

# 市场动态

2021年1月12日

## 内地 PPI 将继续转正之路

- 2020年12月内地CPI同比增长0.2%，环比增长0.7%。但由于气温原因、节日需求推升了食品价格，特别是猪肉价格的环比由跌转升，食品价格贡献了CPI环比0.7%增长中的0.62个百分点。PPI持续回升，同比下降0.4%，环比大幅上涨1.1%，创下自2017年以来的新高。大宗商品价格不断走强。预计将在今年1月就能看到PPI回升至0以上。一是疫苗正逐渐强化全球经济进一步复苏的预期，需求端将成为价格有力的支撑。二是今年美国制造业和房地产的补库将有利于大宗商品价格的上涨。三是今年中国房地产建安投资资料将保持韧性和制造业补库的需求。总体而言，我们对未来大宗商品价格继续上行，特别是以美元定价的商品上行持乐观态度。
- **重点新闻：**FBI警告：极端右翼或拜登就职前后施暴；美众院对特朗普启动弹劾议案；美国贸易代表莱特希泽促拜登维持对华所有关税；Twitter永久封锁特朗普账号；因应美禁令，贝莱德沽3中资电讯股；内地去年乘用车零售量同比收窄至跌6.8%；内地传将启动银行个人不良贷款转让试点；内地传促蚂蚁腾讯等共享消费者信用数据；蚂蚁重组传涉余额宝基金及网商银行；中国工信部等就智能网联汽车道路测试征求意见；盈富基金：不再对受制裁实体进行新投资；携程传上半年来港第二上市筹10亿美元。

## 股票

周一港股高开后曾涨约300点，但随后跟随A股反复回落，收盘微涨。A股触顶回落，沪指录得两连跌。欧洲多国疫情严峻，拖累欧股低收终止连升走势。美国政局再出现动荡，市场观望气氛浓厚，拖累美股回落。

## 外汇 / 商品

美债收益率上升，美国股市走弱，纽约期金收盘涨15.5美元，报1,850.8美元/盎司。但市场忧虑新冠疫情持续严峻，国际油价周一个别发展。

## 固定收益

周一，美债收益率持续走高，10年期美债收益率报1.15%。中资美元债市场，高收益债券普遍下跌，高波动性发行人的长端债券延续弱势。而华夏幸福的多支债券则延续大幅下跌的趋势，2024年到期的债券一度跌至50美元以下。

## 海外市场

- 欧洲多国新冠疫情仍然严峻，市场忧虑打击经济复苏，拖累周一欧股低收，其中德国和法国股市结束3天升势，英国股市则结束6天升势。截至收盘，英国富时100指数收报6,798点，下跌1.09%或74点；德国DAX指数收报13,936点，回落0.8%或112点；法国CAC 40指数收报5,662点，下跌0.78%或44点。
- 本周美国业绩期开始，市场观望气氛浓厚，加上美国政局再出现动荡，民主党正式启动对总统特朗普的弹劾程序，投资者获利回套，拖累周一美股低收，道指和标普五百指数连结束4天升势。截至收盘，道指跌89点或0.29%，报31,008点；标指跌0.66%，报3,799点；特斯拉 (TSLA US) 股价回落7.82%，拖累纳指下滑1.25%，报13,036点。标普11个板块7个下跌，非核心消费品指数领跌大市，跌1.89%。苹果 (AAPL US) 滑落2.32%，为表现最差道指成份股；印尼一架波音737-500系列客机，上周六在首都雅加达起飞后怀疑失事坠海，拖累波音 (BA US) 股价下跌1.52%。

### 欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	31,008.7	(0.3)
标普500	3,799.6	(0.7)
纳斯达克	13,036.4	(1.3)
巴西圣保罗证交所指数	123,255.1	(1.5)
欧元区斯托克50	3,620.6	(0.7)
英国富时100	6,798.5	(1.1)
法国CAC 40	5,662.4	(0.8)
德国DAX 30	13,936.7	(0.8)
俄罗斯交易系统现金指数	1,466.6	0.0

