

# 市场动态

2020年11月3日

## 特朗普胜选这小概率事件的可能影响

- 目前多数民调数据显示，拜登胜选+民主党控制两院的概率最高，这也与我们的基准判断一致。但关键摇摆州的选情胶着，令市场对特朗普连任的小概率事件仍有担忧。如果特朗普赢得连任，此前美股“拜登交易”模式（即顺周期板块）可能有所修正。短期美股焦点将关注美国疫情加重和较弱的财政刺激力度，四季度经济预期小幅下修。若特朗普连任，传统能源、科技、金融、军工有望受益，预计基建、医药也会有不错的表现，相应的新能源、消费等板块表现会较弱。利率：长端利率震荡走弱，收益率曲线由陡峭化转而趋平。尽管特朗普未来计划通过减税和基建计划提振经济，但预计这些计划短期难以快速落地。汇率：短期美元指数中性偏强，人民币汇率有贬值压力。预计中美在贸易、技术、金融投资领域的紧张局势短期不会缓解，还可能进一步升级。预计短期美元指数中性偏强，人民币及亚洲主要货币面临贬值压力，对A股影响短期偏负面。
- 美国9,500万人提早投票 45%属民主党登记；美国供应管理协会（ISM）公布的10月制造业指数环比升3.9至59.3，为逾两年最快扩张步伐；Markit美国制造业PMI报53.4，胜预期，报53.4；欧元区10月制造业PMI终值创逾两年新高；法国新增确诊52,518人创单日新高；内地发布新能源汽车产业发展规划；财新10月中国制造业PMI升至53.6，创逾9年半高；中国10月官方制造业PMI降至51.4，略胜预期；内地取消第七届世界互联网大会；香港9月零售额跌12.9%，连跌20个月；蚂蚁挂牌前马云遭内地监管机构约谈。

### 股票

内地PMI数据优于市场预期，周一港股跟随A股走高，恒指于连跌四日后反弹。沪指好淡增持，收盘小幅上涨。欧元区10月制造业PMI终值创逾两年新高，欧股造好。10月美国ISM制造业指数升至2018年9月以来最高，带动美股显著反弹。

### 外汇 / 商品

内地、欧洲和美国等最新公布的制造业数据强劲，加上消息指俄罗斯可能同意OPEC+延迟3个月才降低减产幅度，支持油价结束3天跌势。尽管美元走强不利金价，但市场避险需求支持金价走强。

### 固定收益

美债收益率周一走低，市场准备迎接本周美国总统大选等一系列事件。10年期美债收益率报0.84%。

## 海外市场

- 欧元区 10 月制造业 PMI 终值升至 54.8，为 2018 年 7 月以来最高水平，周一欧股高开后反复高走。截至收盘，英国富时 100 指数收报 5,654 点，升 1.39% 或 77 点；德国 DAX 指数收报 11,788 点，大涨 2.01% 或 231 点；法国 CAC 40 指数收报 4,691 点，大涨 2.11% 或 96 点。
- 内地及欧洲等地公布的 10 月制造业 PMI 皆优于预期，10 月美国 ISM 制造业指数则由 9 月的 55.4 升至 59.3，是 2018 年 9 月以来最高，优于预期的 56，带动美股在总统大选投票日前夕显著反弹。截至收盘，道指涨 423 点或 1.6%，报 26,925 点；标指上扬 1.23%，报 3,310 点；纳指升 0.42%，报 10,957 点。标普 11 个板块全面上涨，内地、欧洲和美国等国家最新公布的制造业数据强劲，支持纽约 12 月期油翻红涨近 3%，结束 3 天跌势，带动标普能源指数涨幅居前，涨 3.67%。霍尼韦尔 (HON US)、沃尔格林 (WBA US) 和陶氏公司 (DOW US) 是升幅首三大道指成分股，三只股份都升逾 5%。电动车板块表现亮眼，蔚来 (NIO US) 电动车交付量倍增，股价创新高涨 8.96%；另外，特斯拉 (TSLA US) 涨 3.21%。

