资金面相对宽松，信用债发行规模有所上升

编制部门：债券资本市场部

周报摘要：

市场要闻

✧ **央行发布新规：拓宽投资渠道，推动债券市场高质量发展。**

✧ **中国制造业与非制造业 2 月 PMI 数据发布，经济总体保持扩张态势。**

货币市场

上周央行累计开展了 11640 亿元逆回购操作，有 5320 亿元逆回购到期，公开市场上周净投放 6320 亿元。Shibor 短端品种多数下行。隔夜品种下行 5BP，7 天期下行 1BP，14 天期上行 17BP，1 个月期下行 11BP。

信用债一级市场

上周信用债发行规模有所上升，共有 414 只新发债券，共发行 3,365.24 亿元（含企业债、公司债、ABS、ABN、超短融、短融、中票和 PPN），较前期上升 1,624.84 亿元，环比上涨 93.36%。

上周，信用债取消或推迟发行 11 只，计划发行规模 83.70 亿元。

信用负面事件汇总

“20 宝龙 MTN001”未能按期足额偿付本金 3500 万元及利息；*ST 民控所投信托产品到期收益尚未兑付。

上周无评级下调事件。

晋能控股山西电力受到行政监管措施；佳源创盛控股集团收到上交所纪律处分决定书及浙江证监局行政监管措施；富力地产新增 3 条失信被执行人信息；宁夏晟晏实业集团公司及关联方新增被执行事项；河南省路桥建设集团董事刘春来涉嫌违法违规被调查；上海世茂建设被纳入失信被执行人。

债券市场行情

上周银行间市场流动性相对宽松，信用债收益率有所下行。其中 AAA 级企业债收益率平均下行 3BP，AAA 级公司债收益率平均下行 2BP；AA 级企业债收益率下行 2BP，AA 级公司债收益率下行 1BP。

目 录

一、市场要闻 3
二、货币市场 5
三、信用债一级市场 6
1. 信用债发行概况 6
2. 信用债取消或推迟发行情况 7
四、信用负面事件汇总 8
1. 上周信用违约事件 8
2. 上周评级下调事件 8
3. 其他负面事件 8
五、债券市场行情 8
六、上周发行列表 10
1. 企业债 10
2. 公募公司债 10
3. 非公开公司债 11
4. 证监会 ABS 13

一、市场要闻

- **央行发布新规：拓宽投资渠道，推动债券市场高质量发展。**

中国人民银行近日发布了《关于银行间债券市场柜台业务有关事项的通知》（下称《通知》），将于 2024 年 5 月 1 日起正式施行。这一新政策对柜台投资者范围和柜台业务品种进行了明确界定，旨在推动债券市场向更高质量的方向发展。

债券，作为一种重要的固定收益产品，一直以其稳定且相对较高的收益吸引着投资者。特别是政府债券，凭借其安全性和流动性，成为了众多投资者的优选。为了拓宽个人和企业的投资渠道，自 2002 年起，中国人民银行与相关部门合作，不断推动柜台债券业务的发展，逐步扩大了券种范围。如今，柜台债券已经成为居民投资的重要渠道，也是我国多层次债券市场不可或缺的一部分。

此次《通知》的发布，是中国人民银行为了进一步落实中央金融工作会议关于普惠金融和债券市场高质量发展的要求。通过扩大柜台债券投资品种、优化相关机制安排，新政策旨在便利各类投资者参与债券市场，增加居民财产性收入，并推动多层次债券市场的快速发展。

根据《通知》内容，柜台投资者范围得到了明确界定，包括个人投资者、企业以及金融机构。同时，柜台业务品种和交易方式也得到了明确。投资者可以通过柜台渠道投资包括国债、地方政府债券、金融债券、公司信用类债券等在内的多种银行间债券市场债券品种。这意味着，投资者在参与柜台债券业务时，将拥有更加丰富的投资选择。

值得一提的是，《通知》还对投资者开户管理规则进行了优化。境外投资者在获得进入银行间债市的许可后，可以通过柜台业务开办机构和境内托管银行开立债券账户。这一举措无疑将进一步提升我国债券市场的开放性和国际化程度。

对于投资者而言，他们可以通过全国范围内 30 家开办柜台债券业务的商业银行的营业网点或电子渠道申请开立柜台债券账户。这些商业银行将为投资者提供全方位的债券服务，包括报价交易、登记托管、结算清算以及债券查询等。这将有助于投资者更好地了解和管理自己的投资组合，实现资产的保值增值。

