

## 海外宏观周报

## 美国薪资通胀压力抬头

## 证券分析师

钟正生 投资咨询资格编号  
S1060520090001  
ZHONGZHENGSHENG934@pingan.com.cn

范城恺 投资咨询资格编号  
S1060523010001  
FANCHENGKAI146@pingan.com.cn



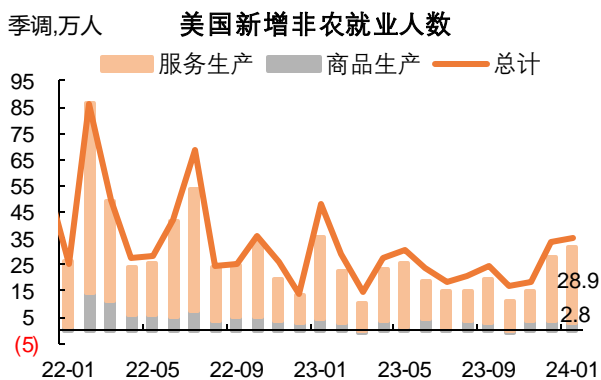
## 平安观点：

- **美国1月就业数据简评。**美国2024年1月新增非农就业人数超预期高达35.3万人，教育保健、专业和商业服务、以及零售业就业表现强劲；U3失业率为3.7%，持平于前值；劳动参与率为62.5%，劳动力人口环比下跌；非农平均时薪环比上涨0.55%，创2022年3月以来新高；结合12月职位空缺调查，美国就业市场供需缺口小幅扩大；近期公布的其他就业数据显示，1月“小非农”回落，制造业PMI就业分项连续4个月处于收缩区间，美国最新初请失业金人数超预期回升至22.4万人。非农就业数据公布后，市场降息预期进一步推迟。我们认为，近两个月美国就业市场意外出现升温迹象，这一趋势会否延续仍待观察，但至少表明，美国就业市场的韧性不容低估。一方面，就业市场韧性是经济增长韧性的体现，暗示“软着陆”的前景更加乐观；另一方面，紧俏的就业市场，以及薪资通胀压力抬头，或令美联储首次降息选择更加谨慎。
- **海外经济政策：1) IMF经济预测：**上修2024年美国GDP增长预测至2.1%，下修欧元区和日本GDP增长预测至0.9%。**2) 美国：**美联储1月会议如期暂停加息，鲍威尔讲话保持模糊，提到3月就开始降息不是最可能的情形；1月ISM制造业PMI回升，但仍连续16个月处于荣枯线以下；1月消费者信心指数终值上修，创2021年7月以来新高。**3) 欧洲：**欧元区2023年四季度GDP同比上涨0.1%，全年增长0.5%；欧元区1月HICP同比增速如期回落至2.8%；欧元区1月制造业PMI终值与初值持平，英国制造业PMI终值有所下修；英国央行1月会议如期暂停加息，但2020年以来内部首次出现支持降息的声音；新闻发布会上，行长态度偏“鸽”。
- **全球大类资产：1) 股市：**全球股市涨跌互现，美日股市上涨，标指和道指续创历史新高，欧洲股市下跌。**2) 债市：**多数中长期美债利率回落。10年美债收益率整周下跌12BP至4.03%，10年TIPS利率（实际利率）整周下降3BP至1.82%，隐含通胀预期整周下降9BP至2.21%。**3) 商品：**油价回落，贵金属价格微涨，有色金属和部分粮食价格下跌。原油方面，布伦特油价整周下跌7.4%，至77.3美元/桶；WTI原油价格整周下跌7.3%，至72.3美元/桶。**4) 外汇：**美元指数整周上涨0.5%，收至103.97；非美货币贬值，欧元兑美元整周下跌0.6%，英镑兑美元整周下跌0.5%；日元兑美元整周下降0.2%。
- **风险提示：**美国金融风险超预期上升，美国经济超预期下行，美联储降息超预期提前等。

## 一、美国 1 月就业数据简评

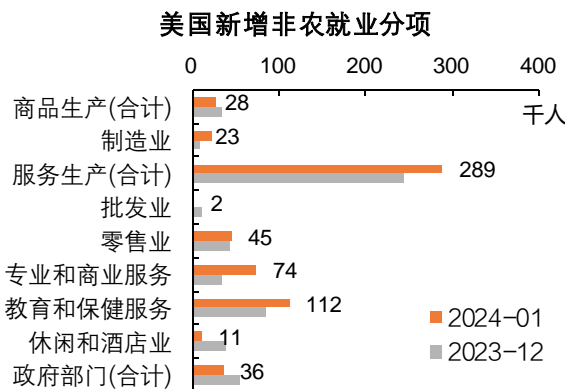
美国 1 月新增非农就业人数超预期高达 35.3 万人，教育保健、专业和商业服务、以及零售业就业表现强劲。2 月 2 日，美国劳工统计局数据显示，美国 1 月新增非农就业人数为 35.3 万人，预期为 18 万人；2023 年 12 月新增人数由 21.6 万人上修至 33.3 万人，11 月新增人数由 17.3 万人，上修至 18.2 万人。结构上，服务生产部门新增就业持续上升，新增人数为 28.9 万人，创 2023 年 1 月以来新高，其中教育保健、专业和商业服务、以及零售业就业表现强劲；商品生产部门新增就业回落至 2.8 万人，前值为 3.3 万人；政府部门就业新增 3.6 万人。

