



2023 年 11 月和前 11 个月 越南宏观经济报告

CSI 研究所 宏观经济和证券市场分析部 编撰
恒利证券与房地产有限公司 发行

目 录

1. 2023 年 11 月份和前 11 个月越南宏观经济概览.....	3
a. 越南国内生产总值 GDP 增长未达预期	3
b. 零售和服务业相当活跃且出现复苏迹象	4
c. 工业生产在今年最后几个月出现好转	4
d. 越南进出口年底呈现亮点	5
e. 外国直接投资注册资金和到位资金保持积极信号	6
f. 国家预算到位资金同比增长	6
g. 新注册企业呈现明显复苏势头	7
h. 客运和货运保持同比强劲增长	7
i. 居民消费价格指数 (CPI) 处于可控范围内	8
2. 2023 年前 11 个月货币政策 – 维持宽松.....	9
a. 汇率 – 越盾兑美元汇率经两个月大幅贬值后恢复稳定	9
b. 利率：2023 年前 6 个月，SBV 有 4 次下调利率	10
c. 自 11 月份起，SBV 停止发行央行票据渠道	11
d. 信贷增长仍处于低位，年终目标难以完成	12
e. 广义货币供应同比小幅增长	13
f. 越盾国债收益率趋于上升 – 缩小美元和越盾的利率差异	14
g. 存款利率持续下降，贷款利率小幅下调	15

2023年11月和前11个月越南宏观经济亮点：

2023年第三季度GDP增长虽然尚未达到目标，但与上半年两个季度相比已出现积极改善。2023年前9个月经济保持良好增长势头（第一季度增长3.28%；第二季度增长4.05%；第三季度增长5.33%），2023年前9个月平均同比增长4.24%。

尽管2023年第三季度GDP增长尚未达到目标，但第四季度前两个月越南经济发展继续获得积极成就：宏观经济持续稳定向好，通胀率在可控范围内，公共投资资金到位资金较2022年大幅增加，出口活动日渐回温。

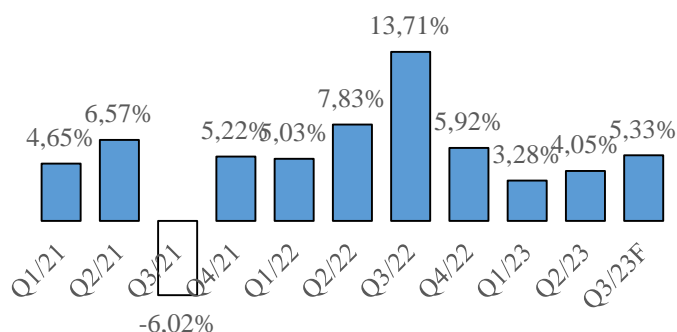
2023年11月份和前11个月宏观经济亮点：

- **2023年前9个月，国内生产总值（GDP）增长率尚未达到目标：**2023年前9个月GDP同比增长4.24%，在2011-2023年阶段仅高于2020年和2021年前9个月的2.19%和1.57%。
- **零售和服务业保持增长势头：**11月份，商品零售和消费服务收入总额预为552.7万亿越盾，环比增长1.4%，同比增长10.1%。2023年前11个月，按现价计算商品零售和消费服务收入总额预计5667万亿越盾，增长9.6%。
- **工业生产指数（IIP）11月份出现起色：**2023年11月工业生产指数环比增长3%，同比增长5.8%。前11个月IIP预计同比增长1%（2022年同期为8.4%）。
- **货物进出口情况：**11月份，货物进出口总额预为608.8亿美元，同比增长5.9%。2023年前11个月，货物进出口总额预为6191.7亿美元，同比下降8.3%。11月份货物贸易顺差额为258.3亿美元。
- **外国直接投资注册资金及到位资金出现积极信号：**外国投资者新注册、调整资金、出资购股总额近288.5亿美元，同比增长14.8%。2023年前11月份，越南吸引外国直接投资资金预为202.5亿美元，同比增长2.9%。
- **居民消费价格指数（CPI）趋于下降：**前11个月，居民消费价格指数（CPI）同比增长3.22%，低于国会所制定4.5%的目标。
- **国家预算内投资到位资金：**11月份国家预算内投资到位资金预计达70.3万亿越盾，同比增长19.9%。前11个月，国家预算投资到位资金预计为549.1万亿越盾，同比增长22.1%，完成年度计划的75%。
- **货币：**从2023年3月起，越南央行调整货币政策，由紧转松。
- **利率：**越南央行已4次下调执行利率。银行同业拆放利率大幅下降，贷款利率和存款利率同步降温。
- **央行票据：**SBV从2023年9月21日通过央行票据渠道回笼资金，持续至11月初结束。
- **信贷：**信贷增长有所放缓，难以完成既定目标14%-15%。

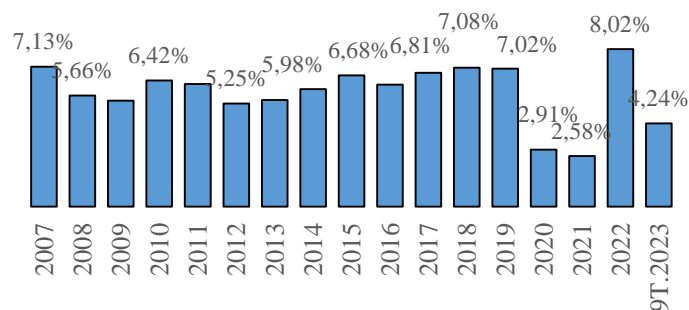
1. 2023年11月份和前11个月越南宏观经济概览

a. 越南国内生产总值 GDP 增长未达预期

按季度劃分的GDP增長率 (YoY)



按年度劃分的GDP增長率

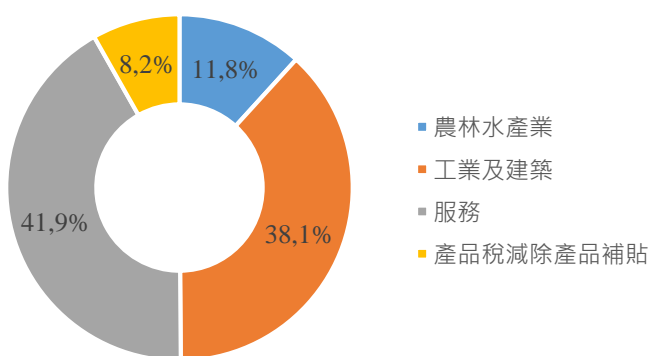


數據來源: 統計總局

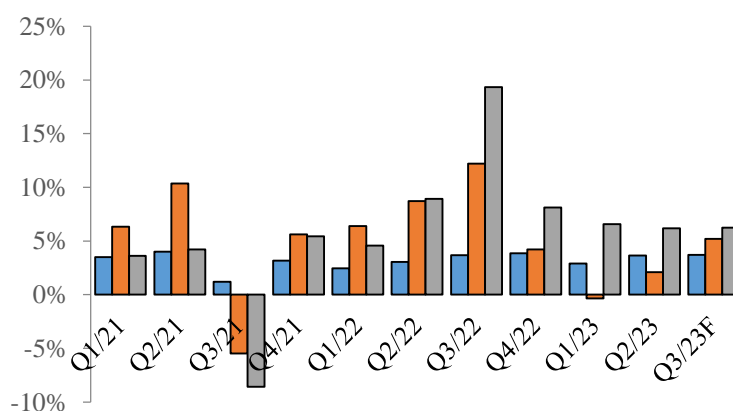
2023年第三季度越南国内生产总值 (GDP) 同比增长 5.33%，在 2011-2023 年期间仅高于 2020 年和 2021 年第三季度的增速，但趋势较为乐观 (第一季度增长 3.28%，第二季度增长 4.05%，第三季度增长 5.33%)。其中，农林渔行业增长 3.72%，对整个经济增加值贡献率为 8.03%；工业和建筑业增长 5.19%，对整个经济增加值贡献率为 38.63%；服务业增长 6.24%，对整个经济增加值贡献率为 53.34%。

2023年前9个月 GDP 同比增长 4.24%，在 2011-2023 年期间，仅高于 2020 年和 2021 年前 9 个月 2.19% 和 1.57% 的增速。在整个经济增加值中，农林渔业增长 3.43%，贡献 9.16%；工业和建筑业增长 2.41%，贡献 22.27%；服务业增长 6.32%，贡献 68.57%。

2023年第三季度GDP結構



按領域劃分的GDP增長率 (YoY)



