

晨会纪要

国内市场	涨跌幅(%)		
	收盘	1日	上周
上证综合指数	3229	-0.08	0.04
深证成份指数	10874	0.74	-1.86
沪深300指数	3844	0.20	-0.65
创业板指数	2152	0.44	-4.04
上证国债指数	202	0.05	0.05
上证基金指数	6507	-0.03	-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	19404	0.07	2.32
中国香港国企指数	6586	-0.06	2.50
中国台湾加权指数	16955	0.41	1.07
道琼斯指数	34066	0.56	0.34
标普500指数	4339	0.93	0.39
纳斯达克指数	13462	1.53	0.14
日经225指数	32434	0.52	2.35
韩国KOSPI100	2629	-0.45	1.53
印度孟买指数	62725	0.16	0.13
英国FTSE指数	7571	0.11	-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(%)		
	商品名称	收盘	1日
纽约期油(美元/桶)	70	--	-2.11
现货金(美元/盎司)	1960	--	-0.15
伦敦铜(美元/吨)	8288	-0.61	1.11
伦敦铝(美元/吨)	2222	-1.79	-0.24
伦敦锌(美元/吨)	2333	-1.66	3.08
CBOT大豆(美分/蒲式耳)	1388	--	2.64
CBOT玉米(美分/蒲式耳)	604	--	-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】策略半年度报告*构建现代化产业体系和中国特色估值体系*20230612

研究分析师:郝思婧 投资咨询资格编号:S1060521070001

研究分析师:魏伟 投资咨询资格编号:S1060513060001

研究分析师:张亚婕 投资咨询资格编号:S1060517110001

研究助理:蒋炯楠 一般证券从业资格编号:S1060122120026

核心观点:下半年市场整体机会大于风险,结构性机会也在增加。建议关注高质量发展下的数字科技和“中特估”,同时关注部分可能有悲观预期修正行业的超跌反弹机会。三条主线具体为:一是数字科技板块,例如产业技术突破的AI产业链、国产替代持续的半导体产业等;二是“中特估+”板块,包括“中特估+分红”和“中特估+景气”。另外,部分行业自2月以来调整幅度在10%以上,存在悲观预期修正的阶段性超跌反弹机会。例如产业趋势向上的新能源/新能源汽车相关产业链、受益经济复苏博弈的消费类行业、集中度提升的地产产业链龙头企业。

【平安证券】基金半年度报告*周期温和修复,个基选股至上*20230612

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

研究分析师:王近 投资咨询资格编号:S1060522070001

研究助理:任书康 一般证券从业资格编号:S1060123050035

核心观点:基金组合建议:权益市场温和修复,风格快速轮动,权益基金组合核心资产应该优选均衡风格和寻找擅长选股基金经理的产品,通过基金经理的选股能力获得跑赢基准的Alpha。卫星资产重点关注红利主题基金、数字经济、和高端制造等产业方向的主题基金。固收+基金建议关注偏稳健品种,债券基金建议关注短债、中短债基金等偏短久期品种。

正文目录

一、重点推荐报告摘要	3
1.1【平安证券】策略半年度报告*构建现代化产业体系和中国特色估值体系*20...	3
1.2【平安证券】基金半年度报告*周期温和修复，个基选股至上*20230612	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*海外宏观*海外宏观周报-欧元区陷入“技术性衰退”*2...	4
2.2【平安证券】策略半年度报告*构建现代化产业体系和中国特色估值体系*20...	4
2.3【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《...	5
三、一般报告摘要-行业公司	5
3.1【平安证券】行业周报*食品饮料*板块估值底部，需求持续复苏*强于大市2...	6
3.2【平安证券】行业周报*医药*医保目录调整在即，多款品种有望入选*强于...	6
3.3【平安证券】行业周报*电子*23Q1全球半导体设备出货持续增长，苹果推...	7
3.4【平安证券】科大讯飞（002230.SZ）*事项点评*星火大模型持续迭代升级...	7
四、新股概览	8
五、资讯速递	9
5.1 国内财经	9
5.2 国际财经	9
5.3 行业要闻	9
5.4 两市公司重要公告	10

一、重点推荐报告摘要

1.1 【平安证券】策略半年度报告*构建现代化产业体系和中国特色估值体系*20230612

【平安观点】

1、问题一：权益市场上半年都交易了什么？ 上半年A股市场波动加大，一方面受经济复苏预期摇摆，另一方面受海外风险的扰动加大。市场主要指数表现分化，超额收益在于数字科技TMT和“中特估”板块；但行业轮动较快，赚钱效应尚未显著。

