下载日志已记录，仅供内部参考

财通证券 CAITONG SECURITIES

房地产行业跟踪周报

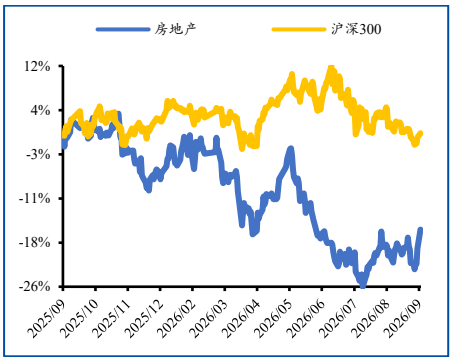
房地产

证券研究报告

行业投资策略周报 / 2026.09.21

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. 《拐点研究四：哪些二线城市有望率先企稳？》 2026-09-16
2. 《房地产行业跟踪周报》 2026-09-14
3. 《房地产行业跟踪周报》 2026-09-07

加快构建房地产发展新模式，高质量推进城市更新

核心观点

- 上周房地产板块（中信）涨跌幅 3.0%,同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-0.1%、1.7%，超额收益分别为 3.0%、1.3%。29 个中信行业板块中房地产位列第 5 名。
- **（1）新房市场：**从新房成交看，上周(2026/9/12-2026/9/18)36 城新房成交面积 139.9 万方，环比+8.5%，同比-15.0%。2026 年 9 月 1 日至 9 月 18 日累计成交 357.2 万方，同比-9.1%。今年截至 9 月 18 日累计成交 6042.6 万方，同比-14.6%。
- **（2）二手房市场：**从二手房成交看，上周(2026/9/12-2026/9/18)15 城二手房成交面积 164.7 万方，环比+11.4%，同比+10.8%。2026 年 9 月 1 日至 9 月 18 日累计成交 413.5 万方，同比+7.3%。今年截至 9 月 18 日累计成交 5968.2 万方，同比+4.3%。
- **（3）库存及去化：**从库存和去化周期看，13 城新房累计库存 6349.0 万平方米，环比+2.5%，同比-19.2%；13 城新房去化周期为 17.9 个月，环比变动+1.3 个月，同比变动-3.6 个月。一线、新一线、二线、三四线城市去化周期为 11.8 个月、13.6 个月、15.9 个月、150.4 个月，环比分别变动+0.7 个月、+0.5 个月、+2.6 个月、+31.5 个月。
- **（4）土地市场：**土地成交方面，2026 年 9 月 14 日-2026 年 9 月 20 日百城土地成交建筑面积 1495.8 万方，环比-27.2%，同比-39.7%；成交楼面价 751 元/平，环比-46.6%、同比-64.2%；土地溢价率+0.8%,环比-8.4%，同比-0.3%。截至 2026 年 9 月 20 日,2026 年累计成交土地建筑面积为 71342.7 万方，同比-10.4%。
- **投资建议：**9 月第 3 周新房成交环比上升，同比下降，二手房成交环比上升，同比上升。国新办举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，住建部介绍“十五五”时期推进住房城乡建设事业高质量发展有关情况。房地产板块提到多项重要部署，包括高标准建设“好房子”；加快构建房地产发展新模式；完善住房保障体系；高质量推进城市更新等。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、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

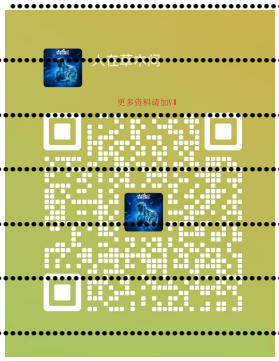
下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1 板块观点 4
2 房地产基本面与高频数据 4
2.1 房地产市场情况 4
2.2 土地市场情况 8
2.3 房地产行业融资情况 10
3 行情回顾 11
3.1 行业政策跟踪 13
4 投资建议 14
5 风险提示 14

图表目录

图 1: 全国 36 城商品住宅成交面积及同环比 4
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） 5
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） 5
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） 5
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） 5
图 6: 全国 15 城二手房成交面积及同环比 6
图 7: 2 座一线城市二手房成交面积及同环比（北京、深圳） 6
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） 6
图 9: 2 座二线城市二手房成交面积及同环比（厦门、东莞） 6
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） 6
图 11: 13 城分城市能级去化周期 7
图 12: 一线城市商品房库存及去化周期（北京、上海、广州、深圳） 7
图 13: 新一线城市商品房库存及去化周期（苏州、杭州） 7
图 14: 二线城市商品房库存及去化周期（宁波、福州、厦门） 8
图 15: 三四线城市商品房库存及去化周期（莆田、温州等） 8
图 16: 百城土地供应数量 9
图 17: 百城土地供应规划建筑面积 9
图 18: 百城土地成交建筑面积 9
图 19: 百城土地成交楼面均价 9
图 20: 百城土地成交溢价率 10



下载日志已记录，仅供内部参考

图 21：房企信用债发行额 10
图 22：房企信用债净融资额 10
图 23：REITs 周涨跌幅 11
图 24：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） 11
图 25：29 个中信行业板块上周涨跌幅 12
图 26：上周（2026.9.14-2026.9.18）重点房企涨跌幅排名 13

表 1：主要城市成交信息汇总 8
表 2：上周涨跌幅前五 13
表 3：上周涨跌幅后五 13
表 4：上周重点政策汇总（2026.9.14-2026.9.20） 14

下载日志已记录，仅供内部参考

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、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。

