

晨会纪要

国内市场	涨跌幅(%)		
	收盘	1日	上周
上证指数	3198	-1.31	-2.30
深证成份指数	11059	-2.18	-2.19
沪深300指数	3864	-1.53	-2.51
创业板指数	2212	-2.62	-2.57
上证国债指数	202	0.04	0.05
上证基金指数	6519	-1.53	-2.22

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	18890	-1.71	-5.74
中国香港国企指数	6395	-1.71	-6.42
中国台湾加权指数	17202	0.10	-0.50
道琼斯指数	33727	-0.65	-1.67
标普500指数	4348	-0.77	-1.39
纳斯达克指数	13493	-1.01	-1.44
日经225指数	32782	-1.45	-2.74
韩国KOSP100	2570	-0.91	-2.12
印度孟买指数	62979	-0.41	-0.64
英国FTSE指数	7462	-0.54	-2.37
俄罗斯RTS指数	1040	-1.53	-0.71
巴西圣保罗指数	118977	0.04	0.18
美元指数	103	--	0.54

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)	72	1.66	-3.04
现货金(美元/盎司)	1931	--	-1.48
伦敦铜(美元/吨)	8591	0.29	-1.93
伦敦铝(美元/吨)	2236	0.18	-4.14
伦敦锌(美元/吨)	2416	1.98	-4.59
CBOT大豆(美分/蒲式耳)	1376	2.51	-2.70
CBOT玉米(美分/蒲式耳)	630	5.36	-2.26
波罗的海干散货	1240	--	15.24

资料来源:同花顺iFinD

今日重点推荐:

【平安证券】策略月报*关注业绩修复方向*7月权益市场展望20230625

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:关注业绩修复方向。一方面,主要指数估值仍处于历史分位35%以下,配置性价比仍高,股债收益比也指向一个相对高位;另一方面,当前国内经济复苏动能仍然偏弱,流动性仍然相对宽裕。尽管假期期间,外部风险仍有扰动,但是风险释放后结构性机会在增加。结构上,建议继续看好数字经济TMT和“中特估”两大投资主线,同时关注中报业绩超预期以及超跌反弹的板块机会。

【平安证券】债券点评*债市生态进化论系列之十一:协会剑指非市场化发行,信用债资产荒或延续*20230624

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

核心观点:交易商协会此次发文是监管层首次专门针对债券发行定价立规,首次给出了一系列量化指标。非市场化发行主要包括四个类型,可以通过一二级利差进行辨别。本次文件可能会加剧信用债资产荒。

正文目录

一、重点推荐报告摘要	3
1.1【平安证券】策略月报*关注业绩修复方向*7月权益市场展望*20230625	3
1.2【平安证券】债券点评*债市生态进化论系列之十一：协会剑指非市场化发...	3
二、一般报告摘要-宏观策略债券基金	4
2.1【平安证券】宏观动态跟踪报告*端午假期经济活跃度提升*20230625	4
2.2【平安证券】债券周报*LPR如期调降，央行逆回购增量*20230625	4
2.3【平安证券】债券周报*固收+周报：交易商协会发文直指非市场化发行*20...	4
2.4【平安证券】基金周报*军工板块表现亮眼，公募开启AI赋能时代*20230625	5
三、一般报告摘要-行业公司	6
3.1【平安证券】行业周报*有色与新材料*面板产业供需回暖，OLED有机材料...	6
3.2【平安证券】行业周报*房地产*央行调降LPR，临沂发布房地产新政*强于...	7
3.3【平安证券】行业周报*金融与金融科技*6月LPR如期下调，债券注册制稳...	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】策略月报*关注业绩修复方向*7月权益市场展望*20230625

【平安观点】

1、经济基本面：美国经济仍显韧性，国内经济复苏动能仍弱。 美国经济和核心通胀仍显韧性。5月美国制造业和服务业PMI虽双双走弱，但就业数据仍显韧性，非农就业远超预期，5月通胀延续回落但核心通胀高于预期，6月美联储上修美国经济增长和核心通胀预测。国内经济出口转负。5月出口同比从前值8.5%回落至-7.5%，生产和消费相对中性，但投资和地产均走弱；PPI同比下探至-4.6%，CPI同比小幅回升至0.2%；工业企业库存周期进一步下探，逐步转向被动去库存。

