

科技TMT行情还能否延续？

——2023年4月权益市场展望

平安证券研究所策略配置研究团队

魏伟/张亚婕/郝思婧/谭诗吟

2023年3月26日



核心摘要：把握科技TMT和国企改革两大主线

01

经济基本面：欧美通胀回落延续放缓，国内经济结构性复苏

欧美经济仍具韧性，通胀回落延续放缓。3月美国制造业和服务业PMI初值上行至49.3和53.8，2月新增非农就业达31.1万人再超市场预期；2月美国和欧元区CPI同比分别为6.0%和8.5%，降幅连续放缓。国内经济结构性复苏，内需修复仍待观察。1-2月固定资产投资同比增5.5%，基建分项达12.2%超市场预期，地产数据出现底部回暖迹象；1-2月进口及CPI同比均回落，耐用品消费仍然疲弱；ChatGPT为人工智能发展打开更多空间。

02

流动性：金融风险扰动美联储节奏，国内降准以对冲流动性

金融风险扰动美联储加息节奏。3月美联储加息25BP，通胀和就业数据以及金融风险事件加剧市场对欧美货币政策走向分歧，月内10Y美债利率回落至3.38%，美元指数回落至103，人民币即期汇率在6.9上下波动。国内维持稳健宽松。两会政府工作报告部署“稳健的货币政策要精准有力”，3月17日降准25BP意在流动性对冲。权益市场流动性平稳。3月融资业务余额为1.5万亿元，新成立偏股型基金391亿份，均较上月有所回暖，北上资金净流入规模回升至250亿元。

03

权益配置策略：把握科技TMT和国企改革两大主线

对于后市，A股市场在指数层面上仍有空间，但以结构性机会为主，把握科技TMT和国企改革两大主线。当前TMT板块交易拥挤度已至历史高位，但短期拥挤较高不会改变中期方向，数字经济、现代化产业体系和国企改革的政策主线确定性较高，关注结构性机会向机械/军工等存在主线重叠板块的扩散。另外，近期海外金融风险事件本质是高利率下金融脆弱性显著抬升，密切关注风险演化和对实体经济造成的潜在冲击。



CONTENT 目录

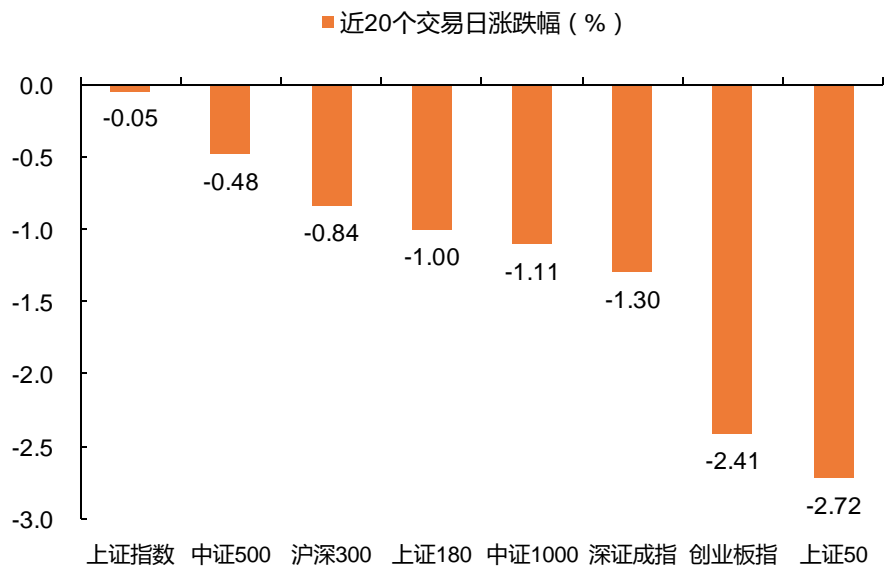
◎ 3月回顾：全球权益波动加大，A股成长占优

◎ 4月展望：把握科技TMT和国企改革两大主线

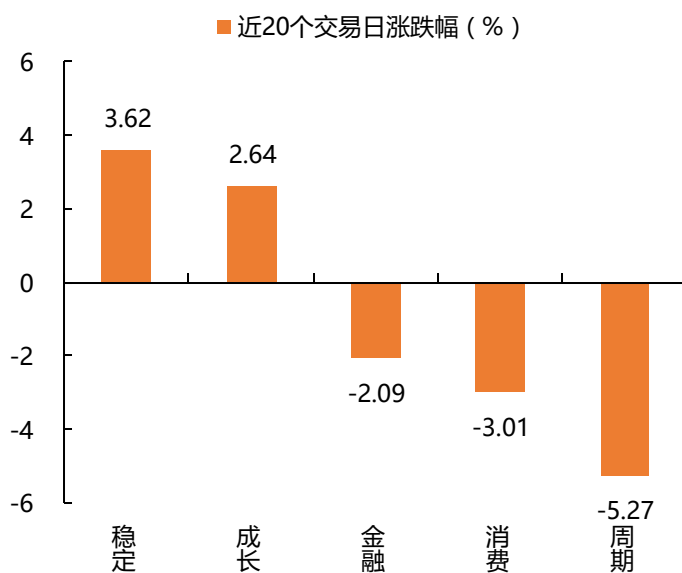
1.1 3月回顾：全球股市涨跌互现，A股成长风格占优

- 3月全球股市涨跌互现。3月欧美经济延续韧性，通胀回落速度再度放缓，硅谷银行及瑞信风波引发市场恐慌情绪，并扰动市场加息预期，全球股市波动加大。
- A股市场整体有所调整，成长风格占优。A股市场主要指数普遍下跌，成长风格占优，周期和消费风格回调较多。近20个交易日，上证指数和创业板指分别下跌0.05%和2.41%，中信成长风格指数上涨2.64%，消费和周期风格指数分别下跌3%和5%。

