

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	3213	0.35	-2.16	
深证成份指数	10910	0.12	-1.64	
沪深300指数	3851	0.01	-2.37	
创业板指数	2229	-0.66	-2.16	
上证国债指数	202	-0.04	0.14	
上证基金指数	6501	0.24	-1.42	

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	18747	-1.93	-3.62	
中国香港国企指数	6334	-2.23	-3.95	
中国台湾加权指数	16505	1.31	2.04	
道琼斯指数	33093	1.00	-1.00	
标普500指数	4205	1.30	0.32	
纳斯达克指数	12976	2.19	2.51	
日经225指数	30916	0.37	0.35	
韩国KOSP100	2559	0.16	0.83	
印度孟买指数	62502	1.02	1.25	
英国FTSE指数	7627	0.74	-1.67	
俄罗斯RTS指数	1056	1.46	1.84	
巴西圣保罗指数	110906	0.77	0.15	
美元指数	104	--	1.00	

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)	73	1.45	1.35	
现货金(美元/盎司)	1948	--	-0.70	
伦敦铜(美元/吨)	8139	1.86	-1.25	
伦敦铝(美元/吨)	2243	1.31	-1.80	
伦敦锌(美元/吨)	2338	3.57	-5.59	
CBOT大豆(美分/蒲式耳)	1336	0.93	2.38	
CBOT玉米(美分/蒲式耳)	605	2.41	8.76	
波罗的海干散货	1172	--	-15.32	

资料来源:同花顺iFinD

今日重点推荐:

【平安证券】行业深度报告*电子*TMT全景图 VR篇:苹果MR发布在即,关注VR产业链机会*强于大市20230526

研究分析师:付强 投资咨询资格编号:S1060520070001

研究分析师:徐勇 投资咨询资格编号:S1060519090004

研究分析师:闫磊 投资咨询资格编号:S1060517070006

研究助理:徐碧云 一般证券从业资格编号:S1060121070070

核心观点:苹果MR发布在即,有望重新定义VR产品体验以及使用场景,将对市场以及产业链产生较大影响,建议关注相关果链企业长盈精密、立讯精密、杰普特、智立方、华兴源创以及荣旗科技;其次,Pancake作为VR实现轻便化的主要途径,伴随Meta、Pico和苹果等头部品牌纷纷入局,逐步成为VR主流光学方案,建议关注Pancake产业链公司歌尔股份、三利谱、水晶光电;同时,Mini LED背光LCD能够克服Pancake光损高等问题,且Mini LED产业链更加成熟,在VR领域短期应用更具性价比,推荐新益昌。

【平安证券】宏观点评*国内宏观*需求不足仍是主要约束:2023年4月工业企业利润数据点评*20230527

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:2023年4月工业企业利润降幅收窄,主要受“量”的加速增长带动,价格因素和成本费用仍然显著拖累企业盈利表现。盈利增长低迷情况下,工业企业资产扩张速度进一步放缓,吸纳就业的能力意愿可能受到影响。4月下旬以来,工业原材料价格出现大幅调整,扩展了中游装备制造行业的盈利空间。从百元营业收入中的成本来看,采掘业和原材料行业的成本压力仍然同比明显增长,而装备制造业、消费制造和水电燃气的成本压力同比均已转负。但从下游消费品制造业利润跌幅扩大、装备制造业的营业收入表现要明显好于利润表现来看,终端消费需求不足是企业盈利改善更大的制约因素。

【平安证券】小鹏汽车-W(9868.HK)*季报点评*一季度业绩承压,期待下半年新车实现困境反转*推荐20230526

研究分析师:王德安 投资咨询资格编号:S1060511010006

研究助理:王跟海 一般证券从业资格编号:S1060121070063

核心观点:结合公司最新情况,我们下调公司2023/2024年营业收入预测为301亿/520亿(原营收预测为537亿/809亿),对应2023~2024年净利润预测分别为-79亿/-56亿(原净利润预测为-47亿/-5亿)。新增公司2025年营收预测为688亿,对应净利润预测为-15亿元。公司目前正在经历经营困局,但公司已对管理团队和组织架构进行了调整,汽车老将王凤英加盟小鹏汽车,将会全面负责公司的产品规划、销售、品牌、市场,同时公司调整了组织架构,公司在手现金依然有341.2亿元,随着新车型的上市,公司销量和单车均价有望重回增长趋势,建议重点关注公司G6上市后公司的销量改善以及带来的毛利提升情况,维持公司“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*电子*TMT全景图 VR篇：苹果MR发布在即， ...	3
1.2 【平安证券】宏观点评*国内宏观*需求不足仍是主要约束：2023年4月工业...	3
1.3 【平安证券】小鹏汽车-W (9868.HK) *季报点评*一季度业绩承压，期待下...	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：美联储加息预期升温*202...	5
2.2 【平安证券】宏观周报*国内宏观*国内宏观周报：基建需求助力上游生产边...	5
2.3 【平安证券】策略月报*港股策略月报：压制因素消退，港股将迎上行*202...	6
2.4 【平安证券】策略月报*6月权益市场展望：静待边际新变化*20230528	6
2.5 【平安证券】债券周报*资金持续充裕，货基增持短久期政金债*20230528	7
2.6 【平安证券】债券周报*固收+周报：中央审计委员会关注地方债风险*2023...	7
2.7 【平安证券】债券点评*美联储那些事儿：脆弱的共识——5月会议纪要点评...	8
2.8 【平安证券】基金周报*绿电和中药板块亮眼，算力领域ETF密集申报*2023...	9
三、一般报告摘要-行业公司	9
3.1 【平安证券】行业周报*电力设备及新能源*SNEC光伏展会新品密集发布， ...	9
3.2 【平安证券】行业周报*房地产*多地土拍热度较高，房贷利率趋于平稳*强...	10
3.3 【平安证券】行业周报*电子*日本正式出台半导体设备出口管制，得益于AI...	11
3.4 【平安证券】行业周报*社会服务*618化妆品预售表现尚佳，功效及科技趋...	11
3.5 【平安证券】行业周报*金融与金融科技*支持养老服务与专属商业养老险发...	12
3.6 【平安证券】行业周报*有色与新材料*终端产业上行周期将至，电子特气需...	12
四、新股概览	14
五、资讯速递	14
5.1 国内财经	14
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】行业深度报告*电子*TMT全景图 VR篇：苹果MR发布在即，关注VR产业链机会*强于大市20230526

【平安观点】

1、短期出货承压，长期增长趋势未改。受全球经济下行以及Quest 2涨价和产品力下降等影响，2022年全球VR设备出货量同比下降4%至986万台。2023年以苹果MR为代表的数款爆款新品即将发布，加上基于高通骁龙XR2+的各品牌VR设备持续入场，将为VR设备出货注入长期增长动力，预计2025年全球VR设备出货量将增加至3500万台，2022-2025年CAGR为53%。

2、苹果MR发布在即，Quest 3蓄势待发。经历了数年打磨后，苹果MR发布在即，作为2023年整个VR市场最期待的产品，有望重新定义VR产品体验以及使用场景，具有行业导向性质的意义。另外，Quest 2发布于2020年，产品力逐步下降，叠加Quest Pro的高定价，因此我们认为Meta的增长动力来源于今年待发布的Quest 3，基于Quest平台持续完善的内容底蕴，Quest 3有望延续上一代亮眼表现。

3、Pancake已成主流光学方案，Mini背光LCD将成为配套升级首选。相较于菲涅尔透镜，Pancake可减薄透镜厚度50%，是VR设备实现轻便化的关键途径，当前Pancake光学方案的技术和生产工艺愈发成熟，成本造价逐渐贴近消费级价格，已实现第一阶段的落地商用，将向第二阶段深度优化过渡。另一方面，Fast-LCD凭借高性价比成为当前主流显示方案，搭配Mini LED背光实现显示性能加强，考虑到Mini LED产业链较为成熟，具备性价比优势，将成为Pancake配套升级首选。