图表1 美国 1 月新增非农就业人数上升 35.3 万人



资料来源: Wind, 平安证券研究所

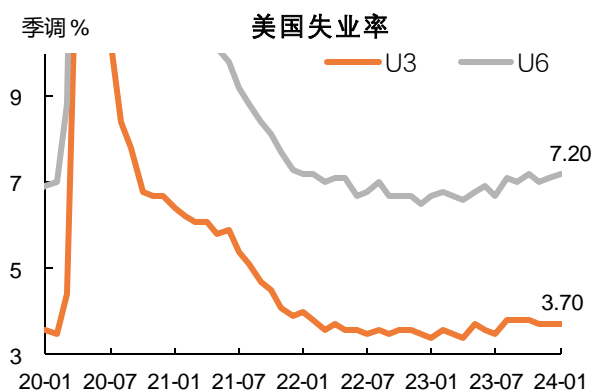
图表2 教育保健、专业和商业服务等就业表现强劲



资料来源: Wind, 平安证券研究所

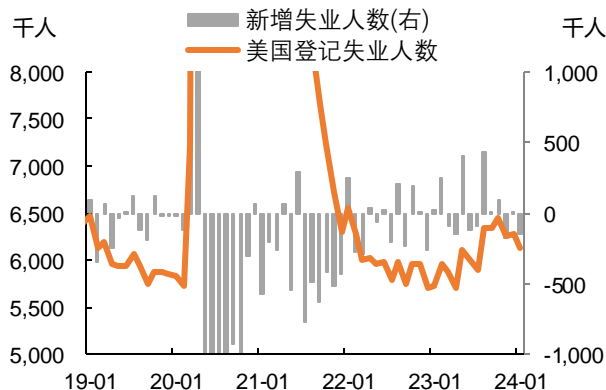
美国 1 月 U3 失业率为 3.7%，持平于前值。2 月 2 日，美国劳工统计局数据显示，美国 1 月 U3 失业率为 3.7%，预期为 3.8%，连续第 2 个月持平于前值，续创 2023 年 7 月以来新低；U6 失业率为 7.2%，前值为 7.1%。1 月失业人数为 612 万人，环比下跌 14 万人，创 2023 年 5 月以来新低。

图表3 美国 1 月 U3 失业率为 3.7%



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表4 美国 1 月失业人数环比下跌 14 万人

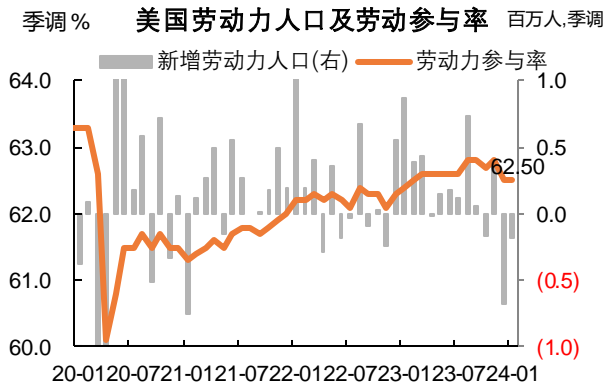


资料来源: Wind, 平安证券研究所

美国 1 月劳动参与率为 62.5%，劳动力人口环比下跌。2 月 2 日，美国劳工统计局数据显示，美国 1 月劳动参与率为 62.5%，预期为 62.6%，持平于前值；劳动力人口环比下跌 17.5 万人，连续第二个月下跌，创 2023 年 7 月以来新低。值得注意的是，相较新冠疫情前趋势增长水平，1 月劳动力缺口较上月有所回落，但近几个月仍呈扩大趋势。我们测算，以 2015-19 年劳

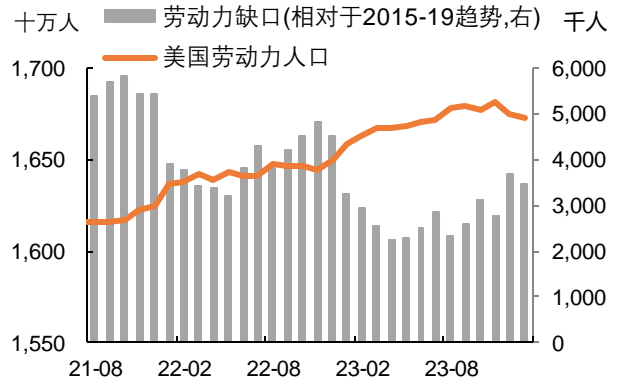
动人口增速为基准，截至 2024 年 1 月美国劳动力缺口为 345 万人，仍处于 2023 年 1 月以来次高水平。

图表5 美国 1 月劳动参与率为 62.5%



资料来源: Wind, 平安证券研究所

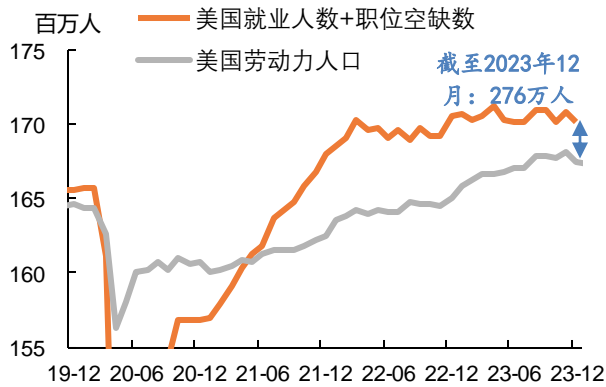
图表6 美国 1 月劳动力人口环比下跌



资料来源: Wind, 平安证券研究所

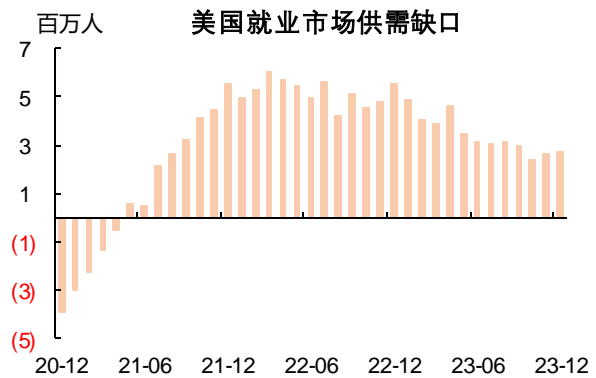
结合 12 月职位空缺调查，美国就业市场供需缺口小幅扩大，仍明显高于疫情前水平。1 月 30 日，美国劳工统计局数据显示，美国 2023 年 12 月职位空缺数环比上升 10 万人，至 903 万人，预期为 875 万人。我们测算，以美国 16 岁以上就业人数与职位空缺数之和为就业“需求”，以劳动力人口为就业“供给”，则截至 12 月美国就业市场“供需缺口”为 276 万人，较上月的 266 万人小幅回升，为 2019 年均值（116 万人）的 2.4 倍，可见美国就业市场仍然维持“供不应求”的格局。

