

周报

一级市场发行量回升，二级市场整体小幅下跌

中资美元债

2026-09-07 星期一

➤ 一级市场发行量回升：

上周中资离岸债一级市场发行量回升，发行 10 只债券，规模共约 28.9 亿美元。其中，广东省政府发行 3 笔合计 75 亿人民币债券，为上周最大发行规模；腾讯音乐发行合计 10 亿美元债券，息票率分别为 5.65% 和 5.05%，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 0.08%，新兴市场美元债指数下跌 0.20%。投资级指数最新价报 203.4726，周跌幅 0.11%；高收益指数最新价报 168.8104，周涨幅 0.10%。

◇ 上周中资美元债回报指数（Markit iBoxx）按周下跌 0.10%，投资级回报指数最新价报 246.7516，周跌幅 0.10%；高收益回报指数最新价报 250.3852，周跌幅 0.03%。

➤ 美债收益率震荡上行：

截至 9 月 4 日，2 年期美国国债收益率较上周上行 2.27bps，报 4.3661%；10 年期国债收益率上行 6.41bps，报 4.7821%。

➤ 宏观要闻：

◇ 美国 8 月季调后非农就业人口新增 16.2 万人，远超市场预期；

◇ 美国 8 月 ISM 制造业 PMI 下降 1 点至 54.6，低于预期；

◇ 美国 7 月职位空缺升至 727 万，略低于市场预期；

◇ 美国 8 月“小非农”爆冷；

◇ 美国 7 月贸易逆差环比扩大 24.4%，创 2025 年初以来最高水平；

◇ 美国政府正在考虑对进口半导体加征新一轮关税；

◇ 全球债市抛售加剧，日本 10 年期国债收益率 30 年来首破 3%；

◇ 8 月欧元区 CPI 同比上涨 3.3%，为 2023 年 9 月以来最高水平；

◇ 8 月份我国制造业 PMI 为 49.8%，环比上升 0.6 个百分点；

◇ 今年 1 至 7 月我国动力电池产业累计销量达到 790.4 吉瓦时，同比增长 37.1%；

◇ 1-8 月 100 家房企销售总额同比降幅较 1-7 月扩大 0.3 个百分点；

◇ 8 月重点城市二手房成交量环比回落，但同比延续增长态势。

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升，发行 10 只债券，规模共约 28.9 亿美元（按定价起始日汇率统一折算为美元）。

- 广东省政府发行 3 笔合计 75 亿人民币债券，为上周最大发行规模；
- 腾讯音乐发行合计 10 亿美元债券，息票率分别为 5.65% 和 5.05%，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		
XS3489252703	纳兴集团	66	USD	4.7	2026/9/1				3	城投
HK0001326740	甘肃公航旅集团	1860	CNY	2.25	2026/9/2			BBB+	3	城投
HK0001327508	漳州圆山发展有限公司	560	CNY	3.45	2026/9/3				3	城投
US88034PAD15	腾讯音乐	500	USD	5.05	2026/9/3	A2	A		5	其他
US88034PAC32	腾讯音乐	500	USD	5.65	2026/9/3	A2	A		10	其他
HK0001327029	邹城市利民建设发展集团	327.2	CNY	2.8	2026/9/3				3	城投
XS3491287721	济南历下控股	300	USD	4.9	2026/9/3			BBB	3	城投
HK0001326302	广东省政府	2600	CNY	1.42	2026/9/4				3	其他
HK0001326310	广东省政府	3500	CNY	1.52	2026/9/4				5	其他
HK0001326328	广东省政府	1400	CNY	1.82	2026/9/4				10	其他

