



Research and
Development Center

年报季进行中，银行分红有何变化？

银行

2024年03月31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

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

王筋朝 非银金融行业首席分析师

执业编号: S1500519120002

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

年报季进行中，银行分红有何变化？

2024年03月31日

本期内容提要：

一直以来，银行股的高分红属性颇受关注。2023年财报季进行中，截至2024年3月30日，已有20家上市银行披露分红情况。从已披露财报的上市银行分析，除兴业银行及光大银行外，其余银行皆实现分红的增长。

2023年大多数上市银行分红总额较2022年有所增加，多家银行股息率超6%。除兴业、光大银行外，其余已披露2023年财报的上市银行皆实现分红总额的提升。其中，工行、建行分红总额超1000亿元，六大行合计分红规模超4000亿元，分红体量较为突出。国有大行一直是上市银行分红的主力军，2022年国有大行合计分红4047亿元，占比银行股总分红约7成左右。以2023年年报及2023.12.31收盘价为基准测算，11家上市银行股息率超6%。其中，平安(7.66%)、招商(7.09%)、渝农(7.07%)、浙商(6.51%)股息率居前。股息率为选股的重要因素之一，上市银行分红及股息率的提升有利于推动银行的价值增长，增强投资者的信心。

平安、瑞丰、招商等银行分红比例提升幅度居前，国有六大行多年分红比例均超30%。从已披露2023年报的上市银行来看，平安银行分红比例涨幅最大，从2022年的12.15%提升至2023年的30.04%，涨幅17.88pct。我们认为，平安银行此前几年的盈利主要用于资本补充及公司发展，而2023年平安银行资本充足率13.43%，较2022年末提升0.42pct，资本比例稳步提升，贡献分红率提升。此外，瑞丰银行、招商银行、兴业银行、光大银行、渝农商行2023年的分红比例分别较2022年上行5.63pct、2pct、1.01pct、0.34pct、0.25pct。国有大行多年来分红比例均超30%，其中，交通银行(32.66%)2023年分红比例领先。国有大行旨在保持分红的连续性和稳定性，同时考虑长远利益、全体股东的整体利益及公司的可持续发展。

投资建议：

期待政策工具的持续性，当前可关注基本面持续性强及风险有望逐步出清的银行。我们认为，2024年银行息差仍有收窄压力，主要是隐含LPR下调、银行协助地方债务化解等因素的预期。建议重点关注业绩持续性强、资产质量有望逐步向好的银行。下阶段可重点关注：1) 基本面优质、业绩持续性有望加强、存在区域新亮点的银行：齐鲁银行、常熟银行、瑞丰银行；2) 随着市场政策及经济预期加强，地产有望修复贡献风险缓释可期的银行：招商银行；3) 国企改革背景下，基本功扎实+低估值+高股息的全国性银行：邮储银行、农业银行、中信银行。

➤ 本周高频数据跟踪：

➤ 银行板块整体跑赢沪深300。本周(3.25-3.29)A股市场呈现整体下降趋势，上证综指下降至3041.17点。银行板块整体跑赢沪深300，本周银行板块指数(申万一级)涨跌幅为0.91%，跑赢沪深300指数(-0.21)1.12个百分点。本周行业指数整体下降，涨幅前五的行业为

石油石化、有色金属、家用电器、公用事业和纺织服饰，周涨跌分别为4.08%、3.72%、2.10%、1.34%和0.96%。涨跌幅后五的行业为传媒、计算机、电子、通信、社会服务，周涨跌分别为-9.52%、-6.47%、-4.43%、-3.76%和-2.76%。

