

资金面均衡偏松，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

- ◇ 中共中央政治局决定7月召开党的二十届三中全会，聚焦全面深化改革与中国式现代化。5月22日至24日，习近平在山东省委书记林武和省长周乃翔陪同下，先后来到日照、济南等地进行调研，强调改革开放和高水平对外开放的重要性，特别是在海洋经济和自动化港口建设方面，展示了改革的深度和实效性。
- ◇ 2024年5月24日，中国财政部首次发行了400亿元20年期超长期特别国债，标志着从5月至11月每月发行一次的计划启动。此举旨在支持经济发展，缓解地方财政压力，同时推动利率市场化改革。专家预计，此举对资金面影响有限，但将增加安全资产供给，平衡债市供需，且可能伴随货币政策的相应支持。

货币市场

上周央行累计开展了100亿元逆回购操作，上周有120亿元逆回购到期，公开市场净回笼20亿元。Shibor短端品种多数上行。隔夜品种上行4.7BP，7天期上行1.0BP，14天期上行6.9BP，1个月期下行0.2BP。

信用债一级市场

上周信用债发行规模有所上升，共有362只新发债券，共发行2982.74亿元（含企业债、公司债、ABS、ABN、超短融、短融、中票和PPN），较前期增加1083.88亿元，环比上升56.19%。上周无信用债取消或推迟发行。

信用负面事件汇总

广州市方圆房地产发展：联营公司广州升龙10亿元项目贷部分债务未能如期偿还；泛海控股：境外全资附属公司发行的美元私募票据未能如期兑付。

惠誉下调万科评级至“BB-”，展望“负面”。

金科地产等被强制执行4.3亿，金科地产累计被执行超77亿；佳兆业等被强制执行10亿，累计被执行超262亿；姚振华及宝能等被执行22.8亿；恒大地产新增32条被执行人信息，执行标的合计41.4亿余元。

债券市场行情

上周银行间市场流动性均衡转松，信用债收益率有所下行。其中AAA级企业债收益率平均下行2BP，AAA级公司债收益率平均下行2BP；AA级企业债收益率平均下行5BP，AA级公司债收益率平均下行4BP。

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	9
1. 企业债	9
2. 公募公司债.....	9
3. 非公开公司债.....	10
4. 证监会 ABS.....	12

一、市场要闻

- 中共中央政治局决定7月召开党的二十届三中全会，聚焦全面深化改革与中国式现代化。5月22日至24日，习近平在山东省委书记林武和省长周乃翔陪同下，先后来到日照、济南等地进行调研，强调改革开放和高水平对外开放的重要性，特别是在海洋经济和自动化港口建设方面，展示了改革的深度和实效性。

在中共中央政治局4月30日的会议上，决定于今年7月召开党的二十届三中全会，集中讨论进一步全面深化改革和推进中国式现代化的关键议题。紧接着，习近平总书记深入实地考察并广泛听取了各界意见，展现了党中央在重大决策前的传统做法，即深入调研并广泛征求意见。

习近平总书记的山东考察强调了全面深化改革的重要性，特别是在推进中国式现代化的过程中。在山东，总书记特别指出海洋经济的发展潜力，并鼓励在全面深化改革和高水平对外开放上勇于争先。他参观了具有国际先进水平的全自动化码头，如日照港，这标志着中国在全球海洋港口建设中的重要地位。

总书记在日照港的考察显示了改革开放政策的成果，如日照港的快速发展和自动化技术的应用。他强调了改革开放路线的成功，并提出通过传统产业的改造升级发展新质生产力的重要性。此外，总书记赞扬了那些在自主创新道路上取得成就的中国工匠精神。

在阳光海岸绿道的考察中，习近平总书记关注了生态保护和高质量发展的结合，以及它们如何提升公民的生活质量。他强调，改革不仅是经济的改革，也关乎提高人民的生活水平，这反映了党坚持以人民为中心的发展思想。

此外，总书记参与了一个企业和专家的座谈会，强调了深化改革和优化营商环境的重要性，特别是对于民营和外资企业。会议中，总书记听取了来自不同行业代表的意见，这体现了党和政府在制定政策时考虑多方面的视角和需求。

习近平总书记的发言和行动表明，全面深化改革和推进中国式现代化不仅关注经济发展，也非常注重生态保护、科技创新和人民生活质量的提升。改革的目标是实现全面现代化，构建一个富强、民主、文明、和谐、美丽的社会主义现代化国家。

