



Research and  
Development Center

# 存贷双降息，利率传导机制显成效

银行

2024年07月28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

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座

邮编：100031

## 存贷双降息，利率传导机制显成效

2024年07月28日

### 本期内容提要：

**事件：**近日，央行及发改委发布多条公告：1) 从即日起，公开市场7天期逆回购操作调整为固定利率、数量招标，公开市场7天期逆回购操作利率由此前的1.8%调整为1.7%；2) 7月公布的1Y-LPR和5Y-LPR分别为3.35%、3.85%，均较上月调降10BP；3) 安排3000亿左右超长期特别国债，用于支持大规模设备更新和消费品以旧换新。

**此为年内第二次降息，有望进一步降低企业、居民融资成本，提振消费。**2月5Y-LPR下调25BP，今年以来5Y-LPR累计下降35BP。近年来我国个人住房贷款余额增速呈下行趋势，6月全国平均新发放房贷利率为3.45%，为历史最低水平，此次调降有望引导房贷利率持续下行，从而促进购房消费需求；此外，每年的按揭利率重定价也有利于存量房贷借款人减轻还贷压力。7天期逆回购操作不再采用价格招标，直接由央行确定，成为主要政策利率，利率传导机制改革正在途中。以短期操作利率作为主要政策利率，逐步理顺由短及长的传导关系，将会有效反映市场利率变化，从而给居民提供更优惠的利率。

**大行存款挂牌利率下调，息差有望企稳。**7月25日，工、农、中、建、交、邮储六大行集体下调存款挂牌利率，下调幅度在5—20BP之间，2年期及以上存款利率调降幅度大于LPR降息幅度。我们认为，根据存款利率市场化调整机制，银行存款利率与1年期LPR报价和10年期国债收益率挂钩，此次大行在LPR下调不久后调降存款利率，表明存款利率市场化定价机制逐步理顺，存款成本有望减少，银行息差压力有望得到缓解。下一步，银行或将采取包括下调存款利率、优化存款结构等在内的更多措施，继续压降资金成本，保持息差基本稳定，从业务角度有望继续保持稳健发展态势，保持服务实体经济力度不减。

**新一轮支持设备更新资金政策范围广，支持中小企业设备更新。**7月，发改委发布《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，统筹安排3000亿左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。1) 将支持范围扩大到能源电力、老旧等领域设备更新以及重点行业节能降碳和安全改造；2) 降低申报门槛，取消了“项目总投资不低于1亿元”要求，支持中小企业设备更新；3) 提高农业机械、新能源公交车及动力电池报废更新补贴标准，提高贷款财政贴息比例。我们认为，此政策有利于为企业经营提供更强的市场需求支撑，进而稳定企业生产和投资预期，改善市场主体信心，促进生产循环更顺利实现，长期推动我国经济持续回升向好。同时，新一轮“以旧换新”政策下发的超长期特别国债资金，有望提振财政扩张效果。

### 投资建议：

**政策利好带动经济预期改善，助力银行基本面和估值修复。**银行股低估值、高股息特征鲜明，收益相对稳定，而且历史上银行股行情往往启动于预期

修复的拐点，银行板块攻守兼备。我们认为，未来积极的财政政策及货币政策有望密集出台，在政策利好带动经济预期改善的背景下，银行基本面和估值均有望得到修复。下阶段可重点关注三条主线：1) 国企改革背景下，基本功扎实+低估值+高股息的全国性银行：农业银行、邮储银行、中信银行。2) 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。3) 随着政策呵护，地产风险缓释可期有望带来估值修复的宁波银行、平安银行、招商银行等。

