

## 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	3205	-0.61	-2.16	
深证成份指数	10794	-0.70	-1.64	
沪深300指数	3799	-1.02	-2.37	
创业板指数	2193	-1.14	-2.16	
上证国债指数	202	0.01	0.14	
上证基金指数	6465	-0.58	-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	18234	-1.94	-3.62	
中国香港国企指数	6163	-1.92	-3.95	
中国台湾加权指数	16579	-0.26	2.04	
道琼斯指数	32908	-0.41	-1.00	
标普500指数	4180	-0.61	0.32	
纳斯达克指数	12935	-0.63	2.51	
日经225指数	30888	-1.41	0.35	
韩国KOSP100	2577	-0.32	0.83	
印度孟买指数	62622	-0.55	1.25	
英国FTSE指数	7446	-1.01	-1.67	
俄罗斯RTS指数	1055	0.75	1.84	
巴西圣保罗指数	108967	-1.24	0.15	
美元指数	105	0.56	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)	70	--	1.35	
现货金(美元/盎司)	1952	0.00	-0.70	
伦敦铜(美元/吨)	8110	-0.06	-1.25	
伦敦铝(美元/吨)	2247	0.85	-1.80	
伦敦锌(美元/吨)	2252	-1.66	-5.59	
CBOT大豆(美分/蒲式耳)	1296	--	2.38	
CBOT玉米(美分/蒲式耳)	594	--	8.76	
波罗的海干散货	1123	0.00	-15.32	

资料来源:同花顺iFinD

## 今日重点推荐:

## 【平安证券】行业点评\*社会服务\*Tims中国 ( THCH ) : Q1门店新增31家, 关注同店修复\*强于大市20230531

研究分析师: 易永坚 投资咨询资格编号: S1060520050001

研究助理: 李华熠 一般证券从业资格编号: S1060122070022

核心观点: Tims中国 ( THCH ) 1Q23实现总收入3.36亿元, yoy+49.8%; 经调整门店EBITDA 600万, 对应利润率为1.9%, 上年同期亏损0.25亿; 归母净亏损1.75亿元, 上年同期亏损1.51亿元; 经营活动现金流-0.85亿元, 期末账面现金3.65亿元。我们认为Tims主打“咖啡+暖食”模式具备差异化且有市场需求, 公司背景优异的管理团队&实力雄厚股东为其发展提供长期支持; 目前门店UE仍处打磨优化阶段, 关注线下消费回暖和咖啡行业β红利的背景下, 公司门店经营的修复情况。

## 【平安证券】策略动态跟踪报告\*人民币弱势震荡, A股影响如何? ——基于股汇联动的视角\*20230531

研究分析师: 郭子睿 投资咨询资格编号: S1060520070003

研究分析师: 魏伟 投资咨询资格编号: S1060513060001

研究分析师: 郝思婧 投资咨询资格编号: S1060521070001

核心观点: 股汇联动视角看后市展望。当前股汇已经反应经济的悲观预期, 人民币汇率短期受美元走强影响可能仍将承压。但不必过于悲观, 下半年在政策呵护下, 国内经济内生增长动能料将有所改善下, 人民币汇率将会强于上半年。对于A股而言, 当汇率的压力主要来自外部因素时, 其与股市的相关性将会趋弱。今年以来A股交易经历了强复苏预期向弱复苏预期的转变, 随着4月经济数据和5月高频数据的进一步走弱, 市场的悲观情绪加剧, 与经济周期关联度比较高的上证50指数已经连续调整4个月, 沪深300股债收益比回到1.5X高性价比区域, 当前位置已经释放了经济的悲观预期。在经济下行压力加大下, 央行保持流动性充裕, DR007再次回到政策利率下方, 市场对新的稳增长政策可能也会有所期待。当前工业企业利润已经处在较深的负增长区间, 各指数估值处于历史较低分位, 市场继续下跌空间不大。

