



Research and  
Development Center

显

# 国寿新华共同设立私募基金，市场底部信号明

非银金融行业

2023年12月3日

证券研究报告

行业研究

行业周报

非银金融

王舫朝 非银金融行业首席分析师  
执业编号: S1500519120002  
联系电话: +86 (010) 83326877  
邮箱: wangfangzhao@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

# 国寿新华共同设立私募基金，市场底部信号明显

2023年12月3日

## 本期内容提要:

- **核心观点:** 11月29日，新华保险发布公告与中国人寿分别出资250亿元成立私募基金，新华资产与国寿资产分别出资500万元发起设立基金管理人，担任上述私募基金的基金管理人。我们认为，合资私募基金的设立既一定程度上彰显了险资对市场低位的判断，同时又能通过长期股权投资形式减少现行会计准则下权益资产价格波动对于损益表的影响，保险公司长期投资收益率或有望提升。

本周美国 FEOC 细则发布，电动车市场开放长期利于中国优势制造业出海，我们仍然看好中国经济基本面有望在中美商贸领域缓和、国内财政发力的背景下逐步向好，这是证券行业的  $\beta$ ，头部券商对杠杆率放开的使用是  $\alpha$ ，同时中小券商正在逐步展开差异化经营。未来非银板块的核心变量在投资端，有望随市场转暖而弹性提升。

- **建议关注:** 中国银河、方正证券、中国太保、中国人寿、中国财险等。
- **市场回顾:** 本周主要指数下行，上证综指报 3031.64 点，环比上周-0.31%；深证指数报 9720.57 点，环比上周-1.21%；沪深 300 指数报 3482.88 点，环比上周-1.56%；创业板指数报 1926.28 点，环比上周-0.60%；非银金融（申万）指数报 1488.85 点，环比上周-1.99%，证券 II（申万）指数报 5451.79 点，环比上周-1.35%，保险 II（申万）指数报 897.04 点，环比上周-3.66%，多元金融（申万）指数报 1042.74 点，环比上周-1.38%；中证综合债（净价）指数报 100.50，环比上周+0.10%。本周沪深两市累计成交 3415.77 亿股，成交额 39842.41 亿元，沪深两市 A 股日均成交额 7968.48 亿元，环比上周-10.23%。截至 11 月 30 日，两融余额 16710.36 亿元，较上周+0.06%，占 A 股流通市值 2.45%；截至 2023 年 11 月，股票型+混合型基金规模为 6.64 万亿元，环比+0.26%，11 月新发权益基金规模份额 241 亿份，环比+166.47%。个股涨幅方面，券商：南京证券环比上周+0.87%，国联证券环比上周+0.78%，西南证券环比上周+0.72%。保险：中国平安环比上周-3.91%，中国人寿环比上周-3.73%，中国太保环比上周-2.92%，新华保险环比上周-1.72%。

## ➤ 证券业观点:

- **民营经济支持政策落地，推动行业盈利预期改善。** 11 月 27 日消息显示，近日人民银行、金融监管总局、证监会、国家外汇局、国家发改委、工信部、财政部、全国工商联等八部门联合印发了《关于强化金融支持举措 助力民营经济发展壮大的通知》（下称《通知》），从加大信贷资源投入、深化债券市场体系建设、发挥多层次资本市场作用、加大外汇便利化政策和服务供给、强化政策激励和融资配套等方面，提出支持民营经济的 25 条具体举措。我们认为，《通知》落地

