

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	3246	-1.52	0.34	
深证成份指数	11013	-1.03	0.78	
沪深300指数	3913	-1.41	0.17	
创业板指数	2253	-1.18	1.16	
上证国债指数	202	0.15	0.05	
上证基金指数	6546	-0.99	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	19431	-1.25	-0.90	
中国香港国企指数	6604	-1.35	-1.04	
中国台湾加权指数	16188	0.04	4.34	
道琼斯指数	33056	-0.69	0.38	
标普500指数	4146	-1.12	1.65	
纳斯达克指数	12560	-1.26	3.04	
日经225指数	30958	-0.42	4.83	
韩国KOSP100	2568	0.41	2.52	
印度孟买指数	61982	0.03	-0.48	
英国FTSE指数	7763	-0.10	0.03	
俄罗斯RTS指数	1038	0.21	-0.17	
巴西圣保罗指数	110213	-0.48	2.10	
美元指数	104	0.36	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)	1970	0.00	-2.89	
伦敦铜(美元/吨)	8080	-0.76	-0.01	
伦敦铝(美元/吨)	2220	-1.92	1.78	
伦敦锌(美元/吨)	2354	-2.95	-3.05	
CBOT大豆(美分/蒲式耳)	1340	--	-6.06	
CBOT玉米(美分/蒲式耳)	570	--	-4.63	
波罗的海干散货	1365	0.00	-11.17	

资料来源:同花顺iFinD

今日重点推荐:

【平安证券】行业深度报告*有色与新材料*电子特气: 半导体新周期将至, 国产替代如火如荼*强于大市20230523

研究分析师: 陈骁 投资咨询资格编号: S1060516070001

研究助理: 陈潇榕 一般证券从业资格编号: S1060122080021

研究助理: 马书蕾 一般证券从业资格编号: S1060122070024

核心观点: 芯片加工之“粮食”, 国产替代空间广阔。电子特气主要用于集成电路、显示面板、LED、光伏电池领域, 贯穿晶圆加工的制备外延片、清洗、沉积和氧化成膜、光刻、刻蚀、掺杂(离子注入/扩散)各环节, 纯度要求在5N(99.999%)及以上。2021年全球电子特气市场规模为45.4亿美元, yoy+8.4%; 中国电子特气市场规模约216亿元, yoy+24.1%, 占全球的70%左右; SEMI预计到2025年我国电子特气市场规模将提升到近317亿元, 五年CAGR约16.14%, 占全球电子特气市场份额不低于70%。国内市场空间更为广阔, 国产替代进程有望再推进。

【平安证券】天岳先进(688234.SH)*首次覆盖报告*碳化硅衬底领导者, 导电型衬底正发力*推荐20230523

研究分析师: 付强 投资咨询资格编号: S1060520070001

核心观点: 投资建议: 公司是国内领先的第三代半导体材料生产商, 主要从事碳化硅衬底的研发、生产和销售, 是国内最早同时布局半绝缘型碳化硅衬底和导电型碳化硅衬底产品的企业之一, 在技术研发和产业化生产方面具有领先优势。公司已经实现6英寸导电型衬底、6英寸半绝缘型衬底、4英寸半绝缘衬底等产品的批量供应, 主要客户包括国内外电力电子器件、5G通信、汽车电子等领域知名企业。随着下游市场的需求增长, 公司半绝缘型与导电型碳化硅衬底不断突破, 助力公司业绩稳步增长。我们预计公司2023-2025年的归母净利润分别为0.44、1.59、3.39亿元, EPS分别为0.10、0.37、0.79元, 对应5月22日收盘价的PE分别为756.9、211.0、98.7倍。首次覆盖, 给予“推荐”评级。

【平安证券】中科飞测(688361.SH)*首次覆盖报告*国内检测和量测设备龙头, 国产替代空间广阔*推荐20230523

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

核心观点: 质量控制设备为集成电路生产过程中的核心设备之一, 是保证芯片生产良品率的关键。公司背靠中科院, 在光学检测技术方面积累深厚, 产品布局国内领先, 在国内集成电路制造市场广泛应用, 已获得国内多家龙头集成电路前道制程及先进封装厂商的设备验收和批量订单, 在部分细分领域填补了国内高端半导体质量控制设备市场的空白, 同时产品类型也在不断拓宽和升级, 产品的市场覆盖的广度和深度进一步提高, 在手订单快速增长。作为国内检测和量测设备的细分龙头, 随着国内晶圆厂的扩产, 以及美日等国家制裁下国内集成电路制造产线对于设备自主可控的需求日益强烈, 公司的营收规模有望继续扩大, 市场份额提升空间值得期待。我们预计, 2023-2025年公司的营收分别为7.29亿元、10.29亿元和14.15亿元, 对应5月22日收盘价的PS分别为31.6X、22.4X和16.3X, 我们看好公司中长期的市场份额提升潜力, 首次覆盖, 给予“推荐”评级。

