



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

央行部署下半年工作，着力提振实体经济

银行

2024 年 08 月 11 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

王舫朝 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

央行部署下半年工作，着力提振实体经济

2024年08月11日

本期内容提要:

事件: 近日，央行召开 2024 年下半年工作会议，部署下一阶段工作。会议提出，继续实施好稳健的货币政策，加大金融对实体经济的支持，着力民生、消费等重点。加强做好金融“五篇大文章”，做好政策配套、用好用足结构性货币政策工具。持续防范化解重点领域的金融风险，做好金融支持平台债务风险化解、防范化解房地产金融风险等。此外，深化金融改革开放与国际合作、提升金融服务和管理水平。

上半年货币政策持续加码，下半年实体经济支持力度有望持续扩大。1月，央行下调支农支小再贷款再贴现利率 0.25 个百分点；2月，央行下调存款准备金率 0.5 个百分点、引导 5Y-LPR 下降 25 个基点至 3.95%；4月，央行设立科技创新和技术改造再贷款额度 5000 亿元，激励引导金融机构加大对科技型中小企业、重点领域技术改造和设备更新项目的支持力度；5月，央行下调个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点，并下调住房首付比例。**下半年金融支持实体经济力度有望持续加大。**7月份以来，央行下调公开市场 7 天期逆回购操作利率、常备借贷便利利率各 0.1 个百分点，进一步引导 LPR 和中期借贷便利利率分别下行 0.1 个百分点和 0.2 个百分点。房地产金融支持政策组合、5000 亿元科技创新和技术改造再贷款，延续实施碳减排支持工具和优化普惠小微贷款认定标准等结构性货币政策工具也对实体经济起到了一定的提振效果。我们认为，随着下半年稳健货币政策持续落地，有望进一步降低实体融资成本，推动实体经济的切实发展。

优化金融改革，信贷结构有望持续优化。上半年来，央行推动改革季度金融业增加值核算，整治违规手工补息和资金空转，有望利好息差企稳、促进货币信贷均衡平稳增长。“加强做好金融五篇大文章统筹规划和政策落地”被列为重点工作之一，此次会议强调下半年将加快出台金融“五篇大文章”配套政策文件，持续落实好支持科技、绿色和民营经济等已出台政策。继续用好用足结构性货币政策工具，激励引导金融机构优化信贷结构。更大力度推进金融支持大规模设备更新和大宗耐用消费品以旧换新落地见效。随着多项政策的出台及落地，金融机构贷款结构有望持续优化。

健全建立市场化存贷款利率形成机制。我国存贷款利率经历了从存贷款基准利率-金融机构在自律上限范围内自主确定存款利率-央行指导利率自律机制建立存款利率市场化调整机制等机制调整变化，并在这一过程中持续深化 LPR 改革。今年 5 月，央行取消全国层面个人住房贷款利率下限，金融机构可自主确定对客户个人住房贷款利率。至此，商业贷款利率已基本实现市场化。下一步，央行将持续深化利率市场化改革，督促指导金融机构提升市场化定价能力，更好发挥市场机制作用。同时，将进一步健全市场化利率调控机制，更好发挥市场利率定价自律机制作用。