#### 本周高频数据跟踪：

- **银行板块整体跑赢沪深 300。**本周(7.22-7.26) A 股市场呈现整体下跌趋势，上证综指下跌至 **2890.90** 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**-3.22%**，跑赢沪深 300 指数(**-3.67%**) **0.45** 个百分点。本周行业指数整体下跌，涨跌幅前五的行业为国防军工、环保、电力设备、公用事业、交通运输，周涨跌分别为**1.43%**、**0.87%**、**-0.28%**、**-0.48%**和**-0.57%**。涨跌幅后五的行业为有色金属、食品饮料、电子、农林牧渔、医药生物，周涨跌分别为**-7.08%**、**-6.34%**、**-5.29%**、**-4.44%**和**-4.02%**。
- **银行板块整体下跌。**本周(7.22-7.26) A 股市场银行股涨跌幅前五分别为杭州银行(**0.69%**)、工商银行(**0.34%**)、交通银行(**0.00%**)、中国银行(**-0.86%**)、瑞丰银行(**-1.03%**)。涨跌幅末五分别为光大银行(**-8.31%**)、民生银行(**-6.86%**)、北京银行(**-6.04%**)、招商银行(**-5.49%**)、华夏银行(**-5.22%**)。
- 截至 7 月 26 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 1.24%、0.98%、6.00%、2.33%，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 **0.38pct**、**0.12pct**、**0.89pct** 和 **-1.78pct**。
- 本周(7.22-7.26) 国股银票转贴现利率整体下降。2024 年 7 月 26 日，国股银票转贴现利率：1 个月为 0.90%，较前一周下降 67BP；3 个月为 1.35%，较前一周下降 24BP；6 个月为 1.03%，较前一周下降 13BP。
- 本周(7.22-7.26) 存款类机构质押式回购加权利率**整体有升有降**。2024 年 7 月 26 日，存款类机构质押式回购加权利率：1 天为 1.70%，较前一周下降 17BP；存款类机构质押式回购加权利率：7 天为 1.92%，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 3BP，GC007 较前一周上升 10BP。
- 本周(7.22-7.26) 银行资本工具到期收益率**整体下降**。2024 年 7 月 22 日，1 年期、5 年期、10 年期 AAA-二级资本债到期收益率分别为 1.94%、2.16%和 2.31%，较前一周分别变动-7BP、-8BP、-9BP；1 年期、5 年期、10 年期银行永续债到期收益率分别为 1.95%、2.20%、2.39%，较前一周分别变动-7BP、-11BP、-11BP。
- 本周(7.22-7.26) 同业存单发行利率**有升有降**。2024 年 7 月 26 日，1 个月期 1.84%，3 个月期 1.89%，6 个月期 2.05%，相较于前一周分别变动-3BP、-2BP、8BP。从 6M 同业存单发行利率来看，城商行变

7BP 至 2.06%。

- 本周（7.22-7.26），同业存单收益率下降。2024年7月26日，1M、3M、6M、9M 同业存单（AAA）到期收益率分别为 1.77%、1.82%、1.88%、1.90%，相较于前一周分别变动-5BP、-4BP、-5BP、-7BP。
- **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.....      | 6  |
| 二、重点数据跟踪.....        | 8  |
| 2.1 国股银票转贴现利率跟踪..... | 8  |
| 2.2 银行资本工具跟踪.....    | 9  |
| 2.3 商业银行同业存单跟踪.....  | 9  |
| 三、行业及公司动态跟踪.....     | 11 |
| 3.1 行业重要新闻跟踪.....    | 11 |
| 3.2 重点公司跟踪.....      | 11 |
| 四、投资建议.....          | 12 |
| 五、风险因素.....          | 12 |