2、流动性：美联储指引偏鹰派，国内降息落地呵护预期。 美联储暂停加息但前瞻指引偏鹰。6月美联储FOMC会议暂停加息，但会议声明及点阵图对未来货币政策前瞻指引明显偏鹰，点阵图暗示年内美联储可能还有1~2次加息。国内降息落地呵护预期。5月新增社融1.56万亿元，社融增速下行至9.5%；月中降息预期兑现，OMO率先下调10BP并带动MLF和LPR下调，后续货币政策预计维持稳健宽松。权益市场情绪修复。6月新成立偏股型基金180亿份，北上资金转为净流入225亿元，解禁规模增至7164亿元。

3、权益配置策略：关注业绩修复方向。 关注业绩修复方向。一方面，主要指数估值仍处于历史分位35%以下，配置性价比仍高，股债收益比也指向一个相对高位；另一方面，当前国内经济复苏动能仍然偏弱，流动性仍然相对宽裕。尽管假期期间，外部风险仍有扰动，但是风险释放后结构性机会在增加。结构上，建议继续看好数字经济TMT和“中特估”两大投资主线，同时关注中报业绩超预期以及超跌反弹的板块机会。

4、风险提示：1) 宏观经济修复不及预期，上市公司企业盈利将相应遭受负面影响；2) 货币政策超预期收紧，市场流动性将面临过度收紧的风险；3) 海外资本市场波动加大，对外开放加大A股市场也会相应承压。

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】债券点评*债市生态进化论系列之十一：协会剑指非市场化发行，信用债资产荒或延续*20230624

【事项说明】

近日，交易商协会发布《关于进一步加强银行间债券市场发行业务规范有关事项的通知》（以下简称《通知》），严厉约束债券非市场化发行。

【平安观点】

1、交易商协会此次发文是监管层首次专门针对债券发行定价立规，首次给出了一系列量化指标。历史上监管就曾在各类文件中要求避免债券非市场化发行，但未专门发文。《通知》的目的即是针对非市场化发行，而今年以来监管已经大大加强了相关处分。《通知》主要内容虽然是此前文件的重申，但更加细化且包含了一系列定量指标，有利于将文件精神执行到位。

2、非市场化发行主要包括四个类型，可以通过一二级利差进行辨别。三类主体都可能会推动非市场化发行，非市场化发行的直观结果就是一二级存在明显利差。发行人主导下的非市场化发行包括结构化发行和发行人返费发行，往往发生在低资质主体。银行系投资人主导下的非市场化发行是业务综收发行，往往发生在中高资质主体。承销商主导下的非市场化发行是承销商返费发行，往往发生在中高资质主体。

3、《通知》可能会加剧信用债资产荒。直指非市场化发行，后续若配合强有力且持续的自律处罚预计能十分有利于净化市场环境。强监管整体对券商系承销商和非银投资者有利。强监管可能会使得信用债市场延续资产荒的状态，而低等级债券较可能面临估值风险乃至信用风险。

4、风险提示：货币政策转向，信用政策收紧，市场预期急遽变化。

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

二、一般报告摘要-宏观策略债券基金

2.1【平安证券】宏观动态跟踪报告*端午假期经济活跃度提升*20230625

本周恰逢端午佳节，我们依据高频数据，梳理假期出行、假期消费、房地产销售、外需出口四个维度的变化。

1、端午假期出行客流总体恢复，略强于五一表现。值得关注的特征：1) 公共交通出行恢复程度弱于自驾出行。据交通运输部数据，端午假期全国旅客发送量较去年端午假期增长近九成，但相比2019年端午假期低逾两成；全国高速公路小客车流量较去年端午假期增四成，相比2019年农历假期高四分之一。新冠疫情之后，越来越多的家庭优选自驾出行，或使旅客发送量数据“低估”出行恢复情况。2) 重点景区及商场客流同比回暖。据百度地图出行大数据统计，端午节期间全国重点旅游景区的平均客流指数较去年同期上升80.3%（强于五一假期34.6%的增速）；全国重点购物中心的平均客流指数较去年同期上升44.8%（强于五一假期9.1%的增速）。3) “出境游”客流进一步恢复。据国家移民管理局数据，端午节期间全国边检机关日均查验出入境人员132.1万人次，较去年端午节增长约2.3倍，恢复至2019年端午节的64.6%，恢复程度强于今年春节及五一假期。

