陕国投

陕国投资产配置策略报告

（2022 年 2 月）

本期核心观点

从宏观环境来看，当前我国工业生产受上游供给放松带动有所回暖，但经济动能仍偏弱。三驾马车中，消费受散点疫情影响消费恢复放缓，限额以上受线上消费带动增速较快；投资受制造业投资高增长带动小幅改善，房地产出现改善信号，基建仍较弱。通胀总体温和，PPI 由于供需缺口缩窄掉头向下，CPI 受上游传导抬头。在定调“稳增长”后，央行采取降准、下调 1 年期 LPR 利率、公开市场操作加大流动性投放等一系列宽松货币政策保证市场流动性合理充裕。全球受奥密克戎影响进入第四波疫情大流行，但经济高景气度仍持续，美联储在持续高通胀中加快收紧货币政策步伐。

从近一个月各类资产表现看，受资金面宽松影响，债券市场环境总体走强，期限利差小幅收窄，信用利差小幅抬升；A 股市场年末向大盘稳定风格切换，低估值与年内受冷遇行业股价反转上涨。

配置策略上，债券市场受益于“稳增长”政策，投资价值显现，建议增加配置中高等级债券，操作上适度拉长久期；A 股企业盈利增长受经济下行拖累，建议配置低估值、业绩确定性强和估值修复的行业，警惕高估值业绩降速行业回调风险。

一、市场一图概览

资产类型/涨跌幅（%）		最近一周	最近一个月	最近三个月	过去一年	今年以来	PE(TTM)	市盈率历史分位点（2010年至今）
股票	上证综指	-3.07	-5.11	-4.90	-4.82	-1.15	13.16	41.5
	深证成指	-4.73	-6.98	-6.25	-12.44	-5.44	26.58	60.0
	创业板综	-8.21	-8.71	-6.97	-0.89	5.71	78.22	69.4
	上证50	-0.09	-4.42	-5.05	-18.24	-13.62	10.98	65.8
	沪深300	-1.86	-4.94	-6.05	-16.00	-10.22	13.35	62.0
	中证500	-5.78	-7.35	-5.07	1.60	5.92	18.73	2.1
	科创50	-4.58	-6.01	-7.48	-14.08	-8.33	50.20	0.0
	标普500	-6.57	-7.82	-4.60	13.41	15.98	23.83	77.9
	富时100	-3.15	-0.01	2.06	10.10	14.10	17.68	45.9
	恒生指数	0.11	4.39	-7.23	-17.67	-10.97	11.15	62.5
	法国CAC40	-5.05	-3.51	1.86	22.99	23.18	0.00	0.0
	德国DAX	-5.08	-4.01	-3.05	9.01	10.24	0.00	0.0
	MSCI新兴市场	-3.50	-0.83	-6.69	-13.10	-6.26		
债券	中债-国债总财富指数	0.74	1.32	2.83	6.45	6.86		
	中债-信用债总财富指数	0.26	0.67	1.39	4.51	4.87		
	10年美债收益率	-4.81	18.67	8.54	69.52	9.20		
商品	ICE布油	1.85	16.22	3.42	58.96	70.04		
	焦煤	-0.81	-3.26	-25.06	35.23	34.98		
	动力煤	10.73	9.86	-41.97	17.95	15.88		
	伦敦金现	1.32	2.26	1.95	-0.68	-2.89		
	螺纹钢	2.94	4.63	-3.42	9.00	9.66		
	LME铜	1.18	2.91	-0.22	23.11	26.78		
	LME铝	3.27	9.09	7.63	55.18	56.35		
	碳酸锂	8.98	22.97	87.63	427.54	30.94		
	CBOT大豆	2.68	4.90	13.68	7.22	7.28		
外汇	人民币指数	0.82	0.79	2.45	6.47	7.78		
	美元指数	0.78	-0.14	2.30	6.41	6.71		

数据来源：wind，陕国投创新与研究发展部/博士后科研工作站（下同）。

注明：数据截止日期 2022 年 1 月 25 日。

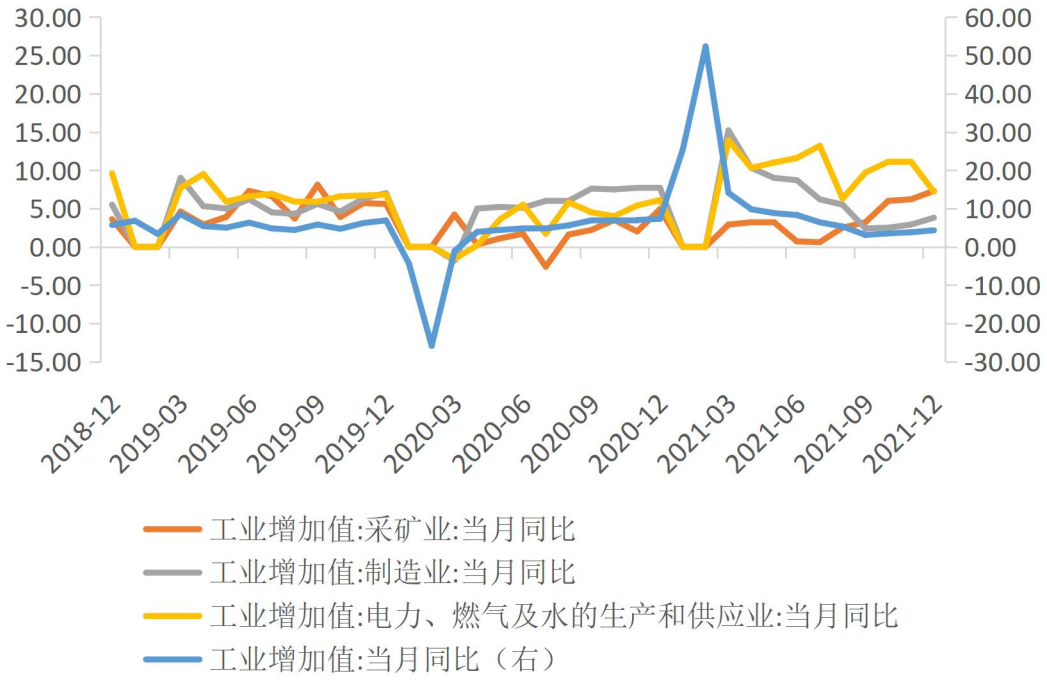
市盈率历史分位点计算方法：当前 P/E（TTM）处于历史 P/E（TTM）从小到大的排序百分位，其中科创 50 指数数据统计自基日 2019 年 12 月 31 日 以来，创业板指数据统计自 2010 年 6 月 1 日发布以来，其他指数均统计自 2010 年 1 月 1 日以来。

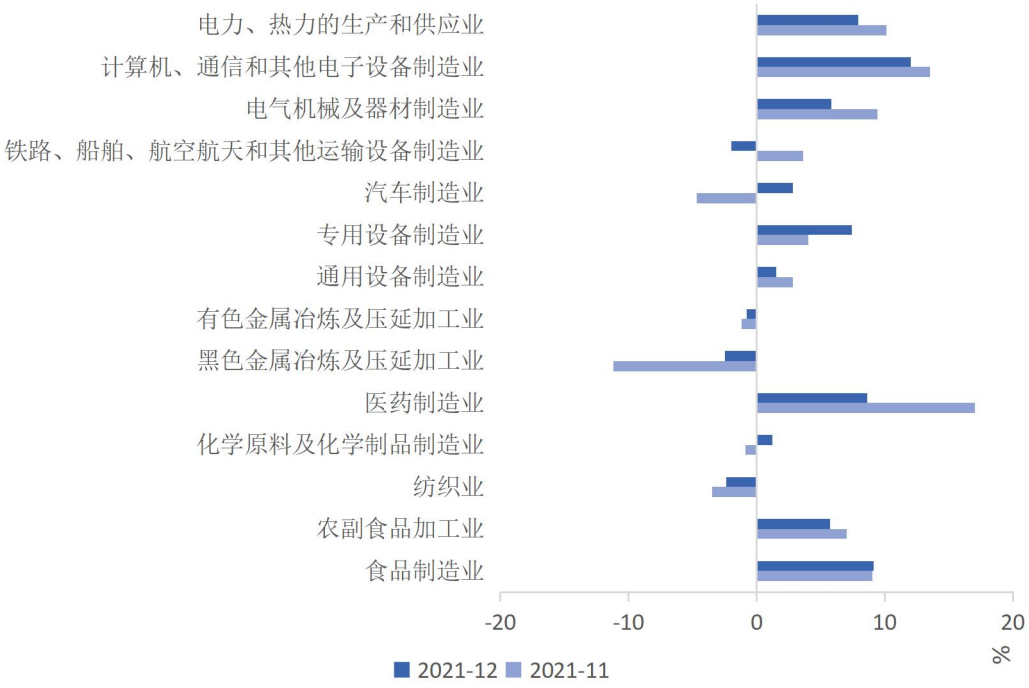
最近一个月受美联储加息预期影响和国内节前效应影响，权益市场表现惨淡；中债受央行加大流动性投放影响小幅上涨，美债则受美联储加息预期影响下跌；商品市场行情较好，除焦煤外其他商品普遍上涨；汇市方面人民币近期继续走高，美元小幅下跌。