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（8.5-8.9）A 股市场呈现整体下跌趋势，上证综指下跌至 **2862.19** 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 **-1.04%**，跑赢沪深 300 指数（-1.56%）**0.52** 个百分点。本周行业指数整体下跌，涨跌幅前五的行业为房地产、食品饮料、建筑材料、轻工制造和美容护理，周涨跌分别为 **3.26%、3.10%、1.29%、0.82% 和 0.62%**。涨跌幅后五的行业为计算机、国防军工、电子、通信和汽车，周涨跌分别为 **-4.63%、-4.49%、-3.81%、-3.73% 和 -3.23%**。
- **银行板块整体下跌。**本周（8.5-8.9）A 股市场银行股涨跌幅前五分别为北京银行（**1.13%**）、浦发银行（**0.71%**）、工商银行（**0.68%**）、建设银行（**0.27%**）、招商银行（**0.15%**）。涨跌幅末五分别为苏农银行（**-6.57%**）、常熟银行（**-6.03%**）、渝农商行（**-4.77%**）、南京银行（**-3.60%**）、重庆银行（**-3.48%**）。
- 截至 8 月 9 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 1.25%、0.97%、5.92%、2.29%，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 **0.39pct、0.11pct、0.81pct 和 -1.82pct**。
- 本周（8.5-8.9）国股银票转贴现利率整体下降。2024 年 8 月 9 日，国股银票转贴现利率：1 个月为 1.04%，较前一周下降 3BP；3 个月为 1.41%，较前一周上升 3BP；6 个月为 1.05%，较前一周下降 3BP。
- 本周（8.5-8.9）存款类机构质押式回购加权利率**整体上升**。2024 年 8 月 9 日，存款类机构质押式回购加权利率：1 天为 1.79%，较前一周上升 23BP；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 13BP；国债质押式回购加权利率 GC001 较前一周上升 7BP，GC007 较前一周上升 7BP。
- 本周（8.5-8.9）银行资本工具到期收益率**整体上升**。2024 年 8 月 9 日，1 年期、5 年期、10 年期 AAA-二级资本债到期收益率分别为 1.95%、2.16%和 2.31%，较前一周分别变动 7BP、5BP、6BP；1 年期、5 年期、10 年期银行永续债到期收益率分别为 1.97%、2.19%、2.36%，较前一周分别变动 8BP、5BP、6BP。
- 本周（8.5-8.9）同业存单发行利率**有升有降**。2024 年 8 月 9 日，1 个月期 1.77%，3 个月期 1.80%，6 个月期 1.94%，相较于前一周分别



变动 1BP、-3BP、2BP。从 6M 同业存单发行利率来看，城商行变-1BP 至 1.91%。

- 本周（8.5-8.9），同业存单收益率上升。2024 年 8 月 9 日，1M、3M、6M、9M 同业存单（AAA）到期收益率分别为 1.75%、1.79%、1.86%、1.89%，相较于前一周分别变动 8BP、3BP、4BP、5BP。
- **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

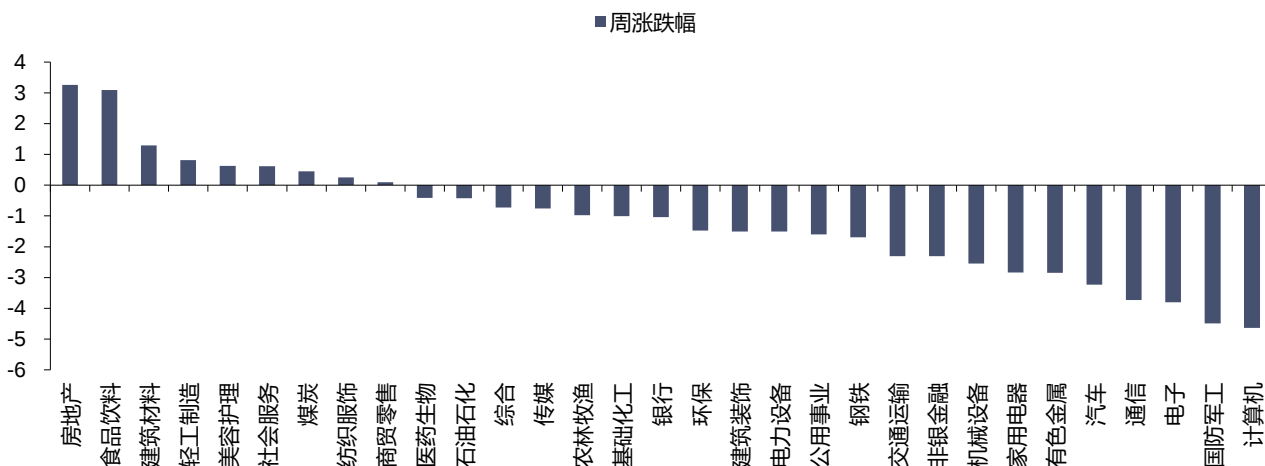
图 目 录

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（8.5-8.9）A 股市场呈现整体下跌趋势，上证综指下跌至 **2862.19** 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**-1.04%**，跑赢沪深 300 指数（**-1.56%**）**0.52** 个百分点。本周行业指数整体下跌，涨跌幅前五的行业为房地产、食品饮料、建筑材料、轻工制造和美容护理，周涨跌分别为**3.26%**、**3.10%**、**1.29%**、**0.82%**和**0.62%**。涨跌幅后五的行业为计算机、国防军工、电子、通信和汽车，周涨跌分别为**-4.63%**、**-4.49%**、**-3.81%**、**-3.73%**和**-3.23%**。

