



银行业季度观察报(2023 年第 3 期)

联合资信 金融评级一部 | 张哲铭| 张 旭| 谷金钟| 吴荣正

2023 年上半年，我国银行业保持平稳发展态势，信贷资产质量较为稳定，拨备和资本保持在充足水平，但净息差略有收窄。展望未来，中国人民银行持续推进稳健的货币政策，发挥货币政策工具的总量和结构双重功能；同时中国人民银行综合运用多种货币政策工具，预计今年银行体系流动性水平将保持合理充裕，同时需关注商业银行盈利水平和在当前宏观环境背景下以及《商业银行金融资产风险分类办法》的实施对商业银行资产质量产生的影响。



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



银行业季度观察报

2023 年第 3 期

作者：金融评级一部 张哲铭 张旭 谷金钟 吴荣正

关注：

1. 2023 年上半年，贷款市场报价利率（LPR）下调，带动实际贷款利率稳中有降，我国商业银行净息差水平有所收窄，低息差背景下商业银行盈利能力面临一定挑战。
2. 2023 年上半年，商业银行不良贷款率和关注类贷款占比均有所下降，但考虑到当前宏观经济复苏迟缓，对企业经营带来一定的不确定性；同时《商业银行金融资产风险分类办法》的实施对商业银行风险管理提出更高的要求，联合资信将关注未来商业银行资产质量的变化情况。

展望：

1. 未来，中国人民银行将持续推进稳健的货币政策，发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，支持实体经济恢复发展；同时，人民银行综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。
2. 未来，中国人民银行将持续深化利率市场化改革，释放贷款市场报价利率改革效能，完善央行政策利率体系，持续发挥贷款市场报价利率改革和存款利率市场化调整机制推动企业融资和居民信贷成本稳中有降，着力稳定银行负债成本，联合资信将关注商业银行存贷款利率定价水平及净息差的变化情况。
3. 监管下发《关于延长金融支持房地产市场平稳健康发展有关政策期限的通知》，表明监管改善房地产企业融资环境的决心，积极引导商业银行向专项借款支持项目发放配套融资，推动房地产市场平稳过渡，助力宏观经济持续

恢复；此外监管下发《关于调整优化差别化住房信贷政策的通知》和《关于降低存量首套住房贷款利率有关事项的通知》将减少提前还贷现象，减轻对银行利息收入的影响，同时降低违规使用经营贷、消费贷置换存量住房贷款产生的风险隐患。

一、行业数据

表 1：商业银行主要监管指标表

项目	2022 年 二季度	2022 年 三季度	2022 年 四季度	2023 年 一季度	2023 年 二季度
信用风险指标					
关注类贷款（亿元）	40287.00	40175.00	41081.78	41623.97	42240.15
关注类贷款占比（%）	2.27	2.23	2.25	2.16	2.14
不良贷款余额（亿元）	29539.00	29912.00	29829.06	31170.13	32001.35
不良贷款率（%）	1.67	1.66	1.63	1.62	1.62
拨备覆盖率（%）	203.78	205.54	205.85	205.24	206.13
贷款拨备率（%）	3.40	3.41	3.36	3.32	3.35
流动性指标					
流动性比例（%）	62.27	61.66	62.85	62.97	64.37
存贷比（%）	78.44	78.65	78.76	77.57	77.69
流动性覆盖率（%）	146.30	142.68	147.41	149.46	150.86
效益性指标					
净利润（本年累计）（亿元）	12217.00	17085.00	23029.76	6679.48	12529.45
资产利润率（%）	0.82	0.75	0.76	0.81	0.75
资本利润率（%）	10.10	9.32	9.33	10.32	9.67
净息差（%）	1.94	1.94	1.91	1.74	1.74
成本收入比（%）	28.85	30.04	33.97	29.05	30.28
资本充足性指标					
核心一级资本充足率（%）	10.52	10.64	10.74	10.50	10.28
一级资本充足率（%）	12.08	12.21	12.30	11.99	11.78
资本充足率（%）	14.87	15.09	15.17	14.86	14.66
杠杆率（%）	6.80	6.84	6.87	6.74	6.63