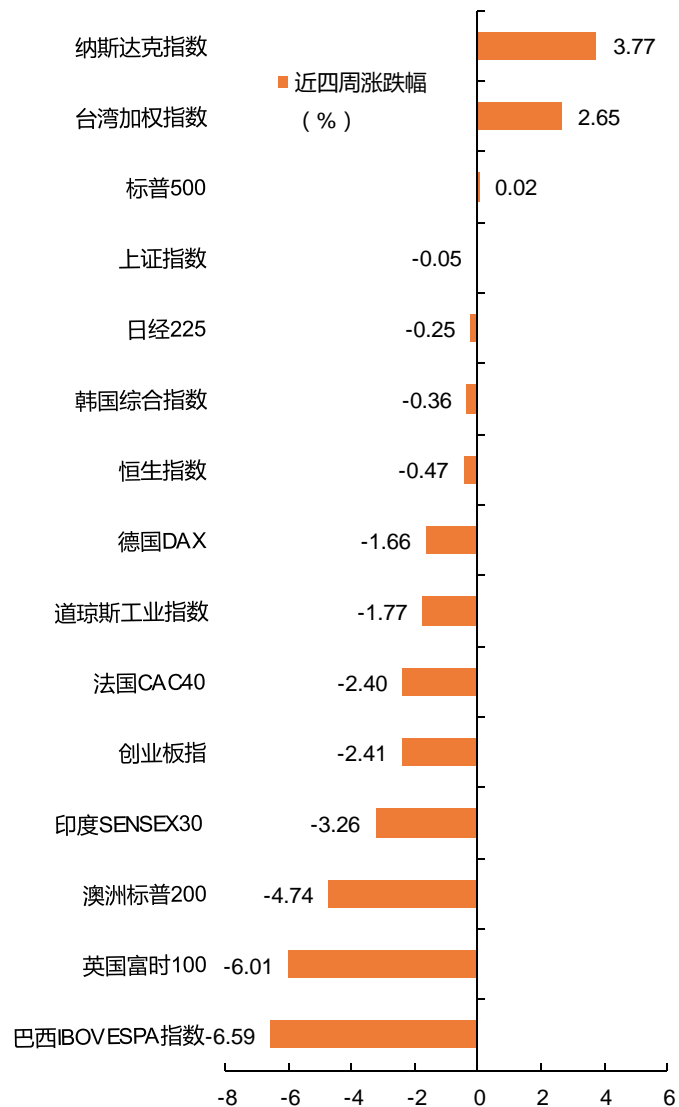
📍 A股主要指数：整体回调



📍 中信风格指数：成长板块相对占优



📍 全球主要股指：发达市场相对韧性

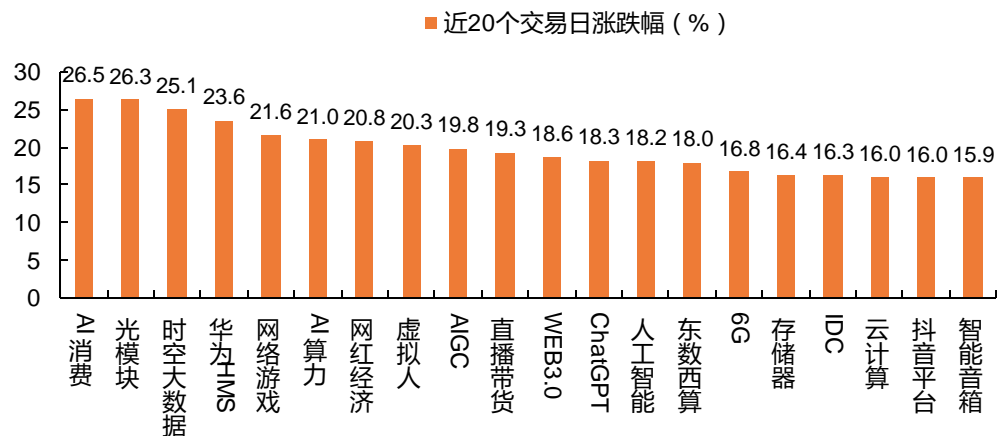


资料来源：Wind，平安证券研究所，全球主要股指近四周表现统计2023年2月24日-2023年3月24日、A股主要指数近20个交易日表现统计2023年2月24日-2023年3月24日。

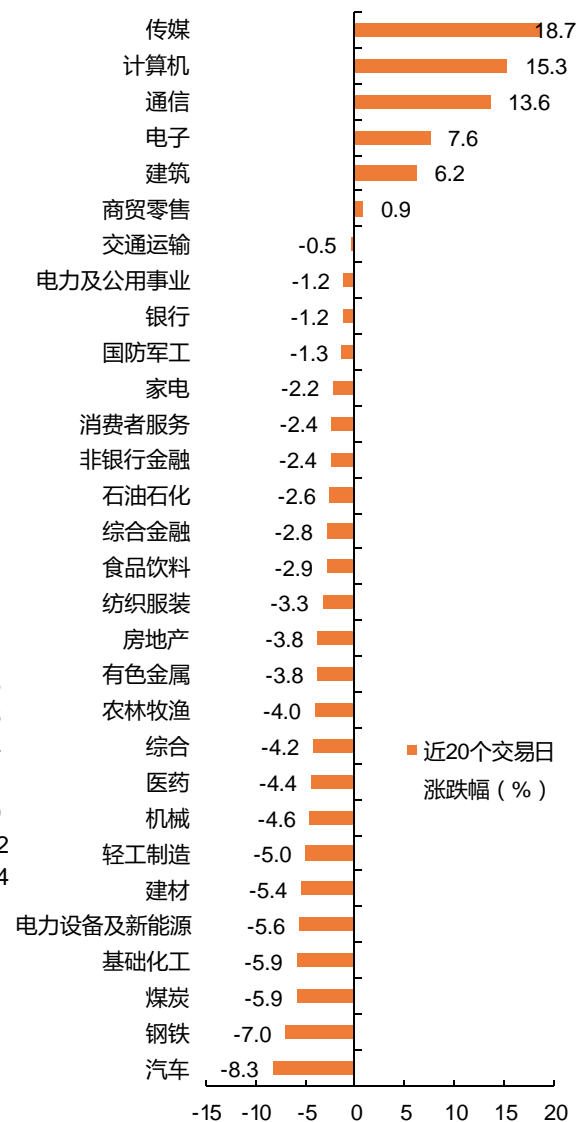
1.2 3月回顾：TMT板块领涨，AI引领数字经济行情扩散

- 第一，TMT板块涨幅居前。近20个交易日，传媒/计算机/通信/电子板块涨幅在7%~20%，建筑行业上涨6%。主要源于ChatGPT热度持续升温催化数字经济行情扩散，以及1-2月地产销售数据回暖。
- 第二，AI消费、光模块、时空大数据等数字经济概念板块领涨。近20个交易日，AI消费/光模块/时空大数据涨幅超25%，AI算力/AIGC/ChatGPT概念上涨18%-21%。主要源于GPT-4发布加码ChatGPT概念热度，并催化行情向泛AI和数字经济板块扩散。
- 第三，汽车/钢铁/煤炭板块跌幅居前。

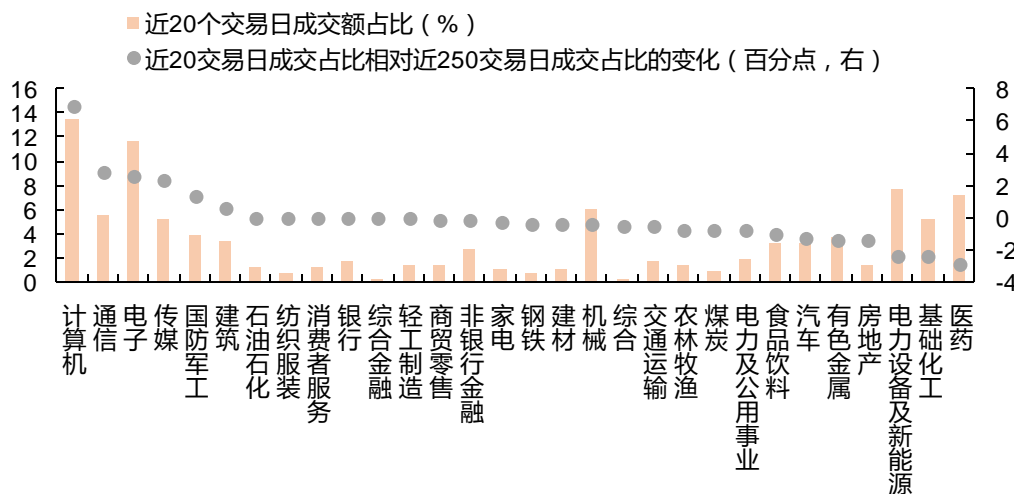
AI代表的数字经济相关概念涨幅居前



TMT板块涨幅居前



近20个交易日TMT板块成交活跃度提升



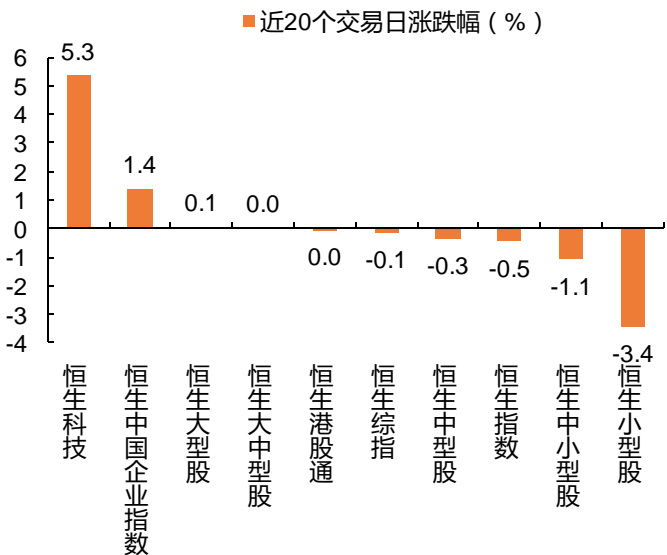
1.3 3月回顾：港股科技及国企板块占优，南向资金转为净流入

- 港股主要指数涨跌不一，科技和国企板块占优。近20个交易日，港股主要指数涨跌不一，恒生指数跌0.5%，恒生科技涨5.3%。分行业看，电讯业和资讯科技业领涨，分别上涨6.8%和3.7%，公用事业和医疗保健行业跌幅居前。
- 港股近四周南下资金累计净流入501.5亿元人民币。在每日成交前十大个股中，近四周资金净流入集中在互联网和通信板块，腾讯控股净流入规模最高达到180.7亿元；而建设银行、吉利汽车和东方甄选的净流出最多。

