

投资评级:看好(维持)

最近 12 月市场表现



分析师 房诚琦
SAC 证书编号: S0160525090002
fangcq@ctsec.com

分析师 陈思宇
SAC 证书编号: S0160525090008
chensy04@ctsec.com

分析师 何裕佳
SAC 证书编号: S0160525090001
heyj@ctsec.com

相关报告

1. 《2025 房企年报总结: 拐点将至, 重启新程》 2026-05-07
2. 《房地产行业跟踪周报》 2026-05-06
3. 《房地产行业跟踪周报》 2026-04-27

多地政策陆续出台, 公积金政策为重要抓手

核心观点

- ❖ 上周房地产板块(中信)涨跌幅 3.6%, 同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 1.3%、3.1%, 超额收益分别为 2.3%、0.5%。29 个中信行业板块中房地产位列第 10 名。
- ❖ **(1) 新房市场:** 从新房成交看, 上周(2026/5/2-2026/5/8)36 城新房成交面积 112.4 万方, 环比-40.5%, 同比-29.0%。2026 年 5 月 1 日至 5 月 8 日累计成交 126.3 万方, 同比-6.8%。今年截至 5 月 8 日累计成交 2719.9 万方, 同比-21.4%。
- ❖ **(2) 二手房市场:** 从二手房成交看, 上周(2026/5/2-2026/5/8)15 城二手房成交面积 116.2 万方, 环比-29.9%, 同比-5.2%。2026 年 5 月 1 日至 5 月 8 日累计成交 119.8 万方, 同比+20.2%。今年截至 5 月 8 日累计成交 2800.7 万方, 同比-0.9%。
- ❖ **(3) 库存及去化:** 从库存和去化周期看, 13 城新房累计库存 6575.3 万平方米, 环比-0.6%, 同比-15.4%; 13 城新房去化周期为 21.3 个月, 环比变动+0.3 个月, 同比变动+3.9 个月。一线、新一线、二线、三四线城市去化周期为 14.5 个月、14.8 个月、20.4 个月、140.3 个月, 环比分别变动 0.0 个月、+0.7 个月、+0.6 个月、+2.8 个月。
- ❖ **(4) 土地市场:** 土地成交方面, 2026 年 5 月 4 日-2026 年 5 月 10 日百城土地成交建筑面积 1168.3 万方, 环比-36.6%, 同比-41.7%; 成交楼面价 1195 元/平, 环比-45.1%、同比-19.9%; 土地溢价率+2.1%, 环比-3.7%, 同比-4.0%。截至 2026 年 5 月 10 日, 2026 年累计成交土地建筑面积为 33597.3 万方, 同比-10.5%。
- ❖ **投资建议:** 5 月第 1 周新房成交环比下降, 同比下降, 二手房成交环比下降, 同比下降。苏州优化公积金贷款政策, 调整公积金贷款额度。山西省省级机关住房资金管理中心发布通知, 住房公积金贷款期限按整年计算, 最长不得超过 30 年, 且贷款到期日不超过借款申请人 68 周岁。大连市住房公积金管理中心 10 日发布关于进一步优化住房公积金提取政策的通知。其中提出, 取消住房公积金提取时间限制, 取消不同提取情形及同一提取情形中不同提取依据申请提取“应间隔 12 个月以上”的限制; 取消提前全部偿还商业贷款或异地公积金贷款本息后需在 12 个月内申请提取的限制。符合提取条件的缴存人可根据实际需求自主选择办理时间。投资建议: 1) 内地开发商: 推荐内地开发商 A 股: 滨江集团、招商蛇口; 港股: 中国海外发展、绿城中国、华润置地、建发国际集团; 2) 轻资产运营公司: 推荐物管公司: 绿城服务; 商管公司: 华润万象生活; 3) 港资开发商: 推荐新鸿基地产, 建议关注恒基地产、信和置业等。
- ❖ **风险提示:** 地产调控政策放宽不及预期; 行业下行持续, 销售不及预期; 行业信用风险持续蔓延, 流动性恶化超预期

内容目录

1	板块观点	5
2	房地产基本面与高频数据	6
2.1	房产市场情况.....	6
2.2	土地市场情况.....	10
2.3	房地产行业融资情况.....	11
3	行情回顾	12
4	行业政策跟踪	14
5	投资建议	15
6	风险提示	16

图表目录

图 1:	全国 36 城商品住宅成交面积及同环比	6
图 2:	4 座一线城市新房成交面积及同环比（北京、上海、广州、深圳）	6
图 3:	5 座新一线城市新房成交面积及同环比（杭州、武汉、成都、青岛、苏州）	6
图 4:	6 座二线城市新房成交面积及同环比（福州、厦门、无锡、宁波、济南、南宁）	7
图 5:	21 座三四线城市新房成交面积及同环比（惠州、扬州、温州等）	7
图 6:	全国 15 城二手房成交面积及同环比	7
图 7:	2 座一线城市二手房成交面积及同环比（北京、深圳）	8
图 8:	4 座新一线城市二手房成交面积及同环比（杭州、苏州、青岛、成都）	8
图 9:	2 座二线城市二手房成交面积及同环比（厦门、东莞）	8
图 10:	7 座三四线城市二手房成交面积及同环比（扬州、资阳等）	8
图 11:	13 城分城市能级去化周期	9
图 12:	一线城市商品房库存及去化周期（北京、上海、广州、深圳）	9
图 13:	新一线城市商品房库存及去化周期（苏州、杭州）	9
图 14:	二线城市商品房库存及去化周期（宁波、福州、厦门）	9
图 15:	三四线城市商品房库存及去化周期（莆田、温州等）	9
图 16:	主要城市成交信息汇总	10
图 17:	百城土地供应数量	10
图 18:	百城土地供应规划建筑面积	10
图 19:	百城土地成交建筑面积	11
图 20:	百城土地成交楼面均价	11
图 21:	百城土地成交溢价率	11
图 22:	房企信用债发行额	12
图 23:	房企信用债净融资额	12
图 24:	REITs 周涨跌幅	12
图 25:	房地产板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比（近 1 年以来涨跌幅）	13
图 26:	29 个中信行业板块上周涨跌幅	13
图 27:	上周（2026.5.2-2026.5.8）重点房企涨跌幅排名	14

