



Research and
Development Center

房地产行业第 12 周周报

国常会强调行业政策优化，新房小阳春成色略显不足

2024 年 3 月 24 日

江宇辉 地产行业首席分析师

执业编号: S1500522010002

联系电话: +86 18621759430

邮箱: jiangyuhui@cindasc.com

证券研究报告

行业研究

行业周报

房地产行业

投资评级 看好

上次评级 看好

江宇辉 地产行业首席分析师

执业编号: S1500522010002

联系电话: +86 18621759430

邮箱: jiangyuhui@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

国常会强调行业政策优化，新房小阳春成色略显不足

2024年3月24日

摘要:

- ◆**一周行情回顾:** 本周(2024/03/18-2024/03/24)申万房地产指数下跌1.33%，跑输上证综指1.11pct，在各类板块中位列第26/31，恒生地产建筑业指数下跌4.18%，跑输恒生综指2.92pct。本周涨幅前3的地产公司分别为：建发国际集团(22.77%)、国创高新(16.96%)、迪马股份(14.29%)；本周跌幅前3的地产公司分别为：德信中国(-23.53%)、珠光控股(-15.42%)、合景泰富集团(-14.47%)。本周恒生物业服务及管理板块下跌3.20%，跑输恒生综指1.94pct，在各类板块中位列第10/13。本周涨幅前3的物业公司分别为：绿城管理控股(14.42%)、第一服务控股(9.17%)、星盛商业(8.26%)；本周跌幅前3的物业公司分别为：中海物业(-11.50%)、雅生活服务(-6.49%)、碧桂园服务(-6.27%)。
- ◆**地产市场监测:** 本周(2024/03/16-2024/03/22)30个大中城新房成交面积222.23万平方米，同比下降46.74%，环比上升46.11%。15城二手房成交面积235.56万平方米，同比下降25.42%，环比上升19.97%。监测16个重点城市库存面积12041.01万平方米，环比下降0.03%，去化周期132.39周，较上周延长8.53周。上周(2024/03/11-2024/03/17)100大中城市土地成交建面2813.38万平方米，同比上升8.11%，环比上升18.03%；溢价率为5.01%。
- ◆**房企融资情况:** 本周(2024/03/18-2024/03/24)房企境内新发债总额为239.42亿元，同比下降39.87%，环比上升45.63%；债务总偿还量为183.05亿元，同比下降2.33%，环比下降35.02%；净融资额56.37亿元。
- ◆**风险因素:** 政策风险：房地产调控政策收紧或放松不及预期。市场风险：房地产市场销售情况恢复程度不及预期，行业资金压力缓解不及预期。

目录

1. 地产政策追踪.....	4
1.1 地产政策回顾.....	4
2. 一周行情回顾.....	5
2.1 房地产板块.....	5
2.2 物业板块.....	5
2.3 重点公司公告.....	6
3. 地产市场监测.....	8
3.1 新房成交数据.....	8
3.2 二手房成交数据.....	8
3.3 土地市场情况.....	9
3.4 库存及去化.....	10
4. 房企融资情况.....	12
4.1 房企融资详情.....	12
风险因素.....	14

图表目录

图表 1: 本周重点政策回顾.....	4
图表 2: 本周房地产板块行情走势 (%).....	5
图表 3: 本周申万全行业板块涨跌幅 (%).....	5
图表 4: 本周地产股涨幅前 10 名 (%).....	5
图表 5: 本周地产股跌幅前 10 名 (%).....	5
图表 6: 本周物业板块行情走势 (%).....	6
图表 7: 本周恒生全行业板块涨跌幅 (%).....	6
图表 8: 本周物业股涨幅前 8 名 (%).....	6
图表 9: 本周物业股跌幅前 10 名 (%).....	6
图表 10: 本周重点公司公告.....	6
图表 11: 30 大中城市商品房成交面积及同比环比增速.....	8
图表 12: 按城市能级划分商品房成交面积同比增速 (%).....	8
图表 13: 按城市能级划分商品房成交面积环比增速 (%).....	8
图表 14: 2024 年 2 月新建住宅价格同比及环比增速.....	8
图表 15: 15 城二手房成交面积及同比和环比增速.....	9
图表 16: 按城市能级分二手房成交面积同比增速 (%).....	9
图表 17: 按城市能级划分二手房成交面积环比增速 (%).....	9
图表 18: 2024 年 2 月二手房价格指数同环比增速 (%).....	9
图表 19: 100 大中城土地成交面积及同比增速.....	9
图表 20: 上周按城市能级划分土地成交面积、增速.....	9
图表 21: 100 大中城土地成交楼面均价及溢价率.....	10
图表 22: 上周按城市能级划分成交楼面均价及溢价率.....	10
图表 23: 13 城库存面积及去化周期.....	10
图表 24: 一线城市库存面积及去化周期.....	10
图表 25: 二线城市库存面积及去化周期.....	10
图表 26: 三线城市库存面积及去化周期.....	10
图表 27: 重点城市库存和去化周期情况.....	11
图表 28: 境内新发债规模及同比增速.....	12
图表 29: 债务偿还规模及债务净融资规模.....	12
图表 30: 房企债券发行详情.....	12