4、国内市场快速崛起，利好政策打开市场空间。字节入主Pico后，软硬件两端协同发力，持续加大产品曝光，成为国内VR设备出货增长的主要驱动力，2022年国内VR设备出货同比增加218%至121万台。另外，2022年工信部等五部门联合发布了《虚拟现实与行业应用融合发展行动计划（2022—2026年）》，指出2026年国内VR产业总规模将超过3500亿元，VR终端设备销量超过2500万台。

5、投资建议：首先，苹果MR发布在即，有望重新定义VR产品体验以及使用场景，将对市场以及产业链产生较大影响，建议关注相关果链企业长盈精密、立讯精密、杰普特、智立方、华兴源创以及荣旗科技；其次，Pancake作为VR实现轻便化的主要途径，伴随Meta、Pico和苹果等头部品牌纷纷入局，逐步成为VR主流光学方案，建议关注Pancake产业链公司歌尔股份、三利谱、水晶光电；同时，Mini LED背光LCD能够克服Pancake光损高等问题，且Mini LED产业链更加成熟，在VR领域短期应用更具性价比，推荐新益昌。

6、风险提示：（1）下游需求不及预期；（2）技术突破不及预期；（3）政策支持不及预期；（4）新品研发进度受到阻碍风险。

研究分析师：付强 投资咨询资格编号：S1060520070001

研究分析师：徐勇 投资咨询资格编号：S1060519090004

研究分析师：闫磊 投资咨询资格编号：S1060517070006

研究助理：徐碧云 一般证券从业资格编号：S1060121070070

1.2 【平安证券】宏观点评*国内宏观*需求不足仍是主要约束：2023年4月工业企业利润数据点评*20230527

【事项】

2023年1-4月工业企业利润同比为-20.6%，较上月降幅收窄0.8个百分点。

【平安观点】

1. 工业企业利润降幅收窄，主要受“量”的加速增长带动，价格因素和成本费用仍然显著拖累企业盈利表现。2023年4月工业增加值增速抬升、PPI同比跌幅扩大，“量升价跌”情况下，工业企业营业收入增速小幅回升。但营业收入利润率仍同比大幅下跌，1-4月每百元营业收入中的利润为4.95元，比去年同期下降1.4元。其中，每百元营业收入中的成本比去年同期高0.9元，创2017年11月以来新高；费用比去年同期高0.4元。弱需求下，工业企业营业成本相对高企是盈利表现低迷的重要原因。

2. 盈利增长低迷情况下，工业企业资产扩张速度进一步放缓，吸纳就业的能力意愿可能受到影响。4月工业企业资产负债率创下2015年6月以来新高。去年5月以来，工业企业的资产扩张速度开始明显慢于负债扩张速度，与此前情况逆转，从而造成了资产负债率的抬升。这体现出，在工业企业利润同比持续收缩的背景下，企业资产扩张意愿偏弱，而“稳信用”的政策环境支撑了相对较快的负债扩张，这对制造业投资的增长（工业总资产增速领先制造业投资约4个月）和信用扩张的持续性都有不利含义。此外，注意到1-4月工业企业人均营业收入的同比增幅更大，且去年6月以来，工业企业的平均用工人数就持续负增长。意味着工业企业可能有通过减员控制成本的倾向，于“稳就业”无益。

3. 工业企业库存水平较高，对工业生产增长有不利影响。1-4月工业企业产成品存货同比显著下降3.2个百分点至5.9%，但主要与工业品价格下跌有关，扣除PPI的产成品存货同比虽也有下降，但仍处于2022年以来的较高波动区间内。同时，以产成品库存比主营业务成本刻画的产成品周转天数仍高达20.8天，也反映出工业企业库存水平仍然较高。

4. 工业原材料行业对工业企业利润拖累最大。分大类板块来看，1-4月采掘业、工业原材料、下游消费品分别拖累整体工业企业利润同比2.6个、16.2个、3.5个百分点，且三者的拖累均较上月有所扩大。而亮点在于，装备制造业的拖累较上月收窄了2.2个百分点（扣除高度出口依赖的计算机通信电子制造业后，其它装备制造业的利润贡献为正），水电燃气行业则起到2个百分点的正向贡献。4月下旬以来，工业原材料价格出现大幅调整，扩展了中游装备制造行业的盈利空间。从百元营业收入中的成本来看，采掘业和原材料行业的成本压力仍然同比明显增长，而装备制造业、消费制造和水电燃气的成本压力同比均已转负。但从下游消费品制造业利润跌幅扩大、装备制造业的营业收入表现要明显好于利润表现来看，终端消费需求不足是企业盈利改善更大的制约因素。

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

1.3 【平安证券】小鹏汽车-W (9868.HK) *季报点评*一季度业绩承压，期待下半年新车实现困境反转*推荐20230526

【事项说明】

小鹏汽车发布2023年一季度业绩报告，2023年一季度公司实现营业收入40.3亿元，同环比下滑45.9%/21.5%。一季度小鹏汽车亏损达到23.4亿元，与22年四季度基本持平。截至2023年一季度，公司现金及现金等价物、受限制现金、短期投资及定期存款为341.2亿元，相比2022年底减少41.3亿元。

【平安观点】

1、一季度销量下滑，毛利率水平低于预期。2023年一季度公司交付新车18230台，同环比分别下滑47.3%/17.9%，符合此前公司给出的一季度交付指引。毛利率方面，公司一季度整体毛利率下滑到1.7%，同环比下降10.5/7.0个百分点，其中一季度汽车销售业务毛利率下滑到-2.5%，同环比下降12.9/8.2个百分点，公司一季度销量下滑以及汽车行业价格战对公司毛利率造成了较大的负面影响。小鹏汽车给出的二季度季度交付指引为2.1~2.2万台（同比减少36.1%~39.0%），对应营收预期为45~47亿元，其中4月份公司交付7079台，预计5、6月份单月交付量将维持在7000台左右。

2、研发费用相对刚性，销售服务费用有所下降。费用方面，公司单季度研发费用保持相对稳定，23年一季度公司研发费用达到13.0亿元，同环比增加6.1%/5.3%，但受营收下滑的影响，一季度公司研发费用率达到32.1%销售管理费用方面，公司一季度销售管理费用达到13.9亿元，同环比分别下滑15.5%/21.0%，销售管理费用率达到34.4%。由于公司一季度营收下滑，而费用端的表现相对刚性，导致公司一季度各项费用率出现上升，同时由于一季度毛利率的下滑，导致公司23年一季度营业亏损达到25.9亿元。

3、三季度成为公司反转的关键节点。公司在4月上海车展前夕发布了全新技术架构“扶摇”，首款扶摇架构下的车型G6将于6月份上市交付，G6是小鹏2023年实现困境反转的关键车型，直接对标特斯拉Model Y，两款车型拥有相同的轴距，我们预计其售价约在20~25万元左右。四季度公司还将推出一款7座MPV车型X9。此外到2025年，公司将基于扶摇架构推出多款新车型。我们认为G6上市后，公司在三、四季度销量有望迎来改善，公司在财报电话会中披露，预计在四季度将实现月销2万台。

4、盈利预测与投资建议：结合公司最新情况，我们下调公司2023/2024年营业收入预测为301亿/520亿（原营收预测为537亿/809亿），对应2023~2024年净利润预测分别为-79亿/-56亿（原净利润预测为-47亿/-5亿）。新增公司2025年营收预测为688亿，对应净利润预测为-15亿元。公司目前正在经历经营困局，但公司已对管理团队和组织架构进行了调整，汽车老将王凤英加盟小鹏汽车，将会全面负责公司的产品规划、销售、品牌、市场，同时公司调整了组织架构，公司在手现金依然有341.2亿元，随着新车型的上市，公司销量和单车均价有望重回增长趋势，建议重点关注公司G6上市后公司的销量改善以及带来的毛利提升情况，维持公司“推荐”评级。