表 1： 上周涨跌幅前五.....	14
表 2： 上周涨跌幅后五.....	14
表 3： 上周重点政策汇总（2026.5.4-2026.5.10）	15

1 板块观点

(1)内地开发商：“市场恢复后的销售增长预期”是驱动未来房企估值提升的重要因素，土储结构直接决定销售表现，布局较高房地产市场价值城市且减值计提充分的房企有望率先修复估值。推荐内地开发商 A 股：滨江集团、招商蛇口；港股：中国海外发展、绿城中国、华润置地、建发国际集团。

(2)轻资产运营公司：在本轮地产下行期中，轻资产公司的基本面更稳健扎实，更能穿越周期，优质的轻资产公司能够实现利润增长+现金充裕+现金流健康+分红提升，具备安全性+成长性+红利性。推荐物管公司：绿城服务；商管公司：华润万象生活。

(3)港资开发商：今年以来中国香港楼市的量价逐步企稳回升，助力港资开发商的住宅销售回暖。同时港资开发商以收租等经常性业务为主，是穿越地产及经济周期的优质红利标的，受益于利率下行，后续有望迎来价值重估。推荐新鸿基地产，建议关注恒基地产、信和置业等。

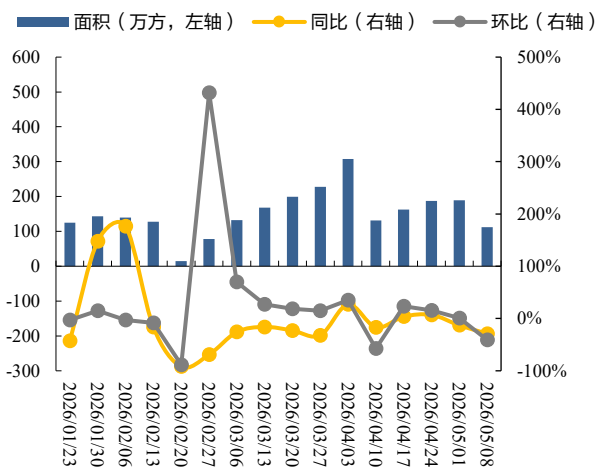
2 房地产基本面与高频数据

2.1 房产市场情况

上周(2026/5/2-2026/5/8)新房销售环比-40.5%，同比-29.0%。北京、上海、广州、深圳新房成交面积环比分别为-71.5%、-53.1%、-41.6%、-9.3%。

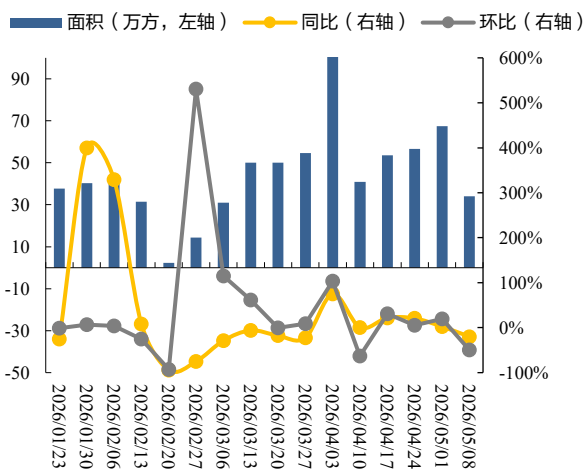
从新房成交看，上周(2026/5/2-2026/5/8)36城新房成交面积 112.4 万方，环比-40.5%，同比-29.0%。2026 年 5 月 1 日至 5 月 8 日累计成交 126.3 万方，同比-6.8%。今年截至 5 月 8 日累计成交 2719.9 万方，同比-21.4%。

