

周报

一级市场发行量略有回落，二级市场投资级表现更优

中资美元债

2026-02-09 星期一

➤ 一级市场发行量略有回落：

上周中资离岸债一级市场发行量略有回落，新发 8 只债券，规模共约 31.8 亿美元。其中，中金国际发行两笔合计 14 亿美元债券，为上周最大发行规模，最终认购近 2 倍；湖州南太湖国有控股集团发行 1.855 亿美元债券，息票率 5.8%，为上周定价最高的新发债券。

➤ 二级市场投资级表现更优：

- ✧ 上周中资美元债指数（Bloomberg Barclays）按周上涨 0.22%，新兴市场美元债指数上涨 0.22%。投资级指数最新价报 203.8138，周涨幅 0.26%；高收益指数最新价报 162.8561，周跌幅 0.07%。
- ✧ 上周中资美元债回报指数（Markit iBoxx）按周上涨 0.15%，投资级回报指数最新价报 245.6367，周涨幅 0.18%；高收益回报指数最新价报 244.051，周跌幅 0.18%。

➤ 美债收益率震荡下行：

截至 2 月 6 日，2 年期美国国债收益率较上周下行 2.48bps，报 3.4976%；10 年期国债收益率下行 2.95bps，报 4.206%。

➤ 宏观要闻：

- ✧ 美国 1 月 ADP 新增就业岗位 2.2 万个，远低于市场预期；
- ✧ 美联储理事米兰：今年需要降息不止 100 个基点；
- ✧ 美国 1 月 ISM 制造业 PMI 指数升至 52.6，远高于预期；
- ✧ 美国财政部维持现行中长期债券发行规模不变；
- ✧ 美国总统特朗普签署政府拨款法案，结束政府部分“停摆”；
- ✧ 特朗普表示将把对印度商品征收的关税税率由 25% 降至 18%；
- ✧ 纳斯达克提议推出“快速纳入”规则，以加快大型新股纳入基准股指的速度；
- ✧ 澳洲联储宣布加息 25 个基点至 3.85%，为 2023 年以来的首次加息；
- ✧ 欧洲央行维持基准利率不变，为去年 6 月以来连续第五次暂停降息；
- ✧ “十五五”首个中央一号文件公布；
- ✧ 1 月多个重点城市二手房市场回暖；
- ✧ 上海启动收购二手住房用于保障性租赁住房工作；
- ✧ 福建省出台稳楼市一揽子措施。

研究部

姓名：段静娴
SFC：BLO863
电话：0755-21519166
Email：duanjx@gyzq.com.hk

1. 一级市场

上周中资离岸债一级市场发行量略有回落，新发 8 只债券，规模共约 31.8 亿美元（按定价起始日汇率统一折算为美元）。

- 中金国际发行两笔合计 14 亿美元债券，为上周最大发行规模，最终认购近 2 倍；
- 湖州南太湖国有控股集团发行 1.855 亿美元债券，息票率 5.8%，为上周定价最高的新发债券。