图表7 美国 12 月就业市场“供需缺口”为 276 万人



资料来源: Wind, 平安证券研究所

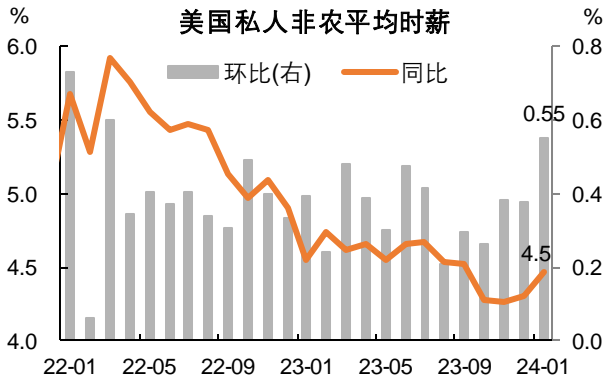
图表8 12 月就业市场“供需缺口”较上月小幅扩大



资料来源: Wind, 平安证券研究所

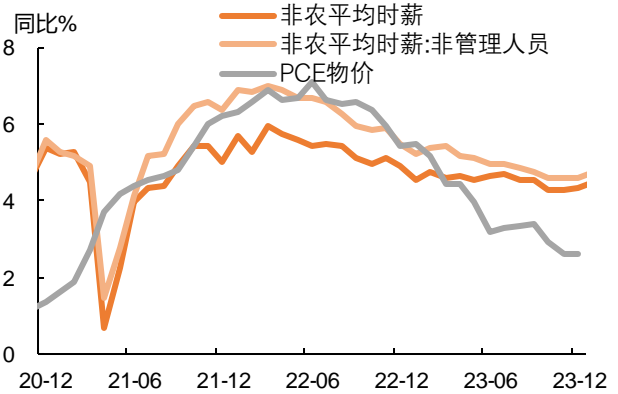
美国 1 月非农平均时薪环比和同比增速意外大幅回升。2 月 2 日，美国劳工统计局数据显示，美国 1 月非农平均时薪环比上涨 0.55%，预期为 0.3%，前值为 0.4%，创 2022 年 3 月以来新高；时薪同比增速为 4.5%，预期为 4.1%，前值为 4.3%。从绝对水平来看，1 月时薪环比远高于 2023 年的均值（0.35%）。从相对水平来看，截至 2023 年 12 月，时薪同比增速连续 10 个月快于 PCE 物价同比增速，并且增速差值连续 3 个月扩大，反映实际工资持续上涨。

图表9 美国 1月非农平均时薪环比上涨 0.55%



资料来源: Wind, 平安证券研究所

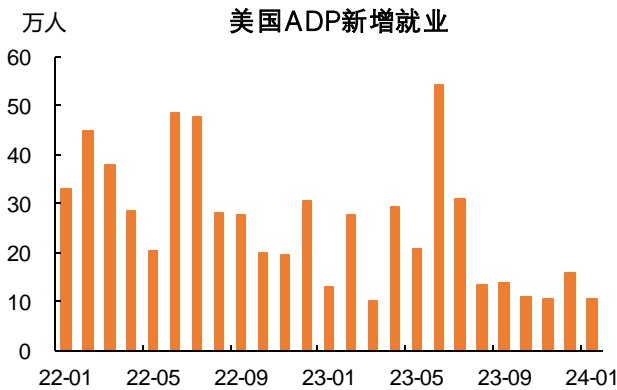
图表10 截至 2023 年 12 月实际工资增速持续上涨



资料来源: Wind, 平安证券研究所

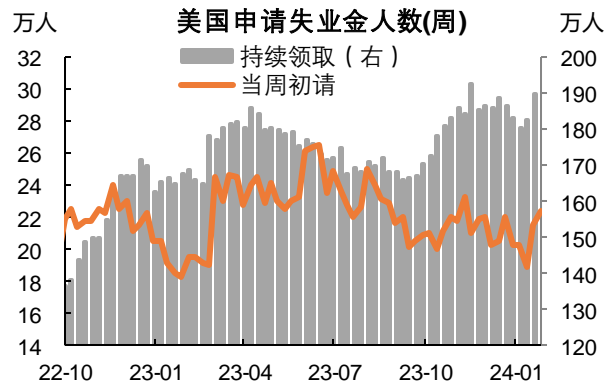
近期公布的其他就业数据显示, 1月“小非农”回落, 制造业 PMI 就业分项连续 4 个月处于收缩区间, 美国最新初请失业金人数超预期回升至 22.4 万人。美国 1 月 ADP 私人部门新增就业人数为 10.7 万人, 预期为 14.5 万人, 前值为 15.8 万人, 其中休闲住宿和贸易运输新增就业表现强劲。美国 1 月制造业 PMI 就业分项为 47.1, 前值为 47.5, 连续 4 个月处于荣枯线以下。此外, 截至 1 月 26 日当周, 美国初请失业金人数为 22.4 万人, 预期为 21.2 万人, 前值为 21.5 万人, 创 2023 年 11 月以来新高; 截至 1 月 19 日当周, 美国续请失业金人数为 189.8 万人, 预期为 184 万人, 前值为 182.8 万人, 同创 2023 年 11 月以来新高。

