



Research and
Development Center

房地产行业第 14 周周报

行业销售持续承压，受假期影响成交数据下滑

2024 年 4 月 7 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

行业销售持续承压, 受假期影响成交数据下滑

2024年4月7日

摘要:

◆**一周行情回顾:** 本周(2024/04/01-2024/04/07)申万房地产指数下跌1.45%, 跑输上证综指2.38pct, 在各类板块中位列第27/31, 恒生地产建筑业指数下跌0.82%, 跑输恒生综指1.50pct。本周涨幅前3的地产公司分别为: 天誉置业(16.67%)、空港股份(11.54%)、派斯林(8.24%); 本周跌幅前3的地产公司分别为: 万科企业(-20.11%)、正荣地产(-18.57%)、珠光控股(-18.37%)。本周恒生物业服务及管理板块下跌1.95%, 跑输恒生综指2.63pct, 在各类板块中位列第12/13。本周涨幅前3的物业公司分别为: 佳兆业美好(12.33%)、新城悦服务(8.89%)、旭辉永升服务(7.75%); 本周跌幅前3的物业公司分别为: 世茂服务(-10.59%)、合景悠活(-9.59%)、金科服务(-8.55%)。

◆**地产市场监测:** 本周(2024/03/30-2024/04/05)30个大中城新房成交面积178.49万平方米, 同比下降36.48%, 环比下降49.20%。15城二手房成交面积146.33万平方米, 同比下降26.94%, 环比下降36.64%。监测16个重点城市库存面积11864.44万平方米, 环比下降0.53%, 去化周期134.69周, 较上周缩短12.71周。上周(2024/03/25-2024/03/31)100大中城市土地成交建面3236.96万平方米, 同比下降31.04%, 环比上升131.24%; 溢价率为5.86%。

◆**房企融资情况:** 本周(2024/04/01-2024/04/07)房企境内新发债总额为80.39亿元, 同比下降33.39%, 环比下降70.87%; 债务总偿还量为77.63亿元, 同比上升27.68%, 环比下降70.60%; 净融资额2.76亿元。

◆**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.....	4
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.....	7
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.....	13

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 (%).....	5
图表 7: 本周恒生全行业板块涨跌幅 (%).....	5
图表 8: 本周物业股涨幅前 10 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.....	8
图表 16: 按城市能级分二手房成交面积同比增速 (%).....	8
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
4月1日	贵州省贵阳市	贵阳市住房公积金管理中心发布《2024年住房公积金惠民便民十条措施》一、支持住房公积金“既提又贷”。二、取消两次住房公积金贷款间隔时间限制。三、扩大异地贷款的类型。四、调整贷款额度计算公式。五、优化住房公积金贷款套数认定标准。六、开展建造、翻建、大修自住住房公积金贷款。七、出台公积金支持人才专项政策。八、出台支持城中村改造公积金提取、贷款专项政策。九、全面推行公积金委托还款制度。十、持续推进减证便民。
4月1日	江西省赣州市	江西省赣州市人民政府发布公告，宣布阶段性取消该市首套住房商业性个人住房贷款利率下限。此举是为了贯彻落实党中央国务院有关房地产市场调控的政策，坚持“房子是用来住的，不是用来炒的”定位，支持刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。
4月2日	山东省济南市	济南市政府新闻办召开新闻发布会，宣布优化调整一系列住房公积金政策。将二孩及以上家庭在济南市购买普通自住住房申请公积金贷款，统一调整为一人缴存职工家庭最高贷款额度62.5万元，两人及以上缴存住房公积金的职工家庭最高贷款额度100万元。同时这项政策还取消了首套房和二套房的限制，二孩及以上家庭购买二套房最高贷款额度也是100万元，这样一来可以更好支持改善性住房需求。
4月3日	宁夏回族自治区银川市	银川市房地产市场再传好消息，多部门联合发布《银川市2024年促进房地产市场平稳健康发展若干措施》（以下简称《若干措施》），从调整金融、土地、审批、规划相关政策，优化营商环境、精细化管理预售资金等方面提出具体措施，促进银川市房地产市场平稳健康发展。支持群众合理改善居住条件，是房地产能够长期稳定发展的基础，也是人民对美好生活的向往的具体实现。