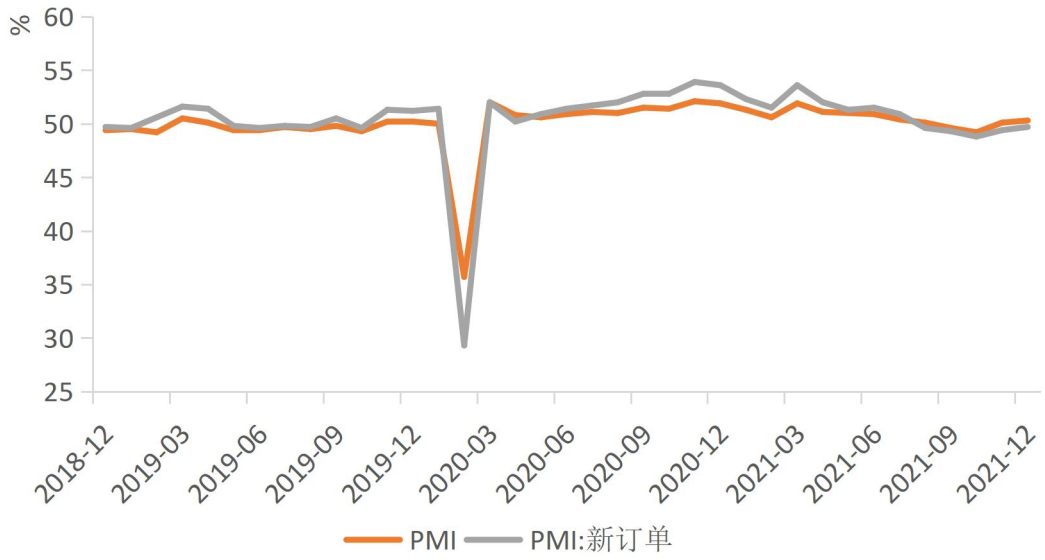
一、宏观经济分析

（一）经济基本面：12 月生产受益于上游供给约束放松，景气度继续回暖。投资方面，受制造业投资增长带动小幅改善，房地产基建仍较弱；消费方面，受多地疫情影响消费增长回落；出口方面，出口保持高速增长，逆差再创新高；通胀方面，剪刀差继续收敛，CPI 和 PPI 均有所回落。货币与融资方面，流动性保持合理充裕，社融受政府债加快发行带动继续反弹，预计在本月一系列稳增长货币政策利好下社融将加速增长。

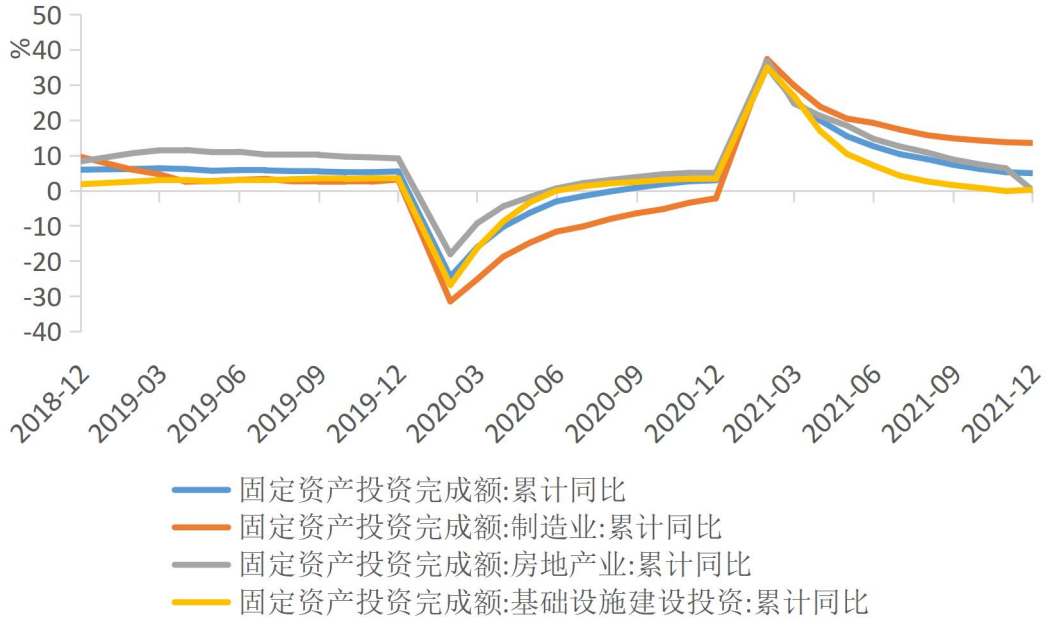
生产方面，四季度 GDP 同比增长 4%，全年同比增长 8.1%。工业生产方面，12 月规模以上工业增加值增速持续回升，当月同比增长 4.3%，两年平均增长 5.8%，均较上月有所回升。采矿业加速增长，同比上涨 7.3%，主要系供给量持续增长带动；公用事业同比增长 7.2%，仍保持较快增长。随着上游供给约束持续放松，制造业继续恢复，同比增速 23.8%，连续 3 个月回升，其中计算机、专用设备、医药、食品等制造业增速较快。12 月生产景气度较 11 月继续小幅回升，PMI 上涨至 50.3，PMI 新订单为 49.7，经济活动逐步回暖。

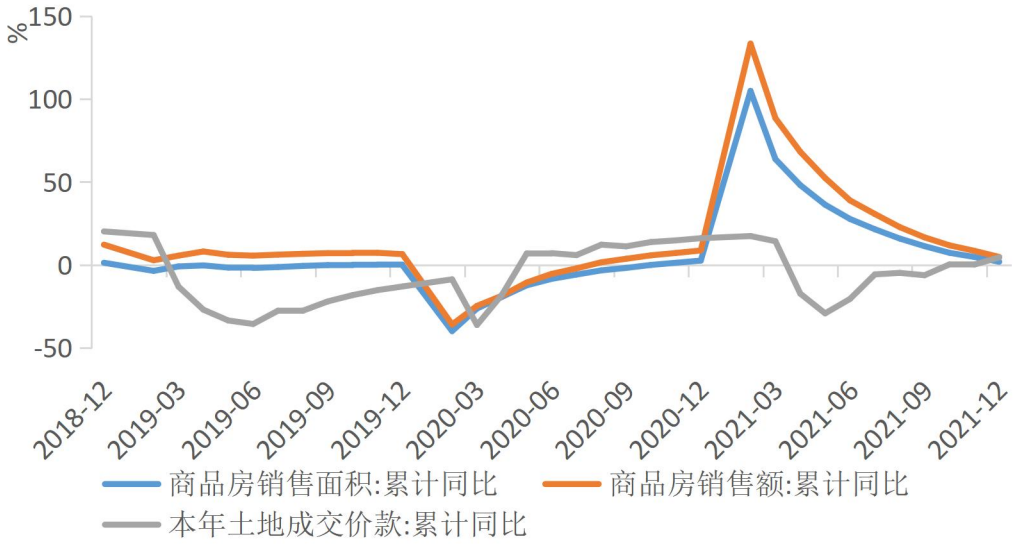

30.00
25.00
20.00
15.00
10.00
5.00
0.00
-5.00
-10.00
-15.00
60.00
50.00
40.00
30.00
20.00
10.00
0.00
-10.00
-20.00
-30.00
2018-12
2019-03
2019-06
2019-09
2019-12
2020-03
2020-06
2020-09
2020-12
2021-03
2021-06
2021-09
2021-12
工业增加值:采矿业:当月同比
工业增加值:制造业:当月同比
工业增加值:电力、燃气及水的生产和供应业:当月同比
工业增加值:当月同比（右）

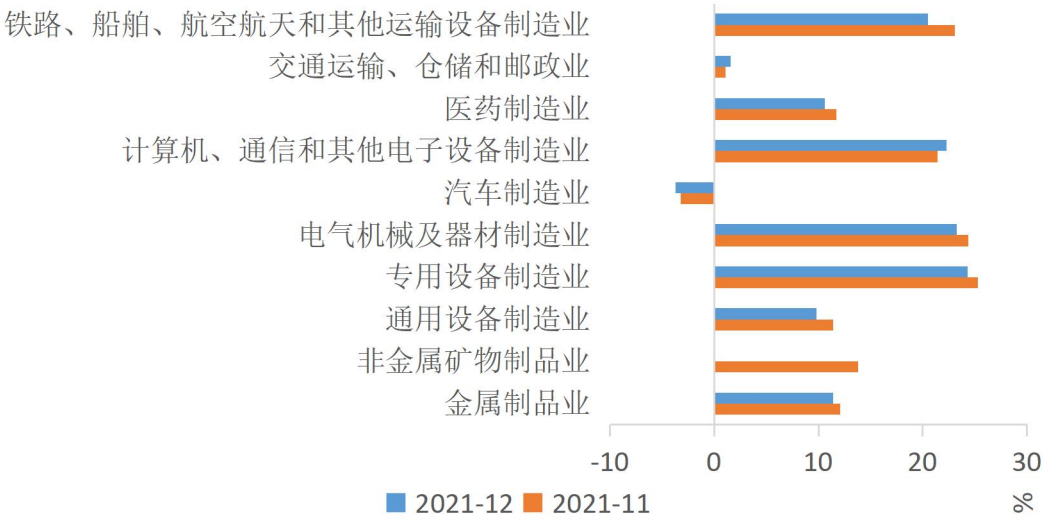

电力、热力的生产和供应业
计算机、通信和其他电子设备制造业
电气机械及器材制造业
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业
汽车制造业
专用设备制造业
通用设备制造业
有色金属冶炼及压延加工业
黑色金属冶炼及压延加工业
医药制造业
化学原料及化学制品制造业
纺织业
农副食品加工业
食品制造业
-20
-10
0
10
20
%
2021-12
2021-11



