

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	3273	0.63	1.30	
深证成份指数	11307	1.11	4.75	
沪深300指数	3963	0.96	3.30	
创业板指数	2270	1.44	5.93	
上证国债指数	202	-0.03	0.11	
上证基金指数	6667	0.82	2.43	

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	20040	1.07	3.35	
中国香港国企指数	6833	0.89	3.70	
中国台湾加权指数	17289	-0.27	2.38	
道琼斯指数	34299	-0.32	1.25	
标普500指数	4410	-0.37	2.58	
纳斯达克指数	13690	-0.68	3.25	
日经225指数	33706	0.66	4.47	
韩国KOSP100	2626	0.66	-0.58	
印度孟买指数	63385	0.74	1.21	
英国FTSE指数	7643	0.19	1.06	
俄罗斯RTS指数	1047	-0.65	1.47	
巴西圣保罗指数	118758	-0.39	1.49	
美元指数	102	--	-1.21	

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	1.23	1.89	
现货金(美元/盎司)	1960	--	-0.03	
伦敦铜(美元/吨)	8585	0.25	2.95	
伦敦铝(美元/吨)	2268	0.80	0.27	
伦敦锌(美元/吨)	2472	-0.52	4.17	
CBOT大豆(美分/蒲式耳)	1340	3.71	-3.42	
CBOT玉米(美分/蒲式耳)	598	4.05	-1.12	
波罗的海干散货	1076	--	1.99	

资料来源:同花顺iFinD

今日重点推荐:

【平安证券】债券深度报告*银行转债:转债市场的底仓品种*20230618

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

核心观点:当前银行转债怎么看:择时上,考虑到基本面磨底的时间长度可能还有较大不确定性,获利之前可能需要付出较高的时间成本。我们更建议在经济高频数据改善信号、需求周期企稳回升更为明朗时,再考虑加大银行转债投资。择券上,由于目前处在防守期,银行转债中相对更推荐债性较强的个券,待基本面出现积极信号后,再移仓至距离到期日较远、正股PB大于1(市场更看好其经营能力、且转股价可能有下修空间)的个券。

【平安证券】策略深度报告*高质量发展背景下的现代化产业体系——现代化产业体系研究系列(一)*20230616

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

核心观点:综合习总书记的重要讲话以及高层会议和相关领导表态,加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系是推动高质量发展的重要任务,现代化产业体系的基本特征在于完整性、先进性和安全性,满足自主可控、安全可靠、竞争力强的基本要求,重大原则是处理好实体经济与虚拟经济间、产业发展与转型升级间、一二三次产业结构间、传统产业与新兴产业间、国内与国际间的关系,产业升级方向是高端化、智能化、绿色化、融合化。6月8日,证监会主席易会满发言强调“构建现代化产业体系是中国式现代化的物质技术基础”,资本市场将持续助力建设现代化产业体系。长期来看,政策发力有望围绕产业协调、区域协调、企业协调、内外部市场协调、资本市场与实体经济协调展开。

【平安证券】宏观动态跟踪报告*海外宏观*日本股市为何领涨:基于全球比较逻辑*20230618

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

研究分析师:范城恺 投资咨询资格编号:S1060523010001

核心观点:2023年4月以来,日本股市在全球表现“一骑绝尘”。鉴于日本股市中的外资交易量高于本土资金,本篇报告重点讨论外资配置日股的考虑因素,基于“全球比较”逻辑提出四因素分析框架:全球风险偏好、相对融资成本、名义经济相对增速以及股票相对估值。近期上述因素均出现了积极变化:一是全球风险偏好因美股“软着陆+科技牛”预期而上升,二是日元汇率因日美货币政策走向分化而走贬,三是日本经济在美欧衰退风险下“一枝独秀”,四是日股估值预期因“巴菲特效应”和“交易所督导”而抬升。然而,尽管短期外资配置日股的情绪高涨,本轮日股上涨的可持续性值得质疑。

正文目录

一、重点推荐报告摘要	3
1.1【平安证券】债券深度报告*银行转债：转债市场的底仓品种*20230618	3
1.2【平安证券】策略深度报告*高质量发展背景下的现代化产业体系——现代...	3
1.3【平安证券】宏观动态跟踪报告*海外宏观*日本股市为何领涨：基于全球比...	4
二、一般报告摘要-宏观策略债券基金	4
2.1【平安证券】宏观周报*国内宏观*国常会释放积极信号*20230618	5
2.2【平安证券】宏观周报*海外宏观*美联储暂停加息*20230618	5
2.3【平安证券】策略周报*港股策略周报：多重利好即将落地 *20230618	6
2.4【平安证券】策略周报*政策信号推动市场情绪修复*20230618	6
2.5【平安证券】债券周报*降息落地，市场进入政策博弈期*20230618	7
2.6【平安证券】债券周报*固收+周报：降息落地，转债可逐步提高仓位*2023...	7
2.7【平安证券】债券动态跟踪报告*美联储那些事儿：如何看待加息路径上修...	8
2.8【平安证券】基金周报*权益资产大幅反弹，多只基金产品放开限购*20230...	8
三、一般报告摘要-行业公司	9
3.1【平安证券】行业周报*有色与新材料*看好电子耗材需求上行，建议关注镍...	9
3.2【平安证券】行业周报*金融与金融科技*社融增长不及预期，LPR下调预期...	10
3.3【平安证券】行业周报*生物医药*维生素B2进入涨价周期，关注相关投资...	11
3.4【平安证券】行业周报*房地产*基本面边际回落，关注超跌反弹机会*强于...	12
3.5【平安证券】行业半年度策略报告*计算机*政策与技术共振，AIGC赋能千...	12
3.6【平安证券】行业半年度策略报告*半导体*“硅”期已近，AI先行*强于大市20...	13
3.7【平安证券】行业半年度策略报告*食品饮料*需求修复在途，筑底回升可期...	13
3.8【平安证券】行业半年度策略报告*社会服务*关注暑期消费及政策变化，积...	14
3.9【平安证券】行业点评*房地产*投资销售整体偏弱，政策端仍需发力*强于...	15
四、新股概览	16
五、资讯速递	16
5.1 国内财经	16
5.2 国际财经	17
5.3 行业要闻	17
5.4 两市公司重要公告	17

一、重点推荐报告摘要

1.1 【平安证券】债券深度报告*银行转债：转债市场的底仓品种*20230618

1、银行转债的供给：可转债可用于补充银行核心一级资本，相较于其他融资方式，可转债优势有二。一是非溢价发行，认购后无浮亏，对投资者相对友好；二是对发行人股东的实力要求较低，这对一些中小银行发行人而言尤为重要。一季度是银行转债发行高峰，银行倾向于在上年度年报尚未发布时发行转债，这样就可以将前两个年度的每股净资产作为定价下限，降低转股困难。

2、银行转债的需求：原股东持仓占比多在20%上下，股东实力强的银行原股东持仓占比往往更高，且发行后多长期持有，其他股东可能会减持。配置型机构投资者：1) 银行偏好大规模转债，发行规模在200亿以上的银行转债，银行投资者占比多在40%以上；投资行为上，银行多在二级市场逐渐增持到一定的水平，然后持债规模小幅波动，既有逢高小幅减持，也有逢低小幅增持。2) 险资对银行转债的配置积极性低于银行，偏好似没有明显规律（仅从转债前10大投资者名单观察），投资行为上，一级申购与二级买卖相结合，交易行为较为灵活。交易型投资者：基金配置一方面跟随供给，会将一些大规模银行转债作为底仓转债，另一方面，基金偏好经营状况良好、股性更强的银行转债，且基金交易行为更为灵活。

3、银行转债跟随股指，下修困难：银行转债走势多数跟随股指，偶有背离，背离的情况可能是：1) 市场认为股指走势不可持续，调整转债市场整体估值；2) 权益弱势时，无风险收益率下降，债底抬升导致银行转债表现好于银行股指。在当前市场环境下，银行转债长期处于虚值期权的状态，但下修却较为困难。这是一方面因为有的转债在股价低位上市发行，难以触发下修条件；二是部分达到下修条件的转债，受限于1倍PB的下修价格约束，且随着时间的推移，下修可能性越来越小。

4、银行转债的择时与择券：择时方面，银行股表现较好时，银行可获得绝对收益，但难获得相对收益，银行股上涨的时机，可以需求周期为主、货币周期为辅判断；股票下行时期，银行转债呈现“跌的少”的状态，难获得绝对收益，此时降低仓位可能更优。择券方面，建议在股价上行期选择股性更强的个券，如初始转股价设定较低、中长期稳步上涨的个券；二是可以关注银行转债跌破面值的机会。

5、当前银行转债怎么看：择时上，考虑到基本面磨底的时间长度可能还有较大不确定性，获利之前可能需要付出较高的时间成本。我们更建议在经济高频数据改善信号、需求周期企稳回升更为明朗时，再考虑加大银行转债投资。择券上，由于目前处在防守期，银行转债中相对更推荐债性较强的个券，待基本面出现积极信号后，再移仓至距离到期日较远、正股PB大于1（市场更看好其经营能力、且转股价可能有下修空间）的个券。

