太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-11-8

投资策略报告

外围风险缓和，情绪修复带动反弹

证券分析师：周雨
电话：010-88321580
E-MAIL： zhouyu@tpyzq.com
执业资格证书编码： S1190511030002

证券分析师：金达莱
电话：010-88695265
E-MAIL： jindl@tpyzq.com
执业资格证书编码： S1190518060001

相关研究报告：

《静待曙光，11月不悲观》——2020/11/1
《以逸待劳，震荡下沿不悲观》——2020/10/25
《阶段性反弹，行稳方能致远》——2020/10/18
《节后反弹，阶段性修复》——2020/10/11
《“节前效应”短期扰动，中期布局时机将现》——2020/9/27
《需求端发力，复苏主线深化演绎》——2020/9/20
《炒作降温，顺周期持续修复》——2020/9/13
《阶段性盘整，静待曙光》——2020/9/06
《“金九”将至，稳中向上》——2020/8/30
《无惧资金分流扰动，金融周期持续发力》——2020/8/23
《震荡接近尾声，金融周期补涨可持续》——2020/8/16
《8月蓄力，风格均衡》——2020/8/2
《震荡蓄力，蓝筹补涨可期待》——2020/7/26
《情绪释放正常调整，布局核心资产》——2020/7/19
《不惧波动，保持牛市思维》——2020/7/12
《博弈补涨，用核心资产应对风格均衡》——2020/7/5
《7月淡化指数，坚守核心资产》——2020/6/28

风险提示：货币收紧；中美关系反复

核心结论：外围风险缓和，情绪修复带动反弹。此前市场所担心的疫情复发、美国大选等海外风险对市场影响有限，“十四五”将打开后续国内政策空间。短期外资受外部扰动影响虽有流出，但弱美元周期下，人民币升值空间打开，利于外资回流A股。国内外经济延续复苏趋势，需求端持续发力，国内餐饮等可选消费仍有修复空间。在外围风险和融资分流影响边际缓和后，基本面和外资等将支撑A股向上。从中长期来看，经济企稳复苏，企业盈利改善、外资流入（弱美元）、居民存款搬家（利率低位）等趋势也并未改变。

美国大选波折扰动，短期阶段性修复情绪。目前显示拜登选票保持领先。但目前美国大选仍有不确定性可能扰动预期，直至2021年新总统就职：一是，关键州存在重新计票可能，正式选举结果或仍需数日才能落定；二是，特朗普质疑邮寄选票，上诉最高法院，最终裁定可能会旷日持久；三是，拜登不能协“两院”入主白宫，造成此前市场期待的财政刺激计划加大不确定性。拜登胜选将利好新能源、互联网行业的发展。短期来看，贸易战和科技战阶段性缓和，外部扰动将有边际缓解；但也需认识到，中美两国的竞争关系是中长期矛盾，阶段性的情绪修复后，后续仍可能面临美国新政府出台的遏制挑战。

“十四五”实现路径日渐清晰，助力创新、高质量发展。11月3日，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》（后简称《建议》）对外发布。整体来看，“十四五”仍保持相对淡化经济目标，但对发展质量提出更高要求，预计“十四五”期间的经济增速需保持在4.7%，实际GDP增速达到3%左右。针对于科技创新方向，《建议》细化以人工智能、量子信息、集成电路、生命健康、脑科学、生物育种、空天科技、深地深海等八大前沿领域为目标；针对建构现代产业体系，《建议》强调了信息技术、生物技术、新能源、新材料、高端装备、新能源汽车、绿色环保以及航空航天、海洋装备等九大新兴产业；针对双循环，扩大内需的战略要点被凸显，“推动汽车从购买管理向使用管理转变，促进住房消费健康发展”。

外资重回流入，2021年最确定增量资金。此前受海外疫情、美国大选等外部风险因素影响，北上资金表现为持续流出，但我们一直强调，后市对外资入市节奏不亦悲观，外资将成为打破近期存量博弈局面的关键资金方。结合近期市场表现来看，外资俨然成为影响市场节奏的关键资金，10月以来但凡市场单日大涨，不乏外资大幅流入百亿的身影，市场弱势时也有外资小幅流入的情形。11月2日以来外资呈重回流入A股态势，已连续5个交易日表现为净流入，合计规模达214亿元。在全球宽松潮下，对比下中国在疫情控制和经济复苏方面具有优势，人民币打开升值空间，叠加对外开放步伐不算迈进，人民币资产对外资具有较强的吸引力，外资仍将是2021年A股重要增量资金，预计流入规模可达2500-3000亿元。

