



Research and
Development Center

中小行逆势上调存款利率，持续关注高股息

银行板块

银行

2024年01月14日

证券研究报告

行业研究

行业周报

银行

投资评级 看好

上次评级 看好

王舫朝 非银金融行业首席分析师

执业编号: S1500519120002

邮箱: wangfangzhao@cindasc.com

张晓辉 银行业分析师

执业编号: S1500523080008

邮箱: zhangxiaohui@cindasc.com

廖紫苑 银行业分析师

执业编号: S1500522110005

邮箱: liaoziyuan@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

中小行逆势上调存款利率,持续关注高股息银行板块

2024年01月14日

本期内容提要:

2023年末及2024年初,部分中小银行宣布上调存款利率。例如,汝南农商行于1月10日分别上调3M、6M存款利率10BP、5BP;新郑农商行1月6日分别上调3M、6M存款利率20BP、15BP;广西恭城农商行于2023年12月20日调整5Y整存整取利率为3.35%,较2022年11月公布的5Y存款利率上调15BP。此外,桂林国民村镇银行2023年12月1日较2023年10月上调6M存款利率25BP。

存款利率整体呈现下行趋势,中小行结构性上调存款利率利好存款储备、缓解存款定期化趋势。当前银行业存款利率呈下行趋势。2023年12月,六大行及部分股份行下调存款利率,利率下调幅度在10-25BP。此为2023年内第三轮下调存款利率,此前2023年6月及9月,国有大行分别进行了不同幅度的存款利率下调。而部分中小银行临近2023年末及2024年初逆势上调存款利率,一方面,可能是中小银行为年初“开门红”信贷投放储备存款,主要是中小行揽储能力较大行有限,而高利率有利于吸引储户存款;另一方面,近期利率上调多为3M、6M的短期存款,长期存款仍然下调,我们认为,银行主要是考虑到存款定期化的长期趋势,短期利率上调、中长期利率下调一定程度上可以缓解存款定期化趋势。总体来看,当前银行存款利率仍处于下行趋势,可为实体经济贷款利率下调打开空间。我们认为,存款挂牌利率多次下降背景下,2024年LPR将有望下调,企业贷款利率、按揭利率等也仍有下调的可能。

近期多次会议召开,在商业银行金融支持实体经济、风险化解、资本监管等多方面给予银行颇多利好。现阶段建议配置银行板块。当前银行PB(LF)为0.52x左右,息差下行、风险因素等的扰动在估值中已有体现,我们认为:1)高股息特征确定性较强,2022年上市银行分红总额超5800亿元,其中国有大行分红超4000亿元,当前配置银行股息收益相对稳定。2)中特估+国企改革大背景下,银行股通常作为防御性板块,当前时点建议重点关注。3)政策加码有望扭转经济预期,银行为顺周期板块,经济周期后半程往往是银行β行情的触发点,政策利好银行基本面修复,地产、城投风险有望逐步化解。总体来看,随着利好政策陆续落地,房地产风险缓释预期增强,我们预计,银行资产质量将会边际改善,存款利率多次调降减轻息差压力,企业信心恢复动力或有提升,多种因素有望贡献银行板块估值反弹。

投资建议:

政策空间有望打开,稳复苏环境中寻找优质银行修复机会。当前息差或有收窄压力,LPR重定价以及新发放贷款收益率偏低等因素在估值中已有体现。三季度以来信贷投放节奏放缓,仍需期待实体经济需求全面恢复,建议重点关注普惠小微、涉农业务等的业绩释放点。我们认为,下阶段可重

点关注：1) 关注国企改革背景下，基本功扎实+低估值的全国性银行：邮储银行、农业银行、中信银行。2) 长期高业绩景气/区域新亮点/小微复苏优质区域行，宁波银行、齐鲁银行、常熟银行，瑞丰银行。3) 风险缓释可期有望带来估值修复、活跃资本市场下具备财富管理优势的招商银行等。

