

资金面均衡偏松，信用债发行规模有所下降

编制部门：债券资本市场部

周报摘要：

市场要闻

- ◇ 2024年5月，中国制造业景气度持续改善，财新中国制造业PMI指数升至51.7，显示生产活动加速扩张，而需求端增长放缓。国家统计局的PMI指数则回落至49.5，表明制造业整体呈现收缩状态。尽管制造业企业维持乐观情绪，但就业市场和销售价格持续低迷，反映出经济面临的挑战。
- ◇ 4月份，全国新增债券发行量为1285亿元，再融资债券为2154亿元，平均发行期限和利率分别为11.6年和2.41%。1-4月累计，新增债券发行量为9708亿元，再融资债券为9470亿元，平均发行期限和利率分别为12.5年和2.51%。截至4月末，地方政府债务余额为417489亿元，平均剩余年限为9.1年，平均利率为3.23%。

货币市场

上周央行累计开展了6140亿元逆回购操作，上周有100亿元逆回购到期，公开市场净投放6040亿元。Shibor短端品种多数上行。隔夜品种上行3.9BP，7天期上行3.3BP，14天期下行4.9BP，1个月期上行0.2BP。

信用债一级市场

上周信用债发行规模有所下降，共有327只新发债券，共发行2040.55亿元（含企业债、公司债、ABS、ABN、超短融、短融、中票和PPN），较前期减少156.47亿元，环比下降8.11%。上周，信用债取消发行6.5亿元。

信用负面事件汇总

*ST金科：本金3.25亿美金且票面利率为6.85%的优先票据无法兑付；上海世茂：截至5月底公司及子公司债务累计128.88亿元未能按期支付。

穆迪：确认上海商业银行“A1”长期本外币存款评级展望调整至“负面”；惠誉：确认大华银行（中国）“A+”长期发行人违约评级展望“负面”；穆迪：下调葛洲坝和葛洲坝集团发行人评级至“Baa3”展望“负面”；“三房转债”评级遭下调至“AA-”。

碧桂园地产等被强制执行7382万；国美电器被强制执行超4.4亿，累计被执行超71亿；恒大地产被强制执行超3.8亿，累计被执行708亿。

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5BP，AAA级公司债收益率平均下行4BP；AA级企业债收益率平均下行7BP，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	4
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	9
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.....	10
4. 证监会 ABS.....	12

一、市场要闻

- 2024年5月，中国制造业景气度持续改善，财新中国制造业 PMI 指数升至 51.7，显示生产活动加速扩张，而需求端增长放缓。国家统计局的 PMI 指数则回落至 49.5，表明制造业整体呈现收缩状态。尽管制造业企业维持乐观情绪，但就业市场和销售价格持续低迷，反映出经济面临的挑战。

据财新网报道，5月中国制造业的景气度呈现持续上升趋势，其中供给端的扩张速度加快，而需求端的增长则有所放缓。具体而言，2024年5月财新中国制造业采购经理指数（PMI）记录为 51.7，较4月上升了 0.3 个百分点，达到自 2022 年 7 月以来的最高水平，这表明制造业的生产经营活动正在加速扩张。

与此同时，国家统计局公布的 5 月制造业 PMI 指数为 49.5，较上月下降了 0.9 个百分点，在经历了连续两个月的扩张之后，再次回落至收缩区间。

从财新中国制造业 PMI 的分项数据来看，5 月制造业的供需两端持续扩张，生产指数达到了自 2022 年 7 月以来的新高，特别是消费品类的生产增长表现强劲。然而，新订单指数在扩张区间内小幅下行，外需扩张的幅度明显放缓，新出口订单指数也出现了明显的放缓，尽管如此，该指数仍然位于临界点之上。

在用工方面，制造业企业保持谨慎态度，5 月从业人员指数在收缩区间内小幅回升，消费品制造类企业的用工甚至出现了轻微增长。调查结果显示，用工收缩普遍与人员离职后企业未填补空缺以及生产效率的提升有关。

