

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	3229	-0.14	0.04	
深证成份指数	10985	0.26	-1.86	
沪深300指数	3864	-0.02	-0.65	
创业板指数	2163	-0.17	-4.04	
上证国债指数	202	0.06	0.05	
上证基金指数	6544	-0.11	-0.57	

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	19408	-0.58	2.32	
中国香港国企指数	6577	-0.63	2.50	
中国台湾加权指数	17238	0.13	1.07	
道琼斯指数	33979	-0.68	0.34	
标普500指数	4373	0.08	0.39	
纳斯达克指数	13626	0.39	0.14	
日经225指数	33502	1.47	2.35	
韩国KOSP100	2619	-0.72	1.53	
印度孟买指数	63229	0.14	0.13	
英国FTSE指数	7603	0.10	-0.59	
俄罗斯RTS指数	1036	0.50	-1.83	
巴西圣保罗指数	116743	-0.51	3.96	
美元指数	103	-0.61	-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	上周	
纽约期油(美元/桶)	69	--	-2.11	
现货金(美元/盎司)	1954	0.00	-0.15	
伦敦铜(美元/吨)	8526	1.01	1.11	
伦敦铝(美元/吨)	2254	0.99	-0.24	
伦敦锌(美元/吨)	2467	3.68	3.08	
CBOT大豆(美分/蒲式耳)	1239	--	2.64	
CBOT玉米(美分/蒲式耳)	551	--	-0.53	
波罗的海干散货	1074	0.00	14.80	

资料来源:同花顺iFinD

今日重点推荐:

【平安证券】行业半年度策略报告*非银与金融科技*基本面持续向好,β属性助估值修复*强于大市20230614

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

核心观点:基本面持续向好,β属性助估值修复,非银金融行业维持“强于大市”评级,建议优先关注保险板块。1)保险:竞品吸引力下降、预定利率下调预期强化,储蓄险需求释放,23Q1寿险NBV已实现正增,预计23年业绩迎来修复;流动性保持合理充裕、权益市场温和修复,长端利率低位震荡,资产端有望迎来改善。当前行业估值和机构持仓仍处历史底部,β属性将助力保险板块估值底部修复。2)证券:资本市场长期向好趋势不变,券商商业模式从周期向成长转型方向不变,持续看好证券行业长期成长性。短期资本市场景气度整体温和修复,助力券商业绩改善,看好β属性带来的板块估值修复。当前行业估值处于低位,具有较高安全边际。

【平安证券】行业半年度策略报告*电力设备及新能源*重供给格局,掘金海风、N型电池及绿氢*强于大市20230614

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

核心观点:风电:围绕海上风电出口、柔性直流外送、漂浮式、整机格局优化等产业趋势,推荐明阳智能、大金重工、东方电缆、亚星锚链等核心标的。光伏:以新型电池技术为主线,把握渗透率快速提升的N型电池组件环节,推荐布局多种新型电池路线并在组件环节迅速崛起的通威股份,和TOPCon和钙钛矿设备龙头捷佳伟创,建议关注打造加强版N型一体化产能的天合光能,和TOPCon电池片龙头钧达股份。储能:需求景气的同时,市场对供给端的激烈竞争存在担忧。建议持续关注具备技术实力的企业,同时捕捉工商业等高景气细分赛道机会。推荐鹏辉能源,建议关注科华数据。氢能:绿氢电解槽放量在即,建议关注具备电解槽技术积累的华电重工等。

【平安证券】宏观动态跟踪报告*国内宏观*还会再次降息么*20230614

研究分析师:常艺馨 投资咨询资格编号:S1060522080003

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:5月社融和信贷需求均有所走弱,央行在数据公布同日下午下调OMO和SLF政策利率各10bp。我们认为,6月MLF利率和LPR的报价大概率跟随调降,继而推动贷款名义利率下行。展望下半年货币政策,结构性工具的支持力度将会持续,二次降准可以期待,年内存在再次降息的可能性。

正文目录

一、重点推荐报告摘要	3
1.1【平安证券】行业半年度策略报告*非银与金融科技*基本面持续向好，β属...	3
1.2【平安证券】行业半年度策略报告*电力设备及新能源*重供给格局，掘金海...	3
1.3【平安证券】宏观动态跟踪报告*国内宏观*还会再次降息么*20230614	4
二、一般报告摘要-宏观策略债券基金	4
2.1【平安证券】宏观半年度报告*国内宏观*产能周期下的嬗变：2023下半年...	4
2.2【平安证券】债券动态跟踪报告*金融数据延续偏弱，降息或打开LPR下行...	5
三、一般报告摘要-行业公司	5
3.1【平安证券】行业半年度策略报告*汽车*主航道上的变革之年*强于大市202...	5
3.2【平安证券】行业半年度策略报告*房地产*弱复苏中拥抱确定性*强于大市2...	6
3.3【平安证券】行业点评*电子*AMD召开首映会推出MI300系列产品，打造AI...	7
四、新股概览	7
五、资讯速递	8
5.1 国内财经	8
5.2 国际财经	9
5.3 行业要闻	9
5.4 两市公司重要公告	9

