



Research and
Development Center

短期调整，2月仍积极

——策略周观点

2026年2月1日

证券研究报告

策略研究

策略周报

李畅 策略分析师
执业编号：S1500523070001
邮箱：lichang@cindasc.com

徐国铨 策略研究助理
邮箱：xuguoquan@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

短期调整，2月仍积极

2026年2月1日

核心结论：2025年12月中旬春季行情启动以来，市场经历了两个阶段变化，2025年12月17日-2026年1月12日，机构冲量ETF叠加杠杆资金快速流入，上证指数加速上涨，伴随着换手率急速增长。2026年1月13日-2026年1月30日，政策引导降温下，宽基ETF大规模流出，上证指数震荡，换手率高位回落。我们认为市场短期调整的内在原因在于，一是每一轮牛市都会有多次换手率比较接近的高点，换手率急速增长后，市场容易出现震荡或休整。二是有色金属为代表的部分板块成交占比达到高位后内在调整压力加大。近期机构对贵金属交易限制增加，凯文·沃什被提名为新一任美联储主席，海外流动性摇摆带来大宗商品价格波动，都增加了板块波动的压力。但我们认为目前春季行情尚未面临政策转向、流动性实质性收紧、海外黑天鹅冲击或基本面大幅走弱等破坏逻辑的利空，短期调整消化后，2月有望继续春季行情下半场。后续增量资金层面潜在的利多还有险资增配权益资产、定存集中到期重配、公募新发回暖、私募补仓、外资回流等等。宏观层面可能的增量利多可以关注1月的信贷数据和通胀数据。风格上来看，2月通常是小盘成长占优，重主题、轻行业的时间段，高弹性成长主题在赚钱效应阶段性休整后仍可能有表现。另外，我们仍然建议关注产业层面中期逻辑较强的方向，短期经过估值消化调整之后，中期持续性可能强。

- **(1) 调整的内在原因 1：换手率冲高后的震荡消化。**每一轮牛市都会有多次换手率比较接近的高点，换手率急速增长后，市场容易出现震荡或休整。比如2024年10月初换手率达到4.3%的高点，2025年8月底换手率达到3.4%的高点，之后都出现了月度的市场震荡。2015年牛市后期两次换手率高点过后市场震荡的时间最短1周，最长1个月。2026年1月14日全A换手率达到高点后市场开始震荡，从时间上看2月可能看到结束震荡重新上行。
- **(2) 调整的内在原因 2：有色金属成交占比达到高位。**2025年12月中旬春季行情启动以来，仅有色金属持续领涨。截至2026年1月29日，有色金属成交额占比快速提升到13%，处于过去5年最高分位。即使牛市还没结束，部分赛道加速涨1个月可能也会休整。而近期机构对贵金属交易限制增加，凯文·沃什被提名为新一任美联储主席，海外流动性摇摆带来大宗商品市场波动，都增加了板块波动的压力。
- **(3) 2月有望继续春季行情下半场。**从日历效应来看，2月通常是春季行情中胜率最好的月份。增量资金层面潜在的利多还有险资增配权益资产、定存集中到期重配、公募新发回暖、私募补仓、外资回流等等。宏观层面可能的增量利多可以关注1月的信贷数据和通胀数据，这两个数据比较容易在年初出现季节性高点，有利于稳住经济预期。因此2月仍然建议积极参与。
- **风险因素：**房地产超预期下行，美股剧烈波动，历史规律可能会失效。

目 录

一、策略观点：短期调整，2月仍积极	4
二、本周市场变化	8
风险因素	11

表 目 录

表 1：配置建议表	7
-----------------	---

图 目 录

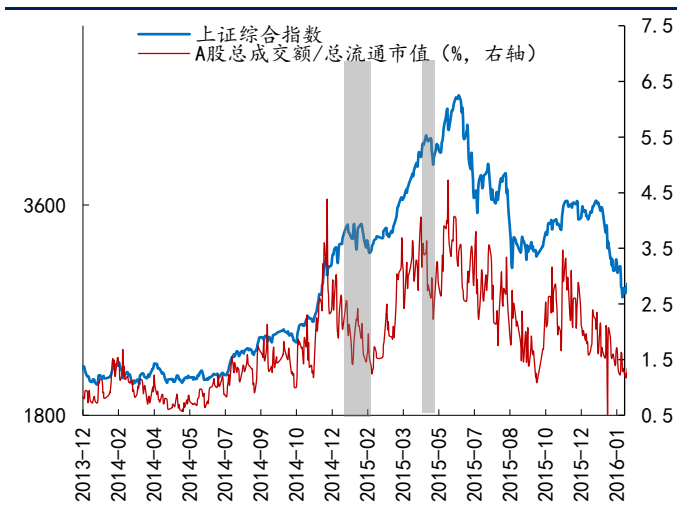
图 1：2015 牛市后期两次换手率高点过后市场震荡（单位：点，%）	4
图 2：本轮牛市中前两次换手率达到高点后出现了月度的市场震荡（单位：点，%）	4
图 3：截至 2026 年 1 月 29 日有色金属成交额占比提升到 13%（单位：%）	5
图 4：1 月新增人民币贷款往往会出现全年高点（单位：亿元）	5
图 5：截至 1 月 30 日，一级行业 2025 年年报业绩预告归母净利润增速中位数（单位：%）	5
图 6：如果有盈利全面改善和资金流入共振，可能拉长牛市的时间（单位：点数）	6
图 7：A 股主要指数周涨跌幅（单位：%）	8
图 8：申万一级行业周涨跌幅（单位：%）	8
图 9：申万风格指数周/月涨跌幅（单位：%）	8
图 10：概念类指数周涨跌幅（单位：%）	8
图 11：全球市场重要指数周涨跌幅（单位：%）	9
图 12：重要商品指数周涨跌幅（单位：%）	9
图 13：2026 年全球大类资产收益率（单位：%）	9
图 14：港股通累计净买入（单位：亿元）	9
图 15：融资余额（单位：亿元）	9
图 16：新发行基金份额（单位：亿份，点）	10
图 17：基金仓位估算（单位：点，%）	10
图 18：银行间拆借利率和公开市场操作（单位：%）	10
图 19：央行公开市场和国库定存净投放（单位：亿元）	10
图 20：长期国债利率走势（单位：%）	10
图 21：各类债券与同期限债券利差（单位：%）	10