新政策的实施将对债券市场产生深远影响。首先，它将进一步拓宽居民的投资渠道，增加居民财产性收入。其次，通过优化融资结构，促进直接融资的发展，有助于优化金融体系结构。最后，柜台债券业务作为银行间债券市场向零售金融和普惠金融的延伸，将促进多层次债券市场的发展，提高市场活跃性，并促进市场分层。

为了确保市场的健康运行和投资者的合法权益，《通知》还要求柜台业务开办机构在多个方面做好工作。这包括建立投资者适当性管理制度、充分揭示产品或服务的风险、加强内控管理和

系统建设以及明确与投资者之间的风险权责关系等。通过这些措施的实施，中国债券市场将在未来实现更加健康、稳定和可持续的发展。

- **中国制造业与非制造业 2 月 PMI 数据发布，经济总体保持扩张态势。**

近日，国家统计局服务业调查中心与中国物流与采购联合会于 1 日联合发布了 2 月份的经济数据。数据显示，制造业采购经理指数（PMI）为 49.1%，较上月微降 0.1 个百分点；非制造业商务活动指数为 51.4%，则上升了 0.7 个百分点；而综合 PMI 产出指数保持在 50.9%，与上月持平。这些数据表明，我国经济总体延续了扩张态势。

业内人士指出，2 月份受到春节假期的影响，制造业进入传统生产淡季，加之疫情防控平稳转段后企业员工假期返乡增多，使得企业的生产经营受到较大影响。因此，制造业市场活跃度有所下降，PMI 指数较上月略降。

具体来看，大型企业 PMI 指数为 50.4%，与上月持平，并继续位于扩张区间。中型企业的 PMI 指数为 49.1%，较上月上升 0.2 个百分点。而小型企业受春节假期影响更为明显，其 PMI 指数为 46.4%，较上月下降 0.8 个百分点，显示其生产经营活动有所放缓。高技术制造业 PMI 指数为 50.8%，虽较上月下降 0.3 个百分点，但仍连续 4 个月保持在扩张区间。而高耗能行业的 PMI 指数为 47.9%，较上月上升 0.3 个百分点，显示其景气水平有所回升。

在预期方面，企业生产经营活动预期指数为 54.2%，较上月上升 0.2 个百分点，表明企业对春节后的市场发展信心有所增强。尤其是木材加工、家具、汽车、铁路船舶航空航天设备以及电气机械器材等行业，其生产经营活动预期指数均位于 58.0%以上的较高景气区间，显示出企业对这些行业的未来发展充满信心。

与此同时，非制造业的扩张步伐也在加快，服务业的景气也有所回升。服务业商务活动指数为 51.0%，较上月上升 0.9 个百分点，显示出服务业的扩张力度正在增强。与春节出行和消费密切相关的行业，如零售、铁路运输、道路运输、餐饮以及生态保护及公共设施管理等，其商务活动指数均位于 53.0%以上。而航空运输、货币金融服务以及文化体育娱乐等行业，其商务活动指数更是位于 60.0%以上的高位景气区间，显示出这些行业的业务总量增长较快。从市场预期来看，业务活动预期指数为 58.1%，虽较上月下降 1.2 个百分点，但仍持续位于较高景气区间，表明多数服务业企业对近期市场的发展前景持乐观态度。

二、货币市场

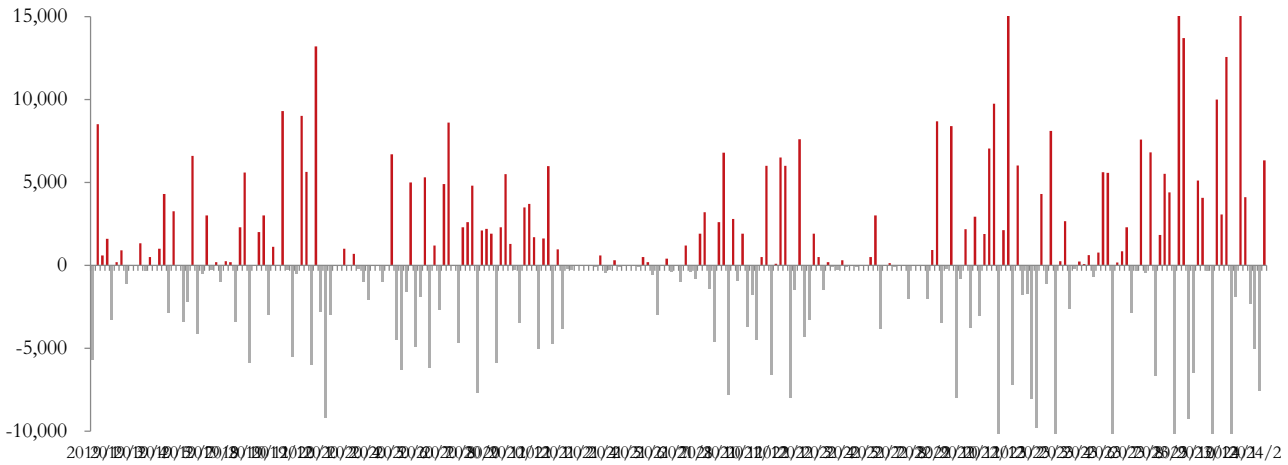
上周央行累计开展了 11640 亿元逆回购操作，有 5320 亿元逆回购到期，公开市场上周净投放 6320 亿元。