2、端午假期国内消费表现尚可。1) 旅游消费延续复苏势头，但恢复程度不及五一。据文旅部按可比口径测算，2023年端午假期国内旅游人次、旅游收入分别恢复至2019年端午的112.8%、94.9%，恢复程度均弱于2023年五一假期。结合端午假期客流恢复略强于五一的情况看，制约国内旅游消费恢复的“堵点”仍在于人均收入及消费水平。相比2019年，端午假期旅游出行恢复“量”强于“价”。一方面，旅游服务价格偏弱。据去哪儿网数据，端午期间机票和酒店的价格分别较五一假期下降二成以上、下降近三成。另一方面，今年端午假期时点较迟，暑期出行高峰对“量”形成支撑，但青年消费水平不高有所拖累。2) 电影票房表现亮眼。2023年端午档全国电影票房收入（含服务费）较2019年端午档高15.7%。得益于疫情“乙类乙管”，今年端午假期的观影人次恢复至2019年同期水平附近，同时电影票价显著增长，使得端午档电影票房收入明显强于2019年同期。3) 商贸零售继续修复。今年端午假期期间，8个省市重点监测商贸流通企业的营收大多有所恢复，其中位数较2019年端午假期增9.5%，较2022年端午假期增12.3%。

3、地产销售疲弱。本周样本城市新房、二手房成交面积均在去年同期的半数左右。除却端午节假期的扰动，去年疫后积压需求释放也抬升了基数。

4、出口依然承压。外需收缩对我国出口的拖累持续。本周公布的6月欧元区、美国制造业PMI均进一步下行，中国出口集装箱运价指数继续下跌。

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：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

2.2【平安证券】债券周报*LPR如期调降，央行逆回购增量*20230625

1、经济基本面：政策预期升温，钢材库存回落至往年低位。生产方面，高温多雨天气延续，端午节前补库需求一般，但是政策预期加强、螺纹钢库存回落至近年来的低位，仍对钢价形成支撑。水泥库容比则持续攀升，位于近年高位，价格持续走弱。制造产业链指标总体高于去年，景气度最高的为汽车半钢胎开工率，指向乘用车销售韧性较强。消费方面，汽车销量位于2019-2022年同期107%水平，商品房销售面积为2019-2022年同期的53%、2013-2014年同期的75%。

2、资金面&市场：税期走款，资金价格抬升。缴税走款压力下，本周资金价格边际抬升，后因央行加大逆回购投放力度而有所回

落。截至6月21日，R001较上周五下行23.3BP至1.81%，R007上行17.5BP至2.22%。债市方面，短端收益率抬升，长端震荡为主。1Y、10Y国债收益率较上周五分别上行3.44BP和0.75BP至1.92%和2.67%。机构行为方面，本周农商行配置规模明显增加，增持政金债和同业存单；基金转为净卖出，获利了结；货基和理财配债规模回落。资金价格抬升带动机构杠杆水平继续回落，但久期有所拉升。

3、利率策略：LPR如期调降，幅度不及预期。6月1年期和5年期LPR跟随MLF对称调降10BP，5年LPR的调降幅度低于市场预期，一方面体现“不将房地产作为短期刺激经济的手段”的政策基调；另一方面，首套住房贷款利率动态调整机制落地后，5年期LPR对房贷利率的约束减小（房价环比和同比连续3个月下降的城市，可阶段性维持、下调或取消首套房贷利率下限），调降的必要性降低。LPR调降后国债收益率小幅走低。短端来看，6-7月相对友好，本周税期走款期间央行亦加大逆投放力度，体现对资金面的呵护姿态。长端来看，若接下来的财政和信用政策以托底为主，则长端仍有下行空间；若风险事件引出超预期政策，则长端先下后上，波动增加。

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

2.3【平安证券】债券周报*固收+周报：交易商协会发文直指非市场化发行*20230625

1、市场回顾

信用债收益率基本上行，信用利差多走阔。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收益率均分别变化约4BP，2Y中低等级城投上行最多，仅5Y中低等级银行永续债下行；2)信用利差多走阔。1Y中短票和中低等级银行永续信用利差压缩，其余基本走阔；3)条款点差涨跌互现，5Y中低等级银行永续点差大幅压缩。