一、策略观点：短期调整，2月仍积极

2025年12月中旬春季行情启动以来，市场经历了两个阶段变化，2025年12月17日-2026年1月12日，机构冲量ETF叠加杠杆资金快速流入，上证指数加速上涨，伴随着换手率急速增长。2026年1月13日-2026年1月30日，政策引导降温下，宽基ETF大规模流出，上证指数震荡，换手率高位回落。我们认为市场短期调整的内在原因在于，一是每一轮牛市都会有多次换手率比较接近的高点，换手率急速增长后，市场容易出现震荡或休整。二是有色金属为代表的部分板块成交占比达到高位后内在调整压力加大。近期机构对贵金属交易限制增加，凯文·沃什被提名为新一任美联储主席，海外流动性摇摆带来大宗商品价格波动，都增加了板块波动的压力。但我们认为目前春季行情尚未面临政策转向、流动性实质性收紧、海外黑天鹅冲击或基本面大幅走弱等破坏逻辑的利空，短期调整消化后，2月有望继续春季行情下半场。后续增量资金层面潜在的利多还有险资增配权益资产、定存集中到期重配、公募新发回暖、私募补仓、外资回流等等。宏观层面可能的增量利多可以关注1月的信贷数据和通胀数据。风格上来看，2月通常是小盘成长占优，重主题、轻行业的时间段，军工、AI应用等高弹性成长主题在赚钱效应阶段性休整后仍可能有表现。另外，我们仍然建议关注产业层面中期逻辑较强的方向，短期经过估值消化调整之后，中期持续性可能强。

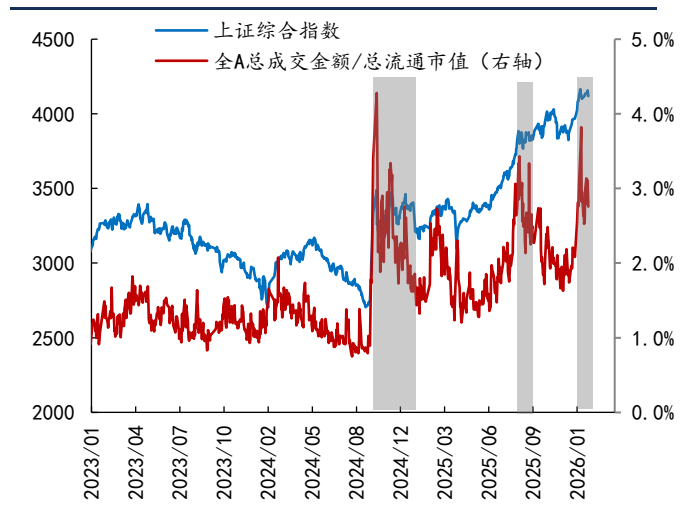
(1) 调整的内在原因1：换手率冲高后的震荡消化。 2025年12月中旬春季行情启动以来，市场经历了两个阶段变化，第一阶段是2025年12月17日-2026年1月12日，海外流动性扰动落地，市场风险偏好回升，资金层面先有配置型资金年底ETF冲量，杠杆资金快速流入形成共振，商业航天、AI应用等主题催化密集。期间上证指数快速上涨8.9个百分点，同时换手率急速增长。第二阶段是2026年1月13日-2026年1月30日，政策层面开始出现引导慢牛的信号，杠杆资金流入斜率放缓，宽基ETF开始大规模流出。期间上证指数下跌1.14个百分点，换手率在2026年1月14日达到3.8%的高点后开始回落。每一轮牛市都会有多次换手率比较接近的高点，换手率急速增长后，市场容易出现震荡或休整。比如2024年10月初换手率达到4.3%的高点，2025年8月底换手率达到3.4%的高点，之后都出现了月度的市场震荡。2015年牛市后期两次换手率高点过后市场震荡的时间最短1周，最长1个月。2026年1月14日全A换手率达到高点后市场开始震荡，从时间上来说2月存在市场结束震荡重新上行的可能。

