



Research and
Development Center

银行投资半导体基金，践行“五篇大文章”

银行

2024年06月02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

银行投资半导体基金，践行“五篇大文章”

2024年06月02日

本期内容提要：

近日，国家集成电路产业投资基金三期股份有限公司(下称“国家大基金三期”)于5月24日成立，由财政部、国开金融、国有大行等19位发起人发起，注册资本3440亿元人民币。

六大行入股大基金三期，为半导体行业以及资本市场带来新的增量资金。根据六大行发布的公告，中农工建拟分别向大基金三期出资215亿元，交行拟出资200亿元，邮储拟出资80亿元，中农工建持股比例各自占6.25%，交行占5.81%、邮储占2.33%。此前，国有五大行业参与过国家级基金的投资。2020年7月，国家绿色发展基金股份有限公司正式成立，五大行合计出资占比达到44.07%。我们认为，六大行此次入股大基金三期，将为中国半导体行业实现国产替代提供新的资金支持。按大基金一期的比例计算，三期3440亿元的资金规模有望撬动万亿级别的社会资金。银行对半导体行业的重点资金支持，资本市场有望涌入较多的增量资金，半导体行业或将再次掀起一股投资“热潮”。

大基金三期股权以国有银行占大头，是做好“五篇大文章”金融服务实体经济，发展科技金融的有效举措。区别于大基金一期中央财政出资占大头(36.47%)，二期地方国资占大头(64.17%)，三期则以国有六大商业银行占大头(33.14%)。我们认为，这是国有银行践行“五篇大文章”、做好金融服务实体经济的重大举措。不仅如此，大基金三期的投资周期或将延长至10年，更长的投资周期有利于孵化新的科技企业和保证科技项目的稳定性，也有利于引导资金关注长期的投资效益而非短期的投机盈利，从而助推科技创新和产业升级。这也是国有银行做好“五篇大文章”中科技金融发展层面的重要战略举措。此外，《商业银行资本管理办法》正式稿中规定“对获得国家重大补贴并受到政府监督的股权投资的风险权重为250%”，相较于对一般工商企业股权投资的1250%权重较低，因此，此次投资大基金三期，对银行资本占用的影响较为有限。

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，地产有望修复的趋势下，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：

➤ 银行板块整体跑输沪深300。本周(5.27-5.31)A股市场呈现整体下降趋势，上证综指下降至3086.81点。银行板块整体跑输沪深300，

本周银行板块指数（申万一级）涨跌幅为**-0.62%**，跑输沪深300指数（**-0.60%**）**0.02**个百分点。本周行业指数整体下降，涨跌幅前五的行业为电子、国防军工、煤炭、汽车和公用事业，周涨跌分别为2.84%、2.43%、2.03%、1.71%和0.45%。涨跌幅后五的行业为房地产、建筑材料、综合、农林牧渔、轻工制造，周涨跌分别为-4.72%、-4.62%、-3.58%、-3.10%和-2.80%。

- 银行板块整体下降。本周（5.27-5.31）A股市场银行股涨跌幅前五分别为南京银行（**2.67%**）、渝农银行（**2.18%**）、中信银行（**1.84%**）、成都银行（**0.51%**）、江苏银行（**0.36%**）。涨跌幅末五分别为常熟银行（**-10.15%**）、青岛银行（**-4.72%**）、齐鲁银行（**-2.91%**）、张家港银行（**-2.66%**）、瑞丰银行（**-2.43%**）。
- 截至5月31日，北上资金持股邮储银行、农业银行、招商银行、齐鲁银行分别占其流通A股的1.35%、0.95%、6.03%、4.24%，相较于2024年年初，邮储银行、农业银行、招商银行和齐鲁银行分别变动**0.49pct**、**0.09pct**、**0.92pct**和**0.13pct**。
- 本周（5.27-5.31）国股银票转贴现利率整体上升。2024年5月31日，国股银票转贴现利率：1个月为1.55%，较前一周上升82BP；3个月为1.38%，较前一周上升27BP；6个月为1.40%，较前一周上升9BP。
- 本周（5.27-5.31）存款类机构质押式回购加权利率**有升有降**。2024年5月31日，存款类机构质押式回购加权利率：1天为1.81%，较前一周上升4BP；存款类机构质押式回购加权利率：7天为1.87%，较前一周上升4BP；国债质押式回购加权利率GC001较前一周上升7BP，GC007较前一周下降4BP。
- 本周（5.27-5.31）银行资本工具到期收益率**有升有降**。2024年5月31日，1年期、5年期、10年期AAA-二级资本债到期收益率分别为2.12%、2.42%和2.62%，较前一周分别变动1BP、-6BP、-6BP；1年期、5年期、10年期银行永续债到期收益率分别为2.14%、2.47%、2.71%，较前一周分别变动-1BP、-5BP、-6BP。
- 本周（5.27-5.31）同业存单发行利率**有升有降**。2024年5月31日，1个月期1.89%，3个月期2.01%，6个月期2.10%，相较于前一周分别变动4BP、-1BP、8BP。从6M同业存单发行利率来看，股份行、城商行分别变动3BP、0BP至2.01%、2.04%。
- 本周（5.27-5.31），同业存单收益率**基本持平**。2024年5月31日，1M、3M、6M、9M同业存单（AAA）到期收益率分别为1.73%、1.90%、1.96%、2.06%，相较于前一周分别变动0BP、0BP、0BP、-1BP。
- **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