表 1：上周基础货币变化情况（单位：亿元）

项目	流入资金	流出资金
公开市场	11640	5320
合计	6320	

资料来源：Wind，东方投行债券资本市场部

图 1：公开市场净投放（单位：亿元）



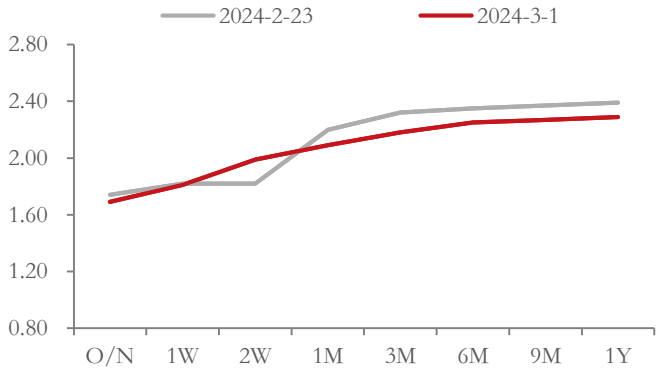
Shibor 短端品种多数下行。隔夜品种下行 5BP，7 天期下行 1BP，14 天期上行 17BP，1 个月期下行 11BP。

表 2：Shibor 利率（单位：%）

	2023/2/23	2024/3/1	变动(BP)
O/N	1.74	1.69	-5
1W	1.82	1.81	-1
2W	1.82	1.99	17
1M	2.2	2.09	-11
3M	2.32	2.18	-14
6M	2.35	2.25	-10
9M	2.37	2.27	-10
1Y	2.39	2.29	-10

