

晨会纪要

国内市场	涨跌幅(%)		
	收盘	1日	上周
上证综合指数	3231	0.55	0.04
深证成份指数	10794	0.66	-1.86
沪深300指数	3837	0.43	-0.65
创业板指数	2143	0.90	-4.04
上证国债指数	202	0.03	0.05
上证基金指数	6509	0.70	-0.57

资料来源:同花顺iFinD

海外市场	涨跌幅(%)		
	收盘	1日	上周
中国香港恒生指数	19390	0.47	2.32
中国香港国企指数	6589	0.75	2.50
中国台湾加权指数	16886	0.91	1.07
道琼斯指数	33877	0.13	0.34
标普500指数	4299	0.11	0.39
纳斯达克指数	13259	0.16	0.14
日经225指数	32265	1.97	2.35
韩国KOSP100	2641	1.16	1.53
印度孟买指数	62626	-0.35	0.13
英国FTSE指数	7562	-0.49	-0.59
俄罗斯RTS指数	1032	-0.05	-1.83
巴西圣保罗指数	117019	1.33	3.96
美元指数	104	--	-0.47

资料来源:同花顺iFinD

大宗商品	涨跌幅(%)		
	收盘	1日	上周
纽约期油(美元/桶)	70	-1.32	-2.11
现货金(美元/盎司)	1960	--	-0.15
伦敦铜(美元/吨)	8339	-0.39	1.11
伦敦铝(美元/吨)	2262	-0.07	-0.24
伦敦锌(美元/吨)	2372	-1.66	3.08
CBOT大豆(美分/蒲式耳)	1388	1.80	2.64
CBOT玉米(美分/蒲式耳)	604	-0.94	-0.53
波罗的海干散货	1055	--	14.80

资料来源:同花顺iFinD

今日重点推荐:

【平安证券】行业深度报告*电力设备及新能源*陆风稳步前行，海风方兴未艾——风电产业全景图*强于大市20230611

研究分析师:皮秀 投资咨询资格编号:S1060517070004

研究分析师:陈骁 投资咨询资格编号:S1060516070001

研究助理:马书蕾 一般证券从业资格编号:S1060122070024

核心观点:海上风电高景气,国内外海上风电新增装机有望持续较快增长,建议重点关注四个细分领域的投资机会:1)海上风电产业链出口,看好目前在出口方面具备先发优势的管桩、海缆、整机企业;2)海上风电离岸化和柔性直流趋势。直流海缆、换流阀等将受益,海缆环节的竞争格局有望得以优化;3)海上风电深水化和漂浮式趋势。全球力推漂浮式海风,国内百兆瓦级大型项目开启建设,平价并不遥远,锚固系统、双转子风机等有望深度受益;4)风电整机的格局优化。目前陆上风机步入深度价格战,各家企业应对价格战的能力不同,有望推动整机环节的逐步出清和格局优化。推荐明阳智能、大金重工、东方电缆、亚星锚链等核心标的。

【平安证券】行业深度报告*前瞻性产业研究*金融“碳”索系列(四)碳关税:欧盟的碳价七伤拳*强于大市20230609

研究分析师:陈骁 投资咨询资格编号:S1060516070001

研究分析师:郝博韬 投资咨询资格编号:S1060521110001

核心观点:欧盟已正式确定于2026年开征碳关税。欧盟出台碳关税的目的,是为了缓解EU-ETS免费配额退出背景下,部分行业因碳成本落地而面临的竞争力下滑风险。其作用机制,是通过拉平欧盟与非欧盟生产商的碳成本,确保欧盟企业得以退守欧盟市场,实为一套与EU-ETS改革相配套的“碳价七伤拳”。对非欧盟生产商而言,碳关税落地并不绝对意味着市场份额缩减,因为其在欧盟市场之内与其他非欧盟生产商之间的比较优势格局将面临重构,而在欧盟市场之外也有望获取欧盟生产商所遗留的市场份额。对中国而言,当前碳关税所涉及的商品仅占总出口的0.58%与对欧出口的3.19%,总体影响十分有限。而中国水泥、钢铁、铝下属细分行业面临挑战的同时,也具有市场份额扩张的机遇。基于此,我们建议关注“碳税留国内”、“碳关税扩容”等弱合理性判断带来的预期差投资机会,以及水泥、钢铁、铝行业中布局非欧美市场的龙头企业,并建议持续关注碳监测、核算行业发展。

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*电力设备及新能源*陆风稳步前行，海风方兴未...	3
1.2【平安证券】行业深度报告*前瞻性产业研究*金融“碳”索系列（四）碳关税...	3
二、一般报告摘要-宏观策略债券基金	4
2.1【平安证券】宏观周报*国内宏观*线下经济活跃度尚可*20230611	4
2.2【平安证券】宏观点评*国内宏观*食品价格带动CPI回升：2023年5月物价...	5
2.3【平安证券】策略周报*港股策略周报：双柜台落地在即，关注港股底部机...	5
2.4【平安证券】债券周报*存款利率下调，宽松预期升温*20230611	6
2.5【平安证券】债券周报*固收+周报：公募REITs的中长期投资价值已经逐渐...	6
2.6【平安证券】债券点评*数据相对平淡，关注核心CPI后续表现*20230611	7
2.7【平安证券】债券动态跟踪报告*海外观察室：如何看待喜忧参半的劳动力...	7
2.8【平安证券】基金点评*基金投顾试点转常规在即，开启发展新篇章—评《...	8
2.9【平安证券】基金周报*传媒和银行板块亮眼，QDII基金业绩多点开花*202...	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*硅料价格持续快速下行，美国发...	9
3.2【平安证券】行业周报*金融与金融科技*基金投顾新规发布，六大行下调存...	10
3.3【平安证券】行业周报*房地产*支持超大特大城市城中村改造，保利定增获...	11
3.4【平安证券】行业周报*有色与新材料*终端基本面逐步回暖，湿电子化学品...	11
3.5【平安证券】行业周报*社会服务*关注行业边际变化，推荐出入境及素养教...	13
3.6【平安证券】行业点评*社会服务*携程集团-S(9961.HK):23Q1开局强劲，...	13
四、新股概览	14
五、资讯速递	15
5.1 国内财经	15
5.2 国际财经	15
5.3 行业要闻	15
5.4 两市公司重要公告	16

一、重点推荐报告摘要

1.1 【平安证券】行业深度报告*电力设备及新能源*陆风稳步前行，海风方兴未艾——风电产业全景图*强于大市20230611

【平安观点】

1、陆上风电需求仍具增长空间，风机价格竞争激烈。2022年国内陆上新增吊装规模44.6GW，陆上风机招标规模达到83.8GW，未来陆上风电开发集中式与分散式并举，乡村分散式风电、风电制氢等应用场景具有较大发展空间，预计2025年国内陆上风电新增装机相对2022年具有翻倍潜力。根据全球风能协会的统计，2022年海外市场陆上风电新增装机约36.2GW，同比有所下滑，到2025年，海外陆上风电新增装机有望达到49GW，2022-2025年复合增速约10.5%。受多重因素影响，国内陆上风机企业竞争激烈，陆上风机价格持续下行，2023年主要风机企业的陆上风机业务仍将面临较大的盈利水平压力。

2、全球海上风电蓬勃发展，需求快速增长。国内方面，2022年国补退出，新增装机仅5.2GW，但招标量超过14GW，沿海主要省份大力推动海风发展，国管海域海风项目竞配即将开启，我们预计2023-2025年国内海上风电新增装机有望实现40%及以上的复合增长。2022年英国第四轮差价合约拍卖的海上风电项目的上网电价为37.35英镑/MWh，凸显欧洲海上风电的经济性，多个国家更新或上调了海上风电发展目标，欧洲各国规划的2030年海上风电累计装机容量达到160GW，而截至2022年底累计装机仅30GW。亚太地区加快海风发展步伐，美国制定了2030年部署30GW的海上风电项目的目标，按照全球风能协会预测，未来五年（2023-2027）中国台湾、韩国、越南、日本有望投运合计12.3GW的海上风电项目，北美市场2023-2025年海上风电新增装机分别达到0.5、1.7、3.8GW。