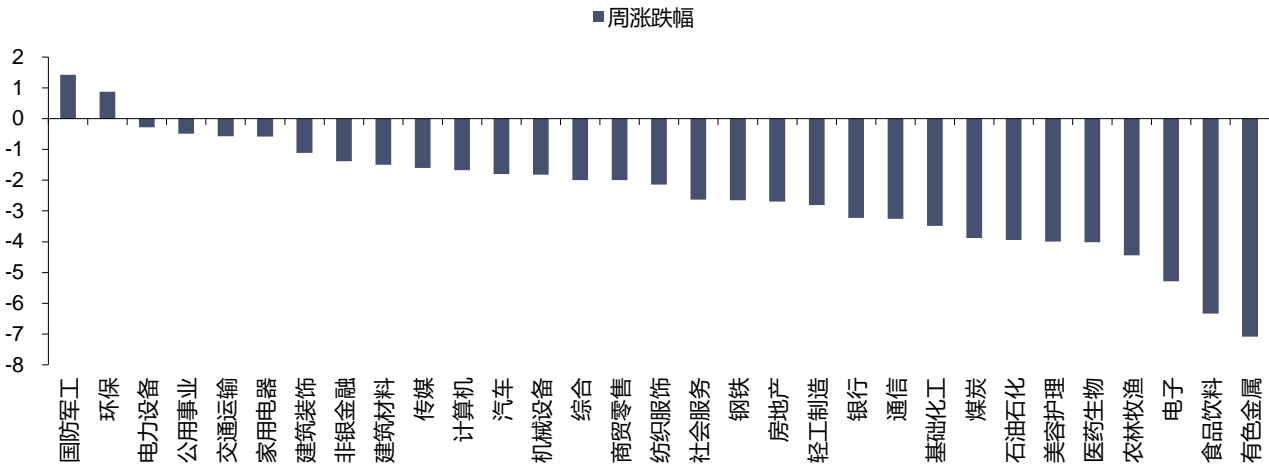
## 图目录

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

## 一、银行板块行情跟踪

**银行板块整体跑赢沪深 300。**本周（7.22-7.26）A 股市场呈现整体下跌趋势，上证综指下跌至 **2890.90** 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**-3.22%**，跑赢沪深 300 指数（**-3.67%**）**0.45** 个百分点。本周行业指数整体下跌，涨跌幅前五的行业为国防军工、环保、电力设备、公用事业、交通运输，周涨跌分别为 **1.43%**、**0.87%**、**-0.28%**、**-0.48%**和**-0.57%**。涨跌幅后五的行业为有色金属、食品饮料、电子、农林牧渔、医药生物，周涨跌分别为**-7.08%**、**-6.34%**、**-5.29%**、**-4.44%**和**-4.02%**。

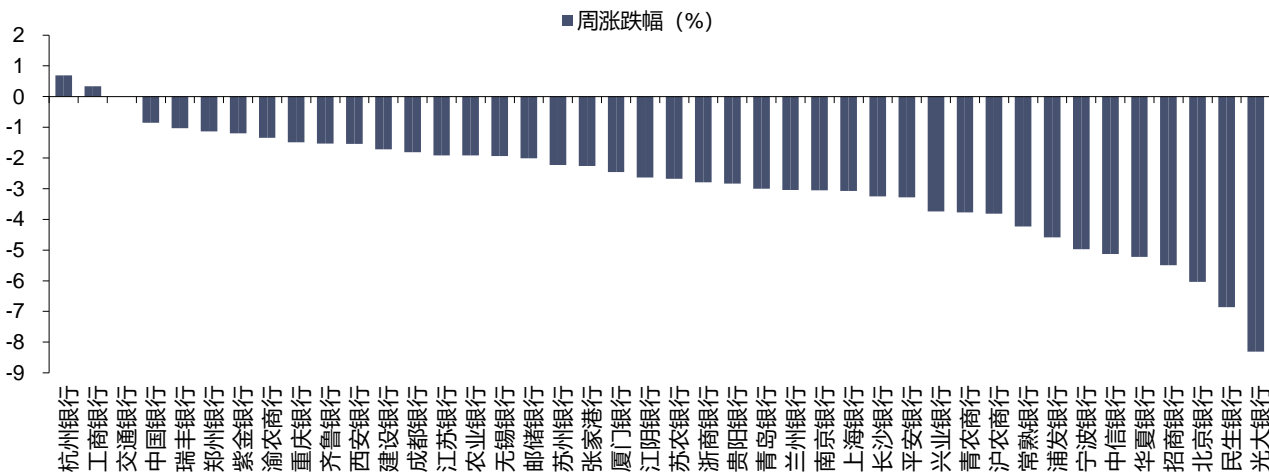
图 1：银行板块整体跑赢沪深 300（%）



资料来源：ifind，信达证券研发中心

**银行板块整体下跌。**本周（7.22-7.26）A 股市场银行股涨跌幅前五分别为杭州银行（**0.69%**）、工商银行（**0.34%**）、交通银行（**0.00%**）、中国银行（**-0.86%**）、瑞丰银行（**-1.03%**）。涨跌幅末五分别为光大银行（**-8.31%**）、民生银行（**-6.86%**）、北京银行（**-6.04%**）、招商银行（**-5.49%**）、华夏银行（**-5.22%**）。

