

# 市场动态

2021年7月22日

## 中美科技巨头的走势分化

- 今年以来，美股科技巨头 FAAMG 市值不断创下历史新高，国内互联网巨头股价在年初快速上行后不断下跌，并几乎回吐全年涨幅。我们总结认为，在全球化定价的背景下，中美科技巨头股价走势的显著分化，主要源于基本面预期的差异，包括：互联网巨头规范经营带来的中短期的业绩调整压力、中美经济复苏节奏差异导致的美国互联网巨头更高的业绩增速等。考虑到国内反垄断政策的持续落地，以及政策本身的不确定性，我们仍需要关注国内互联网巨头中期业绩增速进一步修正的风险。而美股科技巨头中短期的业绩良好确定性，相对占优的估值水平等，预计将持续吸引全球一线资金的关注。
- **重点新闻：**中国外交部证实美副卿舍曼将访华；美国国会预算办公室：美国或最快 10 月触及债务上限；世卫：新冠疫情处于新一波爆发期；美国共和党阻止参议院展开基建计划立法辩论程序；纽约期油价反弹 4.6%；马斯克：特斯拉可能重新接纳比特币作为买车支付代价；国储局投放第二批储备铜铝锌；市传爱美客今年赴港上市。

### 股票

踏入半年报业绩期，加上半导体板块为首的科技股急升，周三沪指高收终止连跌 3 日；虽然隔晚美股反弹，但科技股偏弱，恒指连跌第三日；美蓝筹股公布亮丽财报，投资者情绪转趋乐观，周三美股继续反弹，对景气敏感的半导体、小盘股和银行类股跑赢大盘，三大指数全面收高。

### 外汇 / 商品

纽约期油交收地库欣的库存跌至去年 1 月以来最低水平，加上美股上涨，周三国际油价反弹逾 4%。

### 固定收益

周三中资美元债投资级变化不大，国企、科技板块小幅收窄 1-2bp。新债方面，中国铝业 5 年期债券在新发定价带动下收窄 3-5bps。高收益指数跌至年初以来新低，主要受恒大影响。香港四家银行暂停向恒大香港未竣工楼盘买家提供按揭贷款，恒大曲线再度下跌 6-9pt，刷新历史低位。单 B 评级名字佳兆业、花样年下跌约 1-3pt，BB 级名字也受影响下跌 0.5pt。

## 海外市场

- 美蓝筹股公布亮丽财报，投资者情绪转趋乐观，周三美股继续反弹，对景气敏感的半导体、小盘股和银行类股跑赢大盘，三大指数全面收高。道指上涨 286 点 (+0.83%)，收报 34,798 点；标指上涨 35 点 (+0.82%)，收报 4,358 点；纳指上涨 133 点 (+0.92%)，收报 14,631 点。道指成分股涨多跌少，其中雪佛龙 (CVXUS) 涨 3.41%、波音 (BAUS)、高盛 (GS US) 及摩根大通 (JPM US) 涨逾 2%。

### 欧美主要指数

| 指数          | 收盘点位      | 1日涨跌 (%) |
|-------------|-----------|----------|
| 道琼斯         | 34,798.0  | 0.8      |
| 标普 500      | 4,358.7   | 0.8      |
| 纳斯达克        | 14,632.0  | 0.9      |
| 巴西圣保罗证交所指数  | 125,929.3 | 0.4      |
| 欧元区斯托克 50   | 4,026.7   | 1.8      |
| 英国富时 100    | 6,998.3   | 1.7      |
| 法国 CAC 40   | 6,464.5   | 1.9      |
| 德国 DAX 30   | 15,422.5  | 1.4      |
| 俄罗斯交易系统现金指数 | 1,586.1   | 1.2      |

### 亚太主要指数

| 指数                  | 收盘点位     | 1日涨跌 (%) |
|---------------------|----------|----------|
| 日经 225              | 27,548.0 | 0.6      |
| 标普/澳证 200           | 7,308.7  | 0.8      |
| 韩国 KOSPI            | 3,215.9  | (0.5)    |
| 标普印度国家证交所 CNX NIFTY | 15,632.1 | 0.0      |
| 台湾台股指数              | 17,458.8 | (0.4)    |
| 印度尼西亚雅加达综合          | 6,030.0  | 0.2      |
| 富时大马交易所吉隆坡综合        | 1,516.5  | (0.2)    |
| 新加坡富时海峡             | 3,119.0  | 0.3      |
| 越南证交所指数             | 1,270.8  | (0.2)    |