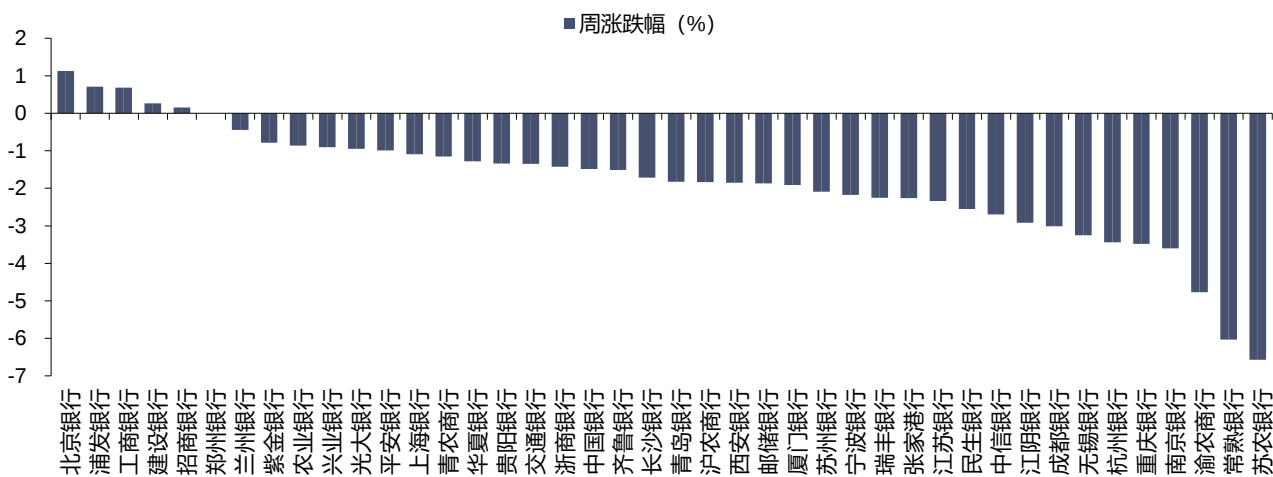
图 1：银行板块整体跑赢沪深 300（%）



资料来源：ifind，信达证券研发中心

银行板块整体下跌。本周（8.5-8.9）A 股市场银行股涨跌幅前五分别为北京银行（**1.13%**）、浦发银行（**0.71%**）、工商银行（**0.68%**）、建设银行（**0.27%**）、招商银行（**0.15%**）。涨跌幅末五分别为苏农银行（**-6.57%**）、常熟银行（**-6.03%**）、渝农商行（**-4.77%**）、南京银行（**-3.60%**）、重庆银行（**-3.48%**）。

