



Research and
Development Center

新消费周观点：出行需求恢复拉动消费， 重点布局高景气度消费赛道

2023年4月16日

证券研究报告

行业研究

行业周报

新消费

投资评级 看好

上次评级 看好

刘嘉仁 社零&美护首席分析师

执业编号: S1500522110002

联系电话: 15000310173

邮箱: liujiaren@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

新消费周观点：出行需求恢复拉动消费，重点布局景气度消费赛道

2023年4月16日

本期内容提要：

- **重视 4-5 月数据验证。**3 月以来数字经济、中特估等热点板块关注度高，相应地年初表现较好的消费板块近期则持续回调。从基本面角度来看，此前消费 1&2 月数据相对平稳，3 月消费持续回暖，部分行业需求不断释放，进入 4 月后，我们预计消费行业短期数据支撑或更强。我们认为，消费复苏逻辑没有改变，4 月有望延续当前恢复态势，或将不断有新的热点催化，包括广交会（4.15）、消博会（4.11）等会展举办有望带动需求增长的【会展、商旅、宴会板块】，五一长假前有望释放需求的【医美板块】，4-5 月或受到市内免税店预期催化的【免税板块】，五一小长假复苏预期催化下的【旅游板块】，以及 4-5 月有望提前博弈 618 行情的【化妆品板块】等。
- **长期继续从毛利率扩张逻辑进行布局。**我们此前统计发现（具体见报告：《从毛利率扩张逻辑布局消费赛道》），历史上毛利率改善幅度越大的标的，其超额收益率越明显，因此在疫后国内消费复苏的大背景下，消费类标的毛利率有望进入新一轮扩张周期，消费板块也有望取得超额收益。而驱动毛利率扩张的因素是多种多样的，类似于 AI 赋能数字经济产业，消费板块也有结构性变化有望带来效率提升、毛利率扩张的逻辑，包括监管趋严背景下合规产品市占率有望提升&持续推出高价新品的医美板块、中高端占比有望提升的酒店板块、演艺王国模式持续推进的演艺板块等。
- **医美周观点：月度数据持续超预期，看好后续医美板块景气度持续提升。**在 3 月活动&积压消费释放的情况下，爱美客、昊海生科、四环医药、朗姿股份等公司 3 月医美数据环比增长较好，超市场预期。主要源于：①在再生材料具备低渗透、高客单、高毛利的环境下，机构更有动力推进消费者教育以及销售，带来更好的出货兑现，再生材料销售表现较好的机构月度数据改善更为明显；②在渗透率已经较高的透明质酸领域，部分品牌推出了具备特殊定位的差异化产品（如昊海生科的海魅）；③合规水光产品，如：爱美客冻活泡泡针、华熙生物润致，市占率提升趋势较为明确；多重因素共同驱动核心公司表现向好。后续 4-5 月备战五一长假的客流小高峰以及 22 年同期上海疫情造成的低基数影响，Q2 上游出货数据持续或有亮眼表现；目前来看新增客流仍有提升空间，随着消费持续回温，下半年客流或较上半年表现更佳，景气度环比提升趋势下，依旧从全年维度推荐布局医美板块。

华东医药发布 22 年年报，海内外医美业务实现高速增长。国内医美方面，伊妍仕实现营业收入 6.26 亿元、同比增长约 238%，并实现较好盈利。海外医美方面，Sinclair 实现营业收入约 11.44 亿元、同比增长 76.90%，自公司收购以来首次实现年度经营性盈利，其中，注射类 MaiLi/Lanluma 产品销售额分别同比+190%/+44%，实现高速增长；公司持续通过收并购扩展 EBD 业务，不同子公司之间、注射与 EBD 业务之间的协同作用有望继续提升公司医美板块经营效率、向国际化医美龙头发展。

随着月度销售数据持续兑现，市场对于医美消费的信心有望继续回升，对于板块投资情绪提供正面支持、带动行业投资热度提升；后续可同步关注第一类标的（品牌矩阵丰富，产品认可度较高的头部标的，如：**爱美客、华东医药**）以及第二类标的（具备产品矩阵或下游机构布局的标的，当前涨幅不及第一类标的但弹性较高，如：**昊海生科、朗姿股份、医思健康、复锐医疗科技、江苏吴中、美丽田园医疗健康**）的投