### 欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	26,925.1	1.6
标普 500	3,310.2	1.2
纳斯达克	10,957.6	0.4
巴西圣保罗证交所指数	93,952.4	0.0
欧元区斯托克 50	3,019.5	2.1
英国富时 100	5,655.0	1.4
法国 CAC 40	4,691.1	2.1
德国 DAX 30	11,788.3	2.0
俄罗斯交易系统现金指数	1,069.3	0.3

资料来源：彭博

### 亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	23,295.5	1.4
标普/澳证 200	5,951.3	0.4
韩国 KOSPI	2,300.2	1.5
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	11,669.2	0.2
台湾台股指数	12,591.3	0.4
印尼雅加达综合	5,115.1	(0.3)
富时大马交易所吉隆坡综合	1,466.5	(0.0)
新加坡富时海峡	2,443.1	0.8
越南证交所指数	933.7	0.9

资料来源：彭博

## 个股要闻

**风险等级：1 Twilio (TWLO US; 273.38 美元) 业绩超指引上限。** 全球云通信领域龙头 Twilio 于近日公布了 2020 年三季度财务报告，当季营收、利润数据均超出市场预期。2020 三季度公司实现 Non-GAAP 净利润 703.0 万美元，同比增长 37.0%。疫情背景下，医疗、金融、航空等领域对云通信技术需求持续增长，驱动公司付费企业及 ARPU 持续增长，2020 年三季度公司业绩再度超出前期指引上限。根据公司投资者日披露，目标未来 4 年营收将维持 30% 营收增长，我们认为，产品线拓展带来可获取的市场规模 (TAM) 扩张、用户群的扩展、国际市场渗透及生态系统完善将助力公司继续维持高速增长态势。中短期来看，公司营收增速仍将是影响公司股价表现的最核心变量，同时利润率指标的改善则有助于估值水平的进一步提升。

**风险等级：1 PayPal (PYPL US):** 电子商贸平台支付系统营运商 PayPal 公布，截至 9 月 30 日止第三季，利润同比升 121% 至 10.2 亿(美元:下同)；每股经调整盈利 1.07 元，优于市场预期的 0.94 元；收入同比升 25% 至 54.6 亿元，优于预期的 54 亿元，主要是受惠于新冠肺炎疫情致网购活跃所推动。不过，集团披露四季度利润预测，每股盈利增长介乎 17% 至 18%，则低于预期 24%。消息公布后，公司股价在午后时段下滑逾 6%。

