

周报

一级市场发行量回落，二级市场整体小幅下跌

中资美元债

2026-08-25 星期二

➤ 一级市场发行量回落：

上周中资离岸债一级市场发行量回落，发行 11 只债券，规模共约 18.06 亿美元。其中，中国财政部发行 4 笔合计 60 亿人民币债券，为上周最大发行规模；澳门国际银行发行 1 亿美元 AT1 资本债券，息票率 6.6%，为上周定价最高的新发债券。

➤ 二级市场整体小幅下跌：

◇ 上周中资美元债指数（Bloomberg Barclays）按周下跌 0.07%，新兴市场美元债指数下跌 0.25%。投资级指数最新价报 203.852，周跌幅 0.08%；中资美元债高收益指数最新价报 168.4168，周涨幅 0.02%。

◇ 上周中资美元债回报指数（Markit iBoxx）按周下跌 0.07%，投资级回报指数最新价报 247.0447，周跌幅 0.07%；高收益回报指数最新价报 250.3108，周跌幅 0.06%。

➤ 美债收益率整体上行：

截至 8 月 21 日，2 年期美国国债收益率较上周上行 6.68bps，报 4.2359%；10 年期国债收益率上行 4.17bps，报 4.7339%。

➤ 宏观要闻：

- ◇ 美联储会议纪要显示美联储多位官员倾向加息；
- ◇ 美国财长贝森特称美债回购还能加码，单次或超 40 亿美元；
- ◇ 美国 8 月费城联储制造业指数由前值 41.4 升至 47.4，远超市场预期；
- ◇ 美国 7 月成屋签约销售指数环比下降 2.3% 至 71.2，为今年 1 月以来最低水平；
- ◇ 美国上周初请失业金人数为 20.6 万人 不及市场预期；
- ◇ 美国联邦政府债务突破 40 万亿美元；
- ◇ 日本 7 月贸易逆差达 6345 亿日元，为连续第 3 个月出现贸易逆差；
- ◇ 英国 7 月 CPI 同比上涨 2.9%，创今年 3 月以来新高；
- ◇ 6 月英国、日本和中国所持美国国债规模均较 5 月下降；
- ◇ 7 月规模以上工业增加值增长 4.5%，社零同比增长 0.6%；
- ◇ 今年前 7 个月，新动能对规模以上工业增长贡献率为 50.9%；
- ◇ 国务院：拓宽住房公积金提取和使用范围；
- ◇ 中国 7 月各线城市房价同比降幅总体继续收窄。

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回落，发行 11 只债券，规模共约 18.06 亿美元（按定价起始日汇率统一折算为美元）。

- 中国财政部发行 4 笔合计 60 亿人民币债券，为上周最大发行规模；
- 澳门国际银行发行 1 亿美元 AT1 资本债券，息票率 6.6%，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			到期 年限	彭博二级 行业
						穆迪	标普	惠誉		
MO0000000634	澳门国际银行	100	USD	6.6	2026/8/18				PNC5	金融
HK0001325734	澳门国际银行	990	CNY	3.6	2026/8/18				PNC5	金融
HK0001325916	中信证券国际	400	USD	SOFR+5 3bps	2026/8/18			A-	5	金融
XS3479197991	淄博张店国资运营	334	CNY	2.1	2026/8/19				3	城投
HK0001325692	洛阳文旅集团	373	CNY	3.5	2026/8/20				3	城投
HK0001323473	淄博财金集团	580	CNY	2.7	2026/8/20				3	其他
MO0000000675	中国财政部	3000	CNY	1.3	2026/8/20				2	其他
MO0000000683	中国财政部	1000	CNY	1.33	2026/8/20				3	其他
MO0000000691	中国财政部	1000	CNY	1.46	2026/8/20				5	其他
MO0000000709	中国财政部	1000	CNY	1.76	2026/8/20				10	其他
HK0001326641	工商银行伦敦分行	500	CNY	1.62	2026/8/20				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