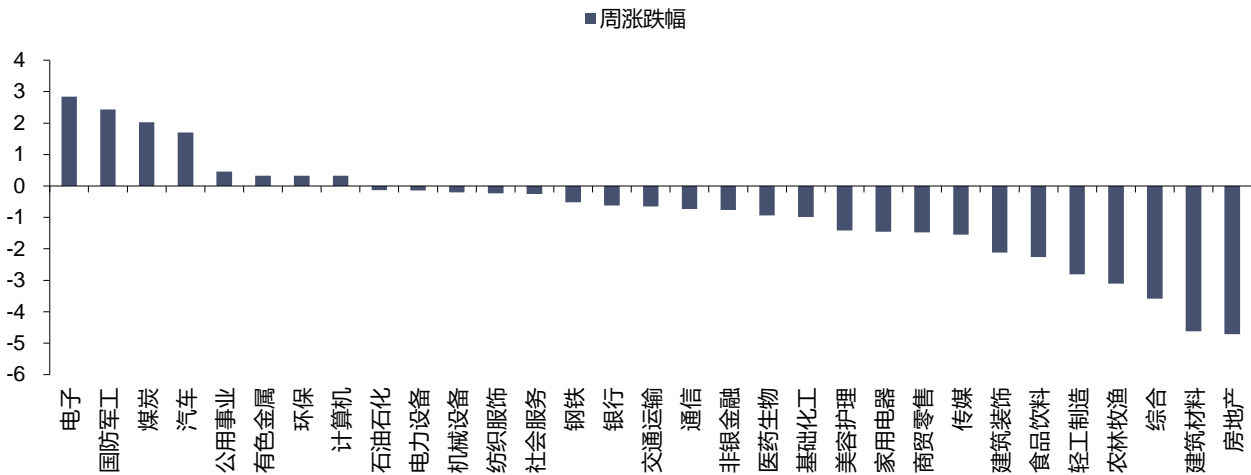
图目录

图 1: 银行板块整体跑输沪深 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

银行板块整体跑输沪深 300。本周（5.27-5.31）A 股市场呈现整体下降趋势，上证综指下降至 **3086.81** 点。银行板块整体跑输沪深 300，本周银行板块指数（申万一级）涨跌幅为 **-0.62%**，跑输沪深 300 指数（-0.60%）**0.02** 个百分点。本周行业指数整体下降，涨跌幅前五的行业为电子、国防军工、煤炭、汽车和公用事业，周涨跌分别为 **2.84%**、**2.43%**、**2.03%**、**1.71%**和 **0.45%**。涨跌幅后五的行业为房地产、建筑材料、综合、农林牧渔、轻工制造，周涨跌分别为 **-4.72%**、**-4.62%**、**-3.58%**、**-3.10%**和 **-2.80%**。