后，预计能够提振民营企业信心，修复疫情带来的创伤；融资渠道的拓宽能够扩大投资、增加产能，激发企业活力。

- **经济数据向好，市场有望回暖。**11月份，制造业PMI为49.4%，比上月下降0.1个百分点，主要受部分制造业行业进入传统淡季以及市场需求不足等因素影响。分行业看，新动能行业增长较快，企业信心逐步恢复。非制造业商务活动指数为0.52%，较上月下降0.4个百分点，降幅较上月有所收窄，显示非制造业经营活动仍保持增长趋势，但增速继续小幅放缓。我们认为，经济数据反映出企业的乐观预期与信心，在政策支持下，市场回暖有望带动证券板块行情。
- 我们认为，当前券商板块具备经济复苏的 $\beta$ 和关于券商杠杆率放松基本面 $\alpha$ ，经济逐步恢复、政策松绑、流动性充足等多项条件均已具备，当前估值仍低，未来或有较高胜率。建议关注中信证券、中国银河、方正证券。
- **保险业观点：**
- **两大保险公司共同设立500亿规模私募基金，拟投资优质上市公司股票。**2023年11月29日，新华保险和中国人寿发布公告，将分别出资250亿元共同发起设立私募证券投资基金有限公司（以下简称“私募基金公司”）。新华保险控股子公司新华资产管理股份有限公司和中国人寿控股子公司中国人寿资产管理有限公司分别出资500万元共同发起设立基金管理人公司（以下简称“基金管理人”），担任上述私募基金公司的管理人。根据公告，试点基金期限为10+N年，基金初次备案期限为10年，在10年期满后，可以通过变更备案方式进行延期。同时根据上证报的报道，该私募基金拟投资于公司治理良好、经营运作稳健的优质上市公司股票，按照市场化原则进行投资运作，根据市场形势把握建仓时机，动态优化策略。
- **新金融工具准则下，权益法核算的长期股权投资具有吸引力。**本次两大保险公司等比例出资设立私募基金，从而均能实施重大影响，我们预计有望采用权益法核算股权投资。我们认为，相比一般权益投资直接分类为FVTPL会导致当期损益表波动加大，若分类为FVOCI，只有股利收入计入损益表，账面投资收益率较低，并可能存在会计不匹配问题，因此长期股权投资下的权益法核算有望具备吸引力，使双方能在平滑当期损益的基础上加大权益投资。
- 中国人寿和新华保险通过等比例出资共同设立基金形式长期投资优质上市公司，我们认为将有望进一步发挥双方投资优势，有望进一步提升资产负债管理、优化投资组合。整体来看，本次合作投资事项符合国家相关政策以及未来公司整体战略发展方向，双方有望进一步增加公司投资策略的长期投资资产，优化保险资金资产负债匹配，提高资金使用效率。
- **监管持续引导保险资金作为中长期资金入市。**2023年9月10日，国家金融监管总局发文优化保险公司偿付能力监管标准，在上调保单未来盈余计入核心资本比例来缓解险企偿付能力压力的同时，下调了沪深300成分股等资产风险因子；2023年10月30日，财政部修订了对国有商业保险公司经营绩效的评价指标要求，将“净资产收益率”

由“当年度指标”调整为“3年周期指标+当年度指标”相结合的考核方式，进行长期考核机制引导，我们认为有助于引导保险资金入市支持资本市场的发展。

- 当前保险板块回调过后估值处于历史较低位置，我们认为负债端短期波动不改保险“储蓄”+“保障”的特性，同时监管不断鼓励保险资金作为长期资金入市，短期关注资产端催化，伴随着宏观经济的稳增长政策推动下不断回暖，有望带动保险“资负共振”下的估值提升。建议重点关注中国太保、中国人寿和中国财险，关注中国平安和新华保险。
  
- 流动性观点：本周央行公开市场净回笼 310 亿元，其中逆回购投放 21360 亿元，到期 21670 亿元。本周短端资金利率下行。11 月加权平均银行间同业拆借利率下行至 1.89%。本周银行间质押式回购利率 R001 下行 22bp 至 1.71%，R007 下行 83bp 至 2.11%，DR007 下行 38bp 至 1.8%。SHIBOR 隔夜利率下行 22bp 至 1.62%。
  
- 债券利率方面，本周 1 年期国债收益率上行 2bp 至 2.34%，10 年期国债收益率上行 1bp 至 2.69%。
  
- 风险因素：资本市场改革政策落地不及预期，券商行业竞争加剧，资本市场波动对业绩影响具有不确定性，险企改革不及预期，长期利率下行超预期，代理人脱落压力加剧，保险销售低于预期等。

## 目录

证券业务概况及一周点评.....	6
保险业务概况及一周点评.....	8
市场流动性追踪.....	8
行业新闻.....	12

## 表目录

表 1: 央行操作 (11/25-12/01) 和债券发行与到期 (11/27-12/03), 亿元.....	9
---	---

## 图目录

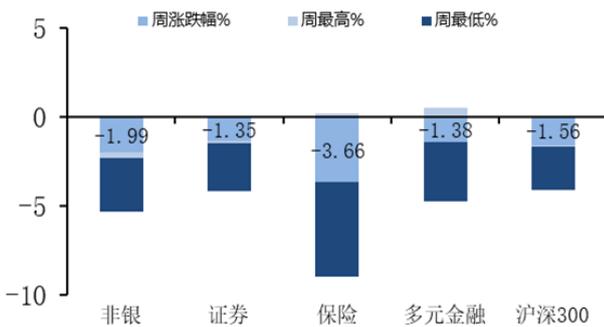
图 1: 本周券商板块跑赢沪深 300 指数 2.91pct.....	6
图 2: 2023 年以来证券板块跑赢沪深 300 指数 17.21pct.....	6
图 3: 本周 A 股日均成交金额环比.....	6
图 4: 沪深 300 指数和中证综合债指数.....	6
图 5: 截至 2023 年 12 月 1 日, IPO、再融资承销规模.....	7
图 6: 截至 2023 年 12 月 1 日, 年内累计债券承销规模 122376.10 亿元.....	7
图 7: 本周两融余额较上周上升 0.06%.....	7
图 8: 本周股票质押市值较上周-0.14%.....	7
图 9: 3Q23 券商资管规模降至 6.12 万亿元 (图单位: 亿元).....	7
图 10: 券商板块 PB 1.36 倍.....	7
图 11: 截至 2023 年 11 月股票+混合型基金规模 6.64 万亿元.....	7
图 12: 11 月新发权益类基金 241 亿份, 环比+166.47%.....	7
图 13: 2023 年 1-10 月累计寿险保费增速.....	8
图 14: 2023 年 1-10 月累计财险保费增速.....	8
图 15: 2023 年 1-10 月单月寿险保费增速.....	8
图 16: 2023 年 1-10 月单月财险保费增速.....	8
图 17: 10 年期国债收益率及 750 日移动平均线 (%).....	8
图 18: 公开市场操作: 投放、回笼、净投放量.....	9
图 19: 地方债发行与到期.....	9
图 20: 同业存单发行与到期.....	9
图 21: 加权平均利率.....	10
图 22: shibor 隔夜拆借利率.....	10
图 23: DR007 和 R007.....	10
图 24: 同业存单到期收益率.....	10
图 25: 国债收益率 (%).....	11
图 26: 国债期限利差.....	11