资料来源：Wind，东方投行债券资本市场部

图 2：Shibor 利率走势（单位：%）



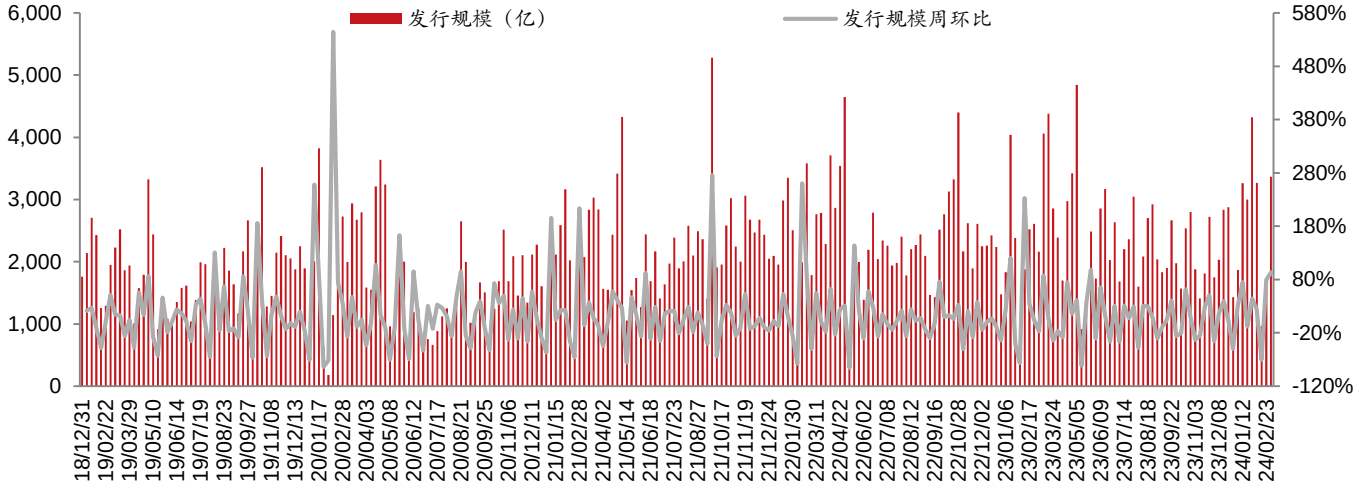
资料来源：Wind，东方投行债券资本市场部

三、信用债一级市场

1. 信用债发行概况

上周信用债发行规模有所上升，共有 414 只新发债券，共发行 3,365.24 亿元（含企业债、公司债、ABS、ABN、超短融、短融、中票和 PPN），较前期上升 1,624.84 亿元，环比上涨 93.36%。

图 3：信用债单周发行规模（单位：亿元）



资料来源：Wind，东方投行债券资本市场部

具体来看，企业债上周发行 55.00 亿元；公司债发行有所上升，上周发行 794.58 亿元；ABS 发行上升 106.83 亿元，上周发行 201.68 亿元；协会品种发行有所上升，上周发行 2,313.98 亿元。

表 3：信用债发行情况

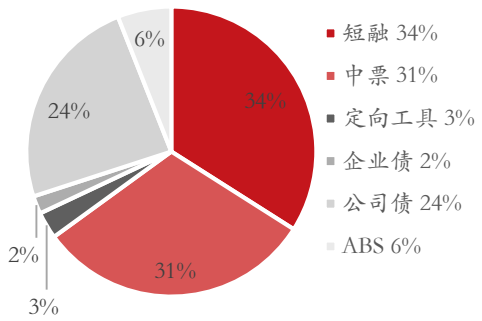
债券品种	上周发行规模（亿元）	较前周变动（亿元）	截至上周全年发行规模（亿元）
信用债	3,365.24	1,624.84	21,616.34
企业债	55.00	55.00	193.08
公司债	794.58	431.12	5,027.48
ABS	201.68	106.83	1,529.12
协会品种	2,313.98	1,031.89	14,866.67

资料来源：Wind，东方投行债券资本市场部

上周，信用债发行从券种来看，短融发行规模占比 34%，中票发行规模占比为 31%，公司债发行规模占比 24%，ABS 占比 6%；从发行利率的区间来看，利率在 4%以下的为绝大多数，占

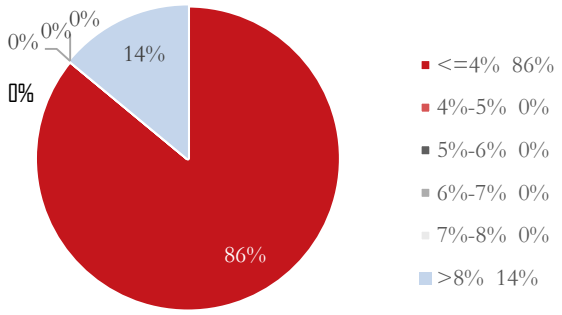
86%；按主体评级划分，中高评级占比较大，其中 AAA 级发行规模占比 67%，AA+占比 23%；从期限分布来看，中短期限占比较大，1 年期以下的债券占比 38%，1 年期至 3 年期占比 29%。