一、重点推荐报告摘要

1.1 【平安证券】行业半年度策略报告*非银与金融科技*基本面持续向好，β属性助估值修复*强于大市20230614

1、保险行业：寿险长周期拐点已初现端倪，产险龙头强者恒强。1) 寿险：竞品收益率下降、预定利率下调预期强化，储蓄险需求释放。险企全力研发新产品，预计利率下调影响总体有限。个险企稳、银保发力，预计23年寿险新单与NBV持续修复、增速前高后低。2) 产险：车险保费有望稳增，非车业务将保持两位数增长。常态化出行使车险赔付率承压，但龙头险企未决赔款准备金计提充分、预计仍将实现承保盈利。3) 投资：预计A股市场温和修复、十年期国债收益率低位震荡，险企投资收益率改善。

2、证券行业：市场回暖助业绩修复，政策利好支持行业转型。1) 金融投资规模稳步增长，市场低位修复驱动投资收益率提升，自营业绩有望延续改善；场外衍生品、做市等代客业务仍是重要转型方向，头部券商转型更快。2) 全面注册制平稳落地，投行业务量价齐升；头部券商项目储备充足，可为客户提供全生命周期综合融资服务，将优先受益。3) 券商财富管理逆市彰显韧性，政策支持居民财富流向资本市场，居民风险偏好边际提升、权益配置需求修复，财富管理业绩改善可期。

3、投资建议：基本面持续向好，β属性助估值修复，非银金融行业维持“强于大市”评级，建议优先关注保险板块。1) 保险：竞品吸引力下降、预定利率下调预期强化，储蓄险需求释放，23Q1寿险NBV已实现正增，预计23年业绩迎来修复；流动性保持合理充裕、权益市场温和修复，长端利率低位震荡，资产端有望迎来改善。当前行业估值和机构持仓仍处历史底部，β属性将助力保险板块估值底部修复。2) 证券：资本市场长期向好趋势不变，券商商业模式从周期向成长转型方向不变，持续看好证券行业长期成长性。短期资本市场景气度整体温和修复，助力券商业绩改善，看好β属性带来的板块估值修复。当前行业估值处于低位，具有较高安全边际。

4、风险提示：1) 权益市场大幅波动;2) 投资者风险偏好降低;3) 宏观经济下行;4) 资本市场改革推进不及预期;5) 寿险代理人规模超预期下滑、质量改善不及预期，新单增长不及预期;6) 产险赔付超预期;7) 利率超预期下行。

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

1.2 【平安证券】行业半年度策略报告*电力设备及新能源*重供给格局，掘金海风、N型电池及绿氢*强于大市20230614

【平安观点】

1、风电：需求端高景气，关注四大细分趋势。海上风电高景气，2023年国内外海上风电新增装机均有望实现同比接近翻倍的增长。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、换流阀等受益，并有望优化海缆环节的竞争格局；3) 海上风电深水化和漂浮式产业趋势。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。

2、光伏：短期需求向好，中长期压制因素犹存，关注新竞争形势下行业业绩分化与价值回归。2023年以来，产业链价格下行带动光伏需求向好，国内装机高增，N型组件招标份额明显扩大，海外出口数据亮眼，预计全年全球需求将实现50%及以上增长。海外贸易保护政策不确定性持续，国内外光伏产能加速释放，企业向一体化及全球布局趋势渐强，伴随N型技术渗透率提升，企业盈利分化将更加凸显。建议关注各类电池技术降本增效与市场化进展，主推TOPCon。

3、储能：需求景气，竞争加剧，吹尽狂沙始到金。国内外储能市场高速增长的同时，竞争加剧引发市场担忧。就价值量最高的大储电池和集成环节而言，电池环节较为成熟，参与者竞争实力强，产能过剩或将影响利润表现；集成环节产品评价标准不清晰，壁垒不明确，短期存在低价竞争情形。“吹尽狂沙始到金”，短期竞争形势对股价表现形成压制，但具备技术（大储）、渠道（用户侧）等核心竞争力的企业有望脱颖而出。

4、氢能：绿氢经济性显现，电解槽放量在即。在绿电降价和电解槽规模降本双重因素的推动下，绿氢项目逐渐显现经济性，国内风光制绿氢项目加速落地。2023年以来，国内氢电解槽招标加速，1-5月招标规模达880MW，已超过2022年全年装机水平。氢能产业链整体处于早期，上游绿电制氢环节的降本增效是氢能产业爆发的大前提。国内电解槽企业实力强劲，推动绿氢降本增效、快速发展，2023年有望迎来绿氢元年，电解槽环节企业将受益。