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

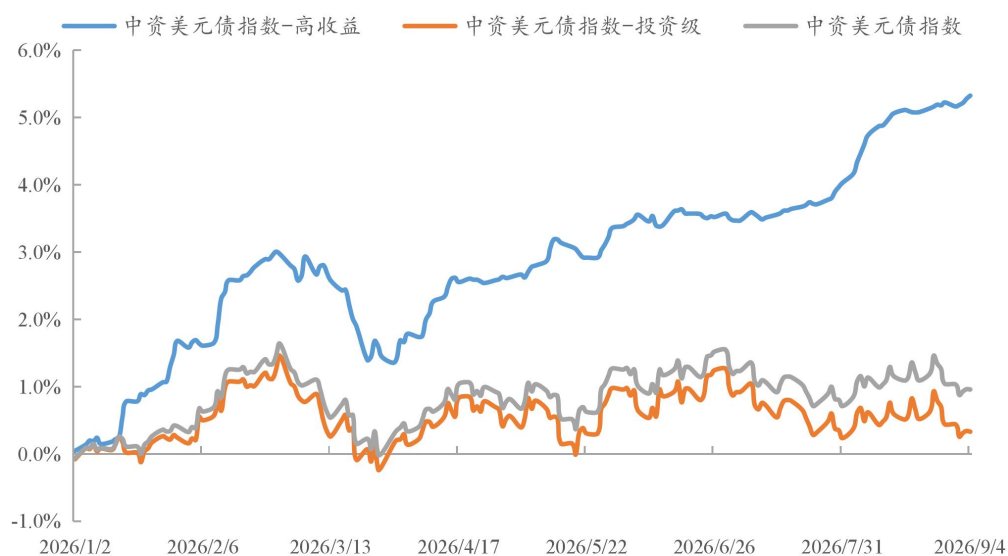
- 上周中资美元债指数（Bloomberg Barclays）按周下跌 0.08%，新兴市场美元债指数下跌 0.20%。中资美元债投资级指数最新价报 203.4726，周跌幅 0.11%；中资美元债高收益指数最新价报 168.8104，周涨幅 0.10%。

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 0.10%，最新价报 254.4538。中资美元债投资级回报指数最新价报 246.7516，周跌幅 0.10%；中资美元债高收益回报指数最新价报 250.3852，周跌幅 0.03%。

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，必需消费、工业板块领涨，地产、非必需消费板块领跌。
- 必需消费板块主要受四川德康农牧食品集团股份有限公司、正定县国有资产控股运营集团有限公司等名字上涨的影响，收益率下行 14.4bps；工业板块主要受湖州新型城市投资发展集团有限公司、靖江港口集团有限公司等名字上涨的影响，收益率下行 1.8bps。
- 地产板块主要受远洋集团控股有限公司、佳兆业集团控股有限公司等名字下跌的影响，收益率上行 7.2Mbps；非必需消费板块主要受一嗨租车服务有限公司、铜仁市国有资本运营股份有限公司等名字下跌的影响，收益率上行 402.9bps。

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	6.43	69.5	83.3
必需消费	32.59	-14.4	160.0
工业	5.61	-1.8	9.9
材料	5.61	198.7	171.2
金融	579.30	2.3M	9.9M
-房地产	1820.39	7.2M	31.3M
科技	-	2.4	8.6

非必需消费	18.06	402.9	608.0
政府	4.39	2.2	11.0
公用事业	9.95	54.2	174.7
通讯	4.63	18.7	30.8
能源	18.89	31.8	179.3

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3.7bps;BBB等级周收益率上行3.3bps;高收益名字亦下跌,其中BB等级收益率上行4.5bps;DD+至NR等级收益率上行约268.7bps;无评级名字收益率上行1.9Mbps。

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-	4.89	3.7	15.9
BBB+至BBB-	5.36	3.3	20.5
BB+至BB-	6.71	4.5	-6.8
DD+至NR	27.61	268.7	449.8
无评级	503.27	1.9M	8.7M

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

➤ 8月城投债取消发行规模同比大降64%,监管趋严下融资分化持续加剧:

伴随“严控增量、化解存量”的监管导向持续落地,城投债融资约束不断强化,发行端取消发行的规模也持续缩量。数据显示,8月城投债取消发行合计规模为23.25亿元,较去年同期大幅下降63.8%;单只债券平均取消发行规模也由上年同期的5.35亿元收缩至2.91亿元,其中中期票据取消发行的收缩幅度尤为显著。