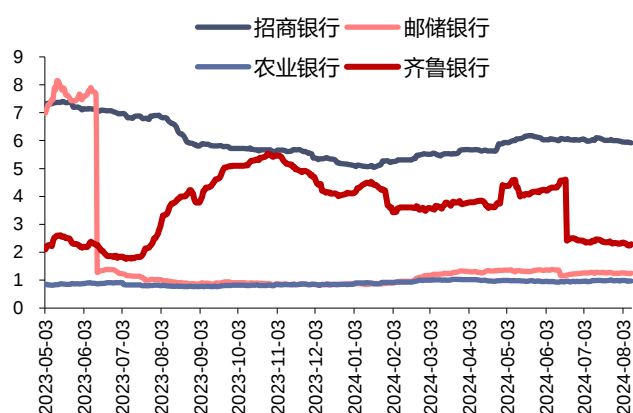
图 2：本周银行板块整体下跌



资料来源：ifind，信达证券研发中心

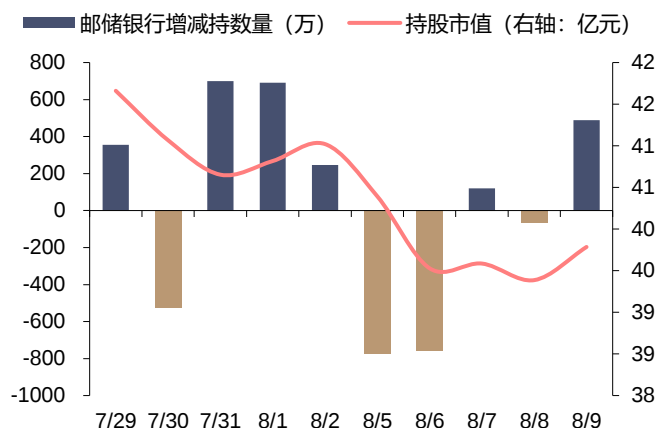
截至 8 月 9 日，北上资金持股邮储银行、农业银行、招商银行、齐鲁银行分别占其流通 A 股的 1.25%、0.97%、5.92%、2.29%，相较于 2024 年年初，邮储银行、农业银行、招商银行和齐鲁银行分别变动 **0.39pct**、**0.11pct**、**0.81pct** 和 **-1.82pct**。

图 3：北上资金持股银行市值占其流通 A 股（%）



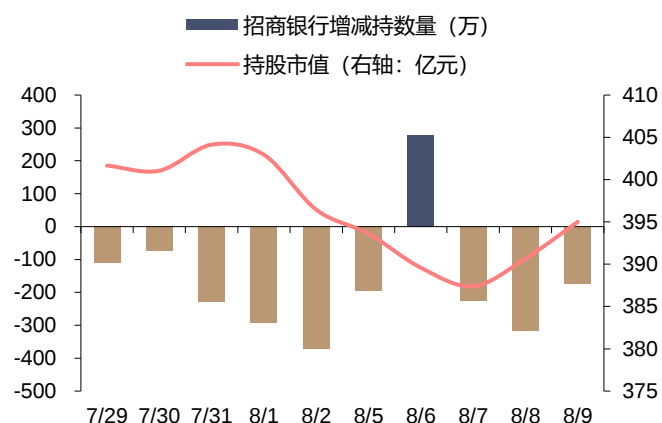
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 4：近十个交易日北上资金持股邮储银行变动



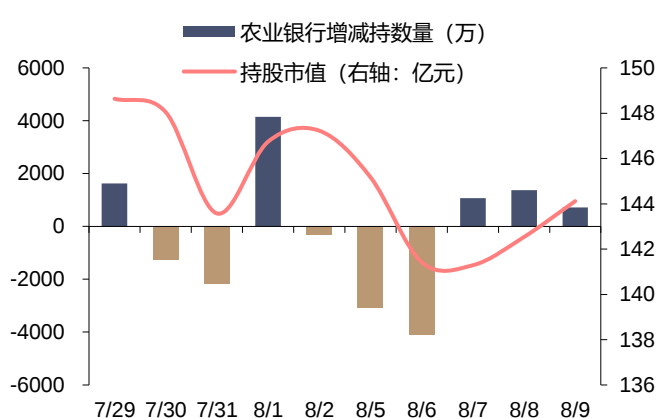
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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