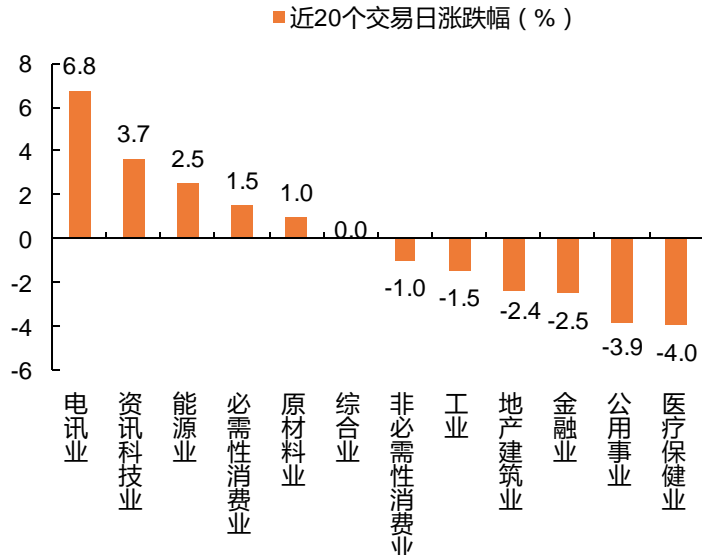
● 港股通每日成交前十大个股近四周累计净流入



● 港股主要指数涨跌不一，科技/国企占优



● 港股电讯/资讯科技行业领涨



资料来源：Wind，平安证券研究所，港股市场近20个交易日指2023年2月24日-2023年3月24日。



CONTENT 目录

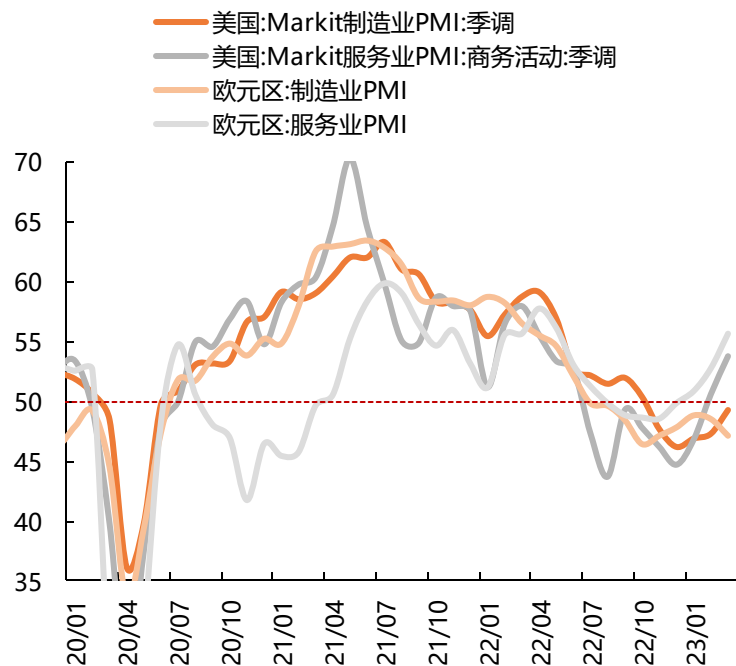
◎ 3月回顾：全球权益波动加大，A股成长占优

◎ 4月展望：把握科技TMT和国企改革两大主线

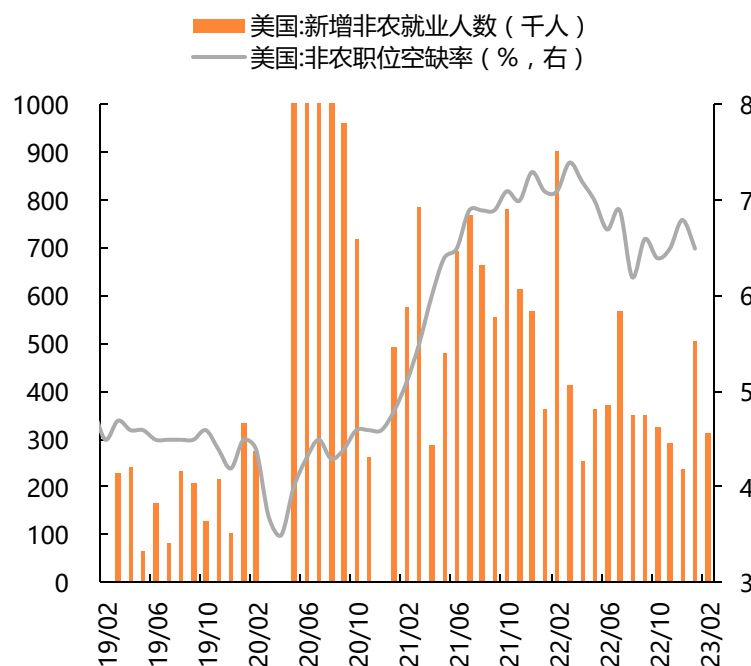
2.1 基本面：欧美经济仍具韧性，通胀回落速度趋缓

- 欧美经济仍具韧性。3月美国Markit制造业和服务业PMI初值分别为49.3和53.8，较前值上涨2.0和3.2，3月欧元区服务业PMI初值延续回升。2月美国新增非农就业达31.1万人，再度超市场预期，非农职位空缺率维持高位。
- 欧美通胀回落速度放缓，通胀粘性隐忧仍在。2月美国和欧元区CPI同比分别为6.0%和8.5%，降幅延续放缓，服务通胀压力仍然较大。

