



Research and
Development Center

PSL 重启助力经济复苏

非银金融行业

2024年1月6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

PSL 重启助力经济复苏

2024年1月6日

本期内容提要:

➤ 核心观点: 元旦后主要指数调整, 更多源于对经济复苏的分歧。12月制造业 PMI 数据环比放缓, 11月信贷投放不及预期以及 M1 增速持续回落反映经济持续恢复基础仍需巩固。1月2日, 央行官网显示 2023年12月三家政策银行新增抵押补充贷款(PSL) 3500亿元, PSL 再次重启且规模史上单月第三高, 体现政策上对于稳增长的态度。考虑到 2023年底大行存款利率的下降打开了 LPR 下调的空间, 以及年前经济工作会议中对财政政策、货币政策的积极表述, 我们有理由相信 2024年经济有望企稳复苏。同时 2024年我国具备全球竞争优势企业有望带动出口, 解决国内供给过剩、内需不足的问题, 对 2024年经济不应过度悲观。券商板块流动性、政策利好、经济企稳预期加强三要素齐聚, 仍然建议重点配置。

存款利率下调, 保险产品竞品吸引力下降, 资本市场吸引力上升, 我们依然长期看好具有“储蓄+保障”等功能的保险产品负债端, 政策带来的短期调整或已到位, 建议关注资产端催化和负债端修复带来的共振。

建议关注: 中信证券、中国银河、方正证券、中国太保、中国人寿等。

➤ 市场回顾: 本周主要指数下行, 上证综指报 2929.18 点, 环比上周-1.54%; 深证指数报 9116.44 点, 环比上周-4.29%; 沪深 300 指数报 3329.11 点, 环比上周-2.97%; 创业板指数报 1775.58 点, 环比上周-6.12%; 非银金融(申万)指数报 1396.47 点, 环比上周-2.60%, 证券 II(申万)指数报 5069.60 点, 环比上周-2.81%, 保险 II(申万)指数 854.86 点, 环比上周-2.69%, 多元金融(申万)指数报 995.13 点, 环比上周-0.50%; 中证综合债(净价)指数报 101.36, 环比上周+0.09%。本周沪深两市累计成交 2604.81 亿股, 成交额 29349.84 亿元, 沪深两市 A 股日均成交额 7337.46 亿元, 环比上周+4.49%。截至 1 月 4 日, 两融余额 16568.39 亿元, 较上周+0.43%, 占 A 股流通市值 2.49%; 截至 2023 年 12 月 31 日, 股票型+混合型基金规模为 6.67 万亿元, 环比+0.44%, 12 月新发权益基金规模份额 300 亿份, 环比+24.91%。个股涨幅方面, 券商: 国泰君安环比上周+0.07%, 国联证券环比上周+0.00%, 华泰证券环比上周-0.93%。保险: 中国平安环比上周-3.30%, 中国人寿环比上周-5.47%, 中国太

保环比上周+1.89%，新华保险环比上周-0.80%。

➤ 证券业观点：

银行保险机构操作风险管理规则得到进一步完善，差异化监管安排提升机构的操作风险管理水平。12月29日，国家金融监管总局对《商业银行操作风险管理指引》进行了修订，正式发布《银行保险机构操作风险管理办法》（以下简称《办法》），于2024年7月1日起施行。《办法》坚持审慎性、全面性、匹配性、有效性原则，区分情形进行差异化监管，设置过渡期，并充分征求、采纳了各类市场主体的意见。我们认为，《办法》的出台完善了我国银行保险机构操作风险监管制度，有利于弥补监管制度短板，进一步巩固防范化解金融风险攻坚战成果。

证券公司投行业务质量评价机制进一步完善。为进一步做好证券公司投行业务质量评价工作，深化注册制改革，充分发挥激励约束作用，督促投行归位尽责，12月29日中国证券业协会对《证券公司投行业务质量评价办法》进行了修订，并予以发布，《办法》自发布之日起施行。整体来看，本次修订主要从四个方面对《办法》进行了优化：一是扩大评价范围；二是突出功能导向；三是强化结果运用；四是做好评价衔接。我们认为，调整后的评价办法有利于综合评价证券公司的投行业务质量，进一步发挥评价结果的导向作用，督促行业机构提升服务高水平科技自立自强能力。