➤ **上周高频数据跟踪：**

- **银行板块整体跑赢沪深 300。** 上周（1.8-1.12）A 股市场呈现整体下降趋势，上证综指下降至 2,881.98 点。银行板块整体跑赢沪深 300，上周银行板块指数（申万一级）涨幅为-0.31%，跑赢沪深 300 指数（-1.35%）1.04 个百分点。上周行业指数整体下降，涨幅前五的行业为美容护理、电力设备、商贸零售、建筑材料和交通运输，周涨跌分别为 5.08%、2.77%、1.26%、1.10%和 0.25%。跌幅前五的行业为电子、计算机、通信、传媒和石油石化，周涨跌分别为-4.31%、-4.24%、-3.21%、-3.03%和-3.00%。
- **银行板块表现分化。** 上周（1.8-1.12）A 股市场银行股涨跌幅前五分别为沪农商行（5.70%）、常熟银行（4.69%）、成都银行（3.24%）、苏农银行（2.82%）、无锡银行（2.77%）。跌幅前五分别为瑞丰银行（-6.23%）、浦发银行（-2.69%）、邮储银行（-2.69%）、中国银行（-2.18%）、兰州银行（-1.87%）。
- **截至 1 月 12 日，北上资金持股邮储银行、农业银行、招商银行分别占其流通 A 股的 0.85%、0.91%、5.07%，相较于 2023 年年初，邮储银行、农业银行和招商银行分别变动-5.16pct、0.09pct 和-2.21pct。**
- **银行间流动性跟踪：** 上周（1.8-1.12）国股银票转贴现利率整体上升。2024 年 1 月 12 日，国股银票转贴现利率：1 个月为 2.34%，较前一周上升 19BP；3 个月为 2.28%，较前一周上升 3BP；6 个月为 2.16%，较前一周上升 6BP。
- **国股银票转贴现利率跟踪：** 上周（1.8-1.12）存款类机构质押式回购加权利率均为上升。2023 年 12 月 29 日，存款类机构质押式回购加权利率：1 天为 1.68%，较前一周上升 10BP；存款类机构质押式回购加权利率：7 天为 1.84%，较前一周上升 6BP；国债质押式回购加权利率 GC001 较前一周下降 5BP，GC007 较前一周上升 1BP。
- **银行资本工具跟踪：** 上周（1.8-1.12）银行资本工具到期收益率有升有降。2024 年 1 月 12 日，1 年期、5 年期、10 年期 AAA-二级资本债到期收益率分别为 2.60%、2.98%和 3.14%，较前一周分别变动-4BP、0BP、-5BP；1 年期、5 年期、10 年期银行永续债到期收益率分别为 2.70%、3.04%、3.20%，较前一周分别变动 1BP、2BP、-5BP。
- **商业银行同业存单跟踪：** 上周（1.8-1.12）同业存单发行利率均为上升。2024 年 1 月 12 日，1 个月期 2.27%，3 个月期 2.47%，6 个月期 2.52%，相较于前一周分别变动 16BP、11BP、1BP。从 6M 同业存单发行利率来看，股份行、城商行分别是 2.42%、2.52%。
- **上周（1.8-1.12），同业存单收益率整体下降。** 2024 年 1 月 12 日，1M、

3M、6M、9M 同业存单（AAA）到期收益率分别为 2.27%、2.39%、2.42%、2.41%，相较于前一周分别变动-1BP、-2BP、-2BP、-2BP。分银行类型来看，国有行、股份行和农商行 6M 同业存单到期收益率分别变动-2BP、-2BP、-1BP 至 2.41%、2.42%、2.48%。

- **风险因素：**宏观经济增速下行可能影响银行业绩；政策落地不及预期可能影响银行业务发展等。

目 录

一、银行板块行情跟踪	6
二、重点数据跟踪	8
2.1 国股银票转贴现利率跟踪	8
2.2 银行资本工具跟踪	9
2.3 商业银行同业存单跟踪	9
三、行业及公司动态跟踪	11
3.1 行业重要新闻跟踪	11
3.2 重点公司跟踪	12
四、投资建议	12
五、风险因素	12

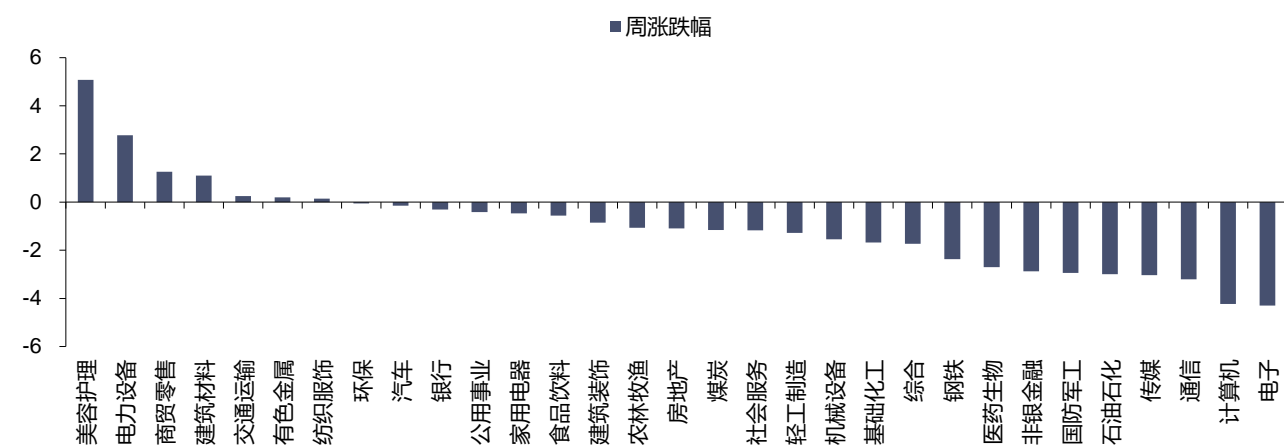
图 目 录

图 1: 银行板块整体跑赢沪深 300 (%)	6
图 2: 上周银行板块整体上升	6
图 3: 北上资金持股银行市值占其流通 A 股 (%)	7
图 4: 近十个交易日北上资金持股邮储银行变动	7
图 5: 近十个交易日北上资金持股招商银行变动	7
图 6: 近十个交易日北上资金持股农业银行变动	7
图 7: 国股银票转贴现利率走势 (%)	8
图 8: 存款类机构质押式回购加权利率走势 (%)	8
图 9: 上交所国债质押式回购加权利率走势 (%)	8
图 10: 银行间质押式回购加权利率走势 (%)	9
图 11: 上海银行间同业拆放利率走势 (%)	9
图 12: 各期限 AAA-二级资本债到期收益率 (%)	9
图 13: 各期限 AAA-永续债到期收益率 (%)	9
图 14: 同业存单发行利率 (%)	10
图 15: 各类型银行同业存单发行利率 (%)	10
图 16: 中债商业银行同业存单到期收益率 (%)	10
图 17: 各类型银行同业存单到期收益率 (6 个月, %)	11
图 18: 各类型银行同业存单到期收益率 (1 年, %)	11

