

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	3284	-0.21	-1.86	
深证成份指数	11091	-0.07	-1.57	
沪深300指数	3960	-0.45	-1.97	
创业板指数	2294	-0.02	-0.67	
上证国债指数	201	0.01	0.14	
上证基金指数	6602	-0.15	-1.38	

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	19561	-2.09	-2.11	
中国香港国企指数	6637	-2.25	-1.97	
中国台湾加权指数	15925	1.60	-0.79	
道琼斯指数	33421	1.24	-1.11	
标普500指数	4159	1.19	-0.29	
纳斯达克指数	12501	1.28	0.40	
日经225指数	30094	0.84	0.79	
韩国KOSP100	2495	0.58	-1.02	
印度孟买指数	61561	-0.60	1.59	
英国FTSE指数	7723	-0.36	-0.31	
俄罗斯RTS指数	1040	0.86	0.45	
巴西圣保罗指数	108194	-0.77	3.15	
美元指数	103	0.27	1.41	

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)	71	--	-1.74	
现货金(美元/盎司)	2007	0.00	0.95	
伦敦铜(美元/吨)	8308	2.32	-3.93	
伦敦铝(美元/吨)	2300	1.55	-3.32	
伦敦锌(美元/吨)	2524	1.02	-4.72	
CBOT大豆(美分/蒲式耳)	1364	--	-3.29	
CBOT玉米(美分/蒲式耳)	582	--	-2.34	
波罗的海干散货	1476	0.00	0.00	

资料来源:同花顺iFinD

今日重点推荐:

【平安证券】行业月报*汽车*价格预期趋稳，车企出牌节奏加快*强于大市20230517

研究分析师：王德安 投资咨询资格编号：S1060511010006

研究助理：王跟海 一般证券从业资格编号：S1060121070063

核心观点：我们认为政策、龙头车企以及成本端三大核心因素逐渐明确，行业价格预期趋于稳定，这有利于释放终端的观望消费需求。车企出牌节奏加快，对全年新能源车增长保持乐观期待。2023年我们看好混动渠道改革迅速的车企，推荐长安汽车、理想汽车、长城汽车、吉利汽车，推荐受益于行业复苏的客车龙头宇通客车。供应链方面推荐受益于自主品牌高端化个性化发展的标的，推荐华阳集团、中鼎股份、德赛西威、经纬恒润。同时看好单车搭载价值量上升空间大的传统汽车配件细分龙头企业，推荐华域汽车、福耀玻璃。

【平安证券】债券点评*磨底的过程可能不短，关注破局新线索*20230517

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：债券显现对利多钝化，说明多头交易情绪不再明显占据上风。从央行货币政策执行报告表态来看，当前对于经济的判断相对有定力，需要出现新的变量才能打破市场的平衡或引发货币政策的新动作。可能出现利好债券的情景是居民杠杆持续下行，价格进一步承压；可能出现利空债市的情景是产业政策、财政或准财政发力等。

【平安证券】行业点评*社会服务*逸仙电商(YSG.N)发布一季报，业绩超预期，经营质量持续转好*强于大市20230517

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

核心观点：业绩超预期，盈利持续改善。1) 23Q1营收7.65亿元，同降14.1%，高于此前指引(6.24-7.13亿元，同降20-30%)。其中护肤品牌收入2.45亿元，同增34.2%，占比升至32%；彩妆品牌收入约5亿元，同降29.1%，环比微降2.6%，逐步企稳。2) Q1毛利率74.3%，同比+5.3pct、环比+3.2pct，持续提升，主要得益于高毛利护肤品占比提升+严价格策略+各品牌成本优化。3) Q1销售费率60.0%，同降7.9pct，主因线下低效门店关闭及员工优化；管理费率5.3%，同降18.1pct，主因CTO离职相应股权激励费用减少；研发费率3.2%，同降0.8pct，处合理水平。4) Q1净利润5068万元、净利率6.6%，Non-GAAP净亏损2577万元、净亏损率3.4%，盈利能力持续改善。