正文目录

一、重点推荐报告摘要	3
1.1【平安证券】行业深度报告*有色与新材料*电子特气：半导体新周期将至，...	3
1.2【平安证券】天岳先进（688234.SH）*首次覆盖报告*碳化硅衬底领导者，...	3
1.3【平安证券】中科飞测（688361.SH）*首次覆盖报告*国内检测和量测设备...	4
二、一般报告摘要-宏观策略债券基金	5
2.1【平安证券】债券动态跟踪报告*托管规模企稳，保险配置趋缓——23年4...	5
三、一般报告摘要-行业公司	6
3.1【平安证券】行业月报*房地产*楼市热度回落，信心仍需提振*强于大市202...	6
四、新股概览	7
五、资讯速递	7
5.1 国内财经	7
5.2 国际财经	8
5.3 行业要闻	8
5.4 两市公司重要公告	8

一、重点推荐报告摘要

1.1 【平安证券】行业深度报告*有色与新材料*电子特气：半导体新周期将至，国产替代如火如荼*强于大市20230523

【平安观点】

1、基本介绍：芯片加工之“粮食”，国产替代空间广阔。1) 电子特气主要用于集成电路、显示面板、LED、光伏电池领域，贯穿晶圆加工的制备外延片、清洗、沉积和氧化成膜、光刻、刻蚀、掺杂（离子注入/扩散）各环节，纯度要求在5N (99.999%)及以上。2) 具体产品包括氟碳类、氟氮类、硅烷气、磷烷/砷烷、氢化物、光刻气(稀有气体)等，其中含氟特气（三氟化氮、四氟化碳、六氟化钨）用量规模大、国产化率较高，但高纯六氟丁二烯、六氟乙烷、硅烷气、高纯磷烷/砷烷、稀有气体等特气仍依赖进口，目前国内企业相关产品的自研技术已实现突破，未来三年内将加速进入产业化。3) 2021年全球电子特气市场规模为45.4亿美元，yoy+8.4%；中国电子特气市场规模约216亿元，yoy+24.1%，占全球的70%左右；SEMI预计到2025年我国电子特气市场规模将提升到近317亿元，五年CAGR约16.14%，占全球电子特气市场份额不低于70%。国内市场空间更为广阔，国产替代进程有望再推进。

2、需求驱动力：半导体产业上行周期将至，ChatGPT兴起或成新增长级。1) 半导体行业新一轮上行周期待开启，国产芯片扩产将带来特气需求起量：现阶段半导体行业仍处于主动去库中，预期23H2需求渐修复、库存逐步去化，2024年需求有望加速上行。经梳理，预计到2025年国内企业新增芯片产能合计将达374.1万片/月，测算得扩产逻辑芯片共需大宗特气约69万吨、电子特气约587吨。2) ChatGPT兴起带动GPU需求增加，未来该技术广泛应用需要大算力支撑，或将驱动芯片产业链开启新增势。3) 目前，全球液晶显示器面板价格企稳，电视面板价格已全线调涨，预期2023年下半年显示面板产业有望迎来改善；同时，近年来全球面板产业不断向我国转移，国产替代进程加快。4) 光伏市场需求持续高增，电子特气在该领域的应用有望保持稳增态势。

3、电子特气行业具技术门槛高、认证周期长、资金投入大等高壁垒。1) 技术门槛高：芯片薄化趋势下，对特气纯度和配置精度要求大幅提升，国内企业对特气提纯主要使用精馏、吸附法，提取更高纯度的“离心法”“吸气剂法”“催化净化法”等产业化应用仍有待突破。目前国内特气产品纯度以5N为主，6N及以上仍主要依赖进口。2) 认证周期长：高端领域客户对气体供应商的选择需经审厂、产品认证2轮严格审核，其中光伏能源、光纤光缆领域的审核认证周期通常为0.5-1年，显示面板为1-2年，集成电路领域的长达2-3年。3) 资金投入大：项目投建金额基本超亿元，平均生产周期2-3年，投资回收期长达5-6年。其中，华特气体、凯美特气、金宏气体、南大光电、和远气体、昊华科技等企业均拟投资超10亿元资金，用于电子特气项目的改扩建。

