

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	0.00	-2.30
深证成份指数	10926	-0.47	-2.19
沪深300指数	3841	-0.12	-2.51
创业板指数	2182	-0.44	-2.57
上证国债指数	203	0.03	0.05
上证基金指数	6494	-0.01	-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	19172	0.12	-5.74
中国香港国企指数	6521	0.26	-6.42
中国台湾加权指数	16936	0.28	-0.50
道琼斯指数	33853	-0.22	-1.67
标普500指数	4377	-0.04	-1.39
纳斯达克指数	13592	0.27	-1.44
日经225指数	33194	2.02	-2.74
韩国KOSP100	2564	-0.67	-2.12
印度孟买指数	63915	0.79	-0.64
英国FTSE指数	7500	0.52	-2.37
俄罗斯RTS指数	1015	-1.32	-0.71
巴西圣保罗指数	117523	-0.61	0.18
美元指数	103	0.42	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)	68	--	-3.04
现货金(美元/盎司)	1919	0.00	-1.48
伦敦铜(美元/吨)	8240	-1.32	-1.93
伦敦铝(美元/吨)	2176	-0.73	-4.14
伦敦锌(美元/吨)	2374	0.17	-4.59
CBOT大豆(美分/蒲式耳)	1294	--	-2.70
CBOT玉米(美分/蒲式耳)	560	--	-2.26
波罗的海干散货	1183	0.00	15.24
资料来源:同花顺iFinD			

今日重点推荐：

【平安证券】行业深度报告*医药*进口替代正当时，扬帆出海已可期*强于大市*20230628

研究分析师：倪亦道 投资咨询资格编号：S1060518070001

核心观点：投资建议&建议关注标的：国产培养基跨越高技术壁垒打破进口垄断，第一站进口替代，下一步扬帆出海。建议关注：（1）奥浦迈(688293.SH)：国内重组蛋白/抗体培养基龙头，国产替代+出海双轮驱动；（2）多宁生物：一站式生物工艺解决方案提供商，具有四大培养基工艺平台；（3）澳斯康：疫情期间培养基国内市占率大幅提高，和CDMO业务双轮驱动。

【平安证券】宏观动态跟踪报告*国内宏观*工业企业资产负债率进一步抬升*20230628

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：2023年5月工业企业利润当月同比为-12.6%，降幅收窄5.6个百分点。1)“量价齐降”导致工业企业营收同比转负，但营业收入利润率继续回升，带动工业企业利润同比降幅继续收窄。2)工业企业资产和负债扩张速度进一步放缓，资产负债率进一步抬升。3)工业企业库存仍有待去化。从过往经价格调整的库存周期进程来看，工业去库存进程或还将持续2个季度左右。4)从制造业大类行业看，装备制造业依然是亮点所在。

【平安证券】债券动态跟踪报告*金融加杠杆、实体降杠杆——23年5月托管数据月报*20230628

研究分析师：刘璐 投资咨询资格编号：S1060519060001

核心观点：机构行为展望：银行配置节奏或跟随利率债供给，6月是利率债供给的旺季，料继续增配地方债。保险从季节性看，6月一般是保险机构的配债旺季，地方政府债如能供给放量，则保险大概率增配；券种方面保险今年以金融债替代国债，3.2%以上收益率的超长地方债受到青睐。理财子负债端仍在修复中，当前存款向理财“搬家”趋势明显。公募基金降久期，如果政策预期逐步证伪，基金有加仓的空间。

一、重点推荐报告摘要

1.1 【平安证券】行业深度报告*医药*进口替代正当时，扬帆出海已可期*强于大市20230628

1、细胞培养基广泛应用于生物制品的制备和生产，下游创新驱动培养基行业高速扩容

细胞培养基为细胞体外生长提供营养来源，是生物制品制备和生产的核心原材料之一，占据生物制药原材料、耗材采购约35%。培养基的性能会显著影响生物制品的生产效率和成本，下游生物制品的技术创新、销售放量，推动细胞培养基迅速实现产品迭代和市场扩容。目前无血清和化学成分确定的培养基为主流产品。2017-2021年全球细胞培养基市场规模以CAGR 11.7%从13.38亿美元增长至20.82亿美元，预计2021-2026年仍将保持CAGR 10.7%增长至34.66亿美元。受益于国内对培养基需求的增长和升级，2017-2021年中国细胞培养基市场规模以CAGR 45.6%从0.91亿美元增长至4.08亿美元，预计2021-2026年仍将保持CAGR 22.0%增长至11.01亿美元。