资料来源：相关公司、中信证券

风险等级：由低至高分 1 至 5 级

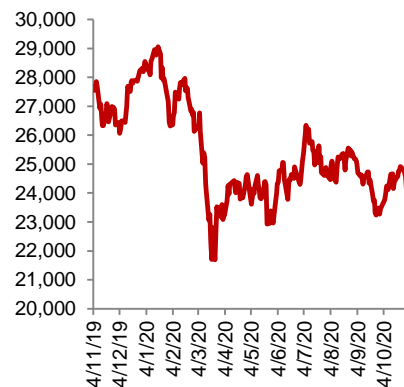
## 港股市场

- 内地 PMI 数据优于市场预期，周一港股跟随 A 股走高，在内银、澳门博彩股及汽车等板块带动下，港股回升，恒指于连跌四日后反弹。截至收盘，恒指升 352 点或 1.46%，收 24,460 点；国指升 176 点或 1.81%，收 9,936 点；恒生科技指数升 51 点或 0.68%，收 7,585 点。大市全日成交总额 1,161.93 亿元，沪、深港通南下交易录得净流入金额分别为 51.93 亿及 18.41 亿元人民币，两者为连续 17 天同时录得净流入。盘面上，内银股领涨大市，蓝筹工商银行 (1398 HK) 及建设银行 (939 HK) 分别上涨 3.90% 和 3.55%。内地公布《新能源汽车产业发展规划 (2021-2035 年)》，吉利 (175 HK) 旗下高端电动车品牌 Polestar 拟融资 8-9 亿美元，刺激其股价涨 13.56%，为升幅最大蓝筹股。澳门博彩监察协调局公布 10 月博彩收入 72.7 亿澳门元，同比下跌 72.5%，但环比则升近 2.3 倍，收入为今年 1 月以来最高，高于预期，消息带动博彩板块造好，新濠国际 (200 HK) 及银河娱乐 (27 HK) 分别上涨 4.30% 和 3.03%。
- 中欧美等 10 月制造业 PMI 皆优于预期，美股在总统大选投票日前夕显著反弹。恒指夜期收报 24,405 点，低水 55 点；ADR 港股比例指数收报 24,630 点，较港高 170 点，预期港股早盘将高开。美国总统选举进入倒数阶段，纾困方案在大选前达成共识预期落空。此外，大选前不确定性仍主导市场短期风险偏好的最重要因素。欧美疫情愈趋严峻，欧洲多国再实施防疫封锁措施，预期美股震荡将传导至港股市场，短线港股将跟随并呈震荡格局。但美国大选结果 11 月将日趋明朗，预计拜登当选的预期将落地，民主党控制两院的可能性也在提高；即使选举进入悬而未决的状态，特朗普“翻盘”概率仍然较低。市传快手计划最快年底或明年初上市。短期在外围有较多不确定因素之下，建议关注受益于国内消费修复的内需以及绝对估值低的保险和银行；内地快速修复带来的需求端复苏的内地汽车及零部件、重卡、水泥、工程机械、地产产业链等板块；受益于全球经济复苏和弱美元的周期板块投如有色板块；以及新经济龙头作中长线配置。

### 港股主板五大表现强弱板块\*/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
金融	2.0	公用事业	(0.2)
原材料	1.9	房地产	(0.0)
非日常生活消费品	1.8	医疗保健	0.0
通信服务	1.6	日常消费品	0.2
工业	1.1	能源	0.2
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
凌锐控股 (784 HK)	69.8	永泰生物 (6978 HK)	(24.6)
天任集团 (1429 HK)	29.4	首都创投 (2324 HK)	(19.6)
克莉丝汀 (1210 HK)	28.5	莹岚集团 (1162 HK)	(18.9)
洛阳玻璃 (1108 HK)	25.2	南南资源 (1229 HK)	(18.8)
汇能集团 (1539 HK)	23.5	华联国际 (969 HK)	(15.3)

### 恒生指数



## 个股要闻

**风险等级: 1 中国国务院印发《新能源汽车产业发展规划 (2021-2035 年)》。**这是对 2012-2020 规划的延续，继续明确新能源汽车为国家战略性新兴产业，已成为汽车产业转型发展的主要方向和促进经济持续增长的重要引擎。新规划提出新阶段支持产业链核心企业，关注技术创新和突破。从全球视野看，中国电动化供应链快速发展、最为完善，龙头企业已经供应海外，作为全球优质制造资产的价值凸显。推荐具备全球竞争力的新能源汽车供应链优质企业：一) 电池环节的比亚迪 (1211 HK)；二) 上游设备及锂资源的赣锋锂业 (1772 HK)。

资料来源：相关公司、中信证券

风险等级：由低至高分 1 至 5 级

## A 股市场

- 周一内地公布 10 月中国财新制造业 PMI 为 53.6, 创逾 9 年半新高; 虽然 10 月官方制造业 PMI 微降 0.1 个百分点, 但同样优于市场预期。沪深股市早盘高开, 汽车、白酒板块受市场追捧, 沪指盘中一度升 0.56%, 惟保险、医药股急跌, 拖累沪指翻绿, 全日好淡增持, 午盘在外资流入支持下小幅收涨。芯片股造好, 深成指及创指跑赢沪指。截止收盘, 沪指报 3,225.12 点, 涨 0.02%; 深成指报 13,420.96 点, 涨 1.39%; 创指报 2,708.39 点, 涨 1.98%。两市成交较上日缩减 6.7% 至 8,124 亿元 (人民币·下同), 北向资金支持大市, 陆股通再度录得净流入, 净流入金额为 30.8 亿元。中国国务院同意「新能源汽车产业发展规划 (2021 至 2035 年)」, 汽车板块领涨大市, 东风汽车 (600006 CH) 及长安汽车 (000625 CH) 分别上涨 7.72% 和 7.14%。另外, 白酒、白色家电板块涨幅居前, 疫苗、军工、采掘服务板块跌幅较大。