一、银行板块行情跟踪

银行板块整体跑赢沪深 300。上周（1.8-1.12）A 股市场呈现整体下降趋势，上证综指下降至 2,881.98 点。银行板块整体跑赢沪深 300，上周银行板块指数（申万一级）涨幅为-0.31%，跑赢沪深 300 指数（-1.35%）1.04 个百分点。上周行业指数整体下降，涨幅前五的行业为美容护理、电力设备、商贸零售、建筑材料和交通运输，周涨跌分别为 5.08%、2.77%、1.26%、1.10%和 0.25%。跌幅前五的行业为电子、计算机、通信、传媒和石油石化，周涨跌分别为-4.31%、-4.24%、-3.21%、-3.03%和-3.00%。

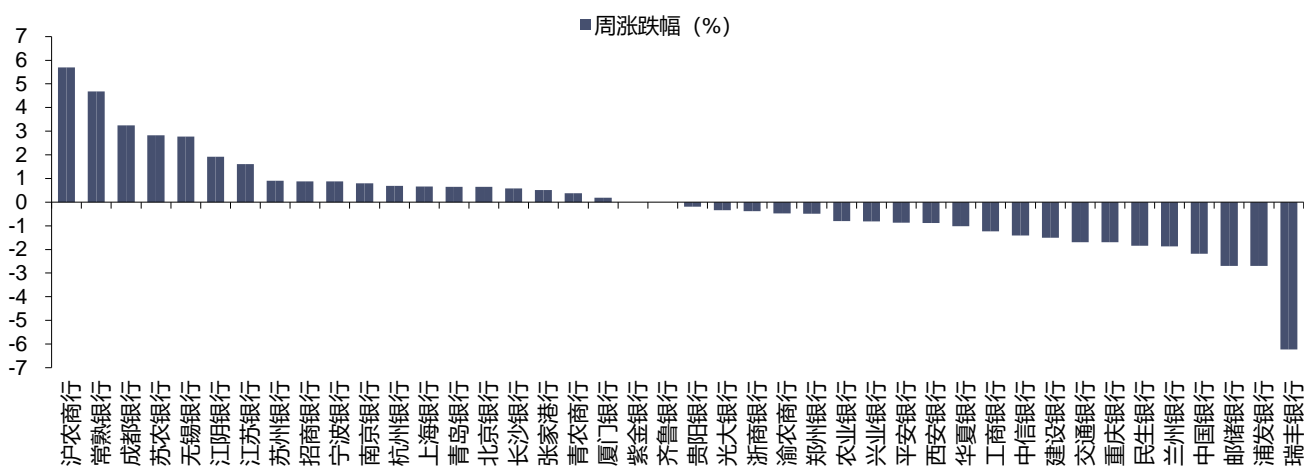
图 1：银行板块整体跑赢沪深 300（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

银行板块表现分化。上周（1.8-1.12）A 股市场银行股涨跌幅前五分别为沪农商行（5.70%）、常熟银行（4.69%）、成都银行（3.24%）、苏农银行（2.82%）、无锡银行（2.77%）。跌幅前五分别为瑞丰银行（-6.23%）、浦发银行（-2.69%）、邮储银行（-2.69%）、中国银行（-2.18%）、兰州银行（-1.87%）。