配置建议：围绕经济复苏（补库存、可选消费）+“双循环”，关注顺周期板块，风格保持均衡。1）低估值但业绩有持续改善空间：银行、保险；2）低估值且边际需求良好：化工、有色、机械、地产；3）“科技+制造内循环”：光伏、新能源汽车、5G基建、云计算；4）“消费内循环”：可选消费中的汽车、消费电子、家电、家居。

目 录

核心结论：外围风险缓和，情绪修复带动反弹 4
1、美国大选波折扰动，短期阶段性修复情绪 4
2、“十四五”实现路径日渐清晰，助力创新、高质量发展 6
3、外资重回流入，2021 年最确定增量资金 7
4、外围风险缓和，情绪修复带动反弹 8

图表目录

图表 1：美国大选结果对市场的影响 5
图表 2：拜登和特朗普主张的差异 5
图表 3：“十四五”科技前沿八大领域 6
图表 4：“十四五”九大战略新兴产业 6
图表 5：北上资金节奏明显影响 A 股市场 8
图表 6：外资持有人民币资产占比达 4.8%..... 8
图表 7：近一周外资买入非银、电子、银行较多..... 8
图表 8：中小板估值较上期有明显提升（截止 2020 年 11 月 6 日）..... 9
图表 9：消费、科技板块估值提升相对明显（截止 2020 年 11 月 6 日）..... 9

核心结论：外围风险缓和，情绪修复带动反弹

此前市场所担心的疫情复发、美国大选等海外风险对市场影响有限，“十四五”将打开后续国内政策空间。短期外资受外部扰动影响虽有流出，但弱美元周期下，人民币升值空间打开，利于外资回流 A 股。国内外经济延续复苏趋势，需求端持续发力，国内餐饮等可选消费仍有修复空间。在外围风险和融资分流影响边际缓和后，基本面和外资等将支撑A股向上。从中长期来看，经济企稳复苏，企业盈利改善、外资流入（弱美元）、居民存款搬家（利率低位）等趋势也并未改变。

配置建议：围绕经济复苏（补库存、可选消费）+“双循环”，关注顺周期板块，风格保持均衡。1）低估值但业绩有持续改善空间：银行、保险；2）低估值且边际需求良好：化工、有色、机械、地产；3）“科技+制造内循环”：光伏、新能源汽车、5G 基建、云计算；4）“消费内循环”：可选消费中的汽车、消费电子、家电、家居。

1、美国大选波折扰动，短期阶段性修复情绪

截至北京时间 11 月 7 日 8:00PM，目前拜登和特朗普的选举人票数为 264：214，拜登以微弱优势在宾州票数实现反超，锁定 270 张选票概率较大，显示拜登选票保持领先。但目前美国大选仍有不确定性可能扰动预期，直至 2021 年新总统就职：一是，关键州存在重新计票可能，正式选举结果或仍需数日才能落定，据彭博社消息，佐治亚州州务卿在新闻发布会表示，佐治亚州将重新计票，另据美联社消息，宾夕法尼亚州可能也将重新计票；二是，特朗普质疑邮寄选票，上诉最高法院，最终裁定可能会旷日持久，将压制风险资产表现；三是，拜登不能协“两院”入主白宫，造成此前市场期待的财政刺激计划加大不确定性（共和党占多数席位，则新一轮的财政刺激计划可能规模偏小 5000-8000 亿美元）），引发美股回调，目前民主党在众议院席位中领先优势明显（212：194），但两党在参议院席位仅为 48：48 持平，且共和党议员在北卡、佐治亚、阿拉斯加州的三个参议员席位投票中均占据明显优势。

对比拜登和特朗普的主张差异来看，拜登在新能源、防疫、移民方面态度积极，不支持使用关税，但对倾销和知识产权侵权也态度强硬；特朗普在金融放松、减税方面态度积极，对科技巨头态度反复，支持“极端关税”。拜登胜选将利好新能源、互联网行业的发展。美国大选对我国经济和 A 股的影响，短期来看，由于美国新政府上台，首要任务应是先稳定本国“两院”，贸易战和科技战阶段性缓和，对于我国而言，短期外部扰动将有边际缓解；但也需认识到，中美两国的竞争关系是中长期矛盾，无论谁当选，