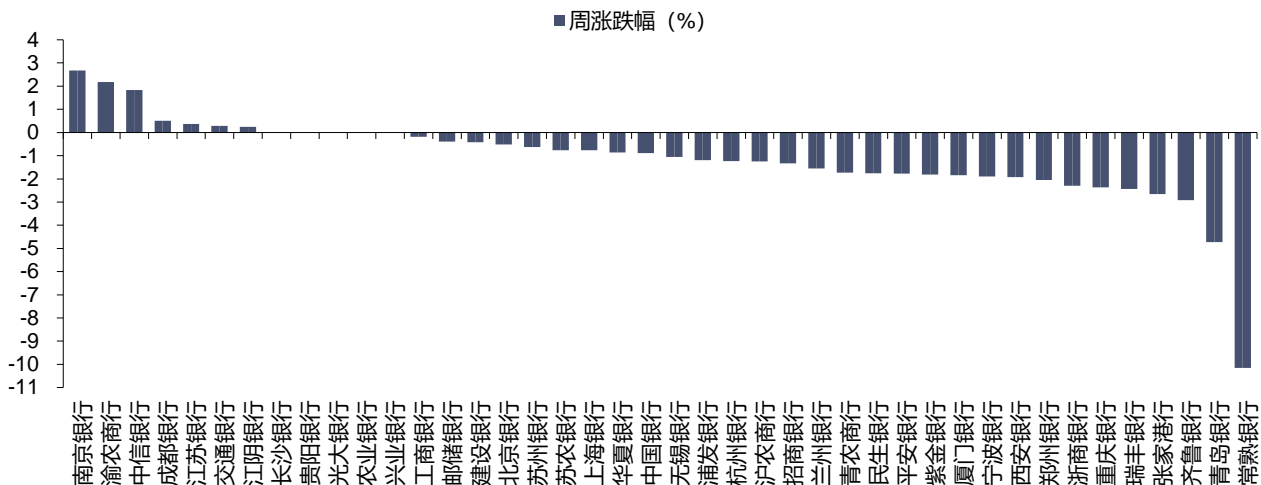
图 1：银行板块整体跑输沪深 300 (%)



资料来源：ifind，信达证券研发中心

银行板块整体下降。本周（5.27-5.31）A 股市场银行股涨跌幅前五分别为南京银行（**2.67%**）、渝农银行（**2.18%**）、中信银行（**1.84%**）、成都银行（**0.51%**）、江苏银行（**0.36%**）。涨跌幅末五分别为常熟银行（**-10.15%**）、青岛银行（**-4.72%**）、齐鲁银行（**-2.91%**）、张家港银行（**-2.66%**）、瑞丰银行（**-2.43%**）。

图 2：本周银行板块整体上涨

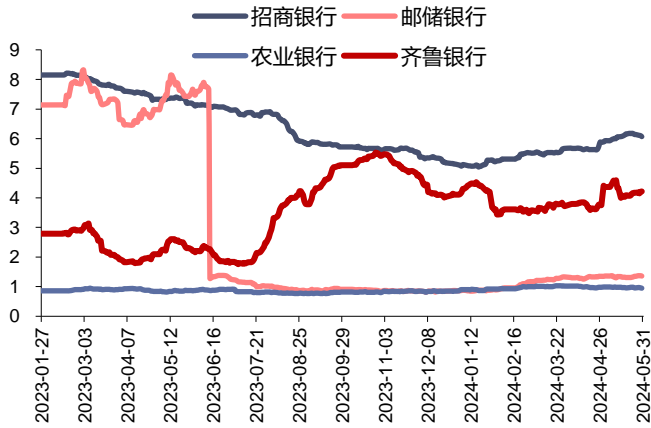


资料来源：ifind，信达证券研发中心

截至 5 月 31 日，北上资金持股邮储银行、农业银行、招商银行、齐鲁银行分别占其流通 A 股的 1.35%、0.95%、

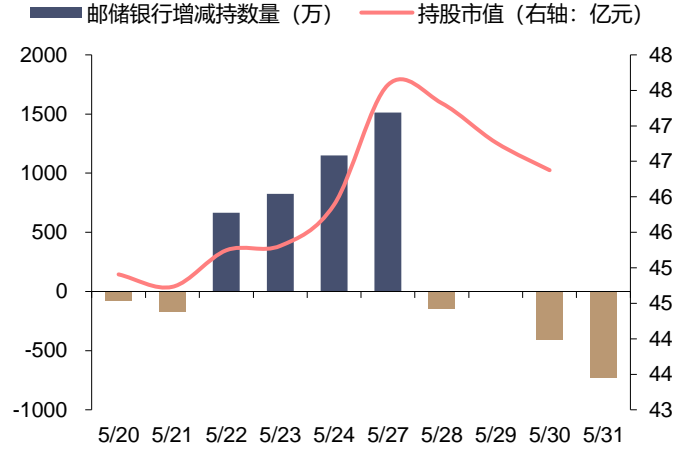
6.03%、4.24%，相较于2024年年初，邮储银行、农业银行、招商银行和齐鲁银行分别变动0.49pct、0.09pct、0.92pct和0.13pct。