## 【平安证券】宏观点评\*国内宏观\*制造业弱需求凸显: 5月统计局PMI数据解读\*20230531

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2023年5月PMI数据看, 中国经济延续“制造业收缩vs服务业扩张”, 但环比动能均有下降。其中制造业弱需求凸显, 并拖累生产、价格和投资表现; 建筑业和服务业新订单扩张均呈放缓, 但就业吸纳情况有边际改善, 可能体现了“稳就业”政策的初步作用。根据国家统计局解读数据, 5月行业表现呈现特征如下: 制造业, 仍以中游行业景气最佳, 而原材料行业是主要拖累项; 服务业, 以接触性行业和数字经济为主要带动, 地产和金融行业明显收缩。综上, 5月中国经济增长动能环比走弱。在此情况下, 我们认为宏观政策加码时点可能提前 ( 此前预期为7月中央政治局会议前后 ) 。

## 一、重点推荐报告摘要

### 1.1 【平安证券】行业点评\*社会服务\*Tims中国（THCH）：Q1门店新增31家，关注同店修复\*强于大市20230531

#### 【事项说明】

1) 1Q23实现总收入3.36亿元，yoy+49.8%；2) 经调整门店EBITDA 600万，对应利润率为1.9%，上年同期亏损0.25亿；3) 归母净亏损1.75亿元，上年同期亏损1.51亿元；4) 经营活动现金流-0.85亿元，期末账面现金3.65亿元。

#### 【平安观点】

**1、一季度拓店31家&同店逐步修复，收入端增长49.8%。**总收入3.36亿元，yoy+49.8%，其中自营门店收入3.10亿元，yoy+47.1%，其他收入0.26亿元，yoy+91.2%。一季度为拓店淡季，门店扩张相对稳健，Q1门店新增31家（自营/加盟4/27家），截至一季度末门店数为648家（自营/加盟551/97家）。而同店增长来看，1月新冠确诊病例逐步下降后，公司2月开始同店实现了显著的修复，Q1自营门店同店增长8%，其中2月为17.1%、3月为19.4%；而Q1系统同店增长7.5%。

**2、门店层面：折扣促销致毛利小幅承压，租金、薪资成本同比显著优化，一季度门店经调整EBITDA利润率为1.9%。**1) 原材料成本1.11亿元，yoy+60%，Q1毛利率达64.1%（yoy-2.9pct，qoq-3.0pct），毛利小幅承压主要因更大折扣力度及促销活动所致。2) 租金成本0.71亿元，yoy+22.3%，占自营收入23.0%（yoy-4.7pct，qoq-4.9pct），租金费用率同比实现显著优化。3) 工资薪金0.73亿元，yoy+1.6%，占自营收入23.5%（yoy-10.5%，qoq-1.0pct），主要对门店运营人员劳动结构安排进行了细化，雇用更多的兼职员工。4) 其他运营费用0.25亿元，yoy-15.5%，占收入比8.1%（yoy-6.0pct，qoq-0.4pct）。5) 折旧摊销0.33亿元，占收入比为10.6%（yoy-1.6pct，qoq-1.7pct）。6) 经调整门店EBITDA600万，对应利润率为1.9%（yoy+13.8pct），上年同期经调整门店EBITDA-0.25亿元。

**3、总部层面：销售费用率同比稳定，管理费用率同比下降1.5pct。**1) 销售费用0.18亿元，yoy+44.1%，占收入比5.4%（yoy-0.2pct）。2) 管理费用0.71亿元，yoy+39.8%，占收入比21.0%（yoy-1.5pct）。3) 特许经营权使用费率为3.8%，同比相对稳定。4) 一季度实现经营亏损1.30亿元，上年同期亏损1.35亿元；经调整公司EBITDA亏损0.75亿元，对应利润率-22.2%，上年同期亏损0.83亿元，对应利润率-37.2%。

**4、Q1会员数量同比增长79%，产品持续推新，“咖啡+暖食”特色凸显。**1) 截至Q1末会员数达1239万，yoy+79.3%。2) 公司主打“咖啡+暖食”差异化特色，并取得良好效果，23Q1含餐订单占比44.2%（+3.2pct）。3) 同时公司不断推出新品，过去一年推新超70个sku，牛油果生椰冷萃、巴旦木烤乳拿铁等产品一季度均取得较好销量。

