

# 市场动态

2021年4月14日

## 内地 3 月出口增速略低于预期

- 2021年3月份中国出口金额(美元口径)同比增长30.6%，略低于Wind一致预期的31.1%，2月为154.9%；进口金额(美元口径)增长38.1%，远高于Wind一致预期的19.6%，2月为17.3%；贸易差额为138亿美元，2月为378.8亿美元。3月出口增速略低于预期，但继续保持较高水平，其中机电产品景气程度依然旺盛，显示供应链的“替代效应”仍在延续。整体来看，我们认为出口仍然处在较高景气区间，预计上半年还将保持较快增速，而未来一段时期出口产品的结构分化则可能伴随海外的供给复苏进一步加大。另一方面，进口增速则在大宗商品进口需求提升下进一步加速，同比增长38.1%，带动3月贸易顺差收窄至138亿美元。往后观察，我们认为内外需的相对强劲还将持续反映到第二季度的进出口活动表现当中，外贸高景气度有望延续。
- 重点新闻：**内地三部门要求互联网平台一个月内全面自查，再有发现强迫二选一重罚；瑞信续沽 Archegos 爆仓股，涉21亿美元；美国劳工部3月CPI环比升0.6%，同比涨2.6%，均高于预期；核心CPI环比升0.3%，同比涨1.6%。欧央行委员：退出特殊措施时机尚未到；莫德纳：初步数据显示旗下新冠疫苗接种第二剂后6个月，预防率仍逾90%；拜登据报决定9月11日起从阿富汗撤军；中国传拟将财政部持有华融股权划转给汇金；香港3月中小企业收益动向指数微跌至44；吉利据报拟为Lotus集资10亿美元；携程公开发售超购逾16倍。

## 股票

周二港股早盘高开走高，不过其后内地公布出口数据逊预期，加上美国债息上升，港股反弹逾400点后升幅显著收窄。钢铁、能源板块回吐，拖累沪指跌穿3,400点关口。欧洲股市反复靠稳。美国长债收益率盘中快速回落，带动科技板块上涨，纳指跑赢大市，标指再创新高。

## 外汇 / 商品

石油输出国组织提高今年原油需求增长预测，带动周二国际油价上扬，创下本月以来新高。美国通胀数据较预期高，加上美元汇价及美国国债债息回落，国际金价反弹，终止连跌两天走势。美元指数下跌至三周以来低位，跌穿92关口至91.85水平。

## 固定收益

周二美债收益率进一步下跌，10年期美债报1.61%。中资美元债方面，投资级大幅走弱，华融曲线再度下滑5-12pt，华融的下跌也带动其他AMC名字走阔，中国信达走阔15-20bps。高收益市场也整体走弱，地产长端债券遭到抛售，下跌1-3pt不等，短端则较为稳定。标普将中国恒大评级展望从负面调整至稳定，恒大相对跌幅较小。

## 海外市场

- 银行股偏软，但零售股走强，周二欧洲股市反复靠稳。截至收盘，英国富时 100 指数报 6,890 点，微升 0.02% 或 1 点；德国 DAX 指数报 15,234 点，上涨 0.13% 或 19 点；法国 CAC 40 指数报 6,184 点，上升 0.36% 或 22 点。
- 强生 (JNJ US) 生产的一针剂新冠疫苗出现血栓副作用，美国食品及药物管理局建议暂停使用，拖累周二美股道指曾跌近 200 点。美国 3 月份 CPI 录得自 2012 年来最大涨幅，环比上升 0.6%，高于市场预期的 0.5%，不过，美国财政部周二拍卖了 240 亿美元 30 年期国债，市场反应热烈，美国长债收益率快速回落，带动科技板块上涨，道指收盘跌幅收窄，纳指跑赢大市。截至收盘，道指跌 68 点或 0.20%，报 33,677 点；标指曾涨 0.33%，报 4,141 点，再创收盘新高；纳指上升 1.05%，报 13,996 点。标普 11 个板块 4 个下跌，债息回落拖累金融指数领跌大市，跌 0.92%。科技股领涨道指，苹果 (AAPL US) 宣布推出新款 iPad，股价涨 2.43%，为升幅最大道指成份股。Salesforce (CRM US) 及微软 (MSFT US) 亦涨逾 1%。