2、问题二：市场的基本面环境会如何变化？ 下半年的基本面环境优于上半年。海外不确定性尚存，但流动性约束缓解，AI技术革命仍在向上突破。海外欧美衰退预期反复，通胀持续回落；美联储加息终点临近，全球估值约束缓解。国内经济延续缓慢复苏特征，流动性环境仍相对宽裕。国内经济呈现结构分化的缓慢复苏特征，地产修复斜率放缓，耐用品消费仍待恢复；实体盈利有望筑底修复，国企扩产意愿更高；流动性仍充裕，无风险利率预计维持低位波动。

3、问题三：高质量发展目标下的政策脉络有哪些重点新方向？ 加码支持建设现代化产业体系与中国特色估值体系。国内经济高质量发展政策路线愈加清晰。一是加快建设现代化产业体系，既要发挥新兴产业的引领作用，又要夯实传统产业的基础作用，集中力量解决“卡脖子”问题，加快培育壮大人工智能/高端装备/新能源汽车等新兴产业，同时注重保障能源安全、促进传统产业智能化绿色化升级。二是建立中国特色估值体系是资本市场改革的新课题。在新一轮国企改革更加聚焦提高核心竞争力的背景下，央国企有望受益于持续稳健经营、盈利质量提升、分红回报股东等对比优势获得资金认可并迎来价值重估。

4、问题四：下半年的市场配置线索在哪？ 下半年市场整体机会大于风险，结构性机会也在增加。建议关注高质量发展下的数字科技和“中特估”，同时关注部分可能有悲观预期修正行业的超跌反弹机会。三条主线具体为：一是数字科技板块，例如产业技术突破的AI产业链、国产替代持续的半导体产业等；二是“中特估+”板块，包括“中特估+分红”和“中特估+景气”。另外，部分行业自2月以来调整幅度在10%以上，存在悲观预期修正的阶段性超跌反弹机会。例如产业趋势向上的新能源/新能源汽车相关产业链、受益经济复苏博弈的消费类行业、集中度提升的地产产业链龙头企业。

5、风险提示：宏观经济复苏进度不及预期；海外资本市场波动加大；地缘政治风波再起。

研究分析师：郝思婧 投资咨询资格编号：S1060521070001

研究分析师：魏伟 投资咨询资格编号：S1060513060001

研究分析师：张亚婕 投资咨询资格编号：S1060517110001

研究助理：蒋炯楠 一般证券从业资格编号：S1060122120026

1.2 【平安证券】基金半年度报告*周期温和修复，个基选股至上*20230612

【平安观点】

1、2023上半年公募基金市场回顾：主动权益基金今年以来小幅下跌，价值风格整体跑赢成长风格，小盘风格基金表现稳健。被动权益基金中科技主题基金表现突出，红利与高股息主题产品表现亮眼；固收+产品业绩表现分化，可转债产品表现亮眼，平衡混合产品业绩下跌；纯债资产稳健向上，中长期纯债基金收益率优于短债型基金；QDII产品业绩表现分化，股票型基金表现亮眼。场内基金创业板、科创50、半导体、医药等领域资金净流入明显；QDII方面港股互联网、医药等主题产品净流入规模居前。基金发行今年以来短暂修复后继续转弱，发行结构上以债券型基金为主，权益类产品发行规模1111.27亿元，较去年同期下降8.5%，延续冷清态势。

2、2023下半年公募基金配置展望：经济基本面边际变化将成为影响资产价格变化的重要线索。美国超额储蓄的消耗叠加银行风险事件带来的信用收缩对经济的压力将逐渐显现，海外资产定价的因子通胀风险权重下降，经济增长风险上升，海外资产配置由风险资产逐渐转向避险资产，科技板块相对抗跌。国内资产价格当前位置释放了经济的悲观预期，下半年PPI同比增速有望止跌

回升，有助于工业企业利润的修复，企业有望从去库存逐渐走向一波相对较弱的补库存，经济周期温和修复，有望对权益市场形成提振，国内资产配置由避险资产逐渐转向风险资产。A股区间震荡，指数空间有限，把握结构轮动机会，寻找机构非重仓板块。债市利率处于全年N字走势的由下向上转换阶段，短债表现优于长债。黄金下半年仍有望震荡上行，配置价值凸显。