随着新订单的增加和用工的减少，企业的积压业务量连续三个月上升，5 月积压业务量指数达到了自 2021 年 10 月以来的最高水平。为了满足新订单的需求，企业选择消耗产成品库存，导致 5 月产成品库存指数再次回落至收缩区间。市场状况良好，企业采购意愿增强，采购量指数在扩张区间内升至近三年来的新高，而原材料库存指数与 4 月持平，仍处于扩张区间。

金属、原油等原材料价格的持续上涨，推动了 5 月制造业原材料购进价格指数的继续上行，已连续两个月高于临界点。销售端竞争激烈，部分企业采取降价促销策略，制造业出厂价格指数虽然仍处于收缩区间，但较 4 月有所微升，显示出企业盈利继续面临压力。

制造业市场信心相对稳定，5 月生产经营预期指数在扩张区间内微升。受访企业表示，增长预期主要与最近国内外市场需求的回升有关，同时也得益于新产品的推出、技术进步和产能的扩张。

- 4 月份，全国新增债券发行量为 1285 亿元，再融资债券为 2154 亿元，平均发行期限和利率分别为 11.6 年和 2.41%。1-4 月累计，新增债券发行量为 9708 亿元，再融资债券为 9470 亿元，

平均发行期限和利率分别为 12.5 年和 2.51%。截至 4 月末，地方政府债务余额为 417489 亿元，平均剩余年限为 9.1 年，平均利率为 3.23%。

根据财政部预算司发布的数据，2024 年 4 月，中国全国地方政府债券的发行情况如下：当月新增债券发行总额为 1285 亿元人民币，其中一般债券为 402 亿元，专项债券为 883 亿元。再融资债券的发行额为 2154 亿元，一般债券和专项债券分别为 933 亿元和 1221 亿元。综合计算，4 月份全国地方政府债券的总发行量为 3439 亿元，一般债券和专项债券的发行额分别为 1335 亿元和 2104 亿元。

在债券的期限结构方面，4 月份地方政府债券的平均发行期限为 11.6 年，其中一般债券为 7.8 年，专项债券为 14.1 年。在利率方面，平均发行利率为 2.41%，一般债券和专项债券的利率分别为 2.34% 和 2.45%。

进一步观察 2024 年 1-4 月的累计数据，全国新增地方政府债券的发行量为 9708 亿元，其中一般债券为 2484 亿元，专项债券为 7224 亿元。再融资债券的发行量为 9470 亿元，一般债券和专项债券分别为 3891 亿元和 5579 亿元。累计地方政府债券的发行总额为 19178 亿元，一般债券和专项债券的发行额分别为 6375 亿元和 12803 亿元。

在期限结构上，1-4 月地方政府债券的平均发行期限为 12.5 年，一般债券为 8.2 年，专项债券为 14.6 年。在利率方面，平均发行利率为 2.51%，一般债券和专项债券的利率分别为 2.47% 和 2.53%。

在还本付息方面，2024 年 1-4 月，地方政府债券到期偿还本金总额为 9062 亿元，其中通过发行再融资债券偿还本金 7636 亿元，使用财政资金等其他方式偿还本金 1426 亿元。4 月份单月到期偿还本金为 2890 亿元。同期，地方政府债券支付的利息总额为 3958 亿元，其中 4 月份单月支付利息为 1066 亿元。

截至 2024 年 4 月末，全国地方政府债务余额为 417489 亿元，其中一般债务为 161677 亿元，专项债务为 255812 亿元；政府债券为 415827 亿元，非政府债券形式的存量政府债务为 1662 亿元。地方政府债券的剩余平均年限为 9.1 年，一般债券为 6.2 年，专项债券为 11.0 年；平均利率为 3.23%，一般债券和专项债券的利率均为 3.23% 和 3.24%。