一、重点推荐报告摘要

1.1 【平安证券】行业月报*汽车*价格预期趋稳，车企出牌节奏加快*强于大市20230517

1、三大因素明确，将释放观望消费需求。

政策、龙头车企以及成本端三大核心因素逐渐明确，行业价格预期趋于稳定，这有利于释放终端的观望消费需求。

- 1) 国六B排放法规实施方案的最终落地，RDE试验新增半年过渡期使得市场对燃油车价格预期趋于稳定。
- 2) 特斯拉近期小幅上调售价。
- 3) 近期碳酸锂价格止跌反弹。

2、车企出牌节奏加快，对全年新能源车增长保持乐观期待。

4月乘用车销量181.1万台，环比增长10.2%，新能源车销量63.6万台，1~4月新能源汽车销量达到222.2万台(+42.8%)。在新能源龙头特斯拉、比亚迪2023年价格逐渐下探、燃油车市场继续萎缩的情况下，各家车企也将新能源车的市场份额摆在了更重要的位置。

由于比亚迪宋Plus新款车型暂未发布，各车企在2023年与之PK的战略单品新车售价迟迟未发布。长城汽车率先亮明底牌，枭龙MAX全系搭载Hi4智能电驱系统，售价15.98~17.98万元。吉利银河L7以及深蓝S7将于6月份上市交付，价格底牌临近揭晓。

理想汽车在交付量、盈利能力等维度领跑新势力车企，若纯电车型复刻增程车型的成功，理想汽车将迈入全新发展台阶。随着车企在上海车展发布的新车开启交付、23年初新能源补贴退坡影响的减弱以及电池成本下降，对全年新能源车销量增长依然乐观。

3、投资建议

2023年我们看好混动渠道改革迅速的车企，推荐长安汽车、理想汽车、长城汽车、吉利汽车，推荐受益于行业复苏的客车龙头宇通客车。

供应链方面推荐受益于自主品牌高端化个性化发展的标的，推荐华阳集团、中鼎股份、德赛西威、经纬恒润。

同时看好单车搭载价值量上升空间大的传统汽车配件细分龙头企业，推荐华域汽车、福耀玻璃。

4、风险提示：

- 1) 二季度汽车消费恢复可能不达预期；
- 2) 汽车行业价格战可能持续，造成车企盈利端承压；
- 3) 车企的渠道变革进度缓慢，新推出的车型销量可能不达预期。

研究分析师：王德安 投资咨询资格编号：S1060511010006

研究助理：王跟海 一般证券从业资格编号：S1060121070063

1.2 【平安证券】债券点评*磨底的过程可能不短，关注破局新线索*20230517

【事项说明】

5月16日上午，国家统计局公布4月经济数据。4月规模以上工业增加值、社会消费品零售额当月同比分别为5.6%、18.4%，固定资产投资累计同比为4.7%，其中，制造业、房地产、基建投资累计同比分别为6.4%、-6.2%和9.8%。

【平安观点】

1、4月经济数据给出了消费VS投资角力的结果。今年以来，经历1-3月经济小幅修复，4月高频经济数据开始走弱，证实了3月以来债券市场抢跑的交易。本轮基本面修复有比较典型的疫后修复特征：即消费成为主要支撑，生产和投资表现一般，这与以往周期由投资拉动有明显的不同。我们看到经济内部存在着大量分化，难以形成合力，包括：数量尚可而价格弱，消费强而投资弱，企业加杠杆而居民降杠杆。消费内部服务强而商品弱，居民储蓄高而收入弱。投资内部基建强而地产弱，制造业观望。出口短期表现较强但预期弱。这样一些分化共振的结果是1-3月我们经历了十分温和的修复，4月企业加杠杆逐步见顶，而居民杠杆尚未企稳预示着消费与投资的角力已趋于下风，基本面再度承压，4月的经济数据是对这个状态的印证。