美国对我国的科技、军事遏制是美国两党的基本共识。阶段性的情绪修复后，后续仍可能面临美国新政府出台的遏制挑战。

图表 1：美国大选结果对市场的影响

拜登大胜 目前市场预期	**赢得白宫、参议院、众议院**：1）A股短多长空：不打贸易战，科技战缓和（华为之外的其他分歧可能搁置）；2）跟随美国基建刺激和绿色经济，美国经济2021年显著复苏，中国经济也不差，四季度到明年H1，可能形成国内国外基本面的共振，沿着需求端顺周期逻辑把握机会，成长方向重点把握新能源；2）但从更长期来看，仍然警惕中国，且更重视政治同盟和隔离中国的区域经贸同盟
拜登小胜	**失去参议院、赢得白宫和众议院**：1）利空美国经济，因为财政刺激计划面临的不确定性加大，但美股市场仍然有结构性机会，主要是利好新能源；2）A股短多长空，利多的时间和持续性可能比上述第一种情形要短，主要是贸易战暂停、科技战缓和带来的，但经济持续性不够，同时货币政策独立性加强，如果出现超预期通胀（但经济并未充分复苏）可能也会出现货币政策调整，对全球风险资产来说都有压力
特朗普小胜	**赢得白宫，失去众议院，参议院不确定**：1）执政纲领没有大的变化，但市场预期已经在另一个方向上演绎太久，面临一定的回调修复，美股利空；2）等待调整后，看对美联储的态度，如果货币还能够宽松，则重新回到流动性支撑的逻辑上；3）财政刺激计划还需要更复杂的谈判，不确定性进一步加大，海外经济低迷状态持续。
特朗普大胜	**概率较小**：对华政策的不确定性最大；如果按照现有政策趋势，这种情形短期是最利空A股的情况，但很可能出现翻转式的变化（对华释放善意，以利于攫取更多利益）

资料来源：太平洋证券整理

图表 2：拜登和特朗普主张的差异

	拜登（民主党）	特朗普（共和党）
移民	**友好**：主张撤销特朗普的移民政策，如结束边境的“国家紧急状态”、保障“追梦人”等。	**抵制**：继续要求加强边境安全，废除奥巴马有关移民改革行政令等
经济就业	**失业救济**：反对减税，在就业上更强调提升最低工资、促进种族平等政府保障措施	**刺激经济**：宣扬执政期间的经济政策与成就，包括全面减税、鼓励制造业回流与就业等，强调经济增长对就业、收入增长的带动作用
金融监管	**支持强化**金融监管	**支持放松**金融监管
税收	**主张增税**：提议提高个人所得税的最高边际税率，以加强对高收入人群的征税力度，扭转特朗普的 2017 年减税措施。	**不会增税**：持续宣传他的 2017 年减税措施，以举例说明他拉动经济的方法
科技	**批评态度**：拜登曾指责脸书和其他科技巨头，并提议针对这些公司设定最低联邦税。拜登曾表示，解散像脸书一样的公司是“我们需要认真思考的问题“。	**扑朔迷离**：特朗普经常指责亚马逊和它的 CEO 杰夫·贝索斯，但又和苹果公司的蒂姆·库克会面，并称赞库克是一名“伟大的高管”。特朗普政府曾针对美国科技巨头开展了大范围的反垄断调查。
对外政策（贸易）	**联盟施压**：强调对外团结，希望重构盟友关系结束阿富汗和中东战争；不支持使用关税武器但也关注“不正当竞争”问题，倾向于通过团结盟友向中国等“贸易政策滥用者”施压	**极端关税**：继续强调“美国优先”，恢复美国在全球外交的地位，重塑美国军事力量，让盟友承担更多防务费用；继续坚持对进行“不公平倾销和补贴”的国家征收惩罚性关税
	对华政策：表示将不对中国的农业产品收税，但在中国钢铁倾销和知识产权侵权问题上也持强硬态度。	**对华政策**：特朗普对中国商品加征关税以增加美国就业机会，但因此伤害了美国农民和制造业的利益。