二、货币市场

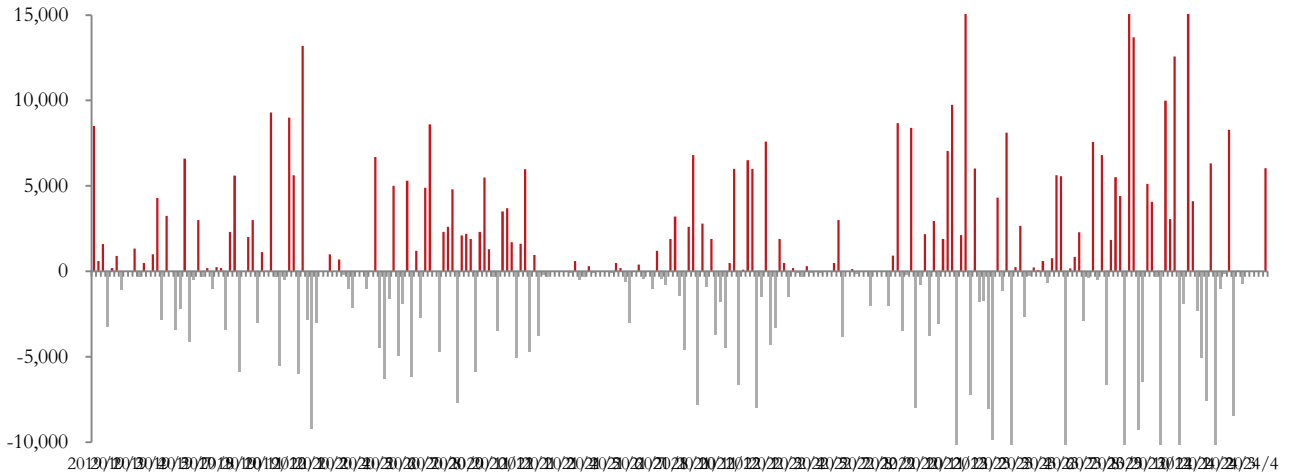
上周央行累计开展了 6140 亿元逆回购操作，上周有 100 亿元逆回购到期，公开市场净投放 6040 亿元。

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	6140	100
合计	6040	

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)



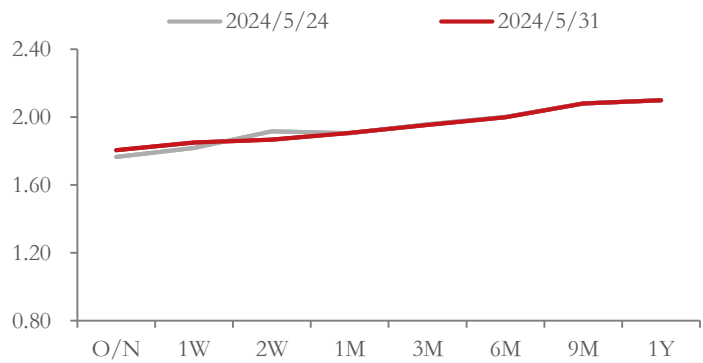
Shibor 短端品种多数上行。隔夜品种上行 3.9BP, 7 天期上行 3.3BP, 14 天期下行 4.9BP, 1 个月期上行 0.2BP。

表 2: Shibor 利率 (单位: %)

	2024/5/24	2024/5/31	变动(BP)
O/N	1.77	1.81	3.9
1W	1.82	1.85	3.3
2W	1.92	1.87	-4.9
1M	1.91	1.91	0.2
3M	1.96	1.96	-0.3
6M	2.00	2.00	-0.2
9M	2.08	2.08	-
1Y	2.10	2.10	-0.1

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: %)