图 4：上周发行信用债按类型划分



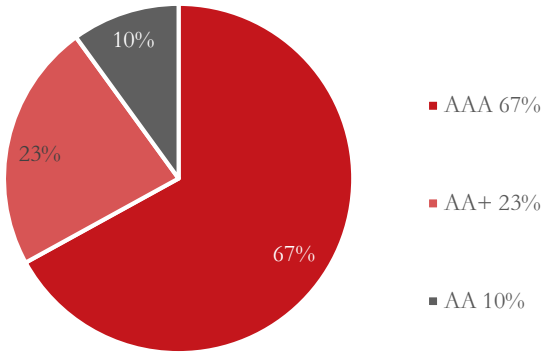
资料来源：Wind，东方投行债券资本市场部

图 5：上周发行信用债按发行利率划分



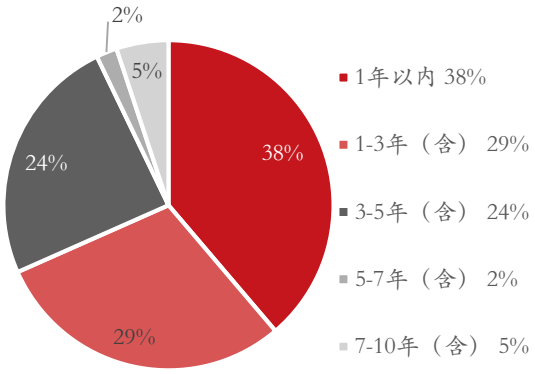
资料来源：Wind，东方投行债券资本市场部

图 6：上周发行信用债按主体评级划分



资料来源：Wind，东方投行债券资本市场部

图 7：上周发行信用债按发行期限划分



资料来源：Wind，东方投行债券资本市场部

2. 信用债取消或推迟发行情况

上周，信用债取消或推迟发行 11 只，计划发行规模 83.70 亿元。

四、信用负面事件汇总

1. 上周信用违约事件

“20 宝龙 MTN001”未能按期足额偿付本金 3500 万元及利息；*ST 民控所投信托产品到期收益尚未兑付。

2. 上周评级下调事件

上周无评级下调事件。

3. 其他负面事件

晋能控股山西电力受到行政监管措施；佳源创盛控股集团收到上交所纪律处分决定书及浙江证监局行政监管措施；富力地产新增 3 条失信被执行人信息；宁夏晟晏实业集团公司及关联方新增被执行事项；河南省路桥建设集团董事刘春来涉嫌违法违规被调查；上海世茂建设被纳入失信被执行人。

五、债券市场行情

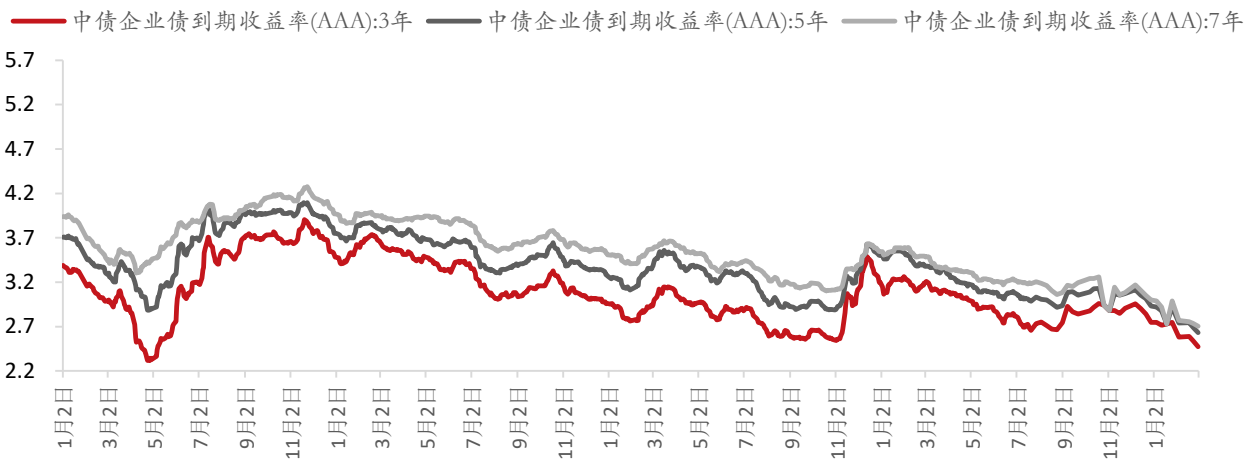
上周银行间市场流动性相对宽松，信用债收益率有所下行。其中 AAA 级企业债收益率平均下行 3BP，AAA 级公司债收益率平均下行 2BP；AA 级企业债收益率下行 2BP，AA 级公司债收益率下行 1BP。

表 8：3 月 1 日企业债和公司债估值收益率及一周变动

	评级	3		5		7		10	
		企业债	公司债	企业债	公司债	企业债	公司债	企业债	公司债
到期收益率	AAA	2.47%	2.47%	2.63%	2.62%	2.70%	2.68%	2.74%	2.75%
	AA+	2.58%	2.58%	2.80%	2.75%	2.99%	2.94%	3.06%	3.02%
	AA	2.73%	2.73%	2.96%	2.97%	3.36%	3.32%	3.43%	3.43%
	AA-	4.94%	4.91%	5.31%	5.31%	5.70%	5.51%	5.78%	5.64%
较前周收益变动	AAA	-5	-2	-4	-4	-2	-5	-1	-1
	AA+	-4	-2	-1	-2	-4	-5	-2	0
	AA	-4	-2	-1	0	-3	-5	-1	0
	AA-	-4	-2	0	0	-2	0	0	0