能源	**清洁能源**：支持发展清洁能源，计划重返《巴黎气候协定》	**传统能源**：坚持发展传统石化能源，退出《巴黎气候协定》
医保	**政府干预**：强调政府干预，希望推行并完善奥巴马的《平价医疗法案》。	**市场竞争**：主张通过市场竞争降低医保成本
防疫政策	**积极**：提出强制性“口罩令”，积极推进病毒检测，重回 WHO。	**消极**：长期反对、但近期开始呼吁戴口罩，退出 WHO
基建	两者均支持基建	

资料来源：太平洋证券整理

2、“十四五”实现路径日渐清晰，助力创新、高质量发展

11 月 3 日，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》（后简称《建议》）对外发布，相较于此前十九届五中全会披露的规划事项，《建议》更加完善了五年目标和远景目标的内容，对重点任务的实现路径也进一步明确细化。预计在 2021 年 3 月“两会”出台“十四五”规划正式稿之前，《建议》仍将是各地各部委制订细化准则的主要准绳，值得持续关注。 整体来看，“十四五”仍保持相对淡化经济目标，但对发展质量提出更高要求，“十四五”末达到现行高收入国家标准、到 2035 年实现经济总量或人均收入翻一番，由此意味着“十四五”期间的经济增速需保持在 4.7%，实际 GDP 增速达到 3%左右。

针对于科技创新方向，《建议》细化以人工智能、量子信息、集成电路、生命健康、脑科学、生物育种、空天科技、深地深海等八大前沿领域为目标，实施一批具有前瞻性、战略性的国家重大科技项目，能着重推动相关领域底层技术的发展。针对建构现代产业体系，《建议》强调了信息技术、生物技术、新能源、新材料、高端装备、新能源汽车、绿色环保以及航空航天、海洋装备等九大新兴产业，由此重点产业的扶持力度仍有进一步加大的政策空间。针对双循环，扩大内需的战略要点被凸显，实现路径着重强调“顺应消费升级趋势，提升传统消费，培育新型消费，适当增加公共消费”，“推动汽车从购买管理向使用管理转变，促进住房消费健康发展”。

图表 3：“十四五”科技前沿八大领域

图表 4：“十四五”九大战略新兴产业



资料来源：太平洋研究院整理



资料来源：太平洋研究院整理

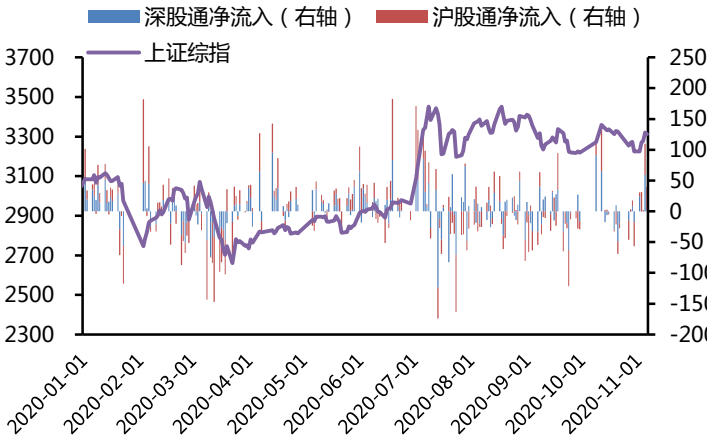
3、外资重回流入，2021 年最确定增量资金

此前受海外疫情、美国大选等外部风险因素影响，北上资金表现为持续流出，但我们一直强调，后市对外资入市节奏不亦悲观，外资将成为打破近期存量博弈局面的关键资金方。结合近期市场表现来看，外资俨然成为影响市场节奏的关键资金，10 月以来但凡市场单日大涨，不乏外资大幅流入百亿的身影，市场弱势时也有外资小幅流入的情形。11 月 2 日以来外资呈重回流入 A 股态势，已连续 5 个交易日表现为净流入，合计规模达 214 亿元。

后续外资仍有持续回流 A 股的动力，一方面，中长期美元将维持弱势，由此打开人民币升值空间，利于外资的持续流入。历史经验显示，当美元指数走弱时，新兴市场表现要强于发达市场。截止 11 月 5 日，人民币汇率升值突破 6.7 至 6.62，相较于 5 月时底部的 7.16 仍升值幅度达到 7.49%。目前，A 股整体估值水平不贵，处于震荡区间中枢附近，A 股在全球权益资产配置中的性价比仍较高。另一方面，国内资本市场对外开放是长期战略，10 月 23 日外管局副局长、新闻发言人王春英在国新办发布会上表示，将积极推动统一 QFII/RQFII 资格要求，并将降低准入门槛同时扩大投资范围。