沪深交易所推出2024年多项降费措施，有利于提振市场信心，促进经济发展。12月29日，沪深交易所分别发布关于减免2024年度相关费用的通知，推出多项降费措施：深交所预计2024年整体降费金额将超过3.2亿元，降费力度持续加大；上交所经初步测算，此次降费预计将向市场让利约6亿元。沪深交易所紧扣服务实体经济、服务发展大局的目标，认真贯彻落实党中央和国务院关于减税降费政策的要求，多次出台降费措施，向市场让利的同时持续提升市场服务水平。我们认为，此次降费有利于活跃资本市场、提振投资者信心，进一步刺激国内经济增长。

我们认为，当前券商板块具备经济复苏的 β 和关于券商杠杆率放松基本面 α ，经济不断复苏、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：

新华保险联手中金资本，拟投资近百亿设立基金投资不

动产。新华保险近期发布公告，公司与中金资本签署有限合伙协议以共同设立基金。根据有限合伙协议，基金的规模为 100 亿元，新华保险（作为有限合伙人）拟认购 99.99 亿元，中金资本拟认购人民币 100 万元，基金主要以股权等形式直接或间接投向持有型不动产项目资产的被投资企业。

基金门槛收益率 8%+9:1 剩余收益分成，借助专业机构优势加强不动产投资。根据公告，在基金利润累计分配达到新华保险累计实缴资本的基础上，若有余额则继续 100% 向新华保险分配，直至累计分配金额的实缴资本达到复利每年 8% 的金额（即 8% 的业绩报酬计提基准收益），剩余收益的 10% 分配给 GP, 90% 分配给 LP。

“基金门槛收益率 8%+ 剩余收益分成”的方式有望充分利用中金资本在不动产领域的投资能力和专业优势，充分激励 GP 持续稳健投资，共同分享投资收益。同时，有望在宏观经济不断复苏、地产板块风险化解后边际企稳的预期下，有望享受不动产资产的长期增值。

保险 2024 年开门红已于 1 月 1 日正式开启，各大险企在禁止开门红“大规模预收”的背景下准备较为充足，同时近期主要国有大行和部分中小银行持续降低银行挂牌利率，因此相比同类竞品，储蓄型险种、分红险、年金险、健康险等需求均有望保持旺盛，各大险企 2024 年开门红活动有望迎来景气表现并推动一季度 NBV 同比正增长。当前宏观经济处于政策“量变到质变”的逐步落地发力期，同时监管不断引导保险资金作为长期资金入市，有望为险企投资端提供更大弹性，短期建议关注资产端催化。建议重点关注近三年股息率均在 3% 以上、负债端改革质态向好且资产端稳健的中国太保，重点关注中国人寿、中国财险、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 24230 亿元，其中逆回购投放 2410 亿元，到期 26640 亿元。本周短端资金利率上行。12 月加权平均银行间同业拆借利率下行至 1.78%。本周银行间质押式回购利率 R001 上行 3bp 至 1.73%，R007 上行 8bp 至 2.18%，DR007 上行 2bp 至 1.78%。SHIBOR 隔夜利率保持不变，为 1.59%。
- 债券利率方面，本周 1 年期国债收益率下行 2bp 至 2.08%，10 年期国债收益率下行 4bp 至 2.52%。
- 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 (12/30-01/05) 和债券发行与到期 (01/01-01/07), 亿元.....	9
---	---