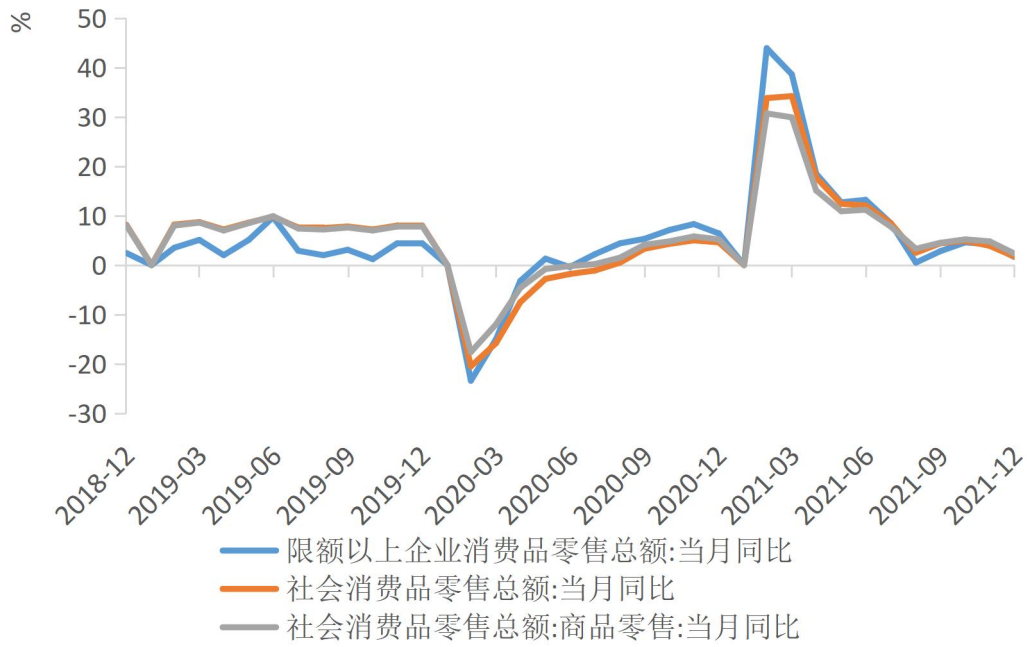
投资方面，增速受制造业带动小幅改善，基建地产仍较弱。1-12 月全国固定资产投资（不含农户）54.45 万亿元，同比增长 4.9%，两年平均增长 3.9%,12 月固定资产投资继续小幅改善,环比增长 0.22%。其中制造业投资保持较高增速,同比增长 13.5%,两年平均增速 5.4%。制造业投资细分来看，计算机、电气、专用设备、运输设备等行业投资保持高景气。基建增速有所恢复，同比增长 0.21%，仍然较弱；房地产投资增速持续回落，1-12 月投资同比增长 4.4%，土地成交价款同比增长 2.8%，已从连续负增长的“至暗时刻”缓慢恢复。

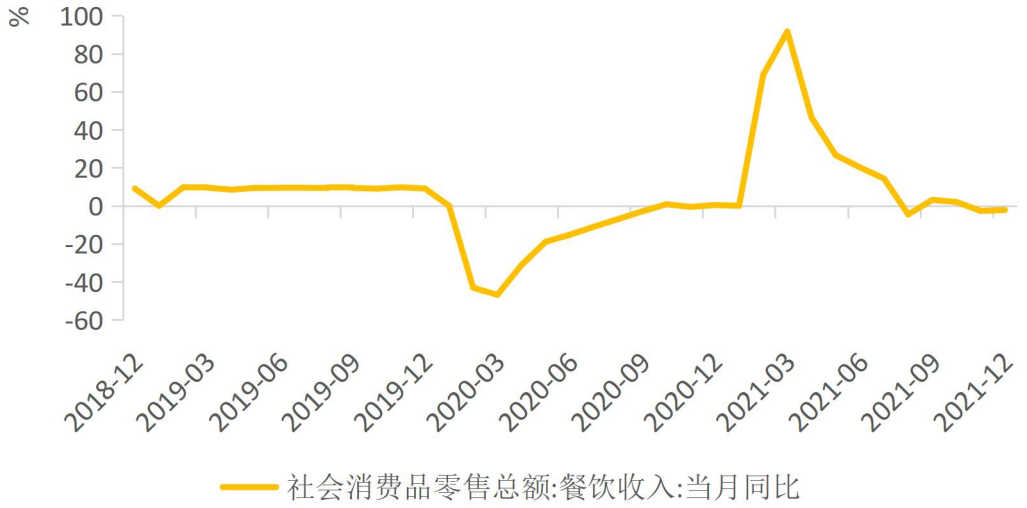

%
50
40
30
20
10
0
-10
-20
-30
-40
2018-12
2019-03
2019-06
2019-09
2019-12
2020-03
2020-06
2020-09
2020-12
2021-03
2021-06
2021-09
2021-12
固定资产投资完成额:累计同比
固定资产投资完成额:制造业:累计同比
固定资产投资完成额:房地产业:累计同比
固定资产投资完成额:基础设施建设投资:累计同比

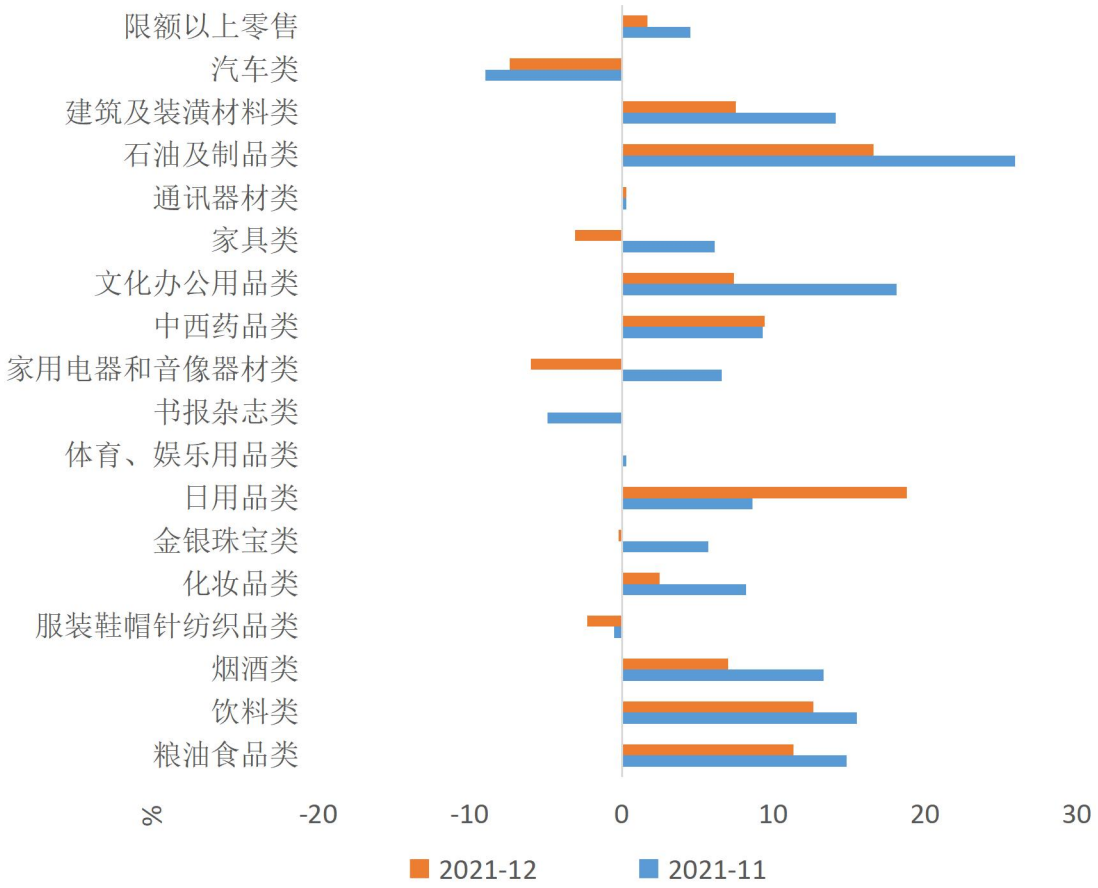

%
150
100
50
0
-50
2018-12
2019-03
2019-06
2019-09
2019-12
2020-03
2020-06
2020-09
2020-12
2021-03
2021-06
2021-09
2021-12
商品房销售面积:累计同比
商品房销售额:累计同比
本年土地成交价款:累计同比


铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业
交通运输、仓储和邮政业
医药制造业
计算机、通信和其他电子设备制造业
汽车制造业
电气机械及器材制造业
专用设备制造业
通用设备制造业
非金属矿物制品业
金属制品业
-10
0
10
20
30
%
2021-12
2021-11

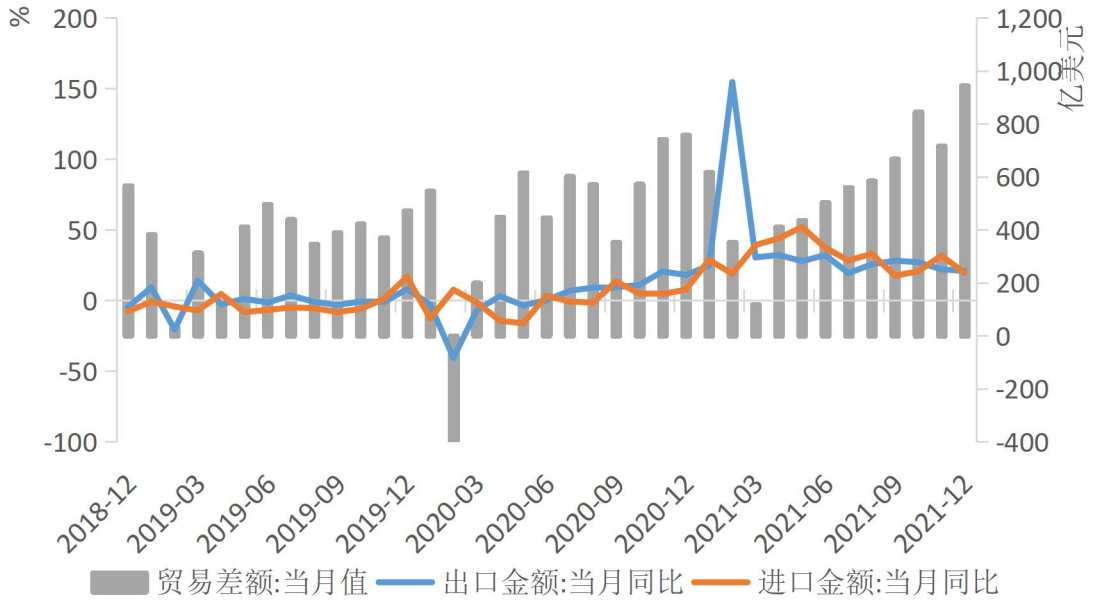
消费方面，受去年高基数和 12 月多地疫情影响消费增长回落，12 月份社会消费品零售总额 4.13 万亿元，同比增长 1.7%，两年平均增速为 3.1%。两年平均增长 3.7%，其中限额以上社零同比增长 1.6%，两年平均增长 4.0%，主要系汽车消费拖累。餐饮受疫情持续冲击，同比下降 2.2%。商品零售总额同比增长 2.3%，其中石油石化、日用品、饮料、粮油等生活必需品本月增速较快。