■ 農林水產業 ■ 工業及建築 ■ 服務

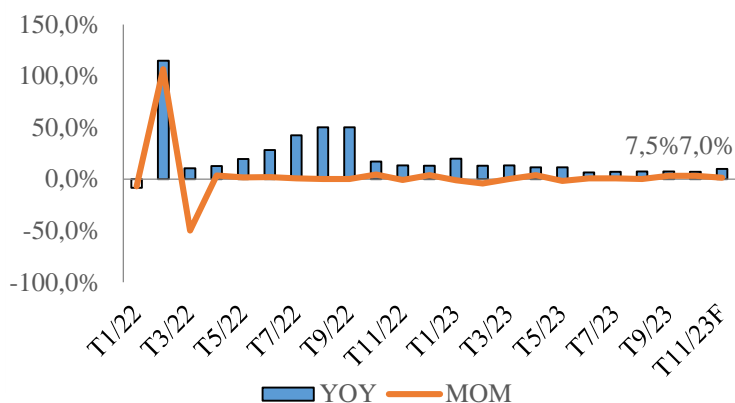
數據來源: 統計總局

2023年前9个月经济结构中，农林渔业占 11.51%；工业和建筑业占 37.16%；服务业占比 42.72%；产品税减去产品补贴占 8.61% (2022年同期对应结构为 11.47%；38.49%；41.29%；8.75%)。

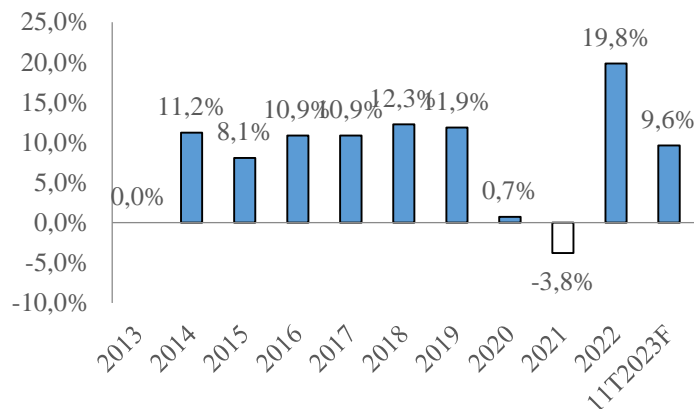
关于2023年前9个月GDP使用方面，最终消费同比增长3.03%，对整个经济增长贡献34.30%；累计资产增加3.22%，贡献19.35%；货物及服务出口下降5.79%；货物及服务进口下降8.19%；货物及服务进出口差额贡献46.35%。

b. 零售和服务业相当活跃且出现复苏迹象

按月度商品及服务零售额



按年度商品及服务零售额

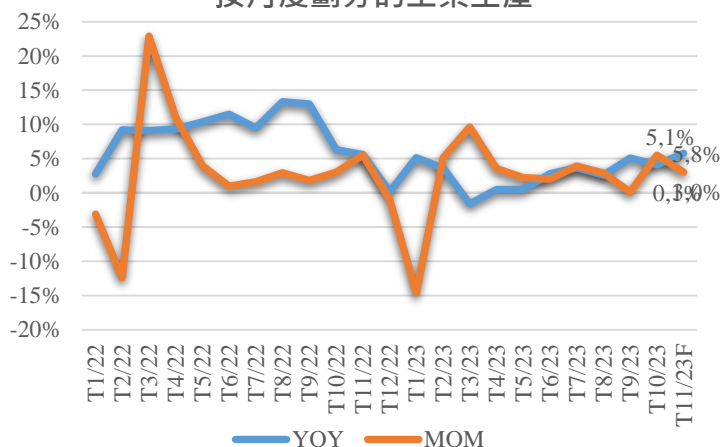


數據來源：統計總局

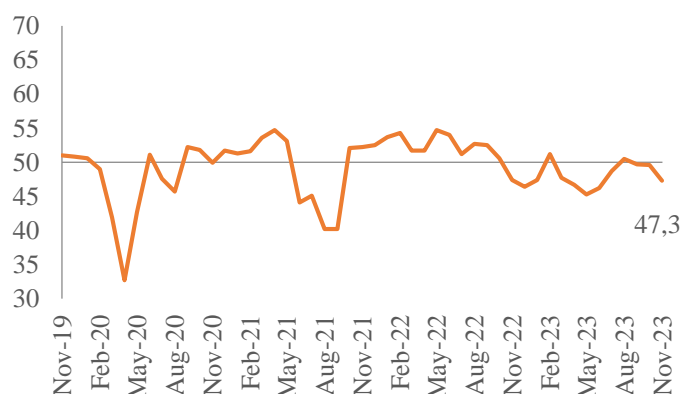
2023年11月份，商品零售和服务收入总额估计为552.7万亿越盾，环比增长1.4%，同比增长10.1%。前11个月，按现价计算商品零售和服务收入总额累计达5667万亿越盾，同比增长9.6%（2022年同期增长20.2%），若按不变价格计算则增长7.0%（2022年同期增长16.6%）。

c. 工业生产在今年最后几个月出现好转

按月度劃分的工業生產



制造业PMI指數

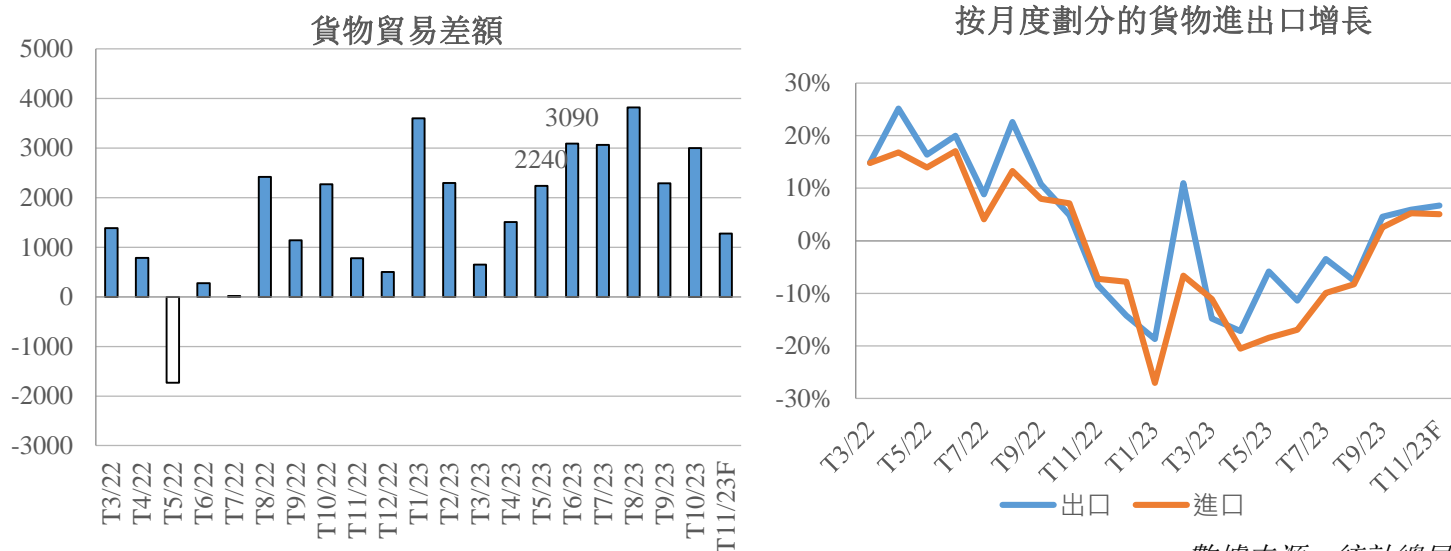


數據來源：統計總局

2023年11月，工业生产指数（IIP）环比增长3%，同比增长5.8%。2023年前11个月，IIP指数预计同比增长1%（2022年同期增长8.4%）。其中，加工制造业增长1.1%（2022年同期增长8.7%），为全行增长率贡献1.1个百分点；电力生产及分配增长3.2%，贡献0.2个百分点；供水、废物和污水管理及处理活动增长4.9%，贡献0.1个百分点；采矿业下降2.8%，致使全行增长率下降0.4个百分点。

自2023年5月至11月，尽管工业生产指数连续上涨，但采购经理人指数（PMI）近3个月却下跌。具体而言，PMI从10月的49.6点跌至11月的47.3点，创5个月以来最低水平。这意味着生产业的营业指标较上个月大幅下降。

d. 越南进出口年底呈现亮点



貨物出口：2023年11月份，貨物出口額為310.8億美元，同比增長6.7%。其中，國內經濟為84.9億美元，增長13.5%。外資（含原油）為225.9億美元，增長4.4%。這是一個非常積極的亮點，國內企業增速高，比外資企業高三倍。累計2023年前11個月，貨物出口總額達3225億美元，同比下降5.9%。

貨物進口：2023年11月份，貨物進口額為298億美元，环比增長1.1%。其中，國內經濟為106億美元，下降0.4%。外資為192億美元，增長1.7%。與去年同期相比，11月份貨物進口額增長5.1%，其中，國內經濟增長4.2%；外資增長5.6%。累計2023年前11個月，進口總額達2966.7億美元，同比下降10.7%。

