

国内宏观周报

国内产需延续恢复

证券分析师

钟正生 投资咨询资格编号
S1060520090001
zhongzhengsheng934@pingan.com.cn

张德礼 投资咨询资格编号
S1060521020001
zhangdeli586@pingan.com.cn

常艺馨 投资咨询资格编号
S1060522080003
CHANGYIXIN050@pingan.com.cn



平安观点：

- **实体经济：本周工业开工率多数继续回升，产成品较快累库；商品房销售面积有所回温，内需进一步恢复；黑色商品价格弱势分化，农产品价格普遍回调。1) 开工率多数继续回升。**其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率、焦化企业开工率环比分别下降 0.8 个百分点、上升 0.2 个百分点；基建相关的石油沥青装置开工率 31.2%，环比上升 8.6 个百分点；上周磨机运转率 11.2%，环比下降 6.9 个百分点；汽车产业链相关的轮胎半钢胎、全钢胎的开工率分别环比上升 33.9 个百分点、35.2 个百分点。**2) 产成品较快累库。**产成品方面，本周螺纹钢厂库+社库 1223.17 万吨，较上周环比上升 9.9%；本周电解铝库存环比上升 10.7%。原材料方面，本周港口铁矿石库存较上周上升 0.7%；焦煤库存可用 11.3 天，环比下降 0.4 天。**3) 商品房销售有所回温。**本周 30 城商品房日均销售面积环比继续回升，绝对水平约为 2021-2022 年春节后同期均值的 64.6%。土地一级市场需求较强，上周百城土地供应面积增加 393.3%，成交面积环比增加 215.6%；百城成交土地溢价率下降至 2.3%。**内需方面，**线下经济活动进一步恢复。本周 9 大城市日均地铁客运量环比上升 4.3%，北上广深交通拥堵程度加剧，仅电影日均票房季节性下行。1 月第 4 周乘用车厂家日均销量也有回升。**外需方面，**本周中国出口集装箱运价指数较上周增 2.1%，通往东南亚和美西航线的运价环比涨幅分别为 5.3%和 6.5%，通往欧洲航线的运价环比下跌 1.1%。**4) 农产品价格普遍回调。**本周南华黑色指数环比上涨 0.37%。期货方面，焦煤、螺纹钢、铁矿石期货涨幅分别为 1.5%、0.5%、1.2%，焦炭期货价格下跌 0.7%；现货方面，焦煤、螺纹钢分别下跌 0.4%、下跌 0.7%，焦炭现货价格持平，铁矿石现货价格上涨 0.6%。**农产品方面，**本周农产品批发价格 200 指数环比下跌 1.9%。主要农产品中，蔬菜批发价环比下跌 5.6%；水果批发价环比下跌 0.5%；鸡蛋批发价环比下跌 2.2%。猪肉批发价格环比下跌 9.8%，本周五已到 20.49 元/公斤。
- **资本市场：本周货币市场资金面边际趋紧，美元指数上行，人民币资产的风险偏好回落、流动性趋紧，股债汇均有调整；主要期限国债利率上行，股票市场主要指数下跌，人民币汇率贬值。**货币市场方面，R007 和 DR007 周五分别收 2.08%和 1.94%，较上周五分别上行 17.0bp 和上行 12.0bp；股份行一年期同业存单发行利率高位震荡。**债券市场方面，**本周 1 年期国债收益率上行 1.8bp，10 年期国债收益率上行 0.6bp；10Y-1Y 国债期限利差环比上周收窄 1.2bp。**股票市场方面，**本周 A 股主要指数均下跌，稳定风格指数相对占优。**外汇市场方面，**本周五美元指数收于 103.58，较上周五上涨 0.6%。本周在岸人民币相对美元贬值 0.71%、离岸人民币贬值 0.23%。
- **风险提示：稳增长政策力度及效果不及预期，海外发达经济体衰退程度超预期，国际地缘政治冲突升级等。**