1. 地产政策追踪

1.1 地产政策回顾

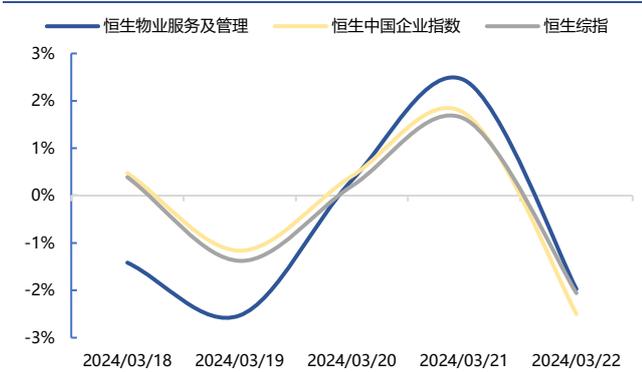
图表 1: 本周重点政策回顾

日期	发布地区	内容
3月20日	河北省石家庄市	中新网记者致电中国人民银行石家庄中心支行，工作人员确认一份名为《关于调整石家庄市差异化住房信贷政策的通知》的文件为真，显示自2024年4月份起，石家庄市恢复执行全国统一的首套住房商业性个人住房贷款利率下限(LPR-20)，二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限按现行规定执行。
3月21日	福建省厦门市	厦门安居集团公布了厦门市市级公共租赁住房2024年第一批租赁方案。本批次公共租赁住房房源为龙秋公寓项目，房型为单间公寓和一房型，共计1471套，租赁期限为3年。符合条件的单位均可申请。
3月22日	山东省济南市	济南住房公积金中心调整住房公积金贷款政策，购买普通自住住房申请公积金贷款，统一最高贷款限额为：一人缴存住房公积金的职工家庭最高贷款额度50万元，两人及以上缴存住房公积金的职工家庭最高贷款额度80万元。二孩及以上家庭购买普通自住住房申请公积金贷款的，最高贷款额度按家庭当期最高贷款额度上浮25%。购买高品质住宅申请公积金贷款的，最高贷款额度按家庭当期最高贷款额度上浮20%。
3月22日	全国	李强主持召开国务院常务会议，听取关于优化房地产政策促进房地产市场平稳健康发展有关情况的汇报。会议指出，房地产产业链条长、涉及面广，事关人民群众切身利益，事关经济社会发展大局。去年以来，各地因城施策优化房地产调控，落实保交楼、降低房贷利率等一系列举措，守住了不发生系统性风险的底线。要进一步优化房地产政策，持续抓好保交楼、保民生、保稳定工作，进一步推动城市房地产融资协调机制落地见效，系统谋划相关支持政策，有效激发潜在需求，加大高品质住房供给，促进房地产市场平稳健康发展。要适应新型城镇化发展趋势和房地产市场供求关系变化，加快完善“市场+保障”的住房供应体系，改革商品房相关基础性制度，着力构建房地产发展新模式。

资料来源：中国新闻网、台海网、新京报、财联社、信达证券研发中心整理

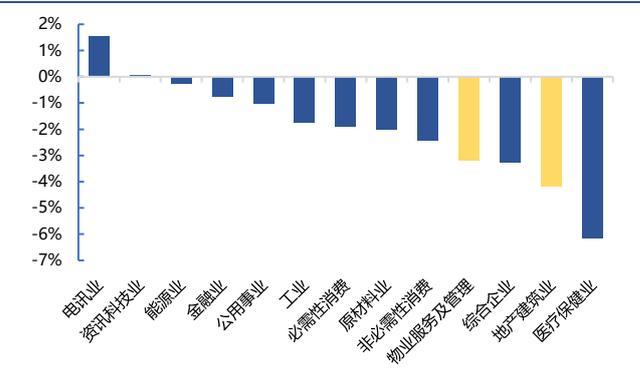
本周跌幅前 10 的物业公司分别为：中海物业 (-11.50%)、雅生活服务 (-6.49%)、碧桂园服务 (-6.27%)、绿城服务 (-6.09%)、世茂服务 (-4.65%)、华润万象生活 (-4.47%)、保利物业 (-4.28%)、融创服务 (-3.92%)、远洋服务 (-3.77%)、合景悠活 (-3.49%)。

