

太平洋证券：各行业周观点 12 月 1 日

	研究团队	主要观点	联系人	
	宏观团队	<p>国内：央行上周通过逆回购大幅投放流动性，本周再现隔周回笼。我们认为这与财政缴税有的关系较大。在前期大规模减税降费影响下，财政四季度大概率将扭转之前高支出低收入的局面。预期税收收入累计同比增速将逐步回升至 1%（10 月财政收入同比增速开始由负转正），而财政开支增速将大幅下滑至 6.5%左右。由此预期央行将在 12 月 20 日左右再次大幅投放流动性以对冲缴税影响。且央行可能再次通过新作 MLF 等操作，对冲财政开支下滑导致的货币供给收缩。本周央行净回笼 3600 亿。R007 周均上行 11BP 至 2.77%，DR007 周均上升 6BP 至 2.55%。</p> <p>财政部提前下达一万亿专项债，并不代表明年基建投资会超预期增长。目前市场预期明年基建投资，更多的在关注专项债的扩容到底有多少。这可能跟专项债纳入基建资本金有关。但不能忽视的是，除专项债之外的预算资金。在专项债纳入资本金之前，每年预算资金进入基建达 4-5 万亿之多。主要来源于一般公共预算及国有土地使用权出让收益。为何 2019 年还要将专项债纳入资本金，应主要源于减税降费下财政收入的下滑。这可能更多是一个此消彼长的操作。因此，观察提前下达多少专项债，或预期明年专项债或有多大幅度的增长，不如考察财政收入在应对支出后，总量会不会有一个大的提升。若明年在减税降费的压力下，除专项债外的预算资金基建投资出现大幅萎缩，基建投资恐有衰退的风险。另外，基建投资的项目选择 2019 年一季度前后发生了质的变化，财政部一直强调不增加隐性负债。这是对基建项目的严格要求，即基建项目收益要覆盖成本。就拿铁路投资这一优质项目来看，2020 年的规划是铁路运营里程达 15 万公里，高铁 3 万公里。而至 2019 年年底，铁路运营里程已达 13.9 万公里，高铁 3.5 万公里。即 2020 年铁路规划投资中，高铁已超预期完成。因此，难对 2020 年基建投资抱以过高的预期。</p> <p>中共中央、国务院发布《关于保持土地承包关系稳定并长久不变的意见》，明确第二轮土地承包到期后坚持延包原则。农户承包土地权力的认定以及土地的确权，保证了土地经营权的顺利流转，为后续推开“三块地”流转打下了坚实的基础。2020 年有望扩大农地流转试点，应关注农村居民消费对内需的拉动。</p> <p>国外：英国大选在即，约翰逊有望结束悬浮议会。进而英国将大概率于明年一月底完成脱欧。美国或于 12 月 2 日宣布会以何种报复性措施以回应法国推出的数字服务税。</p> <p>风险提示：处置地方隐性债务导致基建企稳乏力的风险。</p>	袁野	15810801367

	策略	<p>竣工扩大+复苏逻辑演绎，继续看好竣工链+新能源。</p> <p>核心结论：12月看好竣工逻辑持续演绎，新能源中上游+建材+有色金属为月内最佳选择。四季度乃至9月初，太平洋策略在全市场率先指出通胀将在四季度加速，看好银行+农林牧渔，并基于三季报成长行业改善逻辑推荐电子；10月，我们维持对银行及农林牧渔的推荐；11月，我们发现竣工加速逻辑正逐渐被市场认可并推荐建材，建材于11月获得一级行业中最大涨幅；12月，我们基于竣工持续景气逻辑以及PMI呈现的超季节性复苏，判断12月竣工链受益范围将扩大（水泥、瓷砖等扩大至更后端的部分化工品及基本金属），继续看好竣工链（建材、基本金属）及供需边际改善的新能源中上游。</p> <p>如何看待PMI？复苏逻辑演绎！制造业库存周期已走完主动去库存阶段，被动去库及主动补库将开启。从出厂价格及原材料购进指数分项看，虽然需求有所回暖，但价格仍未出现较大上行动力，经济或已进入被动去库阶段，我们当前处于复苏前期。</p> <p>如何看待市场？正在挖黄金坑。对于机构集中兑现白马股收益、复苏力度弱于市场预期以及MSCI纳入后被动型外资流入进入“空窗期”等三大风险造成的市场可能下行我们此前均有所提及。当前调整风险或仍未释放完毕，但我们推荐的建材、新能源等板块仍可获得超额收益，建议逢低吸取优质成长龙头，周期股可以左侧布局迎接春季行情。配置建议：指数调整或未结束，高配竣工链及新能源上中游，新增基本金属。跟随竣工数据及景气数据高配地产后端（建材及轻工家具）、新能源中上游，供给持续收缩至极值/受益新能源增量需求/尾部受益竣工加速的基本金属如铜可以左侧布局。</p> <p>风险提示：中美贸易谈判大幅恶化。</p>	周雨	17346571215