在推进这些政策和改革时，党和政府展现了坚持以人民为中心的治国理念，通过改革开放实现中华民族的伟大复兴。总书记的话强调了通过实干奋斗来实现国家和民族的梦想，这不仅是政治领导的策略，也是激励广大民众的方针。

- 2024年5月24日，中国财政部首次发行了400亿元20年期超长期特别国债，标志着从5月至11月每月发行一次的计划启动。此举旨在支持经济发展，缓解地方财政压力，同时推动利

率市场化改革。专家预计，此举对资金面影响有限，但将增加安全资产供给，平衡债市供需，且可能伴随货币政策的相应支持。

5月24日，中国财政部首次发行了20年期的超长期特别国债，招标面值总额达到400亿元人民币。此次国债的发行标志着一系列超长期特别国债发行计划的开始，该计划将从5月份一直持续到11月份，期间将每月发行一次，共计7次。与此同时，5月22日，30年期的超长期特别国债已经在二级市场上交易，并且表现出了活跃的交易情况。

根据财政部的安排，20年期国债将在5月至11月期间首发2次，续发5次；30年期国债同样在5月至11月期间首发3次，续发9次；50年期国债则计划在6月至10月期间首发1次，续发2次。5月17日，30年期国债已经完成了首发，而50年期国债的首次发行预计将在6月14日进行。

业内专家分析认为，超长期特别国债的发行对资金面的影响相对有限。中信证券首席经济学家明明指出，由于国债发行周期较长且发行节奏平缓，单期规模适中，这有助于减少对资金面的冲击，并平滑市场利率的波动。5月17日首发的30年期国债在二级市场上上市后，银行间市场7天期回购加权平均利率（DR007）保持在短期政策利率附近，没有出现大幅波动。

东方金诚研究发展部总监冯琳表示，超长期特别国债的发行有助于增加安全资产的供给，平衡债市供需关系，缓解“资产荒”的局面。财信研究院副院长伍超明进一步分析，20年期国债的发行有助于完善中国的利率曲线，为超长地方债等提供定价参考，同时推动利率市场化金融改革。

在货币政策方面，5月13日国务院的会议指出，将发行并使用好超长期特别国债，以支持国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。业界预期，在超长期特别国债发行期间，货币政策也将给予相应的支持。明明和伍超明均认为，考虑到银行负债压力和经济修复情况，年内降准和降息的空间依然存在，但具体时点需要综合考虑国内货币信贷环境及海外经济体的货币政策节奏。

伍超明预计，二季度降准的可能性较大，一方面是为了配合财政政策的发力，另一方面是因为央行已经释放了降准空间的信号。同时，他认为降息的必要性仍然存在，但预计时间点会延后。温彬则认为，由于央行对资金空转和长端国债利率的高度关注，短期内仅为配合特别国债发行而降准的可能性较小，央行可能会通过中期借贷便利（MLF）和公开市场操作（OMO）来平抑资金面波动。

总体来看，超长期特别国债的发行计划是中国政府为了支持经济发展和财政政策的一部分，其对资金面和债市的影响预计有限，而货币政策预计将提供相应的支持，以确保经济的稳定增长。

二、货币市场

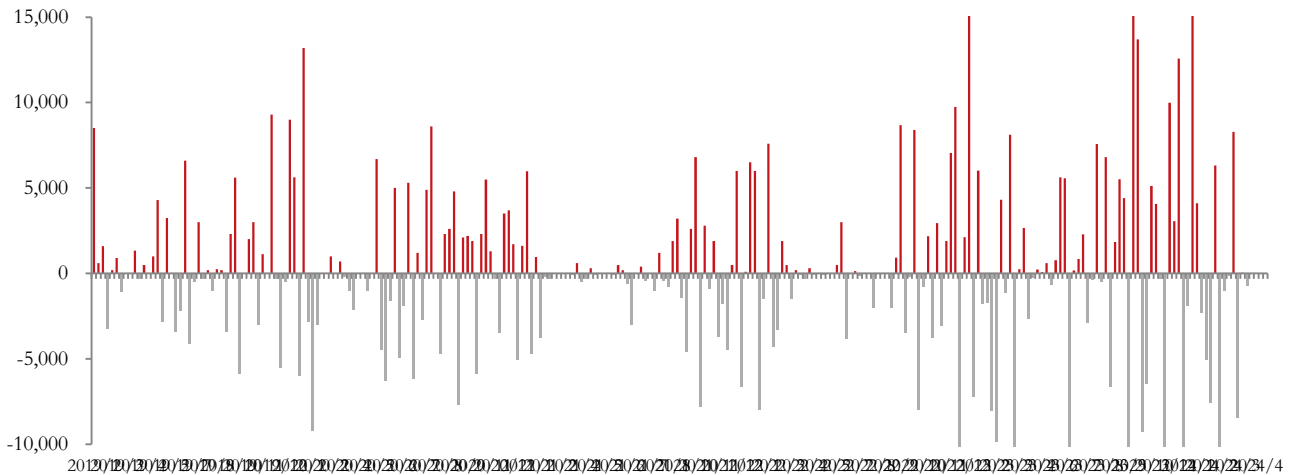
上周央行累计开展了 100 亿元逆回购操作，上周有 120 亿元逆回购到期，公开市场净回笼 20 亿元。