6、风险提示：宽松政策超预期、货币政策转向、投资者偏好发生变化。

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

1.2 【平安证券】策略深度报告*高质量发展背景下的现代化产业体系——现代化产业体系研究系列（一）*20230616

【平安观点】

1、宏观背景：以高质量发展推进中国式现代化。近年来我国发展面临的内外部环境发生明显变化，我国虽已取得经济总量全球第二、工业制造业体量全球第一的伟大成就，但人均GDP仅为中等发达国家5成水平，制造业体系虽然完备但产业基础能力和产业链控制能力相对薄弱，科技创新强度有待提升，我国研发投入占比为2.4%，海外美/日/德等国普遍在3%以上。外部则面临逆全球化倾向抬头、中美产业竞争风险加大等挑战，以美国为首的发达经济体持续引导半导体、新能源汽车关键产业回流。在此背景下，长期发展政策坚定构建新发展格局、实现高质量发展，2022年党的二十大会议明确高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务。

2、产业体系：从“现代”到“现代化”，更加强调完整/先进/安全。回顾政策脉络，从2007年十七大首次提出“发展现代产业体系”，到2022年二十大首次明确“建设现代化产业体系”，发展先进制造业集群的重要性显著抬升。综合习总书记的重要讲话以及高层会议和相关领导表态，加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系是推动高质量发展的重要任务，现代化产业体系的基本特征在于完整性、先进性和安全性，满足自主可控、安全可靠、竞争力强的基本要求，重大原则是处理好实体经济与虚拟经济间、产业发展与转型升级间、一二三次产业结构间、传统产业与新兴产业间、国内与国际间的关系，产业升级方向是高端化、智能化、绿色化、融合化。

3、发展方向：补齐短板、培育新兴、巩固优势、升级传统。现代化产业体系包括现代化工业+农业+服务业+基础设施体系协同发展，2023年1月，习总书记再次强调要继续把发展经济的着力点放在实体经济上，推动短板产业补链、优势产业延链、传统产业升链、新兴产业建链，增强产业发展的接续性和竞争力。结合学术研究、国家规划以及地方各省的布局，新型工业化重点关注四个方向：一是短板产业补链，大力支持显著影响国内产业链供应链安全的光刻机、光刻胶、核心算法等关键“卡脖子”技术攻坚，补齐基础零部件等“五基”短板；二是新兴产业建链，培育先进制造业集群，推动集成电路、航空航天、机器人、高端数控机床、医药及医疗设备等产业创新发展，壮大新一代信息技术、新材料、海洋装备等战略性新兴产业，在量子信息、氢能与储能等前沿领域谋划布局未来产业；三是优势产业延链，巩固光伏、新能源汽车、高铁、5G、电子消费品、互联网零售等优势产业，并增强相关产业链的完备性；四是传统产业升链，如推动纺织鞋服、食品加工、冶金建材、石油化工、钢铁、造纸等传统产业升级改造，数字技术和自动化设备应用推广有望提升传统产业生产效率。现代化服务业提示关注制造服务业的扩容提质，既要促进研发设计、检验检测认证服务、信息服务、供应链金融等生产性服务业发展，又要提升健康、养老、文化、旅游等生活性服务供给与需求升级的适配性。

4、政策展望：引导更多资源集聚到现代化产业体系关键领域。6月8日，证监会主席易会满发言强调“构建现代化产业体系是中国式现代化的物质技术基础”，资本市场将持续助力建设现代化产业体系。长期来看，政策发力有望围绕产业协调、区域协调、企业协调、内外部市场协调、资本市场与实体经济协调展开，产业方面兼顾新旧动能、统筹工业服务业农业的全面发展；区域方面因地制宜发展特色产业、提高中西部承接产业转移能力；企业方面兼顾培育世界一流企业和专精特新中小企业；市场方面在加快建设全国统一大市场的同时推进高水平对外开放；资本市场持续加码服务科技创新和中国式现代化，畅通“科技-产业-金融”良性循环。

5、风险提示：1) 政策推进不及预期；2) 技术创新研发进展不及预期；3) 国内经济下行超预期；4) 金融监管以及去杠杆政策加码超预期。

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

1.3 【平安证券】宏观动态跟踪报告*海外宏观*日本股市为何领涨：基于全球比较逻辑*20230618

【平安观点】

1、日本股市备受热捧。2023年4月以来，日本股票市场意外火热，日经225指数刷新1990年代以来新高。纵向来看，近十年日股表现与日本经济的相关性有限；横向比较，在全球主要股票指数中，日经225指数领涨全球、且成为鲜有的刷新2021-22年前高的股指。因此，日本经济自身的发展，或者股市“超跌反弹”逻辑，可能都不足以解释本轮日股的优异表现。

2、日本股市分析框架：全球比较逻辑。日本股市外资交易量占比过半，外资流向对日股影响较大。海外投资日股采取的是“全球比较”的逻辑，主要考虑因素包括：1) 全球风险偏好。当全球风险偏好较高时，日股与大部分发达市场股票均可能受益。日股与欧股的强相关性，体现了全球股票投资者对于“非美发达经济体”配置逻辑的相似性。2) 相对融资成本。日元汇率走贬意味着外资融资成本下降，往往能够吸引外资流入并提振日股，而影响日元汇率的关键因素是日美货币政策的“松紧差”。3) 相对名义经济增长。日本名义经济增长与美欧差距缩小时，日股表现较好。日本经济保持相对稳定，是“日元贬值利好日股”的前提。4) 股票的相对估值。日股估值相对于美欧股票长期偏低，但外资对此已经“习惯”。相比估值水平，外资可能更看重估值的变化方向。

3、本轮日股上涨原因。2023年4月以来，上述条件都出现了积极变化：首先，全球风险偏好上升，因美股受“软着陆”预期和“科技

牛”的双驱动。美股波动率指数（VIX）快速下降是直观体现，有较强科技属性日经225指数（48%为科技行业）获得加持。其次，日元汇率走贬，因美国加息预期升温、日本维持货币宽松。再次，日美名义增速差呈缩窄之势，因日美实际增速相当、通胀收敛。即便目前日本经济仍处于“恢复性”增长，但是在美欧衰退风险的映衬下，表现相对亮眼。最后，日股估值预期向上，因“巴菲特效应”和“交易所督导”打开估值想象空间。

4、未来日股走向何方。短期外资配置日股热情可能延续，但本轮日股上涨的可持续性存在较多不确定性。首先，美欧股市风险偏好或有降温风险。一旦美欧股市出现调整，日股也将大概率受到波及。其次，日元升值风险正在加大。通胀长期走高之下，日本货币政策转向压力上升。再次，日本经济“一枝独秀”可能只是暂时。日本名义经济相对积极的表现，以及其对股票市场的加持，或难持续。最后，“日特估”能否真正兑现仍有待观察。随着时间推移，尤其在1-2个财报季后，日本上市企业的盈利能力、回购能力以及市值管理能力等将受到检视。

5、风险提示：美欧经济金融风险超预期，日本货币政策超预期，国际地缘政治风险超预期等。

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

研究分析师：范城恺 投资咨询资格编号：S1060523010001

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*国常会释放积极信号*20230618

实体经济：本周工业开工率稳中有升，居民线下经济活跃度有所提升，工业品及农产品价格反弹，但房地产销售和土地市场依然低迷。

1、生产：工业开工率稳中有升。1) 黑色产业链生产全线回升，得益于价格反弹和盈利修复。2) 基建投资托底水泥、石油沥青等工业品需求。结合微观调研信息看，目前基建存量项目施工稳定，拟建项目在陆续开工。3) 纺织产业链下游涤纶长丝、江浙织机开工率均上行，疫情防控优化后居民消费需求回暖形成支撑。4) 汽车产业链景气度处于高位。多用于乘用车和轻卡的半钢胎开工率表现更强，高于去年和历史同期均值；主要用于重型商用车的全钢胎开工率本周有所回落，主要受设备检修影响。

2、需求：1) 商品房新房销售偏弱，本周日均成交较去年同期低四成以上，不及历史同期均值的半数，一二三线城市新房销售均弱于去年同期及历史均值。二手房销售未延续强劲表现，日均成交面积回落至历史均值以下。2) 居民线下经济活跃度提升，乘用车日均销量维持在高位，国内及国际航空客运流量、地铁客运及市内交通活跃度同步提升。国内货运物流总体平稳，整车货运流量有所恢复，但快递物流吞吐量指标略有下行。3) 外需中国出口集装箱运价指数上行，通往美西、澳新、东西非及南美的运价均上涨。

3、物价：南华工业品指数连续3周上涨。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。

资本市场：本周“稳增长”政策开始加码，提振资本市场信心和风险偏好，A股主要指数反弹、长端国债收益率呈“V”型走势，人民币相对美元汇率在周五企稳。海外方面，美联储6月议息会议暂停加息，美国国务卿布林肯访华日程确定，均对市场风险偏好形成提振。国内方面，1) 央行调降OMO/SLF/MLF政策利率各10bp。2) “弱数据”公布，本周公布的5月金融数据、经济数据均弱于市场预期，市场对稳增长政策的期待升温。3) 国常会释放积极信号，研究推动经济持续回升向好的一批政策措施。