- 银行板块整体上涨。本周（3.25-3.29）A股市场银行股涨跌幅前五分别为常熟银行（5.47%）、成都银行（4.53%）、渝农银行（3.79%）、苏州银行（3.47%）、招商银行（3.21%）。涨跌幅末五分别为光大银行（-4.88%）、郑州银行（-3.47%）、兴业银行（-3.01%）、兰州银行（-2.75%）、西安银行（-1.74%）。
- 截至3月28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1.33%、1.02%、5.67%，相较于2024年年初，邮储银行、农业银行和招商银行分别变动0.47pct、0.16pct和0.56pct。
- 本周（3.25-3.29）国股银票转贴现利率整体下降。2024年3月29日，国股银票转贴现利率：1个月为3.85%，较前一周上升102BP；3个月为2.05%，较前一周下降8BP；6个月为1.80%，较前一周下降14BP。
- 本周（3.25-3.29）存款类机构质押式回购加权利率整体上升。2024年3月29日，存款类机构质押式回购加权利率：1天为1.71%，较前一周下降6BP；存款类机构质押式回购加权利率：7天为2.01%，较前一周上升15BP；国债质押式回购加权利率GC001较前一周上升88BP，GC007较前一周下降18BP。
- 本周（3.25-3.29）银行资本工具到期收益率整体上升。2024年3月29日，1年期、5年期、10年期AAA-二级资本债到期收益率分别为2.50%、2.77%和2.90%，较前一周分别变动4BP、2BP、10BP；1年期、5年期、10年期银行永续债到期收益率分别为2.40%、2.71%、2.83%，较前一周分别变动-3BP、-2BP、-1BP。
- 本周（3.25-3.29）同业存单发行利率有升有降。2024年3月29日，1个月期2.33%，3个月期2.20%，6个月期2.42%，相较于前一周分别变动12BP、-3BP、16BP。从6M同业存单发行利率来看，股份行、城商行分别变动-3BP、-1BP至2.17%、2.25%。
- 本周（3.25-3.29），同业存单收益率有升有降。2024年3月29日，1M、3M、6M、9M同业存单（AAA）到期收益率分别为1.89%、2.07%、2.17%、2.22%，相较于前一周分别变动-25BP、-3BP、1BP、3BP。
- **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.....	5
二、重点数据跟踪.....	7
2.1 国股银票转贴现利率跟踪.....	7
2.2 银行资本工具跟踪.....	8
2.3 商业银行同业存单跟踪.....	8
三、行业及公司动态跟踪.....	10
3.1 行业重要新闻跟踪.....	10
3.2 重点公司跟踪.....	10
四、投资建议.....	11
五、风险因素.....	11

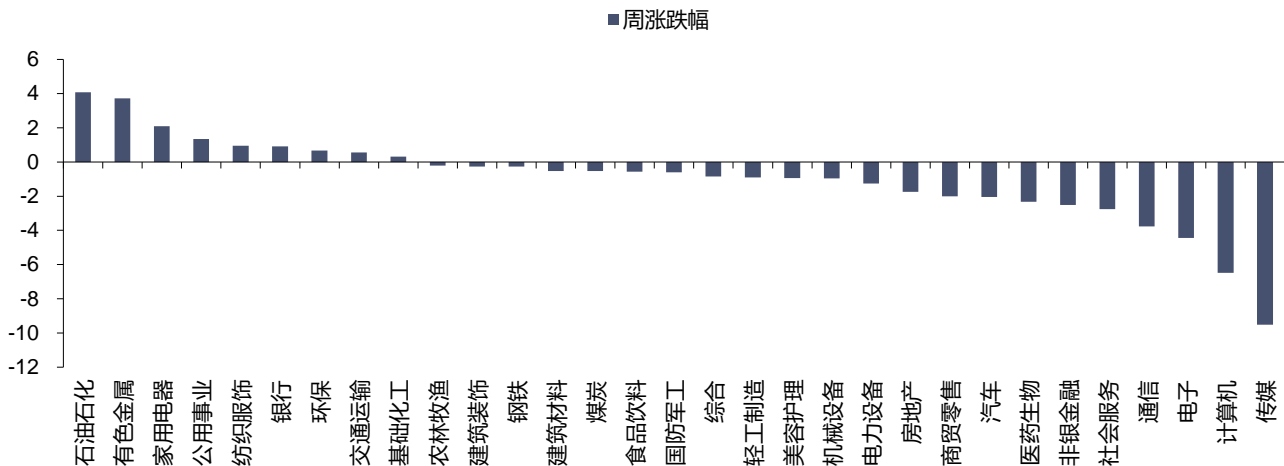
图目录

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

一、银行板块行情跟踪

银行板块整体跑赢沪深 300。本周（3.25-3.29）A 股市场呈现整体下降趋势，上证综指下降至 3041.17 点。银行板块整体跑赢沪深 300，本周银行板块指数（申万一级）涨跌幅为 0.91%，跑赢沪深 300 指数（-0.21）1.12 个百分点。本周行业指数整体下降，涨幅前五的行业为石油石化、有色金属、家用电器、公用事业和纺织服饰，周涨跌分别为 4.08%、3.72%、2.10%、1.34%和 0.96%。涨跌幅后五的行业为传媒、计算机、电子、通信、社会服务，周涨跌分别为-9.52%、-6.47%、-4.43%、-3.76%和-2.76%。