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	100	120
合计		-20

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)

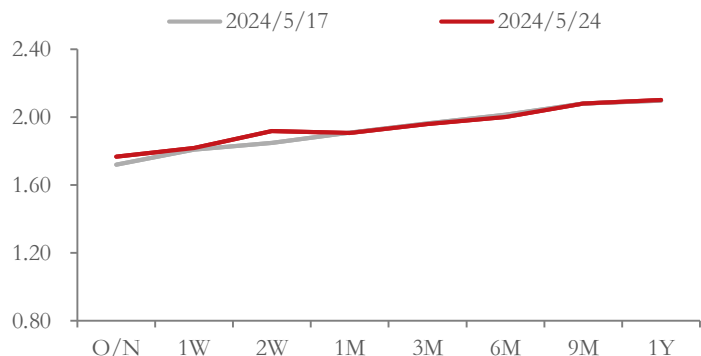


Shibor 短端品种多数上行。隔夜品种上行 4.7BP, 7 天期上行 1.0BP, 14 天期上行 6.9BP, 1 个月期下行 0.2BP。

表 2: Shibor 利率 (单位: %)

	2024/5/17	2024/5/24	变动(BP)
O/N	1.72	1.77	4.7
1W	1.81	1.82	1.0
2W	1.85	1.92	6.9
1M	1.91	1.91	-0.2
3M	1.96	1.96	-0.5
6M	2.01	2.00	-1.2
9M	2.08	2.08	-
1Y	2.10	2.10	0.4

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

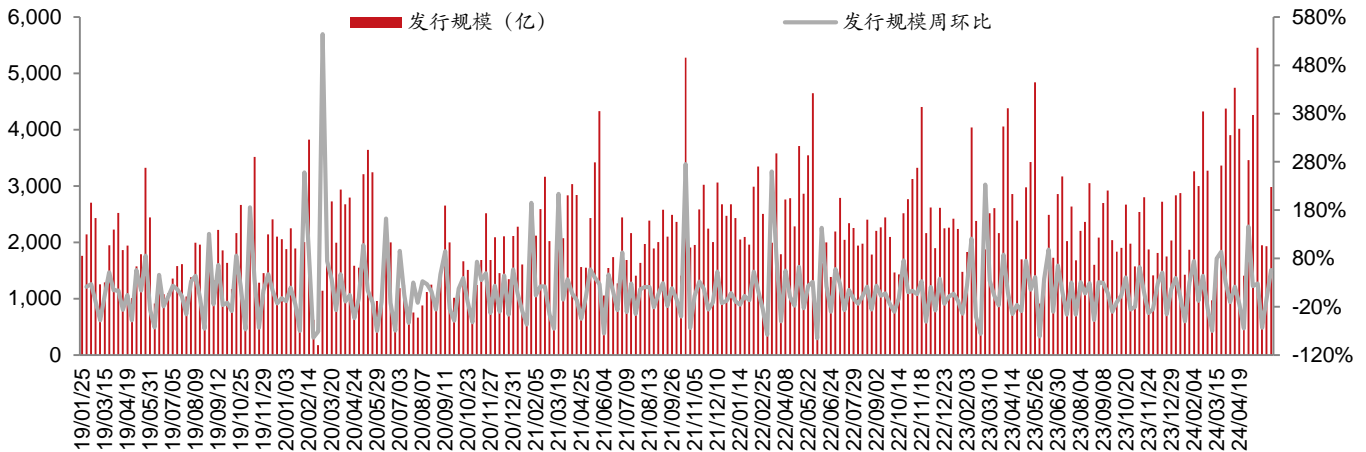
资料来源: Wind, 东方投行债券资本市场部

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 362 只新发债券，共发行 2982.74 亿元（含企业债、公司债、ABS、ABN、超短融、短融、中票和 PPN），较前期增加 1083.88 亿元，环比上升 56.19%。