4、海外企业寡头垄断格局下，国内企业把握地域和成本优势，积极寻找突破机会。1) 2000年前后，海外巨头（林德集团、液化空气、空气化工、太阳日酸等）大行投资并购之举，大扩规模、广拓业务，奠定龙头地位，2020年全球电子气体CR4大于70%。2) 借鉴海外产品多元化、服务一体化发展模式，以差异化竞争逐步实现各特气国产替代：目前华特和杭氧已有制气和设备制造一体化发展举措；同时，金宏、华特、凯美、南大光电等国内企业已在多项电子特气技术上实现了自主研发，产品上实现了自主生产。3) 海外企业在中国的布局仍以现场制气为主（更适于大宗气体，合同期≥10年），国内企业可把握地域和运输成本优势，在全国各地广覆盖销售网络 and 仓储工厂，有望以零售供气模式（适于多品种、小批量、高频次特气）逐步突破特气高进口依赖局面；此外，目前国内各区域仍存在大量中小气体经销商，市场较分散，集中整合空间大。

5、投资建议：电子特气行业壁垒高，国产替代空间广阔。在海外巨头垄断全球大宗气体供应的格局下，国内企业积极研发高技术壁垒的特气产品，完善品类布局，扩大产能规模，并致力于提供研发、生产、销售、装配、运输乃至设备制造、方案设计等的一体化服务。建议关注产品品类较为完备，资金实力强、重视研发能力，布局产品具高壁垒、进口依赖、供不应求特征，且改扩建产能在近两年内投产确定性较高的国内企业。建议关注华特气体、金宏气体、和远气体、南大光电。

6、风险提示：1) 终端需求增速不及预期。若半导体和显示面板产业上行周期大幅延后开启，光伏电池产业需求下行，终端需求大幅不及预期，则电子特气需求难释放，市场规模增速有限。2) 海外企业大幅扩产。若海外巨头企业大幅提高特气产能规模，以规模和技术优势挤占中国特气市场，则可能造成部分特气产品竞争激增，产能大幅过剩的局面。3) 国内企业技术难突破。若海外企业严格限制相关技术出口，国内企业在高壁垒高纯特气产品上的研发难以突破，则可能造成国产替代进程受阻延后的情况。

研究分析师：陈骁 投资咨询资格编号：S1060516070001

研究助理：陈潇榕 一般证券从业资格编号：S1060122080021

研究助理：马书蕾 一般证券从业资格编号：S1060122070024

1.2 【平安证券】天岳先进（688234.SH）*首次覆盖报告*碳化硅衬底领导者，导电型衬底正发力*推荐20230523

1、天岳先进是国内第三代半导体材料—碳化硅领导者，聚焦衬底领域：公司成立于2010年，是国内领先的宽禁带半导体（第三代半导体）衬底材料生产厂商，主要从事碳化硅衬底材料的研发、生产和销售，产品可制作成电力电子器件应用于新能源、智能汽车、轨道交通等领域。公司主要产品包括半绝缘型和导电型碳化硅衬底以及非半导体级的非绝缘型碳化硅晶棒和不合格衬底。经过十余年的发展，公司已掌握涵盖了设备设计、热场设计、粉料合成、晶体生长、衬底加工等环节的核心技术，自主研发了不同尺寸半绝缘型及导电型碳化硅衬底制备技术。受益于碳化硅下游应用需求旺盛，公司2019-2023年一季度分别实现营业收入2.69、4.25、4.94、4.17和1.93亿元，归母净利润分别为-2.01、-6.42、0.90、-1.75和-0.28亿元。

2、下游碳化硅渗透率不断提升，助力市场规模高速增长：从下游碳化硅渗透率来看，在轨道交通领域，碳化硅器件能帮助提高牵引变流器装置效率，提升系统的整体效能。根据CASA Research预测，2050年轨道交通中基于碳化硅衬底的功率器件占比累计将超过九成，而纯硅基器件占比不到一成。在光伏逆变器领域，碳化硅器件帮助光伏逆变器进一步提高转换效率、增强可靠性和降低成本。根据CASA Research预测，2048年光伏逆变器中基于碳化硅衬底的功率器件占比累计将达85%，基本取代硅基器件。从行业规模来看，根据Yole数据预测，2021年全球碳化硅功率器件市场规模由10.90亿美元增长至2027年的62.97亿美元，期间年复合增长率为34%。按碳化硅衬底应用细分领域划分，应用市场最大的是智能汽车领域，由2021年的6.85亿美元增长至2027年的49.86亿美元，期间年复合增长率为39.2%。随着碳化硅渗透率的不断提升，下游应用需求的高速增长，公司将持续受益。

