

## 平安证券研究所：晨会纪要

## 国内市场 涨跌幅(%)

指数	收盘	1日	1周
上证综合指数	3205	0.00	-2.16
深证成份指数	10836	0.39	-1.64
沪深300指数	3807	0.22	-2.37
创业板指数	2206	0.59	-2.16
上证国债指数	202	0.05	0.14
上证基金指数	6484	0.29	-1.42

资料来源：同花顺 iFinD

## 海外市场 涨跌幅(%)

指数	收盘	1日	1周
中国香港恒生指数	18217	-0.10	-3.62
中国香港国企指数	6150	-0.22	-3.95
中国台湾加权指数	16513	-0.40	2.04
道琼斯指数	33062	0.47	-1.00
标普500指数	4221	0.99	0.32
纳斯达克指数	13101	1.28	2.51
日经225指数	31148	0.84	0.35
韩国KOSPI100	2569	-0.31	0.83
印度孟买指数	62429	-0.31	1.25
英国FTSE指数	7490	0.59	-1.67
俄罗斯RTS指数	1062	0.61	1.84
巴西圣保罗指数	10833 5	-0.58	0.15
美元指数	104	-0.60	1.00

资料来源：同花顺 iFinD

## 大宗商品 涨跌幅(%)

指数	收盘	1日	1周
纽约期油(美元/桶)	68	--	1.35
现货金(美元/盎司)	1964	0.00	-0.70
伦敦铜(美元/吨)	8232	1.50	-1.25
伦敦铝(美元/吨)	2270	1.02	-1.80
伦敦锌(美元/吨)	2277	1.11	-5.59
CBOT大豆(美分/蒲式耳)	1300	--	2.38
CBOT玉米(美分/蒲式耳)	593	--	8.76
波罗的海干散货	977	0.00	-15.32

资料来源：同花顺 iFinD

## 今日重点推荐:

【平安证券】长安汽车(000625.SZ)\*深度报告\*主航道上自我变革快,深蓝渠道领先优势大\*推荐 20230604

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:**长安汽车热销燃油车型数量较多,盈利能力稳健。深蓝品牌定位主流价格带,渠道变革领先优势突出。全新序列启源推出后,长安汽车在主流价格带内的新能源车将形成双拳出击态势。考虑到公司合资品牌下滑程度可能超预期、且新能源汽车市场竞争仍较激烈,我们调整公司2023~2025年归母净利润预测为109.3亿/75.7亿/92.5亿(原净利润预测为114.5亿/83.8亿/104.4亿元)。公司自主燃油车盈利稳健,可为公司转型提供稳定的造血能力,深蓝的产品、渠道均具备较强的竞争力,长安启源推出后,将携手深蓝品牌进行双拳出击,进一步加强公司在主流价格带上的新能源车的竞争优势,维持公司“推荐”评级。

【平安证券】策略周报\*政策加码新能源汽车产业链\*20230604

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

研究分析师:张亚婕 投资咨询资格编号:S1060517110001

**核心观点:**整体来看,目前A股市场整体价格处于偏低位置,继续关注市场环境的边际变化,短期提示关注前期超跌但有政策加码支持、需求相对较好的新能源汽车、新能源等板块的向上修复弹性,全年仍然看好数字TMT和中特估主线,持续关注相关产业公司动态。

【平安证券】行业月报\*银行\*基本面待修复,关注高股息资产配置价值\*强于大市 20230602

研究分析师:袁喆奇 投资咨询资格编号:S1060520080003

研究助理:许淼 一般证券从业资格编号:S1060123020012

研究助理:黄韦涵 一般证券从业资格编号:S1060121070072

**核心观点:**基本面待修复,关注高股息资产配置价值。我们认为1季度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。个股方面,6-7月正值银行分红期,建议关注以邮储、浙商为代表的高股息大中银行配置价值,与此同时也看好基本面改善确定的优质区域性银行(长沙、苏州、江苏、成都、常熟)。

## 一、重点推荐报告摘要

1.1【平安证券】长安汽车(000625.SZ)\*深度报告\*主航道上自我变革快,深蓝渠道领先优势大\*推荐 20230604

### 【平安观点】

长安汽车热销燃油车型数量较多,盈利能力稳健。深蓝品牌定位主流价格带,渠道变革领先优势突出。全新序列启源推出后,长安汽车在主流价格带内的新能源车将形成双拳出击态势。

#### 1、长安汽车热销车型数量多,自主燃油车盈利领先国内其它车企。

热销燃油车型数量较多成为公司盈利向上的重要原因。目前长安的燃油车盈利已超国内大部分自主车企,成为公司的盈利支柱。

#### 2、深蓝 S7 有望月销过万,渠道领先优势突出。

目前深蓝 SL03 的月销量稳定在 7000~8000 台。第二款车型 S7 预订价格仅比 SL03 高 2 万元,性价比优势突出,我们认为 S7 具备月销过万台的潜力。深蓝的渠道优势领先于其他车企,截至 23 年 5 月底,深蓝用户触达的门店数量超过 1000 家,作为对比,哈弗的龙网、吉利的银河渠道变革始均始于 2023 年初,且目前进度稍慢,在门店数量、覆盖城市数量等方面均落后于深蓝。

#### 3、长安启源即将发布,首款车型 A07 对标比亚迪汉。

长安启源定位家庭用户市场,与深蓝形成互补。首款车型 A07 与 SL03 轴距一致,搭载相同的动力系统,造型风格上类似于比亚迪汉,我们认为 A07 是一款极具竞争力的车型,启源单车销量或不低于深蓝。此前长安 UNI 系列的成功经验可被启源借鉴。

