

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	3240	-0.47	1.30	
深证成份指数	11305	0.28	4.75	
沪深300指数	3924	-0.17	3.30	
创业板指数	2271	0.28	5.93	
上证国债指数	202	-0.01	0.11	
上证基金指数	6620	-0.21	2.43	

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	19607	-1.54	3.35	
中国香港国企指数	6655	-1.79	3.70	
中国台湾加权指数	17185	-0.52	2.38	
道琼斯指数	34054	-0.72	1.25	
标普500指数	4389	-0.47	2.58	
纳斯达克指数	13667	-0.16	3.25	
日经225指数	33389	0.06	4.47	
韩国KOSP100	2605	-0.18	-0.58	
印度孟买指数	63328	0.25	1.21	
英国FTSE指数	7569	-0.25	1.06	
俄罗斯RTS指数	1043	-1.08	1.47	
巴西圣保罗指数	119858	0.93	1.49	
美元指数	103	0.15	-1.21	

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)	72	--	1.89	
现货金(美元/盎司)	1951	0.00	-0.03	
伦敦铜(美元/吨)	8566	0.28	2.95	
伦敦铝(美元/吨)	2232	-0.11	0.27	
伦敦锌(美元/吨)	2368	-2.45	4.17	
CBOT大豆(美分/蒲式耳)	1340	--	-3.42	
CBOT玉米(美分/蒲式耳)	598	--	-1.12	
波罗的海干散货	1065	0.00	1.99	

资料来源:同花顺iFinD

今日重点推荐:

【平安证券】基金深度报告*量化资产配置系列报告之一:资产配置理念变迁:从收益配置、风险配置到因子配置*20230620

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

核心观点:资产配置通过分散化改善组合风险收益特征,获得更好收益表现。在资产配置实践中,战略资产配置和战术资产配置是其中的核心环节。战略资产配置确定组合的长期配置比例,只关注资产的长期平均收益和风险。战术资产配置依据对各资产中短期价值的判断主动偏离战略配置,通过市场择时获取alpha收益,对资产/因子的投研观点是其主要收益来源。资产配置理论经历了收益配置、风险配置和因子配置的发展,其代表性模型有均值-方差、风险预算和因子配置模型。通过国内市场的实证检验,我们认为:恒定比例模型能够实现部分风险分散;均值-方差模型更适合战略资产配置;B-L模型能降低持仓波动,其表现依赖于投资者观点;风险平价模型在有效降低组合波动的同时收益较低;风险预算模型能够有效迎合投资者风险偏好。资产配置模型各有千秋,在宏观经济和资本市场变动加剧的当下,模型的应用价值凸显。

【平安证券】行业深度报告*电子*TMT全景图 面板篇:新技术激发面板新活力,产业链国产化值得关注*强于大市20230620

研究分析师:付强 投资咨询资格编号:S1060520070001

研究分析师:徐勇 投资咨询资格编号:S1060519090004

研究助理:徐碧云 一般证券从业资格编号:S1060121070070

核心观点:投资建议:关注Micro OLED、Micro LED显示新技术以及产业链价值量高且国产化低的材料、设备环节。显示面板行业总体较为稳定成熟, Micro OLED、Micro LED等新技术将是显示产业未来屈指可数的有限变量,建议关注Micro LED产业链中的兆驰股份、精测电子、新益昌以及Micro OLED领域的清越科技、华兴源创;同时,显示面板上游产业链中价值量高且国产化率低材料、设备环节也存在较大机会,建议关注OLED发光材料领域中的莱特光电、奥来德,柔性基板领域的鼎龙股份, UTG领域的凯盛科技,驱动IC领域的晶合集成;此外,国内面板龙头企业在行业中颇具话语权,竞争力不断提升,建议关注京东方、维信诺。