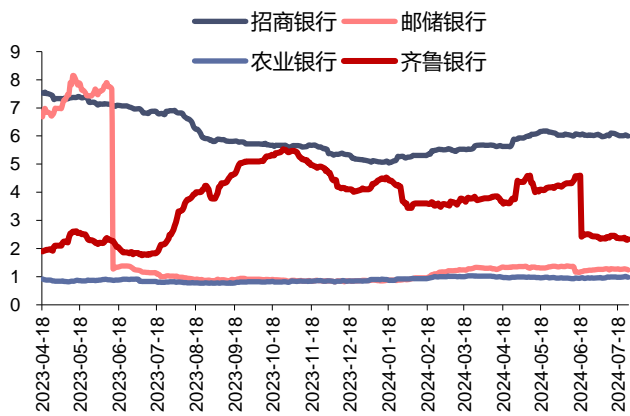
图 2：本周银行板块整体下跌



资料来源：ifind，信达证券研发中心

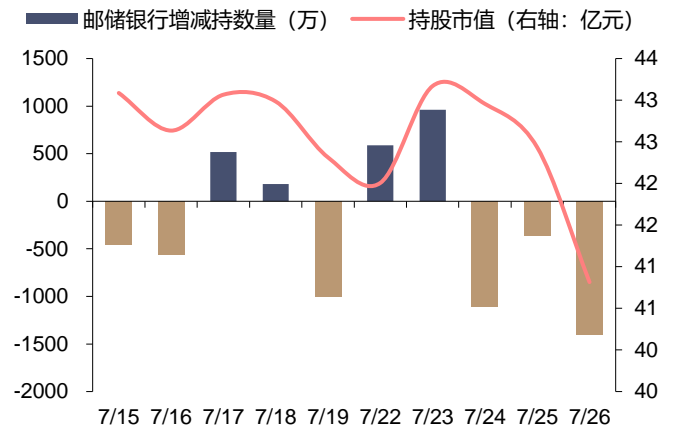
截至7月26日，北上资金持股邮储银行、农业银行、招商银行、齐鲁银行分别占其流通A股的1.24%、0.98%、6.00%、2.33%，相较于2024年年初，邮储银行、农业银行、招商银行和齐鲁银行分别变动**0.38pct**、**0.12pct**、**0.89pct**和**-1.78pct**。

图3：北上资金持股银行市值占其流通A股（%）



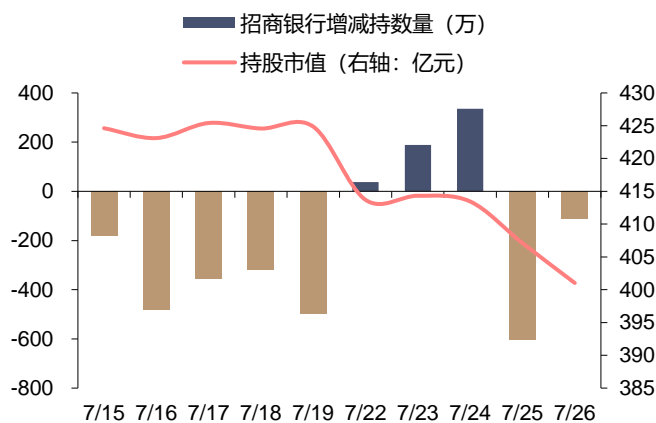
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图4：近十个交易日北上资金持股邮储银行变动



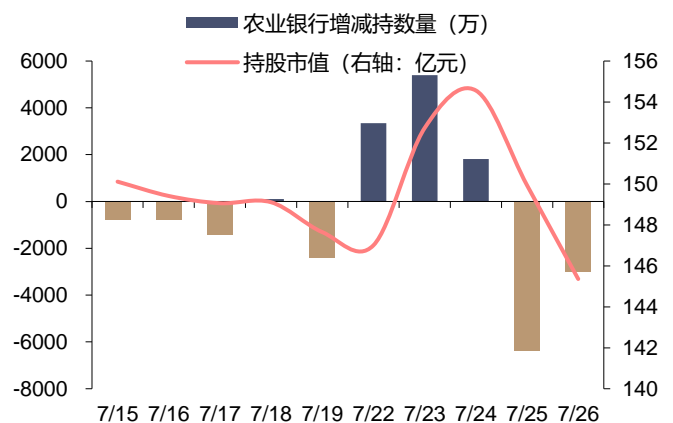
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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