#### 4、盈利预测与投资建议。

考虑到公司合资品牌下滑程度可能超预期、且新能源汽车市场竞争仍较激烈,我们调整公司 2023~2025 年归母净利润预测为 109.3 亿/75.7 亿/92.5 亿(原净利润预测为 114.5 亿/83.8 亿/104.4 亿元)。公司自主燃油车盈利稳健,可为公司转型提供稳定的造血能力,深蓝的产品、渠道均具备较强的竞争力,长安启源推出后,将携手深蓝品牌进行双拳出击,进一步加强公司在主流价格带上的新能源车的竞争优势,依然维持公司“推荐”评级。

#### 5、风险提示

1) 公司自主业务盈利能力下滑; 2) 深蓝、阿维塔等新能源车型销量可能不达预期; 3) 合资板块可能持续下滑。

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

1.2【平安证券】策略周报\*政策加码新能源汽车产业链\*20230604

### 【平安观点】

1、上周海外市场回暖,A股先抑后扬,美股和港股涨幅在 1%-2%左右,上证指数微涨 0.5%,全 A 日均成交额环比回升 17%至 9500 亿元左右,北上资金重回周度净流入 50 亿元,结构上,TMT 板块涨幅领先,有色/石油石化/房地产等顺周期行业也有反弹。对此,我们有以下几点理解:

2、一是美国债务上限谈判达成协议,全球避险情绪边际降温,美元指数上周小幅回落 0.2%。上周,美国国会众议院和参议院分别于当地时间 5 月 31 日和 6 月 1 日通过关于联邦政府债务上限和预算的法案,该法案将债务上限生效日期延缓至 2025 年年初,并对 2024 财年和 2025 财年的开支进行限制。美债违约警报暂解带来全球避险情绪的降温,美元指数上周在短期高位盘整,小幅回落 0.2%,美元兑人民币即期汇率先升后降回归至 7.075 附近,6 月 2 日人民币汇率单日升值 0.6%左右,北上资金也在当日迎来 85 亿元的净流入。

3、二是国内经济复苏动能延续放缓，市场博弈政策支持预期，国常会提出延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策。国内经济“弱现实”持续，5月制造业PMI在荣枯线下继续回落0.4pct至48.8%，生产、库存、新订单等各分项均有不同程度回落，同期服务业PMI也有环比回落，较4月下降1.3pct至53.8%；商品房销售继续下滑，克而瑞报告显示百强房企5月销售金额和销售面积分别环比下降14.1%和9.1%，环比降幅较4月有所扩大。在基本面延续弱势的背景下，市场开始博弈政策支持加码预期，6月2日召开的国常会提出要“进一步稳定社会预期，提振发展信心”，“在放宽市场准入、促进公平竞争、保护知识产权、建设统一大市场等方面，分批次加快推出针对性强、含金量高的政策措施”，同时强调要研究促进新能源汽车产业高质量发展的政策措施，“延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，构建高质量充电基础设施体系”。

4、三是产业层面的政策布局 and 对话交流在积极推进。人工智能的政策利好持续，上周北上深三地接连发布政策支持人工智能创新发展，提出要“系统构建大模型人工智能技术体系”、“推动通用人工智能技术创新场景应用”。另外，全球跨国公司高管密集访华显示中国市场吸引力持续释放，上周特斯拉、摩根大通、星巴克、ARM等全球知名企业的CEO均到访中国，据彭博报道，英伟达、LVMH等公司的CEO也计划于6月访华。

5、整体来看，目前A股市场整体价格处于偏低位置，继续关注市场环境的边际变化，短期提示关注前期超跌但有政策加码支持、需求相对较好的新能源汽车、新能源等板块的向上修复弹性，全年仍然看好数字TMT和中特估主线，持续关注相关产业公司动态。

6、风险提示：1) 宏观经济修复不及预期；2) 货币政策超预期收紧；3) 海外资本市场波动加大。

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

研究分析师：张亚婕 投资咨询资格编号：S1060517110001

### 1.3【平安证券】行业月报\*银行\*基本面待修复，关注高股息资产配置价值\*强于大市 20230602

#### 【平安观点】

1、行业核心观点：基本面待修复，关注高股息资产配置价值。我们认为1季度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。个股方面，6-7月正值银行分红期，建议关注以邮储、浙商为代表的高股息大中银行配置价值，与此同时也看好基本面改善确定的优质区域性银行（长沙、苏州、江苏、成都、常熟）。

2、行业热点跟踪：股息回报优势凸显，配置吸引力提升。今年以来经济形势短期不确定性抬升，无风险利率中枢呈现下移趋势，当前10年期国债收益率降至2.7%水平，与此同时，我们也可以看到，受到资产端的影响，银行存款利率也在开始下调，在此背景下我们认为利率下行的整体趋势有望延续，因此从资产配置角度来看，我们认为低波动、高股息的银行板块配置吸引力在不断提升。银行板块不仅由于经营稳健，分红长期稳定，同时股息回报也具有显著的比较优势，当前配置吸引力处于突出位置。截至5月31日，银行板块近12个月平均股息率为5.21%，若以10年期国债收益率衡量无风险利率，银行股息率相对溢价处于历史高位，且仍在继续走阔。同时从各行业股息率来看，银行板块也是持续跑赢大多数板块，在30个中信一级行业中仅次于煤炭板块，具有显著的比较优势。个体来看，目前42家上市银行中有22家股息率在5%以上，有14家股息率高于6%。其中：浙商银行最高，为7.32%，其次为兴业银行（7.17%）、江苏银行（6.95%）。大中型银行股息率处于相对较高的水平，普遍位于5%-7%区间，国有大行中交行最高，为6.38%。

3、市场走势回顾：5月银行板块跌幅1.62%，跑赢沪深300指数4.10个百分点，按中信一级行业排名居于30个板块第10位。个股方面表现分化，民生、中行、交行涨幅居前，单月分别上涨9.1%、6.3%、5.0%，瑞丰、南京、宁波跌幅居前，单月分别下跌16.6%、10.4%、10.2%。