一、重点推荐报告摘要

1.1 【平安证券】基金深度报告*量化资产配置系列报告之一：资产配置理念变迁：从收益配置、风险配置到因子配置*20230620

【平安观点】

1、资产配置发展历程：资产配置通过分散化改善投资组合的风险收益特征，获得更好收益表现。资产配置的步骤大致分为：负债分析、制定战略资产配置（SAA）、制定战术资产配置（TAA）、风格资产选择和交易执行与监控，其中战略资产配置和战术资产配置是核心环节。SAA确定资产组合的长期配置比例，通常是一系列大类资产的目标配置比例或目标配置比例区间，它的基础假设是各大类资产的风险和收益长期内收敛到均值水平，因此只关注资产的长期平均收益和风险。TAA是对SAA的主动偏离，主要依据对各资产中短期价值的判断，通过市场择时获取alpha收益，对资产/因子的投研观点是TAA的主要收益来源。资产配置理论经历了收益配置、风险配置和因子配置的发展，其模型也经历了均值-方差模型、风险预算模型、因子配置模型等。均值-方差模型开启了量化资产配置研究，提供了资产配置的基础框架，是比较经典的收益配置方法。对于风险的关注使得资产配置研究由收益配置转向风险配置，桥水基金的全天候策略是其中著名代表。因子模型的发展揭示了资产价格的驱动因素，因子配置能实现真正的风险分散，其理论与实践正成为资产配置的新趋势。

2、资产配置模型介绍：1) 恒定比例模型直接设定资产权重，在资产收益相关性很小时能实现风险分散。2) 均值-方差模型开启了量化资产配置的研究，将最优化方法引入资产配置，提供了基于组合特征权衡的资产配置决策框架。3) B-L模型将投资者观点纳入了资产未来收益预期，降低了均值-方差模型的参数敏感性。模型参数较多，市场对参数 τ 的理解容易存在误区。4) 风险平价模型力图实现风险在不同类别资产之间的均衡分配，针对风险来源的风险均衡配置是模型的更本质内涵。5) 风险预算模型是风险平价模型的一般情况，允许投资者根据主观偏好去设定各资产的风险贡献比例。6) 基于因子的资产配置能够实现投资组合对底层风险的精准暴露，这套方法的实现依赖于较强的投研能力，仍需不断改进和发展。

3、资产配置模型实证：1) 恒定比例模型分散了部分风险，再平衡操作贡献了一定业绩。2) 均值-方差模型持仓对资本市场预期和目标函数的变动敏感，更适合SAA。提高收益预测准确性、增加合理约束条件、提高输入参数稳定性是使用模型时需要重点考虑的因素。3) B-L模型中观点可信度 c 能有效调节先验分布和观点矩阵的影响比例，观点质量是决定模型效果的关键。4) 风险平价模型提供了相对稳健的投资收益，但高配低波动资产的属性会导致组合收益水平较低。5) 风险预算模型能有效迎合投资者风险偏好，对风险预算的合理分配可以提高组合收益水平。6) 资产配置模型各有千秋，在宏观经济和资本市场变动加剧的当下，应用价值凸显。

4、风险提示：1) 本报告是基于历史数据进行的客观分析，规律存在失效风险。2) 极端风险事件等可能导致资产相关性增加，模型回测结果可能因为相关问题的简化而与实际存在偏差。3) 本报告涉及的资产不构成投资建议。

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

1.2 【平安证券】行业深度报告*电子*TMT全景图 面板篇：新技术激发面板新活力，产业链国产化值得关注*强于大市20230620

【平安观点】

1、千亿美元级市场格局清晰成熟，新技术助力显示产业焕发新活力。显示面板是一个千亿美元级大市场，呈现显著的周期性特征，根据Omdia数据，2022年，全球显示面板市场规模约为1227亿美元，随着面板产业在中国大陆的集中度逐渐提升，面板周期性有望趋于平缓；产业格局方面，LCD面板，中国大陆一枝独秀，OLED面板，中韩双雄并立、同台竞争，显示面板产业格局清晰、成熟、动态趋稳；技术革新方面，Micro OLED技术趋于成熟，随着AR/VR下游新应用的逐渐拓展，Micro OLED技术有望在趋于平静的面板产业中引发些许波动，Micro LED技术也在蠢蠢欲动，作为性能趋于完美的“终极显示”，未来潜在价值量较大。