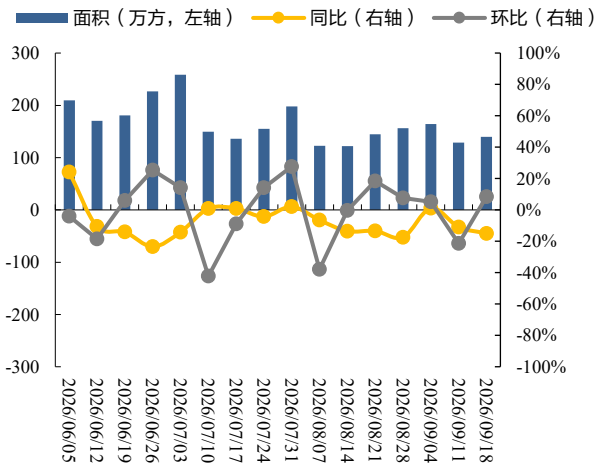
2 房地产基本面与高频数据

2.1 房地产市场情况

上周(2026/9/12-2026/9/18)新房销售环比+8.5%，同比-15.0%。北京、上海、广州、深圳新房成交面积环比分别为-11.0%、-18.1%、+6.4%、-1.9%。

从新房成交看，上周(2026/9/12-2026/9/18)36 城新房成交面积 139.9 万方，环比+8.5%，同比-15.0%。2026 年 9 月 1 日至 9 月 18 日累计成交 357.2 万方，同比-9.1%。今年截至 9 月 18 日累计成交 6042.6 万方，同比-14.6%。

