中信証券經紀香港
CITIC Securities Brokerage (HK)



市场动态

2020 年 9 月 18 日

五中全会前瞻　变局中的新开局

- 当今世界正经历百年未有之大变局，2020 年 10 月中共十九届五中全会讨论的“十四五”规划，将是扩大内需战略提出后的首个五年规划，也是全面建成小康社会后的首个五年规划，如何在危机中育新机、于变局中开新局值得关注。我们认为人口政策、资本市场改革、区域战略、土地改革、收入分配、粮食安全、国防军队、产业政策、生态环保等或将成为亮点。
- 华府据报达成 TikTok 交易条款，美投资者占六成股权；美国首次申请失业救济人数 86 万人多于市场预期；美国 8 月新屋动工跌 5.1%低于市场预期；英伦银行维持利率不变及买债目标不变，研究实施负利率；世卫：欧洲新冠病例剧增已敲响警钟；商务部：尽早公布鼓励外商投资产业目录；国际清算银行：8 月人民币实际有效汇率指数升 0.22%至 122.77 创 3 个新高；联储局拟进行次轮银行压力测试，月底决定股息水平；香港 7 月出口货量跌 2.3%；特朗普拟拨款千亿助农民；欧盟官员料仍有机会与英国达成贸协；油价跌势若持续 OPEC+下月或召开特别会议应对；港汇强势金管局再向市场释放 18.6 亿港元；内地社交软件快手传最快今年在港 IPO；京东健康传最快月内在港递交上市申请。

股票

美联储未有新刺激措施出台及上调短期经济预测，A 股港股反复走弱，周四沪指及恒指分别下跌 0.41%及 1.56%。美国经济数据弱于预期，周四美股三大指数下跌，其中纳指跌 1.27%。市场继续观望 TikTok 事件发展。

外汇 / 商品

沙地阿拉伯能源部长表示，如果油价进一步下滑，OPEC+可能在 10 月召开特别会议讨论油市问题，市场对产油国履行减产承诺的信心增加，抵消美国经济数据欠佳的消息，国际油价周四造好，纽约期油及伦敦布兰特期油收盘分别涨 2%及 2.56%。

固定收益

上周美国初次申请失业金人数仍处于极高水平，在财政刺激措施减弱的情况下，就业市场复苏缓慢。周四避险情绪增强，美债收益率下跌，10 年期美债收益率报 0.69%。

产品及投资方案部
中信证券经纪（香港）有限公司

免责声明请参考封底

海 外 市 场

- 联储局对前景作出不确定警告及未有新刺激措施出台，周四美股主要科技股下跌，加上上周首次申请失业救济人数多于市场预期，以及 8 月新屋动工跌幅高于预期，道指低开 198 点后跌幅曾扩大至 384 点，其后曾由跌转升涨 24 点，但收盘仍下跌 130 点 (-0.47%) 至 27,901 点；标指跌 28.48 点 (-0.84%) 至 3,357 点；纳指一度挫 2.41%，收盘跌 140.192 点 (-1.27%) 至 10,910 点。苹果 (AAPL US)、微软 (MSFT US)、亚马逊 (AMZN US)、Alphabet (GOOGL US)、脸书 (FB US) 下跌 1.0-3.3%；高盛 (GS US) 及 Salesforce (CRM US) 跌逾 2%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	27,902.0	(0.5)
标普 500	3,357.0	(0.8)
纳斯达克	10,910.3	(1.3)
巴西圣保罗证交所指数	100,097.8	0.4
欧元区斯托克 50	3,316.6	(0.7)
英国富时 100	6,049.9	(0.5)
法国 CAC 40	5,039.5	(0.7)
德国 DAX 30	13,208.1	(0.4)
俄罗斯交易系统现金指数	1,243.3	(0.7)

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	23,319.4	(0.7)
标普/澳证 200	5,883.2	(1.2)
韩国 KOSPI	2,406.2	(1.2)
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	11,516.1	(0.8)
台湾台股指数	12,872.7	(0.8)
印尼雅加达综合	5,038.4	(0.4)
富时大马交易所吉隆坡综合	1,513.1	(1.2)
新加坡富时海峡	2,500.8	(0.2)
越南证交所指数	894.0	(0.4)