## 证券业务概况及一周点评

### 证券业务:

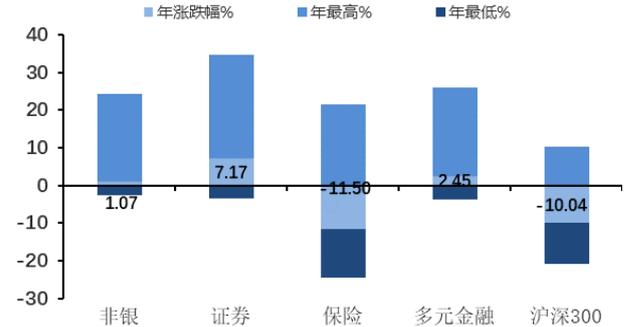
- 证券经纪:** 本周沪深两市累计成交 3415.77 亿股, 成交额 39842.41 亿元, 沪深两市 A 股日均成交额 7968.48 亿元, 环比上周-10.23%。
- 投资银行:** 截至 2023 年 12 月 1 日, 年内累计 IPO 承销规模为 3340.35 亿元, 再融资承销规模为 6987.80 亿元; 券商债券承销规模为 108432.91 亿元。
- 信用业务:** (1) 融资融券: 截至 11 月 30 日, 两融余额 16710.36 亿元, 较上周+0.06%, 占 A 股流通市值 2.45%; (2) 股票质押: 截至 12 月 1 日, 场内外股票质押总市值为 28,537.65 亿元, 较上周-0.14%。
- 证券投资:** 本周主要指数下行, 上证综指报 3031.64 点, 环比上周-0.31%; 深证指数报 9720.57 点, 环比上周-1.21%; 沪深 300 指数报 3482.88 点, 环比上周-1.56%; 创业板指数报 1926.28 点, 环比上周-0.60%; 中证综合债(净价)指数报 100.50, 环比上周+0.10%。
- 资产管理:** 截至 2023 年 Q3, 证券公司及资管子公司资管业务规模 6.12 万亿元, 较年初-10.98%。其中单一资产管理计划资产规模 2.87 万亿元, 集合资产管理计划资产规模 2.64 万亿元, 证券公司私募子公司私募基金资产规模 6089.33 亿元。
- 基金规模:** 截至 2023 年 11 月, 股票型+混合型基金规模为 6.63 万亿元, 环比+0.26%, 11 月新发权益基金规模份额 241 亿份, 环比+166.47%。

图 1: 本周券商板块跑赢沪深 300 指数 0.21pct



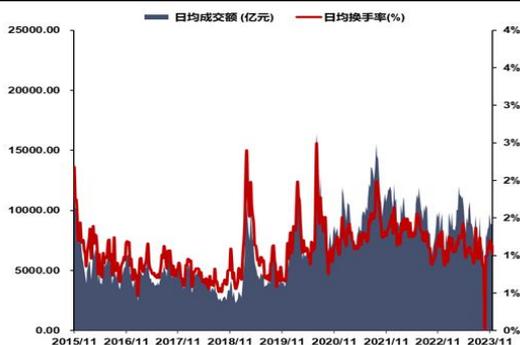
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 2: 2023 年以来证券板块跑赢沪深 300 指数 17.21pct