固收	利率债	<p>债市短期会受影响，但经济是否企稳需要更多证据。</p> <p>11月份以来的高频数据显示，钢材、水泥价格涨价，日均煤炭消耗量提升，关于经济企稳的预期有所抬头，债市收益率在周一也一度上行，但是后续再次回落。周末经济先行指标PMI数据表现超预期：11月官方制造业PMI指数为50.2%，时隔6个月再次站在荣枯线之上。下周开盘利率债收益率大概率受此影响，但是当前尚难以断定经济是否企稳，我们需要更多的数据印证这一点。2019年一季度经济数据也在短期内出现好转，但是事实证明经济在2019年并未走向企稳复苏。因此，利率债看多核心逻辑尚未改变，仅仅是需要警惕短期的风险。</p>	张河生	13924673955
	信用债	<p>上周信用债反映出流动性管理趋稳而需求政策实施力度渐强预期的影响。长久期（5-7Y）债券信用利差多数上行，但中低评级城投债、产业债在1-3Y期限上的利差维持压缩。</p> <p>推升基建回升的多元政策手段加强了短期内投资、融资数据回升连续性增强的乐观预期，而非“大水漫灌”，市场遭遇流动性不足的风险也在上升，缩短久期是在进一步流动性释放前的必然选择，一致性预期增强的行为选择下，短期内大概率会看到1-3年期低评级城投债利差以及1年期中低评级产业债利差的继续压缩，我们认为当前城投债品种下沉资质的空间确实存在，甚至可能持续至明年上半年，但还是要对西部财力不足、债务率高且非标融资过重的个别城市和主体保持规避。</p>	李云霏	13212009290

大金融	非银	<p>上周成交量日均 3656 亿元，环比下降 10%；北上资金净买入 319 亿元，较前一周的 57 亿明显增加；两融余额 9660 亿元，有所下降。</p> <p>周五，证监会官网公布两会提案答复，提到了将积极推动打造航母级头部证券公司，支持各类国有资本注资证券公司；开展包括多渠道充实券商资本、鼓励市场化并购重组、支持券商员工持股计划或股权激励计划、加大信息技术投入等六项工作。当前券商整体市净率 1.5 倍，低估值的龙头券商无论是作为年底板块切换还是为明年蓄势，都是长线资金的良好选择。</p> <p>保险股资产端受利率因素的影响，CPI 仍然是货币政策宽松的重要制约，本周中国平安机构主力净流出 13.54 亿元，但北上资金净买入约 12 亿元，估值超调或是配置机会。建议投资者从基本面出发，关注开门红数据，重视保险板块配置价值。</p> <p>重点推荐：中国平安、华泰证券。</p>	罗惠洲	18513927027
	银行	<p>多渠道增强银行资本实力，促行业长期健康发展。</p> <p>本周金融委会议中指出要多渠增强商业银行，特别是中小银行资本实力，完善防范、化解和处置风险的长效机制。相信在政策的呵护下，中小银行隐性风险将逐渐释放，中小银行去杠杆也将在明年告一段落。</p> <p>11 月官方 PMI 重回扩张区间，经济逐渐显露出企稳复苏迹象。经济预期的改善将打开银行估值空间，当前时点板块依然处于历史估值低位，建议关注银行板块配置机会。</p> <p>个股方面，邮储银行已完成 A 股申购，认购规模月 1.3 万亿，体现出投资者对邮储银行的信心。邮储银行采取自营+代理的特殊模式，拥有近 4 万个营业网点，负债端存款占比达 95%以上，零售优势稳固，我们看好邮储未来发展，建议长期关注。</p>	董春晓	18500238526