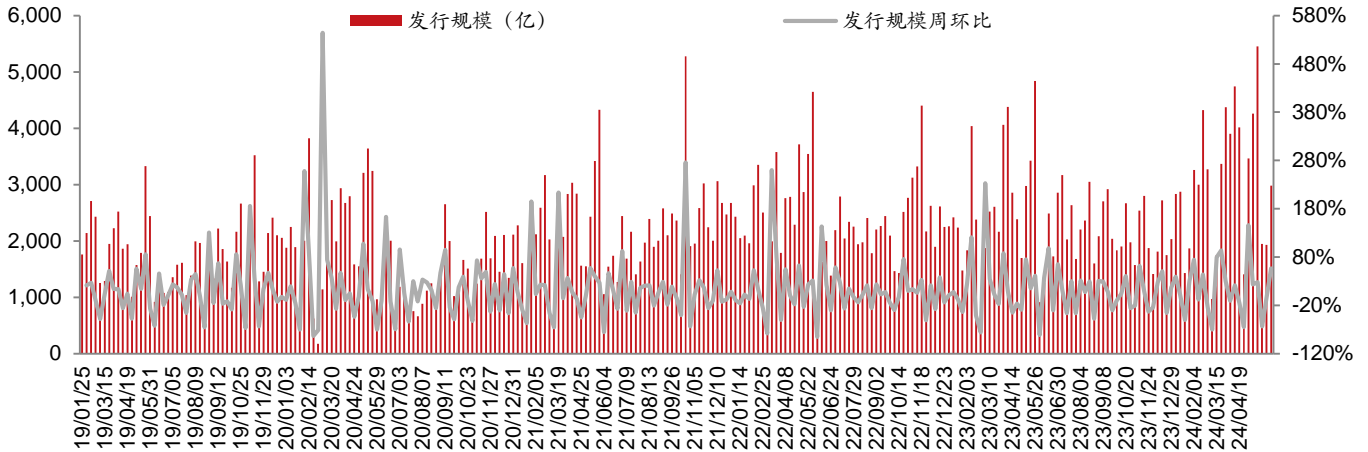
资料来源: Wind, 东方投行债券资本市场部

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下降，共有 327 只新发债券，共发行 2040.55 亿元（含企业债、公司债、ABS、ABN、超短融、短融、中票和 PPN），较前期减少 156.47 亿元，环比下降 8.11%。

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 502.35 亿元；ABS 发行上升 38.61 亿元，上周发行 376.77 亿元；协会品种发行有所下降 627.09 亿元。

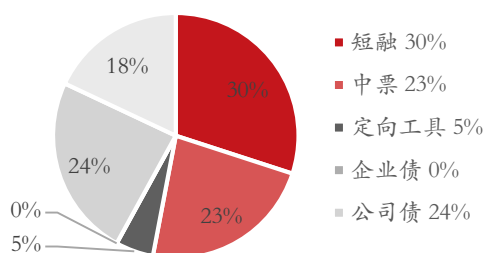
表 3：信用债发行情况

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	2085.40	156.47	58396.78
企业债	-	-	374.32
公司债	502.35	-338.94	15743.08
ABS	376.77	38.61	346.93
协会品种	1206.28	-627.09	41932.45

资料来源：Wind，东方投行债券资本市场部

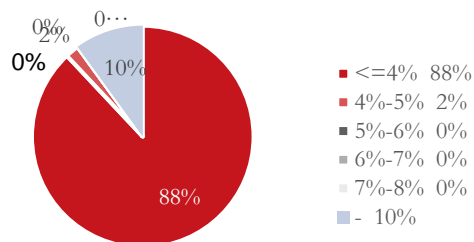
上周，信用债发行从券种来看，短融发行规模占比 30%，公司债发行规模占比为 24%，ABS 占比 18%；从发行利率的区间来看，利率在 4% 以下的为绝大多数，占 88%；按主体评级划分，中高评级占比较大，其中 AAA 级发行规模占比 63%，AA+ 占比 27%；从期限分布来看，中短期限占比较大，1 年期以下的债券占比 40%，1 年期至 3 年期占比 30%。