➤ 上海宝龙实业:截至8月31日,公司及合并范围内子公司逾期债务新增6.66亿元

8月31日,上海宝龙实业发布关于其他债务相关事项的公告。截至本公告披露日,上海宝龙实业发展(集团)有限公司及合并范围内子公司新增未能按期清偿的有息债务本金合计6.66亿元,其中银行贷款6.33亿及其他有息债务0.33亿元。

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
无锡建发	9/4/2026	长期本外币发行人评级	BBB+		惠誉	无锡建发是中国东部江苏省无锡市的主要城投企业。公司的本次评级是基于惠誉对无锡市政府信用状况的内部评估结果以及公司与无锡市政府的关联性。无锡市政府控制该公司，并向该公司提供额外支持。展望稳定反映出，惠誉预期无锡市政府的信用状况及其向该公司提供的支持将保持稳定。
		评级展望	STABLE			
西部水泥	9/4/2026	长期本外币发行人评级	B		惠誉	长期外币和本币发行人违约评级负面展望主要反映了由于境内现金流生成疲弱、海外现金流规模化扩张存在持续的执行风险以及持续的海外资本支出，导致自由现金流（FCF）改善速度存在不确定性。
		评级展望	NEG			
中国建筑	9/4/2026	长期外币发行人评级	A-		惠誉	惠誉依据其《政府相关企业评级标准》授予中国建筑的支持得分为 30 分(该指标最高得分为 60 分)和独立信用状况(SCP)为“bbb”，并由此得出其评级较中国主权评级(A/稳定)低一个子级。展望稳定反映了惠誉的预期，即尽管中国 E&C 市场面临结构性挑战，但中国建筑将在 2026 至 2029 年期间维持其强劲的业务状况，同时保持财务指标处于惠誉当前评级敏感性范围内。
		评级展望	STABLE			
杭州上城城建	9/4/2026	长期本外币发行人评级	BBB-		惠誉	惠誉将杭州上城城建视为杭州市上城区一家重要的政府相关企业。该评级反映了杭州上城城建作为上城区土地一级开发商的政策职能。正面评级展望反映了上城区政府向该公司提供支持或其他合规资源的能力有所增强。
		评级展望	POS			
中原资产	9/3/2026	长期本外币发行人评级	BBB		惠誉	该评级反映了中原资产在支持河南省金融稳定和管理政策性不良资产方面的作用。惠誉认为，基于这一职能加上政府的严密监督，公司对省政府具有战略重要性，因此惠誉透过中原资产的直接股东将政府视为最终支持方。此次正面展望是基于，河南省政府委任中原资产承担更多全省范围内不良资产处置和盘活责任，这将强化该公司在维护区域金融稳定方面的作用。惠誉还预计，中原资产将继续在河南省农村和城市商业银行体系的不良资产处置中发挥重要作用，该公司近年来已收购了超过 1,600 亿元
		评级展望	POS	STABLE		
		评级展望	STABLE			

					人民币的不良资产。这正在加强惠誉对其政策职能的评估。
扬州城建	9/3/2026	长期本外币发行人评级	BBB	惠誉	本次评级确认反映出扬州城控作为中国东部地区江苏省扬州市综合城市运营商的政策性职能未发生变化。稳定展望反映出惠誉预期扬州市政府的信用状况及扬州城控的支持得分将保持稳定。
		评级展望	STABLE		
中升控股	9/3/2026	长期发行人信用评级	BBB-	标普	负面展望反映了标普的观点：行业动荡、持续进行的电动汽车 (EV) 门店转型以及运营挑战将导致中升控股的信用指标复苏放缓。
		评级展望	NEG		
延锋国际汽车	8/31/2026	发行人评级	Baa3	穆迪	评级确认考虑了延锋国际汽车领先的市场地位、卓越的流动性和审慎的财务管理，以及其关键间接股东——上汽集团提供的运营支持。正面展望反映了穆迪的预期，即延锋国际汽车将在持续的行业竞争中，继续保持稳健的财务状况，具体表现为具有韧性的利润率和低杠杆水平。其多元且具有高度竞争力的产品、成本效益，以及日益增强的客户和地域多元化，为这一稳健的财务状况提供了支撑。
		评级展望	POS		
广投集团	8/31/2026	长期本外币发行人评级	BBB+	惠誉	本次评级确认反映了广西壮族自治区(广西)政府对广投集团的持续支持以及广投集团与政府之间的强关联性，这是因为广投集团在管理和运营核心国有资产和资本，以及推动当地产业发展方面发挥着重要的作用。评级展望稳定是基于，惠誉预期广西政府的信用状况和广投集团的支持得分将保持稳定。
		评级展望	STABLE		
华住集团	8/31/2026	发行人评级	Baa2	穆迪	华住集团的评级反映了其庞大且在持续增长的客房规模、涵盖 30 余个品牌的多元化品牌组合，以及人工智能等先进技术的日益广泛应用——这些技术提升了运营效率并驱动创新。穆迪还预期公司的轻资产战略将支持利润率持续扩张及去杠杆进程。该评级亦考虑了公司审慎的财务政策，这为其低杠杆水平、强劲的自由现金流生成能力以及优异的流动性提供了支撑。穆迪预计华住集团在投资、并购及股东回报方面将保持纪律性。
		评级展望	STABLE		