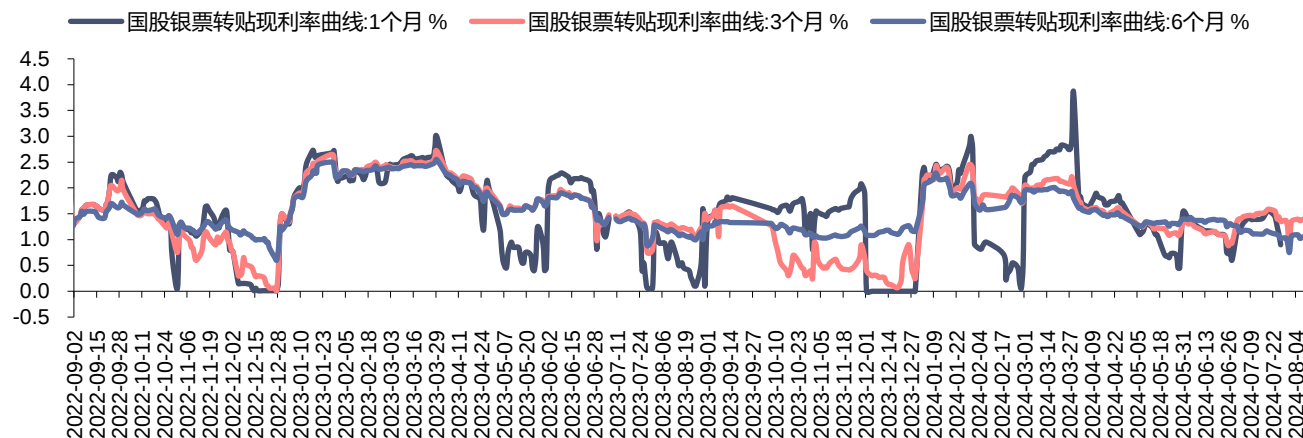
资料来源：Wind，信达证券研发中心

二、重点数据跟踪

2.1 国股银票转贴现利率跟踪

本周（8.5-8.9）国股银票转贴现利率整体下降。2024年8月9日，国股银票转贴现利率：1个月为1.04%，较前一周下降3BP；3个月为1.41%，较前一周上升3BP；6个月为1.05%，较前一周下降3BP。

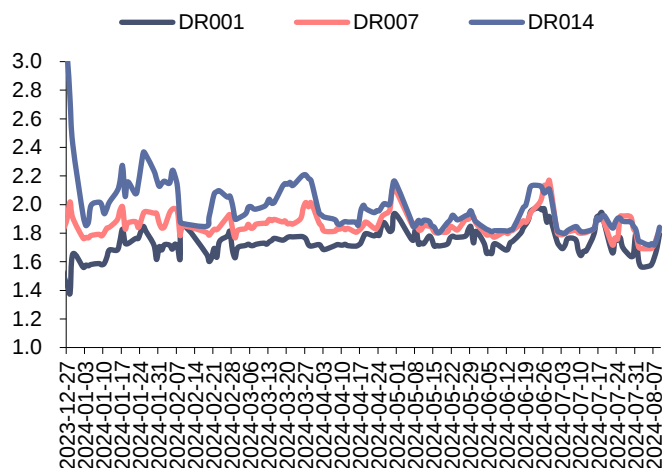
图 7：国股银票转贴现利率走势（%）



资料来源：上海国际货币经纪，信达证券研发中心

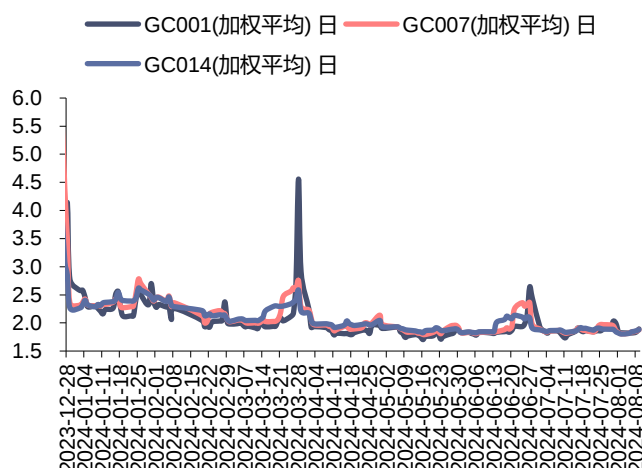
本周（8.5-8.9）存款类机构质押式回购加权利率整体上升。2024年8月9日，存款类机构质押式回购加权利率：1天为1.79%，较前一周上升23BP；存款类机构质押式回购加权利率：7天为1.82%，较前一周上升13BP；国债质押式回购加权利率 GC001 较前一周上升7BP，GC007 较前一周上升7BP。