一、实体经济：开工率回暖，产成品累库

本周国内高频数据一览：

图表1 本周国内高频数据一览

指标名称		来源	02-10	02-03	01-27	01-20	01-13	01-06	12-30	12-23	12-16	12-09	12-02
生产	日均产量:粗钢:国内	西本新干线				0.3%			-1.7%			-10.0%	
	产能利用率:电炉:全国	中国联合钢铁	25.5%	2.0%		-20.5%	-17.9%	-10.9%	-6.1%	-2.8%	0.7%	-1.9%	-2.3%
	高炉开工率(247家):全国	根据新闻整理	1.3%	0.9%	0.9%	0.4%	1.4%	-0.8%	-0.9%	-0.1%	0.1%	0.4%	-1.8%
	汽车轮胎开工率:全钢胎	中国橡胶信息	130.1%	53.4%		-52.3%	-16.5%	-1.0%	-10.2%	-12.0%	-6.4%	-0.3%	-3.8%
	汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息	100.4%	41.9%		-44.1%	-17.2%	-3.9%	-8.2%	-10.0%	-2.0%	3.0%	-5.2%
	焦化企业开工率	根据新闻整理	0.3%	0.7%	0.3%	-0.1%	-0.9%	1.2%	0.8%	1.2%	5.5%	2.7%	-1.0%
	石油沥青装置开工率	Wind	38.1%	-16.6%		1.9%			-10.1%	-3.2%	-6.0%	-10.6%	-1.6%
	PTA产业链负荷率:PTA工厂	Wind	-2.0%	-5.2%	16.1%	-0.6%	6.4%	-0.1%	2.4%	-4.9%	1.6%	-2.6%	-10.4%
库存	螺纹钢社会库存	Wind	11.3%	18.0%	17.9%	14.8%	14.0%	12.0%	6.3%	0.5%	0.0%	2.9%	0.3%
	螺纹钢厂库存	Wind	6.3%	10.6%	47.0%	12.8%	3.3%	-6.2%	1.1%	5.3%	-7.4%	-0.1%	1.8%
	电解铝库存	根据新闻整理		12.8%			28.9%			0.5%	-4.2%	-2.6%	-2.3%
	港口铁矿石库存	Wind	0.7%	1.4%	4.0%	-1.2%	1.7%	-0.4%	1.1%	-0.5%	0.1%	0.8%	-1.5%
	焦煤库存可用	根据新闻整理	-3.4%	-5.6%	-15.6%	0.7%	6.6%	0.0%	1.5%	4.7%	-1.5%	0.8%	1.6%
地产	30大中城市:商品房成交面积	Wind	13.1%	2738.2%	-96.8%	-34.3%	-0.2%	-22.7%	51.7%	-7.6%	1.1%	-1.9%	3.9%
	30大中城市:商品房成交面积:一线	Wind	47.4%	8904.3%	-99.1%	-39.9%	-0.2%	16.3%	46.9%	-29.7%	5.5%	-5.5%	2.7%
	30大中城市:商品房成交面积:二线	Wind	0.5%	6351.8%	-98.5%	-31.8%	-2.3%	-33.1%	71.0%	4.5%	-7.0%	-2.2%	19.6%
	30大中城市:商品房成交面积:三线	Wind	16.0%	680.9%	-89.3%	-33.9%	5.8%	-24.0%	12.3%	-10.7%	15.6%	2.9%	-20.7%
	100大中城市:成交土地占地面积	Wind		215.6%	-62.4%	-13.4%	46.1%	-80.1%	1.0%	0.2%	21.8%	14.7%	52.2%
100大中城市:成交土地溢价率	Wind			-2.32	3.9	2.4	0.8	2.9	0.9	0.8	0.3	0.0	0.7
消费	全国电影票房收入	国家电影资金	-48.8%	-55.7%	1910.3%	-3.6%	-52.1%	65.3%	2.1%	65.2%	112.8%	11.0%	-38.9%
	九大城市地铁客流量	根据新闻整理	4.3%	127.8%	-35.3%	-16.3%	16.2%	33.1%	42.8%	-37.5%	-24.1%		
	乘用车厂家当月日均销量	乘联会		3.0%	-1.7%		-1.3%	14.0%	11.0%	9.9%	-10.8%	-4.6%	34.1%
	义乌中国小商品指数:总价格指数	中国、义乌小商							-0.2%	0.1%	-0.3%	-0.1%	0.0%
	柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织						-0.1%	0.1%	-0.1%	0.6%	-0.4%	0.1%
进口	CCBFI:综合指数	根据新闻整理	-0.9%	-0.9%		-0.3%	-1.3%	-3.9%	-3.3%	-2.1%	-1.0%	0.6%	2.1%
	CICFI:综合指数	根据新闻整理	-2.8%	-3.2%		0.2%	-1.7%	0.1%	0.8%	-1.5%	-0.6%	1.0%	-1.0%
	波罗的海干散货指数(BDI)	根据新闻整理	-3.1%	-8.1%	-11.4%	-19.3%	-16.3%			-2.9%	12.6%	4.7%	0.0%
	SCFI:综合指数	根据新闻整理	-1.2%	-2.2%		-0.2%	-2.8%	-4.2%	0.0%	-1.4%	-1.3%	-2.8%	-4.8%
	CCFI:综合指数	根据新闻整理	2.1%	-4.4%		-3.4%	-4.3%	-1.2%	-2.8%	-2.4%	-5.0%	-3.7%	-6.3%
出口	CCFI:美西航线	根据新闻整理	6.5%	-2.9%		-0.5%	-2.5%	0.7%	-7.6%	1.3%	-3.5%	-0.1%	-6.2%
	CCFI:欧洲航线	根据新闻整理	-1.1%	-2.5%		-5.2%	-9.7%	-0.7%	-3.1%	-3.7%	-6.9%	-5.9%	-5.8%
	CCFI:东南亚航线	根据新闻整理	5.3%	-3.8%		1.3%	-3.5%	-1.9%	-1.6%	-5.2%	0.2%	-7.3%	-2.8%
	农产品批发价格200指数	农业部	-1.9%	-1.8%	-0.1%	4.5%	1.9%	2.0%	0.4%	0.1%	-0.6%	0.4%	1.1%
	菜篮子产品批发价格200指数	农业部	-2.1%	-2.0%	-0.1%	5.1%	2.2%	2.3%	0.5%	0.1%	-0.8%	0.4%	1.3%
能源	平均批发价:28种重点监测蔬菜	农业部	-5.6%	-2.3%		12.5%	3.6%	6.0%	3.1%	7.0%	0.2%	2.7%	5.5%
	平均批发价:7种重点监测水果:周	农业部	-0.5%	-1.2%		0.6%	4.4%	3.9%	2.4%	1.6%	1.6%	-3.5%	0.7%
	平均批发价:猪肉:周	农业部	-9.8%	-2.3%		0.0%	-8.0%	-3.2%	-2.3%	-11.8%	-6.2%	-0.2%	-3.2%
	平均批发价:鸡蛋:周	农业部	-2.2%	-6.3%		1.3%	3.1%	-0.8%	-6.1%	-3.7%	0.0%	-0.5%	-0.8%
	期货结算价(连续):布油	IPE	0.8%	-4.7%	1.3%	4.2%	3.8%	-5.5%	3.1%	1.3%	2.6%	-7.7%	-1.4%
钢铁	期货收盘价(活跃合约):动力煤	郑州商品交易	1.5%	-3.9%		-0.1%	3.6%	-2.2%	1.4%	-6.6%	5.4%	-15.1%	-0.1%
	期货收盘价(活跃合约):焦煤	大连商品交易	-0.4%	-1.7%		0.0%	-1.6%	-2.2%	0.0%	0.0%	2.3%	4.9%	2.0%
	平均价:主焦煤:山西	Wind	-0.7%	-4.6%		1.7%	6.0%	0.3%	0.9%	-7.1%	-2.9%	4.1%	0.5%
	期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易	0.0%	0.0%		0.0%	-3.9%	-3.8%	0.0%	3.9%	4.1%	0.0%	8.8%
	出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	Wind	0.5%	-3.0%		0.1%	1.6%	0.0%	2.5%	-1.1%	2.6%	3.6%	1.9%
有色	价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind	0.6%	0.1%		0.0%	1.9%	0.4%	3.7%	-1.4%	2.1%	5.5%	3.5%
	价格指数:铁矿石:综合	根据新闻整理	1.2%	-1.3%		-1.8%	3.0%	-0.9%	4.6%	0.5%	0.8%	3.4%	3.9%
	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易	-1.0%	1.2%		0.3%	0.9%	0.7%	0.2%	0.1%	2.7%	1.3%	0.4%
	Myspic综合钢价指数	根据新闻整理	-0.2%	-2.4%		2.0%	5.4%	-1.4%	0.0%	0.5%	-1.8%	0.8%	1.2%
	长江有色:铜:1#	根据新闻整理	-1.5%	-0.5%		2.8%	4.2%	-5.2%	-0.6%	-0.3%	-2.2%	-0.3%	1.6%
建材	长江有色:铝:A00	根据新闻整理	0.7%	0.5%		-0.8%	-2.1%	-1.1%	0.3%	1.6%	-1.3%	0.3%	0.5%
	长江有色:铅:1#	根据新闻整理	-3.6%	-1.7%		1.5%	2.6%	-2.4%	1.8%	-3.8%	-2.7%	0.6%	3.1%
	长江有色:锌:0#	根据新闻整理	-4.2%	-1.3%		4.0%	9.1%	-2.8%	6.1%	2.6%	-2.7%	4.9%	1.4%
	长江有色:锡:1#	根据新闻整理	-1.3%	0.0%		3.4%	1.4%	-9.6%	4.8%	2.7%	-0.8%	7.8%	2.5%
	水泥价格指数:全国	中国水泥网	-0.23%	-0.32%		-1.40%	-1.01%	-2.10%	-2.09%	-1.10%	-1.17%	-1.65%	-1.0%
南华玻璃指数	南华期货	-3.5%	-6.4%		2.0%	-0.1%	3.0%	6.1%	-1.6%	3.8%	1.7%	0.7%	