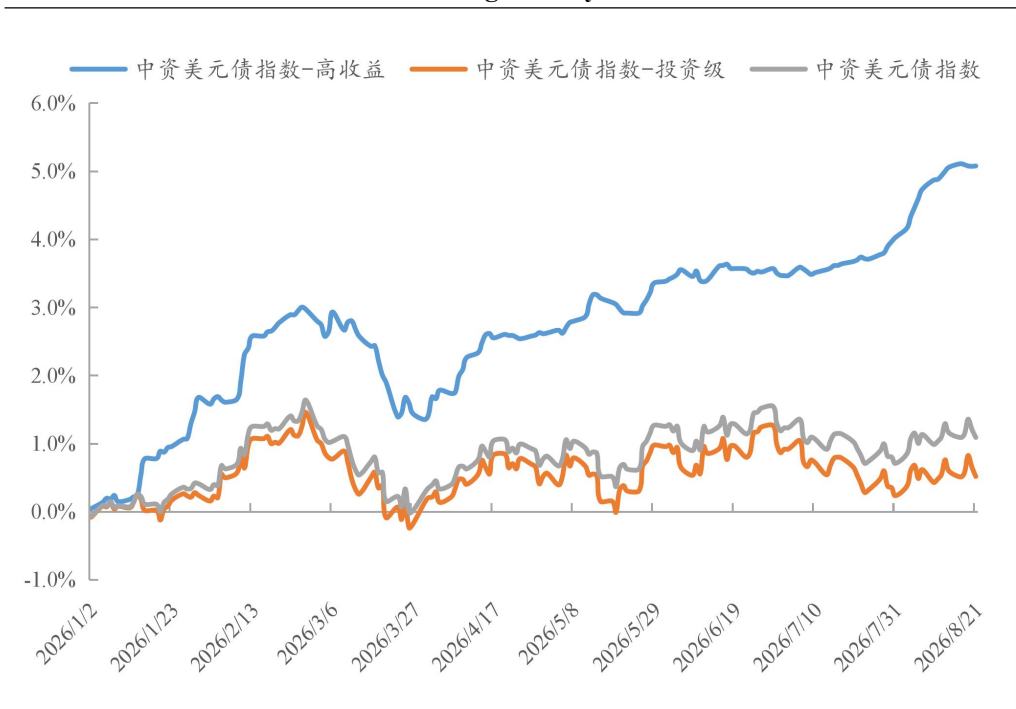
- 上周中资美元债指数（Bloomberg Barclays）按周下跌 0.07%，新兴市场美元债指数下跌 0.25%。中资美元债投资级指数最新价报 203.852，周跌幅 0.08%；中资美元债高收益指数最新价报 168.4168，周涨幅 0.02%。