资料来源：彭博

个 股 要 闻

风险等级: 1 **万国数据 (GDS US; 77.59 美元；目标价: 100 美元) 国内云市场核心受益者之一，持续稳健增长可期。**受益于云计算、互联网等需求拉动，预计国内 IDC 行业中期需求持续维持强劲，同时市场供需结构改善、利率水平下移等亦有望推动企业盈利水平持续改善。万国数据作为国内最大的第三方 IDC 企业，目前存量 IDC 资源近 40 万平方米 (含在建)，储备面积超过 32 万平方米，且主要位于一线城市；同时下游客户覆盖阿里、腾讯、字节跳动等国内一线互联网、云计算企业；公司亦拥有 STT、高瓴、平安等股东，并先后获得国内银行超过 200 亿元意向授信支持。中期来看，资源扩张、上架率改善、规模效应凸显、融资成本降低等都将对公司成长性、盈利能力形成持续支撑。我们持续看好公司的中长期发展前景。

风险等级: 1 **Zscaler (ZS US)：业绩超预期，产品体系日益丰富。**作为全球领先的云安全 SaaS 公司，公司 2020 年 4 季度度延续了强劲增长势头，营收、利润指标均好于市场预期。同时，疫情加速产品渗透，公司订单稳步增长，客户拓展顺利，新品亦快速推广。考虑到公司在 SWG (安全网关)市场的突出竞争优势、广泛且不断完善的产品布局，以及超过 200 亿美元的潜在市场空间，我们看好公司中长期的成长性。目前公司估值对应 FY202 市销率为 29 倍，显著高于行业平均 12 倍左右的水平，主要反映市场对公司突出的成长性、业绩高确定性给予的溢价。

风险等级: 1 **甲骨文 (ORCL US)：**公司公布 2021 财年 1 季度财务报告，公司实现营业收入 93.7 亿美元 (同比 +2%)，超出市场一致预期 2.5%。同时，公司云业务延续了增长的势头，SaaS 及 IaaS 业务均快速增长，客户亦反馈积极。总体来看，随着公司云化进程的逐步推进，Oracle 收入组合料将持续改善，我们预期公司未来业绩呈上升趋势，云业务的拓展情况将是影响公司中期股价表现的核心因素。

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

中信証券經紀香港
CITIC Securities Brokerage (HK)

港 股 市 场

- 美联储议息后预测保持接近零息至 2023 年，并上调短期经济预测，港股周四跟随外围股市下跌，曾跌至逾一周低位。昨日恒指低开后反复震荡，随后美期跌幅扩大，恒指曾挫 474 点至 24,250 点，午后指数继续低位震荡，恒指最终收报 24,340 点，跌 384 点 (-1.56%)；恒生科技挫 1.7%至 7,301 点。大市成交 1,176.91 亿港元，下跌股份比例逾 6 成。蓝筹股个别发展，其中汇控 (5 HK) 挫 2.7%再创海啸后低位。科技数跑输大市，其中小米 (1810 HK) 跌 6.4%；电动车概念股继续受投资者追捧，比亚迪 (1211 HK) 涨 5.9%再创新高。

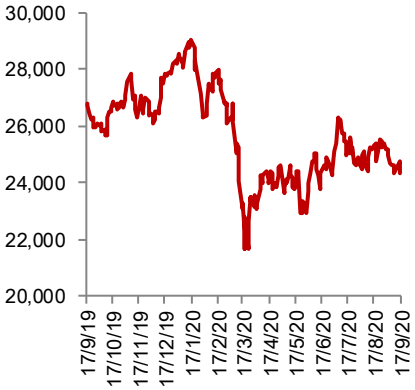
- 近期内地公布经济数据继续验证基本面的持续复苏，华府据报达成 TikTok 交易条款，华为芯片断供生效、腾讯 (700 HK) 交易禁令细节也将明确。虽然联储局上调经济预测导致美股波动，而香港估值较高新经济龙头跟随有调整，但建议投资者逢低配置作中长期投资。市传京东 (9618 HK) 旗下线上保健部门京东健康计划最快于本月向港交所提交 IPO 申请、快手传最快今年在港 IPO。中美隔阂加速中概股回归香港、内地多只热点企业来港 IPO，料有助支撑港股情绪。进入下半年后，港股市场明显在高估值成长和低估值价值板块徘徊，从配置性价比看，价值板块优势显着提升，建议关注传统经济中性价比高的蓝筹如内地汽车及零部件、地产产业链、工程机械、重卡、水泥等预期可受惠于内地房地产、基建投资快速修复带来的需求端的复苏。美元走弱和供给受疫情影响下，有涨价预期的部分有色金属板块；“中周期”的工业利润逐步得到修复，预计三季度末至四季度有望进入一轮小的补库周期，带动周期板块投资机会。香港防疫措施放宽，加上香港特区政府正研究「旅游气泡」，短线料利好香港旅游、零售及收租概念股。