**5、投资建议：**我们认为Tims主打“咖啡+暖食”模式具备差异化且有市场需求，公司背景优异的管理团队&实力雄厚股东为其发展提供长期支持；目前门店UE仍处打磨优化阶段，关注线下消费回暖和咖啡行业β红利的背景下，公司门店经营的修复情况。

**6、风险提示：**1) 行业竞争加剧风险；2) 餐饮复苏不及预期风险；3) 原材料、人力等成本大幅上涨影响盈利风险；4) 食品安全风险。

研究分析师：易永坚 投资咨询资格编号：S1060520050001

研究助理：李华熠 一般证券从业资格编号：S1060122070022

### 1.2 【平安证券】策略动态跟踪报告\*人民币弱势震荡，A股影响如何？——基于股汇联动的视角\*20230531

#### 【平安观点】



**1、股汇联动的机制与历史经验。**“811”汇改以来，人民币汇率与A股走势具有明显的相关性。在人民币升值阶段，A股普遍上涨；而在人民币贬值阶段，A股往往有调整压力。人民币汇率与股票价格均是市场定价的结果，二者的相关性更多体现在是否受到相同因子的影响或彼此之间共振导致走势相关，而非互为因果关系。当人民币汇率与A股走势均主要由国内经济增长预期或者黑天鹅事件主导时，二者的相关性更高。从相关系数来看，人民币汇率与沪深300走势的相关性最高接近0.7，其次是上证指数，然后是创业板指数，这可能是由于沪深300指数包含更多的顺周期板块。

2、分行业看，在人民币汇率大幅贬值阶段，市场短期以防守为主，商贸零售、美容护理、医药生物、食品饮料等稳健性行业相对表现领先，银行、交通运输、钢铁、等顺周期行业表现相对落后；在大幅升值阶段，成长和周期的短期表现更为强势，以电力设备、TMT为代表的成长制造业以及有色金属、煤炭、石油石化、基础化工等上游周期行业相对大盘指数有超额收益，社会服务、银行、房地产、建筑装饰等行业短期收益率相对落后。人民币汇率与成长性行业的相关性要弱于价值性行业，对成长性行业的判断还要结合其自身的产业逻辑，比如在2023年2月汇率贬值以来，通信、传媒等成长性行业表现一直领涨。

**3、本轮人民币贬值的原因与A股影响。**美元走强是本轮人民币贬值的直接原因，经济复苏内生动能较弱是汇率贬值的根源，中美短端负向利差走阔，企业结汇动力不强，进一步加大贬值压力。自2月3日人民币贬值以来，A股同步走弱，尤其是在第二阶段内因主导的汇率贬值时（3月8日以来），汇率贬值与A股下跌相关性更强，顺周期板块领跌。

**4、从股汇联动视角看后市展望。**当前股汇已经反应经济的悲观预期，人民币汇率短期受美元走强影响可能仍将承压。但不必过于悲观，随着美联储在6月议息会议释放更为明确的货币政策路径，美元指数中长期仍将走弱。下半年在政策呵护下，国内经济内生增长动能料将有所改善下，人民币汇率将会强于上半年。对于A股而言，当汇率的压力主要来自外部因素时，其与股市的相关性将会趋弱。今年以来A股交易经历了强复苏预期向弱复苏预期的转变，随着4月经济数据和5月高频数据的进一步走弱，市场的悲观情绪加剧，与经济周期关联度比较高的上证50指数已经连续调整4个月，沪深300股债收益比回到1.5X高性价比区域，当前位置已经释放了经济的悲观预期。在经济下行压力加大下，央行保持流动性充裕，DR007再次回到政策利率下方，市场对新的稳增长政策可能也会有所期待。当前工业企业利润已经处在较深的负增长区间，各指数估值处于历史较低分位，市场继续下跌空间不大。短期仍以把握国企改革相关的低估值高分红和AI数字经济结构性机会，指数的全面修复需要增量的宏观刺激政策。