图表 6：本周物业板块行情走势 (%)



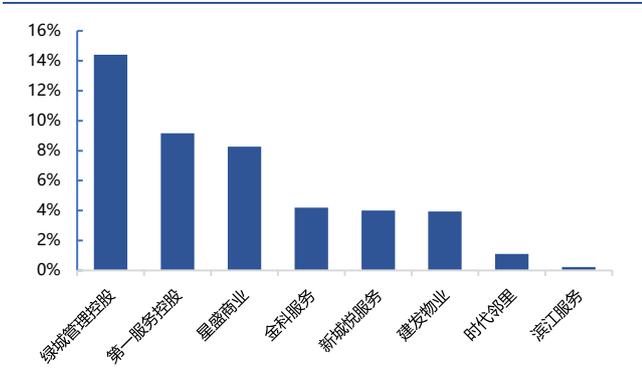
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图表 7：本周恒生全行业板块涨跌幅 (%)



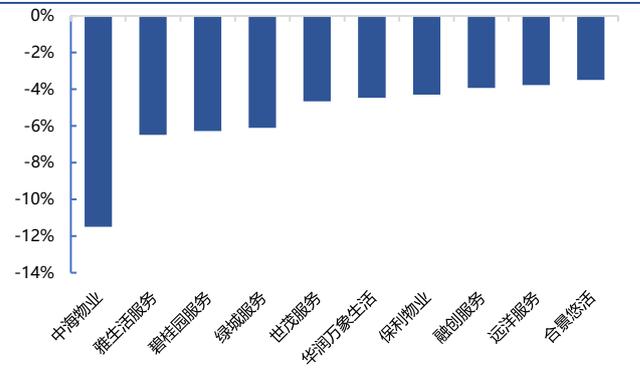
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图表 8：本周物业股涨幅前 8 名 (%)



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图表 9：本周物业股跌幅前 10 名 (%)



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

2.3 重点公司公告

图表 10：本周重点公司公告

日期	公司	公告内容
业绩公告		
3/20	华侨城 A	2 月份合同销售金额 9.4 亿元
3/20	星盛商业	2023 年年报净利 16230.50 万元 同比增长 9.02%
3/20	路劲	2023 年年报，拥有人应占亏损约 39.62 亿港元 同比扩大 699.71%
3/21	金地商置	2023 年收入近 175 亿，公司股东应占溢利为 3.43 亿元
3/21	瑞安房地产	发布 2023 年报，将于 2024 年 6 月 21 日一般分红每股 0.058 港元
3/21	保利置业集团	发布 2023 年报，将于 2024 年 7 月 17 日一般分红每股 0.083 港元
3/21	融创中国	预期 2023 年本公司拥有人应占亏损介于人民币 70 亿元至 90 亿元
3/22	龙湖集团	发布 2023 年业绩公告，公司实现营业收入 1807.4 亿元
债券相关		
3/20	金辉控股	本金总额 3 亿美元票据逾期
3/20	张江高科	向专业投资者公开发发行 32.7 亿元公司债券获得证监会注册批复
3/22	招商蛇口	拟于 3 月 29 日兑付“23 招商蛇口 SCP007”本息

借贷担保		
3/19	万科 A	子公司申请 14 亿元银行贷款
3/22	华润置地	公司附属获授不超 64.636 亿港元定期贷款融资
质押/解除质押		
3/19	铁岭新城	控股股东质押 1.16 亿股
其他公告		
3/20	中绿电	子公司青海省海西州 50 万千瓦风电项目获得核准。
3/20	新湖中宝	标普下调公司境外主体评级信用等级
3/21	中国奥园	将按若干合资格债权人持有的现有债务比例发行 6.69 亿股新股
3/21	恒基地产	将于 6 月 21 日派发末期股息每股 1.3 港元
3/21	长实集团	发布年度业绩，拟派末期股息每股 1.62 港元
3/21	中绿电	青海综合能源海南 100 万千瓦光储一体化项目获得核准
3/21	中国奥园	发布境外债务重组进展公告，宣布重组条件全部达成
3/21	财信发展	因违规财务资助收到深交所关注函
3/21	中梁控股	境外债务重组完成，可换股债券转换期 2024 年开启
3/22	国创高新	相关董监高共增持 491.59 万股