资料来源：贵阳市住房公积金管理中心、赣州市人民政府、齐鲁网、山东商报、银川新闻网、信达证券研发中心整理

2. 一周行情回顾

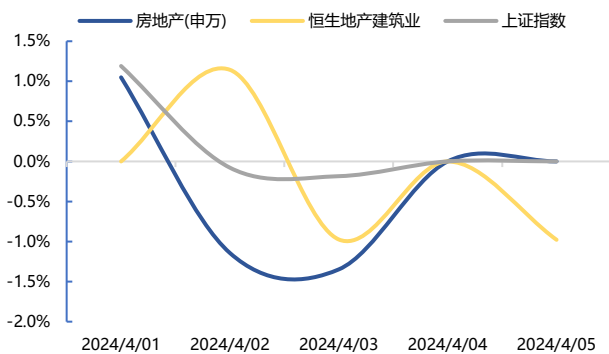
2.1 房地产板块

本周（2024/04/01-2024/04/07）申万房地产指数下跌 1.45%，跑输上证综指 2.38pct，在各类板块中位列第 27/31，恒生地产建筑业指数下跌 0.82%，跑输恒生综指 1.50pct。

本周涨幅前 10 的地产公司分别为：天誉置业（16.67%）、空港股份（11.54%）、派斯林（8.24%）、卧龙地产（8.00%）、格力地产（7.68%）、国创高新（6.82%）、中国海外发展（6.57%）、顺发恒业（6.34%）、我爱我家（6.22%）、荣盛发展（6.08%）；

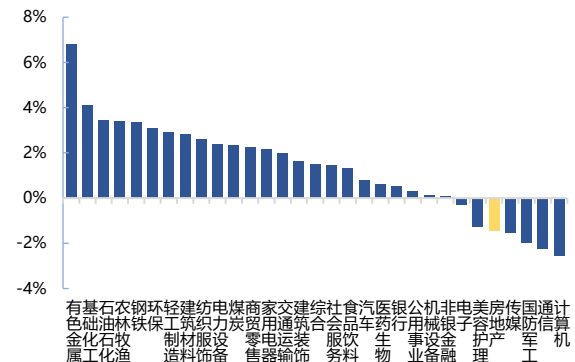
本周跌幅前 10 的地产公司分别为：万科企业（-20.11%）、正荣地产（-18.57%）、珠光控股（-18.37%）、汇景控股（-17.95%）、中国奥园（-17.72%）、易居企业控股（-17.69%）、禹洲集团（-14.49%）、中国金茂（-13.39%）、雅居乐集团（-12.70%）、华南城（-11.19%）。

图表 2：本周房地产板块行情走势（%）



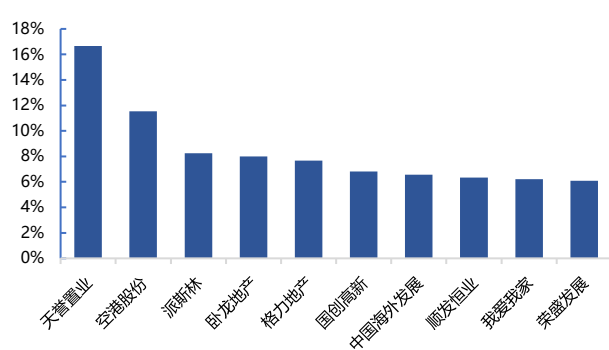
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图表 3：本周申万全行业板块涨跌幅（%）



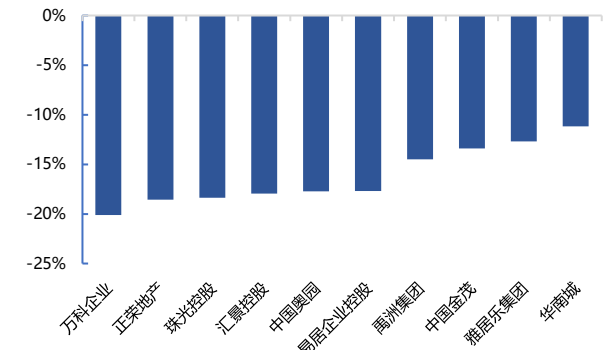
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图表 4：本周地产股涨幅前 10 名（%）