图1： 全国 36 城商品住宅成交面积及同环比



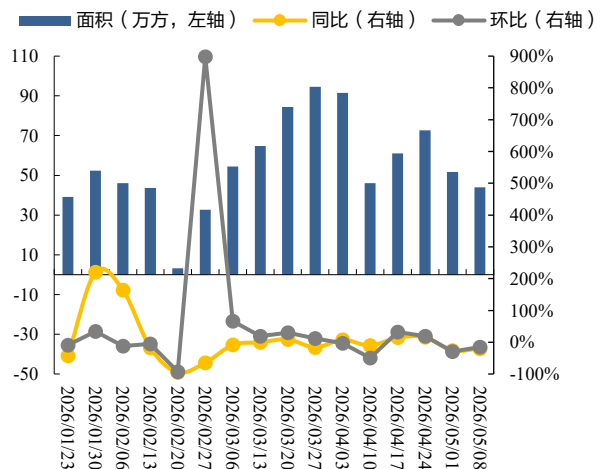
数据来源：Wind，财通证券研究所

图2： 4 座一线城市新房成交面积及同环比（北京、上海、广州、深圳）



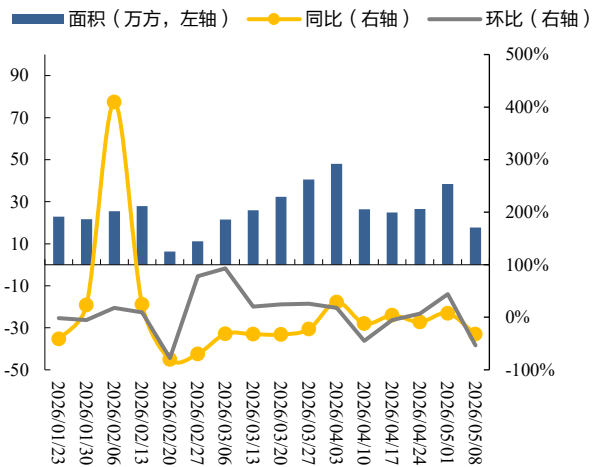
数据来源：Wind，财通证券研究所

图3： 5 座新一线城市新房成交面积及同环比（杭州、武汉、成都、青岛、苏州）



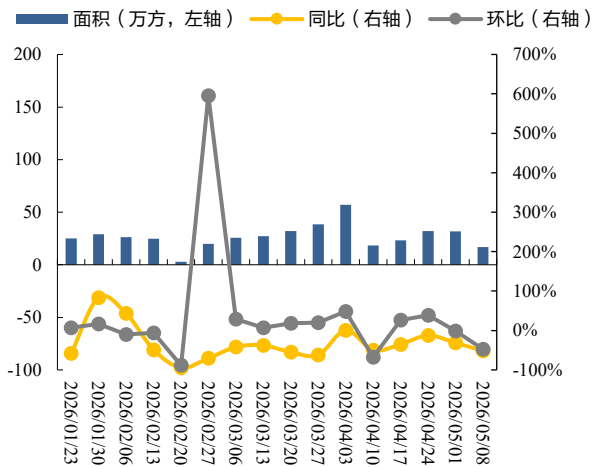
数据来源：Wind，财通证券研究所

图4：6座二线城市新房成交面积及同环比（福州、厦门、无锡、宁波、济南、南宁）



数据来源：Wind，财通证券研究所

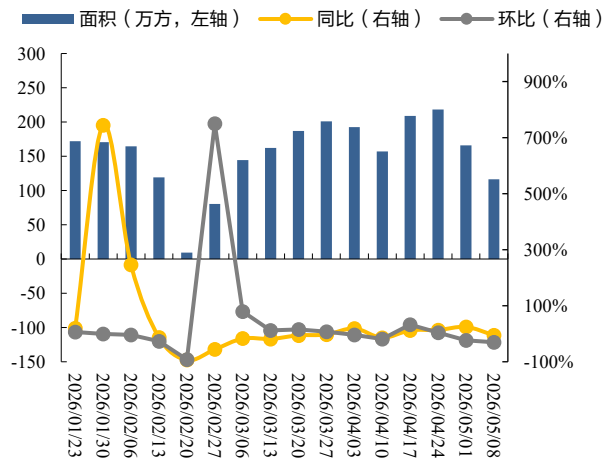
图5：21座三四线城市新房成交面积及同环比（惠州、扬州、温州等）



数据来源：Wind，财通证券研究所

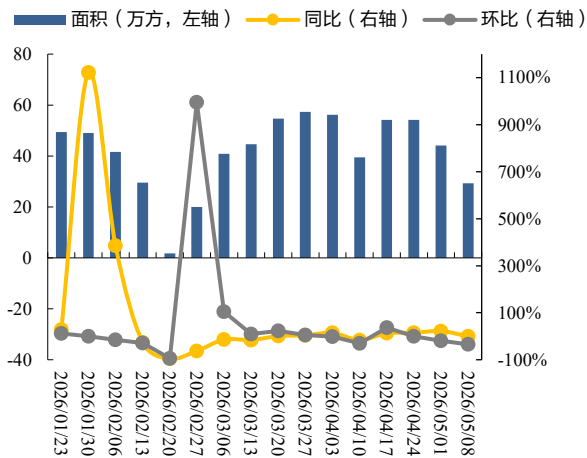
从二手房成交看，上周(2026/5/2-2026/5/8)15城二手房成交面积 116.2 万方，环比-29.9%，同比-5.2%。2026 年 5 月 1 日至 5 月 8 日累计成交 119.8 万方，同比+20.2%。今年截至 5 月 8 日累计成交 2800.7 万方，同比-0.9%。

