



## 宏观专题

# 大会后市场如何演绎？

### 证券分析师

芦哲

资格编号：S0120521070001

邮箱：luzhe@tebon.com.cn

潘京

资格编号：S0120521080004

邮箱：panjing@tebon.com.cn

### 研究助理

李昌萌

资格编号：S0120122070034

邮箱：licm@tebon.com.cn

### 相关研究

### 投资要点：

- **科教兴国和国家安全作为单独章节出现**：从报告整体篇幅来看，二十大报告整体分为15个章节，较十九大报告增加了两个章节，新增的两个章节分别为：“实施科教兴国战略，强化现代化建设人才支撑”以及“推进国家安全体系和能力现代化，坚决维护国家安全和社会稳定”。
- **建成社会主义现代化强国是中心任务**：在会议主题方面，有三个主要变化：一是首句再次改回了十八大的“高举中国特色社会主义伟大旗帜”，而十九大会议主题的首句是“不忘初心，牢记使命”；二是“新时代中国特色社会主义思想”正式进入了会议主题，十九大中的相关表述是“夺取新时代中国特色社会主义伟大胜利”；三是关于奋斗目标的表述由“决胜全面建成小康社会，夺取新时代中国特色社会主义伟大胜利，实现中华民族伟大复兴的中国梦”改为了“全面建设社会主义现代化国家、全面推进中华民族伟大复兴”，明确了我国将正式向第二个百年奋斗目标前进。
- **“中国式现代化”是二十大报告强调的重点**：在二十大报告中，“中国式现代化”是新提出的说法，而此前总书记在今年7月份省部级主要领导干部“学习习近平总书记重要讲话精神，迎接党的二十大”专题研讨班上就强调过“世界上既不存在定于一尊的现代化模式，也不存在放之四海而皆准的现代化标准。我们推进的现代化，是中国共产党领导的社会主义现代化，必须坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想推进中华民族伟大复兴”，这一重要论断体现了党中央对于“中国式现代化”的深刻理解。
- **市场在大会前后的短周期内呈现明显的日历效应**：从大盘整体走势上看，除十九大外，大盘在历次党代会召开期间均呈下行趋势。拉长时间来看，大会召开前一周和一个月内，A股大多呈现涨势，上证指数与沪深300指数几乎在每次都呈现上行趋势，创业板指在会前呈现跌势；而在大会召开后一周和一个月内，A股又大多呈现跌势，创业板指的跌幅大于会前。三个月周期来看，十五大、十七大和十九大前后呈现的规律与一周和一个月的规律相似，指数在会前表现好于会后，在十六大和十八大前后呈现的规律则相反，说明大会召开对于市场影响的日历效应随着时间临近逐渐增强。观察大会前后的六个时间窗口，我们发现大会附近（前一月、前一周、后一周）的市场行情与更远时间（前三月、后一月、后三月）的市场相比要平稳很多，波动率小于前后的远期。我们认为，随着大会的临近和召开，市场表现也反映出投资者对后期不确定性的预期逐步消除的过程。
- **行业风格仍按市场年度主线风格规律演绎**：从中信一级行业分类上看，历次大会前后的行业表现并未显示出较明显的规律和趋势，十七大召开后短期内（一周内）行业涨跌与报告提到的关键词存在一定的相关关系，但是十八大和十九大的相关关系不强，行业风格仍然按市场年度主线风格规律演绎。从风格表现上看，十七大期间，大小盘和成长价值风格均走弱，十八大期间，大小盘和成长价值风格均走强，十九大期间则开始出现了中小盘成长价值均走强、大盘成长价值均走弱或走平的趋势。从相对表现来看，近三次大会一个较为明显的特征是，不同时期的大盘/小盘的相对表现均在走弱，即大会期间小盘相对大盘的表现更好。成长价值风格来看，十七大和十九大期间成长风格相对价值风格是在走强，但十八大期间价值风格相对强于成长风格。综合来看，大盘价值在大会后一般会有较好的行情，而中小盘成长则相对较弱。
- **风险提示**：政策落地不及预期，海外超预期衰退，人民币汇率急贬