图 1：2015 牛市后期两次换手率高点过后市场震荡（单位：点，%）



资料来源：万得，信达证券研发中心

图 2：本轮牛市中前两次换手率达到高点后出现了月度的市场震荡（单位：点，%）



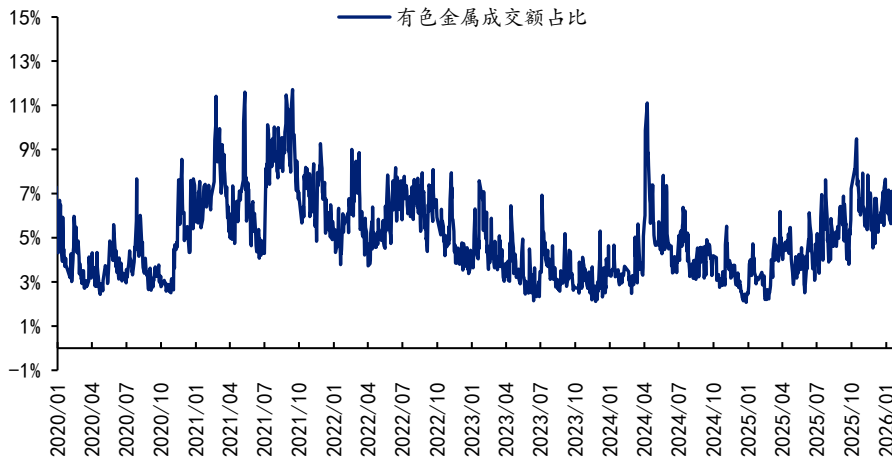
资料来源：万得，信达证券研发中心

(2) 调整的内在原因2：有色金属成交占比达到高位。 2025年12月中旬春季行情启动以来，军工、传媒、计算机、机械设备等科技成长板块在第一阶段表现较强，第二阶段表现偏弱。仅有色金属在贵金属价格上行和全球产能格局偏强的背景下，是为数不多持续领涨的行业，成为资金和主题博弈最为集中的板块之一。截至2026年1月29日，有色金属在全行业中的成交额占比快速提升到13%，处于过去5年最高分位水平。即使

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 4

牛市还没结束，部分赛道加速涨1个月可能也会休整。而近期机构对贵金属交易限制增加，凯文·沃什被提名为新一任美联储主席，海外流动性摇摆带来大宗商品市场波动，都增加了板块波动的压力。

图3：截至2026年1月29日有色金属成交额占比提升到13%（单位：%）

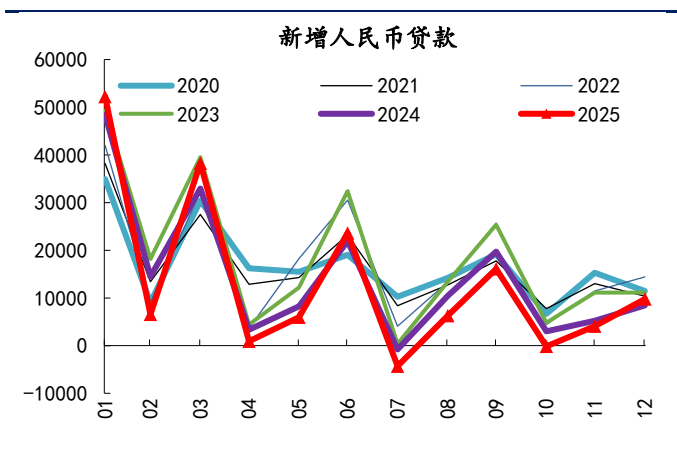


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

(3) 2月有望继续春季行情下半场。从日历效应来看，2月通常是春季行情中胜率最好的月份。1月底业绩预告披露完毕后，市场又即将进入一段业绩空窗期，春节前流动性通常也比较充裕，使得市场再次开始博弈宽松政策和景气预期。增量资金层面潜在的利多还有险资增配权益资产、定存集中到期重配、公募新发回暖、私募补仓、外资回流等等。宏观层面可能的增量利多可以关注1月的信贷数据和通胀数据，这两个数据比较容易在年初出现季节性高点，有利于稳住经济预期。因此2月仍然建议积极参与。

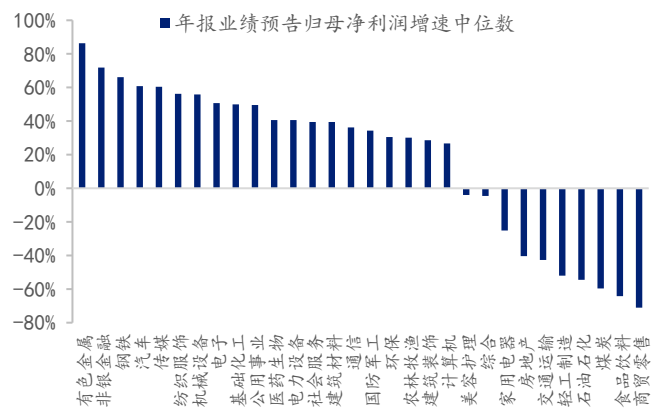
从风格上来看，2月通常是小盘成长占优，重主题、轻行业的时间段。春节前后海内外AI大模型、机器人、商业航天等领域有望继续迎来密集的产业催化，高弹性成长主题在赚钱效应阶段性休整后仍可能有表现。另外，我们仍然建议关注产业层面中期逻辑较强的方向，牛市中期换手率冲高前后持续性好的行业大多基于产业景气，春季行情下半场留住博弈性资金也需要更多的中期逻辑指引。短期经过估值消化调整之后，中期持续性可能强。