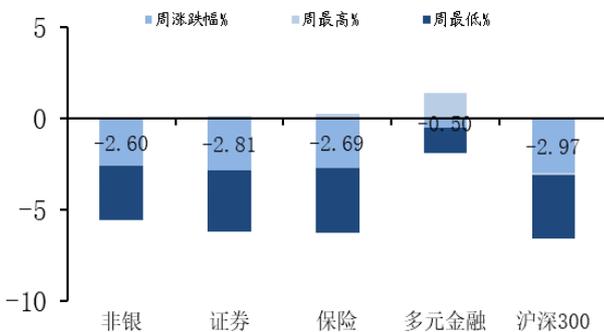
图目录

图 1: 本周券商板块跑赢沪深 300 指数 0.17pct.....	6
图 2: 2024 年以来证券板块跑赢沪深 300 指数 0.17pct.....	6
图 3: 本周 A 股日均成交额环比+4.49%.....	6
图 4: 沪深 300 指数和中证综合债指数.....	6
图 5: 截至 2024 年 1 月 5 日, IPO、再融资承销规模.....	7
图 6: 截至 2024 年 1 月 5 日, 年内累计债券承销规模 322.26 元.....	7
图 7: 本周两融余额较上周+0.43%.....	7
图 8: 本周股票质押市值较上周+2.80%.....	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 1.32 倍.....	7
图 11: 截至 2023 年 12 月股票+混合型基金规模 6.67 万亿元.....	7
图 12: 12 月新发权益类基金 300 亿份, 环比+24.91%.....	7
图 13: 2023 年 1-11 月累计寿险保费增速.....	8
图 14: 2023 年 1-11 月累计财险保费增速.....	8
图 15: 2023 年 1-11 月单月寿险保费增速.....	8
图 16: 2023 年 1-11 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

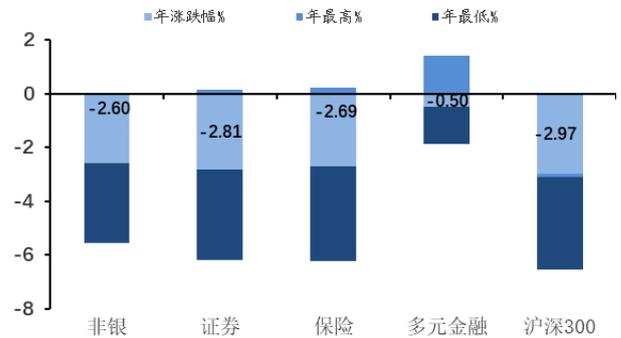
- 证券经纪：本周沪深两市累计成交 2604.81 亿股，成交额 29349.84 亿元，沪深两市 A 股日均成交额 7337.46 亿元，环比上周+4.49%。
- 投资银行：截至 2024 年 1 月 5 日，年内累计 IPO 承销规模为 23.553 亿元，再融资承销规模为 48.13 亿元；券商债券承销规模为 322.26 亿元。
- 信用业务：（1）融资融券：截至 1 月 4 日，两融余额 16568.39 亿元，较上周+0.43%，占 A 股流通市值 2.49%；（2）股票质押：截至 1 月 5 日，场内外股票质押总市值为 27592.36 亿元，较上周+2.80%。
- 证券投资：本周主要指数下行，上证综指报 2929.18 点，环比上周-1.54%；深证指数报 9116.44 点，环比上周-4.29%；沪深 300 指数报 3329.11 点，环比上周-2.97%；创业板指数报 1775.58 点，环比上周-6.12%；非银金融（申万）指数报 1396.47 点，环比上周-2.60%，证券 II（申万）指数报 5069.60 点，环比上周-2.81%，保险 II（申万）指数 854.86 点，环比上周-2.69%，多元金融（申万）指数报 995.13 点，环比上周-0.50%；中证综合债（净价）指数报 101.36，环比上周+0.09%。
- 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 12 月 31 日，股票型+混合型基金规模为 6.67 万亿元，环比+0.44%，12 月新发权益基金规模份额 300 亿份，环比+24.91%。

图 1：本周券商板块跑赢沪深 300 指数 0.17pct



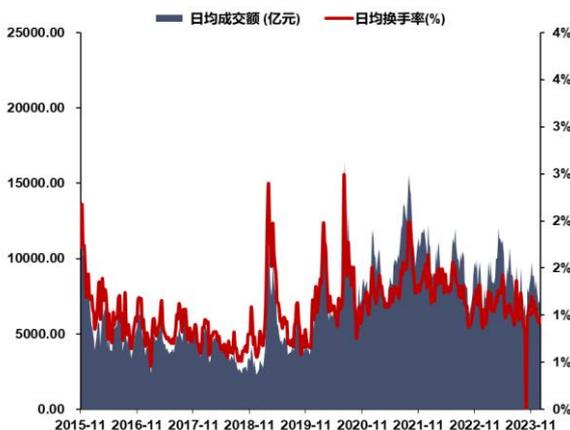
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 2：2024 年以来证券板块跑赢沪深 300 指数 0.17pct