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 (%)
能源	1.6	非日常生活消费品	(1.8)
公用事业	0.4	医疗保健	(1.5)
信息技术	(0.2)	通信服务	(1.4)
原材料	(0.3)	日常消费品	(1.3)
工业	(0.8)	房地产	(1.2)
股票	**1 日涨跌 (%)**	**股票**	**1 日涨跌 (%)**
泛亚环保 (556 HK)	31.3	科利实业 (1455 HK)	(54.5)
力世纪 (860 HK)	31.0	侨雄国际 (2938 HK)	(34.0)
道和环球 (915 HK)	29.2	海福德 (442 HK)	(21.0)
Platt Nera (1949 HK)	26.0	美高域 (1985 HK)	(20.0)
大山教育 (9986 HK)	22.9	中发展 (475 HK)	(15.7)

资料来源：彭博、中信证券　　*根据 GICS 分类

恒生指数



资料来源：彭博

个 股 要 闻

风险等级：1 **手机光学行业产能环比将迎来回升。**2020 年 8 月，海外疫情影响继续减弱，终端客户出货量已有所恢复。但受北美大客户备货延迟影响，产业链旺季效应递延 1-2 月，客户结构差异致使两大手机阵营厂商 8 月数据表现分化。安卓端相关厂商受益下游需求回暖，业绩有所回升。展望下半年，我们认为手机光学行业产能环比将迎来回升，我们仍然长期看好舜宇光学 (2382 HK) 的成长；公司为手机光学镜头第二梯队，手机光学模组第一梯队，车载光学第一梯队，下游重点客户几乎全覆盖，预计其未来在光学高端化趋势下有望重点受益行业升级。

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

中信証券經紀香港
CITIC Securities Brokerage (HK)

A 股 市 场

- 周四两市股指早盘弱势震荡，午后一度拉升走高。沪指翻红，创业板指涨逾 1%，科创 50 指数大涨逾 3%。尾盘再度回落，沪指小幅走低，深成指、创业板指弱势翻红。两市成交量较昨日小幅放大至 7,536 亿元，北向资金小幅净买入，盘中一度净流入近 20 亿元。截至收盘，沪指下跌 0.41%至 3,270.44 点、深证成指涨 0.03%至 13,015.19 点、创业板指涨 0.10%至 2,557.32 点。盘面上，汽车整车板块领涨，第三代半导体、软件、芯片等科技类股集体上涨；白酒、黄金概念、旅游、养殖板块、食品饮料、金融板块则跌幅靠前。

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 (%)
非日常生活消费品	1.4	日常消费品	(2.3)
工业	0.8	医疗保健	(1.6)
信息技术	0.5	通信服务	(0.8)
原材料	(0.1)	公用事业	(0.5)
能源	(0.3)	金融	(0.5)
股票	**1 日涨跌 (%)**	**股票**	**1 日涨跌 (%)**
铁汉生态 (300197 CH)	14.8	天邑股份 (300504 CH)	(10.7)
强力新材 (300429 CH)	10.8	大豪科技 (603025 CH)	(10.0)
华贸物流 (603128 CH)	10.1	章源钨业 (002378 CH)	(7.0)
泛海控股 (000046 CH)	10.1	新 希 望 (000876 CH)	(5.9)
沪电股份 (002463 CH)	10.0	通裕重工 (300185 CH)	(5.8)

资料来源：彭博、中信证券　　* 根据 GICS 分类

上证综指



资料来源：彭博

个 股 要 闻

风险等级: 1 **韦尔股份 (603501 CH; 193.01 元；目标价: 248.9 元) 图像传感器芯片龙头，国产替代加速。**公司是国内领先的消费类模拟芯片龙头，其中图像传感器业务位于全球前三，国内第一，下游客户包括手机端的 HOVM，汽车端的奥迪/奔驰等，安防端的海康/大华等。公司核心聚焦光学赛道，中短期手机创新持续+国产替代+技术突破，中长期安防高清化、汽车 ADAS 渗透以及 ARVR 布局将带动公司持续成长。我们看好公司的中长期布局及业绩成长性，目标价 248.9 元，建议关注。