图4：1月新增人民币贷款往往会出现在全年高点（单位：亿元）



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

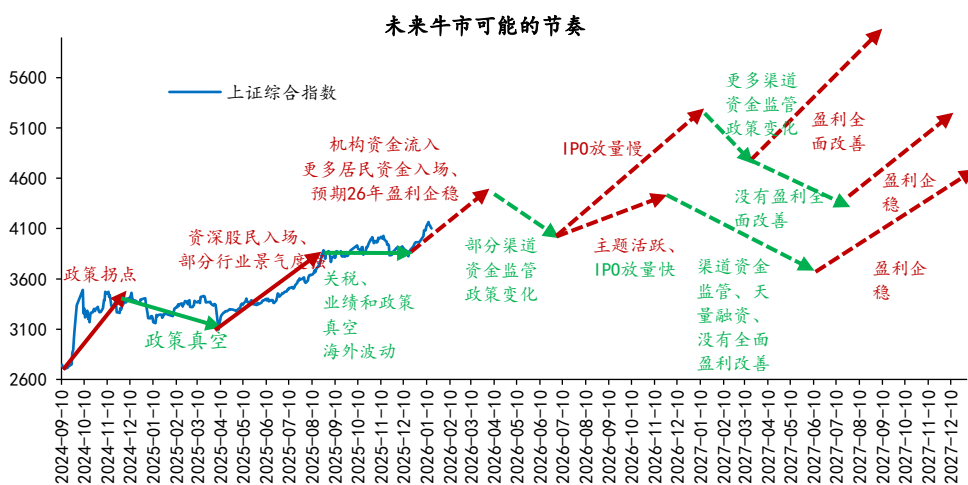
图5：截至1月30日，一级行业2025年年报业绩预告归母净利润增速中位数（单位：%）



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

(4) 当下的判断：战术上，牛市的基础依然坚实，年度上存在盈利改善和资金流入共振的可能性。战略上，我们认为春节前流动性环境大概率较好，市场可能继续偏强，1月在资金情绪分化的背景下可能会有一些波动，但春季躁动难言见顶，下行风险可控，向上弹性可观，短期波动或是逢低布局时机。2月或是更确定的窗口期，增量资金的潜在利多在于险资增配权益、定存集中到期重配、公募基金发行回暖等。未来1年市场短期的波动可能来自于监管政策和供给放量速度。过去1年影响市场熊转牛的因素中，政策和资金的影响远大于盈利的影响。本轮牛市的图景已经基本形成：(1) 资本市场支持政策持续发力，宏观流动性环境宽松；(2) 产业资本（回购增持、分红）和国家队，持续贡献增量资金，支撑市场底部；(3) 保险、理财、信托等中长期资金入市仍有较大空间，公募基金新规有利于平滑波动；(4) 资产荒和赚钱效应累积驱动的居民资金流入条件逐渐成熟。我们认为当期支撑流动性牛市的基础依然坚实。流动性牛市中的调整和结束可能受政策对渠道资金监管变化的影响，需要关注监管政策变化的情况。流动性牛市的核基础是股市供需结构扭转，如果股权融资规模放量加速，股市供需格局再次转弱，那么市场也存在波动加大的可能。

图6：如果有盈利全面改善和资金流入共振，可能拉长牛市的时间（单位：点数）



资料来源：万得，信达证券研发中心

注：虚线仅代表相关假设条件下指数可能的趋势，不代表预测指数点位。

(5) 近期配置观点：2月通常是小盘成长占优，重主题、轻行业的时间段，高弹性成长主题板块在赚钱效应阶段性休整后仍可能有表现。另外我们仍然建议关注产业层面中期逻辑好的板块。短期经过估值消化调整之后，中期持续性可能较强，如AI算力与应用（AI资本开支周期上行，应用业绩验证）、半导体（国产替代）、资源品（价格弹性高）、电力设备（出海+供需格局改善）、机械设备（出海）、化工&建材（通胀）。金融板块中，非银的弹性有望逐步增加，关注保险业绩改善+估值修复行情。社服可能受益于节日消费有阶段性表现。

配置行业展望：(1) 有色金属&军工：政策、业绩、主题逻辑均较顺畅，短期过热后会面临波动加大，再次顺风可能在风险偏好回升期。有色金属产能格局好，需求同时受益于新旧动能和海内外经济共振，业绩兑现强。贵金属对流动性宽松敏感，也会受地缘政治影响走强。军工在牛市中后期通常表现较好，尤其是盈利不强资金强的牛市。商业航天、卫星产业链等主题，政策、技术、资本市场催化密集，有望在市场风险偏好回升期持续活跃。(2) TMT：春季行情主线，产业逻辑好，高弹性与高波动并存。持续性相对好的板块或集中在业绩验证强、交易拥挤度适中的领域，如半导体、存储、GPU等。小盘成长强、主题行情活跃时期，AI应用持续有机会，但行情轮动速度可能较快。如果有超预期的产业事件催化，胜率和赔率可能均较好。港股互联网估值性价比较高，美联储降息和人民币升值可能驱动估值修复。(3) 机械设备：工程机械是顺周期中出海逻辑较好的方向。机器人主题活跃，商业化落地等产业催化较多。(4) 电力设备：受益于全球竞争优势且基本面改善，估值性价比好，成长中底仓配置。(5) 基础化工：“反内卷”政策约束供给，需求受益于新能源新材料等成长行业相对有弹性，部分品种涨价驱动景气改善。(6) 非银金融：受益于保费开门红及投资端业绩回升，非银中保险有