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 3: 本周 A 股日均成交额环比

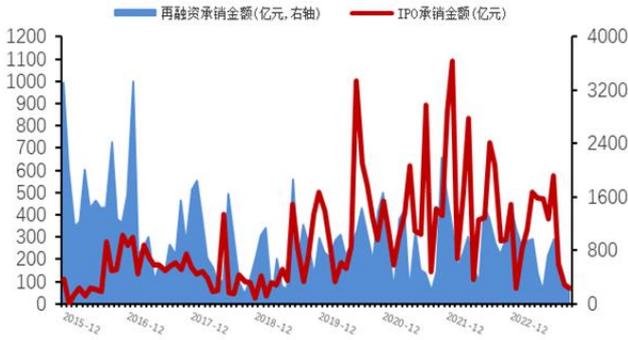


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

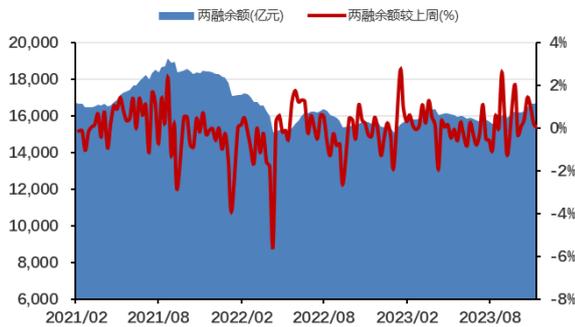
图 4: 沪深 300 指数和中证综合债指数



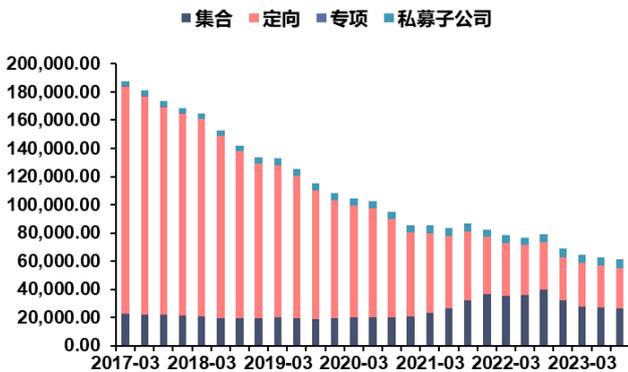
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