3、基金组合建议：权益市场温和修复，风格快速轮动，权益基金组合核心资产应该优选均衡风格和寻找擅长选股基金经理的产品，通过基金经理的选股能力获得跑赢基准的Alpha。卫星资产重点关注红利主题基金、数字经济、和高端制造等产业方向的主题基金。固收+基金建议关注偏稳健品种，债券基金建议关注短债、中短债基金等偏短久期品种。

4、擅长选股的基金经理筛选：1) 选股能力因子构建：在风格多变的市场环境下，擅长选股的基金经理持续创造超额收益的可能性更高。以季度重仓股静态持有的加权平均超额收益来衡量基金经理的选股能力；选股能力因子与基金的业绩表现呈现明显的正相关关系。2) 报告筛选了基金经理选股能力因子在同类基金中前15%分位数的基金，进一步分析了基金经理的风格，经过筛选后的基金共31只。3) 模拟组合策略与业绩回测：从31只备选基金中优选出15只基金构建模拟组合，成立以来跑赢基准49.9%，实现13%的年化收益率，市场上涨时基于选股能力表现出较强的上涨弹性。今年以来实现正收益，跑赢基准4.9%，超额收益表现稳定向上。

5、风险提示：国内稳增长不及预期；美联储紧缩超预期；地缘政治冲突；基金样本存在遗漏。

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

研究分析师：王近 投资咨询资格编号：S1060522070001

研究助理：任书康 一般证券从业资格编号：S1060123050035

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*海外宏观*海外宏观周报-欧元区陷入“技术性衰退”*20230612

【平安观点】

1、海外经济政策：1) 美国财长耶伦认为银行业可能还会发生合并。2) 美国5月ISM非制造业PMI创年内新低。3) 美国最新初请失业人数跳涨。4) 截至6月8日，亚特兰大联储GDPNow模型最新预测，美国二季度GDP环比折年率为2.2%，较一周前小幅下降0.1个百分点。5) 欧元区PPI通胀降温再超预期，综合PMI降至三个月低点。6) 欧元区一季度GDP终值环比负增长，经济陷入“技术性衰退”。

2、全球大类资产：1) 股市：全球股市涨跌互现，日韩及部分新兴市场股市涨幅较大，美股虽上涨但涨幅较小，欧洲股市承压。美股方面，纳指、道指和标普500指数整周分别涨0.1%、0.3%和0.4%，涨幅较上一周明显收窄，标普500指数已连涨4周，纳指则连涨7周。美股“科技牛”出现降温信号。欧股方面，STOXX600指数整周跌0.4%，欧元区最新公布的GDP数据下调并陷入“技术性衰退”，市场衰退预期升温或是欧股压力的主要来源。亚洲方面，日经225指数大涨2.4%，已经连续9周上涨。2) 债市：1年期及以下美债利率下降，而2年期及以上美债利率上升，显示市场对未来一年内的经济预期仍较悲观。10年美债收益率整周小幅上涨6BP至3.75%；其中，实际利率上涨4BP至1.55%，隐含通胀预期上涨2BP至2.20%。债务上限通过后，关于美国财政部增发大量国债、引发债券价格下跌的讨论增多。3) 商品：国际油价下跌，金属及农产品价格较有韧性。原油方面，布伦特和WTI原油价格整周分别下跌1.8%和2.2%，至74.8和70.2美元/桶，已连续两周下跌且跌幅加深。6月4日（周日）沙特宣布7月起将自愿再减产原油100万桶/日，但未能持续提振油价，因市场更加关注全球需求的放缓。4) 外汇：美元指数整周下跌0.47%，至103.56。最新公布的美国非制造业PMI走弱，初请失业金人数上升，短端美债利率回落，美元汇率有所承压。澳元兑美元整周大涨近2%，加元兑美元涨0.64%。6月6日和7日，澳洲联储和加拿大央行分别意外加息25个基点。

3、风险提示：美欧银行业危机持续时间超预期，美欧货币政策超预期，美欧经济衰退风险超预期等。

研究分析师：钟正生 投资咨询资格编号：S1060520090001

研究分析师：范城恺 投资咨询资格编号：S1060523010001

2.2 【平安证券】策略半年度报告*构建现代化产业体系和中国特色估值体系*20230612

【平安观点】

1、上半年全球经济复苏预期分化且反复，市场波动较大；A股主要指数表现分化，行业轮动较快，超额收益在于TMT和“中特估”板块。下半年随着外部压力的边际缓和、国内经济持续恢复以及产业政策的落地，市场结构性机会有望逐渐增加，我们认为数字科技和“中特估”全年主线不变，同时关注部分可能有悲观预期修正行业的超跌反弹机会。