4、宏观与流动性跟踪：1) 5月制造业PMI为48.8%，较上月下降0.4个百分点。其中大/中/小企业PMI分别为

50.0%/47.6%/47.9%，环比上月上升 0.7pct/-1.6pct/-1.1pct。4 月 CPI 同比增长 0.1%，环比增长-0.1%；4 月 PPI 同比增长 -3.6%，环比增长-0.5%。2) 5 月份 1 年期 MLF 利率持平为 2.75%，LPR1 年期/5 年期均与上月持平为 3.65%/4.30%。5 月市场利率整体下行，银行间同业拆借利率 7D/14D/3M 较上月分别下降 12.45bp/39.63bp/11.84bp 至 2.24%/2.06%/2.75%。国债收益率整体下行，1 年期/10 年期国债收益率分别较上月下行 16.35bp/9.38bp 至 1.98%/2.69%。3) 4 月新增人民币贷款为 7188 亿元，比去年同期略增 649 亿元；贷款存量同比增长 11.8%，与上月持平。总体看，新增人民币贷款的最大问题仍然在于居民中长期贷款，房地产销售低迷使其增量不足，居民预期偏弱、提前偿还存量房贷又雪上加霜。

**5、风险提示：**1) 经济下行导致行业资产质量压力超预期抬升。2) 利率下行导致行业息差收窄超预期。3) 房企现金流压力加大引发信用风险抬升。

研究分析师：袁喆奇 投资咨询资格编号：S1060520080003

研究助理：许淼 一般证券从业资格编号：S1060123020012

研究助理：黄韦涵 一般证券从业资格编号：S1060121070072

## 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\*国内宏观\*国内宏观周报-增长动能低位趋稳\*20230604

#### 【平安观点】

**实体经济：**本周工业开工率表现平稳，建筑产业链开工率继续受基建投资支撑，中下游化工、纺织开工率稳中有升，汽车轮胎开工率维持高位。居民端乘用车销量及电影票房表现强于去年同期，市内地铁客运处历史同期高位，国际航空客运弱恢复。外需方面，美欧 5 月制造业 PMI 均下行，通往东南亚、东西非、南美、美西航线的出口集装箱运价指数均下跌。

**1、生产：**1) 建筑产业链开工率表现平稳。基建投资仍是工业品需求的重要来源，但近期项目和资金“空窗”，且雨季临近，托底动能并不强劲。2) 化工品景气度企稳回升，甲醇、聚氯乙烯及山东地炼炼油厂开工率上行，多处历史均值附近。3) 纺织产业链 PTA、聚酯切片开工率稳中有升，强于去年同期。4) 汽车产业链景气度保持高位，得益于国内外需求的支撑。其中，汽车轮胎半钢胎多用于乘用车和轻卡，开工率表现更强。

**2、物流：**本周快递物流吞吐量微升，或得益于 618 购物节大促开启；但整车货运流量指数有所下行，仅略强于去年同期。客运方面，市内交通活跃度处于历史同期高位，港澳台及国际航班延续弱修复。

**3、地产：**本周新房销售有所恢复，57 个样本城市新房日均成交略强于去年同期；二手房成交边际走弱，在商品房销售中的占比略有下行。不同层级城市新房销售均反弹，一线、新一线城市表现较强，四五线城市自低位明显反弹，但二线、三线城市修复偏弱，低于去年同期及历史均值。近四周百城土地成交面积稳中有升，主要得益于三线城市土地市场的修复。

**4、物价：**工业品价格反弹，黑色商品、有色金属和玻璃等主要商品价格均上涨，仅水泥价格继续下跌。农产品价格略有上行。

**资本市场：**尽管本周公布的 PMI 数据偏弱，但市场对稳增长政策加码的预期升温，且流动性环境较为宽松，国内股债市场均走强。股票市场小盘成长风格表现更佳。债券市场中短端表现更好。当前基本面悲观预期演绎已较为充分，市场警惕稳增长政策加码，长端利率缺乏进一步向下突破的动力。外汇市场美元指数回落，但人民币汇率相对美元及一篮子货币贬值。

**从高频数据看，近期经济环比动能下行斜率趋缓，已有低位企稳迹象。**一是，黑色产业链前期主动减产降库，近三周开工率边际恢复，价格未继续向下突破。二是，5 月下旬以来新房销售有所恢复，得益于房企年中促销开启，各地继续“松绑”房地产政策；三是，5 月中旬以来票据利率逐步走高，贷款融资需求仍有支撑。

**5、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

## 2.2【平安证券】策略月报\*全球大类资产配置月报：汇率企稳助力中概及港股反弹上行\*20230604

**第一，全球大类资产波动加剧，通胀超预期，美元指数上行。**在5月美国公布的经济数据中，通胀超市场预期，体现出较强的韧性，使得市场对于美联储继续紧缩的预期升温。汇市方面，受最近美国PCE数据超市场预期的影响，美元指数上行。权益市场中，全球股市涨跌不一，美国三大股指分化。美元表现强势，黄金等贵金属价格走低，油价也有所承压。

**第二，美债危机破局，非农远超预期，加息预期反复。**美国当地时间5月31日，美国国会众议院参议院接连通过债务上限法案，拜登签署，备受全球市场瞩目的美国政府债务上限危机告一段落。美国5月新增非农就业人数33.9万人，远超市场预期，失业率3.7%，薪资增速放缓至4.3%。从市场预期看，美联储有更大几率在未来再次加息。但目前，美联储内部对于6月是否加息也有着较大的分歧。我们认为，将于6月13日公布的CPI通胀数据对于美联储本轮加息周期何时走向终点尤为重要。

**第三，国际科技巨头密集访华，中美关系阶段性缓和，提振国内市场。**近期从库克、马斯克等科技巨头的密集访华可以看出，在国际地缘政治风险日趋加剧的背景下，美国高科技产业对中国整个供应链和庞大市场的诉求以及中国市场不可或缺的地位有所凸显。短期来看，这可能会给中美关系带来阶段性的缓和机遇，市场反应看，人民币汇率，包括A股、港股等一系列资产都迎来反弹。当前全球AI持续火爆，势必会带动国内相关领域的发展。