3、海风产业链主要环节发展趋势和竞争格局。风电整机：大型化是明确的趋势，国内主流企业已经推出单机容量16-18MW的海风机组；技术路线方面，国内以半直驱为主流，海外直驱与半直驱并行；明阳智能在国内份额以及出口方面领先。海缆：送出海缆价值量与离岸距离强相关，集电海缆与送出海缆技术方案持续迭代，柔直外送渐成趋势；不同省份竞争格局分化，本地企业优势明显，头部海缆企业开始斩获欧洲海风订单。管桩：以单桩和导管架为主，用量差异较大；越来越多的传统海工船舶企业涉足到海上风电单桩和导管架的生产，国内格局尚不明朗，以大金重工为代表的头部企业积极寻求出海并获得批量订单。

4、投资建议。海上风电高景气，国内外海上风电新增装机有望持续较快增长，建议重点关注四个细分领域的投资机会：1) 海上风电产业链出口，看好目前在出口方面具备先发优势的管桩、海缆、整机企业；2) 海上风电离岸化和柔性直流趋势。直流海缆、换流阀等将受益，海缆环节的竞争格局有望得以优化；3) 海上风电深水化和漂浮式趋势。全球力推漂浮式海风，国内百兆瓦级大型项目开启建设，平价并不遥远，锚固系统、双转子风机等有望深度受益；4) 风电整机的格局优化。目前陆上风机步入深度价格战，各家企业应对价格战的能力不同，有望推动整机环节的逐步出清和格局优化。推荐明阳智能、大金重工、东方电缆、亚星锚链等核心标的。

5、风险提示。1) 全球海上风电的发展受政策等诸多因素影响，存在需求不及预期的风险。2) 部分制造环节可能存在竞争加剧和盈利水平不及预期的风险。3) 贸易保护导致海风产业链出口节奏不及预期风险。4) 漂浮式海上风电技术进步和降本速度不及预期风险。

研究分析师：皮秀 投资咨询资格编号：S1060517070004

研究分析师：陈骁 投资咨询资格编号：S1060516070001

研究助理：马书蕾 一般证券从业资格编号：S1060122070024

1.2 【平安证券】行业深度报告*前瞻性产业研究*金融“碳”索系列（四）碳关税：欧盟的碳价七伤拳*强于大市20230609

2023年5月16日，欧盟正式通过碳关税，并将于2026年正式开征。本篇报告从碳关税的背景、目标、机制及效果四个方面对碳关税进行分析。

1、背景与目标：缓解欧盟因高碳价而承担的产业竞争力下滑风险。搭便车与绿色悖论广泛存在，令全球难以就减排政策协调一致。欧盟长期以减排领袖自居，单边承受高碳价，导致其产业面临成本抬升风险。相关企业或被迫进行生产迁移，或被迫削减产能让出市场份额，二者均意味着欧盟产业竞争力的下滑。随着减排目标迫近，欧盟此前以免费配额维持产业成本的方式难以为继，竞争力下滑风险面临兑现。雪上加霜的是，生产迁移或让出市场份额，均只意味着碳排放的转移而非缩减，该风险实为无妄之灾。为此，欧盟寄希望于碳关税，保全欧盟产业在其内部的竞争力。

2、机制：抬升非欧盟生产商碳成本至欧盟生产商水平。该机制由四步构成：（1）根据碳强度、贸易强度及政策成本，确定首批纳入的六个行业（水泥、电力、化肥、钢铁、铝、氢），形成“纳税人”。（2）计算进口商品的内涵排放量，形成“课税对象”。（3）根据EU-ETS有偿配额比例，确定进口产品碳排放中，需要付费的比例，形成“税基”。（4）计算欧盟与进口产品原产国的碳价差，形成“税率”。可以看到，该机制同步推升欧盟及非欧盟生产商碳成本至相同水平，实际是伤人先伤己的碳价七伤拳。

3、效果：经济方面，（1）欧盟市场之内，欧盟生产商可能小幅受益于碳关税的机制设计，从而缓解竞争力下滑压力，但并不足以形成本土替代或产业回流；非欧盟生产商之间比较优势将发生再变化，碳强度越低、原产国碳价越高的生产商受碳关税影响越小，进而重新获得比较优势。（2）欧盟市场之外，碳关税对欧盟生产商因高碳价导致的成本劣势无能为力，非欧盟生产商具有争夺市场份额的机会。（3）就中国而言，碳关税对中国总出口的影响十分有限，范围不足出口总额的1%。但对钢铁、水泥、铝等内部细分行业可能产生较大影响，影响方向与前述非欧盟生产商一致。**减排方面，**碳关税减排的影响既无实证检验，又有理论缺陷，目前来看尚不明确。

4、投资建议：（1）当前碳关税对我国影响有限，无政策应对必要，建议关注与“碳税留国内”预期之差带来的投资机会。（2）碳关税难以覆盖复杂商品（如汽车等），建议关注与碳关税扩容预期之差带来的投资机会。（3）被纳入碳关税范围的中国生产商实际具有扩大市场份额的机会，建议关注水泥、铝粉等相关行业中，着力布局非欧美市场的相关龙头企业。（4）建议关注碳监测核算、低碳技术研究机构相关投资机会。

5、风险提示：（1）测算严谨性风险；（2）碳关税扩容或其他贸易壁垒风险；（3）欧盟经济下行风险；（4）地缘政治风险。

研究分析师：陈骁 投资咨询资格编号：S1060516070001

研究分析师：郝博韬 投资咨询资格编号：S1060521110001

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*线下经济活跃度尚可*20230611

1、实体经济：本周工业开工率平稳运行，房地产销售和外贸运价延续低迷态势，线下经济活跃度表现尚可，但工业品及农产品价格有所反弹。

2、生产：本周建材产业链开工率持稳。1) 黑色产业链生产端平稳，因库存偏低、价格反弹，钢厂盈利有所恢复。2) 基建实物工作量对水泥、石油沥青等产品需求的托底并不强劲，或因基建项目及资金出现一定空窗，且雨季临近影响施工。中下游纺织和汽车产业链景气度稳中有升。1) 纺织产业链开工率回升，表现多强于历史同期，受居民服装消费需求的支撑。2) 汽车产业链景气度处于高位，出口及国内消费需求表现较强。汽车轮胎半钢胎、全钢胎开工率均高于去年和历史同期均值。

3、需求：1) 本周商品房新房销售回落，前期表现优异的二手房销售也小幅走弱。57个样本城市新房日均成交较去年同期低25%，不及历史同期均值的半数。各层级城市中，仅一线城市新房销售表现强于去年同期，但弱于历史均值。2) 线下经济活跃度表现尚可。本周货运物流明显回温，整车货运流量、快递物流吞吐量指标均明显恢复，或得益于618购物节临近，居民网购需求逐步提升。居民市内交通活跃度稳中有升，国际及港澳台航空客运流量提升；乘用车销量回升，电影票房收入强于过去两年同期。3) 外贸延续低迷态势，中国出口集装箱运价指数继续下跌。

