



Research and
Development Center

银行参与保障性住房，提升服务实体经济能力

银行

2024年06月16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

银行参与保障性住房，提升服务实体经济能力

2024年06月16日

本期内容提要:

6月12日，央行在济南市召开保障性住房再贷款工作推进会，部署保障性住房再贷款推进工作。会议强调，金融机构要着力推动保障性住房再贷款政策落地见效，加快推动存量商品房去库存，避免新增地方政府隐性债务，坚持市场化运营，政府可适当给予政策上的支持。

保障性住房再贷款落地，为房地产行业发展提供支撑，助推经济回升向好态势。2023年1月，央行推出1000亿元租赁住房贷款支持计划，向8个试点城市发放租赁住房贷款。根据中国房地产报，各地售出进展较为缓慢，目前商业银行发放相关贷款200亿元。5月，央行设立再贷款规模3000亿元，支持地方国有企业以合理价格收购已建成未出售商品房，用作配售型或配租型保障性住房。考虑到政策衔接，租赁住房贷款支持计划并入保障性住房再贷款政策中管理。央行按照贷款本金的60%发放再贷款，有望撬动银行贷款5000亿元。我们认为，再贷款落地为房地产行业释放了积极信号，有利于加快存量商品房去库存，解决新市民、青年人等群体住房难的问题；同时有望提振房地产行业信心，从而带动宏观经济的良性循环，助力金融稳定大局。

明确保障性住房再贷款监管及流程，利好银行提升服务实体经济的能力。

6月3日，央行向21家全国性银行印发了《关于设立保障性住房再贷款有关事宜的通知》，规定此次再贷款采取“先贷后借”模式，按季度发放。金融机构于每季度首月10日前向央行申请保障性住房再贷款，并报送上一季度发放的相关贷款台账。此外，金融机构应对贷款台账的真实性负责。此外，作为结构性货币政策工具，再贷款不改变商业银行贷款和央行向商业银行提供再贷款的业务属性。我们认为，《通知》更加明确了相应的监管政策和操作流程，在实施过程中注重细节和责任管理，有利于商业银行更高效、更真实的执行保障租赁再贷款政策。此外，金融机构独立放贷、实施台账管理，央行事后报销、总量限额，相关部门明确用途、随机抽查的机制，联通了金融机构贷款和央行再贷款“两本账”，有利于银行优化资产配置，为信贷投放提供多向选择，进一步提升服务实体经济的能力。

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，主要是包含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（6.10-6.14）A 股市场呈现整体下降趋势，上证综指下降至 3032.63 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-2.50%，跑输沪深 300 指数（-0.91%）1.59 个百分点。本周行业指数整体下降，涨跌幅前五的行业为通信、电子、计算机、传媒和汽车，周涨跌分别为 6.01%、4.67%、3.66%、2.07%和 1.33%。涨跌幅后五的行业为交通运输、农林牧渔、食品饮料、有色金属、银行，周涨跌分别为-3.72%、-2.99%、-2.89%、-2.56%和-2.50%。
- **银行板块整体下降。**本周（6.10-6.14）A 股市场银行股涨跌幅前五分别为郑州银行（0.00%）、农业银行（-0.23%）、工商银行（-0.36%）、紫金银行（-0.40%）、兴业银行（-0.40%）。涨跌幅末五分别为厦门银行（-7.79%）、交通银行（-7.61%）、贵阳银行（-7.38%）、平安银行（-7.37%）、中信银行（-6.63%）。
- 截至 6 月 14 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 1.17%、0.95%、6.07%、4.57%，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 0.31pct、0.09pct、0.96pct 和 0.46pct。
- 本周（6.10-6.14）国股银票转贴现利率**整体下降**。2024 年 6 月 14 日，国股银票转贴现利率：1 个月为 1.17%，较前一周下降 11BP；3 个月为 1.13%，较前一周下降 11BP；6 个月为 1.37%，较前一周下降 0BP。
- 本周（6.10-6.14）存款类机构质押式回购加权利率**整体上升**。2024 年 6 月 14 日，存款类机构质押式回购加权利率：1 天为 1.74%，较前一周上升 2BP；存款类机构质押式回购加权利率：7 天为 1.82%，较前一周上升 5BP；国债质押式回购加权利率 GC001 较前一周上升 0BP，GC007 较前一周上升 2BP。
- 本周（6.10-6.14）银行资本工具到期收益率**整体下降**。2024 年 6 月 14 日，1 年期、5 年期、10 年期 AAA-二级资本债到期收益率分别为 2.08%、2.34%和 2.47%，较前一周分别变动 0BP、-3BP、-5BP；1 年期、5 年期、10 年期银行永续债到期收益率分别为 2.10%、2.40%、2.56%，较前一周分别变动-1BP、-3BP、-5BP。
- 本周（6.10-6.14）同业存单发行利率**有升有降**。2024 年 6 月 14 日，1 个月期 1.95%，3 个月期 2.01%，6 个月期 2.01%，相较于前一周分别变动 1BP、5BP、-7BP。从 6M 同业存单发行利率来看，城商行变动-3BP 至 2.00%。
- 本周（6.10-6.14），同业存单收益率**有升有降**。2024 年 6 月 14 日，1M、3M、6M、9M 同业存单（AAA）到期收益率分别为 1.88%、1.87%、1.91%、2.02%，相较于前一周分别变动 2BP、-1BP、-3BP、0BP。
- **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.....	9
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