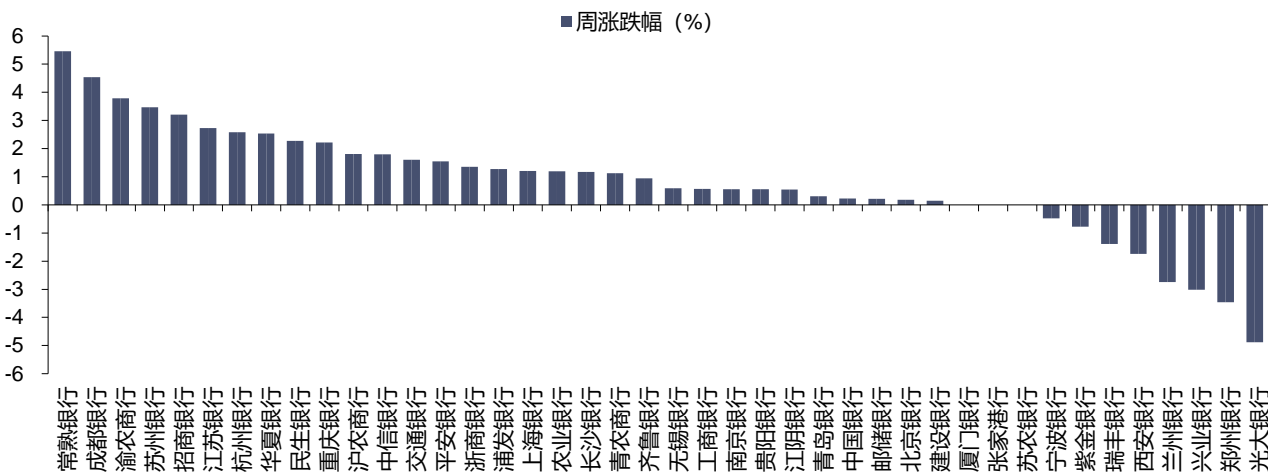
图 1: 银行板块整体跑赢沪深 300 (%)



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

银行板块整体上涨。本周（3.25-3.29）A 股市场银行股涨跌幅前五分别为常熟银行（5.47%）、成都银行（4.53%）、渝农银行（3.79%）、苏州银行（3.47%）、招商银行（3.21%）。涨跌幅末五分别为光大银行（-4.88%）、郑州银行（-3.47%）、兴业银行（-3.01%）、兰州银行（-2.75%）、西安银行（-1.74%）。

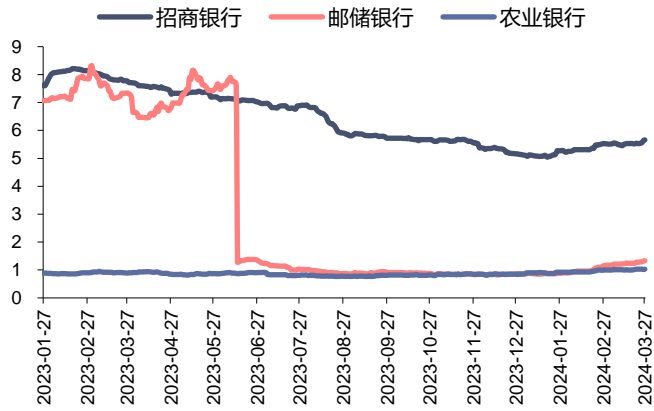
图 2: 本周银行板块整体上涨



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

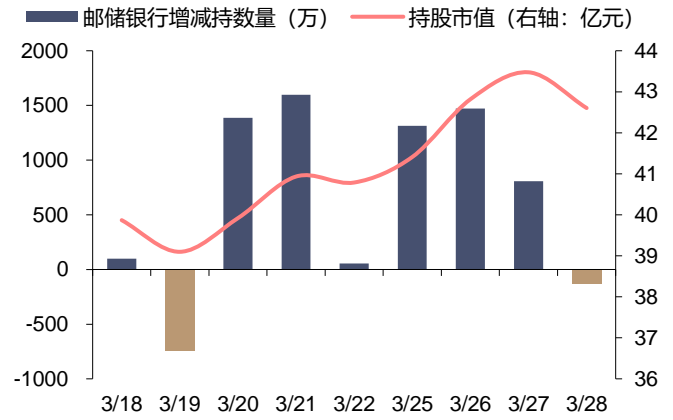
截至 3 月 28 日，北上资金持股邮储银行、农业银行、招商银行分别占其流通 A 股的 1.33%、1.02%、5.67%，相较于 2024 年年初，邮储银行、农业银行和招商银行分别变动 0.47pct、0.16pct 和 0.56pct。