REITs板块跑赢股指跑输信用债。本周REITs指数周涨幅为-1.64%。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：中金厦门安居REIT、红土深圳安居REIT、华夏越秀高速REIT，涨幅分别为0.35%、0.28%、0.25%。

权益回调，可转债跟随下跌1.0%。现实仍弱，部分资金暂时止盈，中证A股下跌2.3%，各风格普跌。上周涨幅较大、本周跌幅较大，体现出投资者博弈性较强、分歧较大的权益行业包括消费板块（食品饮料、美容护理等）、传媒、建筑材料；上周涨幅较高，但本周波动较小，体现出投资者预期相对一致、未来或较为看好的行业包括汽车、通信、家用电器、机械设备等。转债估值高位拉升，百元平价转股溢价率升至20年以来97.0%分位数，体现投资者对转债市场仍抱有耐心。本周仅社会服务、国防军工两个转债行业获正收益，但这两个行业转债的相对优势或难持续。

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。近期经济政策面整体较有利于债市，上周五国常会未如市场预期那样出台一揽子稳经济政策，本周5YLPR利率也未下调超过10BP。但受到缴税等因素的影响，本周资金面有所紧张，带动利率整体上行，信用债表现多数更差，因此信用利差多走阔。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，

公募REITs市场情绪仍弱，但中长期价值逐渐显现。本周REITs各个板块全数下跌，换手率仍处在历史较低水平，市场流动性仍相对匮乏、市场情绪一般。公募REITs的中长期投资价值已经逐渐显现，站在中长期视角，当前市场整体的机会大于风险。但短期视角来看，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，但这一信息落地可能要至少二季报发布以后；（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。

仍建议提升仓位博弈政策，但应控制加仓节奏。宽货币落地，政治局会议临近，近期陆续有产业政策（如新能源汽车下乡、充电基建等）出台，政策博弈的时间成本降低，我们认为应至少提升转债仓位至中性、甚至略微向上以博弈政策。但弱现实在1-2个月维度内或暂难改善，上涨后易有止盈，故需控制加仓节奏。何时能进一步提升转债仓位，除观察基本面外，还需关注增量资金，一是主动权益基金募集，二是北向资金流入。

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：刘璐 投资咨询资格编号：S1060519060001

研究分析师：张君瑞 投资咨询资格编号：S1060519080001

2.4 【平安证券】基金周报*军工板块表现亮眼，公募开启AI赋能时代*20230625

【平安观点】

1、市场回顾：上周A股市场下行。上证指数周内下跌2.30%，收于3,197.90，最高3,271.16；深证成指周内下跌2.19%，收于11,058.63，最高11,338.15。在全球市场中，大部分主要指数下跌。申万行业指数仅4个行业收涨。在万得832个概念板块指数中，有11.9%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基金上周平均表现不佳。2) 场内基金：在所有的场内基金中，ETF场内总规模17,927.36亿元，资金净流出561.42亿元；LOF场内总规模470.88亿元，资金净流出14.41亿元。ETF基金中，股票型净流出381.44亿元，债券型净流出4.79亿元，货币型净流出78.43亿元，QDII类净流出95.83亿元，另类投资型净流出0.92亿元。LOF基金中，股票型净流出2.98亿元，混合型净流出6.22亿元，债券型净流出0.05亿元，QDII类净流出1.94亿元，另类投资型净流出3.00亿元。

3、基金发行动态：上周，新成立的基金总规模达237.68亿，环比上周减少41.55%。上周已成立的基金中，汇添富鑫荣纯债A的总规模最大，共79.90亿元。工银瑞宏6个月定开A、南方中证国新央企科技引领ETF、博时稳健增利A、易方达中证国新央企科技引领ETF也均有一定的规模。上周，新发行的场内基金有1只，新成立的有4只，新上市的有1只。本周没有基金发行、成立或上市。