**图 5: 截至 2023 年 12 月 1 日, IPO、再融资承销规模**


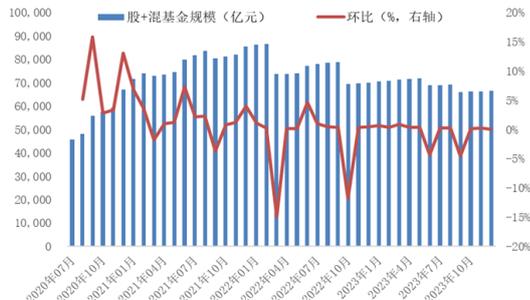
资料来源: IFind, 信达证券研发中心

**图 7: 本周两融余额较上周上升 0.06%**


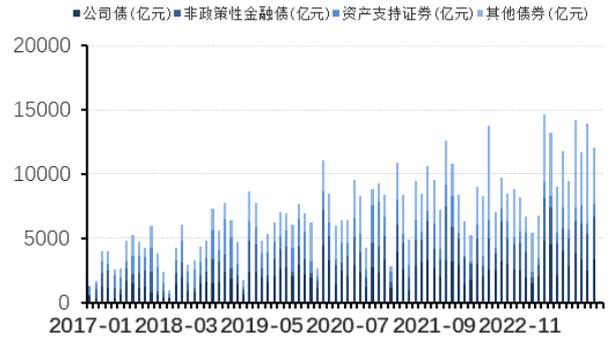
资料来源: IFind, 信达证券研发中心

**图 9: 3Q23 券商资管规模降至 6.12 万亿元 (图单位: 亿元)**


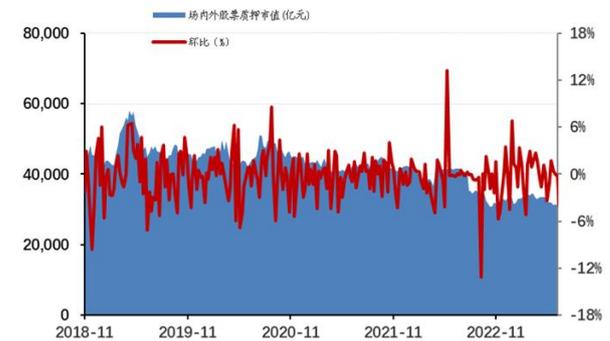
资料来源: IFind, 信达证券研发中心

**图 11: 截至 2023 年 11 月股票+混合型证券投资基金规模 6.64 万亿元**


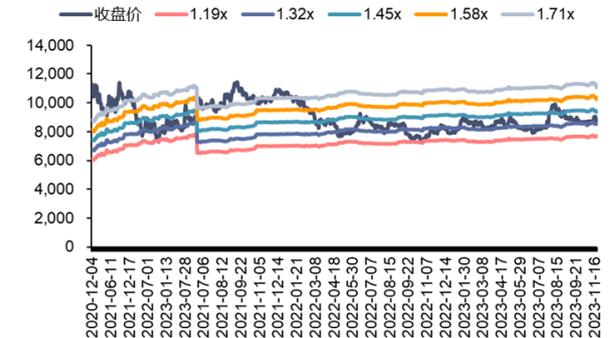
资料来源: IFind, 信达证券研发中心

**图 6: 截至 2023 年 12 月 1 日, 年内累计债券承销规模 108432.91 亿元**


资料来源: IFind, 信达证券研发中心

**图 8: 本周股票质押市值较上周-0.14%**


资料来源: IFind, 信达证券研发中心

**图 10: 券商板块 PB 1.36 倍**


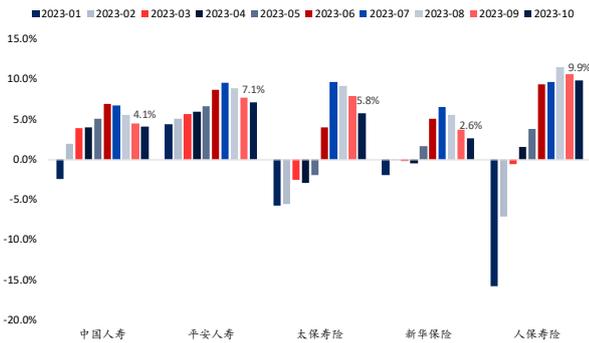
资料来源: IFind, 信达证券研发中心

**图 12: 11 月新发权益类基金 241 亿份, 环比+166.47%**


资料来源: IFind, 信达证券研发中心

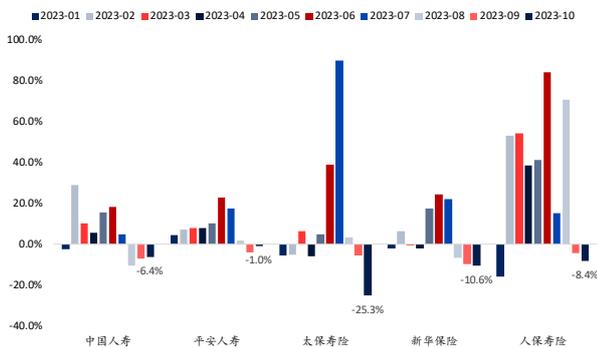
## 保险业务概况及一周点评

图 13: 2023 年 1-10 月累计寿险保费增速



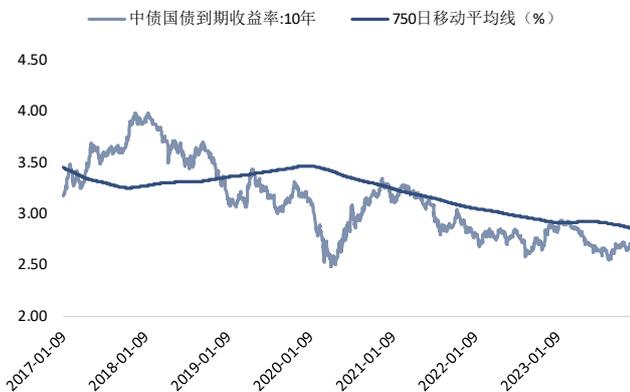
资料来源: 各公司公告, 信达证券研发中心

图 15: 2023 年 1-10 月单月寿险保费增速



资料来源: 各公司公告, 信达证券研发中心

图 17: 10 年期国债收益率及 750 日移动平均线 (%)

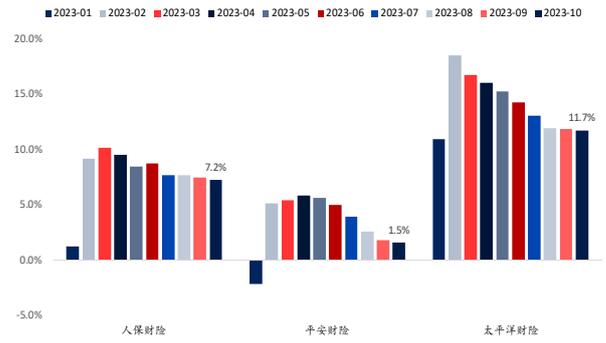


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

## 市场流动性追踪

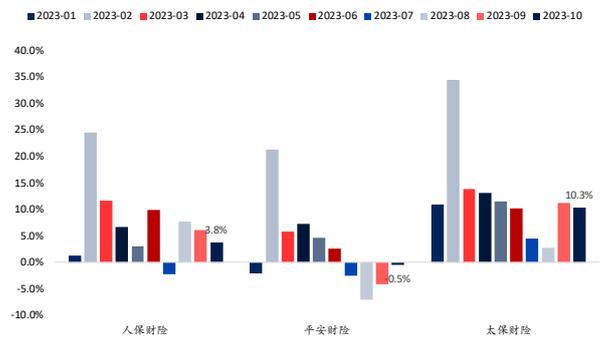
流动性观点: 本周央行公开市场净回笼 310 亿元, 其中逆回购投放 21360 亿元, 到期 21670 亿元。本周同业存单共发行 3020.3 亿元, 到期 3145.7 亿元, 净回笼 125.4 亿元。地方债共发行 698.38 亿元, 到期 130.26 亿元, 净融资 568.12 亿元。