图3：北上资金持股银行市值占其流通A股（%）



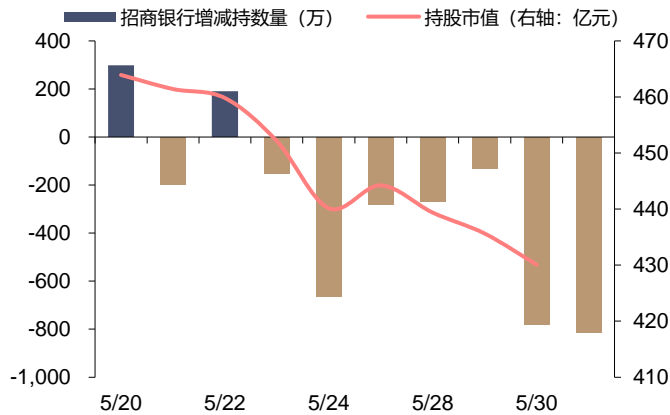
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图4：近十个交易日北上资金持股邮储银行变动



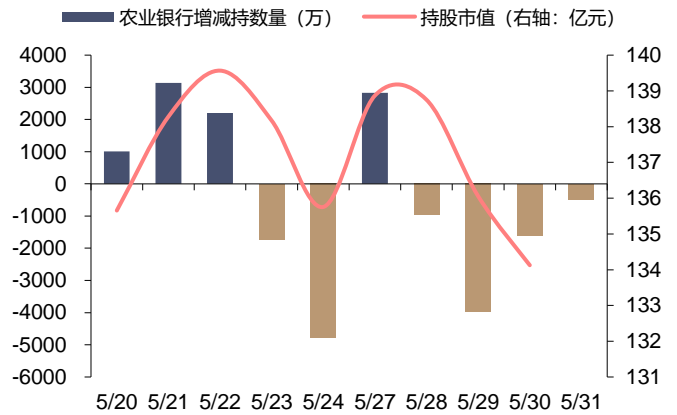
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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



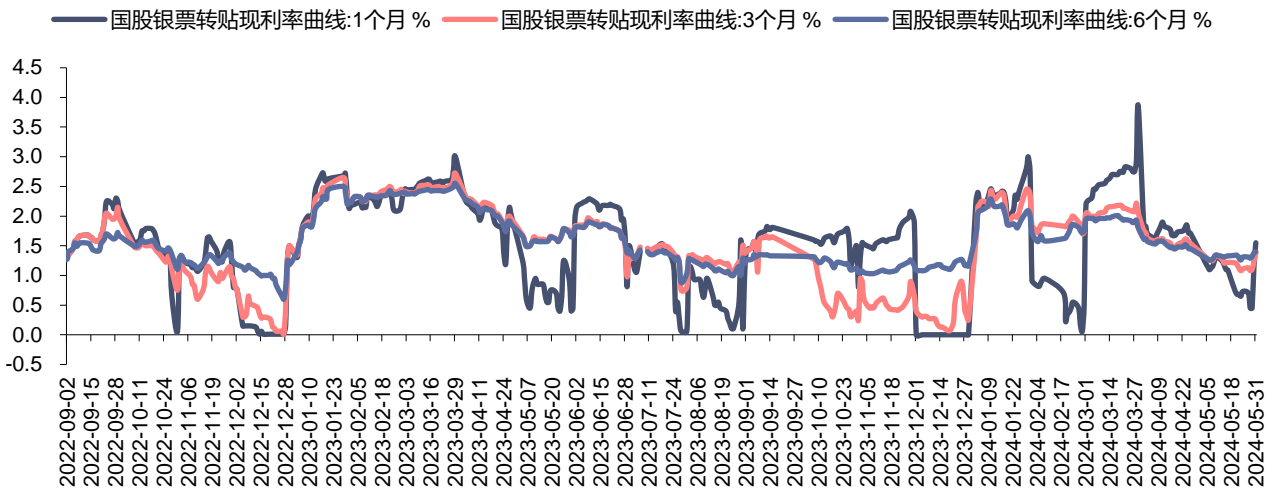
资料来源：Wind，信达证券研发中心

二、重点数据跟踪

2.1 国股银票转贴现利率跟踪

本周（5.27-5.31）国股银票转贴现利率整体上升。2024年5月31日，国股银票转贴现利率：1个月为1.55%，较前一周上升82BP；3个月为1.38%，较前一周上升27BP；6个月为1.40%，较前一周上升9BP。

