

# 研报精选

2023年10月15日 第141期

## 宏观专栏

### 短期或边际改善——9月经济数据前瞻

在外需、物价、企业基本面等多重因素支撑下，9月出口和投资同比增速可能边际改善。消费存在结构调整，但总体增速可能大致与前月持平。需求边际改善带动工业生产景气回升。报告预计三季度GDP同比增速或为4.1%，在基数上升背景下增速较二季度有所下降。

### 美国通胀为何又超预期？

美国9月CPI增长超预期，原因在于住房中的业主等价租金环比增速反弹、油价上涨的传导效应仍在、住房以外的服务通胀持续性犹存等。投资者对美国通胀放缓的预期更加谨慎，因此美债收益率或继续停留高位。

## 专题聚焦

### 政企协同，从经贸联通到社会相通 | 日本深耕东南亚经验研究

日本已深耕东南亚逾70年，其中三方面经验值得关注：一是完善援助和海外投资的政策体系，确保因地制宜、统一导向；二是政企互动，吸引多方主体共同参与；三是注重在当地的形象，建立认同感。

### 越南“缺电之困”

越南电力长期保障能力不足，面临经济发展、能源安全、绿色转型的三角矛盾，电力压力或不局限于短期。越南政府计划在2030年前继续加码煤炭、天然气，优先保障电力、稳定供给，在2030年后大力发展新能源。

## 宏观专栏

### 短期或边际改善——9月经济数据前瞻

我们预计，9月出口和投资同比增速在外需、物价、企业基本面等多重因素支撑下可能边际改善，消费存在结构调整但总体增速可能大致持平于前月。需求边际改善带动工业生产景气回升（增速可能受高基数影响而有所回落）。综合来看，我们预计三季度GDP同比增速或为4.1%，在基数上升背景下增速较二季度有所下降，对应四年复合增速基本持平于二季度。

工业生产景气改善，但受基数影响同比增速或小幅下降。9月中采制造业PMI环比上升0.5个百分点至50.2%，连续第4个月反弹，并时隔半年重回扩张区间。其中生产分项环比上升0.8个百分点至52.7%，环比改善幅度高于2013-2019年同期的0.3个百分点，是主要贡献项，或部分受出口的边际超季节性改善。不过2022年9月工业增加值同比增长6.3%（2022年8月为4.2%），基数抬升较多，可能使得9月工业增加值同比增速小幅下降。其他高频数据来看，多数同比增速在高基数下也有所下降。我们预计9月工业增加值同比增长4.3%（8月为4.5%），对应四年复合增速为5.1%，较8月的4.9%改善。

服务消费回落、商品消费改善，9月社零增速或基本持平于8月。伴随暑假结束，线下服务消费环比回落。高频数据显示，9月酒店入住率、国内航班量、全国迁徙规模等指标均环比下降，住宿业、餐饮业的PMI分别为38.2%、47.2%，也降至50%以下。而家电汽车等大件消费则边际改善，奥维数据显示，9月前4周家电销售额降幅比8月进一步收窄；乘联会初步推算9月乘用车零售量环比3.1%、同比增长3.0%。与此同时，8月份政府财政支出、工企营业收入增速均实现了由负转正，9月制造业PMI升至50%以上，可能意味着政府和企业为主的社会集团消费也会有所好转，对冲居民线下活动减弱带来的拖累。我们预计9月社零总额同比增速约4.5%，基本持平于8月。

外需边际改善叠加基数走低，出口同比降幅或继续缩窄。从海外需求来看，9月发达市场制造业PMI为47.4%（8月为46.8%），海外制造业边际改善，但仍然处于收缩区间。9月中采PMI新出口订单分项环比上升1.1个百分点至47.8%，环比上升幅度高于2013-2019年同期的0.3个百分点。从高频数据来看，9月韩国日均出口同比-2.3%（8月为-8.5%），从中国日均进口同比-10.2%（8月为-13.6%）；9月越南出口同比+5%（8月为-6%）。综合来看，我们预计9月出口同比-8.2%（8月为-8.8%）、进口同比-5.0%（8月为-7.3%），贸易顺差为682亿美元。