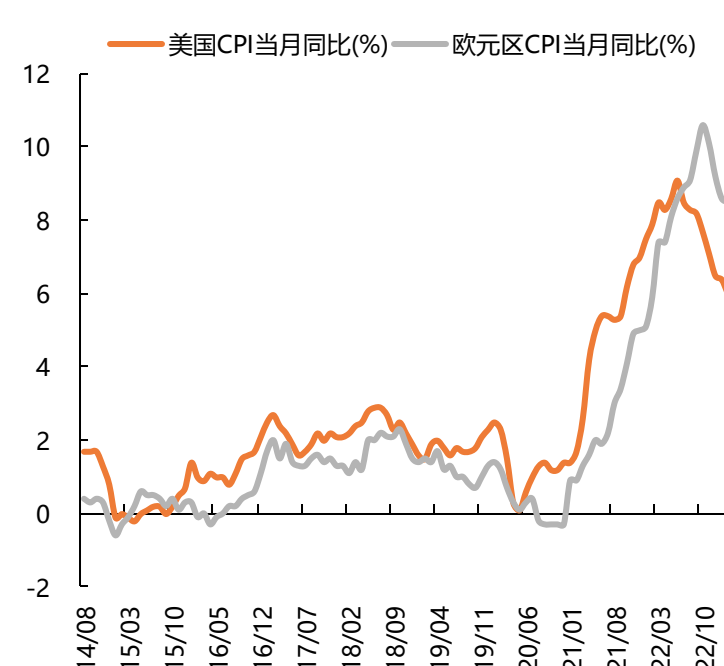
3月欧美服务业PMI初值延续回升



2月美国非农数据超预期



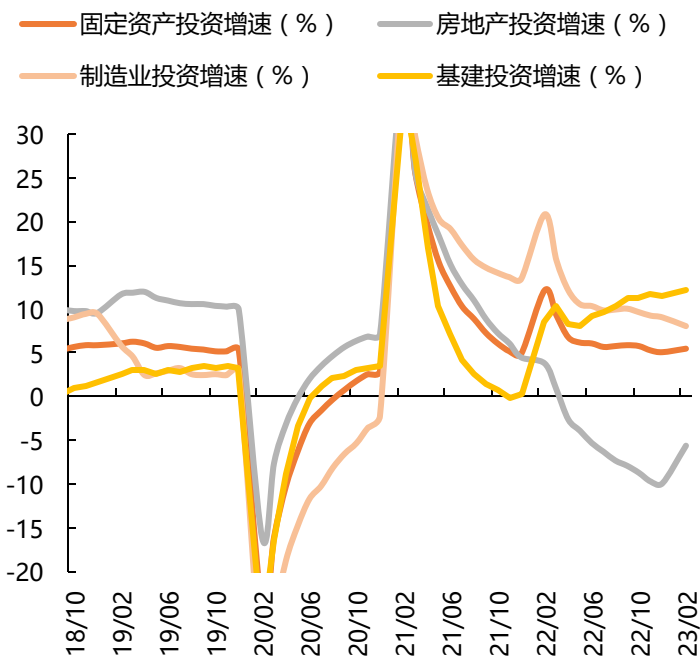
2月欧美通胀回落速度趋缓



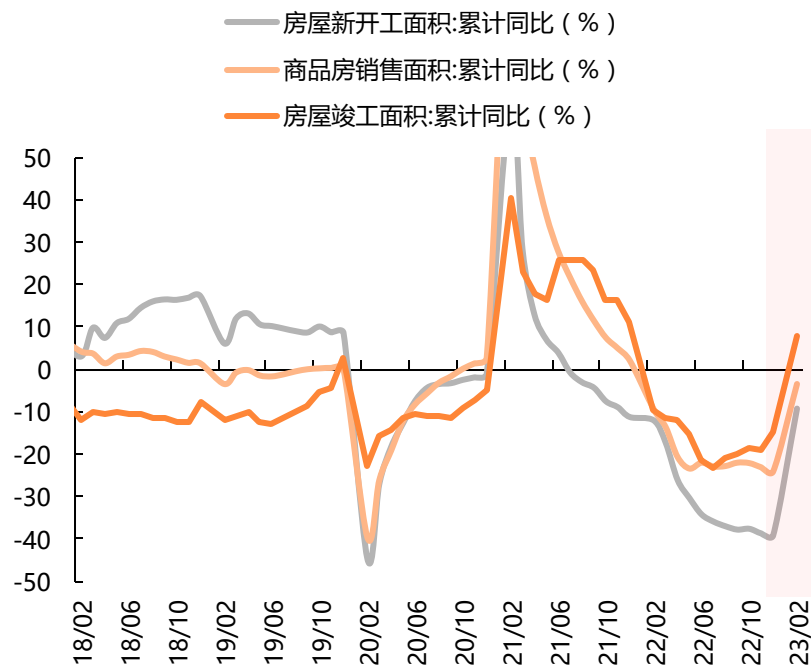
2.1 基本面：国内经济结构性复苏，地产出现转暖迹象

- 国内经济结构性复苏，地产出现转暖迹象。1-2月固定资产投资累积同比增长5.5%，其中地产投资同比降幅由前值-10%收敛至-5.7%，基建投资增速达12.2%也略高于预期。其余地产分项数据亦呈现底部回暖迹象，1-2月商品房销售面积累积同比由前值-24.3%收窄至-3.6%，保交楼背景下，竣工面积累积同比由负转正增长8.0%，新开工面积累积同比降幅亦收敛至-9.4%。需求在疫情影响退坡后稳步修复，1-2月社零同比增速由负转正，同比增长3.5%。

1-2月固定资产投资同比增5.5%



1-2月商品房销售面积同比降幅显著收窄



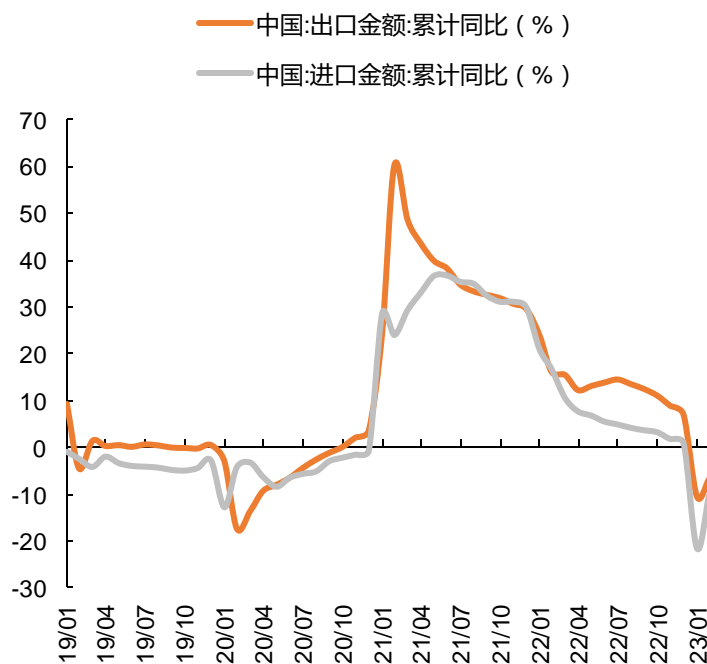
1-2月社零同比增速3.5%



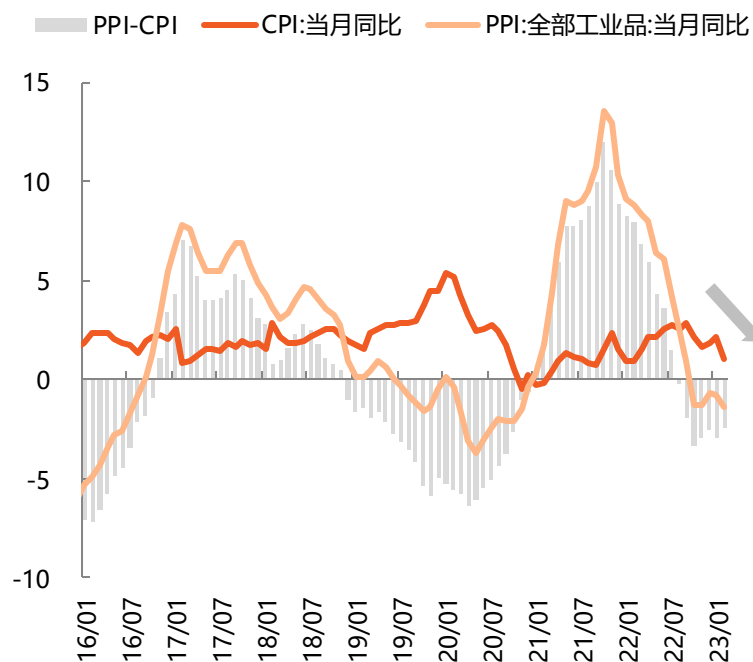
2.1 基本面：出口延续相对疲软，内需修复仍待观察

- 出口延续相对疲软。1-2月出口累积同比（美元计价）下降6.8%，反映出我国出口仍然相对疲软。
- 进口及CPI回落反映内需仍待进一步修复。1-2月进口累积同比（美元计价）下降10.2%。同时，2月CPI同比1.0%，低于前值的2.1%，符合央行“短期看通胀压力总体可控”的表述，CPI分项数据也显示汽车和手机等耐用品消费的恢复仍不足，内需修复仍待观察。