5、风险提示：1) 特斯拉等竞争对手降价导致公司业绩不达预期；2) 公司基本面可能出现恶化；3) 用户对高级别辅助驾驶的接受度不及预期。

研究分析师：王德安 投资咨询资格编号：S1060511010006

研究助理：王跟海 一般证券从业资格编号：S1060121070063

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：美联储加息预期升温*20230528

【平安观点】

1、经济与政策：1) 美债上限博弈“大限”将近，关注“技术性违约”风险。2) 美联储5月会议纪要强调，6月决策保持开放和灵活。3) 美国5月Markit制造业景气回落、服务业景气继续上升，或释放“滞胀”信号。4) 美国4月新屋销售环比超预期上升，主因新屋降价与成屋库存不足，但也反映出地产韧性。5) 美国一季度GDP环比终值上修，预计二季度GDP数据仍会亮眼。6) 美国4月耐用品订单超预期增长。7) 美国4月PCE物价指数略高于预期，个人支出和收入数据均超预期走强。8) 美联储BTFP余额再度上行创新高，但贴现窗口贷款余额环比大幅下降。9) 欧元区5月PMI数据进一步分化。10) 英国4月CPI同比8.7%、高于预期，市场预计6月加息“板上钉钉”。

2、大类资产：1) 股市：全球股市涨跌互现，美股（纳指、标普500）、日股及部分亚洲地区股市上涨，欧洲、中国等股市下跌。在美国经济仍有韧性的背景下，即使加息预期回升、美债利率上扬，市场风险偏好仍较高。近期日股表现优异引发市场关注，背景包括日本经济复苏势头良好、货币政策维持宽松，以及“巴菲特效应”等。2) 债市：1个月期美债利率整周大涨40BP至6.02%，加息预期和关于美债上限博弈的恐慌，共同推动其上涨。10年美债收益率整周涨10BP至3.80%。其中，10年美债实际利率整周涨11BP至1.57%，隐含通胀预期跌1BP至2.23%。欧债收益率强势上扬。3) 商品：原油、农产品上涨，贵金属、金属下跌。近期美国债务上限博弈仍存风险，但市场风险偏好整体积极，一些供给收紧信号进一步支撑油价。美债实际利率和美元汇率反弹，进一步打压贵金属价格。4) 外汇：美元指数整周上涨1%至104.2，创下银行危机以来新高。一是，美联储加息预期升温；二是，美债上限博弈的相关风险，可能推升现金需求；三是，欧洲经济预期相较美国更显平淡。

3、风险提示：美债上限谈判不及预期，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

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*国内宏观周报：基建需求助力上游生产边际回稳*20230528

实体经济：本周建筑产业链开工率多数企稳回升，主要受基建投资实物工作量带动。居民端乘用车销量、电影票房持续回暖，航空客运流量修复，市内交通活跃度依然处相对高位。外需方面，5月美国、欧元区制造业PMI均下行，通往发达区域的航线和通往

东南亚的航线运价均下跌；但通往南美、东西非航线运价提升。

1、生产：1）建筑产业链开工率多数企稳回升。基建实物工作量继续形成，是水泥、石油沥青及黑色商品需求的主要托底力量，而地产需求延续低迷。**2）纺织产业链中下游开工率小幅回升**（聚酯切片、涤纶长丝及下游织机），但仍弱于历史同期均值，需求端难言强劲。纺织上游的PTA开工率环比走弱，与去年同期基本相当，产业端预期尚未好转。**3）汽车产业链景气度保持高位，需求端支撑较强。**汽车轮胎半钢胎多用于乘用车和轻卡，其开工率表现更强，较历史同期均值高一成以上。汽车轮胎全钢胎主要用于重型商用车，其开工率明显强于去年同期，略高于历史均值。

2、物流：本周国内货运物流活跃度稳中有升。相比于去年同期，整车货运流量指数表现更强，得益于国内经济活跃度提升；但快递物流吞吐量指标偏弱，可能指示着居民网购需求不及去年同期。客运方面，市内交通活跃度处于高位，航空客运弱修复。

3、地产：商品房销售弱势运行，前期表现优异的一线城市新房销售、样本城市二手房销售环比走弱。不同层级城市新房销售恢复程度不一，一线城市、新一线城市新房销售高于去年同期，但较历史同期均值低一到两成；二线、三线和四五线城市均弱于去年同期，且较历史同期均值低六到七成。土地市场方面，近四周二三线城市土地成交面积稳中有升，高于去年同期均值；一线城市土地供应节奏前置，近四周成交边际走弱。

4、物价：本周工业品价格下跌，黑色商品、有色金属、水泥和玻璃等主要商品价格均有下行。目前钢材表观需求尚无明显改善，价格依然承压。农产品价格小幅下跌，符合季节性规律。

资本市场：本周国内城投债风险事件引发市场关注，海外美债上限谈判进展缓慢，使得资本市场避险情绪进一步走高。从市场表现看：A股主要指数回调，大盘蓝筹调整幅度较大，因市场对金融、地产风险的担忧加剧。短端国债利率下行，期限利差走阔。资金面偏松、市场对信用违约风险的担忧加剧，助力中短端国债收益率下行。但长端国债收益率有所回升，市场对“稳增长”政策加码的预期升温，利率在较低水平下缺乏进一步下行动力。人民币汇率相对美元贬值，相对一篮子货币表现平稳。

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

研究助理：冯猛 一般证券从业资格编号：无

2.3【平安证券】策略月报*港股策略月报：压制因素消退，港股将迎上行*20230528

第一，全球股市涨多跌少，港股领跌。本月美国三大股指中，纳指大幅上涨，领涨全球股市，标普500小幅上涨，道指有所下跌。欧股本月涨少跌多；亚太股市涨多跌少，其中恒生指数截至5月26日月度涨跌幅为-5.77%。

第二，恒生行业指数全线下跌，原材料业领跌。截至5月26日，港股三大指数集体走低，各板块全线下跌，其中公用事业、能源业以及金融业月度跌幅较小。原材料业、地产建筑业、医疗保健业大幅下跌。

第三，美国4月经济数据出炉，通胀超预期上行，加息预期升温。美国4月核心PCE物价指数同比上涨4.7%；环比上涨0.4%，创今年1月以来新高。4月PCE物价指数同比增长4.4%；环比增长0.4%。通胀高于预期，美联储政策鹰派的押注再次强化。6月加息25bp可能性约为60%，且不排除7月再次加息的可能性。受紧缩预期再度升温影响，美元指数、美债收益率再度飙升。市场预期2024年年初之前可能会降息25bp，相比之前预期更加鹰派。

第四，美国债务上限协议达成，后续存在两种情景。近期，美国债务规模触及当前31.4万亿美元的法定举债上限引发全球市场的关注。预计下周会对协议进行投票表决。我们认为协议内容有两种情况：其一，如果支出方面限制寥寥，可能协议会在议会遭到共和党议员的否决，这会带来下周下半周市场的波动；其二，如果支出方面限制较强，协议虽然会通过议会表决，但也会增加美国经济衰退的预期，引发市场的衰退交易。

第五，人民币汇率企稳提振港股市场，美债利率下行空间较小，大宗分化。近日人民币汇率再次破“7”，引发了市场的关注。主要是由于近期国内经济复苏不及预期，美联储加息预期升温以及美债危机导致美元再度走强，我们认为人民币汇率走弱只是短期现象。短期来看，人民币汇率可能会有所企稳，防止人民币进一步贬值政策落地，可能会对A股港股市场短期表现有所提振。短期来看应谨防贵金属回落，波动加剧风险。其余大宗表现有所分化，有色、黑色等工业金属表现有望好转，能源短期可能维持区间震荡。

第六，港股关注向上弹性，首推互联网龙头，兼顾消费、有色。本周多家互联网公司公布第一季度业绩，表现优异。从港股向上弹性的角度看，6月我们主推互联网龙头企业，同时兼顾消费、有色板块。

第七，互联网搭配消费、有色，构成6月十大金股。按照我们推荐的互联网公司业绩逐步兑现逻辑，我们重磅推出6月港股十大金股：0700.HK腾讯控股，3690.HK美团-W，9988.HK阿里巴巴-SW，2400.HK心动公司，9618.HK京东集团-SW，1024.HK快手-W，9626.HK哔哩哔哩-W，9633HK农夫山泉，2899.HK紫金矿业，1268.HK美东汽车。