4、物价：本周工业品价格反弹。黑色商品、有色金属和玻璃等主要商品价格均上涨，仅水泥价格回落。农产品价格有所回升，略强于季节性规律。

5、资本市场：本周主要股指多数调整、国债收益率下行，人民币汇率相对美元及一篮子货币显著走弱。宏观方面影响较大的有两条线索：一是，5月中国出口数据重返负增长，出口下行压力再度显现；PPI同比收缩幅度加大，物价低迷体现经济中存在产能过剩与需求不足的问题。市场对基本面的悲观预期进一步演绎，而稳增长政策尚未加码。二是，存款利率市场化进一步推进，人行自6月8日起下调存款利率，MLF降息预期有所升温。市场表现方面：1) 股票市场价值跑赢成长，成长和周期板块调整幅度较大；金融板块业绩直接受益于存款利率的调降，而稳定板块股息率大多偏高，二者表现相对较强。2) 债券市场走强。资金面宽松、政策面降息预期升温、基本面增长预期下修，“顺风”环境下国债利率下行，十年期国债向下突破前期“2.7%”的阻力位，短端国债下行幅度更大。3) 外汇市场方面，人民币汇率“定价”出口预期下修、国际收支形势转弱的影响，相对美元及相对一篮子货币明显走弱。

6、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】宏观点评*国内宏观*食品价格带动CPI回升：2023年5月物价数据点评 *20230609

【事项说明】

2023年5月CPI同比为0.2%，PPI同比为-4.6%。

【平安观点】

1、食品分项拉动CPI同比增速回升。5月CPI环比收缩0.2%，降幅小于季节性水平。从分项表现看，1) CPI同比增速上行的主要拉动在于食品分项，鲜菜和猪肉两个影响力较大的分项表现强于季节性规律，但鲜果、鸡蛋、水产品、粮食等食品价格的走势不强。2) 能源价格继续下行，对CPI同比增速的拖累略有增加。因我国成品油价格调整略滞后于国际原油价格表现，尚未充分体现国际油价调整的影响；预计6月能源价格对CPI同比增速的拖累可能加大。3) 核心CPI同比增速回落，**商品和服务价格均小幅走弱**。一方面，商品CPI同比负增长。CPI中的商品价格与PPI生活资料分项同比均为负增，侧面反映出与居民消费相关的工业品面临供过于需的状况。另一方面，服务CPI同比较上月略有下行，但仍是核心CPI的重要支撑。其中旅游价格回落，居住价格同比持平，但医疗保健、教育服务、邮递服务等价格同比增速稳中有升，略强于季节性均值。

2、工业品价格加速下跌。2023年5月 PPI同比、环比跌幅均走阔。分行业看，PPI环比收缩0.9个百分点的主要原因在于：1) 地产基建投资需求弱于预期，黑色及建材价格下跌，对5月PPI环比增速的拖累合计约0.55个百分点。2) 海外大宗商品价格调整，石化产业链和有色金属价格下跌，对5月PPI环比增速的拖累分别为0.24个百分点、0.06个百分点。3) 出口需求走弱，而国内消费需求支撑不足，中下游制造业价格表现偏弱。装备制造和下游消费制造板块对5月PPI环比增速的拖累共0.1个百分点。

3、从5月物价数据来看，当前国内需求呈现以下特征：一是，服务业依然是国内经济的最大亮点，但其环比动能趋于稳定。5月服务CPI同比增速虽略有下行，但仍较消费品CPI增速高出1.2个百分点。**二是，居民商品需求依然偏弱，尤其是大件耐用品消费。**5月CPI工业消费品价格同比下降1.7%，降幅扩大0.2个百分点；PPI耐用消费品价格同比下降1.1%，降幅扩大0.5个百分点。**三是，房地产市场复苏势头放缓，基建投资的托底力度有待加强。**CPI租房房租同比增速持平于负值区间，地产基建需求相关的黑色及建材行业是PPI跌幅走阔的主要拖累所在。

4、总体看，5月我国内需和外需的修复力度均边际放缓，货币政策“以我为主”原则下，仍有必要继续推动降成本。近期人行再次下调人民币存款挂牌利率，为政策利率调降打下基础，下半年降准、降息均为可选项。

研究分析师：钟正生 投资咨询资格编号：S1060520090001

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

2.3 【平安证券】策略周报*港股策略周报：双柜台落地在即，关注港股底部机遇 *20230611

1、全球股指涨多跌少，港股小幅收涨。本周美股三大指数涨跌不一，欧股市场本周全线下跌。亚太主要股指中，沪深300指数下行0.65%，其余股指均有不同程度的上涨，恒生指数上涨2.32%。

2、恒生行业指数涨多跌少，少数行业小幅下行。本周恒生指数延续反弹。在本周恒生行业指数中，恒生医疗保健业、恒生必须性消费业以及恒生原材料业小幅下跌，其余行业均有不同程度的上涨。

3、美劳动力市场降温，海外衰退迹象逐步显现。近期美国劳工部公布的上周初申请失业金人数达到26.1万人，大幅高于市场预期的23.5万人。美国劳工部表示，虽然近期公布的美国5月新增非农就业人数远超预期，美国的劳动力市场具有较强的弹性，但目前来看，劳动力市场已经开始显示出降温的迹象。临近6月美联储FOMC会议前夕，目前6月是否加息的指向仍不明朗，上周美债收益率持续高位震荡，美元指数冲高回落。本周其余海外市场中，加拿大央行加息25bp，澳大利亚央行加息25bp，我们认为仍需谨防下半年美联储还存在1~2次加息的可能性。

4、双柜台落地在即，港股未来可期。6月9日，第十四届陆家嘴论坛（2023）在上海圆满落幕，陆家嘴论坛传递了多重信号，加快构建“科技—产业—金融”新三角循环，同时加强并完善监管措施，传递出管理层推动市场稳定发展的信心。结合日前香港交易所宣布的，拟于2023年6月19日在香港证券市场推出“港币-人民币双柜台模式”。我们认为，这一举措将促进港股市场的流动性，推进人民币国际化。作为国际金融中心以及中国最重要的企业上市平台之一，香港金融市场将受到高层的重点关注，从宏观层面来看，无论是近期会议释放出的一系列信号，亦或是港币人民币双柜台政策的落地，对于港股市场来说无疑是新的机遇。

5、关注港股底部布局机会，重点关注国内自主研发大模型。在海外衰退迹象逐步显现以及国内政策利好港股的大背景下，6月以来港股表现强势。短期来看港股市场可能会有一波上行的动力，我们认为港股市场将迎来较好的底部布局机会。具体来看，我们建议重点关注近期处于焦点的AI大模型领域，尤其是国内自主研发中文大模型的一众互联网龙头。具体有三大原因：1）目前互联网龙头估值处于较低水平，互联网监管进入常态化，凸显出较高的性价比。2）互联网平台业务市场比较稳定，到了企稳修复的阶段。3）国内自主研发中文大模型需要前端的算力、研发人才以及后台数据等各方面的支持，对于互联网龙头有较大的利好。综合来看，港股已经进入性价比较高的布局期，首推港股的互联网龙头。

6、风险提示：1）联储紧缩程度超预期；2）内地经济复苏弱于预期；3）地缘局势升级、海外市场波动加剧。

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*存款利率下调，宽松预期升温*20230611

1、经济基本面：汽车市场复苏，玻璃价格回落。生产方面，5月下旬，粗钢日均产量回落幅度较大，环比下降6.7%（前值-0.2%，上月同期-3.6%）；同期玻璃价格回落4.5%，结束了自3月以来的持续上行趋势，或由于：一方面，房建速度缓慢，重点工程阶段性竣工，市场需求表现不佳；另一方面，北方高温和南方雨季到来，天气对于项目施工的影响逐步增大。消费方面，汽车消费信心逐步回升，叠加经销商年中的促销冲量活动，5月31日当周日均销量环比增加34.54%。住房消费平淡，6月8日当周，30大中城市房地产成交面积环比下行33.93%。