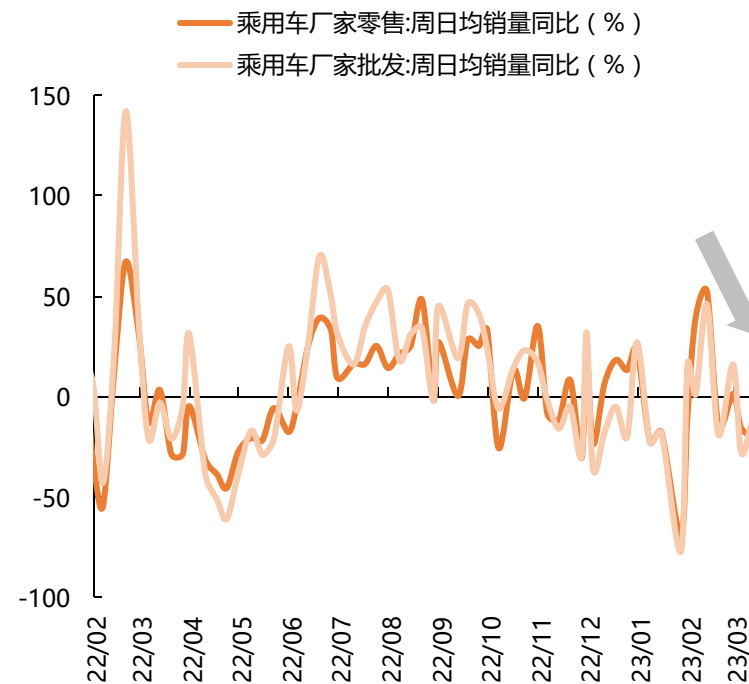
2023年1-2月进出口同比负增



2月CPI同比1.0%较前值回落（单位：%）



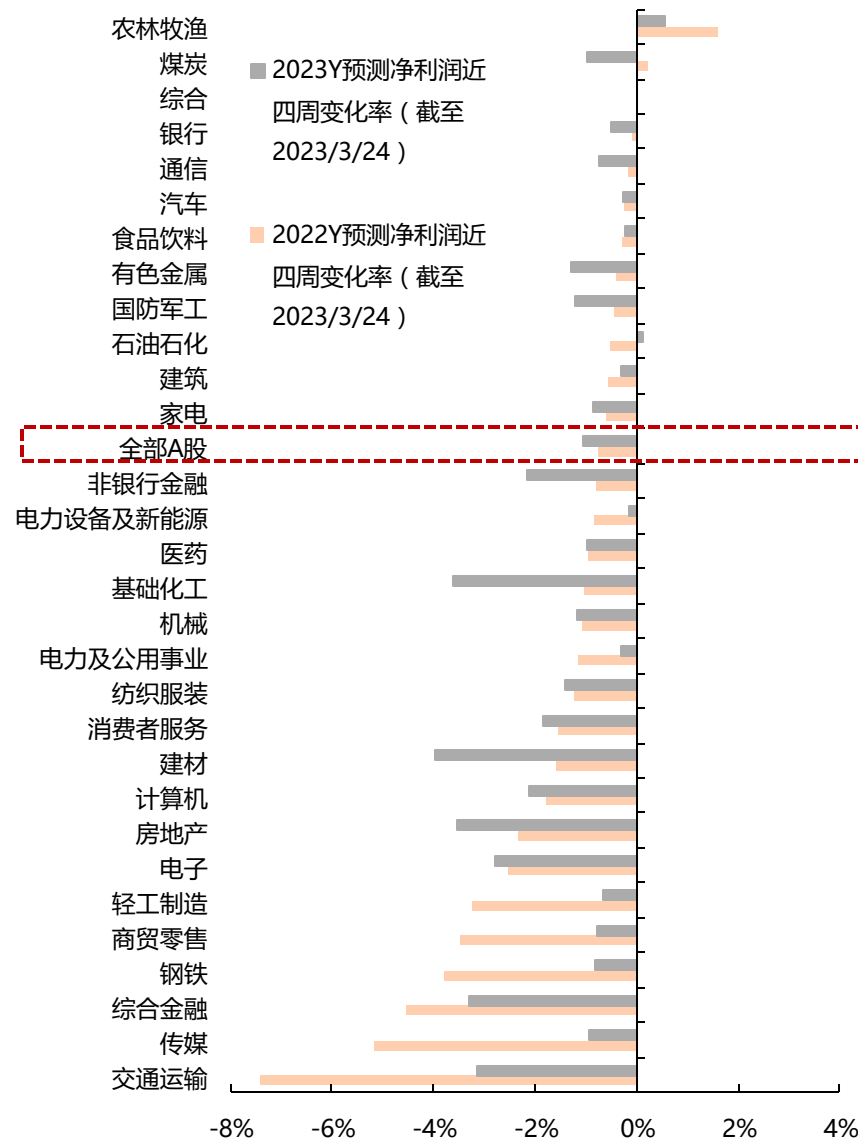
春节后汽车销售恢复形势尚不稳固



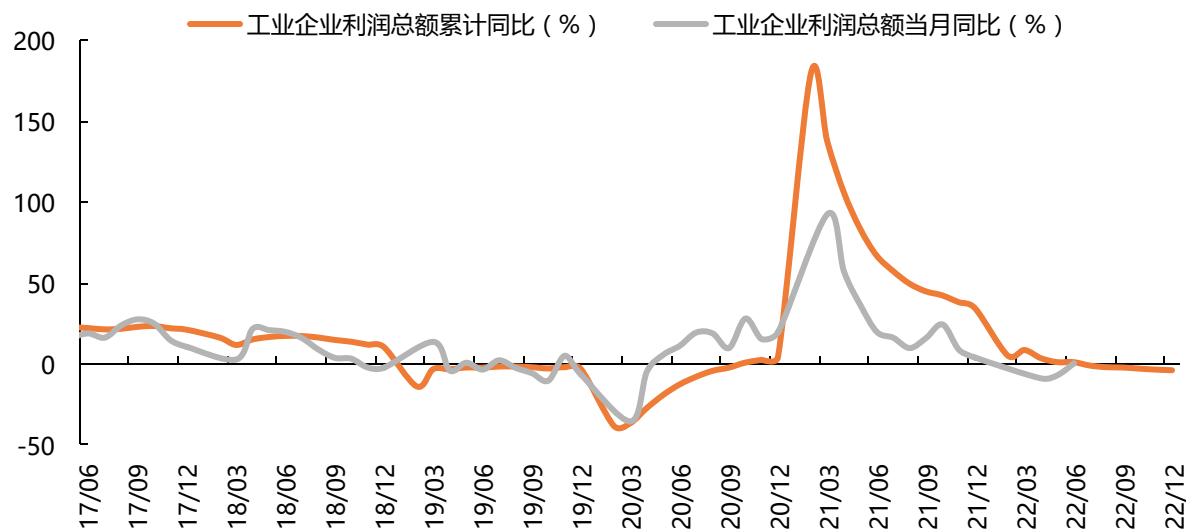
2.1 基本面：全A盈利预期小幅下调

- 实体企业利润增速降幅扩大。2022年1-12月工业企业利润累计增速为-4.0%，增速较前值下降0.4个百分点。
- A股整体盈利预期下调。截至2023年3月24日，近四周全部A股2022年净利润Wind一致预期下调0.8%；分行业看，多数行业2022年盈利预期下调，仅农林牧渔和煤炭行业2022年盈利预期小幅上调，交通运输、传媒、综合金融和钢铁2022年盈利预期下调幅度最大。

盈利预期变化：全A盈利预期下调0.8%



2022年1-12月工业企业利润同比降至-4.0%



资料来源：Wind，平安证券研究所，对于已披露2022年业绩情况的，盈利预测数据使用已披露业绩进行统计

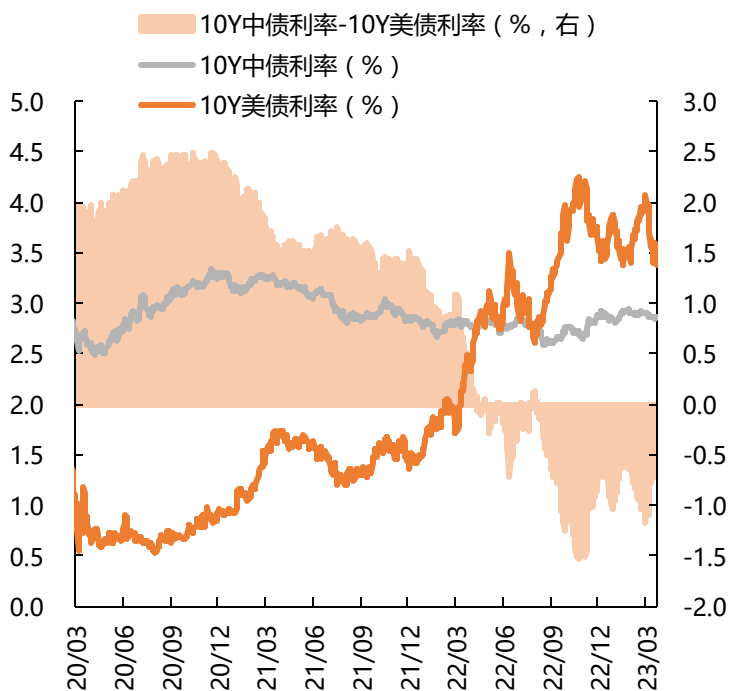
2.2 流动性：风险事件扰动欧美加息预期，人民币汇率阶段性波动

- 金融风险事件扰动欧美加息预期。3月22日美联储决定加息25bp至4.75%-5.00%目标利率区间，上调通胀预期，下调经济增长预期。市场对于后续欧美货币政策走势分歧加大。一方面，2月欧美通胀回落继续放缓；另一方面，硅谷银行破产/瑞信风波/德银风险事件引发市场对金融危机和经济衰退的担忧，并进一步扰动市场加息预期（短期加息幅度/加息终点/维持高利率时长等），目前利率期货市场已经计入美联储年中开启降息的预期。
- 在此情况下，3月以来10Y美债收益率走势回落至3.38%，美元指数回落至103左右，人民币即期汇率在6.9上下波动。

利率期货市场计入年中开始降息预期（截至3月24日）

会议日期	150-175	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	
2023/5/3														72.6%	27.4%	
2023/6/14														30.0%	53.9%	16.1%
2023/7/26										4.2%	33.4%	48.6%	13.8%			
2023/9/20										3.4%	27.5%	45.5%	20.8%	2.8%		
2023/11/1								1.9%	17.1%	37.8%	31.4%	10.5%	1.2%			
2023/12/13								1.5%	13.6%	33.0%	32.9%	15.4%	3.4%	0.3%		
2024/1/31							1.0%	10.0%	27.2%	32.9%	20.6%	6.9%	1.2%	0.1%		
2024/3/20					0.8%	7.7%	22.8%	31.5%	23.8%	10.5%	2.7%	0.4%				
2024/5/1			0.0%	0.9%	8.0%	23.0%	31.3%	23.5%	10.3%	2.6%	0.4%					
2024/6/19		0.0%	0.4%	3.7%	13.9%	26.2%	28.2%	18.3%	7.3%	1.7%	0.2%					
2024/7/31		0.0%	0.3%	3.0%	11.7%	23.6%	27.8%	20.5%	9.7%	2.9%	0.6%	0.1%				
2024/9/25	0.0%	0.2%	1.6%	7.3%	17.6%	25.7%	24.1%	15.1%	6.3%	1.7%	0.3%					