图 4：上周发行信用债按类型划分



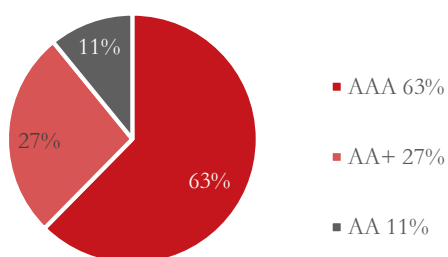
资料来源：Wind，东方投行债券资本市场部

图 5：上周发行信用债按发行利率划分



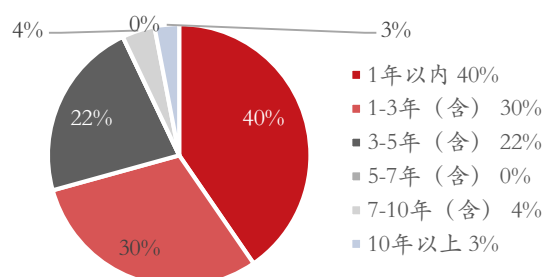
资料来源：Wind，东方投行债券资本市场部

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，信用债取消发行 6.5 亿元。

四、信用负面事件汇总

1. 上周信用违约事件

*ST 金科：本金 3.25 亿美金且票面利率为 6.85% 的优先票据无法兑付；
上海世茂：截至 5 月底公司及子公司债务累计 128.88 亿元未能按期支付。

2. 上周评级下调事件

穆迪：确认上海商业银行“A1”长期本外币存款评级 展望调整至“负面”；
惠誉：确认大华银行（中国）“A+”长期发行人违约评级 展望“负面”；
穆迪：下调葛洲坝和葛洲坝集团发行人评级至“Baa3” 展望“负面”；
“三房转债”评级遭下调至“AA-”。

3. 其他负面事件

碧桂园地产等被强制执行 7382 万；
国美电器被强制执行超 4.4 亿，累计被执行超 71 亿；
恒大地产被强制执行超 3.8 亿，累计被执行 708 亿。

五、债券市场行情

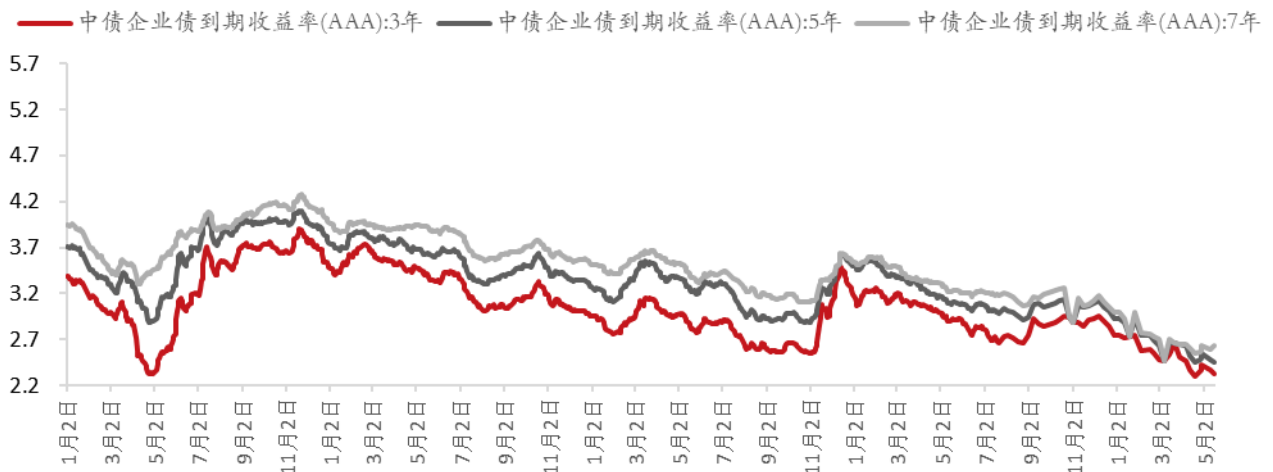
上周银行间市场流动性均衡转松，信用债收益率有所下行。其中 AAA 级企业债收益率平均下行 5BP，AAA 级公司债收益率平均下行 4BP；AA 级企业债收益率平均下行 7BP，AA 级公司债收益率平均下行 4BP。

