

市场动态

2021年1月13日

12月内地金融数据整体表现不及市场预期

- 2021年1月12日，人民银行发布2020年12月份内地金融信贷数据。其中，新增信贷1.26万亿元（前值1.43万亿元）；新增社会融资总额1.72万亿元（前值2.13万亿元）；社融存量同比增速13.3%（前值13.6%）；M2同比增速10.1%（前值10.7%）。12月金融数据整体表现不及市场预期，其中受非标产品集中到期的影响，社融增速回落0.3个百分点至13.3%，而财政存款的投放不及预期也拖累M2增速回落0.6个百分点至10.1%。往后观察，我们认为实体经济需求的向好仍将支持今年初银行信贷的平稳增长，M2增速亦有望在短期趋稳，但去年同期政府债净融资的高基数或将继续拖累开年的社融表现。
- **重点新闻：**巴西指科兴新冠疫苗整体有效率50.38%；美国国务院取消所有外访，克拉夫特访台触礁；美联储官员称疫情仍严峻，不宜削买债规模；拜登据报提名根斯勒为美国证监会新主席；宝马去年全球汽车交付量降逾8%，中国增长超过7%；中国银保监推人身险企监管主体职责改革方案；中国银保监对保险资管业实行分类监管；半导体不足致丰田广州部分生产线停产；任志刚：若不能买卖某股份不适合任盈富经理人；腾讯音乐娱乐、唯品会及欢聚集团等中概股，据报拟本港第二上市。

股票

周二沪指终止两连跌并突破3,600点关口，为2015年12月以来首次。港股跟随A股反弹逾300点，创近一年新高。欧洲股市连续2天低收，汽车股逆市走强。美股缺乏方向，三大指数好淡争持，收盘小幅上涨。

外汇 / 商品

沙地阿拉伯早前自愿额外减产的行动，加上市场憧憬美国候任总统拜登周四可能公布新纾困计划细节，继续对油价有提振作用，国际油价周二涨逾1%，创11个月高，重返新冠疫情前水平；美元汇价偏弱，美国国债收益率回落，周二纽约期金微跌0.4%。

固定收益

周二，美国财政部标售380亿美元的10年期国债获得强劲需求，美债收益率小幅回落。中资美元债方面，高收益活跃债券继续弱势，华夏幸福、绿地及佳兆业下跌明显。投资级别方面，科技名字如腾讯、华为利差小幅收窄。

海外市场

- 投资者持续关注欧洲多国疫情发展，入市态度审慎，周二欧洲股市连续2天低收，汽车股逆市走强。截至收盘，英国富时100指数报6,754点，下跌0.65%或44点；德国DAX指数报13,925点，下跌0.08%或11点；法国CAC40指数报5,650点，下跌0.2%或11点。
- 周二美股缺乏方向，美国三大银行高盛 (GS US)、富国银行 (WFC US) 和摩根大通 (JPM US) 将在周五为业绩期揭开序幕，在业绩公布前，投资者入市态度审慎。同时，标指市场预期市盈率达到22.6倍，接近20年高位，市场担心股市估值过高，限制大市升幅，三大指数好淡争持，收盘小幅上涨。截至收盘，道指升60点或0.19%，报31,068点；标指及纳指分别微涨0.04%及0.28%，报3,801点和13,072点。板块表现分化，标普11个板块6个上涨，纽约期油连升6日涨1.84%，能源指数涨幅居前，涨3.50%。道指成份股中，陶氏 (DOW US) 股价上涨3.70%，为表现最强道指成份股；医药股默克 (MRK US) 回落2.25%，为跌幅最大道指成份股。汽车股普遍涨幅显著，通用汽车 (GM US) 宣布推出商用送货电动车BrightDrop，刺激股价涨6.24%，创10年新高；小鹏汽车 (XPEV US) 股价急飙22.41%；早前宣布与吉利组建智能电动汽车公司的百度 (BIDU US) 股价上日回调后反弹，大涨9.06%。上日急跌的特斯拉 (TSLA US) 股价反弹4.72%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	31,068.7	0.2
标普500	3,801.2	0.0
纳斯达克	13,072.4	0.3
巴西圣保罗证交所指数	123,998.0	0.6
欧元区斯托克50	3,612.1	(0.2)
英国富时100	6,754.1	(0.7)
法国CAC40	5,651.0	(0.2)
德国DAX30	13,925.1	(0.1)
俄罗斯交易系统现金指数	1,485.0	1.3