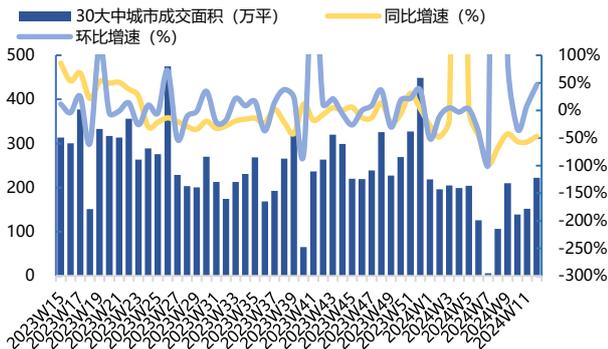
资料来源：iFind，信达证券研发中心

3. 地产市场监测

3.1 新房成交数据

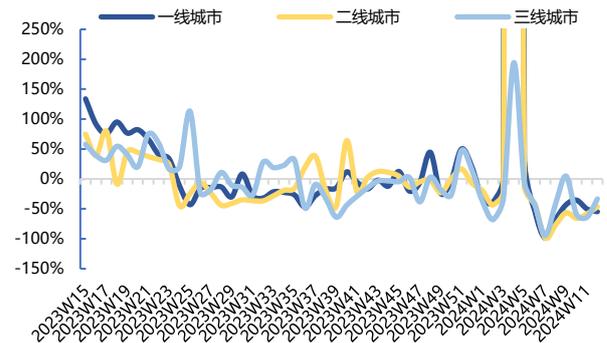
本周（2024/03/16-2024/03/22）新房成交数据：30个大中城新房成交面积222.23万平方米，同比下降46.74%，环比上升46.11%。分城市能级来看，一线/二线/三线城市本周成交面积分别为64.40/104.36/53.46万平方米，同比变动-54.72%/-46.40%/-33.39%，环比变动20.70%/46.58%/94.09%。房价方面，2月70大中城新建商品房住宅价格同比下跌1.90%，环比下跌0.36%；分城市能级来看，一线/二线/三线城市房价同比变动-1.00%/-1.10%/-2.70%；环比变动-0.30%/-0.30%/-0.40%。

图表 11: 30 大中城市商品房成交面积及同比环比增速



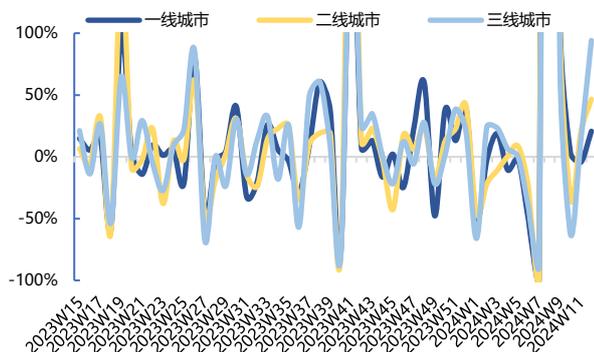
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图表 12: 按城市能级划分商品房成交面积同比增速 (%)



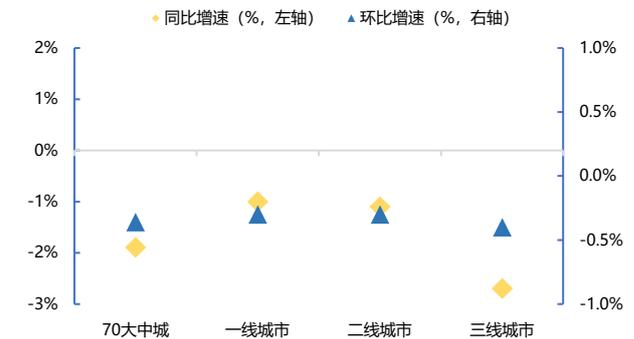
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图表 13: 按城市能级划分商品房成交面积环比增速 (%)