### 欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	33,677.3	(0.2)
标普 500	4,141.6	0.3
纳斯达克	13,996.1	1.1
巴西圣保罗证交所指数	119,297.1	0.4
欧元区斯托克 50	3,967.0	0.1
英国富时 100	6,890.5	0.0
法国 CAC 40	6,184.1	0.4
德国 DAX 30	15,234.4	0.1
俄罗斯交易系统现金指数	1,458.5	1.8

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	29,751.6	0.7
标普/澳证 200	6,976.9	0.0
韩国 KOSPI	3,169.1	1.1
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	14,504.8	1.4
台湾台股指数	16,824.9	(0.2)
印尼雅加达综合	5,927.4	(0.4)
富时大马交易所吉隆坡综合	1,597.7	(0.7)
新加坡富时海峡	3,187.9	0.4
越南证交所指数	1,248.3	(0.3)

资料来源：彭博

## 个股要闻

**风险等级：1 宝洁 (PG US)**: 美国家居用品生产龙头宝洁公布调高季度股息 10% 至 0.8698 美元，派息日为 5 月 17 日。宝洁将于下周公布 2021 财年三季度 (截至 3 月) 业绩，在新冠疫情期间，市场对宝洁的清洁用品需求强烈，预期公司业绩将因此受惠。

**风险等级：1 苹果 (AAPL US)**: 公司宣布 4 月 20 日推出新款 iPad。苹果发出邀请信，称新产品推介活动将以网上方式举行。除了新款 iPad Pro 外，苹果也会一并公布若干新款产品，包括 AirTags 追踪设备等。市场预期，新 iPad Pro 将配备最新及速算速度最快的芯片，镜头效果可能有特别之处。

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

- 周二港股早盘高开走高，不过其后内地公布3月出口数据逊预期，而且美国10年期国债收益率曾于亚洲交易时段升破1.7%水平，加上中国国家市场监管局针对强制「二选一」等问题要求平台企业月内全面自查整改，以及市传美团(3690 HK)主要股东转仓部署配股，拖累股价急跌7.44%，港股反弹逾400点后升幅显著收窄。截至收盘，恒指升43点或0.15%，报28,497点；国指跌24点或0.22%，报10,850点；恒生科技指数跌130点或1.60%，报8,038点。大市全日成交总额1,428.35亿元(港元·下同)，南向交易净流入金额为12.38亿港元。港府提出放宽社交限制诱因催谷疫苗接种，并将推「来港易」计划，受疫情影响股份见追捧支持港股。友邦(1299 HK)涨3.22%，贡献恒指88点升幅。本地消费及收租股造好，周大福(1929 HK)内地业务销售大增，盘中曾创上市新高，全日升1.87%；九龙仓置业(1997 HK)飙6.2%，为升幅最大蓝筹。
- ADR 港股比例指数收报28,591点，较港高94点；恒指夜期收报28,614点，高水117点。自美联储货币政策换锚以后，恢复就业的目标已被置于控制通胀之前，考虑当前实际失业率情况及低收入人群就业水平，结合近期美联储重申宽松表态，我们判断海外流动性宽松仍将持续，二季度CPI将见顶，在此期间再通胀预期仍将主导海外市场走势。内地宏观政策预期不急转弯，保持对经济的适度支持。扩大内需是战略基点，以内循环带动双循环。展望二季度，随着估值的调整，优质公司的潜在收益在上升。通胀预期抬头，流动性回归常态是必然，但我们更关注经济复苏下更长的盈利持续修复周期的板块，特别是传统板块的低估值龙头；也建议积极配置增长、估值已匹配的“新经济”板块。外围股市震荡将影响港股表现，在美国通胀预期消化前仍建议配置防御性板块。建议关注可选消费板块中的内地汽车及零部件、运动服、物业管理等板块；以及高分红的银行板块；香港特区政府计划于5月中旬启动“来港易”计划，在内地非港人抵港可豁免强制检疫，防疫措施逐步放宽将带动本地消费重回正轨，可关注本地地产、零售、出游、及澳门博彩板块。