## 内容目录

1. 二十大报告有何新增内容? .....	4
2. 历史上大会前后的市场表现 .....	8
2.1. 市场在大会前后的短周期内呈现明显的日历效应 .....	8
2.2. 行业风格仍按市场年度主线风格规律演绎 .....	10
3. 风险提示 .....	13

## 图表目录

图 1: 二十大与十九大主要关键词出现频率.....	5
图 2: 2002 年十六大期间上证指数表现.....	8
图 3: 2007 年十七大期间上证指数表现.....	8
图 4: 2012 年十八大期间上证指数表现.....	9
图 5: 2017 年十九大期间上证指数表现.....	9
图 6: 大会前后六个时间窗口的主要指数表现 (%) .....	9
图 7: 十六大前后市场表现 (%) .....	9
图 8: 十七大前后市场表现 (%) .....	9
图 9: 十八大前后市场表现 (%) .....	10
图 10: 十九大前后市场表现 (%) .....	10
图 11: 大会报告关键词词频统计 .....	10
图 12: 行业风格在大会前后一周没有呈现明显变化 (%) .....	11
图 13: 行业风格在大会前后一月没有呈现明显变化 (%) .....	11
图 14: 三次大会期间大小盘和成长价值风格 .....	12
图 15: 十七大期间大小盘和成长价值风格变化 .....	12
图 16: 十八大期间大小盘和成长价值风格变化 .....	12
图 17: 十九大期间大小盘和成长价值风格变化 .....	12
图 18: 三次大会期间大小盘和成长价值风格相对表现 .....	12
图 19: 十七大期间大小盘和成长价值风格相对表现 .....	12
图 20: 十八大期间大小盘和成长价值风格相对表现 .....	13
图 21: 十九大期间大小盘和成长价值风格相对表现 .....	13
表 1: 十八大以来报告章节安排 .....	4
表 2: 二十大和十九大主要内容表述 .....	7

10月16日，中国共产党第二十次全国代表大会在北京顺利开幕，备受市场关注的二十大报告也于同日发布。而相较于十九大报告，二十大报告有何新增内容？从历史角度来看，大会报告的发布对市场有何影响？关于这两个重点问题，本篇报告试图给出一些线索。

## 1. 二十大报告有何新增内容？

从报告整体篇幅来看，二十大报告整体分为15个章节，**较十九大报告增加了两个章节，新增的两个章节分别为：“实施科教兴国战略，强化现代化建设人才支撑”以及“推进国家安全体系和能力现代化，坚决维护国家安全和社会稳定”。**

在人才培养方面，去年9月27-28日，我国时隔11年再次召开了人才工作会议，而且由此前的两次“全国人才会议”改为了“中央人才会议”，体现了党中央进一步将人才工作放在了全局重要位置。与会期间总书记强调要“深入实施新时代人才强国战略，全方位培养、引进、用好人才，加快建设世界重要人才中心和创新高地，为2035年基本实现社会主义现代化提供人才支撑，为2050年全面建成社会主义现代化强国打好人才基础”，而这一提法这次也写入了二十大报告。

在国家安全方面，在当下地缘政治冲突频发的背景下，党中央准确定位了未来形势，把安全问题单独列为一章进行论述，尽管在内容方面没有新的提法，但是也体现了党中央对于国家安全与社会稳定的重视。