貿易差額：11月份貿易順差為12.8億美元；2023年前11個月，貨物貿易順差累計達258.3億美元（去年同期貿易順差為103億美元）。其中，國內貿易逆差199.9億美元；對外貿易順差（含原油出口）為458.2億美元。

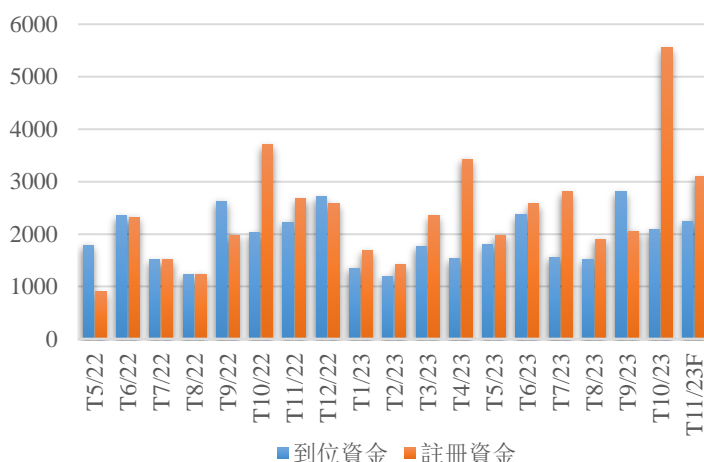
e. 外国直接投资注册资金和到位资金保持积极信号

截至 2023 年 11 月 20 日，流入越南的外国投资总额为 288.5 亿美元，同比增长 14.8%，其中包括新增注册资金、调整注册资金和外国投资者的出资和购股资金。

2023 年前 11 个月，外国直接投资到位资金约为 202.5 亿美元，同比增长 2.9%。

2023 年前 11 个月，越南对外投资新批项目为 117 个，投资总额为 2.573 亿美元，同比下降 35%；资金调整项目为 24 个，调整资金总额增长 1.377 亿美元，相当于增长 1.8 倍。总体而言，越南对外投资总额（新增资金和调整资金）达 3.95 亿美元，同比下降 16.7%。

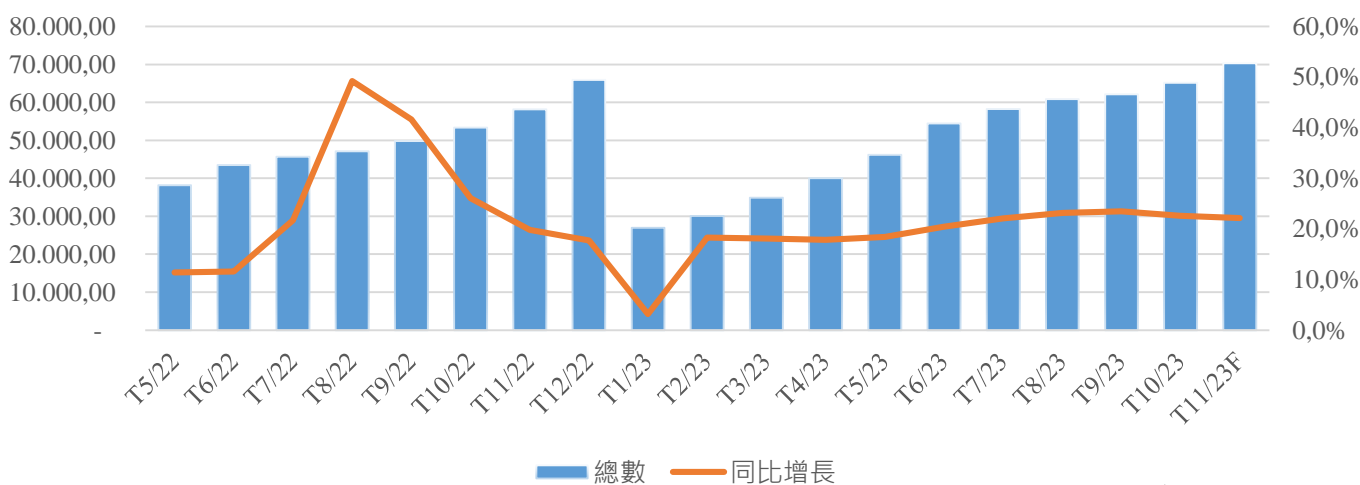
按月度的FDI情况



數據來源: 統計總局

f. 国家预算到位资金同比增长

國家預算內公共投資到位資金

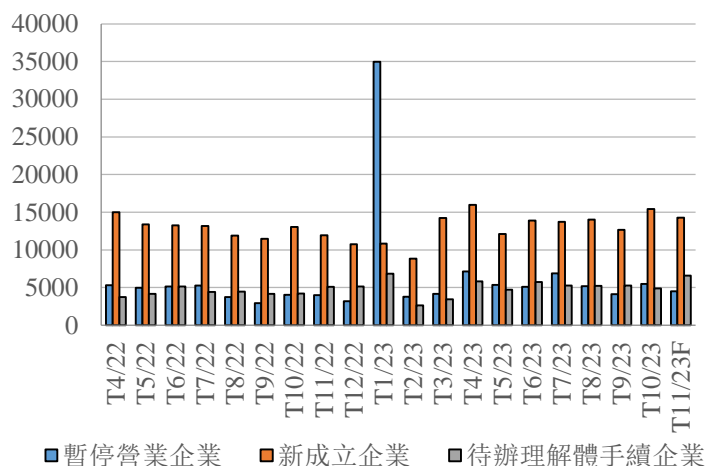


數據來源: 統計總局

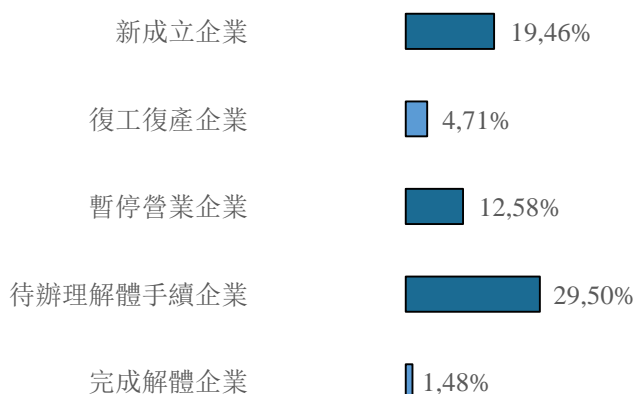
2023 年 11 月份，国家预算到位投资资金预计达 70.3 万亿越盾，同比增长 19.9%。2023 年前 11 个月，国家预算到位投资资金累计预计达 549.1 万亿越盾，相当于年份计划的 75%，同比增长 22.1%（2022 年同期为 74.9%，增长 20.9%）。

g. 新注册企业呈现明显复苏势头

每月度企业注册情况



11月份企业注册情况 (YOY)



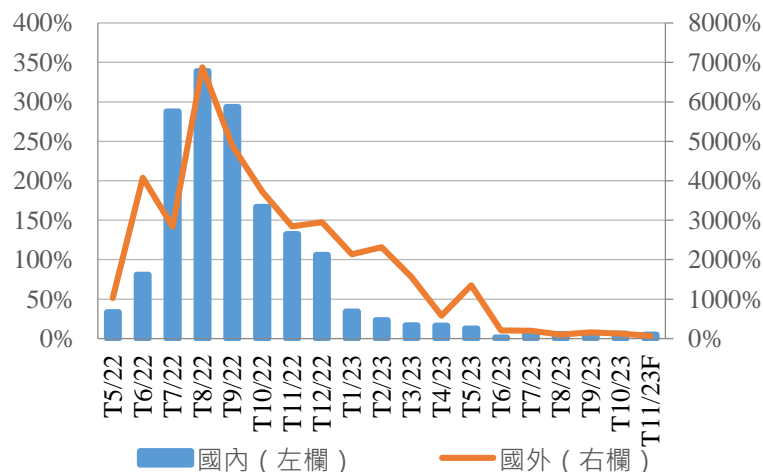
數據來源: 統計總局

2023年11月份，全国新设立的企业为1.4267万家，环比下降7.6%，同比增长19.5%。此外，全国复工复产企业为6562家，环比增长16.6%，同比增长4.7%；暂停营业的企业为4510家，环比下降18%，同比增长12.6%；等待办理解体手续的企业为6598家，环比增长34.7%，同比增长29.5%；完成解体手续的企业为1443家，环比下降3.9%，同比增长1.5%。