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+4.49%

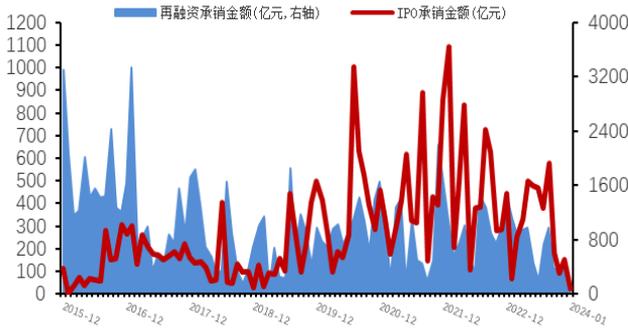


资料来源：iFind，信达证券研发中心

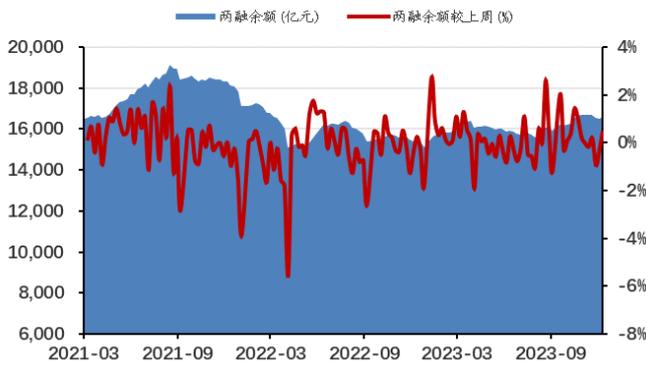
图 4：沪深 300 指数和中证综合债指数



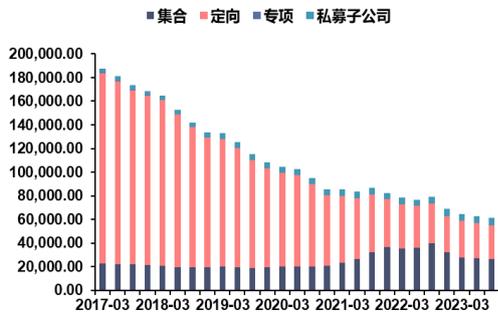
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 5: 截至 2024 年 1 月 5 日, IPO、再融资承销规模


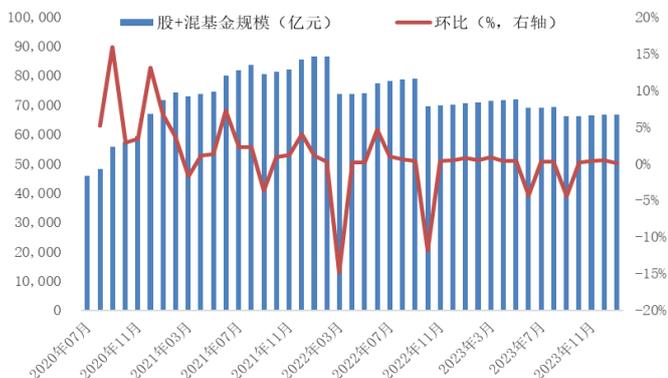
资料来源: IFind, 信达证券研发中心

图 7: 本周两融余额较上周+0.43%


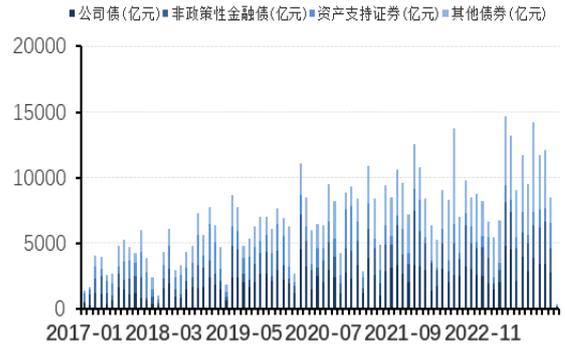
资料来源: IFind, 信达证券研发中心

图 9: 3Q23 券商资管规模降至 6.12 万亿元 (图单位: 亿元)