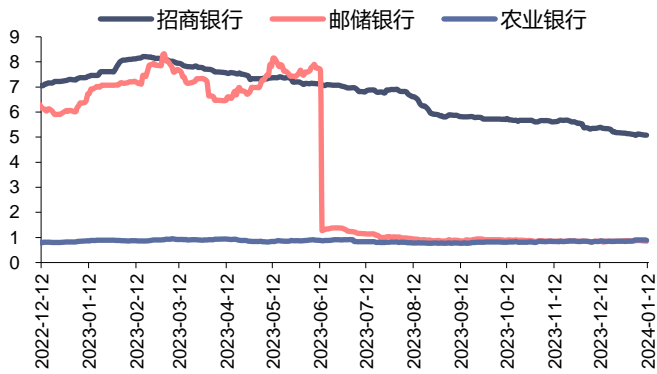
图 2：上周银行板块整体上升



资料来源：Wind，信达证券研发中心

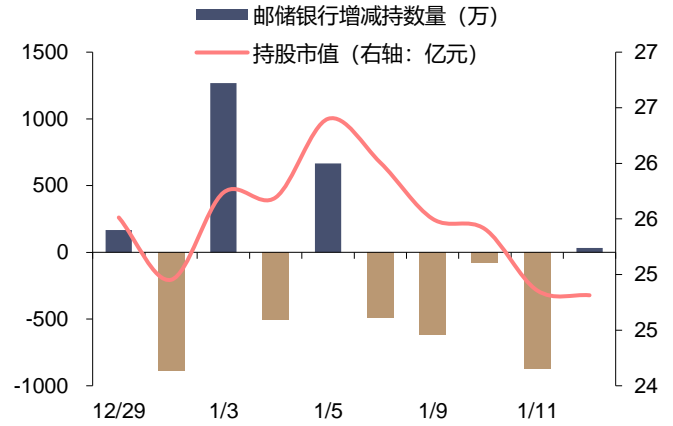
截至 1 月 12 日，北上资金持股邮储银行、农业银行、招商银行分别占其流通 A 股的 0.85%、0.91%、5.07%，相较于 2023 年年初，邮储银行、农业银行和招商银行分别变动-5.16pct、0.09pct 和-2.21pct。

图 3：北上资金持股银行市值占其流通 A 股 (%)



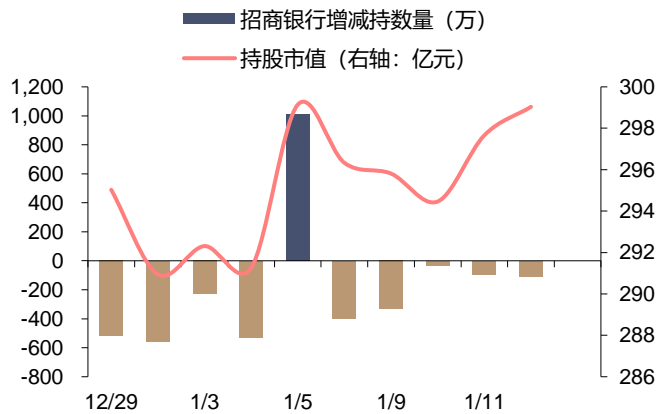
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 4：近十个交易日北上资金持股邮储银行变动



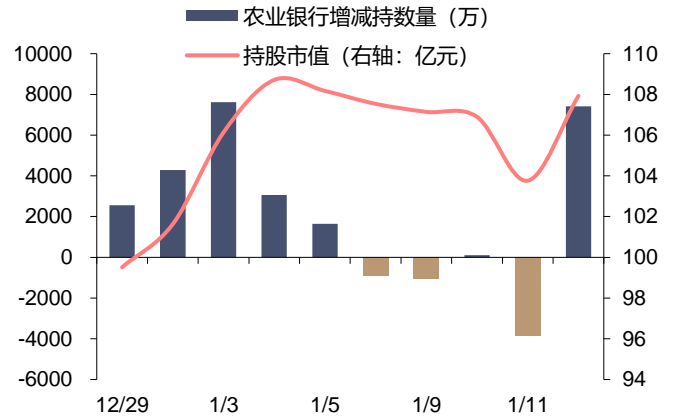
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 5：近十个交易日北上资金持股招商银行变动



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 6：近十个交易日北上资金持股农业银行变动



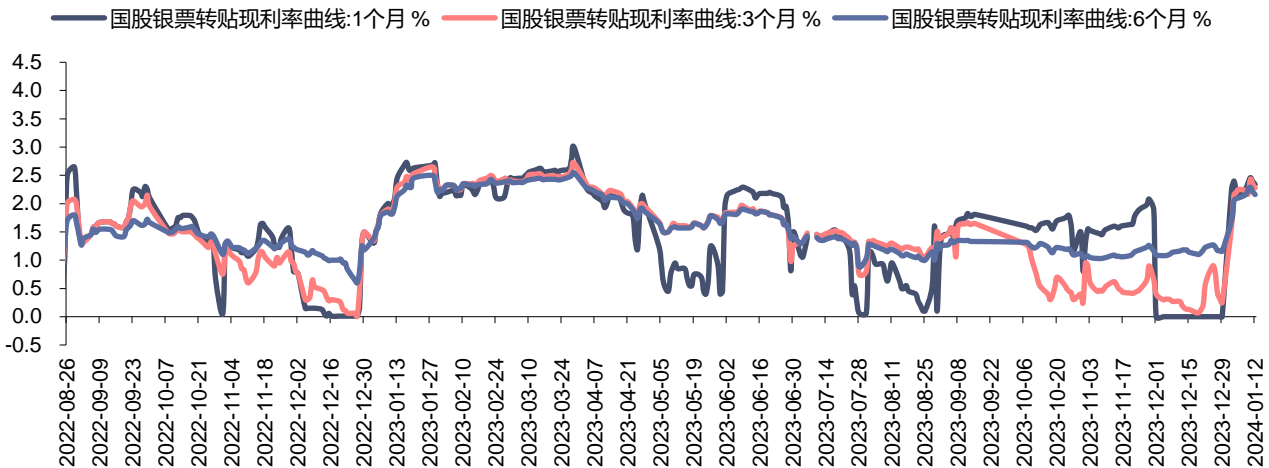
资料来源：Wind，信达证券研发中心

二、重点数据跟踪

2.1 国股银票转贴现利率跟踪

上周（1.8-1.12）国股银票转贴现利率整体上升。2024年1月12日，国股银票转贴现利率：1个月为2.34%，较前一周上升19BP；3个月为2.28%，较前一周上升3BP；6个月为2.16%，较前一周上升6BP。