### 陆股通五大表现强弱板块\*/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
非日常生活消费品	3.0	金融	(0.5)
公用事业	1.6	医疗保健	(0.4)
工业	1.3	通信服务	(0.1)
原材料	1.2	房地产	0.1
日常消费品	0.5	能源	0.2
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
汇川技术 (300124 CH)	20.0	美邦服饰 (002269 CH)	(10.1)
阳光电源 (300274 CH)	16.7	长久物流 (603569 CH)	(10.0)
鹏博士 (600804 CH)	10.1	花王股份 (603007 CH)	(10.0)
先导智能 (300450 CH)	10.1	华兰生物 (002007 CH)	(10.0)
中远海发 (601866 CH)	10.0	航天信息 (600271 CH)	(10.0)

资料来源: 彭博、中信证券 \* 根据 GICS 分类

### 上证综指



资料来源: 彭博

## 个股要闻

**风险等级: 1 锂资源保障成为核心关切, 锂价上涨有望提速。**新发布的新能源汽车产业规划中锂资源保障成为核心关切, 近期澳洲锂精矿的供应扰动给国内锂盐行业敲响警钟。锂价同时受到需求拉动和成本支撑, 价格上涨预计加速, 重点关注两条主线: 一) 锂价上涨带来的企业盈利改善; 二) 本土锂资源开发利用。重点关注赣锋锂业 (002460 CH), 建议关注雅化集团 (002497 CH)。

**风险等级: 1 煤炭行业三季报整体盈利略超预期, 景气逐季改善。**板块三季报业绩同比降幅收窄, 三季度单季环比增长近 20%, 整体表现略好于预期, 景气逐季向好的趋势明确, 预计全年业绩降幅有望收窄至 10% 以内。目前市场预期依然悲观, 但龙头公司业绩稳定性和长期高分红能力在提升, 我们建议继续关注低估值、高分红的优质公司, 在资金驱动下有较为明确的估值修复空间。建议关注: 中国神华 (601088 CH)、陕西煤业 (601225 CH)、兖州煤业 (600188 CH)、露天煤业 (002128 CH)。

资料来源: 相关公司、中信证券

风险等级: 由低至高分 1 至 5 级

## 外 汇 / 商 品

- 欧洲多国收紧防疫封锁措施，市场担心将削弱石油需求，加上利比亚进一步提高石油产量，拖累油价早盘曾下挫6%。不过，内地、欧洲和美国等最新公布的制造业数据强劲，加上消息指俄罗斯可能同意OPEC+延迟3个月才降低减产幅度，支持油价尾盘翻红，结束3天跌势。截至收盘，纽约期油升1.02美元或2.85%，每桶报36.81美元；伦敦布兰特期油升1.51美元或4.03%，每桶报38.97美元。
- 尽管美元走强不利金价，但市场避险需求支持金价走强。在美联储议息及美国总统大选前夕，避险资金流入金市，周一国际金价连续第二个交易日上升。截至收盘，纽约期金升0.67%，每盎司1,892.50美元；现货金涨0.89%，每盎司报1,895.8美元。