2、资金面&市场：存款利率下调，NCD利率下行。本周资金面整体宽松，R001下行3.45BP至1.39%，R007下行1.44BP至1.92%。本周存单利率继续回落，已低于政策利率40BP，处于近几年低位。但票据贴现利率环比上行6BP至1.88%。债市方面，资金宽松叠加存款利率调降，债市短端表现较好。1Y、10Y国债收益率分别下行10.9BP、2.5BP至1.86%、2.67%。机构行为方面，本周日均质押式回购成交量上行至8.5万亿元，机构加杠杆，久期略有抬升，理财净买入信用债规模提高，总体保持在较高水平。

3、利率策略：稳增长政策出台前，可保持短端杠杆仓位。目前R007低于政策利率8BP，进一步回落需要降息落地或宽信用前基本面继续回落。因此稳增长政策出台前，可保持短端杠杆仓位，跟随资金面进行交易。6月8日，六大国有银行集体公告下调存款挂牌利率。6月9日公布的5月CPI环比基本符合季节性，但是PPI环比-0.9%，跌幅扩大，主要由于投资需求不振，大宗商品价格下跌。存款利率下调以及PPI疲弱均要求货币宽松，观察历史上基本面疲弱而汇率贬值的组合下，货币倾向于放松来稳定国内经济，进而在基本面企稳的情况下汇率自然稳定。关注下周MLF操作及税期情况。

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

2.5 【平安证券】债券周报*固收+周报：公募REITs的中长期投资价值已经逐渐显现*20230611

1、市场回顾

信用债收益率基本下行，信用利差涨跌互现。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-3BP、-3BP和-4BP，3Y高等级银行永续债下行最多；2) 信用利差涨跌互现。银行永续信用利差多压缩，1YAA-城投债压缩也较多；3) 非金融永续和私募点差涨跌互现，二永点差基本压缩。

REITs板块跑赢股指跑输信用债。本周REITs指数累计涨幅为-0.07%。本周各指数涨跌幅表现：国债>高收益信用债>可转债>REITs>沪深300指数。本周表现最好的3只REITs：中金安徽交控REIT、国泰君安临港创新产业园REIT、建信中关村产业园REIT，涨幅分别为3.93%、3.66%、3.31%。

转债微跌0.1%，优势行业与股指有所背离：权益下跌1.1%，除价值风格外全面重回跌势。本周银行陆续下调存款利率，银行净息差压力有所缓解，金融地产链条表现较优。受到估值支撑，转债跌幅不深，且优势行业与股指有所背离。一是股指上涨的行业，转债未必上涨，主要看估值是否支持；二是部分行业转债发行人跑赢股指幅度较大，转债上行也较为明显，如本周的公用事业等行业。此外，时隔一个月以后，本周转债市场重启供给，下周初将有多只转债发行申购。

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：本周资金利率小降，但债市却明显走牛，主要是因为6月8号大行集体下调存款利率，其次是因为物价数据继续偏弱。非金融信用债表现弱于二永债是因为二永债的流动性更好，利率属性强，且存在一定票息优势。目前1Y利率债估值和信用债估值基本相当，更长期限的信用债则比利率债更有估值优势。近期信用债走牛节奏慢于利率债，且净融继续偏弱，因此后续有望有补涨行情。目前信用债期限利差明显高于利率债，建议关注中等级2-3Y期限的骑乘收益。同时可以通过套息和条款增厚收益。

公募REITs的中长期投资价值已经逐渐显现。本周中金湖北科投光谷REIT结束募集，公众投资者配售比例为5.94%，高于此前绝大多数REITs，体现出市场情绪仍然一般。本周REITs指数整体先跌后涨，且各个板块涨跌幅明显分化，此前估值相对便宜的产业园、高速公路板块上涨，市场主打涨估值的逻辑。当前市场的主要顾虑是流动性缺失和底层资产基本面尚未实质性改善，但公募REITs估值已在历史低洼期，当前产权类REITs现金分派率均值在432BP，即使预测完成度打9折，和企业债收益率利差也接近50BP，REITs的长期投资价值已经逐渐显现。

获利难度较大，多策略增强收益：权益低位震荡，在个股 α 、估值的作用下，转债的行业轮动与权益多有背离，市场“碎片化”特征明显，获利难度较大，投资者需深化产业、个券的微观研究才能取得绝对收益。中观视角能给出的策略包括：1) 小仓位博弈增量政策；2) 关注新券申购；3) 流动性环境仍较宽松，估值或有上行可能，寻找正股拖累不那么大的行业（即权益至少不能大幅下行，否则估值涨幅将被抹平）。

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

2.6 【平安证券】债券点评*数据相对平淡，关注核心CPI后续表现*20230611

【事项说明】

6月9日，国家统计局公布5月物价数据：5月CPI同比上涨0.2%，环比增长-0.2%；PPI同比下降4.6%，环比增长-0.9%。物价数据低于Wind一致预期（CPI、PPI同比分别为0.3%、-4.3%），与我们预期保持一致。

【平安观点】

1、CPI持平于季节性，非食品CPI主要受交通通信影响表现偏弱

5月CPI同比增速较前值增长0.1%，环比增速为-0.2%，呈持续回落态势，表现与季节性持平。结构上，食品CPI和非食品CPI环比分别为-0.7%和-0.1%，5月以来气温回升带动鲜菜产量恢复、菜价回落，因此食品CPI跌幅较4月有所收窄，表现好于季节性。非食品CPI环比下降0.1%，低于季节性，主要受到油价下行带动交通通信行业价格回落的拖累。此外，服装消费环比上涨0.4%，旅游价格回落0.6%，与季节持平。

2、PPI跌幅延续，上游价格压力大于中下游

5月PPI环比、同比双双回落，延续下跌态势。5月PPI环比-0.9%，略低于季节性，同比-4.6%，降幅明显。PPI走弱主要受到生产资料拖累：5月生产资料PPI环比、同比分别变动-1.2%、-5.9%，环比跌幅较4月扩大0.6个百分点，与5月以来大宗商品价格走势一致，反映出生产和投资端的需求仍待回升。4月以来，上游大宗商品价格持续下滑，原材料、产成品库存均有所回落，预计6月上游价格或持续小幅下跌。

3、当前我国通胀仍在温和区间，1-5月核心CPI环比基本符合过去五年的季节性表现

2023年2月以来，我国CPI指数连续四个月持续下跌，引发市场通缩担忧。从定义来看，通缩主要指价格持续负增长，货币供应量也具有下降趋势，且通常伴随经济衰退，我国并未出现这种情形。2023年第一季度货币政策执行报告中指出“当前我国经济没有出现通缩，今年以来物价涨幅阶段性回落，主要与供需恢复时间差和基数效应有关，总体来看我国通胀水平处于温和区间。”23年1-5月核心CPI环比基本与季节性持平，后续需保持关注。

4、风险提示：货币政策转向；通胀超预期；海外货币政策收紧持续性超预期。

研究分析师：郑子辰 投资咨询资格编号：S1060521090001

研究分析师：刘璐 投资咨询资格编号：S1060519060001

2.7 【平安证券】债券动态跟踪报告*海外观察室：如何看待喜忧参半的劳动力市场数据？ *20230609

【事项】

美联储的使命是实现物价稳定和充分就业，其政策立场很大程度上受到劳动力市场情况的影响。但是近期美国公布的劳动力市场数据多喜忧参半，指标间的偏离也有所扩大。本文主要介绍了美国劳动力市场的主要指标和调查方法，解释了近期出现的就业人口偏离扩大的原因，并提供了一个观察劳动力市场情况的视角。

【平安观点】

1、**劳动力市场指标梳理。**综合考察美国劳动力市场的运行情况，可跟踪的指标涵盖多个维度，如就业、失业、工资薪酬、职位空缺、各劳动力群体间流动情况等。从数据来源方面，这些指标多为调查统计所得，所涉及的调查包括家庭调查、企业调查、职位空缺和劳动力流动调查等。以上三者调查对象、数据口径方面有所差异，因此有时统计数据会出现一些偏离。