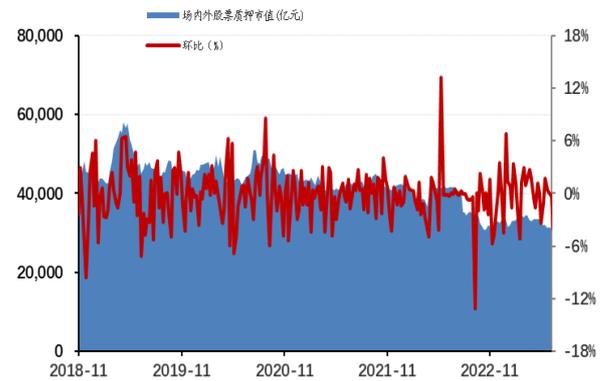
资料来源: IFind, 信达证券研发中心

图 11: 截至 2023 年 12 月股票+混合型基金规模 6.67 万亿元


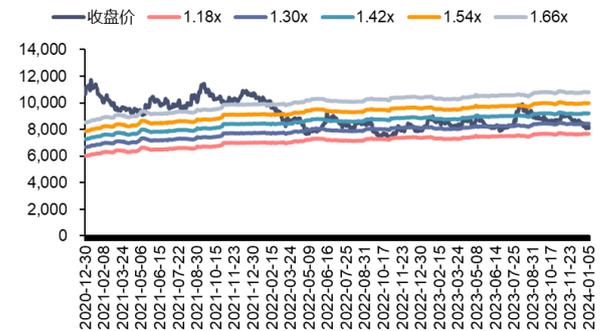
资料来源: IFind, 信达证券研发中心

图 6: 截至 2024 年 1 月 5 日, 年内累计债券承销规模 322.26 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+2.80%


资料来源: IFind, 信达证券研发中心

图 10: 券商板块 PB 1.32 倍


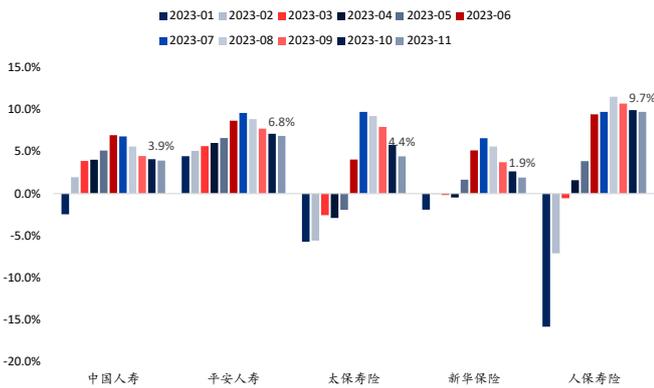
资料来源: IFind, 信达证券研发中心

图 12: 12 月新发权益类基金 300 亿份, 环比+24.91%


资料来源: IFind, 信达证券研发中心

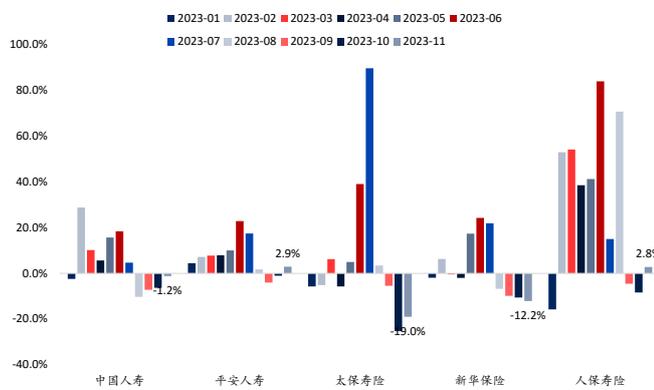
保险业务概况及一周点评

图 13: 2023 年 1-11 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 1-11 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 (%)

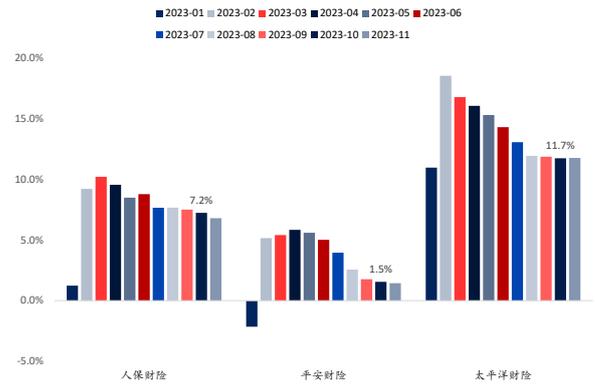


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

市场流动性追踪

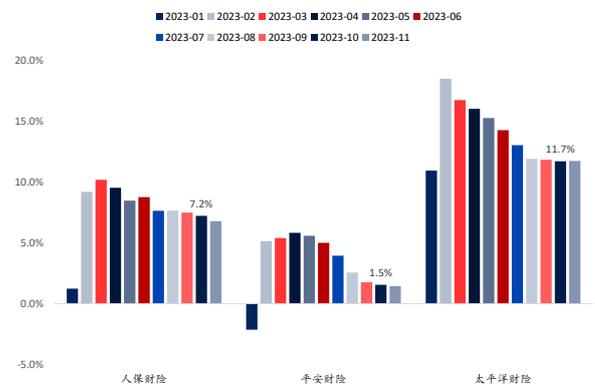
流动性观点: 本周央行公开市场净回笼 24230 亿元, 其中逆回购投放 2410 亿元, 到期 26640 亿元。本周同业存单共发行 576.1 亿元, 到期 1306.3 亿元, 净回笼 730.亿元。地方债共发行 0 亿元, 到期 12.00 亿元, 净融资-12.00 亿元。

