

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	3214	0.49	0.55	
深证成份指数	10723	0.13	0.81	
沪深300指数	3820	0.81	0.28	
创业板指数	2124	-0.28	0.18	
上证国债指数	202	-0.04	0.14	
上证基金指数	6464	-0.01	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	19299	0.25	1.08	
中国香港国企指数	6540	-0.02	1.50	
中国台湾加权指数	16734	-1.12	1.22	
道琼斯指数	33834	0.50	2.02	
标普500指数	4294	0.62	1.83	
纳斯达克指数	13239	1.02	2.04	
日经225指数	31641	-0.85	1.97	
韩国KOSP100	2611	-0.18	1.66	
印度孟买指数	62849	-0.47	0.07	
英国FTSE指数	7600	-0.32	-0.26	
俄罗斯RTS指数	1033	-0.30	-0.39	
巴西圣保罗指数	115488	0.77	1.49	
美元指数	103	-0.76	-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)	72	--	-1.37	
现货金(美元/盎司)	1967	0.00	0.79	
伦敦铜(美元/吨)	8372	0.95	1.33	
伦敦铝(美元/吨)	2264	2.28	1.09	
伦敦锌(美元/吨)	2412	1.15	-1.56	
CBOT大豆(美分/蒲式耳)	1360	--	1.18	
CBOT玉米(美分/蒲式耳)	602	--	0.45	
波罗的海干散货	1020	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。

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

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
金杨股份	2023-06-19	301210		0.45		安信证券股份有限公司
芯动联科	2023-06-19	787582		0.90		中信建投证券股份有限公司
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	24.66	0.60	39.58	广发证券股份有限公司
国科军工	2023-06-12	787543	43.67	1.00	63.25	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
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
南王科技	0.03	2023-06-12	301355	17.55	1.35	49.96
天键股份	0.03	2023-06-09	301383	46.16	0.80	80.26
豪江智能	0.03	2023-06-09	301320	13.06	1.25	40.57
阿特斯	0.12	2023-06-09	688472	11.10	15.10	19.42

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

国家领导人在内蒙古考察

内蒙古是国家重要能源和战略资源基地、农畜产品生产基地和我国向北开放重要桥头堡，优化产业结构必须立足这些禀赋特点和战略定位，大力发展优势特色产业，积极探索资源型地区转型发展新路径，加快构建体现内蒙古特色优势的现代化产业体系。

第十四届陆家嘴论坛在上海举行

央行、国家金监总局、证监会和外汇局等部门负责人表示，将推出多项措施切实提升金融服务实体经济的有效性。在银行、保险领域，我国将加大金融对新型消费和服务消费的支持，强化对投资的融资保障，改进对外贸易信贷和出口信用保险服务，助力企业稳订单拓市场。在资本市场，将适时出台资本市场进一步支持高水平科技自立自强的政策措施，助力现代化产业体系建设。

商务部办公印发“关于组织开展汽车促消费活动的通知”

将于今年6月至12月，统筹开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动。通知提出，要聚焦新车销售、二手车交易、报废更新、以旧换“新”（新能源汽车）、汽车后市场等内容，全链条全过程促进汽车消费；推动适销对路车型下乡，推动完善农村充电基础设施。

3.2 国际财经

欧盟批准为半导体研究项目提供80亿欧元的政府补贴

欧盟批准为半导体研究项目提供80亿欧元的政府补贴。这些项目共获得137亿欧元的私营部门资金，总计获得约220亿欧元的资金支持。

美国上周首次申请失业金人数为26.1万人

美国上周首次申请失业金人数为26.1万人，为2021年10月以来新高，远超市场预期的23.5万人，单周上涨2.8万人，涨幅为2021年7月以来最大。美国至5月27日当周续请失业金人数175.7万人，创下2月中旬以来最低。