资料来源：彭博

资料来源：彭博

## 个股要闻

**风险等级: 1 Verizon通讯 (VZ US) 二季度季盈利及客户增长胜预期。** 公司公布截至6月底止第二季，净利润同比增长23%至59亿美元；每股经调整盈利1.37美元；收入同比增长10%至338亿美元，净利润及收入均优于市场预期。公司表示二季度新增客户27.5万个，优于分析员预测的17.48万个，主要是受惠于5G服务需求强劲。此外，公司向上修订年度每股经调整盈利预测区间至 5.25美元至5.35美元。

**风险等级: 1 联合航空 (UAL US) 疫情恶化无碍强劲反弹趋势。** 公司行政总裁Scott Kirby表示，虽然Delta变种新冠病毒扩散令美国确诊人数近期有所回升，即使航空需求最终可能略为回落，但只属短暂现象，预期航空需求强劲反弹趋势将持续。公司周二预期第三和四季度可望恢复盈利。

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

- 虽然隔夜美股反弹，但科技股偏弱，恒指连跌第三日。周三恒指高开高走，曾涨 112 点至 27,371 点，但随后动力不足由升转跌，曾倒跌 288 点至 26,971 点，尾盘跌幅收窄并在 27,200 点附近波动。恒指最终收跌 34 点 (-0.13%)，报 27,224 点；科指跌 9 点 (-0.13%)，报 7,327 点，大市成交 1,568 亿港元。绿色能源股被热炒、半导体及面板股上涨：恒大系继续受压。
- FOMC 未来数周将讨论购买美债及 MBS，预期市场观望情绪转浓。市场强流动性的预期不变，但当前的政策预期分歧需待中央政治局会议舆情表态后才会消散。此外，金融领域防风险亦需引起关注，考虑到经济复苏仍结构性不平衡，预计 7 月政治局会议定调以稳为主，期间政策密集落地催化的浦东和碳交易主题值得关注。季度的主线新能源和半导体，建议把握后续波动带来的入场时机。短线把握中报季下的高景气品种如通信设备、半导体、运营商等、以及业绩确定的顺周期板块的交易机会；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。香港最近疫苗接种加快，建议关注憧憬受惠于通关的本港零售、消费及收租等相关板块。

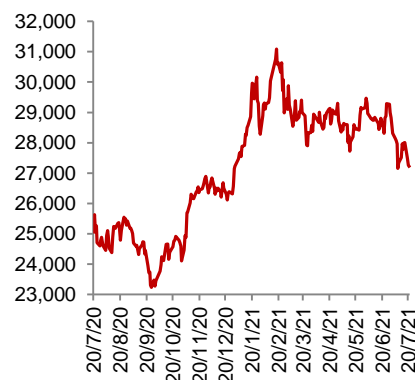
### 港股主板五大表现强弱板块\*/个股

| 板块               | 1 日涨跌 (%) | 板块               | 1 日涨跌 (%) |
|------------------|-----------|------------------|-----------|
| 日常消费品            | 0.6       | 医疗保健             | (3.1)     |
| 公用事业             | 0.5       | 工业               | (1.0)     |
| 金融               | 0.4       | 信息技术             | (0.4)     |
| 房地产              | 0.3       | 通信服务             | (0.3)     |
| 非日常生活消费品         | (0.2)     | 能源               | (0.2)     |
| 股票               | 1 日涨跌 (%) | 股票               | 1 日涨跌 (%) |
| 佳兆业健康 (876 HK)   | 56.9      | 德泰新能源 (559 HK)   | (25.0)    |
| 中国金属利用 (1636 HK) | 40.4      | 博骏教育 (1758 HK)   | (16.3)    |
| 佳辰控股 (1937 HK)   | 39.6      | PERSTA (3395 HK) | (15.6)    |
| 新确科技 (1063 HK)   | 25.9      | 耀高控股 (1796 HK)   | (12.3)    |
| 永顺控股 (6812 HK)   | 20.8      | 瀛晟科学 (209 HK)    | (11.4)    |