**第四，OPEC+减产现分歧，油价波动可能加剧。**当地时间6月3-4日，以沙特和俄罗斯为首的产油国组织（OPEC+）在奥地利维也纳举行第35次部长级会议。在此次会议中，OPEC+考虑进一步减产，并加强了对减产执行的监督，这将直接影响全球原油市场。短期展望来看，OPEC+的内部分歧和减产博弈可能会导致原油供应出现剧烈波动，加之考虑到需求端的相对韧性，我们认为短期油价的波动将会加剧。

**第五，权益大宗结构性机会，港股持续关注互联网龙头。**短期展望来看，我们认为美联储无论是6、7月加息概率还是年内降息概率最终可能会低于市场当前的预期，基准利率最终可能会维持相对平稳的状态，这有利于短期风险资产的表现。长期来看，我们判断三四季度美国以及欧洲可能将逐步出现衰退迹象，市场降息预期届时可能升温，一旦之后降息未能落地，风险资产表现可能会有所回落，衰退程度也将会相对强于市场预期。全球大类资产配置中，我们判断全球权益市场将有结构性机会。大宗方面，建议关注：1) 近期原油价格的波动；2) 贵金属回调后的低位布局机会；3) 黑色金属阶段性的做多机会；4) 生猪的底部反转机会。

**风险提示：**1) 经济修复不及预期；2) 地缘局势加速升温；3) 美国通胀回落不及预期；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

## 2.3【平安证券】策略点评\*中文大模型扬帆起航\*20230602

### 1、英伟达 CEO 拟访华，美股人工智能概念持续火爆

AI领域风头最劲的人物英伟达CEO黄仁勋即将来到国内访问备受市场瞩目。黄仁勋此行将会拜访国内多家科技公司，主要是腾讯、字节跳动等，行程还包括了理想汽车、比亚迪、小米等。从此次拜访名单来看，黄仁勋这次会谈的主要是人工智能、数据中心、汽车等相关领域的公司。英伟达发布的Q1季报显示，公司Q1收入及Q2收入指引超市场预期，5月25日英伟达股价大涨引发市场关注。此外，谷歌、微软、亚马逊、Meta等一众美股科技巨头一季报均超预期。自5月初以来，人工智能概念股更是集体飙涨。由于上半年全球人工智能、算力以及大模型概念的历史级别大行情，各大国际科技巨头也纷纷将目光投向了中国市场。近期，国际科技巨头的掌门人密集访华，洽谈相关合作。美股人工智能概念的火爆行情势必会给中国人工智能领域带来一系列机遇。

## 2、国内人工智能大模型风起云涌

人工智能大模型是由大量层和参数组成的深度神经网络。由于增长的层数和参数量，国内自主研发的大模型在计算机视觉、语音识别、自然语言处理等任务中取得了一系列令人难以置信的成果。随着美股人工智能概念的持续火爆，国内 A 股港股的人工智能板块也受到外围的影响风起云涌。腾讯和阿里巴巴作为港股绝对的科技巨头和人工智能领域龙头公司，相较于美国大部分国际科技巨头公司市值仍有很大的差距，国内人工智能大模型领域仍有巨大发展空间。A 股仅有的两只 AI 大模型龙头标的三六零以及科大讯飞都大幅上涨，足以体现出本轮 AI 行情的力度和热度。

## 3、关注恒生科技底部建仓机会

AI 领域风云人物黄仁勋访华计划公布,以及会见腾讯、字节跳动等企业的行程,将极大程度地提振市场对于中文大模型预期。在国际地缘政治风险日趋加剧的背景下,无论是近期马斯克等一众科技巨头大佬们的密集访华,还是后续黄仁勋的来访,都突显出美方产业端对中国这个庞大市场的诉求。我们建议关注恒生科技底部的建仓机会。从节奏上看,人民币汇率可能会在上述缓和因素的支撑下,月内有希望延续反弹,恒生科技也有望在未来一段时间迎来上行。结构上,大模型占优的腾讯性价比和确定性都最高,此外,阿里、美团等互联网龙头也将受益。

**4、风险提示:** 1) 英伟达 CEO 访华计划变动,人工智能概念不及预期; 2) 中文大模型进展不及预期,全球 AI 监管超预期; 3) 宏观经济回落超预期,货币收紧超预期,全球风险偏好受打击; 4) 大国博弈再起风波,国际资本流动震荡加剧。

研究分析师: 薛威 投资咨询资格编号: S1060519090003

研究分析师: 魏伟 投资咨询资格编号: S1060513060001

## 2.4【平安证券】债券周报\*固收+周报: 权益反弹、信用债上涨, REITs 继续跑输\*20230604

### 【平安观点】

#### 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,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-2BP、-2BP 和-2BP, 1YAA-城投债下行最多; 2) 信用利差基本走阔, 2YAA 产业债走阔最多, 1YAA-城投债压缩最多; 3) 条款点差涨跌互现, 城投私募点差和中低等级二永点差压缩较多。

**REITs 板块整体跑输股指和信用债。**本周 REITs 指数周涨幅为-4.58%。本周各指数涨跌幅表现: 可转债>沪深 300 指数>国债>高收益信用债>REITs。本周表现最好的 3 只 REITs: 中信建投国电投 REIT、沪杭甬高速 REIT、红土深圳安居 REIT, 涨幅分别为-0.33%、-1.50%、-1.60%。