表 1：上周新发中资离岸债

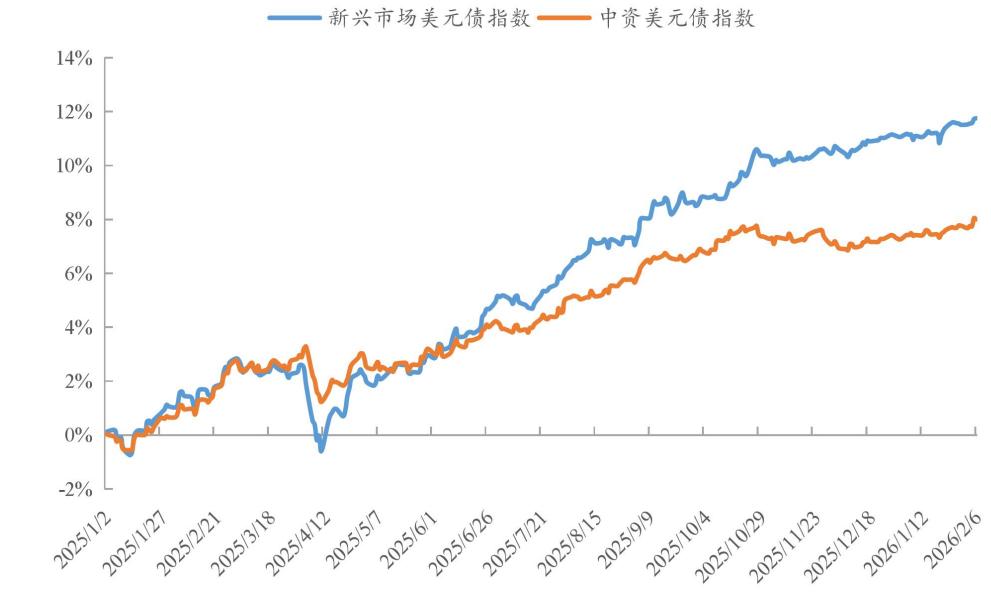
债券代码	发行公司	发行额 (百万)	货币	息票%	定价日期	评级			彭博二级 行业
						穆迪	标普	惠誉	
XS3285551316	民银国际	300	USD	SOFR+6 0bps	2026/2/2			BBB-	3 金融
XS3272566533	湖州南太湖国有控股集团	185.5	USD	5.8	2026/2/4				3 城投
XS3275408402	国银航空金融租赁	500	USD	4.25	2026/2/4	A2		A	5 金融
XS3293878529	国家开发银行香港分行	200	USD	4.076511	2026/2/4				5 银行
XS3282769093	嵊州投资控股	250	USD	4.05	2026/2/5				3 城投
XS3276738070	天风证券	340	USD	5.2	2026/2/5			BBB-	2 金融
XS3290522146	中金国际	550	USD	SOFR+4 8bps	2026/2/5	Baa1			2 金融
XS3285675396	中金国际	850	USD	SOFR+5 3bps	2026/2/5	Baa1			3 金融

资料来源：DMI、国元证券经纪（香港）整理

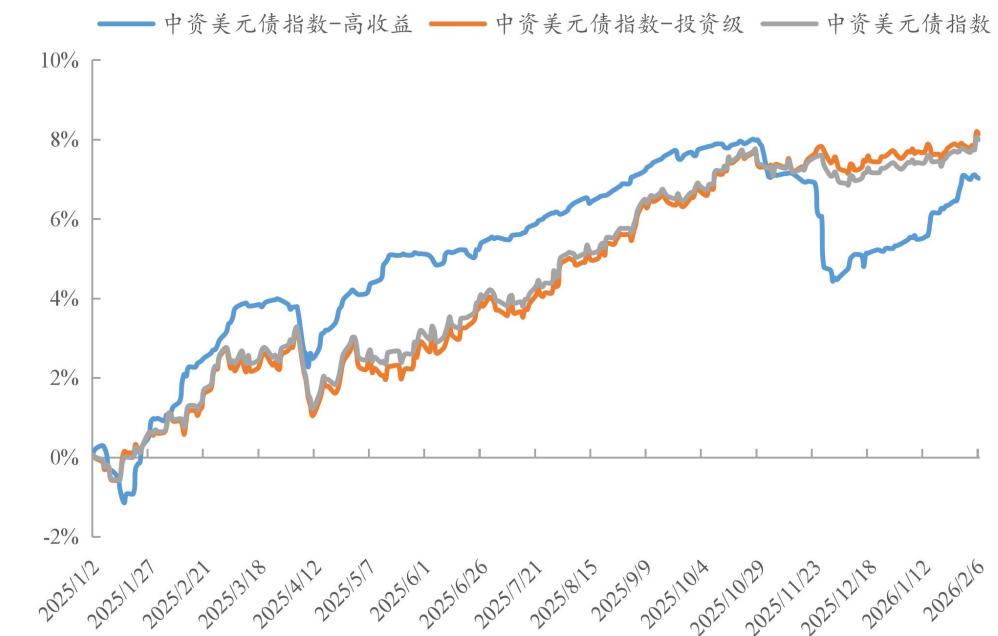
2. 二级市场

2.1 中资美元债指数表现

- 上周中资美元债指数（Bloomberg Barclays）按周上涨 0.22%，新兴市场美元债指数上涨 0.22%。中资美元债投资级指数最新价报 203.8138，周涨幅 0.26%；中资美元债高收益指数最新价报 162.8561，周跌幅 0.07%。