**5、风险提示：**政策推进不及预期；经济下行超预期；金融监管政策加码。

研究分析师：郭子睿 投资咨询资格编号：S1060520070003

研究分析师：魏伟 投资咨询资格编号：S1060513060001

研究分析师：郝思婧 投资咨询资格编号：S1060521070001

## 1.3 【平安证券】宏观点评\*国内宏观\*制造业弱需求凸显：5月统计局PMI数据解读\*20230531

### 【事项说明】

国家统计局发布2023年5月中国采购经理指数运行情况。

### 【平安观点】

**1、中国经济延续“制造业收缩vs服务业扩张”，但环比动能均有下降。**5月中国制造业PMI为48.8%，较上月进一步下降0.4个百分点，除逆指数供应商配送时间指数外，制造业各分项指数均较上月走低。5月非制造业商务活动指数为54.5%，从上月高点回落1.9个百分点，各分项中只有从业人员指数较上月略有回升，服务业的恢复性增长呈现放缓迹象。

**2、制造业弱需求凸显，并拖累生产、价格和投资表现。**1) 新订单显著弱于在手订单，反映需求走弱；新出口订单指数的定基同比进一步下降，5月外需对制造业的支撑可能未有增强。2) 产成品库存指数和原材料库存指数分别处于2012年以来88%分位和28%分位水平，反映制造业在“主动去库存”。3) 主要原材料购进价格指数继续下滑，据此预测5月PPI同比从上月-3.6%进一步下降至-4.8%。4) 生产经营活动预期指数回到2013年以来25%分位水平，指向制造业投资信心可能不足。5) 大型企业与中小企业景气度呈现分化，大型企业占优可能不利于民营企业信心修复提升。

3、**建筑业和服务业新订单扩张均呈放缓，但就业吸纳情况有边际改善，可能体现了“稳就业”政策的初步作用。**5月建筑业和服务业的新订单指数均从扩张区间跌落至收缩区间，反映基建项目开工和服务业需求环比减少。同时，投入品和销售价格走低在建筑业和服务业中也均有体现，特别是建筑业的投入品和销售价格指数均创下2009年以来新低，物价更显低迷。

4、**根据国家统计局解读数据，5月行业表现呈现特征如下：**制造业，仍以中游行业景气最佳，而原材料行业是主要拖累项；服务业，以接触性行业和数字经济为主要带动，地产和金融行业呈现收缩。。

综上，5月中国经济增长动能环比走弱。在此情况下，我们认为宏观政策加码时点可能提前（此前预期为7月中央政治局会议前后）：一是，货币政策上，降息成为可选项，在物价中枢下移情况下，实际利率水平对经济的驱动下降，加之企业盈利和投资回报率下行，有必要进一步推动贷款名义利率（特别是存量房贷利率）下降。二是，财政政策上，推动加快地方专项债发行、推出新一批政策性金融工具。由于土地出让收入恢复程度有限，今年地方政府维持基建投资增长仍然存在资金缺口，需要与去年相似的财政和“准财政”政策加码力度。针对“土地财政”模式转型的财政体制改革也可能逐步进入议事日程。三是，推出重大产业建设工程，并辅之以相应的结构性货币政策工具、财政贴息工具等，加快落实二十届中央财经委员会第一次会议“加快建设现代化产业体系”要求（推进产业智能化、绿色化、融合化，建设具有完整性、先进性、安全性的现代化产业体系）。

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

## 二、一般报告摘要-宏观策略债券基金

### 2.1【平安证券】策略月报\*平安研粹：2023年6月市场观点\*20230531

#### 【平安观点】

#### 1、宏观：

海外：美国加息预期再起，市场交易“紧缩”。1、美国经济预期上修，6月加息预期升温。首先，美国债务上限谈判已达成“最终协议”，虽后续落地仍有变数，但违约风险已然下降。其次，银行危机并未再起波澜，信贷紧缩的影响尚不明显。在此背景下，美联储加息决策进一步聚焦于经济表现。美国一季度GDP环比终值上修至1.3%，最新GDPNow模型预测二季度GDP环比增长2%左右，高于此前市场预期的0%左右。美国4月失业率低至3.4%、P核心PCE高于预期。美联储多数官员对6月加息持开放态度。截至5月27日，CME 6月加息概率由一周前的17%上升至64%。2、海外市场重回“紧缩交易”。10年美债利率和美元指数强力反弹，基本收复3月银行危机以来跌幅。截至5月26日，10年美债收益率升破3.8%，美元指数升破104；黄金价格跌破1950美元/盎司。全球股市表现分化，日经225指数5月以来（截至26日）累涨7.1%，纳斯达克指数累涨6.1%，其余非美股市普遍承压。不过，商品市场对经济需求仍有担忧，原油、铜铝、农产品价格普跌。后续仍需警惕“紧缩”和“衰退”两类交易风格的切换。