图表11 美国 1 月“小非农”新增就业人数为 10.7 万人



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表12 美国最新初请失业金人数大幅回升至 22.4 万人



资料来源: 同花顺, 平安证券研究所

就业数据公布后, 市场降息预期进一步推迟。2月2日, 据 CME FedWatch 数据, 3 月至少降息 1 次的概率为 20%, 低于前一天的 38%; 5 月至少降息 1 次的概率为 73%, 低于前一天的 94%; 市场押注 2024 年美联储累计降息 125BP 左右。10 年美债收益率整日升 16BP 至 4.03%, 美元指数反弹 0.88% 至 103.97, 美股三大指数上涨 0.35-1.7%。

我们认为, 近两个月美国就业市场意外出现升温迹象, 这一趋势会否延续仍待观察, 但至少表明, 美国就业市场的韧性不容低估。一方面, 就业市场韧性是经济增长韧性的体现, 暗示“软着陆”的前景更加乐观; 另一方面, 紧俏的就业市场, 以及薪资通胀压力抬头, 或令美联储首次降息选择更加谨慎。例如, 2月2日, 美联储理事 Bowman 表示, 就业市场表现超预期, 或表明 2023 年以来劳动力市场再平衡的进展陷入停滞; 过早下调政策利率可能导致未来需要进一步加息才能使通胀率在较长时间内回到 2%。目前我们仍维持基准判断, 即美联储首次降息或在二季度, 全年降息 75BP 左右 (参考报告

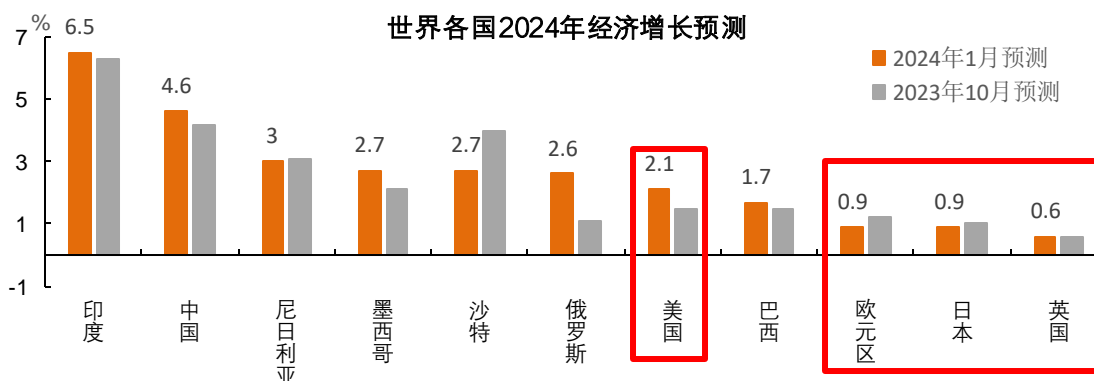
《美联储 2024 年 1 月会议解读：定力博弈》《如何看待美国降息预期“抢跑”》等)。未来一段时间，市场“宽松交易”可能经历一定反复，即 10 年期美债利率在 4%左右震荡，美元亦可能维持相对强势，美股表现将更受盈利驱动。

## 二、海外经济政策

### 2.1 全球：IMF 上修美国经济预测

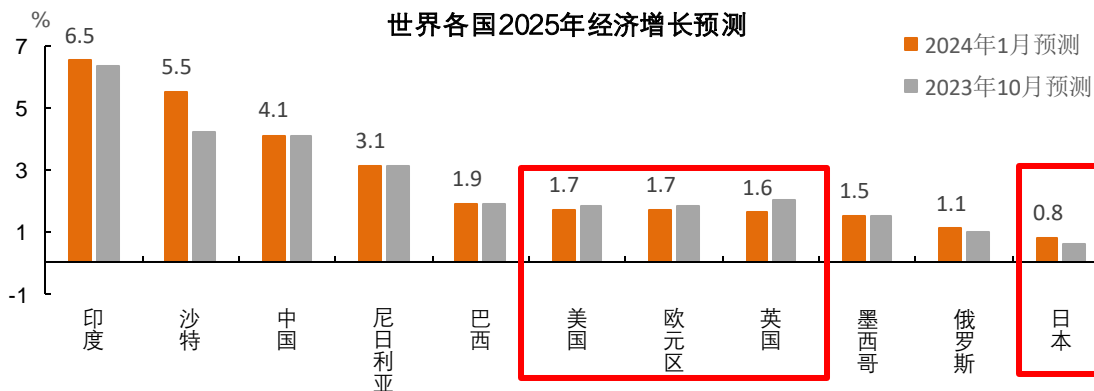
IMF 最新世界经济展望，上修 2024 年美国 GDP 增长预测至 2.1%，下修欧元区 and 日本 GDP 增长预测至 0.9%。1 月 30 日，IMF 最新预测显示，2024 年全球经济增长 3.1%，较 2023 年 10 月预测小幅上修，受惠于美国、以及印度等新兴经济体经济韧性超预期、中国经济刺激政策；而预计 2025 年经济增速小幅升至 3.2%，持平于 10 月预测。发达经济体方面，预计经济增速将从 2023 年的 1.6% 小幅下降至 2024 年的 1.5%（较 10 月预测上修 0.1 个百分点），随后在 2025 年上升至 1.8%。其中，美国 2024 年经济增速预测上调至 2.1%，较 2023 年 10 月预测高出 0.6 个百分点；欧元区和日本经济增速的预测均下修至 0.9%，下修幅度分别为 0.3 和 0.1 个百分点；预计英国经济增速为 0.6%，持平于 10 月预测。新兴经济体方面，报告预计，2024 年经济增速为 4.1%，在 2025 年上升至 4.2%，其中印度今明两年经济增速达到 6.5%。