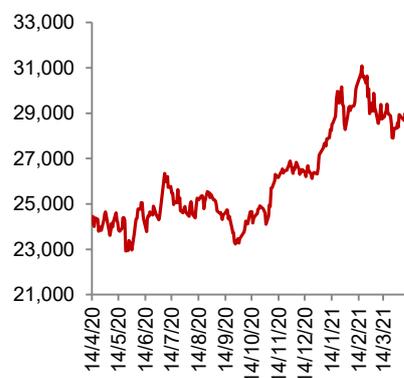
### 港股主板五大表现强弱板块\*/个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
金融	1.1	非日常生活消费品	(1.9)
房地产	1.1	通信服务	(0.8)
公用事业	0.9	信息技术	(0.6)
能源	0.5	医疗保健	(0.5)
工业	0.5	日常消费品	0.2
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
中绿 (904 HK)	35.3	山东墨龙 (568 HK)	(17.5)
C-Link SQ (1463 HK)	29.0	融科控股 (2323 HK)	(14.5)
中国升海 (1676 HK)	25.9	谊砾控股 (76 HK)	(13.6)
腾邦控股 (6880 HK)	24.1	QPL Int'l (243 HK)	(11.8)
中国波顿 (3318 HK)	23.6	重庆钢铁 (1053 HK)	(11.6)

资料来源：彭博、中信证券

\* 恒指成份股 根据 GICS 分类

### 恒生指数



资料来源：彭博

## 个股要闻

**风险等级: 1 新创建 (659 HK; 8.78港元; 目标价: 9.9港元) 收益率差水平吸引。**新创建的息率与一年期美国国债息率的收益率差为7.4%，较过去5年历史平均的3.7%仍具有吸引力。同时，我们认为公司可持续并渐进提高股息，预期2022财年(截至6月)8.0%股息也对具吸引力。非核心资产处置仍是股价正面的催化剂，内地港口和港怡医院等持股很可能被出售。建议关注，目标价9.90港元。

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

- 周二内地公布3月出口同比增长30.6%，低于市场预期的增长35.5%，A股高开走低，在钢铁、能源板块回吐拖累下，午后沪指跌幅加大，自4月以来首次跌穿3,400点关口。截至收盘，沪指报3,396.47点，跌0.48%；深成指报13,528.31点，涨0.24%；创指报2,742.85点，涨0.84%。市场交投淡静，两市成交较上日大减13.4%至6,715亿元（人民币·下同），北向资金净流入A股市场抄底支持大市，陆股通净流入84.71亿元，金额为3月3日以来最高，并连续2天录得净流入。盘面上，电力板块受压，湖北能源（000862 CH）及深圳能源（000027 CH）等多股跌停。另外，养殖业、数字货币等板块涨幅居前，海南自贸区、煤炭等板块跌幅较大。

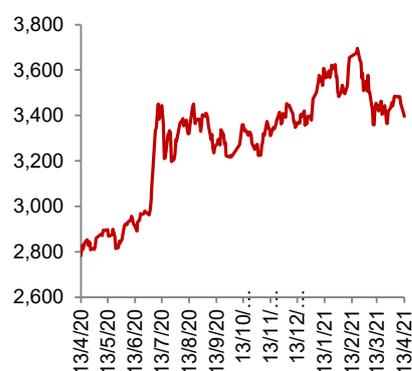
### 陆股通五大表现强弱板块\*1个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
日常消费品	0.7	非日常生活消费品	(2.2)
医疗保健	0.7	公用事业	(1.9)
信息技术	0.1	能源	(1.4)
金融	(0.3)	工业	(1.1)
通信服务	(0.3)	房地产	(0.6)
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
高伟达 (300465 CH)	13.0	英科医疗 (300202 CH)	(17.6)
电广传媒 (000917 CH)	10.1	宋城演艺 (300144 CH)	(11.3)
惠程科技 (002168 CH)	10.1	湖北能源 (000883 CH)	(10.0)
春风动力 (603129 CH)	10.0	吉宏股份 (002803 CH)	(10.0)
拓邦股份 (002139 CH)	10.0	新天绿能 (600956 CH)	(10.0)

资料来源：彭博、中信证券

\* 上证综指成份股 根据 GICS 分类

### 上证综指



资料来源：彭博

## 个股要闻

**风险等级: 1 中国中免 (601888 HK; 265.85元) 一季度业绩低于预期。** 公司一季度收入超预期，但利润率略低。拆分来看我们认为导致业绩低于预期的因素主要在海南经营层面，免税收入继续保持高速增长，海关口径数据显示1月以来月度销售额持续呈环比提升态势，但与此同时也一直提供较大的折扣优惠，我们原先预计2021年一季度海南业务净利率环比降约2个百分点，但实际降幅或略高于预期。根据海南代省长十四五展望吸引免税回流3,000亿元，同时省委书记沈晓明表示2022年离岛免税销售目标1,000亿元，海南自贸港政策给予离岛免税预留了充足的市场空间。未来海南省将会是典型的供给创造需求的市场，供应链能力决定了其消费能力。免税市场扩容背景下，中免凭借全门店布局和强大的基础运营能力、良性的品牌合作关系、显著的规模议价优势等，受益明确。短期股价波动受当前市场环境下对消费板块整体估值体系的扰动，但中免无论从利润弹性还是对标长期消费回流空间都具备充足空间，我们坚定看好其作为核心资产的高确定性估值溢价。