6月16日国常会传递三点信息：1) 对外部环境的担忧加剧。肯定“当前我国经济运行整体回升向好”，但表示“外部环境更趋复杂严峻，全球贸易投资放缓等，直接影响我国经济恢复进程”。2) 释放积极的“稳增长”政策信号，后续将较快出台。会议表示“围绕加大宏观政策调控力度、着力扩大有效需求、做强做优实体经济、防范化解重点领域风险等四个方面，研究提出了一批政策措施。会议强调，具备条件的政策措施要及时出台、抓紧实施，同时加强政策措施的储备，最大限度发挥政策综合效应”。3) 依然重视经济结构的优化。高质量发展诉求下，新一批产业政策值得期待。

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：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

2.2 【平安证券】宏观周报*海外宏观*美联储暂停加息*20230618

【平安观点】

1、海外经济政策：1) 美国5月CPI和核心CPI同比继续降温，分别为4.0%和5.3%，低于预期。2) 美国5月PPI和核心PPI同比降温，分别为1.1%和2.8%。3) 美联储6月暂停加息，但点阵图暗示仍将加息。4) 美国零售销售超预期增长，5月零售同比增长0.3%。5) 美国密歇根消费者信心指数创4个月新高，6月初值63.9。6) 英国工资20年来最快速度增长，失业超预期下降。7) 欧央行6月坚持加息25BP。

2、全球大类资产：1) 股市：全球股市多数上涨，韩国股市下跌。美股方面，纳指、道指和标普500指数分别上涨3.2%、1.2%和2.6%，涨幅均较上周扩大，标普500指数连涨5周，纳指连涨8周。受通胀降温 and 美联储暂停加息影响，美股情绪高涨，呈现“科技股领涨，全面普涨”的局面。欧股方面，STOXX600指数整周涨1.5%，英国工资数据超出预期，全球风险偏好提升，欧洲主要股指不惧欧央行加息，纷纷上涨。亚洲方面，我国股市大幅反弹，创业板指涨5.9%、领涨全球，日经225指数连续第10周上涨。2) 债市：1年期至10年期美债利率上升，1年期以下和30年期的美债利率下降，显示出“短空中多”的经济预期。2年期美债利率上涨最多，涨幅11BP至4.7%，1月期美债下降最多，降幅7BP至5.18%。3) 商品：主要商品不同程度上涨，银价小幅下跌。原油方面，布伦特和WTI原油价格整周分别上涨2.4%和2.3%，至76.6和71.8美元/桶。美国战略石油储备处于40年来的最低水平，美国能源部表示，将寻求购买原油的机会，提振油价的长期走势信心。贵金属方面，金价整周小幅下跌0.2%，白银则上涨1.8%、连续两周上涨。金属方面，LME铜、铝整周分别上涨1.1%、下跌0.2%。农产品方面，CBOT大豆、玉米和小麦整周分别涨2.6%、5.8%和8.9%。4) 外汇：美元指数整周下跌1.2%，至102.28。日本央行维持宽松政策，日元相对美元贬值1.8%。欧央行加息和英国就业数据超预期，提振货币基本面。澳元、英镑和欧元本周表现较强势，分别相对美元上涨2.0%、2.0%和1.8%。人民币相对美元上涨0.1%。

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

2.3 【平安证券】策略周报*港股策略周报：多重利好即将落地 *20230618

1、全球股指集体大涨，港股表现强势。本周美股三大指数集体收涨，欧股市场全线上涨。亚太主要股指中，沪深300指数上涨3.30%，韩国股指小幅下行0.58%，恒生指数上涨3.35%。

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，恒生电讯业、恒生能源业小幅下跌，其余行业均有不同程度的上涨。

3、美联储“停而不止”，欧洲加息决心遭考验。6月13日，美国劳工统计局发布的数据显示，美国5月CPI同比增长4%，略低于市场预期的4.1%。紧接着，美联储在6月FOMC货币政策会议上宣布“按兵不动”。但美联储主席鲍威尔发言依旧维持鹰派姿态，称加息周期尚未结束。欧洲方面，当地时间6月15日，欧洲央行在德国法兰克福召开货币政策会议，决定将欧元区三大关键利率均上调25个基点。展望下半年，我们认为虽然美国通胀回落速度小幅高于市场预期，但美国核心通胀粘性仍存，后续美联储至少还有一次加息，目前来看也不排除再加息2次的可能性。在经济韧性不如美国的背景下，后续欧洲面临的风险可能比美国更大一些，需警惕欧洲在加息过程中出现较大的经济金融风险。

4、海外股市集体走牛，警惕全球地缘局势扰动冲击。在全球从疫情中逐渐复苏以及本轮各国加息接近尾声的背景下，近期全球股市集体大涨。我们认为近期海外股市集体走牛存在两大宏观背景：其一，根据IMF最新一期世界经济展望的预测，2023年全球经济展望较年初的悲观状态出现好转；其二，全球流动性紧缩的边际缓和，虽然目前美联储继续加息的次数和高度都存在较大的

不确定性，但可以预见的是本轮加息已经接近尾声。但与此同时，目前俄乌局势仍不明朗，可能面临着一个比较大的变局，需要谨防地缘冲突的影响。

5、港股四重利好落地在即，谨防市场提前price in。近期港股市场将迎来四重利好：1) 美国国务卿安东尼·布林肯访华预示着中美重启高层沟通；2) 6月19日，万众瞩目的腾讯混元大模型即将揭开神秘面纱。3) 港币人民币双柜台模式将于6月19日正式推出，将为港股带来增量资金，改善港股市场流动性；4) 近期，央行连续政策性降息，有望带动6月20日即将公布的贷款市场报价利率(LPR)下调。但同时，也需要谨防利好兑现之后上冲乏力以及市场提前price in的风险。具体来看，我们建议重点关注腾讯大模型落地带动的港股互联网板块、受“618”利好催化的阿里、京东、拼多多等电商龙头以及美团、快手等机会。

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：魏伟 投资咨询资格编号：S1060513060001

研究分析师：薛威 投资咨询资格编号：S1060519090003

2.4 【平安证券】策略周报*政策信号推动市场情绪修复*20230618

【平安观点】

1、上周A股市场延续低位反弹，积极因素逐渐增加。上周公布的5月金融和经济数据显示需求仍有待恢复，政策呵护力度明显加大，国内降息落地，重点产业支持持续推进。在此背景下，A股市场延续反弹，日均成交额回升至1万亿元以上，北上资金单周净流入约144亿元，中信一级行业中有9成行业有正收益，食品饮料、汽车、电力设备及新能源等行业涨幅领先，约6%-8%，通信、计算机等TMT行业也有4%-6%左右的涨幅，另外，仅有电力及公用事业、银行和石油石化3个行业小幅下跌。

2、从总量层面看，货币宽松先行，支持经济回升政策有望陆续发布。目前政策呵护经济增长的力度明显提升，6月13日，央行先后将7天期逆回购操作利率和各期限SLF利率下调了10bp；6月15日，央行小幅超额续作MLF，操作利率亦调降10bp；6月20日LPR报价有望跟随下调。并且，6月16日召开的国常会围绕加大宏观政策调控力度、着力扩大有效需求、做强做优实体经济、防范化解重点领域风险等四个方面研究提出了一批政策措施，会议明确强调“必须采取更加有力的措施，增强发展动能，优化经济结构，推动经济持续回升向好”，“具备条件的政策措施要及时出台、抓紧实施，同时加强政策措施的储备，最大限度发挥政策综合效应”。

3、从产业层面看，政策加码对科技型企业 and 央企的融资支持。第一，6月14日国资委召开专题会，提出中央企业要以上市公司为平台开展并购重组，助力提高核心竞争力、增强核心功能；并且，证监会有关部门负责同志也从市场监管角度对央企控股上市公司进一步通过并购重组提质增效、做优做强提出了期望和建议。第二，国常会审议通过《加大力度支持科技型企业融资行动方案》，强调引导金融机构为科技型企业提供全生命周期的多元化接力式金融服务，把支持初创期科技型企业作为重中之重，加快形成以股权投资为主、“股贷债保”联动的金融服务支撑体系等。第三，证监会主席易会满在6月13日证监会举行的专题党课上强调建设中国特色现代资本市场是对证监会系统的全方位考验，要加强顶层设计，明确建设中国特色现代资本市场的总体思路、重要原则和任务目标，围绕支持高水平科技自立自强、服务现代化产业体系建设、投资端改革、加强市场监管等重点领域研究制定一揽子政策措施，增强系统集成效应。

4、从中美关系看，两国相关对话交流持续推进。6月16日，习近平主席会见比尔·盖茨，强调中方愿同世界各国开展广泛科技创新合作，积极参与并推动应对气候变化、抗击疫情、公共卫生等全球性挑战。另外，据新华社报道，经中美双方商定，美国国务卿布林肯于6月18日至19日访华。

5、综合来看，目前A股主要指数估值仍处于历史40%以下分位，支持政策加码有利于提振市场情绪，短期震荡修复有望延续。一方面持续关注TMT和中特估板块的趋势性机会；另一方面，大消费/新能源等超跌板块仍有估值修复空间，截至6月16日，消费者服务/房地产/农林牧渔/电力设备及新能源等行业年初以来累计跌幅在5%-20%左右。