表 1：十八大以来报告章节安排

十八大	十九大	二十大
过去五年的工作和十年的基本总结	过去五年的工作和历史性变革	过去五年的工作和新时代十年的伟大变革
夺取中国特色社会主义新胜利	新时代中国共产党的历史使命	开辟马克思主义中国化时代新境界
全面建成小康社会和全面深化改革的目标	新时代中国特色社会主义思想和基本方略	新时代新征程中国共产党的使命任务
加快完善社会主义市场经济体制和加快转变经济发展方式	决胜全面建成小康社会，开启全面建设社会主义现代化国家新征程	加快构建新发展格局，着力推动高质量发展
坚持走中国特色社会主义政治发展道路和推进政治体制改革	贯彻新发展理念，建设现代化经济体系	实施科教兴国战略，强化现代化建设人才支撑
扎实推进社会主义文化强国建设	健全人民当家作主制度体系，发展社会主义民主政治	发展全过程人民民主，保障人民当家作主
在改善民生和创新社会管理中加强社会建设	坚定文化自信，推动社会主义文化繁荣兴盛	坚持全面依法治国，推进法治中国建设
大力推进生态文明建设	提高保障和改善民生水平，加强和创新社会治理	推进文化自信自强，铸就社会主义文化新辉煌
加快推进国防和军队现代化	加快生态文明体制改革，建设美丽中国	增加民生福祉，提高人民生活品质
丰富“一国两制”实践和推进祖国统一	坚持走中国特色强军之路，全面推进国防和军队现代化	推动绿色发展，促进人与自然和谐共生
继续促进人类和平与发展的崇高事业	坚持“一国两制”，推进祖国统一	维护国家安全体系和能力现代化，坚决维护国家安全和社会稳定
全面提高党的建设科学化水平	坚持和平发展道路，推动构建人类命运共同体	实现建军一百年奋斗目标，开创国防和军队现代化新局面
	坚定不移全面从严治党，不断提高党的执政能力和领导水平。	坚持和完善“一国两制”，推进祖国统一
		促进世界和平与发展，推动构建人类命运共同体
		坚定不移全面从严治政，深入推进新时代党的建设新的伟大工程

资料来源：二十大报告、十九大报告、十八大报告，德邦研究所

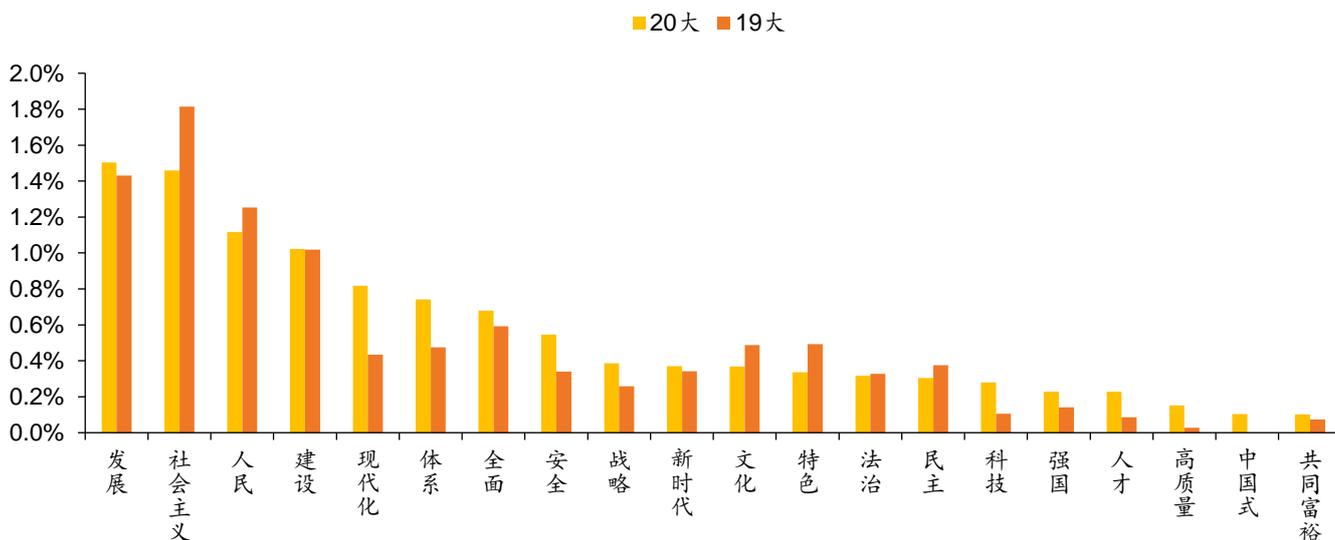
在会议主题方面，有三个主要变化：**一是首句再次改回了十八大的“高举中国特色社会主义伟大旗帜”，而十九大会议主题的首句是“不忘初心，牢记使命”；二是“新时代中国特色社会主义思想”正式进入了会议主题，十九大中的相关表**