图 14: 2023 年 1-11 月累计财险保费增速

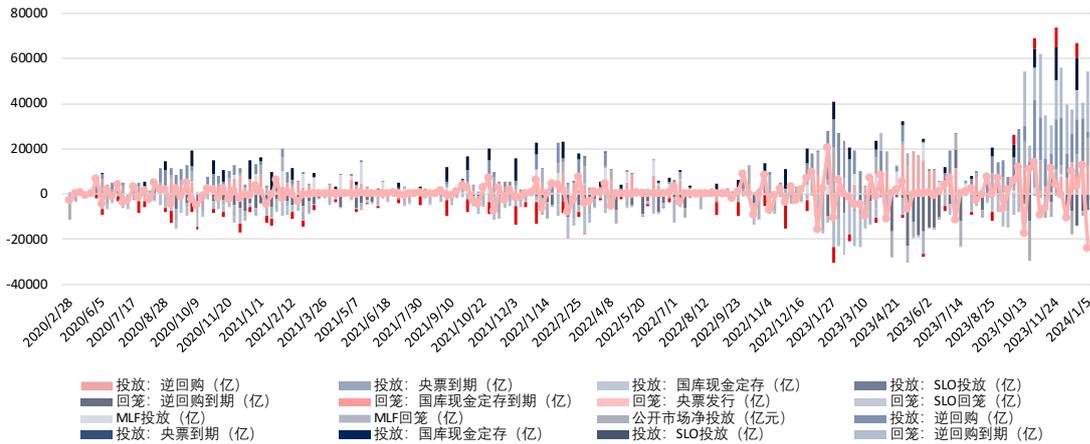


资料来源: 各公司公告, 信达证券研发中心

图 16: 2023 年 1-11 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

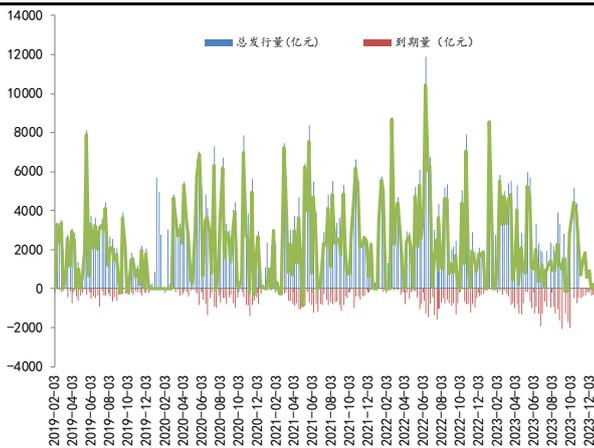
图 18: 公开市场操作: 投放、回笼、净投放量


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

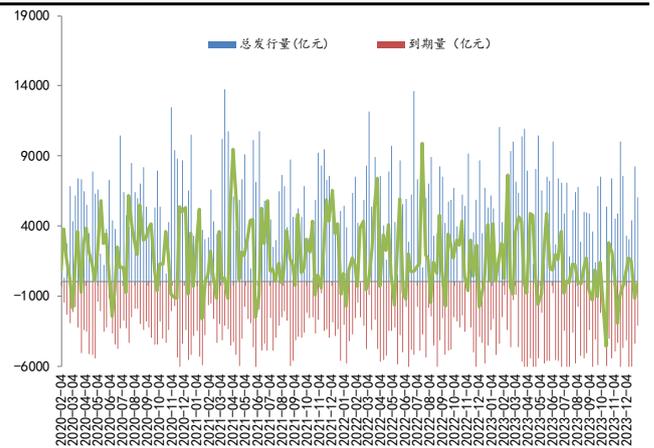
表 1: 央行操作 (12/30-01/05) 和债券发行与到期 (01/01-01/07), 亿元