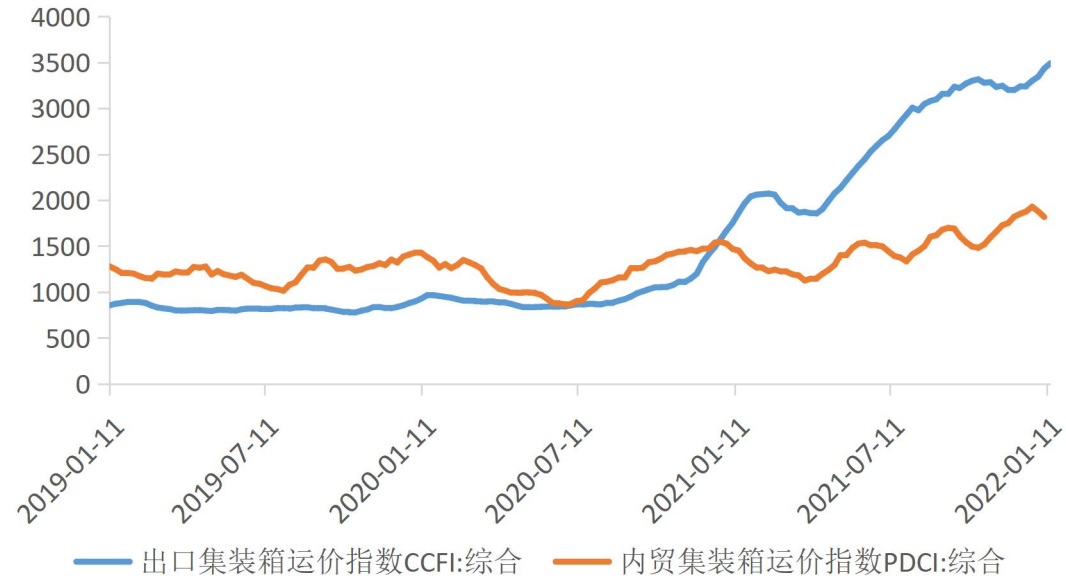




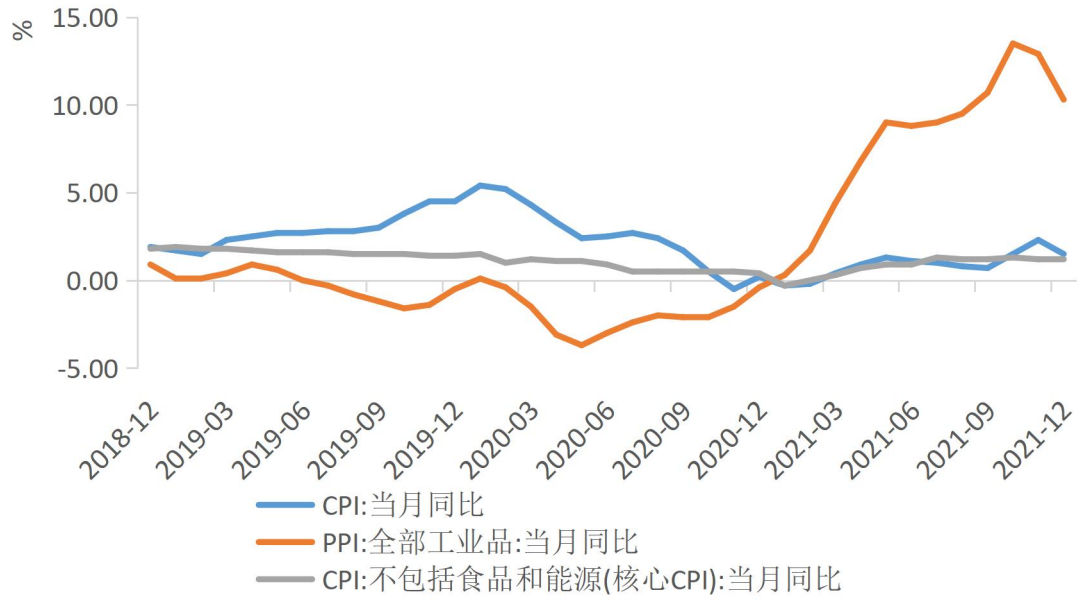


进出口方面，出口受海外疫情爆发与制造业修复支撑，同比增长 22.9%，同比增速由于基数效应放缓，但仍保持高景气。进口金额同比增长 19.5%，较上月有所回落，主要系国内需求较弱引起的大宗原材料进口增速下滑。出口集装箱运价指数近期再创新高，主要系海外疫情再次爆发带来的运力不足。



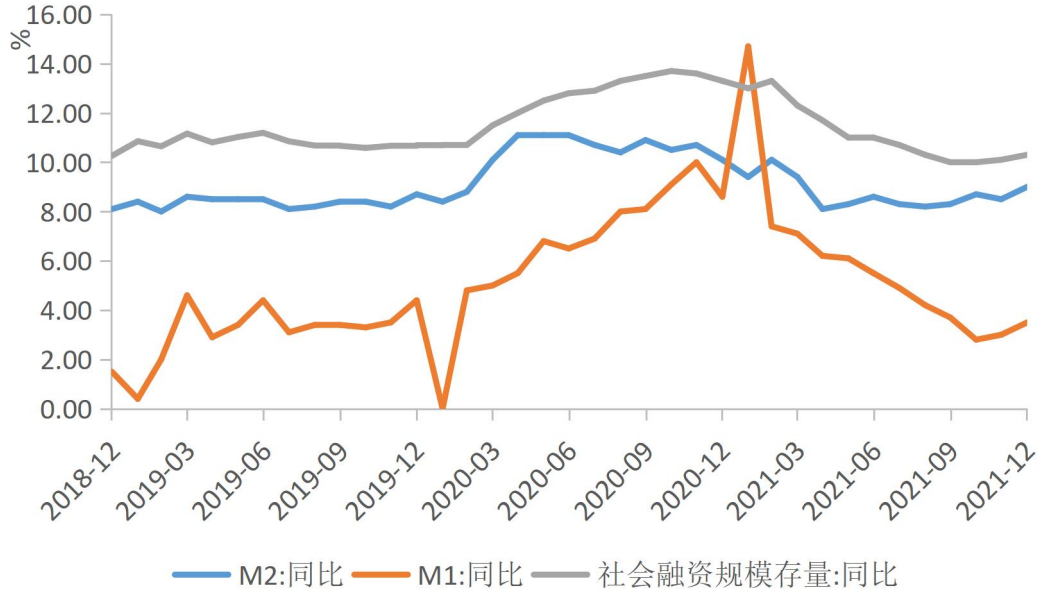


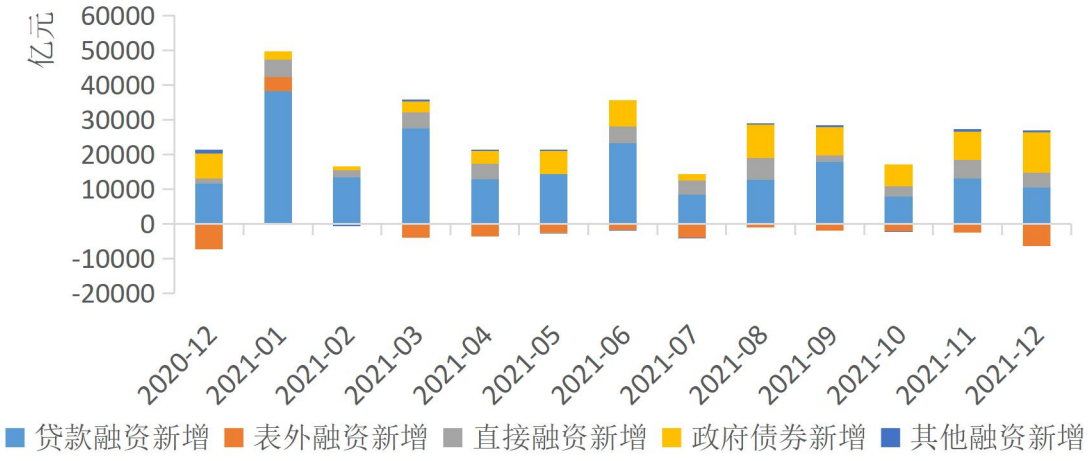
通胀方面，剪刀差收敛，CPI 和 PPI 同比涨幅均有所回落。CPI 上涨 1.5%，涨幅比上月回落 0.8 个百分点，CPI 环比增速由上月上涨 0.4%转为下降 0.3%，主要系生猪鲜菜等食品价格下降所致。核心 CPI 同比增长 1.2%，与上月持平，通胀仍较温和。PPI 受保供稳价政策效果持续和原油等部分国际大宗商品价格走低影响，同比增速 10.3%，涨幅比上月回落 2.6 个百分点。



（二）货币与融资环境：流动性保持合理充裕，社融受逆周期政策推动继续反弹

12 月受宽松货币政策与生产经营活动改善的影响，M1 同比增长 3.5%，较前值回升 0.5 个百分点；M2 同比增长 9.0%，较前期回升 0.5 个百分点；社融增速受宽松货币政策带动回升至 10.3%。随着稳增长的逆周期政策施行，政府债发行速度明显加快，12 月新增社融 1.98 万亿元主要为贷款融资和政府债券，其中新增政府债 1.16 万亿。在稳中有进、金融加大支持实体经济力度的背景下，12 月央行降准、1 年期 LPR 利率下调和 2022 年 1 月调降 MLF 利率等宽松货币政策落地，近期社融增速将持续反弹趋势。





