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



全球投资者将增配新兴市场风险资产

- 通过梳理两次新兴市场债务危机，从贸易和财政、负债、经济三方面指标看，目前亚洲新兴市场国家债务风险相对较低。资本市场角度，经济向好并不一定会直接反映在股市表现中，而汇率企稳带动外资流入才是推动新兴市场获得超额收益的根本因素。年初至 5 月中旬美元指数走强、致使资金持续流出，是拖累新兴市场表现的主因。但近期美国疫情二次爆发，第四轮财政援助和政治不确定因素使得美元已呈现贬值趋势。在寻求更高收益的驱动下，预计全球投资者将增配疫情控制较好的新兴市场风险资产，尤其是基本面稳定、估值具备绝对优势的人民币资产和韩国资产。
- 财新中国 7 月服务业 PMI 回落至 54.1，较 6 月回落 4.3，逊于市场预期的 58；传中美将于 8 月 15 日举行高级别会谈，讨论贸协执行情况；美民主党：与白宫纾困谈判分歧收窄；美国 6 月工厂订单增加 6.2%，市场预期增加 5%，大湾区加强城际铁路建设，涉资 4,741 亿人民币；国际金融协会 (IIF)：新兴市场连续 2 个月录资金净流入；国际金价历来首次突破 2,000 美元收盘。

股票

周二因隔晚外围造好，港股连跌三日后反弹，收盘涨 488 点。沪指则表现反复，金融股支撑大市，收盘微涨保三连升。市场观望气氛浓厚，欧洲股市个别发展。美国 6 月工厂订单增长高于预期，道指与标指 3 连升，纳指更连涨 5 天续创新高。

外汇 / 商品

美元汇价偏弱，市场憧憬美国原油库存将录得第 2 周回落，但交易商仍担心疫情阻碍经济复苏及影响原油需求限制油价涨势，国际油价周二续涨逾 1%；美国 10 年期国债息率回落，刺激现货金及纽约期金周二收盘上冲每盎司 2,000 美元关口，再创收盘历史高位。纽约 12 月期金今早亚洲时段曾涨至 2,048.6 美元/盎司。

固定收益

周二美债收益率下行，5 年期国债收益率触及历史低位至 0.189%，10 年期美债收益率报 0.51%。

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

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

海 外 市 场

- 市场观望气氛浓厚，周二欧洲股市个别发展，变动不大。截至收盘，英国富时 100 指数报 6,036 点，微升 0.05%或 3 点；德国 DAX 指数收报 12,600 点，下跌 0.36%或 46 点；法国 CAC 40 指数收报 4,889 点，升 0.28%或 13 点。
- 市场观望中美关系发展及美国新一轮财政刺激措施的谈判进度，周二道指平开，美国 6 月工厂订单增长高于市场预期，道指升幅扩大，以紧贴全日高点收盘，与标指连续第 3 个交易日上涨，纳指更连涨 5 天续创新高。截至收盘，道指涨 164 点或 0.62%，报 26,828 点；标指及纳指窄幅上落，收市分别升 0.36%及 0.35%，报 3,306 点和 10,941 点。标指 11 个板块 9 个上涨，美元汇价近日走弱推动商品价格造好，纽约 8 月期油 3 连升，能源指数涨幅居前，涨 2.46%。微软 (MSFT US) 收购 TikTok 美国业务的计划可能加剧中美关系的紧张局势，拖累股价回落 1.50%，为跌幅最大的道指成份股；陶氏 (DOW US) 反弹 3.07%，为表现最强的道指成份股；石油股埃克森美孚 (XOM US) 与雪佛龙 (CVX US) 分别上扬 2.89%和 1.98%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	26,828.5	0.6
标普 500	3,306.5	0.4
纳斯达克	10,941.2	0.4
巴西圣保罗证交所指数	101,215.9	(1.6)
欧元区斯托克 50	3,254.3	0.2
英国富时 100	6,036.0	0.1
法国 CAC 40	4,889.5	0.3
德国 DAX 30	12,600.9	(0.4)
俄罗斯交易系统现金指数	1,260.2	0.2

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	22,573.7	1.7
标普/澳证 200	6,037.6	1.9
韩国 KOSPI	2,280.0	1.3
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	11,095.3	1.9
台湾台股指数	12,709.9	1.6
印尼雅加达综合	5,075.0	1.4
富时大马交易所吉隆坡综合	1,575.9	0.2
新加坡富时海峡	2,515.7	1.2
越南证交所指数	827.6	1.6