图 8：存款类机构质押式回购加权利率走势（%）

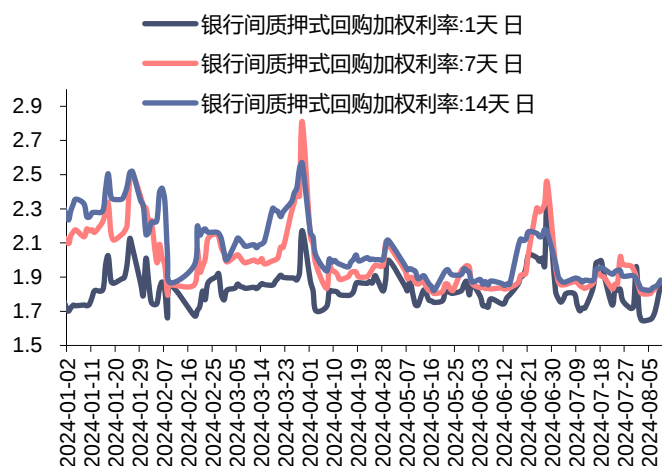


资料来源：ifind，信达证券研发中心

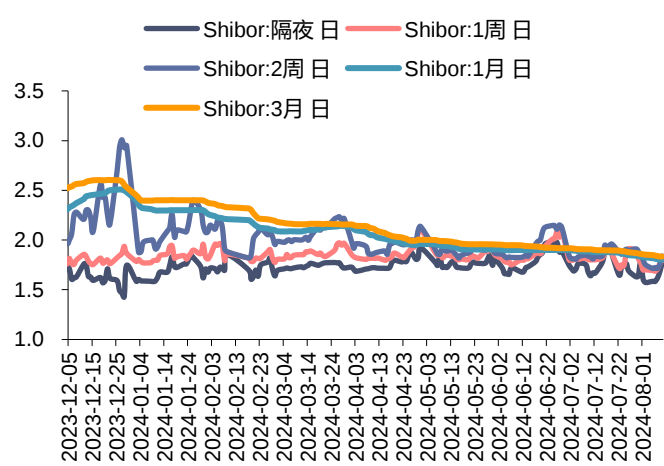
图 9：上交所国债质押式回购加权利率走势（%）



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 (%)


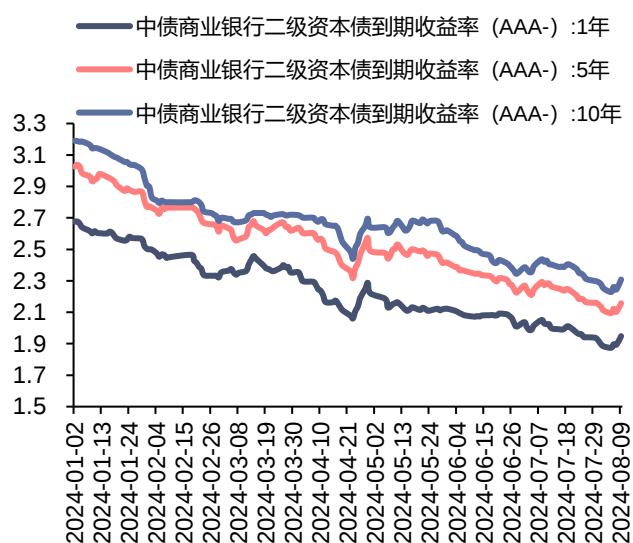
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 11: 上海银行间同业拆放利率走势 (%)


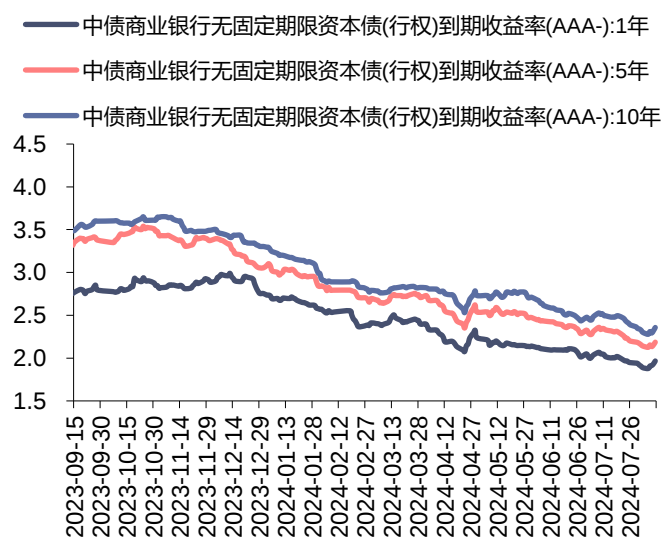
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