望率先表现出弹性。牛市概率上升，非银的业绩弹性大概率存在。后续伴随着居民资金加速流入，获得超额收益的确定性较高。(7) 消费：政策增量和预期均较高，估值位置安全，建议关注可能受益于政策催化、基数效应、景气反转共振的服务消费，如出行链、免税、教育等。港股新消费建议等待海外市场波动放缓。

表 1：配置建议表

	配置类型	配置建议
配置建议	行业组合	非银金融、电子、电力设备、机械设备
行业配置观点	消费	地产链相关消费基本面依旧偏弱。受益于新渠道新产品的消费产业逻辑相对较好。后续关注消费的投资机会可能会主要集中在两个方向：(1) 新的消费模式；(2) 部分行业可能会有较强的高分红属性；(3) 增量政策较多的服务消费。
	成长	长期来看，AI 和机器人的产业趋势较强，鉴于技术进步的过程还在，相关资本开支带来的机会较多。但短期估值和交易拥挤度达到高位后可能有较大波动： (1) A 股历史上，几乎不依赖业绩的成长股牛市阶段有 2014-2015 年、2019 年，这两个阶段成长股有 2 个季度超额收益后，往往会有季度相对收益的回撤。 (2) 美股科技股表现，也会影响全球 AI 产业链的估值。(3) 科技成长的机会可能会从 AI 算力向估值性价比更高的细分领域扩散，如 AI 应用、游戏、电力设备、港股互联网。(4) 军工在主题活跃的阶段通常表现较强。
	金融地产	金融的估值依然存在较高性价比，内在上涨逻辑主要是两点：(1) 房地产下滑虽然没有结束，但金融体系冲击或已结束，由此导致银行等行业的估值有望迎来修复。(2) 监管机构鼓励 ETF 发展、鼓励上市公司市值管理、鼓励长期资金入市，这天然有利于银行等板块。可能会是这一轮牛市较为重要的暗线。(3) 证券板块受益于牛市的 Beta，业绩可能有更大弹性。
	周期	从价格波动规律和产能格局来看，商品价格依然受到产能周期正面的支撑，过去 1-2 年的价格走弱主要是库存周期下降和国内地产下降的影响。26 年国内需求有企稳的可能，部分周期品受益于 AI 等新兴产业发展有新的需求扩张机会。供给侧受“反内卷”政策影响加速出清，中国系统性供给能力强的部分领域短期内难以被完全替代。黄金涨是商品长期牛市还在的重要证据。周期主题性机会有望集中在供需格局更好的有色金属、化工，全面性机会建议关注国内政策能否带来供需格局全面改善。

资料来源：信达证券研发中心

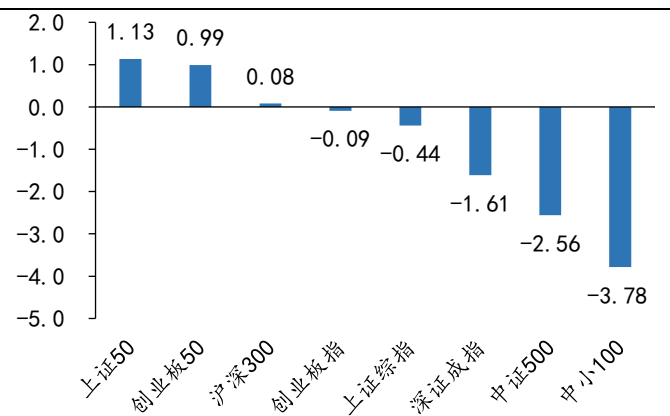
二、本周市场变化

本周 A 股主要指数涨跌分化，其中上证 50 (+1.13%)、创业板 50 (+0.99%)、沪深 300 (+0.08%) 涨幅靠前，中小 100 (-3.78%)、中证 500 (-2.56%)、深证成指 (-1.61%) 跌幅靠前。申万一级行业中，石油石化 (+7.95%)、通信 (+5.83%)、煤炭 (+3.68%) 领涨，国防军工 (-7.69%)、电气设备 (-5.10%)、汽车 (-5.08%) 领跌。概念股中，邮轮 (+9.37%)、玉米 (+5.92%)、超级碗 (+5.89%) 领涨，充电桩 (-14.01%)、基因编辑 (-10.12%)、特朗普概念股 (-9.85%) 领跌。

本周全球股市重要指数涨跌分化，其中恒生指数 (+2.38%)、巴西圣保罗指数 (+1.40%)、印度 SENSEX30 (+0.90%) 表现靠前，德国 DAX (-1.45%)、日经 225 (-0.97%)、墨西哥 MXX (-0.87%) 表现靠后。本周商品市场重要指数中，NYMEX 原油 (+7.65%)、LME 锌 (+4.34%)、PVC (+3.90%) 表现靠前，国际黄金 (-1.94%)、PTA (-1.59%)、LME 铝 (-0.79%) 表现靠后。另外在 2026 年全球大类资产年收益率指标中，布伦特原油 (+16.19%)、黄金 (+13.28%)、恒生指数 (+6.85%) 排名较高，而富时发达市场指数 (+2.65%)、标普 500 (+1.37%)、美元指数 (-1.18%) 排名靠后。

