

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	3189	1.23	-2.30	
深证成份指数	10978	0.97	-2.19	
沪深300指数	3845	0.94	-2.51	
创业板指数	2192	0.25	-2.57	
上证国债指数	202	-0.01	0.05	
上证基金指数	6494	0.66	-2.22	

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	19148	1.88	-5.74	
中国香港国企指数	6505	2.08	-6.42	
中国台湾加权指数	16888	-1.00	-0.50	
道琼斯指数	33927	0.63	-1.67	
标普500指数	4378	1.15	-1.39	
纳斯达克指数	13556	1.65	-1.44	
日经225指数	32538	-0.49	-2.74	
韩国KOSP100	2581	-0.03	-2.12	
印度孟买指数	63416	0.71	-0.64	
英国FTSE指数	7461	0.11	-2.37	
俄罗斯RTS指数	1028	0.67	-0.71	
巴西圣保罗指数	118243	-0.62	0.18	
美元指数	102	-0.22	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	上周	
纽约期油(美元/桶)	70	--	-3.04	
现货金(美元/盎司)	1923	0.00	-1.48	
伦敦铜(美元/吨)	8350	-0.45	-1.93	
伦敦铝(美元/吨)	2192	2.17	-4.14	
伦敦锌(美元/吨)	2370	1.54	-4.59	
CBOT大豆(美分/蒲式耳)	1323	--	-2.70	
CBOT玉米(美分/蒲式耳)	588	--	-2.26	
波罗的海干散货	1233	0.00	15.24	

资料来源:同花顺iFinD

今日重点推荐:

【平安证券】行业月报*房地产*5年期LPR如期下调，市场修复仍存曲折*强于大市20230627

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:郑茜文 投资咨询资格编号:S1060520090003

核心观点:随着前期积压需求释放殆尽,市场再次进入弱修复通道,由于5月楼市供需转弱,政府供地谨慎,土拍规模维持低位,房企持续聚焦核心地块,部分热点城市民企拿地积极性复苏。受上年高基数影响,6月重点城市销售表现依旧承压;往后看,随着5年期LPR下降进一步打开房贷利率下行空间及上年成交基数走低,7月后同比数据有望逐步改善。短期关注销售转弱带来的政策博弈机会,中长期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招商蛇口、越秀地产、保利发展、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、坚朗五金等。

【平安证券】策略周报*港股策略周报:地缘波动,立足防御*20230627

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

核心观点:全球股指集体下跌,港股表现弱势,恒生行业指数集体下行。全球衰退预期重燃,欧洲风险较大。海外股市估值较高,谨防高位回落风险。近期,以俄乌战争局势变换纷纭,当前的局势仍不明朗,未来一段时间地缘局势的波动仍存在较大变数,这可能会对港股市场产生一定冲击。同时,人民币汇率波动加剧,也引发了市场的关注。在这样的背景下,从港股配置角度来看,我们建议投资者转向谨慎防御的策略,关注三大防御属性较强的主线:1)估值有重构空间的高股息国有企业;2)以腾讯、网易、心动等为代表的游戏、文娱板块;3)山东黄金、周大福等避险属性较强的黄金珠宝板块。

一、重点推荐报告摘要

1.1 【平安证券】行业月报*房地产*5年期LPR如期下调，市场修复仍存曲折*强于大市20230627

【平安观点】

1、本月观点：随着前期积压需求释放殆尽，市场再次进入弱修复通道，由于5月楼市供需转弱，政府供地谨慎，土拍规模维持低位，房企持续聚焦核心地块，部分热点城市民企拿地积极性复苏。受上年高基数影响，6月重点城市销售表现依旧承压；往后看，随着5年期LPR下降进一步打开房贷利率下行空间及上年成交基数走低，7月后同比数据有望逐步改善。短期关注销售转弱带来的政策博弈机会，中长期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招商蛇口、越秀地产、保利发展、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、坚朗五金等。

2、政策：房贷利率下行空间打开，政策延续温和。5月出台涉房类政策34项，其中偏松类24项；房地产经纪服务迎规范，有望降低购房者置业成本，多方保障购房者利益，引导经纪机构合规经营；6月5年期以上LPR下降10bp，进一步打开房贷利率下行空间，缓解居民购房压力。广州、杭州、青岛等热点城市进一步优化限购、落户、贷款等政策，需求端政策延续温和。

3、资金：居民中长期贷款重回增长，5年期LPR时隔10个月下调。5月M2同比增速环比回落0.8pct，社融存量增速环比回落0.5pct，新增社融表现乏力。6月5年期及以上LPR最新报价4.2%，均较上月下降10bp，进一步打开房贷利率下行空间。5月居民中长期贷款重回正增长，但整体仍然偏弱。

