药集采文件颁布，整体进度和规则符合预期。

2023年5月19日，全国中成药联合采购办公室正式发布《全国中成药联盟采购公告（第2号）》。从覆盖地区上看：本轮中成药集采覆盖30个省级单位，大陆地区仅福建和湖南两省未覆盖；从覆盖药品范围上看：本轮集采覆盖16个采购组42个产品，涉及心可舒、脑安、复方血栓通等；从综合评价标准上看：本轮集采新增了药材品质的加分项和供应能力的扣分项，考量维度更加全面。

针对征求意见稿中报价代表品报价降幅大于40%，正式稿中调整为“入围企业报价代表品基准价格计算的日均费用不高于同采购组日均费用均值的，其报价代表品报价降幅大于35%；入围企业报价代表品基准价格计算的日均费用高于同采购组日均费用均值的，其报价代表品报价降幅大于45%”。我们认为，这一调整下，价格高、用量大的药品降价压力小幅增加。但总体本轮集采进度和规则符合市场预期。

2、投资策略

投资策略：主线一：中医药行业景气度持续提升。2019年后中医药行业重磅支持政策不断，其中医保对中药态度转变积极。2022年3月《“十四五”中医药发展规划》发布，是首个由国务院发布的中医药五年规划，行业站位持续提升，景气度进入质变阶段，建议关注：昆药集团、康缘药业、新天药业、贵州三力、以岭药业。**主线二：防疫政策优化，需求复苏可期。**随着我国疫苗接种率的提升，以及Omicron毒株的重症率下降，我国疫情防控政策持续优化。新冠药物、疫苗需求有望持续走高，而医疗消费

、药店等市场则有望复苏，建议关注：通策医疗、固生堂、老百姓、益丰药房、一心堂、锦欣生殖。**主线三：产业升级，寻找摇摆环境下的确定性。**产业升级在大方向上并没有发生改变，符合产业进化趋势的细分赛道及对应公司有更大机会能够穿越周期，实现可持续的发展，我们认为下列细分赛道的长期价值有望在2023年重新得到市场重视，迎来估值回归：1) 创新药及其产业链（CXO&上游供应商），建议关注：凯莱英、药石科技、博腾股份、和黄医药、康诺亚；2) 临床价值明确的医疗器械，建议关注：心脉医疗、新产业；3) 高壁垒制剂及原料企业，建议关注九典制药、东诚药业、苑东生物、一品红等。

3、行业要闻荟萃

1) Oramed口服胰岛素胶囊ORMD-0801治疗2型糖尿病的III期临床失败；2) 百济神州未来三年将为29个中低收入国家免费提供泽布替尼；3) FDA已批准FIC干眼症新药MIEBO上市，恒瑞拥有中国区权益；4) 全球首款外用基因疗法Vyjuvek获FDA批准上市。

4、行情回顾

上周A股医药板块上涨2.26%，同期沪深300指数上涨0.17%，医药行业在28个行业中涨跌幅排名第5位；上周H股医药板块下跌4.35%，同期恒生综指下跌1.10%，医药行业在11个行业中涨跌幅排名第10位。

5、风险提示

1) 政策风险：医保控费、药品降价等政策对行业负面影响较大；2) 研发风险：医药研发投入大、难度高，存在研发失败或进度慢的可能；3) 公司风险：公司经营情况不达预期。

研究分析师：叶寅 投资咨询资格编号：S1060514100001

研究助理：张若昶 一般证券从业资格编号：无

3.3 【平安证券】行业周报*电力设备及新能源*1-4月国内新能源装机高增，输配电价政策利好储能*强于大市20230522

【平安观点】

1、本周（2023.5.15-5.19）新能源细分板块行情回顾。本周风电指数（866044.WI）上涨2.55%，跑赢沪深300指数2.38个百分点。截至本周，风电板块PE_TTM估值约24.51倍。本周申万光伏设备指数（801735.SI）上涨2.69%，其中，申万光伏电池组件指数上涨2.84%，申万光伏加工设备指数上涨3.83%，申万光伏辅材指数上涨0.44%，当前光伏板块市盈率约16.85倍。本周储能指数（884790.WI）上涨2.20%，当前储能板块整体市盈率为30.75倍；氢能指数（8841063.WI）上涨1.68%，当前氢能板块整体市盈率为18.26倍。