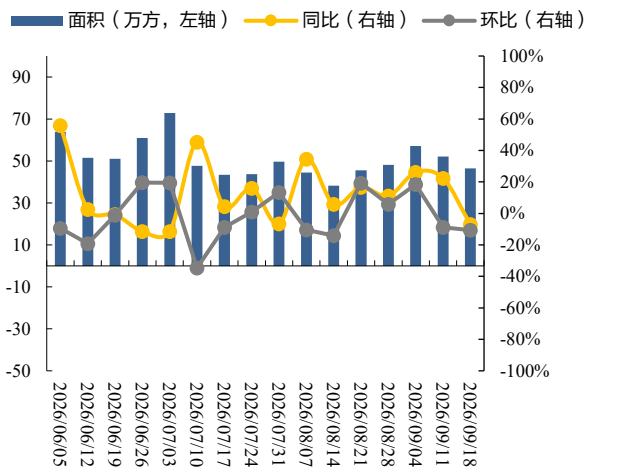
图1: 全国 36 城商品住宅成交面积及同环比



数据来源：Wind，财通证券研究所

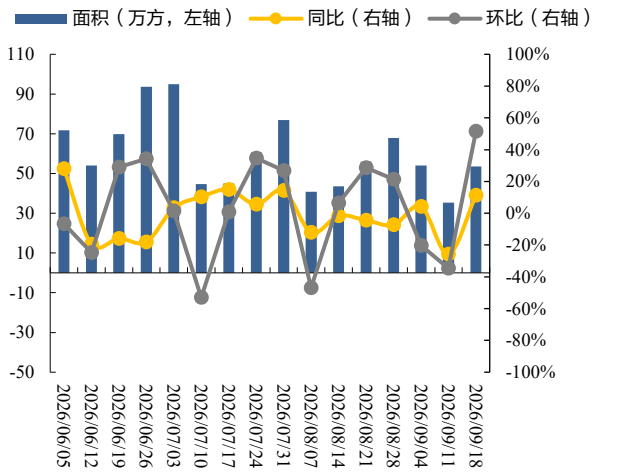
下载日志已记录，仅供内部参考

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）



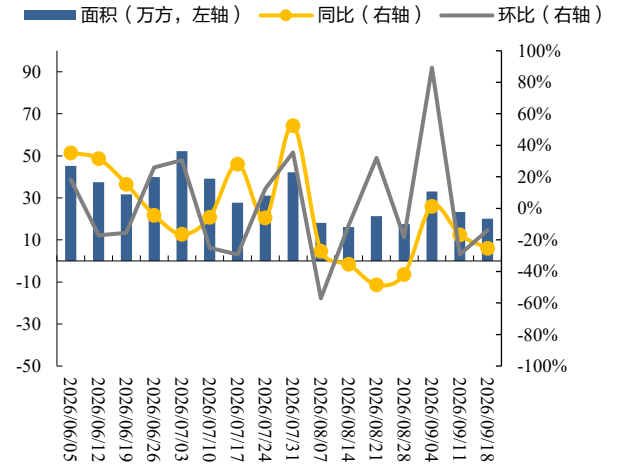
数据来源：Wind，财通证券研究所

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）



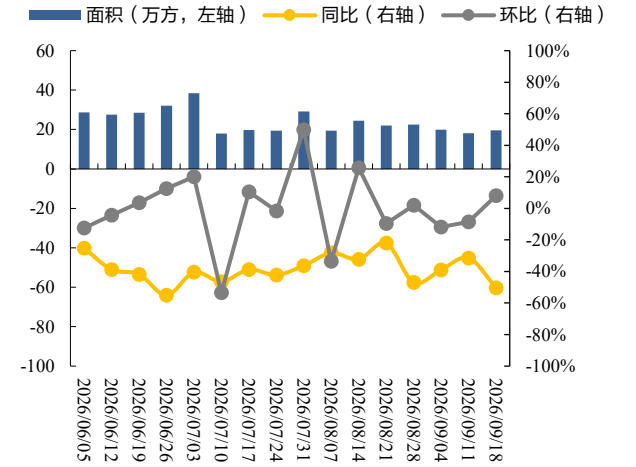
数据来源：Wind，财通证券研究所

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）

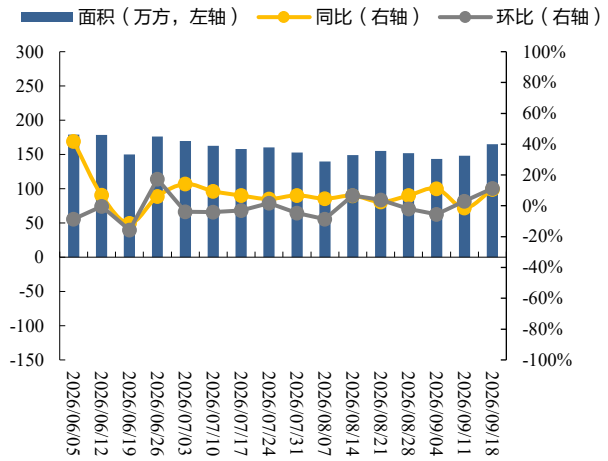


数据来源：Wind，财通证券研究所

从二手房成交看，上周(2026/9/12-2026/9/18)15 城二手房成交面积 164.7 万方，环比+11.4%，同比+10.8%。2026 年 9 月 1 日至 9 月 18 日累计成交 413.5 万方，同比+7.3%。今年截至 9 月 18 日累计成交 5968.2 万方，同比+4.3%。