2、国内面板龙头企业颇具话语权，竞争力稳步提升。国内面板龙头企业快速进步，与国外厂商展开激烈竞争并在部分领域取得

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

领先优势，其中，京东方作为面板行业龙头，国内全面领先，TCL华星光电仅次于京东方，电视面板全球第二，天马微LCD、OLED齐发力，中小尺寸具有一定优势，维信诺、和辉专注AMOLED，惠科则在谋求IPO上市，多家面板企业侧重点各有异同并展开竞争，形成较为良性的市场格局。

3、上游基材及柔性AMOLED核心材料值得关注，设备国产化进程任重道远。中国大陆在面板端的话语权稳步提升，但在面板上游产业链的核心材料方面对外依赖度较高，国内厂商一般从低端、边缘产品起步，并逐渐往高端、核心产品渗透，目前在光学膜、液晶材料等领域已经取得突破，其他材料大都还集中在低端产品，后续国内市场在价值量高且国产化率低的核心材料领域将出现新的高端化增长点，其中OLED发光材料、柔性PI、折叠盖板、光刻胶（含上游基材）、驱动IC等值得关注。设备方面，目前国内仅能提供一些边缘制造设备，如清洗、检测、切割等设备，而对于成膜、图形化等面板制造核心设备，开发周期长、难度大，且面板产业相对成熟稳定，增量市场空间不太乐观，仅在核心设备的配套设备及相应的组件方面可能存在些许机会，如掩膜版、蒸发源等，但总体上面板制造设备的国产化道路任重道远。

4、投资建议：关注Micro OLED、Micro LED显示新技术以及产业链价值量高且国产化低的材料、设备环节。显示面板行业总体较为稳定成熟，Micro OLED、Micro LED等新技术将是显示产业未来屈指可数的有限变量，建议关注Micro LED产业链中的兆驰股份、精测电子、新益昌以及Micro OLED领域的清越科技、华兴源创；同时，显示面板上游产业链中价值量高且国产化率低的材料、设备环节也存在较大机会，建议关注OLED发光材料领域中的莱特光电、奥来德，柔性基板领域的鼎龙股份，UTG领域的凯盛科技，驱动IC领域的晶合集成；此外，国内面板龙头企业在行业中颇具话语权，竞争力不断提升，建议关注京东方、维信诺。

5、风险提示：（1）新技术的开发进程不及预期的风险。（2）下游终端的市场需求不及预期的风险。（3）国内产业链相关公司的技术突破不及预期的风险。

研究分析师：付强 投资咨询资格编号：S1060520070001

研究分析师：徐勇 投资咨询资格编号：S1060519090004

研究助理：徐碧云 一般证券从业资格编号：S1060121070070

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
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		1.30		国金证券股份有限公司
恒工精密	2023-06-27	301261		0.55		中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
朗威股份	2023-06-26	301202	25.82	0.90	63.45	安信证券股份有限公司
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
锡南科技	2023-06-14	301170	34.00	0.70	37.11	中信证券股份有限公司
华丰科技	2023-06-14	787629	9.26	1.15	59.51	申万宏源证券承销保荐有限责任公司
广康生化	2023-06-13	300804	42.45	0.45	32.66	华泰联合证券有限责任公司
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
安凯微	2023-06-13	787620	10.68	2.45	190.57	海通证券股份有限公司
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
天罡股份	2.14	2023-06-27	832651	12.88	50.58	15.49
致欧科技	0.03	2023-06-21	301376	24.66	0.60	39.58
国科军工	0.04	2023-06-21	688543	43.67	1.00	63.25
威士顿	0.02	2023-06-21	301315	32.29	0.60	49.59
汇隆活塞	0.32	2023-06-21	833455	3.15	208.75	15.56

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

国务院总理李强在柏林总理府同德国总理朔尔茨共同主持第七轮中德政府磋商

李强表示，双方要抓住绿色转型机遇，推动合作提质升级。中方倡议中德成为“绿色同行”伙伴，就绿色、环保等议题加强沟通协调，推动绿色能源科技研发、产业技术升级，深化新能源汽车、绿色金融、第三方市场等领域合作。

