

## 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	3198	0.08	0.55	
深证成份指数	10709	-0.60	0.81	
沪深300指数	3789	-0.49	0.28	
创业板指数	2130	-1.61	0.18	
上证国债指数	202	0.01	0.14	
上证基金指数	6464	0.05	0.68	

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	19252	0.80	1.08	
中国香港国企指数	6541	0.95	1.50	
中国台湾加权指数	16922	0.96	1.22	
道琼斯指数	33665	0.27	2.02	
标普500指数	4268	-0.38	1.83	
纳斯达克指数	13105	-1.29	2.04	
日经225指数	31914	-1.82	1.97	
韩国KOSP100	2616	0.01	1.66	
印度孟买指数	63143	0.56	0.07	
英国FTSE指数	7624	-0.05	-0.26	
俄罗斯RTS指数	1036	-0.22	-0.39	
巴西圣保罗指数	114610	1.70	1.49	
美元指数	104	-0.07	-0.18	

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)	71	--	-1.37	
现货金(美元/盎司)	1957	0.00	0.79	
伦敦铜(美元/吨)	8293	-0.38	1.33	
伦敦铝(美元/吨)	2213	0.34	1.09	
伦敦锌(美元/吨)	2385	1.79	-1.56	
CBOT大豆(美分/蒲式耳)	1353	--	1.18	
CBOT玉米(美分/蒲式耳)	608	--	0.45	
波罗的海干散货	1016	0.00	-21.59	

资料来源:同花顺iFinD

## 今日重点推荐:

## 【平安证券】债券深度报告\*信用债打破刚兑的前世今生 (2023年版)\*20230607

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

核心观点:从2008年江铜债信用危机至今的八个场景中,我们总结认为高利率不一定引起违约,本质看企业经营现金流改善能否补偿利率上行引起的融资成本上升。对于城投和地产等能承受高利率的行业,利率不重要,融资政策的收紧更为直接。这意味着即便利率下行时,如果行业基本面恶化,出现产能过剩、杠杆高企、融资政策收紧、过度承担风险等迹象,仍可能出现局部的信用冲击。展望地产,从盈利周期和债务到期周期来看,地产压力最大的时候已经过去:盈利缓慢修复,年内债务高点已过。但行业融资的恢复漫长而艰难,尤其是民企。预计民企不排除尾部违约案例,但行业整体违约规模较22年显著下降,待年中稳增长政策落地后精选择券。展望城投,整体行业现金流能基本匹配,主要问题是结构分化,部分地区债务率快速上升、融资环境恶化。近年来尾部城投规模已不再增长,市场对违约有一定预期,后续观察政府债务压力的进展,可以关注非标展期个数及舆情是否蔓延。

## 【平安证券】宏观点评\*国内宏观\*2023年5月外贸数据点评:出口重返负增长\*20230607

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5月中国出口增速返回负增长,与此前工业出口交货值、PMI出口订单数据所反映的今年以来出口仅温和好转的情况一致,显示了全球制造业走向衰退过程中,中国出口可能受到以下挑战:一是,外需收缩从发达国家向新兴和发展中国家传递,造成“一带一路”新生力量对中国出口的支撑不稳;二是,对美日欧出口份额出现不同程度下滑;三是,地缘政治不确定性下,高技术产品进、出口承压。作为工业领域数据表现最佳的一个链条,出口强复苏的逻辑被证伪,可能进一步推动政策加码时点提前。

## 一、重点推荐报告摘要

### 1.1 【平安证券】债券深度报告\*信用债打破刚兑的前世今生（2023年版）\*20230607

1、【横向图谱：信用债违约面面观】我国信用债年度违约率在爆发期略超过1%，平静期在1%以内，不及全球平均水平。从企业属性看，截至2022年末，民企违约占比约8成，违约率最高，央企和地方国企违约率远低于广义民企。分行业来看，中下游行业是违约重灾区，房地产、材料（周期行业）和工业是违约规模前三甲，医疗保健、房地产和日常消费的违约率最高。从发行方式来看，私募债违约率高于公募债。总体上公司债违约率最高，之后依次为协会品种和企业债，企业债违约率最低。