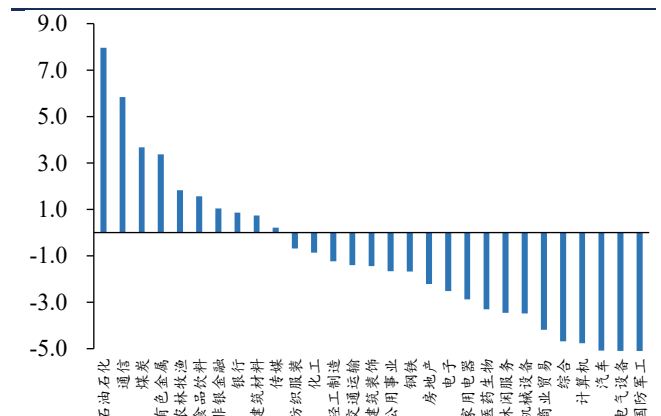
A 股市场资金方面，本周南下资金净流入（港股通）共计 24.12 亿元（前值净流入 210.06 亿元）。本周央行公开市场操作逆回购发行 17615 亿元，到期 11810 亿元，累计净投放 5805 亿元。截至 2026 年 1 月 30 日，银行间拆借利率本周均值相比前期上升，十年期国债收益率本周均值相比前期有所下降。普通股票型基金本周仓位均值相比前期下降，偏股混合型基金本周仓位均值相比前期下降。

图 7：A 股主要指数周涨跌幅（单位：%）



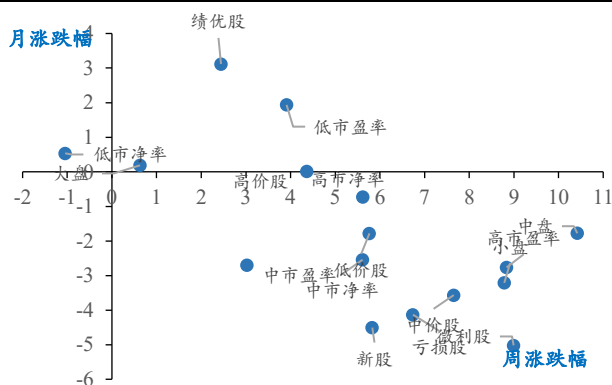
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 8：申万一级行业周涨跌幅（单位：%）



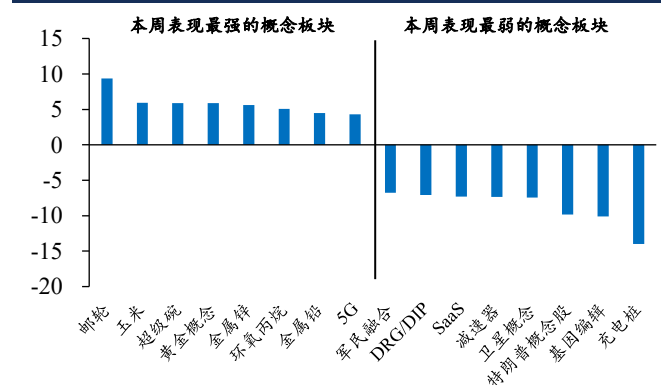
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 9：申万风格指数周/月涨跌幅（单位：%）

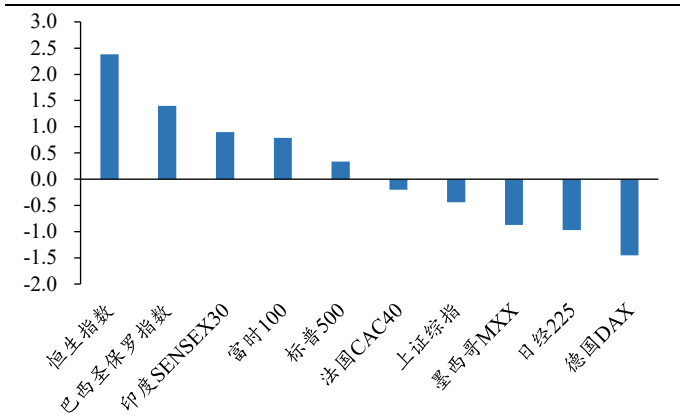


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

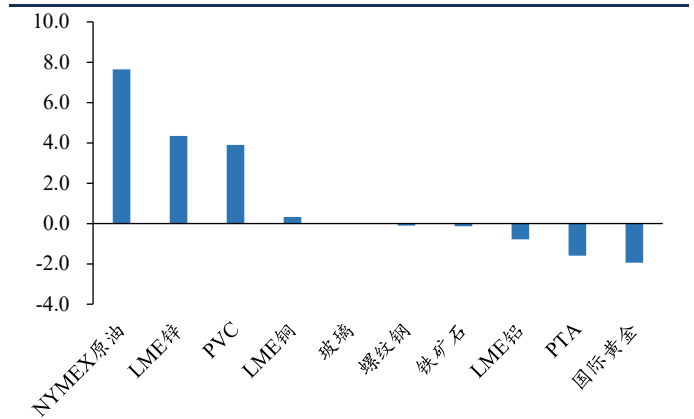
图 10：概念类指数周涨跌幅（单位：%）



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 11: 全球市场重要指数周涨跌幅 (单位: %)