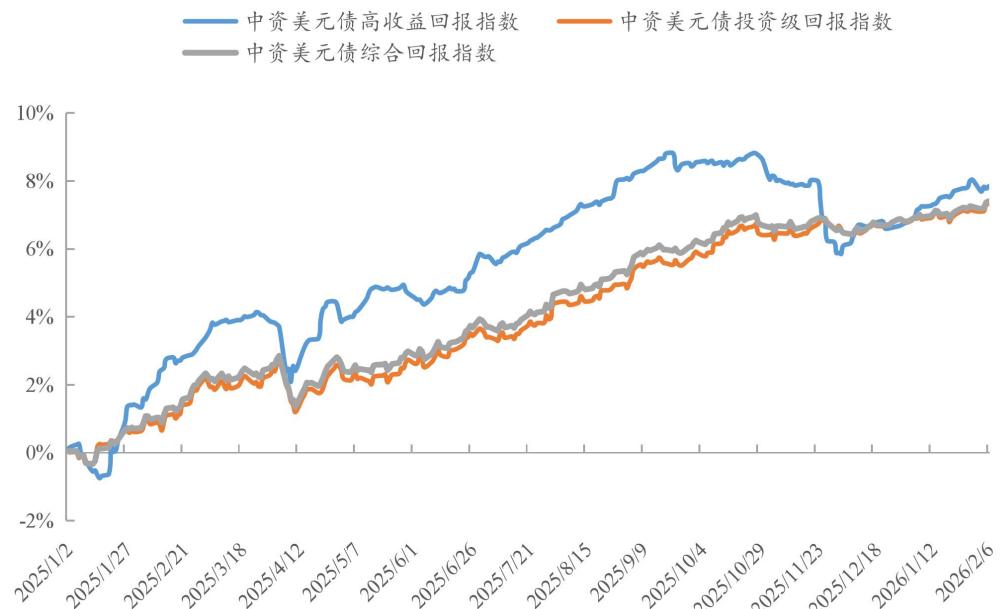
图 1：中资美元债收益与其他市场比较


资料来源: Bloomberg、国元证券经纪（香港）整理 注: 以 2024 年 12 月 31 日为基点

图 2：中资美元债指数表现 (Bloomberg Barclays)


资料来源: Bloomberg、国元证券经纪（香港）整理 注: 以 2024 年 12 月 31 日为基点

- 上周中资美元债回报指数 (Markit iBoxx) 按周上涨 0.15%，最新价报 252.7324。中资美元债投资级回报指数最新价报 245.6367，周涨幅 0.18%；中资美元债高收益回报指数最新价报 244.051，周跌幅 0.18%。

图 3：中资美元债指数表现（Markit iBoxx）


资料来源: Bloomberg、国元证券经纪(香港)整理 注: 以2024年12月31日为基点

2.2 中资美元债各行业表现

- 行业方面，能源、公用事业板块领涨，地产、通讯板块领跌。
- 能源板块主要受海隆控股有限公司、兖矿集团（开曼）有限公司等名字上涨的影响，收益率下行 91.3bps；公用事业板块主要受绍兴市城市发展有限公司、云南能投集团海外有限公司等名字上涨的影响，收益率下行 6.2bps。
- 地产板块主要受时代中国控股有限公司、世茂集团控股有限公司等名字下跌的影响，收益率上行 10.7M bps；通讯板块主要受哔哩哔哩股份有限公司、爱奇艺公司等名字下跌的影响，收益率上行 60.4bps。

表 2：中资美元债各行业收益率及变动情况

行业	收益率 (%)	1周变动 (bps)	1月变动 (bps)
医疗保健	4.49	25.8	12.9
必需消费	31.24	19.9	118.9
工业	5.63	-4.4	-15.3
材料	3.69	-1.3	-37.8
金融	562.82	3.7M	10.7M
-房地产	1759.44	10.7M	28.8M
科技	4.59	-0.7	30.2
非必需消费	4.01	-	23.1

政府	3.93	-5.0	-2.0
公用事业	5.59	-6.2	-0.3
通讯	1.94	60.4	-89.4
能源	6.43	-91.3	-81.0

资料来源: Bloomberg、国元证券经纪（香港）整理

2.3 中资美元债不同评级表现

根据彭博综合评级，投资级名字均上涨，A 等级周收益率下行 5.2bps；BBB 等级周收益率下行 6.8bps；高收益名字多下跌，其中 BB 等级收益率下行 2.1bps；DD+ 至 NR 等级收益率上行约 26.0bps；无评级名字收益率上行 3.5Mbps。