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 2025 年 12 月 31 日为基点

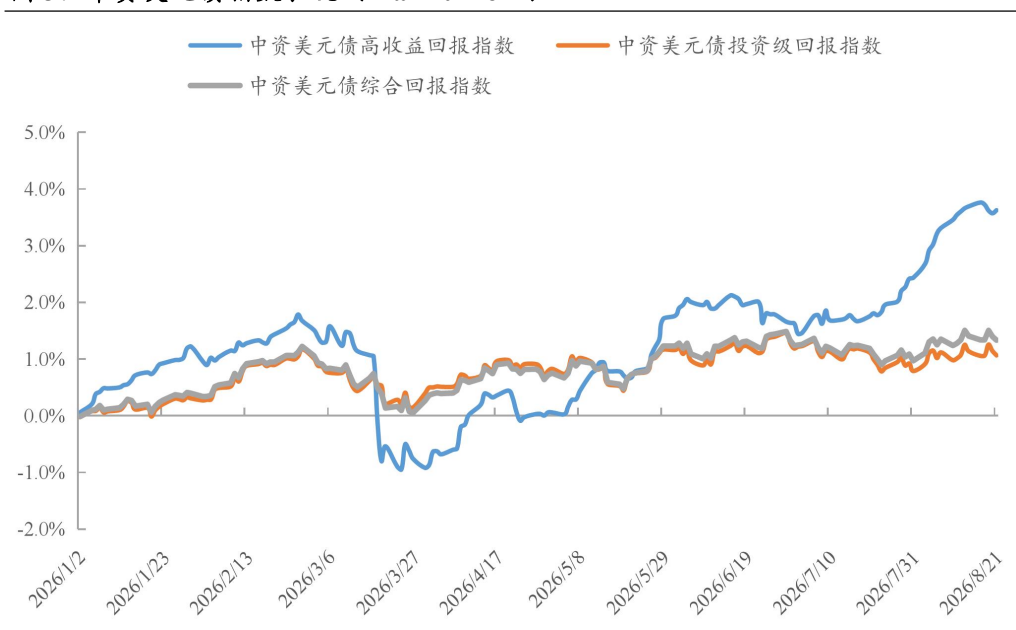
图 2：中资美元债指数表现（Bloomberg Barclays）



资料来源：Bloomberg、国元证券经纪（香港）整理 注：以 2025 年 12 月 31 日为基点

➤ 上周中资美元债回报指数 (Markit iBoxx) 按周下跌 0.07%，最新价报 254.7193。中资美元债投资级回报指数最新价报 247.0447，周跌幅 0.07%；中资美元债高收益回报指数最新价报 250.3108，周跌幅 0.06%。

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 2025 年 12 月 31 日为基点

2.2 中资美元债各行业表现

- 行业方面，材料、医疗保健板块领涨，地产、非必需消费板块领跌。
- 材料板块主要受中国宏桥集团有限公司、五矿资源有限公司等名字上涨的影响，收益率下行 81.4bps；医疗保健板块主要受微创医疗科学有限公司、绿叶制药集团有限公司等名字上涨的影响，收益率下行 55.3bps。
- 地产板块主要受远洋集团控股有限公司、时代中国控股有限公司等名字下跌的影响，收益率上行 15.5Mbps；非必需消费板块主要受一嗨租车服务有限公司、漳州市龙海区国有资产投资经营有限公司等名字下跌的影响，收益率上行 108.7bps。

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	5.23	-55.3	10.1
必需消费	35.76	45.1	-81.2
工业	5.54	3.5	-2.6
材料	2.87	-81.4	-101.6
金融	1420.19	4.9M	6.6M
-房地产	4413.49	15.5M	21.0M
科技	4.42	-2.5	-15.8
非必需消费	12.30	108.7	216.7

政府	4.33	6.2	5.5
公用事业	8.98	40.5	114.4
通讯	4.32	-0.3	-4.3
能源	18.44	36.4	181.6

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，投资级名字均下跌，A 等级周收益率上行 4.1bps；BBB 等级周收益率上行 4.8bps；高收益名字亦下跌，其中 BB 等级收益率上行 9.0bps；DD+至 NR 等级收益率上行约 151.2bps；无评级名字收益率上行 4.3Mbps。

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-	4.80	4.1	6.5
BBB+至 BBB-	5.22	4.8	4.9
BB+至 BB-	6.78	9.0	9.5
DD+至 NR	23.52	151.2	279.0
无评级	1254.71	4.3M	5.7M

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

- **陕西省西咸新区空港新城开发建设集团：新增失信被执行人，截至 2026 年 8 月 6 日商业承兑汇票逾期合计 5.23 亿元**

东方金诚关注到，陕西省西咸新区空港新城开发建设集团有限公司及其重要子公司新增被列为失信被执行人，截至 2026 年 8 月 6 日，公司及其子公司商业承兑汇票逾期合计 5.23 亿元。