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

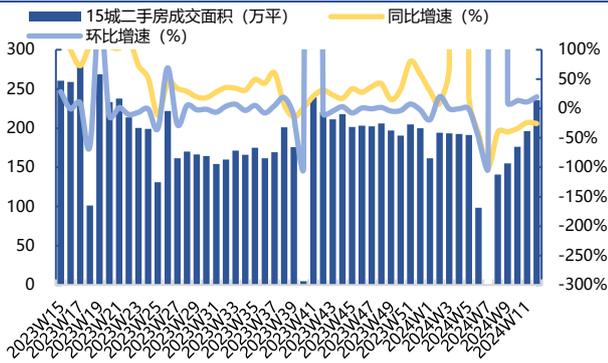
图表 14: 2024 年 2 月新建住宅价格同比及环比增速



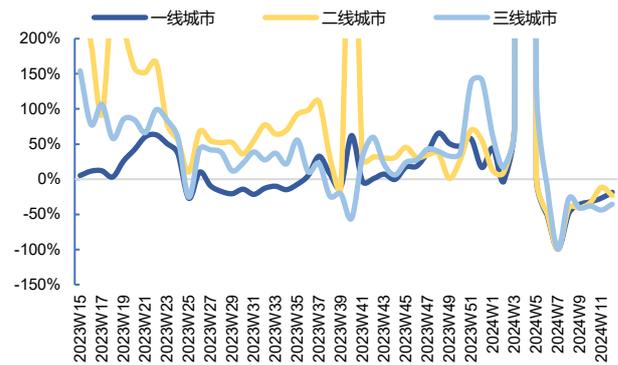
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

3.2 二手房成交数据

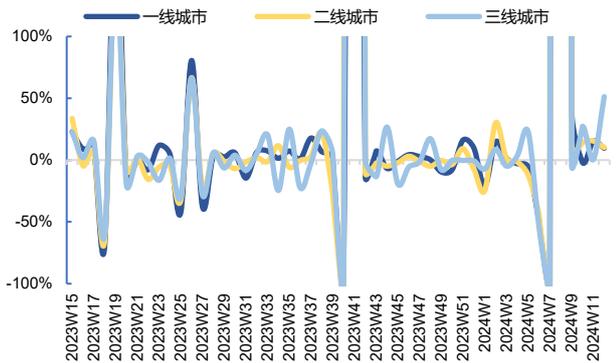
本周（2024/03/16-2024/03/22）二手房成交数据：15城二手房成交面积235.56万平方米，同比下降25.42%，环比上升19.97%。分城市能级来看，一线/二线/三线城市本周成交面积分别为43.16/120.60/71.80万平方米，同比变动-18.52%/-23.14%/-35.47%，环比变动9.55%/10.13%/51.34%。房价方面，2月70大中城二手房价格指数同比下跌5.15%，环比下跌0.62%；分城市能级来看，一线/二线/三线城市房价同比变动-6.30%/-5.10%/-5.10%；环比变动-0.80%/-0.60%/-0.60%。

图表 15: 15城二手房成交面积及同比和环比增速


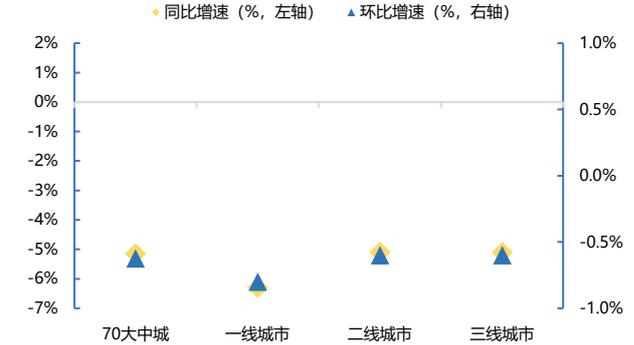
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图表 16: 按城市能级分二手房成交面积同比增速 (%)


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图表 17: 按城市能级划分二手房成交面积环比增速 (%)


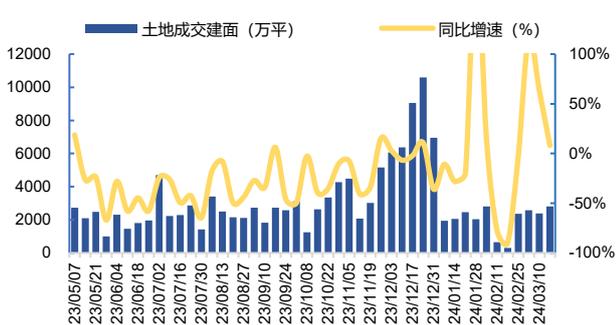
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图表 18: 2024年2月二手房价格指数同环比增速 (%)


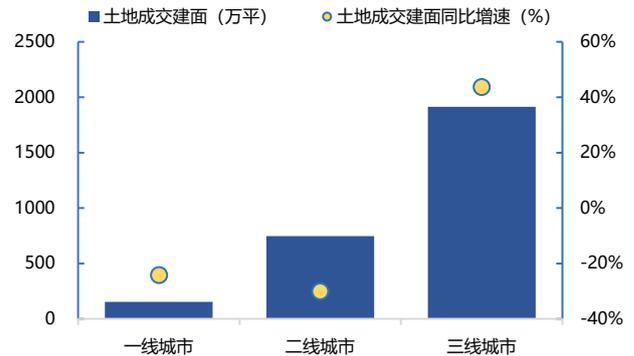
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