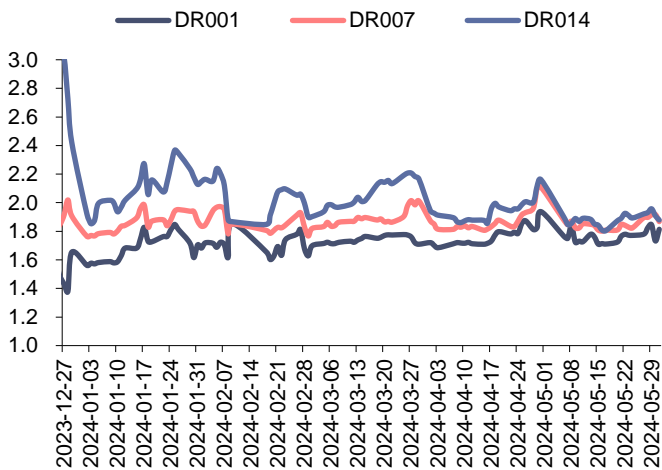
图7：国股银票转贴现利率走势（%）



资料来源：上海国际货币经纪，信达证券研发中心

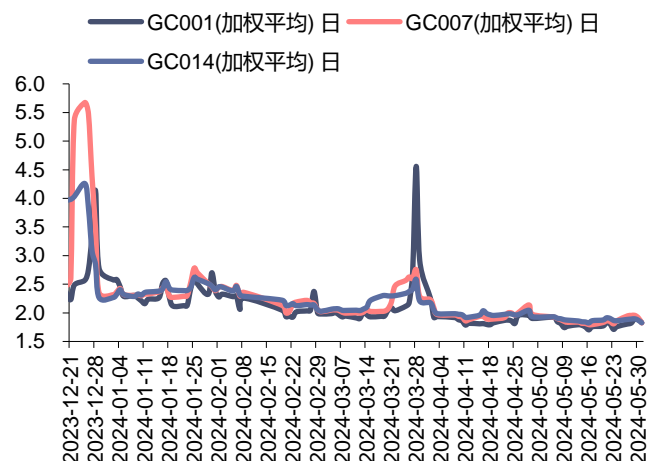
本周（5.27-5.31）存款类机构质押式回购加权利率有升有降。2024年5月31日，存款类机构质押式回购加权利率：1天为1.81%，较前一周上升4BP；存款类机构质押式回购加权利率：7天为1.87%，较前一周上升4BP；国债质押式回购加权利率GC001较前一周上升7BP，GC007较前一周下降4BP。

图8：存款类机构质押式回购加权利率走势（%）

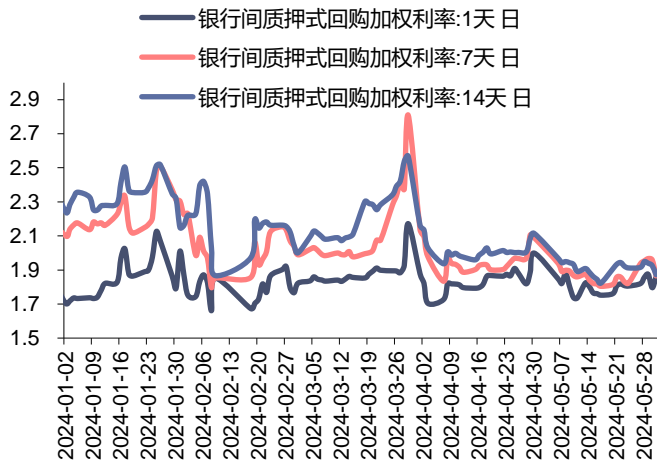


资料来源：ifind，信达证券研发中心

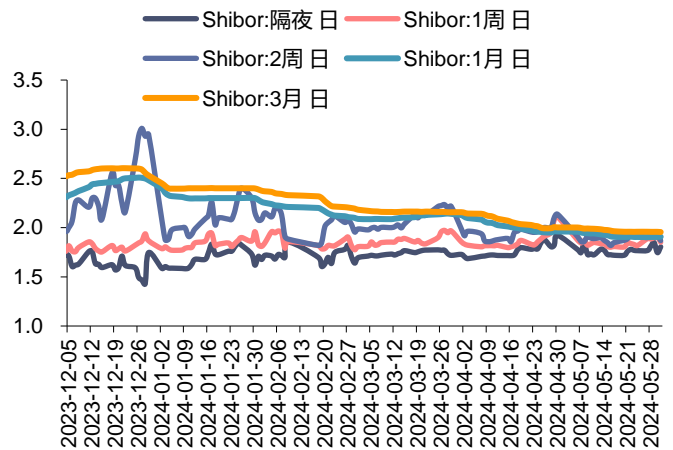
图9：上交所国债质押式回购加权利率走势（%）



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 (%)