3、半绝缘型叠加导电型衬底，争做碳化硅领域平台型企业：碳化硅衬底主要分为半绝缘型和导电型两大类，公司是国内最早同时布局半绝缘型碳化硅衬底和导电型碳化硅衬底产品的企业之一，在碳化硅衬底技术研发和产业化生产方面具有领先优势。根据Yole数据，2020年全球半绝缘型碳化硅晶片厂商中，天岳先进排第三，领先优势明显。得益于公司在导电型碳化硅衬底产品方面持续的技术投入和产业化经验，公司济南工厂的产能调整进展顺利。2022年各季度随着导电型碳化硅衬底产量持续爬坡，按季度营业收入保持快速增长。截至2022年末，济南工厂导电型产品的产量已超过半绝缘型产品。随着公司新建上海工厂产能的逐步释放，助力公司在功率碳化硅领域获得更大的市场影响力，致力于打造国内领先的碳化硅领域平台型企业。

4、投资建议：公司是国内领先的第三代半导体材料生产商，主要从事碳化硅衬底产品的研发、生产和销售，是国内最早同时布局半绝缘型碳化硅衬底和导电型碳化硅衬底产品的企业之一，在技术研发和产业化生产方面具有领先优势。公司已经实现6英寸导电型衬底、6英寸半绝缘型衬底、4英寸半绝缘衬底等产品的批量供应，主要客户包括国内外电力电子器件、5G通信、汽车电子等领域知名企业。随着下游市场的需求增长，公司半绝缘型与导电型碳化硅衬底不断突破，助力公司业绩快速增长。我们预计公司2023-2025年的归母净利润分别为0.44、1.59、3.39亿元，EPS分别为0.10、0.37、0.79元，对应5月22日收盘价的PE分别为756.9、211.0、98.7倍。首次覆盖，给予“推荐”评级。

5、风险提示：（1）部分原材料和加工检测设备依赖外资供应商的风险。未来，若外资供应商所在国家或地区实施限制性贸易政策，公司无法获得必要的原材料或设备，将会对公司的生产经营产生负面影响。（2）国家产业政策变化对公司经营存在较大影响的风险。若国家降低对宽禁带半导体产业扶持力度，或者国家出台进一步的约束性产业政策或窗口指导等措施，或公司拟投资项目被纳入约束性产业政策监管调控范围，将对公司运营、持续盈利能力及成长性产生不利影响。（3）碳化硅衬底成本高昂制约下游应用发展的风险。短期内碳化硅衬底良率普遍不高，对成本降低带来一定难度，导致碳化硅器件渗透率不及预期，或将对公司的经营产生不利影响。

研究分析师：付强 投资咨询资格编号：S1060520070001

1.3 【平安证券】中科飞测（688361.SH）*首次覆盖报告*国内检测和量测设备龙头，国产替代空间广阔*推荐20230523

【平安观点】

1、国内检测和量测专用设备龙头，产品已用于国内集成电路制造产线：中科飞测公司成立于2014年12月，2023年5月19日在上交所科创板上市，总部位于广东深圳。公司是国内领先的高端半导体质量控制设备公司，自成立以来始终专注于检测和量测两大类集成电路专用设备的研发、生产和销售，产品主要包括无图形晶圆缺陷检测设备系列、图形晶圆缺陷检测设备系列、三维形貌量测设备系列、薄膜膜厚量测设备系列等产品，其中检测设备的销售收入占公司主营业务收入的75%以上。公司产品用于集成电路前道制程和先进封装领域，客户覆盖集成电路前道制程、先进封装企业，以及相关设备、材料企业，已广泛应用在中芯国际、长江存储、士兰集科、长电科技、华天科技等国内主流集成电路制造产线。公司核心技术人员产业背景深厚，背靠中科院，董事长陈鲁年毕业于中国科学技术大学少年班物理学专业，曾任科磊半导体资深科学家以及中科院微电子所研究员、博士生导师。得益于国内半导体行业的快速发展，以及公司核心技术的不断突破和产品种类的日趋丰富，公司市场认可度稳步提升，客户群体和客户订单持续增长，公司近三年营业收入的CAGR为46.4%，但归母净利润波动较大，主要是部分重点研发项目投入相对较大以及现阶段规模效应尚未充分体现。

2、国内自主可控需求迫在眉睫，国产替代空间广阔：质量控制贯穿集成电路制造全过程，是保证芯片生产良品率非常关键的环节。根据VLSI Research的统计，2020年半导体检测和量测设备市场各类设备占比中，检测设备占比为62.6%，包括无图形晶圆缺陷检测设备、图形晶圆缺陷检测设备、掩膜检测设备等；量测设备占比为33.5%，包括三维形貌量测设备、薄膜膜厚量测设备、套刻精度量测设备、关键尺寸量测设备、掩膜量测设备等。根据Gartner数据，2021年全球质量检测设备市场规模104.1亿美元，预计2026年市场规模116.6亿美元，2022年在整个晶圆制造设备市场中的占比预计为12%。目前，全球和中国半导体检测和量测设备市场也呈现国外美日设备企业垄断的格局，尤其是科磊一家独大，市场份额超50%。与国外企业相比，本土企业进入该领域时间较晚，整体实力和规模与国外竞争对手存在较大差距。然而，经过多年来的不懈追赶，本土企业技术水平不断提高，国产化设备在部分领域实现了从无到有的突破，相关产品得到下游客户的积极认可。国产企业除了中科飞测之外，主要代表企业还有上海睿励、上海精测、赛腾股份等。