资料来源：彭博

个 股 要 闻

风险等级: 1 **迪士尼 (DIS US):** 公司公布 2020 财年三季度业绩 (截至 6 月)，新冠疫情致其上季净亏损 47.2 亿元 (美元·下同)；摊薄后每股亏损 2.61 美元，但经调整摊薄后每股收益为 0.08 元，优于预期的亏损 0.64 元；期内总收入为 117.8 亿元，则低于预期的 123.7 亿元。公司行政总裁表示新冠疫情导致迪士尼主题公园在期内大部分时间需要关闭、电视台广告收入锐减，以及电影发行活动陷入停顿，总体损失近 50 亿元，单是关闭公园损失 35 亿元。付费串流服务用户增至 1 亿个，其中 Disney+用户有 6,050 万个，优于 5 月时公布的 5,450 万个。财报公布后，迪斯尼股价盘后一度大跌 3%，随后转涨约 4%。

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

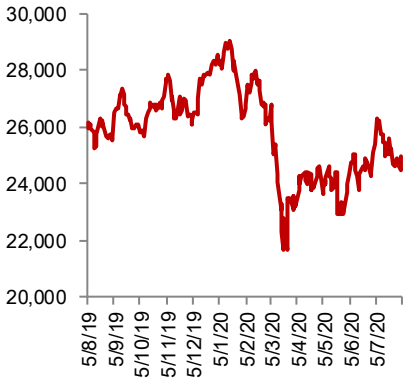
- 市场憧憬新冠肺炎疫苗有进展，周一晚美股造好，港股连跌三日后昨日反弹，曾一度飙升逾六百点。恒指高开后表现反复，但随后有买盘进场大市回升，午后曾涨 604 点至 25,062 点，但在 25,000 点关口有阻力。最终恒指收报 24,946 点，涨 488 点 (+2%)、恒生科技指数收盘涨 144 点 (+1.98%) 至 7,436 点。主板成交 1,459.78 亿港元，大市上升个股比例约 6 成。大盘蓝筹普遍上涨，其中友邦 (1299 HK) 涨 4.1%。盘面上，科技板块受追捧，美团 (3690 HK) 涨 8.7%、市传阿里巴巴 (9988 HK) 旗下蚂蚁集团启动 A+H 上市计划，阿里收涨 3.3%；本港新增新冠肺炎确诊个案人数回落至双位数，本地地产股反弹：二线乳业股继续有炒作。
- 扰动依然处于高发期，对市场情绪有压制。中美分歧日益复杂，预计 9 月首轮总统竞选辩论前将扰动不断；同时，美国疫情二次爆发已对经济产生实质影响，美股风险依然在积累，外围市场波动或对港股有所扰动。短线市场关注 8 月 15 日中美两国就首阶段贸易协议履约进展举行高层次会议。市传蚂蚁集团料最快 9 月启动 IPO、IFR 报道中概股好未来教育已准备来港第二上市。中美隔阂加速中概股回归香港、大型新经济股预期在 8 月中染蓝、IPO 市场火热，料有助支撑港股情绪及构筑底部。新经济龙头估值较高，但仍具备长期投资价值，预期股价在整固后仍受投资者钟爱；传统经济中性价比高的蓝筹如内地房地产、汽车及零部件以及基建等可择时关注。国内基本面持续修复的趋势不变，宽信用依然是政策重心。8 月份市场依然处于向上有海外扰动制约，向下有基本面和宏观流动性支撑的均衡状态中。建议关注中报季享受高确定性溢价的必选消费、医药龙头；景气持续改善的可选消费板块；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。

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 (%)
非日常生活消费品	3.3	日常消费品	(0.3)
金融	2.4	医疗保健	0.1
能源	2.3	公用事业	0.5
工业	2.0	原材料	0.5
通信服务	1.7	信息技术	0.6
股票	**1 日涨跌 (%)**	**股票**	**1 日涨跌 (%)**
光启科学 (439 HK)	56.3	坚宝国际 (675 HK)	(22.6)
Ritamix (1936 HK)	35.1	美丽中国 (706 HK)	(20.0)
中国圣牧 (1432 HK)	33.8	大同集团 (544 HK)	(20.0)
新特能源 (1799 HK)	26.6	中国海外诺信 (464 HK)	(19.8)
先丰服务 (500 HK)	26.0	全达电器 (1750 HK)	(19.0)