国内：经济环比动能有低位企稳迹象。4月主要经济数据受去年同期低基数加持，同比增速虽普遍走强，但从环比情况看，经济景气度已明显下降。生产方面，工业需求整体偏弱，原材料减产的拖累已经显现。需求方面，固定资产投资增速放缓，居民大件消费力量仍然薄弱，就业改善冷热不均，但外需仍有韧性，出口结构转化红利不容小觑。从高频数据看，经济复苏的环比动能有低位企稳迹象：1）上游开工率在5月中上旬表现偏弱，但下旬已有边际企稳迹象；基建实物工作量继续形成，是黑色、水泥、石油沥青等工业品需求的主要托底力量。2）居民需求温和修复，乘用车销量、电影票房和航空客运稳中有升，市内交通活跃度仍处相对高位。3）发达区域需求下滑或进一步拖累我国出口，5月美国、欧元区、英国、澳大利亚等区域PMI进一步收缩。以中国出口集装箱运价指数观察，美、欧、澳、东南亚等航线运价下跌，但南美、东西非航线运价大涨。

政策：存款利率市场化改革继续推进。货币政策方面，5月存款利率市场化改革推进，银行下调通知存款、协议存款加点上限。一季度银行净息差降至1.74%的极端低位，存款成本刚性是阻滞贷款利率下行的重要因素。在物价中枢下移、资本回报率偏低背景下，有必要推动实际贷款利率继续下行，存款利率市场化改革将更进一步，下半年降准降息仍可期待。财政政策方面，4月公共财政支出稳步增长，但投向偏重于稳就业和科技领域，对传统基建的支持力度不及去年同期。今年地方政府专项债剩余额度于5月中下旬下发，明显迟于去年的3月底，且未明确要求使用节点。预计6月专项债新发金额在5000亿左右，远低于去年同期的1.37万亿，对基建的支持力度可能减弱。下半年基建投资“稳增长”需广义财政增量政策支持。

#### 2、策略

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。

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。

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。

**3、风险提示：**1) 若宏观经济出现超预期下滑，资产质量受经济超预期下滑影响，信用风险集中暴露；上市公司企业盈利将相应遭受负面影响。2) 全球风险资产波动加大，随着我国资本市场对外开放的加强，外围市场的大幅波动也会给国内市场带来较大影响。

## 三、一般报告摘要-行业公司

### 3.1 【平安证券】行业点评\*银行与金融科技\*数字人民币试点竞相布局，政务场景加速落地\*强于 大市20230531

#### 【事项说明】

近日，江苏省工信厅印发《江苏省工业和信息化领域数字人民币试点实施方案》（以下简称“《实施方案》”），提出在全省工信系统、工业和信息化领域重点企业和产业园区推广数字人民币应用，围绕数字人民币应用场景建设，推动相关技术及软硬件产品创新，力争到2025年实现数字人民币账户规上工业企业基本覆盖，工信领域首创性示范性应用场景数量在试点省份领先，打造一批智慧江苏建设试点示范项目，形成更多可复制可推广的试点经验。

#### 【平安观点】

**1、数字人民币布局争先，江苏全域试点提速。**从试点时间来看，江苏省苏州市是数字人民币首批试点城市之一，22年12月由苏州市扩展到全省域，当前江苏是为数不多的拥有全域试点权限的省份之一（此外还有广东、河北、四川、海南4省）。全域试点以来，我们认为江苏在数字人民币试点的布局和实施方面均较为领先，1月率先发布《江苏省数字人民币试点工作方案》，为首个出台省级试点方案的省份，随后针对交通、文旅、民政、住建、教育5个领域陆续出台细化试点方案，本次接续颁布在工信领域的规划，提出在全省工信系统、工业和信息化领域重点企业和产业园区推广数字人民币应用，力争到2025年实现数字人民币账户规上工业企业基本覆盖等目标，我们认为《实施方案》自上而下地将数币试点与本土产业生态相结合，针对性和可行性较强，有利于推动江苏全域试点进入更为常态化的阶段，同时对于全国其他地区的制度布局也具有一定参考价值。