3.3 土地市场情况

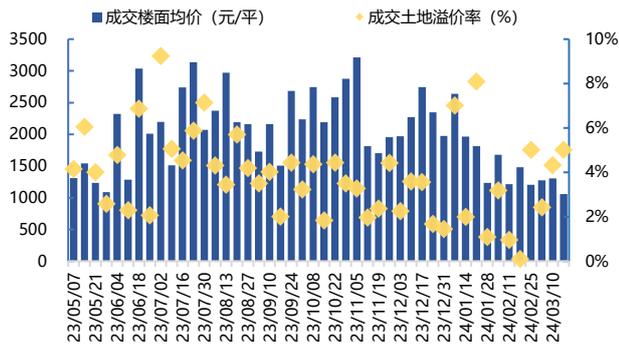
上周(2024/03/11-2024/03/17)土地成交情况: 100大中城市土地成交建面 2813.38 万平方米, 同比上升 8.11%, 环比上升 18.03%; 溢价率为 5.01%。分城市能级来看, 上周一线/二线/三线城市土地成交建筑面积分别为 154.55/745.25/1913.58 万平方米, 同比变动-24.21%/-30.10%/43.64%, 溢价率分别为 6.12%/7.70%/1.46%。

图表 19: 100 大中城土地成交面积及同比增速


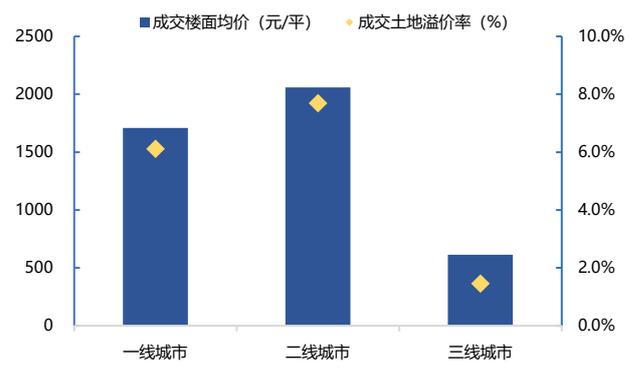
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图表 20: 上周按城市能级划分土地成交面积、增速


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图表 21: 100 大中城土地成交楼面均价及溢价率


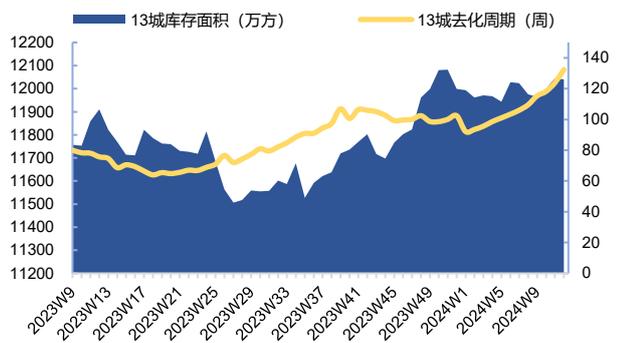
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图表 22: 上周按城市能级划分成交楼面均价及溢价率


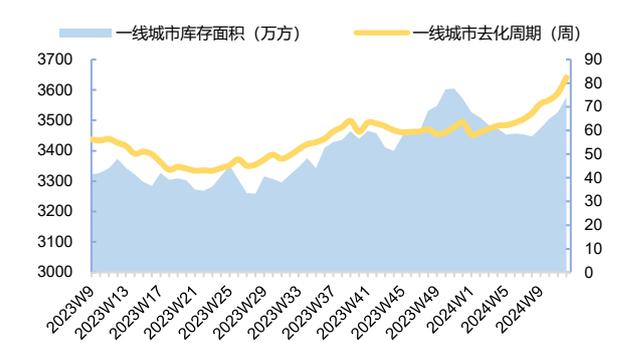
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

3.4 库存及去化

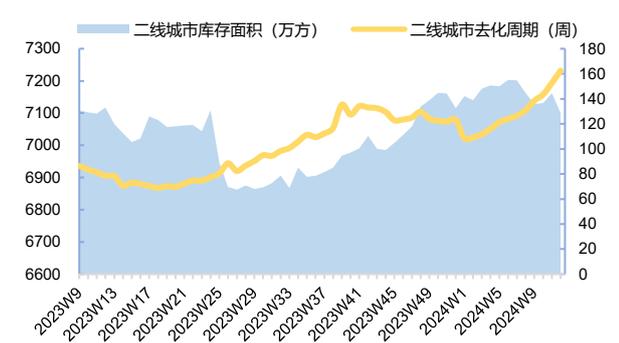
本周(2024/03/16-2024/03/22)监测 13 个重点城市库存面积 12041.01 万平方米, 环比下降 0.03%, 去化周期 132.39 周, 较上周延长 8.53 周。分城市能级来看, 一线/二线/三线城市库存面积环比变动 1.42%/-0.85%/0.53%, 去化周期环比变动 6.61/9.83/-2.15 周。