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	28,164.3	0.1
标普/澳证200	6,679.1	(0.3)
韩国KOSPI	3,126.0	(0.7)
标普印度国家证交所CNX NIFTY	14,563.5	0.5
台湾台股指数	15,500.7	(0.4)
印尼雅加达综合	6,395.7	0.2
富时大马交易所吉隆坡综合	1,612.0	(0.3)
新加坡富时海峡	2,977.2	(0.2)
越南证交所指数	1,192.3	0.6

资料来源：彭博

个股要闻

风险等级: 1 通用汽车 (GM US): 公司行政总裁巴拉 (Mary Barra) 周二在拉斯韦加斯电子展公布推出商用送货电动车BrightDrop, BrightDrop EV600将成为GM新一代电动货车核心型号, 是集团进军商用电动货车领域的最新举措; 速递业巨擘联邦快递 (FDX US) 将成为BrightDrop首个用户, 今年较后时间获交付产品, 用作陆路运输工具。消息曝光後, 通用汽车股價升6.24%至47.82美元, 是2010年債務重組以來最高。

风险等级: 2 ZOOM (ZM US): 视像会议软件商Zoom公布, 计划配售440万股股份, 筹集15亿美元, 作为策略性投资资金。根据Zoom公布的资料, 每股作价相当于337.71美元, 与周一收市价相同。

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

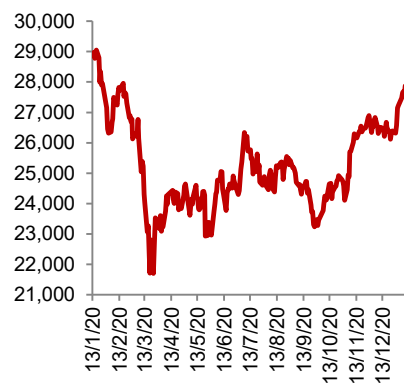
- 内地沪深两市涨逾 2%，沪指更是五年来首次重上 3,600 点平，支撑港股周二反弹逾 300 点，创近一年高位收盘。昨日恒指低开反表现反复，但随后 A 股反弹，港股止跌回升，午后涨逾 300 点，最终以全日最高位收盘。恒指收报 28,276 点，升 368 点 (+1.3%)；恒生科技指数涨 61 点 (+0.7%)，收报 8,726 点。蓝筹普遍上涨，但 ATM 逆市跌。券商及内险股受投资者追捧、生物科技股及中资电讯股大涨。
- 市场观望美国候任总统拜登周四披露刺激计划的细节。预期在美国黑名单中的中资企业短线股价仍受不确定性影响有所波动。反垄断举措的升温导致市场对平台型企业情绪承压，但中长线我们仍然看好相关行业增长前景。市传腾讯音乐娱乐、唯品会及欢聚集团等三家中概股计划在香港第二上市。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 (%)
信息技术	2.5	非日常生活消费品	(1.0)
金融	2.3	公用事业	(0.2)
工业	1.7	日常消费品	0.1
能源	1.6	房地产	0.3
通信服务	1.4	医疗保健	0.9
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
世纪联合 (1959 HK)	58.9	环能国际 (1102 HK)	(30.1)
王朝酒业 (828 HK)	29.6	谊砾控股 (76 HK)	(23.5)
勇利投资 (1145 HK)	28.4	大森控股 (1580 HK)	(23.1)
荣晖国际 (990 HK)	28.2	天业节水 (840 HK)	(20.3)
三和精化 (301 HK)	26.3	中证国际 (943 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 阿里巴巴 (9988 HK; 220.0 港元) 预计核心商业稳健增长，继续投入布局长期。 尽管统计局数据显示 12 月季度电商大盘偏弱，但我们预计阿里核心商业仍有望保持良好的增长韧性、客户管理收入有望实现相对稳健增长。同时我们预计公司对特价版等新产品投入仍将持续，布局长期；预计云业务 EBITA margin 保持优化趋势，有望在 2021 财年内实现季度盈利。我们看好公司在商业与科技领域的竞争力与中长期价值，中长期保持乐观态度，但反垄断监管影响及美国“禁投令”等将是短期股价压制因素。