表 5：5 月 31 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	2.24%	2.25%	2.38%	2.39%	2.54%	2.54%	2.64%	2.62%
	AA+	2.34%	2.30%	2.47%	2.46%	2.71%	2.73%	2.81%	2.81%
	AA	2.40%	2.38%	2.55%	2.58%	2.90%	2.93%	3.05%	3.04%
	AA-	3.90%	3.91%	4.23%	4.26%	5.17%	4.57%	5.33%	4.68%
较前周 收益变动	AAA	-4	-3	-4	-3	-8	-8	-4	-5
	AA+	-4	-3	-5	-3	-9	-8	-4	-4
	AA	-4	-3	-7	-3	-12	-10	-5	-4
	AA-	-6	-7	-6	-6	-12	0	-5	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 (%)
G24 宁铁 1	25.00	25.00	3	-	AAA	-	2.20
赣交 YK01	20.00	-	5+N	-	AAA	-	2.47
24 蜀道 Y2	10.00	-	5+N	AAA	AAA	中诚信	2.43
24 榕金 02	6.00	6.00	3	-	AA+	-	2.39
24 信保 Y2	15.00	15.00	3+N	-	AAA	-	2.40
24 工控资本 01	6.00	6.00	3	AA+	AA+	大公	2.38
24 川资 02	10.00	10.00	5	-	AAA	-	2.55
24 鞍矿 K1	5.00	5.00	3+2	AAA	AAA	中诚信	2.35
24 黔高 02	15.00	15.00	3	-	AAA	-	2.40
24BEHLK1	10.00	10.00	3	AAA	AAA	中诚信	2.24
24 科担 01	4.00	4.00	3	AAA	AAA	联合	2.39
24 溧新 02	11.00	10.00	3+2	-	AA+	-	2.35
24BEHLK2	10.00	10.00	10	AAA	AAA	中诚信	2.76

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 兴铜 01	10.00	-	3	-	AA+	-	2.37
24 四面 01	5.00	-	3+2	-	AA	-	2.65
24 创鸿 01	4.70	-	3+2	-	AA+	-	2.58
24 清浦 01	3.50	-	5	-	AA	-	2.90
24 汾湖 02	2.50	-	5	-	AA+	-	2.58
24 洛晟 02	10.00	-	5	-	AAA	-	2.61
24 黄发 D2	7.45	7.45	365D	-	AA+	-	2.30
24 兰旅 D2	3.00	-	365D	-	AA+	-	3.20
24 山钢 Y2	10.00	10.00	2+N	-	AAA	-	2.58
24 上合 02	2.50	5.00	5	-	AA+	-	2.81
24 商古 06	5.25	-	5	AA+	AA	中诚信	3.35
24 临海 01	9.00	-	5	-	AA+	-	2.65
24 邵产 01	2.74	-	5	AA+	AA+	鹏元	3.28
24 宜春 05	7.00	-	3+2	-	AA+	-	2.41
24 汇兴 01	7.52	7.52	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 中安 01	5.00	5.00	2	-	AAA	-	2.41
24 深环 02	10.00	10.00	5	-	AA+	-	2.60
24 川发 K1	5.00	5.00	5	-	AAA	-	2.45
24 经投 01	10.00	10.00	5	-	AA+	-	2.78
24 镇文 01	5.00	5.00	5	-	AA+	-	2.68
24 川发 02	20.00	20.00	5	-	AAA	-	2.45
24 潍新 01	6.00	6.00	3	-	AA	-	3.80
24 扬融 02	1.15	1.15	5	-	-	-	3.00
24 柯建 02	6.00	6.00	5	-	AA	-	2.70
24 沪灞 01	5.00	5.00	5	-	AA	-	4.00
24 平诚 02	5.00	10.00	5	-	AA+	-	2.62
24 萍创 05	4.00	8.00	5	-	AA+	-	3.42
24 溧水 F1	8.72	8.72	3+2	-	AA+	-	2.38
24 扬融 01	1.15	1.15	5	-	-	-	3.00
24 富和 02	5.00	10.00	5	-	AA	-	2.79
24 金建 03	6.00	6.00	5	-	AA+	-	2.65
24 株高 03	5.00	5.00	5	-	AA+	-	3.25
24 泉通 D1	3.20	3.20	365D	-	AA+	-	2.20
24 成经 D2	10.00	10.00	365D	-	AA+	-	2.35
24 淮城 03	9.00	6.00	3	-	AAA	-	2.40
24 青创 K2	5.00	5.00	3	-	AAA	-	2.50
24 株循 02	6.70	6.70	3	-	AA	-	3.30
24ZMDL01	10.00	8.00	3	AAA	AAA	联合 鹏元	2.39
24 通湾 02	12.00	12.00	3	AAA	AA		2.43
24 陶都 01	1.61	3.22	5	-	AA	-	2.84
24 瀚控 02	7.00	7.00	5	-	AA+	-	2.90
24 兰考 01	3.90	3.90	5	-	AA	-	3.65
24 黄发 Y2	7.05	14.00	5+N	-	AA+	-	3.50
24 淮城 04	9.00	12.00	5	-	AAA	-	2.86
24 济宁 04	4.40	8.80	5	-	AA+	-	3.00
24 新会 02	9.83	10.00	5	-	AA+	-	2.60
24 聚鑫 01	10.00	10.00	3+2	-	AA	-	2.83
24 智光 01	2.20	2.20	5	-	AA	-	3.20
24 镇海 01	5.00	5.00	5	-	AA+	-	2.51
24 豫自 01	5.00	5.00	5	-	AA+	-	2.95
24 新会 01	9.83	9.65	3+2	-	AA+	-	2.38