数据来源：国家金融监督管理总局，联合资信整理

二、行业监管政策

表 2：2023 年第二季度以来银行业主要监管政策

颁布机构	文件名称	主要内容	简要点评
中国银保监会	《关于银行业保险业做好 2023 年全面推	《通知》鼓励银行业保险业强化农村金融服务能力建设，健全农村金融服务体	《通知》提出银行业保险业全面推进乡村振兴重点工作的任务目标，为银行业保险业强化农村金融服

	进乡村振兴重点工作通知》	系,创新涉农金融产品和服务模式,加强“三农”金融风险管理;此外,《通知》鼓励提升“三农”领域保险服务质效,推动农业保险扩面增品,提升农民人身险保障水平,改进涉农保险服务质量。	务能力建设提供了指导,有助于发挥金融资源引导作用,促进乡村产业提质升级。
中国银保监会	《关于 2023 年加力提升小微企业金融服务质量的通知》	《通知》要求银行保险机构提升小微企业的金融服务质量,支持小微企业科技创新,并加大对小微企业续贷支持力度;《通知》进一步规范了小微企业金融业务的管理,督促银行保险机构落实小微企业金融监管政策。	《通知》明确构建与实体经济发展相适应的小微企业金融服务体系,为银行保险机构支持小微企业信贷业务提供了指导,有助于银行保险机构提升小微企业金融服务质量。
中国人民银行 国家金融监督管理总局	《关于延长金融支持房地产市场平稳健康发展有关政策期限的通知》	《通知》明确 16 条支持政策,对其中两条政策规定了适用期限。一是对于房地产企业开发贷款、信托贷款等存量融资,鼓励金融机构与房地产企业基于商业性原则自主协商,2024 年 12 月 31 日前到期的,可以允许超出原规定多展期 1 年,可不调整贷款分类;二是《通知》要求 2024 年 12 月 31 日前向专项借款支持项目发放的配套融资,在贷款期限内不下调风险分类。	《通知》对“金融 16 条”中有关政策有适用期限的,将适用期限统一延长至 2024 年 12 月 31 日。鼓励金融机构灵活调整政策使用期限,以更好地支持保交楼和稳定房地产市场。
国家金融监督管理总局	《银行保险机构操作风险管理办法(征求意见稿)》	《办法》明确操作风险管理应当遵循审慎性、全面性、匹配性、有效性原则,其主要内容包括:一是明确风险治理和管理责任。二是规定风险管理基本要求。三是细化管理流程和管理工具。四是完善监督管理职责。	《办法》是针对原有的监管规定进行的全面修订,其主要特点是整合的基本要求统一适用于银行和保险机构;同时参照制定恢复和处置计划机构的认定标准,划分规模较大和规模较小的银行保险机构,分别适用差异化的监管要求,能够更好地应对更加复杂的操作风险防控形势。
中国人民银行 国家金融监督管理总局	《关于调整优化差别化住房信贷政策的通知》和《关于降低存量首套住房贷款利率有关事项的通知》	《通知》统一全国商业性个人住房贷款最低首付款比例政策下限,不再区分实施“限购”城市和不实施“限购”城市。将二套住房利率政策下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率(LPR)加 20 个基点。各地可按照因城施策原则,根据当地房地产市场形势和	《通知》对现行差别化住房信贷政策进行了调整优化,支持各地因城施策用好政策工具箱,引导个人住房贷款实际首付比例和利率下行,更好满足刚性和改善性住房需求。对借款人来说,可节约利息支出,有利于扩大消费和投资。对银行来说,可有效减少提前还贷现象,减轻对银行利息收入的影响。同时,还可压缩违规使用经营贷、消费贷