	<p>地产</p>	<p>易行长文章不要断章取义，短期内房企融资放松可能性不大。</p> <p>12月1日，央行行长易纲在《求是》杂志上发表文章，文中提到“坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”的定位，按照因城施策原则，加强对房地产金融市场的宏观审慎管理，强化对房地产整体融资状况的监测，综合运用多种工具对房地产融资进行逆周期调节。”</p> <p>不少媒体对这段文字进行了断章取义，认为房企融资政策边际上有放松的可能。实际上这段文字并不是说当前的政策取向，而是属于总结历史的部分，是在历数央行采取过的宏观审慎调节手段。所谓“对房地产融资进行逆周期调节“实际上是指过去一段时间收紧房企融资的政策。</p> <p>实际上这段讲完之后，央行才切换时态回到现在时和将来时，并分别用“目前”和“未来”加以区分。</p> <p>从央行三季度货币政策执行报告中“下一阶段主要政策思路”中的表述来看，依然强调。“不将房地产作为短期刺激经济的手段”，坚持“因城施策”的基本原则。从11月7日，新华社《“一城一策”要坚守房住不炒底线》的表态来看，我们认为短期内系统性放松地产融资政策的可能性较小。虽然全国主要金融机构房地产贷款余额同比增速降至15.6%，但仍高于总贷款增速（12.0%）。我们认为后续金融监管部门本着防范化解金融风险的角度，是不希望房企继续加杠杆的，只能“借新还旧”的指导思路可能会长期持续，引导房企更多依赖自有资金和销售回款内生增长。</p> <p>虽然房企融资政策放松的预期大概率将被证伪，但市场情绪可能会有一定反应，短期博弈性机会可以关注阳光城等高杠杆标的。</p>	<p>徐超</p>	<p>18311057693</p>
	<p>汽车</p>	<p>把握年末汽车销售旺季，板块或将迎来最佳配置良机。目前市场虽仍未对行业复苏形成一致预期，但分歧也意味着机会。当前汽车月销数据只要不继续恶化就算符合预期，且短期的数据波动并不会改变周期复苏的趋势。此外春节前单月购车高峰有望提前至12月，且去年年末基数更低，当前行业库存处于低位，年末旺季备货有望加大库存，年内大概率可看到月度数据正增长。我们重申对乘用车行业温和复苏的判断，需求企稳的背景下，优质企业有望提前胜出，享受估值溢价过程。乘用车整车端我们战略推荐具备弹性的优质品种“双长”（长城汽车、长安汽车，二者在行业行业好转时均有望实现超额收益），零部件端我们推荐新泉股份、星宇股份、银轮股份、华域汽车等优质企业。</p>	<p>白宇</p>	<p>13683665260</p>
<p>周期</p>	<p>机械</p>	<p>制造业供需、前置指标同时改善，自动化需求有望集中释放。</p> <p>国家统计局数据显示，中国11月官方制造业PMI为50.2，预期49.5，前值49.3。具体指标看，供需两端、前置指标均同时改善：（1）供给端：生产指数52.60，环比提升1.8；产成品库存46.40，环比下降0.30。（2）需求端：新订单指数51.30，环比提升1.70；新出口订单指数48.80，环比提升1.80。（3）前置指标：进口指数49.80，环比提升2.9；采购量51.00，环比提升1.2。</p> <p>尽管PMI的改善持续性尚待观测，但细项指标同时明显改善表明制造业已有底部筑底复苏迹象。2018年以来受上游原材料涨价、去杠杆及贸易战影响，制造业盈利持续下滑，自动化设备投资需求被压制；今年1-10月制造业固定资产投资额累计增速2.6%，为历史同期最低水平。明</p>	<p>刘国清</p>	<p>18601206568</p>

	年在外部不确定性下降、国家对制造业减税降费等利好因素带动下，制造业企业盈利有望改善，从而集中释放自动化设备投资需求，带来较大弹性。		