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，企业债上周末发行；公司债发行有所下降，上周发行 395.82 亿元；ABS 发行上升 98.85 亿元，上周发行 366.08 亿元；协会品种发行有所下降 73.60 亿元。

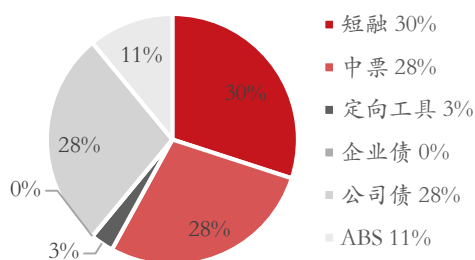
表 3：信用债发行情况

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	3012.81	1083.88	55383.97
企业债	-	-	374.32
公司债	841.29	445.46	14901.79
ABS	338.17	-27.91	8.76
协会品种	1833.36	666.33	40099.09

资料来源：Wind，东方投行债券资本市场部

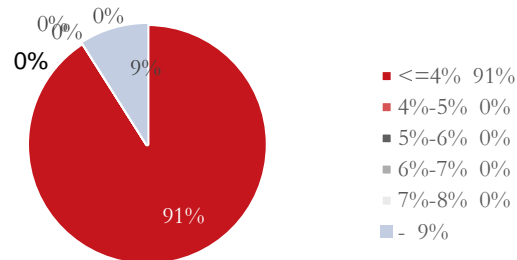
上周，信用债发行从券种来看，短融发行规模占比 30%，公司债发行规模占比为 28%，ABS 占比 11%；从发行利率的区间来看，利率在 4% 以下的为绝大多数，占 91%；按主体评级划分，中高评级占比较大，其中 AAA 级发行规模占比 75%，AA+ 占比 20%；从期限分布来看，中短期期限占比较大，1 年期以下的债券占比 35%，1 年期至 3 年期占比 24%。

图 4：上周发行信用债按类型划分



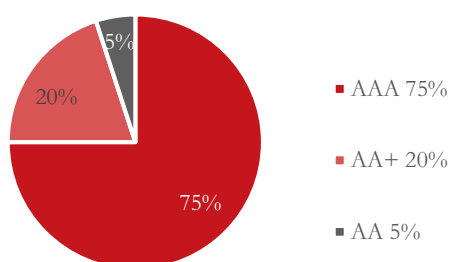
资料来源：Wind，东方投行债券资本市场部

图 5：上周发行信用债按发行利率划分



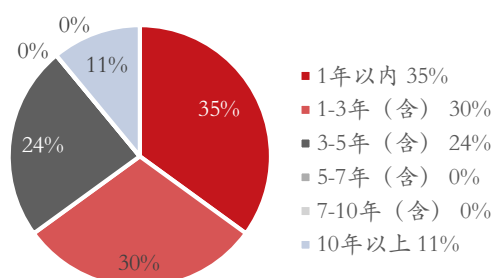
资料来源：Wind，东方投行债券资本市场部

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，无信用债取消或推迟发行。

四、信用负面事件汇总

1. 上周信用违约事件

广州市方圆房地产发展：联营公司广州升龙 10 亿元项目贷部分债务未能如期偿还；
泛海控股：境外全资附属公司发行的美元私募票据未能如期兑付。

2. 上周评级下调事件

惠誉下调万科评级至“BB-”，展望“负面”。

3. 其他负面事件

金科地产等被强制执行 4.3 亿，金科地产累计被执行超 77 亿；
佳兆业等被强制执行 10 亿，累计被执行超 262 亿；
姚振华及宝能等被执行 22.8 亿；
恒大地产新增 32 条被执行人信息，执行标的合计 41.4 亿余元。