2、【纵向脉络：高利率一定引起信用违约吗？】2014年我国债市破刚兑以来风险爆发的线索逐渐变化，从非上市到上市公司，从小微到龙头，从非持牌到持牌金融机构，风险从集中在单一个体、行业逐步传导到利率债、权益市场，违约主体规模不断增大。从2008年江铜债信用危机至今的八个场景中，我们总结认为高利率不一定引起违约，本质看企业经营现金流改善能否补偿利率上行引起的融资成本上升。对于城投和地产等能承受高利率的行业，利率不重要，融资政策的收紧更为直接。这意味着即便利率下行时，如果行业基本面恶化，出现产能过剩、杠杆高企、融资政策收紧、过度承担风险等迹象，仍可能出现局部的信用冲击。

3、【三因素框架与信用风险展望】信用违约主要与三个层面的因素有关——企业盈利、融资环境和债务到期压力。展望地产，从盈利周期和债务到期周期来看，地产压力最大的时候已经过去：盈利缓慢修复，年内债务高点已过。但行业融资的恢复漫长而艰难，尤其是民企。预计民企不排除尾部违约案例，但行业整体违约规模较22年显著下降，待年中稳增长政策落地后精选择券。展望城投，整体行业现金流能基本匹配，主要问题是结构分化，部分地区债务率快速上升、融资环境恶化。近年来尾部城投规模已不再增长，市场对违约有一定预期，后续观察政府债务压力的进展，可以关注非标展期个数及舆情是否蔓延。

4、【风险提示】1) 金融监管超预期加码；2) 超预期违约事件影响市场信心；3) 地产融资放松政策执行不及预期。

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

### 1.2 【平安证券】宏观点评\*国内宏观\*2023年5月外贸数据点评：出口重返负增长\*20230607

#### 【事项说明】

按美元计价，5月中国出口增长-7.5%，进口增长-4.5%，贸易顺差658.1亿美元。

#### 【平安观点】

1、出口产品结构上，5月劳动密集型产品和机电产品均转为负向拉动，汽车及其零配件保持正向拉动（幅度有所回落）。主要产品中，自动数据处理设备和液晶平板显示屏对出口的拖累有较明显收窄，反映全球电子产品消费可能有一定回温迹象。但手机、集成电路、高新技术产品对中国出口的拖累均再度扩大，体现外围对我国芯片行业打压的影响仍大。钢材、纺织服装、塑料制品等出口均由拉动转为拖累，体现外需下滑的影响。

2、出口国别结构上，5月中国对美国 and 东南亚国家出口的拖累最大，而此前强劲增长的“一带一路”沿线国家拉动明显下降。从主要国家来看，俄罗斯保持了1.6个百分点的正向拉动，而越南、马来西亚、菲律宾等此前对中国出口拉动较大的国家均转为拖累。5月以中国出口加权的全球制造业PMI显著回落，其中，发达区域处于收缩区间且降幅更大，新兴及市场区域处于扩张区间且保持平稳，体现发达经济体制造业走向衰退，对中国出口需求的影响显化。在全球贸易需求收缩的情况下，中国对“一带一路”沿线国家出口高增长的可持续性或不足。

在当前的国际政治和经济环境下，“稳外贸”除了要更积极拓展与共建“一带一路”沿线国家及其它政治友好国家的经贸往来，持续发挥出口结构转移的红利外；也需尽量稳定我国在发达经济体中的出口份额，“留住”外国在华企业的产业链供应链。目前，中国在

美国和日本进口中的份额已低于疫情之前水平，在欧盟进口中的份额也回到了与疫情前相当的水平。今年以来，外商投资企业的出口金额同比持续负增，与民营企业和国有企业的较好增长形成反差。

### 3、进口产品结构上，5月进口降幅有所收窄，主要反映了进口数量的积极变化，可能体现了5月中国经济增长动能的边际企稳。

5月进口金额降幅收窄受到集成电路、原油、汽车的驱动较大，其中，原油和汽车主要受到进口数量增速变化的驱动，而价格因素变化不大，集成电路的价格和数量降幅收窄程度较为均衡。从主要大宗商品进口的量价拆分来看，5月大宗商品进口的数量贡献多数上升，而价格贡献多数下降。

5月中国出口增速返回负增长，与此前工业出口交货值、PMI出口订单数据所反映的今年以来出口仅温和好转的情况一致，显示了全球制造业走向衰退过程中，中国出口可能受到以下挑战：一是，外需收缩从发达国家向新兴和发展中国家传递，造成“一带一路”新生力量对中国出口的支撑不稳；二是，对美日欧出口份额出现不同程度下滑；三是，地缘政治不确定性下，高技术产品进、出口承压。作为工业领域数据表现最佳的一个链条，出口重返负增长，可能进一步推动政策加码时点提前。