3、产品技术具有先进性，已在多家客户端投产：公司坚持自主研发核心技术，产品在同等工艺水平的关键技术参数与国际竞品相当，并通过推进先进制程的设备研发，实现2Xnm制程的应用突破。公司已有多台设备在28nm产线通过验收，另有对应1Xnm产线的SPRUCE-900型号设备正在研发中，对应2Xnm以下产线的DRAGONBLOOD-600型号设备正在产线进行验证，并已取得两家客户的订单。在灵敏度方面，公司实现了无图形晶圆缺陷检测设备系列最小灵敏度23nm缺陷尺度的检测，图形晶圆缺陷检测设备系列最小灵敏度0.5 μ m缺陷尺度的检测，三维形貌量测设备系列和薄膜膜厚量测设备系列重复性精度的显著提高，分别达到0.1nm和0.003nm。此外，公司正在积极研发纳米图形晶圆缺陷检测设备等其他型号的设备，其对应的市场份额为24.7%，这将进一步提高公司产品线覆盖的广度，打开公司产品可触达的市场空间。同时，公司也在进行性能参数和功能等升级，升级型号产品销售占比在2021年首次超过50%，成为公司主力销售产品。公司本次募投项目达产后每年新增产能为230台半导体质量控制设备，技术迭代升级与产品覆盖度提升能为消化新增产能提供有力保障。

4、投资建议：质量控制设备为集成电路生产过程中的核心设备之一，是保证芯片生产良品率的关键。公司背靠中科院，在光学检测技术方面积累深厚，产品布局国内领先，在国内集成电路制造市场广泛应用，已获得国内多家龙头集成电路前道制程及先进封装厂商的设备验收和批量订单，在部分细分领域填补了国内高端半导体质量控制设备市场的空白，同时产品类型也在不断拓宽和升级，产品的市场覆盖的广度和深度进一步提高，在手订单快速增长。作为国内检测和量测设备的细分龙头，随着国内晶圆厂的扩产，以及美日等国家制裁下国内集成电路制造产线对于设备自主可控的需求日益强烈，公司的营收规模有望继续扩大，市场份额提升空间值得期待。我们预计，2023-2025年公司的营收分别为7.29亿元、10.29亿元和14.15亿元，对应5月22日收盘价的PS分别为31.6X、22.4X和16.3X，我们看好公司中长期的市场份额提升潜力，首次覆盖，给予“推荐”评级。

5、风险提示：（1）国内晶圆厂投资不及预期。近几年，大陆开启晶圆厂投资热潮，将带动半导体设备需求增长。如果晶圆厂投资落地数量或进度不及预期，则设备需求增速放缓，半导体设备公司业绩增长可能不达预期。（2）国内设备技术进步不及预期。半导体设备行业门槛高，技术难度大，如果国产设备企业技术研发不足或技术突破不及预期，将严重影响到国产设备进口替代的节奏。（3）竞争加剧的风险。半导体设备行业高度垄断，随着大陆市场的快速成长，外资巨头若加大对大陆市场的重视程度，大陆半导体市场竞争可能加剧，影响到国内相关公司的发展。（4）美日等国家制裁升级风险。如果美日等国家制裁进一步升级，半导体产业链可能会受到更加严厉的冲击。

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

二、一般报告摘要-宏观策略债券基金

2.1 【平安证券】债券动态跟踪报告*托管规模企稳，保险配置趋缓——23年4月托管数据月报*20230523

【事项说明】

4月机构托管数据已公布，2023年4月，债券托管余额为143.73万亿元，余额同比为8.37%，增速似有企稳回升迹象。4月，债券新增托管规模为12,069亿元，同比多增8,243亿元。

【平安观点】

1、4月债券发行企稳回升，利率及准利率品供给上升：4月债券新增供给12,069亿元，同比多增8,243亿元，利率债、同业存单和金融债为主要支撑，信用债供给仍然低迷。利率债新增6,105亿元，同比多增4,412亿元，主要是专项债发行提量；同业存单新增1,285亿元，同比多增3,380亿元，主要是利率下行刺激发行人多发存单；金融债新增2,061亿元，同比多增840亿元，主要受利率下行的影响以及前期发行节奏偏慢，本月有补发需求；信用债新增2,839亿元，同比少增437亿元，延续年初以来的弱势。