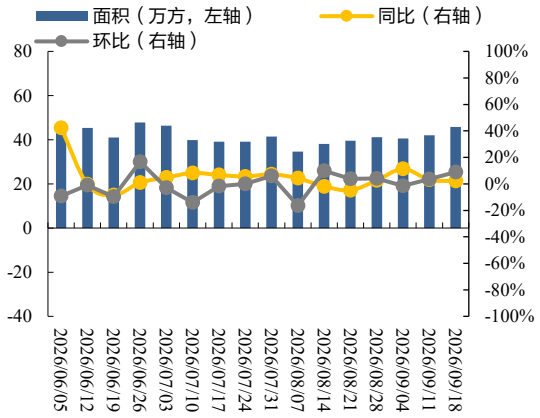
下载日志已记录，仅供内部参考

图6: 全国 15 城二手房成交面积及同环比



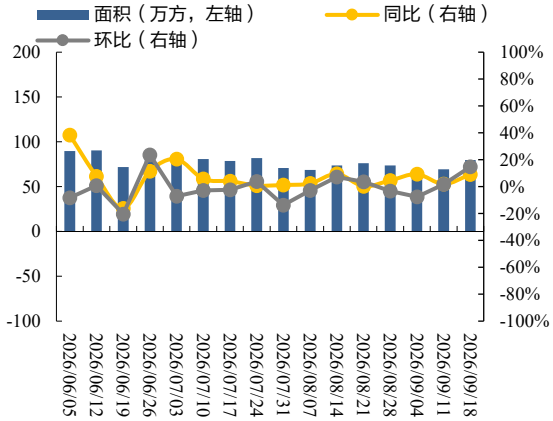
数据来源：Wind，财通证券研究所

图7: 2 座一线城市二手房成交面积及同环比（北京、深圳）



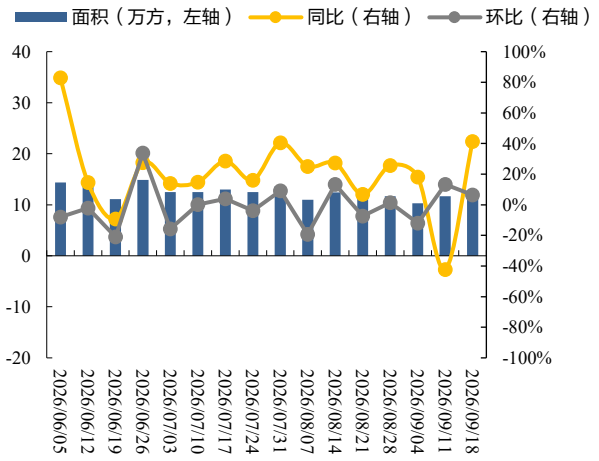
数据来源：Wind，财通证券研究所

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）



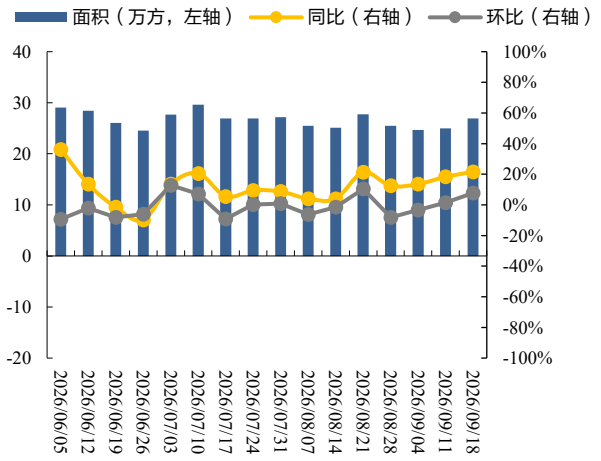
数据来源：Wind，财通证券研究所

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）

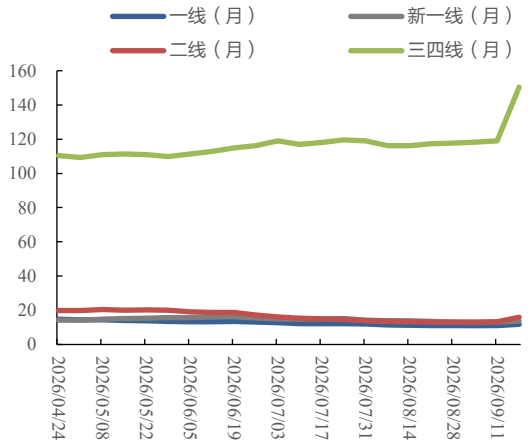


数据来源：Wind，财通证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

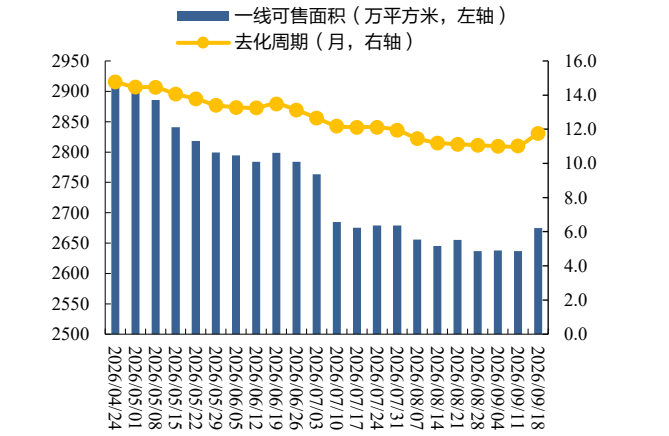
从库存和去化周期看，13 城新房累计库存 6349.0 万平方米，环比+2.5%，同比-19.2%；13 城新房去化周期为 17.9 个月，环比变动+1.3 个月，同比变动-3.6 个月。一线、新一线、二线、三四线城市去化周期为 11.8 个月、13.6 个月、15.9 个月、150.4 个月，环比分别变动+0.7 个月、+0.5 个月、+2.6 个月、+31.5 个月。

图11: 13 城分城市能级去化周期



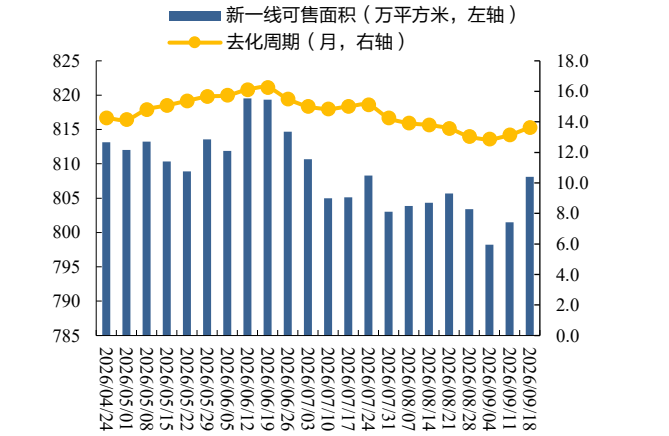
数据来源：Wind，财通证券研究所

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

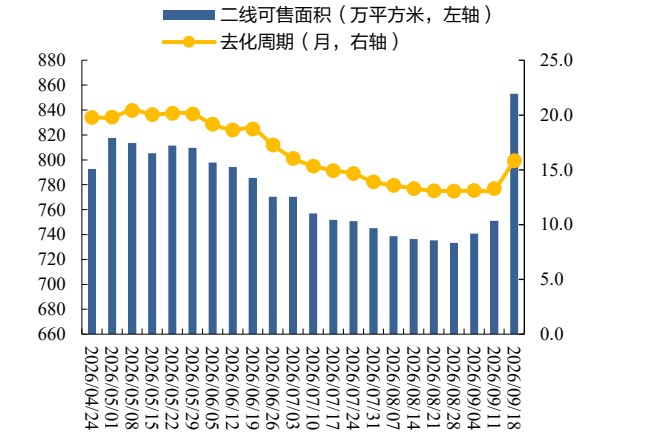
图13: 新一线城市商品房库存及去化周期（苏州、杭州）



数据来源：Wind，财通证券研究所

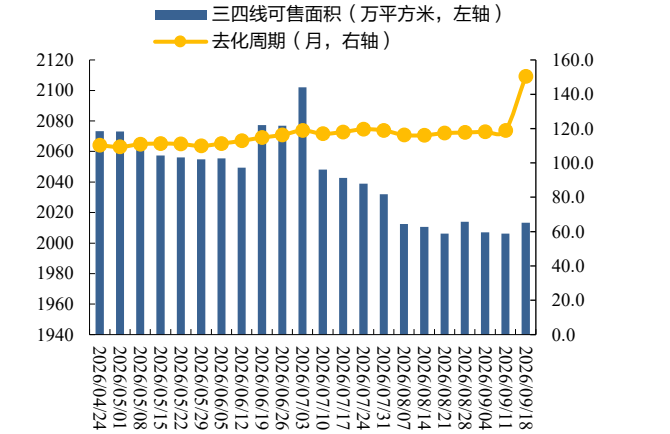
下载日志已记录，仅供内部参考

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

表1：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	8.9	10.0	-11.0%	11.2%	25.9%	1.7%	17.7
	济南	6.3	5.0	26.0%	-22.3%	-42.4%		-
	青岛	13.1	8.1	62.8%	35.5%	-1.0%	-9.9%	-
长三角	上海	22.8	27.8	-18.1%	-6.7%	29.1%	2.8%	7.4
	杭州	4.1	4.8	-13.6%	-0.4%	-6.4%	5.4%	5.6
	苏州	5.8	4.4	32.8%	8.0%	12.3%	-14.9%	25.2
	宁波	3.5	3.3	5.7%	78.9%	69.5%	12.6%	13.7
	嘉兴	1.4	0.9	66.8%	-68.5%	-44.6%	-58.6%	-
	无锡	2.3	2.1	8.5%	-62.5%	-62.6%	-31.4%	-
	扬州	1.6	1.4	15.6%	7.1%	39.0%	-17.1%	-
	温州	0.0	0.0		-100.0%	-100.0%	-94.2%	1215.3
粤港澳	深圳	3.5	3.5	-1.9%	-19.0%	-0.4%	-8.5%	9.7
	广州	11.4	10.7	6.4%	-14.4%	1.6%	1.6%	15.3
	佛山	6.0	4.4	35.6%	4.9%	3.0%	-1.0%	-
	惠州	0.7	0.6	13.3%	-14.8%	-46.3%	-1.8%	-
中西部	成都	10.9	9.3	17.4%	-22.4%	-35.0%	-26.8%	-
	武汉	19.6	8.8	122.7%	31.9%	5.2%	8.2%	-