图表 23: 13 城库存面积及去化周期


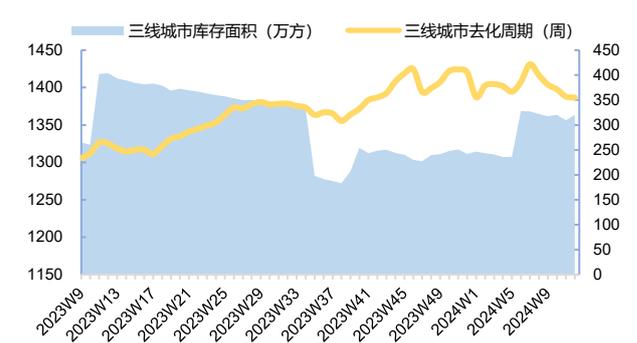
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图表 24: 一线城市库存面积及去化周期


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图表 25: 二线城市库存面积及去化周期


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图表 26: 三线城市库存面积及去化周期


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图表 27: 重点城市库存和去化周期情况

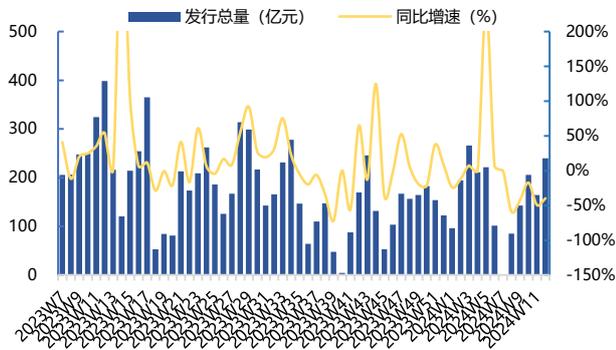
城市	库存面积 (万方)	环比增速 (%)	12 周平均销售 (万方)	去化周期 (周)	上周去化周期 (周)
一线城市					
北京 (住宅)	1075.64	0.99%	14.02	76.73	72.57
上海 (住宅)	791.31	3.77%	17.05	46.41	41.11
广州 (住宅)	1162.83	0.56%	9.01	129.03	118.07
深圳 (住宅)	547.12	0.83%	3.33	164.47	154.53
二线城市					
杭州 (住宅)	659.34	2.62%	13.32	49.50	43.66
南京 (商品房)	2823.98	-0.20%	5.24	539.31	473.35
福州 (住宅)	340.12	-19.12%	2.18	156.24	170.01
苏州 (住宅)	704.46	0.63%	5.63	125.19	113.75
温州 (住宅)	1013.92	0.00%	8.13	124.73	122.27
宁波 (住宅)	801.91	0.18%	9.22	87.02	86.06
三线城市					
泉州 (商品房)	756.94	0.32%	2.14	353.13	364.09
莆田 (住宅)	210.64	-0.42%	0.55	385.54	369.18
宝鸡 (商品房)	395.87	1.44%	1.15	343.74	338.47

资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

4. 房企融资情况

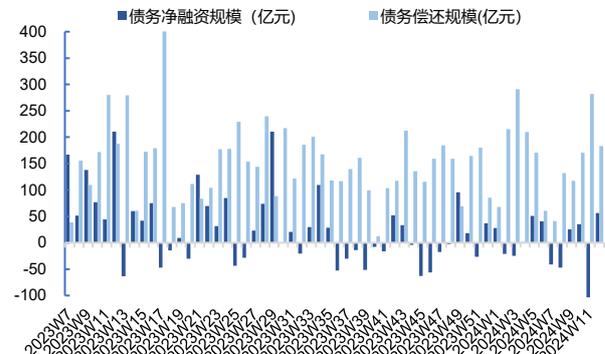
本周(2024/03/18-2024/03/24)房企境内新发债总额为 239.42 亿元, 同比下降 39.87%, 环比上升 45.63%; 债务总偿还量为 183.05 亿元, 同比下降 2.33%, 环比下降 35.02%; 净融资额 56.37 亿元。