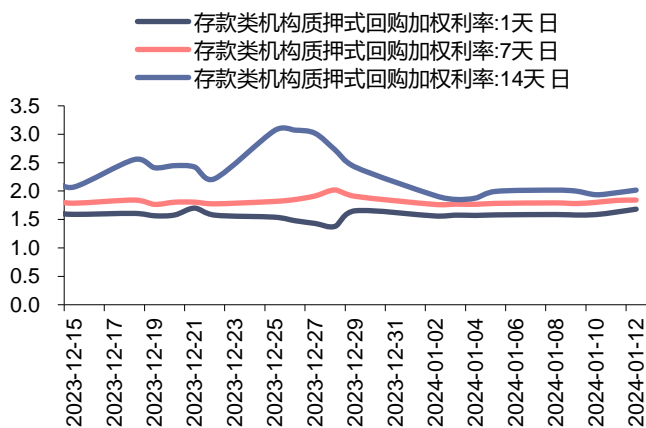
图7：国股银票转贴现利率走势（%）



资料来源：上海国际货币经纪，信达证券研发中心

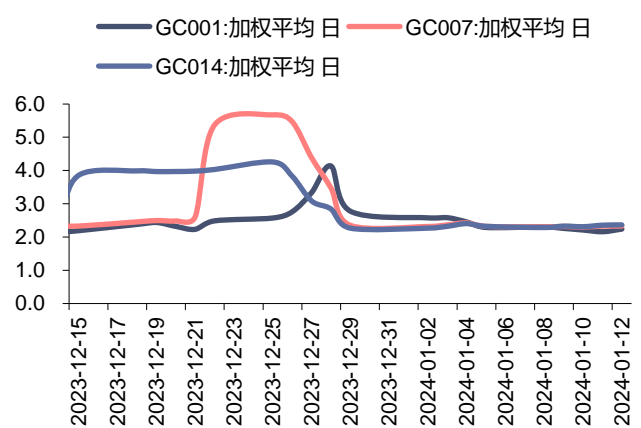
上周（1.8-1.12）存款类机构质押式回购加权利率均为上升。2023年12月29日，存款类机构质押式回购加权利率：1天为1.68%，较前一周上升10BP；存款类机构质押式回购加权利率：7天为1.84%，较前一周上升6BP；国债质押式回购加权利率GC001较前一周下降5BP，GC007较前一周上升1BP。

图8：存款类机构质押式回购加权利率走势（%）

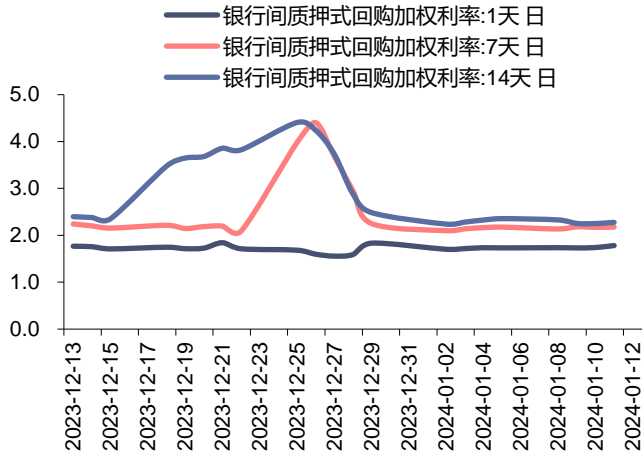


资料来源：Wind，信达证券研发中心

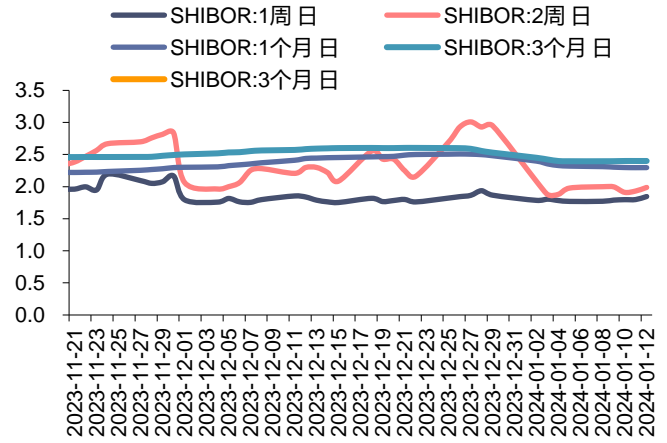
图9：上交所国债质押式回购加权利率走势（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 10: 银行间质押式回购加权利率走势 (%)