图表 13 IMF 上修 2024 年美国 GDP 增长预测至 2.1%，下修欧元区和日本 GDP 增长预测至 0.9%



资料来源：IMF, 平安证券研究所

图表 14 IMF 下修 2025 年美国 and 欧元区 GDP 增长预测至 1.7%，上修日本 GDP 增长预测至 0.8%



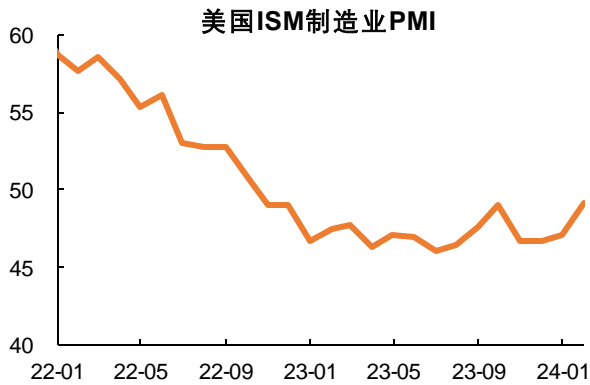
资料来源：IMF, 平安证券研究所

### 2.2 美国：美联储为年内降息铺垫，制造业 PMI 回升

**美联储 1 月会议如期暂停加息；鲍威尔讲话保持模糊，提到 3 月就开始降息不是最可能的情形。**1 月 31 日，美联储维持联邦基金利率为 5.25-5.5% 目标区间，符合市场预期。会议声明有多处改动，铺垫转向；强调了双向风险正走向更好的平衡，为年内降息铺垫，但也强调在降息前美联储需要获得更多信心。鲍威尔讲话保持模糊，暗示不过早降息；他提到 3 月就开始降息不是最可能的情形，并且对于“软着陆”的态度似乎比此前表现得更加谨慎；他还预告美联储将于 3 月会议深入讨论缩表问题，本次会议相关讨论较为有限。我们认为，当前市场降息预期仍有些“抢跑”，尤其对于全年降息幅度的判断。市场“宽松交易”可能经历一定反复，但也不至于上演“紧缩交易”。如果后续降息预期修正，那么预计 10 年美债收益率在 4% 左右震荡；美元指数保持相对稳定，但也取决于非美经济和政策变化；美股估值环境相对稳定，表现将更受盈利驱动（参考报告《美联储 2024 年 1 月议息会议解读：定力博弈》）。

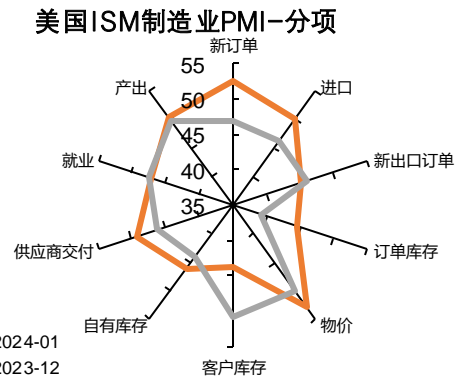
**美国 1 月 ISM 制造业 PMI 回升，但仍连续 16 个月处于荣枯线以下。**2 月 1 日，ISM 公布的数据显示，美国 1 月 ISM 制造业 PMI 为 49.1，预期为 47，前值为 47.1，创 2022 年 9 月以来新高，但仍连续 16 个月处于荣枯线以下。结构上，制造业需求先复苏迹象，新订单分项为 52.5，连续 16 个月重回扩张区间，但新出口订单和库存订单分项仍收缩；产出分项回升至荣枯线以上；物价分项有所反弹，至荣枯线以上。

图表 15 美国 1 月 ISM 制造业 PMI 回升



资料来源：同花顺,平安证券研究所

图表 16 美国 1 月 ISM 制造业 PMI 多数分项上升

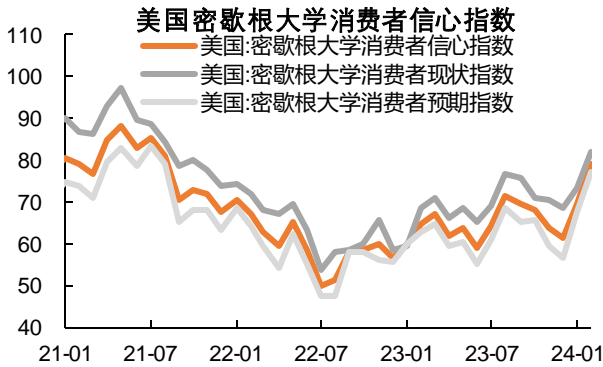


资料来源：同花顺,平安证券研究所

**美国 1 月消费者信心指数终值上修，创 2021 年 7 月以来新高。**2 月 2 日，美国密歇根大学公布数据显示，美国 1 月消费者信心指数终值上修至 79，预期为 78.9，初值为 78.8，创 2021 年 7 月以来新高；1 年期和 5 年期通胀预期分别为 2.9% 和 2.8%，持平于初值。消费者对通胀已经好转的信心，以及收入预期的增强，支撑了消费者的看法。