3月十年期美债利率回落至3.38%



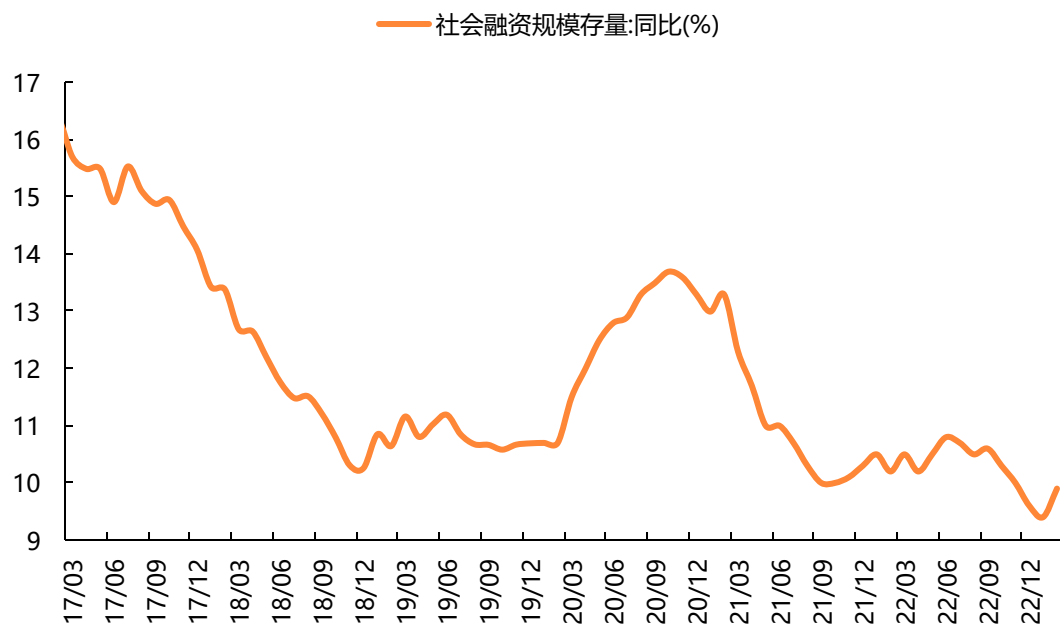
3月美元指数回落至103，人民币汇率波动



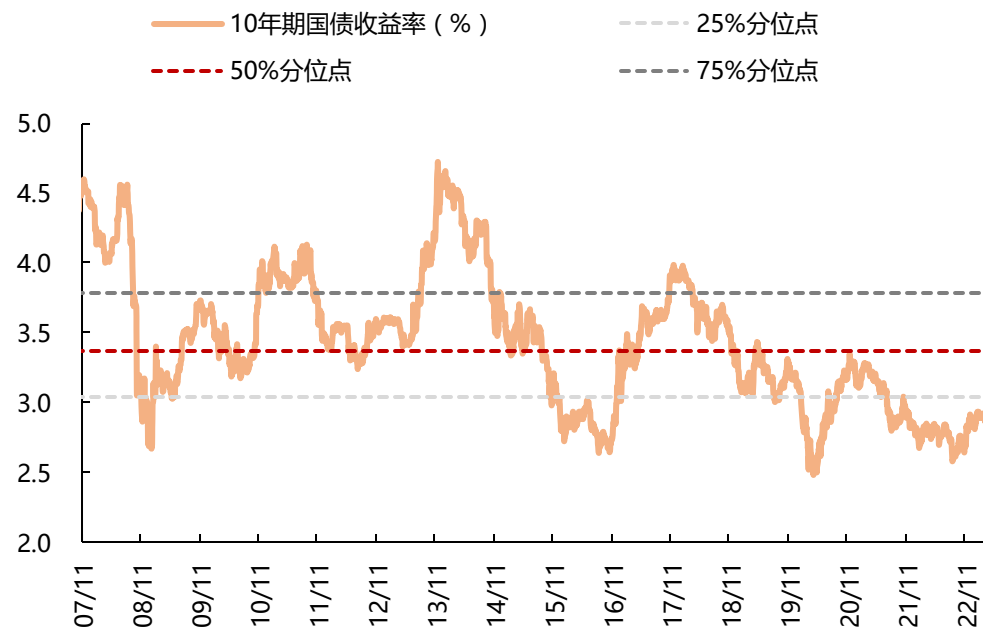
2.2 流动性：国内货币政策将维持稳健宽松

- 国内货币政策将维持稳健宽松基调，政策实施要求精准有力。两会政府工作报告对于2023年货币政策的部署延续去年经济工作会议的基调，要求“稳健的货币政策要精准有力”，总量上“保持流动性合理充裕”，结构上继续加大普惠小微、绿色金融、科技创新等领域的支持力度。3月17日央行宣布降准0.25个百分点，表达了央行在流动性平稳方面予以对实体经济支持的政策意图。数据来看，2月社融增速为9.9%，较1月回升0.5pct，新增信贷虽超预期但居民信贷仍弱。
- 展望后续，目前国内经济仍处于初步恢复阶段，货币政策仍有望维持稳健宽松以支持实体经济复苏。

2月社融增速仍在历史低位



我国10Y国债收益率在2.86%附近，处于历史相对低位



2.2 流动性：内外资规模均有回升

- 3月市场交易情绪延续修复，市场资金供需相对平衡。从供给端来看，截至2023年3月24日，3月融资业务余额为1.5万亿元，新成立偏股型基金391亿份，均较上月有所回暖，北上资金净流入规模为250亿元，规模较上月有所扩张；从需求端来看，3月IPO和增发融资规模合计332亿元，较上月回升，解禁市值规模3239亿元，较上月减少17%。

◎ A股市场流动性：融资余额及新成立偏股基金份额均有回升

项目	类型 I	类型 II	指标	2023-01	2023-02	2023-03	2022年3月以来月度表现
资金供给	个人投资者	新增投资者	每月新增个人投资者人数 (万人)	84.2	167.3	-	
		杠杆资金	融资业务余额 (亿元)	14450.8	14881.0	15050.9	
	机构投资者	公募基金	新成立偏股型基金份额 (亿份)	182.0	328.2	391.3	
		境外资金	陆股通	每月陆股通净流入 (亿元)	1412.9	92.6	249.8
			陆股通累计成交净额环比增速 (%)	8.2	0.5	1.3	
资金需求	IPO		首发募集资金规模 (按发行日统计, 亿元)	218.0	193.8	331.5	
	再融资		增发募集资金规模 (按发行日统计, 亿元)	724.0	238.8	179.6	
	限售股解禁		当月限售股解禁规模 (亿元)	4991.7	3915.6	3238.8	
	产业资本减持		重要股东减持规模 (亿元)	319.1	352.1	424.6	

政策：经济增长重质不重量，全年政策更注重调结构

- 两会GDP增长目标5.0%左右，更注重调结构，要求高质量发展。2023年是全面贯彻党的二十大精神开局之年，政策基调更注重高质量发展。财政政策：赤字率上升至3%，专项债3.8万亿，进一步完善税费优惠政策，加快实施“十四五”重大工程；货币政策要求“精准有力”；产业政策要发展与安全并举，促进传统产业改造升级，培育壮大战略性新兴产业，着力补强产业链薄弱环节。