图 14: 2023 年 1-10 月累计财险保费增速

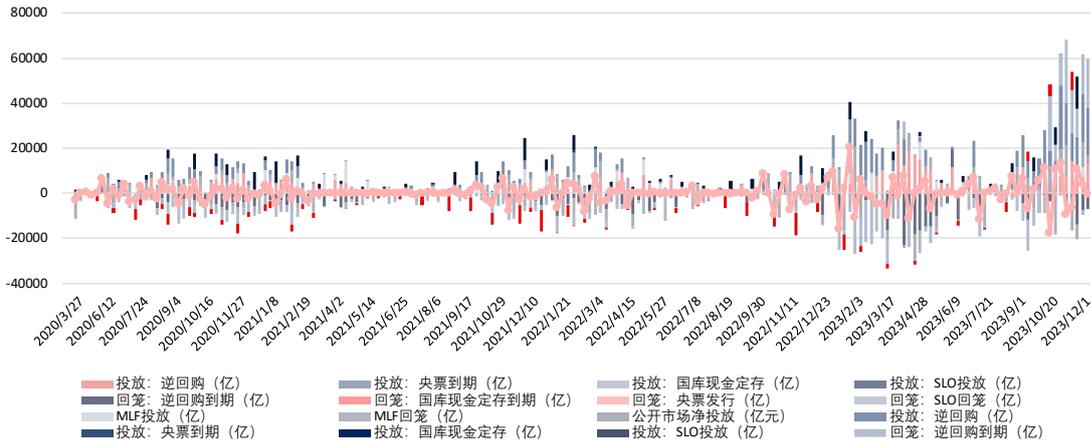


资料来源: 各公司公告, 信达证券研发中心

图 16: 2023 年 1-10 月单月财险保费增速



资料来源: 各公司公告, 信达证券研发中心

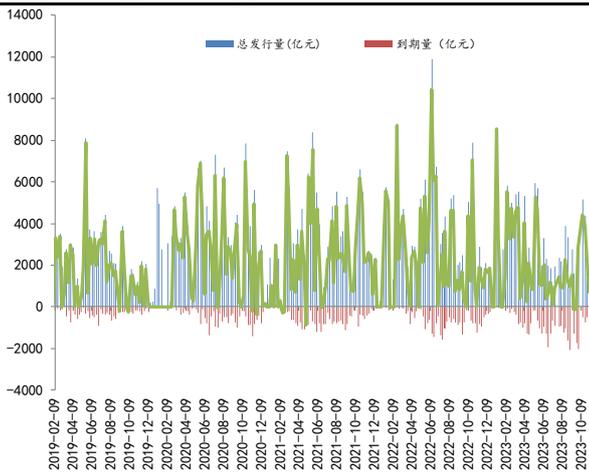
**图 18: 公开市场操作: 投放、回笼、净投放量**


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

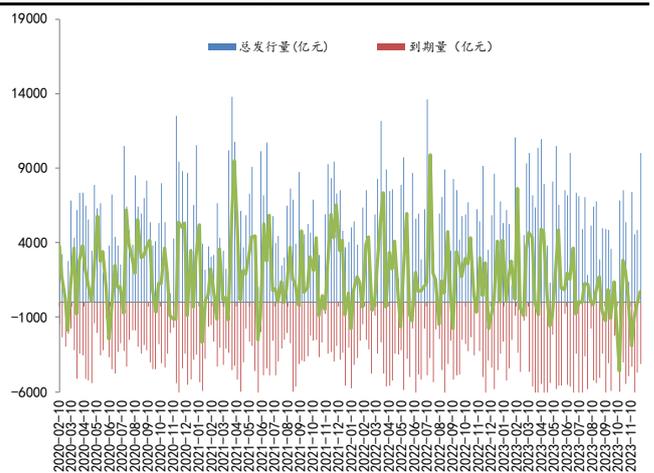
**表 1: 央行操作 (11/25-12/01) 和债券发行与到期 (11/27-12/03), 亿元**

工具	发行量	到期量	净投放	利率%	变动(bp)
逆回购 (亿元)	7 天	21360	21670	-310	
	14 天				
	28 天				
	63 天				
国库现金定存					
MLF/TMLF					
央行票据互换					
SLO					
同业存单	3020.3	3145.7	-125.4		
地方债	698.38	130.26	568.12		