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图表 5：本周地产股跌幅前 10 名（%）



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

2.2 物业板块

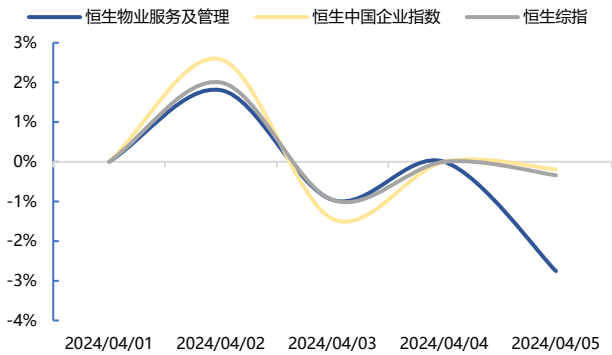
本周（2024/04/01-2024/04/07）恒生物业服务及管理板块下跌 1.95%，跑输恒生综指 2.63pct，在各类板块中位列第 12/13。

本周涨幅前 10 的物业公司分别为：佳兆业美好（12.33%）、新城悦服务（8.89%）、旭辉永升服务（7.75%）、华润万象生活（5.45%）、远洋服务（4.21%）、奥园健康（3.66%）、第一服务控股（3.51%）、绿城管理控股（2.80%）、保利物业（2.07%）、时代邻里（2.04%）；

本周跌幅前 10 的物业公司分别为：世茂服务（-10.59%）、合景悠活（-9.59%）、金科服务（-8.55%）、恒大物业（-8.33%）、国锐地产（-6.56%）、雅生活服务（-6.19%）、碧桂园服务（-5.59%）、建发物业（-4.92%）、融创服务（-4.84%）、越秀服务（-3.74%）。

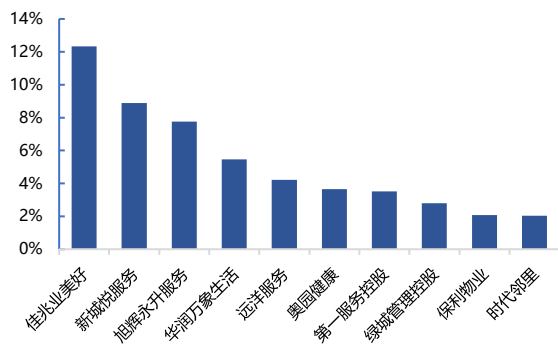
图表 6：本周物业板块行情走势（%）

图表 7：本周恒生全行业板块涨跌幅（%）

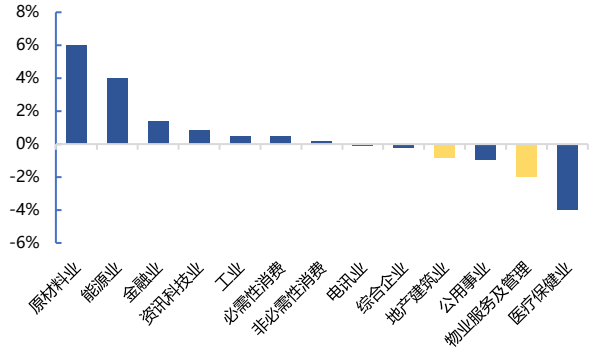


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图表 8: 本周物业股涨幅前 10 名 (%)



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心



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 (%)

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		
3/31	深深房 A	2023 年报净利润-2.51 亿, 同比下降 262.99%
3/31	南山控股	发布 2023 年度业绩, 净利润 1.47 亿元, 同比下降 78.41%
3/31	华侨城 A	2023 年营收约 557.44 亿元, 归母净亏损约 65 亿元
3/31	津滨发展	发布 2023 年度业绩, 净利润 5.25 亿元, 同比增长 99.43%
3/31	深物业 A	2023 年全年净利润 4.64 亿元
3/31	世联行	2023 年报净利润-2.96 亿, 同比增长 14.2%
3/31	凤凰股份	2023 年全年净利润 767.15 万元
3/31	格力地产	2023 年报净利润-7.33 亿, 同比增长 64.37%
3/31	万科 A	全年总营收 4657.39 亿元, 同比下降 7.56%
4/2	中南建设	发布 3 月经营公告, 3 月合同销售金额 19.3 亿元
4/2	合景泰富集团	发布 3 月经营公告, 3 月预销售额 10.7 亿元, 同比下降 72.2%
4/2	美的置业	披露 2024 年 1-3 月销售简报, 前三个月合同销售金额约 103.9 亿元
4/3	万科 A	1-3 月实现合同销售金额 579.8 亿元
4/3	中国海外发展	1-3 月物业销售额约 602.06 亿元, 同比下降 28%
股权交易		
4/1	西藏城投	国有股份无偿划转, 控股股东拟变为北方集团