投资组合。

- **化妆品周观点：进入大促前“种草季”，关注品牌新品发布以及单品迭代情况。**4-5月进入618年中大促前的相对销售淡季，但部分品牌已开始提前布局新品/迭代核心单品，如：薇诺娜4月1日天猫上线屏障修护霜，主打“院线级修护”，产品从专柜拓展至公域天猫平台；珀莱雅4月6日上线双抗精华3.0，润百颜于3月中旬推出“修光棒”抗氧修护次抛；品牌或通过3-5月上新进行产品“种草”、再于618大促集中进行“收割”，建议关注具有产品更新布局的**贝泰妮、珀莱雅、华熙生物**。

珀莱雅22年年报表现亮眼，23Q1核心品牌线上继续实现高增长。珀莱雅发布2022年年报预告，公司实现营业收入63.85亿元/yoy+37.82%，实现归母净利润8.17亿元/yoy+41.88%，单Q4来看，公司分别实现营业收入/归母净利润24.23/3.22亿元，同比分别+49.51%/+52.05%，公司收入及业绩端均实现优异增长。2023年多维增长曲线继续贡献显著增量，根据魔镜数据，天猫&抖音渠道珀莱雅品牌（护肤类目）Q1实现销售额8.64亿元/yoy+20.28%，彩棠品牌实现销售额2.90亿元/yoy+257.68%（彩棠+珀莱雅品牌合计增速为44.37%），部分得益于公司在抖音渠道具备前瞻性的布局以及优秀的自播运营能力，珀莱雅/彩棠Q1在抖音渠道销售额分别同比+194%/+517%，公司多品牌、多渠道的精细化运营能力得以凸显。

当前重点关注具备较强弹性的**贝泰妮**，业绩增长确定性较高的**珀莱雅**和3月纳入港股通、业绩有望保持较快增长的**巨子生物**。

- **酒店旅游周观点：复苏仍有曲折。**据STR头部酒店集团数据，4.2~4.8，入住率为64.6（环比下降9.8pct），ADR为317（环比-4%），清明节前三天，酒店入住率下滑较快，但清明节之后入住率快速攀升。

重点提示：建议配合一季报情况逢低布局。近一周出行链重拾升势，与高频数据超预期回暖趋势相吻合，从数据验证窗口上来看，4-5月是商旅与休闲复苏共振的时间窗口，出行链数据有望实现连续环比改善。从中期复苏到成长过度进程来看，推荐板块顺序依然为酒店~免税>餐饮>国内旅游>出入境游>航空机场。

重点标的：（1）餐饮：重点关注**海伦司、百胜中国、同庆楼**，建议关注**奈雪的茶、九毛九**。（2）酒店：重点关注**锦江酒店、君亭酒店、金陵饭店**，建议关注**首旅酒店、华住集团**。（3）旅游：重点关注**宋城演艺、中青旅、丽江股份、天目湖**，建议关注**众信旅游、岭南控股、长白山、桂林旅游、复星旅游文化**。（4）航空机场：重点关注**春秋航空、美兰空港、上海机场、中国国航**。

- **免税周观点：出境游持续火热，海南航班客流仍维持高位，但整体逐步进入淡季：1）航班量：**4月9日-4月15日，海口机场及三亚机场航班量分别环比+4%、+1%，同比19年分别为+18%、+20%，同比22年+277%、+1103%；**2）客流量：**4月7日-4月13日，海口机场及三亚机场客流环比分别12%、4%，同比22年分别+552%、+2729%，相比19年同期分别+21%、+34%。

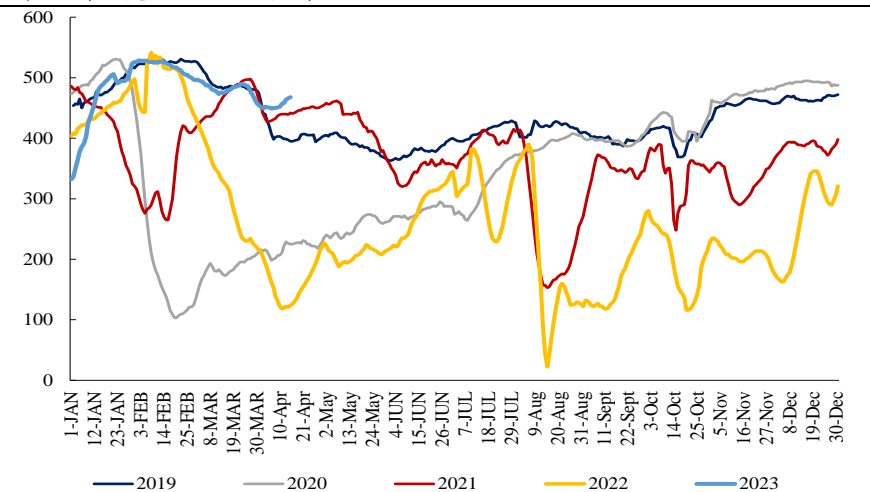
LV预计将于今年在海棠湾开业：1）三亚市自然资源和规划局发布关于三亚海棠湾河心岛项目建筑设计方案局部变更的批前公示，其中提及，为引进国际重奢品牌，提升商业品质，中免（三亚）海棠湾投资发展有限公司申请在不突破规划指标前提下，对局部平面及外立面进行优化调整；2）LV招聘通知提及“2023年9月，三亚海棠湾将登场‘威登宇宙’”，或表示LV有望于9月在海棠湾开业。我们认为，结合该公示及招聘公告，当前中免顶奢引入进展已得到进一步明确；我们预计，未来三亚海棠湾二期或有望打造成真正的顶奢品牌聚集地，与一期离岛免税、三期太古项目形成协同，全岛封关后，中免海棠湾板块仍有望