图 3：北上资金持股银行市值占其流通 A 股 (%)



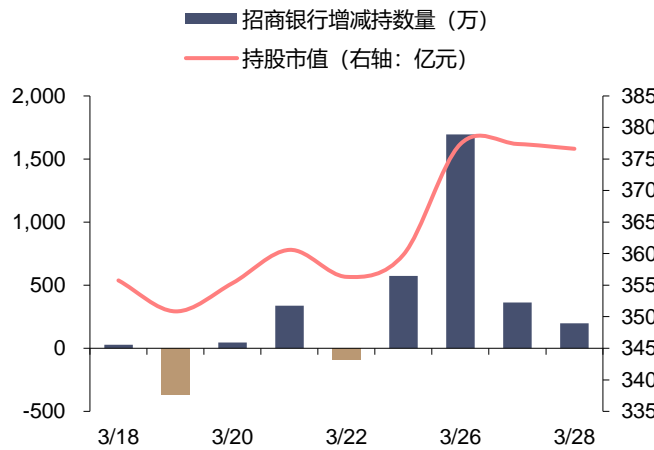
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 4：近十个交易日北上资金持股邮储银行变动



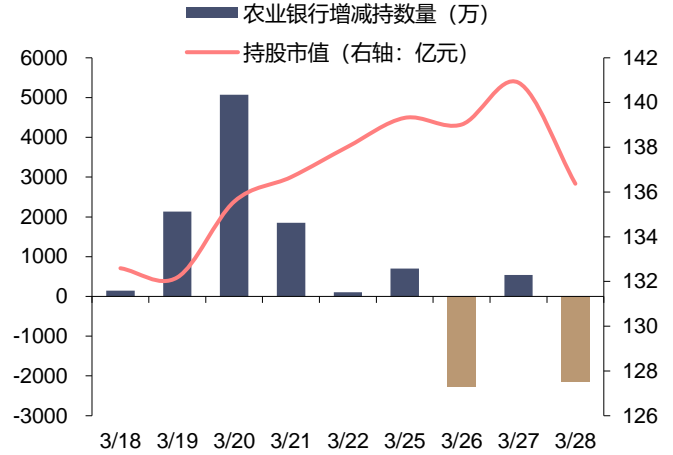
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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

本周（3.25-3.29）国股银票转贴现利率整体下降。2024年3月29日，国股银票转贴现利率：1个月为3.85%，较前一周上升102BP；3个月为2.05%，较前一周下降8BP；6个月为1.80%，较前一周下降14BP。

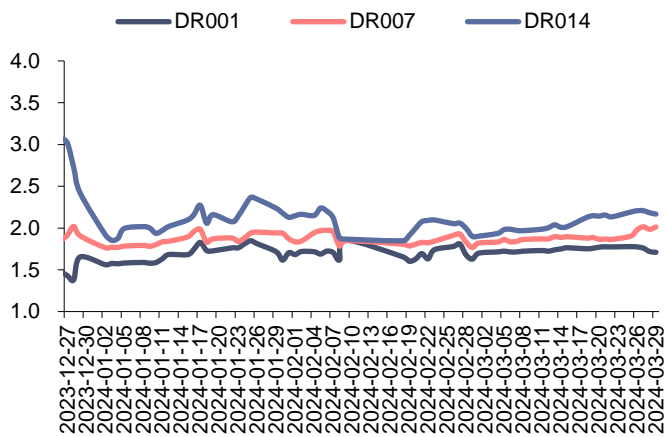
图7：国股银票转贴现利率走势（%）



资料来源：上海国际货币经纪，信达证券研发中心

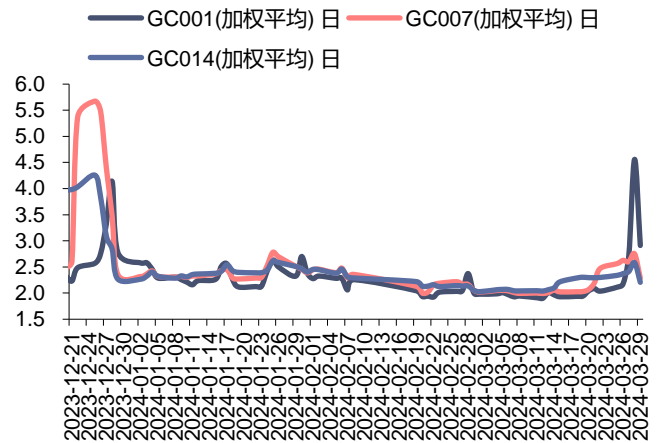
本周（3.25-3.29）存款类机构质押式回购加权利率整体上升。2024年3月29日，存款类机构质押式回购加权利率：1天为1.71%，较前一周下降6BP；存款类机构质押式回购加权利率：7天为2.01%，较前一周上升15BP；国债质押式回购加权利率GC001较前一周上升88BP，GC007较前一周下降18BP。