6、风险提示：1) 宏观经济修复不及预期；2) 货币政策超预期收紧；3) 海外资本市场波动加大。

研究分析师：魏伟 投资咨询资格编号：S1060513060001

研究分析师：郝思婧 投资咨询资格编号：S1060521070001

研究分析师：张亚婕 投资咨询资格编号：S1060517110001

2.5 【平安证券】债券周报*降息落地，市场进入政策博弈期*20230618

1、经济基本面：政策预期升温，工业品价格上行。当期生产环比分化，多雨天气影响施工，建筑产业链环比回落，制造业产业链则走强；同比来看，除钢铁、水泥外，多数生产指标强于去年。消费高频数据虽环比下行，但都保持在一个较高水平，汽车销量为19-22年同期的107%，观影人次则为20-22年同期的112%。稳增长预期升温，大宗商品情绪明显提振，综合钢价指数、南华工业品价格分别环比上涨1.1%、2.4%。房地产销售继续震荡，本周30大中城市商品房成交面积环比上行13.5%。

2、资金面&市场：利率曲线降息后走平，机构降低杠杆。本周OMO、MLF利率陆续调降10BP，但税期压力下资金价格有所上行，R001、R007分别上升65.47BP、12.41BP，均收于2.04%。期限稍长的资金价格则顺畅下行，3MShibor、1Y股份行NCD发行利率分别下降6BP、5BP。海外，美联储6月如期暂停加息，但给出了偏鹰的加息点阵图，不过市场预期暂未跟随美联储，CME数据仅计入1次加息预期。中美利差倒挂继续加深，但5月外资持债余额同比降幅有所收窄。降息落地后，10Y国债利率一度降至2.62%。而后，在宽信用政策忧虑升温之下，机构开始止盈，10Y国债利率最终收于2.66%。机构久期变动不大，但由于本周资金价格上行，杠杆率有所下降。短端利率小幅上行，利率曲线扁平化。

3、利率策略：当前已进入政策博弈期，视政策交易。经济修复动能有待提升，央行降息并重提逆周期调节，标志着接下来将进入稳增长政策期，财政和信用政策将陆续到位。若三季度稳增长政策不超预期，即准财政规模1万亿且未有增量降息，那么长端国债震荡区间为2.5%-2.9%，稳增长政策公布后长债可能见顶回落。短端6-7月相对友好，稳增长政策出台后或有边际抬升压力，但绝对的中枢水平仍在低位。如果稳增长政策超预期，包括推出了能实质性解决地产困局的新政策，或现有工具在规模上超预期，都意味着利率水平有上行压力。

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

2.6 【平安证券】债券周报*固收+周报：降息落地，转债可逐步提高仓位*20230618

1、市场回顾

信用债收益率基本上行，信用利差基本压缩。国开债利率均上行，信用债利率基本上行，具体：1) 中高等级信用债1Y、2Y和3Y收益率均上行约1BP，1Y中低等级银行永续债上行最多，5Y中低等级银行永续债和1Y低等级城投下行最多；2) 信用利差基本压缩，1-3Y银行永续多走阔，1YAA-城投债压缩最多；3) 非金融永续和私募点差涨跌互现，二永点差基本走阔。

REITs板块跑输股指和信用债。本周REITs指数周涨幅为-0.74%。本周各指数涨跌幅表现：沪深300指数>可转债>高收益信用债>国债>REITs。本周表现最好的3只REITs：博时招商产业园REIT、沪杭甬高速REIT、中航京能光伏REIT，涨幅分别为2.07%、1.52%、1.15%。

降息落地、增量政策预期升温，转债上涨0.8%：降息落地、市场对一揽子稳增长政策的预期持续升温，权益全周单边上行，中证A股收涨2.9%。权益行业27涨4跌，中游制造、TMT和消费的反弹幅度最大，而地产产业链、上游原材料涨幅相对弱。转债方面，各平价区间的估值都有所抬升，百元平价溢价率升至20年以来94.0%分位数。可转债行业25涨、4跌，获得绝对收益不难。但相对收益仍难把握，估值、正股 α 仍使转债的优势行业与权益有所偏移，电力设备、汽车、通信为权益、转债表现均较好的行业，而涨幅最高的社会服务、家用电器转债的表现则受益于正股 α 。

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。本周社融数据和经济数据均低于预期，央行也宣布降息，但是资金利率在季末缴税的影响下有所上行。债券利率先下后上的原因主要是降息后市场对于稳增长政策的预期有所增温。展望后市，我们认为后续稳增长措施力度会比较有限，利率上行风险有限。前期利率债收益率下行较多，而2-5年信用债收益率与利率债相比有估值优势，信用债期限利差明显超过利率债，因此信用债后市仍有补涨行情，建议关注中等评级中等久期品种，并

通过杠杆和条款增厚收益。

公募REITs的中长期投资价值已经逐渐显现。本周REITs整体下跌，板块方面仅能源板块表现相对坚挺，REITs的市场情绪仍一般。近期多家REITs宣告了原始权益人或其基金管理公司的增持计划，一定程度上有助于提振市场信心；公募REITs估值已在历史低洼期，长期投资价值已逐渐显现。但REITs市场的反弹行情后续可能需要几个契机：（1）市场有新的增量资金来源，如解绑非FOF的公募基金投资REITs；（2）底层资产基本面有一定实质性改善；（3）更多的REITs原始权益人或基金管理人，集中宣告大规模的资金增持、形成合力，提振情绪。

转债可逐步提高仓位，博弈政策方向：稳增长政策预期升温，权益的胜率有所好转，不排除先有一波类似1月时的预期主导的行情。宽货币已率先落地，转债估值也有支撑。可逐步提高转债仓位以博弈政策方向。可能的方向：1）我国在国际范围内有明显优势的中游设备制造业，如以新能源为代表的电力设备、汽车行业；2）顺应AI、算力革命大潮的TMT行业，如通信、传媒、计算机；3）传统的地产、建筑产业链，及地产后周期。

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：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*美联储那些事儿：如何看待加息路径上修？*20230616

【事项说明】

6月13日，美国劳工统计局公布数据显示，2023年5月CPI同比增长4.0%（预期4.1%，前值4.9%）；季调后环比增长0.1%（预期0.1%，前值0.4%）。核心CPI同比增长5.3%（预期5.2%，前值5.5%），环比增长0.4%（预期0.4%，前值0.4%）。6月14日，美联储议息会议决定本月保持政策利率不变，但是通过SEP预测暗示年内还有50BP加息幅度。

【平安观点】

1、6月美联储维持利率不变，但是通过SEP预测暗示年内还有50BP加息，鹰派程度超出市场预期。SEP预测显示，大多数官员赞同进一步收紧政策利率。18位美联储官员中，有12位认为到今年底联邦基金利率应超过5.5%，其中9位认为应再加息50BP至5.5-5.75%。此外，今年四季度实际GDP同比增速预期大幅上修，没有官员预测今年四季度会出现衰退。

2、为何美联储大幅上修加息路径？我们认为可能的原因有：1）美联储失去等待此前政策的紧缩效应带动通胀逐渐回落的耐心，因为持续的高通胀将带来更加严重的经济损失。高通胀持续的时间越久，越容易引起公众的注意和通胀预期的失锚，工人寻求工资提升的意愿越强，工资-通胀螺旋的影响也越深重。2）美联储意图通过更加鹰派的点阵图提供前瞻指引，引导公众预期，防止资产价格过度回升。

3、策略上，三季度保持谨慎，逢低建仓。我们认为7月加息25BP概率较大，但9月的情形尚不明朗。9月议息会议将得到6-8月的通胀数据，我们认为这期间核心通胀有望摆脱现阶段的粘性状态，但边际的不确定性来自于：1）二手车价格能否持续降温；2）住房通胀的回落时点。如果三季度核心通胀较快回落，美联储9月加息或不具备条件，市场也将无视美联储的前瞻指引，并再次开始押注降息。三季度，利率水平和流动性水平均对美债形成利空，美元向上或仍有支撑。利率方面，三季度美联储预计至少加息25BP。据彭博WIRP预测，目前联邦基金期货仅定价了不到一次的加息，同时对12月降息也有预期。市场对加息的定价略显不足，收益率有向上调整的可能。流动性方面，大量美债供给将抽取市场流动性，抬高收益率水平。

4、风险提示：1）终端利率维持更长时间；2）地缘政治风险扩散；3）通胀粘性超预期。

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

2.8 【平安证券】基金周报*权益资产大幅反弹，多只基金产品放开限购*20230618

【平安观点】

1、市场回顾：上周A股市场上行。上证指数周内上涨1.30%，收于3,273.33，最高3,276.55；深证成指周内上涨4.75%，收于11,306.53，最高11,316.24。在全球市场中，大部分主要指数上涨。申万行业指数多数上涨。在万得832个概念板块指数中，有88.1%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较好。固收方面，上周股市表现强于债市，因此权益属性较高的固收类产品的平均收益相对强于债性较纯的产品。QDII基金上周平均表现较好。2) 场内基金：在所有的场内基金中，ETF场内总规模18,481.51亿元，资金净流入444.04亿元；LOF场内总规模485.17亿元，资金净流入15.73亿元。ETF基金中，股票型净流入398.73亿元，债券型净流入9.59亿元，货币型净流出73.47亿元，QDII类净流入110.67亿元，另类投资型净流出1.48亿元。LOF基金中，股票型净流入3.92亿元，混合型净流入9.21亿元，债券型净流入0.03亿元，QDII类净流入1.71亿元，另类投资型净流入1.79亿元。