- **郑州中瑞实业集团有限公司：子公司新增债务逾期**

郑州中瑞实业集团有限公司公告称，截至 2026 年 8 月 15 日，旗下子公司新增债务逾期本金合计约 50644.5998 万元，占公司最近一期经审计净资产的 3.49%，债务逾期可能对生产经营造成不利影响，公司正沟通协商解决问题。

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
漳州九龙江集团	8/19/2026	国际长期发行人评级	A	A-	联合国国际	该发行人评级上调反映了九龙江集团在漳州市及福建省的战略重要性有所增强，这主要考虑到其在古雷港经济开发区和圆山高新区发展中发挥着日益重要的作用，以及持续获得漳州市政府和福建省政府的支持。展望稳定反映了联合国国际对九龙江集团的战略重要性保持不变，以及福建省和漳州市政府会继续确保九龙江集团稳定经营的预期。
		评级展望	STABLE			
江苏金租	8/20/2026	本外币长期发行人评级	Baa2		穆迪	维持江苏金租的评级反映了穆迪认为公司的信用状况将在未来 12-18 个月内保持稳定，支持因素包括其强劲的盈利能力、充足的资本水平、良好的资产质量和多元化的融资渠道。上述信用优势抵消了公司因对易受经济不确定性影响的中小企业客户敞口较高及高度依赖短期批发资金而带来的信用挑战。维持评级亦反映穆迪预计其母公司和中国政府(A1/稳定)的支持在此期间发生变化的可能性较小。
		评级展望	STABLE			
北京汽车	8/19/2026	长期发行人评级	BBB+		惠誉	鉴于母公司北汽集团与北京汽车在运营和战略层面的强关联性，惠誉根据其《母子公司关联性评级标准》，评定北京汽车的评级与其母公司北汽集团的评级等同。
		评级展望	STABLE			
绍兴上虞国投	8/19/2026	长期本外币发行人评级	BBB-		惠誉	本次评级确认反映出绍兴上虞国投作为上虞区主要国有资本管理企业的政策性职能保持不变。稳定展望反映出惠誉预期上虞区政府的信用状况和绍兴上虞国投的支持得分将保持稳定。
		评级展望	STABLE			
烟台蓝天集团	8/19/2026	长期本外币发行人评级	BBB+		惠誉	此次评级确认反映了蓝天集团作为烟台市关键城投企业负责该市天然气供应和城市基础设施开发的政策性职能不变。稳定展望反映出惠誉预期，烟台市政府的信用状况以及蓝天集团的支持得分将保持稳定。
		评级展望	STABLE			
成都兴城投资集团有限公司	8/19/2026	长期本外币发行人评级	BBB+		惠誉	本次评级确认反映出，成都兴城作为成都市政府下属主要政府相关企业的政策性职能不变。成都兴城是成都市进行土地一级开发、基础设施建设及相关投资的主要平台。惠誉依据其《政府相关企业评级标准》维持评定该公司的支持得分为 35 分（该指标最高得分为 60 分）。展望为稳定反映出惠誉预期，成都市政府的信用状况以及成都兴城的支持得分将保持稳定。
		评级展望	STABLE			