2、市场环境：经济增长结构分化，流动性环境仍充裕。海外欧美衰退预期反复，通胀持续回落；美联储加息终点临近，全球估值约束缓解。国内经济呈现结构分化的缓慢复苏特征，地产修复斜率放缓，出行服务消费较强但耐用品消费仍待恢复；实体盈利有望筑底修复，国企扩产意愿更高；流动性仍充裕，无风险利率预计维持低位波动。

3、政策环境：高质量发展下加码支持建设现代化产业体系与中国特色估值体系。国内经济高质量发展政策路线愈加清晰。一是加快建设现代化产业体系，既要发挥新兴产业的引领作用，又要夯实传统产业的基础作用，集中力量解决“卡脖子”问题，加快培育壮大人工智能/高端装备/新能源汽车等新兴产业，同时注重保障能源安全、促进传统产业智能化绿色化升级。二是建立中国特色估值体系是资本市场改革的新课题。在新一轮国企改革更加聚焦提高核心竞争力的背景下，央国企有望受益于持续稳健经营、盈利质量提升、分红回报股东等对比优势获得资金认可并迎来价值重估。

4、中期配置：关注高质量发展下的结构性机会。我们认为下半年市场环境优于上半年，当前市场估值已回归至历史均值以下，建议关注数字科技以及“中特估+”的两大结构性主线，以及部分悲观预期修正的行业机会。一是数字科技板块，例如产业技术突破的AI产业链、国产替代持续的半导体产业等；二是“中特估+”板块，即“中特估+分红”（金融/能源/通信/公用事业等）和“中特估+景气”（先进制造/一带一路/数字经济/中药等）。另外，部分行业自2月以来调整幅度在10%以上，存在悲观预期修正的阶段性超跌反弹机会，例如产业趋势向上的新能源/新能源汽车相关产业链、受益经济复苏博弈的消费类行业（食品饮料/医药生物）、以及集中度提升的地产产业链龙头企业（地产/建材/有色）。

5、风险提示：宏观经济下行超预期；金融监管以及去杠杆政策加码超预期；海外资本市场波动加大。

研究分析师：郝思婧 投资咨询资格编号：S1060521070001

研究分析师：魏伟 投资咨询资格编号：S1060513060001

研究分析师：张亚婕 投资咨询资格编号：S1060517110001

研究助理：蒋炯楠 一般证券从业资格编号：S1060122120026

2.3 【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（征求意见稿）》*20230612

【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）》，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

三、一般报告摘要-行业公司

3.1 【平安证券】行业周报*食品饮料*板块估值底部，需求持续复苏*强于大市20230612

1、白酒观点：板块底部或现，建议把握布局机会。居民收入增速放缓,消费需求较为疲软，终端动销相比一季度有所放缓，但白酒批价仍保持相对稳定，表明白酒在宴席、商务等渠道的刚需属性仍能支撑行业持续发展。从库存看，由于酒企进行二季度回款，库存水平环比上升，同比仍然下降，整体保持在合理区间。整体来看，龙头企业具备更加成熟的运营能力及抗风险能力，能够通过及时高效的运营策略调整，将短期波动对企业的冲击降到最低，行业集中度持续提升。我们认为目前白酒板块的估值处于阶段内较低水平，且行业具备穿越周期的能力，建议立足长期战略布局，推荐关注两条主线，一是需求坚挺的高端及次高端酒企，推荐贵州茅台、五粮液、泸州老窖、舍得酒业；二是受疫情冲击较小的苏皖区域龙头酒企，推荐古井贡酒、今世缘、洋河股份。

2、食品观点：需求具备韧性，关注消费复苏情况。二季度以来大众品需求复苏力度不强，但近期社零数据体现出复苏趋势持续。同时成本端由于农产品原料与包材进入下行通道，板块成本压力缓解。需求改善和成本下降的共同作用下，企业盈利能力或将改善，可逢低布局相关细分行业。啤酒：高端化趋势持续，叠加22年低基数、现饮场景复苏和全球高温预期，旺季啤酒有望实现量价齐升。速冻食品、预制菜、冷冻烘焙：行业空间广阔，长期逻辑清晰，伴随下游餐饮行业景气度逐渐改善，具有规模优势的龙头企业有望快速抢占市场份额，通过产品结构优化和精细化费用管理改善盈利能力。乳制品：原奶价格持续回落，竞争趋缓，盈利能力将得到修复，看好全国性乳企估值修复和区域性乳企弹性释放。调味品：复苏斜率相对平缓，随着后续餐饮渠道修复加速、库存消化和产品结构改善，板块业绩有望逐季改善。我们认为餐饮产业链复苏、成本回落将作为大众品主线，推荐安井食品、千味央厨和宝立食品，建议关注青岛啤酒、燕京啤酒。