2、**非农就业数据还是一个有效观测指标吗？**目前非农就业已经连续14个月超出市场预期，且其与家庭调查的就业数据偏离也有所扩大，我们认为就业数据的偏离可能有以下原因。1）非农就业数据中，出生-死亡模型净调整的部分占比提高。2）非农就业调查的初值回复率降低。3）抽样误差及不同调查统计口径的差异。

3、**目前劳动力市场的趋势如何？**1）劳动力市场条件指数（LMCI）整体强势，但是边际明显转弱，动量因子已进入负区间。LM

CI推算的隐含失业率水平自22年8月起持续提升，意味着即使真实失业率未提升，但是其他指标，如不断回落的工作时间、辞职率、劳动力供给缺口等都导致了劳动力市场的降温，给工资增速带来了向下的压力。2) 中小企业信贷条件领先非农就业2-3个季度，信贷条件收紧指向劳动力市场将在下半年加速降温。

4、下周关注：通胀和美联储利率决议对市场影响有限，关注阶段性流动性施压对利率、美元和黄金的影响。6月7日，财政部提出6月底TGA账户的目标余额为4250亿美元（截至6月7日TGA余额为775亿美元），尽管这一数据低于市场此前预期，但短期内财政存款补充或仍将收紧流动性。短期内国债发行放量将给美债收益率带来上行压力，美元或有支撑。黄金方面，5月上旬加息预期升温以来，实际美债收益率上行，但是黄金价格的下调幅度不及利率，后续价格或承压。

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】基金点评*基金投顾试点转常规在即，开启发展新篇章—评《公开募集证券投资基金投资顾问业务管理规定》*20230611

【事项说明】

2023年6月9日证监会发布《公开募集证券投资基金投资顾问业务管理规定（征求意见稿）》（以下简称《规定》），向社会公开征求意见。

【平安观点】

此次《规定》针对基金投顾业务三年来发展遇到的问题，从“优化投端部分规则”、“强化顾问监管与引导”、“对新问题新情况补齐短板”三方面做出了新的指引，主要包括：

一、优化部分投端细分规则，包括加强投资环节的集中统一管理、强化对管理型业务的管控等。我们认为，《规定》在投端作业模式上仍沿用试点期间的规则，目前仍未有提及对行业内探讨较广的分布式投顾、大V投顾等新模式的支持。其次，允许发行具有锁定期性质的策略组合，配置封闭性产品的策略得以进入基金投顾范围，同时能一定程度降低行情波动下客户“追涨杀跌”的行为，缓解顾端的沟通难度。

二、强化对“顾问”服务的监管，强调深入了解客户、匹配客户实际需求两大主题，直指基金投资顾问业务发展的关键，包括引导挖掘“顾问”服务的深度内涵、加强适当性和服务匹配管理等。我们认为，目前基金投顾业务一大痛点在于卖方销售模式向买方投顾模式尚未完成转型，容易引发机构陷入“重投轻顾”、客户陷入对投顾服务“产品化”的认知偏差。此次《规定》在顾端更多地是引导基金投顾机构坚守以客户为中心的行业本源，要求机构采取了解客户情况前不得展示基金组合策略等措施，规避机构以卖高佣金产品、客户以投资收益高低做主要考量，同时要求提供全周期的跟踪管理和陪伴服务，做实买方投顾。

三、拓展新标的、新场景，扩大业务发展空间，买方投顾业务全局规划初显，包括新增私募基金投资标的、持续引导“投顾+养老”融合。我们认为，此次《规定》对新标的、新场景的拓展，将有效地解决现有模式单一的问题，进一步扩大基金投顾未来发展空间。首先，新增私募投向，将进一步丰富投资标的的种类，且有助于进一步降低投资组合波动性和回撤，降低组合品种间相关性，平稳投资收益率，同时更能满足个人投资者配置不同种类资产的需求。其次，第三支柱需个人在各类渠道选择相关养老产品，而受制于个人投资者养老规划意识不足、投资理财能力较弱等情况，个人养老金的发展更需要引入基金投顾力量来加强服务。

此次《规定》公开征求意见对进一步推动基金投顾发展意义重大。目前基金投顾业务已初具规模，截至2023年3月底，服务资产规模1464亿元，较去年年底提升22%。而同时国内基金投顾渗透率仅为0.54%，仍有很大发展空间。对于基金投顾机构而言，《规定》对其体系建设、人才素质等提出了更高的要求，同时试点转常规后，如监管进一步放开牌照范围，市场竞争将会更加激烈，试点机构如何提前构建自身业务壁垒，也是亟需解决的重要问题。

研究分析师：郭子睿 投资咨询资格编号：S1060520070003

研究分析师：周畅 投资咨询资格编号：S106052208004

2.9【平安证券】基金周报*传媒和银行板块亮眼，QDII基金业绩多点开花*20230611

【平安观点】

1、市场回顾：上周A股市场震荡。上证指数周内上涨0.04%，收于3,231.41，最高3,247.35；深证成指周内下跌1.86%，收于10,793.93，最高10,990.73。在全球市场中，大部分主要指数上涨。上周，申万行业指数多数下跌。上周在万得832个概念板块指数中，有30.77%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，上周股市表现弱于债市，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基金上周平均表现较好，油气类和港股互联网类基金表现亮眼。2) 场内基金：在所有的场内基金中，ETF场内总规模18,025.84亿元，资金净流入150.28亿元；LOF场内总规模469.35亿元，资金净流出5.76亿元。ETF基金中，股票型净流入36.71亿元，债券型净流入15.23亿元，货币型净流入58.34亿元，QDII类净流入41.65亿元，另类投资型净流出1.66亿元。LOF基金中，股票型净流出0.93亿元，混合型净流出4.35亿元，债券型净流入0.00亿元，QDII类净流入0.95亿元，另类投资型净流出1.02亿元。

3、基金发行动态：上周，新成立的基金总规模达151.20亿，环比上周下降45.97%。上周已成立的基金中，中银中债1-5年进出口行的总规模最大，共60.80亿元。博时富耀纯债一年定开、太平恒泰三个月定开债、嘉合磐辉纯债A、中欧价值回报A也均有一定的规模。上周，新发行的场内基金有4只，新成立的有3只，新上市的有4只。本周有5只ETF将发行，共有4只ETF将上市。

4、热点回顾：1) 年内超100只基金宣布降费。5月下旬以来，多只基金产品密集宣布降低管理费率或托管费率，产品类型涉及股基、债基、混合型基金等。数据显示，截至6月2日，年内已有104只产品（A/C份额分开计算，下同）下调了管理费率，100只产品下调托管费率，其中债基仍是降费主力。2) 海外资本市场强劲上涨，QDII基金业绩多点开花。Wind数据显示，截止6月1日，包括华夏全球科技先锋、广发全球精选、华夏纳斯达克ETF、易方达标普信息科技LOF在内的16只权益类QDII基金涨幅超过30%，还有包括南方纳斯达克100、国富全球科技互联、汇添富全球移动互联网、景顺长城纳斯达克科技市值加权等9只QDII权益基金涨幅也在20%以上，全市场247只权益类QDII年内平均涨幅1.81%，暂时跑赢万得偏股基金指数。

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*硅料价格持续快速下行，美国发布清洁氢战略路线图*强于大势20230611

【平安观点】

1、本周（2023.6.5-6.9）新能源细分板块行情回顾。本周风电指数（866044.WI）下跌2.82%，跑输沪深300指数2.17个百分点。截至本周，风电板块PE_TTM估值约24.12倍。本周申万光伏设备指数（801735.SI）下跌3.18%，其中，申万光伏电池组件指数下跌1.12%，申万光伏加工设备指数下跌5.5%，申万光伏辅材指数下跌5.65%，当前光伏板块市盈率约15.31倍。本周储能指数（884790.WI）下跌4.87%，当前储能板块整体市盈率为28.72倍；氢能指数（8841063.WI）下跌3.16%，当前氢能板块整体市盈率为17.16倍。