风险提示：1) 海外银行危机进一步蔓延；2) 全球地缘局势显著升温；3) 宏观经济回落超预期；4) 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

2.4 【平安证券】策略月报*6月权益市场展望：静待边际新变化*20230528

【平安观点】

1、经济基本面：欧美衰退预期修正，国内经济复苏继续分化

欧美衰退预期有所修正。4月美国ISM制造业和服务业PMI小幅回升至47.1和51.9，4月新增非农就业25.3万人超预期，4月欧元区服务业PMI延续强势，美债10Y-3M利差倒挂程度收敛至-154BP。国内经济复苏继续分化。4月社零和出口当月同比分别为18.4%和8.5%，但前者仍低于市场预期，内需修复不足拖累商品价格持续低迷，4月CPI同比增长0.1%；固定资产投资累计同比超预期回落至4.7%，地产投资降幅扩大，新开工是主要拖累，高频数据反映地产销售在降温。

2、流动性：美联储加息节奏有分歧，权益市场成交延续下行

美联储加息节奏有分歧。4月美国核心PCE同比增长4.7%，较前值回升；5月美联储加息25BP，但经济及通胀仍有韧劲，市场加息预期出现分歧，月内美元指数反弹至104，人民币汇率跌至7.05。国内货币政策预计维持稳健宽松。4月新增社融和人民币贷款1.22万亿元和7188亿元，均弱于季节性，一季度货币政策执行报告确认经济内生动力仍不足。权益市场资金面偏弱。5月新成立偏股型基金278亿份，北上资金净流出达104亿元，IPO等资金需求与上月基本持平。

3、权益配置策略：静待边际新变化

5月A股市场整体偏弱。本轮市场的调整一方面来自于前期市场涨幅的兑现，另一方面来自于经济复苏预期的修正。5月A股交易情绪转弱，日均成交额已从月初的万亿规模回落至8000亿元左右。截止至5月26日，主要市场估值处于50%以下分位水平，上证指数和创业板指PE估值分别位于历史的40%和4%分位，处于相对历史底部的区间。**短期震荡调整等待边际新变化，但全年结构性主线不变，仍看好数字经济TMT和中特估板块，并关注现代化产业体系。**

4、风险提示：1) 宏观经济修复不及预期，上市公司企业盈利将相应遭受负面影响；2) 货币政策超预期收紧，市场流动性将面临过度收紧的风险；3) 海外资本市场波动加大，对外开放加大A股市场也会相应承压。

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

研究助理：蒋炯楠 一般证券从业资格编号：无

2.5 【平安证券】债券周报*资金持续充裕，货基增持短久期政金债*20230528

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、经济基本面：工业品价格指数下行，原油价格震荡。生产方面，钢材和水泥市场持续低位运行，下游需求表现不佳，主要由于房建新开工面积少以及回款不及预期导致整体施工进度缓慢。六月份为传统的需求淡季，北方麦收加之南方梅雨季节的影响，需求持续走弱可能性较大。消费方面，补贴和促销刺激下，汽车消费有韧性，5月21日当周日均销量位于2019-2022年同期111%水平；住房消费偏弱，为2019-2022年同期的82%。价格方面，工业品价格指数持续下行，原油价格则受OPEC+减产、美国加息预期再起、债务上限谈判等消息面扰动，维持震荡态势。

2、资金面&市场：OMO存量回落，海外加息预期升温。本周资金面总体宽松，税期结束后资金价格下行，后在月末效应影响下小幅上行，R001、R007分别较上周上行1.4BP、20.2BP至1.53%、2.15%。票据利率小幅下行至1.61%，同业存单利率在2.47%位置震荡。债市方面，收益率曲线陡峭，1Y和10Y国债收益率分别变化-3.7BP和0.5BP至2.02%和2.72%。基金是本周主要净买入力量，偏好7-10Y政金债；货基债券配置放量，集中增持1Y以内政金债，1Y国开收益率环比下行13.6BP至2.14%。机构总体加杠杆、拉久期。

3、利率策略：存款搬家增加债券配置力量，关注短端交易机会。本周税期结束，债券短端在资金宽松和货基增配下走强。目前债市对基本面走弱定价已基本充分，长端需观察是否出现打破市场平衡或引发货币政策新动作的线索。资金面方面，5月中旬以来，央行回归缩量逆回购投放，OMO存量回落至100亿元左右，对比历史相同水平的22年三季度DR007低于政策利率50-60BP，目前平均偏离度在-20BP左右。若信贷持续疲弱，资金价格仍有宽松的空间，如果资金价格继续回落20-30BP，收益率与资金价格利差以2019年以来的中位数进行估计（目前利差水平偏厚），1-3年国债和国开约有20-35BP回落空间。此外，存款流向货基和理财或带来债市配置力量增加，5月继部分银行下调存款利率10BP以后，保险产品收益率也纷纷下调，货基与理财的性价比开始抬升，高频上可观测理财和货基每周债券净买入数据。

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

2.6 【平安证券】债券周报*固收+周报：中央审计委员会关注地方债风险*20230528

1、市场回顾

信用债收益率基本下行，信用利差基本走阔。国开债利率均下行，尤其是1Y利率大降14BP，信用债利率基本下行，具体：1) 中高等级信用债1Y、2Y和3Y收益率分别变化约为-4BP、-1BP和-1BP，1YAA-城投债下行最多；2) 信用利差基本走阔，1YAA(2)城投债走阔最多，3YAA(2)城投债压缩最多；3) 非金融永续和私募点差多压缩，二永点差基本走阔。

REITs板块整体跑赢股指、跑输信用债。本周REITs指数周涨幅为-0.52%，本周各指数涨跌幅表现：国债>高收益信用债>REITs>可转债>沪深300指数。本周表现最好的3只REITs：华安张江光大园REIT、国泰君安东久新经济REIT、国泰君安临港创新产业园REIT，涨幅分别为2.36%、1.26%、1.17%。

权益情绪偏弱，转债收跌0.5%。权益未能企稳，中证A股下跌1.5%。市场情绪偏弱，成交量持续萎缩，公用事业（1.1%）、通信（0.4%）、环保（0.2%）表现较好，呈现出较为明显的防御特征。转债在正股下跌的同时，估值也有所下行，百元平价溢价率下跌0.9个百分点至20年以来的74.5%分位数。转债行业10涨、19跌，好于权益，通信（1.9%）、美容护理（1.0%）、汽车（0.9%）涨幅最高，主要是正股驱动。

2、策略展望

信用债建议选择中等评级中等久期品种，同时通过杠杆和条款增厚收益。近几周央行OMO规模持续维持在低水平（多是20亿），但资金仍然较为宽松，隔夜在周一收盘于1%，全周看1YFR007利率下降4.5BP，背后可能是经济基本面趋弱带来的内生性宽松。在资金面宽松的利好下，债市整体走牛，尤其是1Y国开利率下降14BP。目前高等级信用债和利率债估值水平基本持平，中低等级较利率债小有估值优势，但是近期城投监管和舆情有抬头的迹象，民营地产负面也有所增多，因此建议谨慎下沉，关注中等评级中等久期的机会，同时可以通过套息和条款增厚收益。

公募REITs估值低位期，择券逻辑有一定安全垫。本周各个REITs多数下跌，此前陷入拟扩募资产退租风波的华安张江光大园REIT本周涨幅居前，主要系两方面的利好，一是宣告原始权益人及其关联方和基金层面的增持计划，二是公告了退租面积后续的招租进展，提到有明确租赁意向面积占拟扩募资产哲库科技退租面积的78.22%。其余各REITs整体处于消息空窗期，但估值整体

已经在历史较便宜的水平，估值低位期选券持有的逻辑仍顺畅，如出租率明显下降的主体需关注消息面的招租的落地情况，而运营相对稳健的板块如能源、仓储物流以票息思路择券持有等。