图6：全国 15 城二手房成交面积及同环比



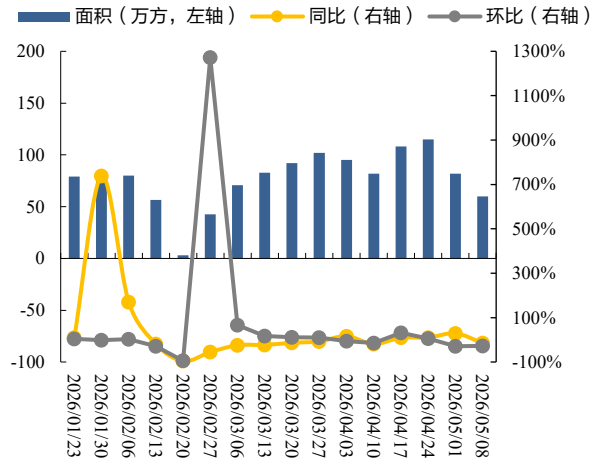
数据来源：Wind，财通证券研究所

图7：2座一线城市二手房成交面积及同环比（北京、深圳）



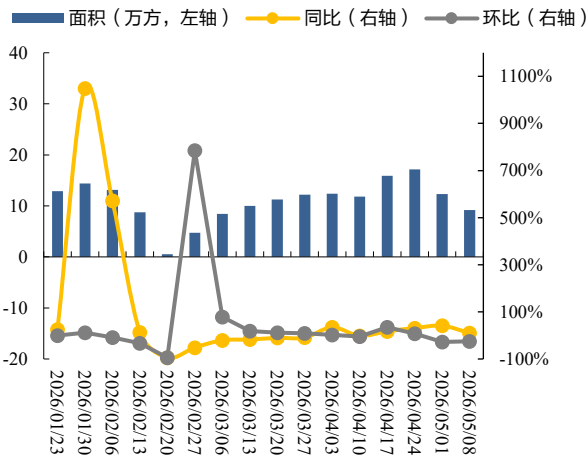
数据来源：Wind，财通证券研究所

图8：4座新一线城市二手房成交面积及同环比（杭州、苏州、青岛、成都）



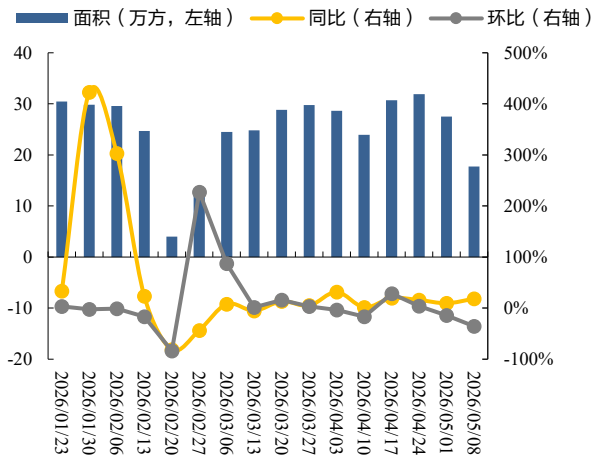
数据来源：Wind，财通证券研究所

图9：2座二线城市二手房成交面积及同环比（厦门、东莞）



数据来源：Wind，财通证券研究所

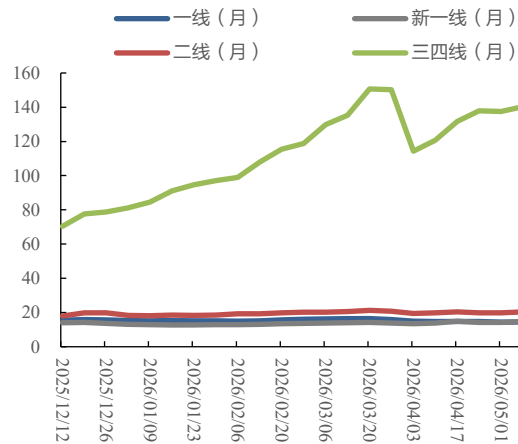
图10：7座三四线城市二手房成交面积及同环比（扬州、资阳等）



数据来源：Wind，财通证券研究所

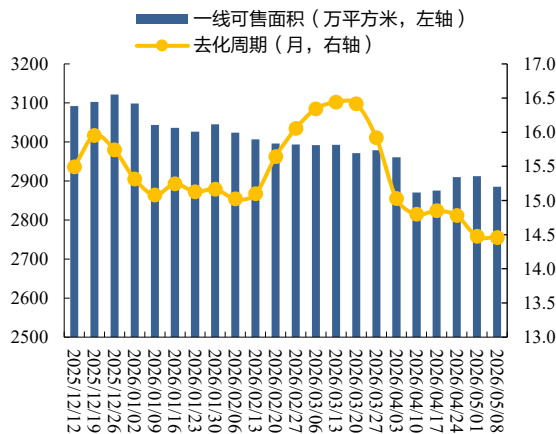
从库存和去化周期看，13城新房累计库存6575.3万平方米，环比-0.6%，同比-15.4%；13城新房去化周期为21.3个月，环比变动+0.3个月，同比变动+3.9个月。一线、新一线、二线、三四线城市去化周期为14.5个月、14.8个月、20.4个月、140.3个月，环比分别变动0.0个月、+0.7个月、+0.6个月、+2.8个月。

图11： 13 城分城市能级去化周期



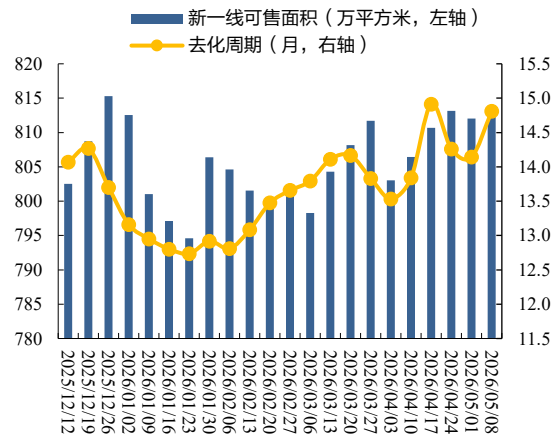
数据来源：Wind，财通证券研究所

图12： 一线城市商品房库存及去化周期(北京、上海、广州、深圳)



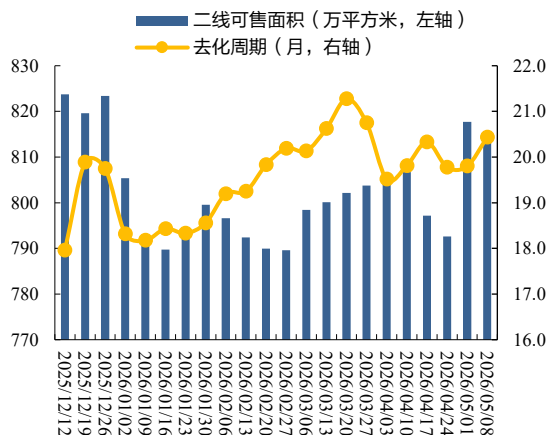
数据来源：Wind，财通证券研究所

图13： 新一线城市商品房库存及去化周期(苏州、杭州)



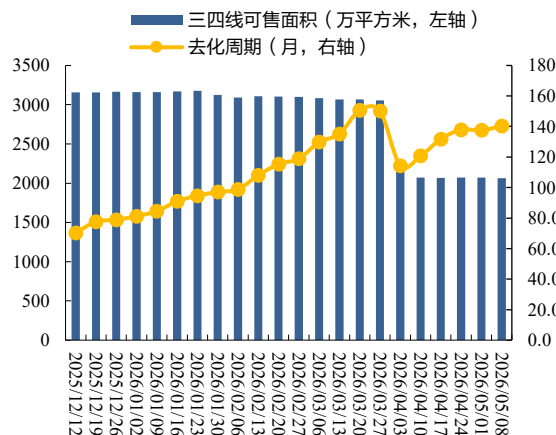
数据来源：Wind，财通证券研究所

图14： 二线城市商品房库存及去化周期(宁波、福州、厦门)