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 新能源汽车产业链投资机会。**新能源汽车全球景气持续共振向上，国内外产业链企业加速融合，特斯拉引领、全球众多车企推动电动智能浪潮。短期看，国内、欧洲、美国电动销量不断超出市场预期。中长期看，汽车电动化智能化趋势不可逆转，渗透率不断提升。中国供应链具备全球竞争力，具有产能、技术、成本、客户等优势，将充分享受行业增长红利，未来成长空间巨大。推荐具备全球竞争力的供应链优质企业如电池/电机环节的比亚迪 (1211 HK)、上游设备及资源的赣锋锂业 (1772 HK; 002460 CH)、以及轻量化的敏实集团 (425 HK) 等。

**风险等级：1 物业管理行业靓丽盈喜和中报在即。**局部疫情反复，物业管理公司在助力基层治理方面意义重大，且又是少数供给侧不受原材料涨价影响，需求侧不受疫情反复影响的行业。对绝大多数地产集团而言，物业管理是未来希望所在，地产企业盈利能力下降和集团支持物业管理板块做大做强并无矛盾。尽管有大量潜在IPO，但没有具备行业影响力的大物业管理公司等待IPO，新股发行无法形成对老股的替代分流。目前，大多数企业估值调整到合理位置，靓丽盈喜和中报在即，我们建议投资者积极配置优质物管企业如碧桂园服务 (6098 HK)、世茂服务 (873 HK)、华润万象生活 (1209 HK) 等。

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

- 周三内地股市上涨，踏入半年报业绩期，长城汽车 (601633 CH) 等业绩表现超预期，利好大市气氛，加上半导体板块为首的科技股急升，沪指高收终止连跌 3 日。截止收盘，沪指报 3,562.66 点，涨 0.73%；深成指报 15,212.60 点，涨 1.34%；创指报 3,560.05 点，涨 2.78%。两市成交较上日大增逾 25% 至 12,092 亿元，重返万亿关口。陆股通净流入 30.64 亿元，连续两天录得净流入，支持大市上涨。盘面上，电池级碳酸锂价格走强，锂电池板块再度上演涨停潮，赣锋锂业 (002460 CH) 及盛新锂能 (002240 CH) 等多股涨停。长城汽车上半年业绩超预期，刺激其股价涨停，同时带动汽车板块走强，江淮汽车 (600418 CH) 及东风汽车 (600006 CH) 等多股涨停。不过，机场航运、煤炭开采加工、景点旅游等板块则逆市下跌。

### 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 (%) |
|----------|----------|------|----------|
| 信息技术     | 3.0      | 能源   | (1.0)    |
| 原材料      | 2.5      | 房地产  | (0.5)    |
| 医疗保健     | 1.6      | 公用事业 | (0.5)    |
| 非日常生活消费品 | 1.4      | 金融   | (0.1)    |
| 工业       | 0.4      | 通信服务 | (0.1)    |

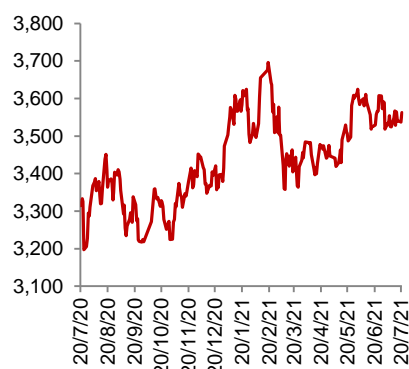
  

| 股票               | 1日涨跌 (%) | 股票               | 1日涨跌 (%) |
|------------------|----------|------------------|----------|
| 聚飞光电 (300303 CH) | 20.1     | 信维通信 (300136 CH) | (16.6)   |
| 鸿利智汇 (300219 CH) | 20.0     | 歌尔股份 (002241 CH) | (7.0)    |
| 辰安科技 (300523 CH) | 20.0     | 中远海能 (600026 CH) | (5.3)    |
| 诚迈科技 (300598 CH) | 15.2     | 吉祥航空 (603885 CH) | (5.1)    |
| 赢时胜 (300377 CH)  | 11.0     | 宋城演艺 (300144 CH) | (4.9)    |

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 碳酸锂涨势再起拉阔板块上行空间。**下游需求强劲增长，碳酸锂价格涨势再起。预计本轮锂价的上行周期至少还可持续一年以上，价格高度可看至12-15万元/吨。锂板块的高确定性和长期成长性预计将吸引资金持续流入，我们持续看好锂板块的配置价值，重点推荐赣锋锂业 (002460 CH; 1772 HK) 和盛新锂能 (002240 CH)。