3、风险提示：1) 宏观经济疲软的风险；2) 行业竞争加剧风险；3) 重大食品安全事件的风险。

研究分析师：张晋溢 投资咨询资格编号：S1060521030001

研究分析师：王萌 投资咨询资格编号：S1060522030001

3.2 【平安证券】行业周报*医药*医保目录调整在即，多款品种有望入选*强于大市20230612

1、行业观点：

医保目录调整在即，多款品种有望入选。6月9日，国家医保局发布了《2023年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整申报指南（征求意见稿）》（以下简称《申报指南》）和相关工作方案，新版医保目录调整工作即将展开。

今年新版医保目录的申报要求与去年大体一致，目录外新药、新适应症仍以6月30日划定界线，儿童药和罕见病治疗药品依然受政策倾斜。信立泰，贝达药业，亿帆医药等企业今年新获批的12款国产或引进合作新药（不包括新冠药物）有望入选。

除此以外，《申报指南》单项细则有所调整：

1）与2022年相比，今年新冠治疗用药不再以《新型冠状病毒肺炎诊疗方案（试行第九版）》为指标单独设项，相关药品申报纳入2018年1月1日至2023年6月30日期间经国家药监部门批准上市的药品统一申报，预示我国疫情防控正逐步进入常态化管理阶段，先声药业，旺实生物，众生睿创等企业2023年新获批的3款新冠适应症药物有望赶上末班车进入医保。

2）与2022年相比，目录内西药和中成药部分，新增“2023年12月31日协议到期，适应症或功能主治未发生重大变化，因适应症或功能主治与医保支付范围不一致，主动申请调整支付范围的谈判药品”。自2022年1月，国家医保局办公室发布《关于开展医保药品支付标准试点工作的通知》以来，全国多个省市自治区和直辖市陆续发布相关通知，取消了包括血塞通，天麻注射液等中药注射剂在内的几十种药品的医保支付限制，解限药品将按照药品说明进行医保支付，本次《申报指南》的细则调整将有利于在全国范围进一步推进中药注射剂的解限。

2、投资策略：

投资策略：主线一：中医药行业景气度持续提升。2019年后中医药行业重磅支持政策不断，其中医保对中药态度转变积极。2022年3月《“十四五”中医药发展规划》发布，是首个由国务院发布的中医药五年规划，行业站位持续提升，景气度进入质变阶段，建议关注：昆药集团、康缘药业、新天药业、贵州三力、以岭药业。主线二：需求复苏可期。随着我国疫苗接种率的提升，以及Omicron毒株的重症率下降，我国医疗消费、药店等市场则有望复苏，建议关注：通策医疗、固生堂、老百姓、益丰药房、一心堂、锦欣生殖。主线三：产业升级，寻找摇摆环境下的确定性。产业升级在大方向上并没有发生改变，符合产业进化趋势的细分赛道及对应公司有更大机会能够穿越周期，实现可持续发展，我们认为下列细分赛道的长期价值有望在2023年重新得到市场重视，迎来估值回归：1）创新药及其产业链（CXO&上游供应商），建议关注：凯莱英、药石科技、博腾股份、和黄医药、康诺亚；2）临床价值明确的医疗器械，建议关注：心脉医疗、新产业；3）高壁垒制剂及原料企业，建议关注九典制药、东诚药业、苑东生物、一品红等。

3、行业要闻荟萃：

1）信立泰创新制剂恩那罗®（恩那度司他）获得NMPA批准上市；2）贝达药业1类新药伏美纳®（伏罗尼布）获NMPA批准上市；3）广东思济药业有限公司的中药1.1类创新药参郁宁神片获批上市；4）德国Novaliq公司干眼病治疗新药VEVYE获FDA批准上市，恒瑞医药拥有中国区权益。

4、行情回顾：

上周医药板块下跌2.63%，同期沪深300指数下跌0.65%，医药行业在28个行业中涨跌幅排名第25位。上周H股医药板块下跌0.72%，同期恒生综指上涨1.99%，医药行业在11个行业中涨跌幅排名第11位。