2、国产培养基厂商实现技术突破，供需两端共推进口替代

凭借优秀且稳定的产品质量及强大的品牌力，默克、赛默飞、丹纳赫培养基三巨头高度垄断全球市场。截止2021年，在中国培养基市场中，三大进口厂商的市场份额仍超过60%，而在应用于抗体药物、蛋白药物、CGT治疗等领域的高端培养基市场中，进口垄断的格局尤为明显。

从供给端看：国产培养基的品类数量、性能、生产工艺迅速提升。凭借以下优势，国产培养基在中国市场的占有率持续提高：

1) 优异性能：多款国产培养基性能超越进口培养基，且批间控制优异；2) 高性价比：国产培养基价格普遍为进口培养基的1/10-1/3；3) 优质服务：国产培养基厂商在成本优化、服务响应速度以及客户需求满足度上更优。并且货期更短。从需求端看：国产抗体药进入上市放量阶段，带动培养基需求增加、集采显著提高药企控制成本的诉求、新冠疫情使国内药企考虑供应链安全，共同加速培养基的国产替代进程。

3、生物药生产“降本增效”开启优质国产培养基厂商出海之路

2022年欧美的生物类似药市场约为200.4亿美元。多个重磅原研药的专利在未来5年内陆续到期，将推动生物类似药市场高速扩容。生物类似药面临较大的价格和成本压力，为优质性能、高性价比国产培养基切入海外市场的绝佳机会。对创新药来说，培养基的成本占终端销售额比例极低，性能为培养基的核心竞争力。因此，性能超越进口产品是国产培养基开拓海外创新药客户的第一要求，而价格优势为次要加分项。

4、投资建议&主要公司：国产培养基跨越高技术壁垒打破进口垄断，第一站进口替代，下一步扬帆出海。主要公司：（1）奥浦迈(688293.SH)：国内重组蛋白/抗体培养基龙头，国产替代+出海双轮驱动；（2）多宁生物：一站式生物工艺解决方案提供商，具有四大培养基工艺平台；（3）澳斯康：疫情期间培养基国内市占率大幅提高，和CDMO业务双轮驱动。

5、风险提示：宏观经济周期和投融资周期；产品开发不及预期；国产培养基进口替代不及预期；海外拓展进度不及预期。

研究分析师：倪亦道 投资咨询资格编号：S1060518070001

1.2 【平安证券】宏观动态跟踪报告*国内宏观*工业企业资产负债率进一步抬升*20230628

2023年5月工业企业利润当月同比为-12.6%，降幅收窄5.6个百分点。

1、“量价齐降”导致工业企业营收同比转负，但营业收入利润率继续回升，带动工业企业利润同比降幅继续收窄。1-5月每百元营业收入中的利润连续第三个月回升。每百元营业收入中的成本续创2017年11月以来新高，成本高企仍是制约企业盈利改善的主要因素。每百元营业收入中的费用进一步回落，随着央行开启降息，企业财务费用有望下降，助力企业盈利边际改善。分大类行业看，制造业仍然是工业企业营业收入利润率的拖累；水电燃气行业在今年油价下跌过程中，利润率得到较快改善；采矿业利润率虽较去年有所下降，但在大宗商品价格总体仍然不低情况下，仍处于历史高水平。

2、工业企业资产和负债扩张速度进一步放缓，资产负债率进一步抬升。1-5月工业企业资产负债率创2015年以来新高；总资产和总负债增速均连续第三个月下行。这体现出，在工业企业利润同比下滑的背景下，企业资产扩张意愿偏弱，而“稳信用”的政策环境支撑了相对较快的负债扩张。不过，随着企业资产负债率的总体抬升，对信用扩张的持续性构成威胁。此外，从工业总资产增速对制造业投资的领先性来看，未来一个季度制造业投资回落的压力未减。分所有制来看，工业企业资产负债率抬升主要体现在民营企业，而国有企业仍保持资产扩张快于负债扩张的相对稳健节奏。同时，民营企业的资产扩张速度仍然明显快于国有和外资企业，在稳增长中发挥着重要作用。