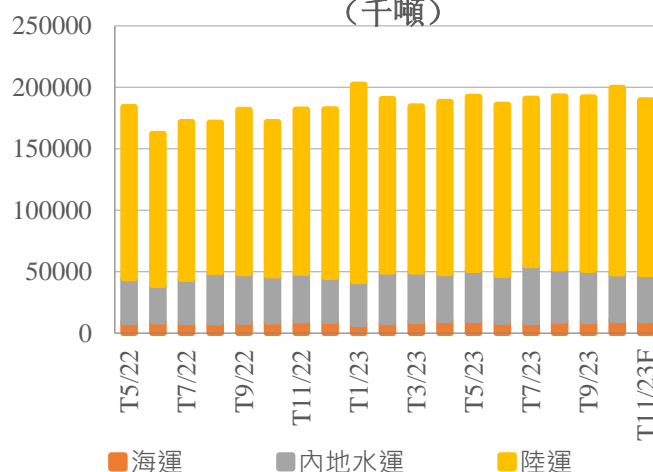
2023年前11个月，全国新设立企业和复工复产企业为20.15万家，同比增长3.5%；平均每个月有近1.83万家新设立与复工复产企业。退市企业为15.88万家，同比增长20%；平均每个月有1.44万家企业退出市场。

h. 客运和货运保持同比强劲增长

按月份和区域划分的客运情况 (YoY)



按月份和类型划分的货运情况 (千吨)



數據來源: 統計總局

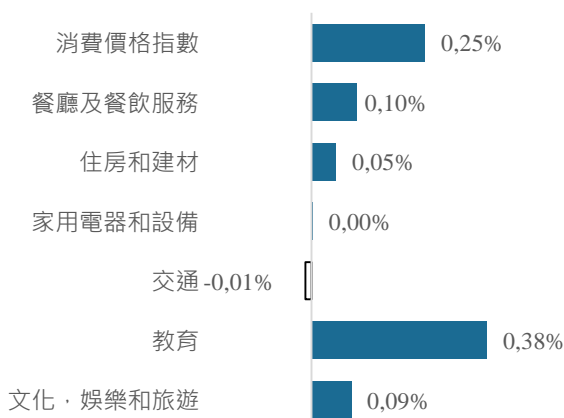
2023年11月份，客运量预计为4.031亿人次，环比增长2.4%；周转量为204亿人次/公里，增长2.3%。累计2023年前11个月，客运量预计为42.035亿人次，同比增长11.5%，周转量为2225亿人次/公里，增长23.9%。

2023年11月份，货运量预计为1.899亿吨，环比增长3%，周转量为431亿吨/公里，增长3.9%。累计2023年前11个月，货运量预计达20.623亿吨，同比增长12.9%，周转量达4424亿吨/公里，增长10.5%。

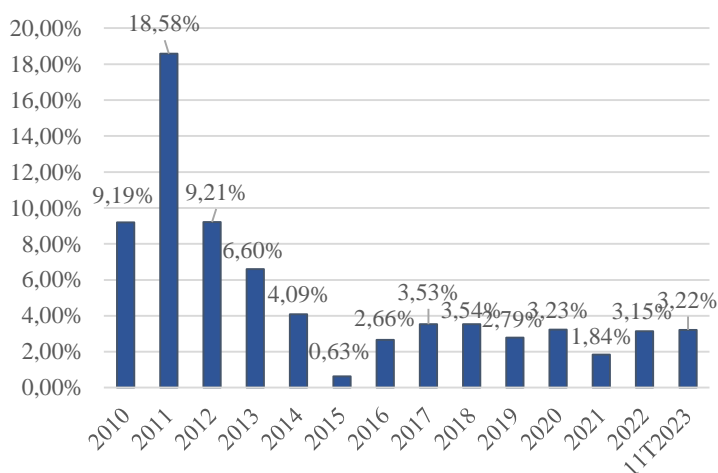
2023年11月份，赴越旅游的国际游客达120万人次，环比增长10.9%，同比增长2.1倍。累计2023年前11个月，赴越旅游的国际游客达近1120万人次，同比增长3.8倍，但与2019年（未发生Covid-19疫情）同期相比仍仅为68.9%。

i. 居民消费价格指数（CPI）处于可控范围内

11月份消費價格指數MoM



CPI增長



數據來源：統計總局

部分地方根据越南卫生部所发布的第22/2023/TT-BYT号通知和越南政府所发布的第81/2021/ND-CP号议定提高医疗服务以及学费，加上国内大米价格随着出口价格高企而持续上升，这是为推动2023年11月居民消费价格指数（CPI）环比上涨0.25%的主要原因。与2022年12月相比，11月CPI上涨3.46%，同比增长3.45%。

2023年前11个月，CPI平均同比增长3.22%；核心通胀率增长4.27%。

2023年11月，CPI环比增长0.25%。其中，共有8个商品类别价格指数上涨，2个商品价格指数下降，仅设备和家用电器组保持不变。

价格上涨的8个商品和服务类别包括：

- 药品和医疗服务涨幅最高，为2.9%（使整体CPI上涨0.16个百分点），其中门诊服务增长2.27%；住院服务增长5.13%。
- 教育增长0.38%，其中教育服务价格上涨0.42%。此外，11月份笔记本、各类书写纸价格环比增长0.04%；钢笔价格增长0.1%；文具和其他学习用品价格增长0.17%。
- 其他商品和服务增长0.32%，主要集中在珠宝首饰，增长率为2.39%；非电动个人工具增长0.24%；理发和洗发服务增长0.51%；婚礼服务因需求升高而增长0.36%。
- 服装、帽子和鞋类增长0.2%，由于劳动力成本以及为冬季服装的购物需求均大幅上升。

- 饮料和烟草增长 0.19%，主要原因是因为美元汇率上涨。其中，酒类价格增长 0.16%；果汁增长 0.17%；碳酸饮料增长 0.31%，烟草增加 0.19%。
- 餐饮服务增长 0.1%；文化和娱乐和旅游增长 0.09%；住房和建材增长 0.05%。

价格下降的 2 个商品和服务类别包括：

交通下降 0.01%，主要是由于：汽油价格下降 1.4%；柴油价格下跌 7.14% 因受 2023 年 11 月 01 日、2023 年 11 月 13 日和 2023 年 11 月 23 日国内汽油价格调整影响。

邮政电信下降 0.11%，原因是前一代手机价格下降的影响

2023 年 11 月份，核心通胀环比增长 0.16%，同比增长 3.15%。平均 2023 年前 11 个月，核心通胀较 2022 年同期上涨 4.27%，高于整体 CPI 平均涨幅（上涨 3.22%）。主要原因是 2023 年前 11 个月，国内汽油平均价格同比下降 12.12%，汽油价格下降 7.5%，是抑制 CPI 增速的因素，但属于计算核心通胀外的商品类别。

2. 2023 年前 11 个月货币政策 - 维持宽松

a. 汇率 - 越盾兑美元汇率经两个月大幅贬值后恢复稳定

美元兌越盾匯率及美元指數

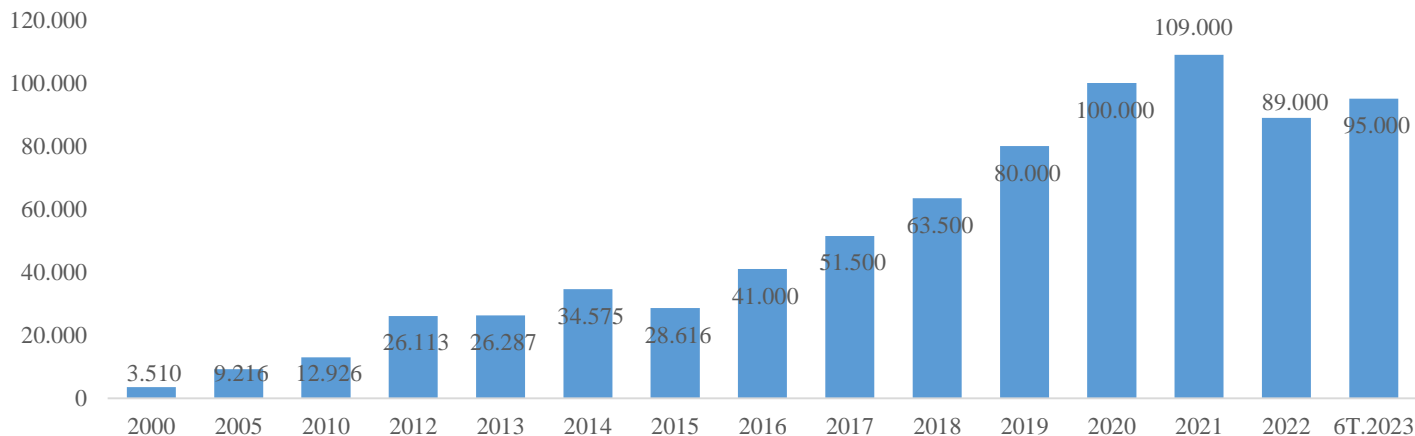


數據來源: CSI 整理

2023 年 11 月美元价格指数较 10 月底下跌 2.8%，这是 11 个月最大的下跌幅度，也是帮助越盾兑美元汇率经 2 个月大幅贬值后恢复稳定的主要原因。

美元兑越盾汇率在 2023 年 8 月份趋于强势上涨，较 7 月底增加 380 越盾（增长 1.6%），并在 9 月份继续增加 230 越南盾（增长 0.955%），在 10 月份增加 135 越盾（增长 0.55%）。美联储和越南国家银行利率政策的反差是越盾对美元大幅贬值的主要原因。然而，11 月份汇率波动趋于稳定并略有下降，具体来说，11 月份美元兑越盾汇率下跌 310 越盾（下降 1.26%）。目前越南贸易顺差规模非常大（2023 年前 11 个月贸易顺差为 258.3 亿美元），FDI 注册资金和到位资金均呈现同比增长趋势。另外，外汇储备为 950 亿美元，因此 SBV 银行可能会稳住汇率。预计越南盾在今年最后两个月将更加稳定。