2、本周重点话题

风电：国内海上风电管桩格局尚不清晰。平潭外海海上风电场项目规划装机容量111MW，由4台8MW、5台10MW、1台13MW及1台16MW风机组成，11台风机的基础为吸力式导管架，全部由马尾造船厂建造。随着海上风电景气度和市场关注度的提升，海上风电管桩生产企业大幅扩张产能，到2024年大金重工、海力风电、天顺风能等专业化管桩生产企业的产能都将达到100万吨及以上；同时也吸引了越来越多的新进者，较为典型的是传统的船舶海工企业参与到海风管桩的生产制造，中集来福士、宏华海洋油气装备、文船重工、中信重工、马尾造船厂等船舶海工企业都已经成为海上风电管桩领域的重要参与者，同时以中航三航局为代表的总包企业也开始自主生产导管架。整体来看，国内海上风电管桩的参与者较多，格局尚不清晰，后续存在竞争加剧的可能。

光伏：一体化企业扩充先进产能，硅料价格跌破100元/kg。近期，晶科、晶澳、通威、隆基等一体化巨头纷纷发布扩产公告，在产业链加速下行、竞争加剧的背景下，头部一体化企业仍在积极布局先进产能，优化产能配比以提高抗风险能力，保持其一体化竞争优势。近期，由于硅片企业降库存硅料需求减少，且预期三季度硅料产能集中释放，产业链价格跌幅扩大，本周硅料价格已经跌破100元，有低至80元/kg左右报价出现，较去年历史高点价格降幅超70%。在N型迭代及产能加速释放的背景下，一方面硅料、硅片价格跌势预计短期内或仍延续，而产业链价格下降亦有望刺激终端需求超预期提升；另一方面结构性产能过剩问题更加凸显，价格战可能升温，预计落后的小尺寸、低效率、差品质产能或被率先淘汰出局，伴随N型组件招标份额的扩大，大尺寸N型产品在大规模放量前仍相对紧缺。头部一体化企业投建先进产能以保持其竞争优势，通过优越的精细化管理和成本品质控制能力，生产成本或低于行业平均水平，叠加其海外扩产能力渠道更优，在后续激烈的市场竞争中，有望巩固竞争优势地位。

储能&氢能：美国发布首个国家清洁氢战略路线图，全球氢能产业发展有望再提速。6月5日，美国能源部发布了《国家清洁氢战略路线图》。路线图确定了三方面的战略，分别是：应用端，聚焦战略性、高影响力领域，推广清洁氢能应用；制氢端，降低清洁氢的成本；具体发展路径方面，关注区域产业集群。清洁氢战略路线图的发布，体现了美国对氢能产业的高度重视。无独有偶，6月6日，日本政府修订《氢基本战略》，预计今后15年间，日本政府和民间将合计投资15万亿日元（1076.7亿美元），推进完善氢能供应链，以应对欧美在氢能领域的加速布局。随着氢能相关技术的完善、以及各国对低碳和能源安全的重视，全球氢能产业有望迎来爆发，看好氢能板块机会。

3、投资建议。风电板块：随着国内管桩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&氢能板块：**储能产业链需求火热的同时，竞争也存在加剧的倾向，建议关注各环节技术和资金实力强的头部公司，包括鹏辉能源、科华数据、阳光电源等。氢能产业爆发在即，绿氢电解槽有望先行，建议关注电解槽相关弹性标的昇辉科技、华电重工等。

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*金融与金融科技*基金投顾新规发布，六大行下调存款利率*强于大市 20230611

1、基金投顾新规发布，全面推动试点转常规。6月9日，为健全资本市场财富管理功能，深化投资端改革，培育资本市场买方中介队伍，证监会起草《公开募集证券投资基金投资顾问业务管理规定》，向社会公开征求意见。此次基金投顾新规的发布，在试点内容上进一步强化对顾问的引导和监管，要求基金投顾回归服务核心，扭转“产品化”倾向。此外，过去试点机构主要集中在基

金公司及券商，第三方平台和银行渠道获批不多，此次证监会表示基金投顾试点达到预期目的、已基本具备转常规条件，预计将助力第三方平台和银行渠道加速财富管理业务发展。此次新规也将配置私募证券投资基金等产品纳入规范，将提升对高净值客户的服务能力，同时新规提出引导基金投顾机构服务居民养老金融需求，为个人养老金投顾服务预留空间。

2、六大行下调存款利率，缓解资产端下行压力。6月8日，六大国有银行将下调人民币存款利率，其中，除一年期以下定期存款利率保持不变外，活期存款利率下调5bps，两年期定期存款利率和利率上限下调10bps，三年、五年期定期存款利率和利率上限下调15bps。2022年LPR利率下调，叠加让利实体经济持续深化，商业银行新发贷款利率持续下降，2022年新发贷款加权平均利率仅4.57%（YoY-69bps），2023年进一步下降、23年3月新发放贷款加权平均利率4.34%，资产端定价压力持续加大。此外，居民储蓄意愿仍处于高位，23Q1倾向于“更多储蓄”的居民占比尽管环比上季减少3.8pct、但仍位于58.0%高位。银行净息差压力增大，23Q1商业银行净息差1.74%、环比22Q4下降0.17pct、再创历史新低。此次国有大行下调人民币及外币存款利率，着重下调中长期存款利率，有望对冲资产端下行压力。

3、中证协发布两项自律新规，引导证券经纪业务规范开展。6月11日，中证协发布《证券经纪业务管理实施细则》、《证券公司客户资金账户管理规则》等两项自律规则，及《证券公司客户账户开户协议必备条款》、《证券交易委托代理协议必备条款》配套文件。本次两项自律新规与此前证监会发布的《证券经纪业务管理办法》一脉相承，进一步细化证券公司经纪业务规则，促进行业规范健康发展。

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0.58x，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，预计23年寿险业绩将迎来修复。经济持续复苏，长端利率有望企稳回升，权益市场有望迎来修复，资产端将改善。行业估值和持仓处于底部，β属性和业绩改善将助力板块估值底部修复。(2) 证券：资本市场改革加速，证券业长期向好趋势不变；国内经济复苏推进，资本市场景气度整体修复，23Q1上市券商自营收入明显改善、低基数效应下业绩边际修复；当前市场情绪波动较大、板块轮动明显，但券商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：韦霁雯 一般证券从业资格编号：S1060122070023

3.3 【平安证券】行业周报*房地产*支持超大特大城市城中村改造，保利定增获通过*强于大市 20230611

【平安观点】

1、周度观点：本周李云泽书记在陆家嘴会议提及“支持超大特大城市城中村改造”，广东支持住房政策向多子女家庭倾斜，南通、兰州亦出台楼市支持政策；杭州土拍延续较高热度，8成地块封顶摇号。保利发展125亿元定增获上交所通过，为后续优质土地获取奠定坚实的资金基础。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、旗滨集团等。

2、政策环境监测：1) 李云泽：支持超大特大城市城中村改造；2) 杭州土拍延续较高热度，8成地块封顶摇号。

3、市场运行监测：1) 成交环比回落，后续有望修复。本周（6.3-6.9）新房成交2.6万套，环比减少27.4%，二手房成交1.8万套，环比减少3.3%。供需趋弱叠加上年基数相对较高，6月（截至9日）新房日均成交同比下降44.0%，增速较5月回落62.4pct。