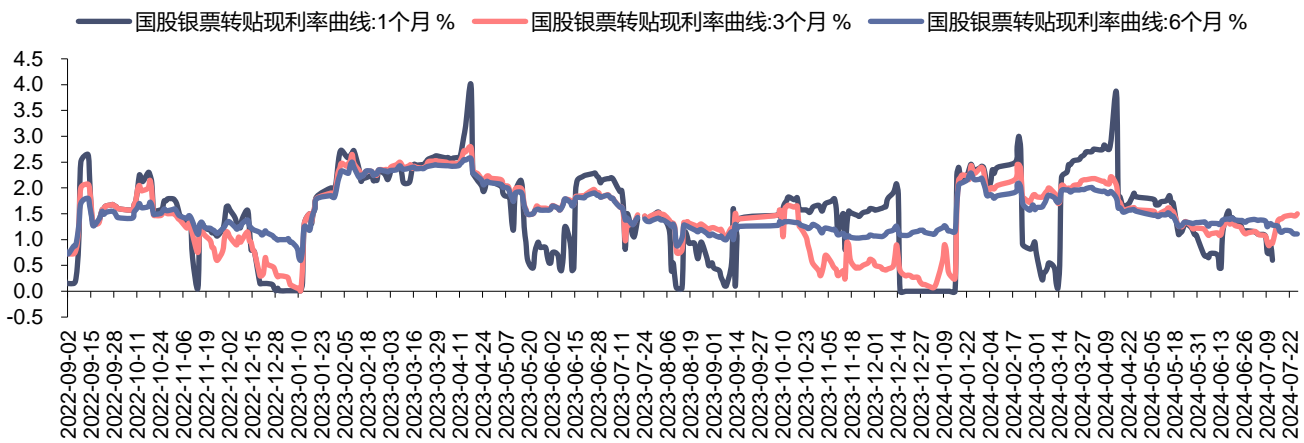
资料来源：Wind，信达证券研发中心

## 二、重点数据跟踪

### 2.1 国股银票转贴现利率跟踪

本周（7.22-7.26）国股银票转贴现利率整体下降。2024年7月26日，国股银票转贴现利率：1个月为0.90%，较前一周下降67BP；3个月为1.35%，较前一周下降24BP；6个月为1.03%，较前一周下降13BP。

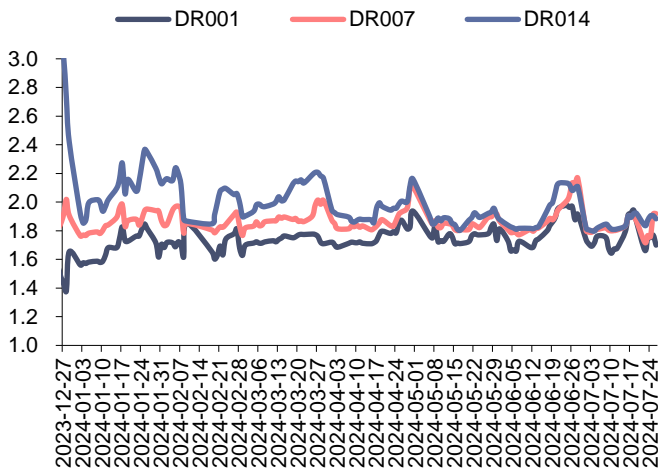
图7：国股银票转贴现利率走势（%）



资料来源：上海国际货币经纪，信达证券研发中心

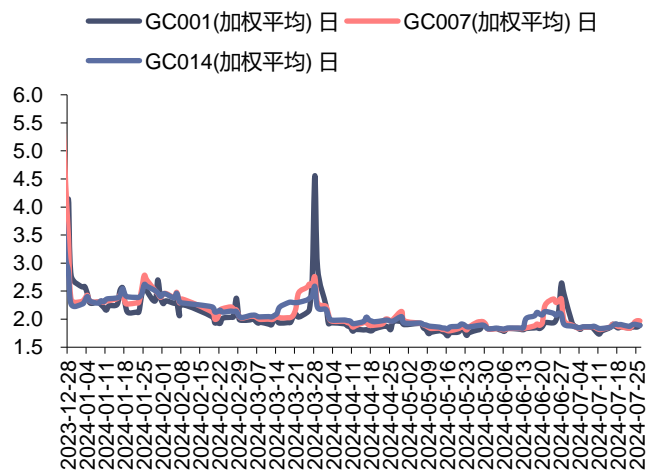
本周（7.22-7.26）存款类机构质押式回购加权利率整体有升有降。2024年7月26日，存款类机构质押式回购加权利率：1天为1.70%，较前一周下降17BP；存款类机构质押式回购加权利率：7天为1.92%，较前一周上升5BP；国债质押式回购加权利率GC001较前一周上升3BP，GC007较前一周上升10BP。