2.2 银行资本工具跟踪

本周 (8.5-8.9) 银行资本工具到期收益率**整体上升**。2024 年 8 月 9 日, 1 年期、5 年期、10 年期 AAA-二级资本债到期收益率分别为 1.95%、2.16%和 2.31%, 较前一周分别变动 7BP、5BP、6BP; 1 年期、5 年期、10 年期银行永续债到期收益率分别为 1.97%、2.19%、2.36%, 较前一周分别变动 8BP、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 (%)


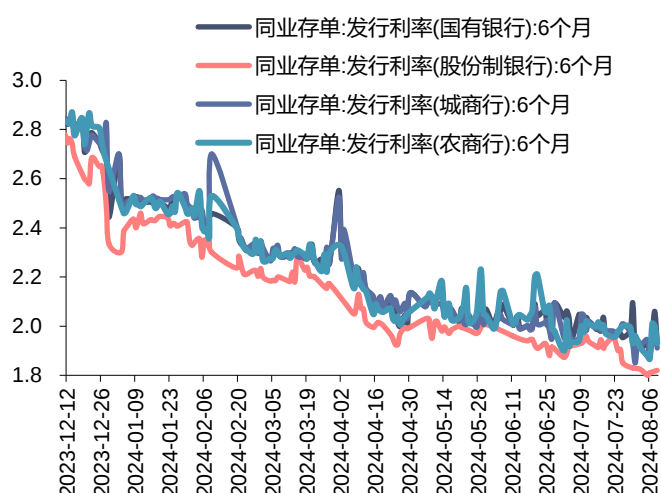
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

2.3 商业银行同业存单跟踪

本周 (8.5-8.9) 同业存单发行利率**有升有降**。2024 年 8 月 9 日, 1 个月期 1.77%, 3 个月期 1.80%, 6 个月期 1.94%, 相较于前一周分别变动 1BP、-3BP、2BP。从 6M 同业存单发行利率来看, 城商行变-1BP 至 1.91%。

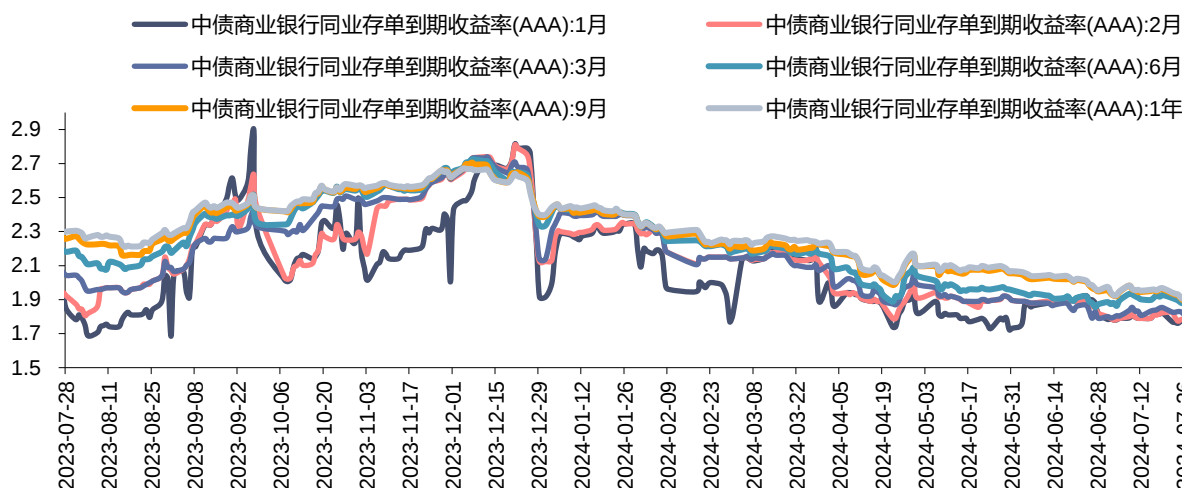
图 14: 同业存单发行利率 (%)