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

**图 19: 地方债发行与到期**


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

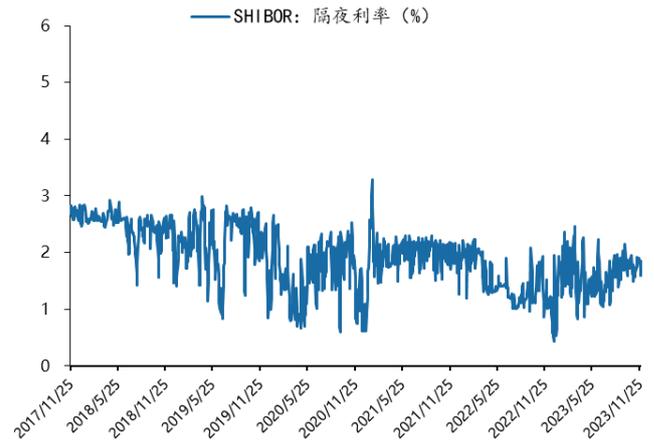
**图 20: 同业存单发行与到期**


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

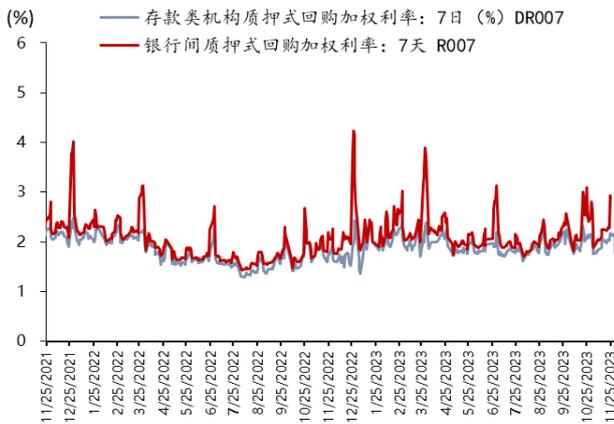
- **货币资金面:** 本周短端资金利率下行。10月加权平均银行间同业拆借利率下行至1.89%。本周银行间质押式回购利率 R001 下行 22bp 至 1.71%，R007 下行 83bp 至 2.11%，DR007 下行 38bp 至 1.80%。SHIBOR 隔夜利率下行 22bp 至 1.62%。
- **债券利率方面,** 本周 1 年期国债收益率上行 2bp 至 2.34%，10 年期国债收益率下行 1bp 至 2.69%。