4、热点回顾：1) 交易投研路演齐上阵，公募开启AI赋能新时代。在AI投资火热的当下，多家公募机构积极参与，从资金交易、量化投研等核心业务，到基金经理路演、宣传材料制作等多个口径，多方位体验AI应用带来的效益赋能。据了解，多家公募机构已经将AI的研发与应用纳入公司发展规划，预计未来在投资决策、风险管理、研报分析、智能客服等多个领域，AI将继续“大展拳脚”。2) 新增机构注销基金销售牌照。近期，吉林九台农村商业银行主动注销了基金销售牌照。自2020年10月《公开募集证券投资基金销售机构监督管理办法》开始实施，部分业务难以维继的小型销售机构陆续注销牌照，退出市场。据不完全统计，自2021年11月以来，累计有17家基金销售机构注销牌照，仅年初至今就有3家之多。

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：王近 投资咨询资格编号：S1060522070001

研究分析师：郭子睿 投资咨询资格编号：S1060520070003

研究助理：任书康 一般证券从业资格编号：S1060123050035

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*面板产业供需回暖，OLED有机材料国产化推进*强于 大市20230625

【平安观点】

1、核心观点：建议关注显示材料。本周长江显示材料指数下跌0.86%，本月下跌1.19%；其中，有机发光材料可将电子和空穴结合转换成光源，80%用于OLED，在OLED面板成本中占比约12%，实现应用的纯度要求在6~8N以上，是显示面板产业链中技术壁垒最高的领域之一。需求端，各消费电子头部企业技术加速迭代，带动OLED高端显示屏渗透率持续提升，微显示器、XR(AR、VR、MR)、手表等终端应用场景的打开也将成为OLED屏的新增长极；当前，显示面板部分产品价格和产能利用率

已出现回升，行业上行周期开启，下半年相关企业业绩有望迎来较大改善。供应端，目前全球有机发光材料生产专利技术仍被德美日韩的少数厂家垄断，特别是高纯度要求的终端发光材料，国产化率较低，国内头部企业正逐步从前中端材料向终端升华提纯和蒸镀技术突破，美国政府限制向中国出口高端显示材料和设备或将加快国内相关企业市场份额的提升；现阶段我国OLED面板厂产能扩大、增加研发投入，积极攻克主要材料供应，OLED产业链的国产化进程有望加速推进。建议关注强化后端发光材料产能布局、积极拓展蒸镀等高技术壁垒环节的头部企业。

2、锂：观望情绪较浓，价格弱势下跌。供应端，青海地区盐湖端步入生产黄金期，产量增量显著；锂辉石价格下滑，成本面支撑减弱。需求端，储能电芯厂订单充足，动力电池需求增量有限，其中磷酸铁锂需求保持，正极材料备货意愿较低。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；现阶段，原料供应偏紧，价格尚处高位，碳酸锂现货价弱势下跌，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，上下游再次进入价格博弈阶段，锂价上涨受抑制。近期相关政策出台，将延续和优化新能源汽车车辆购置税减免，预计今年下半年新能源汽车销量有望再上行，终端政策利好支撑锂电产业需求。

3、钴：成本端有支撑，钴价小幅走高。截至6月21日，本周硫酸钴价格周增500元/吨。国际MB钴价小幅上行，支撑钴价上行；需求端，当前三元产业链需求恢复较慢，企业等待终端利好刺激需求提升，钴盐下游需求跟进不足，对原料采购意向偏弱。

4、镍：库存低位叠加需求转暖，镍价止跌暂稳。本周硫酸镍价格暂稳。前期受价格低位和下游需求偏弱影响，硫酸镍冶炼厂库存低位，近期下游前驱体企业开工率提升，带动硫酸镍需求小幅转暖。后续印尼镍中间品供应逐步释放，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。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增量企业：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*房地产*央行调降LPR，临沂发布房地产新政*强于大市20230625

【平安观点】

1、周度观点：本周央行下调5年期以上LPR 10个基点至4.2%，助力居民房贷压力缓解；山东临沂发文支持高品质住宅建设、青年人才等群体购房、优化预售资金监管等，有助于优化开发企业经营环境，更好满足刚性及改善性需求，促进房地产市场平稳健康发展。降息及临沂楼市新政释放积极信号，更多实质性政策值得期待。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) 央行调降LPR，期待更多政策落地；2) 山东临沂：促进房地产市场平稳健康发展。