2、从机构行为看，4月多数机构同比多增，保险同比少增，理财子和保险对于品种的偏好有一些新变化：（1）理财子买入提速，反映出赎回潮缓解后，相关账户负债端企稳，配债节奏回归。但当初卖出存单和信用债，本次补仓的是存单、政金债和金融债，这可能反映出理财子的风险偏好下降（以政金债、金融债代替信用债），也有可能因为短期内信用债供给规模下降。（2）商业银行增配利率债，减持政金债和同业存单，对信用债增配力度减弱，主要是止盈此前捡漏的信用债，并跟随利率债供给完成常规的利率配置。（3）券商自营资金作为绝对收益考核的账户，在利率下行至低位以后趋于保守，4月减持信用债、国债和政金债。（4）公募基金增配信用债，减持国债，继续维持进攻态势。（5）保险配置力度减弱，或因4月市场低利率环境给保险资金投资端带来压力，同时金融债打败国债成为保险增配的“新宠”。（6）外资4月继续净卖出，除了减持政金债和国债，存单也转为卖出主要与美联储加息、国内基本面弱修复，导致中美短端利差倒挂加剧以及人民币贬值预期增加有关。

3、机构行为展望：银行配置节奏或跟随利率债供给，今年5-6月利率债发行力度可能一般，银行增配力度或弱于往年同期。保险从季节性看，5月配置力度与4月一致，但由于债券性价比下降，配置力度或弱于往年；券种方面，保险今年以金融债替代国债。理财子当前规模距离11月市场转向前仍有3.46万亿空间。公募基金在没有新增政策之前预计维持进攻，1-4月，债券型基金新发行规模较2020年以来同期均值高20.30%，基金仓位处于较低水平，预计对信用债、金融债较为有利。

4、风险提示：货币政策转向，通胀超预期，海外货币政策收紧持续性超预期。

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

三、一般报告摘要-行业公司

3.1 【平安证券】行业月报*房地产*楼市热度回落，信心仍需提振*强于大市20230523

【平安观点】

1、本月观点：“金三银四”后楼市成交阶段性回落，地市供给成交缩量，预期未稳与精准投资下核心城市土拍热度不减；杭州、上海等热点城市进一步优化限购、落户、贷款等政策，需求端政策延续宽松，百城住宅价格已连续两个月企稳回升。当前政策环境仍旧温和，叠加房企年中冲刺，成交环比有望逐步改善。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招商蛇

口、越秀地产、保利发展、中国海外发展、滨江集团、华发股份、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、绿城管理控股、东方雨虹、科顺股份、伟星新材、坚朗五金等。

2、政策：政治局会议支持基调未改，政策延续温和。4月涉房类政策（含中央及地方）47项，其中出台偏松类政策39项；政治局会议支持基调未改，房地产经纪服务迎规范，有望降低购房者置业成本，多方保障购房者利益，引导经纪机构合规经营。4月以来，杭州、上海等热点城市进一步优化落户、贷款等政策，需求端政策延续温和。

3、资金：居民中长期贷款单月再度净偿还，境内融资环比回落。4月M2同比增速环比回落0.3pct；社融存量同比增速较上月持平，居民中长期贷款单月再度净偿还。房企境内融资规模环比回落，民营房企投资信心有待修复。

4、楼市：“金三银四”后阶段性回落，百城住宅价格筑底回升。受五一假期影响，5月（截至21日）重点50城新房月日均成交环比降14.2%，同比升3.3%，增速较上月回落23pct；重点20城二手房月日均成交环比降21.2%，同比升43.4%，增速较上月回落26.4pct，“金三银四”后楼市成交阶段性回落。百城住宅平均价格环比上涨0.02%，连续2个月环比为正，一二线城市楼市更具韧性。

5、地市：供给成交缩量，核心城市土拍热度不减。土拍节奏“少量多次”，4月土地市场供给成交回落，百城土地供应建面环比降10.4%，成交建面环比降14.8%；优质地块供给加大及房企补库存情绪带动下，4月百城土地溢价率6.35%，连续4个月回升；“预供地”制度下流拍率创近一年新低。4月以来上海、杭州等地土拍竞争激烈，预期未稳下房企投资更加追求确定性，布局聚焦核心城市优质地块。