2、本周重点话题

风电：国内需求和出口形势向好。1-4月份，国内风电新增装机1420万千瓦，同比增长462万千瓦，其中4月新增并网380万千瓦，同比增加212万千瓦，1-4月国内风电工程投资400亿元，同比增长20.7%，其中4月风电工程投资151亿元；4月的风电并网情况和投资情况均较一季度较明显改善，行业逐步进入旺季，二季度风机企业交付规模有望环比大幅增长。近期东缆和中天中标欧洲海缆项目，东方电缆为Baltica 2海上风电项目提供整个风场66kV海缆及配套附件，中天科技为Baltica 2海上风电项目提供275kV高压交流海底光电复合缆以及配套附件，国内海缆企业再次在欧洲市场取得突破，凸显国内海上风电产业的竞争力；明阳与韩国Unison签署合作协议，拟投资4000亿韩元（约合20亿人民币）加强推进韩国和全球业务，未来国内海上风机的大规模出口也值得期待。我们认为，国内风电装机和投资数据向好，逐步进入旺季，风电产业出口多点突破，风电行业基本面边际向好，目前是风电板块较好的投资窗口期。

光伏：国内外旺盛需求延续，拜登否决废除东南亚关税豁免的提案。今年1-4月，国内新增太阳能发电48.31GW，同比增长186.2%；其中四月单月新增装机14.7GW，同比增长299.2%，国内光伏增长势头强劲。出口方面，2023年4月我国太阳能电池（含组件）月度出口金额44.62亿美元，同比增长26.6%，环比下降16.4%；我国逆变器月度出口金额10.01亿美元，同比增长85.

6%，环比下降14.2%。在3月中国光伏组件与逆变器出口超高增长的背景下，4月出口数据环比有所下滑，但从同比增速看海外光伏需求仍快速增长。本周，美国总统拜登否决了美国两院有关废除对来自四个东南亚国家进口太阳能电池板2年关税豁免的审查法案，根据美国法律，该提案将回到众议院、参议院进行再次投票，需2/3以上投票通过才可推翻总统的否决权。从此前投票结果看，两院取得2/3以上多数票难度较大，预计东南亚四国2年关税豁免政策大概率将持续到2024年6月，为今年美国光伏市场增长提供需求支撑。此外，美国财政部表示，使用中国光伏电池的太阳能项目仍可以申请IRA补贴，利好短期美国本土光伏制造及中国光伏电池出口。

储能&氢能：输配电价机制重磅改革，利好储能发展。5月15日，国家发改委正式印发《国家发展改革委关于第三监管周期省级电网输配电价及有关事项的通知》，电力市场化改革迈出重要一步。储能作为新型电力系统中重要的灵活性资源，亦有望受益于新规的出台。对于大储而言，新规的意义在于疏导辅助服务成本，打开市场空间。新规将“系统运行费用”（包括辅助服务费用、抽水蓄能容量电费等）从“输配电价”中单独列出，有助于辅助服务市场发展，以及辅助服务成本向用户侧的疏导，储能项目收益模式有望得到改善，长期利好储能发展。对于工商业储能而言，新规鼓励用户侧负荷管理，为工商业储能带来新的应用可能。新规提出，需量电价计费的两部制用户，每月每千伏安用电量达到260千瓦时及以上的，当月需量电价按通知核定标准90%执行，旨在激励用户提高负荷率和用电设备利用率，在提高负荷率的要求下，工商业储能或将迎来新的应用场景，市场空间有望进一步打开。

3、投资建议。风电板块：随着国内管桩、海缆和风机企业加快出海，市场对风电板块的情绪有所修复。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，同时看好竞争力突出且估值具有吸引力的管桩和海缆龙头，包括大金重工、东方电缆等。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：张之尧 一般证券从业资格编号：S1060122070042