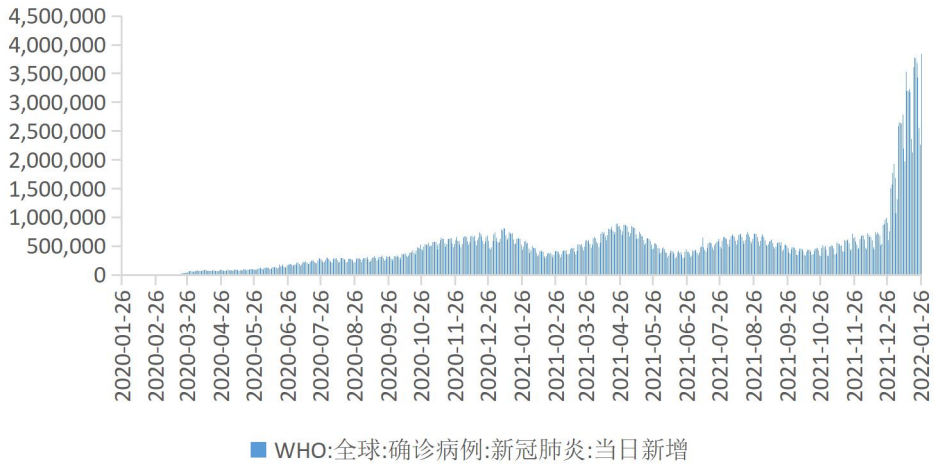
（三）全球宏观经济环境：奥密克戎造成的第四波疫情对劳动市场影响有限，全球经景气度有所回落，主要经济体加快收紧货币政策步伐

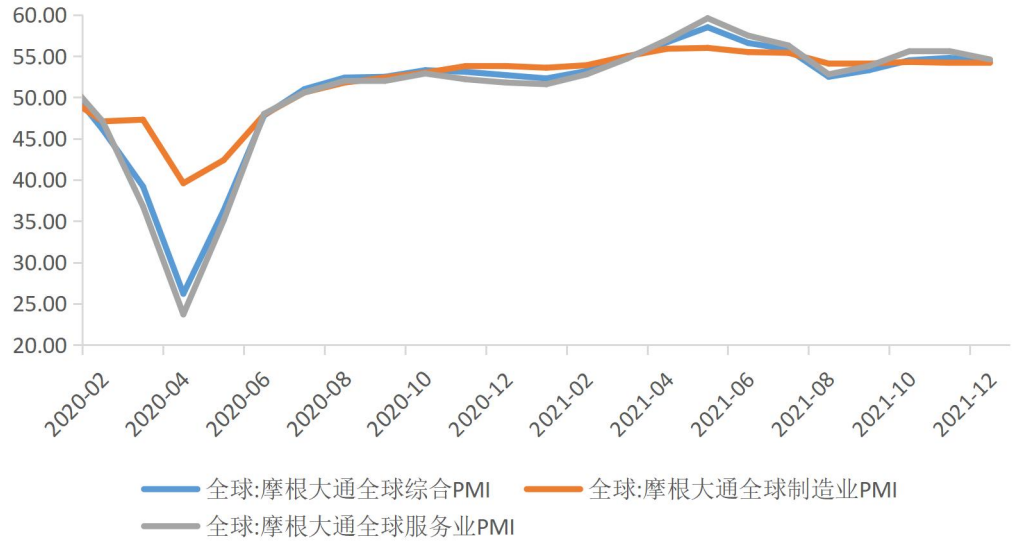
本月变异毒株奥密克戎的快速传播引起第四波全球疫情大流行，全球新冠新增确诊人数创历史新高。奥密克戎以轻症患者为主，从各国就业数据来看影响较为有限，但病毒的传播仍对服务业造成了一定冲击。

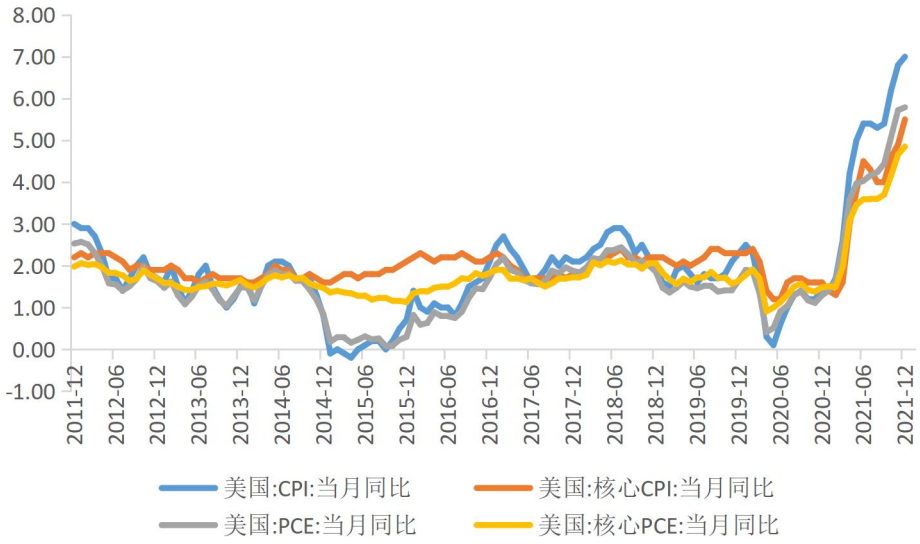
本月全球经济景气度有所回落，但通胀持续上行，各国为经济。

全球综合 PMI 结束上扬，其中制造业 PMI 与上月持平，服务业 PMI 受疫情影响下滑 1 个百分点。四季度美国 GDP 增速加快，年化季率初值为 6.90%，12 月美国通胀持续走高，失业率降低至 3.9%；欧盟 12 月 PMI 下滑，1 月通胀水平创历史新高。

随着全球通胀的走高，主要经济体纷纷加快收紧货币政策的步伐，1 月 27 日美联储宣布从 2 月开始，每月购债规模变更为 300 亿美元，并将于 3 月初结束购债，同时 1 月美国非农就业超预期，大大增加了美联储加息的可能性。英国央行自去年 12 月以来累计加息 0.4 个百分点，欧洲央行尽管仍维持宽松货币政策，但措辞调整释放收紧信号。未来受经济刺激政策逐步收紧和基数效应影响，全球主要经济体增速可能继续下行。







（四）本月经济要闻

1. RCEP：《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）今日起正式生效，文莱、柬埔寨、老挝、新加坡、泰国、越南等 6 个东盟成员国和中国、日本、新西兰、澳大利亚等 4 个非东盟成员国正式开始实施协定，标志着全球人口最多、经贸规模最大、最具发展潜力的自由贸易区正式落地。

2. 国务院：印发《“十四五”节能减排综合工作方案》，部署开展重点行业绿色升级工程等十大重点工程。目标是到 2025 年，全国

单位 GDP 能源消耗比 2020 年下降 13.5%，非化石能源占能源消费总量比重达到 20%左右；新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的 20%左右。

3. 国务院：印发《“十四五”数字经济发展规划》提出，到 2025 年，数字经济核心产业增加值占国内生产总值比重达到 10%，数据要素市场体系初步建立。《规划》部署包括培育数字经济新业态、新型智慧城市和数字乡村建设在内的 11 项重点工程。

4. 国常会：要尽快将去年四季度发行的 1.2 万亿元地方政府专项债券资金落到具体项目；抓紧发行今年已下达的专项债；研究出台盘活存量资产的政策；常态化制度化开展药品和高值医用耗材集中带量采购。

5. 国资委：划定国企改革三年行动 2022 年重点任务清单，要推进专业化整合，新打造一批板块清晰、竞争力强的企业。推进更多国有持股超过 50%的上市公司引进积极股东持股 5%以上。

6. 工信部：今年将继续加大专精特新中小企业的培育力度，将新培育 3000 家左右“小巨人”企业，同时更加注重支持企业数字化、绿色化转型发展，更加注重从产业链角度推动大中小企业协同创新、融通发展。

7. 央行：本月全面调降资金价格，下调常备借贷便利（SLF）利率、中期借贷便利（MLF）利率和 7 天期公开市场逆回购利率 10 个基点。此举带动 LPR 下降，1 月 1 年期 LPR 下调 10 个基点；5 年期下调 5 个基点，从而直接降低实体经济融资成本。

8. LIBOR：英国金融市场行为监管局（FCA）公告称，自 2022 年起将停止伦敦银行间同业拆借利率报价（LIBOR），2023 年 6 月 30 日之后所有剩余期限美元利率报价也将终止，此前 LIBOR 是世界上最重要的基准利率。

二、大类资产表现

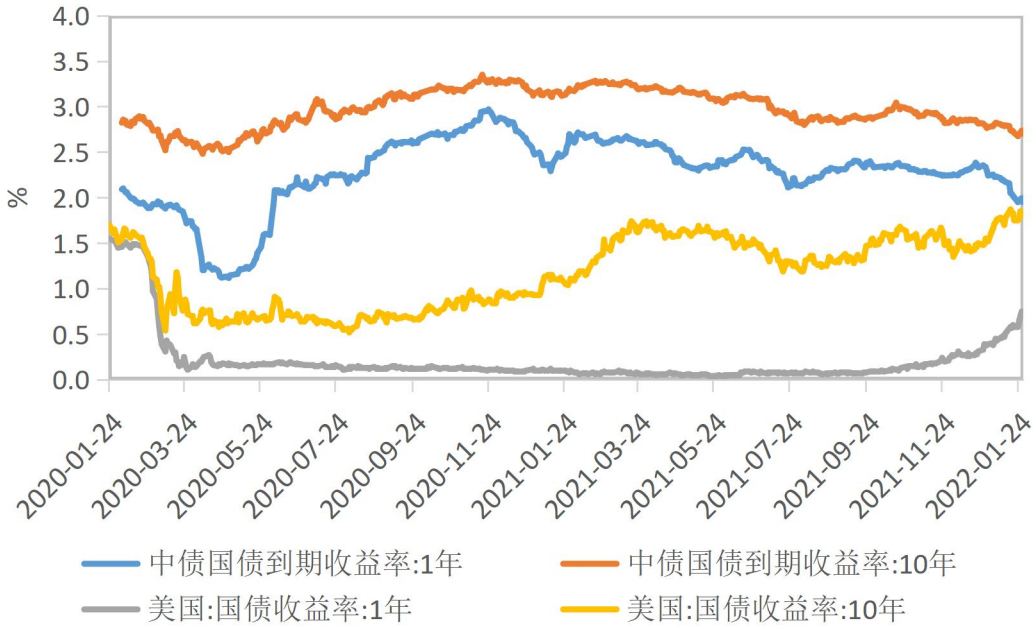
（一）债券：国内市场环境较乐观，收益率持续下降，期限利差走阔，信用利差小幅回落

本月中美两国债券受各自货币政策影响，收益率走势呈现背离状态。国内债券市场情绪较乐观，各类债券收益率均出现持续下降。这主要是由于 1 月央行贯彻“稳增长”，采取一系列宽松货币政策措施，全面调降资金价格，下调常备借贷便利（SLF）利率、中期借贷便利（MLF）利率和 7 天期公开市场逆回购利率 10 个基点，并带动 1 年期 LPR 下调 10 个基点，5 年期下调 5 个基点。美债收益率近期持续走高，主要是市场受美联储加息预期影响抛售长债所致。