人事变动		
4/3	华南城	委任方玲为执行董事兼集团财务总监
股权回购		
4/1	万业企业	已耗资 7263.33 万元回购 0.59% 股份
4/2	华联控股	已累计回购 4.61% 股份，耗资约 2.15 亿元
4/2	新大正	公司高管增持及公司回购股份计划均已实施过半
4/3	长实集团	回购 158.70 万股，耗资 5120.38 万港币
债券相关		
4/1	万科 A	决定行使“21 万科 03”发行人赎回选择权
4/1	栖霞建设	拟注册发行不超 22.86 亿元中期票据
质押/解除质押		
4/1	苏宁环球	集团持有的占比 5.03% 的股份办理了补充质押业务
借贷担保		
4/1	金融街	为全资子公司天津房开 9 亿元债务提供担保
其他公告		
4/1	财信发展	收到重庆证监局责令改正措施的决定及警示函
4/2	德信中国	股票停牌待刊发 2023 年年度业绩
4/2	融信中国	发布公告，公司股份将于 4 月 2 日上午九时正起暂停买卖。
4/2	旭辉控股集团	公布将于 4 月 2 日上午起复牌
4/2	碧桂园	港交所暂停买卖
4/2	建业新生活	4 月 2 日起停牌

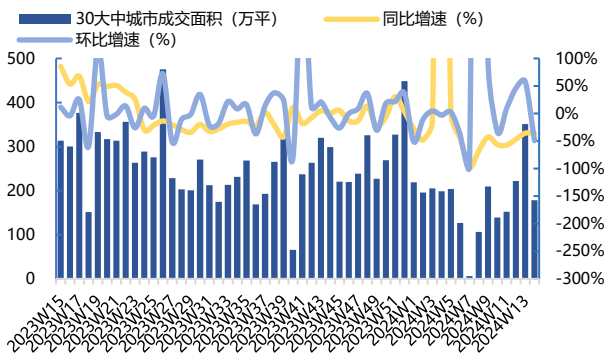
资料来源：iFind，信达证券研发中心

3. 地产市场监测

3.1 新房成交数据

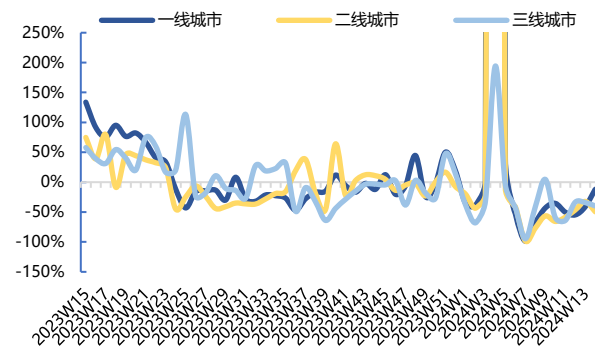
本周（2024/03/30-2024/04/05）新房成交数据：30个大中城新房成交面积178.49万平方米，同比下降36.48%，环比下降49.20%。分城市能级来看，一线/二线/三线城市本周成交面积分别为74.80/74.61/29.08万平方米，同比变动-11.87%/-49.51%/-39.81%，环比变动-29.16%/-55.02%/-63.59%。房价方面，2月70大中城新建商品房住宅价格同比下跌1.90%，环比下跌0.36%；分城市能级来看，一线/二线/三线城市房价同比变动-1.00%/-1.10%/-2.70%；环比变动-0.30%/-0.30%/-0.40%。