**风险等级: 1 硅片降价所隐藏的信号。**在硅片价格下降中，我们看到了产品结构的变化和终端需求的被刺激。我们认为主要从三个方面寻找投资机会：(1) 需求的增长和市场结构的变化，主要包括分布式及户用光伏、BIPV 等；(2) 产品结构的优化，182mm 和 210mm 硅片的市场占有率将进一步提升；(3) 电池技术的进步，在 P 型 PERC 逐渐接近技术周期尾声后，N 型电池技术成为市场后续发展的重点，重点关注 HJT 和 TOPCon 电池技术的进步。关注辅材、逆变器及设备龙头企业如隆基股份 (601012 CH)、通威股份 (600438 CH)、福莱特 (601865 CH) 等。

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

- 虽然之前美国能源信息局 (EIA) 公布上周库存意外上升, 但纽约期油交收地库欣的库存跌至去年 1 月以来最低水平, 加上美股上涨, 国际油价继续反弹。周三纽约期油收盘涨 3.1 美元 (+4.6%), 报 70.3 美元/桶; 伦敦布兰特期油收盘涨 2.88 美元 (+4.2%), 报 72.23 美元/桶。

### 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                | 92.75   | (0.2)    | 0.4      | (3.8)      | 93.08      | 91.74      | 91.00    | (1.9)       |
| 美元兑人民币 <sup>^</sup> | 6.468   | 0.3      | 0.0      | 7.7        | 6.492      | 6.451      | 6.43     | 0.6         |
| 美元兑日圆               | 110.29  | (0.4)    | (0.3)    | (1.5)      | 111.49     | 109.41     | 111.00   | (0.6)       |
| 欧元兑美元               | 1.179   | 0.1      | (0.4)    | 5.2        | 1.194      | 1.175      | 1.20     | 1.7         |
| 英镑兑美元               | 1.371   | 0.6      | (1.1)    | 3.4        | 1.396      | 1.367      | 1.40     | 2.1         |
| 澳元兑美元               | 0.736   | 0.4      | (1.6)    | 4.8        | 0.762      | 0.733      | 0.77     | 4.6         |
| 纽约期金                | 1,803.4 | (0.4)    | (1.2)    | 18.4       | 1,833.0    | 1,759.5    | 1,779.50 | (1.3)       |
| 纽约期油                | 70.3    | 4.3      | (3.9)    | 15.1       | 77.2       | 68.1       | 63.28    | (10.0)      |
| 彭博商品指数              | 94.7    | 1.5      | 0.3      | 17.1       | 95.4       | 91.6       | 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:** 周三中资美元债投资级变化不大, 国企、科技板块小幅收窄 1-2bp。新债方面, 中国铝业 5 年期债券在新发定价带动下收窄 3-5bps。高收益指数跌至年初以来新低, 主要受恒大影响。香港四家银行暂停向恒大香港未竣工楼盘买家提供按揭贷款, 恒大曲线再度下跌 6-9pt, 刷新历史低位。单 B 评级名字佳兆业、花样年下跌约 1-3pt, BB 级名字也受影响下跌 0.5pt。
- 新债发行:** 中国铝业发行 3 年及 5 年期美元债, 收益率 1.62%/2.156%, 发行规模各 5 亿美元, 债券信用评级为 A-(惠誉)。

### 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) | 203.04 | 0.07     | 3.33     | 2年期美债收益率  | 0.21   | 0.82      | 8.67      | 美国投资级指数     | 3,544.12 | (0.33)   | (0.46)   |
| 中资美元债投资级指数  | 221.02 | (0.15)   | 0.39     | 10年期美债收益率 | 1.29   | 6.66      | 37.52     | 美国高收益指数     | 756.48   | 0.08     | 3.45     |
| 中资美元债高收益指数  | 324.61 | (0.89)   | (3.14)   | 30年期美债收益率 | 1.94   | 6.16      | 29.38     | 美国3-5年期国债指数 | 391.90   | (0.17)   | (0.53)   |
| 中资房地产美元债    | 344.65 | (1.01)   | (4.40)   | 10-2年美债利差 | 1.08   | 5.84      | 28.85     | 新兴市场政府债指数   | 144.83   | 0.01     | (4.54)   |

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                             |
|--|------|--------------------------------|
| <b>股票评级</b><br>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;        |
| <b>行业评级</b>  | 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“中信证券财富管理(香港)”,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,中信证券财富管理(香港)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。

**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。