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

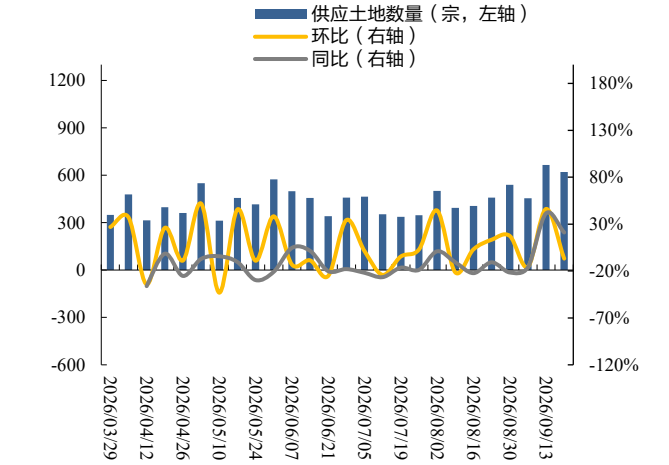
2.2 土地市场情况

土地供应方面，2026 年 9 月 14 日-2026 年 9 月 20 日百城供应土地数量为 620 宗，环比-6.8%，同比+21.1%;供应土地建筑面积为 3296.7 万方，环比-7.5%,同比+42.2%。

下载日志已记录，仅供内部参考

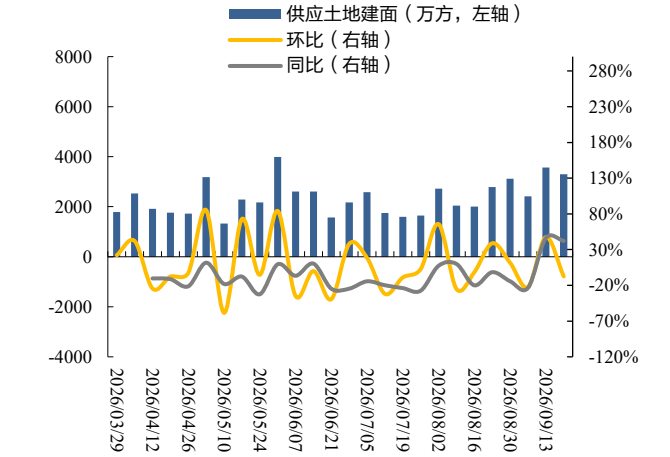
截至 2026 年 9 月 20 日，2026 年累计供应土地数量为 16506 宗，同比-8.0%,累计供应建筑面积为 86292 万方，同比-5.4%。

图16: 百城土地供应数量



数据来源：Wind，财通证券研究所

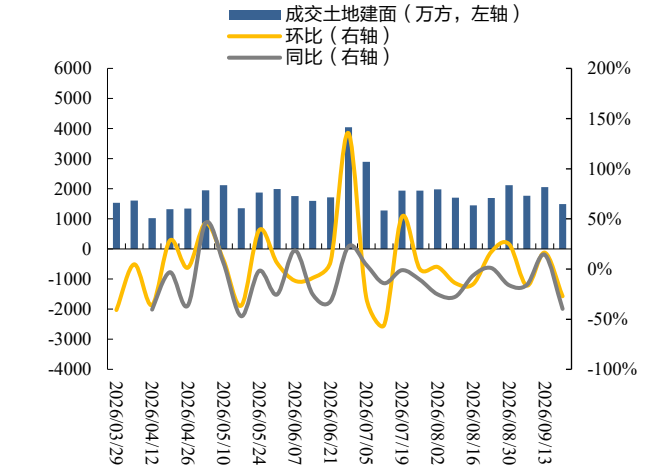
图17: 百城土地供应规划建筑面积



数据来源：Wind，财通证券研究所

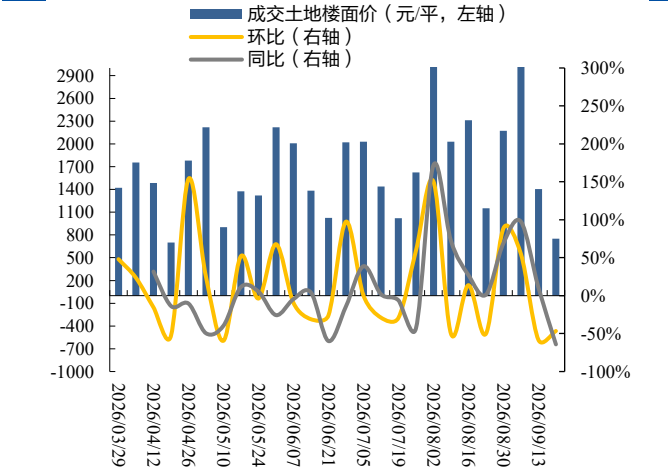
土地成交方面，2026 年 9 月 14 日-2026 年 9 月 20 日百城土地成交建筑面积 1495.8 万方，环比-27.2%，同比-39.7%；成交楼面价 751 元/平，环比-46.6%、同比-64.2%；土地溢价率+0.8%,环比-8.4%，同比-0.3%。截至 2026 年 9 月 20 日,2026 年累计成交土地建筑面积为 71342.7 万方，同比-10.4%。