工具		发行量	到期量	净投放	利率%	变动(bp)
逆回购 (亿元)	7 天	2410	26640	-24230		
	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		576.1	1306.3	-730.2		
地方债		0	12.00	-12.00		

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

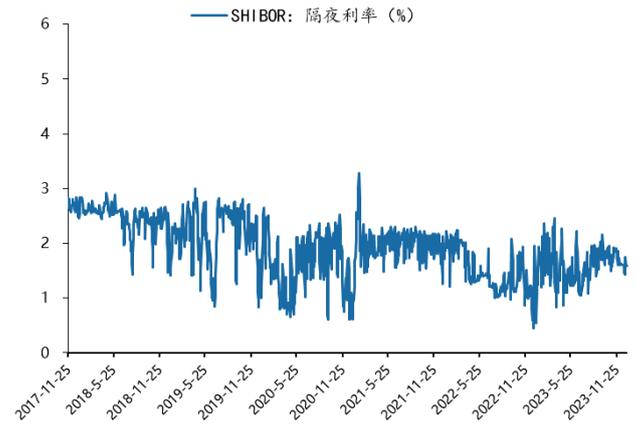
图 20: 同业存单发行与到期


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

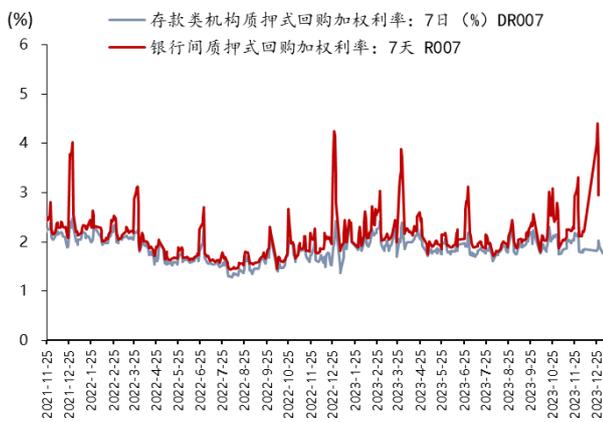
- **货币资金面:** 本周短端资金利率上行。12 月加权平均银行间同业拆借利率下行至 1.78%。本周银行间质押式回购利率 R001 上行 3bp 至 1.73%, R007 上行 8bp 至 2.18%, DR007 上行 2bp 至 1.78%。SHIBOR 隔夜利率保持不变, 为 1.59%。
- **债券利率方面,** 本周 1 年期国债收益率下行 2bp 至 2.08%, 10 年期国债收益率下行 4bp 至 2.52%。