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 **福莱特玻璃 (6865 HK; 12.7 港元；目标价: 15.2 港元) 增长引擎启动。**公司公布 2020 年上半年净利润同比增长 76.3%，符合我们预期和公司的盈利预增。在 Covid-19 期间，公司太阳能玻璃的表现强劲。我们看到太阳能玻璃需求正在复苏和价格开始反弹，而且公司还有两个长期增长引擎：太阳能项目安装量增加和双面太阳能组件的渗透率增加，后者将进一步支持更高利润的薄玻璃。公司积极扩张产能将推动其 2021-22 年有良好增长，预测 2019-22 每股盈利的复合年增长率为 43.9%。目标价从 12.9 港元上调至 15.2 港元，建议关注。

风险等级: 1 **瑞声科技 (2018 HK; 62.0 港元) 传统零组龙头再迎新业务接棒成长。**公司凭借其在智能手机、平板电脑、可穿戴设备等领域的技术优势建立了强大的 iOS 生态。随着人工智能和物联网的发展，AIoT 是继 PC、互联网之后全球科技产业又一重要机遇，而智能汽车和自动驾驶是该领域的重要投资分支机会。我们判断，随着公司在智能手机、可穿戴设备、广义 AIoT 和智能汽车的业务拓展，未来有更大的可能性。基于公司在 Carplay、Carkey 和 Titan 项目布局的分析，我们不排除公司进一步进入智能汽车制造业的可能性，建议持续关注后续相关进展。

风险等级: 1 **永利澳门 (1128 HK) 公布 2020 年二季度营业收入同比下降 98%，**调整后房地产 EBITDA 亏损 15.1 亿港元，远低于市场预期。贵宾收益为负 3.27 亿港元，而中场收收则下跌 98%至 8,200 万港元。公司仍然对澳门正朝着正确的方向开放保持乐观，而自由行签证将在年内重开。公司相信在今年四季度可实现收支平衡，这将要求博彩总收入达到 2019 年水平的 40%。运营支出进一步降低，每天现金消耗在 150 万美元至 200 万美元之间。截至 7 月 31 日，公司拥有 25 亿美元的可用流动资金。

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

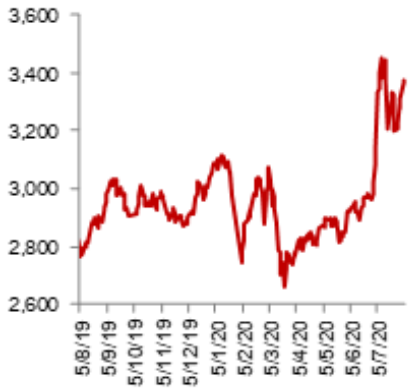
- 人行周一举行 2020 年下半年工作会议，提出下半年货币政策要更加灵活适度、精准导向，切实抓好已出台的稳企业保就业各项政策落实见效，并要综合运用多种货币政策工具，引导广义货币供应量和社会融资规模增速明显高于去年，制造业中长期贷款大幅增长。人行再度明确释放宽松讯号，但周二沪指表现反复，金融股支撑大市，收盘沪指微涨保三连升。截至收盘，沪指涨 0.11%，报 3,371.69 点；深成指涨 0.75%，报 13,860.46 点；创指涨 1.26%，报 2832.84 点。两市成交合计增至 1.37 万亿元人民币，连续 5 日破万亿元。外资重新流入 A 股市场，陆股通全日录得净流入 21.37 亿元人民币。盘面上，保险板块领涨大市，新华保险 (601336 CH) 及中国人寿 (601628 CH) 分别上涨 7.85%和 4.92%。另外，银行、金属钴板块涨幅居前，国防军工、免税店概念跌幅较大。