中性仓位保持观望，加深个券收益挖掘。缺乏3月的主题行情，权益市场情绪似乎较3-4月更趋保守，成交量也逐渐收缩，转债建议以中性仓位保持观望。虽然在债性的支撑下，转债优于权益，但择券的难度加大。一方面，除“中特估”主线外，优势行业似更“碎片化”，在业绩、低估（一些前期调整大、但中长期被认为具有较强盈利能力的板块，如电力设备、汽车、生物医药）、热点之间快速轮动，持续性不强；另一方面，转债优势行业也不完全跟随权益，一些行业虽然权益指数表现不佳，但转债的正股表现不错，投资者需对个券有更深入的研究。

3、风险提示：政策转向超预期、流动性风险、信用风险超预期。

研究分析师：张君瑞 投资咨询资格编号：S1060519080001

研究分析师：刘璐 投资咨询资格编号：S1060519060001

2.7 【平安证券】债券点评*美联储那些事儿：脆弱的共识——5月会议纪要点评*20230526

【事项说明】

5月25日，美联储公布5月议息会议纪要，显示美联储官员分歧扩大，叠加近期经济数据显现韧性，部分官员表态赞同额外的紧缩，引发债市下跌。

【平安观点】

1、5月议息会议纪要指向美联储分歧扩大，鹰派阵营庞大。纪要提到，几位（Several）与会者指出，如果经济沿着他们的预期前景发展，那么在5月会议后进一步收紧政策可能没有必要。一些人（Some）认为，通胀回落速度缓慢，可能有必要进一步收紧政策。一方面，这意味着美联储内部意见分歧扩大；同时从数量上看，在美联储常使用的一些量词中，some是大于several的，意味着目前鹰派阵营中人数较多。

2、基准假设仍是温和衰退，美联储将其视为通胀回落可接受的代价。美联储经济学家预计今年晚些经济将步入温和衰退，随后是温和复苏。实际GDP增长将在二三季度减速，然后在四季度和明年一季度转为负值。预计2024年和2025年的实际GDP增长将低于潜在产出。失业率将在今年上升，并在明年达到峰值，然后在2025年开始下降。此外，美联储经济学家还将2023年底PCE和核心PCE通胀预测分别调整至3.1%和3.8%（此前3月SEP预测为3.3%和3.6%）。

3、综合近期美联储官员表态，较大概率6月继续维持当前利率，同时7月加息可能性提高。近两周美联储官员密集发声，总体论调转鹰，且分歧扩大。几位鹰派官员明确偏好额外加息，多数官员对额外加息保持观望和开放态度，仍需要警惕在更长时间窗口下额外加息的可能。展望未来，较大概率下美联储将在6月中旬的会议上维持利率不变，支持的理由是1）货币政策具有长且多变的滞后性，需要更长的时间窗口观察加息的影响；2）尽量避免在债务上限问题达成协议前后增加市场波动。如果5月和6月的核心通胀水平仍然没有明显下降，且债务上限谈判未达成大幅削减财政开支的协议，我们认为7月加息25bp可能要纳入考虑。

4、策略上，债市走牛方向不变，短期面临逆风。下半年衰退压力凸显，债市走牛方向不变，但是未来一段时间债市面临逆风：1）债务上限协议达成后，财政部计划在6月底之前将TGA账户余额恢复至5500亿美元（目前为765.5亿美元），而货基对这部分新发债券可能配置有限。如果银行或者居民部门购买均将导致银行准备金转移至财政存款，抽取市场流动性；2）X日期临近将加剧债市波动，观察投资者是否会因债市波动较大且流动性下降转而增加对美元的偏好。其他避险资产方面，5月中旬以来，随着加息预期升温，美债利率上行，美元走强，黄金承压，各资产间没有错误定价。下一个较为确定的催化剂或是国债净融资激增、财政支出削减，市场流动性收紧，届时将对美元形成支撑，黄金短期内承压。

5、风险提示：1）终端利率持续时间更长；2）地缘政治风险扩散；3）通胀回落速度不及预期。

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

2.8 【平安证券】基金周报*绿电和中药板块亮眼，算力领域ETF密集申报*20230528

1、市场回顾：上周A股市场下行。上证指数周内下跌2.16%，收于3,212.50，最高3,308.53；深证成指周内下跌1.64%，收于10,909.65，最高11,159.31。在全球市场中，大部分主要指数下跌。上周，申万行业指数多数下跌。上周在万得831个概念板块指数中，有25.27%的概念指数收涨。

2、基金表现：1) 场外基金：上周，主动权益类基金平均表现不佳。固收方面，上周股市表现不佳，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基金上周平均表现不佳。2) 场内基金：在所有的场内基金中，ETF场内总规模17,453.31亿元，资金净流出36.97亿元；LOF场内总规模467.71亿元，资金净流出4.28亿元。ETF基金中，股票型净流出64.25亿元，债券型净流入9.56亿元，货币型净流入44.94亿元，QDII类净流出26.45亿元，另类投资型净流出0.76亿元。LOF基金中，股票型净流出1.93亿元，混合型净流出2.67亿元，债券型净流入0.21亿元，QDII类净流出0.91亿元，另类投资型净流入1.24亿元。

3、基金发行动态：上周，新成立的基金总规模达151.05亿，环比上周下降15.19%。上周已成立的基金中，南方ESG纯债的总规模最大，共26.89亿元。汇添富中证国新央企股东回报ETF、广发中证国新央企股东回报ETF、招商中证国新央企股东回报ETF、国金中债1-5年政策性金融债A也均有一定的规模。上周，新发行的场内基金有1只，新成立的有4只，新上市的有2只。本周有1只ETF将发行，1只ETF将上市。

4、热点回顾：1) 9只算力领域ETF密集申报，基金公司争夺细分领域结构性机会。华夏、广发、富国、南方、博时、汇添富、国泰、华泰柏瑞等8家基金公司申报的“中证算力基础设施主题ETF”日前获得证监会接收材料。在此之前，易方达上报的“国证算力基础设施主题ETF”，也已于4月14日接收材料。2) 多只港股ETF产品份额再创新高。5月以来，港股市场仍在持续下跌，最近一个交易日即5月25日主要指数更是创出年内收市新低。不过，虽然多只投资港股的ETF产品年内收益告负，但资金越跌越买，多只港股ETF产品年内份额增幅明显，纷纷创下历史新高。如广发基金两只港股ETF年内份额分别激增16倍、13倍，华夏恒生互联网ETF份额也持续增长，最新份额更是逼近700亿份。

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：郭子睿 投资咨询资格编号：S1060520070003

研究分析师：王近 投资咨询资格编号：S1060522070001

三、一般报告摘要-行业公司

3.1 【平安证券】行业周报*电力设备及新能源*SNEC光伏展会新品密集发布，储能电芯中标价已低于0.7元/Wh*强于大市20230528

【平安观点】

1、本周（2023.5.22-5.26）新能源细分板块行情回顾。本周风电指数（866044.WI）下跌0.81%，跑赢沪深300指数1.56个百分点。截至本周，风电板块PE_TTM估值约24.64倍。本周申万光伏设备指数（801735.SI）上涨1.74%，其中，申万光伏电池组件指数上涨2.15%，申万光伏加工设备指数上涨1.76%，申万光伏辅材指数上涨4.52%，当前光伏板块市盈率约17.15倍。本周储能指数（884790.WI）下跌1.12%，当前储能板块整体市盈率为29.73倍；氢能指数（8841063.WI）下跌1.32%，当前氢能板块整体市盈率为17.74倍。

2、本周重点话题

风电：国内海上风电项目推进节奏加快。2022年四季度以来，广东地区海上风电项目推进一定程度受阻，明阳智能在2022四季度和2023一季度均没有海上机组的收入确认。粤电阳江青洲一、二海上风电项目共布置由明阳供应的92台单机容量11MW的海风机组，首台风机安装完成标准着项目进入实质性推进阶段，也意味着广东区域海上风电项目推进提速。近期，广西投资集团防城