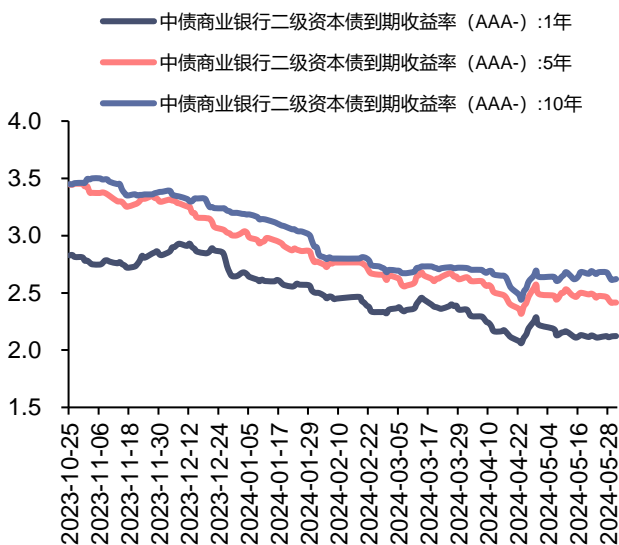
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 11: 上海银行间同业拆放利率走势 (%)


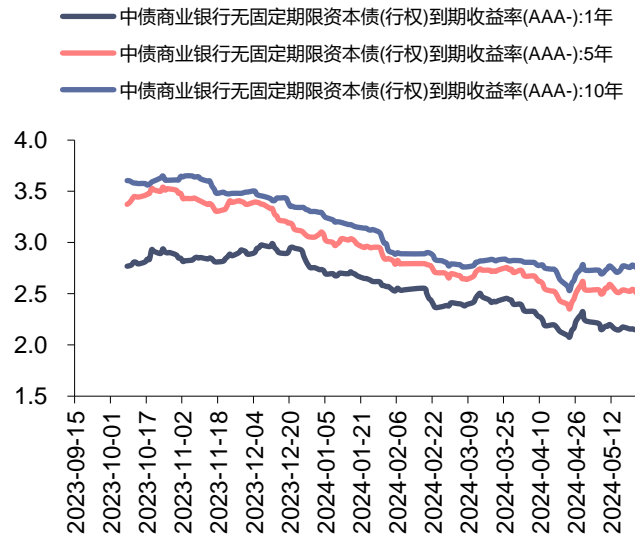
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

2.2 银行资本工具跟踪

本周 (5.27-5.31) 银行资本工具到期收益率有升有降。2024 年 5 月 31 日, 1 年期、5 年期、10 年期 AAA-二级资本债到期收益率分别为 2.12%、2.42%和 2.62%, 较前一周分别变动 1BP、-6BP、-6BP; 1 年期、5 年期、10 年期银行永续债到期收益率分别为 2.14%、2.47%、2.71%, 较前一周分别变动-1BP、-5BP、-6BP。

图 12: 各期限 AAA-二级资本债到期收益率 (%)


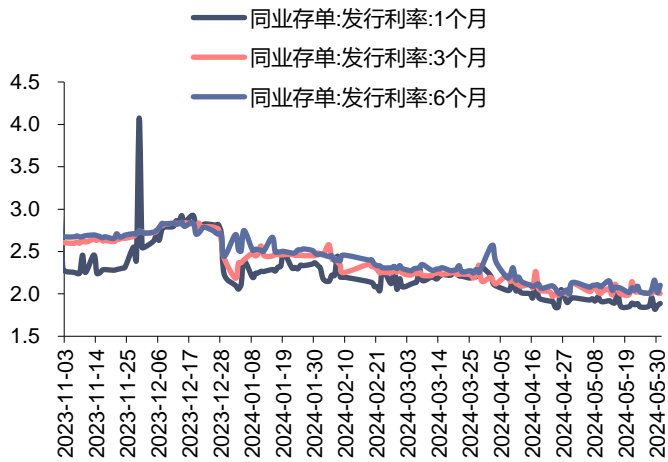
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 13: 各期限 AAA-永续债到期收益率 (%)


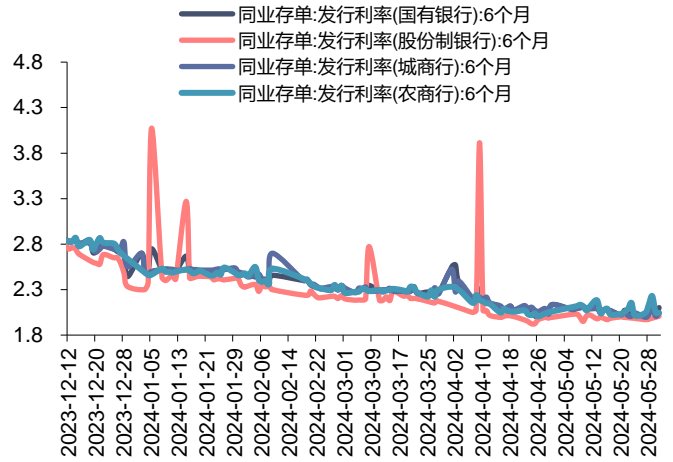
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