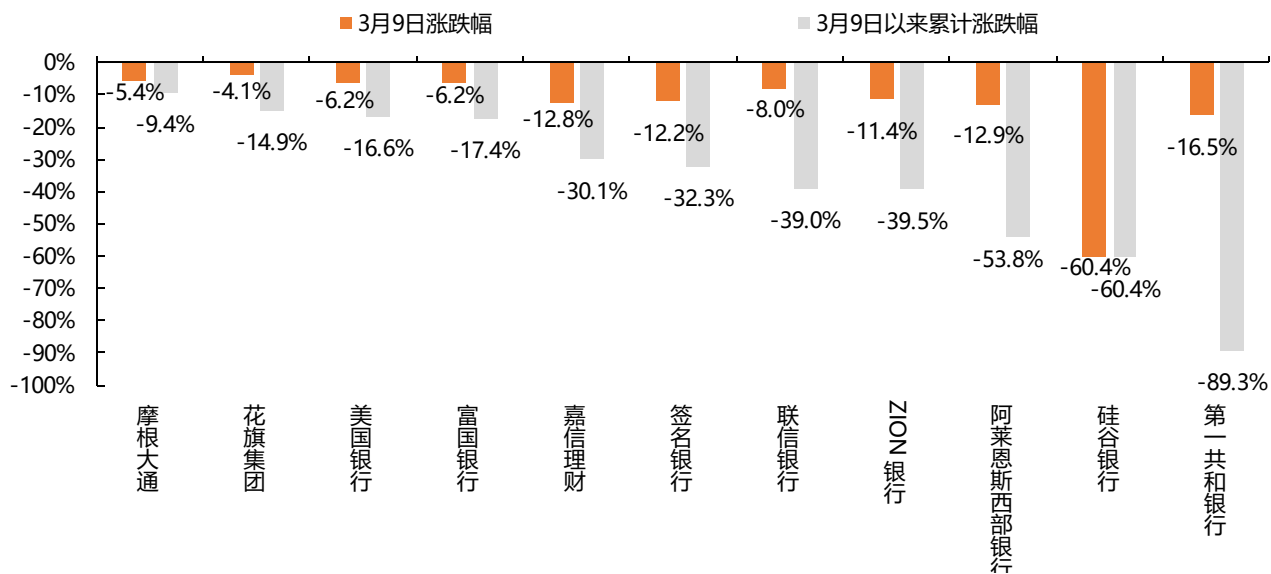
历史上的两会目标及表述变化：2023年更注重调结构

项目	2016年目标	2017年目标	2018年目标	2019年目标	2020年目标	2021年目标	2022年目标	2023年目标
GDP增速	6.5%-7%	6.5%左右	6.5%左右	6.0%-6.5%左右	无	6%以上	5.5%左右	5%左右
CPI增速	3%左右	3%左右	3%左右	3%左右	3%左右	3%左右	3%左右	3%左右
城镇新增就业	1000万人以上	1100万以上	1100万以上	1100万以上	900万以上	1100万以上	1100万以上	1200万人左右
城镇登记失业率	4.5%以内	4.5%以内	4.5%以内	4.5%以内	5.5%左右	-	-	-
城镇调查失业率	-	-	5.5%以内	5.5%以内	5.5%左右	5.5%左右	5.5%以内	5.5%左右
单位GDP能耗	下降3.4%以上	下降3.4%以上	下降3%以上	下降3%左右	继续下降，努力完成“十三五”规划目标任务	下降3%左右	-	继续下降，重点控制石化能源消费
预算赤字率	3%	3%	2.60%	2.80%	3.6%以上	3.2%左右	2.8%左右	3%
地方政府专项债	4000亿	8000亿	13500亿	21500亿	37500亿	36500亿	36500亿	38000亿
一般性转移支付规模	12.20%	9.50%	10.90%	10.90%	-	7.80%	18%	-
M2和社融同比	13%	12%左右	保持合理增长	与国内生产总值名义增速相匹配	明显高于去年	与名义经济增速基本相匹配	与名义经济增速基本相匹配	与名义经济增速基本相匹配
减税降费	5000多亿元	5500亿元	1.1万亿元	近2万亿元	超过2.5万亿元	继续执行制度性减税政策	2.5万亿	延续及优化
宏观杠杆率	无	无	基本稳定	基本稳定	无	基本稳定	基本稳定	无
财政政策	积极的财政政策要加大力度	财政政策要更加积极有效	积极的财政政策取向不变，要聚力增效	积极的财政政策要加力提效	积极的财政政策要更加积极有为	积极的财政政策要提质增效，更可持续	提升积极的财政政策效能	积极的财政政策要加力提效
货币政策	稳健的货币政策要灵活适度	货币政策要保持稳健中性	稳健的货币政策保持中性，要松紧适度	稳健的货币政策要松紧适度	稳健的货币政策要更加灵活适度	稳健的货币政策要灵活精准，合理适度	加大稳健的货币政策实施力度	稳健的货币政策要精准有力

2.4 风险：防范海外长期高利率对金融和经济的潜在冲击

- 硅谷银行破产和瑞士信贷风波并非单一风险事件，而是高利率环境下金融系统脆弱性显著抬升的集中体现。在长期高通胀高利率的预期下，提示防范金融局部风险演化成系统性风险并对实体经济带来的潜在冲击。
- 从资产价值减记到交易实质性损失增加，欧美银行业脆弱性值得警惕。截至2022Q4，美国银行业证券投资账面损失达到-6200亿美元，接近2008年金融危机期间银行业账面损失达到峰值时的10倍。

美国银行板块遭抛售



备注：涨跌幅统计截至2023年3月24日。硅谷银行自3月10日起停牌，签名银行自3月13日起停牌

资料来源：FDIC, Wind, Equable, 平安证券研究所

有美国银行持仓的海外公共养老基金不完全统计

Pension Funds with Direct Exposure to the Silicon Valley Bank Collapse

Pension Investment Fund	SVB Financial Reported Value	Signature Bank Reported Value
California Public Employees Retirement Fund	\$67,000,000*	\$11,000,000*
Ohio State Teachers' Retirement System	\$27,200,000*	\$0
New York State Common Fund	\$26,500,000	\$8,200,000
Washington State Investment Board	\$18,100,000**	\$9,694,422**
New York State Teachers' Retirement System	\$15,000,000	\$8,600,000
Florida Retirement System (State Board of Administration)	\$14,000,000	\$8,000,000
Colorado Public Employees Retirement Association	\$12,500,000*	\$1,000,000
California State Teachers' Retirement System	\$11,000,000*	\$12,100,000
North Carolina Total Retirement Plans	\$9,900,000*	\$7,800,000*
Wisconsin Retirement System	\$8,600,000	\$3,700,000

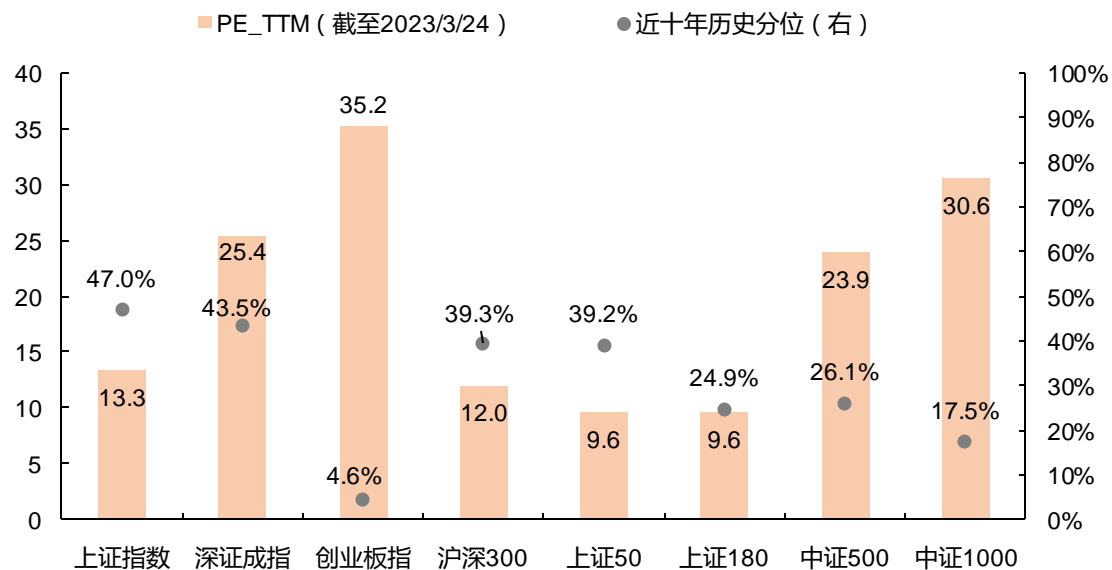
美国银行业投资证券的未实现损益：2022Q4达到-6200亿美元



估值：市场指数估值普遍处于均值以下，TMT板块估值显著修复

- 主要市场指数估值普遍位于50%以下分位水平，上证指数和创业板指PE估值分别位于历史的47%和4.6%分位。
- 结构上，TMT板块估值显著修复，交易拥挤度达历史高位。截至2023年3月24日，传媒/计算机/电子/通信板块PE估值分别在77%/61%/34%/9%分位水平。交易拥挤度方面，近一周TMT板块成交额占比超过42%，高于2014年初30%左右的峰值，也高于2019年底2020年初40%左右的峰值。