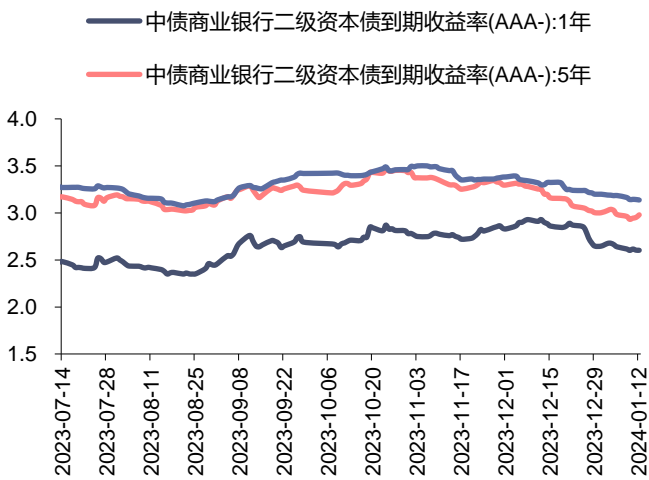
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 11: 上海银行间同业拆放利率走势 (%)


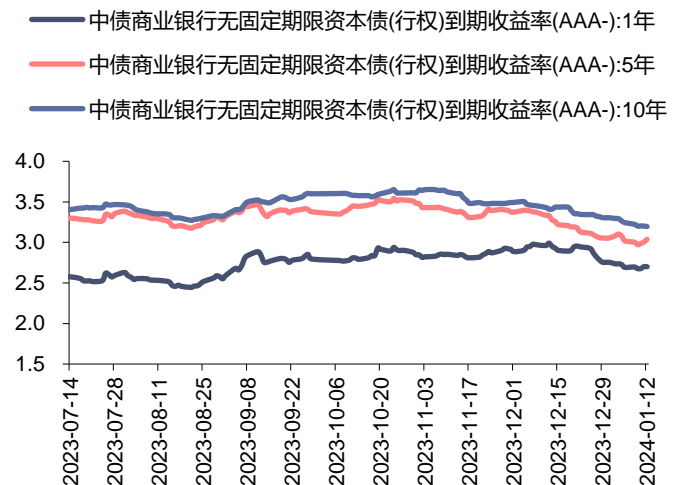
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2.2 银行资本工具跟踪

上周 (1.8-1.12) 银行资本工具到期收益率有升有降。2024 年 1 月 12 日, 1 年期、5 年期、10 年期 AAA-二级资本债到期收益率分别为 2.60%、2.98%和 3.14%, 较前一周分别变动-4BP、0BP、-5BP; 1 年期、5 年期、10 年期银行永续债到期收益率分别为 2.70%、3.04%、3.20%, 较前一周分别变动 1BP、2BP、-5BP。

图 12: 各期限 AAA-二级资本债到期收益率 (%)


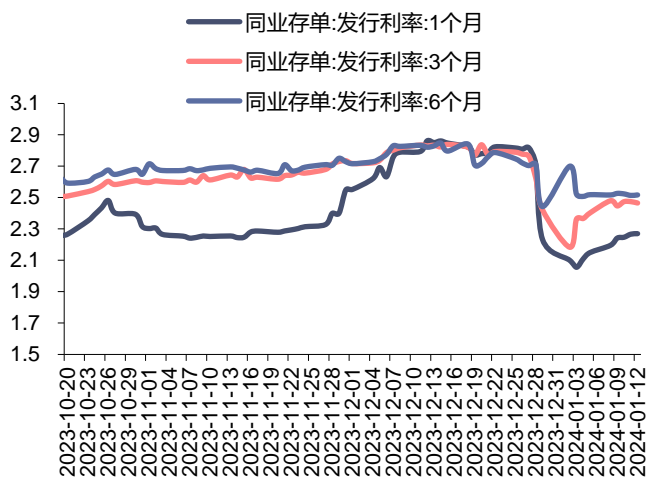
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13: 各期限 AAA-永续债到期收益率 (%)


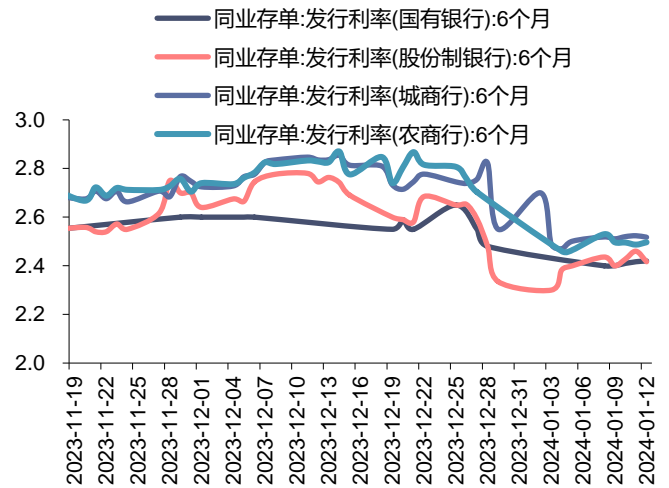
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

2.3 商业银行同业存单跟踪

上周 (1.8-1.12) 同业存单发行利率均为上升。2024 年 1 月 12 日, 1 个月期 2.27%, 3 个月期 2.47%, 6 个月期 2.52%, 相较于前一周分别变动 16BP、11BP、1BP。从 6M 同业存单发行利率来看, 股份行、城商行分别是 2.42%、2.52%。