**2、深入落地政务场景，数币发放工资有望更大范围推广。**随着22年底第四批试点城市的加入和部分试点地区的扩围，数字人民币试点3年以来，已经覆盖17个省市的26个试点地区。应用方面，在过去以发放数币红包、C2B支付为主要场景的基础上，我们看到今年以来数字人民币在政务场景的应用加速落地，3月工行江都支行落地了扬州首笔数币代发工资业务，4月苏州落地了全国首个灵活就业人员缴存公积金的数币场景，5月常熟宣布使用数币给公务员发放工资，以及福州首家预算单位实现数币发放津补贴等等。考虑到工资是普通居民主要的收入来源，同时工资代发业务也具有公私联动的作用，我们认为从收入源头推动数币使用，在居民和企业两端都将起到良好的渗透效果，未来有望在更大地区范围内推广。

**3、试点扎实推进，积极拥抱数字人民币新机遇。**从当前数字人民币试点进度来看，我们认为全国数币试点已经在由准备阶段，迈向机制建设更健全、应用场景更深入的推广阶段，一方面以江苏、浙江为代表的区域率先完成数币试点方案的制定和细化，有望引领更多地区建立起工作机制，进一步推进数币试点实施。另一方面我们看到数币试点正在工资发放、民生缴费等新场景上加速落地，数币由F端渗透C端、B端的模式有望取得良好的推广效果，同时也具有较强的可复制性，可能成为全国数币推广的下一个主要模式。在此背景下，随着数字人民币用户基数的增加以及应用场景的深入，将牵引软硬件系统改造的需求，同时也有望打破我国第三方支付垄断局面，构建新的支付格局，因此我们认为支付产业链各方参与者（商业银行、第三方支付机构、相关厂商）都应积极拥抱数币推广的机遇。

**4、风险提示：**1) 数字人民币落地不及预期；3) 数字货币底层技术不成熟风险；3) 金融科技政策监管风险。

研究分析师：袁喆奇 投资咨询资格编号：S1060520080003

研究助理：黄韦涵 一般证券从业资格编号：S1060121070072

## 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
致欧科技	2023-06-12	301376		0.60		广发证券股份有限公司
海看股份	2023-06-09	301262		0.75		中泰证券股份有限公司
威士顿	2023-06-09	301315		0.60		兴业证券股份有限公司
智翔金泰	2023-06-09	787443		1.70		海通证券股份有限公司
西高院	2023-06-07	787334		2.25		中国国际金融股份有限公司
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
康力源	2023-06-05	301287	40.11	1.65		东海证券股份有限公司
南王科技	2023-05-31	301355	17.55	1.35	49.96	申万宏源证券承销保荐有限责任公司
阿特斯	2023-05-31	787472	11.10	15.10	19.42	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
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
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
鑫宏业	0.03	2023-06-02	301310	67.28	0.60	46.72
航天环宇	0.05	2023-06-02	688523	21.86	0.65	77.72
翔腾新材	0.02	2023-06-01	001373	28.93	1.70	32.13
武汉蓝电	0.57	2023-06-01	830779	26.60	50.82	22.81
新相微	0.05	2023-06-01	688593	11.18	1.45	55.22

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月官方制造业PMI为48.8%，环比下降0.4个百分点

非制造业PMI为54.5%，下降1.9个百分点；综合PMI产出指数为52.9%，下降1.5个百分点。国家统计局指出，我国经济景气水平有所回落，恢复发展基础仍需巩固。