保持竞争优势。

王府井发布 2022 年年报：1) 收入端：2022 年公司实现营收 108.00 亿元/-15.32%；其中百货/购物中心/奥特莱斯/超市/专业店占比分别为 48.86%/19.11%/13.04%/4.06%/11.44%；**2) 利润端：**2022 年公司实现归母净利润 1.95 亿元/-85.45%；实现扣非后净利润-0.095 亿元/-101.01%；2022 年公司毛利率为 38.28%/-3.86pct；净利率约 1.26%/-9.55pct，主因闭店导致营业收入大幅下降、特殊期间为租户和供应商减免租金和保底及相关费用 3.92 亿元、非经常性损益以及计提减值准备共同影响所致。

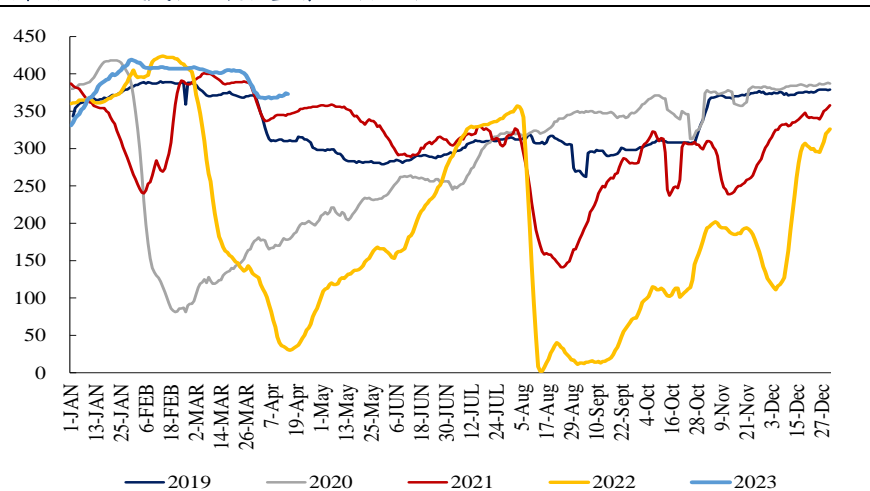
近期免税板块股价表现较弱，优质免税标的的安全边际较高，我们核心推荐两大主线：1) 市内免税政策落地预期正逐步增强，建议关注王府井（高弹性）、中国中免（已全国布局、市占率确定性强，市内免税未 price in），此外建议关注百联股份免税相关进展；2) 持续看好海南客流修复后、供给问题改善的销售增长及利润率回升+即买即提政策已经落地有望形成催化，我们认为能够吸引普通消费者的免税店更有望享受行业红利，建议关注具备业绩兑现能力的中国中免（一期 2 号地将于 9 月开业，顶奢引入确定性逐步增强）+海汽集团。