3、市场运行监测：1) 新房成交环比微增，有望延续修复。受假期备案影响，本周（6.17-6.23）新房成交2.7万套，环比增加1.1%，二手房成交1.2万套，环比减少32.5%。高基数影响下，6月（截至23日）新房日均成交同比下降42.6%，增速较5月回落54.7pct。2) 库存环比微降，去化周期12.3个月。16城取证库存10133万平，环比降0.2%。去化周期12.3个月，环比持平。3) 土地成交、溢价率回升，一二线占比提高。上周百城土地供应建面2850.7万平、成交建面2360.6万平，环比降58.7%、升13.5%；成交溢价率7%，环比升1.4pct。其中一、二、三线成交建面分别占比7.6%、30.4%、62%，环比分别升2.9pct、升3pct、降5.9pct。

4、资本市场监测：1) 地产债：本周境内地产债发行60亿元，环比减少66.4亿元；境外地产债发行0.4亿美元，环比减少1亿美元；发行利率为2.08%-4.03%，可比发行利率较前次下降或持平。2) 地产股：本周房地产板块跌4.68%，跑输沪深300（-2.51%）；当前地产板块PE（TTM）13.81倍，估值处于近五年94.5%分位。本周沪深港股通北向资金净流入前三为保利发展、城建发展、中交地产；南向资金净流入前三为华润置地、雅生活服务、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：郑南宏 投资咨询资格编号：S1060521120001

研究分析师：刘璐 投资咨询资格编号：S1060519060001

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

研究分析师：郑子辰 投资咨询资格编号：S1060521090001

研究分析师：郑茜文 投资咨询资格编号：S1060520090003

3.3 【平安证券】行业周报*金融与金融科技*6月LPR如期下调，债券注册制稳步落地*强于大市 20230625

1、6月LPR如期下调，稳增长政策信号进一步强化。6月20日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1年期贷款市场报价利率（LPR）为3.55%，5年期以上LPR为4.2%，均较上一期下降10bps。5月社融、消费等经济数据修复较慢，稳增长政策预期强化，同时今年以来多家银行下调存款利率、缓解银行净息差压力，进一步打开降息空间。继上周央行接续下调OMO和MLF利率后，6月LPR下调如期落地，1年期、5年期LPR对称性下行10bp。此轮降息有望提振经济修复信心，进一步释放未来稳增长政策积极信号，近期国常会表示将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，研究提出一批政策措施，强调具备条件的政策措施要及时出台、抓紧实施。此外，降息减轻居民及企业付息负担，未来仍需关注地产链及企业信贷等配套政策是否顺利落地并实现共振。

2、债券注册制稳步落地，关注中介机构执业质量提升。6月21日，证监会发布《关于深化债券注册制改革的指导意见》、《关于注册制下提高中介机构债券业务执业质量的指导意见》。两部《指导意见》正式稿的颁布，标志着债券发行注册制的稳步落地。一方面，两部《指导意见》压实发行人责任，强化以偿债能力为重点的信息披露要求，要求发行人防范高杠杆过度融资；强调扶优限劣原则，提高优质企业融资便利性；同时也进一步完善债券存续期管理和日常监管体系，通过打击债券违法违规行为加强投资者保护。另一方面，两部《指导意见》压实中介机构责任，强化承销受托机构债券业务执业规范，鼓励主承销商加强服务科技创新、绿色发展等领域创新力度，并要求主承销商督促发行人履行信息披露义务，规范债券发行定价行为等。

3、新一轮券商“白名单”公布，入榜券商进一步扩容。6月21日，证监会发布新一轮证券公司“白名单”，共31家证券公司入榜。与2022年6月发布的“白名单”相比，此轮白名单入榜券商增加1家。2021年5月，证监会建立证券公司“白名单”，将合规风控有效、经营稳定的券商纳入“白名单”。入榜券商简化部分工作流程、支持优先开展创新业务，将有望率先获得行业改革红利。同时，券商“白名单”动态调整、数量整体扩容，将鼓励券商压实主体责任，向“白名单”靠拢，继而推动证券行业整体高质量发展。

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0.55x，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，长端利率低位震荡，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