2.3 商业银行同业存单跟踪

本周 (5.27-5.31) 同业存单发行利率有升有降。2024 年 5 月 31 日, 1 个月期 1.89%, 3 个月期 2.01%, 6 个月期 2.10%, 相较于前一周分别变动 4BP、-1BP、8BP。从 6M 同业存单发行利率来看, 股份行、城商行分别变动 3BP、0BP 至 2.01%、2.04%。

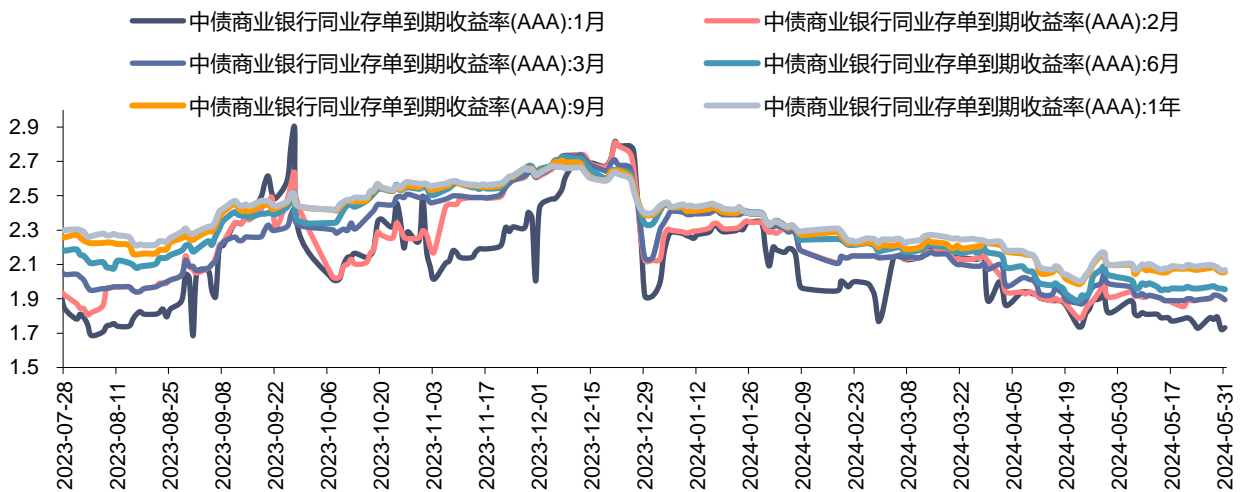
图 14: 同业存单发行利率 (%)


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 (5.27-5.31), 同业存单收益率基本持平。2024 年 5 月 31 日, 1M、3M、6M、9M 同业存单 (AAA) 到期收益率分别为 1.73%、1.90%、1.96%、2.06%, 相较于前一周分别变动 0BP、0BP、0BP、-1BP。

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5月28日，按照《党和国家机构改革方案》部署，中国人民银行不再保留县（市）支行，相关职能上收至地市分行，对边境或外贸结售汇业务量大的地区，采取地市分行派出机构方式履行相关管理服务职能。2024年5月28日，中国人民银行190个县域派出机构挂牌。下一步，中国人民银行县域派出机构将认真贯彻落实党中央关于金融工作的方针政策和决策部署，实施好辖区货币政策和宏观审慎管理，做好人民币发行、流通管理，经理国库，金融支持乡村振兴，跨境人民币和外汇管理等各项工作，全力服务经济高质量发展。（资料来源：中国人民银行官网）

2、2024年5月31日，中国人民银行副行长陆磊出席央行与监管机构绿色金融网络（NGFS）研究专家网络2024年春季会议并致辞。会议围绕气候变化的宏观影响和金融在缓释转型风险中的作用等主题开展了深入讨论和学术交流。NGFS研究专家网络旨在促进NGFS成员之间的学术交流，提高学术合作的深度与广度，促进气候相关研究和成果共享。目前，NGFS研究专家网络由中国人民银行与国际清算银行共同担任联席主席。（资料来源：中国人民银行官网）