4、楼市：楼市复苏动能减弱，百城住宅价格环比微降。6月（截至25日）重点50城新房月日均成交环比降9.3%，同比降41.4%，增速较上月回落59.8pct；重点20城二手房月日均成交环比降16%，同比降2.4%，增速较上月回落59pct；百城住宅价格环比微降0.01%。脉冲式复苏后楼市再度陷入僵持。往后看，随着上年基数走低，7月后同比数据有望逐步改善。

5、地市：土拍规模维持低位，热度分化延续。由于5月楼市供需转弱，政府供地谨慎，百城土地供应建面1.2亿平米，环比降12.2%；成交建面1.4亿平米，环比升41.1%。5月百城土地溢价率5.19%，环比降1.1pct，少数强一二线城市土拍热度进一步加剧，大多数低能级市场仍然延续低温局面。

6、房企：5月销售数据平淡，优质民企投资拿地复苏。5月百强房企累计销售额同比增长8.2%，延续转正趋势，单月销售额同比增长5.8%，6月高基数背景下，同比增速或将承压。5月，南京、成都、杭州等多个核心城市进行土地出让，50强房企整体拿地销售金额比28%、拿地销售面积比40%，环比分别降1.5pct、升9.9pct。核心城市土地市场仍旧维持火热态势，优质地块“僧多粥少”、竞争激烈；同时民企拿地积极性回升，成都、杭州、宁波等地土拍均不乏民营房企涌现。

7、板块表现：5月申万地产板块下跌6.86%，跑输沪深300（-5.72%）；截至2023年6月26日，当前地产板块PE（TTM）13.8倍，估值处于近五年94.3%分位。

8、风险提示：1）若后续货量供应由于新增土储不足而遭受冲击，将对行业销售、开工、投资等产生负面影响；2）若楼市去化压力超出预期，销售持续以价换量，将带来部分前期高价地减值风险；3）政策呵护力度有限，行业调整幅度、时间超出预期，将对行业发展产生负面影响。

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：郑茜文 投资咨询资格编号：S1060520090003

1.2 【平安证券】策略周报*港股策略周报：地缘波动，立足防御*20230627

1、全球股指集体下跌，港股表现弱势。本周美股三大指数集体下跌。欧股市场本周全线下跌。亚太主要股指中，沪深300指数下跌2.51%，恒生指数下跌5.74%。

2、恒生行业指数集体下行。本周恒生指数有所下行。在本周恒生行业指数中，恒生工业、恒生资讯科技业以及恒生医疗保健业跌幅较大，跌幅较小的为恒生公用事业、恒生综合业以及恒生电讯业。

3、全球衰退预期重燃，欧洲风险较大。6月23日，欧元区公布6月PMI，从英法德公布的经济数据来看，全面低于市场预期，欧元区经济似乎已进入低迷期，显著恶化的欧元区PMI数据，明显打击了欧洲投资者的信心，欧元以及欧洲股市应声下跌，市场对于欧元区经济衰退担忧重燃。欧元区最新公布的PMI初值数据令人担忧，随着利率、生活成本的上升，欧元区经济很可能陷入衰退。虽然美国和日本经济也都出现了一些衰退的迹象，但都显现出一定的韧性，因此我们认为欧洲首先进入衰退周期的概率可能更大。上周，美国、日本以及欧洲股市的集体回调也凸显出市场对于全球经济衰退的担忧。

4、海外股市估值较高，谨防高位回落风险。年初以来，在经济预期有所好转以及全球流动性紧缩的边际缓和的背景下，海外股市集体大涨，接连创历史新高。但受到欧洲经济数据全面低于市场预期的影响，市场对于全球经济衰退的预期重燃，上周全球股指应声下跌。从海外主要股指来看，上半年涨幅较大的美国、欧洲、日本以及印度股市都出现了涨势趋缓、筑顶回落的迹象。行业方面，美股上半年火爆全球的AI板块也出现了高位震荡回落的迹象，日本股市中受到巴菲特以及大批海外机构加仓的五大商社也出现了涨势趋缓、高位筑顶的现象。从估值端来看，目前美股估值处于历史高位，而欧洲、日本股市也面临盈利弱于预期的风险。我们认为，在当前海外衰退预期升温，地缘波动加剧的背景下，上述股市可能会有集体高位回调的风险。

5、港股或受地缘加剧冲击，关注防御属性较强品类。近期，以俄乌战争局势变换纷纭，当前的局势仍不明朗，未来一段时间地缘局势的波动仍存在较大变数，这可能会对港股市场产生一定冲击。同时，人民币汇率波动加剧，也引发了市场的关注。在这样的背景下，从港股配置角度来看，我们建议投资者转向谨慎防御的策略，关注三大防御属性较强的主线：1) 估值有重构空间的高股息国有企业；2) 以腾讯、网易、心动等为代表的游戏、文娱板块；3) 山东黄金、周大福等避险属性较强的黄金珠宝板块。