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	28,139.0	0.0
标普/澳证200	6,697.2	(0.9)
韩国KOSPI	3,148.5	(0.1)
标普印度国家证交所CNX NIFTY	14,484.8	1.0
台湾台股指数	15,557.3	0.6
印尼雅加达综合	6,382.9	2.0
富时大马交易所吉隆坡综合	1,617.3	(1.0)
新加坡富时海峡	2,983.9	(0.3)
越南证交所指数	1,184.9	1.5

资料来源：彭博

## 个股要闻

**风险等级: 2 露露柠檬 (LULU US):** 加拿大瑜伽服制造商露露柠檬 (Lululemon Athletica) 周一公布，由于假期销售强劲，预期截至1月31日止2021财年四季度，利润与收入可达到预期区间接近上限水平。公司预期季度收入增长为中至高双位数升幅，利润升幅达到高单位数。

**风险等级: 2 优步 (UBER US; 54.59 美元) 聚焦核心业务，盈利窗口渐近。** 优步作为疫情期间受到冲击最大的北美互联网公司之一，在聚焦核心业务以及宏观经济复苏的驱动下，投资机遇正逐步显现。网约车业务预计将持续受益疫苗研发等带来的线下活动与宏观经济复苏，2021年有望超预期。外卖业务经过本次疫情的消费者教育，中长期的成长性有望进一步打开。得益于公司运营效率的持续改善以及投资端持续聚焦业务主线，盈利能力有望持续改善。我们预计，2021年四季度公司将实现EBITDA层面的盈利，2022有望实现全年EBITDA盈利，在经济复苏周期下，公司是北美在线生活服务板块的首选之一。

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

- 美元汇价转强，周一港股高开后曾涨约 300 点，但随后反复下跌，恒指收盘微涨。昨日恒指高开高走，曾涨 298 点至 28,176 点，但随后美元走强，大市午后升势不保，曾一度倒跌 83 点，低见 27,794 点，但盘尾收复失地。恒指最终收报 27,908 点，涨 30 点 (+0.11%)；恒生科技指数涨 35 点 (+0.41%)，报 8,665 点，创推出以来高位。大市成交 2,541 亿港元，连续第五个交易日成交超两千亿港元。在美国黑名单中的股份有反弹，其中中国移动 (941 HK) 及联通 (762 HK) 涨约 6%。福耀玻璃 (3606 HK) 发新股集资，股价涨 14.1%，但市场忧虑会令光伏玻璃市场竞争加大，其他光伏玻璃股受压。
- 市场观望美国候任总统拜登周四披露刺激计划的细节。美国财政部于上周五更新制裁名单，预期在美国黑名单中的中资企业短线股价仍受不确定性影响有所波动。反垄断举措的升温导致市场对平台型企业情绪承压，但中长期我们仍然看好相关行业增长前景。中欧投资协定落地，明确长期合作前景，中美博弈处于真空期。欧美疫情严峻，疫苗接种进度缓慢，政策依赖度高，政策宽松的预期将强化。在内外宏观流动性依然宽松下，预期对港股有所支撑。国内一季度基本面预期持续向好，其中工业和消费板块拉动作用明显。建议关注可选消费板块中的内地汽车及零部件、运动服等板块；顺周期工业板块建议继续关注有色金属、基本金属、能源金属和化工，如铜、铝和价格重回需求驱动的锂；最后，关注憧憬在拜登上台后中美关系缓和的贸易、出口等板块。

### 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 (%)
通信服务	3.7	非日常生活消费品	(2.1)
信息技术	1.4	日常消费品	(2.0)
房地产	1.0	工业	(1.8)
医疗保健	0.9	公用事业	(0.6)
能源	0.3	金融	(0.1)
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
勇利投资 (1145 HK)	38.8	远大住工 (2163 HK)	(35.7)
力劲科技 (558 HK)	38.1	长城一带一路 (524 HK)	(20.5)
建溢集团 (638 HK)	33.3	实力建业 (519 HK)	(20.5)
中国智慧能源 (1004 HK)	30.1	火币科技 (1611 HK)	(18.2)
星宇控股 (2346 HK)	29.7	中国城市基础 (2349 HK)	(18.2)