图8：存款类机构质押式回购加权利率走势（%）



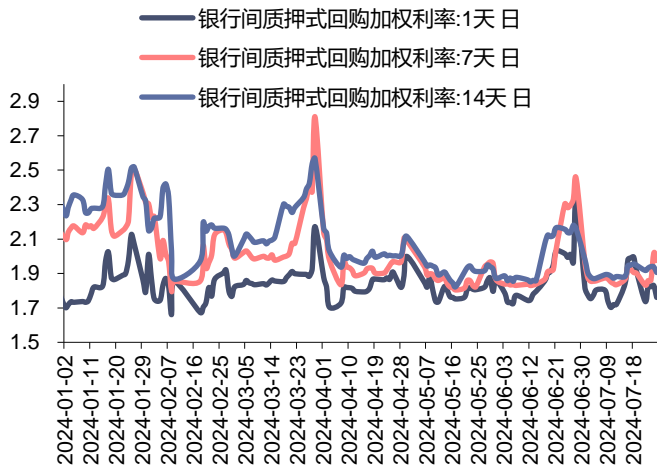
资料来源：ifind，信达证券研发中心

图9：上交所国债质押式回购加权利率走势（%）

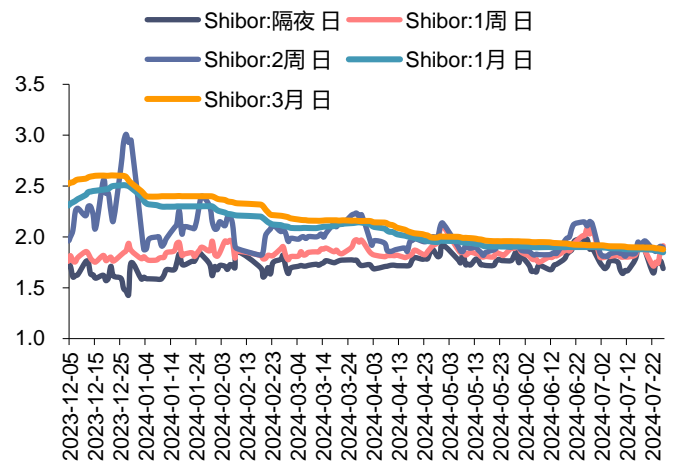


资料来源：ifind，信达证券研发中心



**图 10: 银行间质押式回购加权利率走势 (%)**


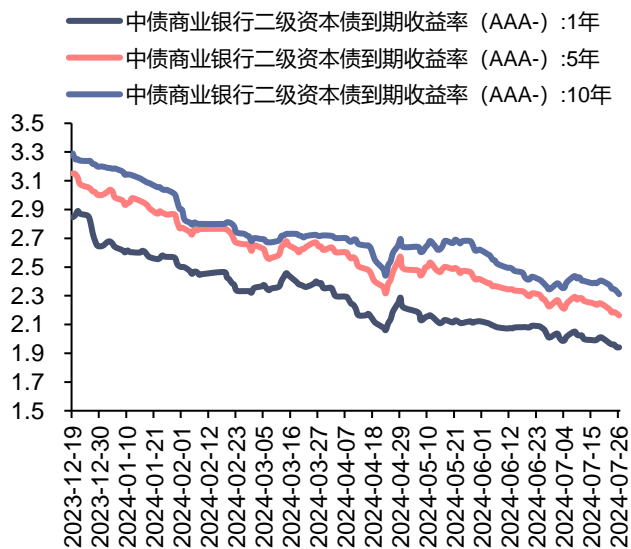
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

**图 11: 上海银行间同业拆放利率走势 (%)**


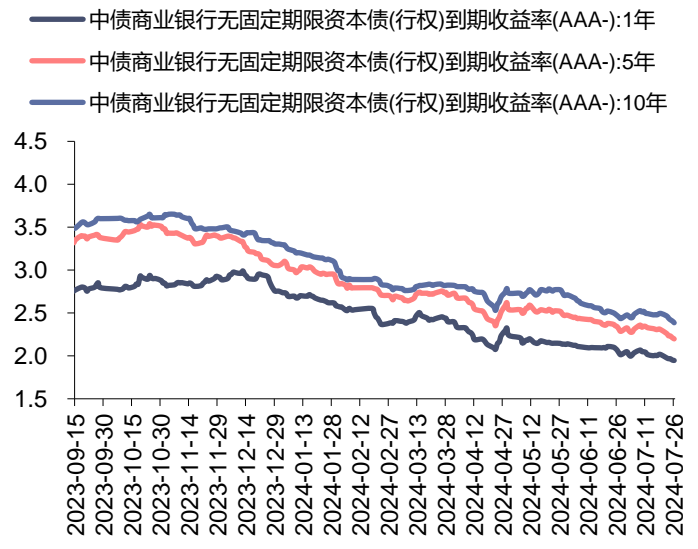
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