风险等级：2 新特能源 (1799 HK; 14.86 港元; 目标价: 29.9 港元) 低估优质硅料龙头，迎盈利估值流动性共振。 公司是光伏多晶硅优质龙头厂商，产能成本、品质持续优化，受益于全球光伏装机加速增长，硅料行业高度景气，有望实现盈利能力大幅修复。目标价 29.9 港元，建议关注。

风险等级：1 澳门博彩下降周期接近尾声。 乍眼看并不利澳门博彩的因素仍在继续：博彩总收入和 EBITDA 正常化尚有很长的路要走，贵宾厅仍面临监管挑战，旅游限制也限制访客量。但是，我们的实地调查看出，的需求被压抑是事实，客户希望回归。支撑需求的原因包括人民币升值、房地产价格上涨和流动性充裕。下降周期已接近尾声，经济复苏的预期将再重新调整。在风险回报特征下，银河娱乐 (27 HK) 是我们的首选。

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

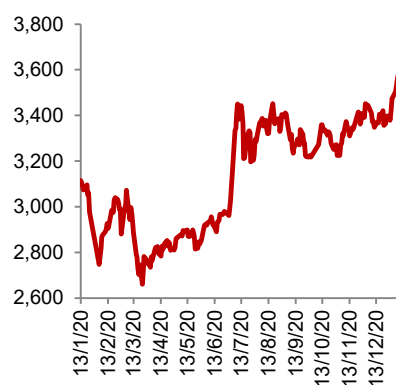
- 周二 A 股反弹，沪指早盘低开，其后白酒及军工板块急涨，带动沪指翻红，尾盘券商及保险板块拉升，带动沪指进一步上扬，终止两连跌并突破 3,600 点关口，为 2015 年 12 月以来首次。截至收盘，沪指涨 2.18%，报 3,608.34 点；深成指涨 2.28%，报 15,460.03 点；创指涨 2.83%，报 3,180.35 点。市场交投持续活跃，两市成交 1.09 万亿元（人民币·下同），连续 7 日超过万亿元，北向资金净流入金额回升至 84.45 亿元，连续 5 天录得净流入，助力大市创 5 年新高。盘面上，十九届五中全会精神专题研讨班要求建立起扩大内需的有效制度，扩大居民消费，消费股领涨，海信家电 (000921 CH) 等多只家电股涨停；白酒板块走强，贵州茅台 (600519 CH) 涨 2.91%，股价再度刷新历史新高，另一龙头五粮液 (000858 CH) 则涨 2.92%。另外，中船系、券商板块涨幅居前，云游戏、酒店餐饮板块逆市下跌。

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 (%)
金融	2.8	公用事业	(0.0)
日常消费品	2.6	房地产	0.3
非日常生活消费品	2.5	通信服务	0.5
工业	2.4	信息技术	1.6
医疗保健	1.9	能源	1.8
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
东方财富 (300059 CH)	15.6	南极电商 (002127 CH)	(10.0)
科顺股份 (300737 CH)	12.7	晋控电力 (000767 CH)	(10.0)
精测电子 (300567 CH)	10.7	双星新材 (002585 CH)	(10.0)
瑞贝卡 (600439 CH)	10.2	庄园牧场 (002910 CH)	(10.0)
新纶科技 (002341 CH)	10.1	华达科技 (603358 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 恩捷股份 (002812 CH; 129.18 元; 目标价: 180 元) 基本面持续向好，非理性调整带来投资机遇。锂电行业景气、公司隔膜业务经营持续超预期，但受蔚来汽车 NIO Day “固体电池”发布带来的负面市场情绪影响，公司股价出现了非理性的调整，带来了很好的投资机遇。基本上：一) 公司是全球锂电隔膜龙头，具备产能、成本、专利、技术、客户等优势，2020 年国内份额接近 50%，并加速扩展海外市场。二) 通过并购苏州捷力、纽米科技，从“动力”向“消费”延伸，并积极布局储能，打开新增长空间。三) 基膜-涂布一体化技术突破及其产能投放，成本领先优势进一步扩大。公司未来成长确定性非常高，继续建议关注。