表 3：中资美元债各评级收益率及变动情况

彭博综合评级	收益率 (%)	1 周变动 (bps)	1 个月变动 (bps)
A+至 A-	4.28	-5.2	-2.3
BBB+至 BBB-	4.59	-6.8	-7.5
BB+至 BB-	5.38	-2.1	-25.8
DD+至 NR	19.45	26.0	-22.4
无评级	522.56	3.5M	10.3M

资料来源: Bloomberg、国元证券经纪（香港）整理

2.4 上周债券市场热点事件

➤ 上海世茂建设有限公司：2026 年 1 月 26 日至 2 月 1 日新增约 4.6 亿元逾期债务

上海世茂建设有限公司公告称，2026 年 1 月 26 日至 2 月 1 日，公司新增单笔逾期金额超过 1000 万元的有息债务共计约 4.6 亿元。原因是房地产市场持续承压、销售下行、保交付及债务偿付支出压力大、融资渠道收窄，导致流动性紧张。公司将与持有人沟通，制定偿债计划，推进资金筹措，拓展融资渠道，化解债务风险。

➤ 北京远洋控股集团有限公司：到期未偿付借款本金合计 167.8 亿元，新增 7 起重大诉讼

北京远洋控股集团有限公司公告称，截至 2026 年 1 月 31 日，公司到期未偿付借款本金合计为 167.8 亿元。2025 年 7 月至 2026 年 1 月，公司新增 7 起重大诉讼，涉案金额合计 138.24 亿元。

2.5 上周主体评级调整

表 4：上周主体评级调整

公司名称	调整发生日期	评级类型	目前评级	上次评级	机构	评级调整的原因
中通快递	2/4/2026	长期外币发行人评级	A-		惠誉	中通快递的评级得益于公司在中国电子商务包裹快递市场的领先市场地位——2025年，电商包裹约占该行业快递业务营收的85%，且在电商带动下保持温和增长。中通快递核心业务板块的包裹量主要来自标准电商件。此类业务通常对时效性要求较低、单量更大且单票派送费用比高端件更低——高端件由顺丰控股股份有限公司(顺丰;A-/稳定)主导。惠誉预期，中通快递凭借高运营效率将在标准电商件板块保持市场份额和成本领先地位。这些优势使中通快递能够生成强劲的自由现金流，并保持稳健的净现金头寸。
		评级展望	STABLE			
中通快递	2/4/2026	发行人评级	A3		穆迪	中通快递的A3评级反映了公司在周期中保持领先地位和强劲财务指标的长期记录。穆迪预期这些运营优势将持续，这得益于其具有竞争力的成本结构、广泛的配送网络以及与加盟商伙伴的稳定关系，该评级亦考虑了公司审慎的财务政策，该政策将继续支持其低杠杆、强劲的自由现金流和优异的流动性。特别是，公司与行业伙伴共同投资新业务板块的策略，将有效减少其业务进一步多元化带来的支出需求。稳定展望反映了穆迪的预期：公司(1)将继续扩大规模并保持中国物流行业的领先地位；(2)尽管市场竞争导致定价压力加大，仍将维持盈利水平；(3)未来投资中继续坚持审慎的财务政策；(4)保持强劲的财务指标。
		评级展望	STABLE			
恒健控股	2/2/2026	长期本外币发行人评级	A		惠誉	评级的确认反映出惠誉根据其《政府相关企业评级标准》以及《公共服务类营收支持企业评级标准》下的独立信用状况评估结果未发生改变。上述评级还考量了恒健控股作为广东省省级战略投资发展平台以及该省重要政府相关企业的地位。
		评级展望	STABLE			