五、债券市场行情

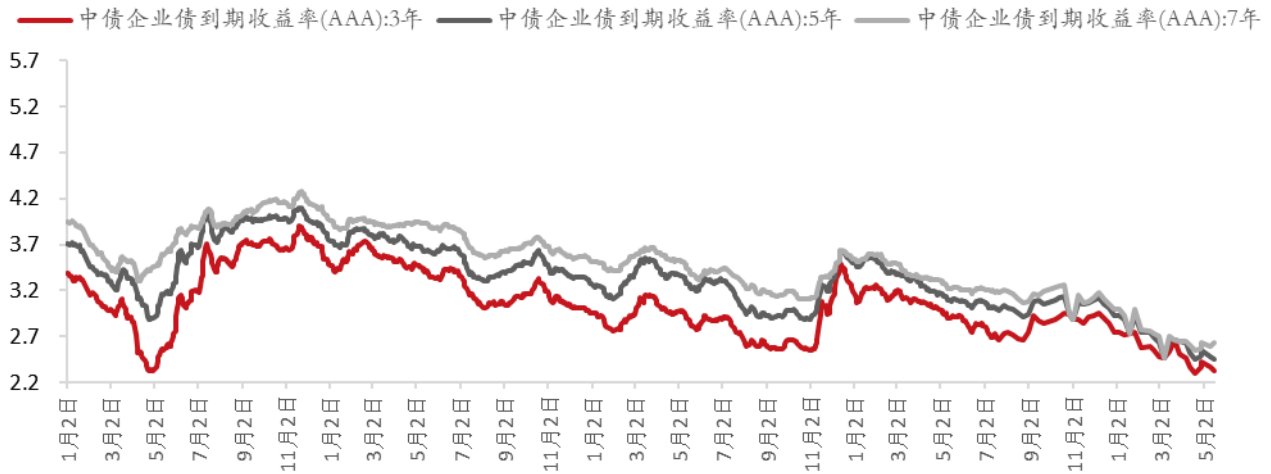
上周银行间市场流动性均衡转松，信用债收益率有所下行。其中 AAA 级企业债收益率平均下行 2BP，AAA 级公司债收益率平均下行 2BP；AA 级企业债收益率平均下行 5BP，AA 级公司债收益率平均下行 4BP。

表 5：5 月 24 日企业债和公司债估值收益率及一周变动

	评级	3y		5y		7y		10y	
		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	2.27%	2.28%	2.42%	2.42%	2.62%	2.62%	2.68%	2.69%
	AA+	2.37%	2.33%	2.52%	2.50%	2.80%	2.77%	2.86%	2.84%
	AA	2.43%	2.40%	2.62%	2.64%	3.02%	3.05%	3.10%	3.13%
	AA-	3.95%	4.01%	4.29%	4.35%	5.30%	4.69%	5.38%	4.82%
较前周 收益变动	AAA	-4	-4	-2	-2	0	1	-3	-3
	AA+	-5	-4	-3	-3	1	1	-2	-3
	AA	-6	-4	-6	-6	-3	-4	-6	-8
	AA-	-6	-4	-6	-3	-4	0	-6	0

资料来源：wind, 东方投行债券资本市场部

图 8: 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

当周无企业债发行。

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 义乌 G2	5.00	-	3	AAA	AAA	中诚信	2.34
24 华资 01	5.00	-	3	-	AAA	-	2.32
24 锡 KY02	10.00	-	3+N	-	AA+	-	2.78
24 云资 01	5.00	-	3	-	AA+	-	3.00
24 苏信 01	5.30	-	3	-	AAA	-	2.27
24 苏新 01	8.00	-	3+2	-	AAA	-	2.35
G24HXY2B	10.00	-	5+N	AAA	AAA	东方金诚	2.47
24 宝租 03	8.00	-	5	-	AAA	-	2.60
24 山路 01	10.00	-	3	AAA	AAA	联合	2.37
24 沪城 01	10.00	-	5	-	AAA	-	2.40
24 长水 01	4.00	-	5	-	AA+	-	2.50
GK 国能 01	40.00	-	3	-	AAA	-	2.14
24 豫港 01	14.40	14.40	3	-	AAA	-	2.59
24 京投 K1	30.00	15.00	3	AAA	AAA	中诚信	2.20
24 深高 01	7.50	-	3	AAA	AAA	联合	2.25
24 成渝 01	20.00	20.00	3+2	AAA	AAA	东方金诚	2.30
24 国创 G2	10.00	10.00	5	-	AA+	-	2.55