3、2024年5月31日，中国人民银行发布4月份金融市场运行情况。4月份，债券市场共发行各类债券68999.1亿元。国债发行10849.6亿元，地方政府债券发行3439.1亿元，金融债券发行10813.5亿元，公司信用类债券1发行14700.5亿元，信贷资产支持证券发行252.1亿元，同业存单发行28562.2亿元。截至4月末，债券市场托管余额161.4万亿元。其中，银行间市场托管余额140.6万亿元，交易所市场托管余额20.8万亿元。分券种来看，国债托管余额29.7万亿元，地方政府债券托管余额41.5万亿元，金融债券托管余额38.5万亿元，公司信用类债券托管余额32.6万亿元，信贷资产支持证券托管余额1.5万亿元，同业存单托管余额16.5万亿元。商业银行柜台债券托管余额605.7亿元。（资料来源：中国人民银行官网）

4、2024年5月31日，国家金融监督管理总局发布2024年一季度银行业保险业主要监管指标数据情况。2024年一季度末，我国银行业金融机构本外币资产总额429.6万亿元，同比增长8.1%。其中，大型商业银行本外币资产总额185万亿元，同比增长11.2%，占比43.1%；股份制商业银行本外币资产总额71.8万亿元，同比增长4.1%，占比16.7%。2024年一季度末，保险公司总资产32.9万亿元，较年初增加1.4万亿元，较年初增长4.4%。其中，产险公司总资产2.9万亿元，较年初增长4.4%。人身险公司总资产28.6万亿元，较年初增长4.4%。再保险公司总资产7751亿元，较年初增长3.8%。保险资产管理公司总资产1209亿元，较年初增长14.9%。（资料来源：国家金融监督管理总局官网）

5、2024年5月31日，国家金融监督管理总局召开“四新”工程推进（电视电话）会议。会议指出，今年以来，在国家金融监督管理总局党委的统筹领导下，系统各单位主动担当、积极作为、精心组织，有力推动“四新”工程扎实起步、全面铺开。机关各司局将“四新”工程任务与年度重点目标紧密结合，强化条线上下联动，形成工作合力。各监管局以“四新”工程为引领，为机构改革平稳落地、推动重点工作提供有力保障。各总局管理单位结合辅助监管、服务行业的职能定位，聚焦主业，规范管理，推动“四新”工程见行见效。（资料来源：国家金融监督管理总局官网）

3.2 重点公司跟踪

1、【中国农业银行】2024年5月27日，中国农业银行发布关于对外投资的公告，中国农业银行股份有限公司近日已签署《国家集成电路产业投资基金三期股份有限公司发起人协议》，拟向国家集成电路产业投资基金三期股份有限公司出资人民币215亿元。（资料来源：中国农业银行官网）

2、【唐山银行】2024年5月30日，唐山银行披露了2023年年报。年报数据显示，唐山银行2023年实现营业收入61.68亿元，同比增长31.91%；实现净利润30.15亿元，增幅近40%；利润总额达31.56亿元，在河北11家城商行中排名第一，甚至超过了省级的河北银行。（资料来源：金融界官网）

3、【邮储银行】2024年5月31日，邮储银行公告，拟以合计515.76亿元价格向中邮资本管理有限公司(简称中邮资本)转让底层为9支产业基金和1支产业基金管理公司份额收益权的信托受益权或资产管理计划收益权。基于转让事项，邮储银行预计确认合计约8.47亿元的收益。(资料来源：金融界官网)

4、【齐鲁银行】2024年5月31日，齐鲁银行披露投资者关系活动记录表显示，齐鲁银行认真落实国家金融政策，聚焦先进制造业、重点基础设施、科技创新、普惠金融、乡村振兴、绿色金融等行业领域，持续加强金融服务供给。此外，公司坚定实施城乡联动发展战略，积极创新金融产品，持续打造县域发展增长极，推进乡村振兴工作。(资料来源：金融界官网)

5、【江苏银行】2024年5月31日，江苏银行披露投资者关系活动记录表显示，今年以来，江苏银行坚持“早投放、早收益”策略，抢抓优质资产，在抓早、抓好、抓实项目储备的基础上平稳有序推进各类资产投放，一季度末对公实贷新增超1500亿元，余额较上年末增长近16%，其中科技、制造、绿色、普惠等重点领域信贷投放保持稳健较快增长。全年将通过进一步调优资产负债结构、提升精细化管理水平等措施，努力保持相对合理的息差水平。(资料来源：金融界官网)

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，地产有望修复的趋势下，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，信达证券研发中心银行资深分析师，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，五年银行业研究经验。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。