图表 11: 30 大中城市商品房成交面积及同比环比增速



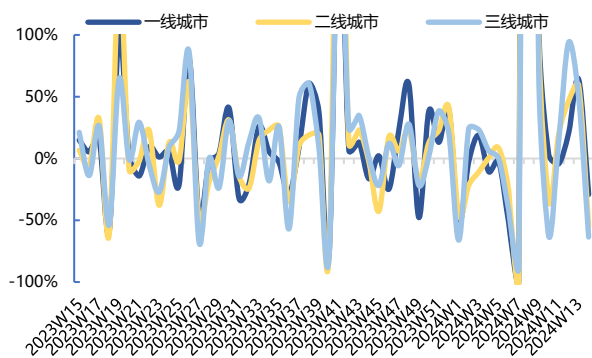
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图表 12: 按城市能级划分商品房成交面积同比增速 (%)



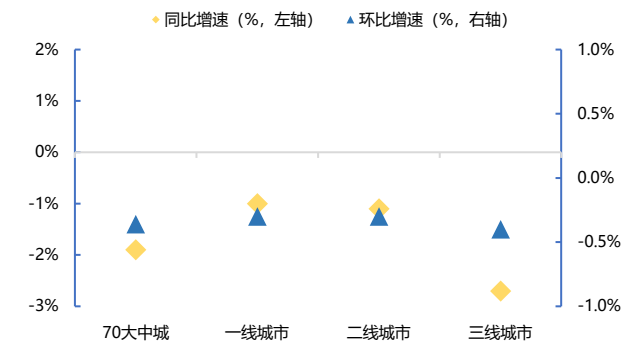
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

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



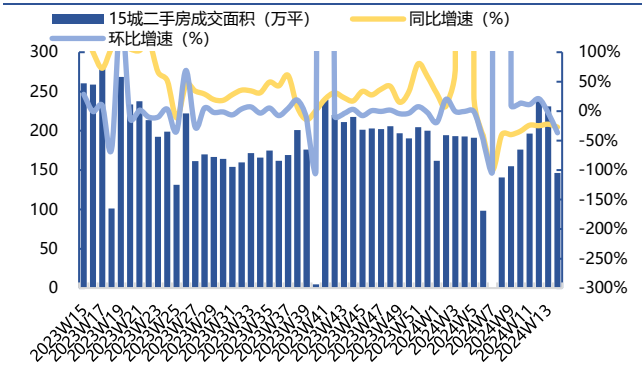
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

3.2 二手房成交数据

本周（2024/03/23-2024/03/29）二手房成交数据：本周（2024/03/30-2024/04/05）二手房成交数据：15城二手房成交面积146.33万平方米，同比下降26.94%，环比下降36.64%。分城市能级来看，一线/二线/三线城市本周成交面积分别为27.84/79.91/38.59万平方米，同比变动-17.15%/-25.93%/-35.31%，环比变动-39.69%/-35.72%/-36.20%。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%。

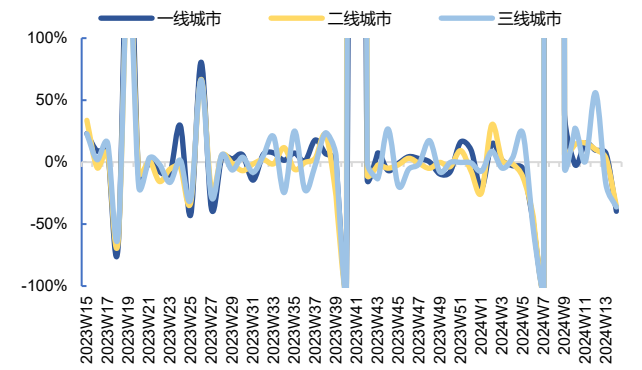
图表 15: 15 城二手房成交面积及同比和环比增速

图表 16: 按城市能级分二手房成交面积同比增速 (%)

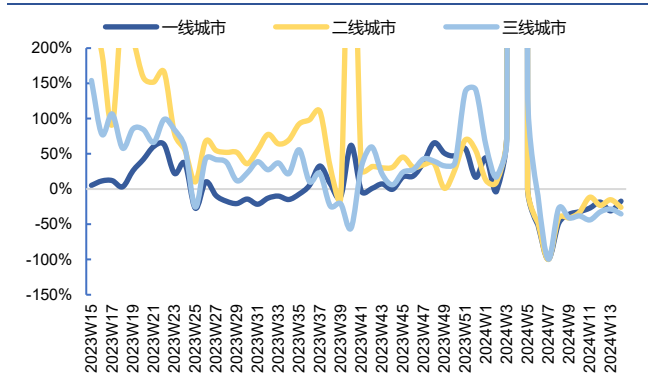


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图表 17: 按城市能级划分二手房成交面积环比增速 (%)