资料来源：惠誉、穆迪、国元证券经纪（香港）整理

3. 美国国债报价

表 5：美国国债报价（更新时间：2026/2/9）

代码	到期日	现价（美元）	到期收益率（%）	票息
912810SZ2.GBM	T 2 08/15/51	57.40	4.96	2.0%
912810SL3.GBM	T 2 02/15/50	58.78	4.95	2.0%
912810SX7.GBM	T 2 3/8 05/15/51	63.10	4.95	2.4%
912810TD0.GBM	T 2 1/4 02/15/52	60.75	4.95	2.3%
912810SJ8.GBM	T 2 1/4 08/15/49	62.82	4.94	2.3%
912810SK5.GBM	T 2 3/8 11/15/49	64.36	4.94	2.4%
912810TG3.GBM	T 2 7/8 05/15/52	69.91	4.93	2.9%
912810TJ7.GBM	T 3 08/15/52	71.66	4.93	3.0%
912810SH2.GBM	T 2 7/8 05/15/49	71.84	4.92	2.9%
912810SF6.GBM	T 3 02/15/49	73.77	4.92	3.0%
912810SD1.GBM	T 3 08/15/48	74.17	4.91	3.0%
912810RZ3.GBM	T 2 3/4 11/15/47	71.34	4.91	2.8%
912810TN8.GBM	T 3 5/8 02/15/53	80.93	4.91	3.6%
912810TR9.GBM	T 3 5/8 05/15/53	80.84	4.91	3.6%
912810RY6.GBM	T 2 3/4 08/15/47	71.59	4.90	2.8%
912810SA7.GBM	T 3 02/15/48	74.56	4.90	3.0%
912810SC3.GBM	T 3 1/8 05/15/48	76.08	4.90	3.1%
912810SE9.GBM	T 3 3/8 11/15/48	79.20	4.90	3.4%
912810RT7.GBM	T 2 1/4 08/15/46	65.98	4.90	2.3%
912810TL2.GBM	T 4 11/15/52	86.72	4.90	4.0%
912810TT5.GBM	T 4 1/8 08/15/53	88.47	4.89	4.1%
912810RX8.GBM	T 3 05/15/47	75.20	4.89	3.0%
912810TX6.GBM	T 4 1/4 02/15/54	90.34	4.89	4.3%
912810RS9.GBM	T 2 1/2 05/15/46	69.55	4.88	2.5%
912810RV2.GBM	T 3 02/15/47	75.44	4.88	3.0%
912810UC0.GBM	T 4 1/4 08/15/54	90.34	4.88	4.3%
912810RU4.GBM	T 2 7/8 11/15/46	74.01	4.88	2.9%
912810RQ3.GBM	T 2 1/2 02/15/46	69.83	4.88	2.5%
912810UE6.GBM	T 4 1/2 11/15/54	94.21	4.88	4.5%
912810UA4.GBM	T 4 5/8 05/15/54	96.18	4.88	4.6%

资料来源：wind、国元证券经纪（香港）整理

注：表内美国国债到期年限均在6个月以上，按到期收益率由高到低取前30只

4. 宏观数据追踪

截至 2 月 6 日，美国国债到期收益率情况如下：

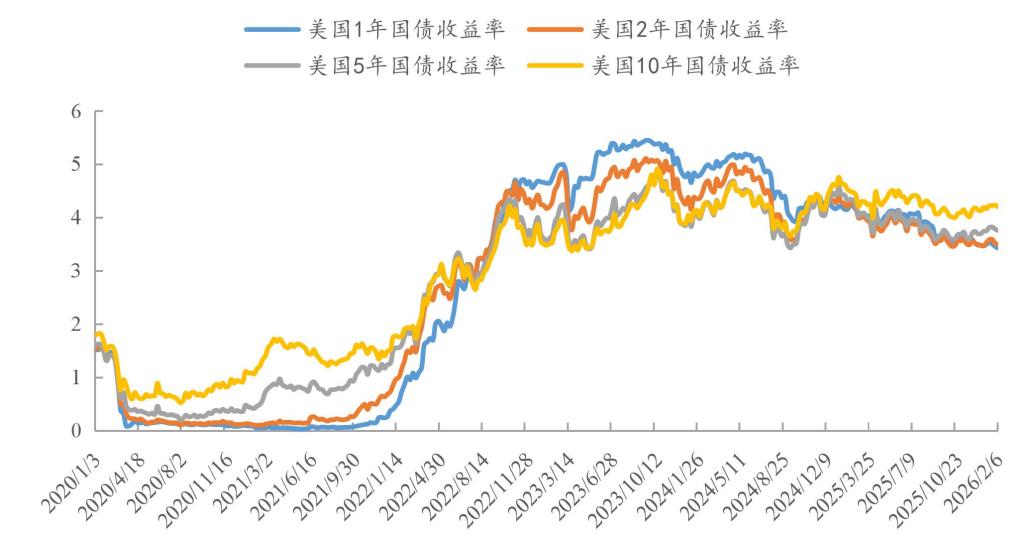
1 年期 (T1)：3.4303%，较上周下行 3.1bps；

2 年期 (T2)：3.4976%，较上周下行 2.48bps；

5 年期 (T5)：3.7585%，较上周下行 2.96bps；

10 年期 (T10)：4.206%，较上周下行 2.95bps。

图 4：美国国债到期收益率 (%)