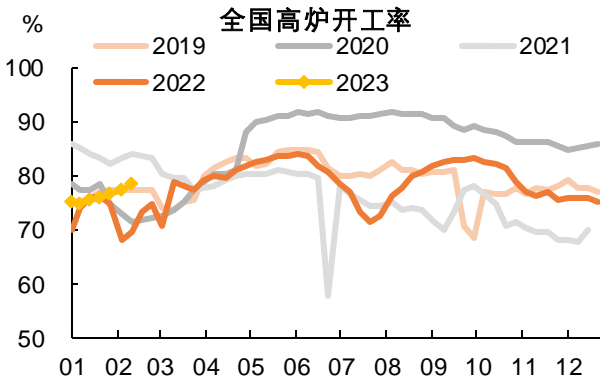
资料来源: Wind,平安证券研究所;注:图表数据为相比上周的环比变化率

2.1 工业生产：开工率回暖

【平安观点】本周工业开工率继续回暖，汽车产业链复工进展较快。其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率、焦化企业开工率环比分别下降 0.8 个百分点、上升 0.2 个百分点；基建相关的石油沥青装置开工率 31.2%，环比上升 8.6 个百分点；汽车产业链相关的轮胎半钢胎、全钢胎的开工率分别环比上升 33.9 个百分点、35.2 个百分点，均达到今年以来最高水平，表明汽车产业链的复工进程相对较快。不过，上周水泥磨机运转率 11.2%，环比下降 6.9 个百分点。因春节期间工地需求走弱、水泥库存有所积压，叠加成本端煤炭价格回落的影响，近期水泥价格较快下行，创近五年来新低，对上游开工率造成拖累。本周工业企业加速复工复产，在疫情形势相对稳定的环境下，后续内需还将继续回温，工业产需有望较快恢复。

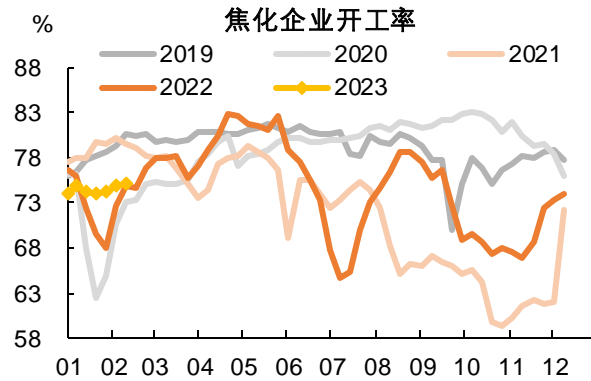
请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

图表2 本周全国高炉开工率环比上升 1.0 个百分点



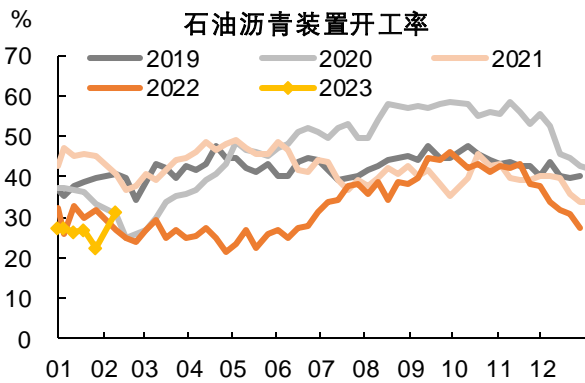
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表3 本周焦化企业开工率环比上升 0.2 个百分点



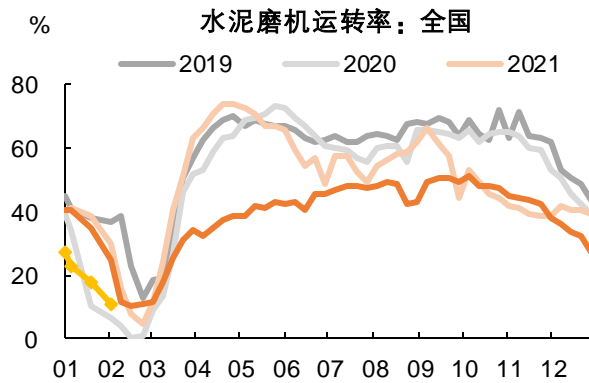
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表4 本周石油沥青装置开工率环比上升 8.6 个百分点