调控需要,自主确定辖区内 置换存量住房贷款的空间,减少风
首套和二套住房最低首付 险隐患。
款比例和利率下限。

数据来源: 中国人民银行、国家金融监督管理总局, 联合资信整理

三、行业主要指标

2023 年上半年,中国人民银行综合运用降准、再贷款再贴现、中期借贷便利(MLF)和公开市场操作等多种方式投放流动性,保持银行体系流动性合理充裕。2023 年 3 月,人民银行全面降准 0.25 个百分点,释放长期流动性超过 5000 亿元;为巩固经济回升,保持流动性合理充裕,中国人民银行决定于 2023 年 9 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点,本次下调后,金融机构加权平均存款准备金率约为 7.4%;2023 年 6 月下旬,针对半年末金融机构短期资金需求增多、部分金融机构流动性压力有所显现等情况,人民银行加大公开市场逆回购操作力度,进一步释放流动性;此外,人民银行加大中期借贷便利(MLF)续做力度,以保障中长期流动性供给。另外,人民银行运用支农支小再贷款引导地方法人金融机构扩大对乡村振兴的信贷投放,进一步加大对“三农”、小微和民营企业金融支持力度,降低社会融资成本,支持经济内生动力恢复。2023 年 6 月 30 日,人民银行增加支农支小再贷款、再贴现额度 2000 亿元。

2023 年上半年,面对复杂严峻的国际环境和艰巨繁重的国内改革发展稳定任务,各地区各部门做好稳增长稳就业稳物价工作,经济增速同比有所回升,农业生产形势稳定,工业生产逐步恢复,服务业增长较快。2023 年上半年国内生产总值 59.30 万亿元,按不变价格计算,同比增长 5.50%。固定资产投资方面,2023 年上半年,全国固定资产投资(不含农户)24.31 万亿元,同比增长 3.8%。其中高技术产业投资增长较快,制造业投资和基础设施投资增速亦高于全部投资增速平均水平,房地产开发投资延续走弱。消费领域,2023 年上半年,我国社会消费品零售总额同比增长 8.2%,其中限额以上单位金银珠宝类零售额增长较快;同时,在食品市场供大于求的背景下,多数鲜活食品价格回落,加之由于燃料、交通和通信工具、家用器具等工业消费品价格降幅扩大,我国 CPI 同比涨幅继续回落至 0.7%;此外,受石油、煤炭等能源价格下跌及高基数影响,叠加房地产行业需求较弱,下游相关行业产品价格继续回落,我国 PPI 同比下降 3.1%;就业方面,2023 年上半年,全国城镇调查失业率平均值为 5.3%,较上季度回落 0.2%,新增就业预期向好。从社会融资规模情况来看,2023 年上半年社会融资规模增量为 21.5 万亿元,同比多增 4754 亿元,其中上半年金融机构对实体经济发放的人民币贷款增加 15.6 万亿元,同比多增 2.0 万亿元,占同期社会融资规模

增量的 72.4%。

2023 年二季度，全国银行业金融机构保持平稳发展，资产负债规模稳步增长。截至 2023 年二季度末，全国银行业金融机构本外币资产总额 406.25 万亿元，较上季度末增长 2.27%；负债总额 373.63 万亿元，较上季度末增长 2.41%（见图 1）；全国金融机构本外币贷款余额 235.7 万亿元，较上季度末增长 2.19%；全国金融机构本外币存款余额 284.7 万亿元，较上季度末增长 1.62%。

图 1：全国银行业金融机构资产负债情况

单位：亿元



数据来源：国家金融监督管理总局，联合资信整理

从信贷资产质量情况来看，2023 年二季度，商业银行关注类贷款及不良贷款规模较上季度末进一步增长，但关注类贷款占比略有回落，不良贷款率与上季度末保持一致，信贷资产质量基本保持稳定。截至 2023 年二季度末，全国商业银行不良贷款率为 1.62%；关注类贷款占比为 2.16%，较上季度末下降 0.02 个百分点（见图 2）。从拨备情况来看，2023 年二季度，商业银行贷款减值准备规模较上季度末有所增长，拨备覆盖率随之回升；截至 2023 年二季度末，全国商业银行拨备覆盖率 206.13%，较上季度末增长 0.89 个百分点。

为进一步推动商业银行准确识别、评估信用风险，真实反映资产质量，原中国银行保险监督管理委员会会同中国人民银行于 2023 年 2 月制发了《商业银行金融资产风险分类办法》（以下简称“《办法》”）。《办法》根据债务人履约能力以及金融资产风险变化情况，及时、动态调整分类结果，并将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产；针对重组资产，《办法》细化了重组资产定义、认定标准