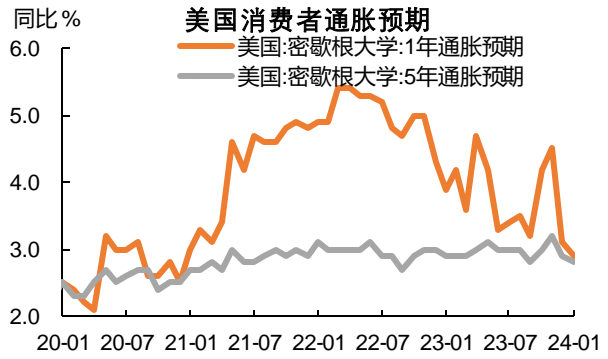


图表17 美国 1 月消费者信心指数上行



资料来源：同花顺,平安证券研究所

图表18 美国 1 年期和 5 年期通胀预期均回落



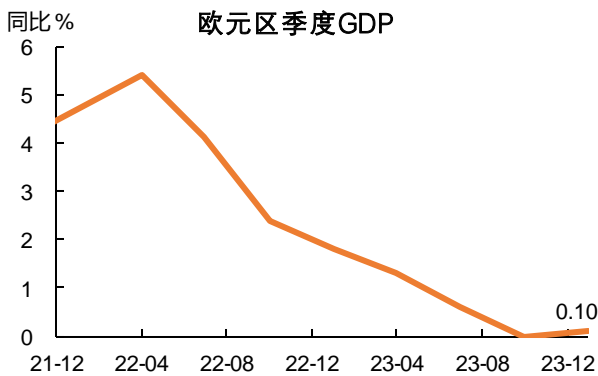
资料来源：同花顺,平安证券研究所

### 2.3 欧洲：欧元区经济增长停滞、通胀回落，英央行加息和降息呼声同在

欧元区 2023 年四季度 GDP 同比上涨 0.1%，德法等国经济增速均有所回升。1 月 30 日，欧盟统计局公布数据显示，欧元区 2023 年四季度 GDP 同比增速为 0.1%，高于预期和前值的 0%；四季度 GDP 环比增长 0%，高于预期和第三季度的环比增速（-0.1%）。结构上，除部分东欧国家外，多数欧元区国家经济增速有所回升：德国四季度 GDP 同比-0.2%，但跌幅较三季度（-0.3%）有所收窄；法国和意大利四季度 GDP 同比分别上涨 0.7%和 0.5%。欧元区 2023 年全年 GDP 增长 0.5%。

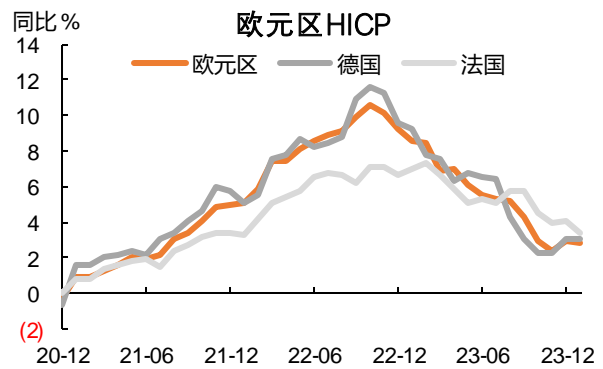
欧元区 1 月 HICP 同比增速如期回落至 2.8%。2 月 1 日，欧盟统计局公布数据显示，欧元区 1 月 HICP 同比增速为 2.8%，符合预期，前值为 2.9%，其中德国 CPI 同比较上月持平，而法国 CPI 同比则有所回落；剔除能源和非加工食品，核心 HICP 同比增速为 3.6%，前值为 3.9%，创 2022 年 3 月以来新低；剔除能源、食品和酒精烟草，核心 HICP 同比增速为 3.3%，前值为 3.4%，创 2022 年 3 月以来新低。

图表19 欧元区 2023 年四季度 GDP 同比上涨 0.1%



资料来源：同花顺,平安证券研究所

图表20 欧元区 1 月 HICP 同比增速回落至 2.8%



资料来源：同花顺,平安证券研究所

欧元区 1 月制造业 PMI 终值与初值持平，英国制造业 PMI 终值有所下修。2 月 1 日，标普全球公布数据显示，欧元区 1 月制造业 PMI 终值为 46.6，持平于预期和初值，创 2023 年 3 月以来新高，但仍连续 19 个月处于荣枯线以下；德国制造业 PMI 小幅上修，而法国制造业 PMI 小幅下修。英国 1 月制造业 PMI 终值下修至 47，略低于预期和初值的 47.3，较 2023 年 12 月上升的幅度有所收窄，并且连续 18 个月处于荣枯线以下，反映英国制造业前景仍具不明朗。

英国央行 1 月会议如期暂停加息，但 2020 年以来首次出现内部支持降息的声音；新闻发布会上，行长态度偏“鸽”。2 月

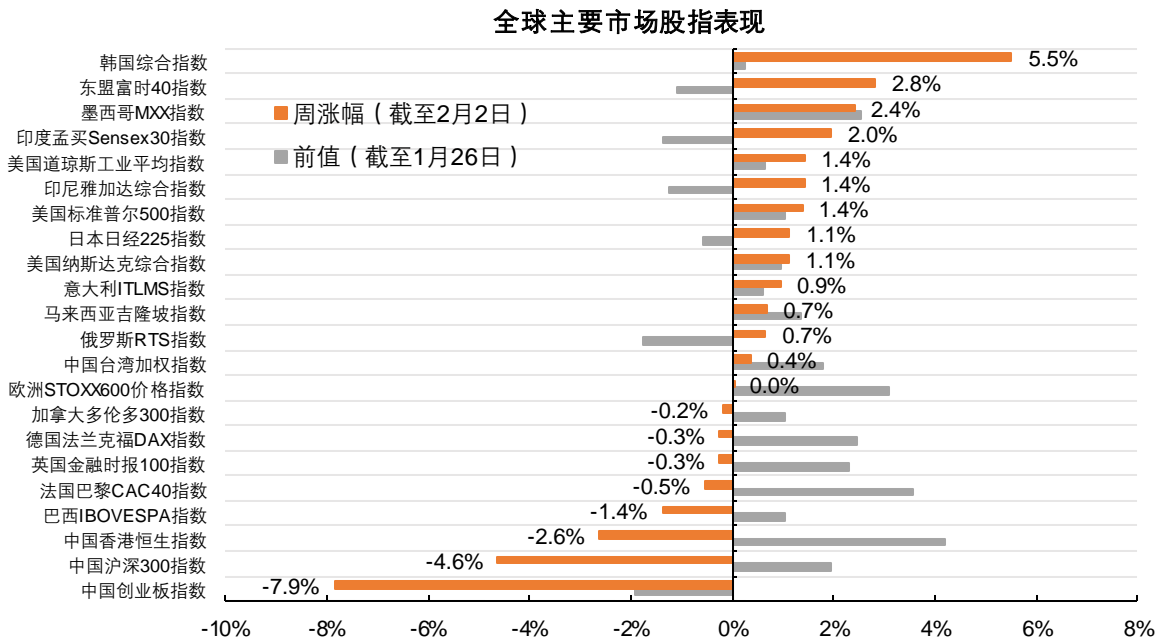
1日，英国央行公布利率决议，货币政策委员会（MPC）以6比3的投票结果赞成将利率维持于5.25%不变，有两名成员投票支持加息25BP，另有一人支持降息25BP，2008年以来首次同时出现加息和降息声音。在利率决议后的新闻发布会上，英国央行行长贝利表示，目前正在考虑降低利率，态度较上次新闻发布会显著转鸽，但此前他曾表示，英国央行“在通胀得到控制之前还有一段路要走”；他还表示，如果红海航运继续受到干扰，英国的物价可能会上涨，称贸易持续混乱是通胀预估的上行风险。