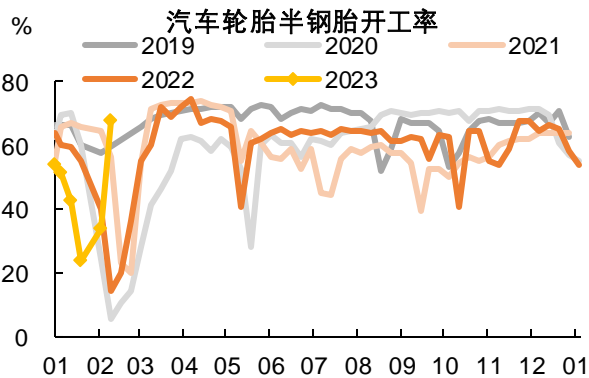
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表5 上周磨机运转率 11.2%，环比下降 6.9 个百分点



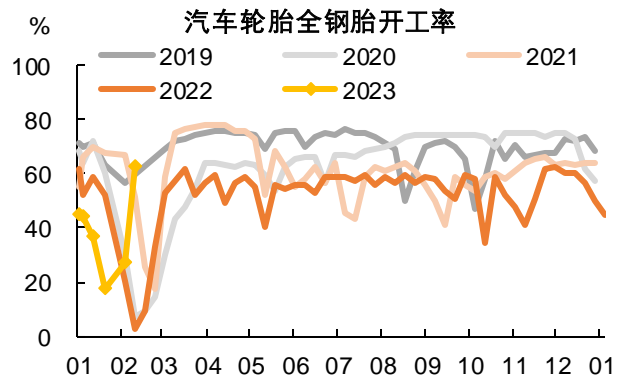
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表6 本周汽车轮胎半钢胎开工率 67.7%，环比上升 33.9 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

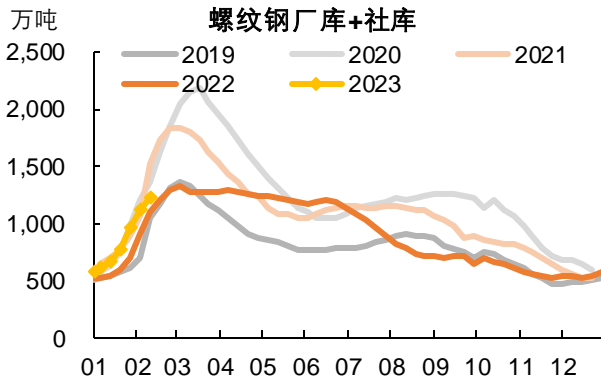
图表7 本周汽车轮胎全钢胎开工率 62.3%，环比上升 35.2 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

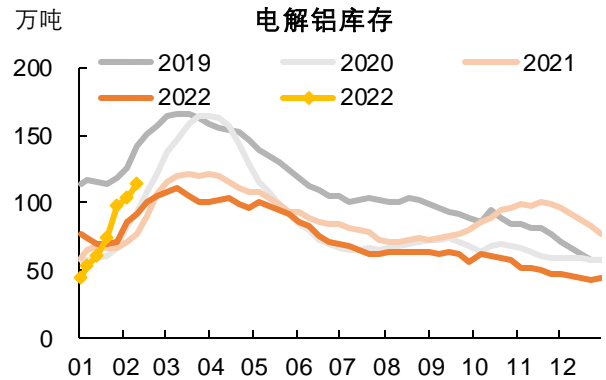
2.2 库存：产成品累库

图表8 本周螺纹钢厂库+社库 1223.17 万吨，较上周环比上升 9.9%



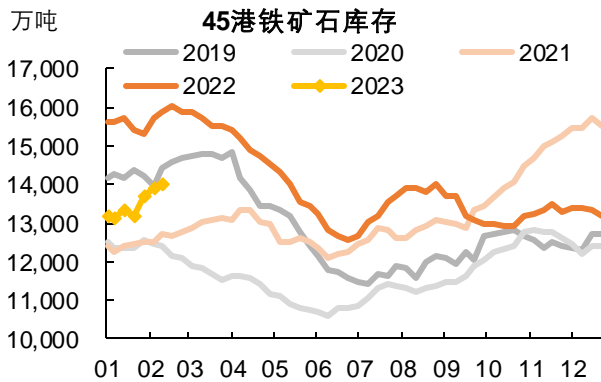
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表9 本周电解铝库存环比上升 10.7%



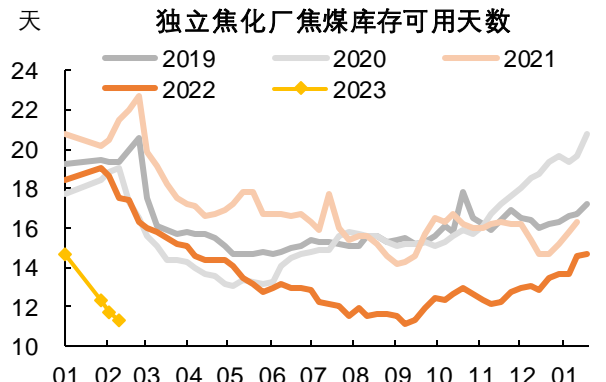
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周港口铁矿石库存较上周上升 0.7%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表11 本周焦煤库存可用 11.3 天，环比下降 0.4 天



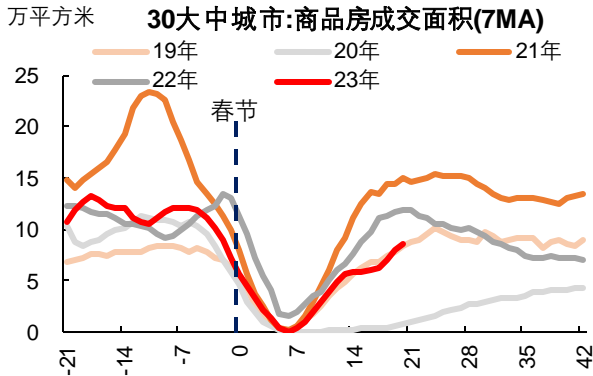
资料来源:wind, 平安证券研究所

2.3 需求：商品房销售有所回温

【平安观点】 商品房销售面积环比继续回升。本周 30 城商品房日均销售面积环比继续回升，绝对水平（截至 2 月 10 日，移动平均 7 天）约为 2021-2022 年春节后同期均值的 64.6%。土地一级市场需求较强，上周百城土地供应面积增加 393.3%，成交面积环比增加 215.6%；百城成交土地溢价率下降至 2.3%。