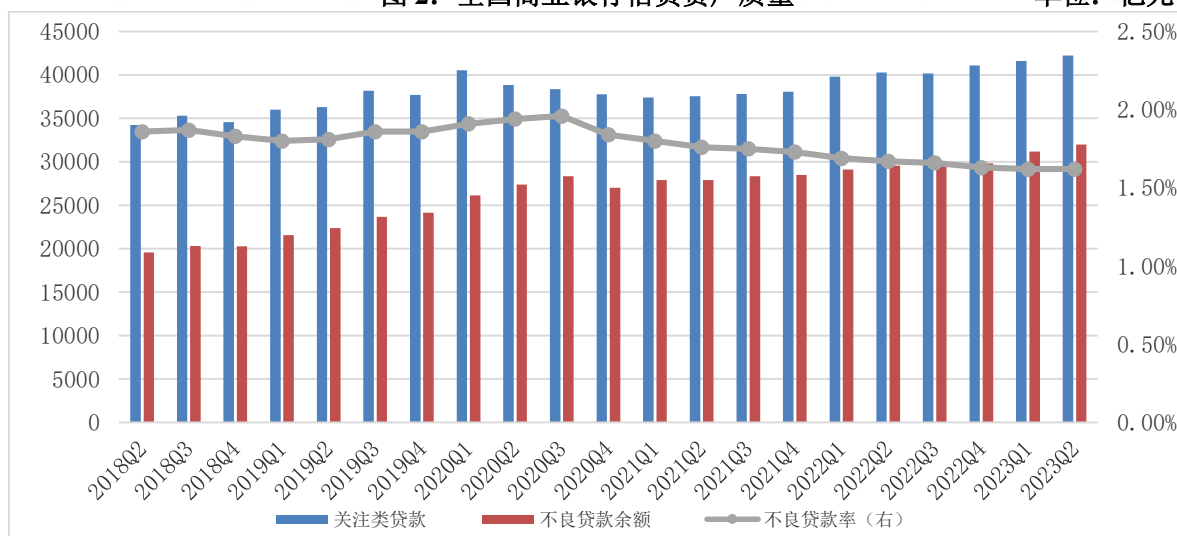
以及退出标准，重点对“财务困难”和“合同调整”两个概念作出详细的规定，将重组观察期由至少 6 个月延长为至少 1 年，并在观察期内采取相对缓和的措施。《办法》已于 2023 年 7 月 1 日起施行，并要求商业银行于 2025 年 12 月 31 日前对 2023 年 7 月 1 日前发生的存量业务全部按本办法要求进行分类。《办法》给予商业银行存量资产重新分类较长的过渡期，短期内对商业银行金融资产风险分类影响较为可控，信用水平整体保持稳定；但仍需关注《办法》实施后金融资产分类对商业银行信用风险管理、资产质量的长期影响。

房地产贷款方面，2023 年上半年，受国内房地产市场景气度下降等因素影响，国内商业银行房地产开发贷款投放规模同比下降；为引导金融机构继续对房地产企业存量融资展期，加大保交楼金融支持；监管推动房企纾困专项再贷款和租赁住房贷款支持计划落地生效，并延期房地产“金融 16 条”有关政策适用期限。房地产“金融 16 条”有关政策适用期限的延长减轻了商业银行房地产行业贷款风险暴露的压力，一定程度上增强了商业银行向房地产企业融资积极性，有助于房地产企业的发展；但考虑到当前国内房地产市场景气度较低，房地产企业经营仍面临较大压力，商业银行对房地产行业的授信政策及风险管控措施优化进程仍需保持关注。