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 比亚迪 (1211 HK; 256.2 港元) 第四代插混 DM-i 平台发布，电动销量有望迈向新台阶。** 1月11日，公司发布第四代 DM-i 插混平台及三款 DM-i 车型 (秦 PLUS、宋 PLUS、唐)，新车型凭借多项核心动力技术实现超低油耗、超长续航、更低成本，在公司 PHEV 车型连续 2 年下滑后有望迎来高增长，推动公司电动销量迈向新台阶。公司是具备电动造车领先技术，拥抱电动智能时代，爆款电动车型投放推动销量高增长，业务分拆有望推动电动制造业务内在价值兑现，建议关注。

**风险等级: 1 对互联网行业仍然乐观。** 2020 年，内地互联网板块表现出色，涨幅居前的公司涨幅更高达 150-370%。中国互联网在 2020 年表现出色，其中表现最佳的国家达到 150-370%。我们预计随着收入和利润增长加速，2021 年强劲表现将持续。我们认为监管风险被高估和并已反映在股价内，现在是配置时机。在网上杂货、直播/视频和未开发的用户市场的推动下，电子商务将有更快速的增长，而电子游戏将受益于种类增加和货币化的扩展。电子健康和云提供了新的投资机会。我们 2021 年的首选股票是美团 (3690 HK)、拼多多 (PDD US)、腾讯 (700 HK)、京东 (9618 HK) 和阿里巴巴 (9988 HK)。

## A 股市场

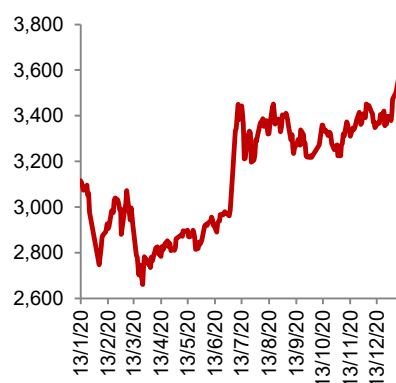
- 周一中国国家统计局公布去年12月CPI回正、PPI加快修复，沪指早盘小幅高开后走高，曾升0.8%至接近3,600点关，创下超过5年新高，但遇上阻力触顶回落，收盘翻绿。截至收盘，沪指跌1.08%，报3,531.50点；深成指跌1.33%，报15,115.38点；创指跌1.84%，报3,092.86点。两市成交合计增逾7%至1.22万亿元（人民币·下同），连续6日超过万亿元，北向资金连续4天录得净流入，但金额缩减至8.94亿元。媒体报人行取消信用卡透支利率上限和下限管理，意味着信用卡透支利率实现市场化，个别银行股逆市上涨，招商银行（600036 CH）及杭州银行（600926 CH）分别上涨3.91%和3.62%，招商银行股价再创新高。另外，无人驾驶、半导体板块涨幅居前，养殖业、饮料制造、煤炭板块跌幅较大。

### 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 (%)
非日常生活消费品	1.2	能源	(2.8)
信息技术	(0.0)	原材料	(2.3)
通信服务	(0.6)	工业	(1.9)
金融	(0.7)	公用事业	(1.9)
医疗保健	(1.0)	日常消费品	(1.4)
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
迪安诊断 (300244 CH)	11.0	星源材质 (300568 CH)	(16.2)
芒果超媒 (300413 CH)	10.8	神火股份 (000933 CH)	(10.1)
数知科技 (300038 CH)	10.5	晋能电力 (000960 CH)	(10.0)
苏宁环球 (000718 CH)	10.0	庄园牧场 (002910 CH)	(10.0)
联创电子 (002036 CH)	10.0	盛达矿业 (000603 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 均胜电子 (600699 CH; 27.88 元) 均联智行携手图达通，赋能汽车自动驾驶。**近日《证券日报》报导，均胜电子完成了对激光雷达制造商图达通的资本投资，并且其子公司均联智行与图达通开展合作，向某新造车头部企业最新车型提供超远距离高精度激光雷达。同时，均联智行5G-V2X车载终端设备逐步从测试走向量产，向车企提供5G服务及V2X相关应用，并支持亚米级高精定位。公司是全球汽车智能、安全系统龙头供货商，汽车安全业务全球领先，地位稳固；汽车电子业务产品和技术具有全球优势，在手订单充沛，仍建议关注。