5、投资建议。风电：围绕海上风电出口、柔性直流外送、漂浮式、整机格局优化等产业趋势，推荐明阳智能、大金重工、东方电缆、亚星锚链等核心标的。**光伏：**以新型电池技术为主线，把握渗透率快速提升的N型电池组件环节，推荐布局多种新型电池路线并在组件环节迅速崛起的通威股份，和TOPCon和钙钛矿设备龙头捷佳伟创，建议关注打造加强版N型一体化产能的天合光能，和TOPCon电池片龙头钧达股份。**储能：**需求景气的同时，市场对供给端的激烈竞争存在担忧。建议持续关注具备技术实力的企业，同时捕捉工商业等高景气细分赛道机会。推荐鹏辉能源，建议关注科华数据。**氢能：**绿氢电解槽放量在即，建议关注具备电解槽技术积累的华电重工等。

6、风险提示。1) 电力需求增速不及预期的风险；2) 部分环节竞争加剧的风险；3) 贸易保护现象加剧的风险；4) 海上风电与各类新型电池存在技术进步和降本速度不及预期的风险。

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

1.3 【平安证券】宏观动态跟踪报告*国内宏观*还会再次降息么*20230614

1、新增社融表现偏弱。2023年5月新增社融规模同比少增1.28万亿，社融存量的同比增速较上月下行0.5个百分点至9.5%。新增社融的拖累主要是表内信贷疲弱、政府债发行节奏“错位”和企业债券净偿还，三者分别下拉社融存量增速0.24、0.17和0.07个百分点。不过，委托贷款、信托贷款和企业股票融资同比多增，对社融构成小幅支撑。

2、企业中长贷拐点或临近。5月贷款增速下行0.4个百分点，主要受企业短期贷款和票据融资拖累，二者在去年同期规模“冲高”。**信贷中的两条主线逻辑更值得关注：1) 居民信贷修复力度较弱，**存量的同比增速连续3个月徘徊在7.1%左右的历史偏低位置。房地产销售低迷，预期偏弱和信心不足的问题依然存在。**2) 企业中长期贷款同比增速的拐点临近。**鉴于去年6月企业中长贷基数较高，而当前经济增长的环比动能放缓，预计6月企业中长期贷款的同比增速可能下行，对投资的支撑力量趋弱。

3、货币供应有三个关注点：1) M2同比增速较快回落，较上月低0.8个百分点，因信贷扩张支撑不强、“存款搬家”形成拖累，且去年5月财政留抵退税推进带动基数上行。后续随着基数抬升，M2增速或将继续回落，二次降准0.25-0.5个百分点存在可能。**2) M1同比增速回落，**主要受企业存款变化的驱动。价格和需求走弱拖累企业营收现金流，且协定存款“降息”、企业贷款扩张放缓，5月企业存款同比少增1.2万亿元，单位活期存款对M1增速的拉动回落。**3) 居民存款继续同比少增，**仍受资产再配置影响，5月增量较去年同期低2000亿元以上。5月银行定期存款利率继续下调，使理财收益的相对吸引力增强，市场需求依然火热。

4、5月社融和信贷需求均有所走弱，央行在数据公布同日下午下调OMO和SLF政策利率各10bp。我们认为，本次“降息”主要基于以下四方面的考量：**1) 物价中枢下移提升“降成本”必要性。**从实际利率与潜在GDP增速的关系出发，如果2023年货币政策的支持力度持平于过去三年均值，年内名义贷款利率需调降30bp左右。**2) 当前企业盈利表现低迷，“降成本”能够缓解企业付息压力，**继而助力“稳就业”。**3) 企业中长期贷款拐点或将至，“降成本”有助于激发民间投资的内生动能。****4) 存款利率市场化改革较快推进，**逐步缓解银行面临的净息差压力，为本次政策利率的下调打下基础。我们认为，6月MLF利率和LPR的报价大概率跟随调降，继而推动贷款名义利率下行。**展望下半年货币政策，结构性工具的支持力度将会持续，二次降准可以期待，年内存在再次降息的可能性。**除却前述四点考量，央行对金融稳定诉求在提升，二次降息的可能触发因素有二：**1) 加强财政政策与货币政策配合的考量下，**降息对财政可持续性的加持。**2) 若发生局部性阶段性的金融风险，**货币宽松（尤其是降息）具有的较强信号显示效应，有助于防风险与稳定市场情绪。