### 主要外汇商品

	上日收盘	1日变动 (%)	5日变动 (%)	年初至今涨跌 (%)	保力加通道 (上端)	保力加通道 (下端)	彭博预测*	潜在升/跌幅 (%)*
美元指数	94.13	0.1	1.2	(2.3)	94.24	92.54	93.40	(0.8)
美元兑人民币^	6.691	0.0	0.3	4.1	6.822	6.628	6.75	(0.9)
美元兑日圆	104.72	(0.1)	0.1	3.7	106.14	104.13	105.00	(0.3)
欧元兑美元	1.164	(0.1)	(1.4)	3.8	1.188	1.166	1.18	1.4
英镑兑美元	1.292	(0.2)	(0.8)	(2.6)	1.312	1.284	1.30	0.6
澳元兑美元	0.706	0.4	(1.0)	0.5	0.723	0.700	0.72	2.1
纽约期金	1,892.5	0.7	(0.5)	24.3	1,928.4	1,869.7	1,776.33	(6.1)
纽约期油	36.8	2.8	(4.5)	(39.7)	43.0	36.2	38.26	3.9
彭博商品指数	72.1	0.4	(1.5)	(10.8)	74.5	71.2	NA	NA

资料来源：彭博、中信证券

\* 2020年彭博综合预测

^在岸人民币汇价

## 固 定 收 益

- 债市新闻：美债收益率周一走低，市场准备迎接本周美国总统大选等一系列事件。10年期美债收益率报0.84%。

### 债券市场指数

	现时	1日涨跌 (%)	年初至今 (%)		现时 (%)	1日涨跌 (基点)	年初至今 (基点)		现时	1日涨跌 (%)	年初至今 (%)
中国境内债 (人民币)	194.53	0.05	2.03	2年期美债收益率	0.15	0.20	(141.46)	美国投资级指数	510.12	(0.34)	6.51
中资美元债投资级指数	218.78	0.03	5.36	10年期美债收益率	0.84	(3.03)	(107.41)	美国高收益指数	692.14	(0.04)	1.07
中资美元债高收益指数	324.80	0.12	3.57	30年期美债收益率	1.62	(4.35)	(77.33)	美国3-5年期国债指数	393.17	0.01	5.96
中资房地产美元债	348.68	0.12	4.45	10-2年美债利差	0.69	(3.23)	34.05	新兴市场政府债指数	138.69	(0.14)	(5.43)

资料来源：彭博、中信证券

## 分析师声明

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：(i) 本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券和发行人的看法；(ii) 该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。

## 评级说明

投资建议的评级标准	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级 (另有说明的除外)。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现, 也即: 以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价 (或行业指数) 相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中: A 股市场以沪深 300 指数为基准, 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准; 美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 20%以上;
	增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 5%~20%之间
	持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~5%之间
	卖出	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上;
行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 10%以上;
	中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间;
	弱于大市	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上

## 其他声明

本研究报告由中信证券股份有限公司或其附属机构制作。中信证券股份有限公司及其全球的附属机构、分支机构及联营机构 (仅就本研究报告免责条款而言, 不含 CLSA group of companies), 统称为“中信证券”。

## 法律主体声明

**香港特区:** 本研究报告在香港由中信证券经纪 (香港) 有限公司 (下称“中信证券经纪”, 受香港证券及期货事务监察委员会监管, 中央编号: AAE879) 分发。

**新加坡:** 本研究报告在新加坡由 CLSA Singapore Pte Limited (下称“CLSA Singapore”) 分发, 并仅向新加坡《证券及期货法》s.4A (1) 定义下的“机构投资者、认可投资者及专业投资者”提供。上述任何投资者如希望交流本报告或就本报告所评论的任何证券进行交易应与 CLSA Singapore 的新加坡金融管理局持牌代表进行交流或通过后者进行交易。如您属于“认可投资者或专业投资者”, 请注意, CLSA Singapore 与您的交易将豁免于新加坡《财务顾问法》的某些特定要求: (1) 适用《财务顾问规例》第 33 条中的豁免, 即豁免遵守《财务顾问法》第 25 条关于向客户披露产品信息的规定; (2) 适用《财务顾问规例》第 34 条中的豁免, 即豁免遵守《财务顾问法》第 27 条关于推荐建议的规定; 以及 (3) 适用《财务顾问规例》第 35 条中的豁免, 即豁免遵守《财务顾问法》第 36 条关于披露特定证券利益的规定。