**投资增速或小幅回升。**我们预计1-9月固定资产投资同比增长3.3%（1-8月为3.2%）PPI同比增速改善提振名义投资增速。制造业投资方面，基本面边际改善和政策支撑继续推动下，我们预计1-9月制造业投资同比增长6.1%（1-8月为5.9%）。基建投资方面，随着专项债加快投放，9月基建资金或有所好转，但由于去年同期高基数，我们预计1-9月广义基建同比增长8.5%左右，较1-8月的9.0%继续放缓。房地产方面，认房认贷调整和调降限购城市首付比下限政策实施后，30城销售先提速后回落，9月同比降幅仍与8月持平在24%。拿地情绪依然不振，但保交付下，施工和竣工或更积极，我们预计房地产开发投资的降幅或从10.9%小幅缩窄至10%。

**9月信贷投放有望同比多增，社融增速或继续回升。**9月降准后资金面仍然相对紧张，除去季末因素之外，政府债发行加速、银行信贷投放回暖也是重要因素。在房贷存量利率下调之后，居民房贷早偿速度可能有所降低，房贷净增额可能回升。同时，伴随着政府债发行加速，项目配套贷款投放可能也有所上升。我们预计9月新增信贷或达到2.8万亿元，新增社融或达4.1万亿元，存量社融增速回升至9.1%。

**CPI同比或与上月持平，PPI同比降幅进一步收窄。**能源需求的旺季将至，国内外油气价格和煤炭价格上涨；地产和化债政策提振内需预期，东南亚和中东投资支撑钢材出口，叠加焦煤价格轮番上涨，黑色金属价格提速，同时有色价格亦受提振，但后半月双节累库风险增加，钢价铜价均回落；地产和基建实物量有待进一步加快，建材价格仍承压。PMI出厂价蕴含的PPI环比涨幅或在0.4%，PPI同比降幅或从3.0%收窄至2.4%。出栏积极性好转，尽管传统旺季临近，但猪价保持平稳，加之去年同期基数走高，猪价同比降幅走扩；供应上市压低菜价；但双节提振旅游价格，工业消费品亦受PPI提振，CPI同比或与上月持平于0.1%。

**三季度GDP同比增速或为4.1%。**综合分项预测，我们预计在基数上升背景下，三季度GDP同比增速或为4.1%，较二季度有所下降，对应四年复合增速基本持平二季度；季调环比增速为2.1%，高于二季度的0.8%。

---

以上观点来自：2023年10月09日中金公司研究部已发布的《短期或边际改善——9月经济数据前瞻》

张文朗 分析员 SAC 执证编号：S0080520080009 SFC CE Ref: BFE988

黄文静 分析员 SAC 执证编号：S0080520080004 SFC CE Ref: BRG436

郑宇驰 分析员 SAC 执证编号：S0080520110001 SFC CE Ref: BRF442

邓巧锋 分析员 SAC 执证编号：S0080520070005 SFC CE Ref: BQN515

段玉柱 分析员 SAC 执证编号：S0080521080004

## 宏观专栏

### 美国通胀为何又超预期？

美国9月CPI季调环比增长0.4%（市场预期0.3%），同比3.7%（市场预期3.6%），核心CPI与市场预期一致，季调环比0.3%，同比4.1%。通胀超预期的原因来自三个方面，一是住房中的业主等价租金（OER）环比增速反弹，二是油价上涨的传导效应仍在，三是住房以外的服务通胀粘性犹存。通胀超预期带来一个重要启发，那就是通胀放缓并非理所应当，而是要以持续的货币紧缩为前提，美联储或许可以不再加息，但对通胀保持高压态势将是必要的。我们预计未来数周美联储官员讲话将更为小心，那些可能被市场解读为鸽派的言论都是多余且不必要的。投资者对美国通胀前景也会更加谨慎，美债收益率或继续停留高位（high for longer）。

► 美国9月CPI季调环比增长0.4%，同比3.7%，与上月持平。核心CPI季调环比0.3%，同比4.1%，较上月小幅放缓0.2个百分点。整体来看，美国通胀的大方向仍是放缓，但放缓过程并非一番风顺，在经历了7、8月明显改善后，9月通胀回落幅度不及预期。市场对此反应较为强烈，美债收益率冲高，美元走强，美股三大股指下跌。