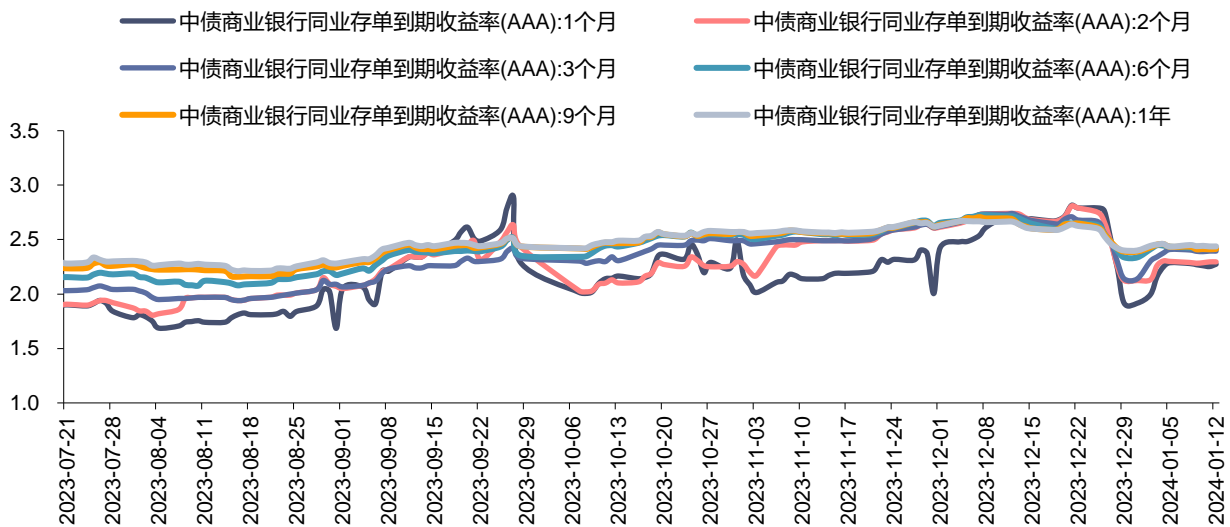
图 14: 同业存单发行利率 (%)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

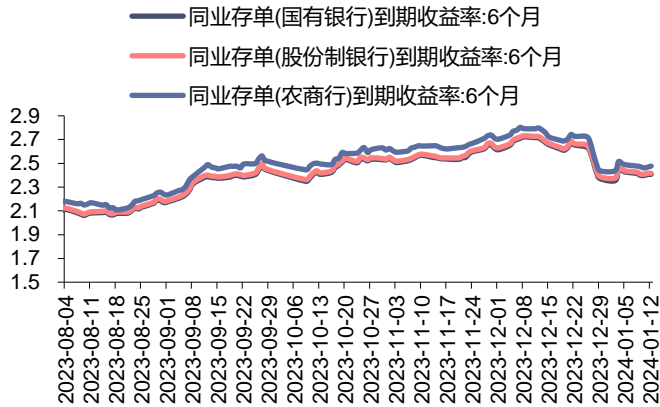
图 15: 各类型银行同业存单发行利率 (%)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

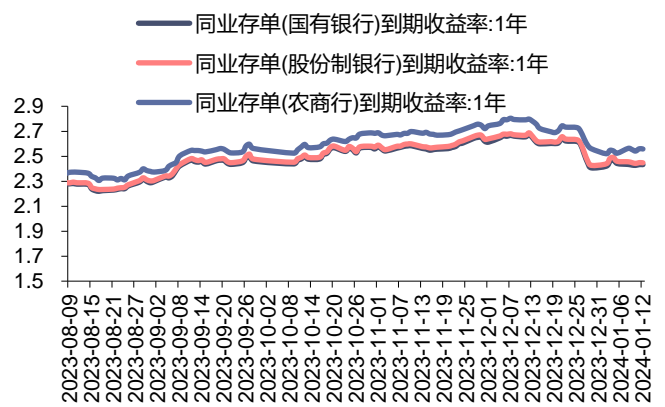
上周 (1.8-1.12), 同业存单收益率整体下降。2024 年 1 月 12 日, 1M、3M、6M、9M 同业存单 (AAA) 到期收益率分别为 2.27%、2.39%、2.42%、2.41%, 相较于前一周分别变动-1BP、-2BP、-2BP、-2BP。分银行类型来看, 国有行、股份行和农商行 6M 同业存单到期收益率分别变动-2BP、-2BP、-1BP 至 2.41%、2.42%、2.48%。

图 16: 中债商业银行同业存单到期收益率 (%)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 17: 各类型银行同业存单到期收益率 (6 个月, %)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 18: 各类型银行同业存单到期收益率 (1 年, %)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

三、行业及公司动态跟踪

3.1 行业重要新闻跟踪

1、2024 年 1 月 12 日, 国家金融监督管理总局发布《关于加强科技型企业全生命周期金融服务的通知》(以下简称《通知》)。《通知》要求, 健全组织架构, 鼓励银行保险机构根据实际完善科技金融工作领导协调机制。做实专门机构, 在科技资源集聚的地区, 规范建设科技金融专业或特色分支机构。优化管理制度, 健全科技贷款尽职免责和不良容忍机制。细化风险评审, 分层分类设立科技型企业信用评价模型。强化数字赋能, 推动金融业务关键环节向数字化、智能化转型发展。(资料来源: 国家金融监督管理总局)