住房按揭贷款方面，人民银行继续落实首套房贷利率政策动态调整机制。截至 2023 年 6 月末，我国 87 个城市下调了首套房贷利率下限，13 个城市取消了首套房贷利率下限。从数据来看，2023 年上半年，全国房地产开发企业到位资金 68797 亿元，同比下降 9.8%，其中，国内贷款 8691 亿元，下降 11.1%；个人按揭贷款 12429 亿元，增长 2.7%。此外，我国房地产市场供求关系发生了重大变化，为扩大借款人的消费和投资，并减轻提前还贷现象对银行利息收入的不利影响，同时压缩违规使用经营贷、消费贷置换存量住房贷款的空间，减少风险隐患；监管适时调优了房地产政策，中国人民银行、金融监管总局于 2023 年 8 月联合发布《关于调整优化差别化住房信贷政策的通知》和《关于降低存量首套住房贷款利率有关事项的通知》，将有助于房地产行业平稳健康发展，但需关注对商业银行存量个人住房按揭贷款利息收入的影响。

图 2：全国商业银行信贷资产质量

单位：亿元

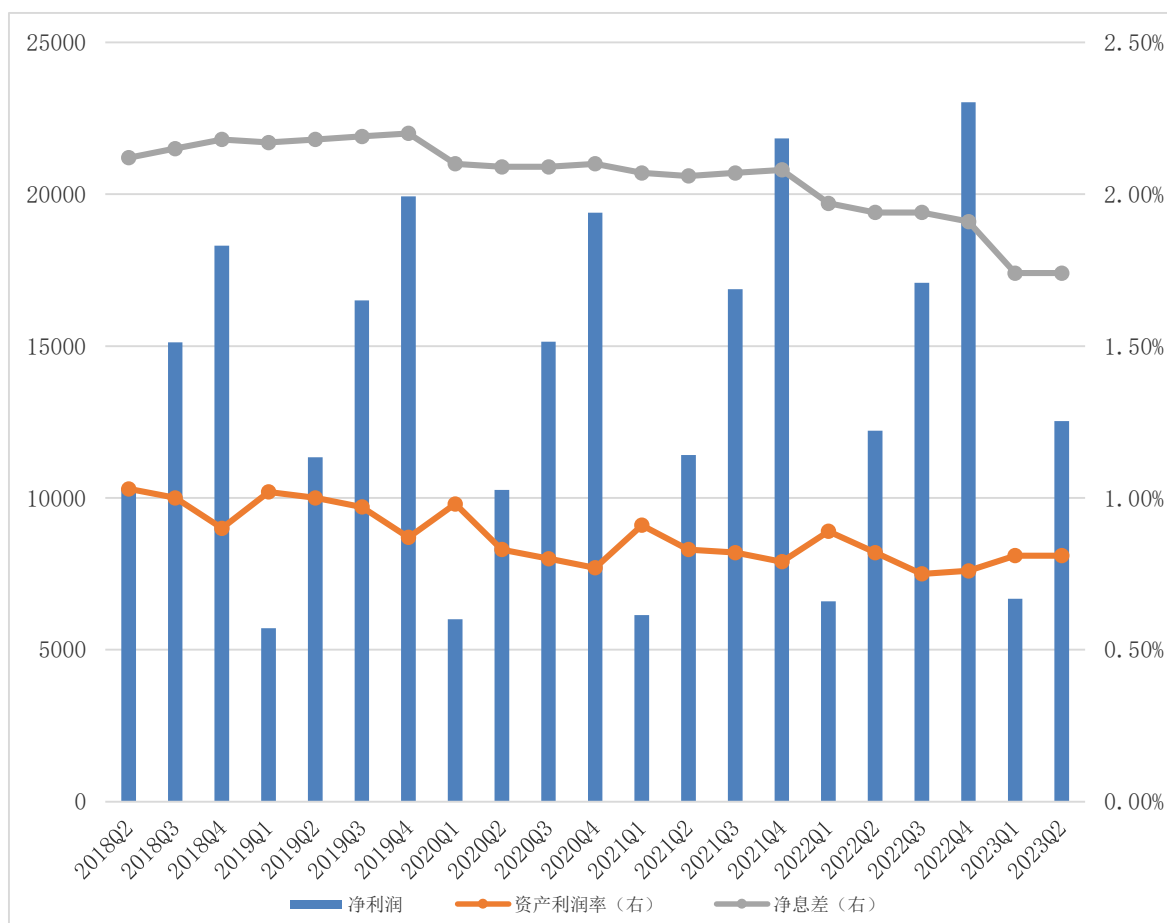


数据来源：国家金融监督管理总局，联合资信整理

2023 年二季度，人民银行继续深化利率市场改革，贷款市场报价利率（LPR）改革效能和存款利率市场化调整机制重要作用有效发挥，实际贷款利率稳中有降；2023 年 6 月，1 年期和 5 年期以上 LPR 分别为 3.55% 和 4.20%，均较上年 12 月下降 0.1 个百分点，6 月新发放贷款加权平均利率为 4.19%，同比下降 0.22 个百分点。其中，一般贷款加权平均利率为 4.48%，同比下降 0.28 个百分点，企业贷款加权平均利率为 3.95%，同比下降 0.21 个百分点，均处于历史低位。从净息差情况来看，2023 年二季度，随着利率市场化改革深入推进，加之受信贷市场竞争加剧影响，商业银行贷款利率有所下降；另一方面，存款利率市场化调整机制成效进一步显现，主要银行主动下调了部分期限存款挂牌利率，受以上因素共同影响，2023 年二季度，全国商业银行净利差为 1.74%，较上季度保持一致；2023 年上半年，全国商业银行实现净利润 12529 亿元，较上年同期增长 2.55%。未来，人民银行将继续深入推进利率市场化改革，进一步推动企业综合融资和居民信贷成本下行，联合资信将关注商业银行存贷款利率定价水平及净息差的变化情况。