5、风险提示：

1）政策风险：医保控费、药品降价等政策对行业负面影响较大；2）研发风险：医药研发投入大、难度高，存在研发失败或进度慢的可能；3）公司风险：公司经营情况不达预期。

研究分析师：叶寅 投资咨询资格编号：S1060514100001

3.3 【平安证券】行业周报*电子*23Q1全球半导体设备出货持续增长，苹果推出首款MR设备 Vision Pro*强于大市20230612

1、行业要闻及简评：1) 6月6日，根据SEMI统计数据，2023年第一季度全球半导体设备销售额达268亿美元，同比+9%，环比-3%；2) 根据TrendForce统计数据，2023年第一季度全球智能手机产量达2.5亿部，同比-19.5%；3) 在6月6日WWDC大会上，苹果推出其首款MR设备Vision Pro，售价为3499美元，预计将于2024年年初在美国市场率先发售；4) 6月7日，根据CINNO Research统计数据，2023年第一季度，国内AR/VR整机销量合计达22万台，尽管较22Q4环比-11%，但同比增长高达62%。

2、一周行情回顾：上周，半导体行业指数出现下滑，周涨幅为-2.9%，跑输沪深300指数2.25个百分点；2022年年初以来，半导体行业指数整体呈现下跌趋势。该指数所在的申万二级行业中，上周半导体行业指数表现相对较差。

3、投资建议：当前终端下游需求依旧低迷，半导体行业下行周期延续，但结构性机会依然存在：1) 海外制裁措施持续加码，半导体设备类自主可控势在必行，推荐中微公司、北方华创等，建议关注拓荆科技，材料公司国产替代进程也在加速，推荐鼎龙股份，建议关注安集科技。2) 英伟达2023年第一财季业绩超预期，对第二财季展望也远超预期，随着人工智能商业化不断落地，将持续带动算力需求增长，光模块领域将受益，推荐源杰科技，建议关注中际旭创等。

4、风险提示：1) 供应链风险上升。2) 政策支持力度不及预期。3) 市场需求可能不及预期。4) 国产替代不及预期。

研究助理：郭冠君 一般证券从业资格编号：无

3.4 【平安证券】科大讯飞(002230.SZ)*事项点评*星火大模型持续迭代升级，公司人工智能源头技术创新能力持续增强*推荐20230612

【事项说明】

近日在科大讯飞24周年庆上，讯飞星火认知大模型V1.5正式发布。

【平安观点】

1、星火大模型V1.5多项能力提升，三大综合能力进一步升级。星火大模型V1.5在文本生成、语音理解、知识问答、逻辑推理、数字能力以及代码能力等方面都有所提升，其中知识问答能力提升幅度最大，达到24%，在逻辑推理、数字能力和代码能力上分别有10%、9%和8%的提升，文本生成和语音理解能力也分别提升了7%和8%。此外，星火大模型V1.5的开放式知识问答、逻辑推理和数学能力以及多轮对话能力这三大综合能力进一步升级。星火大模型V1.5在回答高考作文题、写信和写法律文书方面应对自如，展现了星火大模型V1.5在开放式问答方面取得的突破；当向星火大模型V1.5询问不同数学问题和逻辑问题时，它能够把长链条思维链推理和数理逻辑推理相结合，给出推理过程和正确答案，展现了星火大模型V1.5在逻辑推理和数学能力方面的明显提升；星火大模型V1.5现场化身面试官，通过多轮对话与追问，在线呈现了一场面试交锋，展现了星火大模型V1.5在多轮对话能力方面的升级。

2、星火大模型在教育、办公、医疗、工业等场景持续落地。6月1日至6月8日，星火大模型赋能后的学习机激活同比增长214%，办公本激活同比增长176%，讯飞听见网站新增用户同比增长205%。在6月9日的周年庆上，公司发布了众多产品和解决方案，持续推进星火大模型在教育、办公、医疗、工业等场景的应用。其中：1) 星火语伴APP，由AI口语助手升级而来，旨在打造面向大学生、商务人士的口语陪练老师；2) 讯飞听见智慧屏，是业界首个搭载大模型的会议室智能终端，它可以实现动态会议记录、会议内容自动整理输出，一键生成多种类型的会议文案，助力用户高效办公；3) 羚羊工业互联网平台，是“AI+企业知识库”模式，赋能“研产销服管”各个场景，提供精准的产业信息推荐及问答；4) 诊后康复管理平台，应用AI技术分析病案并生成康复计划，诊后康复管理效率提升10倍以上，目前已与北京协和医院、四川华西医院、武汉同济医院、安徽省立医院、安医大一附院、枣庄市立医院等多家医院开展密切合作。公司星火大模型在教育、办公、医疗、工业等场景持续落地，未来想象空间巨大。