图 21: 加权平均利率

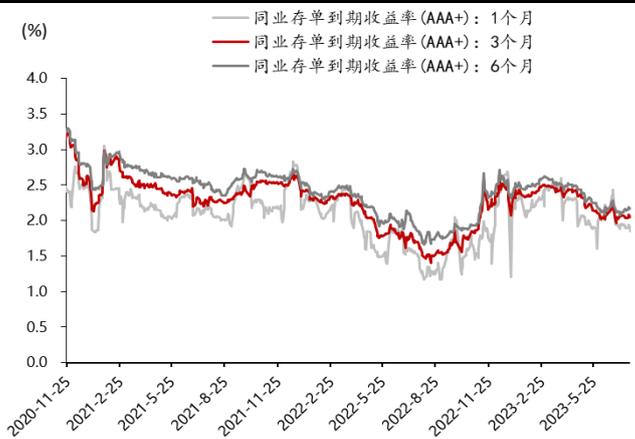

资料来源: IFind, 信达证券研发中心

图 22: shibor 隔夜拆借利率


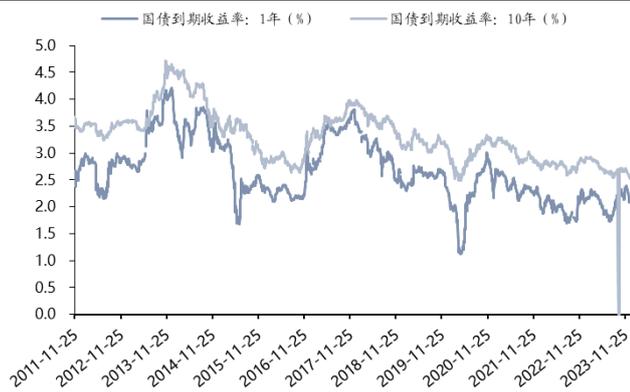
资料来源: IFind, 信达证券研发中心

图 23: DR007 和 R007


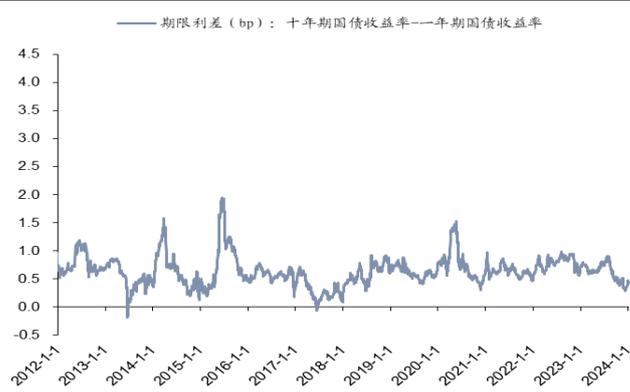
资料来源: IFind, 信达证券研发中心

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：

12月29日，中国证券业协会修订发布《证券公司投行业务质量评价办法》（简称《评价办法》），《评价办法》优化执业质量评分方式，强化评价结果运用，督促投行强化质量意识，加快从注重“可批性”向注重“可投性”转变，引导证券公司全面提高投行业务质量。此次修订《评价办法》将评价范围扩大到了开展4类投行业务的证券公司，即股票保荐、债券承销、并购重组财务顾问和股转公司（北交所）相关投行业务。（资料来源：证券时报）

12月29日，为进一步完善银行保险机构操作风险管理规则，提升银行保险机构的操作风险管理水平，国家金融监管总局对《商业银行操作风险管理指引》进行了修订，形成并发布了《银行保险机构操作风险管理办法》（简称《办法》），将于2024年7月1日起施行。《办法》坚持审慎性、全面性、匹配性、有效性原则，主要内容包括：一是明确风险治理和管理责任；二是规定风险管理基本要求；三是细化管理流程和管理工具；四是完善监督管理职责；五是在《办法》附录中对部分规定内容的含义进行了说明和举例，以便于银行保险机构落实执行。（资料来源：国家金融监督管理总局官网）

1月4日，国家数据局等17部门联合印发《“数据要素x”三年行动计划（2024—2026年）》（下称《行动计划》）。《行动计划》选取工业制造、现代农业、商贸流通、交通运输、金融服务等12个行业和领域，推动发挥数据要素乘数效应，释放数据要素价值。在赋能金融服务方面，《行动计划》强调，提升金融服务水平，支持金融机构融合利用科技、环保、工商、税务、气象、消费、医疗、社保、农业农村、水电气等数据，加强主体识别，依法合规优化信贷业务管理和保险产品设计及承保理赔服务。（资料来源：证券时报）

保险：

1月2日，金融监管总局普惠金融司发布题为《构建涵盖信贷、保险、理财的综合普惠金融体系》的文章称，要深入学习贯彻中央金融工作会议精神，推动构建涵盖信贷、保险、理财的综合普惠金融体系。在建立普惠保险体系方面，要聚焦普惠保险重点领域，推动建立普惠保险专业化体制机制，支持保险公司加强普惠保险战略规划；提升产品服务质效，力争为“三农”、小微企业、特定群体等提供质优价廉的专属产品；同时，改善投保理赔服务，为普惠金融重点领域提供全面保险保障。

1月1日，新华保险发布公告称，公司与中金资本签署有限合伙协议以共同设立基金。据悉，该基金规模为100亿元，新华保险作为有限合伙人拟认购99.99亿元，中金资本作为普通合伙人拟认购100万元；本次投资以股权及适用法律允许的其他方式，直接或间接地主要投向持有型不动产项目资产的被投资企业，为合伙人实现投资回报。该基金设立事项尚需履行基金备案等监管相关手续，具体实施情况和进度存在一定的不确定。

1月1日，新华保险营销渠道新版《基本法》（以下简称“新基本法”）全面实施。新基本法在升级精英代理人队伍荣誉体系方面，通过业绩三档、奖励三档、荣誉三档分层分类对接内外部荣誉，发挥制度与荣誉合力；优化基础管理制度，配套发布标准增员流程规范，牵引队伍养成出勤、拜访习惯，夯实发展根基；引导增优提质，推动队伍转型。

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。	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。