3、基金发行动态：上周，新成立的基金总规模达406.64亿，环比上周增长168.95%。上周已成立的基金中，易方达裕浙3个月定开的总规模最大，共79.91亿元。景顺长城中债0-3年政策性金融债A、国寿安保安泰三个月定开、永赢浩益一年定开、方正富邦稳惠3个月定开也均有一定的规模。上周，新发行的场内基金有5只，新成立的有1只，新上市的有4只。本周有1只ETF将发行，有1只ETF将上市。

4、热点回顾：1) 首批公募REITs扩募份额上市，险资参与REITs投资已超百亿元。6月16日，首批公募REITs扩募份额已正式在沪深交易所上市，部分保险资金积极参与了首批公募REITs扩募的配售，据统计28只公募REITs合计有154.69亿元险资获配，占比16.73%。2) 多家基金公司放开限购，进一步提振市场信心。多家基金公司宣布“开门迎客”，将旗下产品提高限购额度或取消大额限购。与此同时，还有部分基金公司陆续发布自购公告，进一步提振市场信心。

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*有色与新材料*看好电子耗材需求上行，建议关注镍钴底部行情*强于 大市20230618

【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上涨2.11%，本月下跌2.01%。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，yoy+17.3%。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，国产化进程加速推进。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，同时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加速增加。供应方面，在半导体等高端应用领域的高纯湿电子化学品国内供应尚显不足，国内企业市场集中度仍较低，行业处高成长期，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，自主研发技术持续突破，项目投产在即的头部企业。

2、锂：原料价格略降，锂盐价格涨幅放缓。供应端，青海地区盐湖端正步入生产黄金期，产量增量显著；锂云母市场缺矿问题仍存，锂辉石价格居高不下，锂资源端供应再缩紧。需求端，储能市场近期向好，动力市场终端新能源汽车产销高增、出口表现强劲，正极材料开工率上调，需求持续修复。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，原料端供应偏紧，价格尚处高位，碳酸锂现货价仍在探涨，但下游前期已有部分备货，对高价接受意愿有限，按需采购为主，因而上下游再次进入价格博弈阶段，锂盐价继续上行，但涨幅放缓。

3、钴：库存低位，需求回暖，钴盐价再上行。硫酸钴价格周增1000元/吨。本周大部分厂家维持正常生产，少数企业小幅提高产量，开工积极。三元前驱体市场需求些许好转但恢复速度较慢。

4、镍：现货供应偏紧，价格暂稳运行。本周硫酸镍价格企稳，市场行情预期修复，叠加现货偏紧，短期内炼厂挺价心态走强，印尼新增湿法治炼中间品大量回流国内，近期镍中间品市场流通量走高。后续印尼镍矿供应逐步释放，预期全年镍供应仍显充足。

5、投资建议：化工新材料—1) 电子特气：需求端“三驾马车(半导体/显示面板/光伏电池)”强驱动，终端上行周期将至，国产化进程加速推进，特气产业增长空间广阔，建议关注生产产品具高壁垒、进口依赖特征，产能规模不断扩大且近三年内项目投产确定性较大的成长性企业：金宏气体、南大光电、华特气体。2) 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。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，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。能源金属—1) 锂：渠道库存去化，产业链需求传导有效性提升，政策驱动下新能源汽车增长空间大，锂盐需求有望加速回暖，建议关注资源自给率高及有确定性量增企业：天齐锂业、中矿资源。2) 镍钴：前驱体市场集中度加速提升，头部企业上游冶炼配套趋势凸显，看好产业链前端镍湿法项目配套布局，前驱体市场份额同步扩张的一体化企业：华友钴业。小金属—1) 稀土：终端旺季、需求加速回暖，供应集中化管理、增量有限，稀土产业价值中枢有望抬升，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。

6、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

3.2 【平安证券】行业周报*金融与金融科技*社融增长不及预期，LPR下调预期持续升温*强于大市20230618

1、社融增长不及预期，基建类贷款托底明显。6月13日，央行公布5月份社融数据，社融规模同比增长9.5%，新增人民币贷款余额同比增速11.4%。5月社融新增1.56万亿，同比少增1.31万亿，存量社融同比增9.5%，较4月同比增速环比下降0.5个百分点。从表内信贷情况来看，个人边际有所改善，预计与五一假期消费需求的集中性释放相关，对公端基建贷款仍是主力，中长期贷款同比多增2147亿元，票据融资大幅度回落。企业债发行低迷，5月初的《中央企业债券发行管理办法》加大了对企业债发行的管控，叠加较低的贷款利率对于债券融资的替代，市场受到的影响较大。M1-M2剪刀差有所缩小，5月剪刀差为6.9%，增速差环比下降了0.2个百分点。

2、调降政策利率10BP，LPR下调预期持续升温。6月13日，央行下调7天期逆回购中标利率10bp至1.9%；同时，央行下调SLF利率，隔夜期下调10个基点至2.75%，7天期下调10个基点至2.9%，1个月期下调10个基点至3.25%。6月15日，央行一年期MLF利率较上月下降10BP至2.65%。本周央行接续下调了OMO和MLF利率，促使6月LPR继续下调概率大幅上升，之前存款利率市场化改革进程的加快也为本次政策利率的下调提供了空间。我们认为本次政策利率的下调进一步提振了经济修复信心，释放了政策稳增长信号，5月份PMI分项全面下滑，经济弱现实提高了逆周期政策的必要性。此外，政策利率的下降也引导了房贷利率以及

企业贷款名义利率的下降，为企业部门持续性减负让利。在LPR利率下调方面，仍需关注后续同地产链以及企业中长期贷款相关的5年期LPR是否会给予更高的降幅。

3、经济恢复性增长特点明显，地产投资降幅扩大。6月15日，国家统计局发布2023年5月主要经济指标情况。中国经济整体上呈现出恢复性增长局面，结构上来说服务业是目前经济复苏的主要因素，基建和制造业投资是目前稳增长的主要抓手。但值得关注的是，5月工业生产增速持续放缓，工业增加值同比增速环比下降2.1个百分点至3.5%，距离疫情前6%的增速水平仍有较大差距。从固定资产投资方面来看，地产投资持续拖累整体投资水平，5月地产固定资产投资累计同比为-6%，降幅较4月继续扩大，“保交楼”政策的支撑有所减弱，特别是5月的房地产销售面积、新开工面积、竣工面积等同比增速均有所回落，地产市场的需求和信心仍较为疲弱，地产市场稳定仍需要多措并举。

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0.56x，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：许淼 一般证券从业资格编号：S1060123020012

3.3 【平安证券】行业周报*生物医药*维生素B2进入涨价周期，关注相关投资机会*强于大市 20230618

【平安观点】

1、行业观点：

维生素B2进入涨价周期，关注相关投资机会。

维生素B2下游需求稳定，全球年需求量约为8500吨，国内需求量约为2000吨。我国维生素B2在全球占有重要位置，年产能超过全球产能的50%。维生素B2市场集中度高，产能排名前三的企业分别为广济药业、帝斯曼和巴斯夫，三家企业年产能占全球总产能的比例分别为40%、17%和13%。

2022年，维生素B2价格处于低位，全年价格区间为85-96元/公斤，全年均价为90元/公斤。由于行业库存出清，6月起，行业进入新一轮涨价周期。根据Wind维生素B2中国市场的报价来看，6月以来维生素B2价格涨幅为39.3%，上一周价格涨幅为30.8%。随着维生素B2进入新一轮的涨价周期，上游生产企业收入与利润的弹性更大，企业业绩有望加速增长，我们重点关注相关投资机会。

16项治疗性辅助生殖技术项目将纳入北京市基本医疗保险报销范围，关注下游医疗服务投资机会。

7月1日起，16项治疗性辅助生殖技术项目将纳入北京市基本医疗保险报销范围，报销项目包括促排卵检查、精子优选处理、冷冻胚胎复苏等。目前我国IVF单周期平均花费约为3.5-4.5万（不包括三代），此次进入医保，医保覆盖约8000-11000元。

辅助生殖纳入医保，有望进一步提高服务的可及性：我国不孕不育患者数量较多，根据沙利文的数据，到2023年我国不孕不育的人群占比将达到18%。我国IVF单周期价格一般在4万元，渗透率约为7%，与美国超过30%的渗透率相比，仍然较低。我们认为较高的价格，使得一些中低收入人群无法通过辅助生殖进行治疗，也使得渗透率提升的速度较慢。部分辅助生殖项目进入医保，提高了患者的可及性，有望推动需求端的快速释放，渗透率有望快速提升，从而推动行业的发展。

我们认为，辅助生殖项目进入医保，将推动行业加速发展，下游的医疗服务企业将率先受益。建议关注：锦欣生殖、贝康医疗等。

2、投资策略：

主线一：创新药关注非肿瘤差异化治疗领域。肿瘤治疗领域相同靶点扎堆现象严重，构建非肿瘤治疗领域新赛道的差异化竞争是创新药的另一个发展方向。我们重点关注：1) 减肥药物领域；2) 阿尔茨海默症治疗领域；3) 核医学领域。主线二：中特估板块重点关注中药及医药流通。我们认为医药是“中特估”核心主线之一，其中我们建议重点关注：1) 政策支持的中药板块；2) 估值低且边际向上的流通板块。主线三：器械板块疫后复苏叠加集采恐慌释放，看好后续表现。我们建议优选其中基本面过硬、具备长发展逻辑的公司。另一方面，进军国际市场大大提升了国内医疗器械公司的业务空间。而能够进入欧美等发达国家主流市场的产品更从中获得了质量背书，进而反哺国内市场。主线四：关注其它短期受挫后的边际改善板块：1) CXO & 生命科学上游：美联储加息预期接近尾声，更多创新疗法在临床实现突破，经过近两年调整biotech估值泡沫出清、性价比凸显，行业兼并加速，未来投融资环境也有望逐步回暖，带动CXO与生命科学上游行业转暖。2) 疫苗：呼吸道传染病重心转移，流感、结核等预防产品有望得到重视；3) 消费升级：可选医疗有望实现快速增长。