外匯儲備 (百萬美元)



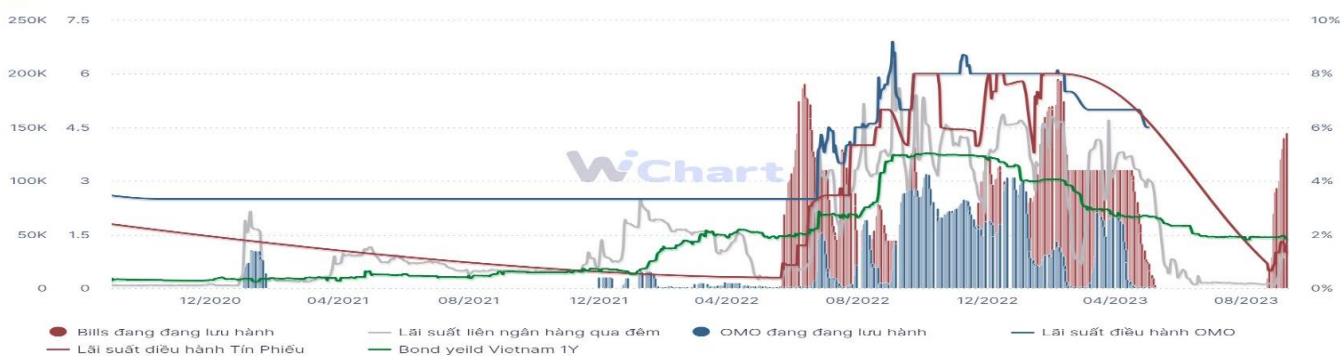
數據來源: Fiin, CSI 整理

在 2022 年净卖出约 210-250 亿美元，相当于外汇储备的 19-23% 之后，国家银行在 2023 年初开始进行净买入行动，第一季度净买入 40 亿美元，第 4 月和 5 月增加净买入约 20 亿美元，到 2023 年第二季度末外汇储备达到 950 亿美元。美元兑越盾汇率近几个月呈上涨趋势，因此 SBV 在第三季度并未采取任何净买入美元的举措。

越南健身证券公司认为，由于目前汇率呈上升趋势，购买美元补充外汇储备的趋势可能在 2023 年第四季度趋于平稳。若美元指数继续上涨，不排除 SBV 大量抛售美元以稳定汇率的可能性。但 CSI 认为，由于 SBV 仍维持宽松货币政策，美元价格指数也趋于调整，因此这种可能性不大。

b. 利率：2023 年前 6 个月，SBV 有 4 次下调利率

Thanh khoản hệ thống



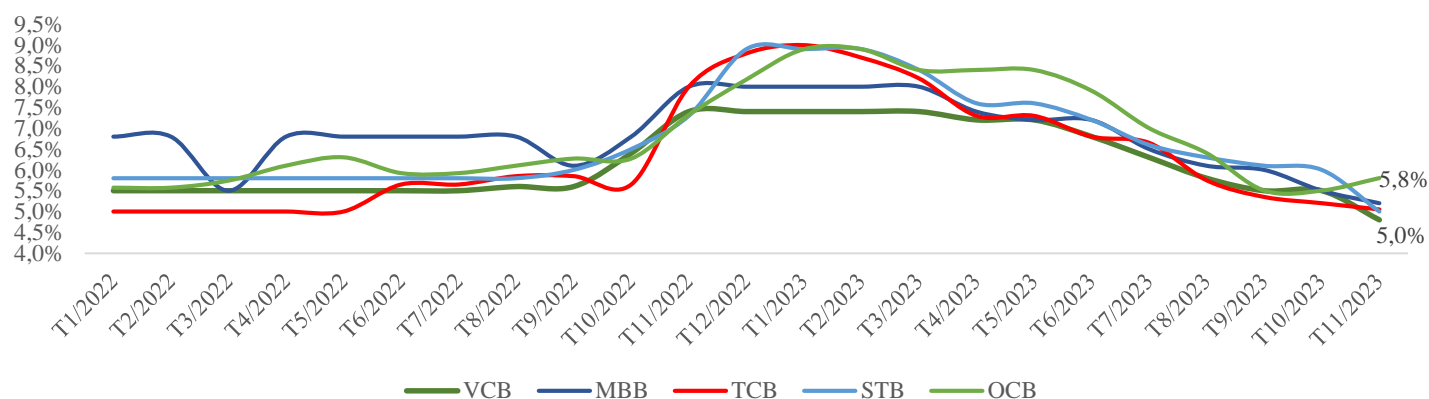
Nguồn: WiChart.vn

WGroup

數據來源: Wichart.vn

在2022年两次加息之后（9月和10月，每月提升1%），到2023年越南国家银行（SBV）的货币政策出现转折点。自2023年3月至2023年6月，越南国家银行（SBV）共有4次下调利率，下调0.5%/年至2%/年。具体是：(1) 再融资和贴现利率下降1.5%，银行间电子支付中的隔夜贷款年利率和弥补国家银行对信贷机构清算支付资金短缺的贷款利率下降2%/年；(2) 6个月期限的越南盾存款最高利率下降0.5-1.25%/年；(3) 信贷机构为满足部分经济领域的资金需求而向借款人提供的短期越南盾贷款最高利率下降1.5%。SBV的四次降息分别为2023年3月15日、2023年4月3日、2023年5月25日和2023年6月19日。

12個月定期存款利率



數據來源：SBV, CSI 整理

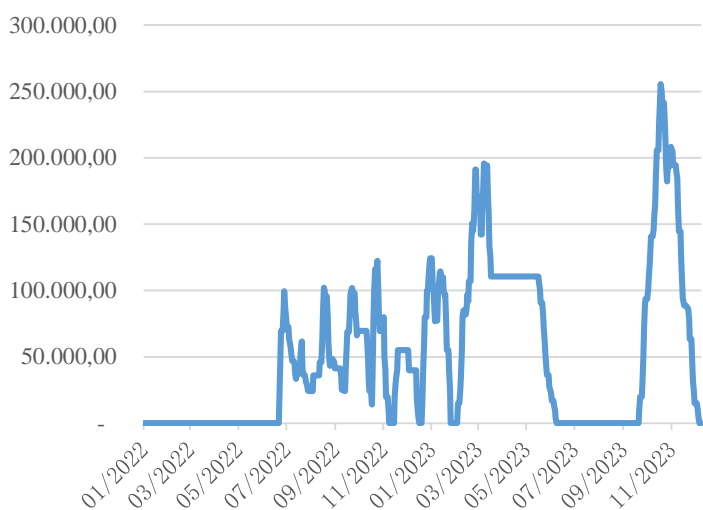
目前利率如下：银行间电子支付中的隔夜贷款利率和弥补国家银行对信贷机构清算支付资金短缺的贷款利率为5%/年；再融资利率为4.5%/年；再贴现利率为3.0%/年；1到6个月内的最高存款利率为4.75%/年；人民信用基金、小额信贷机构的越南盾存款最高利率为5.25%/年；信贷机构为满足部分经济领域的资金需求而向借款人提供的以越南盾短期贷款最高利率为4.0%/年；人民信贷基金和小额信贷机构的越南盾短期贷款最高利率为5.0%/年。

当国家银行（SBV）通过银行间市场降低贷款利率时，隔夜贷款利率呈现下降趋势。11月底，所有贷款利率较2023年初均大幅下降。具体而言，隔夜贷款利率为0.14%左右，一周降幅为0.8-1.5%，一月降幅为1.3%。近期存款利率也大幅回落。10月底，存款利率在5.2%-5.8%之间波动，较2023年初的2.1-3.7%有所下降。