图8：存款类机构质押式回购加权利率走势（%）

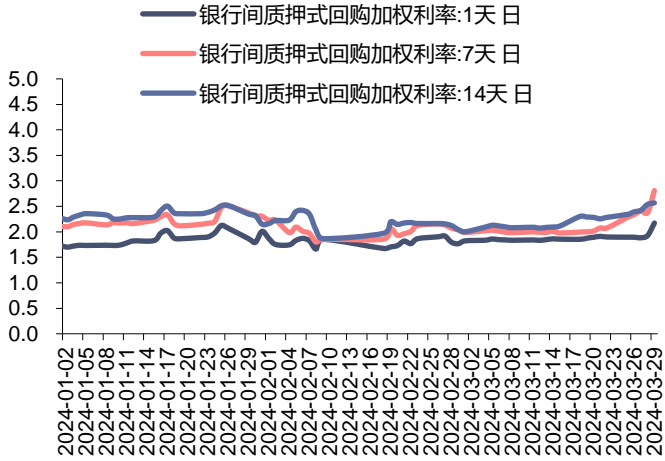


资料来源：ifind，信达证券研发中心

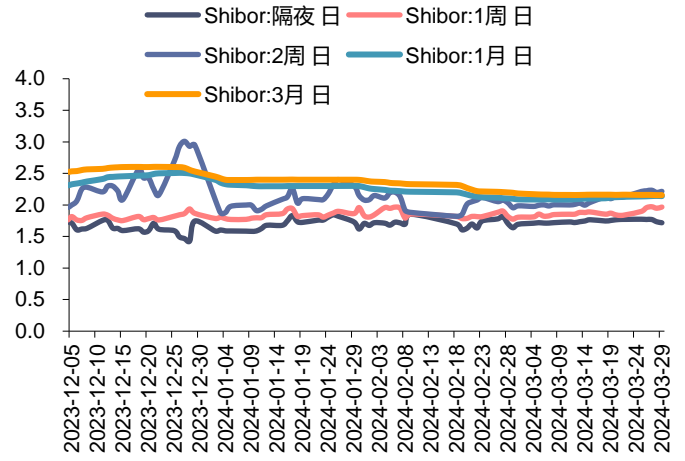
图9：上交所国债质押式回购加权利率走势（%）



资料来源：ifind，信达证券研发中心

图 10: 银行间质押式回购加权利率走势 (%)


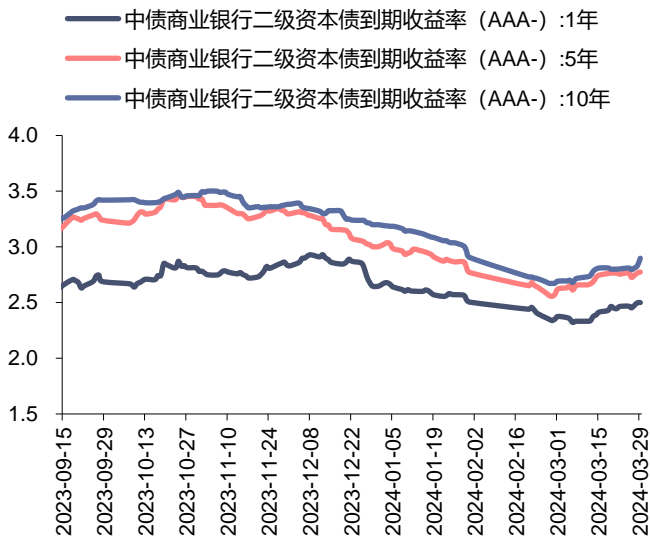
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 11: 上海银行间同业拆放利率走势 (%)