#### 我国跨境电商货物进出口规模占外贸比重已升至5%左右

商务部表示，我国跨境电商主体已超10万家，综试区内跨境电商产业园约690个，跨境电商贸易伙伴遍布全球，与29个国家签署双边电子商务合作备忘录。

#### 第十四届陆家嘴论坛将于6月8日至9日召开

本届论坛主题定为“全球金融开放与合作：引导经济复苏的新动力”，将探讨如何加强国家和地区之间金融合作，提振发展信心，支持实体经济高质量发展，促进全球经济复苏和金融稳定。

### 5.2 国际财经

#### 美联储褐皮书显示，随着就业和通胀略有放缓，美国经济近几周显示出降温迹象

政策制定者正在仔细评估过去14个月的紧缩政策对经济的影响。过去14个月的紧缩政策将利率从接近于零的水平调至5%-5.25%的区间。官员们已经转向逐次会议制定决策，让数据来指导政策。一些官员暗示，在6月的会议上暂停加息可能是合适的。对持续性的通胀持谨慎态度的人称，联储可能需要采取更多措施，即使是在跳过一次加息之后。

#### 欧洲央行管委穆勒表示，核心通胀尚未显示放缓迹象

欧洲央行管委穆勒表示，核心通胀尚未显示放缓迹象，欧洲央行或将进行不止一次25个基点加息。欧洲央行将在2024年早期降息预期可能过于乐观。欧洲央行管委维斯科称，关键利率已处于紧缩水平，必须以适当渐进方式继续前进。

#### 法国第一季度GDP终值同比上升0.9%

法国通胀缓解程度超预期，5月CPI初值同比上升5.1%，预期升5.5%；环比下降0.1%，为去年12月以来首次录得负值，预期升0.3%。

### 5.3 行业要闻

#### 继北京、上海发布相关政策文件后，人工智能产业又迎来重磅利好

深圳要求实施人工智能科技重大专项扶持计划，重点支持打造基于国内外芯片和算法的开源通用大模型。统筹整合基金资源，形成规模1000亿元人工智能基金群。



**《区块链和分布式记账技术 参考架构》国家标准近日正式发布**

为我国首个获批发布的区块链技术领域国家标准，进一步加快我国区块链标准化进程，为区块链产业高质量发展奠定基础。

**5月1日-28日，乘用车市场零售139.2万辆，同比增长19%**

乘联会发布数据显示，5月1日-28日，乘用车市场零售139.2万辆，同比增长19%，环比下降6%。其中，新能源车市场零售48.3万辆，同比增长82%，环比持平。

**5.4 两市公司重要公告****妙可蓝多：拟6.01亿元收购吉林广泽乳品剩余42.88%股权**

妙可蓝多公告，公司拟以60,117.76万元收购控股股东内蒙蒙牛所持有的吉林省广泽乳品科技有限公司42.88%股权。本次交易完成后，公司将持有吉林广泽乳品100%股权。

**TCL科技拟斥资2.2亿至2.5亿元回购股份**

TCL科技公告，公司拟使用自有资金、自筹资金及其他筹资方式以集中竞价交易方式回购公司股份，将用于员工持股计划或者股权激励。本次回购股份的总金额不低于2.2亿元且不超过2.5亿元，回购价格不超过5.78元/股。

**景嘉微拟定增募资不超42亿元**

景嘉微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420,073.00万元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于高性能通用GPU芯片研发及产业化项目、通用GPU先进架构研发中心建设项目。

**金山办公：初步确定询价转让价格为375元/股**

金山办公公告，经向机构投资者询价，初步确定的转让价格为375元/股，为金山办公股东询价转让发送认购邀请书之日前20个交易日股票交易均价420.62元/股的89.15%。初步确定的受让方为53名，涵盖了合格境外投资者、基金管理公司、保险公司、私募基金管理人等专业机构投资者，拟受让股份总数为600万股。

**南方航空：拟定增募资不超175亿元**

南方航空公告，公司拟向特定对象发行股票，募资不超175亿元，用于引进50架飞机项目及补充流动资金。其中，控股股东南航集团拟以现金方式认购本次发行股份金额不低于50亿元且不高于100亿元。公司拟向南航集团全资子公司南龙控股发行H股股票，募资总额不超过港币29亿元，扣除发行费用后将全部用于补充公司一般运营资金。



## 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