3、工业企业库存仍有待去化。1-5月工业企业产成品存货同比快速下滑，PPI的走低对此形成助推；扣除PPI后的产成品存货同比也呈较快回落，但仍高于2018年上一轮补库存周期中的增速。分大类行业看，剔除工业品价格影响后，5月原材料行业的库存增速仍处于72%分位水平，其去库存进行的远未充分；而装备制造和消费制造业分别处于2013年以来的32%和49%分位水平，景气程度较高的装备制造业去库存进程反而相对较快。从过往经价格调整的库存周期进程来看，工业去库存进程或还将持续2个季度左右。

4、从制造业大类行业看，装备制造业依然是亮点所在。1) 1-5月除计算机通讯电子制造业以外的装备制造行业对工业企业利润增速产生1.9%的正向拉动。尤其是，汽车制造业的利润增长显著向好。2) 原材料行业仍然是工业企业利润的主要拖累，但其拖累程度小幅收窄，主要得益于成本增速温和回落。3) 消费制造业对工业企业利润的拖累进一步扩大，从其营收增速的进一步走低来看，主要体现了终端消费需求不足的约束。随着疫情约束的解除，纺织服装和皮革制鞋业的利润同比降幅明显收窄。

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

1.3 【平安证券】债券动态跟踪报告*金融加杠杆、实体降杠杆——23年5月托管数据月报*20230628

【事项说明】

5月机构托管数据已公布，2023年5月，债券托管余额为144.42万亿元，余额同比为8.09%，2022年7月以来，存量债券同比增速呈现回落态势，4月小幅企稳后，5月再度回落。5月，债券新增托管规模为6,967亿元，同比少增2,923亿元。

【平安观点】

1、5月金融加杠杆、实体降杠杆：5月债券新增供给6,967亿元，同比少增2,923亿元，其中同业存单和金融债同比多增，利率债和信用债同比少增：同业存单新增-115亿元，同比多增1,623亿元，但存单放量或难以引发利率上行；金融债新增1,604亿元，同比多增1,308亿元，主要因去年同期基数较低；信用债新增-1,248亿元，同比少增1,095亿，延续年初以来弱势，贷款替代效应仍在；利率债新增7,055亿元，同比少增4,943亿元，主要系发行错位。

2、从机构行为看，5月商业银行、券商自营同比少增，资管类机构同比多增：（1）商业银行主要减持信用债和同业存单，增配地方政府债，主要跟随利率债供给完成配置，且信用债供给稀缺引起阶段性减仓。（2）券商自营仍以减持为主，主要减持信用债，增持国债。（3）保险转为增配，且维持了信用债与地方债的传统配置方向，主要系5月债市进一步走强，中下旬虽然对利多有所钝化，但整体情绪依然偏乐观。（4）理财子主要补仓金融债、地方政府债和同业存单，主要系22年年底赎回潮以及近期信用舆情事件扰动下，理财子选择流动性更好的品种。（5）公募基金降久期、追票息，增配信用债，减持国债，主要是债市仍处顺风期，做多情绪较为积极。（6）外资5月由净卖出变为净买入，主要增持政金债，减持地方债，主要由于5月中上旬海外加息预期升温、而国内存款利率调降进一步打开货币宽松想象空间，同时人民币的套保成本为负（即套保可获得正收益），外资短期内博弈资本利得动机与汇差收益共振导致外资净流入。

3、机构行为展望：银行配置节奏或跟随利率债供给，6月是利率债供给的旺季，料继续增配地方债。保险从季节性看，6月一般是保险机构的配债旺季，地方政府债如能供给放量，则保险大概率增配；券种方面保险今年以金融债替代国债，3.2%以上收益率

的超长地方债受到青睐。**理财子**负债端仍在修复中，当前存款向理财“搬家”趋势明显。**公募基金**降久期，如果政策预期逐步证伪，基金有加仓的空间。

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

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
苏州规划	2023-07-10	301505		0.50		长江证券承销保荐有限公司
精智达	2023-07-07	787627		0.55		中信建投证券股份有限公司
埃科光电	2023-07-06	787610		0.40		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
豪声电子	2023-07-03	889701	8.80	116.37	14.99	申万宏源证券承销保荐有限责任公司
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	83.90	0.25	51.11	兴业证券股份有限公司
智迪科技	2023-06-30	301503	31.59	2.00	34.38	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	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
仁信新材	2023-06-19	301395	26.68	1.00	44.08	万和证券股份有限公司