► 通胀为何超预期？首先，住房中的业主等价租金（OER）环比上涨0.6%，较上月抬升。CPI住房指数包含主要居所租金（rent of primary residence）和业主等价租金（owners' equivalent rent, OER）两个主要分项，前者对应出租房的租金，在CPI中权重约7.6%，后者反映自住房的成本，权重约25.6%。9月主要居所租金环比增长0.5%，与上月持平，业主等价租金环比增长0.6%，较上月的0.4%反弹。后者的反弹推动了CPI住房指数超预期上涨。

► 此前市场有一个普遍预期，即美国出租房的租金（比如Zillow的租金指数）已大幅放缓，在滞后性影响下，CPI住房指数也会大幅放缓。但目前来看似乎并非如此，CPI住房指数远没有Zillow等市场租金所反映的放缓的那么快。我们认为这里可能有一个统计问题：业主等价租金（OER）是以与业主目前所居住的房屋差不多条件的房屋租金来进行估算的，并非确凿的调查数据，而业

主所居住的房屋很多都远离城市，且大部分是独栋户型，对于这些处于郊区、面积大、价格昂贵的独栋住房来说，其周围很难找到直接可比的出租房，因此容易导致统计偏差<sup>1</sup>。往前看，由于住房在CPI篮子中占比接近三分之一，这部分的偏差或将加剧未来美国通胀走势的不确定性。

► **其次，油价上涨的传导效应仍在。**9月燃油（+8.5%）和汽油（+2.1%）环比均明显上升，带动能源商品价格环比上行，天然气服务（-1.9%）虽有所下跌，但电力价格（+1.3%）上涨仍带动能源服务价格环比上涨0.6%。汽油价格上涨是7月以来全球油价冲高的结果，进入10月后，由于中东地区地缘政治风险加剧，油价在短暂回落后再度上冲，这加大了汽油价格走势的不确定性。油价上涨不仅影响能源价格，也会传导（pass-through）至其他价格，比如运输与交通服务价格。自8月CPI机票价格反弹后，9月城市间交运价格环比上涨了1.9%，本周二公布的美国9月PPI涨幅超预期，其中近四分之三的贡献来自能源商品价格的上涨。

► **第三，住房以外的服务通胀韧性犹存。**9月酒店价格大幅反弹4.2%，结束了连续两个月的环比下跌。医院服务价格（1.5%），快递价格（1.4%）、花园草坪服务（5.0%）等劳动密集型服务也有所上涨。另外今年美国罢工与涨薪事件明显增多，自好莱坞编剧罢工、卡车司机与航空公司飞行员涨薪、汽车工会工人罢工之外，10月又有超7.5万医护行业工作者宣布罢工，是美国历史上最大的医疗行业罢工事件之一<sup>2</sup>。这些并非孤立的罢工事件表明，劳动者希望提高待遇的意愿很强烈，而这可能导致工资上涨，阻碍劳动密集型服务通胀放缓的速度。

► **通胀超预期带来一个重要启发，那就是通胀放缓并非理所应当，而是要以持续的货币紧缩为前提。**此前有一种流行的观点认为，美国通胀是暂时的，美联储不需要维持利率更高更久。我们认为这种想法忽略了一个事实，那就是通胀的放缓是美联储持续加息、坚定抗通胀的结果，如果美联储没有坚持加息，通胀未必会回落。从这个角度看，美联储虽在2021年持续低估通胀，但2022年

<sup>1</sup> <https://www.brookings.edu/articles/how-does-the-consumer-price-index-account-for-the-cost-of-housing/>

<sup>2</sup> <https://www.cnn.com/2023/10/04/business/thousands-of-kaiser-permanente-workers-go-on-strike/index.html>

以来及时补救，不仅连续大幅加息，在部分银行倒闭后仍然坚持紧缩，做法值得肯定。

► **在可预见的未来，美债收益率将继续停留高位（high for longer）。** 通胀数据公布后美债收益率冲高，这一方面反映投资者对于美国通胀前景更加谨慎，另一方面显示其不再期待更多来自美联储的鸽派信号。过去两周10年期美债收益率一度大幅上升，美国金融条件明显收紧，一些美联储官员暗示金融条件的收紧可以在一定程度上代替加息。我们赞同这种观点，如果长端利率能够自发上升，美联储加息的必要性将下降。但即便美联储在11月“按兵不动”，鲍威尔的态度也很难软化，特别是在9月通胀数据公布后，更不希望被市场解读为抗通胀态度松懈。由此，我们预计未来数周美联储官员讲话将更为谨慎，那些可能被市场解读为鸽派的言论都将是多余且不必要的。