图 1、海口美兰机场航班量情况（班次）



资料来源：Flightaware，信达证券研究开发中心；注：每日班次数据为连续 7 天班次的平均值

图 2、三亚凤凰机场航班量情况（班次）



资料来源：Flightaware，信达证券研究开发中心；注：每日班次数据为连续 7 天班次的平均值

- **眼视光周观点：**Q2 眼视光板块有望延续 Q1 高景气度，集采落地后角膜塑形镜相关上下游公司的投资价值方能更加清晰：河北省牵头三明采购联盟医用耗材集中带量采购文件于 4 月 10 日公布，3 月各医院完成报量，角塑医保编码已出，按照报量 80% 此次约定采购量为 14342 片。**1) 从短期来看，**此次集采落地后，最终会在 2 年后逐步推广到大部分地区，但考虑到对普通框架镜和功能性镜片用户的转化率或将显著提升，以及此次覆盖范围并非主流地区，我们预计对企业的业绩影响是逐步释放、正负相抵的；**2) 从终局来看，**我们认为耗材价格下降、验配检查费将在后续逐步收取，最终的实际终端价格或降 30%-40%；。同时，建议理性对待集采降价幅度，仍需进一步关注实际落地价格。此外，近期乐普医疗自研角膜塑形镜获 NMPA 批准上市、昊海生科自研新童享系列新型角膜塑形镜上市等，角膜塑形镜新品牌持续进入市场，竞争格局趋于激烈。

建议关注：**1) 爱博医疗：**作为角塑板块近年增速最为亮眼的企业，公司有望充分享受行业增长+国产市占率提升带来的业绩快速增长；此外，公司离焦镜等新业务有望在今年逐步放量，短期基本面亦表现优异。**2) 欧普康视：**市场主要担忧公司受集采显著影响业绩增速以及未来市占率的不确定性。我们认为公司布局视光终端业务是具有前瞻性的预判措施，角塑是需要复购的产品，已有的庞大患者基数和口碑亦是市占率基本盘的保证，在集采降价幅度和进度可控的情况下，实际的影响也应当随着终端数量的增加和转化率的提升而有所抵消。**3) 昊海生科：**代理亨泰+高端 MyOK+自研童享本周上市，公司在角塑产品线延续了多品牌矩阵的策略，未来有望进一步整合协同销售体系，享受近视防控板块红利。

- **黄金珠宝周观点：**3 月消费预计环比回暖，关注一季报兑现及 Q2 持续修复情况。短期来看，重点关注一季报及 Q2 以来经营数据有望较好的周大福、老凤祥、周大生。

4 月 14 日周大福发布 FY2023Q4 经营数据公告，FY2023Q4（2023 年 1-3 月）集团零售值同增 14.2%，其中中国大陆/港澳及海外同增 9.6%/71.2%，较 1-2 月的同增 2%/45.3% 均有提速，3 月环比持续改善。同店方面，FY2023Q4 中国大陆/港澳地区零售店同店同比 -5.6%/+96.5%，较 1-2 的 -11.8%/+70.2% 降幅收窄/增长提速，中国大陆加盟店同店同比 -7%。3 月中国大陆零售同店增速回正、同比增幅超过 20%。

1-2 月周大福中国大陆零售同店呈双位数下滑，较同业表现偏弱，叠加管理层变动等因素引发市场对其今年同店及开店情况的担忧。据公司公告 3 月数据环比改善得到验证后，我们预计市场担忧或逐步消除，管理层平稳过渡后，公司市占率第一珠宝龙头地位不变，当前时点建议重点关注。

周大生、老凤祥分别于 4 月 3 日、4 月 10 日开启春季订货会，建议积极关注加盟商信心修复下的销售表现。具体来看：

1) 1-2 月各头部品牌黄金产品整体反馈销售靓丽，我们预计加盟商信心提振、对 Q2 及下半年预期乐观，存在较强补货需求；2) 今年行业趋势或仍为龙头加速开店格局集中，而每年开店通常自年中至下半年较为集中，5-6 月新开店通常需要在 Q2 订货会铺货。

3 月末潮宏基反馈订货会及 Q1 开店表现或超预期，我们认为潮宏基的优异表现除说明公司自身强 alpha 外，亦证明市场景气度及加盟商信心持续恢复，以及龙头强者恒强趋势。

以年为维度，推荐两条投资主线：1) 龙头集中度提升+产品升级，具体表现在：a) 渠道侧，龙头门店保有量领先、继续较快开店抢占份额；

b) 产品侧，主要通过黄金产品升级提升毛利率，重点关注金镶钻等新品终端销售情况、精加工黄金高工费提升克利润，同时关注镶嵌类需求逐步修复可能。重点关注：**老凤祥、潮宏基、周大福**。2) **国央企背景、高分红高股息标的有望实现估值提升**：重点关注**莱百股份、老凤祥**，建议关注**中国黄金**。