述是“夺取新时代中国特色社会主义伟大胜利”；三是关于奋斗目标的表述由“决胜全面建成小康社会，夺取新时代中国特色社会主义伟大胜利，实现中华民族伟大复兴的中国梦”改为了“全面建设社会主义现代化国家、全面推进中华民族伟大复兴”，明确了我国将正式向第二个百年奋斗目标前进。

从报告全文可以看出，“中国式现代化”是二十大报告强调的重点，也是二十大中的新提法，在十九大中并没出现。关于“中国式现代化”，总书记在今年7月份省部级主要领导干部“学习习近平总书记重要讲话精神，迎接党的二十大”专题研讨班上就再次强调“世界上既不存在定于一尊的现代化模式，也不存在放之四海而皆准的现代化标准。我们推进的现代化，是中国共产党领导的社会主义现代化，必须坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想推进中华民族伟大复兴”，这一重要论断体现了党中央对于“中国式现代化”的深刻理解。

而除了中国式现代化以外，安全、科技、人才、高质量和共同富裕几个关键词的出现频次也显著提高，这与大会整体章节的变动情况相一致，体现了二十大对于以上几个方面内容的重视。

图 1：二十大与十九大主要关键词出现频率



资料来源：二十大报告、十九大报告，德邦研究所

从主要内容的变化来看：

发展理念方面，二十大报告延续了“发展是党执政兴国的第一要务”的提法，同时相比十九大报告进一步强调了“高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务”，但具体内容有几个边际变化：一是强调要扩大内需，将十九大“以供给侧结构性改革为主线”的提法改为了“把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来”；二是市场体制方面，二十大报告中增加了“构建全国统一大市场，深化要素市场化改革，建设高标准市场体系”；三是强调了乡村振兴在现代化建设中的重要作用，提出了“全面建设社会主义现代化国家，最艰巨最繁重的任务仍然在农村”的论述，十九大中的相关表述是“农业农村农民问题是关系国计民生的根本性问题，必须始终把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重”；四是区域发展方面，二十大报告中新增要“构建优势互补、高质量发展的区域经济布局和国土空间体系”。

二十大新增的科教兴国部分中，提出了“教育、科技、人才是全面建设社会主义现代化国家的基础性、战略性支撑。必须坚持科技是第一生产力、人才是第一资源、创新是第一动力，深入实施科教兴国战略、人才强国战略、创新驱动发展战略，开辟发展新领域新赛道，不断塑造发展新动能新优势。”

民生福祉方面，二十大报告中进一步强调了“共同富裕”，主要有以下几点变化：一是再次提到了分配制度，提出“分配制度是促进共同富裕的基础性制度”；二是修改了关于就业的相关表述，将十九大中“大规模开展职业技能培训，注重解决结构性就业矛盾”的表述改为了“健全终身职业技能培训制度，推动解决结构性就业矛盾”；三是删除了有关“脱贫攻坚”的相关表述，并将“国家安全”和“社会治理”的相关表述单独新增一章。

生态建设方面，二十大报告强调要加快发展方式绿色转型，主要有以下几点变化：一是在十九大提出产出结构和能源结构调整的基础上，进一步提出了交通运输结构的调整优化；二是新增了要“完善支持绿色发展的财税、金融、投资、价格政策和标准体系”；三是新增了关于碳达峰和碳中和相关表述，提出“完善能源消耗总量和强度调控，重点控制化石能源消费，逐步转向碳排放总量和强度‘双控’制度”。