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
赛维时代	2023-07-03	301381		0.60		东方证券承销保荐有限公司
信音电子	2023-07-03	301329		1.20		长江证券承销保荐有限公司
昊帆生物	2023-07-03	301393		0.60		民生证券股份有限公司
誉辰智能	2023-06-30	787638		0.25		兴业证券股份有限公司
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
天力复合	2023-06-27	889576	9.35	61.75	16.87	海通证券股份有限公司
海科新源	2023-06-27	301292	19.99	1.30	16.23	国金证券股份有限公司
恒工精密	2023-06-27	301261	36.90	0.55	34.46	中信证券股份有限公司
朗威股份	2023-06-26	301202	25.82	0.90	63.45	安信证券股份有限公司
华信永道	2023-06-26	889592	10.38	52.25	17.99	东北证券股份有限公司
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
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
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
广康生化	0.03	2023-06-27	300804	42.45	0.45	32.66
锡南科技	0.02	2023-06-27	301170	34.00	0.70	37.11
安凯微	0.05	2023-06-27	688620	10.68	2.45	190.57
华丰科技	0.05	2023-06-27	688629	9.26	1.15	59.51
天罡股份	2.14	2023-06-27	832651	12.88	50.58	15.49

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

十四届全国人大常委会第三次会议将于6月26日至28日在北京举行

将审议无障碍环境建设法草案、对外关系法草案、行政复议法修订草案、海洋环境保护法修订草案；审议国务院关于提请审议粮食安全保障法草案的议案等。

商务部等五部门要求完善综合监管制度，促进商业特许经营规范有序发展

相关部门对特许经营纠纷较为集中的饮品、餐饮、零售等行业，依法依规实行重点监管。鼓励短视频平台面向用户开展防范通过商业特许经营进行诈骗的公益宣传。

国务院国资委在沈阳召开东北地区国企改革现场推进会

国务院国资委在沈阳召开东北地区国企改革现场推进会，推动国资国企改革向纵深推进。东北三省及内蒙古自治区首次联合举办与国内大型企业座谈会，并举行项目签约仪式，预计签订投资总额超过5000亿元。

5.2 国际财经

国际清算银行指出，货币和财政政策未来目标需要更加现实

国际清算银行指出，货币和财政政策未来目标需要更加现实，对货币/财政支持政策程度和持久性不切实际的期望需要纠正。该机构警告称，存在进一步金融压力重大风险；全球央行加息最后阶段将最为艰难。

欧元区公布6月制造业PMI初值为43.6

欧元区公布6月制造业PMI初值为43.6，预期44.8，前值44.8。欧元区6月综合PMI初值50.3，预期52.5，前值52.8。欧元区6月服务业PMI初值52.4，预期54.5，前值55.1。

尽管通胀率从峰值有所下降，但美国的通胀率仍然过高

美联储巴尔金：尽管通胀率从峰值有所下降，但美国的通胀率仍然过高；如果通胀不朝着目标前进，将对进一步加息的做法感到满意；在确信通胀走势下行时，我将支持降息；美联储离2%的通胀目标还有很长一段路要走。

5.3 行业要闻

江苏实现大规模风电群功率集中预测

6月25日，江苏海上风电全域功率预测验证顺利完成，通过创新智能动态预测技术，实现千万千瓦级大规模风电群功率集中预测，有助于更可靠、更高效消纳清洁能源。“新能源具有随机性、间歇性、波动性特点，开展功率预测是从源头提高电网安全消纳新能源能力的主要方式。”西安交通大学电气工程学院教授丁涛表示，此前国内外新能源功率预测主要依赖卫星云图和气象预报，预测精度存在一定瓶颈。据国网江苏省电力有限公司介绍，目前江苏海上风电装机容量达1183.3万千瓦，规模居全国前列。此次功率预测将40个海上风电场的2783台风机连点成网，将上游风电场感知到的风向、风速、时间等信息，实时传递到下游风电场，为精准、快速调节运行方式提供依据。

夏季达沃斯论坛时隔五年将再回天津

新华社天津6月25日电（记者李鲲）27日至29日，第十四届夏季达沃斯论坛将在天津举办，来自全球近100个国家和地区的1500多名政商精英及学者确认参会。这是该论坛时隔四年在中国重启、时隔五年再回天津。“本届论坛因疫情连续三年延期后，继续选择在天津举办，让我们感到使命光荣、责任重大。”夏季达沃斯论坛天津筹备协调委员会副秘书长、天津市政府副秘书长于鹏洲说。在于鹏洲看来，今年举办这场论坛有三个方面的重要意义：从国际形势来看，关于后疫情时代世界经济的走势，各界均对夏季达沃斯论坛发出的声音、释放的信号和带来的预期充满期待；从国内形势来看，中国经济运行良好，年中在夏季达沃斯论坛上的中国声音、中国思路、中国举措、中国方案将备受世界关注；从天津发展态势来看，在天津高质量发展起跑用力之时，本届论