资料来源：Bloomberg、国元证券经纪（香港）整理

5. 宏观要闻

➤ 美国 1 月 ADP 新增就业岗位 2.2 万个，远低于市场预期：

美国 1 月 ADP 新增就业岗位 2.2 万个，远低于市场预期 4.8 万人，前值由 4.1 万下修至 3.7 万。美国劳工统计局 (BLS) 宣布，将于 2 月 11 日发布 1 月非农就业报告，将于 2 月 5 日发布职位空缺数据，重新安排 2 月 13 日发布 1 月 CPI。

➤ 美联储理事米兰：今年需要降息不止 100 个基点：

美联储理事米兰表示，美联储今年需要降息不止 100 个基点，很期待凯文·沃什担任美联储主席后的表现。不过，里士满联储主席巴金强调，在通胀尚未完全回落至目标之前，货币政策仍需保持谨慎，以确保劳动力市场的稳定。

➤ 美国 1 月 ISM 制造业 PMI 指数升至 52.6，远高于预期：

美国 1 月 ISM 制造业 PMI 指数升至 52.6，远高于预期的 48.5，创 2022 年 8 月以来新高，主要受新订单和产出稳健增长的提振。

➤ 美国 1 月 ISM 服务业 PMI 指数小幅回落至 53.8，但好于市场预期：

美国 1 月 ISM 服务业 PMI 指数小幅回落至 53.8，但好于市场预期。商业活动回升支撑整体指数，但新订单增长放缓，出口订单以 2023 年 3 月以来最快的速度萎缩。就业几乎没有扩张，价格指数创三个月高点。

➤ 美国 1 月挑战者裁员数量飙升至 10.84 万人：

美国 1 月挑战者裁员数量飙升至 10.84 万人，新增招聘岗位仅 5300 多个，均创 17 年来同期最差。去年 12 月职位空缺数量大幅下降至 654 万，为 2020 年以来最低。上周初请失业金人数则意外大增 2.2 万至 23.1 万。

➤ 美国财政部维持现行中长期债券发行规模不变：

美国财政部公布季度再融资声明，决定维持现行中长期债券发行规模不变，符合市场普遍预期。本季度将发行总计 1250 亿美元债券，包括 580 亿 3 年期、420 亿 10 年期及 250 亿 30 年期国债。

➤ 美国总统特朗普签署政府拨款法案，结束政府部分“停摆”：

美国总统特朗普签署政府拨款法案，结束政府部分“停摆”。此前，美国国会众议院投票通过联邦政府多个部门本财年剩余时间拨款法案，从 1 月 31 日开始的联邦政府部分“停摆”僵局得以化解。

➤ 特朗普表示将把对印度商品征收的关税税率由 25% 降至 18%：

美国总统特朗普表示，将把对印度商品征收的关税税率由 25% 降至 18%。特朗普称，印度总理莫迪同意停止购买俄罗斯石油，并着手将对美国的关税和非关税壁垒降至零。莫迪还承诺采购超 5000 亿美元的美国产品。

➤ 纳斯达克提议推出“快速纳入”规则，以加快大型新股纳入基准股指的速度：

纳斯达克提议推出“快速纳入”规则，以加快大型新股纳入基准股指的速度，为 SpaceX 等入场铺路。该修订将允许新上市公司在交易满 15 个交易日后就可被纳入纳斯达克 100 指数，远短于当前至少三个月的等待期。