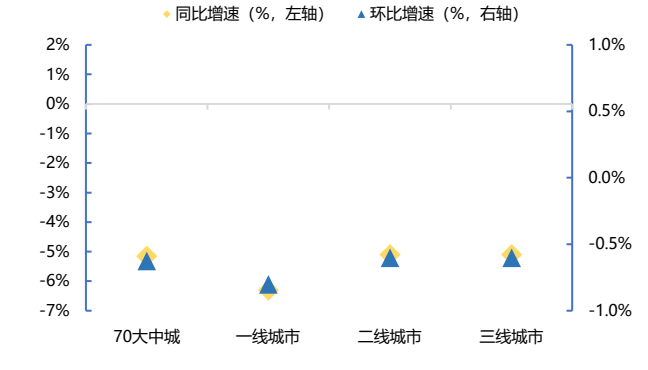


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心



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 (%)

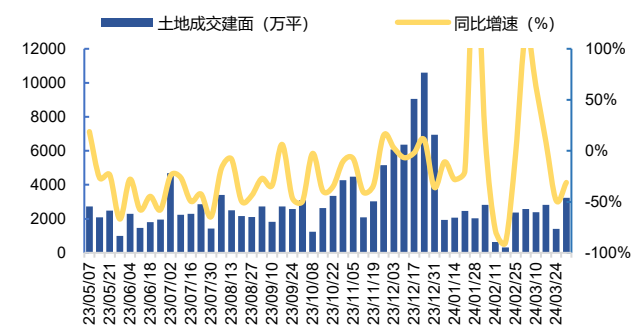


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

3.3 土地市场情况

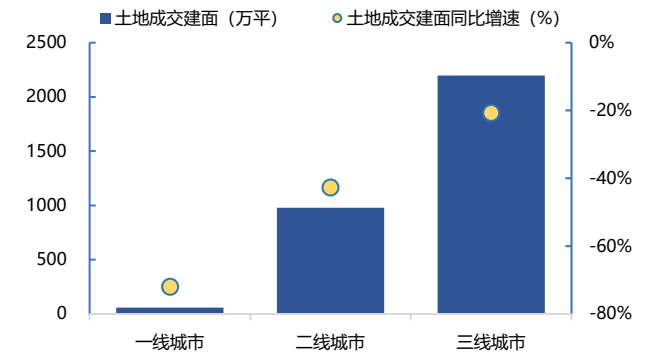
上周 (2024/03/25-2024/03/31) 土地成交情况: 100 大中城市土地成交建面 3236.96 万平方米, 同比下降 31.04%, 环比上升 131.24%; 溢价率为 5.86%。分城市能级来看, 上周一线/二线/三线城市土地成交建筑面积分别为 59.99/979.81/2197.17 万平方米, 同比变动-71.97%/-42.70%/-20.69%, 溢价率分别为 7.85%/7.89%/1.87%。