资料来源：wind,东方投行债券资本市场部

图 9：AAA 级企业债估值收益率走势（%）



资料来源：wind,东方投行债券资本市场部

六、上周发行列表

1. 企业债

证券简称	计划发行规模（亿元）	实际发行规模（亿元）	期限	债券评级	主体评级	评级机构	利率（%）
24 湖州城投债 01	11.00	-	5+2	AAA	AAA	中诚信	2.73
24 扬子国投债 01	20.00	-	5	AAA	AAA	中诚信	2.69
24 鹤壁债 01	8.50	8.50	7	AAA	AA	鹏元	3.62
24 扬州城控债 01	15.50	15.50	10	AAA	AAA	东方金诚	2.97

2. 公募公司债

证券简称	计划发行规模（亿元）	实际发行规模（亿元）	期限	债券评级	主体评级	评级机构	利率（%）
24 扬州 G1	6.00	-	5	AAA	AAA	东方金诚	2.61
24 青信 07	4.10	-	3+2	-	AAA	-	2.75
24 青信 08	4.10	-	5	-	AAA	-	2.88
24 深铁 03	15.50	-	3	AAA	AAA	中诚信	2.60
24 兴城 YK01	10.00	-	3+N	-	AAA	-	2.74
24 兴城 YK02	10.00	-	5+N	-	AAA	-	2.95
24 拱城控 01	5.00	-	5	-	AAA	-	2.77
24 深铁 04	15.50	-	10	AAA	AAA	中诚信	2.86
24 京资 02	10.00	-	10	AAA	AAA	中诚信	2.75
24 福投 03	10.00	-	10	-	AAA	-	2.80
24 科创 K1	6.00	-	3+2	-	AAA	-	2.45
24 圆融 01	15.00	-	5	-	AAA	-	2.70
24 福控 01	10.00	10.00	3+2	AAA	AAA	鹏元	2.50
24 黔铁 01	4.70	9.40	3+2	-	AA+	-	2.95
建工 KY09	15.00	15.00	3+N	AAA	AAA	东方金诚	2.69
24 穗投 01	15.00	15.00	3	-	AAA	-	2.52
24 涪陵 01	5.00	3.00	3+2	-	AA+	-	2.78
24 环球 02	10.00	10.00	2+1+1+1	-	AAA	-	2.65
24 涪陵 02	5.00	7.00	5	-	AA+	-	3.17
24 陕投 01	10.00	10.00	5	-	AAA	-	2.77
24 穗城 03	18.00	18.00	5	AAA	AAA	联合	2.64
24 伟驰 01	5.05	5.05	3	AA+	AA+	中诚信	2.80
24 广资 01	5.00	5.00	5	-	AAA	-	2.89
24 津投 03	5.00	5.00	3	AAA	AAA	联合	2.90
24 津投 04	5.00	5.00	5	AAA	AAA	联合	3.50
24 深铁 01	15.00	10.00	3	AAA	AAA	中诚信	2.51
24 鄂旅 01	8.00	8.00	3+2	-	AAA	-	2.80
24 鄂旅 02	8.00	8.00	5	-	AAA	-	3.07

证券简称	计划发行规模（亿元）	实际发行规模（亿元）	期限	债券评级	主体评级	评级机构	利率（%）
24 陆债 01	28.00	25.00	3+2	-	AAA	-	2.80
24 深铁 02	15.00	20.00	10	AAA	AAA	中诚信	2.80