数据来源：Wind，财通证券研究所

图15： 三四线城市商品房库存及去化周期(莆田、温州等)



数据来源：Wind，财通证券研究所

图16： 主要城市成交信息汇总

重点城市数据总览								
区域	城市	上周成交 (万方)	上上周成交 (万方)	新房成交面积环比	新房成交面积同比	新房成交月累计同比	新房成交年累计同比	去化周期 (月)
华北区域	北京	3.7	13.1	-71.5%	-38.8%	-36.4%	-4.2%	21.7
	济南	6.2	10.0	-37.5%	-7.3%	30.3%	-	-
	青岛	7.1	11.4	-37.8%	-28.7%	-11.4%	-0.1%	-
长三角	上海	13.2	28.1	-53.1%	-17.8%	7.4%	-5.3%	8.9
	杭州	5.7	7.4	-22.5%	-34.2%	-34.4%	-20.3%	5.6
	苏州	3.2	6.9	-53.3%	-54.1%	-45.3%	-27.5%	31.0
	宁波	2.1	5.8	-63.3%	-19.1%	5.9%	-27.2%	21.1
	嘉兴	1.3	1.1	16.1%	-79.5%	-23.5%	-55.8%	-
	无锡	2.3	2.3	1.3%	-66.6%	-66.6%	-42.9%	-
	扬州	1.1	3.3	-67.8%	-11.3%	33.0%	-14.5%	-
	温州	0.0	0.1	-55.6%	-99.2%	-99.1%	-99.4%	3134.1
	台州	0.0	0.0	-	-	-	-	-
粤港澳	深圳	5.1	5.7	-9.3%	132.8%	110.1%	-39.0%	15.2
	广州	12.0	20.6	-41.6%	-34.1%	13.4%	3.0%	17.7
	佛山	6.3	10.8	-41.9%	-12.8%	5.1%	-4.9%	-
	惠州	1.2	1.3	-10.8%	-22.1%	34.9%	6.1%	-
中西部	成都	9.7	17.4	-44.1%	-33.5%	-20.4%	-32.0%	-
	武汉	18.1	8.6	111.2%	24.7%	57.6%	5.1%	-

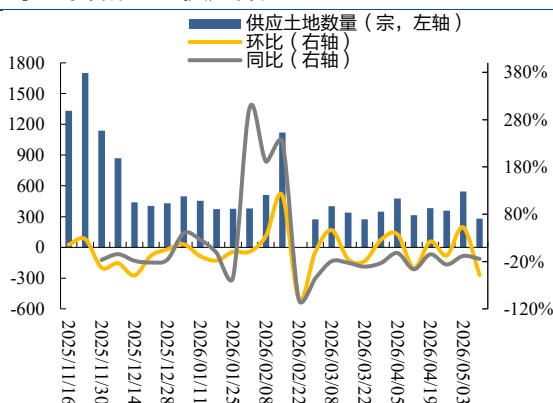
数据来源：Wind,财通证券研究所

注：去化周期=住宅可售面积/近半年平均每月成交面积

2.2 土地市场情况

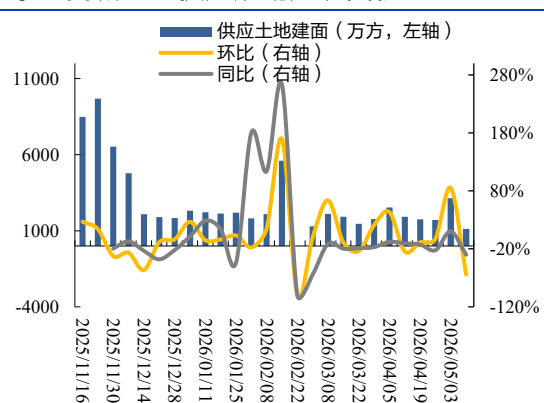
土地供应方面，2026年5月4日-2026年5月10日百城供应土地数量为280宗，环比-48.5%，同比-14.4%；供应土地建筑面积为1129.7万方，环比-64.1%，同比-30.1%。截至2026年5月10日，2026年累计供应土地数量为7712宗，同比-5.0%，累计供应建筑面积为39050万方，同比-4.6%。

图17： 百城土地供应数量



数据来源：Wind，财通证券研究所

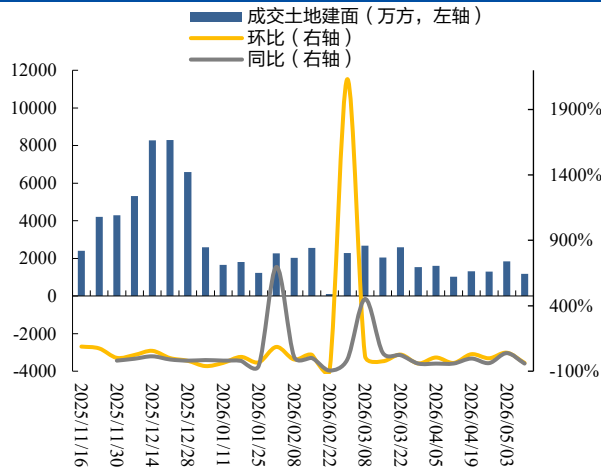
图18： 百城土地供应规划建筑面积



数据来源：Wind，财通证券研究所

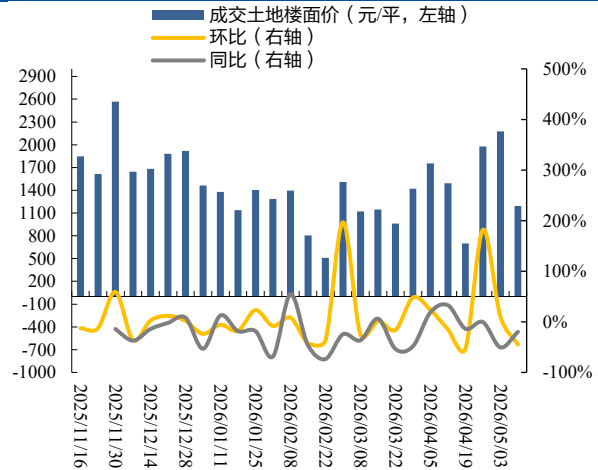
土地成交方面，2026 年 5 月 4 日-2026 年 5 月 10 日百城土地成交建筑面积 1168.3 万方,环比-36.6%,同比-41.7%;成交楼面价 1195 元/平,环比-45.1%、同比-19.9%;土地溢价率+2.1%,环比-3.7%, 同比-4.0%。截至 2026 年 5 月 10 日,2026 年累计成交土地建筑面积为 33597.3 万方, 同比-10.5%。