3、行业要闻荟萃：

1) 神州细胞阿达木单抗注射液获国家药监局批准上市，用于治疗8种免疫系统疾病；2) 甘李药业门冬胰岛素注射液BLA上市申请获FDA正式受理；3) 信立泰恩那度司他片获批上市，用于治疗肾性贫血；4) 卫材和渤健开发的阿尔茨海默病新药获FDA全票支持。

4、上周行情回顾：

上周A股医药板块上涨0.60%，同期沪深300指数上涨3.30%，医药行业在28个行业中涨跌幅排名第22位。上周H股医药板块上涨2.44%，同期恒生综指上涨3.23%，医药行业在11个行业中涨跌幅排名第5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：李颖睿 投资咨询资格编号：S1060520090002

研究分析师：叶寅 投资咨询资格编号：S1060514100001

3.4 【平安证券】行业周报*房地产*基本面边际回落，关注超跌反弹机会*强于大市20230618

【平安观点】

1、周度观点：本周国家统计局公布5月房地产开发投资及销售数据，整体呈现修复走弱态势，为后续政策松绑进一步打开空间；6月15日MLF利率下调10BP，LPR有望同步联动下调，缓解居民端房贷压力；成都、北京土拍延续高热，越秀等优质房企积极布局核心板块。短期基本面走弱背景下，关注政策博弈带来的超跌反弹机会，中长期持续看好积极拿地改善资产质量、融资及销售占优的强信用房企如越秀地产、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) 国家统计局：投资销售整体偏弱，政策端仍需发力；2) 成都、北京土拍热度延续。

3、市场运行监测：1) 新房成交环比微增，后续有望修复。本周（6.10-6.16）新房成交2.7万套，环比增加2.7%，二手房成交1.7万套，环比减少2.8%。6月（截至16日）新房日均成交同比下降42.9%，增速较5月回落61.3pct。2) 库存环比微升，去化周期12.3个月。16城取证库存10156万平，环比升0.9%；去化周期12.3个月，环比微增0.1个月。3) 土地成交、溢价率回落，二线占比提高。上周百城土地供应建面6513.6万平、成交建面1945.7万平，环比升77.8%、降29.9%；成交溢价率4.3%，环比降1.5p

ct。其中一、二、三线成交建面分别占比0.3%、28.3%、71.3%，环比分别降1.9pct、升8.9pct、降7pct。

4、资本市场监测：1) 地产债：本周境内地产债发行126.36亿元，环比增加81.36亿元；境外地产债发行1.37亿美元，环比增加0.5亿美元；本周重点房企发行利率为2.01%-6.3%，可比发行利率较前次有升有降。2) 地产股：本周房地产板块涨0.23%，跑输沪深300（3.3%）；当前地产板块PE（TTM）14.49倍，估值处于近五年97.7%分位。本周沪深港股通北向资金净流入前三为万业企业、福瑞达、西藏城投；南向资金净流入前三为华润置地、越秀地产、中国海外宏洋集团。

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：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

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

3.5 【平安证券】行业半年度策略报告*计算机*政策与技术共振，AIGC赋能千行百业释放价值潜能*强于大市20230616

1、行业回顾及投资逻辑：受项目实施进度放缓、验收延迟以及2021年上市公司员工人数增长较快等因素的影响，计算机行业上市公司2022年归母净利润承压明显。2023年一季度，行业上市公司业绩表现依然不佳，营收同比微幅下降1.24%，扣非归母净利润大幅下降99.85%。市场表现来看，计算机指数表现良好，涨幅跑赢沪深300指数，且在31个申万一级行业排名靠前，估值已处于历史较高水平。展望下半年，我们判断，在政策和技术共振的推动下，我国AIGC产业未来发展前景广阔。我们坚定看好AIGC产业链的投资机会。维持对计算机行业的“强于大市”评级。

2、算力：大模型需要大算力，AI芯片和服务器市场迎来发展机遇。ChatGPT的火爆出圈，带动了整个AIGC产业的发展。我国十分重视和支持AIGC产业的发展，近期相关利好政策相继出台，为AIGC的后续发展护航。大模型的发展需要大算力，根据OPENAI数据，训练GPT-3 175B的模型，需要的算力高达3640 PF-days。我们认为，随着全球和中国人工智能厂商布局大模型，大模型将为全球和中国AI芯片和AI服务器市场的增长提供强劲动力。根据我们的估算，大模型将为全球和中国AI服务器带来约891.2亿美元和338.2亿美元的市场空间。市场空间巨大，相关芯片和服务器厂商将深度受益大模型的发展浪潮。

3、算法：我国大模型快速发展，已初步具备商用能力。当前，以OpenAI、Google、Meta等为代表的国外厂商凭借先发优势、算力优势、以及数据集等方面的优势，在全球GPT大模型领域具有领先优势。但我国大模型产品也在快速发展，正奋起直追，尤其2023年3月以来，多家厂商推出了自研的通用大模型，某些功能已可比肩ChatGPT。同时，国产大模型在各行业的应用以及生态建设也取得积极进展。我们认为，我国大模型虽然相比GPT-4或仍有一定差距，但在短期内达到或接近ChatGPT的水平是可以预期的。我国大模型的小型化技术已经比较成熟，可助力实现大模型在各细分场景的应用落地。我国大模型产品已经初步具备商用能力。

4、应用：大模型赋能千行百业，AIGC未来发展前景广阔。当前，人工智能在我国各行业已经得到广泛应用。随着大模型时代的到来，我国多家互联网企业的掌门人均表示，大模型时代，所有的产品都值得用大模型重做一次。根据中国互联网络信息中心（CNNIC）数据，截至2022年12月，我国网民规模达10.67亿，互联网普及率达75.6%。我们认为，随着国产大模型的逐步成熟，在政策与技术的共振下，我国大模型产品面向我国庞大的互联网C端用户群和丰富的行业应用场景，将与产品和应用场景深度融合，赋能我国数字经济的发展。参考我国数字经济的巨大体量，我国AIGC产业未来发展前景广阔。

5、投资建议：展望下半年，我国大模型产品已经初步具备商用能力。我国北上深三地利好通用人工智能发展政策的发布，彰显

了我国对于AIGC发展的重视和支持，同时将为我国其他城市发布类似政策带来示范效应。随着《人工智能法》列入《国务院2023年度立法工作计划》，我们判断，后续政策的出台将为我国AIGC产业的发展护航。在政策与技术的共振下，我国AIGC产业未来发展前景广阔。AIGC产业的发展需要大算力，我国AI芯片和AI服务器市场迎来发展机遇，相关芯片和服务器厂商将深度受益。我们坚定看好AIGC产业链的投资机会。维持对计算机行业的“强于大市”评级。在标的方面：1) 算力方面，推荐浪潮信息、中科曙光、紫光股份、海光信息、龙芯中科，建议关注工业富联、寒武纪、景嘉微；2) 算法方面：推荐科大讯飞，建议关注三六零；3) 应用方面，推荐金山办公，建议关注拓尔思、彩讯股份、航天宏图；4) 网络安全方面，强烈推荐启明星辰，推荐深信服、绿盟科技。

6、风险提示：1) 合规风险上升。2) 技术创新不及预期。3) 供应链风险。

研究分析师：付强 投资咨询资格编号：S1060520070001

研究分析师：闫磊 投资咨询资格编号：S1060517070006

3.6 【平安证券】行业半年度策略报告*半导体*“硅”期已近，AI先行*强于大市20230616

【平安观点】

1、“硅周期”仍在下行，复苏预期在下半年：由于宏观经济下行、地缘政治冲突等因素影响，一季度行业整体继续下行，硅晶圆出货面积降幅扩大，晶圆厂产能利用率走低。从中期来看，我们预测全年预期降幅多数超过10%，2024年有望迎来弱复苏；从短期来看，设计厂Q2主要精力在库存调整上，复苏主要依赖3、4季度。从应用端来看，除AIGC带来加速服务器快速增长之外，PC、手机、传统服务器仍压力较大。

2、AI领攻，重点关注AI芯片算力带动下相关硬件基础设施及部分国产化率尚低的领域：1) Chiplet是后道制程提升AI芯片算力的最佳途径之一。一方面，先进制程下，Chiplet是芯片大面积大产量的不二之选；另一方面，服务器领域，Chiplet产品占比逐年增大，市场规模高速发展。2) 光芯片负责光电转换，广泛应用于数据中心、5G和光纤宽带等领域，随着数通市场将走向高速化，AIGC将创造新的需求；3) 算力推动存力，HBM成高端AI服务器标配，AI服务器出货量提升有望带动HBM需求高增；4) 设计研发类仪器仪表也迎来替代高峰，国家鼓励政策连续出台，国内电子测量仪器厂商能力较快提升，替代空间在逐步打开。