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 (%)
星灿 3A1	1.74	349D	AAAsf	-	中诚信	2.50
东煜 01A1	1.50	349D	AAAsf	AAA	中诚信	2.50
YR134B1	0.30	364D	AA+sf	-	联合	2.45
YR134A1	9.00	364D	AAAsf	-	联合	2.24
睿昕 1A	3.36	1.8082	AAAsf	AAA	中诚信	2.60
睿昕 1B	0.16	1.8932	AA+sf	AAA	中诚信	4.00
星灿 3A2	2.32	1.9562	AAAsf	-	中诚信	3.20
东煜 01A2	2.00	1.9562	AAAsf	AAA	中诚信	3.20
YR134C	0.70	2.9151	-	-	联合	-
东煜 01A3	1.43	2.9562	AAAsf	AAA	中诚信	4.70
星灿 3A3	1.65	2.9616	AAAsf	-	中诚信	4.70
一方 2A1	4.60	3.0000	AAAsf	-	鹏元	3.00
一方 2A2	3.00	3.0000	AA+sf	-	鹏元	3.50
京诚 121A	4.95	166D	AAAsf	-	中诚信	2.09
京诚 118A	4.95	166D	AAAsf	-	中诚信	2.07
京诚 118B	0.05	166D	-	-	中诚信	-
京诚 121B	0.05	166D	-	-	中诚信	-
24YH2A1	15.53	333D	AAAsf	AAA	新世纪	3.18
悦诚 09 优	2.41	347D	AAAsf	-	中诚信	2.25
24 黄投 1A	4.67	364D	AA+sf	-	鹏元	2.58
24 黄投 1C	0.01	364D	-	-	鹏元	-
京赢 5 优	2.23	365D	AAAsf	-	联合	2.20
申悦 8 优	2.05	365D	AAAsf	-	联合	2.58
星悦 3A	3.58	1.0466	AAAsf	-	中诚信	2.23
星悦 3B	0.22	1.0466	AA+sf	-	中诚信	2.40
24YH2A2	4.60	1.4932	AAAsf	AAA	新世纪	3.30
启悦 12A	4.20	1.8137	AAAsf	AAA	联合	3.30
启悦 12B	0.20	1.8959	AA+sf	AAA	联合	4.00
美歆 2A	2.48	1.9890	AAAsf	-	联合	2.30
美歆 2B	0.21	1.9890	AA+sf	-	联合	2.50
美歆 2D	0.15	1.9890	-	-	联合	-
美歆 2C	0.17	1.9890	-	-	联合	-
24 奇富 7A	6.77	2.0055	AAAsf	-	联合	2.60
24 奇富 7B	0.35	2.0055	AA+sf	-	联合	3.30
24 奇富 7C	0.38	2.0055	Asf	-	联合	5.00
24 奇富 7D	0.50	2.0055	-	-	联合	-
星悦 3C1	0.08	2.6219	-	-	中诚信	-
星悦 3C2	0.12	2.6219	-	-	中诚信	-
24 新 12A	16.00	2.7452	AAAsf	AAA,AAA	联合	2.70