图19: 百城土地成交建筑面积



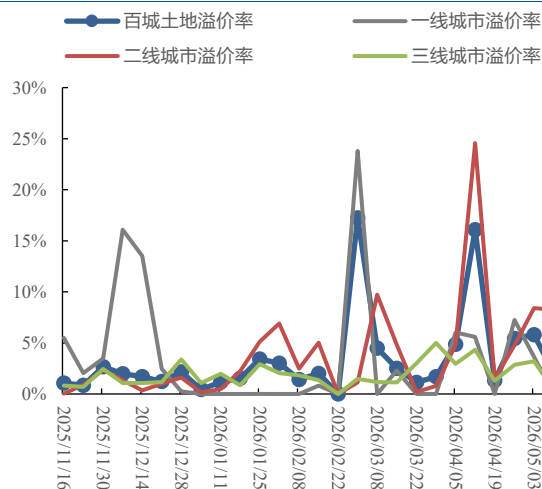
数据来源: Wind, 财通证券研究所

图20: 百城土地成交楼面均价



数据来源: Wind, 财通证券研究所

图21: 百城土地成交溢价率



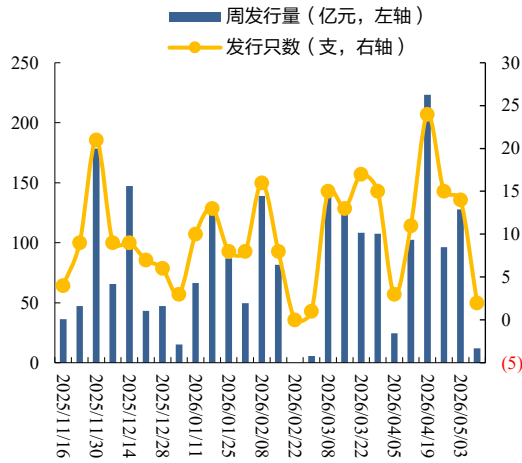
数据来源: Wind, 财通证券研究所

2.3 房地产行业融资情况

境内信用债发行方面，上周(2026/5/4-2026/5/10)房地产企业发行信用债合计 2 支，发行金额合计 12 亿元，环比-90.6%,同比-81.1%;上周偿还金额 39.7 亿元，净融资额为-27.7 亿元。2026 年至今，房地产企业合计发行信用债合计发行金额 1639.8 亿元，同比-9.8%。