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

二、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
埃科光电	2023-07-06	787610		0.40		中信证券股份有限公司,五矿证券有限公司,招商证券股份有限公司
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
智迪科技	2023-06-30	301503	31.59	2.00		国泰君安证券股份有限公司
国科恒泰	2023-06-29	301370	13.39	1.30	53.82	长城证券股份有限公司
致尚科技	2023-06-28	301486	57.66	0.90	63.29	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	55.00	0.35	59.61	民生证券股份有限公司
恒工精密	2023-06-27	301261	36.90	0.55	34.46	中信证券股份有限公司
海科新源	2023-06-27	301292	19.99	1.30	16.23	国金证券股份有限公司
天力复合	2023-06-27	889576	9.35	61.75	16.87	海通证券股份有限公司
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
瑞星股份	2023-06-16	889117	5.07	136.23	16.49	华西证券股份有限公司

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
东方碳素	8.05	2023-06-30	832175	12.60	159.75	15.48
时创能源	0.04	2023-06-29	688429	19.20	0.60	28.92
青矩技术	18.48	2023-06-29	836208	34.75	43.61	16.00
美硕科技	0.02	2023-06-28	301295	37.40	0.50	47.61
溯联股份	0.03	2023-06-28	301397	53.27	0.70	35.31
莱斯信息	0.04	2023-06-28	688631	25.28	1.00	48.44

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

三、资讯速递

3.1 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

国务院总理李强出席2023年夏季达沃斯论坛开幕式并致辞

李强表示，在未来更长时间内，中国将继续为世界经济复苏和增长提供强大动能，也为各国投资者提供互利共赢的合作机遇。李强指出，中国经济回升向好态势明显，一季度同比增长4.5%，预计二季度增速将快于一季度，全年有望实现5%左右的预期增长目标。完全有信心、有能力，在一个较长的周期内，推动中国经济在高质量发展轨道上行稳致远。

国务院国资委主任张玉卓表示，中国将进一步扩大开放

通过世界经济论坛进行高水平交流，推动全球科技和经济增长与发展，为全球经济增长做贡献。国资委将进一步推动中央企业聚焦提高效益效率深化改革，大力弘扬企业家精神，加快打造发展方式新、公司治理新、经营机制新、布局结构新的现代新国企。

我国正式接受世贸组织《渔业补贴协定》议定书

《渔业补贴协定》是世贸组织第一份主要旨在实现环境可持续发展目标的协定，于2022年6月17日世贸组织第12届部长级会议（MC12）上达成。

3.2 国际财经

新西兰经济今年将在短暂复苏后再次陷入衰退

新西兰三家大银行的经济学家预计，该国可能会在本季度摆脱衰退，但在今年晚些时候将陷入第二次衰退。新西兰银行驻惠灵顿首席经济学家Mike Jones表示：“经济势头已陷入停滞，看来，这种形势至少要持续到今年年底。”据了解，新西兰央行现在预测，新西兰经济将在今年最后一个季度和2024年第一季度萎缩，ASB银行也持同样的看法，且澳新银行(ANZ Bank New Zealand)也预计，其经济将于第三季度开始新一轮衰退。此外，在该国央行试图抑制通货膨胀之际，住房贷款利率大幅上升打击了消费者支出，从而影响了经济产值。对此，经济学家James McIntyre表示：“新西兰央行加息525个基点的全面影响尚未显现，其将随着借贷成本攀升给家庭带来巨大痛苦。”

鲍威尔“放鹰”后 大摩预计美联储7月加息25基点

摩根士丹利目前预计美联储将在7月份的会议上加息，此前美联储主席鲍威尔暗示，美联储激进的加息周期尚未结束。“我们现在判断，7月份加息的门槛比我们最初预期的要低得多，”包括Ellen Zentner在内的摩根士丹利经济学家周二表示。他们预计美联储下个月将加息25个基点。一些美联储观察人士本月早些时候感到困惑，因为政策制定者在维持利率不变的同时，预测仍需要进一步加息以控制通胀。这导致鲍威尔上周试图打消未来不可能加息的想法。

拉加德：欧元区通胀仍然过高 宣布胜利为时过早

欧洲央行行长拉加德周二表示，通胀仍然过高，现在宣布战胜消费者价格上涨还为时过早。她表示：“欧元区的通胀过高，而且将持续太长时间。但欧元区通胀挑战的性质正在发生变化。”她补充说：“通胀持续存在的原因是，随着不同的经济主体试图将成本相互转嫁，通胀正分阶段地在经济中发挥作用。”初步数据显示，欧元区5月份整体通胀率从4月份的7%降至6.1%。