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、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
仁信新材	2023-06-19	301395		1.00		万和证券股份有限公司
明阳电气	2023-06-19	301291		1.85		申万宏源证券承销保荐有限责任公司
时创能源	2023-06-16	787429		0.60		华泰联合证券有限责任公司
美硕科技	2023-06-15	301295		0.50		财通证券股份有限公司
莱斯信息	2023-06-15	787631		1.00		中信证券股份有限公司
锡南科技	2023-06-14	301170		0.70		中信证券股份有限公司
华丰科技	2023-06-14	787629		1.15		申万宏源证券承销保荐有限责任公司
安凯微	2023-06-13	787620		2.45		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
广康生化	2023-06-13	300804		0.45		华泰联合证券有限责任公司
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	30.22	0.75	33.75	中泰证券股份有限公司
威士顿	2023-06-09	301315	32.29	0.60	49.59	兴业证券股份有限公司
智翔金泰	2023-06-09	787443	37.88	1.70		海通证券股份有限公司
天罡股份	2023-06-09	889651	12.88	50.58	15.49	民生证券股份有限公司
开创电气	2023-06-08	301448	18.15	2.00	30.51	德邦证券股份有限公司
汇隆活塞	2023-06-08	889886	3.15	208.75	15.56	申万宏源证券承销保荐有限责任公司
西高院	2023-06-07	787334	14.16	2.25	39.96	中国国际金融股份有限公司
恒勃股份	2023-06-06	301225	35.66	0.65	36.36	中信建投证券股份有限公司
飞沃科技	2023-06-06	301232	72.50	0.35	46.43	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
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
豪江智能	0.03	2023-06-09	301320	13.06	1.25	40.57
天键股份	0.03	2023-06-09	301383	46.16	0.80	80.26
阿特斯	0.12	2023-06-09	688472	11.10	15.10	19.42
双元科技	0.05	2023-06-08	688623	125.88	0.40	79.83
易实精密	0.21	2023-06-08	836221	5.98	85.50	16.16

资料来源: 同花顺 iFinD, 平安证券研究所

## 三、资讯速递

### 3.1 国内财经

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

### 我国外贸连续4个月保持正增长

据海关统计，5月份我国进出口3.45万亿元，同比增长0.5%。其中，出口1.95万亿元，下降0.8%；进口1.5万亿元，增长2.3%；贸易顺差4523.3亿元，收窄9.7%。按美元计价，5月份我国进出口5011.9亿美元，下降6.2%。其中，出口2835亿美元，下降7.5%；进口2176.9亿美元，下降4.5%；贸易顺差658.1亿美元，收窄16.1%。

### 今年前5个月，我国进出口总值16.77万亿元人民币，同比增长4.7%

其中，出口9.62万亿元，增长8.1%；进口7.15万亿元，增长0.5%；贸易顺差2.47万亿元，扩大38%。前5个月我国出口机电产品5.57万亿元，增长9.5%，占出口总值57.9%。其中，汽车出口2667.8亿元，增长124.1%。

### 多家国有大行将自6月8日起正式调整人民币存款利率

据证券时报，多家国有大行将自6月8日起正式调整人民币存款利率。其中，有大行调整人民币存款挂牌利率，活期存款挂牌利率较此前下调5个基点至0.2%，定期存款整存整取产品中，3个月期、6个月期、1年期挂牌利率保持不变，分别为1.25%、1.45%和1.65%，2年期挂牌利率下调10个基点至2.05%，3年期和5年期挂牌利率分别下调15个基点至2.45%和2.5%。

## 3.2 国际财经

### 美国三大股指收盘涨跌不一

道指涨0.27%报33665.02点，标普500指数跌0.38%报4267.52点，纳指跌1.29%报13104.9点。卡特彼勒涨3.97%，3M公司涨2.83%，领涨道指。万得美国TAMAMA科技指数跌2.31%，亚马逊跌4.25%，特斯拉涨1.47%，连续九个交易日上涨，创自2021年以来最长涨势。中概股多数下跌，再鼎医药跌14.55%，比特数字跌5.37%。

### 美债收益率普遍收涨

3月期美债收益率涨1.98个基点报5.368%，2年期美债收益率涨8.8个基点报4.565%，3年期美债收益率涨12.3个基点报4.23%，5年期美债收益率涨13.3个基点报3.943%，10年期美债收益率涨13.4个基点报3.8%，30年期美债收益率涨10.5个基点报3.951%。