图18: 百城土地成交建筑面积



数据来源：Wind，财通证券研究所

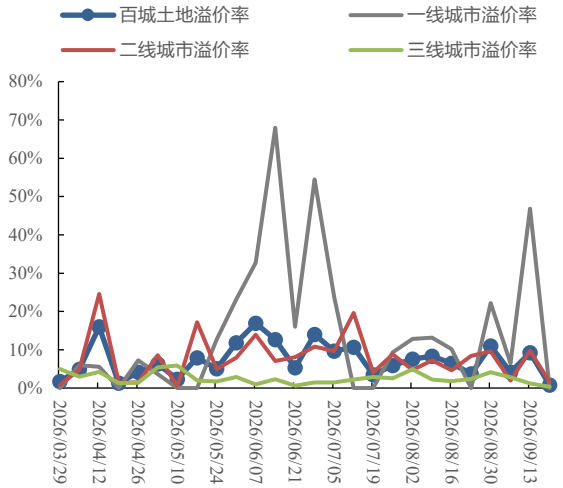
图19: 百城土地成交楼面均价



数据来源：Wind，财通证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图20：百城土地成交溢价率

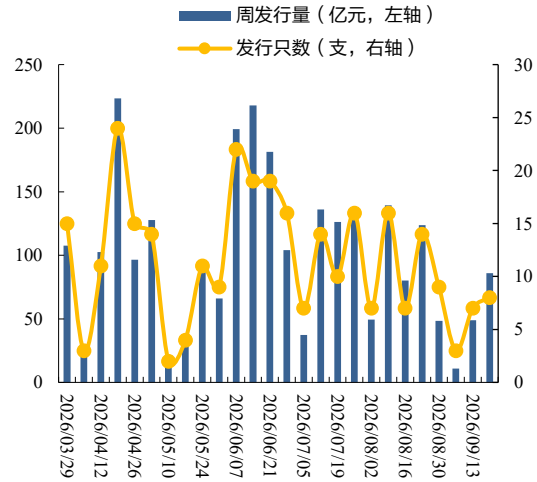


数据来源：Wind，财通证券研究所

2.3 房地产行业融资情况

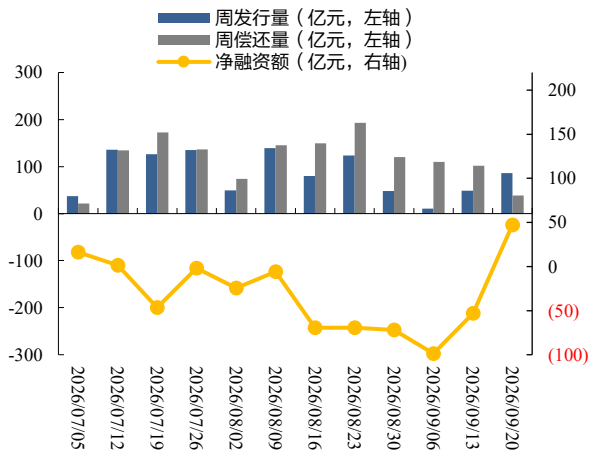
境内信用债发行方面，上周(2026/9/14-2026/9/20)房地产企业发行信用债合计 8 支，发行金额合计 85.9 亿元，环比+76.0%,同比+7.1%;上周偿还金额 38.6 亿元，净融资额为 47.3 亿元。2026 年至今，房地产企业合计发行信用债 414 支，合计发行金额 3553.6 亿元，同比-3.7%。

图21：房企信用债发行额



数据来源：Wind，财通证券研究所

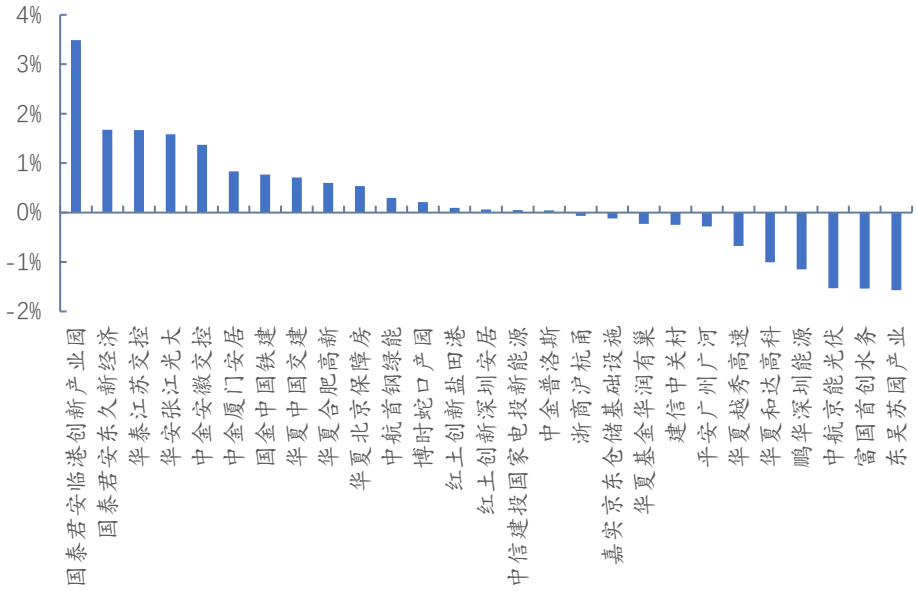
图22：房企信用债净融资额



数据来源：Wind，财通证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图23: REITs 周涨跌幅