- **纺织服装周观点**：服装方面，当前行业处于去库存中后期，去年市场担心疫情反复，对于消费预期较低，板块调整幅度较大。2023年1-2月春节销售旺季结束，且去年收入基数相对较高、北京冬奥会催化运动鞋服需求，1-2月综合看服装鞋帽零售同比位数增长，防疫政策优化后服装消费有所修复，但整体弹性相对较小，3月份服装需求有望恢复稳定增长，23Q2低基数效应下服装零售额增长有望加速，但多数品牌预计难以恢复21Q2水平。2022年11月疫情管控调整后优质服装品牌估值持续修复，目前看多数公司已恢复至合理水平，我们认为短期估值提升空间有限，仍具有长期配置价值。近期跨境电商行业市场关注度提升，美国高通胀背景下居民消费能力受损，我们预计高性价比消费增长韧性较强，优质卖家**华凯易佰**数据表现良好。

我们认为要持续关注服装企业下游需求和库存表现，防疫政策调整后港股优质服装公司短期估值率先修复，关注2023年基本面拐点。我们建议把握两条主线：服装板块，一方面服装行业精细化运营能力强、直营渠道占比高、供应链柔性化的优质公司管理能力强，有望率先恢复增长；另一方面受益于高景气度延续和国潮崛起，运动鞋服细分赛道有望率先恢复业绩增长，重点关注**安踏体育、李宁、特步国际、波司登**。关注泛品类跨境电商龙头公司**华凯易佰**。

上游纺织企业方面，22H2受全球海外高通胀影响下游需求疲软，业绩表现环比上半年有所下滑，22Q4-23Q1多数纺织企业业绩存在一定压力。色纱龙头**富春染织**技术水平不断提升，产能快速扩产，通过价格优势拓展毛巾、家纺等新品类，在手订单充足，业绩弹性较大。纺织板块在出口疲软环境下短期增长压力大，关注优质行业龙头**华利集团、申洲国际**，关注色纱行业龙头**富春染织**、毛纺行业龙头**新澳股份**。

- **教育周观点**：**人口基数中长期有望稳步提升**。05~17年出生人数每年均在1500万以上，且稳中有增，因此，我们认为，高教以及职业培训对应人口基数在35年前有望稳步提升，并且具备渗透率提升逻辑，建议持续重点关注职业教育投资机会。我们认为，高教及职教人口基数与渗透率均有望提升，带动职教行业未来稳步增长，短期疫后修复弹性大。建议重点关注：**中教控股、希望教育、科德教育、行动教育、传智教育、中国东方教育、中公教育**。

人服周观点：**灵活用工高景气，招聘类业务修复可期**。灵活用工具有“缓周期”属性，近年来，我国灵活用工一直保持高速增长的态势，我们预计23Q1灵活用工有望保持正增长。猎头和RPO是顺周期的业务，我们预计23年Q1招聘类业务需求有望持续修复。建议重点关注：**科锐国际、北京城乡**。

会展周观点：**出入境政策优化有望进一步促进外展增长**。随着国家移民管理局开始实施《关于新型冠状病毒感染“乙类乙管”后优化移民管理政策措施的公告》，我国出入境政策优化，我们预计外展有望迎来修复，企业的商贸需求有望得到释放。建议重点关注：**米奥会展、兰生股份**。

- **风险因素**：疫情相关风险、宏观经济风险、政策风险、化妆品行业系统风险、品牌发展不及预期、品牌舆情风险、原材料价格波动、汇率波动。

研究团队简介

刘嘉仁，社零&美护首席分析师。曾供职于第一金证券、凯基证券、兴业证券。2016年加入兴业证券社会服务团队，2019年担任社会服务首席分析师，2020年接管商贸零售团队，2021年任现代服务业研究中心总经理。2022年加入信达证券，任研究开发中心副总经理。2021年获新财富批零与社服第2名、水晶球社服第1名/零售第1名、新浪财经金麒麟最佳分析师医美第1名/零售第2名/社服第3名、上证报最佳分析师批零社服第3名，2022年获新浪财经金麒麟最佳分析师医美第2名/社服第2名/零售第2名、医美行业白金分析师。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	李佳	13552992413	lijia1@cindasc.com
华北区销售	赵岚琦	15690170171	zhaolanqi@cindasc.com
华北区销售	张斓夕	18810718214	zhanglanxi@cindasc.com
华北区销售	王哲毓	18735667112	wangzheyu@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华东区销售	王赫然	15942898375	wangheran@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com

华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@cindasc.com
华南区销售	宋王飞逸	15308134748	songwangfeiyi@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	买入 ：股价相对强于基准20%以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。