风险等级: 1 **陕西煤业 (601225 CH; 8.47 元；目标价: 12.0 元) 盈利恢复叠加投资收益，有望再度催化股价。**公司作为动力煤龙头企业，未来产能有增长，浩吉铁路远期也有助于扩大公司市场份额。三季度以来，坑口煤价持续走强，加之公司处置隆基股份的投资收益，利好全年业绩预期。公司现金流进一步充沛，盈利能力良好，具备长期高分红能力，估值修复空间明确。目标价 12 元，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

中信証券經紀香港 CITIC Securities Brokerage (HK)

外 汇 / 商 品

- 石油出口国组织与减产盟国部分成员（OPEC+)周四举行部长级监督组会议（JMMC)， OPEC+主要产油国没有改变生产配额的决定，仍然保持每日减产 770 万桶水平。不过 JMMC 同意，未履约成员可以在 12 月底前补回差额，而不是 9 月底前。路透报道，沙地阿拉伯能源部长 Abdulaziz bin Salman 表示，如果油价进一步下滑，OPEC+可能在 10 月召开特别会议讨论油市问题，市场对产油国履行减产承诺的信心增加，抵消美国经济数据欠佳的消息，国际油价周四造好，连续第三天上涨。纽约期油收盘涨 2%至 40.97 美元/桶；伦敦布兰特期油收盘涨 2.56%至 43.30 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	92.97	(0.3)	(0.4)	(3.5)	93.66	92.25	93.00	0.0
美元兑人民币^	6.764	(0.1)	1.0	2.9	6.935	6.754	6.86	(1.4)
美元兑日圆	104.74	0.2	1.3	3.7	106.82	105.00	106.00	(1.2)
欧元兑美元	1.185	0.3	0.3	5.7	1.192	1.176	1.19	0.4
英镑兑美元	1.297	0.0	1.3	(2.1)	1.349	1.273	1.30	0.2
澳元兑美元	0.731	0.1	0.8	4.2	0.740	0.716	0.73	(0.2)
纽约期金	1,941.3	(1.1)	(0.8)	27.5	1,976.1	1,910.4	1,765.00	(9.1)
纽约期油	41.0	2.0	9.8	(32.9)	45.4	36.1	38.00	(7.2)
彭博商品指数	72.4	0.1	1.3	(10.5)	73.4	70.9	NA	NA

资料来源：彭博、中信证券　　* 2020 年彭博综合预测　　^在岸人民币汇价

固 定 收 益

- **债市新闻:** 上周美国初次申请失业金人数仍处于极高水平，在财政刺激措施减弱的情况下，就业市场复苏缓慢。周四避险情绪增强，美债收益率下跌，10 年期美债收益率报 0.69%。
- **新债发行:** 合肥产投集团发行 3 年期美元债，最终定价 2.95%，发行规模 3 亿美元，该债券信用评级为 BBB (惠誉)。
- 中国奥园发行 5.5 年 3 年不可赎回美元债，最终定价 6.2%，发行规模 3.5 亿美元，该债券信用评级为 BB-/B2 (惠誉/穆迪)。

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)	193.73	(0.03)	1.61	2年期 美债收益率	0.14	(0.20)	(143.41)	美国投资级指数	514.66	0.09	7.46
中资美元债 投资级指数	218.95	(0.01)	5.44	10年期 美债收益率	0.69	(0.82)	(122.88)	美国高收益指数	694.77	(0.08)	1.46
中资美元债 高收益指数	327.67	0.18	4.48	30年期 美债收益率	1.44	(2.02)	(95.08)	美国3-5年 期国债指数	394.04	0.02	6.19
中资房地产 美元债	351.82	0.18	5.39	10-2年 美债利差	0.55	(0.62)	20.53	新兴市场 政府债指数	142.16	(0.10)	(3.06)

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

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尔日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布尔日后的 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。

	评级	说明
股票评级	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；
行业评级	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 2020 版权所有。保留一切权利。

中信证券经纪（香港）有限公司