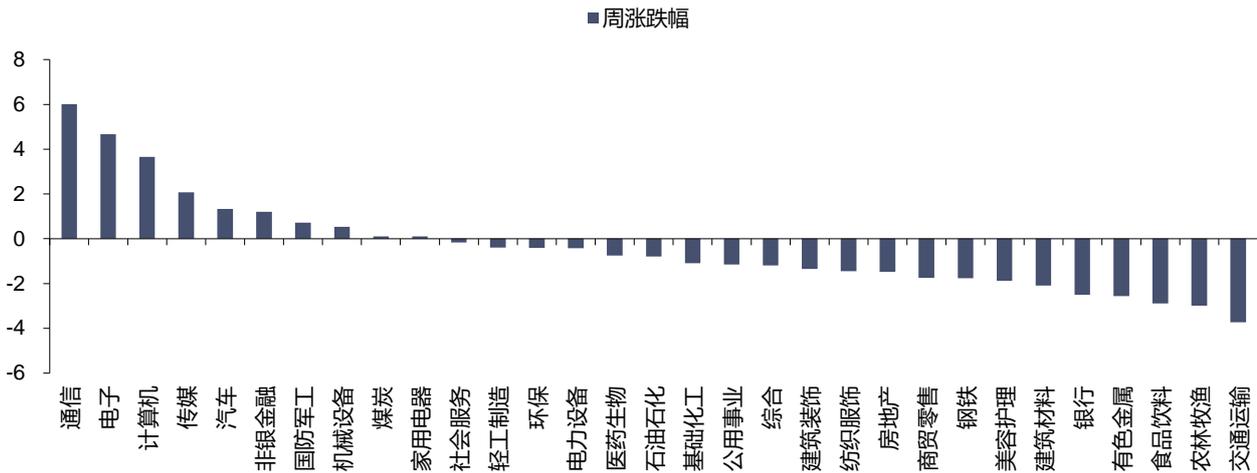
图目录

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 (%).....	8
图 15: 各类型银行同业存单发行利率 (%).....	8
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（6.10-6.14）A 股市场呈现整体下降趋势，上证综指下降至 3032.63 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-2.50%，跑输沪深 300 指数（-0.91%）1.59 个百分点。本周行业指数整体下降，涨跌幅前五的行业为通信、电子、计算机、传媒和汽车，周涨跌分别为 6.01%、4.67%、3.66%、2.07%和 1.33%。涨跌幅后五的行业为交通运输、农林牧渔、食品饮料、有色金属、银行，周涨跌分别为-3.72%、-2.99%、-2.89%、-2.56%和-2.50%。