图表 28: 境内新发债规模及同比增速



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图表 29: 债务偿还规模及债务净融资规模



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

4.1 房企融资详情

图表 30: 房企债券发行详情

债券简称	发行人	起始日期	发行额 (亿)	期限 (年)	发行利率 (%)	债券类型
24 西安高新 MTN007	西安高新控股有限公司	2024-03-18	10.00	3.00	3.40	中期票据
24 滨江房产 MTN001	杭州滨江房产集团股份有限公司	2024-03-18	7.00	2.00	3.64	中期票据
24 中环 01	上海中环投资开发(集团)有限公司	2024-03-18	27.70	7.00	2.80	公司债
24 苏州高新 SCP015	苏州苏高新集团有限公司	2024-03-18	3.00	0.33	2.16	短期融资券
24 扬州经开 MTN001	扬州经济技术开发区开发(集团)有限公司	2024-03-19	5.00	3.00	2.78	中期票据
24 明债 03	光明房地产集团股份有限公司	2024-03-19	4.00	5.00	3.60	公司债
24 保利 02	保利发展控股集团股份有限公司	2024-03-19	12.00	5.00	2.99	公司债
24 保利 03	保利发展控股集团股份有限公司	2024-03-19	8.00	7.00	3.20	公司债
24 亳州城建 MTN001	亳州城建发展控股集团有限公司	2024-03-20	5.00	3.00	3.01	中期票据
24 华发集团 MTN006	珠海华发集团有限公司	2024-03-20	10.00	5.00	3.25	中期票据
24 苏州高新 SCP016	苏州苏高新集团有限公司	2024-03-19	2.00	0.35	2.15	短期融资券
24 公资 K1	中山火炬公有资产经营集团有限公司	2024-03-20	3.00	5.00	2.65	公司债
24 京电子城 SCP002	北京电子城高科技集团股份有限公司	2024-03-20	4.00	0.73	2.60	短期融资券
24 绿城房产 MTN002	绿城房地产集团有限公司	2024-03-21	10.00	3.00	--	中期票据
24 联发集 MTN002	联发集团有限公司	2024-03-21	4.50	6.00	3.04	中期票据
24 首开 MTN003	北京首都开发股份有限公司	2024-03-21	26.00	5.00	--	中期票据
24 张江集 MTN001	上海张江(集团)有限公司	2024-03-21	7.72	5.00	--	中期票据
24 金融城建 GN001	南京金融城建设发展股份有限公司	2024-03-21	12.00	3.00	2.82	中期票据
24 北辰 F1	北京北辰实业股份有限公司	2024-03-22	3.74	2.00	3.10	公司债
南国 02 优	招商证券资产管理有限公司	2024-03-21	5.50	12.01	3.30	资产支持证券
南国 02 次	招商证券资产管理有限公司	2024-03-21	0.01	12.01	--	资产支持证券
24 华润置地 SCP002	华润置地控股有限公司	2024-03-21	10.00	0.48	2.38	短期融资券
24 华远地产 MTN001	华远地产股份有限公司	2024-03-22	10.00	3.00	--	中期票据
24 华润置地 SCP001	华润置地控股有限公司	2024-03-21	10.00	0.48	2.38	短期融资券

24 西安高新 MTN008	西安高新控股有限公司	2024-03-22	8.00	3.00	--	中期票据
24 华润置地 SCP003	华润置地控股有限公司	2024-03-21	10.00	0.48	2.38	短期融资券
24 广州高新 SCP004	广州高新区投资集团有限公司	2024-03-22	5.00	0.62	--	短期融资券
24 苏州高新 SCP017	苏州苏高新集团有限公司	2024-03-22	2.00	0.41	--	短期融资券
24 筑富实业 PPN001	江苏筑富实业投资有限公司	2024-03-22	1.20	3.00	--	非公开定向债务融资工具 (PPN)
24 南京奥体 PPN001	南京奥体建设开发有限责任公司	2024-03-18	1.80	0.49	2.49	非公开定向债务融资工具 (PPN)
24 高邮建投 PPN001	高邮市建设投资发展集团有限公司	2024-03-20	5.00	3.00	2.93	非公开定向债务融资工具 (PPN)
24 滁州同创 PPN003	滁州市同创建设投资有限责任公司	2024-03-20	6.25	3.00	3.07	非公开定向债务融资工具 (PPN)

资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

风险因素

政策风险： 房地产调控政策收紧或放松不及预期。

市场风险： 房地产市场销售情况恢复程度不及预期，行业资金压力缓解不及预期。

研究团队简介

江宇辉，信达证券房地产行业首席分析师，中南财经政法大学管理学学士，上海财经大学金融硕士，从事地产行业研究八年，先后供职于中信建投证券、中梁地产集团，任职团队曾获2015年第十三届新财富房地产最佳分析师第二名，2016年第十四届新财富房地产最佳分析师第五名，2017年第十五届新财富房地产最佳分析师第三名。

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 15% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 15%；	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。