6、房企：销售同比数据延续改善，优质民企投资拿地复苏。4月百强房企累计销售额同比增长8.7%，延续转正趋势，单月销售额、销售面积同比增长30.4%、2.2%，低基数下同比数据有望延续改善。4月热点城市供地质量较高，房企竞拍热情提振，50强房企整体拿地销售金额比、面积比分别为29%、30%，环比分别升15.6pct、11.1pct；除财务稳健、信用资质较好的央国企外，此前拿地积极的民企如滨江集团等持续在深耕城市拿地，碧桂园、金地集团多家民营房企亦频频出手。

7、板块表现：4月申万地产板块下跌2.56%，跑输沪深300（-0.54%）；截至2023年5月22日，当前地产板块PE（TTM）14.34倍，估值处于近五年97.45%分位。

8、风险提示：1）若后续货量供应由于新增土储不足而遭受冲击，将对行业销售、开工、投资等产生负面影响；2）若楼市去化压力超出预期，销售持续以价换量，将带来部分前期高价地减值风险；3）政策呵护力度有限，行业调整幅度、时间超出预期，将对行业发展产生负面影响。

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

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	39.06	0.65	36.57	中信证券股份有限公司
天玛智控	2023-05-25	787570	30.26	1.15	33.81	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
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
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
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
亚华电子	2023-05-12	301337	32.60	0.70	52.45	东吴证券股份有限公司
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
宁新新材	0.82	2023-05-26	839719	14.68	110.54	15.07
同星科技	0.02	2023-05-25	301252	31.48	2.00	30.33
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

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

二十届中央审计委员会第一次会议要求, 聚焦稳增长稳就业稳物价, 继续盯紧看好宝贵的财政资金

二十届中央审计委员会第一次会议要求, 聚焦稳增长稳就业稳物价, 继续盯紧看好宝贵的财政资金, 加大对稳经济一揽子政策措施落实情况的审计力度。聚焦统筹发展和安全, 密切关注地方政府债务、金融、房地产、粮食、能源等重点领域, 牢牢守住不发生系统性风险底线。

国家网信办发布《数字中国发展报告(2022年)》

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

展望2023年工作，要培育壮大工业互联网、区块链、人工智能等数字产业，打造具有国际竞争力的数字产业集群；大力发展数字贸易，加快推动出台促进数字贸易发展的顶层设计。

央行等八部委出台中关村“科创金融改革试验区”总体方案

力争通过5年时间，构建金融有效支持科技创新的体制机制，逐步建立健全多层次科创金融组织体系、多元化科创金融产品和服务体系、多维度科创金融政策支撑体系。

5.2 国际财经

英国食品杂货通胀率连续第二个月小幅下降 但仍处历史高位

最新数据显示，英国食品杂货通胀率连续第二个月小幅下降，然而，这一下降对消费者的影响微乎其微。根据市场研究机构Kantar的数据，在截至5月14日的四周内，这一数字降至17.2%，低于上月的17.3%和此前17.5%的峰值。但这一最新水平仍然是Kantar自2008年开始跟踪该项数据以来的第三高水平，这可能会使普通家庭的食物杂货购物增加833英镑(合1035美元)。Kantar零售和消费者洞察主管FraserMcKevitt表示，这一边际下降意味着价格“仍然高得令人难以置信”。目前，英国消费者正尽其所能遏制极高通胀的影响，选择更多地在折扣杂货店购物，并购买超市的自有品牌商品。

制造业衰退加深 但德国经济连续四个月增长

德国5月经济活动加速，得益于服务业表现好转，抵消了该国工厂持续疲弱的影响。该国5月综合PMI小幅升至54.3；经济学家预估为53.4。标准普尔全球商业调查显示，5月份德国经济连续第四个月增长，扩张速度升至一年多来的最高水平。然而，这一扩张完全是由服务业复苏推动的，因为在商品需求进一步下降的情况下，制造业活动恶化。汉堡商业银行首席经济学家CyrusdelaRubia表示，“服务业的良好状况表明，消费者支出的表现好于预期，尽管通胀导致家庭购买力下降。”

伯南克：美联储需为就业市场降温以抑制通胀

美联储前主席伯南克和国际货币基金组织(IMF)前首席经济学家OlivierBlanchard认为，美联储需要给过热的劳动力市场降温，以抑制通胀，不过目前尚不清楚失业率必须上升到什么程度才能实现这一目标。据了解，他们在周二提交给布鲁金斯学会(BrookingsInstitution)的一篇论文中写道，尽管商品价格急剧上涨是过去两年半通胀飙升的主要推动力，但“非常紧张”的就业市场的影响正在加大，而且可能会更加持久。两位经济学家表示：“因此，控制通胀最终需要在劳动力需求和劳动力供给之间实现更好的平衡。”据悉，美国失业率从3月份的3.5%降至4月份的3.4%，为几十年来的最低点，而就业人数增长从16.5万人回升至25.3万人。与此同时，通胀率是美联储2%目标的两倍多。