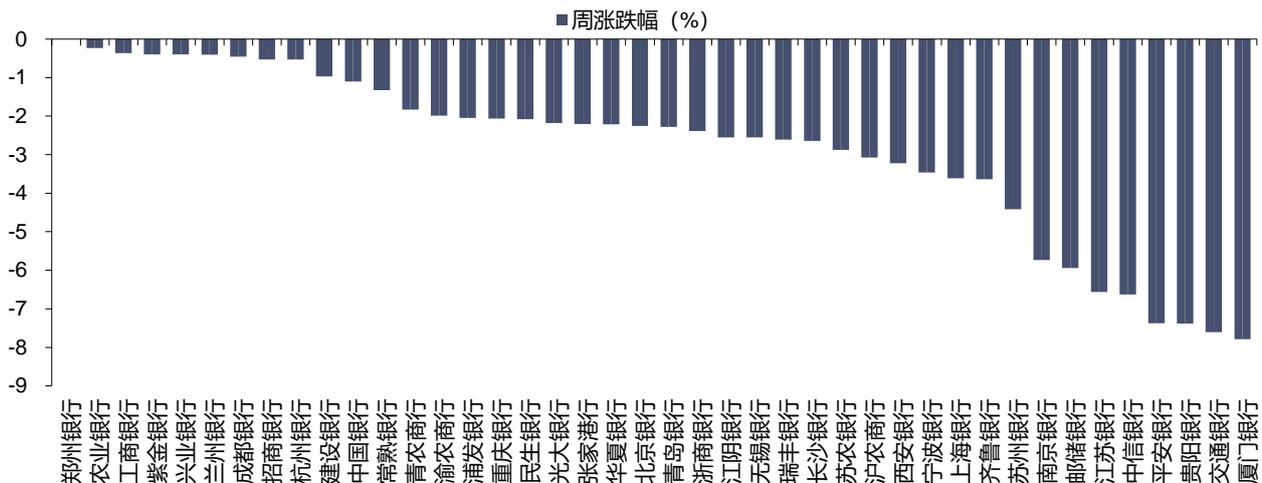
图 1：银行板块整体跑输沪深 300（%）



资料来源：ifind，信达证券研发中心

银行板块整体下降。本周（6.10-6.14）A 股市场银行股涨跌幅前五分别为郑州银行（0.00%）、农业银行（-0.23%）、工商银行（-0.36%）、紫金银行（-0.40%）、兴业银行（-0.40%）。涨跌幅末五分别为厦门银行（-7.79%）、交通银行（-7.61%）、贵阳银行（-7.38%）、平安银行（-7.37%）、中信银行（-6.63%）。

图 2：本周银行板块整体上涨

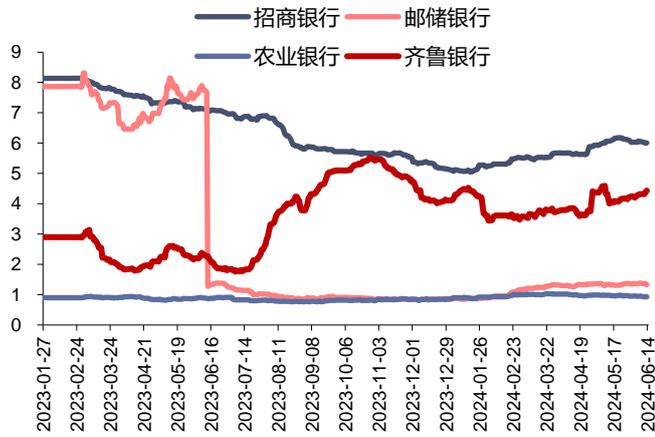


资料来源：ifind，信达证券研发中心

截至 6 月 14 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 1.17%、0.95%、

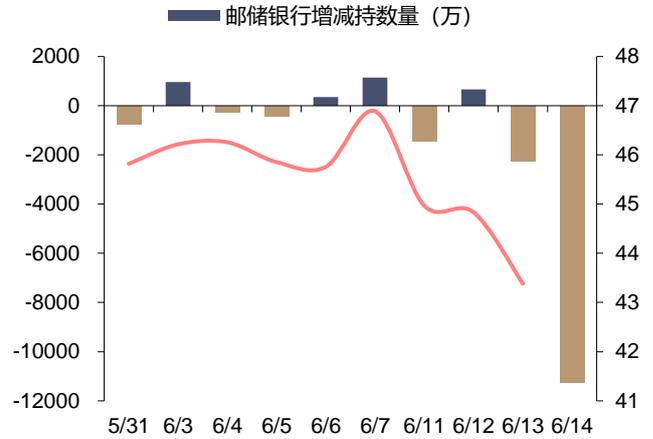
6.07%、4.57%，相较于 2024 年年初，邮储银行、农业银行、招商银行和齐鲁银行分别变动 **0.31pct**、**0.09pct**、**0.96pct** 和 **0.46pct**。

图 3：北上资金持股银行市值占其流通 A 股 (%)