港海上风电示范项目和国家电投广西钦州海上风电示范项目风机招标开标，同时相关的海缆招标结果也陆续公布，广西海上风电项目也呈现推进速度加快的趋势。整体来看，国内海上风电开始步入施工的旺季，二季度风机企业的海上风机交付有望环比明显改善。

光伏：SNEC展会新品密集发布，新技术持续引领高效发展。本周，上海SNEC光伏展盛大举行，众多光伏企业在展会期间发布新技术与新产品，在光伏需求持续向好的背景下积极推进合作与签单，带动行业与板块热情高涨。从展会情况看，N型技术产品已成为市场关注的主流，其中TOPCon技术为头部光伏企业主推产品，HJT产品参与者增加、降本增效加速，XBC产品差异化显著，钙钛矿技术产品大受关注，光储充一体化及智能化趋势深化。从体量来看，TOPCon已确立光伏扩产的主流地位，今年产能有望突破400GW，由于各家企业成本、良率、光电转换效率、投产效率的差异，即使在TOPCon大幅扩张的背景下仍有望形成分化，头部企业通过浆料优化、激光SE、双面钝化等技术持续降本增效，品牌溢价较难在短时间拉平。HJT处于降本增效关键期，建议关注今明年硅片减薄、0BB及双面银包铜导入降本、以及下游电站招标应用情况。当前，光伏新技术屡获突破，企业一体化扩产与海外布局加速，光伏企业竞争将是新技术应用、成本与品质控制、品牌渠道、海外拓展能力的综合实力竞争。

储能&氢能：储能电芯中标报价已低于0.7元/Wh，国内大储或已看到量利齐升曙光。5月26日，国能信控1.4GWh磷酸铁锂电池框架采购开标，三标段中标方报价均已低于0.7元/Wh。国能信控2022年10月底开标的同类项目中，中标平均报价0.99元/Wh，按照当时2h储能系统的投标平均价格1.61元/Wh计算，电芯报价已占到储能系统总报价的61.5%，储能系统集成商盈利能力受到压制。据我们不完全统计，2023年1-4月国内2h储能系统平均报价约1.23元/Wh，则本次开标的电芯报价（按0.65元/Wh计算）约占储能系统报价的52.8%，集成商等中间环节企业盈利有望改善。年初至今，碳酸锂价格的持续下降使得储能系统成本压力有所放松，但也造成了业主的观望情绪；目前储能电芯及系统价格已处于低位，随着碳酸锂价格企稳回升，大储业主或将停止观望，装机积极性有望提升。国内大储有望迎来量利齐升。

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

3.2【平安证券】行业周报*房地产*多地土拍热度较高，房贷利率趋于平稳*强于大市20230528

1、周度观点：本周成都、南昌、杭州、合肥开展土拍，受益核心地段推盘增加等，土拍触顶摇号频现、溢价成交较多，且民企拿地金额占比提高，“少量高频”模式成为各地供地常态。贝壳研究院披露5月百城首套主流房贷利率平均为4.0%，较上月微降1BP；二套主流房贷利率平均为4.91%，与上月持平，房贷利率下滑有所放缓。5月统计的50城新房日均成交同比增长10%，增速较上月回落16.3pct，其中三四线成交同比降16%、楼市热度承压，后续各地因城施策等政策支持或可期待。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、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、政策环境监测：1) 多地土拍热度回升，民企拿地占比提高；2) 惠州：整顿房地产市场、严厉查处违规销售行为。

3、市场运行监测：1) 新房成交环比回升，后续有望修复。本周(5.20-5.26)新房成交3.1万套，环比增2.3%，二手房成交2.0万套，环比降2.0%。5月新房日均成交同比增长10%，增速较上月回落16.3pct。2) 库存环比微降，去化周期12.4个月。16城取证库存10044万平，环比降0.3%，去化周期约12.4个月。3) 土地成交回升、溢价率回落，二线占比提高。上周百城土地供应建面2146.2万平、成交建面3410.2万平，环比降20.2%、升21.4%；成交溢价率3.4%，环比降2.9pct。其中一、二、三线成交建面分别占比3.2%、32.4%、64.3%，环比分别升2.5pct、升1.6pct、降4.2pct。

4、资本市场监测：1) 地产债：本周境内地产债发行122亿元，环比增加89亿元；境外地产债发行1亿美元，环比减少0.4亿美元；重点房企发行利率为2.08%-7.95%，可比发行利率较前次以下行为主。2) 地产股：本周房地产板块跌3.5%，跑输沪深300(-2.4%)；当前地产板块PE(TTM)13.92倍，估值处于近五年96.2%分位。本周沪深港股通北向资金净流入前三为张江高科、深振业A、中交地产；南向资金净流入前三为华润置地、万科企业、雅生活服务。

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：郑子辰 投资咨询资格编号：S1060521090001

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：郑南宏 投资咨询资格编号：S1060521120001

研究分析师：郑茜文 投资咨询资格编号：S1060520090003

3.3 【平安证券】行业周报*电子*日本正式出台半导体设备出口管制，得益于AI计算卡英伟达Q1业绩超预期*强于大市20230528

1、行业要闻及简评：1) TrendForce预计2023年全球VR及AR装置出货量将同比减少18.2%。2) 全球DRAM产业Q1营收环比下降21.2%，连续三个季度衰退。3) 5月23日，日本经济产业省正式公布了《外汇法》法令修正案，将先进芯片制造所需的23个品类的半导体设备列入出口管制对象，预计将于7月23日正式实施。4) 得益于AI计算卡，英伟达一季报超预期，营收为71.92亿美元，同比下降13%，环比增长19%；一季度净利润为20.43亿美元，同比增长26%，环比增长44%；英伟达预计第二财季公司营收将达110亿美元，同比增长64%。

2、一周行情回顾：本周，申万半导体指数下跌0.65%，跑赢沪深300指数1.72个百分点；自2022年年初以来，半导体行业指数下跌34.83%，跑输沪深300指数12.78个百分点。该指数所在的申万二级行业中，半导体指数的上周表现较弱。

3、投资建议：当前半导体行业仍处于周期下行阶段，结构性机会依然存在：1) 设计研发端所需仪器仪表，是半导体等高端智能制造行业的加速器，在下游市场推动及国家政策支持下，国产替代空间将逐步打开，推荐鼎阳科技，建议关注普源精电、坤恒顺维等；2) 受美国制裁影响，半导体设备类自主可控势在必行，推荐中微公司、中科飞测、华海清科等，建议关注拓荆科技、芯源微，材料公司国产替代进程也在加速，推荐鼎龙股份，建议关注安集科技、金宏气体。

4、风险提示：1) 供应链风险上升。2) 政策支持力度可能不及预期。3) 市场需求可能不及预期。4) 国产替代可能不及预期。

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

3.4 【平安证券】行业周报*社会服务*618化妆品预售表现尚佳，功效及科技趋势持续*强于大市20230528

1、酒旅餐饮：本周酒店餐饮及休闲(长江)/消费者服务HK(中信)指数累计涨跌幅-2.30%/-4.05%。涨跌幅较大个股分别为：瑞幸咖啡(+4.74%)、君亭酒店(+4.33%)、亚朵(-9.30%)、华住集团-S(-8.71%)、海伦司(-8.70%)、曲江文旅(-6.99%)、百胜中国(-6.91%)。

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

观点：餐饮酒旅消费等待持续性修复，下一个重点观察窗口是暑期，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) 国际航班供给恢复持续，关注复苏进程稳步提升的出境游OTA龙头；3) 看好酒店行业集中度提升，龙头优势持续巩固，关注行业复苏近况；4) 机场口岸的信息化板块。

2、美容护理：本周美容护理（申万）指数累计涨跌幅-1.12%。涨跌幅较大个股分别为：水羊股份（+13.07%）、科思股份（+4.18%）、倍加洁（+3.21%）、珀莱雅（+3.03%）、爱美客（-5.70%）、广州浪奇（-2.66%）、华熙生物（-2.20%）、丸美股份（-2.10%）。