国家安全和社会稳定层面，单独作为一个章节列出，凸显了安全问题的重要性。主要有以下几点变化：一是将科技安全加入了国家安全观，并提出“强化经济、重大基础设施、金融、网络、数据、生物、资源、核、太空、海洋等安全保障体系建设”；二是在公共安全治理中提出要“加强个人信息防护”。

军队建设方面，二十大报告强调“如期实现建军一百年奋斗目标，加快把人民军队建成世界一流军队，是全面建设社会主义现代化国家的战略要求”。在内容表述方面做了部分调整：将“军队是要准备打仗的”改为了“全面加强练兵备战”；将人民军队的相关描述由十九大的“巩固军政军民团结，为实现中国梦强军梦凝聚强大力量”改为了二十大的“有信心、有能力维护国家主权、统一和领土完整，有信心、有能力为实现中华民族伟大复兴提供战略支撑，有信心、有能力为世界和平与发展作出更大贡献”。

表 2：二十大和十九大主要内容表述

	20 大	19 大
大会主题	高举中国特色社会主义伟大旗帜, <b>全面贯彻新时代中国特色社会主义思想</b> , 弘扬伟大建党精神, 自信自强、守正创新, 踔厉奋发、勇毅前行, 为全面建设社会主义现代化国家、全面推进中华民族伟大复兴而团结奋斗。	<b>不忘初心, 牢记使命</b> , 高举中国特色社会主义伟大旗帜, 决胜全面建成小康社会, 夺取新时代中国特色社会主义伟大胜利, 为实现中华民族伟大复兴的中国梦不懈奋斗。
大会定位	中国共产党第二十次全国代表大会, 是在全党全国各族人民迈上全面建设社会主义现代化国家新征程、 <b>向第二个百年奋斗目标进军的关键时刻</b> 召开的一次十分重要的大会。	中国共产党第十九次全国代表大会, <b>是在全面建成小康社会决胜阶段、中国特色社会主义进入新时代的关键时期</b> 召开的一次十分重要的大会。
现代化相关描述	从现在起, 中国共产党的中心任务就是团结带领全国各族人民全面建成社会主义现代化强国、实现第二个百年奋斗目标, <b>以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴</b> 。中国式现代化, 是中国共产党领导的社会主义现代化, 既有各国现代化的共同特征, 更有基于自己国情的中国特色。中国式现代化的本质要求是: 坚持中国共产党领导, 坚持中国特色社会主义, 实现高质量发展, 发展全过程人民民主, 丰富人民精神世界, 实现全体人民共同富裕, 促进人与自然和谐共生, 推动构建人类命运共同体, 创造人类文明新形态。 <b>未来五年是全面建设社会主义现代化国家开局起步的关键时期</b> 。	改革开放之后, 我们党对我国社会主义现代化建设作出战略安排, 提出“三步走”战略目标。解决人民温饱问题、人民生活总体上达到小康水平这两个目标已提前实现。在这个基础上, 我们党提出, 到建党一百年时建成经济更加发展、民主更加健全、科教更加进步、文化更加繁荣、社会更加和谐、人民生活更加殷实的小康社会, 然后再奋斗三十年, <b>到新中国成立一百年时, 基本实现现代化, 把我国建成社会主义现代化国家</b> 。从十九大到二十大, 是“两个一百年”奋斗目标的历史交汇期。我们既要全面建成小康社会、实现第一个百年奋斗目标, 又要乘势而上开启全面建设社会主义现代化国家新征程, 向第二个百年奋斗目标进军。
发展理念	<b>高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务。发展是党执政兴国的第一要务</b> 。没有坚实的物质技术基础, 就不可能全面建成社会主义现代化强国。必须完整、准确、全面贯彻新发展理念, 坚持社会主义市场经济改革方向, 坚持高水平对外开放, 加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。 <b>我们要坚持以推动高质量发展为主题, 把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来</b> , 增强国内大循环内生动力和可靠性, 提升国际循环质量和水平, 加快建设现代化经济体系, 着力提高全要素生产率, 着力提升产业链供应链韧性和安全水平, 着力推进城乡融合和区域协调发展, 推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。	