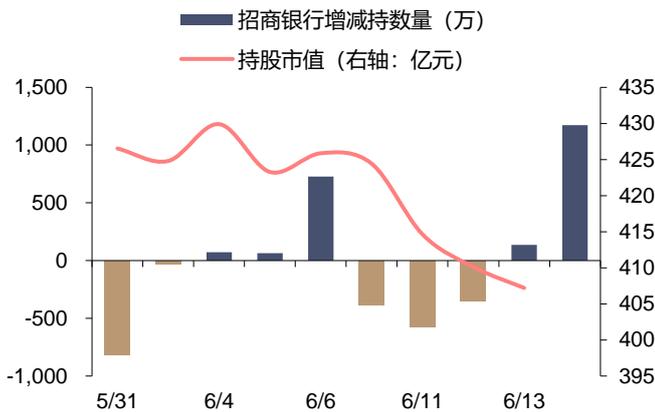
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 4：近十个交易日北上资金持股邮储银行变动



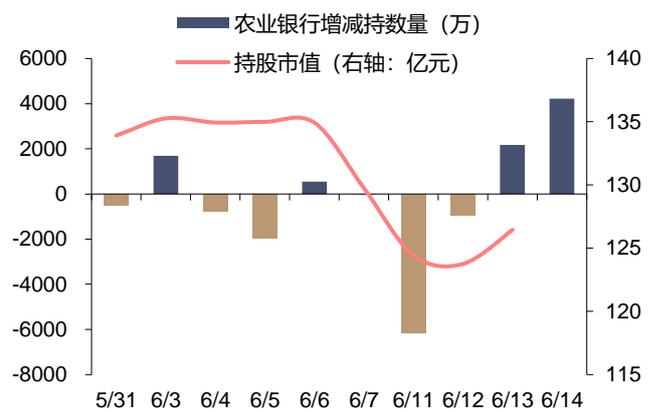
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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



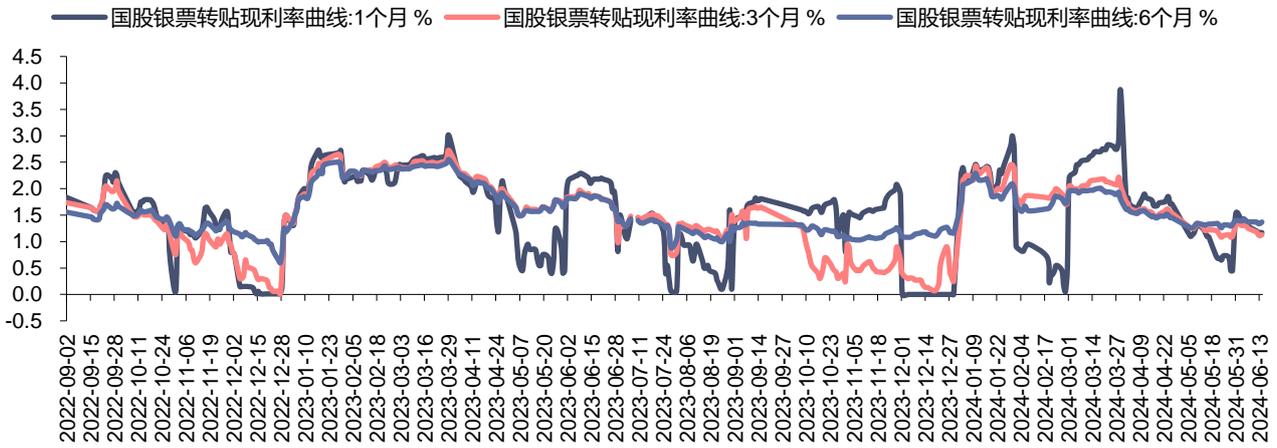
资料来源：Wind，信达证券研发中心

二、重点数据跟踪

2.1 国股银票转贴现利率跟踪

本周（6.10-6.14）国股银票转贴现利率整体下降。2024年6月14日，国股银票转贴现利率：1个月为1.17%，较前一周下降11BP；3个月为1.13%，较前一周下降11BP；6个月为1.37%，较前一周下降0BP。