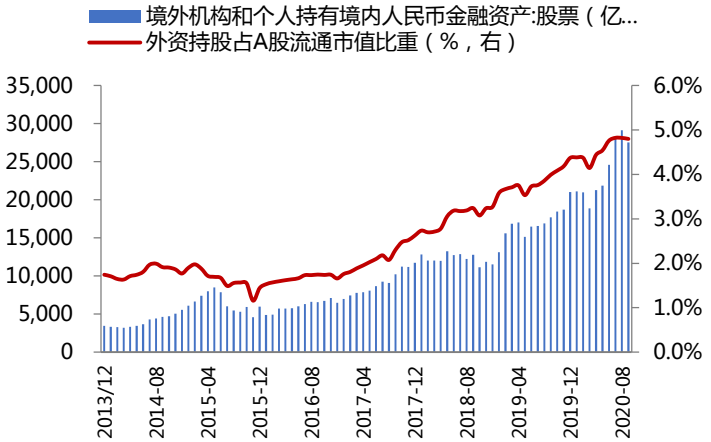
外资将成为 2021 年最确定的增量资金。2020 年上半年 A 股在国际指数初期的扩容基本完成，目前尚无进一步扩容的计划，由此 2021 年外资中被动增量资金流入将减少。最新 2020 年 6 月数据显示，外资持有人民币资产占比达 4.76%，参考台湾和韩国股市的 35%，外资流入空间很大。即使没有扩容，在疫情消散、中美关系得到明确的背景下，2021 年外资流入规模也会较 2020 年增大，目前 2020 年以来外资净流入 1152 亿元。在全球宽松潮下，对比下中国在疫情控制和经济复苏方面具有优势，人民币打开升值空间，叠加对外开放步伐不算迈进，人民币资产对外资具有较强的吸引力，外资仍将是 2021 年 A 股重要增量资金，预计流入规模可达 2500-3000 亿元。

图表 5：北上资金节奏明显影响 A 股市场



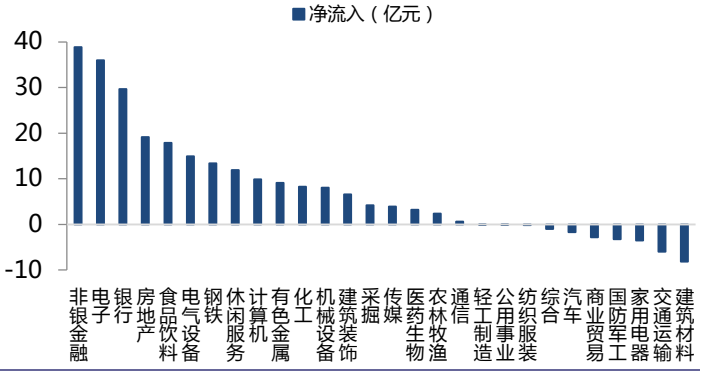
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 6：外资持有人民币资产占比达 4.8%



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 7：近一周外资买入非银、电子、银行较多



资料来源：Wind，太平洋证券整理

4、外围风险缓和，情绪修复带动反弹

此前市场所担心的疫情复发、美国大选等海外风险对市场影响有限，“十四五”将打开后续国内政策空间。短期外资受外部扰动影响虽有流出，但弱美元周期下，人民币升值空间打开，利于外资回流 A 股。国内外经济延续复苏趋势，需求端持续发力，国内餐饮等可选消费仍有修复空间。在外围风险和融资分流影响边际缓和后，基本面和外资等将支撑 A 股向上。从中长期来看，经济企稳复苏，企业盈利改善、外资流入（弱美元）、居民存款搬家（利率低位）等趋势也并未改变。

配置建议：围绕经济复苏（补库存、可选消费）+“双循环”，关注顺周期板块，风格保持均衡。1）低估值但业绩有持续改善空间：银行、保险；2）低估值且边际需求良好：化工、有色、机械、地产；3）“科技+制造内循环”：光伏、新能源汽车、5G 基建、云计算；4）“消费内循环”：可选消费中的汽车、消费电子、家电、家居。