### 纽约尾盘，美元指数跌0.03%报104.12

纽约尾盘，美元指数跌0.03%报104.12，非美货币多数下跌，欧元兑美元涨0.05%报1.0699，英镑兑美元涨0.12%报1.2435，澳元兑美元跌0.34%报0.6652，美元兑日元涨0.38%报140.16，美元兑瑞郎涨0.28%报0.9102，离岸人民币兑美元跌183个基点报7.1472。

## 3.3 行业要闻

### 5月汽车类上市公司市值榜：特斯拉涨超1200亿美元，理想升至国内第二

5月的资本市场中，汽车类上市公司的表现出现分化。据《每日经济新闻》记者不完全统计，5月，79家汽车类上市公司（涵盖21家跨国整车企业、29家国内整车企业、19家国内零部件公司、10家国内汽车经销商集团）中，除停牌企业外，有24家企业实现市值“飘红”，占比超过三成，好过4月的表现。具体来看，在国际车企中，特斯拉在经历4月下跌之后，在5月迎来反弹。5月，特斯拉市值增长了1255.7亿美元，环比涨幅为24.11%，领衔国际车企板块。国内方面，无论是整车企业、零部件企业，还是经销商集团，多数企业都在回调，市值出现环比下滑。

### 广东省发布《关于进一步完善和落实积极生育支持措施的实施意见》

广东省发布《关于进一步完善和落实积极生育支持措施的实施意见》，实施精准购租房倾斜政策，住房政策向多子女家庭倾斜。对购买首套自住住房的多子女家庭，有条件的城市可给予适当提高住房公积金贷款额度等相关支持政策。

### 5月乘用车市场零售175.9万辆，同比增长30%

据乘联会初步统计，5月乘用车市场零售175.9万辆，同比增长30%，环比增长8%。其中，新能源车零售55.7万辆，同比增长55%，环比增长6%。

### 3.4 两市公司重要公告

#### 格林美拟斥资1亿至1.5亿元回购股份

格林美公告，公司拟使用自有资金或自筹资金通过二级市场以集中竞价交易方式回购公司部分股份，并依法用于后续实施股权激励或员工持股计划。本次回购的资金总额不低于10,000万元且不超过15,000万元，回购股份价格不超过10.29元/股。

#### 三安光电：子公司与意法半导体共设合资公司 专门从事碳化硅外延、芯片生产

三安光电公告，全资子公司湖南三安与意法半导体（中国）投资有限公司将共同设立一家专门从事碳化硅外延、芯片生产的合资代工公司-三安意法半导体（重庆）有限公司。合资公司预计投入总金额为32亿美元，注册资本为6.12亿美元，湖南三安持股比例为51%，意法半导体持股比例为49%，均以货币资金分期出资。项目在取得各项手续批复后开始建设，2025年完成阶段性建设并逐步投产，2028年达产，规划达产后生产8吋碳化硅晶圆10,000片/周。公司同日公告，湖南三安为加快布局车规级碳化硅芯片，决定在重庆设立全资子公司重庆三安公司，主要从事生产碳化硅衬底。该项目预计投资总额70亿元，注册资本为18亿元。

#### 长安汽车5月份自主品牌新能源销量同比增加113.42%

长安汽车公告，2023年1-5月，长安汽车销量989,985辆，同比增加7.80%；自主品牌销量835,251辆，同比增加12.74%。自主品牌新能源5月销量29,288辆，同比增加113.42%；1-5月累计销量136,323辆，同比增加104.41%。

#### 沪硅产业：产业投资基金拟减持不超3%股份

沪硅产业公告，持股20.76%的股东国家集成电路产业投资基金股份有限公司（简称“产业投资基金”）计划通过集中竞价或大宗交易等方式减持不超3%公司股份。

#### 洽洽食品控股股东拟以3000万至5000万元增持公司股份

洽洽食品公告，公司控股股东华泰集团于2023年6月6日通过深圳证券交易所交易系统增持公司股份124,800股，占公司总股本的0.02%，增持金额为4,999,017.00元。自首次增持日2023年6月6日起的6个月内，华泰集团拟继续增持公司股份，增持金额不低于3,000万元，不超过5,000万元（含首次增持股份金额4,999,017.00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