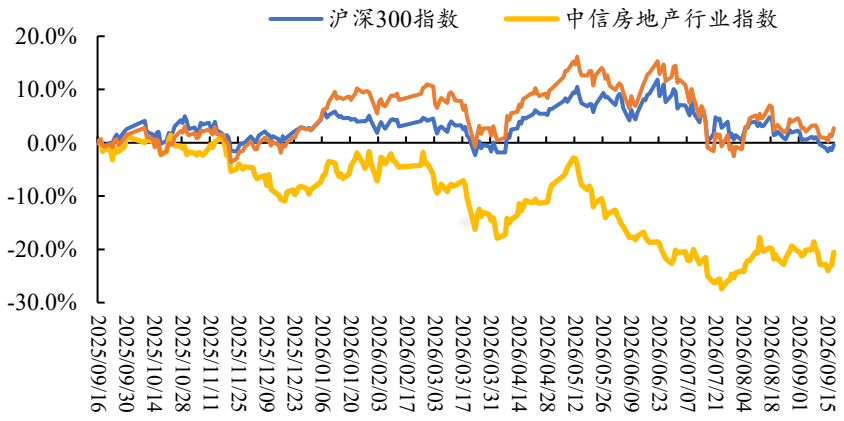


数据来源：Wind，财通证券研究所

3 行情回顾

上周房地产板块（中信）涨跌幅 3.0%,同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-0.1%、1.7%，超额收益分别为 3.0%、1.3%。29 个中信行业板块中房地产位列第 5 名。

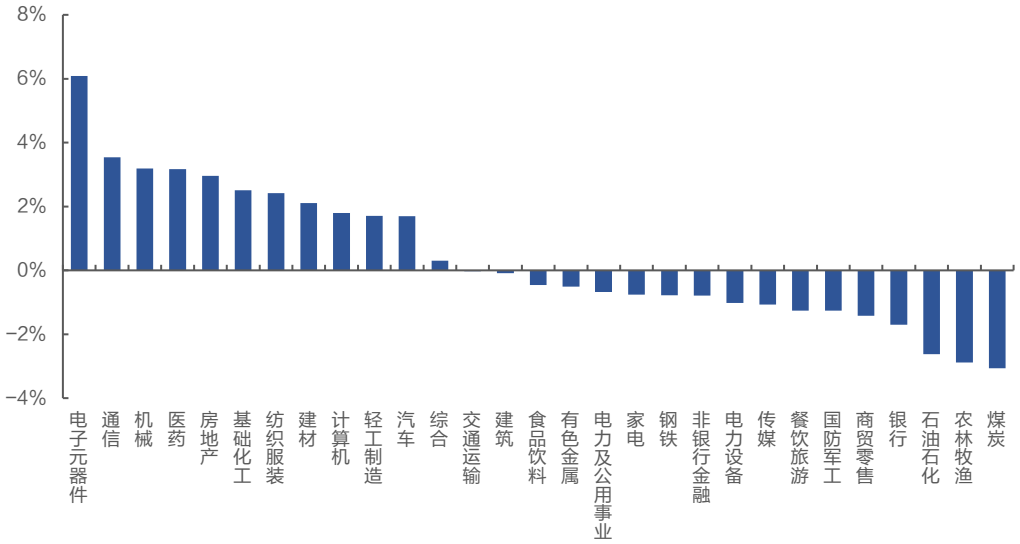
图24: 房地产板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比（近 1 年以来涨跌幅）



数据来源：Wind，财通证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图25: 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 70 支，较前周增长 56 支，下跌股数为 35 支。上周市场上房地产股涨幅居前五的为山子高科、万通发展、绿地控股、高新发展、华鑫股份，涨幅分别为+15.8%、+14.4%、+13.3%、+10.1%、+9.1%。跌幅前五为天府文旅、亚太实业、*ST 发展、祥源文旅、京粮控股，跌幅分别为-8.4%、-6.5%、-5.8%、-5.3%、-4.6%。上周 42 家重点房企中共计上涨 26 支，较前周增长 24 支，涨幅位居前五的为世联行、绿地控股、正荣地产、融创中国、万科 A，涨幅分别为+28.4%、+13.3%、+13.0%、+11.9%、+8.5%。跌幅前五为中梁控股、融信中国、雅居乐集团、富力地产、世茂集团，跌幅分别为-18.9%、-15.6%、-11.2%、-10.2%、-10.0%。

下载日志已记录，仅供内部参考

表2：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）
000981.SZ	山子高科	15.8%	12.9%	2.59	3.00
600246.SH	万通发展	14.4%	11.4%	11.98	13.70
600606.SH	绿地控股	13.3%	10.3%	1.28	1.45
000628.SZ	高新发展	10.1%	7.1%	54.95	60.48
600621.SH	华鑫股份	9.1%	6.2%	12.92	14.10