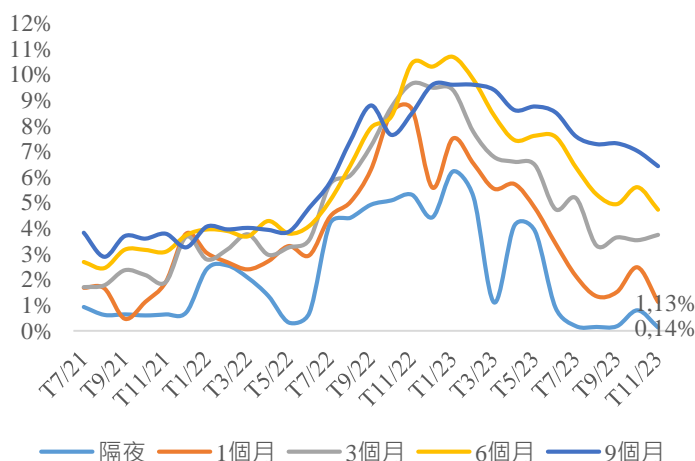
c. 自11月份起，SBV停止发行央行票据渠道

越南央行（SBV）为收紧货币政策采取第一个措施，于2022年06月21日发行中央银行票据。此举持续至2022年11月结束。大约两个月后，SBV在2月初重启回笼资金渠道，持续至3月初（2023年03月10日）结束。但在市场流动性充裕，加上8和9月份汇率波动较大的情况下，SBV于2023年9月21日重启央行票据通道，为下调汇率，提升银行间利率以及避免汇率投机做出贡献。

回籠資金



銀行同業拆借利率



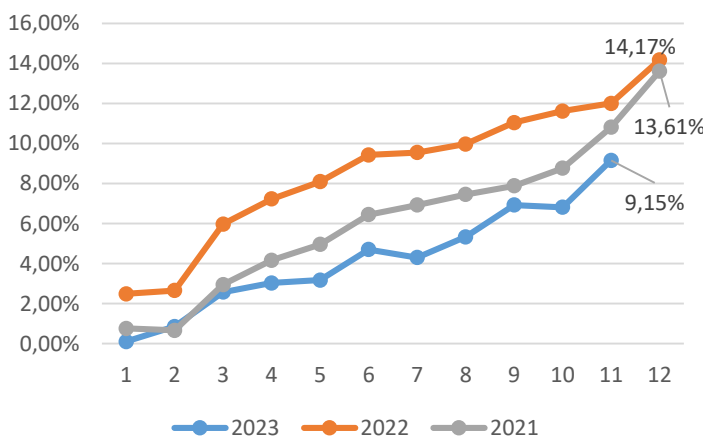
數據來源: SBV, CSI 整理

SBV 于 2023 年 9 月 21 日启动央行票据渠道，发行 99.95 亿越盾，中标利率为 0.69%/年，期限为 28 天。到 2023 年 11 月 09 日，SBV 停止票据发行渠道来回笼资金。截至 2023 年 12 月 06 日，SBV 所回笼的全部资金已到期并返回银行系统。

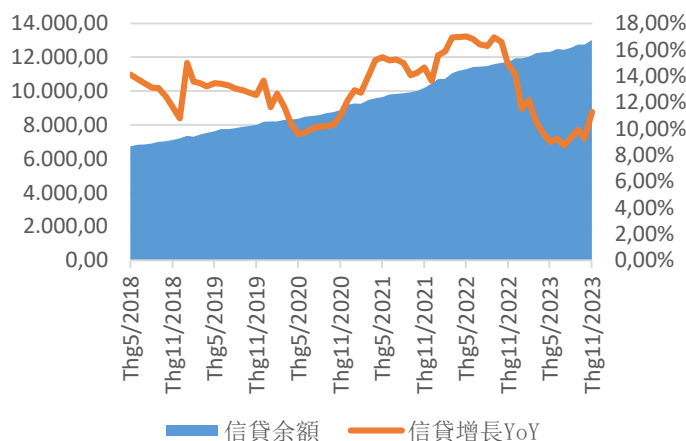
SBV 发行央行票据以回笼资金的举措对银行间利率造成影响。可见，在 SBV 启动央行票据渠道之后，最近几个交易日银行间利率明显上升。银行间隔夜拆借利率（占交易总额 90% 以上的期限）从 9 月底的 0.19% 升至 2023 年 10 月 5 日的 1.32%。然而，自资金回笼之日起，各个期限的银行同业拆息均有所下降。截至 11 月底，隔夜利率为 0.14%，创下 2023 年最低水平。

d. 信贷增长仍处于低位，年终目标难以完成

信貸增長 (YTD)



信貸增長 (YoY)



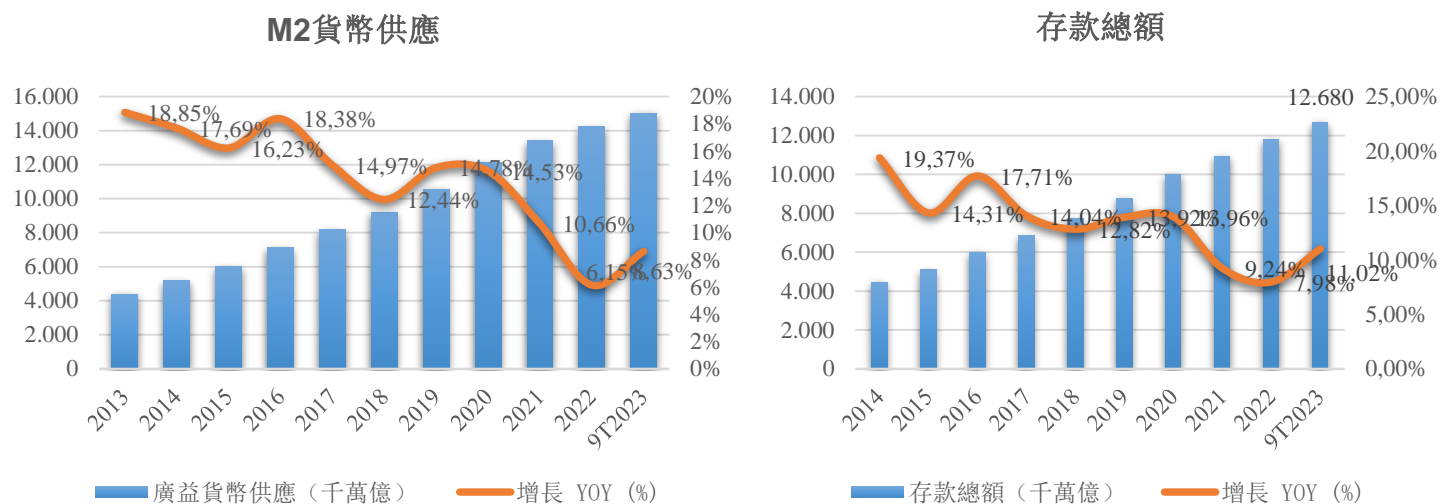
數據來源: SBV, CSI 整理

2023 年，国家银行设定信贷增长 14-15% 的目标，高于 2022 年，并根据市场发展情况灵活调整。然而，截至 2023 年 11 月 30 日，整个经济体的信贷总额达到 1300 越盾，较 2022 年底增长 9.15%，低于同期水平。

此前，截至2023年11月22日，整个经济体的信贷总额仅达8.21%。可见，在11月底的短短一周多时间，整个经济体的信贷规模增长近1%，相当于增加超过112万亿越盾。