3、公司宣布开放星火认知大模型开发接口，持续推进“星火”生态共建。公司讯飞星火APP和小程序在会上正式发布。纯语音对话、多模态输入、多功能助手等功能重磅推出，能够实现随时随地无障碍语音交流，支持图文识别、数学公式识别，并在多种终

端以多样化的形式呈现。讯飞星火APP可以使用星火大模型V1.5的全部能力，通过多模态的输入支持全程语音对话，并推出了200多个小助手程序为用户提供帮助，小助手程序还支持用户定制，满足不同用户的确切需求。公司宣布开放星火认知大模型开发接口，将七大维度能力、200多个小助手对应能力全面开放给开发者，并且支持多端接入快速集成，支持私有化部署，与广大开发者共建“星火”生态。同时，公司宣布联手北大、清华、中科大等首批22所全国重点高校，启动星火认知大模型场景创新赛、开展讯飞高校AI星火营，为产业未来培养通用人工智能时代的领军人才。

4、盈利预测与投资建议：我们维持对公司2023-2025年的业绩预测，EPS 分别为0.67元、0.88元和1.17元，对应6月9日收盘价的 PE 分别约为99.0、75.2、56.7倍。公司是我国人工智能领域龙头企业，5月30日，公司被授予工信部下大模型工作组的副组长单位，参编中国信通院大模型标准体系2.0建设。“讯飞星火认知大模型”的持续迭代升级，将持续提高公司在人工智能领域的核心竞争力，公司在我国人工智能领域的龙头地位将进一步巩固。我们认为，星火认知大模型在教育、办公、医疗、工业等场景的持续落地，将为公司发展带来巨大的想象空间。我们看好公司的未来发展，维持“推荐”评级。

5、风险提示：（1）竞争加剧风险。公司以人工智能技术及应用作为核心业务，在 ChatGPT 浪潮下，人工智能产业竞争将更加激烈，市场竞争加剧可能影响公司业绩。（2）星火大模型产品发展低于预期。公司星火大模型持续升级，并在教育、办公、医疗、工业等场景持续落地，未来星火大模型还将向更广阔的产业领域延伸。若产品的市场拓展不及预期，则公司星火大模型产品发展将存在低于预期的风险。（3）商业化进程缓慢。人工智能技术要产生商业价值，仍需依靠合适的应用场景以落地，如因市场接受度低或其他因素导致落地进展缓慢，也将对公司经营造成压力。

研究分析师：闫磊 投资咨询资格编号：S1060517070006

研究分析师：付强 投资咨询资格编号：S1060520070001

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
东方碳素	2023-06-15	889789	12.60	159.75	15.48	开源证券股份有限公司
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	34.00	0.70	37.11	中信证券股份有限公司
华丰科技	2023-06-14	787629	9.26	1.15	59.51	申万宏源证券承销保荐有限责任公司
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
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
安凯微	2023-06-13	787620	10.68	2.45	190.57	海通证券股份有限公司
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
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
康力源	0.02	2023-06-14	301287	40.11	1.65	33.00

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

国家发改委已下达2023年以工代赈中央投资73亿元

国家发改委已下达2023年以工代赈中央投资73亿元，占年度拟下达投资规模的90%以上，支持中西部20余个省份实施2000余个农村中小型基础设施建设项目。

中国证监会与香港证监会在香港举行高层会议

双方同意加强和拓宽各项互联互通机制，包括沪深港通、跨境理财通和基金互认安排，及在衍生产品市场和资产管理业方面进一步合作，并探讨了其他有助于推动内地和香港资本市场健康发展的措施。

近期多地开展新一轮土拍，杭州等地区土地市场有所升温

据中国证券报，近期多地开展新一轮土拍，杭州等地区土地市场有所升温，溢价率有所提升。房企扎堆抢夺热点地块趋势明显，部分头部房企近期频繁拿地。业内人士表示，2023年以来，热点一二线城市土拍热度有所回升，而多数三四线城市土地市场较冷清，土地市场持续分化。

5.2 国际财经

债券市场压力下降 日本央行或继续维持当前货币政策

市场预计日本央行将在本周的会议上维持政策不变，原因包括债券市场扭曲程度较低、薪资持续疲弱，以及提前举行大选的威胁。日本央行行长植田和男也多次表示，他打算在对央行的刺激措施做出任何重大调整之前，多花一段时间。据知情人士透露，日本央行官员认为，由于日本政府债券市场的运作有所改善，日本央行在会议上对收益率的控制几乎没有必要改变。这使得市场参与者和经济学家基本一致认为，日本央行不会在6月份采取行动，不过对6月份之后的政策走向看法开始出现分歧。接受调查的三分之一的经济观察家认为，日本央行将在下个月采取行动。