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 12: 重要商品指数周涨跌幅 (单位: %)


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

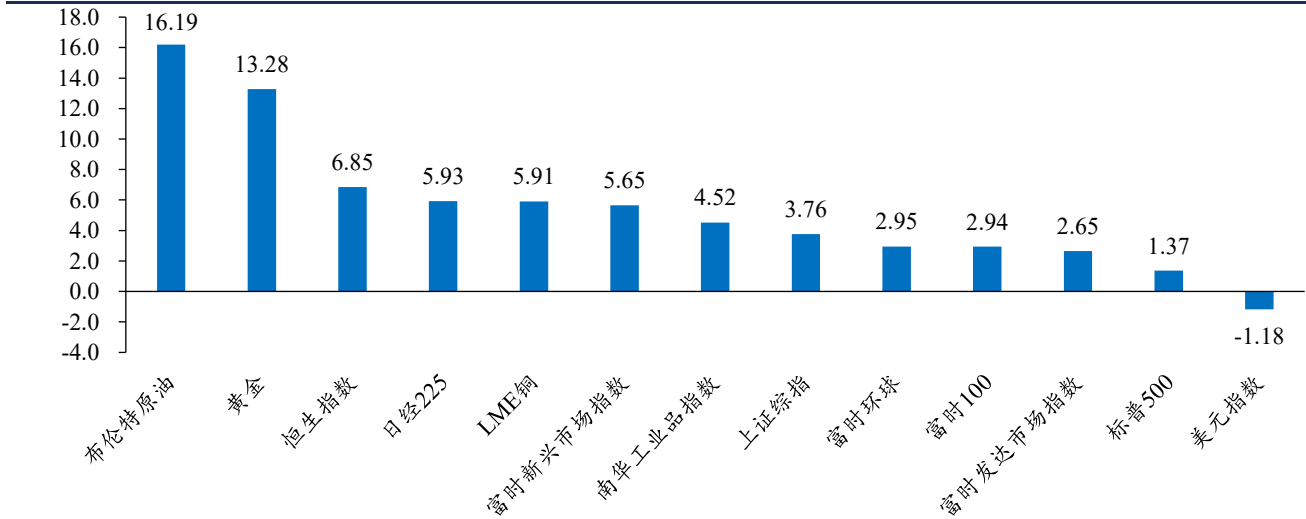
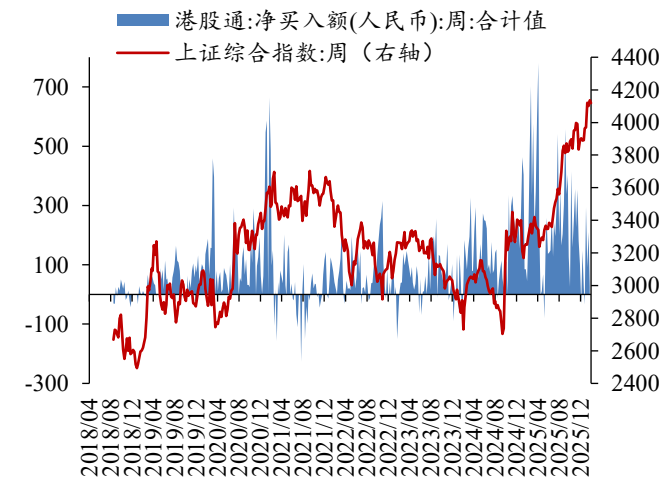
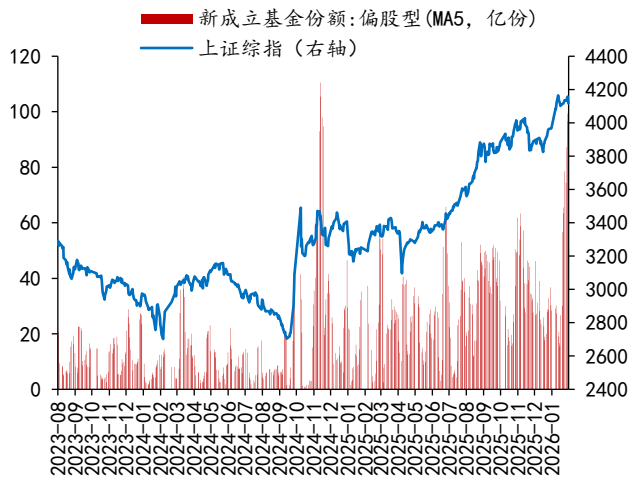
图 13: 2026 年全球大类资产收益率 (单位: %)

 资料来源: 万得, iFinD, 信达证券研发中心
 注: 统计日期截至 2026 年 1 月 30 日

图 14: 港股通累计净买入 (单位: 亿元)