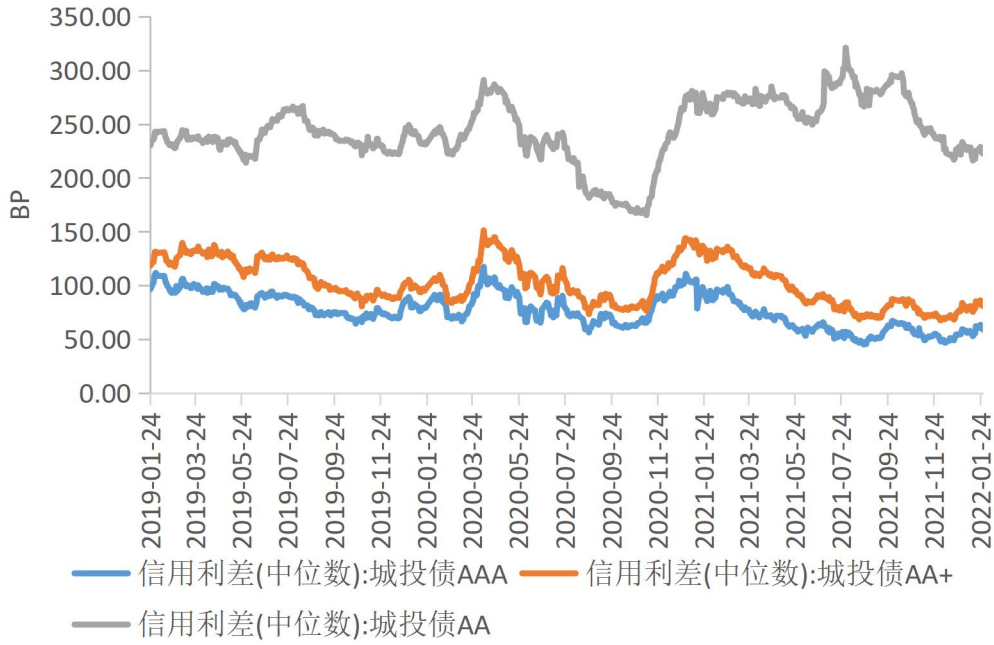
主要利率债	2022/1/25	2021/12/27	变动	分位数
中债国债到期收益率:1年	1.9656	2.3541	-0.3885	20.17%
中债国债到期收益率:10年	2.6979	2.8128	-0.1149	2.73%
美国:国债收益率:1年	0.65	0.65	0	15.78%
美国:国债收益率:10年	1.78	1.48	0.3	5.55%
中债地方政府债到期收益率(AAA):10年	2.9925	3.2194	-0.2269	2.38%
中债国开债到期收益率:10年	2.94	3.0909	-0.1509	2.00%
中债进出口行债到期收益率:10年	3.015	3.1862	-0.1712	2.22%

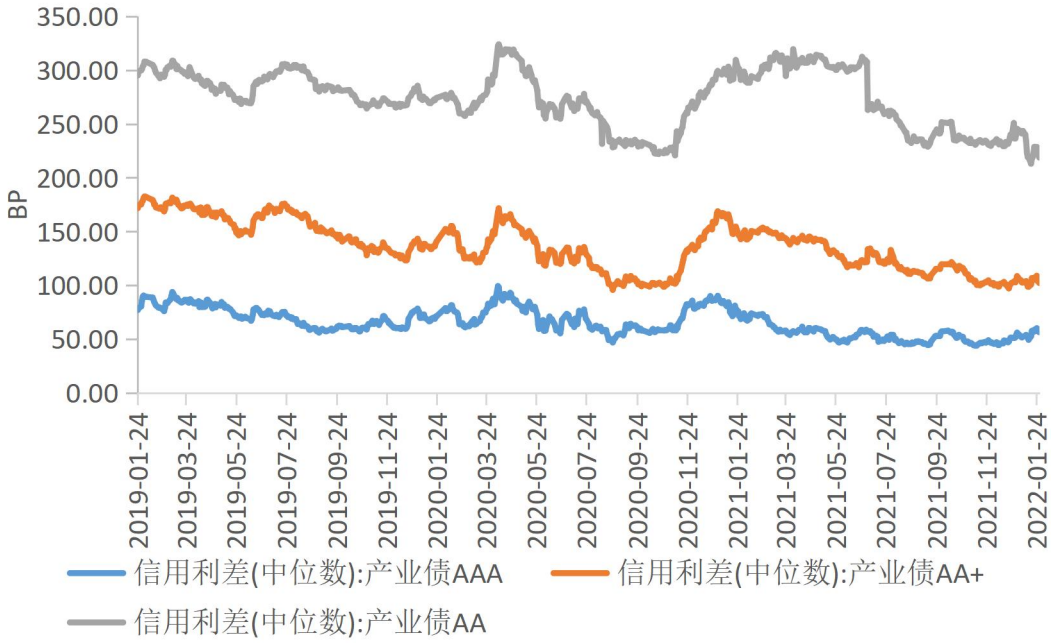
主要信用债	2022/1/25	2021/12/27	变动	分位数
中债企业债到期收益率(AAA):3年	2.7823	2.9783	-0.196	3.09%
中债企业债到期收益率(AA+):3年	2.9921	3.138	-0.1459	1.23%
中债企业债到期收益率(AA):3年	3.5421	3.728	-0.1859	5.09%
中债城投债到期收益率(AAA):3年	2.7937	2.9913	-0.1976	1.13%
中债城投债到期收益率(AA+):3年	2.9829	3.1306	-0.1477	1.16%
中债城投债到期收益率(AA):3年	3.2079	3.3656	-0.1577	3.07%
中债中短期票据到期收益率(AAA):3年	2.7627	2.9622	-0.1995	1.54%
中债中短期票据到期收益率(AA+):3年	2.9415	3.1809	-0.2394	0.00%
中债中短期票据到期收益率(AA):3年	3.4315	3.7209	-0.2894	0.00%

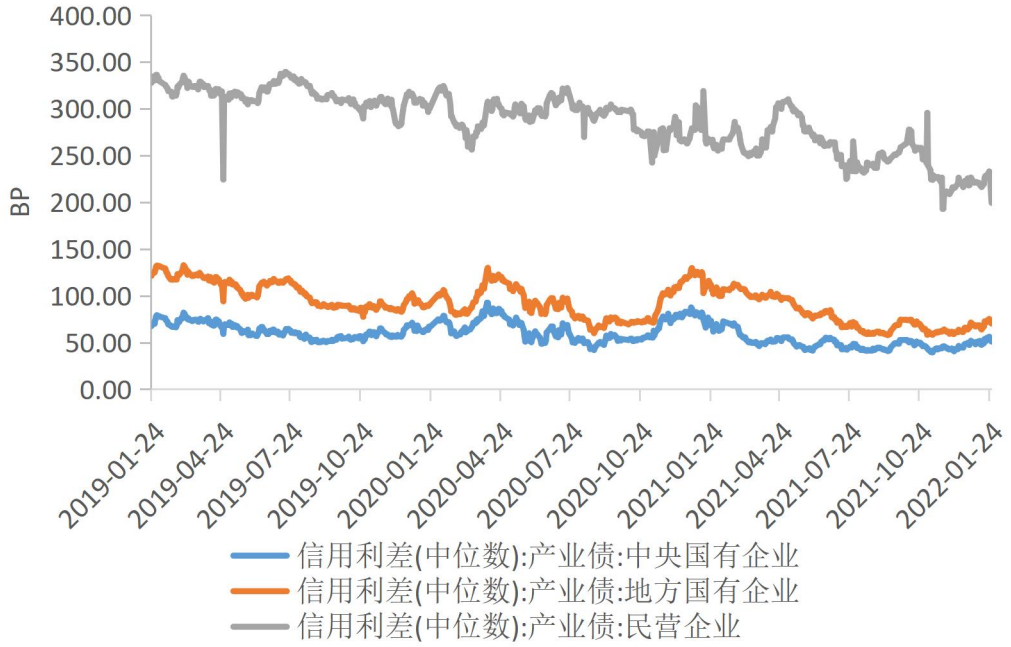
从期限利差来看，1 月中国国债期限利差小幅走阔，体现为短端收益率加速下行，长端收益率下行速度相对较慢，主要系宽货币政策叠加年初市场资金面较宽松的原因。美国国债受美联储 Taper 与加息预期影响，长短端收益率持续上扬。



从信用利差来看，受本月 AA 级债券、民营企业债券信用利差小幅下降，中高评级债券（AA+及以上）信用利差小幅上扬，不同评级主体间的信用利差较 12 月明显收窄，说明当前“宽货币”正在向“宽信用”过渡，市场信用环境进一步改善。


350.00
300.00
250.00
200.00
150.00
100.00
50.00
0.00
BP
2019-01-24
2019-03-24
2019-05-24
2019-07-24
2019-09-24
2019-11-24
2020-01-24
2020-03-24
2020-05-24
2020-07-24
2020-09-24
2020-11-24
2021-01-24
2021-03-24
2021-05-24
2021-07-24
2021-09-24
2021-11-24
2022-01-24
信用利差(中位数):城投债AAA
信用利差(中位数):城投债AA+
信用利差(中位数):城投债AA