有色	在全球央行宽松货币政策的托底下，全球制造业 PMI 开启反弹，中国 11 月制造业 PMI 也超预期反弹至景气区间，在经济复苏预期下，工业企业有望从去库存转向补库存，上游原料在牛鞭效应下弹性可观。同时中国地产竣工面积提升，新基建占比扩大，都有利于铜价开启反弹。结合供给端铜精矿短缺、废铜进口回落等因素，我们强烈看好铜板块的战略性机会，持续推荐：资源端的紫金矿业、江西铜业、洛阳钼业和下游高端制造领域的博威合金、楚江新材。	杨坤河	18500313059
农业	<p>养殖板块机会犹存。猪价短期企稳，中期看涨，长期有望保持高位，养殖板块投资仍有机会。除了猪价之外，当前影响生猪养殖板块的核心因素是公司防控能力和业绩兑现度。整体来看，上市公司防控能力在逐渐上升，其中部分公司防控优势体现更为明显，予以重点推荐，标的为天康生物、禾丰牧业、新希望。</p> <p>种业步入制度变革红利期，重点推荐。上周知识产权保护意见出台，植物新品种权保护获空前重视，相关制度变革提速，种业有望迎来制度红利期。两杂种业中，重点推荐供给周期见底的玉米种业。推荐标的：隆平高科、登海种业。</p>	程晓东	18614065768
化工	<p>风格切换期，继续推荐优质核心及低估值防御。</p> <p>1、11 月中采 PMI 数据环比改善，制造业 PMI 环比提升 0.9 个百分点至 50.2，利好提振传统周期品。但从化工品价格看依然涨少跌多，特别是 11 月 29 日，由于 OPEC 持续限产信心不足，WTI 及 Brent 日跌幅均超 4%。地产相关化工品如 PVC、钛白粉表现亮眼，MDI 由于市场控量走货，表现平稳。年末市场处于风格切换期，化工维持推荐优质核心及低估值防御，即年度策略中的投资主线一优质核心（万华化学、新和成、扬农化工、华鲁恒升）和主线四低估值（卫星石化、龙鳞佰利）。</p> <p>2、前期推荐的海油产业链表现较好，本周注意回调风险，但拉长周期看，行业确定性向上。</p>	柳强	18515905800
建材	<p>基建复苏确定性提升，细分建材龙头凸显配置价值。</p> <p>在降低部分基础设施项目资本金比例之后，财政部又提前下发 2020 年专项债额度 1 万亿，政策及资金端的双重支持，基建复苏确定性提升，今年 1-10 月份发改委批复的交通基础设施项目总额在 1.13 万亿，其中城市轨道交通占比达到 49.12%，随着资金的逐步到位，后续的建设工程将有望集中开工释放需求，水泥板块将充分受益；其次，地产新开工在有效向竣工端传导，明年地产竣工端需求有望加速释放，以 B 端业务为主的竣工品种有望维持高增长，细分龙头市占率稳步提升，当前对应 20 年业绩估值普遍在 12-13 倍，估值处于低位仍可积极配置。</p> <p>重点推荐：海螺水泥、华新水泥、旗滨集团、东方雨虹、北新建材。</p>	闫广	18926080414

	<p>专项债万亿限额提前下达助阵基建，行业高景气区间持续可期。</p> <p>本次专项债提前下达额度在 47%，虽然比例低于 2018 年的 60%，但是绝对值相对较大，投向基建的比例也会更多；从“量”“价”角度来看，今年专项债发行利率较去年平均低 0.48 个百分点，发行期限平均较去年长 2.7 年。更有利于应对基建项目回款周期较长的特征。综合来看，专项债有望持续对基建形成一定支撑。</p> <p>建筑业 PMI59.5%，环比回落 0.8，同比提升 0.3，目前仍处较高景气区间内，业务活动预期指数 63.1%，行业预期仍较好。订单与人员指数提高较多，印证行业需求仍较好。</p> <p>建议关注头部企业中国铁建、中国交建，鸿路钢构。</p>	王介超	18701680190
	<p>淡季现货回调在所难免，远端需求预期修复。</p> <p>目前增产仍无法覆盖消费的增量，维持去库态势，但随着供应上行，需求淡季回落，现货价格回归在所难免，但期货高贴水且远端预期已明显修复，我们认为从中长期看，一是行业格局发生显著变化，二是需求端预期回暖，地产韧性持续，基建的确定性上行都是支撑需求的关键因素，虽然钢铁板块近期波动较大，钢价也进入淡季回调时点，但我们认为板块预期差大，我们继续推荐配置钢铁板块，明年利润未必低于今年，低估值高分红的普钢估值修复的概率较大。建议关注方大特钢、华菱钢铁、南钢股份，另外，我们认为特钢子行业进入了快速发展的拐点，具有成长性，特钢板块需长期重点关注，首推全球特钢龙头中信特钢，关注永兴材料等。</p>	王介超	18701680190