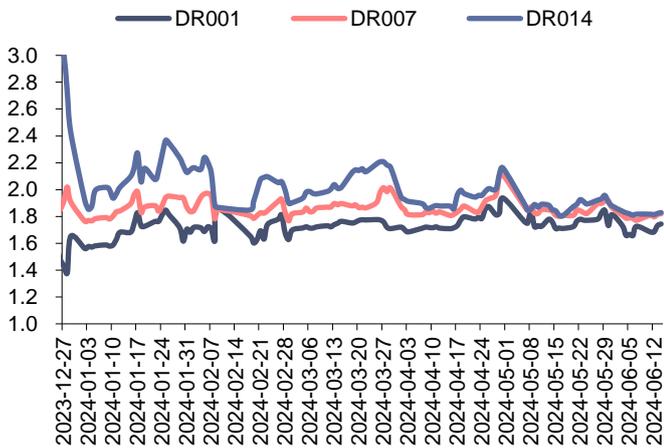
图7：国股银票转贴现利率走势（%）



资料来源：上海国际货币经纪，信达证券研发中心

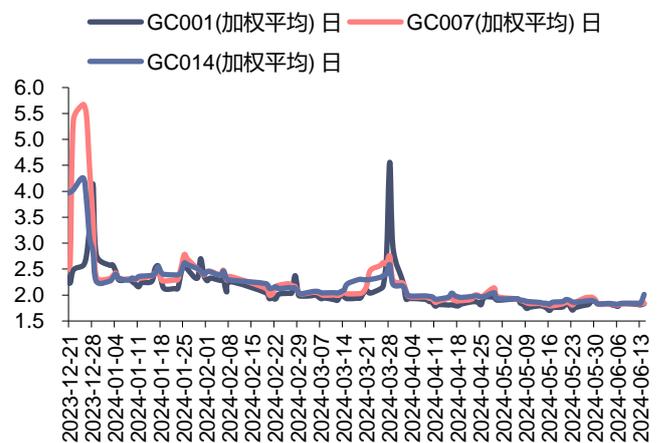
本周（6.10-6.14）存款类机构质押式回购加权利率整体上升。2024年6月14日，存款类机构质押式回购加权利率：1天为1.74%，较前一周上升2BP；存款类机构质押式回购加权利率：7天为1.82%，较前一周上升5BP；国债质押式回购加权利率GC001较前一周上升0BP，GC007较前一周上升2BP。

图8：存款类机构质押式回购加权利率走势（%）

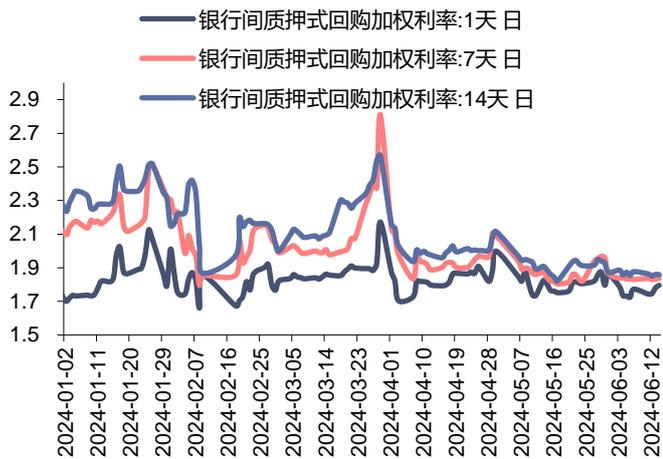


资料来源：ifind，信达证券研发中心

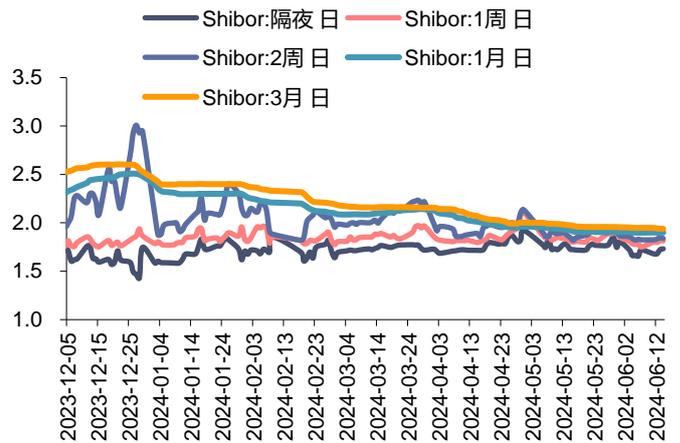
图9：上交所国债质押式回购加权利率走势（%）



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 (%)