2、我们发现耐用消费品需求低迷，服务性消费表现尚可，但五一人均旅游支出低于疫情前，反映出居民可能有消费意愿，但正在消费降级。对于高增的超额储蓄为什么无法转换为消费，这一方面不符合居民以往收入对应消费，储蓄对应投资（买房）的习惯，另一方面也反映出当前经济的运行存在一定的堵点，高储蓄在失去“房地产”这个蓄水池后无处消化，居民信心尚在低位，居民存款向企业利润及存款的转化偏慢，经济修复的潜力发挥受限。

3、工业方面，产需皆弱，居民杠杆能否稳住是接下来的观察点。投资的最大拖累仍在地产，本月地产投资延续竣工强、新开工弱，本月读数大幅走弱是由新开工拖累，可能说明地产企业信心再次出现摇摆，后续需保持密切关注。展望后市，如果没有增量政策托底，投资可能进一步承压。

4、债券显现对利多钝化，说明多头交易情绪不再明显占据上风。从央行货币政策执行报告表态来看，当前对于经济的判断相对有定力，需要出现新的变量才能打破市场的平衡或引发货币政策的新动作。可能出现利好债券的情景是居民杠杆持续下行，价格进一步承压；可能出现利空债市的情景是产业政策、财政或准财政发力等。

5、风险提示：政策刺激经济，美国经济超预期上行，全球通胀期上行。

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

1.3【平安证券】行业点评*社会服务*逸仙电商（YSG.N）发布一季报，业绩超预期，经营质量持续转好*强于大市20230517

【事项说明】

逸仙电商发布2023年一季报，Q1营收7.65亿元，同降14.1%；净利润5068万元，同比转正；Non-GAAP净亏损2577万元，同比大幅收窄。

【平安观点】

1、业绩超预期，盈利持续改善。1）23Q1营收7.65亿元，同降14.1%，高于此前指引（6.24-7.13亿元，同降20-30%）。其中护肤品牌收入2.45亿元，同增34.2%，占比升至32%；彩妆品牌收入约5亿元，同降29.1%，环比微降2.6%，逐步企稳。2）Q1毛利率74.3%，同比+5.3pct、环比+3.2pct，持续提升，主要得益于高毛利护肤品占比提升+严价格策略+各品牌成本优化。3）Q1销售费率60.0%，同降7.9pct，主因线下低效门店关闭及员工优化；管理费率5.3%，同降18.1pct，主因CTO离职相应股权激励费用减少；研发费率3.2%，同降0.8pct，处合理水平。4）Q1净利润5068万元、净利率6.6%，Non-GAAP净亏损2577万元、净亏损率3.4%，盈利能力持续改善。5）Q1公司经营性现金净流出约2020万元，与Non-GAAP利润基本匹配，Q1末账面类现金25.4亿元，较为充沛。

2、护肤业务向好，持续放大核心单品，稳步扩充产品线。Q1三大中高端品牌达尔肤、科兰黎、EVE LOM合计增速59%，增长势头较好。据爬虫数据，4月三品牌天猫+抖音GMV增速约30%，淡季维持较好增长。各品牌王牌单品持续放量，38期间，科兰黎抗氧一号VC精华38期间荣登抖音精华/天猫美白精华TOP1，EVE LOM洁颜霜荣登天猫高端卸妆膏TOP1，达尔肤杏仁酸精华、三修精华大单品地位稳固。同时各品牌稳步推新，持续扩充功效、品类，如科兰黎近期上新抗老面霜，达尔肤推出无酸配方净痘平衡精华，EVE LOM推出新品精华油，已在中国线下渠道专供。