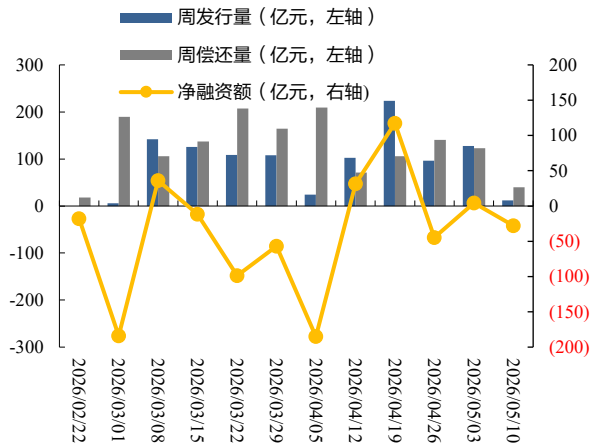


图22： 房企信用债发行额



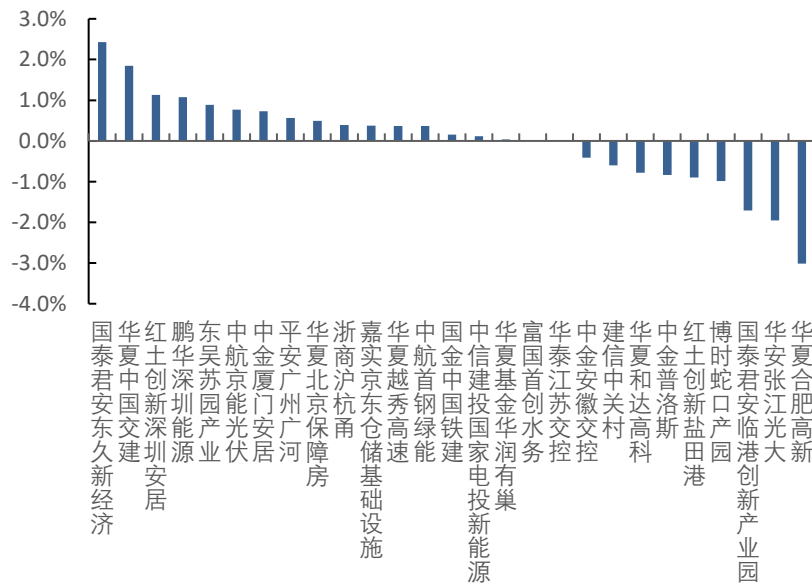
数据来源：Wind，财通证券研究所；周度数据

图23： 房企信用债净融资额



数据来源：Wind，财通证券研究所；周度数据

图24： REITs 周涨跌幅

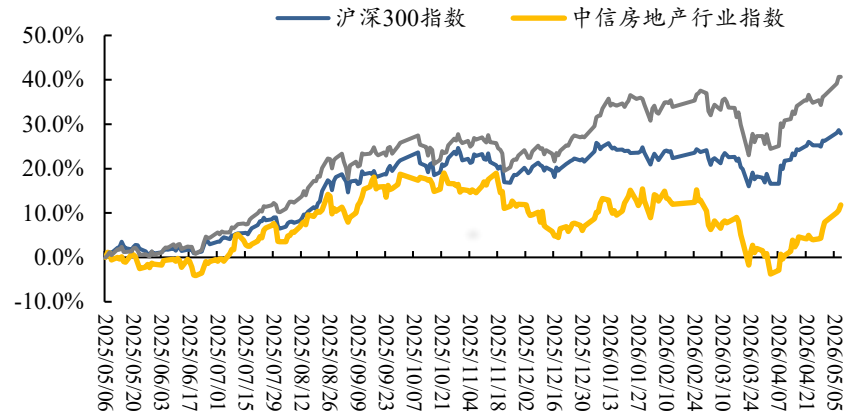


数据来源：Wind，财通证券研究所

3 行情回顾

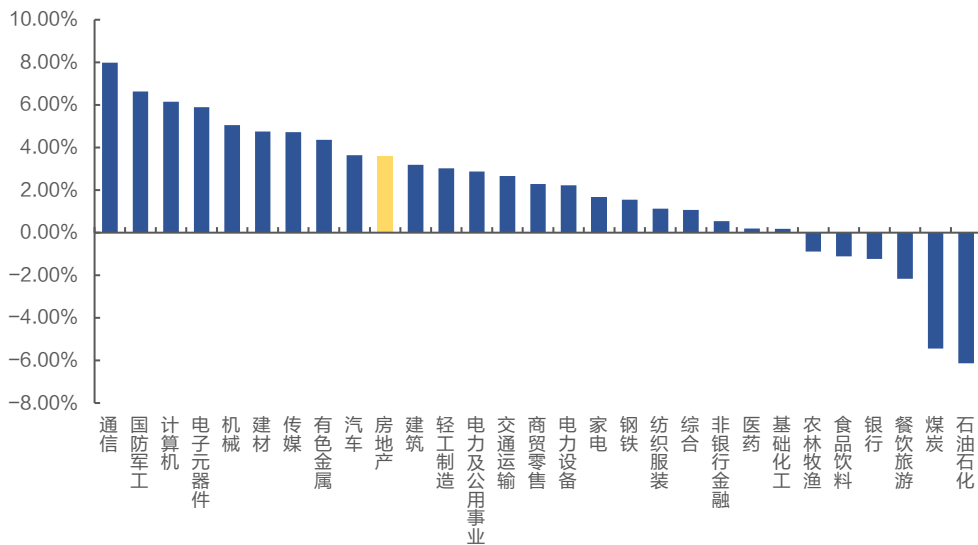
上周房地产板块（中信）涨跌幅 3.6%,同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 1.3%、3.1%，超额收益分别为 2.3%、0.5%。29 个中信行业板块中房地产位列第 10 名。

图25： 房地产板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比（近 1 年以来涨跌幅）



数据来源：Wind，财通证券研究所

图26： 29 个中信行业板块上周涨跌幅



数据来源：Wind，财通证券研究所

个股方面：上周上涨个股共 79 支，较前周减少 2 支，下跌股数为 31 支。上周市场上房地产股涨幅居前五的为苏州高新、京投发展、宁波富达、*ST 荣控、ST 京蓝，涨幅分别为+21.0%、+18.8%、+16.1%、+15.7%、+15.2%。跌幅前五为*ST 华幸、ST 云城、西藏城投、深圳华强、ST 中珠，跌幅分别为-14.1%、-13.0%、-6.5%、-3.7%、-3.4%。上周 42 家重点房企中共计上涨 27 支，较前周增长 4 支，涨幅位居前五的为中国海外发展、越秀地产、中国金茂、龙湖集团、建发国际集团，涨幅分别为+19.9%、+17.3%、+16.3%、+14.1%、+13.9%。跌幅前五为*ST 华幸、禹洲集团、建业地产、碧桂园、时代中国控股，跌幅分别为-14.1%、-9.1%、-8.2%、-6.9%、-5.6%。

表1： 上周涨跌幅前五

代码	简称	周累计涨幅	周相对涨幅	上上周五 收盘价 (元/股)	上周五 收盘价 (元/股)
600736.SH	苏州高新	21.0%	17.4%	8.15	9.86
600683.SH	京投发展	18.8%	15.2%	14.50	17.23
600724.SH	宁波富达	16.1%	12.5%	6.97	8.09
000668.SZ	*ST 荣控	15.7%	12.1%	15.85	18.34
000711.SZ	ST 京蓝	15.2%	11.6%	4.92	5.67