观点：1) 电商618相继启动，从预售情况看，整体大盘表现良好，超头直播间预售首日GMV预计两位数增长，珀莱雅、可复美表现亮眼，薇诺娜维持行业前十，后续需持续关注需求变化及品牌表现。2) 从618趋势看，功效及科技趋势持续，产品迭代顺利、新品节奏较好的品牌表现更佳。3) 本土品牌转型产品驱动，品牌势能提升明显，头部积极探索多品牌矩阵经营，持续看好本土市占率提升。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：本周中国教育指数累计涨跌幅-1.13%。涨跌幅较大个股分别为：拓维信息（+5.68%）、东方甄选（+4.15%）、中公教育（+3.87%）、国新文化（+3.77%）、勤上股份（+2.45%）、ST豆神（-9.92%）、新开普（-9.72%）、中国东方教育（-8.91%）、中教控股（-7.26%）、希望教育（-6.90%）。

观点：1) 教育方面，一方面持续关注AI在教育行业的应用落地，好未来、有道、科大讯飞等企业都有相关落地产品；另外一方面可以关注素养类培训的需求增长，预计线下模式会率先体现，典型如新东方。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】行业周报*金融与金融科技*支持养老服务与专属商业养老险发展，研究制定理财产品业绩展示新规*强于大市20230528

1、监管支持养老服务与专属商业养老险发展，养老产业大有可为。5月21日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于推进基本养老服务体系建设意见》。5月25日，监管部门下发《关于促进专属商业养老保险发展有关事项的通知》。1) 我国老龄化程度不断加深，截至2022年末60周岁以上人口2.8亿人，占比19.8%。而养老机构仅4.0万个，养老服务床位822.3万张，养老服务有效供给不足、供需错配。商业保险公司作为养老服务的重要供给者，将受益于养老服务体系的建设。2) 专业商业养老险自2021年6月开始试点、2022年3月试点范围推广至全国，截至2023Q1末，累计保费规模50.8亿元、投保件数42.9万件。此次商业养老险新规将产品审批改为备案、明确银保渠道和专业中介渠道可以销售专属商业养老保险，将进一步打开专属商业养老险发展空间。

2、银行业协会召集研讨会，研究制定理财产品业绩展示新规。近日，中国银行业协会理财业务专委会召集研讨会，探讨《理财产品过往业绩展示行为准则》的研究制定，将对理财产品过去业绩展示设置“三条基本要求”、“三条展示要求”、“三条禁止行为”。此次会上讨论的《理财产品过往业绩展示行为准则》，将统一银行理财产品业绩展示规则，展示规则向基金靠拢。今年以来理财市场明显回暖，根据普益标准数据，截至2023年4月底，理财市场规模环比提升5.14%至25.4万亿元，我们认为在存款利率下调的背景下，理财产品的吸引力将有所抬升。银行理财相关监管文件的陆续出台，有助于理财市场长期健康、规范发展。

3、保险行业4月经营数据出炉，寿险保费继续回暖。5月25日，2023年4月保险业经营情况表发布。1) 人身险：2023年1-4月，行业人身险原保费收入1.71万亿元（YoY+9.6%），人身险保费持续回暖，预计主要系客户储蓄需求旺盛，叠加客户预期定价利率下调、老产品凸显停售效应，储蓄险销售情况较好。2) 产险：2023年1-4月，行业产险原保费收入5899亿元（YoY+10.3%）。其中，车险原保费收入2765亿元（YoY+6.2%），维持稳定增长；非车险原保费3134亿元（YoY+14.2%）。3) 投资：截至2023年4月末，保险业资金运用余额26.10万亿元（YoY+10.5%），其中银行存款、债券、股票和证券投资基金分

别占比10%、43%、13%，较年初分别变动-1pct、+2pct、+0.2pct，债券配置比例继续提升。

4、投资建议：（1）银行：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0.56x，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。

（2）非银：1)保险:居民储蓄需求旺盛、竞品吸引力下降，23Q1寿险NBV实现正增长，预计23年寿险业绩将迎来修复。在预定利率调整的预期下，23Q2储蓄型产品销售热度有望维持。经济持续复苏，长端利率有望企稳回升、权益市场有望修复;地产政策发力，险企投资端将改善。行业估值和持仓仍处底部，β属性和基本面改善将助力保险板块估值底部修复。2)证券:资本市场改革加速，证券业长期向好;市场景气度修复、交易热情回升;自营收入改善、低基数效应下业绩边际修复。板块估值水平仍处低位，具备配置价值。

5、风险提示：1) 金融政策监管风险；2) 宏观经济下行风险；3) 利率下行风险；4) 国外地缘局势恶化，权益市场大幅波动。

研究分析师：袁喆奇 投资咨询资格编号：S1060520080003

研究分析师：李冰婷 投资咨询资格编号：S1060520040002

研究助理：韦雯雯 一般证券从业资格编号：S1060122070023

3.6 【平安证券】行业周报*有色与新材料*终端产业上行周期将至，电子特气需求释放在即*强于 大市20230528

【平安观点】

1、核心观点：建议关注电子特气板块。本周申万半导体材料指数上涨0.26%，本月下跌2.89%。下游半导体和面板产业上行周期拐点将至，产业链有望开启新增势，建议关注高行业壁垒的电子特气赛道。需求端，集成电路用特气占比42%(全球71%)，预期23H2半导体产业需求渐修复、库存逐步去化，2024H1有望开启新一轮上行周期；显示面板用特气占比37%（全球18%），目前显示面板厂整体产能利用率有所回升，部分产品价格已上调，下半年产业基本面有望迎来较大改善。SEMI预计2025年我国电子特气市场规模将近317亿元，五年CAGR~16.14%，占全球市场份额不低于70%。供给端，头部企业高度重视研发能力，目前较多产品（三氟化氮、四氟化碳、六氟化钨、高纯六氟丁二烯、六氟乙烷、硅烷气、高纯磷烷/砷烷等）在自主生产和提纯技术上已具备高国产替代能力；同时，国内部分企业借鉴海外模式，通过收购中小制气厂，扩规模、延品类，以点及面逐步在各优势区域铺设蛛网型销售和服务网络，国产替代进程有望再推进；目前，我国特气80%以上份额仍由海外四大龙头占据，国内企业CR5不足10%，各地仍存在大量中小型气体生产商，国产替代空间广、区域集中度有望再提升。综上，国内集成电路、显示面板、光伏电池等产业技术迭代，产业链不断向国内转移，行业处高成长期，看好我国电子特气市场规模大、国产替代空间广、需求增势强劲，建议关注产品矩阵相对完善、具备自研技术、产品具高壁垒特征的头部特气企业。

2、锂：市场观望情绪增强，价格涨跌互现。供应端，青海地区夏季临近，盐湖锂供应量有所增加；江西地区开工处于低位，供应量有限，澳洲锂辉石价格高位，外购矿石企业采购谨慎，影响开工，碳酸锂整体产量较上周略有下滑。需求端，碳酸锂需求有所下滑，下游放缓采购，终端动力电池厂家前期备货充足，现仍在消耗原料库存中。23Q1受到终端需求淡季和22年抢装潮造成的行业库存高位等影响，锂盐需求表现略显疲软，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，锂价止跌回升，锂电产业链有望迎来价值回调机会。展望2023年下半年，全球锂资源或将迎来一波较大产能的释放，但受到环境、政策等因素影响，部分项目或不及预期，锂资源供应紧缺依旧，具体需重点关注下半年终端需求的恢复情况和全球核心锂资源供应商的产能实际释放情况。

3、钴：需求渐修复，价格渐回升。本周硫酸钴价格周增750元/吨。下游三元前驱市场需求变化较少，企业等待需求复苏，叠加龙头企业仍在去库，终端市场虽有转暖，但增量有限。