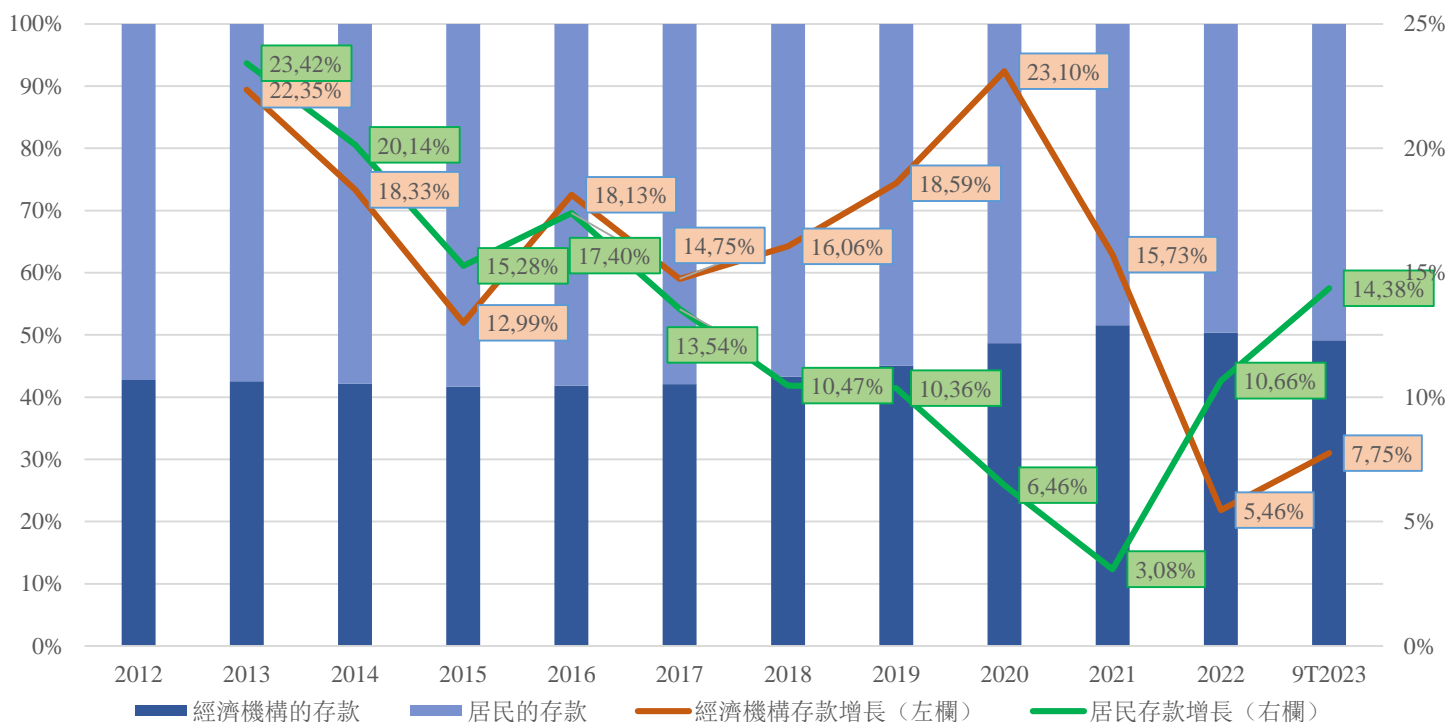
基于年初所提出14.5%的目标，预计12月份银行可放贷的余地近638万亿越盾。这是相当困难的，2023年信贷增长可能达到11.5%—12.5%左右，低于目标的14.5%。

e. 广义货币供应同比小幅增长



根据统计数据，截至2023年8月，货币供应量增速继续放缓。截至9月，M2货币供应量达15.026千万亿越盾，同比增长8.63%，较2022年底增长5.62%。虽然增速较低，但9月份增速仍强于前几个月的水平。值得注意的是，存款总额增速往往高于货币供应量增速，截至9月份存款同比增长11.02%（存款总额为12.68千万亿越盾）。但经济机构与居民的存款总额之间存在差异。今年前9个月，经济机构的存款总额增长7.75%，而居民存款却大幅增长14.38%，增长近一倍，即使存款利率明显回落。

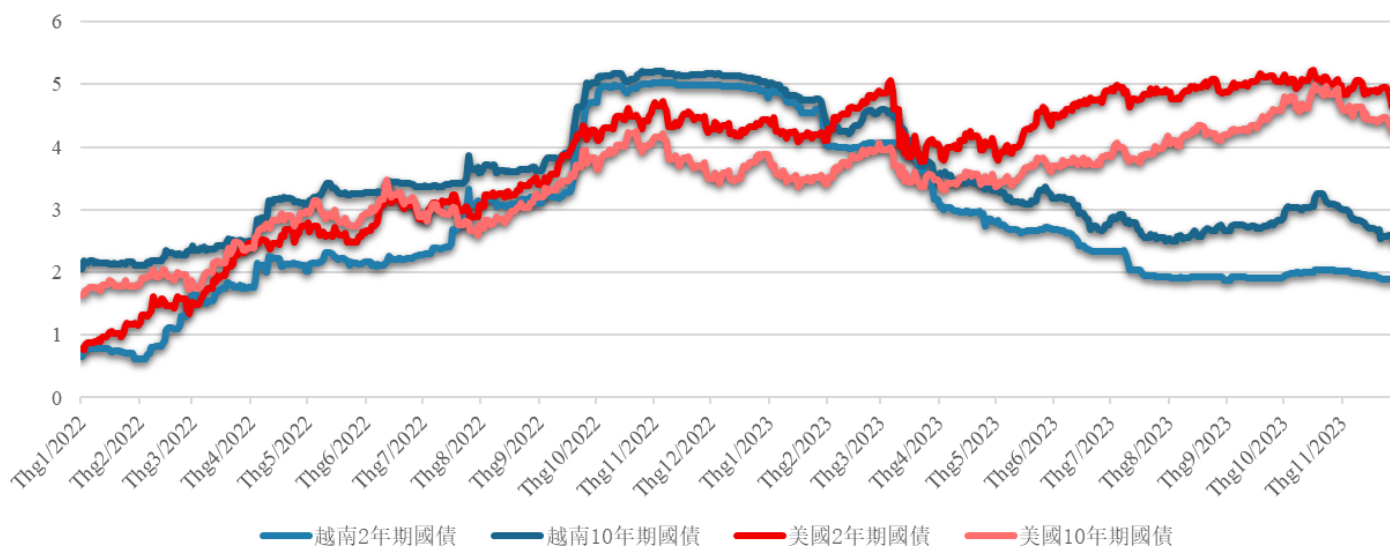
經濟機構存款和居民存款比重以及年度增長速度



數據來源: GSO, SBV, CSI 整理

f. 越盾國債收益率趨于上升 - 縮小美元和越盾的利率差異

國債收益率 (%)

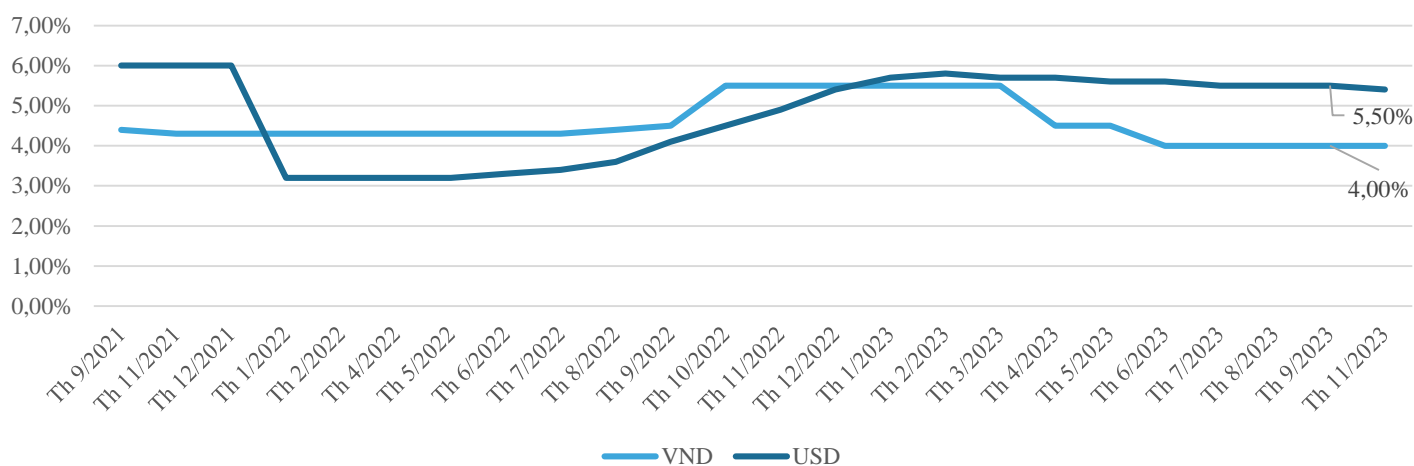


數據來源: GSO, SBV, CSI 整理

2 年期和 10 年期国债收益率继续下降。越南政府债券近几个月以来也出现类似的情况。与美国同期债券收益率进行比较，越南债券收益率仍处于较低水平。具体来说，从 2 年的期间来比较的结果显示，利率差异高达 40.7%，10 年期差异达 72.9%。