---

以上观点来自：2023年10月13日中金公司研究部已发布的《美国通胀为何又超预期？》

刘政宁 分析员 SAC 执证编号：S0080520080007 SFC CE Ref: BRF443

肖捷文 分析员 SAC 执证编号：S0080523060021

张文朗 分析员 SAC 执证编号：S0080520080009 SFC CE Ref: BFE988

## 专题聚焦

### 政企协同，从经贸联通到社会相通 | 日本深耕东南亚经验研究

日本在东南亚深耕已逾70年，其经验值得借鉴。1950年代以来，日本以官方援助和民间投资为抓手，改善了与东南亚国家的关系，有效支持当地经济增长，日本企业也从中获得利益。发挥官方援助对民间投资的先导作用、推动“援助-投资-贸易”循环是其中关键。

在顶层设计上，日本注重政府和市场发挥各自的优势，也据此制定相关政策框架。具体来看，日本的发展援助(ODA)主要由多层级政府进行决策，《ODA大纲》统领整体政策导向；基层工作小组驻扎受援国，与中央机构、在外日企和当地政府密切协调，确保国别政策因地制宜。对外投资和贸易则由市场主导，政府更多负责统筹协调，并为企业创造有利的出海条件。

为提升援助效率，日本形成了以外务省和国际协力机构(JICA)为核心的ODA管理架构。外务省对发展援助有决策制定权，并负责统筹部分无偿赠款与NGO项目；JICA融合处理赠款、优惠贷款、技术合作等三大援助机制。在执行ODA项目时，JICA注重从“硬设施”和“软能力”两个维度改善当地营商环境，并动员NGO、高校等社会主体共同参与。

落地执行方面，以政府推出的各类投融资计划为平台，日本政企在发展援助项目中形成了较好的配合。通过调动企业共同出资，援助项目的市场化程度得以提升，资金流的稳定性也有所加强。对外投资中，政府则以信息提供、战略咨询等普惠性与个性化并存的支持措施，为企业自主“走出去”给予帮助。与此同时，在大企业的引领下，日本企业在东南亚国家形成了较为完整的产业链，网络化关系特别增加了中小企业出海的可行性。

在开展经济合作的同时，日本政府和企业也对当地文化、社会、环境予以高度关注，从而获得当地民众的普遍认可。日本政府对援助项目开展全流程的监控与评估，并及时进行披露，对项目地发生的问题和矛盾逐步探索规范化的解决流程。企业在自身经营中注重本地化的战略取向，使得当地员工有较好的晋升机会，同时以其业务为出发点，参与到社会公益项目中。

---

以上观点来自：2023年10月09日中金研究院已发布的《政企协同，从经贸联通到社会相通 | 日本深耕东南亚经验研究》

吴爱旌 联系人 SAC 执证编号：S0080122080255

张卓然 联系人 SAC 执证编号：S0080122080157

吴慧敏 分析员 SAC 执证编号：S0080511030004 SFC CE Ref: AUZ699

## 专题聚焦

### 越南“缺电之困”

今年夏天，受厄尔尼诺影响，越南持续高温推升电力需求，同时带来水电和火电两大主力电源出力受阻，造成越南北部约8,000MW电力缺口，波及上万家企业。“电力危机”引发各方对越南电力供应的担忧，缺电究竟是越南的一时之困还是长期瓶颈？尽管本次电力短缺部分归因于季节性的突发因素，却也凸显了越南电力长期保障能力不足的现实问题。另外，越南气候脆弱性高，在电力保障困难的困难下叠加绿色紧约束。经济发展、能源安全、绿色转型的三角矛盾或成为越南不得不面对的复杂抉择，电力压力或不局限于短期。中短期内，为满足经济增长，越南政府选择2030年前继续加码煤炭、天然气，发电装机翻倍，优先保障电力稳定供给；在2030年后将大力发展新能源。这种发展模式虽增加眼下越南电力供给的保障能力，但或将给越南未来的绿色转型带来更大压力。同时，外资制造业对“绿电”的要求更为严格，这是否会影响越南进一步承接产业转移，值得关注。