➤ 澳洲联储宣布加息 25 个基点至 3.85%，为 2023 年以来的首次加息：

澳洲联储宣布加息 25 个基点至 3.85%，为 2023 年以来的首次加息，成为 2026

年首个加息的主要经济体央行。澳洲联储还上调了经济增长和通胀预期，并警告称经济活动已接近极限，需要进行几次加息才能使其恢复平衡。

➤ **欧洲央行维持基准利率不变，为去年6月以来连续第五次暂停降息：**

欧洲央行维持基准利率不变，为去年6月以来连续第五次暂停降息。不过，欧洲央行并未释放下一步政策走向的明确信号，强化了市场对货币政策在一段时间内保持稳定的预期。官员们正密切关注欧元升值对出口竞争力和通胀前景的影响。

➤ **英国央行维持基准利率在3.75%不变：**

英国央行维持基准利率在3.75%不变，但九名货币政策委员中有四人投票支持降息25个基点，释放了强烈的鸽派信号。英国央行行长贝利也指出，今年应该有进一步降息的空间。

➤ **欧元区1月CPI同比仅上涨1.7%，为2024年9月以来最低水平：**

欧元区1月CPI同比仅上涨1.7%，为2024年9月以来最低水平。核心CPI降至2.2%，创下自2021年10月以来最低。服务业通胀则放缓至3.2%。市场预期欧洲央行本周将按兵不动。

➤ **“十五五”首个中央一号文件公布：**

“十五五”首个中央一号文件公布。《中共中央 国务院关于锚定农业农村现代化 扎实推进乡村全面振兴的意见》于2月3日正式发布，这是党的十八大以来第14个指导“三农”工作的一号文件，是又一个以推进乡村全面振兴作为主题的一号文件。文件提出，努力把农业建成现代化大产业，使农村基本具备现代生活条件，让农民生活更加富裕美好。

➤ **游戏、金融等行业增值税税率上调传闻不实：**

网传金融业、互联网增值服务等或将面临增值税税率上调，游戏行业税率可能从6%调高至32%。权威专家和业内人士对此指出，传言不实，游戏公司也表示未收到相关消息。

➤ **1月20城二手住宅共成交11.8万套，环比微降3.1%，同比增长15.3%：**

中指研究院数据显示，1月20城二手住宅共成交11.8万套，环比微降3.1%，同比增长15.3%，市场整体交易保持一定活跃度。但目前市场结构性矛盾仍较突出，一二手房分化较明显。

➤ **1月多个重点城市二手房市场回暖：**

1月多个重点城市二手房市场回暖。北京、上海二手房分别成交1.5万套和2.3万套，同比均增超20%；深圳成交0.5万套，环比增16%，同比增7%；杭州成交同环比也明显增长。受市场供应节奏等因素影响，重点城市新房市场相对平淡。

➤ **上海启动收购二手住房用于保障性租赁住房工作：**

上海启动收购二手住房用于保障性租赁住房工作，浦东新区、静安区、徐汇区为首批试点区。第一批拟购房源将着重房型匹配、布局合理、配套成熟、交通便捷等特点，尽量精准匹配各领域人才“职住平衡”需求。

➤ **福建省出台稳楼市一揽子措施：**

福建省出台稳楼市一揽子措施，鼓励探索收购存量商品房促进去库存，支持因地制宜阶段性实施普惠性购房补贴、多孩家庭补贴、商办用房补贴。支持优化家庭住房套数认定标准，放宽多孩家庭公积金贷款政策。

➤ **1月全国新能源乘用车批发销量预估90万辆，同比增长1%：**

据乘联分会初步统计，1月全国新能源乘用车批发销量预估90万辆，同比增长1%。其中，特斯拉中国批发销量69129辆，同比增长9.3%。

➤ **中国电力企业联合会预测2026年太阳能发电装机规模将首次超过煤电：**

中国电力企业联合会预测，2026年太阳能发电装机规模将首次超过煤电，年底风电和太阳能发电合计装机规模达到总发电装机的一半。全年新增发电装机有望超过4亿千瓦，其中新增新能源发电装机有望超过3亿千瓦。

➤ **三部门：海南自贸港岛内居民消费进境商品实行“零关税”政策**

财政部、海关总署、税务总局联合发布通知，对海南自贸港岛内居民在指定经营场所购买的进境商品，在免税额度和商品清单范围内免征进口关税、进口环节以及国内环节增值税和消费税。免税额度为每人每年1万元人民币，不限购买次数。

6. 风险提示

美国经济政策变动

超预期信用风险事件蔓延

稳地产政策效果不及预期

免责条款

一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显着地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。