绍兴上虞城市发展集团	8/19/2026	长期本外币发行人评级	BBB-	惠誉	本次评级确认反映出，绍兴上虞城市发展集团作为绍兴市上虞区主要城市开发商的政策性职能保持不变。稳定展望反映出惠誉预期上虞区政府的信用状况及该公司的支持得分将保持稳定。
		评级展望	STABLE		
中国电建集团	8/18/2026	发行人评级	Baa1	穆迪	维持中国电建的评级和稳定展望反映了公司业务模式已从传统的工程、采购与施工(EPC)承包商转型为公用事业和基础设施资产的重要投资方、运营商及持有者。这一演变进一步提升了公司在中国不断拓展的能源安全体系中的战略重要性。在推进‘一带一路’倡议和实现脱碳目标方面，中国电建继续发挥核心作用。上述因素共同支持极高水平的政府支持假设。
		评级展望	STABLE		
中国中铁	8/18/2026	发行人评级	A3	穆迪	此次确认中国中铁评级并将展望调整至稳定，反映了过去十年来公司业务模式的转型，即从传统的工程—采购—施工(EPC)承包商转型为重要的基础设施投资者、运营商及基础设施资产的主要持有者。这一转型，加上公司作为中国基础设施投资和‘一带一路’倡议的重要执行者，提升了其战略重要性，并增强了穆迪对其获得政府支持的预期。
		评级展望	STABLE	NEG	
中国建筑	8/18/2026	发行人评级	A2	穆迪	确认中国建筑评级并维持稳定展望，反映了其过去十年从传统的工程采购施工(EPC)承包商转变为基础设施资产的重要投资者、运营商和主要持有人的商业模式转型。这一演变，加上其作为中国基础设施投资和“一带一路”倡议关键执行者的角色，增强了其对政府的战略重要性，支撑了更强的支持预期。
		评级展望	STABLE	NEG	
海南橡胶	8/17/2026	长期发行人评级	BBB+	惠誉	惠誉依据其《母子公司关联性评级标准》中“母强子弱”的评级路径评定海南橡胶的评级。海南橡胶的评级与海垦集团 (BBB+/稳定)的评级等同，反映出海垦集团在法律层面向海南橡胶提供支持的意愿为“低”、在战略层面的支持意愿为“高”、在运营层面的支持意愿为“高”。海南橡胶的评级展望为稳定，与海垦集团的评级展望相同，反映出惠誉预期海南橡胶与海垦集团的关联性将保持不变。
		评级展望	STABLE		

资料来源：联合国际、穆迪、惠誉、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：2026/8/24）

代码	到期日	现价（美元）	到期收益率（%）	票息
912810SZ2.GBM	T 2 08/15/51	54.19	5.34	2.0%
912810SL3.GBM	T 2 02/15/50	55.60	5.34	2.0%
912810SJ8.GBM	T 2 1/4 08/15/49	59.42	5.34	2.3%
912810SK5.GBM	T 2 3/8 11/15/49	60.86	5.33	2.4%
912810TD0.GBM	T 2 1/4 02/15/52	57.32	5.33	2.3%
912810SX7.GBM	T 2 3/8 05/15/51	59.63	5.33	2.4%
912810SH2.GBM	T 2 7/8 05/15/49	67.98	5.32	2.9%
912810TG3.GBM	T 2 7/8 05/15/52	65.96	5.32	2.9%
912810TJ7.GBM	T 3 08/15/52	67.59	5.32	3.0%
912810SF6.GBM	T 3 02/15/49	69.85	5.31	3.0%
912810SD1.GBM	T 3 08/15/48	70.21	5.31	3.0%
912810RZ3.GBM	T 2 3/4 11/15/47	67.62	5.31	2.8%
912810SA7.GBM	T 3 02/15/48	70.62	5.31	3.0%
912810RY6.GBM	T 2 3/4 08/15/47	67.86	5.31	2.8%
912810SC3.GBM	T 3 1/8 05/15/48	72.06	5.31	3.1%
912810RT7.GBM	T 2 1/4 08/15/46	62.64	5.31	2.3%
912810SE9.GBM	T 3 3/8 11/15/48	75.00	5.30	3.4%
912810TN8.GBM	T 3 5/8 02/15/53	76.32	5.30	3.6%
912810TR9.GBM	T 3 5/8 05/15/53	76.21	5.30	3.6%
912810TL2.GBM	T 4 11/15/52	81.71	5.30	4.0%
912810RX8.GBM	T 3 05/15/47	71.31	5.30	3.0%
912810RS9.GBM	T 2 1/2 05/15/46	66.05	5.29	2.5%
912810RU4.GBM	T 2 7/8 11/15/46	70.20	5.29	2.9%
912810RV2.GBM	T 3 02/15/47	71.55	5.29	3.0%
912810RQ3.GBM	T 2 1/2 02/15/46	66.33	5.29	2.5%
912810TT5.GBM	T 4 1/8 08/15/53	83.38	5.29	4.1%
912810TX6.GBM	T 4 1/4 02/15/54	85.11	5.28	4.3%
912810TV0.GBM	T 4 3/4 11/15/53	92.41	5.28	4.8%
912810UC0.GBM	T 4 1/4 08/15/54	85.07	5.28	4.3%
912810RP5.GBM	T 3 11/15/45	72.72	5.27	3.0%