研究分析师：常艺馨 投资咨询资格编号：S1060522080003

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、一般报告摘要-宏观策略债券基金

2.1 【平安证券】宏观半年度报告*国内宏观*产能周期下的嬗变：2023下半年中国宏观经济展望*20230614

【平安观点】

1、经济：产能过剩的隐忧。下半年中国经济复苏的环比动能面临走弱：1) 工业进入“去产能、去库存”下行周期；2) 经济旧动能减速对原材料行业冲击加大；3) 出口从传统国向“一带一路”迁移，对中游制造和劳动密集型产品的拉动可能相对下降；4) 外围科技封锁对高技术产业的冲击显化；5) 服务业和消费增长的基础有待夯实。低通胀也是经济供求失衡的体现：1) 上半年CPI走低是需求不足与短期扰动共振的结果；2) PPI的波动来源主要集中在几大原材料行业，对房地产和基建的敏感性强；3) 今年以来PPI下行向CPI的传导效率明显提升，体现了消费需求偏弱的问题。

2、政策：增量和加码可期。财政政策加码的可能步骤：二季度推动加快地方专项债发行；三季度推出新一批政策性金融工具，其规模主要取决于土地出让收入的恢复情况；同时继续加快“十四五”重大项目建设，基建的实物工作量有望得到保障。货币政策有必要继续推动降成本：上半年存款利率市场化改革推进，已为政策利率调降打下基础，下半年降息成为“可选项”；降准在MLF到期高峰期出现的可能性更大；“稳信用”斜率相对有限，全年社融增速可能运行于10%+-0.5%的区间。

3、海外：货币政策过渡期。美国经济、就业、通胀的降温趋势已基本确立，且金融风险冒头，美联储接近加息终点；但就业和通胀降温速度较慢，美联储可能维持“充分限制性”利率水平直到今年底或明年初。历次美国利率“平台期”的资产表现：美国股债双牛，A股和港股表现积极，美元指数在临近降息时承压。在此背景下，我国货币政策宽松的约束有望下降。

4、市场：人民币破七无妨。A股市场结构性行情可期，数字经济和半导体板块表现可能优于“中特估”；国债利率震荡格局有望被打破，十年国债利率可能阶段性下行至2.6%左右；人民币汇率有望在震荡中回升，主要契机包括：政策加码带动中国经济复苏预期向好，美元指数运行中枢回落，地缘政治不确定性下降。

5、风险提示：国内货币和财政政策力度不及预期，海外经济金融环境超预期恶化，国际地缘风险超预期等。

研究分析师：常艺馨 投资咨询资格编号：S1060522080003

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

研究分析师：张璐 投资咨询资格编号：S1060522100001

2.2 【平安证券】债券动态跟踪报告*金融数据延续偏弱，降息或打开LPR下行空间*20230614

【事项说明】

6月13日，央行发布5月金融数据，5月新增社融1.56万亿，新增人民币贷款1.36万亿，分别较Wind一致预期低4284亿元、899亿元。6月13日央行下调政策利率，7天逆回购操作利率由2.0%降至1.9%，下降10BP；晚间，央行下调常备借贷便利利率。

【平安观点】

1、5月金融数据整体不及预期，弱于季节性

5月社融弱于预期，同比少增1.28万亿，体现出政策观察期内“宽信用”阶段性退坡以后，经济自然呈现的金融需求。政策从疫情期回归到正常状态以后，超常规的政策正在尝试退出，信贷和政府债规模都回归了疫前常态。相对值得关注的是企业债，5月是企业发债小月，一般面临发行人补充财报的问题，但23年5月企业债净融资创近六年新低；中长贷强与企业债融资收缩是“一体两面”，当前企业融资水平与2021年同期基本相当。5月新增居民中长贷环比4月的负增长有所改善，同比多增637亿元，居民部门融

资小幅修复，需关注地产销售的延续性。

2、本周MLF利率大概率同步调整，也打开了本月LPR利率的下调空间

今日央行OMO降息驱动今日利率债普涨，1年国债和国开债活跃券收益率下行1-2BP，10年国债和国开债活跃券收益率均下行5BP。根据过去5年的历史经验，一般OMO利率和MLF利率大概率同步调整，本周四的MLF利率跟进下调10BP的可能性较大，叠加近期银行下调存款利率、负债端成本下降，也打开了本月LPR利率的下调空间。

3、策略方面，中短端仓位确定性相对更高，动态关注止盈的信号。

近期央行重提“逆周期调节”，未来稳增长政策加码的可能性在上升。在信用政策落地前，债市整体仍处于宽货币-紧信用的状态下，仍然处于顺风环境。而一揽子以宽信用为目标的政策落地后，长短端可能都会受到影响，相对来说，长端利率表现需要视政策发力情况，多以震荡思路对待，仅LPR的调降可能不足以扭转基本面的趋势和债市震荡偏牛的格局。中短端仓位相对稳妥，短端波动幅度更大，相对长端交易难度更小。维持仓位的同时，可以动态观察止盈的信号。第一，出台超预期新增政策。第二，老政策再发力，例如出现类似于年初大行发力信贷的情形。第三，市场一致性预期带来的杠杆快速抬升，各类利差压缩至极值附近。