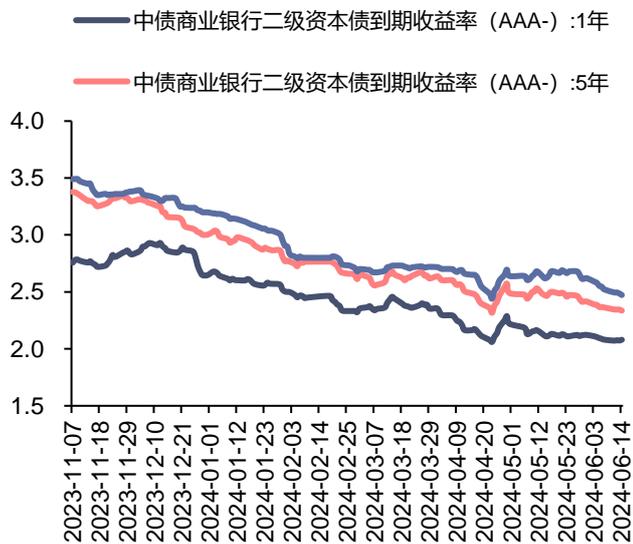
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 11: 上海银行间同业拆放利率走势 (%)


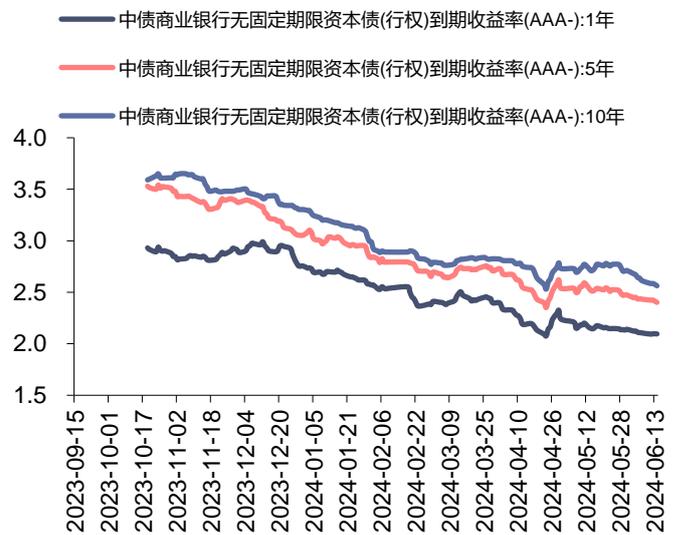
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

2.2 银行资本工具跟踪

本周 (6.10-6.14) 银行资本工具到期收益率整体下降。2024 年 6 月 14 日, 1 年期、5 年期、10 年期 AAA-二级资本债到期收益率分别为 2.08%、2.34%和 2.47%, 较前一周分别变动 0BP、-3BP、-5BP; 1 年期、5 年期、10 年期银行永续债到期收益率分别为 2.10%、2.40%、2.56%, 较前一周分别变动-1BP、-3BP、-5BP。

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

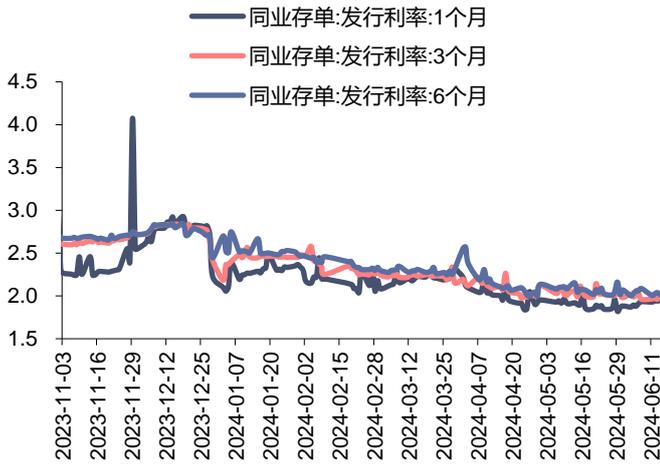
图 13: 各期限 AAA-永续债到期收益率 (%)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