---

以上观点来自：2023年10月10日中金研究院已发布的《越南“缺电之困”》

左烜暄 分析员 SAC 执证编号：S0080522090005

郑宽 联系人 SAC 执证编号：S0080122080271



## 附：一周主要研报回顾

### 宏观

- 2023.10.09 中国图说中国宏观周报：短期或边际改善——9月经济数据前瞻
- 2023.10.10 中国宏观专题报告：海外加息继续影响经济金融活动——香港经济金融季报
- 2023.10.11 海外宏观专题报告：美国金融裂缝2：从对冲基金到企业债
- 2023.10.13 海外宏观简评：美国通胀为何又超预期？
- 2023.10.13 中国宏观热点速评：出口仍可期——2023年9月进出口数据点评
- 2023.10.13 中国宏观热点速评：成本上升致PPI降幅收窄，内需仍待改善——2023年9月物价数据点评
- 2023.10.14 中国宏观热点速评：融资条件继续改善，助力经济短期企稳——9月金融数据点评

### 策略及大宗商品

- 2023.10.09 A股和港股行业首选：2023年10月
- 2023.10.09 大宗商品：黑色金属：需求负反馈压力正在显现
- 2023.10.10 大宗商品：农产品：2023/24年度大豆：库存修复期，价格或逐级而下
- 2023.10.11 大类资产配置月报（2023-10）：股债风险溢价为何失效？
- 2023.10.14 全球资金流向监测：外资维持弱势，南向继续流入

### 固定收益

- 2023.10.09 信用分析周报：中国信用债评级调整周报
- 2023.10.09 深度研究：ABS市场四季度展望：关注供给边际提升的板块
- 2023.10.09 深度研究：城投化债看信用债投资——四季度信用债展望
- 2023.10.10 招投标备忘录：国开债23年第7、8、11期增发——利率债招标分析
- 2023.10.10 招投标备忘录：贴现国债23年第61、62期新发，付息国债23年第17期续发，农发债23年第9、10、21期增发——利率债招标分析
- 2023.10.11 简评：不“退”则“进”：2023年10月十大转债
- 2023.10.11 信用分析周报：中国短期融资券及中期票据信用分析周报
- 2023.10.11 简评：融创境外债务重组获中国香港法院批准
- 2023.10.11 简评：产业低等级表现较好，城投中低等级表现依然突出——2023年9月行业利差跟踪
- 2023.10.12 招投标备忘录：国开债23年第18期新发，21年第18期、23年第6、14、15期增发——利率债招标分析
- 2023.10.12 信用分析周报：中国公司债及企业债信用分析周报
- 2023.10.12 简评：9月理财规模下降、10月理财规模或企稳回升
- 2023.10.12 招投标备忘录：贴现国债23年第63期新发，付息国债23年第22、23期新发——利率债招标分析

- 2023.10.13 中国房地产债券月报：9月房地产债券月报：——高低能级城市销售分化加大
- 2023.10.13 中国可转债策略周报：新数据、新策略：从资金流看转债择券增强
- 2023.10.13 简评：通胀弱于预期，货币政策仍有放松空间——9月通胀数据分析
- 2023.10.13 简评：出口和贸易顺差回升，稳汇率并稳利率——9月贸易数据分析
- 2023.10.13 中国城投债券月报：供给环比回落，特殊再融资债集中发行——9月城投债券月报
- 2023.10.13 专题研究：中金固收新趋势系列：ABS的难点与机遇
- 2023.10.13 简评：融资需求偏弱以及融资利率下行趋势未改，政府杠杆局部替代企业杠杆——9月金融数据点评
- 2023.10.14 信用债收益率跟踪周报：特殊再融资债落地、弱区域城投利差持续收窄
- 2023.10.14 简评：工业品价格开始回落，补库存逐步进入尾声——中金固收高频数据跟踪
- 2023.10.14 简评：四季度债市会调整还是利率重新回落？