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：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

三、一般报告摘要-行业公司

3.1【平安证券】行业半年度策略报告*汽车*主航道上的变革之年*强于大市20230614

【平安观点】

1、多重因素扰动上半年汽车市场，新能源和出口拉动作用显著。2023年一季度汽车行业价格体系不稳，多品牌处于消化库存状态，企业盈利普遍承压。新能源车和出口成为拉动我国汽车增长的两个重要引擎。但新能源车发展并不均衡：比亚迪、特斯拉贡献了超过70%的增量，大部分车企的新能源业务处亏损状态，8-15万价格带新能源车渗透率较低，县乡农村地区渗透率较低。我国依然有庞大燃油车市场待替换，自主品牌份额上升空间仍大。

2、扰动因素破除释放观望需求，下半年角逐15-20万元新能源车主航道。龙头新能源车企2023年降价保量为全年新能源车增长奠定了基础，各车企的重磅战略单品也将开始规模化交付，我们预计全年新能源车销量约900万台。我们认为15-20万元是下半年多家车企新能源战略角逐的重点价格带，独立新能源渠道变革紧锣密鼓进行，长安深蓝具备领先优势。新势力方面，理想汽车凭借3款增程车型率先突围，首款纯电车型预计在23年底发布，蔚来、小鹏目前则处于困境反转期。

3、掘金汽车增量配置。新能源车逐步向主流价格带渗透，增量配置须兼顾成本与体验。围绕电子电器架构升级趋势，域控制器迎来快速渗透，尤其是座舱域控制器，其次是轻量级行泊一体智驾域控制器。座舱生态日益丰富，座舱体验成消费者关注焦点，看好消费者感知度高的抬头显、智能座椅/内饰/车灯、高附加值汽车玻璃、空气悬架等细分赛道。

4、投资建议：维持行业“强于大市”评级。看好混动渠道变革迅速及在主流价格带有望抢占插混车份额的车企，推荐长安汽车、理想汽车、长城汽车、吉利汽车。看好渗透率基数低+空间大的汽配增量赛道龙头企业，推荐华阳集团、中鼎股份、德赛西威、经纬恒润、华域汽车、福耀玻璃。推荐受益于行业复苏的客车龙头宇通客车。

5、风险提示：1)国内宏观经济恢复可能不达预期，导致汽车消费需求不足；2)由于国家之间的政治、文化冲突，以及全球经济的衰退，可能导致汽车出口销量不达预期；3)车企的新能源渠道变革速度较慢，新推出的车型销量可能不达预期；4)汽车行业价格战可能继续，导致车企盈利能力承压。

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

3.2 【平安证券】行业半年度策略报告*房地产*弱复苏中拥抱确定性*强于大市20230614

【平安观点】

1、回顾：基本面先扬后抑，政策空间仍存。2023Q1全国楼市明显复苏，4月以来随着积压需求释放逐步转弱；考虑经济恢复及居民信心修复需要时间，叠加房价缺乏大幅上行基础，短期楼市复苏仍存波折，不排除进一步宽松政策出台。预计2023年全国商品房销售面积同比微增，房地产开发投资受土地成交下滑、开工疲软等影响延续负增长；中长期来看，棚改货币化退坡下三四线回归内生需求，全国商品房/住宅中枢仍有小幅下行空间。

2、展望：旧模式弊端已显，新模式方向渐明。旧发展模式下房地产行业侵占过多信贷资源，量价宽幅波动持续积累金融风险，房地产信用链条受损、部分房企资产负债表恶化；同时经济发展及城镇化进程放缓带来需求红利逐步消退，新金融监管下“三高”模式不再适用，行业向新发展模式过渡刻不容缓。新发展模式涉及房地产业方方面面，其中住房及土地制度变革为模式平稳过渡重要基础；轻重并举、管理驱动为房企经营模式重要方向；而随着股权融资逐步放开，房企融资有望从债权为主走向股债多元。

3、房企：分化趋势未改，新格局渐见雏形。行业格局重塑过程中央国企等强信用企业融资、投资、销售优势延续。尽管拿地聚焦导致核心城市土拍竞争加剧，但一方面由于土拍规则未大幅调整，出让地块仍具合理利润空间，另一方面主流房企重点城市市占率有限，拿地及销售空间仍存。前期销售下滑将对短期结算业绩形成冲击，中期减值消退、权益占比提升、销售份额提高有望推动主流房企业绩增长。