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(8.5-8.9), 同业存单收益率上升。2024年8月9日, 1M、3M、6M、9M 同业存单(AAA)到期收益率分别为 1.75%、1.79%、1.86%、1.89%, 相较于前一周分别变动 8BP、3BP、4BP、5BP。

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 8 月 2 日，中国人民银行副行长陆磊会见来访的香港金融管理局副总裁李达志，双方就内地与香港金融合作、加快推动快速支付系统互联互通等共同关心的议题交换了意见。会见后，双方签署了《中国人民银行与香港金管局关于开展内地—香港跨境支付互联互通的谅解备忘录》。（资料来源：中国人民银行）
- 2、2024 年 8 月 2 日，为深入贯彻党的二十届三中全会、中央金融工作会议精神，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，金融监管总局优化尽职免责监管制度，修订《中国银监会关于进一步加强商业银行小微企业授信尽职免责工作的通知》，印发《关于普惠信贷尽职免责工作的通知》（以下简称《通知》），将适用对象扩大至小型微型企业、个体工商户、小微企业主和农户等重点领域贷款，细化免责、追责情形，切实为基层信贷人员松绑减负，解除敢贷、愿贷的后顾之忧。（资料来源：国家金融监督管理总局）
- 3、2024 年 8 月 2 日，央行召开 2024 年下半年工作会议，从继续实施好稳健的货币政策、加强做好金融“五篇大文章”统筹规划和政策落地、持续防范化解重点领域金融风险、深化金融改革开放和国际金融合作和持续提升金融服务和管理水平五个方面进行下半年重点任务部署。（资料来源：中国人民银行官网）
- 4、2024 年 8 月 6 日，工业和信息化部公开发布《关于创新信息通信行业管理 优化营商环境的意见》，提出加快建设与数字化发展相适应的现代化行业监管和服务体系，助力构建市场化、法治化、国际化一流营商环境，更好发挥“一业带百业”的赋能作用，为推进新型工业化，建设制造强国、网络强国和数字中国，促进经济社会高质量发展提供坚实支撑。（资料来源：经济日报）
- 5、2024 年 8 月 9 日，为进一步规范互联网财产保险业务，有效防范行业风险，切实保护金融消费者合法权益，推动财险业向数字化、智能化转型，实现互联网财产保险高质量发展，国家金融监督管理总局印发《关于加强和改进互联网财产保险业务监管有关事项的通知》（资料来源：国家金融监督管理总局）
- 6、2024 年 8 月 9 日，央行发布第二季度中国货币政策执行报告，上半年国内生产总值（GDP）同比增长 5.0%，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 0.1%，生产稳定增长，需求持续恢复，就业物价总体稳定，新动能加快成长。（资料来源：中国人民银行）

3.2 重点公司跟踪

- 1、【中国银行】2024 年 8 月 2 日，中国银行董事长葛海蛟在京与中国人民保险集团董事长王廷科举行会谈，共同见证中国银行与中国人保签署全面战略合作协议。（资料来源：中国银行官网）
- 2、【兴业银行】2024 年 8 月 5 日，福州市第三季度重大项目开工活动在兴业银行金融科技产业园项目现场举行，同时兴业银行与福州市政府签订服务实体经济战略合作协议。（资料来源：兴业银行官网）
- 3、【渤海银行】2024 年 8 月 7 日，为提高金融教育的针对性和有效性，近期，渤海银行股份有限公司（以下简称“渤海银行”）积极响应中国银行业协会号召，积极践行金融工作的政治性、人民性，在全行范围内组织开展了普及金融知识万里行和“普及金融知识 守住‘钱袋子’”金融教育活动，切实履行金融教育主体责任，全面提升消费者金融素养和风险防范意识，以坚实的文化力量推动金融业高质量发展。（资料来源：渤海银行官网）
- 4、【建设银行】2024 年 8 月 9 日，根据《证券期货投资者适当性管理办法》（证监会令第 130 号）、《基金募集机构投资者适当性管理实施指引（试行）》（中基协发〔2017〕4 号）等规定要求，为切实履行适当性义务，保护投资者权益，建设银行遵循产品风险等级评定孰高原则，近期已调整部分代销公募基金产品风险等级（资料来源：建设银行官网）

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，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。