“至暗时刻”或已过去! 调查显示瑞典家庭转向看涨房价

瑞典最大银行SEBAB的一项调查显示，瑞典家庭对房地产市场的发展越来越乐观。SEBAB6月份的房价指数跃升18点，至11点，表明更多的受访者现在相信房价会上涨而不是下跌，这是一年来的首次。这一结果进一步表明，受高通胀和借贷成本上升拖累的房地产市场正变得越来越乐观。“这是一个应该认真对待的信号，这再次显示出房地产市场的韧性，”SEB经济学家Américo Fernández表示。瑞典家庭在6月份转向看涨房价自去年初达到峰值以来，瑞典房价平均下跌了约15%，但最近几个月市场有所企稳。

英国央行官员Haskel：不排除进一步加息可能性

英国央行政策委员Jonathan Haskel表示该行必须警惕持续存在的通胀风险，暗示他可能支持进一步加息。Jonathan Haskel声称，货币政策委员会仍致力于将通货膨胀水平恢复到2%的目标，利率是实现目标的关键工具。货币政策委员会已将利率从2021年底的接近零上调至4.5%，市场预计今年年底将达到5.5%左右的峰值。他指出，利率不会直接影响商品价格，而是确保通胀不会嵌入经济中，价格不会继续以最近见的速度上升。此外，他还表示加息可能会进一步推高抵押贷款和商业贷款的成本，这对某些人来说将是困难，但这也是货币政策决策中的重要考虑因素。

5.3 行业要闻

国家发改委发布新一批25个国家骨干冷链物流基地建设名单

在存量冷链物流规模、基础设施水平以及上下游产业配套等方面具备良好条件。截至目前，我国已有66个国家骨干冷链物流基地纳入年度建设名单。

农业农村部等8部门印发《关于加快推进深远海养殖发展的意见》

绕深远海养殖发展的重点领域和关键环节，提出加快推进深远海养殖发展的重点任务，是我国首个关于深远海养殖发展的指导性意见。

索尼正在为苹果的MR设备Vision Pro提供OLED面板

索尼正在为苹果的MR设备Vision Pro提供OLED面板，每年产能为90万台。消息人士认为，这意味着苹果明年最多只能出货数十

万台Vision Pro。

5.4 两市公司重要公告

宁波华翔：授权公司经营层启动分拆子公司境内上市前期筹备工作

宁波华翔公告，公司董事会授权公司经营层启动分拆子公司长春华翔至境内证券交易所上市的前期筹备工作。

金冠电气：预中标5729万元国家电网采购项目

金冠电气公告，近日，国家电网有限公司电子商务平台发布国网安徽省电力有限公司2023年第一次配网物资协议库存公开招标采购中标候选人公示，公司及全资子公司金冠智能中标一二次融合成套柱上断路器、环网柜-环保气体（标准化）、低压综合配电箱等5类产品5个标包，合计中标5,728.99万元，约占2022年营业收入的8.36%。

赣锋锂业：阿根廷Cauchari-Olaroz盐湖项目已产出首批碳酸锂产品

赣锋锂业晚间公告，公司收到全资子公司 Ganfeng Lithium Netherlands Co., B.V.的控股子公司阿根廷 Minera Exar S.A.公司通知，其旗下阿根廷 Cauchari-Olaroz盐湖项目已产出首批碳酸锂产品。公司预计随着后续的产能爬坡及产线优化，该项目将逐步产出电池级产品。公告显示，Cauchari-Olaroz盐湖项目位于阿根廷Jujuy省，锂资源总量约2458万吨碳酸锂当量（LCE），公司享有该项目控制权。项目规划一期产能4万吨 LCE，二期产能不低于2万吨 LCE，本次产出首批碳酸锂产品的为项目一期产能。

先导智能：拟斥资2亿元至3亿元回购股份

先导智能晚间公告，公司拟以自有资金不低于20,000万元，不高于30,000万元进行回购，回购价格不超过53元/股，回购股份将用于实施股权激励计划及/或员工持股计划。

九洲药业：卡马西平缓释片（II）获药品注册证书

九洲药业公告，控股子公司九洲生物收到国家药监局核准签发的卡马西平缓释片（II）的《药品注册证书》，卡马西平缓释片（II）主要用于治疗癫痫，包括部分发作、原发或继发性全身强直-阵挛发作及混合型发作；缓解三叉神经痛。

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