3、投资建议：半导体行业整体继续下行，库存消化仍需时间，AIGC带来加速服务器快速增长，由此带来算力需求爆发下的结构性机会，Chiplet、存储芯片、光芯片都将获得市场机会，推荐芯原股份、源杰科技、兆易创新、甬矽电子，建议关注澜起科技；研发设计端除了EDA工具之外，仪器仪表自主化也需要发力，推荐鼎阳科技，建议关注坤恒顺维、普源精电。半导体行业作为国家重点关注和支持的战略性产业，虽然短期内反弹力度还不够，但静待“硅周期”复苏后，中长期发展潜力巨大，且国内在多个领域也正在突破，维持行业“强于大市”评级。

4、风险提示：1) 美国制裁风险上升；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。

研究分析师：付强 投资咨询资格编号：S1060520070001

研究助理：徐碧云 一般证券从业资格编号：S1060121070070

3.7 【平安证券】行业半年度策略报告*食品饮料*需求修复在途，筑底回升可期*强于大市20230616

【平安观点】

展望全年，我们认为随着居民收入和信心的恢复，消费复苏将呈现前低后高的节奏，建议关注需求修复+成本下行+估值优势三条主线，维持食品饮料“强于大市”评级。

1、需求复苏且业绩确定性强的板块，如白酒、啤酒：

白酒：板块底部或现，坚守价值主线。今年以来，居民收入增速放缓，消费需求较为疲软，但白酒在宴席、商务等渠道的刚需属性仍然支撑行业持续发展，同时，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；二是经济相对强劲的苏皖区域龙头酒企，推荐古井贡酒、今世缘、洋河股份。

啤酒：量价齐升，全年维持高景气。随着消费场景恢复，加上高温旺季来临以及基数效应，我们预计啤酒行业全年有望维持高景气，同时今年成本端预计持续下行，行业盈利能力有望得到改善。中长期在消费升级背景下，啤酒高端化趋势仍将延续，看好板块性机会，推荐重庆啤酒，建议关注青岛啤酒、燕京啤酒。

2、受益成本下行盈利能力改善的板块，如速冻及烘焙、调味品：

速冻及烘焙：长期逻辑清晰，看好B端龙头企业。速冻食品、预制菜、冷冻烘焙行业空间广阔，长期逻辑清晰；同时下游餐饮行业景气度正在逐渐改善，B端需求随之恢复，尤其是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。推荐安井食品、千味央厨；建议关注立高食品。

调味品：餐饮渠道修复在途，成本压力缓解。由于餐饮复苏斜率相对缓慢，加上渠道库存偏高，上半年调味品整体呈现弱复苏。随着后续需求改善和成本下行，以及零添加产品和复合调味料产品带来的结构改善，板块业绩有望逐季改善。推荐海天味业、宝立食品，建议关注千禾味业。

3、具备估值优势且竞争格局不断改善的板块，如乳制品：

乳制品：看好全国性乳企的估值修复，及区域乳企的弹性释放。随着原奶价格持续回落，成本压力将持续释放；企业费用投放有望趋于理性，行业竞争趋缓，支撑行业盈利能力持续提升。我们看好全国性乳企的估值修复，及区域乳企的盈利能力提升。推荐伊利股份、妙可蓝多，建议关注新乳业。

4、风险提示：1) 宏观经济波动影响；2) 消费复苏不及预期；3) 食品安全问题；4) 原材料波动影响；5) 行业竞争加剧风险。

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

3.8【平安证券】行业半年度策略报告*社会服务*关注暑期消费及政策变化，积极寻找困境反转* 强于大市20230616

1、酒旅餐饮：宏观经济复苏温和，3-4月可选消费复苏斜率相对“平缓”，尽管“春节”、“五一”等节假日出行数据“火爆”，但旅游餐饮消费力恢复与预期“差距尚存”，市场等待旅游餐饮消费的持续性修复，板块走势相对承压。1) OTA：截至今年“五一”国内旅游人次已恢复至疫情前水平，而出境游仅恢复至疫前4成左右，在旅游市场复苏的背景下，我们建议关注龙头携程出境业务恢复，及抢占旅游市场长尾需求复苏领先的同程旅行。2) 酒店：龙头恢复行业领先，结构化升级下龙头ADR显著提升是驱动Revpar修复的主要因素，而OCC修复相对滞后；暑期为旅游及酒店消费旺季，建议关注酒店行业经营数据修复，同时看好龙头市占率提升。3) 餐饮：餐饮行业逐步回暖，但市场出现分化，高端餐饮承压，咖啡茶饮&小吃快餐表现较好；头部品牌在目前国内消费环境压力仍存的背景下，开店节奏相对稳健，核心关注头部企业经营数据修复。4) 咖啡：需求与供给共振，行业有β红利；龙头瑞幸基本面表现强劲，门店经营利润率在23Q1再创新高，尽管“乙类乙管”后供给增加，市场竞争加剧为必然，但瑞幸推出「带店加盟」、「万店同庆」举措抢占市占率，头部优势有望持续巩固，继续强烈看好。

2、美容护理：化妆品社零增速年初开始转正，疫情及库存压力逐渐缓解，消费逐渐修复，618大促开局表现较好，增速进一步回升，持续关注后续消费变化。品牌端表现分化，建议关注几条主线：1) 本土品牌崛起大势所趋，差异化产品及周期性迭代、灵活的渠道配置是本土弯道超车主要抓手，头部企业构建起多品牌矩阵雏形，有望进一步抬升市占率，重点推荐势能向上的国货龙头珀莱雅。2) 中国成分、功效及科技趋势持续，重组胶原蛋白风口正盛，商业化空间大，行业标准逐步建立，支撑中长期健康发展，重点关注品牌升级&产品扩容&渠道扩充的龙头巨子生物。3) 内外部环境改善，团队调整、产品渠道升级下，部分二线品牌高频数据显示增速有抬头趋势，重点关注战略转型成效渐显的逸仙电商。4) 线下美容行业前景佳，双美模式具有获客成本优势，门店短期疫后修复明显，中长期内生+外延支撑成长，重点关注龙头美丽田园。

3、风险提示：1) 消费复苏不及预期风险：社服消费多为可选性消费，若消费者信心不足，消费复苏或将不及预期。2) 行业政策收紧风险：国家及产业等政策变化或将对行业、公司发展及公司股价造成较大影响。3) 中美双方对审计底稿的监管风险，PCAOB审计流程并未完全结束。4) 行业竞争加剧风险：餐饮、咖啡、美妆等赛道资本持续进入、新产品/新品牌不断出现。5) 新产品/新渠道/新品牌拓展不及预期风险。

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

3.9 【平安证券】行业点评*房地产*投资销售整体偏弱，政策端仍需发力*强于大市20230616

【事项说明】

国家统计局公布2023年1-5月全国房地产开发投资及销售数据，其中投资额4.6万亿元，同比下降7.2%；新开工4.0亿平米，同比下降22.6%；竣工2.8亿平米，同比增长19.6%；商品房销售面积4.6亿平米，同比降0.9%；销售额5.0万亿元，同比增长8.4%；房企到位资金5.6万亿元，同比降6.6%。

【平安观点】

1、投资降幅扩大，拐点仍需等待。上年低基数背景下，5月单月地产投资1.0万亿，同比降10.5%，降幅较上月扩大3.2pct；分区域看，各区域同比增速均出现下滑，东部、中部、西部、东北部投资分别同比降2.5%、6.4%、28.9%、36.1%。尽管1-4月土地购置费同比增1.3%，但百城住宅类用地成交总价作为其强相关指标、2022年同比降27%、2023年前5月再降10%，后续土地购置费仍存下行压力；同时房企资金偏紧制约建安表现，1-5月施工面积同比降6.2%、限额以上企业建筑及装潢材料类零售额同比降6.6%，印证建安投资表现不佳，综上维持全年地产投资下滑7%判断。

2、新开工延续疲弱，不宜低估库存影响。5月单月新开工8,503万平米，同比降27.3%，降幅与上月接近。上游水泥量价表现均弱，侧面印证新开工弱势。我们认为，新开工本质是“补库存”，销售与库存为主导因素。当前房企对销售复苏预期普遍谨慎，实行以销定产、加大滚存去化策略，同时销售明显萎缩、致各地库存去化周期较长，共同决定了下半年新开工下行压力仍大。据中指院，5月63城商品住宅出清周期平均值达20个月，因此不宜低估库存对新开工的掣肘。

3、竣工延续改善，后续仍待政策发力。5月单月竣工4,148万平、同比增24.4%，前5月累计同比增长19.6%，表明随着保交楼专项资金落实到位，项目交付有序进行。据百年建筑网调研统计，1114个保交楼样本中，3月保交楼中已交付251个，占比23%；5月保交楼中已交付380个，占比34%。结合竣工端消费建材企业一季度业绩增长不明显、甚至部分公司有所下滑，判断各地项目资金或仍偏紧，后续依赖保交付政策继续落地，带动下半年竣工延续较快增长。