350.00
300.00
250.00
200.00
150.00
100.00
50.00
0.00
BP
2019-01-24
2019-03-24
2019-05-24
2019-07-24
2019-09-24
2019-11-24
2020-01-24
2020-03-24
2020-05-24
2020-07-24
2020-09-24
2020-11-24
2021-01-24
2021-03-24
2021-05-24
2021-07-24
2021-09-24
2021-11-24
2022-01-24
信用利差(中位数):产业债AAA
信用利差(中位数):产业债AA+
信用利差(中位数):产业债AA



（二）A 股：市场交易较冷，向大盘和稳定风格切换，低估值与年内涨幅较小行业涨幅居前

本月市场受节前效应、经济预期下行和美联储加息预期多重因素影响，表现较为惨淡，风格上向大盘稳定继续调整，上证 50、沪深 300 代表的大盘蓝筹跌幅较小，中证 500、科创 50、创业板代表的中小盘成长股明显下跌。

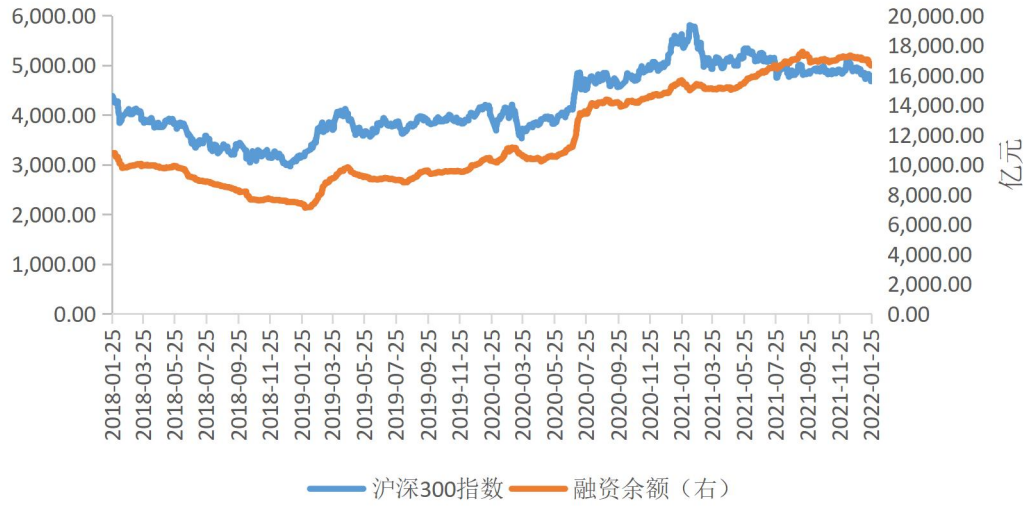
从资金面上看，本月股市受节前效应影响资金充裕度一般，融资余额小幅下降，北向净买入资金受美联储收紧货币政策预期影响波动下降。

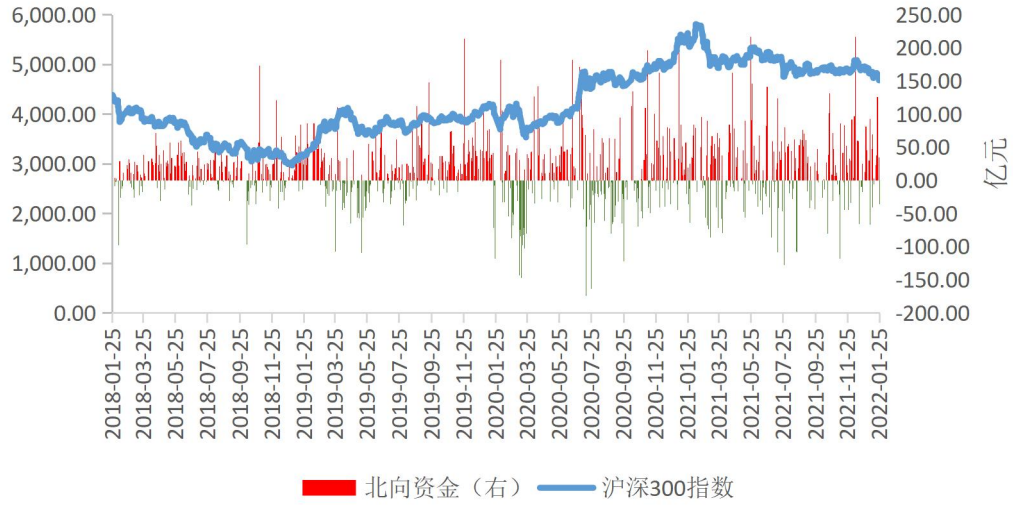
从板块风格看，本月大盘、稳定板块涨幅居前，符合我们上月对市场作出的判断。成长板块出现明显回调，中小盘涨势微弱。消费板块受通胀产品提价利好持续上涨，低估值的金融板块本月出现明显反弹。

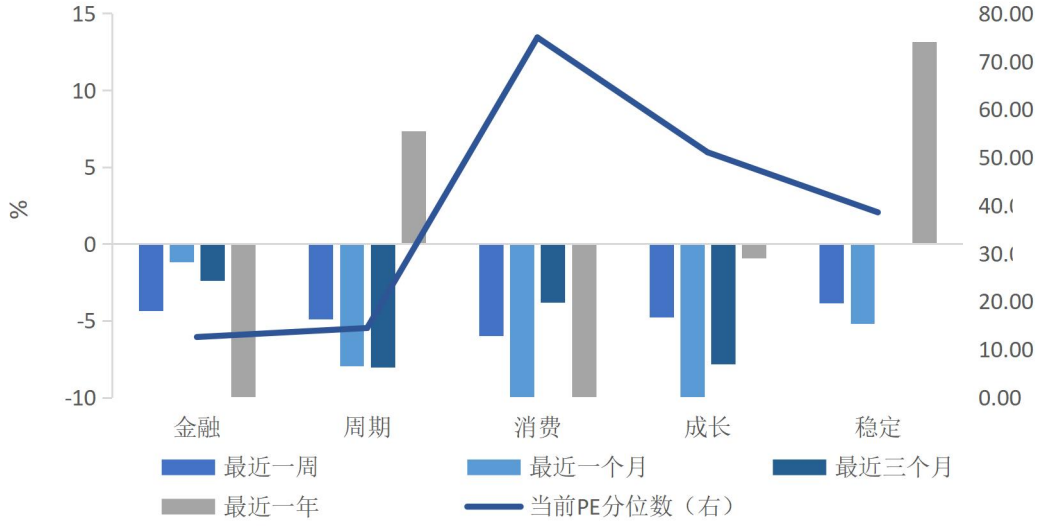
从行业层面看，传媒、农林牧渔等本年受市场冷遇的行业和煤炭、

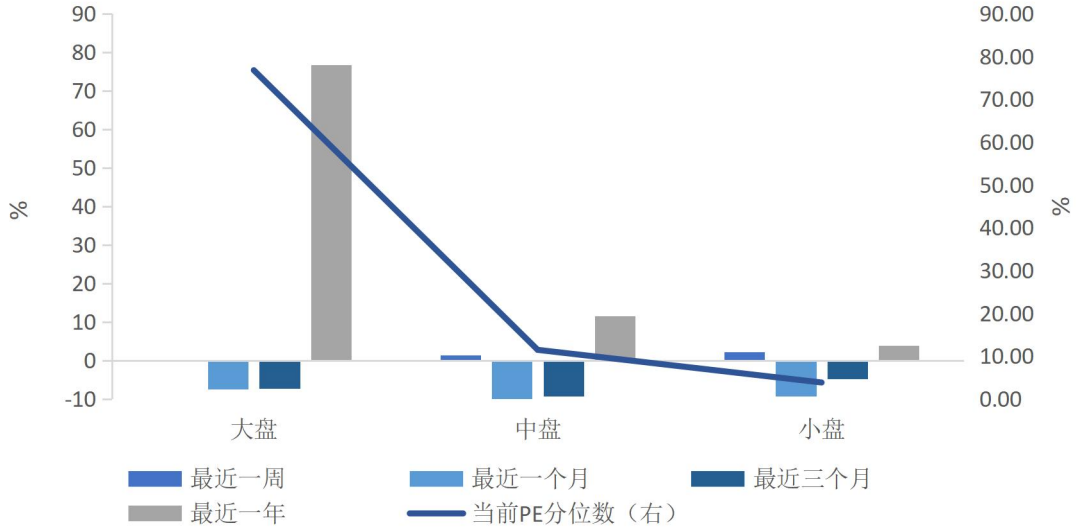
建材、轻工、地产等低估值行业涨幅居前。年内热门的汽车、有色、新能源则在本月出现较大幅度下跌。