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
瑞星股份	0.68	2023-07-03	836717	5.07	136.23	16.49
金杨股份	0.02	2023-06-30	301210	57.88	0.45	54.30
明阳电气	0.03	2023-06-30	301291	38.13	1.85	46.36
芯动联科	0.05	2023-06-30	688582	26.74	0.90	99.96
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

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

国务院总理李强同新西兰总理希普金斯会谈

李强指出，双方要用好中新自贸协定升级议定书，推动贸易投资迈上“新台阶”。挖掘数字经济、绿色经济、创意产业等领域潜能，打造新兴领域合作“新动能”。共同倡导自由贸易，支持亚太区域合作，拓展区域经济合作“新空间”。

国资委召开深入推进国有企业数字化转型专题会

会议指出，国有企业要加强对标评估、推进试点示范、完善体制机制、加强合作发展，深入实施国有企业数字化转型行动计划，全面提升数字化智能化发展水平，加快世界一流企业建设，更好发挥国企科技创新、产业控制、安全支撑作用，为加快建设现代化产业体系、促进实体经济高质量发展作出更大贡献。

5月全国发行新增债券3019亿元

财政部发布数据显示，5月全国发行新增债券3019亿元，发行再融资债券4535亿元，发行地方政府债券合计7554亿元。1-5月，全国发行新增债券22538亿元，其中一般债券3568亿元、专项债券18970亿元。截至5月末，全国地方政府债务余额375579亿元，控制在全国人大批准的限额之内。

3.2 国际财经

意大利通胀意外降至14个月低点 但欧洲央行不会轻易“放弃”

意大利统计局周三公布的数据显示，意大利6月CPI同比上涨6.4%，为14个月以来低点，低于经济学家预期的6.8%和前值7.6%。公用事业价格上涨放缓和运输成本下降帮助整体通胀率得以超预期回落。在欧元区6月CPI数据将于本周晚些时候公布之前，这份最新的通胀数据预计将给欧洲央行带来些许安慰。来自欧洲第三大经济体的最新通胀数据可能表明，欧元区在降低通胀方面取得了广泛但有限的进展。不过，鉴于意大利的整体通胀率仍远高于2%的目标，欧洲央行不太可能有自满的余地。

印度银行坏账率降至10年来最低水平

根据印度央行数据显示，尽管全球面临风险，但印度的金融体系依然表现出韧性，印度银行的坏账率降至10年来最低水平。印度央行周三发布的金融稳定报告显示，截至2023年3月底，不良贷款占总贷款的比例为3.9%，低于上一年的5.9%。该行预计到2024年3月，这一比例将进一步下降至3.6%。该行行长ShaktikantaDas表示，印度的金融部门表现出稳定和韧性，体现在银行信贷的持续增长、不良资产的低水平以及充足的资本和流动性与全球金融体系形成鲜明对比。报告称，针对信用风险的宏观压力测试显示，地方银行资本充足，并且即使在逆境情况下也能满足最低资本要求。

鲍威尔预计未来会有多次加息 可能是以激进速度

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

美联储主席鲍威尔周三表示，预计未来会有多次加息，而且可能是以激进的速度。鲍威尔表示：“我们相信会有更多限制，真正推动它(通胀)的，是一个非常强大的劳动力市场。”这些评论重申了鲍威尔及其他高官在6月会议上采取的立场，他们在会议上表示，到2023年底，有可能再加息50个基点。假设每次会议加息25个基点，这将意味着再加息两次。自2022年3月以来，美联储在每次会议上都会加息，然后在6月暂停。