**权益反弹,可转债跟随上涨 0.5%:** 本周权益主要体现景气度延续、低位反转两条主线,景气度延续主要体现在 TMT 板块全面大幅上行,低位反转则主要体现在地产产业链、消费的部分行业止跌回升。转债行业 25 涨、4 跌,好于权益,一因本周反弹更偏小盘风格,二因市场估值抬升。上涨的转债多数跟随权益, TMT、地产产业链转债表现较好。纺织服装行业较为特殊,在行业股指、转债正股均下跌的情况下,估值拉升带动转债上涨,或体现市场认为其行业景气度较高(物价数据亦有体现)、对未来股价较为看好。

#### 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。**本周资金利率下行 3BP,资金面整体较为宽松,官方 PMI 超预期大幅下行,于是债市延续走牛。但是周五青岛降低非限购区域首付比例的政策提升了市场对于逆周期政策的期待,当日利率有一定上升。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 PMI 超预期下行,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 短期可以关注新产品的打新机会。**本周各个 REITs 全部下跌,板块方面,产业园、仓储物流、高速公路板块大幅下跌,跌幅超过 5%; 能源、生态环保和保障房板块跌幅相对较小。市场情绪低迷,缺乏增量利好,投资者行为趋同。REITs

估值整体已经在低洼期，长期投资价值显现。短期可以关注下周中金湖北科投光谷 REIT 的打新机会，23 年预计现金分派率分别为 4.62%，相比于其他产业园 REITs 当前的现金分派率均值 4.12%（截至 2023/06/02，范围 3.44%-4.68%）利差在 50BP，和 3YAA 企业债收益率（3.47%）利差在 52BP。

**转债可留小仓位博弈增量政策，但整体应保持谨慎：**6 月 PMI 超预期走弱，市场期待增量政策提振基本面。若近期产业、财政、货币能有新政策出台，权益或将继续低位反弹。但市场已充分认识到“强预期+弱现实”组合中“弱现实”的重要性，在“现实”未充分改善以前，一旦上涨或就有资金迅速止盈，涨幅或较低、反复较多，博弈难度大。择券上，可关注潜在的政策方向，也可关注前期有所回调、情绪较好的 TMT 板块。

**3、风险提示：**政策转向超预期、流动性风险、疫情演变超预期。

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

## 2.5【平安证券】债券周报\*稳增长政策前，资金价格或仍有回落空间\*20230604

### 【平安观点】

**1、经济基本面：高炉开工率回落至 22 年同期水平。**5 月制造业 PMI 超预期走弱，呈现出“价格大幅下行、需求偏弱、主动去库”的特征，高频数据亦有所体现。工业品价格持续低位震荡，水泥、钢材需求皆偏弱，带动开工率下行，制造业产业链的多数高频指标也环比走弱。居民需求方面，汽车日均销量环比下降 13.3%；观影人次环比增加 14.0%，服务消费或延续热度；商品房销售上行 14.5%至 13-14 年同期的 95%，后续观察能否稳住。外需方面，5 月越南、韩国出口数据表现较好，越南出口同比降幅大幅收窄。

**2、资金面&市场：弱 PMI 叠加资金跨月回落，曲线小幅牛陡。**本周资金面整体宽松，跨月资金价格上涨幅度弱于往年，跨月期间 R007 最高点仅较 5 月中旬上行 19BP（19-22 年平均为 65BP）。跨月后资金价格回落，R001、R007 分别下行 11BP、22BP 至 1.42%、1.93%，已回到跨月前水平。弱 PMI 叠加流动性较为充裕，曲线小幅牛陡，1Y、10Y 国债分别下行 4.6BP、2.5BP 至 1.97%、2.70%。机构行为方面，近期基金对超长债的买入力量有所减弱，国债 30Y-10Y 利差自 5 月中旬以来抬升了 3.74BP。

**3、利率策略：汇率对资金价格的扰动有限，稳增长政策出台前，资金价格或仍有回落空间。**本周存单利率回落至 2.4%以下，带动 1Y 国债利率回到 2%以下，其相对 MLF 利差处于近几年低位，进一步回落需要：1、降息；2、稳增长政策空窗状态，基本面继续回落带动资金价格继续下行，这在 22 年 2-3 季度时出现过。因此，稳增长政策出台前，可保持短端杠杆仓位，观察资金是否配合。资金方面有两个隐忧，一个是近期票据利率企稳，6 月票据利率中枢季节性较 5 月上行 34BP 左右，且跨半年时上行陡峭（6 月末最后 3 个交易日一般较此前上行 18BP 左右），目前利率上行的幅度仍弱于季节性。另一个是人民币汇率于 5 月中旬以来贬值“破 7”。观察历史上人民币“破 7”的三段时期，资金价格仍主要跟随当时的国内需求，基本面疲弱而汇率贬值的组合下，货币倾向于放松来稳经济，进而汇率自然稳定（如 2019 年 8 月至 10 月、2020 年 2 月到 7 月）。

**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】基金周报\*TMT 板块反弹，首批公募 REITs 扩募发售成功\*20230604

**1、市场回顾：**上周 A 股市场上行。上证指数周内上涨 0.55%，收于 3,230.07，最高 3,233.99；深证成指周内上涨 0.81%，收于 10,998.07，最高 11,012.55。在全球市场中，大部分主要指数上涨。申万行业指数半数上涨。在万得 640 个概念板块指数中，有 71.25%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较好。固收方面，上周股市表现强于债市，因此权益属性较高的固收类产品的平均收益相对强于债性较纯的产品。QDII 基金上周平均表现分化明显。2) 场内基金：在所有的场内基金中，ETF 场内总规模 17,805.01 亿元，资金净流入 322.35 亿元；LOF 场内总规模 473.69 亿元，资金净流入 5.40 亿元。ETF 基金中，股票型净流入 402.50 亿元，债券型净流入 9.44 亿元，货币型净流出 135.67 亿元，QDII 类净流入 40.74 亿元，另类投资型净流入 5.35 亿元。LOF 基金中，股票型净流入 0.71 亿元，混合型净流入 2.64 亿元，债券型净流入 0.12 亿元，QDII 类净流出 0.60 亿元，另类投资型净流入 2.63 亿元。