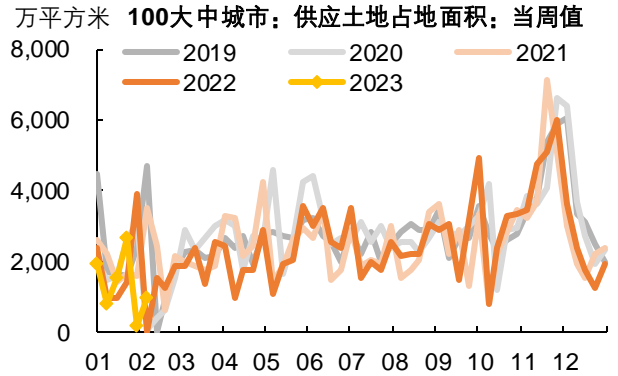
内需方面， 线下经济活动进一步恢复。本周 9 大城市日均地铁客运量环比上升 4.3%，北上广深交通拥堵程度加剧，仅电影日均票房季节性下行。1 月第 4 周乘用车厂家日均销量也有回升。**外需方面，** 本周中国出口集装箱运价指数较上周增 2.1%，通往东南亚和美西航线的运价环比涨幅分别为 5.3%和 6.5%，通往欧洲航线的运价环比下跌 1.1%。

图表12 本周30城商品房日均销售面积环比继续回升



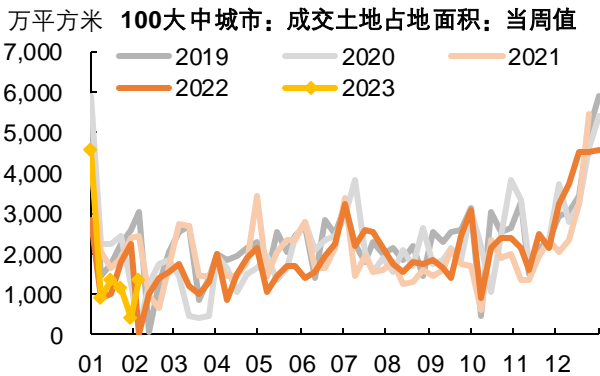
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表13 上周百城土地供应面积环比增加393.3%



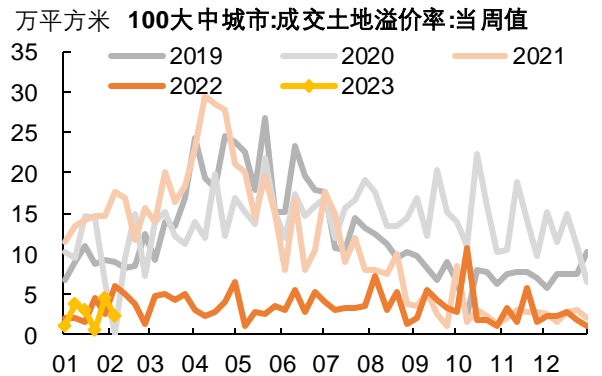
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 上周百城土地成交面积环比增加215.6%



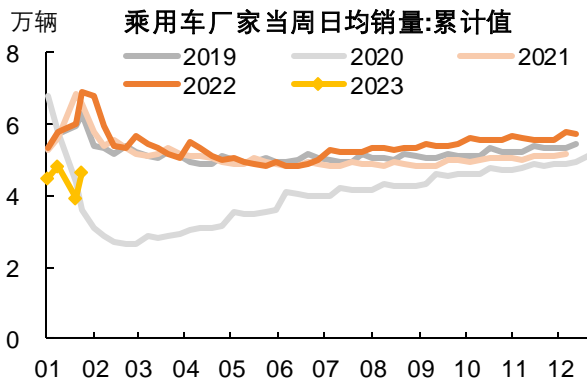
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表15 上周百城成交土地溢价率下降至2.3%



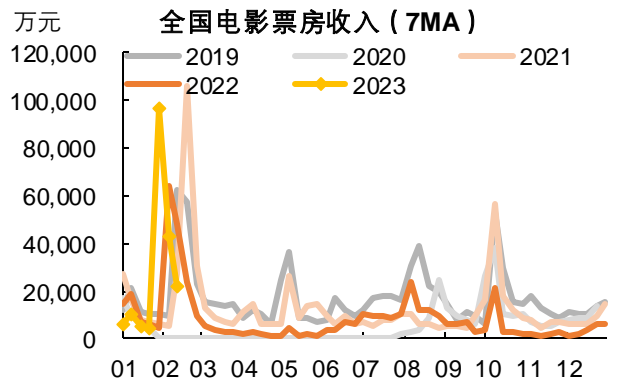
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表16 1月第4周乘用车厂家日均销量有所回升



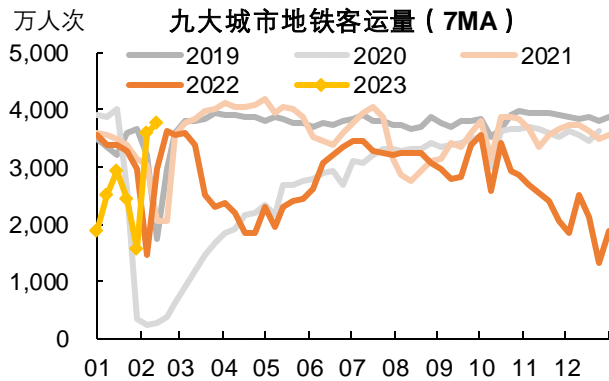
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 本周电影日均票房21866万, 环比下降48.8%