**图 21: 加权平均利率**

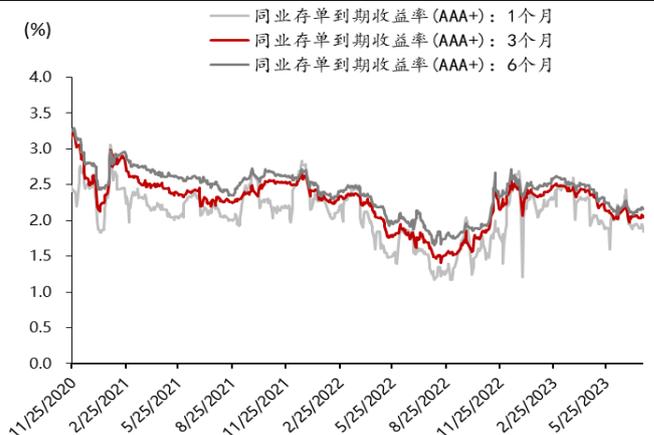

资料来源: IFind, 信达证券研发中心

**图 22: shibor 隔夜拆借利率**


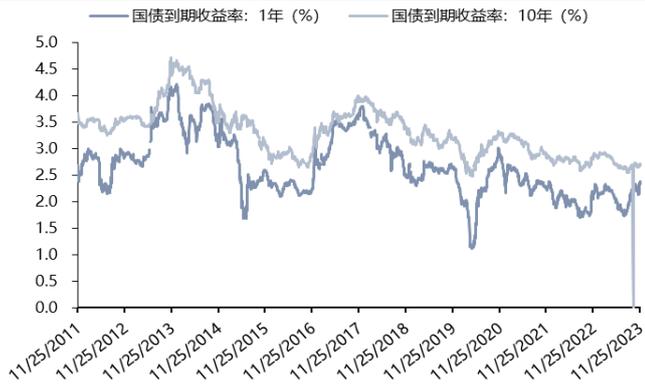
资料来源: IFind, 信达证券研发中心

**图 23: DR007 和 R007**


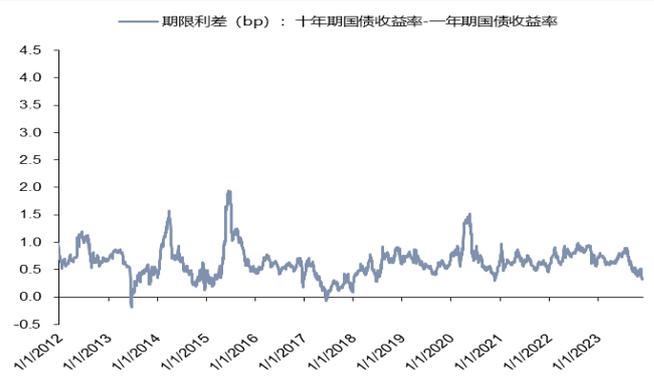
资料来源: IFind, 信达证券研发中心

**图 24: 同业存单到期收益率**


资料来源: IFind, 信达证券研发中心

**图 25: 国债收益率 (%)**


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

**图 26: 国债期限利差**


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

## 行业新闻

### 证券:

11月27日消息显示,近日,人民银行、金融监管总局、证监会、国家外汇局、国家发改委、工信部、财政部、全国工商联等八部门联合印发了《关于强化金融支持举措 助力民营经济发展壮大的通知》(下称《通知》),从加大信贷资源投入、深化债券市场体系建设、发挥多层次资本市场作用、加大外汇便利化政策和服务供给、强化政策激励和融资配套等方面,提出支持民营经济的25条具体举措。《通知》针对当前民营企业在融资过程中的痛点难点,部署可操作性强的具体措施,有利于进一步降低民营企业融资成本、提升民营企业融资规模,预计在系列措施支持下,金融机构服务民营企业质效将进一步提升。(资料来源:证券时报)

11月30日,国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布制造业采购经理指数(制造业PMI)和非制造业商务活动指数数据。制造业采购经理指数走势与上月基本持平,非制造业商务活动指数扩张步伐有所放缓但仍处于扩张区间。综合来看,我国企业生产经营总体继续扩张,综合PMI产出指数为50.4%,位于扩张区间。从重点行业看,新动能较快增长,高技术制造业PMI比上月上升2.0个百分点,重返扩张区间,装备制造业PMI比上月上升0.9个百分点,行业扩张有所加快,反映出经济结构处于优化进程。(资料来源:证券时报)

### 保险:

11月29日晚间,新华保险发布公告称,公司将与中国人寿分别出资250亿元,共同发起设立私募证券投资基金有限公司(简称“私募基金公司”)。暂定名为鸿鹄私募证券投资基金有限公司,最终以工商行政管理机关核准登记为准。同时,新华保险控股子公司新华资产管理股份有限公司(简称“新华资产”)与中国人寿控股子公司中国人寿资产管理有限公司(简称“国寿资产”)分别出资500万元共同发起设立基金管理人公司(简称“基金管理人”),担任上述私募基金公司的管理人,暂定名为国丰兴华私募基金管理有限公司,最终以工商行政管理机关核准登记为准。(资料来源:中国证券报)

11月30日,香港保监局公布2023年前三季香港保险业的临时统计数据,期内毛保费总额达到4286亿港元,同比下跌1%。其中,长期有效业务(包括个人人寿、年金业务退休计划业务)的保费收入总额为3748亿港元,同比下跌1.7%;一般保险业务的毛保费为538亿港元,同比上升4.7%;2023年第三季度,内地访客的新造业务保费150亿港元,环比下跌32.9%,但前三季相关保费仍达468亿港元或占个人业务总额32%。(资料来源:慧保天下)

近日,金融监管总局公布保险业经营情况显示,前10月保险资金运用余额为27.05万亿元。其中,对债券的配置余额高达12.05万亿元,占比44.56%,已经超过2013年高点的43.42%,创下近十年历史新高。(资料来源:慧保天下)

## 研究团队简介

王舫朝，信达证券研发中心金融地产中心总经理、非银&中小盘首席分析师，毕业于英国杜伦大学企业国际金融专业，历任海航资本租赁事业部副总经理，渤海租赁业务部总经理，曾就职于中信建投证券、华创证券。2019年11月加入信达证券研发中心。

武子皓，中小盘分析师，西安交通大学学士，悉尼大学硕士，ACCA，五年研究经验，曾就职于民生证券，国泰君安证券，2022年加入信达证券从事中小市值行业研究工作，2019年“新浪金麒麟行业新锐分析师”。

冉兆邦，硕士，山东大学经济学学士，法国昂热高等商学院经济学硕士，三年非银金融行业研究经验，曾就职于天风证券，2022年8月加入信达证券，从事非银金融行业研究工作。

张凯烽，硕士，武汉大学经济学学士，波士顿大学精算科学硕士，四年保险精算行业经验，2022年6月加入信达证券研发中心，从事非银金融行业研究工作。

张晓辉，信达证券研发中心银行资深分析师，悉尼大学硕士，曾就职于中国邮政集团研究院金融研究中心、西部证券等。2023年加入信达证券研究所，从事金融业研究工作，主要覆盖银行业，包括上市银行投资逻辑、理财行业及理财子、资产负债、风控、相关外部环境等。

廖紫苑，硕士，新加坡国立大学硕士，浙江大学学士，入选竺可桢荣誉学院、金融学试验班。工作经历涉及租赁、私募、银行和证券业。曾从事金融、家电和有色行业相关研究。曾就职于中国银行、民生证券、天风证券。2022年11月加入信达证券研发中心，从事银行业研究工作。

## 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。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~20%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：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，并应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。