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 8 月 21 日，美国国债到期收益率情况如下：

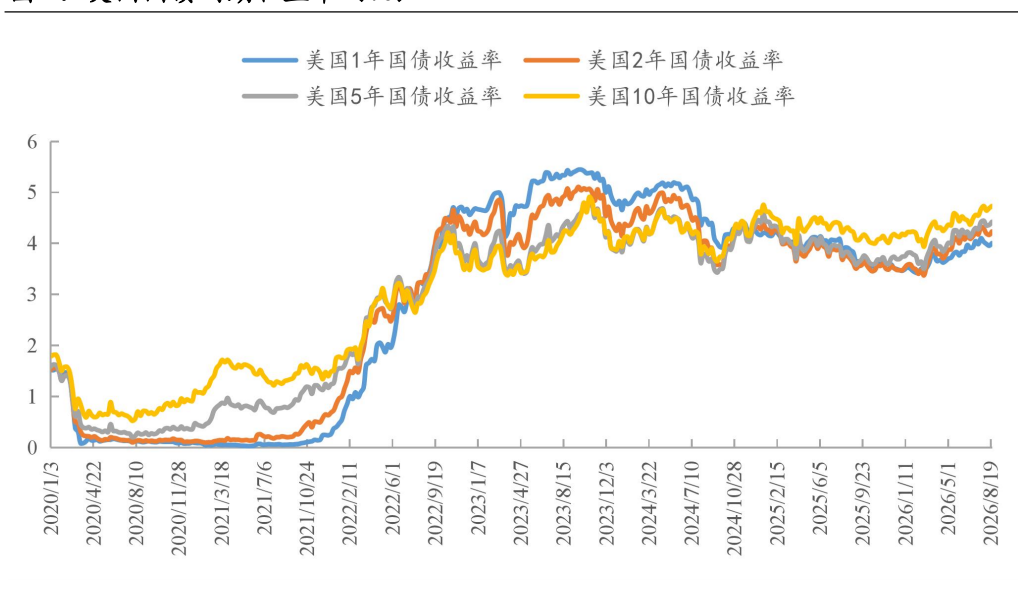
1 年期（T1）：4.008%，较上周上行 5.06bps；

2 年期（T2）：4.2359%，较上周上行 6.68bps；

5 年期（T5）：4.4242%，较上周上行 6.03bps；

10 年期（T10）：4.7339%，较上周上行 4.17bps。

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

➤ 美联储会议纪要显示美联储多位官员倾向加息：

美联储 7 月会议纪要显示，许多与会者评估，若通胀未能回落，则可能需要进一步加息。部分官员称立即加息有助于避免后续更大幅度的加息。部分与会者表示，当前金融环境紧缩力度或许不足以将通胀拉回 2% 目标。美联储还探讨过将年度政策会议缩减至 6 场，以便有更多时间积累经济数据，但并未作出决议。

➤ 美国财长贝森特称美债回购还能加码，单次或超 40 亿美元：

美国财政部长贝森特密集释放政策信号，覆盖从近期市场热点美国债市到伊朗问题。在美国长期国债收益率重新走高之际，贝森特表示，财政部单次长债回购规

模可能超过 40 亿美元，并强调财政部拥有强大的工具箱。在伊朗问题上，贝森特透露，将于 8 月 24 日举行新闻发布会，具体阐述美国针对伊朗的行动计划。美国将对伊朗实施“史上最严厉”的制裁，若施加最大经济压力，不太可能需要重启大规模军事行动。贝森特重申强势美元政策，称美元正重返两个月前水平。