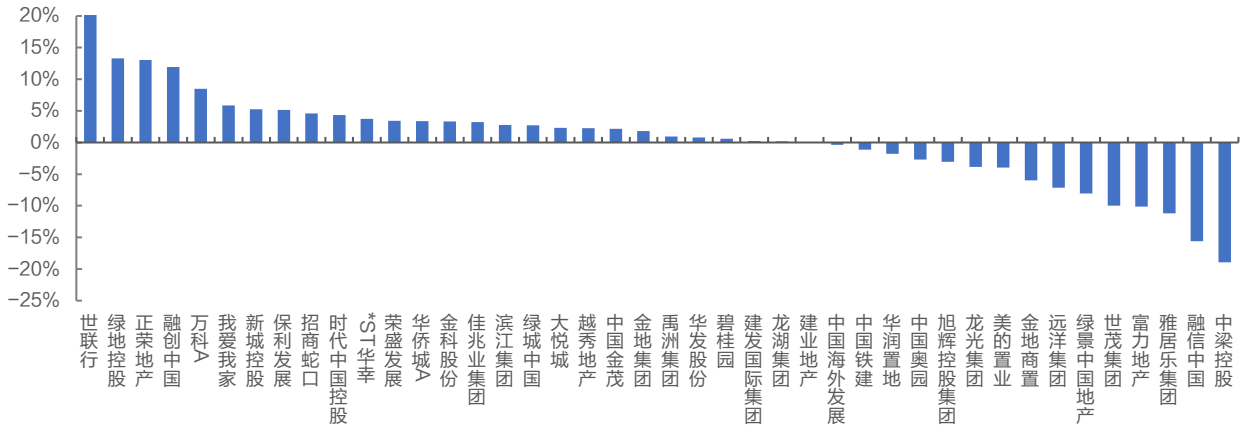
数据来源：Wind，财通证券研究所
备注：周相对涨幅为个股相对中信房地产指数的涨幅。

表3：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）
000558.SZ	天府文旅	-8.4%	-11.4%	3.92	3.59
000691.SZ	亚太实业	-6.5%	-9.5%	10.00	9.35
000838.SZ	*ST 发展	-5.8%	-8.8%	2.41	2.27
600576.SH	祥源文旅	-5.3%	-8.2%	5.69	5.39
000505.SZ	京粮控股	-4.6%	-7.5%	7.03	6.71

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26：上周（2026.9.14-2026.9.18）重点房企涨跌幅排名



数据来源：Wind，财通证券研究所

3.1 行业政策跟踪

中央层面：国新办举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，住建部介绍“十五五”时期推进住房城乡建设事业高质量发展有关情况。房地产板块提到多项重要部署：一是高标准建设“好房子”；二是加快构建房地产发展新模式；三是完善住房保障体系；四是高质量推进城市更新；五是新修订的《住房公积金管理条例》将于 9 月 20 日正式实施，提取情形从 6 种增加到 9 种，装修住房、支付物

下载日志已记录，仅供内部参考

业费均可提取，住建部将从扩大制度覆盖面、拓宽提取使用范围、推动管理服务提质增效、筑牢资金安全防线四方面推动公积金高质量发展。

地方层面：天津优化公积金政策，拟新增自住住房物业费、装修费两类提取情形；成都市新都区印发《新都区 2026 年促进房地产市场平稳健康发展的措施》，从团体购房支持、购置车位支持、购置商办支持、购现房支持、以旧换新支持、企业融资支持、购房就学支持等方面出台补贴细则。

表4: 上周重点政策汇总（2026.9.14-2026.9.20）

日期	省/市	城市级别	内容
2026/9/16	中央	/	9 月 18 日，国新办举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，住建部介绍“十五五”时期推进住房城乡建设事业高质量发展有关情况。房地产板块提到多项重要部署：一是高标准建设“好房子”；二是加快构建房地产发展新模式；三是完善住房保障体系；四是高质量推进城市更新;；五是新修订的《住房公积金管理条例》将于 9 月 20 日正式实施，提取情形从 6 种增加到 9 种，装修住房、支付物业费均可提取，住建部将从扩大制度覆盖面、拓宽提取使用范围、推动管理服务提质增效、筑牢资金安全防线四方面推动公积金高质量发展。
2026/9/15	天津市	二线城市	天津优化公积金政策，拟新增自住住房物业费、装修费两类提取情形:物业费每年 12 月 31 日前可提取一次、每年合计不超过 3000 元;新购住房装修费在新建住房合同确定交付之日起两年内或二手住房取得产权之日起两年内可提取一次、按每平方米 1500 元乘以建筑面积、合计不超过 15 万元;持有同一套住房满 10 年且近一年内未提取过购房款/首付款/还贷的可提取装修翻新费一次、不超过 3 万元。
2026/9/14	成都市	二线城市	成都市新都区印发《新都区 2026 年促进房地产市场平稳健康发展的措施》，从团体购房支持、购置车位支持、购置商办支持、购现房支持、以旧换新支持、企业融资支持、购房就学支持等方面出台补贴细则，首批安排 1000 万元财政资金先到先得、用完即止。其中购买已办理商品房现售备案或已取得预售许可并办理首次登记的商品住房，按网签合同备案金额的 1%发放补贴、单套最高不超过 3 万元;同一机构组织内部职工累计购买 20 套及以上商品住房，按每平方米 300 元给予购房人补贴、每套最高不超过 3 万元

数据来源：中指研究院、财通证券研究所

4 投资建议

9 月第 3 周新房成交环比上升，同比下降，二手房成交环比上升，同比上升。国新办举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，住建部介绍“十五五”时期推进住房城乡建设事业高质量发展有关情况。房地产板块提到多项重要部署：一是高标准建设“好房子”；二是加快构建房地产发展新模式；三是完善住房保障体系；四是高质量推进城市更新；五是新修订的《住房公积金管理条例》将于 9 月 20 日正式实施，提取情形从 6 种增加到 9 种，装修住房、支付物业费均可提取，住建部将从扩大制度覆盖面、拓宽提取使用范围、推动管理服务提质增效、筑牢资金安全防线四方面推动公积金高质量发展。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、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。

5 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。

下载日志已记录，仅供内部参考

（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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。