**风险等级：1 中国玻璃纤维市场仍处渗透率提升期。**中国玻纤行业需求近年来经历了高速增长，2011-2019年中国玻纤表观消费量复合年均增长率达到10.3%，但中国玻纤市场应用较国外仍有较大差距，具备渗透率进一步提升空间。以美国市场为例，玻纤下游应用种类超过60,000种，而中国成熟并广泛应用的下游领域仅有美国的十分之一。据欧文斯科宁统计，玻纤需求增速一般为当年工业增加值增速的1.6倍。Lucintel预测，全球玻纤行业市场容量有望由2019年的88亿美元增长至2025年的103亿美元，年复合增速2.7%。受益于玻纤价格的下降及性能的提升，在风电、汽车轻量化等领域使用渗透率不断提升；未来看，我国人均玻纤需求量与国外仍有差距，具备提升空间，同时由于技术的不断积累，高端产品的下游客户黏性不断提升，龙头企业具备高竞争壁垒。关注中国巨石 (600176 CH)、中材科技 (002080 CH)。

## 外 汇 / 商 品

- 美债收益率上升，美国股市走弱，纽约期金收盘涨 15.5 美元 (+0.8%)，报 1,850.8 美元/盎司。
- 市场忧虑新冠疫情持续严峻，国际油价周一个别发展。纽约期油收盘微涨 1 美仙，报 52.25 美元/桶；伦敦布兰特期油收盘跌 33 美仙，报 55.66 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	90.47	0.4	0.7	(6.1)	90.82	89.41	88.70	(2.0)
美元兑人民币 <sup>^</sup>	6.481	(0.1)	(0.3)	7.4	6.581	6.452	6.40	1.3
美元兑日圆	104.26	(0.3)	(1.1)	4.2	104.15	102.76	103.00	1.2
欧元兑美元	1.215	(0.5)	(0.8)	8.4	1.232	1.213	1.24	2.0
英镑兑美元	1.352	(0.4)	(0.4)	2.0	1.370	1.339	1.37	1.3
澳元兑美元	0.770	(0.8)	0.4	9.6	0.780	0.749	0.78	1.3
纽约期金	1,850.8	0.8	(4.9)	21.5	1,945.1	1,815.4	1,893.75	2.3
纽约期油	52.3	0.0	9.7	(14.4)	51.9	45.5	47.00	(10.0)
彭博商品指数	79.5	(0.2)	1.1	(1.7)	80.9	74.3	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:** 周一，美债收益率持续走高，10年期美债收益率报 1.15%。中资美元债市场，高收益债券普遍下跌，高波动性发行人的长端债券延续弱势。而华夏幸福的多支债券则延续大幅下跌的趋势，2024年到期的债券一度跌至 50 美元以下。
- **新债发行:** 中国农业银行纽约分行发行 3/5 年期美元债，息票率最终定价 CT3+68bps/CT5+80bps，信用评级为 A1 (穆迪)。
- 大发地产发行 364 天期美元债，息票率 12.125%，该支债券没有信用评级。

### 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)	196.86	0.01	0.19	2年期美债收益率	0.14	1.20	(142.42)	美国投资级指数	517.72	(0.06)	(1.40)
中资美元债投资级指数	218.31	(0.04)	(0.84)	10年期美债收益率	1.15	3.07	(77.15)	美国高收益指数	731.73	(0.06)	0.07
中资美元债高收益指数	332.34	(0.11)	(0.84)	30年期美债收益率	1.88	0.99	(50.64)	美国3-5年期国债指数	392.42	(0.04)	(0.39)
中资房地产美元债	356.75	(0.14)	(1.04)	10-2年美债利差	1.00	1.87	65.27	新兴市场政府债指数	149.09	(0.98)	(1.73)

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。	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。