图 3：全国商业银行盈利情况

单位：亿元



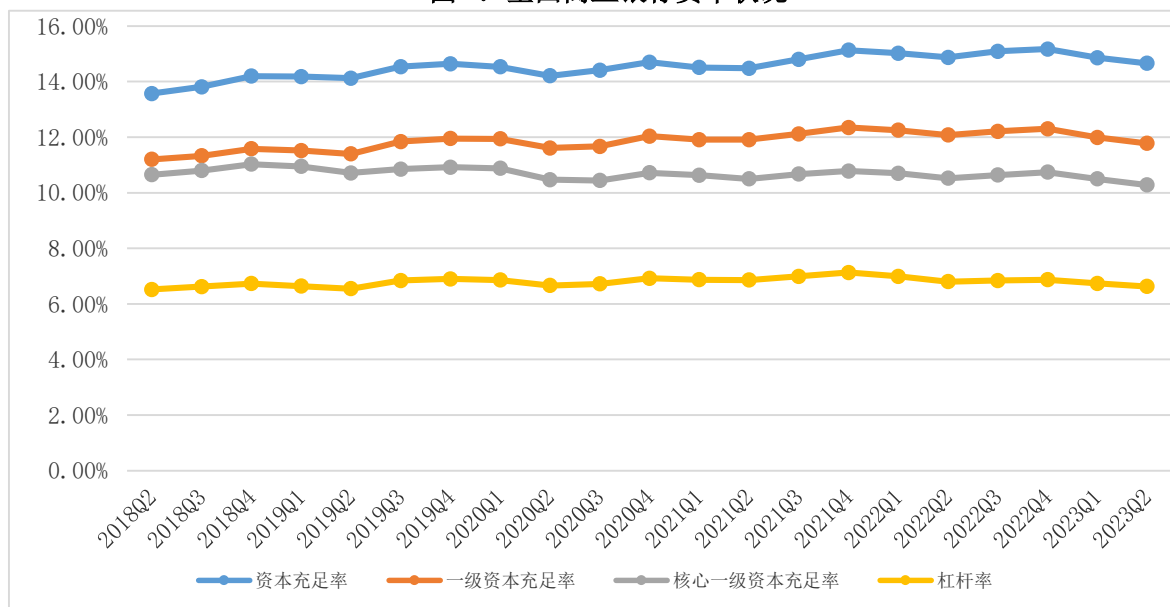
数据来源：国家金融监督管理总局，联合资信整理

2023 年二季度，人民银行继续每月开展央行票据互换（CBS）操作，助力提升银行永续债的二级市场流动性。同时，人民银行坚持常态化在香港发行人民币央行票据，对于促进离岸人民币货币市场和债券市场健康发展发挥了积极作用。资本充足性方面来看，相对而言，我国银行资本补充渠道少、难点多、进展慢，由于目前 A 股上市银行平均市净率较低，我国银行通过发行普通股等外部渠道补充核心一级资本能力较为有限，存在较大资本缺口；2023 年二季度，我国商业银行资本充足性指标较上季度末有所下降。截至 2023 年二季度末，商业银行资本充足率为 14.66%，较上季度末下降 0.20 个百分点；一级资本充足率为 11.78%，较上季度末下降 0.21 个百分点；核心一级资本充足率为 10.28%，较上季度末下降 0.22 个百分点；杠杆率为 6.63%，较上季度末下降 0.11 个百分点（见图 4）。

为促进银行持续提升风险计量精细化程度，引导银行更好服务实体经济，监管于 2023 年 2 月制发了《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》（以下简称“资本新

规”）。资本新规围绕构建差异化资本监管体系，修订重构第一支柱下风险加权资产计量规则、完善调整第二支柱监督检查规定，全面提升第三支柱信息披露标准和内容。资本新规拟定于 2024 年 1 月 1 日起正式实施。预计资本新规落地实施后各家银行基本能够完成平稳过渡，但另一方面，信用等级较低的商业银行二级资本债和永续债的发行难度和融资成本或将有所上升，中小银行负债压力或将增大，且部分同业投资占比较高的银行资本占用的上升将使其面临一定资本补充压力，中小银行资本充足水平分化程度将有所加剧。

图 4：全国商业银行资本状况



数据来源：国家金融监督管理总局，联合资信整理

四、行业内债券发行统计

根据 Wind 统计数据，2023 年第二季度，银行业金融机构在银行间市场发行同业存单共计 6869 只，发行总量为 6.77 万亿元，发行总量同比上升 23.55%。