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 京投 K2	15.00	-	10	AAA	AAA	中诚信	2.67
24 国投 04	7.50	-	10	-	AAA	-	2.70
24 深高 02	7.50	-	10	AAA	AAA	联合	2.70
24 津投 14	6.67	10.00	3	AAA	AAA	联合	2.70
24 招租 YK01	10.00	10.00	3+N	AAA	AAA	中诚信	2.45
24 华电 K1	15.00	8.00	3	-	AAA	-	2.27
24 津投 15	6.67	10.00	5	AAA	AAA	联合	3.46
24 徐工 K1	6.00	5.00	5	-	AAA	-	2.50
24 华鲁 K1	5.00	5.00	5	-	AAA	-	2.46
24 华电 K2	7.50	7.00	5	-	AAA	-	2.42
24 越租 G2	5.00	10.00	5	AAA	AAA	中诚信	2.61
陕煤 KY08	30.00	30.00	5+N	AAA	AAA	中诚信	2.53
24 厦资 01	5.00	5.00	3	AA+	AA+	联合	2.54
24 铁工 K1	15.00	10.00	5	AAA	AAA	联合	2.40
24 国药 01	30.00	30.00	5	AAA	AAA	中诚信	2.48
24 风电 KV01	10.00	10.00	10	AAA	AAA	联合	2.73
24 铁工 K2	15.00	20.00	10	AAA	AAA	联合	2.71
鲁高 KY07	30.00	30.00	3+N	AAA	AAA	东方金诚	2.48
24 苏资 Y1	10.00	10.00	3+N	-	AAA	-	2.60
24 建发 Y2	15.00	15.00	3+N	AAA	AAA	联合	2.83
24 中兵 01	5.00	5.00	3+2	-	AA+	-	2.40
24 中兵 02	5.00	5.00	5	-	AA+	-	2.58
24 龙川 G2	3.00	3.00	3+2	-	AA+	-	2.45

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 盛泽 02	2.00	-	3	-	AA	-	2.41
24 甘交 01	8.00	-	3	-	AAA	-	2.70
24 潍经 01	8.85	-	5	-	AA	-	5.24
24 岳建 01	13.50	-	5	-	AA+	-	2.60
24 周口 02	9.00	-	5	-	AA+	-	3.14
24 常投 03	10.00	-	5	-	AA+	-	2.87
24 浏城 02	8.00	-	5	-	AA+	-	2.64
24 阿地 02	10.00	-	3+2	-	AA+	-	2.48
24 兰山 03	5.00	-	5	-	AA+	-	3.23
24 丹投 01	5.00	-	5	-	AA+	-	2.83
24 兰山 02	5.00	-	3+2	-	AA+	-	2.63
24 金义 03	3.50	-	5	-	AA	-	2.75
24 国新 D3	15.00	5.00	365D	-	AAA	-	2.16

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 (%)
国新投 03	15.00	25.00	2	-	AAA	-	2.30
24 太和 04	4.80	-	3	-	AA	-	2.74
24 黄石 02	4.91	4.91	3	-	AA	-	2.91
24 临开 Y2	15.00	15.00	3+N	-	AA+	-	2.50
24 聊控 02	5.00	5.00	5	-	AA+	-	3.45
24 世园 01	1.15	1.15	3+2	-	AA+	-	3.70
24 睢新 02	2.50	5.00	5	-	AA	-	2.99
24 青平 02	8.00	-	5	-	AA+	-	3.50
24 青平 01	8.00	-	3+2	-	AA+	-	3.04
24 漳资 01	5.00	-	3+2	-	AA+	-	2.48
24 饶创 03	14.00	-	3+2	-	AA+	-	3.42
24 古厝 01	9.50	-	5	-	AAA	-	2.49
24 上饶 05	10.00	-	5	-	AA+	-	3.14
24 东楚 D4	6.00	6.00	365D	-	AA+	-	2.40
24 潍坊 03	7.50	5.00	3	-	AAA	-	2.95
24 明光 01	4.00	4.00	3	AAA	AA	鹏元	2.50
24 苏皖 01	4.00	8.00	3	-	AA+	-	2.45
24 河西 01	9.00	9.00	3	-	AAA	-	2.37
24 长宁 01	10.00	10.00	3	-	AAA	-	2.40
24 潍坊 04	7.50	10.00	5	-	AAA	-	3.85
24 黔江 02	4.29	4.29	5	-	AA	-	4.00
24 博州 01	5.00	5.00	3+2	-	AA	-	2.90
24 太仓 02	5.00	5.00	5	-	AA+	-	2.48
24 虞资 02	12.00	12.00	3+2	-	AA+	-	2.43
24 芝罘 02	7.50	-	5	-	AA+	-	2.70
24 临汾 02	7.00	7.00	3+2	-	AA+	-	3.03
24 汴旅 D2	4.00	4.00	365D	-	AA	-	2.54
24 唐山 02	8.91	8.91	3	-	AA+	-	3.14
24 鲁旅 02	1.30	2.60	3	-	AA	-	3.52
24 方洋 Y2	9.00	9.00	3+N	-	AA+	-	2.84
24 财金振兴 01	3.00	3.00	3+2	-	AAA	-	2.45
24 杭湾 02	4.00	4.00	5	AA+	AA	联合	2.68
24 宁高 04	6.80	6.80	5	-	AA	-	2.90
24 郑发 02	3.00	3.00	5	-	AAA	-	2.60
24 郑发 01	3.00	3.00	3+2	-	AAA	-	2.40
24 金汇 01	7.00	7.00	3+2	-	AA	-	2.50
24 海珠 01	10.00	10.00	3+2	AAA	AAA	鹏元	2.28
24 德发 04	5.00	5.00	3+2	-	AA+	-	2.35
24 衡高 D1	1.28	1.28	365D	-	AA+	-	2.37
24 交控 02	4.10	8.20	3	-	AA+	-	2.48
24 大港 02	4.65	7.20	5	-	AA+	-	4.00