**3、基金发行动态：**上周，新成立的基金总规模达 279.86 亿，环比上周增长 85.06%。上周已成立的基金中，红土创新中证同业存单 AAA 指数 7 天持有的总规模最大，共 69.18 亿元。国投瑞银同业存单指数 7 天持有、兴业嘉辰一年定开、泉果思源三年持有 A、广发安润一年持有 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 3 只，新上市的有 1 只。本周有 6 只 ETF 将发行，共有 3 只 ETF 将上市。

**4、热点回顾：**1) 首批公募 REITs 扩募发售成功。6 月 2 日晚间，上交所网站披露了中金普洛斯 REIT、华安张江光大园 REIT 发售情况报告书；深交所也发布了博时蛇口产业园 REIT、红土创新盐田港 REIT 的基金合同更新以及发售情况报告书，对基金扩募募集情况进行了公示，首批四家公募旗下公募 REITs 扩募净认购金额超 50 亿元，圆满完成了扩募发售工作。2) 新基金发行遇冷，创近 8 年来新低。截至 5 月 30 日，当月新成立基金发行份额 213.08 亿份，创下公募基金近 8 年以来月度新发份额新低。在新基金发行遇冷的同时，部分老基金也如履薄冰。不少基金公司近期开启了“壳”保卫战，路演、交换资源等花式手段轮番上演。

**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\*金融与金融科技\*数字人民币试点竞相布局，互联互通存托凭证业务机制进一步优化\*强于大市 20230604

**1、数字人民币试点竞相布局，政务场景加速落地。**近日，江苏省工信厅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。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。另一方面数币由 F 端渗透 C 端、B 端的模式有望取得良好的推广效果，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。

**2、GDR 境外上市新规发布，互联互通存托凭证业务机制进一步优化。**6 月 2 日，上交所制定了《上海证券交易所与境外证券交易所互联互通存托凭证上市交易暂行办法（2023 年修订）（征求意见稿）》。由原“沪伦通”机制修订完善形成的更为广泛的存托凭证互联互通机制，可以方便全球投资者在异地市场进行境外企业的投资，对于合格企业拓宽全球知名度也提供了新的方向，也进一步完善了国内 A 股市场“东西”“南北”向资金投资的市场体系。此外，GDR 的机制性安排对于降低发行人成本有显著正面作用，多方机构的专业性配合也有利于降低境内企业的适应难度。最后，交易机制上与 A 股的跨境转换动态实现了双方市场的互联互通，可以提高发行人的定价效率。

**3、科创 50ETF 期权即将上市，对冲工具不断丰富。**6 月 2 日，上交所公告称于 2023 年 6 月 5 日上市交易科创 50ETF 期权，上市品种为“华夏上证科创板 50 成份交易型开放式指数证券投资基金”和“易方达上证科创板 50 成份交易型开放式指数证券投资基金”上交所现有的上证 50ETF、沪深 300ETF 和中证 500ETF 三只期权标的集中于主板股票，新增的科创 50ETF 期权将更好的覆盖科创板市场。随着科创 50ETF 期权的上市，国内 ETF 期权产品将增加至 9 只，将对市场中



蓝筹、中小市值以及创新创业等风险特征形成多维度全面覆盖。同时有利于提升科创板对于长期资金的吸引力，并且能够降低大规模资金进出标的 ETF 的冲击成本，对于 ETF 投资交易方式和组合套利策略的安排都有积极正面作用。

**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：许淼 一般证券从业资格编号：S1060123020012

### 3.2【平安证券】行业周报\*有色与新材料\*显示面板产业加速回暖，有机发光材料需求上行\*强于大市 20230604

#### 【平安观点】

**1、核心观点：**建议关注显示材料。本周长江显示材料指数上涨 3.38%，本月上涨 2.48%；其中，有机发光材料用于将电子和空穴结合转换成光源，80%用于 OLED，在 OLED 面板成本中占比约 12%，实现应用的纯度要求在 6~8N 以上，是显示面板产业链中技术壁垒最高的领域之一。需求端，手机、笔记本、电视等领域在苹果、三星、小米等头部企业带动下，OLED 高端显示屏渗透率持续提升，同时国内防疫政策优化、宏观经济水平复苏，今年消费电子或将重回正增长，微显示器、XR（AR、VR、MR）、手表等终端应用场景的打开也将成为 OLED 屏的新增长极；当前显示面板部分产品价格和产能利用率已出现回升，行业上行周期开启，下半年相关企业业绩有望迎来较大改善。供应端，目前全球有机发光材料生产专利技术仍被德美日韩的少数厂家垄断，特别是高纯度要求的终端发光材料，国产化率低，国内头部企业正逐步从前中端材料向终端升华提纯和蒸镀技术突破，美国政府限制向中国出口高端显示材料和设备或将加快国内相关企业市场份额的提升。建议关注强化后端发光材料产能布局、积极拓展蒸镀等高技术壁垒环节的头部企业。

**2、锂：**终端利好政策支持，价格窄幅上调。供应端，青海地区锂盐厂进入生产黄金期，产量增量明显；江西地区开工仍处低位，供应量有限；澳洲及新疆锂辉石价格高位，外购矿石企业采购谨慎，影响开工，锂资源端供应收紧。碳酸锂整体产量较上周略有上升。需求端，碳酸锂需求保持刚需补仓，下游储能市场需求量较好，动力市场需求逐步回暖。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，全球大级别的锂资源项目进展不及预期，原料供应压力仍存；近日国常会指出要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免的利好政策推动下，或将拉动终端需求持续高增势。此外，广期所下周将启动碳酸锂期货期权仿真交易，锂期货期权品种的上线或将使碳酸锂定价更具有有效性。