## 行业

- 2023.10.09 不动产与空间服务：对地产股投资价值的思考：重整河山待后生
- 2023.10.09 软件及服务：人工智能十年展望（十三）：AI应用商业化的“成败之论”
- 2023.10.09 航空航天科技：卫星行业月报（2023-09）：手机直连技术持续突破，巨型星座监测预警需求迫切
- 2023.10.09 传媒互联网：广告8月：环比回暖但大盘仍平淡，关注部分新赛道驱动增量
- 2023.10.09 传媒互联网：长视频3Q23：暑期旺季表现稳健，关注后续内容上线节奏
- 2023.10.09 主题研究：光伏北向资金监测（2）：过半个股获加仓
- 2023.10.09 医疗健康：中金医药月度10+7组合：2023年10月组合
- 2023.10.09 REITs：公募REITs月报（2023-09）：市场运行平稳，四季度关注项目稳定性
- 2023.10.10 电信服务：算力基础设施高质量发展，强化算网存协同
- 2023.10.10 交通运输物流：双周报#375：双节出行民航铁路表现亮眼
- 2023.10.10 传媒互联网：3Q23业绩前瞻：内容强势，底部布局
- 2023.10.11 金融：9月金融数据前瞻
- 2023.10.11 传媒互联网：出版1~3Q23：市场温和回暖，短视频渠道强势
- 2023.10.11 机械：注塑机与压铸机月跟踪（6）：9月需求弱复苏持续，景气拐点到来可期
- 2023.10.11 房地产：9月二手房成交量改善，挂牌上量影响初现
- 2023.10.11 金融：估值再至左侧，关注市场情绪及政策催化落地进程——资本市场行业10月报

- 2023.10.12 银行：汇金增持四大行：联合解读
- 2023.10.12 汽车及零部件：金九需求稳健向好，城市NOA进入兑现期
- 2023.10.12 机械：五金工具月报：8月终端需求仍然偏弱
- 2023.10.12 机械：光伏设备月报（7）：关注新技术迭代与下游需求拐点
- 2023.10.13 机械：碳/碳复合材料：从热场走向多领域应用
- 2023.10.13 有色金属：碳酸锂大涨速评：供给侧减产导致短期供需收紧，难改价格下行趋势
- 2023.10.13 公用事业：电力3Q前瞻：火水增速领跑，中核超预期
- 2023.10.13 银行：9月社融信贷速评
- 2023.10.14 建材：建材3Q23前瞻：需求慢复苏，继续检验个股安全边际
- 2023.10.14 机械：工程机械&叉车月报：挖机海外需求下滑超市场预期，叉车保持增长
- 2023.10.14 香港金融：汇丰渣打3Q23业绩预览：收入持续受益于高利率，金融市场业务降温
- 2023.10.14 机械：制造业PMI延续回升，关注行业产量拐点
- 2023.10.14 银行：3Q23银行业绩预览：营收仍承压，选股青睐高股息



## **法律声明**

本文章由中金研究院基于公开信息及/或中国国际金融股份有限公司已发布的研究报告（以下简称“研究报告”）制作而成。中国国际金融股份有限公司及其关联机构（以下合称“中金公司”）对这些信息及观点的真实性、准确性、时效性及完整性不作任何保证。

本文章仅摘编研究报告的部分观点，贵方如使用本文章所载观点，有可能会因缺乏对完整报告的了解或缺乏相关的解读而对其中的信息、观点、判断等内容产生理解上的歧义。贵方如使用本文章，须寻求专业顾问的指导及解读。

本文章中的信息、意见等均仅供贵方参考之用，其中的信息或观点不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见在任何时候均不构成对任何人的具有针对性的、指导具体投资的操作意见。贵方应当对本文章中的信息和意见进行评估，根据自身情况自主做出决策并自行承担风险。对依据或者使用本文章所造成的任何后果及风险，中金公司及/或其关联人员均不承担任何责任。

本文章所载意见、评估及预测为研究报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，中金公司研究部可能会发出与本文章所载意见、评估及预测不一致的研究报告。中金公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本文章意见不一致的市场评论和/或观点。

本文章不构成任何合同或承诺的基础，中金公司不因任何单纯接收、阅读本文章的行为而将接收人视为中金公司的客户。

本文章的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、转载、翻版、复制、刊登、发表、修改、仿制或引用。

---

**如有进一步需求，请联系：**

赵 扬 yang.zhao@cicc.com.cn

薛皓月 haoyue.xue@cicc.com.cn

伍曼玮 manwei.wu@cicc.com.cn