5.3 行业要闻

工信部等部门联合印发《京津冀产业协同发展实施方案》

建立集群跨区域协同培育机制，聚焦集成电路、网络安全、生物医药、电力装备、安全应急装备等重点领域，着力打造世界级先进制造业集群。瞄准人工智能、集成电路、生命科学、空天科技等前沿领域，强化京津冀关键核心技术攻关。

IDC：全球超融合存储系统硬件(HCI)出货保持较好增长态势 2022年同比增长9.7%

IDC近日发布报告显示，从全球视角来看，超融合存储系统硬件(HCI)的出货保持较好增长态势，2022年较去年同期实现9.7%增长，其中中国HCI一体机系统达到8.4%的同比增长率；软件定义存储一体机(SDS)恢复健康增长，在中国，2022年达到8.0%的同比增长率。结合中国整体企业级外置存储市场来看，SDS和HCI的硬件出货占比仍在逐渐上升，目前已经接近47%的市场份额。IDC预测，市场对超融合系统解决方案的需求依然强劲，将在未来5年保持8.5%的年复合增长率，远超传统存储阵列在未来五年中3.6%的年复合增长率；2027年，超融合市场规模将达到近33亿美元。SDS设备市场在2022年下半年快速复苏，由于扩展了更多的关键应用场景，SDS产品在多个行业受到青睐。例如，在保证业务连续性方面，以制造业为例，随着工业互联网应用的深入，实现了生产数据的广泛采集和系统数据的全面集成，但生产和业务系统内的数据通过平台连接、互通，涉及的数据更广泛、种类更多样、场景更丰富、边界更模糊，对业务连续性的风险也更高。

日本政府正式出台针对23种半导体制造设备的出口管制措施

商务部对此回应称，这是对出口管制措施的滥用，是对自由贸易和国际经贸规则的严重背离，中方对此坚决反对，将保留采取措

施的权利。

5.4 两市公司重要公告

恩捷股份：珠海恩捷已确定成为PPES的锂电池隔膜供应商

恩捷股份公告，近日，公司下属公司珠海恩捷收到Prime Planet Energy & Solutions, Inc.（简称“PPES”）的供应商提名信，珠海恩捷已确定成为PPES的锂电池隔膜供应商。根据规划，预测珠海恩捷2024年至2028年拟向PPES供应不含税总金额约为25.90亿元的锂电池隔膜产品，产品的实际供货价格、供货数量以客户后续正式供货协议或签发的订单为准。PPES系丰田汽车公司和松下电器产业株式会社新设立的合资公司，主要从事方形锂离子电池、新一代技术的研发到采购、生产和预售的所有业务。

新强联股东海通开元拟减持不超2.5%股份

新强联公告，持公司股份26,494,397股（占公司总股本比例8.04%）的股东海通开元投资有限公司计划自公告日起15个交易日后的6个月内，以集中竞价、大宗交易等方式减持公司股份不超过8,242,719股（占公司总股本比例2.50%）。

协鑫能科：拟建立15个能源算力中心 固定投资规模超50亿元

协鑫能科公告，公司与苏州市相城区人民政府于2023年5月23日签署《战略合作框架协议》。双方合作内容包括：协鑫能科拟在苏州算力和安全产业园设立协鑫能源算力中心全球总部，主体注册于相城区黄桥街道。计划于2024年底前在全球范围内建立15个能源算力中心，固定投资规模超50亿元。同时相城区政府将积极协调参与协鑫能科设立的能源算力专项产业基金，推动算力行业产业链在相城区发展壮大；协鑫能科下属移动能源事业部将在苏州高铁新城注册设立超级充换电数字能源港长三角总部，打造能源港示范项目，推动苏州市辖区内新能源重载商用车、工程车辆、网约车及物流车辆替代燃油车，拟在相城区选取合适地块，打造超级充换电数字能源港长三角示范区。

罗牛山拟定增募资不超17.96亿元

罗牛山披露向特定对象发行A股股票预案。本次发行募集资金总额不超过179,582.38万元，扣除发行费用后，拟全部用于罗牛山琼海种猪场项目、收购子公司少数股东股权及建设养殖基地、罗牛山数智化建设项目和补充流动资金。

三丰智能签订4.08亿元日常经营合同

三丰智能公告，公司于近日与客户A及其子公司签订日常经营合同，提供的主要产品为“焊接自动线”、“主线柔性自动线”，合同总金额（含税）为40,758.26万元，占公司2022年度经审计营业收入的30.56%。客户A是国内技术领先的新能源车企。

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