<b>实现“两个一百年”奋斗目标、实现中华民族伟大复兴的中国梦, 不断提高人民生活水平, 必须坚定不移把发展作为党执政兴国的第一要务</b> , 坚持解放和发展社会生产力, 坚持社会主义市场经济改革方向, 推动经济持续健康发展。我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段, 正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期, 建设现代化经济体系是跨越关口的迫切要求和我国发展的战略目标。 <b>必须坚持质量第一、效益优先, 以供给侧结构性改革为主线</b> , 推动经济发展质量变革、效率变革、动力变革, 提高全要素生产率, 着力加快建设实体经济、科技创新、现代金融、人力资源协同发展的产业体系, 着力构建市场机制有效、微观主体有活力、宏观调控有度的经济体制, 不断增强我国经济创新力和竞争力。
发展理念	<b>构建全国统一大市场</b> , 深化要素市场化改革, 建设高标准市场体系。完善产权保护、市场准入、公平竞争、社会信用等市场经济基础制度, 优化营商环境。	深化商事制度改革, 打破行政性垄断, 防止市场垄断, 加快要素价格市场化改革, 放宽服务业准入限制, 完善市场监管体制。
发展理念	<b>全面建设社会主义现代化国家, 最艰巨最繁重的任务仍然在农村</b> 。	农业农村农民问题是关系国计民生的根本性问题, 必须始终把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重。
发展理念	深入实施区域协调发展战略、区域重大战略、主体功能区战略、新型城镇化战略, 优化重大生产力布局, <b>构建优势互补、高质量发展的区域经济布局和国土空间体系</b> 。	加大力度支持革命老区、民族地区、边疆地区、贫困地区加快发展, 强化举措推进西部大开发形成新格局, 深化改革加快东北等老工业基地振兴, 发挥优势推动中部地区崛起, 创新引领率先实现东部地区优化发展, <b>建立更加有效的区域协调发展新机制</b> 。
科教兴国	<b>教育、科技、人才是全面建设社会主义现代化国家的基础性、战略性支撑</b> 。必须坚持科技是第一生产力、人才是第一资源、创新是第一动力, 深入实施科教兴国战略、人才强国战略、创新驱动发展战略, 开辟发展新领域新赛道, 不断塑造发展新动能新优势。	
民生福祉	<b>分配制度是促进共同富裕的基础性制度</b> 。坚持按劳分配为主体、多种分配方式并存, 构建初次分配、再分配、第三次分配协调配套的制度体系。	
民生福祉	就业是最基本的民生。强化就业优先政策, 健全就业促进机制, 促进高质量充分就业。 <b>健全终身职业技能培训制度, 推动解决结构性就业矛盾</b> 。	就业是最大的民生。要坚持就业优先战略和积极就业政策, 实现更高质量和更充分就业。 <b>大规模开展职业技能培训, 注重解决结构性就业矛盾, 鼓励创业带动就业</b> 。
生态建设	推动经济社会发展绿色化、低碳化是实现高质量发展的关键环节。 <b>加快推动产业结构、能源结构、交通运输结构等调整优化。完善支持绿色发展的财税、金融、投资、价格政策和标准体系</b> , 发展绿色低碳产业, 健全资源环境要素市场化配置体系, 加快节能降碳先进技术研发和推广, 倡导绿色消费, 推动形成绿色低碳的生产方式和生活方式。	加快建立绿色生产和消费的法律制度和政策导向, 建立健全绿色低碳循环发展的经济体系。构建市场导向的绿色技术创新体系, 发展绿色金融, <b>壮大节能环保产业、清洁生产产业、清洁能源产业。推进能源生产和消费革命, 构建清洁低碳、安全高效的能源体系。推进资源全面节约和循环利用, 实施国家节水行动, 降低能耗、物耗, 实现生产系统和生活系统循环链接</b> 。