➤ **美国 8 月费城联储制造业指数由前值 41.4 升至 47.4，远超市场预期：**

美国 8 月费城联储制造业指数由前值 41.4 升至 47.4，创 2021 年以来新高，远超市场预期的 24.8。就业分项指数升至 2022 年 4 月以来最高，价格、新订单、出货量均较 7 月水平有所下滑。

➤ **美国 7 月成屋签约销售指数环比下降 2.3% 至 71.2，为今年 1 月以来最低水平：**

美国全国房地产经纪人协会（NAR）数据显示，7 月成屋签约销售指数环比下降 2.3% 至 71.2，为今年 1 月以来最低水平，且是自 2001 年有纪录以来并列历史第二低。同时，美国 7 月新屋开工全面下滑，单户型住宅开工降至 2022 年以来最低。

➤ **美国上周初请失业金人数为 20.6 万人 不及市场预期：**

美国上周初请失业金人数减少 6000 人至 20.6 万人，低于经济学家预期的 21 万人。前一周续请失业金人数升至 179.9 万人，高于市场预期的 179 万。

➤ **美国联邦政府债务突破 40 万亿美元：**

美国政府借款以历史罕见的速度增加，尽管特朗普承诺控制政府支出，但不断膨胀的债务仍引发投资者对美国公共财政状况的担忧。美国财政部 8 月 19 日发布数据显示，美国联邦政府债务总额已突破 40 万亿美元。过去一年中，其债务增加 3 万亿美元，若不计疫情时期，这是历史上最快的增长速度。

➤ **日本 7 月贸易逆差达 6345 亿日元，为连续第 3 个月出现贸易逆差：**

受原油等商品进口成本上涨影响，日本 7 月贸易逆差达 6345 亿日元，为连续第 3 个月出现贸易逆差。当月进口额同比增长 27.8%，连续 6 个月增长，且连续两个月创历史新高。出口同比增长 23.2%，连续第五个月加速增长。

➤ **日本第二季度实际 GDP 环比增长 0.3%，年化增速为 1.1%，远不及市场预期：**

日本第二季度实际 GDP 环比增长 0.3%，年化增速为 1.1%，远不及市场预期的 2%。个人消费环比减少 0.02%，八个季度以来首次出现回落。企业设备投资下

降 1.2%，连续两个季度减少。

➤ **英国 7 月 CPI 同比上涨 2.9%，创今年 3 月以来新高：**

英国 7 月 CPI 同比上涨 2.9%，高于 6 月的 2.6%，创今年 3 月以来新高，能源账单上涨成主要推动力。英国 7 月核心 CPI 同比涨幅维持在 2.6% 不变，已连续第三个月持平；服务业通胀从 6 月的 3.6% 降至 3.4%。

➤ **6 月英国、日本和中国所持美国国债规模均较 5 月下降：**

美国财政部数据显示，6 月英国、日本和中国所持美国国债规模均较 5 月下降。其中，日本持有美债 1.117 万亿美元，较 5 月减少 264 亿美元；英国持有 9399 亿美元，减少 87 亿美元；中国持有 6334 亿美元，减少 260 亿美元。

➤ **7 月规模以上工业增加值增长 4.5%，社零同比增长 0.6%：**

受高温多雨、国际地缘政治冲突持续等因素影响，7 月份多项经济指标数据出现回落，但我国经济保持总体平稳、向新向优发展态势，新动能贡献率持续提升。国家统计局公布数据显示，7 月份全国规模以上工业增加值同比增长 4.5%，社会消费品零售总额增长 0.6%，服务业生产指数增长 4.3%。7 月全国城镇调查失业率为 5.2%，环比上升 0.2 个百分点。1-7 月份，全国固定资产投资同比下降 6.7%，其中，房地产开发投资下降 19.2%，高技术产业投资增长 5%。