2) 库存环比微升, 去化周期12个月。16城取证库存10065万平, 环比升0.2%。去化周期12.2个月, 环比微增0.1个月。3) 土地成交回升、溢价率回落, 一二线占比提高。上周百城土地供应建面671万平、成交建面2667.7万平, 环比降78.4%、升2%; 成交溢价率5.3%, 环比降1.2pct。其中一、二、三线成交建面分别占比7%、38.2%、54.8%, 环比分别升4.8pct、升18.7pct、降23.5pct。

4、资本市场监测: 1) 地产债: 本周境内地产债发行45亿元, 环比减少35.5亿元; 境外地产债发行0.8亿美元, 环比减少0.3亿美元; 本周重点房企发行利率为3.00%-3.20%, 可比发行利率较前次上升。2) 地产股: 本周房地产板块涨1.23%, 跑赢沪深300 (-0.65%), 当前地产板块PE (TTM) 14.45倍。本周沪深港股通北向资金净流入前三为万科A、南京高科、首开股份; 南向资金净流入前三为龙湖集团、越秀地产、华润置地。

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: 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

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: 刘璐 投资咨询资格编号: S1060519060001

3.4 【平安证券】行业周报*有色与新材料*终端基本面逐步回暖, 湿电子化学品需求有望上行*强于大市20230611

【平安观点】

1、核心观点: 建议关注电子化学品板块。本周同花顺电子化学品指数下跌3.68%, 本月下跌4.04%。根据中国电子材料行业协会数据, 2022年我国湿电子化学品整体需求量达261.7万吨, 预计到2023年需求量将达约307万吨, 其中, 集成电路、显示面板和光伏电池需求量分别将达96.6万吨、116.6万吨和93.8万吨, 未来随着晶圆制造产能高速扩张、先进封装技术应用的加强, 以及12英寸晶圆产能占比逐步提升, 我国集成电路用湿电子化学品的需求量将不断增加。国产替代方面, 目前全球95%以上集成电路用高纯湿电子化学品的市场份额仍被国外老牌化工企业占据, 我国国产化率约为35%, 较往年已有较大提升, 但国产替代空间仍十分广阔; 受益于政策驱动叠加技术进步, 下游液晶显示面板和集成电路产业正逐步向国内转移, 国产化进程持续推进。需求方面, 今年下半年半导体产业需求有望逐渐恢复、库存逐步去化, 显示面板产业量价加速修复, 正开启新一轮上行周期, 我国湿电子化学品市场需求有望增加。当前, 我国高性能湿电子化学品供应仍显不足, 在半导体等高端应用领域的产品品质和海外老牌化工企业仍存在一定差距, 市场集中度相对较低, 行业尚处高成长期, 具有一定技术门槛和较高的更新换代频率。建议关注高性能湿电子化学品产能扩张, 市占率不断提升, 且自主研发技术持续突破, 项目投产在即的头部企业。

2、锂: 市场供需博弈, 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; 市场缺矿问题仍然存在, 锂云母拍卖价格接连上涨且开工恢复有限; 锂辉石价格居高不下, 外购矿石企业采购谨慎, 影响开工, 锂资源端供应再收紧。需求端, 下游储能市场招投标表现向好, 动力市场受终端汽车产销持续高增、消费旺季备库推动, 需求有所提升。23Q2终端消费旺季期间, 新能源汽车产销加速回暖, 叠加出口需求强劲, 锂价止跌回升。当前, 原料端价格延续上行趋势, 碳酸锂现货价格探涨情绪明显, 但下游前期已有部分备货, 对于高价接受意愿有限, 目前以按需采购为主, 因而上下游再次进入价格博弈阶段。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, 广期所已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效性。

3、钴: 需求加速恢复, 价格坚挺走势。本周硫酸钴价格周增1250元/吨。三元动力和消费电池需求有所好转, 钴盐库存低位, 厂家挺价支撑钴价。

4、镍: 观望情绪加重, 市场价格维稳。本周硫酸镍产量持续下调, 多数炼厂减产幅度增大, 但因后续印尼镍矿供应逐步释放,

预期全年镍供应仍显充足，硫酸镍价格延续下跌。

5、稀土磁材：镨钕价格高位震荡，镝铽价格稳步上涨。截止到本周四，氧化镨钕市场均价50.05万元/吨，金属镨钕市场均价60.5万元/吨，较上周价格持平；氧化镝市场均价212万元/吨，镝铁市场均价206万元/吨，较上周价格持平。随着二季度下游旺季来临，终端需求逐步恢复，稀土资源供需收紧，价格有所回暖。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：市场价格暂稳，次品价格偏低。原料端，本周丙烯腈价格持续下跌，原丝价格持稳为主。供应方面，较上周开工负合持稳，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。近期碳布、预浸料等下游开工转差，产品销售压力增大。长期来看，随着风电领域的逐渐起量，碳纤维价格渐下行，以价换量逻辑的逐步兑现，市场空间有望进一步打开，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和质量要求更高，碳纤维材料有望加速渗透。

7、EVA&POE树脂：市场重心上涨，供应有所减少。本周工作日末，国内EVA市场均价为13971元/吨，较上周价格下降87元/吨，POE价格略降。供应方面，本周新疆厂家装置停车检修，预计10天左右；浙江厂家停车，预计8-9天，供应有所减少。需求端，下游需求无明显好转，发泡料表现难有起色，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 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

3.5 【平安证券】行业周报*社会服务*关注行业边际变化，推荐出入境及素养教培*强于大市 20230611

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-0.78%/+3.22%。涨跌幅较大个股分别为：西安饮食（+14.85%）、华住集团-S（+11.68%）、长白山（+11.27%）、瑞幸咖啡（+11.18%）、携程集团-S（+10.90%）、海昌海洋公园（-29.56%）、亚朵（-11.86%）、海伦司（-10.31%）、奈雪的茶（-7.50%）、呷哺呷哺（-6.45%）。

观点：端午假期&暑期旅游旺季临近，关注酒旅餐饮消费复苏表现，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，暑期旅游旺季临近，关注OTA板块复苏&出境龙头携程；3）看好酒店行业集中度提升，龙头优势持续巩固，关注行业经营数据修复；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-3.89%。涨跌幅较大个股分别为：ST美谷（+19.03%）、名臣健康（+12.90%）、稳健医疗（+7.13%）、珀莱雅（-8.82%）、贝泰妮（-7.97%）、爱美客（-6.51%）、青松股份（-6.37%）。

观点：1）美妆618开局良好，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，继续关注全期表现。2）中长期看，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。3）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+3.44%。涨跌幅较大个股分别为：勤上股份（+27.39%）、拓维信息（+23.72%）、竞业达（+7.29%）、东方甄选（+5.94%）、国新文化（+5.60%）、中公教育（-4.39%）、鸿合科技（-4.34%）、希望教育（-3.45%）、陕西金叶（-2.96%）、中国东方教育（-2.70%）。

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恢复增长，典型如新东方，我们现在对教培行业的预期逐渐“转暖”，A股积极关注学大教育。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

3.6 【平安证券】行业点评*社会服务*携程集团-S(9961.HK):23Q1开局强劲，收入利润超预期*强于大市20230609

【事项说明】

携程发布2023年一季报：一季度实现净收入91.98亿元，yoy+124%；实现归母净利润33.75亿元，对应利润率36.7%，上年同期亏损9.89亿元。

【平安观点】

1、Q1营收超预期，国内业务完全恢复至2019年水平，出境机票酒店预订量恢复至疫情前4成。Q1净收入同比+124%超预期，并恢复至2019年的113%。

分业务来看：一季度住宿34.80亿（yoy+140%，较疫情前增长15%），交通票务41.56亿（yoy+150%，较疫情前增长24%），度假业务3.86亿（yoy+211%，较疫情前减少63%），商旅4.45亿（yoy+100%，较疫情前增长87%），其他7.44亿（yoy+14%，较疫情前增长44%），度假业务复苏缓慢主要系疫情前度假业务中出境占比超6成，出境恢复率低拖累度假业务修复进程。