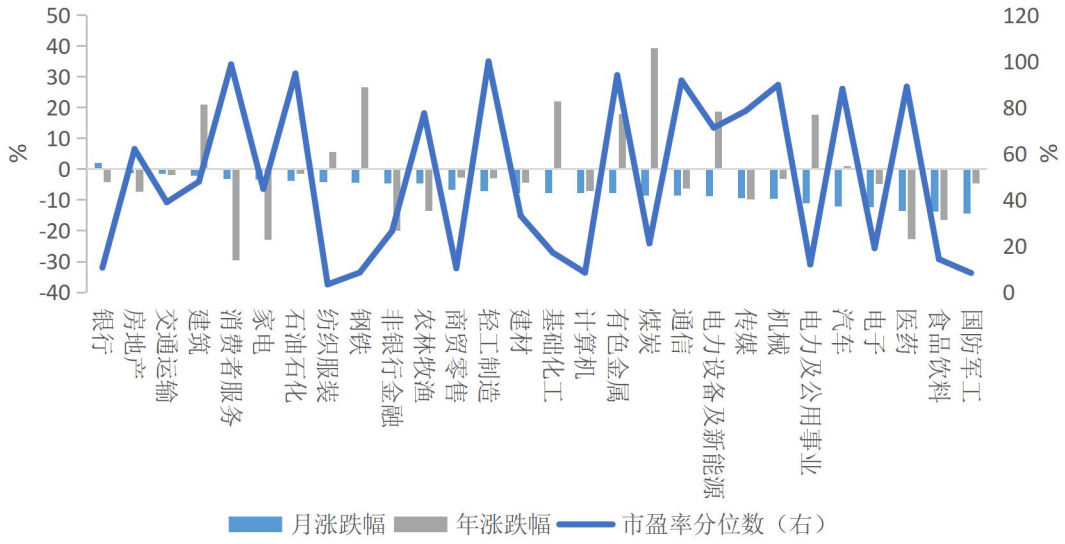
资产类型	涨跌幅（%）	最近一周	最近一个月	最近三个月	过去一年	今年以来	PE(TTM)
股票	上证综指	-3.07	-5.11	-4.90	-4.82	-1.15	13.16
	深证成指	-4.73	-6.98	-6.25	-12.44	-5.44	26.58
	创业板综	-8.21	-8.71	-6.97	-0.89	5.71	78.22
	上证50	-0.09	-4.42	-5.05	-18.24	-13.62	10.98
	沪深300	-1.86	-4.94	-6.05	-16.00	-10.22	13.35
	中证500	-5.78	-7.35	-5.07	1.60	5.92	18.73
	科创50	-4.58	-6.01	-7.48	-14.08	-8.33	50.20

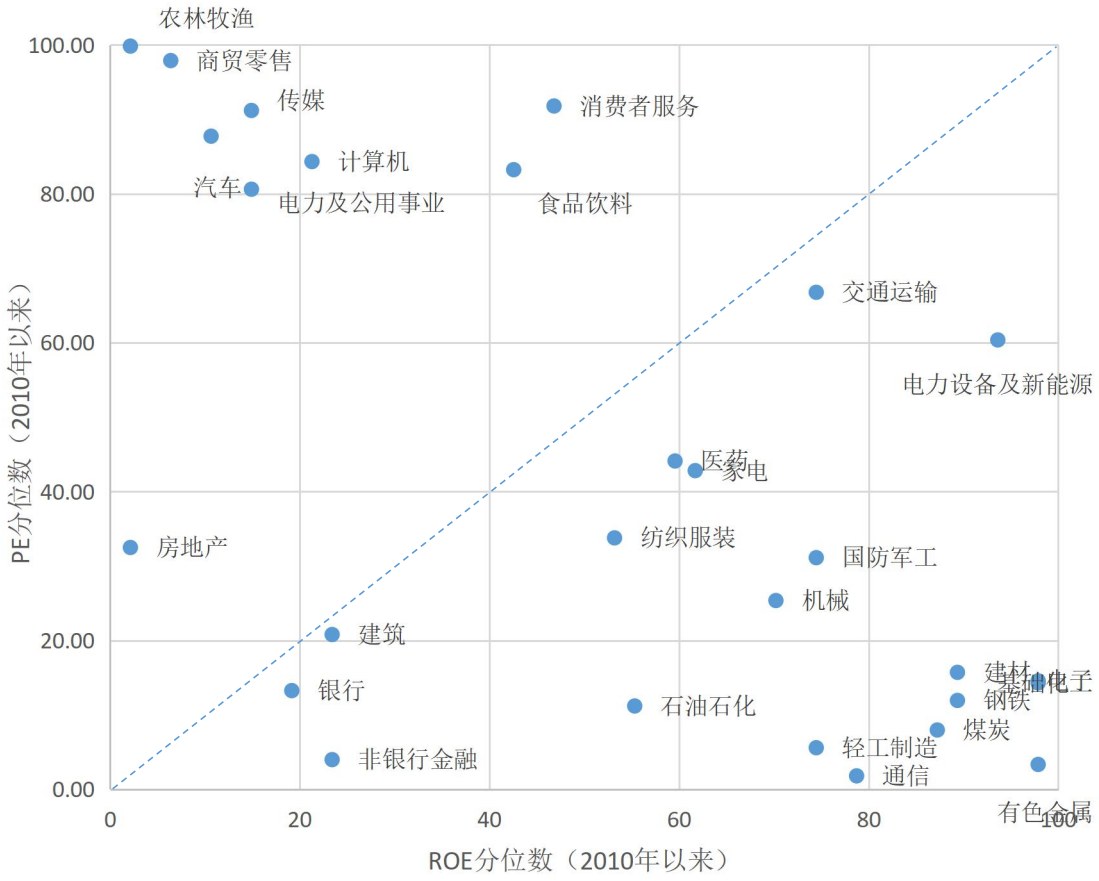





15
10
5
0
-5
-10
%
80.00
70.00
60.00
50.00
40.00
30.00
20.00
10.00
0.00
金融
周期
消费
成长
稳定
最近一周
最近一个月
最近三个月
最近一年
当前PE分位数（右）


90
80
70
60
50
40
30
20
10
0
-10
%
90.00
80.00
70.00
60.00
50.00
40.00
30.00
20.00
10.00
0.00
%
大盘
中盘
小盘
最近一周
最近一个月
最近三个月
最近一年
当前PE分位数（右）


50
40
30
20
10
0
-10
-20
-30
-40
%
120
100
80
60
40
20
0
%
银行
房地产
交通运输
建筑
消费者服务
家电
石油石化
纺织服装
钢铁
非银行金融
农林牧渔
商贸零售
轻工制造
建材
基础化工
计算机
有色金属
煤炭
通信
电力设备及新能源
机械
传媒
电力及公用事业
汽车
电子
医药
食品饮料
国防军工
月涨跌幅
年涨跌幅
市盈率分位数（右）



三、投资配置建议

（一）债券：受益于“稳增长”政策，投资价值显现，策略上建议适度拉长久期，增加配置中高等级债券

当前我国经济面临增长动能转弱压力，消费受疫情反复恢复较慢，投资动能边际衰减，出口受海外复工复产影响承压，企业盈利基本面恶化，稳增长势在必行。中央经济工作会议以来，央行采取了降准、下调 1 年期 LPR 利率、公开市场加大流动性投放等一系列宽松货币政策措施。预计未来一段时间央行将继续采取稳健偏宽松的货币政策，保持流动性合理宽松，为经济增长注入动能。

伴随着信用环境初步从收缩转为扩张，企业讲过初步企稳，中低评级债券收益率可能出现更为明显的下降；同时，债券市场受央行全

面降准降息、财政投放加速、年后市场增长资金继续流入等利好因素，资金面宽松将持续态势；

从长期来看，在经济下行拖累企业盈利增长和偏宽松货币政策信号明确的背景下，建议在品种上增加配置中高等级债券，操作策略上适度拉长久期。

节前货币政策发力，节后也不会缺席，但是宽信用政策将逐渐在稳增长中占主导。当前利率对货币宽松计入较为充足，但是对宽信用仍然有一定迟疑，所以债券收益率仍维持稳定。展望后市，债市仍然是在货币宽松加码和宽信用政策落地见效的预期之间博弈。年后市钱多下返场加杠杆博弈的力量不小，债市杠杆仍有上升空间；但是节后一周 OMO 净回笼 9000 亿元，央行或有意控制资金面在 1 一个合理水平，杠杆息差越来越薄下，资金面波动带动的利率市场震荡会加剧。后续 1 月份数据将陆续出台，市场将验证 1 月份信贷成色。投资策略上，短期建议久期降至中性略偏低水平。

（二）A 股：经济下行拖累企业盈利增长，建议配置估值受市场情绪影响下杀的高景气行业、业绩确定性强和估值修复的行业

经济下行环境下，企业盈利增速普遍下降，基于业绩高增长预期的高估值标的股价通常因业绩不达预期而面临较大回调风险，而低估值或业绩确定性较强的防御型行业股价则表现相对较好。

在配置思路上，一是建议配置低估值或业绩确定性较强的板块，如电子、非银金融、食品饮料、中药等；二是建议配置前期行业整体杀估值但近期迎来政策边际改善的估值修复标的，如经营稳健现金充

沛的地产股；警惕受经济下行拖累业绩降速的高估值行业回调风险。

免 责 声 明

本资料（以及所有相关附件）应要求而准备，仅供向特定客户提供作为参考，不构成任何证券或其他金融工具的要约、要约邀请、建议或推荐，并不可做类似解释。本资料（以及所有相关附件）未经陕西省国际信托股份有限公司（以下简称“陕国投”）和其关联机构的事先书面同意，不得全部或部分复制或分发于任何人。本资料所包含的信息来源于陕国投认为可靠的数据来源，但陕国投不就资料的准确性或完整性作出任何明示或暗示的陈述或保证。过去表现并不代表未来，陕国投不就未来表现作出任何明示或暗示的陈述或保证。此处的意见或估计可以不经通知而加以修订。陕国投可能在经营范围内不时向本资料提及的公司或证券、金融工具的发行人提供金融服务，或持有该公司或发行人的证券或金融工具，相关信息应要求可提供。陕国投可能发行过其他与此处信息不一致、结论不同的报告，这些报告反映了准备报告的分析师的与此处分析不同的假设、意见和分析方法。

本资料描述的条款（以及所有相关附件）仅为供讨论的指示性条款，并且取决于陕国投内部及外部的法律和合规的意见及审批。

本资料并未旨在提供您可能所需要的所有信息，在任何情况下，您应就该资料中所提及的交易以及其中所涉及的数据进行自己的调查和分析。任何接收到该材料的人都应该对资料中所描述的交易作出独立的判断以及咨询其自己的专业顾问。

陕国投并没有提供任何法律、会计或者监管建议。任何人不能将此材料中任何关于本地法律、会计准则以及法规的相关法律、会计或者监管要求等方面的陈述，意图用作违反所适用之本地法律、会计准则以及法规的用途。资料中的陈述是为了营销或者宣传与陈述相关的交易而写就的。您不应依赖于本处所述之陈述，并且应该根据您所处的具体环境寻求独立的意见。