从债券种类来看，2023 年第二季度，36 家境内商业银行在银行间市场合计发行 43 只金融债券，共计募集资金 4851.00 亿元，发行规模较上季度明显上升，发行票面利率 2.55%~3.45%，发行期限包括 3 年期与 5 年期。其中，普通金融债、绿色金融债、三农金融债、双创金融债和小微金融债分别为 14 只、14 只、5 只、1 只和 9 只；按发行规模计算，占比分别为 45.15%、33.93%、5.88%、0.10%和 14.95%。2023 年第二季度，13 家商业银行在银行间市场合计发行 15 只二级资本债券，共计募集资金 1247

亿元，发行规模较上季度有所下降，发行票面利率 3.39%~6.50%，发行期限包括 10 年期和 15 年期；5 家商业银行发行了 5 只无固定期限资本债券，共计募集资金 390.00 亿元，发行规模较上季度大幅上升，发行票面利率 3.27%~4.90%（见表 3）。

从金融债券发行主体看，2023 年第二季度共有 36 家商业银行发行金融债券，其中大型商业银行 4 家、股份制商业银行 9 家、城市商业银行 12 家、农村商业银行 9 家、外资银行 2 家。金融债券发行主体的信用等级均在 AA 及以上，按发行主体家数计算，主体信用等级 AAA、AA⁺、AA 的占比分别为 72.22%、25.00%和 2.78%。从二级资本债券发行主体看，共有 13 家商业银行发行二级资本债券，其中大型商业银行 2 家、股份制商业银行 2 家，城市商业银行 6 家、农村商业银行 3 家。二级资本债券发行主体的信用等级均在 A⁺及以上，按发行主体家数计算，主体信用等级 AAA 的占比为 46.15%，AA⁺的占比 23.08%，AA 的占比 15.38%，A⁺及 AA⁻的占比均为 7.69%。从无固定期限资本债券发行主体看，共有 5 家商业银行发行无固定期限资本债券，其中大型商业银行 1 家，城市商业银行 4 家。无固定期限资本债券发行主体的信用等级均在 AA⁺及以上，按发行主体家数计算，主体信用等级 AAA、AA⁺的占比分别为 40%与 60%。