4、投资建议：受基本面修复不及预期、优质房企市占率提升缓慢等因素影响，上半年板块及个股表现相对不佳。下半年楼市复苏波折下政策仍具释放空间，同时目前优质房企估值已处于低位，且中长期销售、业绩增长仍存，维持行业“强于大市”评级。个股投资方面，行业弱复苏下，短期土储质量仍为房企估值核心，建议拥抱土储质量佳、增长确定性强、积极优化发展模式房企如保利发展、招商蛇口、越秀地产、华发股份、中国海外发展、滨江集团、万科A等；同时建议关注物业管理企业及产业链机会。

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) 政策改善不及预期风险。

研究分析师：郑茜文 投资咨询资格编号：S1060520090003

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

3.3 【平安证券】行业点评*电子*AMD召开首映会推出MI300系列产品，打造AI全栈软硬件解决方案*强于大市20230614

【事项说明】

14日凌晨，AMD举办了“AMD数据中心与人工智能技术首映会”，并在首映会上展示了AI处理器系列产品——Instinct MI300系列。

【平安观点】

1、公司推出了针对AI的处理器芯片MI300A和MI300X。公司最先公布的是MI300A图形处理器芯片，这是一款为AI和HPC（高性能计算）打造的APU加速芯片，以更好的提升计算和内存使用效率。该图形芯片拥有13个小芯片，包括24个Zen 4 CPU核心，1个CDNA 3图形引擎和128GB HBM3内存，晶体管数量达到1460亿个，CPU和GPU共享内存，该款产品应用了较多的3D堆叠技术。相比此前的MI250，MI300A可以提供超过8倍的性能和5倍的处理效率。从进度来看，公司用CPU+GPU异构的MI300A正处

在样品开发阶段，预计3季度将正式销售。

2、除了MI300之外，公司还推出了针对大语言模型进行优化的版本——MI300X。该款芯片封装了12个不同的芯粒，8个5nm的GPU和多个6nm的I/O芯粒。该款芯片内存达到了192GB，内存带宽为5.2TB/s，Infinity Fabric带宽为896GB/s，晶体管达到1530亿个。MI300X可以运行比英伟达H100更大的模型，单块芯片可运行800亿个参数的大模型。此次首映会上，公司演示了拥有400亿参数的Hugging Face AI模型的写诗应用。相比H100，MI300X可以提供2.4倍的HBM（高带宽内存）密度，以及1.6倍的HBM带宽。公司称，随着公司芯片内存的增加，在大模型参数增长的过程中，需要的GPU数量也不会线性增加；如果模型参数量越大，公司的MI300X节省CPU的优势就越为明显，相应可以降低用户的使用成本。同时，AMD还发布了基于MI300X打造的计算平台。该平台将8个MI300X芯片集成在一块服务器主板上，可提供总计1.5TB的HBM3内存。MI300X平台相关样品有望在3季度完成样品开发，四季度有希望开始出货。

3、随着人工智能大模型的快速发展，其对算力和内存的需求快速增长，AMD正在顺应这一趋势，相对公司自身的前期产品以及竞品，此次发布的芯片或平台较大幅度的提升了产品性能和能效。按照公司的预测，2023年数据中心AI加速器的市场将达到300亿美元左右，到2027年将超过1500亿美元，复合年增长率超过50%。这个市场上，公司最大的竞争对手是英伟达，除了硬件性能追赶之外，公司还需要在软件平台上下更多的功夫，毕竟生态强健、功能完善和易用的软件平台也是用户的重要关注点。此次发布会上，对标英伟达的CUDA，公司也介绍了自己的AI软件平台“ROCm”，生态也在持续搭建中。

4、投资建议：AIGC的快速发展，带来了算力需求的快速提升，面对如此增长迅速和潜力巨大的市场，AMD也是积极在该领域持续发力。此次MI300系列产品的发布，也会进一步补强其AI和数据中心业务板块的产品线，避免被这一轮的大潮所抛弃。产品发布是第一步，面对实力强劲的竞争对手英伟达，拓展标杆客户将是AMD后续发展的重要任务。对国内产业链来讲，AMD由于采用了先进封装和高带宽内存技术，可能能够带动国内相应领域的技术革新，甚至有部分厂商可能有希望直接参与。相关厂商如通富微电、恒烁股份、甬矽电子等标的，有希望在这个赛道上走的更远，建议关注。

5、风险提示：1) 地缘政治带来的更为剧烈的科技博弈。由于美国的技术限制，可能造成中国在软硬件环节的差距持续拉大，国内AI产业发展可能停滞。2) 国内企业可能参与的程度不深。由于国内在先进封装等领域的技术也正在追赶之中，可能直接从AMD芯片供应链环节中受益的可能性或者受益程度不高。3) 竞争风险。由于AMD在AI加速芯片方面属于第二梯队可能受到英伟达“赢家通吃”的压制，后续生态参与企业业务拓展可能不及预期。