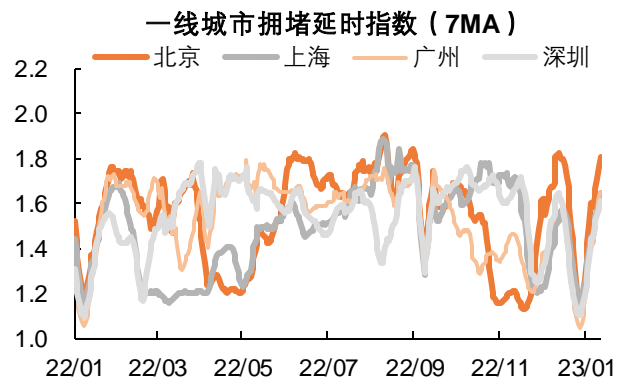
资料来源:wind, 平安证券研究所

图18 本周9大城市日均地铁客运量 3756 万，环比上升 4.3%



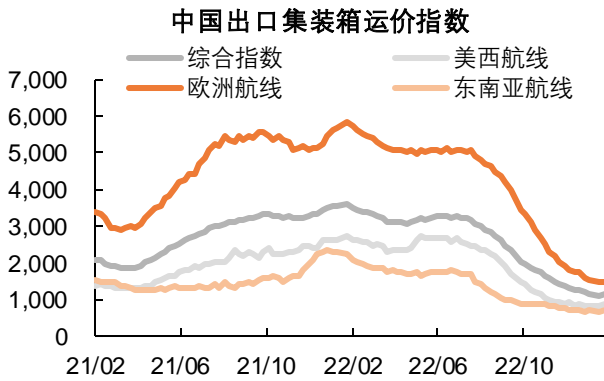
资料来源:wind, 平安证券研究所 (注: 9大城市分别为上海、广州、成都、南京、武汉、西安、苏州、郑州和重庆)

图19 本周一线城市交通拥堵程度较上周加剧



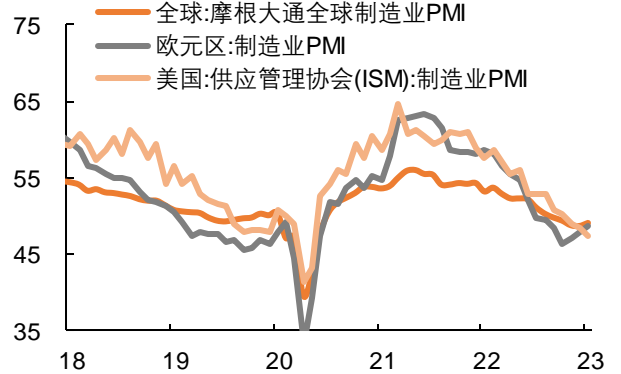
资料来源:wind, 平安证券研究所

图20 本周中国出口集装箱运价指数上升



资料来源:wind, 平安证券研究所

图21 2023年1月全球及欧元区制造业 PMI 自低位上行



资料来源:wind, 平安证券研究所

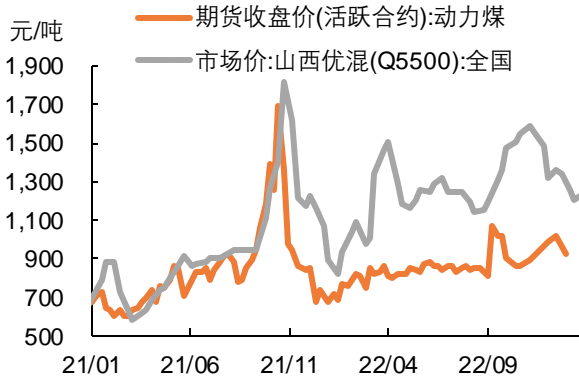
2.4 物价：农产品价格普遍回调

【平安观点】本周黑色商品价格弱势分化。本周南华黑色指数环比上涨 0.37%。期货方面，焦煤、螺纹钢、铁矿石期货涨幅分别为 1.5%、0.5%、1.2%，焦炭期货价格下跌 0.7%；现货方面，焦煤、螺纹钢分别下跌 0.4%、下跌 0.7%，焦炭现货价格持平，铁矿石现货价格上涨 0.6%。**农产品方面**，本周农产品批发价格 200 指数环比下跌 1.9%。主要农产品中，蔬菜批发价环比下跌 5.6%；水果批发价环比下跌 0.5%；鸡蛋批发价环比下跌 2.2%。猪肉批发价格环比下跌 9.8%，本周五已到 20.49 元/公斤。随着春节效应退去，节后供应逐渐恢复，2 月前两周农产品价格整体回落。

本周四国家发改委召开全国价格工作视频会议强调，2023 年各级价格主管部门要以稳物价为重点，强化市场保供稳价。

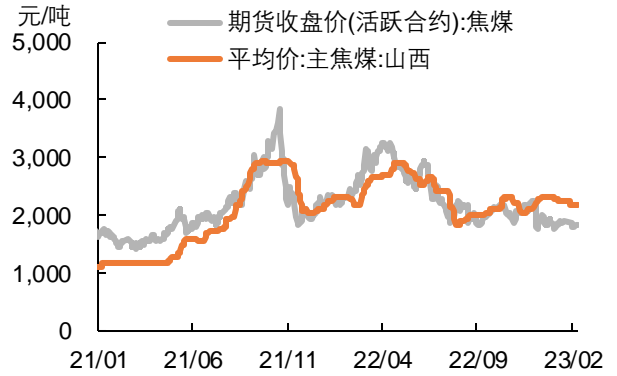
本周五国家统计局公布的 1 月物价数据中，CPI 同比上涨 2.1%，PPI 同比下降 0.8%，二者均低于市场预期。值得关注的是，核心 CPI 增速在旅游、家政等服务价格的支撑下有所回升。然而，占比五成的工业消费品表现偏弱，占比超两成的居住分项受房地产市场调整拖累，且邮递、通信、教育等服务价格稳定，使核心 CPI 的环比抬升幅度未超季节性。

图表22 1月中旬动力煤现货价格上涨1.9%



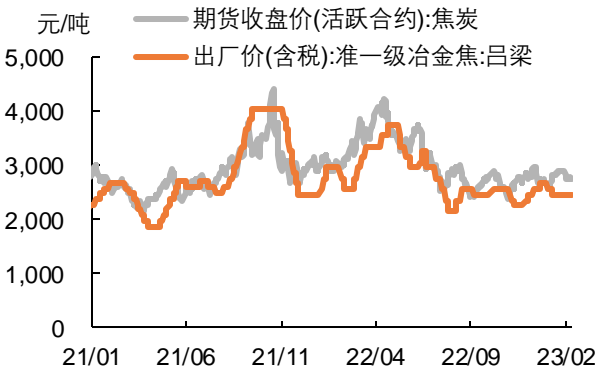
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表23 本周焦煤期货上涨1.5%，山西焦煤下跌0.4%