**风险等级: 1 德赛西威 (002920 HK; 87.4元) 四季度扣非归母超预期。** 公司2020年实现营收68.0亿元，同比+27.4%；实现归母净利润5.2亿元，同比+77.4%。其中，第四季度实现营收25.0亿元，同比+39.6%；实现归母净利润2.0亿元，同比+33.9%。公司四季度单季归母净利润在此前业绩预告范围内，但单季扣非归母净利润为2.3亿元，创下历史新高，且高于归母净利润，超出市场预期。2020年公司突破江淮大众等客户，获得年化销售额70亿元新项目订单，基于英伟达Orin芯片的下一代自动驾驶域控制器IPU04已与理想汽车展开战略合作，未来发展可期。

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

- 石油输出国组织提高今年原油需求增长预测，预计每日的石油需求将会增加 595 万桶，较上月的预测增加 7 万桶，并预计原油需求增长可抵销增产数量，周二国际油价上扬，创下本月以来新高。截至收盘，纽约期油升 48 美仙或 0.80%，每桶报 60.18 美元，4 月以来首次升破 60 美元水平。布油升 39 美仙或 0.62%，报 63.67 美元。
- 美国通胀数据较预期高，加上美元汇价及美国国债债息回落，国际金价反弹，终止连跌两天走势。截至收盘，纽约期金升 15 美元或 0.87%，报每盎司 1746.20 美元；现货金升 13 美元或 0.74%，至每盎司 1745.51 美元。
- 美国通胀上升，加上美国国库债券收益率回落，美元指数下跌至三周以来低位，跌穿 92 关口至 91.85 水平。美元兑日圆则跌至 109 附近。至于英镑汇价变动不大，兑美元在 1.37 水平上落。

### 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	91.85	(0.3)	(0.5)	(4.7)	93.45	91.40	90.40	(1.6)
美元兑人民币 <sup>^</sup>	6.544	0.1	(0.1)	6.4	6.583	6.493	6.40	2.3
美元兑日圆	109.06	0.3	0.6	(0.4)	110.89	108.20	108.00	1.0
欧元兑美元	1.195	0.3	0.6	6.6	1.200	1.169	1.22	2.1
英镑兑美元	1.375	0.1	(0.5)	3.7	1.395	1.365	1.41	2.5
澳元兑美元	0.764	0.2	(0.3)	8.8	0.777	0.753	0.80	4.7
纽约期金	1,746.2	0.9	0.3	14.6	1,759.9	1,700.5	1,779.50	1.9
纽约期油	60.2	0.8	1.4	(1.4)	63.3	57.4	61.00	1.4
彭博商品指数	84.3	0.9	0.9	4.2	85.6	82.4	NA	NA

资料来源：彭博、中信证券

\* 2021 年彭博综合预测

<sup>^</sup> 在岸人民币汇价

## 固 定 收 益

- 债市新闻：周二美债收益率进一步下跌，10 年期美债报 1.61%。中资美元债方面，投资级大幅走弱，华融曲线再度下滑 5-12pt，华融的下跌也带动其他 AMC 名字走阔，中国信达走阔 15-20bps。高收益市场也整体走弱，地产长端债券遭到抛售，下跌 1-3pt 不等，短端则较为稳定。标普将中国恒大评级展望从负面调整至稳定，恒大相对跌幅较小。

### 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)	198.87	0.12	1.21	2年期美债收益率	0.16	(0.79)	3.78	美国投资级指数	507.98	0.24	(3.25)
中资美元债投资级指数	216.59	(0.33)	(1.62)	10年期美债收益率	1.61	(5.12)	70.13	美国高收益指数	739.78	(0.05)	1.17
中资美元债高收益指数	333.14	(0.29)	(0.60)	30年期美债收益率	2.29	(3.93)	64.90	美国3-5年期国债指数	389.75	0.15	(1.07)
中资房地产美元债	356.68	(0.31)	(1.06)	10-2年美债利差	1.46	(4.33)	66.35	新兴市场政府债指数	143.31	(0.19)	(5.54)

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;
强于大市 中性 弱于大市	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/或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。

中信证券 2021 版权所有。保留一切权利。