韩国汽车特别消费税优惠税率（3.5%）实施期限将于6月底到期

韩国企划财政部表示，汽车特别消费税优惠税率（3.5%）实施期限将于6月底到期，税率自7月起将恢复到原来的5%。该减税措施已经实行五年，恢复税率或因税收缺口严重。

3.3 行业要闻

前5个月国内乘用车零售恢复正增长 乘联会：新能源车与燃油车发展不应简单对立

6月8日，乘联会发布的最新数据显示，2023年5月，国内乘用车市场零售量达到174.2万辆，同比增长28.6%。今年前5个月，国内乘用车市场累计零售量为763.2万辆，同比恢复正增长，增幅为4.2%。图片来源：乘联会1~5月，国内乘用车零售呈现出环比持续上涨的良好态势。“3月以来的促销价格热度逐渐消退，但促销仍处高位，消费者观望情绪得以缓解，加之近期大量新品和低价新款推出，消费需求有所释放。”全国乘用车市场信息联席会秘书长崔东树解释称。

商务部办公厅6月8日发布“关于组织开展汽车促消费活动的通知”

商务部办公厅6月8日发布“关于组织开展汽车促消费活动的通知”（下称通知），今年6月至12月，商务部将统筹开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动。百城联动，以旧换“新”通知指出，各地统筹部署汽车促消费活动，择优推荐3-5个“百城联动”候选城市及其重点汽车促消费活动安排。商务部将选取特色鲜明、优势互补的约100个城市，形成“百城联动”重点活动清单。通知要求，各地要充分发挥百座城市带动作用，聚焦新车销售、二手车交易、报废更新、以旧换“新”（新能源汽车）、汽车后市场等内容，因地制宜打造系列汽车展销活动，持续“拉动增量、盘活存量、带动关联”，全链条全过程促进汽车消费。另一方面，要强化购车优惠政策支持，加强活动经费、场地等保障，协调推动地方、企业等出台支持汽车消费的针对性政策举措，充分发挥地方财政资金作用，鼓励金融机构出台汽车信贷金融支持措施。

2023世界动力电池大会正式开启

6月8日至11日，由四川省人民政府与工业和信息化部主办，以“绿色新动力世界新动能”为主题的2023世界动力电池大会将在四川

省宜宾市举办。据了解，全球新能源汽车及动力电池产业的行业翘楚、专家学者等嘉宾将齐聚宜宾，一同把脉动力电池产业发展趋势，深入推进技术创新，促进科技成果转化，共商发展大计、共创绿色未来。举办世界级动力电池行业盛会，宜宾不是新手。2022世界动力电池大会的成功举办，被与会嘉宾赞誉为“一场史诗般的盛会”。“2023世界动力电池大会将突出‘国际化、专业化、市场化’主旨，精心策划组织“1+1+N”活动矩阵，全力打造高水平、高标准的行业盛会。

3.4 两市公司重要公告

亿纬锂能孙公司拟在匈牙利投建乘用车大圆柱电池项目

亿纬锂能公告，公司董事会会议审议通过议案，同意公司全资孙公司亿纬匈牙利以自有及自筹资金投资建设乘用车大圆柱电池项目，投资金额不超过997,106.73万元人民币。

保利发展：5月签约金额同比增长7.46%

保利发展公告，2023年5月，公司实现签约面积262.63万平方米，同比增加7.84%；实现签约金额408.38亿元，同比增加7.46%。2023年1-5月，公司实现签约面积1150.34万平方米，同比增加13.26%；实现签约金额1966.64亿元，同比增加23.52%。

中通客车5月份销量558辆

中通客车公告，公司2023年5月销量558辆；本年累计销量2183辆，同比下降20.30%。

上汽集团：5月整车销量同比增长10.23%

上汽集团发布产销快报。2023年5月整车销量合计400,799辆，同比增长10.23%，其中，新能源汽车销量75,913辆，同比增长5.94%。

深圳能源子公司拟收购鼎轮能源70%股权并投资飞轮储能项目

深圳能源公告，公司全资子公司南京控股公司拟以700万元收购鼎轮能源70%股权。收购完成后，鼎轮能源投资建设鼎轮能源科技（山西）有限公司30兆瓦飞轮储能项目，项目总投资为33,989万元，其中自有资金为6,800万元，其余投资款通过融资解决；南京控股公司拟按70%股权比例向鼎轮能源增资4,060万元。

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:

此报告旨为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