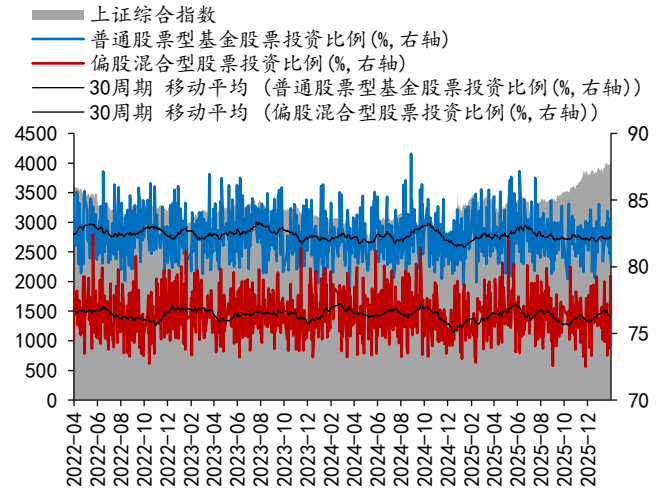
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 15: 融资余额 (单位: 亿元)

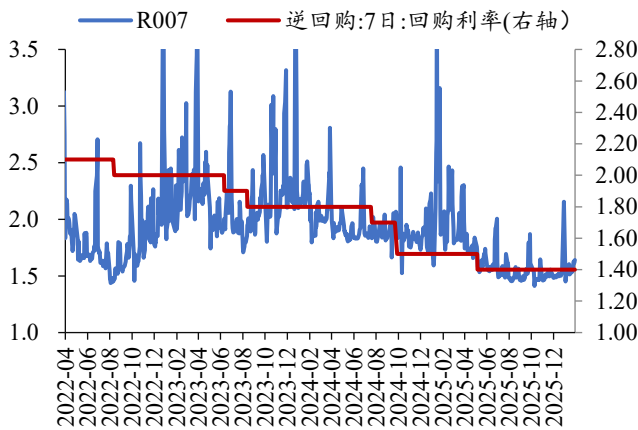

资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 16: 新发行基金份额 (单位: 亿份, 点)


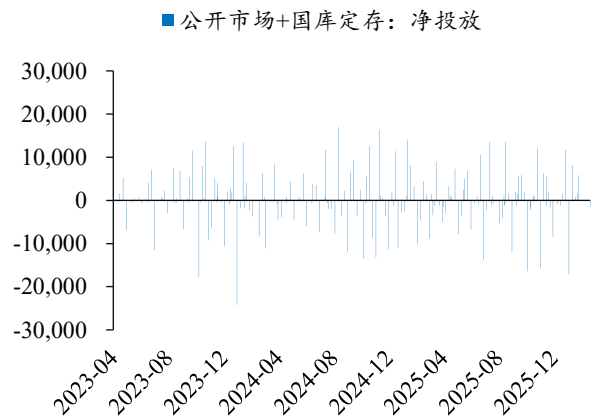
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 17: 基金仓位估算 (单位: 点, %)


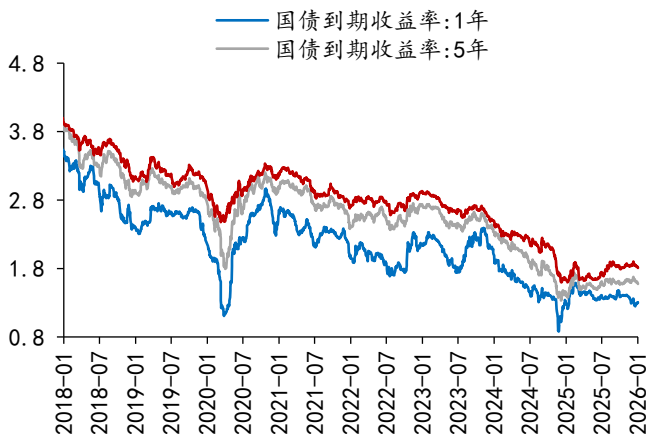
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 18: 银行间拆借利率和公开市场操作 (单位: %)


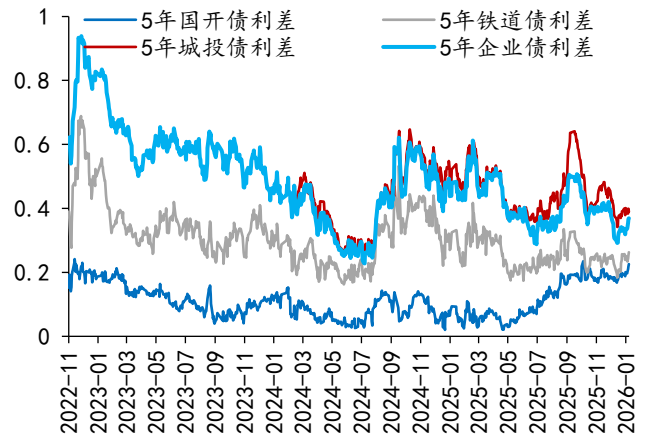
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 19: 央行公开市场和国库定存净投放 (单位: 亿元)


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 20: 长期国债利率走势 (单位: %)


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 21: 各类债券与同期限债券利差 (单位: %)


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

风险因素

房地产市场超预期下行，美股剧烈波动，历史规律可能会失效。

研究团队简介

李畅，华东师范大学世界经济硕士，4年宏观策略研究经验，2021年6月加入信达证券研发中心，从事策略研究工作。

徐国铨，中国社会科学院大学应用经济学硕士，2023年7月加入信达证券研发中心，从事策略研究工作。

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。