### 三、全球大类资产

#### 2.1 股市：美日股市上涨

近一周（截至2024年2月2日），全球股市涨跌互现，美日股市上涨，标指和道指续创历史新高，欧洲股市下跌。美股方面，纳斯达克综指、标普500指数和道琼斯工业指数整周上涨1.1%、1.4%和1.4%，其中标指和道指续创历史新高。宏观层面，美联储1月会议声明为降息铺垫，但也强调在降息前美联储需要获得更多信心，市场对于首次降息的预期有所推迟；就业数据强劲，显示经济“软着陆”的可能性增加。微观层面，本周共有五家科技巨头公布财报，Meta和亚马逊2023年四季度财报表现向好，其中Meta公布四季度超预期猛增25%创单季历史最高增速、计划回购股票500亿美元、且公司史上首次派发股息后，整周股价暴涨20%；但是苹果、谷歌和微软财报表现不及预期，譬如谷歌四季度广告业务营收不及预期，引发市场担忧，整周股价重挫7%。欧洲股市方面，德国DAX指数、法国CAC指数和英国金融时报100指数整周分别下跌0.3%、0.5%和0.3%，欧洲STOXX600指数整周基本持平。欧元区经济增长仍接近停滞，同时核心通胀持续回落；英国央行行长1月议息会议新闻发布会态度转“鸽”，市场降息预期有所升温。亚洲股市方面，日本日经225整周上涨1.1%。1月31日，日银发布1月政策会议委员的意见摘要自2007年首次暗示目前加息在即，尽管会议上仍未就确切的加息节点达成共识；随着意见摘要的发布，互换市场定价显示，日银3月加息可能性从29%上升为32%。

图表21 全球股市涨跌互现，美日股市上涨，欧洲股市下跌



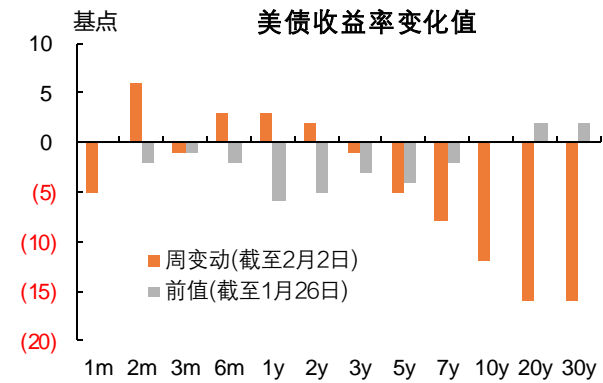
资料来源：Wind, 平安证券研究所

#### 2.2 债市：美债利率回落



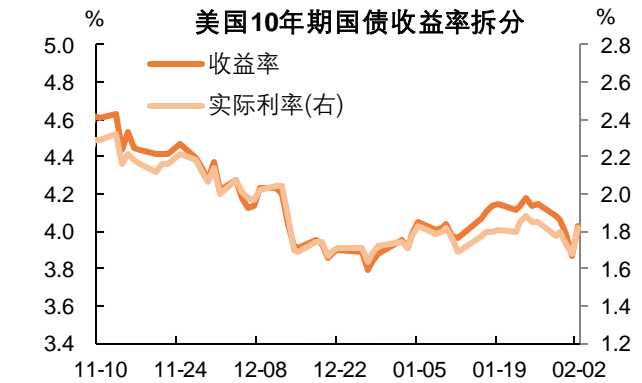
近一周（截至2024年2月2日），多数中长期美债利率回落。10年美债收益率整周下跌12BP至4.03%，10年TIPS利率（实际利率）整周下降3BP至1.82%，隐含通胀预期整周下降9BP至2.21%。截至本周，10年与2年美债利率倒挂幅度扩大14BP至33BP。1月29日，美国财政部表示，预计将在第一季度借款7600亿美元，比10月公布的预期少550亿美元，主要归因于预测净财政流动和现金余额增加，政府债券发行规模有所下降，市场对于美债供需的担忧下降，带动美债利率回落。此外，英国央行表态转“鸽”，英国10年国债利率整周回落10BP至3.96%。