坛将是展示天津形象和城市治理水平的重要机遇。

五部门发文，这些行业请注意

6月25日，商务部、中央网信办、公安部、市场监管总局、国家知识产权局就《关于完善综合监管制度促进商业特许经营规范有序发展的通知（征求意见稿）》（下称《通知》）向社会公众公开征求意见。商务部指出，起草《通知》主要是为了持续优化营商环境，引导和规范市场主体诚信守法经营，促进商业特许经营规范有序发展。商业特许经营范畴获明确《通知》对商业特许经营的统一经营模式、经营资源、备案直营店等关键业务范畴作出明确界定。其中，商业特许经营是指拥有注册商标、企业标志、专利、专有技术等经营资源的企业（下称“特许人”），以合同形式将其拥有的经营资源许可其他经营者（下称“被特许人”）使用，被特许人按照合同约定在统一的经营模式下开展经营，并向特许人支付特许经营费用的经营活动。特许人的经营资源既包括著作权、注册商标、企业标志、专利、专有技术，也包括字号、商业秘密、具有独特风格的整体营业形象等能够形成某种市场竞争优势的资源。

5.4 两市公司重要公告

华友钴业：拟12.78亿欧元在匈牙利投建高镍型动力电池用三元正极项目

华友钴业公告，公司拟通过控股子公司Bamo Technology Hungary Kft在匈牙利投资建设高镍型动力电池用三元正极项目，经初步测算，本项目计划总投资为12.78亿欧元，其中一期投资建设规模为2.5万吨/年，一期计划总投资为2.52亿欧元。

欣旺达子公司欣旺达动力科技股份有限公司增资扩股

欣旺达公告，公司董事会会议、监事会会议审议通过议案，同意无锡国寿、中银资产、建信领航、重庆制造、建信投资、恩泽海河、华淳投资、华淳保信共8家企业以合计165,000万元向公司子公司欣旺达动力科技股份有限公司（简称“欣动力”）增资，认购欣动力43,307.0866万元新增注册资本，对应本次增资完成后欣动力合计4.64%的股权。本次增资完成后，欣动力的注册资本将由8,909,420,322元增至9,342,491,188元。本次增资完成后，公司下属子公司欣旺达惠州新能源有限公司持有欣动力的股权比例将由42.42%变更为40.47%，考虑到欣旺达对欣动力的经营管理活动具有控制权，欣动力仍属于公司合并报表范围内的子公司。

奥飞数据控股股东拟协议转让公司5%股份

奥飞数据公告，公司控股股东广州市昊盟计算机科技有限公司拟通过协议转让方式将其持有的公司无限售流通股47,680,000股（占公司总股本的5.0002%），以10元/股的价格转让给千上（厦门）投资管理有限公司（代表“千上策略1号私募证券投资基金”）。本次股份协议转让事项不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化。

南大光电停牌筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项

南大光电公告，公司正在筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项，本次交易标的为全椒南大光电材料有限公司16.5398%股权。本次交易前，公司持有全椒南大83.4602%股权，全椒南大为公司控股子公司；本次交易后，全椒南大将成为公司全资子公司。本次交易构成关联交易。公司股票及其衍生品可转换公司债券自2023年6月26日开市起停牌并暂停转股，公司预计停牌时间不超过10个交易日。

众生药业：公司及子公司产品参与全国中成药采购联盟集中带量采购拟中选

众生药业公告，根据《全国中成药采购联盟集中带量采购拟中选结果公示》通知公告，公司代表品复方血栓通胶囊拟中选，公司全资子公司华南药业复方血栓通软胶囊作为非代表品以同比例降价幅度随同代表品一并拟中选。上述拟中选产品在联盟地区2022年度的销售收入为96,683.81万元，占公司2022年度营业收入的36.13%。

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