研究助理：苏可 一般证券从业资格编号：S1060122050042

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
阿特斯	2023-05-31	787472		15.10		东吴证券股份有限公司,华泰联合证券有限责任公司,中国国际金融股份有限公司
南王科技	2023-05-31	301355		1.35		申万宏源证券承销保荐有限责任公司
豪江智能	2023-05-30	301320		1.25		瑞信证券(中国)有限公司
天键股份	2023-05-29	301383		0.80		华英证券有限责任公司
双元科技	2023-05-29	787623		0.40		民生证券股份有限公司
西山科技	2023-05-26	787576		0.35		东方证券承销保荐有限公司
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
易实精密	2023-05-25	889608	5.98	85.50	16.16	金元证券股份有限公司
航天环宇	2023-05-24	787523	21.86	0.65	77.72	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	67.28	0.60	46.72	中信建投证券股份有限公司
新相微	2023-05-23	787593	11.18	1.45	55.22	中国国际金融股份有限公司
翔腾新材	2023-05-22	001373	28.93	1.70	32.13	光大证券股份有限公司
普莱得	2023-05-19	301353	35.23	1.90	30.00	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
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
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
美邦科技	2.44	2023-05-25	832471	10.74	62.70	15.98
三联锻造	0.03	2023-05-24	001282	27.93	1.10	37.73
航天软件	0.04	2023-05-24	688562	12.68	2.10	133.70
朗坤环境	0.03	2023-05-23	301305	25.25	1.55	26.45
英特科技	0.02	2023-05-23	301399	43.99	0.60	38.83

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5月贷款市场报价利率(LPR)连续第9个月持稳

1年期品种报3.65%，5年期以上为4.3%。另外，央行昨日开展20亿元7天期逆回购操作，完全对冲到期量。分析指出，5月MLF延续加量续作，但利率连续9个月维持不变，使得LPR下调概率大幅降低。LPR是否继续调降，将主要取决于银行息差表现情况

。预计未来一段时期，LPR大概率仍维持不变。

1-4月，我国对外投资持续增长，对外非金融类直接投资2892.9亿元人民币

商务部介绍，1-4月，我国对外投资持续增长，对外非金融类直接投资2892.9亿元人民币，同比增长26.6%。对外承包工程完成营业额2879.9亿元，同比增长10.6%；新签合同额4064.7亿元，同比增长2%。

5月以来，南方区域用电负荷持续走高

5月以来，南方区域用电负荷持续走高，南方电网最高负荷今年首次突破2亿千瓦。用电高峰提前“杀到”，预计5月广东、广西、云南、贵州、海南等南方五省区用电负荷、用电量同比将实现较大增长。

5.2 国际财经

NABE调查：经济学家将美联储降息时间预期推迟至明年

美国全国商业经济协会(NABE)周一公布的一项调查显示，经济学家推迟了对美联储何时降息的预期，并上调了对通胀和就业市场强劲程度的预测。调查显示，经济学家现在认为，正在讨论是否需要再次加息的美联储将在明年第一季度降低其目标政策利率。今年2月，受访者预计美联储将在今年最后三个月降息。预测人士维持了对美联储基准隔夜利率的峰值水平的看法，这与美联储目前5%-5.25%的目标区间一致。NABE的调查显示，受访的经济学家在美国经济是否会陷入衰退的问题上存在分歧，但调查的中位数观点认为，到2024年，美国经济将普遍保持温和增长水平，预计2022年第四季度至2023年最后三个月期间，美国经济将增长0.4%。

新西兰联储周三“最后一加”？未必！经济学家：峰值利率有上移风险

新西兰联储将于5月24日(周三)公布利率决议。经济学家预计，新西兰联储料将加息25个基点，使利率达到5.5%，市场更加关注的是峰值利率是否会好于先前的预期水平，因新西兰财政部上周公布了更具刺激性的预算计划。媒体对21位经济学家的调查显示，有4位经济学家目前预计现金利率将达到5.75%或更高；14位预计下季度利率将维持在5.50%。今年4月，新西兰联储出人意料地将利率上调了50个基点，至5.25%，这意味着市场普遍预期周三将是最后一次加息。如今，由于经济正处于衰退边缘，新西兰央联储面临着放慢紧缩步伐的压力。

欧洲气价接近两年低点 高盛预计燃料转型将在未来提高天然气需求

欧洲天然气价格接近两年来的最低点，工业需求疲软，供应充足，价格承压，高盛公司认为天然气价格可能在20欧元左右触底。欧洲天然气基准期货周一一度下跌4.2%，暂时跌破29欧元，至2021年6月中旬以来的最低水平。上周五，该合约连续第七周下跌，为六年来连续下跌时间最长的一周。截至发稿，欧洲基准的荷兰近月天然气价格下跌2.6%，至每兆瓦时29.41欧元。英国等值合约下跌4%。