在越南国家银行和美联储的货币政策仍然相反的情况下，美国和越南的各期限国债收益率差异将持续下去。越南国家银行的美元和越盾短期贷款利率近三月相差 1.5%。

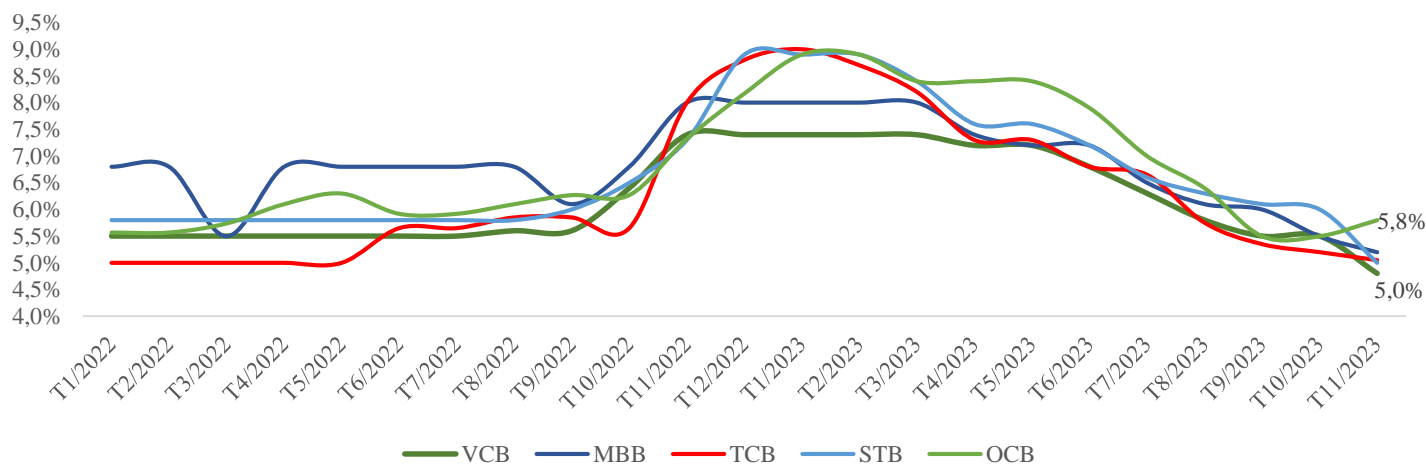
國家商業銀行的越盾和美元短期貸款利率



數據來源: GSO, SBV, CSI 整理

g. 存款利率持续下降，贷款利率小幅下调

12個月定期存款利率

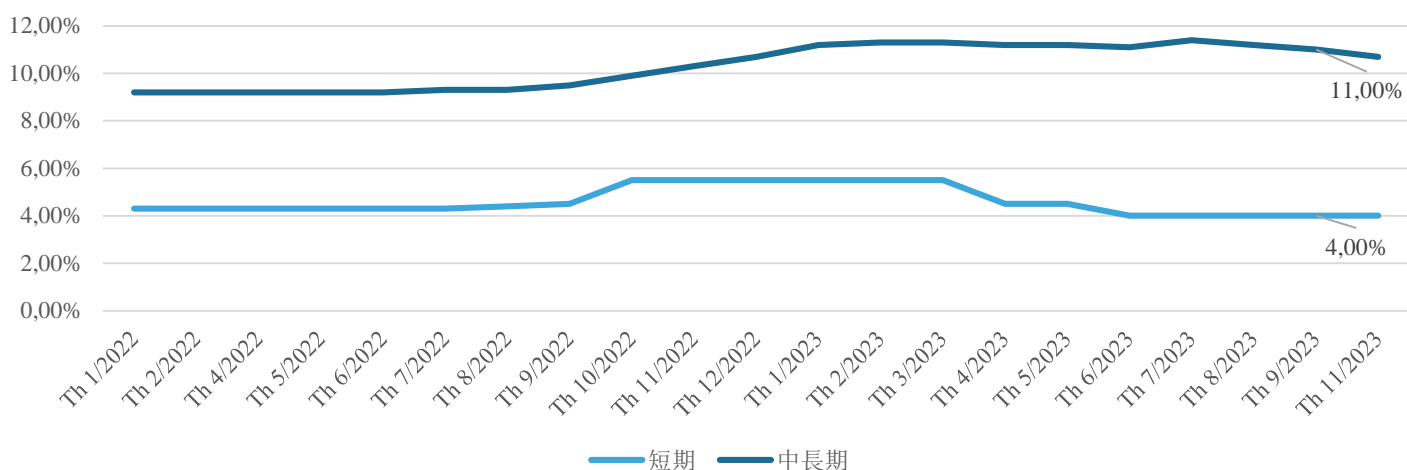


數據來源: SBV, CSI 整理

2022 年最后几个月，在国家银行采取货币收紧政策的情况下，存款利率强劲增长。但是到 2023 年，存款利率开始下降，尤其是从 2023 年 03 月 15 日 SBV 首次降息后，存款利率更强劲下降。此后直至 2023 年 10 月底，存款利率较 2022 年底持续下行。

截至 11 月底，各银行的 12 个月期存款利率为 5.0% - 5.8%，该存款利率下降幅度较大，较 2023 年初下降 2.6% - 3.1%。

國家商業銀行的普通經營生產接待利率



數據來源: SBV, CSI 整理

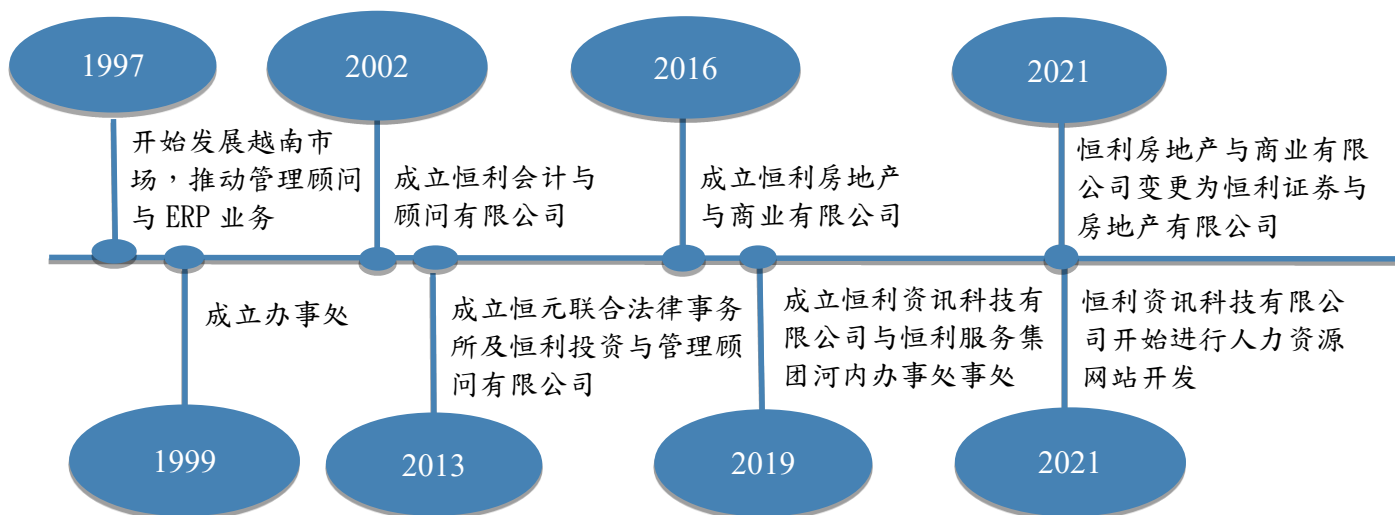
截至 2023 年 11 月，12 个月期存款利率大多强劲下行，然而短期贷款利率仅小幅下降，中长期仍处于较高水平。对 4 家国家商业银行的调查显示，长期贷款利率仍维持在 11%，从 2023 年 1 月至今一直保持在 11% 以上。与此同时，短期贷款利率较今年年初有所下降，但降幅低于存款利率。

越南建设证券预期，到 2023 年底贷款利率将进一步下降。

恒利服务集团简介

恒利服务集团不断创新，整合，致力于发展一站式服务，其最终目的在于成为企业最佳的后勤伙伴，为企业建造通往目的地的道路，桥梁，协助客户纵横商场，开创新局。

发展历程



有鉴于越南证券市场蓬勃发展，恒利房地产与商业有限公司于2021年4月增加证券投资顾问项目，并更名为恒利证券与房地产有限公司，主要提供证券相关资讯，以助各界商友投资越南证券市场。

第一办公室

📍 No.23, Ni Su Huynh Lien St., Ward 10, Tan Binh District, HCMC
 ☎ M +84 907 216 188 T +84 28 3975 6888 F +84 28 3860 3999
 ✉ business@everwin-group.com
 🌐 www.everwin-group.com



第二办公室

📍 No.133, Ni Su Huynh Lien St., Ward 10, Tan Binh District, HCMC
 ☎ M +84 913 125 253 T +84 28 3860 3888 F +84 28 3860 3999
 ✉ business@everwin-group.com
 🌐 www.everwin-group.com



河内办公室

📍 G3. 21.06, Vinhomes Greenbay No.7 Thang Long Boulevard, Me Tri Ward, Nam Tu Liem District, Ha Noi
 ☎ M +84 908 398 199
 ✉ business@everwin-group.com
 🌐 www.everwin-group.com



免责声明

本报告由 CSI SECURITIES 授权恒利证券与房地产有限公司发行，版权属 CSI 所有。本报告内容仅供参考，恒利证券与房地产有限公司对内容的准确性及完整性不做任何保证或承诺，对于因内容而导致机构或个人发生直接或间接的损失，恒利证券与房地产有限公司亦不承担任何责任。