3、彩妆逐步企稳，期待下半年新品拉动规模回升。完美日记持续进行品牌升级，Q1新推芭蕾小细跟口红及限定礼盒，贡献一定销售，底妆系产品持续发力，单品蓝色散粉Q1累计销售20.4万件。下半年完美日记有望推出更多新品，期待拉动规模回升。此外，小奥汀、皮可熊推出气垫、水眉笔、奶冻水光口红等新品，带动一定增量。

4、投资建议：公司转型成效持续显现，经营质量不断提升。彩妆优化折扣及费比，规模短期收缩，但长期有利于品牌健康发展。护肤增势较好，品牌心智持续强化，收入贡献不断攀升。我们认为公司底层运营能力强大，护肤新品类经营稳健，彩妆业务

质量提升，持续看好业绩反转。

5、风险提示：1) 行业竞争加剧；2) 新品类经营不及预期；3) 新品牌孵化不及预期；4) 新渠道拓展不及预期；5) 产品质量控制风险。

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

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
西山科技	2023-05-26	787576		0.35		东方证券承销保荐有限公司
新莱福	2023-05-25	301323		0.65		中信证券股份有限公司
天玛智控	2023-05-25	787570		1.15		中信建投证券股份有限公司
航天环宇	2023-05-24	787523		0.65		中信证券股份有限公司,财信证券股份有限公司
鑫宏业	2023-05-24	301310		0.60		中信建投证券股份有限公司
新相微	2023-05-23	787593		1.45		中国国际金融股份有限公司
翔腾新材	2023-05-22	001373	28.93	1.70		光大证券股份有限公司
普莱得	2023-05-19	301353	35.23	1.90	30.00	光大证券股份有限公司
武汉蓝电	2023-05-19	889666	26.60	50.82	22.81	长江证券承销保荐有限公司
星昊医药	2023-05-16	889078	12.30	145.35	30.71	申万宏源证券承销保荐有限责任公司
同星科技	2023-05-15	301252	31.48	2.00	30.33	国信证券股份有限公司
亚华电子	2023-05-12	301337	32.60	0.70	52.45	东吴证券股份有限公司
英特科技	2023-05-12	301399	43.99	0.60	38.83	浙商证券股份有限公司
美邦科技	2023-05-12	889168	10.74	62.70	15.98	中国国际金融股份有限公司
三联锻造	2023-05-11	001282	27.93	1.10	37.73	安信证券股份有限公司
朗坤环境	2023-05-11	301305	25.25	1.55	26.45	招商证券股份有限公司
美芯晟	2023-05-11	787458	75.00	0.55	141.67	中信建投证券股份有限公司
航天软件	2023-05-11	787562	12.68	2.10	133.70	国信证券股份有限公司
宁新新材	2023-05-11	889979	14.68	110.54	15.07	方正证券承销保荐有限责任公司
长青科技	2023-05-10	001324	18.88	1.35	44.64	中信证券股份有限公司
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
世纪恒通	0.02	2023-05-19	301428	26.35	0.70	45.55
中科飞测	0.05	2023-05-19	688361	23.60	1.25	
安杰思	0.05	2023-05-19	688581	125.80	0.35	50.95
德尔玛	0.04	2023-05-18	301332	14.81	1.55	37.91
晟楠科技	0.30	2023-05-18	837006	8.40	95.00	15.93
航天南湖	0.05	2023-05-18	688552	21.17	2.40	46.30

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

国家金融监督管理总局“即将上线”

据澎湃新闻，国家金融监督管理总局或将于5月18日早间正式揭牌。昨日晚间，“中国银保监会”官方微信公众号已更名为“国家金融监督管理总局”。

4月70城房价环比上涨城市个数减少，环比整体涨幅回落

国家统计局发布报告显示，4月70城房价环比上涨城市个数减少，环比整体涨幅回落，二手房价回落更为明显，新房和二手房价环比上涨城市分别有62个和36个，比上月分别减少2个和21个。而同比来看，房价上涨城市个数增加，一线城市房价上涨、二三线城市降势趋缓。从房价环比涨幅来看，银川新房价格领涨全国，成都二手房价涨幅位居第一。