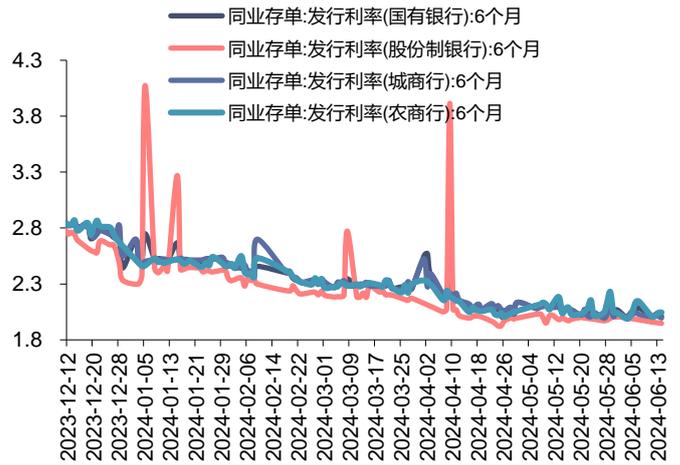
2.3 商业银行同业存单跟踪

本周 (6.10-6.14) 同业存单发行利率有升有降。2024 年 6 月 14 日, 1 个月期 1.95%, 3 个月期 2.01%, 6 个月期 2.01%, 相较于前一周分别变动 1BP、5BP、-7BP。从 6M 同业存单发行利率来看, 城商行变动-3BP 至 2.00%。

图 14: 同业存单发行利率 (%)
图 15: 各类型银行同业存单发行利率 (%)



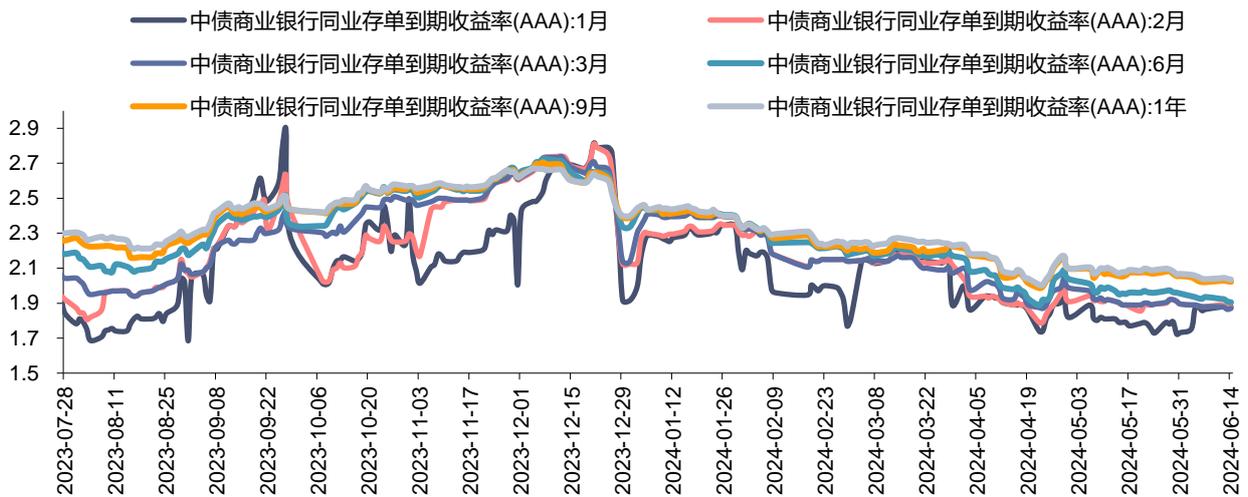
资料来源: ifind, 信达证券研发中心



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

本周(6.10-6.14), 同业存单收益率有升有降。2024年6月14日, 1M、3M、6M、9M 同业存单(AAA)到期收益率分别为 1.88%、1.87%、1.91%、2.02%, 相较于前一周分别变动 2BP、-1BP、-3BP、0BP。