研究分析师：徐勇 投资咨询资格编号：S1060519090004

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

研究助理：陈福栋 一般证券从业资格编号：无

研究助理：徐碧云 一般证券从业资格编号：S1060121070070

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
致尚科技	2023-06-28	301486		0.90		金圆统一证券有限公司,五矿证券有限公司
海科新源	2023-06-27	301292		1.30		国金证券股份有限公司
恒工精密	2023-06-27	301261		0.55		中信证券股份有限公司
朗威股份	2023-06-26	301202		0.90		安信证券股份有限公司
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	19.20	0.60	28.92	华泰联合证券有限责任公司
瑞星股份	2023-06-16	889117	5.07	136.23	16.49	华西证券股份有限公司
美硕科技	2023-06-15	301295	37.40	0.50	47.61	财通证券股份有限公司
莱斯信息	2023-06-15	787631	25.28	1.00	48.44	中信证券股份有限公司
东方碳素	2023-06-15	889789	12.60	159.75	15.48	开源证券股份有限公司
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
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
恒勃股份	0.03	2023-06-16	301225	35.66	0.65	36.36
飞沃科技	0.03	2023-06-15	301232	72.50	0.35	46.43

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

国家财政部透过香港金融管理局（香港金管局）的债务工具中央结算系统发行120亿元人民币国债

6月14日，国家财政部透过香港金融管理局（香港金管局）的债务工具中央结算系统发行120亿元人民币国债，并于6月16日交收。这是今年财政部在香港发行的首期人民币国债。120亿元规模创新高！此次国债发行的交存代理为交通银行股份有限公司。据香港分行交通银行财务管理部总经理陈瑜透露，2009年以来，这一次的发行规模应该说体量是最大的，目前香港的离岸人民币市场，从交易量和发行量角度来看，正在一个逐步向上的过程，所以市场有这个容量。

5月份全社会用电量同比增长7.4%

新华社北京6月14日电（记者戴小河）国家能源局14日发布的数据显示，5月份，全社会用电量7222亿千瓦时，同比增长7.4%。分产业看，第一产业用电量103亿千瓦时，同比增长16.9%；第二产业用电量4958亿千瓦时，同比增长4.1%；第三产业用电量1285亿千瓦时，同比增长20.9%。城乡居民生活用电量876亿千瓦时，同比增长8.2%。1至5月，全社会用电量累计35325亿千瓦时，同比增长5.2%。分产业看，第一产业用电量456亿千瓦时，同比增长11.6%；第二产业用电量23643亿千瓦时，同比增长4.9%；第三产业用电量6136亿千瓦时，同比增长9.8%。

2022年末我国劳动年龄人口总量约8.8亿人，劳动参与率在世界上较高，劳动力资源依然丰富

要求围绕能源生产、供应和使用各环节，扎实做好能源保供和能源转型发展各项工作，确保迎峰度夏能源电力平稳有序供应。

5.2 国际财经

普徠仕：美联储6月或暂缓加息 今年降息的空间不大

美联储公布议息前夕，普徠仕首席美国经济学家BlerinaUruci认为，美联储在6月会议或会暂缓加息，预计美联储今年内将不会放宽政策。考虑到核心商品和服务通胀率仍高于长期趋势，美联储今年降息的空间不大。BlerinaUruci预计，点阵图或会反映美联储在2023年仍会再加息一次，并为进一步收紧政策保持开放态度。如果美联储主席鲍威尔在新闻发布表示下一次加息可能在7月发生，这将表明美联储的鹰派立场。但若鲍威尔将加息延后至9月，这将是鸽派信号，亦反映在美联储决策委员中，“鸽派”阵营占上风，以及缺乏有力证据支持进一步加息。

英国央行降通胀远未收尾 英企借钱比美企更贵

与美国公司相比，英国公司的资金成本正在迅速上升。本周公布的英国经济数据显示，英国央行在控制通胀方面还有很多工作要做，因此英镑投资级债券与美元投资级债券的收益率差一直在迅速扩大，本周两者利差跳升21个基点，至去年10月以来最大，而当时英国市场正从时任首相特拉斯“疯狂”的预算案引发的动荡中复苏。5月公布的数据显示，英国4月份物价降幅远低于市场预期，从3月份的同比增长10.1%降至8.7%，然而经济学家普遍预期为8.2%，并且仍远高于英国央行2.0%的目标。此外，英国剔除能源和食品的核心通胀率意外同比跃升至6.8%，这一数值为1992年3月以来的最高水平，经济学家普遍预期则为6.2%。这一次是由英国持续的通胀加剧了利差的扩大，在全球控制物价上涨的战斗中，英国越来越像是一个异类。