图表22 多数中长期美债利率回落



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表23 10年美债名义、实际利率同步回落

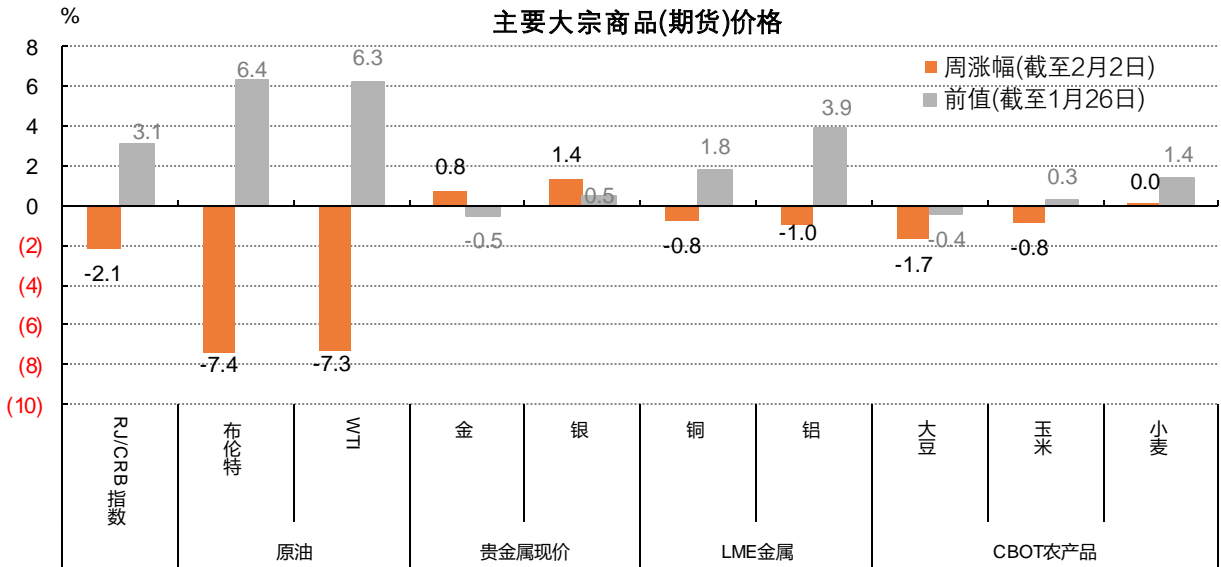


资料来源: Wind, 平安证券研究所

### 2.3 商品：油价大幅回落

近一周（截至2024年2月2日），油价大幅回落，贵金属价格微涨，有色金属和部分粮食价格下跌。原油方面，布伦特油价整周下跌7.4%，至77.3美元/桶；WTI原油价格整周下跌7.3%，至72.3美元/桶。供给方面，根据英国卫报的报道，卡塔尔官员表示，巴以双方对于新一轮停火协议反应积极，中东紧张局势现缓和迹象，带动油价回落。需求方面，油需前景收缩，受压于亚洲市场经济活动低迷。库存方面，根据美国EIA数据，美国原油库存意外增加123万桶，预期减少22万桶，令油价承压。贵金属方面，金价整周微涨0.8%，至2034.2美元/盎司；银价整周上涨1.4%。金属方面，LME铜和铝价整周分别下跌0.8%和1%。农产品方面，CBOT大豆和玉米价格分别下跌1.7%和0.8%，小麦价格整周基本持平。

图表24 油价大幅回落，贵金属价格微涨，有色金属和部分粮食价格下跌

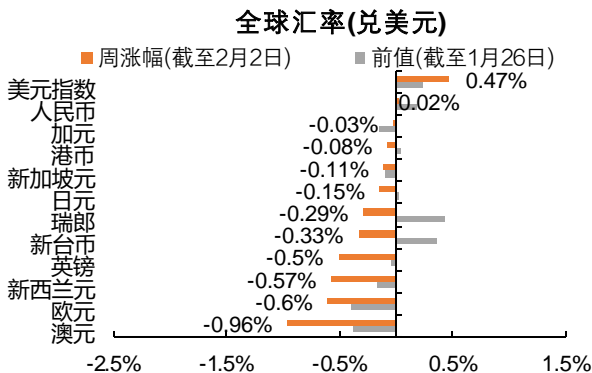


资料来源: Wind, 平安证券研究所

## 2.4 外汇：美元升值

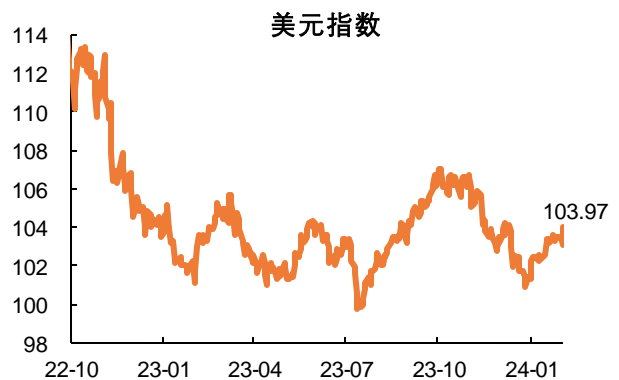
近一周(截至2024年2月2日),美元指数整周上涨0.5%,收至103.97;非美货币贬值。美国方面,美联储1月会议令市场首次降息预期持续松动,并且“非农”数据显示就业市场犹显韧性。欧元区方面,欧元兑美元整周下跌0.6%;欧元区2023年四季度经济增长停滞、IMF下修今明两年经济增长预期,经济前景相对不明朗,令欧元汇率承压。英国方面,英镑兑美元整周下跌0.5%;英国央行表态转“鸽”,英债利率回落,英镑汇率承压。日本方面,日元兑美元整周下降0.2%。日银会议纪要暗示加息在即,对日元汇率有所支持。

图表25 非美货币贬值



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表26 美元指数整周收至103.97



资料来源: Wind, 平安证券研究所

风险提示: 美国金融风险超预期上升, 美国经济超预期下行, 美联储降息超预期提前等。

## 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2024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

#### 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