3. 非公开公司债

证券简称	计划发行规模（亿元）	实际发行规模（亿元）	期限	债券评级	主体评级	评级机构	利率（%）
24 兴化 D2	4.25	-	365D	-	AA	-	2.67
24 扬州 01	7.00	-	3	AA+	AA+	新世纪	2.79
24 滨控 K1	10.00	-	3	-	AA+	-	2.66
24 延开 01	5.00	-	3	AAA	AA	鹏元	3.20
24 古镇 02	3.50	-	3	-	AA	-	3.37
24 天产 01	7.70	-	3	AAA	-	东方金诚	2.80
24 漳九 02	20.00	20.00	3	-	AAA	-	2.80
24 镇城 Y2	4.00	-	3+N	-	AA+	-	2.98
24 瓯江 01	15.00	-	3	-	AA	-	2.85
24 济运 02	5.55	-	5	-	AA+	-	4.00
24 长经 01	5.00	-	3+2	-	AA	-	3.00
24 天城 01	5.00	-	3+2	-	AA+	-	2.80
24 金洲 01	5.00	-	3+2	-	AA+	-	2.93
24 余投 01	5.00	-	5	-	AA+	-	2.86
24 市北 01	9.00	-	3+2	-	AA+	-	2.86
24 溧开 D1	8.50	-	365D	-	AA	-	2.60
24 漯投 D1	5.00	5.00	365D	-	AA+	-	2.80
24 天门 01	4.00	4.00	3	-	AA	-	3.67
24 开化 01	10.00	-	3	-	AA	-	3.00
24 胶州 01	5.00	-	3	-	AA+	-	2.97
24 兴化 01	1.75	1.75	3	-	AA	-	2.98
24 铜交 01	5.00	-	3	-	AA	-	3.00
24 达发 01	0.78	0.78	5	-	AA	-	3.34
24 延安 02	5.00	5.00	5	-	AA+	-	3.50
24 蓉欧 01	3.25	3.25	5	-	AA	-	3.50
24 富湾 02	3.00	-	5	-	AA+	-	2.95
24 张国 D1	9.50	9.50	365D	A-1	AAA	大公	2.40
24 句容 D2	5.00	5.00	365D	-	AA+	-	2.67
24 瀚控 D1	4.98	4.98	365D	-	AA+	-	2.70
24 衢江 01	10.00	10.00	3	AA+	AA	联合	2.80
24 泰城 Y2	6.26	6.26	3+N	AAA	AAA	东方金诚	2.89
24 丰台 01	13.00	13.00	3	-	AA+	-	2.68
24 桐控 01	15.00	15.00	3	-	AA	-	2.86
24 徐经 01	10.00	10.00	3	-	AA+	-	2.80
24 扬州 F1	9.00	9.00	3	-	AAA	-	2.54

证券简称	计划发行规模（亿元）	实际发行规模（亿元）	期限	债券评级	主体评级	评级机构	利率（%）
24 明交 01	5.00	5.00	3	-	AA	-	2.78
24 海尔 02	2.50	2.00	2+1	-	AAA	-	3.67
24 海尔 01	2.50	3.00	1+1+1	-	AAA	-	3.00
24 海投 01	5.28	5.28	3+2	-	AA+	-	3.10
24 菏工 01	5.00	5.00	3+2	-	AA+	-	3.20
24 商古 03	4.88	9.75	5	AA+	AA	中诚信	3.80
24 漳龙 01	5.00	5.00	3+2	AAA	AAA	联合	2.80
24 太新 05	5.00	10.00	5	-	AAA	-	2.86
24 大足 01	5.00	10.00	5	-	AA+	-	4.00
24 漳龙 02	5.00	5.00	5	AAA	AAA	联合	2.98
24 日照 01	6.00	6.00	3+2	-	AA+	-	2.90
24 郑路 01	5.00	5.00	2	-	AA	-	3.49
24 武建 01	6.00	6.00	3	AA+	AA	远东资信	2.75
24 金建 01	8.00	8.00	3	-	AA+	-	2.85
24 江东 01	11.90	11.90	3	-	AA+	-	2.75
24 宜发 01	15.00	15.00	3	-	AA+	-	2.85
24 楚晟 01	0.80	0.80	3	-	AA	-	4.00
24 华靖 02	6.00	6.00	3	-	AA+	-	3.00
24 惠鑫 01	4.00	4.00	3	-	AA	-	3.00
24 甬象 02	6.75	13.50	5	AA+	AA	东方金诚	3.20
24 珠峰 01	5.00	5.00	3+2	-	AA	-	3.30
24 长寿 02	0.75	1.50	5	-	AA+	-	4.00
24 滨江 02	12.00	12.00	5	-	AA+	-	3.13
24 滕州 01	5.00	5.00	5	-	AA+	-	3.80
24 大宁 01	11.20	11.20	5+2	AA+	AA+	中诚信	2.91
24 冶高 01	2.11	2.11	2	AA+	AA	大公	3.50
24 市政 02	5.00	5.00	3	-	AA+	-	2.68
24 齐财 01	10.00	10.00	3	AA+	AA	远东资信	3.90
24 中牟 03	6.40	6.40	3	-	AA+	-	3.25
24 泰凤 02	4.50	4.50	3	-	AA+	-	2.80
24 园发 01	6.97	6.97	3	-	AA+	-	2.77
24 莫控 01	5.00	5.00	3+2	-	AAA	-	2.75
24 衢资 01	12.00	12.00	5	-	AA+	-	2.90
24 延新 02	2.50	5.00	5	-	AA+	-	3.99
24 哈窑 01	5.00	5.00	2+2+1	-	AA	-	2.94
24 静投 01	12.00	12.00	3+2	-	AA+	-	2.70
24 长交 03	5.00	5.00	5	-	AA+	-	3.20