## 针对不同司法管辖区的声明

**香港特区:** 对于本研究报告所评论的证券及金融工具, 中信证券经纪及其每一间在香港从事投资银行、自营交易或代理经纪业务的集团公司, (i) 有需要披露的财务权益; (ii) 在过去的 12 个月内就投资银行服务曾收到任何补偿或委托; (iii) 有雇员担任高级人员; (iv) 未进行做市活动。

**新加坡:** 监管法规或交易规则要求对研究报告涉及的实际、潜在或预期的利益冲突进行必要的披露。须予披露的利益冲突可依照相关法律法规要求在特定报告中获得, 详细内容请查看 <https://www.clsa.com/disclosures/>。该等披露内容仅涵盖 CLSA group, CLSA Americas 及 CA Taiwan 的情况, 不反映中信证券、Credit Agricole Corporate & Investment Bank 及其各自附属机构的情况。如投资者浏览上述网址时遇到任何困难或需要过往日期的披露信息, 请联系 [compliance\\_hk@clsa.com](mailto:compliance_hk@clsa.com)。

**美国:** 本研究报告由中信证券编制。本研究报告在美国由中信证券 (CITIC Securities International USA, LLC (下称“CSI-USA”) 除外) 和 CLSA group of companies (CLSA Americas, LLC (下称“CLSA Americas”) 除外) 仅向符合美国《1934 年证券交易法》15a-6 规则定义且分别与 CSI-USA 和 CLSA Americas 进行交易的“主要美国机构投资者”分发。对身在美国的任何人士发送本研究报告将不被视为对本报告中所评论的证券进行交易的建议或对本报告中所载任何观点的背书。任何从中信证券与 CLSA group of companies 获得本研究报告的接收者如果希望在美国交易本报告中提及的任何证券应当分别联系 CSI-USA 和 CLSA Americas。

**英国:** 本段“英国”声明受英国法律监管并依据英国法律解释。本研究报告在英国须被归为营销文件, 它不按《英国金融行为管理手册》所界定、旨在提升投资研究报告独立性的法律要件而撰写, 亦不受任何禁止在投资研究报告发布前进行交易的限制。本研究报告在欧盟由 CLSA (UK) 发布, 该公司由金融行为管理局授权并接受其管理。本研究报告针对《2000 年金融服务和市场法 2005 年 (金融推介) 令》第 19 条所界定的在投资方面具有专业经验的人士, 且涉及到的任何投资活动仅针对此类人士。若您不具备投资的专业经验, 请勿依赖本研究报告的内容。

## 一般性声明

本研究报告对于收件人而言属高度机密, 只有收件人才能使用。本研究报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该研究报告发送、发布的人员。本研究报告仅为参考之用, 在任何地区均不应被视为出售任何证券或金融工具的要约, 或者证券或金融工具交易的要约邀请。中信证券并不因收件人收到本报告而视其为中信证券的客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要, 不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具的分析, 本报告的收件人须保持自身的独立判断。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但中信证券不保证其准确性或完整性。中信证券并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。本报告提及的任何证券均可能含有重大的风险, 可能不易变卖以及不适用所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了中信证券在最初发布该报告日期当日分析师的判断, 可以在不发出通知的情况下做出更改, 亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与中信证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。中信证券并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。中信证券通过信息隔离墙控制中信证券内部一个或多个领域的信息向中信证券其他领域、单位、集团及其他附属机构的流动。负责撰写本报告的分析师的薪酬由研究部门管理层和中信证券高级管理层全权决定。分析师的薪酬不是基于中信证券投资银行收入而定, 但是, 分析师的薪酬可能与投行整体收入有关, 其中包括投资银行、销售与交易业务。

若中信证券以外的金融机构发送本报告, 则由该金融机构为此发送行为承担全部责任。该机构的客户应联系该机构以交易本报告中提及的证券或要求获悉更详细信息。本报告不构成中信证券向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议, 中信证券以及中信证券的各个高级职员、董事和员工亦不为 (前述金融机构之客户) 因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。

未经中信证券事先书面授权, 任何人不得以任何目的复制、发送或销售本报告。

中信証券 2020 版權所有。保留一切權利。