图表 19: 100 大中城土地成交面积及同比增速

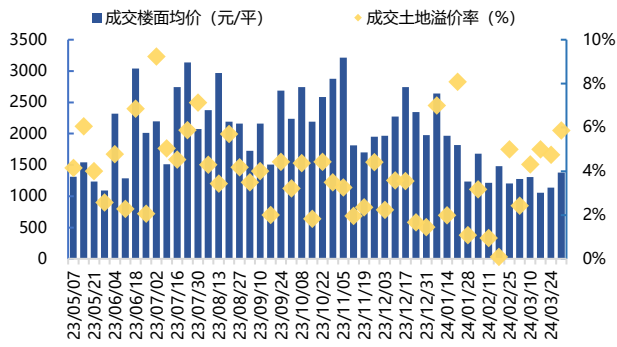


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

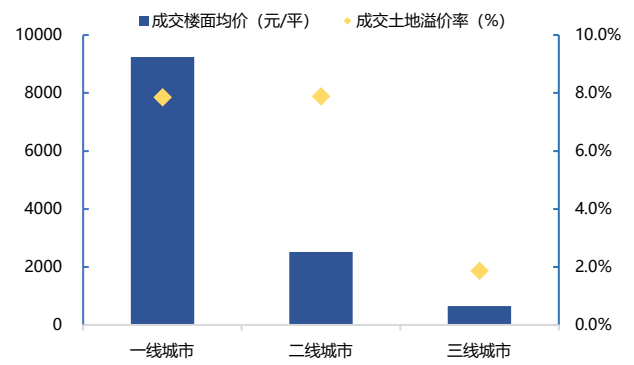
图表 20: 上周按城市能级划分土地成交面积、增速



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


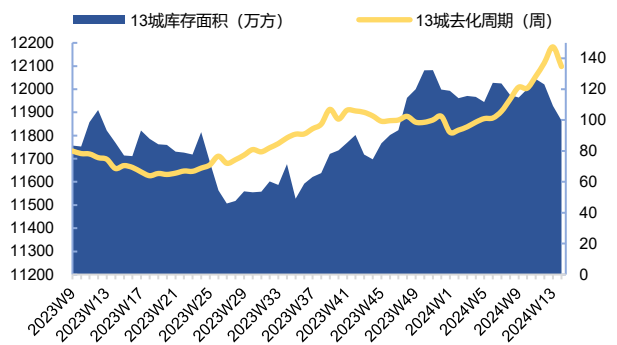
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图表 22: 上周按城市能级划分成交楼面均价及溢价率


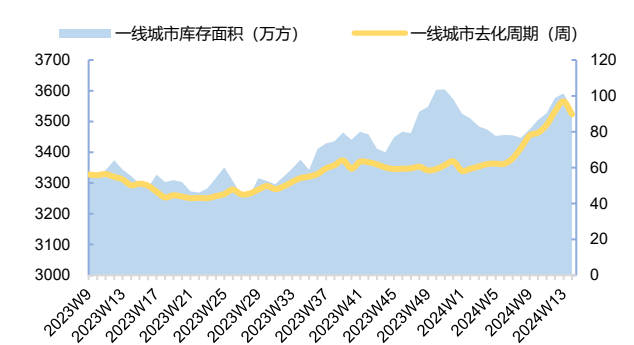
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

3.4 库存及去化

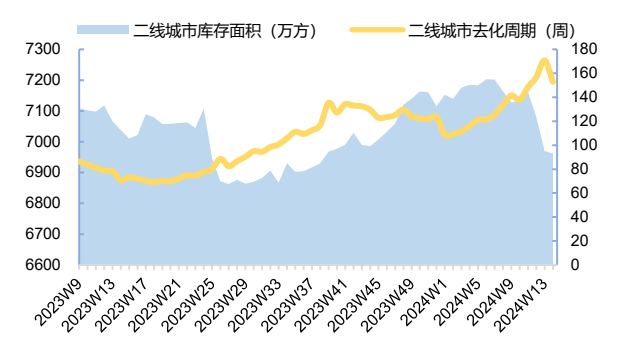
本周(2024/03/30-2024/04/05)监测 13 个重点城市库存面积 11864.44 万平方米, 环比下降 0.53%, 去化周期 134.69 周, 较上周缩短 12.71 周。分城市能级来看, 一线/二线/三线城市库存面积环比变动-1.53%/-0.12%/-0.03%, 去化周期环比变动-7.22/-17.92/-9.62 周。

图表 23: 13 城库存面积及去化周期


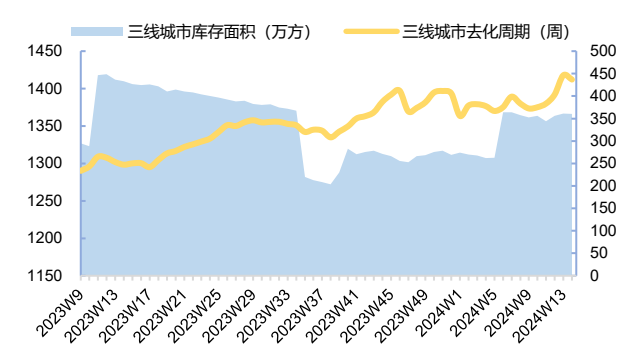
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