主要指数估值处于近十年50%以下分位水平



资料来源：Wind，平安证券研究所，数据截至时间为2023/3/24

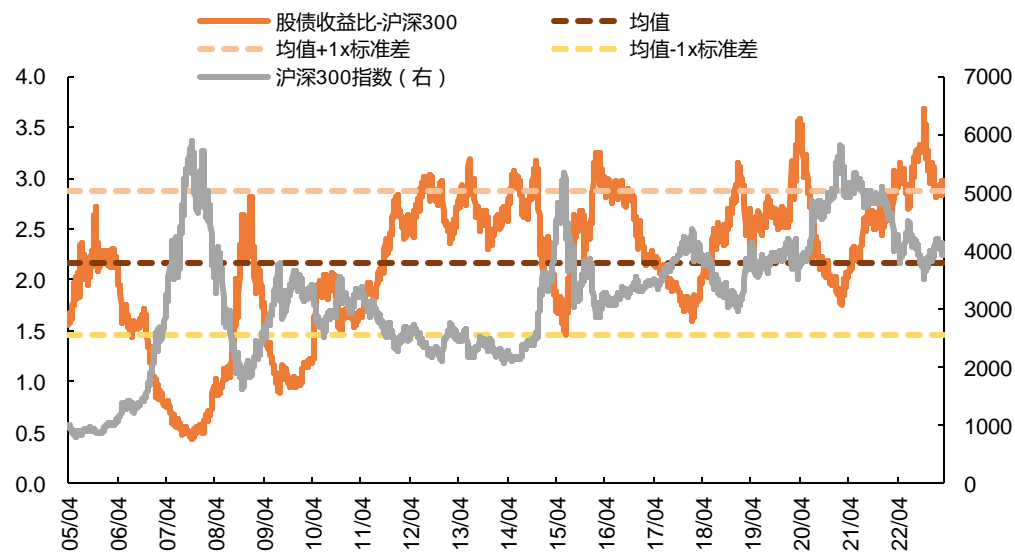
中信行业估值及近十年历史分位

行业	市场交易拥挤度		PE估值		PB估值			
	周成交占比 (%)	历史分位	日均换手率 (%)	历史分位	PE_TTM	历史分位	PB_LF	历史分位
计算机	15.4	100.0%	4.5	92.6%	97.7	60.8%	4.4	48.0%
传媒	7.2	98.2%	5.0	99.6%	64.7	76.6%	2.4	33.1%
电子	14.3	94.2%	2.4	60.0%	47.8	34.0%	3.6	31.0%
消费者服务	1.2	92.2%	2.6	83.4%	/	/	5.1	71.0%
通信	5.9	90.6%	3.8	93.2%	22.6	8.7%	1.8	10.3%
国防军工	3.5	87.1%	1.8	75.2%	67.3	40.4%	3.7	57.9%
建筑	3.7	78.6%	2.1	90.1%	12.0	60.0%	1.0	32.2%
综合金融	0.1	75.6%	1.9	66.7%	33.9	30.6%	1.3	2.9%
电力设备及新能源	6.6	75.4%	1.3	40.7%	28.4	6.6%	3.3	57.9%
商贸零售	1.6	40.2%	1.6	70.2%	/	/	1.5	34.2%
医药	6.3	36.8%	1.2	34.9%	34.6	13.9%	3.6	9.8%
机械	5.4	34.9%	1.5	48.0%	38.3	32.2%	2.6	42.8%
石油石化	1.0	29.8%	0.4	83.6%	8.9	4.6%	1.1	33.0%
食品饮料	2.7	28.1%	0.9	15.0%	37.4	76.1%	7.3	78.2%
有色金属	3.4	24.0%	1.3	43.3%	15.2	0.8%	2.5	37.1%
煤炭	0.7	14.0%	0.6	29.6%	6.6	1.4%	1.4	65.2%
银行	1.4	13.3%	0.2	70.9%	4.6	9.0%	0.5	4.7%
电力及公用事业	1.6	10.3%	0.6	25.3%	42.3	91.1%	1.8	40.7%
非银行金融	2.6	8.8%	0.6	26.3%	16.7	39.6%	1.3	8.2%
基础化工	4.5	8.2%	1.0	3.3%	19.3	7.9%	2.6	36.6%
汽车	2.6	6.8%	1.0	22.8%	40.3	79.9%	2.2	40.9%
轻工制造	1.1	6.4%	1.3	25.7%	33.4	48.0%	2.3	18.5%
交通运输	1.5	6.0%	0.5	25.2%	23.0	52.7%	1.5	29.0%
钢铁	0.6	4.5%	0.7	30.6%	25.2	68.1%	1.1	29.2%
房地产	1.4	3.5%	0.9	46.5%	/	/	0.9	1.4%
纺织服装	0.5	3.5%	1.1	31.2%	29.9	45.0%	1.8	20.1%
家电	1.0	0.6%	1.1	35.1%	16.2	27.8%	2.7	26.9%
农林牧渔	1.0	0.4%	1.1	14.8%	/	/	3.1	24.3%
建材	1.0	0.2%	1.3	16.6%	16.0	39.4%	1.5	0.8%
综合	0.2	0.0%	1.0	17.5%	/	/	2.0	50.4%

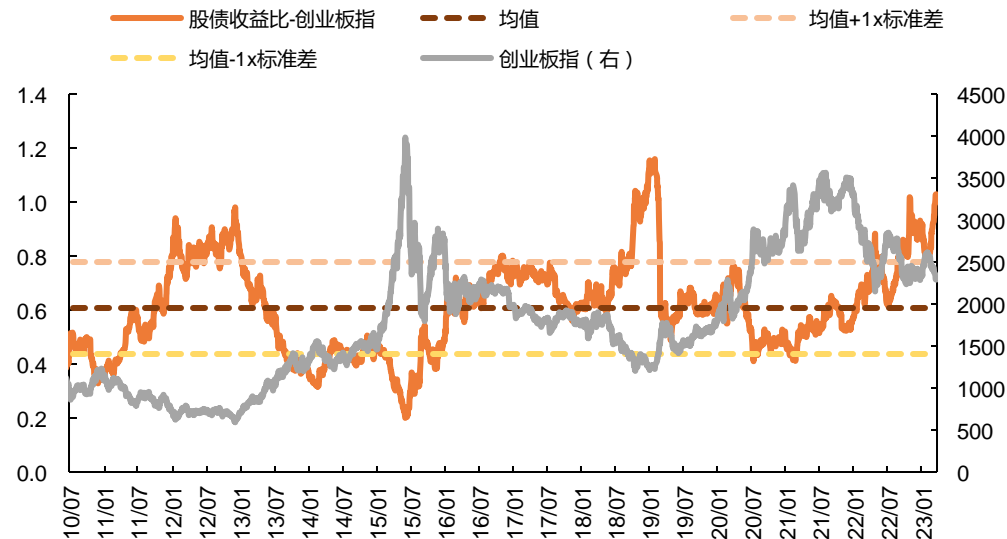
2.6 展望：把握科技TMT和国企改革两条主线

- 展望后市，A股市场在指数层面上仍有空间，但以结构性机会为主，把握科技TMT和国企改革两大主线。一方面，近期权益市场的估值仍处于均值分位以下，仍具备估值和业绩共振向上的空间。另一方面，当前科技TMT以及国企改革的交易主线已较为清晰且在逐渐扩散，尽管当前TMT板块交易拥挤度较高，但中期方向不会改变，数字经济、现代化产业体系和国企改革仍是确定的政策主线，关注结构性机会向机械/军工等存在主线重叠板块的扩散。
- 另外，提示密切关注高利率环境下海外金融风险演化和对实体经济造成的潜在冲击。

沪深300股债收益比位于十年以来80%分位



创业板指股债收益比位于十年以来97%分位





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。

平安证券研究所策略配置研究团队

分析师	邮箱	资格类型	资格编号
魏伟	WEIWEI170@PINGAN.COM.CN	证券投资咨询	S1060513060001
张亚婕	ZHANGYAJIE976@PINGAN.COM.CN	证券投资咨询	S1060517110001
薛威	XUEWEI092@PINGAN.COM.CN	证券投资咨询	S1060519090003
郝思婧	HAOSIJING374@PINGAN.COM.CN	证券投资咨询	S1060521070001
谭诗吟	TANSHIYIN596@PINGAN.COM.CN	证券投资咨询	S1060522070004

平安证券综合研究所投资评级:

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。

免责声明:

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。