央行宣布：下调10BP

6月20日，人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布了新一期贷款市场报价利率(LPR)。其中，1年期LPR为3.55%，上月为3.65%；5年期以上LPR为4.2%，上月为4.3%。1年期LPR、5年期以上LPR均较上月下降10个基点。LPR较好地反映了货币政策取向和市场供求变化，目前新发放贷款已基本参考LPR定价。因此，LPR下调将有效发挥方向性和指导性作用，进一步降低企业综合融资成本和个人消费信贷成本，进而刺激实体需求。

商务部印发《自贸试验区重点工作清单（2023-2025年）》

对各个自贸区最近三年的工作重点作出具体安排。其中，广东自贸区要着力打造服务粤港澳大湾区重要金融平台；上海自贸区打造国际一流营商环境，跨国公司总部经济集聚区；北京自贸区打造全球数字经济标杆。

3.2 国际财经

欧洲央行副行长金多斯：核心通胀可能不会明显放缓

欧洲央行副行长金多斯表示，通胀肯定会放缓，但核心物价压力的回落可能不会那么明显。金多斯周一在马德里表示：“毫无疑问，通胀将会缓解。”“然而，在这种放缓中，基础价格可能面临更多限制。”核心通胀率已成为欧洲央行决策者衡量通胀的关键指标，他们正处于前所未有的货币紧缩周期中，以使物价涨幅回到2%的目标水平。该指标的走向可能会决定加息是否会持续到秋季。

澳洲联储6月会议纪要：权衡通胀意外上行风险后决定加息

澳洲联储公布6月货币政策会议纪要。澳洲联储在6月意外决定加息时，权衡了劳动力市场吃紧和房价上涨给通胀带来意外上行的风险。澳洲联储委员会讨论了暂停加息的可能性，但最终决定加息25个基点，将现金利率由3.85%上调至4.1%，为2012年4月以来的最高水平。会议纪要显示，最近的数据表明，通胀风险已在一定程度上转向上行。考虑到这种转变以及通胀需要很长时间才能回归目标水平，委员会认为有必要进一步提高利率。

市场研究机构Kantar：6月英国食品杂货价格小幅放缓 但仍“不值得庆祝”

6月英国食品杂货价格同比涨幅小幅放缓，为连续第三个月下跌，略为减轻消费者的民生成本危机压力。市场研究机构Kantar公布，截至6月11日的四周期间，英国食品杂货价格同比上涨16.5%，低于5月时的上涨17.2%。但该市场研究机构表示，尽管这是今年以来的最低水平，但仍“不值得庆祝”。Kantar零售和消费者研究主管FraserMcKevitt表示，这是2023年以来杂货价格的最低

涨幅，这将让购物者和零售商松一口气，但这仍是过去15年来第六高涨幅纪录。现在的涨价幅度是与去年夏天的速度相提并论，这代表未来几个月价格应该会继续下降。

3.3 行业要闻

抖音电商：618期间平台直播累计时长达4202万小时 整体销量同比增长66%

6月20日，抖音电商发布“抖音618好物节”活动消费数据。数据显示，5月31日至6月18日，抖音电商直播累计时长达4202万小时，挂购物车链接的短视频播放了1309亿次，整体销量同比增长了66%。其中，货架场景抖音商城的销量同比增长达177%。618期间，抖音电商通过跨店满减、消费券、商城频道、好物直播间等方式，不断促进消费。数据显示，本次“抖音618好物节”，90后成为消费主力军，购买实力最为强劲。

白酒进入调整周期？中国酒业协会：短期不乐观，长期不悲观

6月19日，中国酒业协会发布《2023中国白酒市场中期研究报告》指出，2023年白酒行业和白酒市场已经进入新一轮调整周期，白酒产业将呈现理性增长趋势。建议鼓励酒企拓展国际市场，支持优质资本在酒类生产以及流通领域的并购、重组、整合等。实际上，白酒进入调整周期已是今年来业内热门讨论的话题，多位市场人士曾向证券时报记者表示，白酒价格倒挂比较普遍，去库存将是主要任务，酒企或采取控价停货，给予经销商补贴等方式让社会库存回到正常水平。自2月底以来，白酒板块持续调整，较高点已跌去约20%。昨日，白酒板块再度出现大跌，白酒指数跌超2%，贵州茅台、五粮液、泸州老窖跌约3%。