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 大港 01	4.65	2.10	3+2	-	AA+	-	3.35

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 (%)
汴二 05 优	2.70	364D	AA+sf	-	联合	2.80
未来 5 优	0.99	364D	AAAsf	-	鹏元	2.30
美憬贰 1B	0.29	1.0055	AA+sf	AAA	联合	2.45
美憬贰 1A	4.18	1.0055	AAAsf	AAA	联合	2.28
普险 24A	1.49	1.0356	AAAsf	-	联合	3.00
普险 24B	0.09	1.0356	AA+sf	-	联合	4.50
普险 24C	0.09	1.0356	-	-	联合	-
美憬贰 1C	0.28	1.7616	-	AAA	联合	-
美憬贰 1D	0.25	1.7616	-	AAA	联合	-
博远 034B	0.30	1.9945	AA+sf	-	联合	2.50
博远 034A	8.70	1.9945	AAAsf	-	联合	2.29
博远 034D	0.50	1.9945	-	-	联合	-
博远 034C	0.50	1.9945	A-sf	-	联合	4.40
京诚 116A	14.85	166D	AAAsf	-	中诚信	2.10
京诚 116B	0.15	166D	-	-	中诚信	-
金采肆 9B	1.10	365D	-	-	联合	-
金采肆 9A	8.90	365D	AAAsf	-	联合	2.27
科租 10A1	2.40	1.0767	AAAsf	-	联合	2.24
科租 10A2	1.87	2.5808	AAAsf	-	联合	2.50
熠然 01A1	2.10	358D	AAAsf	AAA	中诚信	2.70
HX1521B	0.30	365D	AA+sf	-	中诚信	2.47
HX1521A	9.00	365D	AAAsf	-	中诚信	2.25
熠然 01A2	2.80	1.9808	AAAsf	AAA	中诚信	3.30
熠然 01A3	2.00	2.9808	AAAsf	AAA	中诚信	4.70
熙悦 18C	0.01	359D	-	-	联合	-
HX1511A	9.00	365D	AAAsf	-	中诚信	2.25
HX1511B	0.30	365D	AA+sf	-	中诚信	2.47
月盈壹 3A	2.60	1.0137	AAAsf	-	联合	2.28
月盈壹 3B	0.16	1.0137	AA+sf	-	联合	2.45
月盈壹 3D	0.15	1.6000	-	-	联合	-
月盈壹 3C	0.09	1.6000	-	-	联合	-
24 晟次 01	0.50	1.9014	-	-	-	-
24 晟优 01	9.50	1.9014	AAAsf	-	中诚信	3.00
先锋 6B01	12.11	282D	AAAsf	-	联合	2.30
京诚 115A	14.85	1.0082	AAAsf	-	中诚信	2.20

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 (%)
京诚 115B	0.15	1.0082	-	-	中诚信	-
先锋 6C01	5.50	1.0164	AAAsf	-	联合	2.18
先锋 6A	16.16	2.5178	AAAsf	-	联合	2.65

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。