3.3 行业要闻

中汽协：1-5月汽车销量排名前十企业销量合计同比增长7.9% 比亚迪、北汽销量增速明显

6月27日，据中国汽车工业协会统计分析，2023年1-5月，汽车销量排名前十位的企业集团销量合计同比增长7.9%，较1-4月提高4.1个百分点，占汽车销售总量的83.3%，低于上年同期2.5个百分点。上述十家企业中，与上年同期相比，比亚迪(002594.SZ)、北汽、奇瑞、吉利(00175)销量增速明显，呈两位数增长；一汽、长安(000625.SZ)和广汽(601238.SH)同比小幅增长，其他企业呈不同程度下降。2023年1-5月，国内汽车销量排名前十位的企业集团销量合计同比增长1%，较1-4月回落2.6个百分点，占汽车销售总量的84.9%，低于上年同期1.9个百分点。上述十家企业中，与上年相比，比亚迪、北汽、华晨宝马销量呈两位数增长；吉利、长安、一汽和广汽销量小幅增长，其他企业呈不同程度下降。2023年1-5月，新能源汽车销量排名前十位的企业集团销量合计同比增长62.8%，占新能源汽车销售总量的85%，高于上年同期8.3个百分点，整个新能源市场依旧处在快速增长阶段。

IDC：2022年中国IT安全服务市场规模达30.7亿美元 同比增长7.2%

IDC《2022年下半年中国IT安全服务市场跟踪报告》显示，2022年下半年中国IT安全服务市场厂商整体收入约为18.4亿美元(约合128.5亿元人民币)，同比上升4.8%。结合全年数据，2022全年中国IT安全服务市场规模达到30.7亿美元，较2021年上升7.2%。I

DC定义下的网络安全服务市场分别由安全咨询服务、IT安全教育与培训服务、托管安全服务、安全集成服务四个子市场构成。关于2022年中国网络安全服务市场的定义和关键厂商的表现如下所示(备注：由于四舍五入的原因，数字可能存在微小误差)。安全咨询服务属于专业服务的范畴，具体包括安全战略与规划、治理、风险与合规、架构评估、威胁评估与模拟测试服务、应急响应服务等多个咨询服务类别，2022年关键厂商表现如下图：托管安全服务安全服务提供商通过安全运营中心(SOC)进行全天候远程管理或监控的IT安全服务。

安永：22家上市建筑公司净利润增速放缓，建筑行业走向存量时代

6月27日，安永发布《中国上市建筑公司2022年回顾及未来展望》报告（以下简称“安永报告”），涵盖了截至2023年4月30日已发布年报的22家上市公司。安永报告显示，2022年，受营收增速放缓的影响，上市建筑公司净利润增速近三年首次呈现放缓趋势，净利润同比增长率从2021年的16.3%下降至2022年的4.26%。同时，22家上市公司新签合同额同比增长14.36%，相比2021年（13.80%）小幅回升。“整体建筑行业逐步走向存量时代，从爆发式增长向平稳增长过渡。”稳字当头，建筑业的增长韧性仍在国民经济中发挥重要作用。

3.4 两市公司重要公告

兰石重装：拟合资筹建氢能及氨氢融合新能源技术产业发展平台公司

兰石重装公告，公司与仙湖科技、南海产业集团、九江资产签订了《合作框架协议书》，四方拟在广东佛山南海区筹建氢能及氨氢融合新能源技术产业发展平台公司，结成长期共同发展之联盟，共同推动自主知识产权的关键氨氢融合新能源技术广泛应用，建设氢能及氨氢融合新能源技术产业研发制造基地。四方筹建合资公司，以货币资金及四方认可的科技成果、设施设备出资，共同组建合资公司。

东方电热子公司预中标2.67亿元还原炉设备招标

东方电热公告，公司全资子公司东方瑞吉收到内蒙通威签发的《预中标通知书》。《预中标通知书》确认：东方瑞吉为内蒙通威20万吨高纯晶硅项目还原炉预中标单位，预中标金额为26,676万元。

西部黄金：子公司百源丰停产

西部黄金公告，全资子公司阿克陶百源丰矿业有限公司（简称“百源丰”）因发生一起冒顶事故，造成一人死亡。事故发生后，百源丰已自行停产。

康希诺：ACYW135群脑膜炎球菌多糖结合疫苗获批临试

康希诺公告，公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于ACYW135群脑膜炎球菌多糖结合疫苗（CRM197载体）在7~59周岁人群中开展临床试验的《药物临床试验批准通知书》。

贵州茅台：控股股东方面完成增持计划

贵州茅台公告，截至2023年6月26日，控股股东茅台集团公司增持了919,621股公司股票，占公司总股本的0.0732%，增持金额为16.76亿元。茅台集团公司的全资子公司茅台技术开发公司增持了37,600股公司股票，占公司总股本的0.0030%，增持金额为0.69亿元。本次增持计划已实施完毕。

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