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6月12日，为深入贯彻落实中共中央政治局会议精神，按照国务院常务会议和全国切实做好保交房工作视频会议部署，中国人民银行在山东省济南市召开保障性住房再贷款工作推进会，调研推广前期租赁住房贷款支持计划试点经验，部署保障性住房再贷款推进工作。中国人民银行党委书记、行长潘功胜出席会议并讲话。山东省省委常委、济南市委书记刘强出席会议并致辞。（资料来源：中国人民银行官网）
- 2、2024年6月14日，为贯彻落实党中央、国务院决策部署，做好科技金融大文章，加强对初创期科技型企业融资支持，中国人民银行与科技部依托“创新积分制”评价，遴选了首批近7000家符合条件的企业，向21家全国性银行推送。早在2024年4月，中国人民银行联合科技部等部门设立5000亿元科技创新和技术改造再贷款，其中1000亿元额度专门用于支持初创期、成长期科技型中小企业首次贷款，激励金融机构更大力度投早、投小、投硬科技。（资料来源：中国人民银行官网）
- 3、2024年6月14日，中国人民银行发布5月社会融资规模增量统计数据报告。初步统计，2024年前五个月社会融资规模增量累计为14.8万亿元，比上年同期少2.52万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加10.26万亿元，同比少增2.1万亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加727亿元，同比多增778亿元；委托贷款减少915亿元，同比多减1714亿元；信托贷款增加2350亿元，同比多增1968亿元；未贴现的银行承兑汇票减少318亿元，同比多减1863亿元。（资料来源：中国人民银行官网）
- 4、2024年6月14日，中国人民银行发布5月社会融资规模存量统计数据报告。初步统计，2024年5月末社会融资规模存量为391.93万亿元，同比增长8.4%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为245.74万亿元，同比增长8.9%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为1.73万亿元，同比下降7.2%；委托贷款余额为11.18万亿元，同比下降1.3%；信托贷款余额为4.14万亿元，同比增长9.4%。（资料来源：中国人民银行官网）
- 5、2024年6月14日，中国人民银行发布5月金融统计数据报告。5月末，广义货币(M2)余额301.85万亿元，同比增长7%。狭义货币(M1)余额64.68万亿元，同比下降4.2%。流通中货币(M0)余额11.71万亿元，同比增长11.7%。前五个月净投放现金3618亿元。（资料来源：中国人民银行官网）

3.2 重点公司跟踪

- 1、【兰州银行】2024年6月12日，兰州银行收到中国人民银行与国家金融监督管理总局甘肃监管局的批复，获得在全国银行间债券市场发行不超过50亿元人民币二级资本债券的许可。兰州银行将严格按照有关规定，做好债券发行管理及信息披露工作，并在发行结束后使债券在全国银行间债券市场交易流通。（资料来源：金融界官网）
- 2、【江苏银行】2024年6月14日，江苏银行派发2023年度现金股利，每10股派4.7元（含税），总额达86.25亿元，连续多年保持了归母净利润30%的现金分红比例。WIND统计显示，2023年江苏地区550家上市公司拟现金分红金额合计近1100亿元。其中，江苏银行以86.25亿元的现金分红金额排名榜首。（资料来源：金融界官网）
- 3、【兴业银行】2024年6月14日，兴业银行厦门分行为厦门资生环保科技有限公司提供了300万元绿色贷款支持，并在厦门市翔安生态环境局的支持下，创造性地将企业环境信用评级结果与贷款利率挂钩，若企业环境信用评级等级优秀，则可享受贷款利率优惠。本笔业务的达成，标志着福建省首笔环境信用评级结果利率挂钩贷款成功落地，是兴业银行厦门分行在绿色金融领域的又一创新实践，也是兴业银行厦门分行与厦门市翔安生态环境局共同探索绿色金融与企业环境信用评级结果应用的积极成果。（资料来源：金融界官网）
- 4、【齐鲁银行】2024年6月14日，齐鲁银行披露投资者关系活动记录表显示，齐鲁银行科技金融发展基础较为牢固，主要有以下四个差异化优势：一是发放山东省首笔知识产权质押贷款、发布山东省首个科技型企业认定管理办法、设立济南市首家科技金融特色支行等，积累了较为丰富的实践经验；二是推出“未来星”“启明星”

两星服务方案，构建了涵盖科技企业全生命周期产品体系和“一盟一会一学堂”赋能体系；三是机构建设走在前列，积极探索科技金融特色机构建设，设立科技金融中心支行、科技金融特色支行以及多家科技金融中心；四是服务客群精准聚焦，围绕专精特新企业客群，持续推进产品创新、资源保障、流程优化。（资料来源：金融界官网）

5、【青岛银行】2024年6月14日，青岛银行披露投资者关系活动记录表显示，青岛银行高度重视县域市场，涉农金融稳步发展，截至2023年末，涉农贷款余额为536.69亿元，较上年末增长10.71%，普惠型涉农贷款余额为67.14亿元，较上年末增长54.76%。截至2024年一季度末，公司客户贷款总额达到3170.41亿元，比上年末增加5.65%。下一步，将持续优化惠农业务体系，以期在县域农村市场做深做实。（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，主要是包含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，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。