## 2.2 银行资本工具跟踪

本周 (7.22-7.26) 银行资本工具到期收益率整体下降。2024 年 7 月 22 日, 1 年期、5 年期、10 年期 AAA-二级资本债到期收益率分别为 1.94%、2.16%和 2.31%, 较前一周分别变动-7BP、-8BP、-9BP; 1 年期、5 年期、10 年期银行永续债到期收益率分别为 1.95%、2.20%、2.39%, 较前一周分别变动-7BP、-11BP、-11BP。

**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 (%)**


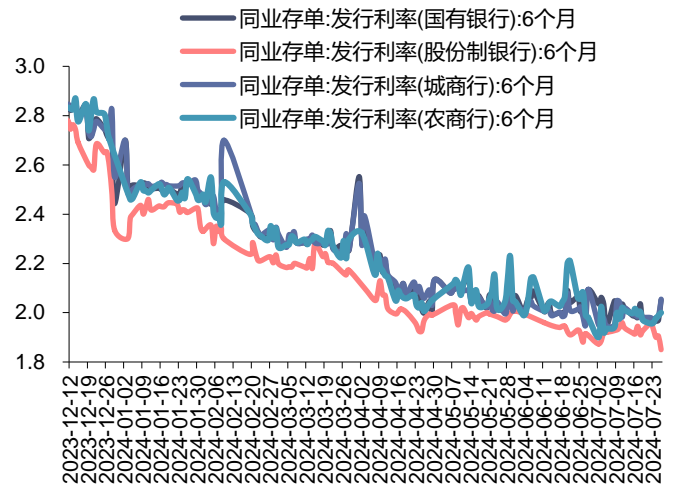
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

## 2.3 商业银行同业存单跟踪

本周 (7.22-7.26) 同业存单发行利率有升有降。2024 年 7 月 26 日, 1 个月期 1.84%, 3 个月期 1.89%, 6 个月期 2.05%, 相较于前一周分别变动-3BP、-2BP、8BP。从 6M 同业存单发行利率来看, 城商行变 7BP 至 2.06%。

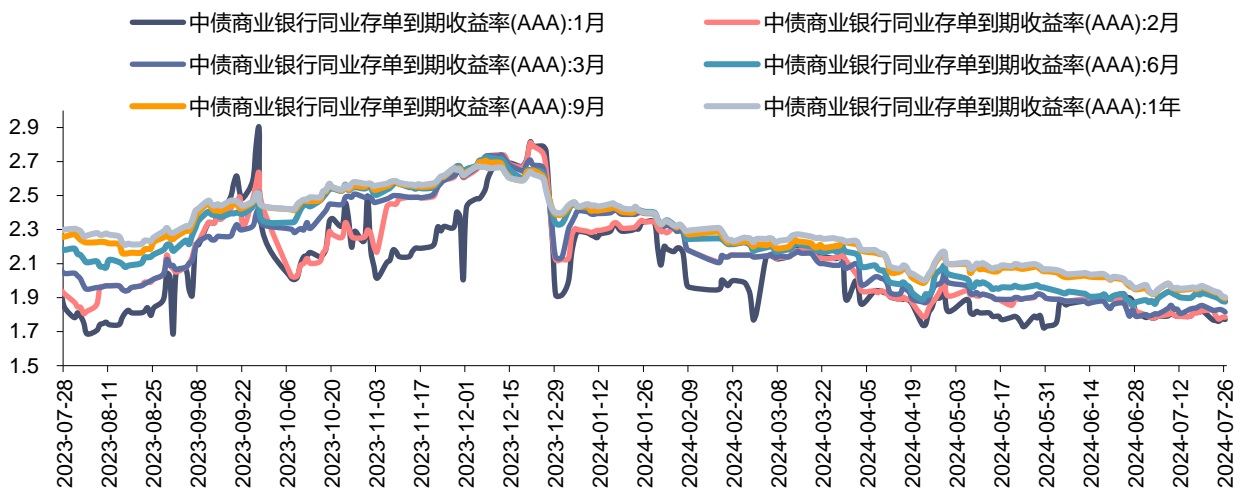
**图 14: 同业存单发行利率 (%)**


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(7.22-7.26), 同业存单收益率下降。2024年7月26日, 1M、3M、6M、9M 同业存单(AAA)到期收益率分别为 1.77%、1.82%、1.88%、1.90%, 相较于前一周分别变动-5BP、-4BP、-5BP、-7BP。