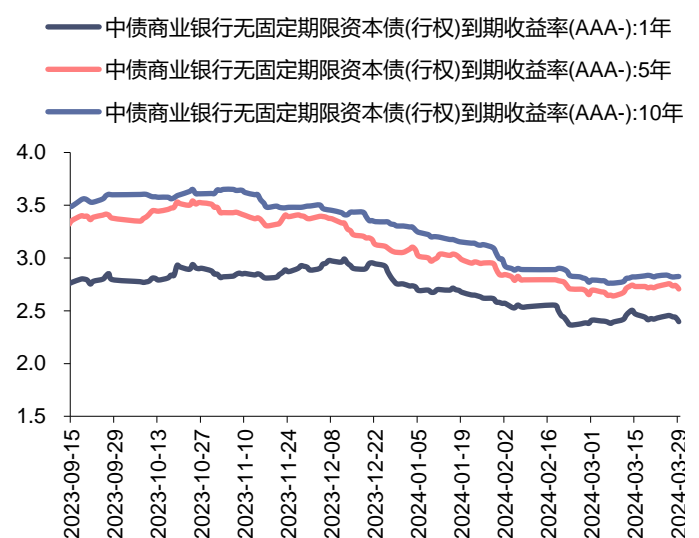
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

2.2 银行资本工具跟踪

本周 (3.25-3.29) 银行资本工具到期收益率整体上升。2024 年 3 月 29 日, 1 年期、5 年期、10 年期 AAA-二级资本债到期收益率分别为 2.50%、2.77%和 2.90%, 较前一周分别变动 4BP、2BP、10BP; 1 年期、5 年期、10 年期银行永续债到期收益率分别为 2.40%、2.71%、2.83%, 较前一周分别变动-3BP、-2BP、-1BP。

图 12: 各期限 AAA-二级资本债到期收益率 (%)


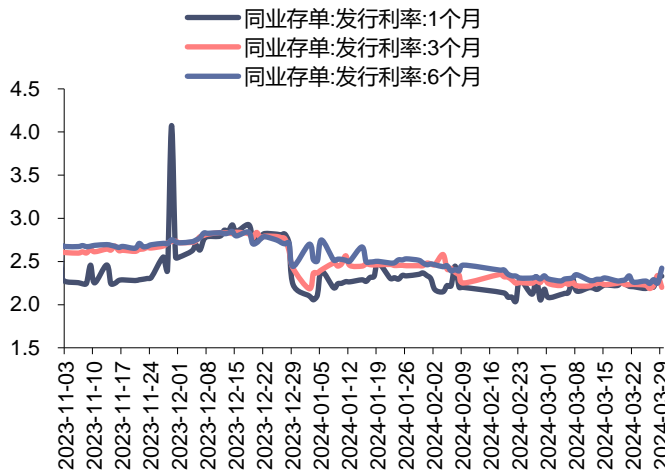
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 13: 各期限 AAA-永续债到期收益率 (%)


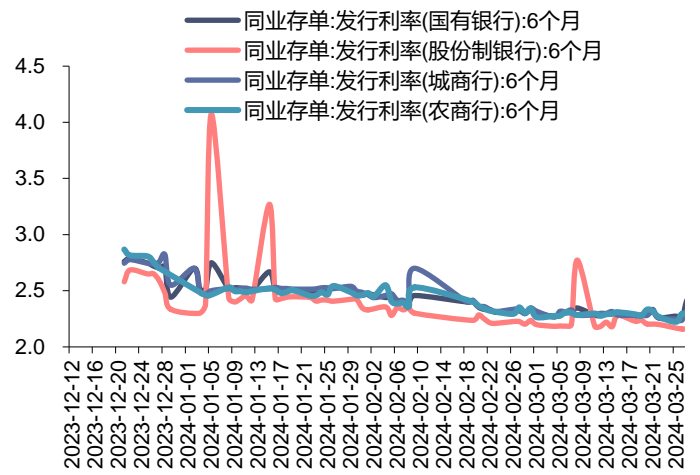
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

2.3 商业银行同业存单跟踪

本周 (3.25-3.29) 同业存单发行利率有升有降。2024 年 3 月 29 日, 1 个月期 2.33%, 3 个月期 2.20%, 6 个月期 2.42%, 相较于前一周分别变动 12BP、-3BP、16BP。从 6M 同业存单发行利率来看, 股份行、城商行分别变动-3BP、-1BP 至 2.17%、2.25%。