分国内外来看：1）国内：强势恢复，Q1酒店预定量同增超100%，本地酒店预定量较2019年同增150%。2）出境：酒店和机票预订量恢复到2019年40%以上，而整体出境航空市场仅恢复到15%，携程恢复行业领先。3）国际：OTA平台的机票预定量同增

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

超200%，较2019年同增超100%；国际酒店平台预订较疫情前增长超100%。

2、毛利恢复至历史高位，研发&行政费用率较2019年稳定，Q1销售费用率较2019年大幅下降：1) 一季度毛利率82.2%，恢复至历史季度高位，主要系机票价格提升&呼叫中心人效提升。2) 研发费用26.74亿元，yoy+35%，费率29.1% (yoy-19.0pct, 较2019年-2.1pct)。3) 营销费用17.55亿，yoy+108%，费率19.1% (yoy-1.4pct, 较2019年-8.1pct)，营销费用率较2019年显著下降推测系Q1积压需求加速释放超预期，而营销投放节奏不及需求释放节奏。4) 一般及行政费用8.91亿元，yoy+53%，费率9.7%，(yoy-4.5pct, 较2019年-0.4pct)。

3、利润复苏亮眼。归母净利润33.75亿元(对应利润率36.7%，2019全年为19.7%，上年同期亏损)，刨除股权支付和公允价值变动后净利润20.65亿元(对应利润率22.5%)；经调整EBITDA为28.20亿元，对应利润率31%(上年同期为2%，上季度为6%)。

4、内容业务不断丰富，服务优势持续巩固。1) 内容业务方面来看，截至Q1末，Trip.Best口碑榜已覆盖6300个全球目的地，KOL数量同比增长45%，用户创作内容同比增长34%，内容业务持续丰富，助力商业伙伴加速引流。2) 服务优势持续性巩固，一季度问题一次性解决率较2019年增长超50%，顾客好评度同比整体增长20%，目前全球旅行SOS平台覆盖旅客超过3.5亿人次。

5、投资建议：携程在产品、用户、供应链等方面优势深厚，出境游领域国内领先；其作为OTA龙头&满足国人重服务需求有着极高的壁垒，我们看好国内二三季度出行旺季&出境游恢复对公司带来的公司强势复苏，对公司未来保持乐观，长期看好。

6、风险提示：1) 旅游消费复苏不及预期；2) 政策风险；3) 行业竞争加剧风险；4) 酒店及交通票务直销化率有所提升，压缩企业利润空间。

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
海科新源	2023-06-27	301292		1.30		国金证券股份有限公司
豪恩汽电	2023-06-20	301488		0.55		国信证券股份有限公司
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	10.68	2.45	190.57	海通证券股份有限公司
溯联股份	2023-06-13	301397	53.27	0.70	35.31	中银国际证券股份有限公司
广康生化	2023-06-13	300804	42.45	0.45	32.66	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

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

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

国家发改委近期将加快推进能源革命，有序推进新旧能源转换替代

国家发改委近期将加快推进能源革命，有序推进新旧能源转换替代；加快重点领域低碳转型，引导传统行业改造升级；加快绿色低碳科技创新，培育经济增长绿色新动能；加快完善绿色低碳政策，健全支持绿色发展的财税、金融、投资价格政策，推动能耗双控逐步转向碳排放防控。

金融监管总局党委书记、局长李云泽赴上海调研

围绕深化主题教育、服务实体经济、防范化解风险、扩大改革开放等，面对面听取意见建议，研究工作思路和政策举措。李云泽指出，金融机构要坚定信心，用心用力加大对实体经济的支持力度。重点加强和改善对高水平科技自立自强、制造业、乡村振兴、投资和消费等领域金融供给。要适应新形势新任务，扎实练内功、着力控成本，不断提升内涵式发展能力。

深交所召开资本市场法制工作座谈会

进一步完善发行上市审核、发行定价、并购重组、信息披露等制度机制，更加精准高效支持科技创新，引导要素资源向现代化产业体系关键领域集聚。

5.2 国际财经

日本央行行长植田和男表示，将耐心维持当前的货币宽松政策

知情人士透露，企业和家庭支出强劲缓冲了海外需求放缓的冲击，预计日本央行本周将维持超宽松的货币政策，并维持对经济温和复苏的预期。

俄罗斯央行宣布维持7.5%的关键利率不变

俄罗斯央行宣布维持7.5%的关键利率不变，符合市场预期。俄罗斯央行行长纳比乌利娜指出，加息的可能性已经增加。

加拿大5月就业人数降1.73万人，为2022年9月以来首次录得下降

加拿大5月就业人数降1.73万人，为2022年9月以来首次录得下降，预期增2.32万人，前值增4.14万人；5月失业率5.2%，预期5.1%，前值5%。

5.3 行业要闻

6月10日至13日，2023全球人工智能技术博览会在杭州未来科技城举行

据中国证券报，6月10日至13日，2023全球人工智能技术博览会在杭州未来科技城举行，本次博览会汇聚了阿里巴巴、华为、百度、科大讯飞、申昊科技、荷湖科技、鲁尔物联等70余家人工智能企业，设置了AR/VR、大模型、工业视觉、智能医疗、智能交互、自动驾驶、机器人、智能芯片等九大展区，各个展区“黑科技”争奇斗艳，让很多前来“猎奇”的观众大呼过瘾。

2023上海国际碳中和技术、产品与成果博览会6月11日在国家会展中心（上海）开幕

首届上海国际碳博会以“走向碳中和之路”为主题，由主题展览、系列论坛和贸易对接活动组成，展览规模10万平方米，国内外近600家知名企业参展，预计超10万人次专业观众参观。

中国汽车工业协会最新数据显示，5月，我国新能源汽车延续快速增长态势

据经济参考报，中国汽车工业协会最新数据显示，5月，我国新能源汽车延续快速增长态势，市场占有率进一步提升，当月产销分别完成71.3万辆和71.7万辆，同比分别增长53%和60.2%，市场占有率达到30.1%。业内人士指出，在相关政策及其他利好因素支持下，新能源汽车消费潜力将进一步释放。

5.4 两市公司重要公告

安井食品：拟以7亿元新建年产10万吨速冻食品生产线等

安井食品公告，公司与四川省资阳市雁江区人民政府签署了《项目投资合作协议》，公司拟投资约7亿元新建年产10万吨速冻食品（速冻菜肴、速冻火锅料制品等）生产线、仓储中心和综合楼。该项目占地约114亩，地址位于在资阳市雁江医药食品产业园

区内。

中国人寿：前5月累计原保险保费收入同比增长5.1%

中国人寿公告，公司于2023年1月1日至2023年5月31日期间，累计原保险保费收入约为3,986亿元，同比增长5.1%。

南网储能：与南网资本签订合作意向协议

南网储能公告，公司与南网资本共同签订《合作意向协议》。双方拟在储能产业投资、科技创新及成果转化、绿色金融服务、投资项目咨询与技术服务等领域深入开展合作。

中国天楹股东拟合计减持不超3.5%股份

中国天楹公告，平安人寿、平安置业与中平国瑀作为一致行动人，合计持有公司8.40%的股份，计划自公告日起15个交易日后的6个月内，通过集中竞价交易、大宗交易等监管规则允许的方式合计减持公司股份不超过88,332,205股（即减持不超过公司总股本3.50%的股份）。

鱼跃医疗终止境外发行全球存托凭证事项

鱼跃医疗公告，考虑到国内外市场变化，通过对公司实际财务及经营情况、资金需求以及长期业务战略规划进行全面审视，为了充分保障所有股东的利益，公司与相关中介机构进行了深入探讨，经过谨慎的分析和沟通后，决定终止境外发行全球存托凭证事项。

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