美国5月PPI也意外降温 美联储今晚暂停加息稳了

美国劳工统计局周三公布的数据显示，美国5月生产者价格指数(PPI)同比上升1.1%，预期为1.5%，前值为2.3%，为2020年底以来的最小涨幅。美国5月PPI环比下降0.3%，预期为-0.1%，前值为0.2%。美国5月核心PPI同比上升2.8%，预期为2.9%，前值为3.2%。美国5月核心PPI环比上升0.2%，与预期一致，前值为0.2%。受汽油成本下降的抑制，美国5月份PPI降温，突显出供应方面的通胀持续缓解。

5.3 行业要闻

IEA：未来几年全球石油需求增长将放缓并在2030年前达到峰值

国际能源署(IEA)表示，随着油价高企和全球加速从化石燃料转向可再生能源，未来几年全球石油需求增长将逐渐放缓至几乎停滞

。IEA在月度原油市场报告中预测，2024年石油需求增速将是前两年的一半，且随着电动汽车普及令汽油使用量下降，石油需求将在2030年前达到峰值。IEA还表示，由于产能仍在增长，到2028年，石油市场将保持“充足供应”。IEA表示，未来几年石油需求增长将逐渐放缓不过，IEA对石油市场短期和长期的前景展望差别较大。IEA表示，随着亚洲石油需求的反弹、以及以沙特为首的OPEC+减产，全球石油市场的供需平衡可能在未来几个月大幅收紧。

财政部、工业和信息化部联合发布《关于开展中小企业数字化转型城市试点工作的通知》

6月14日，财政部、工业和信息化部联合发布《关于开展中小企业数字化转型城市试点工作的通知》（下称《通知》），两部门拟在2023—2025年，分三批组织开展中小企业数字化转型城市试点工作。《通知》明确，两部门在2023年先选择30个左右城市开展试点工作，以后年度根据实施情况进一步扩大试点范围。鼓励试点城市先行先试，探索支持中小企业数字化转型的有效模式。两部门将加大工作统筹力度，对试点工作给予资金支持与工作指导。《通知》的政策目标是，通过开展城市试点，支持地方政府综合施策，探索形成中小企业数字化转型的方法路径、市场机制和典型模式，梳理一批数字化转型细分行业，打造一批数字化转型“小灯塔”企业，培育一批优质的数字化服务商，开发集成一批“小快轻准”（小型化、快速化、轻量化、精准化）的数字化解决方案和产品，通过示范带动、看样学样、复制推广，引导和推动广大中小企业加快数字化转型，全面提升中小企业数字化水平，促进数字经济和实体经济深度融合。

自然资源部印发《关于在经济发展用地要素保障工作中严守底线的通知》

明确要求坚决防止违法占用耕地、破坏生态和人居环境、侵害群众合法权益等突破红线底线行为，巩固退耕还林成果，杜绝不顾农业生产实际，拔苗砍树、填坑平塘等“一刀切”行为。

5.4 两市公司重要公告

广济药业：公司与江南大学签署组建联合创新实验室的合作协议

广济药业晚间公告，公司近期与江南大学签署了《湖北广济药业股份有限公司—江南大学关于组建联合创新实验室的战略合作协议》，双方本着互惠互利、资源共享、合作共赢、共同发展的原则，经友好协商，决定共同建立“湖北广济药业股份有限公司—江南大学联合创新实验室”，专门开展功能性多糖、功能性蛋白的绿色制造和生物合成关键技术研究（如母乳低聚糖等）。

国旅联合：拟以5088万元收购跨境电商海际购公司100%股权

国旅联合公告，公司拟以5,088.06万元收购控股股东江旅集团所持有的江西省海际购进出口有限公司（简称“海际购公司”）100%股权。海际购公司是江西省内国资背景跨境电商服务平台排头兵，自成立以来始终专注于跨境电商品牌进出口供应链生态的构建，通过国内与海外公司联动布局已经形成采购、运输、进口、仓储、零售的整条完整跨境商品产业链，目前在婴幼儿奶粉、美妆个护及保健品品类已经具有行业竞争优势。

吉祥航空：5月旅客周转量同比上升953.65%

吉祥航空公告，2023年5月，公司客运运力投入（按可用座位公里计）同比上升715.46%；旅客周转量（按收入客公里计）同比上升953.65%；客座率为79.80%，同比上升18.04%。

中国太保：前5月原保险业务收入合计2102.89亿元

中国太保公告，于2023年1月1日至2023年5月31日期间，公司子公司中国太平洋人寿保险股份有限公司累计原保险业务收入为1,248.89亿元，同比下降1.9%；公司子公司中国太平洋财产保险股份有限公司累计原保险业务收入为854亿元，同比增长15.3%。

深圳机场：今年前五个月旅客吞吐量同比增长178%

深圳机场晚间公告，公司5月份旅客吞吐量为437.20万人次，同比增长135.52%；2023年1-5月旅客吞吐量为2013.14万人次，同比增长177.81%。

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