4. 证监会 ABS

证券简称	发行规模（亿元）	期限	债券评级	主体评级	评级机构	利率（%）
熠安 4A1	2.40	259D	AAAsf	-	中诚信	2.90
荣茂 19 优	2.71	347D	AAAsf	-	中诚信	2.89
建融贰 5A	4.99	357D	AAAsf	-	联合	2.76
工鑫 25B	8.90	364D	AAAsf	AAA,AA+,AAA	中诚信	2.48
熠安 4A2	3.20	1.8767	AAAsf	-	中诚信	3.50
23 美满 5B	0.25	1.9918	AA+sf	-	联合	2.74
23 美满 5A	3.80	1.9918	AAAsf	-	联合	2.58
工鑫 25A	9.87	2.7507	AAAsf	AAA,AA+,AAA	中诚信	2.87
熠安 4A3	2.28	2.9918	AAAsf	-	中诚信	4.90
GC 金茂 B	17.49	5.0055+5+5	AAAsf	AAA	中诚信	3.20
知租 1A1	2.93	323D	AAAsf	-	鹏元	2.65
耀月 14B	0.20	1.0384	AA+sf	-	联合	2.75
耀月 14A	3.56	1.0384	AAAsf	-	联合	2.57
知租 1A2	1.32	1.8822	AAAsf	-	鹏元	2.75
焜皓 7A1	2.07	355D	AAAsf	AAA	联合	2.90
24YD2A1	16.95	1.074	AAAsf	AAA,AAA	中诚信	3.71
美润伍 7A	3.26	1.4932	AAAsf	AAA	联合	2.60
24YD2A2	5.73	1.7452	AAAsf	AAA,AAA	中诚信	4.18
焜皓 7A2	2.76	1.989	AAAsf	AAA	联合	3.50
美润伍 7B	0.16	1.9973	AA+sf	AAA	联合	2.80
泰山 2 优	1.89	2.0027	AA+sf	-	新世纪	2.98
焜皓 7A3	1.97	2.9671	AAAsf	AAA	联合	5.00
23 昆城 A	8.50	3.0082+3+3+3	AAAsf	AAA	大公	2.78
24 安居 1A	6.36	2.9507+3+3+3+3+3+3+3+3+3+3+3+3+3+3+3+3+3	AAAsf	AAA	中诚信	3.00
通 10 优 A1	2.40	334D	AAAsf	-	联合	3.80
满分 15A1	7.00	1.0767	AAAsf	-	中诚信	2.60
满分 15A2	1.40	1.2055	AAAsf	-	中诚信	2.66
满分 15B	0.55	1.2438	AA+sf	-	中诚信	2.90
满分 15C	0.55	1.3288	BBB+sf	-	中诚信	5.60
通 10 优 A2	1.20	1.4959	AAAsf	-	联合	4.10
通 10 优 B	0.80	1.8301	AAAsf	-	-	2.73

免责声明

本文件仅供东方证券承销保荐有限公司（“我们”或者“公司”）内部学习、宣导、培训、分享或演示使用。本文件仅代表撰写人的观点，除非获得公司书面授权，并不代表公司观点。请勿依赖或使用本文件，以形成有关任何决定、合同、承诺或行为的最终标准。

您必须对本文件及其中信息进行严格保密，除非获得公司事先书面同意，不得复制本文件，也不得向公司外部人员传达、披露或转发本文件。如果您并非公司员工，请立即删除和销毁其所有电子和纸质版本。

本文件中所包含的部分内容是依据我们获得的外部资料而产生。我们未对任何上述假设和信息的使用进行独立核实，也不会对其准确性或完整性做出陈述或保证；如本文件中的信息出现任何错误或遗漏，我们不承担任何法律责任或义务。此外，我们并无义务或责任更新本文件中包含的任何信息。其中可能提到相关公司某些过往的业绩或数据并不代表我们对其未来表现作出预测或保证。

本文件可能含有《中华人民共和国证券法》以及其他适用法律法规中规定的内幕信息。您不得利用内幕信息进行内幕交易、通过或者致使他人进行内幕交易或者从事其他违反有关法律法规的行为，亦不得将本文件中所含信息用于任何非法目的。

本文件并非证券研究报告，也并非由公司关联方的研究部门撰写，其内容不得被视为对相关证券产品的投资分析意见。我们编制本文件不构成任何形式的证券投资咨询服务。