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	1.7	通信服务	(1.7)
房地产	1.0	信息技术	(1.5)
原材料	0.6	医疗保健	(0.6)
能源	0.5	非日常生活消费品	(0.5)
公用事业	0.3	工业	(0.3)
股票	**1 日涨跌 (%)**	**股票**	**1 日涨跌 (%)**
奥特佳 (002239 CH)	10.1	贝瑞基因 (000710 CH)	(10.0)
北方导航 (600435 CH)	10.1	中船防务 (600685 CH)	(10.0)
香江控股 (600162 CH)	10.0	智飞生物 (300122 CH)	(10.0)
联创光电 (600363 CH)	10.0	豫光金铅 (600531 CH)	(9.8)
招商港口 (001872 CH)	10.0	翰宇药业 (300199 CH)	(9.5)

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 **国务院发布集成电路产业促进新政。**政策提出，对于 28nm 及以下 (先进制程) 产线，经营期在 15 年以上的企业或项目，前十年免征企业所得税，优惠期自获利年度起计算。A 股上市公司中满足拥有 28nm 及以下产线的公司为中芯国际 (688981 CH)。另外，政策明确了对于设备、材料、封装测试的所得税优惠采取 “两免三减半” 政策，“两免三减半” 范围实际拓宽至集成电路设计、装备、材料、封装、测试企业和软件企业全产业链范围。我们认为对设备、材料、封测公司而言，由于从获利年度开始计算，重点利好新设子公司或亏损转盈利企业。政策明确了 65nm 以内逻辑 IC 和存储器生产企业 (如中芯国际、长江存储)、

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

外 汇 / 商 品

- 美元汇价偏弱，市场憧憬美国原油库存将录得第 2 周回落，但交易商仍担心疫情阻碍经济复苏及影响原油需求限制油价涨势，国际油价周二连续第 3 天上涨。纽约 8 月期油收盘涨 1.7%至 41.7 美元/桶；伦敦布兰特期油收盘涨 1.3%至 44.43 美元/桶。市场观望美国能源信息局周三公布的官方统计数字，预期原油库存减少 300 万桶。
- 美国 10 年期国债息率回落，刺激现货金及纽约期金周二收盘上冲每盎司 2,000 美元关口，再创收盘历史高位。昨日现货金收盘涨 2.14%至 2,019.21 美元/盎司；纽约 12 月期金收盘涨 1.7%至 2,021 美元，今早亚洲时段曾涨至 2,048.6 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	93.38	(0.2)	(0.3)	(3.1)	97.60	92.41	95.75	2.5
美元兑人民币^	6.974	0.1	0.4	(0.1)	7.018	6.972	7.01	(0.5)
美元兑日圆	105.72	0.2	(0.6)	2.7	108.18	104.71	107.00	(1.2)
欧元兑美元	1.180	0.3	0.7	5.3	1.193	1.118	1.15	(2.6)
英镑兑美元	1.307	(0.0)	1.1	(1.4)	1.317	1.238	1.28	(2.1)
澳元兑美元	0.716	0.5	0.0	2.0	0.724	0.690	0.70	(2.2)
纽约期金	2,001.2	1.8	2.9	31.4	2,008.9	1,740.4	1,730.00	(13.6)
纽约期油	41.7	1.7	1.6	(31.7)	42.2	39.6	37.69	(9.6)
彭博商品指数	70.5	0.9	2.9	(12.8)	70.2	65.2	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：**周二美债收益率下行，5 年期国债收益率触及历史低位至 0.189%，10 年期美债收益率报 0.51%。
- **新债发行：**义务国资运营发行 3 年期美元债，发行规模 5 亿美元，最终定价 3.15%，债券信用评级为 Baa3/BBB (穆迪/惠誉)。
- 中国农业发展银行发行 3 年期及 5 年期人民币债券，发行规模分别为 25 亿及 18 亿人民币，最终定价 2.60%/2.85%，债券信用评级为 A+ (标普)。

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)	194.65	0.02	2.09	2年期 美债收益率	0.11	(0.20)	(146.18)	美国投资级指数	519.88	0.29	8.55
中资美元债 投资级指数	219.72	0.28	5.81	10年期 美债收益率	0.51	(4.74)	(141.06)	美国高收益指数	691.24	0.09	0.94
中资美元债 高收益指数	324.74	0.14	3.55	30年期 美债收益率	1.19	(4.61)	(120.39)	美国3-5年 期国债指数	394.81	0.09	6.40
中资房地产 美元债	348.68	0.19	4.45	10-2年 美债利差	0.40	(4.54)	5.12	新兴市场 政府债指数	140.17	(0.09)	(4.42)

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