	<p>降温有利冬装销售，运动化妆品延续景气，南极电商 GMV 增速回升，短期继续建议关注低估值品种健盛集团。</p> <p>进入 12 月，全国大部分区域有望进入降温期，利好冬装销售。</p> <p>从双十一数据来看，子行业电商（南极，开润，壹网壹创），运动，化妆品维持高景气度。</p> <p>10 月社零低于预期，服装分项受到双十一延长分流效应及宏观经济形势影响偏弱，我们认为 10-11 月两个月数据需综合比较。从季节性的因素来看，去年四季度偏暖冬的天气，基数较低，随着 Q4 基数效应的下降，行业同比数据会出现边际改善的动力。Q4 天气因素若无较大波动，行业超预期的可能性大，低于预期的可能性小。依然坚定看好高景气度赛道（体育，电商，化妆品）和行业龙头。</p> <p>建议从高景气度的赛道里选择估值性价比高的标的品种，重点子行业运动服饰，电商，化妆品。（南极电商，比音勒芬等增速快，估值低重点关注，新增重点推荐滔搏，国内运动服饰渠道龙头），个股方面关注健盛集团，海澜之家等估值底部，基本面稳定标的，配置机会凸显。</p>	郭彬	18621965840

	<p>家电</p>	<p>格力百亿促销为微店引流，明年新能效等级有望加速行业集中。</p> <p>格力11月两次大规模补贴分别突出“董明珠的店”，两次目的一致为微店导流。格力9万多名员工均拥有自己专属代号的“董明珠的店”，全链条由格力“一站式”完成。新模式有望拉近消费者距离，缩短渠道成本。流量和转化是痛点，格力有望通过董明珠自身强大IP做好粉丝的交互和沉淀。</p> <p>从财务上看，两次补贴合计130亿，整体上毛利率会受影响，ROE影响不大。资金面本周北上资金不断买入，格力的高ROE高分红低估值的特点一直被外资青睐，同时我们用今年全年的涨跌幅数据和北上资金的变化拟合出的结果显示，格力的相关度最高达0.47。</p> <p>重点推荐：格力电器，美的集团，华帝股份。</p>	<p>肖垚</p>	<p>15889514678</p>
<p>消费</p>	<p>食品饮料</p>	<p>绝对跌幅有限，短期利空很快消化。</p> <p>上周食品饮料行业跌幅最大，下跌2.72%，其中包括白酒在内的主流公司都出现了不同程度的调整。白酒跌幅较大的个股为贵州茅台，食品方面洽洽食品、中炬高新等跌幅大。从上周的跌幅来看，大部分公司跌幅有限，基本都是小幅调整，主要因为贵州茅台跌幅较大，主流公司连续两周调整，市场恐慌抱团股崩盘。</p> <p>我们认为，短期的调整主因为外资扩容告一段落，机构年底适当调仓所致。公司和行业基本面没有变化，这种调整时间段，空间也有限，预计很快将会企稳。但之后的修复，会是慢牛格局。</p> <p>市场担忧的风格切换，不是一蹴而就的，但春节旺季的销售是关键，他决定明年一季报的业绩和增长，如果出现明显低于预期的情况，就难以支撑市场乐观的高估值，可能就会加速风格的切换，但时间还早，目前看不出这个转换。</p>	<p>黄付生</p>	<p>13552441261</p>
	<p>医药</p>	<p>白马高估值引发短期回调，中线仍是优选；20年性价比高的细分龙头业值得重点关注。</p> <p>1、2019年，无论是医药行业，还是整个A股行业，行业变革和投资者投资理念发生了很大变化，价值投资（主动+被动）占据主导，市场从更长远维度去审视行业和公司。2020年医药投资策略：掘金“好赛道”，“好”公司。我们对“好赛道”定义：市场空间大，壁垒高，盈利能力强。我们对“好公司”定义：未来能长大的公司&长大更大的公司，而不是现在虽好，但未来不能变得更好的公司。</p> <p>2、2019年市场投资机会主要集中在大白马，2020年性价比高的细分领域龙头也具有投资机会。如医药创新：恒瑞医药、中国生物制药；医疗服务：眼科（爱尔眼科、欧普康视、兴齐眼药）、口腔（通策医疗）、体检（美年健康）、ICL（金域医学）；药店：益丰药房、大参林、老百姓、一心堂；新型疫苗：康泰生物、智飞生物、康希诺；血制品：博雅生物、振兴生化、天坛生物、华兰生物；核药：东诚药业、中国同辐；麻药：人福医药；低估值+积极布局创新/业绩拐点：乐普医疗、科伦医药、浙江医药、亿帆医药、丽珠集团、健康元、山大华特等。</p>	<p>杜佐远</p>	<p>13632562231</p>