申通、韵达单月差距不足4000万票！A股快递公司5月单票价格普跌再引“价格战”焦虑

圆通扩大领先优势、申通韵达奋起直追，在二季度的关键月，快递公司的竞争激烈且充满看点。6月19日晚间，A股四家快递公司公布5月经营业绩，其中四家快递公司快递业务收入和业务量均实现增长，但单票价格却无一例外同比下滑。《每日经济新闻》记者注意到，申通快递（SZ002468，股价11.23元，市值171.91亿元）5月业务量增速依然居四家之首，为49.85%，且申通与韵达股份（SZ002120，股价9.79元，市值284.13亿元）业务量差距仅仅不到4000万单，圆通速递（SH600233，股价14.5元，市值499.12亿元）继续保持领先优势，这也为快递公司的市占排名再添悬念，收入增速方面，申通继续领跑四家快递公司，韵达增速最慢，为1.43%。从整个行业来看，5月在小长假和618启动的带动下，快递行业迎来业务量整体增长，国家邮政局数据显示，我国邮政行业5月寄递业务量完成134.8亿件，同比增长16.5%，其中，快递业务量完成109.9亿件，同比增长18.9%，快递业务收入完成982.3亿元，同比增长12.6%。不过虽然5月整个行业和快递公司均实现了业务量和营收的同比增长，但是单票收入的普遍下滑也引发业内对于“价格战”卷土重来的焦虑，截至今日收盘，快递公司股价全线飘绿，一定程度也反映出资本层面对于快递行业竞争趋势的担忧。

3.4 两市公司重要公告

隆基绿能：拟发行GDR募资不超199.96亿元

隆基绿能公告，公司拟发行全球存托凭证（GDR）并在瑞士证券交易所挂牌上市。本次拟募资总额预计不超1,999,599万元，在扣除发行费用后将全部用于鄂尔多斯年产46GW单晶硅棒和切片项目、鄂尔多斯年产30GW单晶电池项目、马来西亚年产6.6GW单晶硅棒项目、马来西亚年产2.8GW单晶组件项目、越南年产3.35GW单晶电池项目。

四川路桥：拟发行GDR募资不超50亿元

四川路桥公告，公司拟发行GDR募资不超50亿元，在扣除发行费用后的募资净额拟用于G7611线西昌至香格里拉（四川境）高速公路项目ZCB-3合同段施工总承包项目、铜梁至资中（四川境）高速公路资中端施工总承包项目、孟加拉达卡至西莱特DS-7标段施工总承包项目及补充流动资金。

一心堂子公司拟4亿元投建中药饮片产能扩建项目

一心堂公告，公司全资子公司鸿翔中药拟在昆明市经开区投资建设中药饮片产能扩建项目，项目总投资4亿元，新建数字化智能制造中药饮片生产基地，建设中药材、中药饮片数字化物流配送中心及第三方检验平台业务服务中心。

中国电信：5月移动用户数净增93万户

中国电信公告，2023年5月移动用户4.01亿户，当月净增用户数93万户，前5月累计净增994万户。其中：5月5G套餐用户数2.91

亿户，当月净增339万户；5月有线宽带用户数1.86亿户，当月净增用户数83万户；5月固定电话用户数1.03亿户，当月净减用户数39万户。

三花智控拟发行GDR募资不超50亿元

三花智控披露境外发行全球存托凭证新增境内基础A股股份的发行预案。公司本次发行GDR的募集资金为美元，募集资金总额按照定价基准日的人民币对美元汇率中间价折算后不超过人民币50.00亿元。本次募集资金总额在扣除发行费用后的净额将用于三花墨西哥年产800万套智能化热管理部件项目、三花波兰汽车零部件生产线项目、三花欧洲技术中心项目、三花泰国换热器生产基地项目、广东三花新能源汽车热管理部件生产项目、绍兴三花智能热管理模块建设项目、机器人机电执行器研发项目和补充流动资金项目。

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