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 (%)
24YH2C	1.09	2.9068	-	AAA	新世纪	-
24 新 12B	2.60	2.9890	AA+sf	AAA,AAA	联合	3.00
24 上万优	59.00	2.7452+3+3+ 3+3+3	AAAsf	AAA	中诚信	2.47
配套 24 优	3.75	3.011+3+3+3 +3+3	AA+sf	-	中诚信	4.80
24 徐保 1A	4.00	358D	AAAsf	-	中诚信	2.18
诚丰 1A1	5.91	358D	AAAsf	AA+	中诚信	3.70
惠智 4A1	1.25	359D	AAAsf	-	联合	2.19
示范区 17B	0.01	365D	-	-	中诚信	-
示范区 17A	4.99	365D	AAAsf	-	中诚信	2.40
满消 43A1	7.00	1.0795	AAAsf	-	中诚信	2.19
满消 43A2	1.55	1.2466	AAAsf	-	中诚信	2.29
满消 43B	0.50	1.3288	AA+sf	-	中诚信	2.49
满消 43C	0.45	1.3781	BBB+sf	-	中诚信	4.90
诚丰 1A2	1.62	1.7397	AAAsf	AA+	中诚信	4.50
24 徐保 1C	0.19	1.7479	-	-	中诚信	-
惠智 4A2	1.36	1.9041	AAAsf	-	联合	2.40
诚丰 1B	0.34	1.9808	AA+sf	AA+	中诚信	5.50
惠智 4A3	1.19	2.7425	AAAsf	-	联合	2.60
诚丰 1C	0.77	4.4849	-	AA+	中诚信	-
京诚 117A	9.90	168D	AAAsf	-	中诚信	2.09
京诚 117B	0.10	168D	-	-	中诚信	-
恒信 76A1	4.90	182D	AAAsf	AAA	中诚信	2.18
徐租 38A1	6.50	335D	AAAsf	AA+	中诚信	2.23
24 聚裕优先	3.30	1.8822	AAAsf	-	中诚信	3.00
徐租 38A2	5.30	1.9178	AAAsf	AA+	中诚信	2.40
信微 014D	0.37	1.9836	-	-	中诚信	-
信微 014A	4.17	1.9836	AAAsf	-	中诚信	2.60
信微 014B	0.28	1.9836	AA+sf	-	中诚信	3.30
信微 014C	0.18	1.9836	Asf	-	中诚信	5.00
恒信 76A2	3.80	1.9945	AAAsf	AAA	中诚信	2.38
二公局 4C	0.12	2.4137	-	AAA	新世纪	-
二公局 4A	1.98	2.4137	AAAsf	AAA	新世纪	2.35
恒信 76A3	0.80	2.4986	AAAsf	AAA	中诚信	2.39
徐租 38A3	2.50	2.9178	AAAsf	AA+	中诚信	2.45
熹焱 03A1	1.68	353D	AAAsf	-	联合	2.65
铁建 069A	44.91	365D	AAAsf	-	东方金诚	2.20
熹焱 03A2	2.24	1.9671	AAAsf	-	联合	3.20
熹焱 03A3	1.60	2.9726	AAAsf	-	联合	4.70

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。