数据来源：Wind，财通证券研究所

备注：周相对涨幅为个股相对中信房地产指数的涨幅。

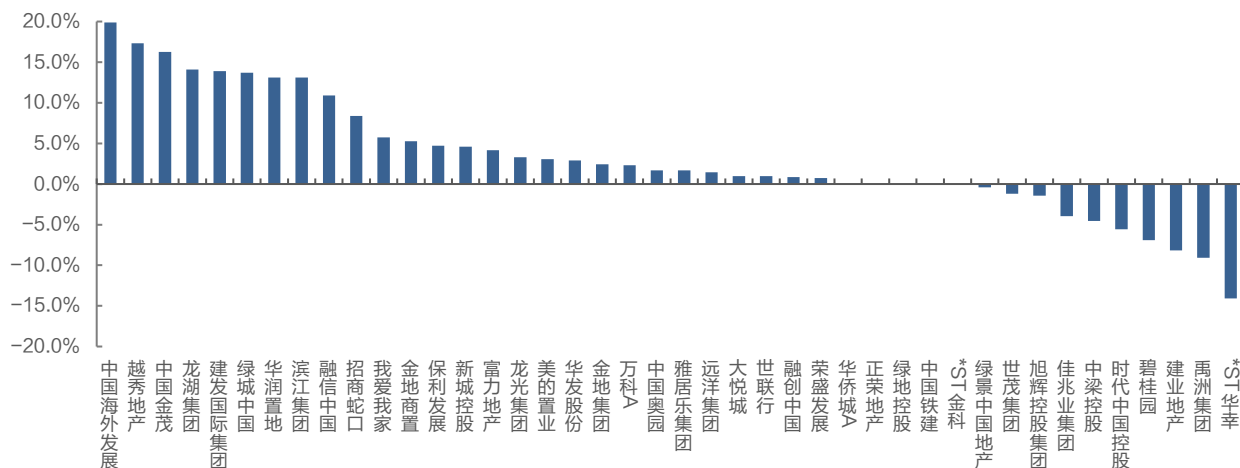
表2： 上周涨跌幅后五

代码	简称	周累计跌幅	周相对跌幅	上上周五 收盘价 (元/股)	上周五 收盘价 (元/股)
600340.SH	*ST 华幸	-14.1%	-17.7%	1.28	1.10
600239.SH	ST 云城	-13.0%	-16.6%	1.93	1.68
600773.SH	西藏城投	-6.5%	-10.1%	27.20	25.43
000062.SZ	深圳华强	-3.7%	-7.3%	36.92	35.54
600568.SH	ST 中珠	-3.4%	-7.0%	2.66	2.57

数据来源：Wind，财通证券研究所

备注：周相对跌幅为个股相对中信房地产指数的跌幅。

图27： 上周（2026.5.2-2026.5.8）重点房企涨跌幅排名



数据来源：Wind，财通证券研究所

4 行业政策跟踪

地方层面：苏州优化公积金贷款政策，调整公积金贷款额度。山西省省级机关住房资金管理中心发布通知，住房公积金贷款期限按整年计算，最长不得超过 30 年，且贷款到期日不超过借款申请人 68 周岁。大连市住房公积金管理中心 10 日发布关于进一步优化住房公积金提取政策的通知。其中提出，取消住房公积金提取时间限制，取消不同提取情形及同一提取情形中不同提取依据申请提取“应间隔 12 个月以上”的限制；取消提前全部偿还商业贷款或异地公积金贷款本息后需在 12 个月内申请提取的限制。符合提取条件的缴存人可根据实际需求自主选择办理时间。

表3： 上周重点政策汇总（2026.5.4-2026.5.10）

日期	省/市	城市级别	内容
2026/5/10	苏州市	二线城市	苏州市住房公积金管理中心印发《关于优化住房公积金使用政策的通知》，其中指出，个人公积金最高贷款额度调整为 150 万元，家庭公积金最高贷款额度调整为 200 万元。购买、建造、翻建、大修行政区域内自住住房申请公积金贷款（不含“商转公”贷款），申请时全国范围内无公积金贷款余额的，执行首套房公积金贷款政策。购买行政区域内实施现房销售的新建商品住房项目，公积金贷款额度在可贷额度基础上上浮 50%。
2026/5/10	山西省	/	山西省省级机关住房资金管理中心发布通知，住房公积金贷款期限按整年计算，最长不得超过 30 年，且贷款到期日不超过借款申请人 68 周岁。缴存职工于 2026 年 5 月 10 日以前通过商业银行发放的商业住房按揭贷款购买太原市住房的，贷款房屋取得不动产权证书后，符合中心其他贷款条件的，可以申请办理商业住房按揭贷款转公积金贷款及部分转公积金贷款。
2026/5/10	大连市	二线城市	大连市住房公积金管理中心 10 日发布关于进一步优化住房公积金提取政策的通知。其中提出，取消住房公积金提取时间限制，取消不同提取情形及同一提取情形中不同提取依据申请提取“应间隔 12 个月以上”的限制；取消提前全部偿还商业贷款或异地公积金贷款本息后需在 12 个月内申请提取的限制。符合提取条件的缴存人可根据实际需求自主选择办理时间。

数据来源：财联社、财通证券研究所

5 投资建议

5 月第 1 周新房成交环比下降，同比下降，二手房成交环比下降，同比下降。苏州优化公积金贷款政策，调整公积金贷款额度。山西省省级机关住房资金管理中心发布通知，住房公积金贷款期限按整年计算，最长不得超过 30 年，且贷款到期日不超过借款申请人 68 周岁。大连市住房公积金管理中心 10 日发布关于进一步优化住房公积金提取政策的通知。其中提出，取消住房公积金提取时间限制，取消不同提取情形及同一提取情形中不同提取依据申请提取“应间隔 12 个月以上”的限制；取消提前全部偿还商业贷款或异地公积金贷款本息后需在 12 个月内申请提取的限制。符合提取条件的缴存人可根据实际需求自主选择办理时间。投资建议：1) 内地开发商：推荐内地开发商 A 股：滨江集团、招商蛇口；港股：中国海外发展、绿城中国、华润置地、建发国际集团；2) 轻资产运营公司：推荐物管公司：绿城服务；商管公司：华润万象生活；3) 港资开发商：推荐新鸿基地产，建议关注恒基地产、信和置业等。

6 风险提示

- (1) 房地产调控政策放宽不及预期：政策落地及执行效果不及预期，影响市场复苏节奏。
- (2) 行业下行持续，销售不及预期：房价下跌超预期。
- (3) 行业信用风险持续蔓延，流动性恶化超预期：房企债务偿还压力加剧。

信息披露

● 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

● 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

● 公司评级

以报告发布日后 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准：

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；

增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间；

中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%；

无评级：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

A 股市场代表性指数以沪深 300 指数为基准；中国香港市场代表性指数以恒生指数为基准；美国市场代表性指数以标普 500 指数为基准。

● 行业评级

以报告发布日后 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准：

看好：相对表现优于同期相关证券市场代表性指数；

中性：相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平；

看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。

A 股市场代表性指数以沪深 300 指数为基准；中国香港市场代表性指数以恒生指数为基准；美国市场代表性指数以标普 500 指数为基准。

● 免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。