图表 8：中小板估值较上期有明显提升（截止 2020 年 11 月 6 日）

	板块	PB	PB历史分位	PE	PE 历史分位	涨跌幅（%）		
						年初至今	近一周	3/24 反弹以来
重要指数	沪深 300	1.60	38.90%	14.93	65.35%	19.26	2.36	38.39
	上证 50	1.24	25.14%	11.67	51.48%	9.66	1.04	31.24
	中小板指	4.48	62.26%	36.67	75.04%	40.67	1.70	48.06
	创业板指	7.59	90.46%	64.50	83.08%	52.00	1.23	49.59
	中证 500	2.08	18.30%	28.99	32.44%	19.62	0.74	26.05
	创业板 50	8.81	86.33%	76.75	84.02%	71.03	2.58	67.09

资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表 9：消费、科技板块估值提升相对明显（截止 2020 年 11 月 6 日）

风格	板块	PB	PB历史分位	PE	PE 历史分位	涨跌幅（%）		
						年初至今	近一周	3/24 反弹以来
周期	采掘	1.04	2.3%	14.82	21.8%	-9.33	2.92	11.99
	化工	2.37	35.9%	28.60	45.4%	27.74	2.30	42.03
	钢铁	0.96	15.7%	13.79	30.8%	1.97	5.38	16.52
	有色金属	2.42	24.0%	42.66	51.5%	15.12	6.55	36.93
	建筑材料	2.19	37.0%	14.80	11.5%	26.40	2.60	27.53
	建筑装饰	0.90	0.7%	9.59	3.5%	-0.29	0.38	6.78
	电气设备	3.59	56.6%	39.97	44.2%	65.98	3.42	67.39
	机械设备	2.54	36.0%	28.74	38.7%	25.35	1.60	35.62
	公用事业	1.40	3.1%	18.55	8.9%	1.50	1.39	11.39
	交通运输	1.46	18.0%	23.65	53.2%	-3.32	0.26	17.59
消费	汽车	2.37	45.4%	31.66	75.7%	49.41	9.34	70.51
	家用电器	3.98	92.4%	27.12	64.8%	30.41	10.74	61.39
	纺织服装	1.91	26.1%	38.09	66.4%	-0.97	-2.45	7.67
	轻工制造	1.99	30.7%	26.55	26.7%	20.00	1.05	33.63
	商业贸易	1.58	8.2%	30.33	43.1%	11.39	-0.18	19.77
	农林牧渔	3.37	43.4%	15.16	0.0%	13.07	-2.30	10.35
	食品饮料	9.22	96.6%	45.53	83.0%	57.68	-0.12	82.28
	休闲服务	6.01	85.6%	128.80	99.2%	56.57	-0.54	85.40
	医药生物	4.55	66.8%	43.43	64.0%	45.76	-3.53	43.47
金融	房地产	1.20	1.3%	9.05	2.8%	-6.06	2.24	13.93
	银行	0.68	1.2%	6.95	32.2%	-6.91	1.09	13.39
	非银金融	1.91	20.6%	17.85	27.6%	1.70	0.15	23.63
成长	国防军工	3.14	57.0%	63.48	49.3%	32.91	-0.95	38.98
	电子	4.36	79.5%	51.19	51.8%	38.02	4.72	41.37

	计算机	4.40	56.0%	73.82	88.1%	16.46	-0.43	8.52
	传媒	2.75	11.5%	35.72	14.6%	18.17	-0.79	24.14
	通信	2.54	44.1%	40.98	53.6%	1.46	3.16	-7.58

资料来源：Wind，太平洋证券整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性:我们预计未来6个月内,行业整体回报介于市场整体水平－5%与5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
院长助理兼全国销售负责人	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京地区销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京地区销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京地区销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
北京地区销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
上海区域销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海区域销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
上海地区销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
上海地区销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
上海地区销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
上海地区销售	王玉琪	13122217520	wangyq@tpyzq.com
上海地区销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
上海地区销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
上海地区销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
广深地区销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深地区销售副总监	查方龙	18565481133	zhafanglong@126.com
深圳地区销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
深圳地区销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com
深圳地区销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
深圳地区销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

研究院
中国北京 100044
北京市西城区北展北街九号
华远·企业号 D 座
电话： (8610)88321761
传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。