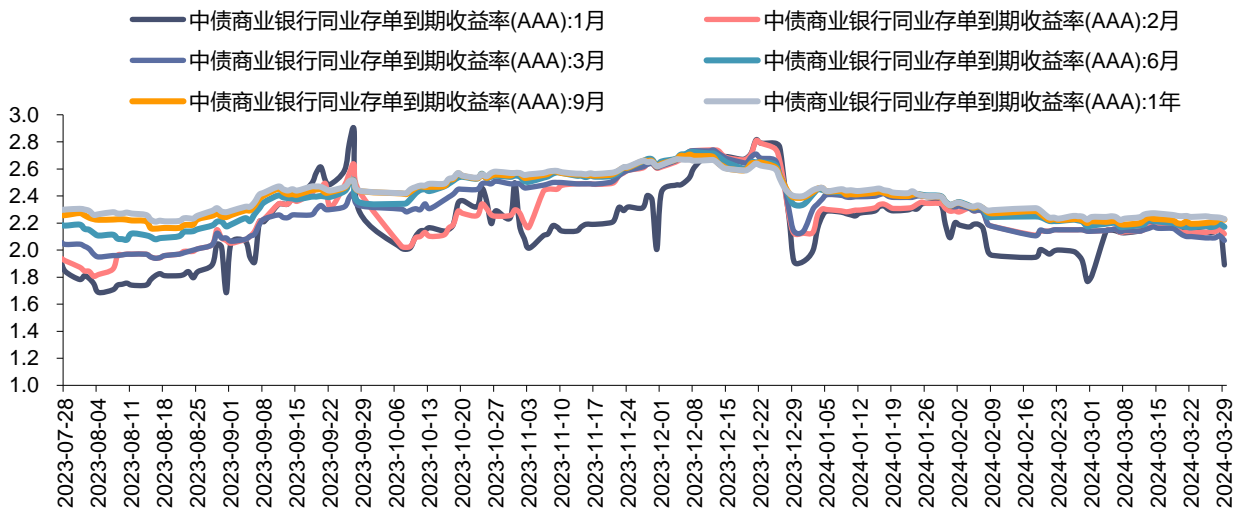
图 14: 同业存单发行利率 (%)


资料来源: ifind, 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: ifind, 信达证券研发中心

本周 (3.25-3.29), 同业存单收益率有升有降。2024 年 3 月 29 日, 1M、3M、6M、9M 同业存单 (AAA) 到期收益率分别为 1.89%、2.07%、2.17%、2.22%, 相较于前一周分别变动-25BP、-3BP、1BP、3BP。

图 16: 中债商业银行同业存单到期收益率 (%)


资料来源: ifind, 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3月25日，中国人民银行召开2024年宣传思想文化和群团工作电视会议。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入学习贯彻习近平文化思想，贯彻落实中央经济工作会议和中央金融工作会议精神，落实中国人民银行工作会议、全面从严治党工作会议部署，总结2023年中国人民银行宣传思想文化和群团工作，分析当前形势，研究部署2024年重点工作。中国人民银行党委委员、派驻纪检监察组组长曲吉山出席会议并讲话。（资料来源：中国人民银行官网）

2、2024年3月28日，为深入贯彻党中央、国务院决策部署，落实《国务院办公厅关于进一步优化支付服务提升支付便利性的意见》工作要求，中国人民银行与北京市联合召开优化支付服务工作推进会，进一步强化协同合作，指导督促各部门、各区及在京金融机构加大工作力度，深入推进优化支付服务工作。中国人民银行党委委员、副行长张青松，北京市委常委、副市长靳伟出席会议并讲话。（资料来源：中国人民银行官网）

3、2024年3月28日，为深入贯彻中央金融工作会议、中央经济工作会议和中央农村工作会议精神，认真落实《国务院关于推进普惠金融高质量发展的实施意见》，围绕做好普惠金融大文章部署要求，金融监管总局近日印发了《关于做好2024年普惠信贷工作的通知》。（资料来源：国家金融监督管理总局官网）

4、2024年3月29日，为规范行政处罚裁量权行使，推进严格公正执法，维护行业秩序，国家金融监督管理总局起草了《行政处罚裁量权实施办法》，于2024年5月1日起施行。《办法》全文共计四章三十二条，主要包括：一是严格规范执法行为，明确行政处罚裁量权定义，实施处罚裁量权应当遵守处罚法定、过罚相当、程序合法等基本原则。二是细化裁量阶次与适用情形。明确减轻、从轻、适中、从重处罚的基本内涵。落实新修订《行政处罚法》要求，进一步细化不予处罚、减轻处罚、从轻处罚、从重处罚的适用情形。明确人员责任认定应当考量的因素，处罚多名责任人员时，应当区分责任主次。三是规范罚款与没收违法所得适用标准。明确银行业保险业从轻、适中、从重罚款幅度标准，以及违法所得认定、计算方式等。四是明确适用《办法》可能出现明显不当、显失公平，或者处罚裁量权基准适用的客观情况发生变化的，可以调整适用。（资料来源：国家金融监督管理总局官网）