1-4月，全国实际使用外资金额4994.6亿元人民币，同比增长2.2%

商务部公布数据显示，1-4月，全国实际使用外资金额4994.6亿元人民币，同比增长2.2%，折合735亿美元，下降3.3%。从行业看，制造业实际使用外资金额1300.5亿元人民币，增长4.1%；高技术制造业实际使用外资增长37.1%。

3.2 国际财经

美债危机倒计时？拜登表示乐观！从119亿到31万亿，谁在不断提高债务上限

随着6月美国联邦政府触及31.4万亿美元现行法定债务上限的日期逼近，拜登与国会领导人正在加紧谈判。当地时间5月16日，拜登在与国会领导人就债务上限问题进行会谈后表示，他对于能够达成协议感到乐观，虽然在一系列问题上仍有许多工作要做，但双方本着诚意进行谈判，并认识到任何一方都不会得到想要的一切，就有可能达成负责任的两党预算协议。据了解，债务上限，指美国财政部可以承担的国家债务数额，美国国会于1917年首次引入这个概念，以方便为第一次世界大战中的动员工作提供资金。当时的债务上限为119亿美元。美国的债务上限不断提高，自1960年以来已经提高了78次。

欧洲央行：利率上升将进一步打击住房投资

欧洲央行的一项研究显示，欧元区的住房投资预计将受到货币政策收紧的拖累，尽管近期出现了反弹。欧洲央行的研究人员Niccolo Battistini、Simona Delle Chiaie和Johannes Gareis表示，尽管借贷成本上升的影响没有美国那么明显，但“考虑到货币政策的滞后效应，欧元区利率上升的负面影响可能会随着时间的推移而加剧。”这些研究人员表示，欧元区的住房投资受到近期央行收紧政策的影响相对较小，因为其抵押贷款市场的深度不如美国。尽管如此，欧洲央行在其最新的季度经济预测中表示，“由于融资环境收紧和实际可支配收入停滞不前，预计住房投资将在短期内进一步大幅下降，并在预测期内保持疲软。”

英国央行行长贝利：坚定不移实现2%通胀目标

英国央行行长安德鲁·贝利表示，他对英国2%通胀目标的承诺“坚定不移”，他警告称，食品价格上涨和劳动力市场紧张可能会导

致生活成本危机持续下去。贝利在周三举行的英国商会全球年会上表示，“未来几个月”通胀率将从目前10.1%的水平大幅下降，因为能源成本下降有助于降低总体价格涨幅。但在演讲后的问答环节中，贝利表示，英国经济目前处于“前所未有的时期”，这是对通胀目标的“最大考验”。他指出，食品价格通胀仍然非常高，虽然食品生产商预计成本将有所缓和，但不确定这需要多长时间才能传导到消费者价格中。劳动力市场吃紧也加剧了通胀压力，因为工人们试图通过提高工资来弥补失去的消费能力。

3.3 行业要闻

我国启动5G异网漫游试商用

在工信部统筹协调下，中国电信、中国移动、中国联通、中国广电宣布，正式启动全球首个5G异网漫游试商用。5G异网漫游是指，当所属运营商无5G网络覆盖时，用户可接入其他运营商的5G网络，继续使用5G服务。

GGII：Q1新能源换电汽车共计销售约4万辆 同比增长18%

5月17日，GGII根据新能源汽车终端零售数据统计显示，2023年Q1新能源换电汽车共计销售约4万辆，同比增长18%。目前该市场主要为换电乘用车，市占率为94%。其中，蔚来占据新能源汽车换电领域81%的销量份额。换电汽车电芯主要由宁德时代、亿纬锂能、国轩高科供应。其中，宁德时代占据约97%的装机份额。