**3、钴：**需求恢复进行时，业者谨慎观望。本周硫酸钴价格周增 250 元/吨。3C 电池需求暂无明显增量，电池厂商需求随车市回暖。硫酸钴利润仍处倒挂状态，库存继续窄幅上行。镍：市场流通量走低，硫酸镍价格止跌。本周硫酸镍产量持续下调，多数炼厂减产幅度增大，下游前驱体企业开工率维持低位，硫酸镍价格止跌回调。后续印尼镍矿供应将逐步释放，全年镍供

应仍显充足；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，不宜过度看空。

**4、稀土磁材：**下游需求支撑不强，稀土价格弱势调整。截止到本周四，氧化镨钕市场均价 49.55 万元/吨、金属镨钕市场均价 60.5 万元/吨，较上周有所上涨；氧化镱市场均价 211 万元/吨、镱铁市场均价 206 万元/吨，较上周价格有所上涨。随着二季度下游旺季来临，终端需求逐步恢复，稀土资源供需或收紧，后续价格有望回暖。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。

**5、碳纤维：**需求恢复有限，下游压价情绪不减。原料端，本周丙烯腈价格下降趋势不改，原丝价格持稳为主。供应方面，较上周开工符合持稳，暂无变化。需求方面，终端客户始终保持随用随采，华东、华南下游需求不高，风电行业表现不及预期，开工尚可维持稳定，但压价情绪不减；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质量管理要求更高，碳纤维材料有望加速渗透。

**6、EVA&POE 树脂：**市场先跌后稳，总体重心下行。本周工作日末，国内 EVA 市场均价为 13884 元/吨，较上周价格下降 241 元/吨，POE 价格略降。供应方面，国内企业开工稳定，市场货源供应充足。需求端，发泡料始终不佳，光伏料表现平平，下游需求并无明显好转，买方刚需采购。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  $\alpha$ -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。

**7、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  $\alpha$ -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。

**8、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

### 3.3【平安证券】行业周报\*房地产\*青岛发布楼市新政，北京土拍热度较高\*强于大市 20230604

#### 【平安观点】

1、周度观点：本周北京成交 4 宗宅地，在供应项目品质提升、利润空间相对较大等因素推动下，房企参拍积极性高，3 宗地通过摇号方式确定买主，1 宗底价成交。本周青岛发布楼市新政，调整青岛非限购区域购房首付比例，同时优化限售条件，支持刚需、改善需求，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) 高毛利空间推高北京土拍热度，参拍企业数量再创新高；2) 青岛发布楼市新政，促进平稳健康发展。

3、市场运行监测：1) 新房成交环比回升，后续有望修复。本周(5.27-6.2)新房成交 3.5 万套，环比增长 9.8%，二手房成交 1.8 万套，环比下降 9.5%。6 月(截至 2 日)新房日均成交同比下降 37.2%，增速较 5 月回落 55.6pct。2) 库存环比微降，去化周期 12.1 个月。16 城取证库存 10043 万平，环比降 0.1%，去化周期 12.1 个月，环比缩短。3) 土地成交回落、溢价率回升，三线占比提高。上周百城土地供应建面 3111.4 万平、成交建面 2311.1 万平，环比升 45%、降 35.1%；成交溢价率 5.4%，环比升 2pct。其中一、二、三线成交建面分别占比 2%、20.3%、77.6%，环比分别降 4.3pct、降 11pct、升 15.3pct。

4、资本市场监测：1) 地产债：本周境内地产债发行 80.5 亿元，环比减少 41.4 亿元；境外地产债发行 1.1 亿美元，环比增加 0.1 亿美元；重点房企发行利率 2.08%-3.59%，可比发行利率较前次下行为主。2) 地产股：本周房地产板块涨 2.65%，跑赢沪深 300 (0.28%)；当前地产板块 PE (TTM) 14.28 倍，估值处于近五年 97.2%分位。本周沪深港股通北向资金净流入前三为万科 A、绿地控股、金地集团；南向资金净流入前三为万科企业、碧桂园服务、新城发展。

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：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：郑子辰 投资咨询资格编号：S1060521090001

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

研究分析师：刘璐 投资咨询资格编号：S1060519060001

### 3.4【平安证券】行业周报\*社会服务\*美妆 618 开局良好，素养教培预期逐渐“转暖”\*强于大市 20230604

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-0.93%/+0.78%。涨跌幅较大个股分别为：峨眉山 A (+21.56%)、九华旅游 (+18.01%)、长白山 (+14.82%)、三特索道 (+10.63%)、瑞幸咖啡 (-11.97%)、海伦司 (-8.63%)、中国中免 (-6.04%)。

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-1.40%。涨跌幅较大个股分别为：名臣健康 (+19.70%)、力合科创 (+6.59%)、科思股份 (+4.45%)、ST 美谷 (-12.06%)、贝泰妮 (-6.48%)、丸美股份 (-6.29%)、水羊股份 (-4.13%)、百亚股份 (-4.11%)。

观点：1) 美妆 618 开局良好，正式售卖前三天延续预售趋势，大盘略超预期，化妆品消费持续修复，国货品牌珀莱雅、可

复美等表现亮眼，国际品牌中修丽可、HR 等增长较好。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+8.88%。涨跌幅较大个股分别为：东方甄选(+30.61%)、科大讯飞(+17.96%)、新东方-S(+15.54%)、佳发教育(+13.75%)、竞业达(+9.38%)、ST豆神(-6.88%)、中国东方教育(-1.31%)、中公教育(-0.98%)、中教控股(-0.94%)、全通教育(-0.73%)。

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，我们现在对教培行业的预期逐渐“转暖”，建议积极关注。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：徐熠雯 投资咨询资格编号：S1060522070002