**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7月22日，为优化公开市场操作机制，从即日起，公开市场7天期逆回购操作调整为固定利率、数量招标。同时，为进一步加强逆周期调节，加大金融支持实体经济力度，即日起，公开市场7天期逆回购操作利率由此前的1.80%调整为1.70%。（资料来源：中国人民银行）
- 2、2024年7月22日，为增加可交易债券规模，缓解债市供求压力，自本月起，有出售中长期债券需求的中期借贷便利（MLF）参与机构，可申请阶段性减免MLF质押品。（资料来源：中国人民银行）
- 3、2024年7月22日，；1年期LPR降至3.35%，5年期以上LPR降至3.85%，均较上一期下降10个基点。（资料来源：新华社）
- 4、3、2024年7月23日，2024年7月23日，金融监管总局党委书记、局长李云泽会见香港特区政府财政司司长陈茂波一行。双方就两地经济金融形势、推进粤港澳大湾区金融合作、支持香港国际金融中心建设等议题进行交流。（资料来源：国家金融监督管理总局）
- 5、2024年7月26日，为落实党的二十届三中全会精神，稳步扩大金融领域制度型开放，优化合格境外投资者制度，中国人民银行、国家外汇管理局联合发布公告，修订《境外机构投资者境内证券期货投资资金管理规定》（以下简称《规定》），进一步优化合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者（QFII/RQFII）跨境资金管理。《规定》自2024年8月26日起施行。（资料来源：中国人民银行）

### 3.2 重点公司跟踪

- 1、【甘肃银行】2024年7月24日，甘肃银行与华为技术有限公司在深圳华为总部签署深化战略合作协议。甘肃银行党委副书记、行长王锡真，华为公司副总裁、数字金融军团CEO曹冲出席活动并见证签约，甘肃银行党委委员、副行长蔡彤，华为甘肃政企业务部总经理李延峰代表双方签约。（资料来源：华为官网）
- 2、【杭州银行】2024年7月25日，杭州银行发布2024年的中期业绩快报。报告显示，该银行在上半年实现了营业收入193.4亿元，较去年同期增长了5.36%。同时，净利润达到了99.96亿元，同比增幅达20.06%。截至2024年6月末，杭州银行总资产19,847.92亿元，较上年末增长7.79%；贷款总额9,013.33亿元，较上年末增长11.68%；存款总额11,516.70亿元，较上年末增长10.18%。公司不良贷款率0.76%，与上年末持平，不过，拨备覆盖率有所下降，从上年末的561.42%降低至545.17%，下降了16.25个百分点。（资料来源：杭州银行官网）
- 3、【建设银行】7月25日，建设银行下调了人民币存款利率，其中活期下调5个基点；整存整取1年期及以下下调10个基点；2年期及以上下调20个基点。零存整取、整存零取、存本取息各期限利率下调10个基点。（资料来源：建设银行官网）
- 4、【中国银行】7月26日，中国银行宣布将于2024年7月26、27日发售2024年第一期个人大额存单，本期发售人民币标准类固定利率大额存单，包括1个月、3个月、6个月、1年、2年、3年、5年共计七个期限（资料来源：中国银行官网）
- 5、【邮储银行】2024年7月26日，邮储银行披露2024年一季度碳减排贷款信息，2024年第一季度，邮储银行在碳减排支持工具支持下，合计向53个项目发放碳减排贷款314,251.31万元，贷款加权平均利率3.54%，带动的年度碳减排量为677,524.81吨二氧化碳当量，其中碳减排效应最为显著的项目是天顺风能的乌兰察布兴和县风电项目、淄博市财金控股集团的张店区光伏项目、浙江省能源集团的天津北辰区生物质发电设施建设项目等。（资料来源：邮储银行官网）

## 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）；<br>时间段：报告发布之日起6个月内。 | <b>买入</b> ：股价相对强于基准15%以上；  | <b>看好</b> ：行业指数超越基准；    |
|   | <b>增持</b> ：股价相对强于基准5%~15%； | <b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平； |
|   | <b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5%之间； | <b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。    |
|   | <b>卖出</b> ：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。