生态建设	<p><b>实现碳达峰碳中和是一场广泛而深刻的经济社会系统性变革。</b>立足我国能源资源禀赋，坚持先立后破，有计划分步骤实施碳达峰行动。完善能源消耗总量和强度调控，重点控制化石能源消费，逐步转向碳排放总量和强度“双控”制度。</p>	
国家安全和稳定	<p>我们要坚持以人民安全为宗旨、以政治安全为根本、以经济安全为基础、<b>以军事科技文化社会安全为保障</b>、以促进国际安全为依托，统筹外部安全和内部安全、国土安全和国民安全、传统安全和非传统安全、自身安全和共同安全，统筹维护和塑造国家安全，夯实国家安全和社</p>	<p>国家安全是安邦定国的重要基石，维护国家安全是全国各族人民根本利益所在。要完善国家安全战略和国家安全政策，坚决维护国家政治安全，统筹推进各项安全工作。健全国家安全体系，加强国家安全法治保障，提高防范和抵御安全风险能力。严密防范和坚决打击各种渗透颠覆破坏活动、暴力恐怖活动、民族分裂活动、宗教极端活动。加强国家安全教育，增强全党全国人民国家安全意识，推动全社会形成维护国家安全的强大合力。</p>
军队建设	<p>如期实现建军一百年奋斗目标，加快把人民军队建成世界一流军队，是全面建设社会主义现代化国家的战略要求。</p>	<p>国防和军队建设正站在新的历史起点上。</p>
军队建设	<p><b>全面加强练兵备战</b>，提高人民军队打赢能力。</p>	<p><b>军队是要准备打仗的</b>，一切工作都必须坚持战斗力标准，向能打仗、打胜仗聚焦。</p>
军队建设	<p>人民军队始终是党和人民完全可以信赖的英雄军队，<b>有信心、有能力维护国家主权、统一和领土完整，有信心、有能力为实现中华民族伟大复兴提供战略支撑，有信心、有能力为世界和平与发展作出更大贡献！</b></p>	<p>我们的军队是人民军队，我们的国防是全民国防。我们要<b>加强全民国防教育，巩固军政军民团结，为实现中国梦强军梦凝聚强大力量！</b></p>

资料来源：二十大报告、十九大报告，德邦研究所

## 2. 历史上大会前后的市场表现

### 2.1. 市场在大会前后的短周期内呈现明显的日历效应

2000年以来我国共举行了4次党代会，召开时间分别为2002年11月8日、2007年10月15日、2012年11月8日以及2017年10月18日。我们选取党代会召开前三个月、前一个月、前一周、后一周、后一个月、后三个月六个时间窗口观察。从大盘整体走势上看，除十九大外，大盘在历次党代会召开期间均呈下行趋势。拉长时间来看，大会召开前一周和一个月内，A股大多呈现涨势，上证指数与沪深300指数几乎在每次都呈现上行趋势，创业板指在会前呈现跌势；而在大会召开后一周和一个月内，A股又大多呈现跌势，创业板指的跌幅大于会前。三个月周期来看，十五大、十七大和十九大前后呈现的规律与一周和一个月的规律相似，指数在会前表现好于会后，在十六大和十八大前后呈现的规律则相反，说明大会召开对于市场影响的日历效应随着时间临近逐渐增强。观察大会前后的六个时间窗口，我们发现大会附近（前一月、前一周、后一周）的市场行情与更长时间（前三月、后一月、后三月）的市场相比要平稳很多，波动率小于前后的远期。我们认为，随着大会的临近和召开，市场表现也反映出投资者对后期不确定性的预期逐步消除的过程。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_47414](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47414)