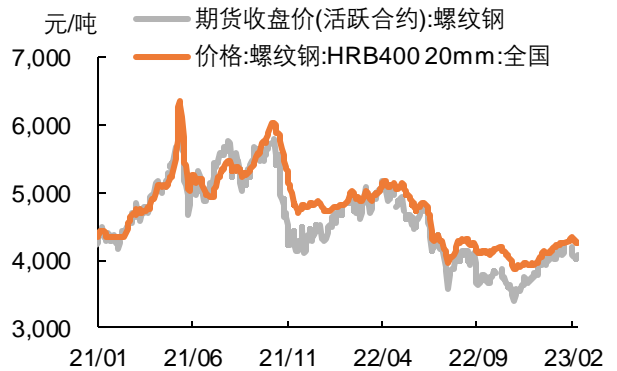
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表24 本周焦炭期货下跌0.7%，吕梁现货持平



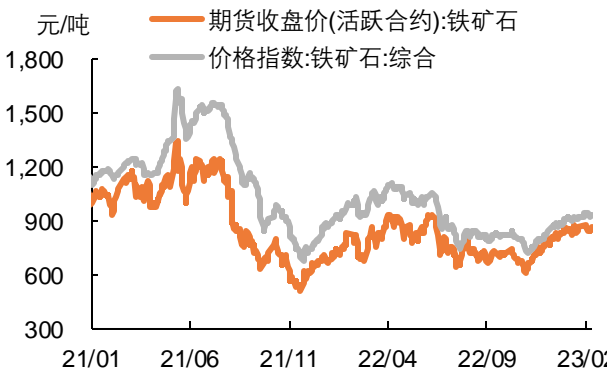
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表25 本周螺纹钢期货上涨0.5%，现货价格下跌0.7%



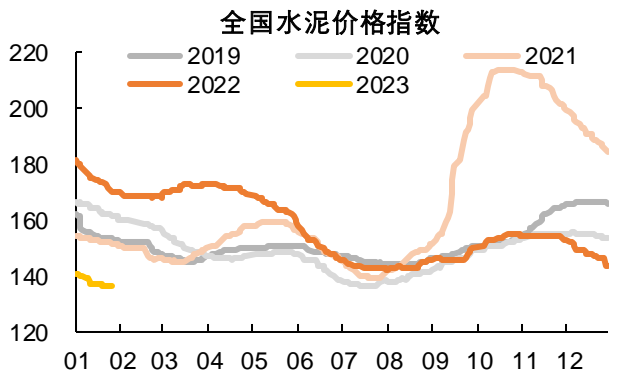
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表26 本周铁矿石期货上涨1.2%，现货价格上涨0.6%



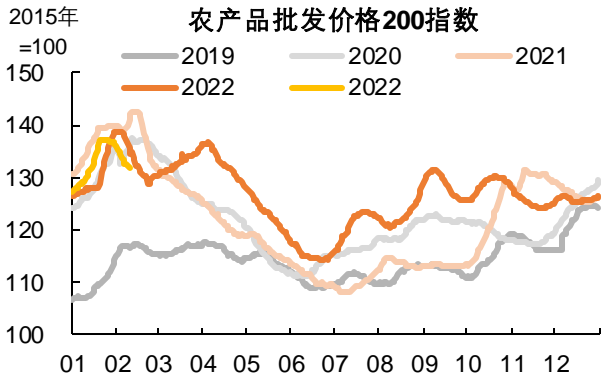
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表27 本周全国水泥价格较上周下跌2.3%



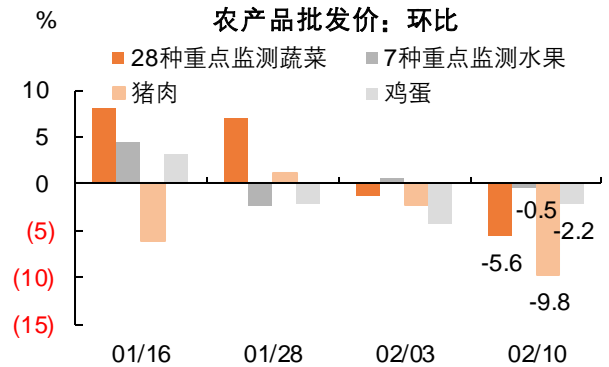
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表28 本周农产品批发价格200指数环比下跌1.9%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表29 本周水果、蔬菜、猪肉、鸡蛋批发价均下跌



资料来源:wind, 平安证券研究所

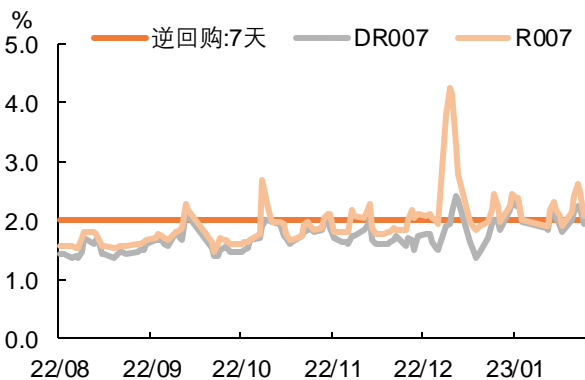
二、金融市场：股债汇同步调整

【平安观点】本周货币市场资金面边际趋紧，美元指数上行，人民币资产的风险偏好回落、流动性趋紧，股债汇均有调整；主要期限国债利率上行，股票市场主要指数下跌，人民币汇率贬值。货币市场方面，R007和DR007周五分别收2.08%和1.94%，较上周五分别上行17.0bp和上行12.0bp；股份行一年期同业存单发行利率高位震荡。债券市场方面，本周1年期国债收益率上行1.8bp，10年期国债收益率上行0.6bp；10Y-1Y国债期限利差环比上周收窄1.2bp。股票市场方面，本周A股主要指数均下跌，稳定风格指数相对占优。外汇市场方面，本周五美元指数收于103.58，较上周五上涨0.6%。本周在岸人民币相对美元贬值0.71%、离岸人民币贬值0.23%。