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

## 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
锡南科技	2023-06-14	301170				中信证券股份有限公司
广康生化	2023-06-13	300804				华泰联合证券有限责任公司
安凯微	2023-06-13	688620				海通证券股份有限公司
溯联股份	2023-06-13	301397		0.70		中银国际证券股份有限公司
致欧科技	2023-06-12	301376		0.60		广发证券股份有限公司
国科军工	2023-06-12	787543		1.00		国泰君安证券股份有限公司
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	33.00	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
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
天玛智控	0.05	2023-06-05	688570	30.26	1.15	33.81
西山科技		2023-06-06	688576	135.80	0.35	109.28
新莱福		2023-06-06	301323	39.06	0.65	36.57

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

#### 国务院总理李强主持召开国务院常务会议

研究促进新能源汽车产业高质量发展的政策措施。会议指出，要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，构建高质量充电基础设施体系，进一步稳定市场预期、优化消费环境，更大释放新能源汽车消费潜力。要巩固和扩大新能源汽车发展优势，进一步优化产业布局，统筹国内国际资源开发利用，健全动力电池回收利用体系。会议还听取优化营商环境工作进展及下一

步重点举措汇报，要在放宽市场准入、促进公平竞争、保护知识产权、建设统一大市场等方面，分批次加快推出针对性强、含金量高的政策措施。

### “美台 21 世纪贸易倡议”第一部分协议签署

“美台 21 世纪贸易倡议”第一部分协议签署，商务部新闻发言人对此表示，中方坚决反对建交国与中国台湾地区进行任何形式的官方往来，包括商签任何具有主权意涵和官方性质的经贸协定。敦促美方慎重处理与台经贸关系，停止任何形式的美台官方往来。

### 中国与阿根廷签署共建“一带一路”合作规划

中国与阿根廷签署共建“一带一路”合作规划，深化双方在基础设施、能源、经贸、金融、人文等领域互利合作。

## 5.2 国际财经

### 美国总统拜登签署一项关于联邦政府债务上限和预算的法案

美国总统拜登签署一项关于联邦政府债务上限和预算的法案，使其正式生效，暂时避免了美国政府陷入债务违约。该法案暂缓债务上限生效至 2025 年年初，并对 2024 财年和 2025 财年的开支进行限制。

### 欧佩克+会议结果艰难出炉

沙特将在 7 月份实施额外的 100 万桶/日的减产。欧佩克+此前公布的减产计划延长到 2024 年。阿联酋成为本次会议最大赢家——明年配额获得提升。部分非洲国家配额减少，使得配额与其产能一致。各国同意从 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日，欧佩克与非欧佩克产油国原油日产量调整为每天 4046.3 万桶，与目前的产量相比，2024 年的原油日产量下调了约 140 万桶。

### 韩国第一季 GDP 增速初步核实为 0.3%

韩国第一季 GDP 增速初步核实为 0.3%，与此前初步核算数值相同。韩国 5 月 CPI 同比上涨 3.3%，连续 4 个月回落，并创 19 个月来最低水平。

## 5.3 行业要闻

### 工信部将加快 5G 行业虚拟专网建设

深入实施 5G 应用扬帆行动，进一步丰富拓展 5G 应用场景，深化工业互联网融合。同时，前瞻布局下一代互联网等前沿领域，全面推进 6G 技术研发，引导支持企业加大研发投入，加快人工智能、区块链、云计算、网络安全等新兴数字产业发展。

### 国家能源局组织发布《新型电力系统发展蓝皮书》

全面阐述新型电力系统的发展理念、内涵特征，制定“三步走”发展路径，并提出构建新型电力系统的总体架构和重点任务。

### 《区块链和分布式记账技术参考架构》近日正式发布

我国首个区块链技术领域国家标准——《区块链和分布式记账技术参考架构》近日正式发布。标准规范了区块链系统的功能架构、核心要素。

## 5.4 两市公司重要公告

### 南山铝业：与中航重机签署股权转让协议

南山铝业公告，公司与中航重机在此前签署的合作框架意向协议基础上多次磋商谈判，最终就山东宏山航空锻造有限责任公司 80%股权转让事项达成一致并于 6 月 2 日签署股权转让协议，最终转让价格在审计、评估后于补充协议中予以约定。此

次股权出售事项完成后，公司持有山东宏山 20%股权。

#### 中航重机：拟定增募资不超 22.12 亿元

中航重机公告，公司拟向特定对象发行 A 股股票，募资总额不超 221,200 万元，扣除发行费用后的募资净额拟全部投向收购宏山锻造 80%股权项目、技术研究院建设项目和补充流动资金。

#### 中国电建：筹划控股子公司电建新能源分拆上市事项

中国电建公告，公司拟筹划分拆下属控股子公司中电建新能源集团股份有限公司至境内证券交易所上市，并授权公司管理层启动本次分拆上市的前期筹备工作。本次分拆上市事项不会导致公司丧失对电建新能源的控制权，不会对公司其他业务板块的持续经营运作构成实质性影响。

#### 宇通客车：今年 5 月销量同比增逾四成

宇通客车晚间公告，公司 2023 年 5 月份销量为 3,133 辆，同比增长 40.05%；今年前五月累计销量为 10,408 辆，同比增长 11.52%。

#### 中国联通：云南联通收回云南全省的委托承包运营权

中国联通晚间公告，公司下属子公司中国联合网络通信有限公司的分公司--中国联合网络通信有限公司云南省分公司（简称“云南联通”）收回北京中电兴发科技有限公司（或其指定主体云南中电典基网络科技有限公司）控股的楚雄、普洱、曲靖、昭通、西双版纳 5 州市运营公司委托承包运营权。至此，云南联通收回全省（含 16 州市）的委托承包运营权。公司表示，收回委托承包运营权后，云南联通将进一步发挥“一个联通，一体化能力聚合，一体化运营服务”的优势，全面提升经营发展能力和全程全网运营能力，更好地融入地方经济社会发展，筑牢数字信息基础设施底座，更好地服务数字经济成长，更好地为广大客户提供更优质的服务。

## 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  $\pm 10\%$  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  $\pm 5\%$  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行使独立判断。

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  
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