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

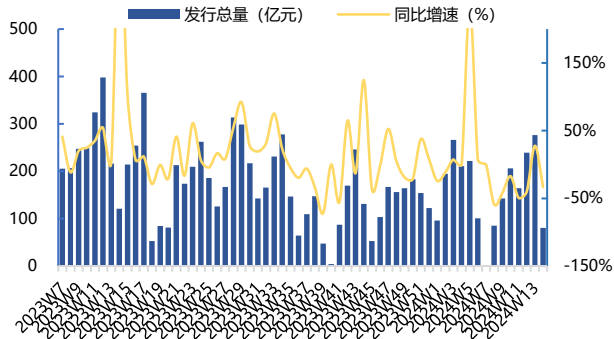
城市	库存面积 (万方)	环比增速 (%)	12 周平均销售 (万方)	去化周期 (周)	上周去化周期 (周)
一线城市					
北京 (住宅)	1076.40	-1.45%	10.41	103.39	106.96
上海 (住宅)	759.90	-3.24%	15.62	48.64	54.95
广州 (住宅)	1167.21	-0.41%	9.50	122.89	131.82
深圳 (住宅)	533.31	-1.65%	3.89	137.23	148.43
二线城市					
杭州 (住宅)	613.32	-1.12%	10.80	56.80	61.49
南京 (商品房)	2830.75	0.06%	4.90	578.29	596.92
福州 (住宅)	294.32	-0.37%	2.05	143.44	163.38
苏州 (住宅)	698.29	-0.13%	5.95	117.34	132.25
温州 (住宅)	972.65	0.00%	14.46	67.26	80.13
宁波 (住宅)	791.39	-0.05%	7.39	107.16	117.26
三线城市					
泉州 (商品房)	760.52	-0.08%	1.42	537.08	557.16
莆田 (住宅)	211.50	0.37%	0.59	356.46	356.26
宝鸡 (商品房)	394.36	-0.13%	1.12	352.38	357.59

资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

4. 房企融资情况

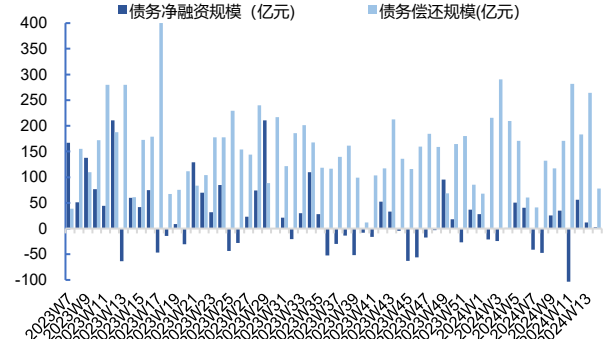
本周(2024/04/01-2024/04/07)房企境内新发债总额为 80.39 亿元, 同比下降 33.39%, 环比下降 70.87%; 债务总偿还量为 77.63 亿元, 同比上升 27.68%, 环比下降 70.60%; 净融资额 2.76 亿元。

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 成兴国资 SCP001	泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司	2024-04-03	5.29	0.74	--	短期融资券
24 常高 01	常高新集团有限公司	2024-04-01	5.00	5.00	2.88	公司债
24 光明房产 MTN003	光明房地产集团股份有限公司	2024-04-01	8.00	3.00	3.57	中期票据
24 郑州城发 MTN001	郑州城市发展集团有限公司	2024-04-01	11.00	5.00	2.89	中期票据
24 即城 01	青岛市即墨区城市开发投资有限公司	2024-04-01	2.40	5.00	3.00	公司债
24 即城 02	青岛市即墨区城市开发投资有限公司	2024-04-01	7.60	5.00	3.98	公司债
24 国贸房产 MTN001	厦门国贸房地产有限公司	2024-04-02	5.00	6.00	--	中期票据
24 华发实业 MTN001	珠海华发实业股份有限公司	2024-04-02	6.10	5.00	3.50	中期票据
24 大悦城 MTN002	大悦城控股集团股份有限公司	2024-04-02	15.00	5.00	3.10	中期票据
24 京电子城 SCP003	北京电子城高科技集团股份有限公司	2024-04-01	1.00	0.70	2.57	短期融资券
24 安控 04	厦门安居控股集团有限公司	2024-04-02	12.00	3.00	2.60	公司债
24 苏州高新 SCP019	苏州苏高新集团有限公司	2024-04-03	2.00	0.55	--	短期融资券

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。