4、镍：业内看空情绪较重，硫酸镍价格维持不变。本周硫酸镍产量持续下调，价格下行趋势暂缓，周内部分企业继续减产导致整体供应量走低，下游行情仍较低迷，前驱体企业库存高企，目前仍在去库中，市场供大于求，需求难释放，叠加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；但目前中间品制精炼镍利润较大，精炼镍短期低库存状态下，镍价弹性较

大，不宜过度看空。

5、稀土磁材：场内询单成交尚可，稀土价格高位运行。截止到本周四，氧化镨钕市场均价48.55万元/吨、金属镨钕市场均价58.5万元/吨，较上周有所上涨；氧化镝市场均价214万元/吨、镝铁市场均价205万元/吨，较上周价格有所上涨。随着二季度下游旺季来临，终端需求加速恢复，稀土资源供需或收紧，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：市场成交清淡，企业承压运行。截至5月26日，T300大丝束碳纤维价格降至90元/千克。原料端，本周丙烯腈价格持续下降，原丝价格持稳为主。供应方面，整体维持稳定，产量维持。需求方面，终端客户始终保持少量采购的谨慎态度，华东、华南下游需求不高，风电行业表现不及预期，压价情绪不减；碳/碳复材采购相对稳定，投产节奏温和。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，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重量要求更高，碳纤维材料有望加速渗透。

7、EVA&POE树脂：市场先涨后跌，总体相对平稳。本周工作日末，国内EVA市场均价为14125元/吨，较上周价格下降276元/吨，POE价格维稳。供应方面，国内企业开工负荷稳定，市场货源供应充足。需求端，下游需求并无明显好转，买方刚需采购，观望为主。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、军用战斗机等的需求刺激下，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：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

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
恒勃股份	2023-06-06	301225		0.65		中信建投证券股份有限公司
飞沃科技	2023-06-06	301232		0.35		申万宏源证券承销保荐有限责任公司,民生证券股份有限公司
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	13.06	1.25	40.57	瑞信证券(中国)有限公司
天键股份	2023-05-29	301383	46.16	0.80	80.26	华英证券有限责任公司
双元科技	2023-05-29	787623	125.88	0.40	79.83	民生证券股份有限公司
西山科技	2023-05-26	787576	135.80	0.35	109.28	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
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
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
星昊医药	2.81	2023-05-31	430017	12.30	145.35	30.71
普莱得	0.02	2023-05-30	301353	35.23	1.90	30.00

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

1-4月份, 全国规模以上工业企业实现利润总额20328.8亿元, 同比下降20.6%

随着中国经济社会全面恢复常态化运行, 工业生产持续恢复, 工业企业效益明显改善。1-4月份, 全国规模以上工业企业实现利润总额20328.8亿元, 同比下降20.6%。其中4月下降18.2%, 降幅较3月收窄1.0个百分点, 连续两个月收窄。国家统计局指出, 4月装备制造业利润同比大幅增长29.8%, 实现由降转增, 拉动规模以上工业利润增长6.4个百分点, 是拉动作用最大的行业板块。其中, 汽车行业因同期基数较低, 利润大幅增长20.4倍。

中国上市公司协会年会暨2023中国上市公司峰会在北京召开

证监会副主席王建军发表讲话称, 要推动全面实行股票发行注册制走深走实, 严格把好市场入口关, 不断增强制度适应性, 引导市场资源更多向科技创新企业倾斜, 更好服务国家创新驱动发展战略。优化并购重组、股权激励等制度安排, 支持优质上市公司发展壮大。国务院国资委副主任赵世堂表示, 将持续推动中央企业更好融入资本市场, 在打造现代新国企上展现新作为。中国上

上市公司协会会长宋志平表示，将把推动提高上市公司质量放在更加突出的位置，全力以赴推动上市公司高质量发展再上新台阶。

中方呼吁APEC经济体继续秉持开放的区域主义，坚持亚太自贸区主渠道地位

商务部部长王文涛出席亚太经合组织第二十九届贸易部长会议时表示，中方呼吁APEC经济体继续秉持开放的区域主义，坚持亚太自贸区主渠道地位，坚定不移推进区域经济一体化进程，进一步深化贸易投资合作，共享区域产业链供应链融合发展带来的机遇和红利。

5.2 国际财经

美国债务上限初步协议达成，但闯国会仍是一场“恶仗”

经过长时间的拉锯战之后，当地时间5月27日晚间，美国总统拜登终于和众议院议长麦卡锡就债务上限问题达成初步协议，以避免美债违约带来的灾难性影响。对于共和党而言，协议意味着部分实现了削减政府开支的诉求，而对于民主党而言，则可以说协议保住了大部分的国内开支项目。按麦卡锡给出的时间表，众议院将在下周三（5月31日）进行投票，随后送往参议院过会。据美国财政部长耶伦，美国财政可能在6月5日耗尽，届时将无法履行美国的财政义务。假如下周两院的投票有任何不顺，则投票很有拖至下周末，无限逼近“最后大限”。

全球受监管开放式共同基金规模猛烈缩水

美国投资公司协会（ICI）发布报告显示，截至2022年底，全球受监管的开放式共同基金规模降至60.1万亿美元，同比缩水10.8万亿美元。

欧洲央行在加息方面已经接近终点

欧洲央行管委马赫鲁夫表示，欧洲央行在加息方面已经接近终点；放缓加息步伐至标准加息幅度（25个基点）是合适的；必须及时使通胀回落至目标值。

5.3 行业要闻

国产大飞机C919圆满完成首个商业航班飞行

中国航空工业翻开崭新篇章，波音、空客纷纷发文祝贺C919商业首航成功。5月29日开始，C919飞机将投入上海虹桥到成都天府航线上，实施常态化商业运行，后续随着该机型陆续引进，将投放到更多航线上。分析认为，随着后续大量订单交付，国产大飞机上下游产业链公司将迎来巨大的成长空间。

从严整治“自媒体”乱象专项行动取得阶段性成效

中央网信办表示，从严整治“自媒体”乱象专项行动取得阶段性成效。截至5月22日，重点平台累计清理违规信息141.09万余条，处置违规账号92.76万余个，其中永久关闭账号6.66万余个，有力震慑“自媒体”违法违规行为。

《信托法》《企业破产法》颁布以来首例信托公司破产

据每日经济新闻，《信托法》《企业破产法》颁布以来首例信托公司破产。信托业的68张信托牌照将减少一张。5月26日，进入破产程序近一年后，新华信托股份有限公司正式被重庆市第五中级人民法院裁定宣告破产。重庆市第五中级人民法院发布的公告称，新华信托不能清偿到期债务，并且资产不足以清偿全部债务，符合宣告破产的法律规定。

5.4 两市公司重要公告

天合光能：两股东拟合计减持不超5.65%的公司股份

天合光能晚间公告，持有公司233,247,120股，占公司总股本的10.73%的股东兴银资本拟减持合计不超过公司总股本5.23%的股票，即113,670,000股；持有公司9,211,340股，占公司总股本的0.42%的股东兴璟投资拟减持合计不超过公司总股本0.42%的股票，即9,211,340股。

紫光股份拟定增募资不超120亿元 用于收购新华三49%股权

紫光股份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1,200,000.00万元，扣除发行费用后的净额拟用于收购新华三49%股权。本次收购新华三49%股权的价格为350,000.00万美元。

海天精工：股东拟减持不超2%公司股份

海天精工晚间公告，持有公司股份183,634,023股，占公司总股本35.18%的股东安信香港计划通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过10,440,000股，即不超过公司总股本的2%，减持价格将按照减持实施时的市场价格确定。

东南网架：子公司与万华物资签订10.74亿元采购框架协议

东南网架晚间公告，公司全资子公司成都东南于近日收到了与万华物资签订的《采购框架协议》，合同总金额（税后）为1,074,155,000元，合同金额占公司2022年营业总收入的8.90%。

爱尔眼科：拟斥资3亿元至5亿元回购股份

爱尔眼科晚间公告，公司拟使用自有资金以不超过44.16元/股回购公司部分社会公众股份，用于实施股权激励计划或员工持股计划。回购资金总额为不低于3.00亿元且不超过5.00亿元。

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