3.3 行业要闻

国务院、中央军委公布实施《无人驾驶航空器飞行管理暂行条例》

据新华社，国务院、中央军委日前公布《无人驾驶航空器飞行管理暂行条例》(以下简称《条例》)，自2024年1月1日起施行。《条例》贯彻总体国家安全观，统筹发展和安全，坚持底线思维和系统观念，以维护航空安全、公共安全、国家安全为核心，以完善无人驾驶航空器监管规则为重点，对无人驾驶航空器从设计生产到运行使用进行全链条管理，着力构建科学、规范、高效的无人驾驶航空器飞行及相关活动管理制度体系，为防范化解无人驾驶航空器安全风险、助推相关产业持续健康发展提供有力法治保障。《条例》共6章63条。主要按照分类管理思路，加强对无人驾驶航空器设计、生产、维修、组装等的适航管理和质量管控，建立产品识别码和所有者实名登记制度，明确使用单位和操控人员资质要求；严格飞行活动管理，划设无人驾驶航空器飞行管制空域和适飞空域，建立飞行活动申请制度，明确飞行活动规范；强化监督管理和应急处置，健全一体化综合监管服务平台，落实应急处置责任，完善应急处置措施。全文如下无人驾驶航空器飞行管理暂行条例第一章总则第一条为了规范无人驾驶航空器飞行以及有关活动，促进无人驾驶航空器产业健康有序发展，维护航空安全、公共安全、国家安全，制定本条例。

中国移动牵头成立元宇宙产业联盟 首批24个成员包括科大讯飞、芒果TV等

尽管元宇宙热度逐渐消散，仍有玩家在尝试进入这个领域。6月28日，2023上海世界移动通信大会拉开帷幕。在“数实融合元启未来”中国移动元宇宙产业联盟发布会上，中国移动携手元宇宙生态合作伙伴成立了中国移动元宇宙产业联盟，同时公布了首批24家联盟成员，包括芒果TV、科大讯飞、光明网、Unity中国、HTC、海马云、凌宇智控(NOLO)等。在全球移动通信系统协会大中华区总裁斯寒看来，目前元宇宙仍处于早期发展阶段，正在内容、标准、终端等方面进行探索。而移动运营商的DNA里缺少一些元宇宙未来发展所必需的东西，比如数据互通。

十年以后数字经济将渗透一切

6月28日，在世界经济论坛第十四届新领军者年会(夏季达沃斯论坛)上，中国国际经济交流中心副理事长、世界经济论坛基金董事会成员朱民就数字经济发展如何深刻影响中国的未来发表观点。朱民表示，十年以后，数字经济将渗透一切。朱民指出，数字经济从国际上来看有狭义和广义之分，狭义就是纯粹生产素质的各种技术、产品，软件、设计服务，包括各种各样的和数字有关的配套硬件等。广义的数字经济可以往外延伸，用数字来进行经营操作的都算，比如电商、互联网经营的内容等。根据国家互联网信息办公室发布的《数字中国发展报告(2022年)》，我国数字经济规模已占国内生产总值的40%。

3.4 两市公司重要公告

渝开发拟定增募资不超7亿元

渝开发披露向特定对象发行股票预案。本次发行募集资金不超过70,000万元，募集资金在扣除发行费用后的净额将全部用于格莱美城项目、贯金和府一期项目、南樾天宸一、二期高层项目和补充流动资金。公司控股股东重庆城投拟以现金方式认购不低于本次实际发行数量的5%且不超过实际发行数量的30%。

锦江酒店：拟以2亿欧元增资子公司海路投资

锦江酒店公告，公司拟以2亿欧元对全资子公司海路投资进行增资，海路投资系公司境外投资平台，增资后，海路投资注册资本增加至25,012.5万欧元，股权结构不变。

中曼石油股东拟合计减持不超2%股份

中曼石油公告，共兴投资、共荣投资、共远投资计划自本公告披露之日起15个交易日后的三个月内，通过集中竞价方式合计减持不超过1%公司股份；重庆岚海计划自本公告披露之日起15个交易日后的三个月内，通过集中竞价方式减持不超过1%公司股份。

中国建筑：近期获得合计409亿元重大项目

中国建筑公告，近期，公司获得多项重大项目，项目金额合计409亿元，占2022年度经审计营业收入2%。

中文在线拟收购北京寒木春华动画技术有限公司控股权

中文在线公告，公司拟与北京寒木春华动画技术有限公司（运营“罗小黑”系列IP）及其原股东签署《股权转让协议》，公司拟以13,781.1771万元的对价收购目标公司51.0414%的股权。

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:

此报告旨为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。



平安证券研究所

电话:4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路 5023号平安金融中心B座25层	上海市陆家嘴环路 1333号平安金融大厦26楼	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