5.3 行业要闻

IEA：更严格的限价执行不会影响全球石油供应

国际能源署(IEA)署长Fatih Birol表示，预计七国集团(G7)打击俄罗斯规避能源价格上限的举措不会改变石油和石油产品的供应形势。七国集团、欧盟和澳大利亚此前同意对俄罗斯海运原油实行每桶60美元的价格上限。七国集团上周六表示，将加强努力打击规避价格上限的行为，同时避免溢出效应并维持全球能源供应。不过，七国集团并未透露细节。Fatih Birol在接受采访时表示，IEA认为对俄油价格上限的执行加强不会影响全球石油和燃料供应。

IDC：预测2027年中国加速服务器市场规模将达到164亿美元

5月22日，国际数据公司(IDC)发布最新的《中国半年度加速计算市场(2022下半年)跟踪》报告。数据显示，2022年加速服务器市场规模达到67亿美元，同比增长24%。其中GPU服务器依然是主导地位，占据89%的市场份额，达到60亿美元。同时NPU、ASIC和FPGA等非GPU加速服务器以同比12%的增速占有了11%的市场份额，达到7亿美元。在全球人工智能技术竞争日益激烈、产业生态体系日趋成熟的背景下，中国人工智能产业迎来了前所未有的发展机遇。

这一行业回暖信号？厂商要求全面涨价...

5月22日，有消息称，一中国台湾面板厂商在5月份通知客户要全面调涨显示器面板价格，部分客户也点头答应，预期5月显示器面板价格有望全面调涨，其中面板半成品价格或调涨1美元。这是面板行业进一步回暖的信号。不仅是显示器面板价格在上涨，电视面板价格更是已经连续5个月上涨。有机构预估，第二季度Gen5（含）以上液晶面板产线稼动率将有望回升至77%。对此，有分析指出，面板厂商尤其是中国企业的供应趋于稳定，不再“满产满销”，而是“按需生产”，面板行业周期性大大降低，面板企业的盈利能力也正在恢复。

5.4 两市公司重要公告

蓝晓科技签订1亿元铝系锂吸附剂材料购销合同

蓝晓科技公告，公司与西藏阿里麻米措矿业开发有限公司于近日签订《西藏自治区改则县麻米措盐湖锂硼矿开采项目铝系锂吸附剂材料购销合同》，项目合同金额为100,480,000元，约占最近一期经审计营业收入总额的5.23%。公司表示，该项目将进一步巩固公司在盐湖提锂领域的市场地位，促进公司金属资源业务板块发展。

雅化集团拟对集团民爆及运输业务板块进行重组整合

雅化集团公告，为促进锂业、民爆等板块业务按照各自业务规律独立运营、快速发展、做强做大，公司拟对现有民爆、运输业务板块进行重组整合。2023年5月22日，公司董事会会议审议通过议案，同意按照划转基准日的账面净值将民爆业务涉及的九家子公司股权一并无偿划转至公司全资子公司雅化集团雅安实业有限公司名下。在民爆业务股权整合过程中，拟同步实施运输业务股权整合工作，将集团内其他公司持有的运输业务类公司股权通过股权转让的方式转让至四川雅化实业集团运输有限公司。

富祥药业拟投建年产2万吨硫酰氟和1万吨双氟磺酰亚胺锂项目

富祥药业公告，公司董事会会议审议通过议案，同意公司在全资子公司景德镇富祥生命科技有限公司投资建设年产2万吨硫酰氟和1万吨双氟磺酰亚胺锂项目，项目计划总投资不超过3.86亿元。

鹏辉能源拟约130亿元投建年产36GWh储能电池项目

鹏辉能源公告，公司拟在山东省青岛市城阳区投资建设储能1号项目，项目建设年产36GWh储能电池，项目分三期建设，其中项目一期建设年产12GWh储能电池项目；项目二期建设年产12GWh储能电池项目，三期建设年产12GWh储能电池项目。项目总投资约130亿元。

东方电缆：中标合计7.24亿元海上风电项目海缆产品

东方电缆公告，公司陆续收到《中标通知书》，确认公司中标广西防城港海上风电示范项目A场址220kV海缆、陆缆及附件采购项目、华能岱山1号海上风电项目220千伏海缆及附属设备招标项目、三峡能源山东分公司牟平BDB6#一期（300MW）海上风电项目35kV海缆采购项目。以上项目合计中标金额约72,384.80万元，约占公司2022年度经审计营业收入的10.33%。

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