表 3：2023 年二季度商业银行债券发行情况

债券类型	客户类型	主体家数	债券只数	发行规模 (亿元)		发行利率 (%)		发行期限 (年)	
				最低规模	最高规模	最低利率	最高利率	最短期限	最长期限
金融债券	大型商业银行	4	4	100.00	300.00	2.55	2.77	3	3
	股份制商业银行	9	12	75.00	400.00	2.66	2.88	3	3
	城市商业银行	12	15	5.00	260.00	2.69	3.45	3	3
	农村商业银行	9	9	5.00	20.00	2.83	3.15	3	3
	外资银行	2	3	2.00	20.00	2.90	3.27	3	5
	合 计	36	43	1.00	400.00	2.55	3.45	3	5
二级资本债券	大型商业银行	2	3	200.00	350.00	3.39	3.58	5+5	10+5
	股份制商业银行	2	3	50.00	200.00	3.47	3.64	5+5	10+5
	城市商业银行	6	6	3.00	70.00	4.40	5.00	5+5	5+5
	农村商业银行	3	3	1.00	8.00	4.80	6.50	5+5	5+5
	合 计	13	15	1.00	350.00	3.39	6.50	5+5	10+5
无固定期限资本债券	大型商业银行	1	1	300.00	300.00	3.27	3.27	5+N	5+N
	城市商业银行	4	4	5.00	30.00	3.97	4.90	5+N	5+N
	合 计	5	5	5.00	300.00	3.27	4.90	5+N	5+N

注：上表债券发行情况不包含境外银行发行的人民币债券

数据来源：Wind，联合资信整理

五、级别调整情况

以评级日期为依据，2023 年第二季度，商业银行主体级别调整情况（含评级展望调整）见表 4；有 2 家商业银行主体信用等级调升，调升理由主要为资本实力增强、资产质量及盈利能力持续向好并优于行业平均水平等因素；无商业银行主体信用等级调降以及评级展望调整。

表 4：2023 年第二季度商业银行级别调整一览表

发行人	评级调整	本次评级结果	上次评级结果
湖州吴兴农村商业银行股份有限公司	调升	AA/稳定	AA-/稳定
珠海农村商业银行股份有限公司	调升	AA+/稳定	AA/稳定

数据来源：Wind，联合资信整理

六、行业展望

2023 年上半年，国民经济延续复苏态势，银行业整体保持平稳发展态势，资产和负债规模均保持增长，信贷资产质量保持稳定，拨备和资本保持在充足水平。展望未来，中国人民银行将持续推进稳健的货币政策，综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕；中国人民银行将持续深化利率市场化改革，释放贷款市场报价利率改革效能，完善央行政策利率体系，推动企业融资和居民信贷成本稳中有降，着力稳定银行负债成本；此外，监管下发多项房地产支持政策，积极引导商业银行向专项借款支持项目发放配套融资，推动房地产市场平稳过渡，助力宏观经济持续恢复；同时针对个人住房按揭贷款的利率调整政策，将减少提前还贷现象，减轻对银行利息收入的影响，同时降低违规使用经营贷、消费贷置换存量住房贷款产生的风险隐患。但另一方面，2023 年上半年，贷款市场报价利率（LPR）下调，带动实际贷款利率稳中有降，我国商业银行净息差水平有所收窄，低息差背景下商业银行盈利能力面临一定挑战；2023 年上半年，商业银行不良贷款率和关注类贷款占比均有所下降，但考虑到当前宏观经济复苏迟缓，对企业经营带来一定的不确定性；同时《商业银行金融资产风险分类办法》的实施对商业银行风险管理提出更高的要求，联合资信将关注未来商业银行资产质量的变化情况。综上所述，联合资信认为，在未来一段时间内我国银行业信用水平将保持稳定。

联系人

投资人服务 010-85679696-8759 chenye@lhratings.com

相关研究

[【行业研究】银行业季度观察报（2022 年第 1 期）](#)

[【行业研究】银行业季度观察报（2022 年第 2 期）](#)

[【行业研究】银行业季度观察报（2022 年第 3 期）](#)

[【行业研究】银行业季度观察报（2022 年第 4 期）](#)

[【行业研究】银行业季度观察报（2023 年第 1 期）](#)

[【行业研究】银行业季度观察报（2023 年第 2 期）](#)

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留向其追究法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。