	<p>社会服务</p>	<p>海南化妆品备案效率提升 九寨沟限流再放宽。</p> <p>本周行业指数小幅回落，与大盘基本同步。板块内行情分化，前期涨幅较大的个股继续回调，跌幅较大的个股补涨。1、海南省首次进口非特殊用途化妆品备案处理时间由 3 到 5 个月大幅缩短至 5 个工作日，进口化妆品新品的上市效率大幅提高，利好离岛免税的香化产品销售。2、九寨沟每日限流由 8000 调整为 2 万，开放散客门票预约。2 万的限流已经能够满足大部分时间的客流需求，且限流有继续提升的可能，足够支撑当地演艺项目的重启，宋城演艺的九寨项目明年 4-5 月开业是大概率事件。3、11 月制造业 PMI 为 50.2%，重回扩张区间，建议关注行业与经济周期关联度较高的是酒店及人力资源服务行业。建议配置壁垒竞争垒高的行业细分龙头，推荐配置中国国旅、宋城演艺、科锐国际。</p>	<p>王湛</p>	<p>13521024241</p>
<p>成长</p>	<p>电新</p>	<p>汽车电动化已席卷全球，单晶 PERC 价格小幅上扬。</p> <p>特斯拉发布纯电动皮卡 Cybertruck，截至 11 月 27 日，预定量已经达到 25 万辆。除了 Model 3，Cybertruck 也有望成为爆款车型。随着动力电池技术逐步成熟，汽车电动化已经席卷全球。我国动力电池产业必将是立足国内，加速开拓海外市场。光伏方面，近期由于多晶产品需求低迷，在多晶电池库存偏高及拉货力度衰退影响下，本周多晶硅片延续跌价走势，短期内库存压力预计难以消化。单晶产品整体需求佳，国内单晶 PERC 电池片价格小幅上扬。此外，由于十二月整体需求佳，光伏玻璃供货稍有紧张、无库存压力，也让整体价格再度上涨。</p>	<p>张文臣</p>	<p>18101083535</p>
	<p>计算机</p>	<p>1、亚马逊开发二代 arm 架构处理器，华为 Taishan 基于 armv8，阿里的玄铁基于 RISK-V，都有望成为竞品。Intel 和 amd 的 x86 内部竞争也在加剧，google 已经在内部基础设施数据生产环境中部署 arm。芯片阵营变化实际上对下游整机厂商反而是有利的，大规模整机交付能力厂商会被新入局的芯片厂商拉拢。</p> <p>2、平安智慧医疗部署医院 3000 多家，落地超过 14000 家基层医疗机构。IBM watson 停下并没有影响国内技术公司在该领域的投入，商业场景更加务实：基层医疗机构账号登陆查询；农村扶贫；保险接入健康管理监测采集等。辅助诊断仍然是医疗的重要方向之一。</p> <p>3、智能网联是明年重要的主题方向，短期相对位置较低，具备部署价值，有可能存在抢跑情况，不必着急 20 年初仍有参与机会。</p> <p>4、板块阶段性调整幅度较大，低估值业绩增长趋势不错的个股有望出现短暂的上车机会，然后迎接估值切换。</p>	<p>王文龙</p>	<p>18616946262</p>
<p>免责声明： 1、本产品所载内容均来自太平洋证券研究院已正式发布的研究报告或对报告进行的跟踪与解读。如需了解详细的报告内容或研究信息，请参见太平洋证券研究院的完整报告。2、本产品仅面向太平洋证券签约的机构客户。3、在任何情况下，本产品内容不构成任何的投资建议，太平洋证券研究院及研究团队不对任何因使用内容所引致或可能引致的损失承担任何责任。</p>				