➤ **今年前 7 个月，新动能对规模以上工业增长贡献率为 50.9%：**

国家统计局新闻发言人付凌晖表示，今年前 7 个月，新动能对规模以上工业增长贡献率为 50.9%，比上半年提高 3 个百分点。7 月份，与人工智能相关的电子元器件及设备制造、智能设备制造行业增加值分别增长 24.7% 和 15.1%。前 7 个月我国工业机器人产量同比增长 28.5%。

➤ **国务院：拓宽住房公积金提取和使用范围：**

住房公积金制度迎来重要变革。国务院发布《关于修改〈住房公积金管理条例〉的决定》，将自 2026 年 9 月 20 日起施行。《条例》对提取住房公积金支付房租，不再设置门槛限制；新增装修自住住房、支付自住住房物业费等可以提取住房公积金的情形。住房公积金的存、贷利率由国务院决定。《条例》要求实现公积金缴存记录等全国范围内互信互认，明确个体工商户、非全日制从业人员以及其他灵活就业人员可以自愿缴存住房公积金，享受相应政策支持。

➤ **中国 7 月各线城市房价同比降幅总体继续收窄：**

中国 70 个大中城市最新房价数据出炉。7 月份，一线城市商品住宅销售价格环

比总体上涨，二三线城市环比下降，一二三线城市同比降幅总体继续收窄。新房价格环比上涨或持平城市有 23 个，比 6 月增加 2 个；二手房环比上涨或持平城市有 8 个，比 6 月减少 2 个。一线城市二手房环比上涨 0.2%，涨幅回落 0.1 个百分点，连续 5 个月环比上涨，新房价格则环比持平。

➤ **1-7 月北京二手房累计成交 10.7 万套，同比增长 6%：**

北京市住建委数据显示，2026 年 7 月北京二手住宅网签量达 14037 套，同比增长 9.8%，环比下降 15.5%。另据中指研究院数据，1-7 月北京二手房累计成交 10.7 万套，同比增长 6%，成交规模创近 5 年同期新高。

➤ **上海出台楼市新政，外环外二套房首付比例降至 15%：**

上海优化房地产政策措施，主要包括优化住房公积金提取、优化个人住房信贷、实施“以旧换新”购房补贴、推行房票安置以及推进收购二手住房等 5 个方面 8 项政策措施。调整后，首套房商贷最低首付比例统一为 15%；二套房外环内最低首付比例不低于 25%，外环外不低于 15%（含宝山、嘉定区全域）；可以提取公积金交契税、买车位等；“以旧换新”最高补贴 8 万元。

➤ **国家发展改革委召开“六张网”重大项目协调调度机制会：**

国家发改委召开“六张网”重大项目协调调度机制会，研究建立算力网、新型电网、新一代通信网“2+3+N”（2 家电网+3 家电信运营商+N 家算力相关企业）协调机制，加大统筹力度，形成工作合力，共同推动重大项目加快建设。

➤ **《全民医疗保障“十五五”规划》发布：**

《全民医疗保障“十五五”规划》提出，“十五五”期间，长期护理保险制度覆盖所有统筹地区；即时结算基本医疗保险基金支出覆盖率提高到 80%以上；所有统筹地区将实现生育津贴直接发放到个人；逐步将临床用量大、价格虚高的药品、医用耗材品种纳入采购范围。

➤ **7 月国内动力电池装车量环比下降 2.5%，同比增长 33.5%：**

中国汽车动力电池产业创新联盟发布数据显示，7 月，国内动力电池装车量 74.6GWh，环比下降 2.5%，同比增长 33.5%；动力和储能电池销量为 185.2GWh，环比下降 5.5%，同比增长 45.5%。

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

免责声明

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著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收到任何形式的补偿。

国元国际控股有限公司
香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼
电话：(852) 3769 6888
传真：(852) 3769 6999
服务热线：400-888-1313
公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>