两部门发文加快推进充电桩建设，下沉市场新能源车渗透率有望加速提升

5月17日，国家发展改革委、国家能源局印发《关于加快推进充电基础设施建设更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见》（以下简称《实施意见》），主要涉及农村地区充电基础设施建设，以及新能源汽车供应政策等。近年来，国家持续关注并发布有关加强新能源汽车充电基础设施建设的文件。据新华社报道，5月5日国常会提出，要聚焦制约新能源汽车下乡的突出瓶颈，适度超前建设充电基础设施，创新充电基础设施建设、运营、维护模式。对于《实施意见》的内容，中国电动汽车充电基础设施促进联盟副秘书长全宗旗在接受《每日经济新闻》记者采访时表示：“此次政策是对5月5日国常会提倡内容的具体实施，与以往政策不同，这是第一份针对乡村区域特色而制定的实施意见，未来随着政策的不断细化与推进，新能源汽车在下沉市场的渗透率将得到进一步提升。”农村亟待充电桩下乡近年来，受新能源汽车下乡政策的激励，新能源汽车在农村市场已实现了400万辆的保有量，而随着新能源汽车在农村市场渗透率的不断上升，进一步加快农村充电桩基础设施建设已经成为新能源汽车行业发展的基本要求。

3.4 两市公司重要公告

海马汽车：海马氢燃料电池汽车7X-H首台功能样车下线

海马汽车公告，公司此前披露，公司与丰田汽车（中国）投资有限公司签署了《关于在氢燃料电池汽车研发与产业化领域开展战略合作的框架协议》。近日，搭载丰田汽车电堆系统的海马氢燃料电池汽车7X-H首台功能样车在公司控股子公司——海南海马汽车有限公司下线。该车试制下线后将进一步开展整车性能联调和标定工作，随后进行道路耐久试验。后续，公司将根据规划，有序开展相关产品小批量示范运营等相关工作，加速氢燃料电池乘用车在海南的推广和产业化。

富瀚微拟收购眸芯科技剩余49%股权 18日起复牌

富瀚微公告，公司拟通过发行股份及支付现金的方式收购眸芯科技少数股东海风投资、上海灵芯、上海视擎及杨松涛分别持有的29.52%、13.32%、5.99%及0.17%股权。本次交易完成后，标的公司将成为公司全资子公司。同时，公司拟采用询价方式向不超过35名特定投资者发行股份募集配套资金。截至目前，本次交易标的资产的审计、评估工作尚未完成，标的资产的交易价格尚未最终确定。本次交易预计不构成重大资产重组。公司股票及其衍生品可转换公司债券将于2023年5月18日开市起复牌。

一汽解放筹划向特定对象发行A股股票

一汽解放公告，公司正在筹划向特定对象发行A股股票事项，募集资金拟用于公司项目建设和日常经营。本次发行不会导致公司控股股东和实际控制人发生变化。截至目前，本次发行相关方案及募集资金使用可行性尚在论证过程中，仍存在不确定性。

杭州热电：目前无超超临界机组和虚拟电厂业务

杭州热电发布股票交易异动公告，目前公司无超超临界机组和虚拟电厂业务。另外，2022年公司光伏业务占主营业务收入不到1%。

杭可科技：拟定增募资不超22.73亿元

杭可科技公告，公司拟向特定对象发行A股股票，募资总额不超227,292.40万元，扣除发行费用后将全部用于锂离子电池充放电设备智能制造建设项目、锂离子电池充放电设备产能扩建项目、生产智能化及信息化提升技术改造项目、技术创新研发实验中心建设项目及补充流动资金。

东方电缆：签订3.5亿元欧洲海上风电项目合同

东方电缆公告，近日，公司与Orsted-沃旭和PGE-波兰电网的合资公司签署了《海上风电产品供货协议》，按照合同约定，公司将作为供应商向Baltica 2海上风电项目提供整个风场66kV海缆及配套附件，合同总金额近3.5亿元人民币，约占公司2022年度经审计营业收入的5%。

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