4、复苏或波折反复，高能级城市表现更好。上年低基数背景下，5月单月商品房销售面积、销售额同比增速分别为-3.0%、6.8%，增速较上月下滑8.4pct、21.1pct。分区域看，5月东部、中部、西部、东北地区销售面积增速分别为4.1%、-12.1%、-7.6%、7.2%，增速均较上月出现不同程度下滑；分城市能级看，5月统计的50城新房日均成交套数同比增18.4%，增速远高于全国；前期需求透支叠加高能级城市楼市复苏或带来虹吸效应，5月50城中三四线城市成交增速年内首次转负。6月前14日50城销售同比增速回落至24%，市场成交进一步回落。以销定产模式下，6月房企推盘力度或不及往年同期，供给端亦或产生制约；同时需求端考虑经济恢复及居民信心修复需要时间、房价缺乏大幅上行基础，尤其三四线压力或较大，短期楼市复苏仍存波折，后续不排除进一步宽松政策出台，全年维持全国销售面积同比微增判断。

5、到位资金同比下滑，房贷利率或进一步下行。5月单月房企到位资金同比降7.4%，增速较上个月下降11.0pct。分类型看，5月定金及预收款、按揭贷款、国内贷款分别同比增6.0%、25.4%、-13.4%，增速较上月分别降25bp、增2.0bp、降1.6bp。值得一提的是，定金及预收款、按揭贷款与居民中长期贷款在2021年之前走势相关性较强，但2022年以来居民中长期贷款明显低于前两者，或与居民提前还款有关。2023年5月贝壳百城首套主流房贷利率平均为4.0%，较上月微降1BP；二套主流房贷利率平均为4.91%，与上月持平。考虑15日MLF利率下调10BP，LPR有望同步下调，缓解居民端房贷压力。

6、投资建议：5月地产销售、投资继续走弱，开工延续疲软，复苏仍较波折，下半年政策进一步宽松仍值得期待。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，如保利物业、招商积余、东方雨虹、科顺股份、伟星新材、坚朗五金等。

7、风险提示：1) 楼市复苏持续性不及预期风险：近期楼市复苏呈现疲态，若未来经济及收入恢复低于预期，或带来销售低于预期风险；2) 个别房企流动性问题发酵、连锁反应超出预期风险：当前房企资金环境仍较紧张，若政策发力效果不及预期、资金压力较高企业仍存债务违约展期情形；3) 政策改善不及预期风险：目前部分城市房价有反弹趋势，若未来市场快速复苏，或存在政策端收紧风险。

研究分析师：郑南宏 投资咨询资格编号：S1060521120001

研究分析师：杨侃 投资咨询资格编号：S1060514080002

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
英华特	2023-07-04	301272		0.40		国金证券股份有限公司
盘古智能	2023-07-04	301456		0.90		国金证券股份有限公司
国科恒泰	2023-06-29	301370		1.30		长城证券股份有限公司
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
天承科技	2023-06-28	787603		0.35		民生证券股份有限公司
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	39.78	0.55	42.70	国信证券股份有限公司
金杨股份	2023-06-19	301210	57.88	0.45	54.30	安信证券股份有限公司
明阳电气	2023-06-19	301291	38.13	1.85	46.36	申万宏源证券承销保荐有限责任公司
仁信新材	2023-06-19	301395	26.68	1.00	44.08	万和证券股份有限公司
芯动联科	2023-06-19	787582	26.74	0.90	99.96	中信建投证券股份有限公司
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
威士顿	2023-06-09	301315	32.29	0.60	49.59	兴业证券股份有限公司
天罡股份	2023-06-09	889651	12.88	50.58	15.49	民生证券股份有限公司
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
汇隆活塞	0.32	2023-06-21	833455	3.15	208.75	15.56
海看股份	0.03	2023-06-20	301262	30.22	0.75	33.75
智翔金泰	0.06	2023-06-20	688443	37.88	1.70	
西高院	0.05	2023-06-19	688334	14.16	2.25	39.96
开创电气	0.02	2023-06-19	301448	18.15	2.00	30.51

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

国务院总理李强赴德国举行第七轮中德政府磋商并对德进行正式访问

6月18日下午，国务院总理李强乘包机离开北京，应德国总理朔尔茨和法国政府邀请，赴德国举行第七轮中德政府磋商并对德进行正式访问，对法国进行正式访问并出席新全球融资契约峰会。李强表示，德国是我就任中国国务院总理后首次出访的第一站。这将是一次传承友谊之旅、深化合作之旅。李强指出，第七轮中德政府磋商是两国新一届政府组成后的首次全面对接，中方愿本着相互尊重、求同存异、互利共赢的原则同德方坦诚深入交流，深挖合作潜力，妥处分歧和差异，充实全方位战略伙伴关系内涵，为维护国际供应链稳定和世界和平繁荣发出积极有力信号。

国务委员兼外长秦刚在北京同美国国务卿布林肯举行会谈

6月18日，国务委员兼外长秦刚在北京同美国国务卿布林肯举行会谈。秦刚表示，当前，中美关系处在建交以来的最低谷，这不符合两国人民根本利益，也不符合国际社会共同期待。双方就中美总体关系及有关重要问题进行了长时间坦诚、深入、建设性沟通。双方同意共同落实两国元首巴厘岛会晤达成的重要共识，有效管控分歧，推进对话交流合作。布林肯国务卿邀请秦刚国务委员兼外长访美，秦刚表示愿在双方方便时访美。

为推动经济持续回升向好，一揽子政策措施将加快出台的信号释放

据中国证券报，为推动经济持续回升向好，一揽子政策措施将加快出台的信号释放。专家表示，后续相关部门将加大逆周期调节力度，各类财政、金融、产业等政策工具料加速出台、抓紧实施，最大限度激发各类市场主体信心活力，着力扩大消费和投资需求，助力经济运行整体好转。

5.2 国际财经

日本央行维持超宽松

6月16日，日本央行发布最新的货币政策声明。声明表示，央行将基准利率维持在历史低点-0.1%，同时将继续维持购买日本政府债券并将10年期国债收益率目标维持在0%附近。此外，日本央行货币政策委员会成员一致投票通过收益率曲线控制(YCC)，即允许十年期国债收益率在-0.5%到0.5%之间浮动。在资产购买方面，日本央行购买ETF和REITs的上限分别为12万亿日元和1800亿日元。日本央行在声明中表示，尽管受到国际大宗商品价格上涨因素影响，但日本经济仍在稳步回升。

今年德国经济增长可能会陷入停滞

德国工业联合会(BDI)表示，今年德国经济增长可能会陷入停滞。该协会将今年德国经济增长预期下调至0%，预计今年全球经济将增长2.7%。

今年6月初全球平均气温创有记录以来同期新高

近期全球多地遭遇高温天气。欧盟气候监测机构发布消息称，今年6月初全球平均气温创有记录以来同期新高。此前已有相关预

警显示，厄尔尼诺现象已经出现。

5.3 行业要闻

我国第四代先进核能技术研发取得关键节点进展

位于甘肃省武威市的2MWt液态燃料钍基熔盐实验堆近日已获得由国家核安全局颁发的运行许可证。获取运行许可证后，上述实验堆即可进行首次装料，由此进入“带核运行”状态。

拼多多发布618数码家电消费趋势

90后、95后群体在消费人群的占比中同比增长了11%。与80后等消费群体相比，年轻群体更加偏爱智能家电、高端家电产品，尤其是三四线城市的年轻群体成为高端家电消费的主力人群。

1-5月四川省规模以上企业白酒产量67.8万千升，同比下降19.9%

1-5月四川省规模以上企业白酒产量67.8万千升，同比下降19.9%；啤酒产量108.1万千升，同比下降2.7%。其中，5月白酒产品13.7万千升，同比下降6.8%；啤酒产量24.6万千升，同比增长2.5%。

5.4 两市公司重要公告

大连重工：公司预计上半年业绩增长21%-40%

大连重工披露2023年半年度业绩预告，公司预计2023年上半年归属于上市公司股东的净利润20,000万元-23,000万元，比上年同期增长21.49%-39.72%；基本每股收益0.1036元/股-0.1191元/股。公司表示，报告期内，公司营业收入预计较上年同期增长24%以上，其中主要是工程总包项目产品及冶金设备产品中的环保智能焦炉机械产品收入同比增长明显，带动公司产品毛利上升。

江西铜业：分拆子公司江铜铜箔在创业板上市获深交所上市委审核通过

江西铜业公告，公司所属子公司江西省江铜铜箔科技股份有限公司（简称江铜铜箔）提交的首次公开发行股票并在创业板上市的申请获得深圳证券交易所上市审核委员会审核通过。

陕鼓动力：子公司拟设立哈密秦风气体新建1套6万空分项目

陕鼓动力公告，控股子公司秦风气体拟投资设立哈密秦风气体有限公司，并由其负责新建1套60000Nm³/h空分项目（简称“6万空分项目”），为新疆中和合众新材料有限公司年产100万吨醋酸及其下游产品一体化项目提供生产所需的气体产品。预计总投资30,081万元。

光云科技股东拟合计减持不超1.5%股份

光云科技公告，公司实际控制人兼董事长谭光华拟通过集中竞价方式减持不超过1%股份；公司股东海南祺御拟通过集中竞价方式减持不超过0.5%股份。

中国电建：前5月新签合同金额同比增长16.01%

中国电建公告，公司2023年1月至5月新签合同金额4480.95亿元，同比增长16.01%。

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