风险等级: 1 科沃斯 (603486 CH; 102.47 元) 业绩再超预期，单季盈利创历史新高。家用机器人设备制造商科沃斯发布业绩预告，预计 2020 年实现归母净利润 5.9 至 6.3 亿元，同比增长 388.8%至 421.9%；实现扣非归母净利润 4.9 至 5.3 亿元，同比增长 385.9%至 425.6%。公司的盈利能力超预期，去年四季度单季度盈利创历史新高，建议关注。

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

- 沙地阿拉伯早前自愿额外减产的行动，加上市场憧憬美国候任总统拜登周四可能公布新纾困计划细节，继续对油价有提振作用，国际油价周二创11个月高，重返新冠疫情前水平。纽约期油收盘涨96美仙(+1.8%)，报53.28美元/桶；伦敦布兰特期油收盘涨92美仙(+1.7%)，报56.58美元/桶。
- 市场憧憬美国推出新纾困计划，美元汇价偏弱，美国国债收益率回落，国际金价反复，周二创纽约期金收盘跌0.4%，报1,844.2美元/盎司。

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	90.09	(0.4)	0.7	(6.5)	90.73	89.43	88.70	(1.5)
美元兑人民币^	6.464	0.3	(0.1)	7.7	6.579	6.446	6.40	1.0
美元兑日圆	103.76	0.5	(1.0)	4.7	104.16	102.75	103.00	0.7
欧元兑美元	1.221	0.5	(0.7)	8.9	1.232	1.214	1.24	1.6
英镑兑美元	1.366	1.1	0.3	3.1	1.371	1.340	1.37	0.3
澳元兑美元	0.777	1.0	0.2	10.7	0.782	0.750	0.78	0.4
纽约期金	1,844.2	(0.4)	(5.6)	21.1	1,944.8	1,816.1	1,893.75	2.7
纽约期油	53.2	1.8	6.6	(12.9)	52.6	45.4	48.00	(9.8)
彭博商品指数	80.6	1.4	0.4	(0.3)	81.2	74.5	NA	NA

资料来源：彭博、中信证券

* 2021年彭博综合预测

^在岸人民币汇价

固 定 收 益

- **债市新闻:** 周二，美国财政部标售380亿美元的10年期国债获得强劲需求，美债收益率小幅回落。中资美元债方面，高收益活跃债券继续弱势，华夏幸福、绿地及佳兆业下跌明显。投资级别方面，科技名字如腾讯、华为利差小幅收窄。
- **新债发行:** 中国信达发行3/5/7/10年期美元债，最终定价T+115bps/T+140bps/T+185bps/T+195bps，信用评级为A-/A(标普/惠誉)。
- 中国华能发行5/10年期美元债，最终定价T+115bps/T+195bps，信用评级为A2/A(穆迪/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)	196.97	0.06	0.24	2年期美债收益率	0.14	0.00	(142.42)	美国投资级指数	517.70	(0.00)	(1.40)
中资美元债投资级指数	218.30	(0.00)	(0.84)	10年期美债收益率	1.13	(1.69)	(78.84)	美国高收益指数	731.04	(0.10)	(0.03)
中资美元债高收益指数	330.92	(0.43)	(1.26)	30年期美债收益率	1.87	(1.13)	(51.77)	美国3-5年期国债指数	392.38	(0.01)	(0.40)
中资房地产美元债	355.06	(0.47)	(1.51)	10-2年美债利差	0.98	(1.69)	63.58	新兴市场政府债指数	149.60	0.34	(1.40)

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。

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。任何由中信证券与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。