2、2024 年 1 月 12 日, 中国人民银行网站公布 2023 年金融统计数据报告。全年净投放现金 8815 亿元。全年人民币贷款增加 22.75 万亿元, 同比多增 1.31 万亿元。全年人民币存款增加 25.74 万亿元, 同比少增 5101 亿元。全年银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交 2124.49 万亿元, 日均成交 8.5 万亿元, 日均成交同比增长 18.1%。12 月末, 国家外汇储备余额为 3.24 万亿美元。12 月末, 人民币汇率为 1 美元兑 7.0827 元人民币。2023 年, 经常项下跨境人民币结算金额为 14.03 万亿元, 其中货物贸易、服务贸易及其他经常项目分别为 10.69 万亿元、3.34 万亿元; 直接投资跨境人民币结算金额为 7.6 万亿元, 其中对外直接投资、外商直接投资分别为 2.6 万亿元、5 万亿元。(资料来源: 中国人民银行)

3、2024 年 1 月 12 日, 中国人民银行网站发布 2023 年社会融资规模存量统计数据报告。初步统计, 2023 年末社会融资规模存量为 378.09 万亿元, 同比增长 9.5%。其中, 对实体经济发放的人民币贷款余额为 235.48 万亿元, 同比增长 10.4%; 对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 1.66 万亿元, 同比下降 10.2%; 委托贷款余额为 11.27 万亿元, 同比增长 0.2%; 信托贷款余额为 3.9 万亿元, 同比增长 4.2%; 未贴现的银行承兑汇票余额为 2.49 万亿元, 同比下降 6.7%; 企业债券余额为 31.11 万亿元, 同比增长 0.3%; 政府债券余额为 69.79 万亿元, 同比增长 16%; 非金融企业境内股票余额为 11.43 万亿元, 同比增长 7.5%。(资料来源: 中国人民银行)

4、2024 年 1 月 12 日, 中国人民银行网站发布 2023 年社会融资规模增量统计数据报告。初步统计, 2023 年全年社会融资规模增量累计为 35.59 万亿元, 比上年多 3.41 万亿元。其中, 对实体经济发放的人民币贷款增加 22.22 万亿元, 同比多增 1.18 万亿元; 对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 2206 亿元, 同比少减 3048 亿元; 委托贷款增加 199 亿元, 同比少增 3380 亿元; 信托贷款增加 1576 亿元, 同比多增 7579 亿元; 未贴现的银行承兑汇票减少 1784 亿元, 同比少减 1627 亿元; 企业债券净融资 1.63 万亿元, 同比少 4254 亿元; 政府债券净融资 9.6 万亿元, 同比多 2.48 万亿元; 非金融企业境内股票融资 7931 亿元, 同比少 3826 亿元。12 月份, 社会融资规模增量为 1.94 万亿元, 比上年同期多 6169 亿元。(资料来源: 中国人民银行)

3.2 重点公司跟踪

- 1、【招商银行】1月10日，招商银行发布关于新增合作理财公司的公告。招商银行于2024年1月5日与北银理财有限责任公司签署代理销售合作协议，该协议自签约之日起生效，招商银行正式成为北银理财有限责任公司理财产品代理销售合作机构。（资料来源：招商银行公司一网通）
- 2、【北京银行】1月9日，北京银行公布关于调整人民币定慧盈产品利率的公告的公告。自2024年1月10日起，北京银行人民币2年期定慧盈产品利率按年利率1.90%执行。（资料来源：北京银行公司官网）
- 3、【上海银行】1月3日，上海银行公布关于可转债转股结果暨股份变动公告。截至2023年12月31日，累计已有人民币1,494,000元上银转债转为公司A股普通股，累计转股股数为141,026股，占上银转债转股前公司已发行A股普通股股份总额的0.0010%。（资料来源：上海银行公司公告）

四、投资建议

政策空间有望打开，稳复苏环境中寻找优质银行修复机会。当前息差或有收窄压力，LPR重定价以及新发放贷款收益率偏低等因素在估值中已有体现。三季度以来信贷投放节奏放缓，仍需期待实体经济需求全面恢复，建议重点关注普惠小微、涉农业务等的业绩释放点。我们认为，下阶段可重点关注：1）关注国企改革背景下，基本功扎实+低估值的全国性银行：邮储银行、农业银行、中信银行。2）长期高业绩景气/区域新亮点/小微复苏优质区域行，宁波银行、齐鲁银行、常熟银行，瑞丰银行。3）风险缓释可期有望带来估值修复、活跃资本市场下具备财富管理优势的招商银行等。

五、风险因素

宏观经济增速下行可能影响银行业绩。商业银行经营与宏观经济环境密切相关，如果宏观经济持续出现低迷和超预期下滑，可能导致企业偿债能力下降，一旦企业偿还能力弱化，行业信用风险将可能会集中暴露，可能造成银行业资产质量承压，不良率反弹，资产减值损失大幅增加侵蚀利润，从而影响商业银行利润增速。

政策落地不及预期可能影响银行业务发展。货币、财政等政策落地不及预期，可能会影响商业银行业务发展。

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。

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。曾就职于中国银行、民生证券、天风证券，四年银行业研究经验。2022年11月加入信达证券研发中心，从事金融业研究工作。

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。