本周央行共开展18400亿元7天期逆回购操作，因本周共有12380亿元7天期逆回购到期，实现净投放6020亿元。尽管近期央行公开市场操作大规模投放，但市场对资金面的感受依然偏紧，或因经济重启过程，实体经济资金需求增加，信贷投放势头较好（近期票据贴现利率持续回升和1月信贷的“开门红”可以印证这一点），对银行间流动性形成一定的挤压。

3.1 货币市场：资金面边际趋紧

图表30 R007和DR007周五分别收2.08%和1.94%，较上周五分别上行17.0bp和上行12.0bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

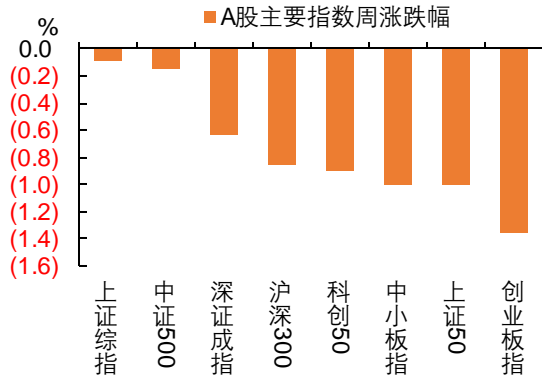
图表31 本周股份行一年期同业存单发行利率高位震荡



资料来源:wind, 平安证券研究所

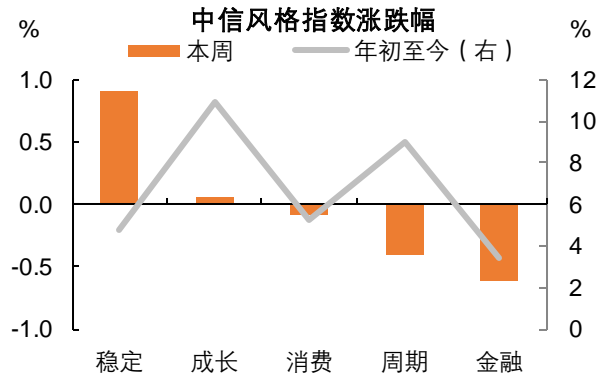
3.2 股票市场：主要指数齐跌

图表32 本周A股主要股指涨跌幅



资料来源:wind, 平安证券研究所

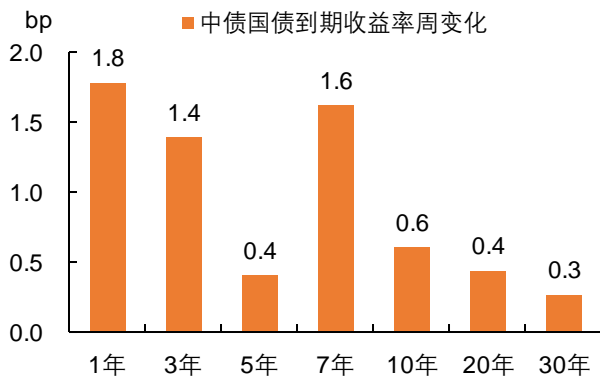
图表33 本周中信各风格指数涨跌幅



资料来源:wind, 平安证券研究所

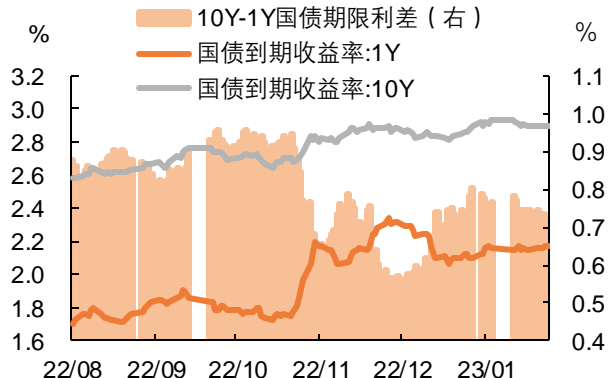
3.3 债券市场：主要期限国债利率上行

图表34 本周主要期限国债收益率均上行



资料来源:wind, 平安证券研究所

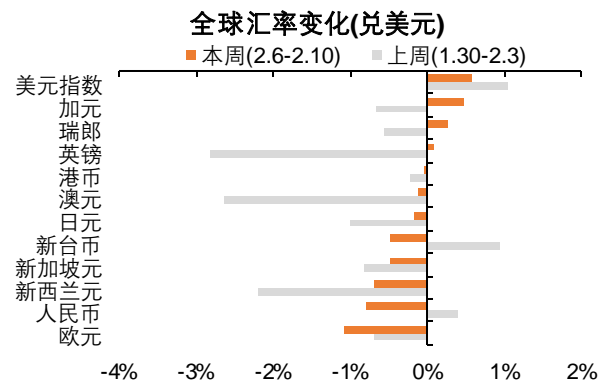
图表35 10Y-1Y国债期限利差环比上周收窄1.2bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

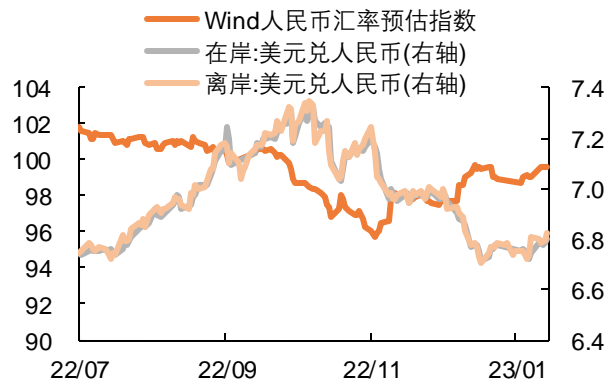
3.4 外汇市场：美元指数上行，人民币贬值

图表36 本周美元指数上行，欧元、新西兰元等贬值



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表37 本周在岸人民币相对美元贬值0.71%、离岸人民币贬值0.23%



资料来源:wind, 平安证券研究所

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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 5\%$ 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

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 16 层
邮编：100033