5、2024年3月29日，中国人民银行网站公布2024年2月份金融市场运行情况，报告呈现，2月份，债券市场共发行各类债券47061.2亿元。国债发行7500.0亿元，地方政府债券发行5599.6亿元，金融债券发行5445.4亿元，公司信用类债券1发行6834.6亿元，同业存单发行21476.6亿元。2月份，银行间债券市场现券成交24.3万亿元，日均成交15196.2亿元，同比增加40.2%，环比减少0.1%。单笔成交量在500-5000万元的交易占总成交金额的48.4%，单笔成交量在9000万元以上的交易占总成交金额的45.3%，单笔平均成交量4646.5万元。交易所债券市场现券成交2.5万亿元，日均成交1691.2亿元。商业银行柜台市场债券成交5.9万笔，成交金额164.7亿元。（资料来源：中国人民银行官网）

3.2 重点公司跟踪

1、【中国银行】2024年3月28日，中国银行官网公布2023年度业绩。2023年，中国银行坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，完整、准确、全面贯彻新发展理念，胸怀“国之大者”、强化使命担当，集团经营管理各方面工作稳中向好，经营效益、综合实力和市场竞争力持续提升，在服务国家战略落地、助力经济社会高质量发展中实现了良好业绩。（资料来源：中国银行官网）

2、【中国建设银行】2024年3月28日，中国建设银行公布2023年度经营业绩。2023年，建设银行以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，以高质量发展为主题，完整、准确、全面贯彻新发展理念，积极践行金融工作的政治性、人民性，推动主题教育有机融入中心工作，从严从实深化巡视整改促进改革发展，服务实体经济质效持续提升，风险管理基础巩固夯实，核心数据表现良好，经营业绩符合预期。（资料来源：中国建设银行官

网)

3、【中国邮政储蓄银行】2024年3月28日，中国邮政储蓄银行股份有限公司发布2023年年度报告。2023年，邮储银行以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚决贯彻落实党中央决策部署，坚守金融服务实体经济初心、支持现代产业体系建设、为客户提供可靠的金融支持，向“三农”金融、小微金融、主动授信、财富管理、金融市场五大差异化增长极聚焦发力，加快自身能力建设和创新变革，实现社会责任和价值创造双丰收。（资料来源：中国邮政储蓄银行官网）

4、【平安银行】2024年3月28日，平安银行发布，积极贯彻监管部门要求，积极做好“普惠金融推进月”和“3·15”金融消保教育宣传活动一体推进工作，组织力量走进企业、走下乡村、走到田间地头，普及金融知识和产品服务，宣传惠民利民政策，扎实做好“五篇大文章”。平安银行党委书记、行长冀光恒表示，当好金融消费者合法权益的坚定捍卫者是平安银行坚守不变的初心，平安银行将根据消费者的风险承受能力，将合适的产品或服务通过合适的渠道提供给合适的消费者，引导消费者增强风险责任意识，树立科学、理性的消费投资观念。（资料来源：平安银行官网）

5、【交通银行】2024年3月29日，交通银行发布，由于上海清算所、中国外汇交易中心分别推出外汇市场双边清算和交易结算直通处理的代理结算服务，交通银行作为上述业务的首家代理结算银行，于3月25日上线外汇交易结算银行业务，是目前唯一一家提供外汇市场全品类的清算、结算服务的金融机构。中信证券、招商证券、华泰证券、东方证券、青岛农商行等多家外汇市场参与者通过交行开展首批交易的结算。（资料来源：交通银行官网）

四、投资建议

期待政策工具的持续性，当前可关注基本面持续性强及风险有望逐步出清的银行。我们认为，2024年银行息差仍有收窄压力，主要是隐含LPR下调、银行协助地方债务化解等因素的预期。建议重点关注业绩持续性强、资产质量有望逐步向好的银行。下阶段可重点关注：1）基本面优质、业绩持续性有望加强、存在区域新亮点的银行：齐鲁银行、常熟银行、瑞丰银行；2）随着市场政策及经济预期加强，地产有望修复贡献风险缓释可期的银行：招商银行；3）国企改革背景下，基本功扎实+低估值+高股息的全国性银行：邮储银行、农业银行、中信银行。

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

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。

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。

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。