资料来源：穆迪、标普、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：2026/9/7）

代码	到期日	现价（美元）	到期收益率（%）	票息
912810SZ2.GBM	T 2 08/15/51	54.25	5.34	2.0%
912810SL3.GBM	T 2 02/15/50	55.64	5.34	2.0%
912810SJ8.GBM	T 2 1/4 08/15/49	59.44	5.34	2.3%
912810SK5.GBM	T 2 3/8 11/15/49	60.90	5.33	2.4%
912810SX7.GBM	T 2 3/8 05/15/51	59.67	5.33	2.4%
912810TD0.GBM	T 2 1/4 02/15/52	57.37	5.33	2.3%
912810SH2.GBM	T 2 7/8 05/15/49	68.00	5.32	2.9%
912810SF6.GBM	T 3 02/15/49	69.85	5.32	3.0%
912810SD1.GBM	T 3 08/15/48	70.21	5.32	3.0%
912810SA7.GBM	T 3 02/15/48	70.59	5.31	3.0%
912810RY6.GBM	T 2 3/4 08/15/47	67.84	5.31	2.8%
912810RZ3.GBM	T 2 3/4 11/15/47	67.63	5.31	2.8%
912810TG3.GBM	T 2 7/8 05/15/52	66.04	5.31	2.9%
912810TJ7.GBM	T 3 08/15/52	67.64	5.31	3.0%
912810RT7.GBM	T 2 1/4 08/15/46	62.63	5.31	2.3%
912810SC3.GBM	T 3 1/8 05/15/48	72.03	5.31	3.1%
912810SE9.GBM	T 3 3/8 11/15/48	74.96	5.31	3.4%
912810RX8.GBM	T 3 05/15/47	71.28	5.30	3.0%
912810RV2.GBM	T 3 02/15/47	71.48	5.30	3.0%
912810RU4.GBM	T 2 7/8 11/15/46	70.15	5.30	2.9%
912810RS9.GBM	T 2 1/2 05/15/46	66.02	5.30	2.5%
912810TL2.GBM	T 4 11/15/52	81.70	5.30	4.0%
912810RQ3.GBM	T 2 1/2 02/15/46	66.29	5.30	2.5%
912810TN8.GBM	T 3 5/8 02/15/53	76.35	5.30	3.6%
912810TR9.GBM	T 3 5/8 05/15/53	76.27	5.30	3.6%
912810TT5.GBM	T 4 1/8 08/15/53	83.43	5.29	4.1%
912810RN0.GBM	T 2 7/8 08/15/45	71.39	5.28	2.9%
912810RP5.GBM	T 3 11/15/45	72.67	5.28	3.0%
912810RK6.GBM	T 2 1/2 02/15/45	67.49	5.28	2.5%
912810TX6.GBM	T 4 1/4 02/15/54	85.16	5.28	4.3%

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9月4日，美国国债到期收益率情况如下：

1年期（T1）：4.1098%，较上周下行1.76bps；

2年期（T2）：4.3661%，较上周上行2.27bps；

5年期（T5）：4.5448%，较上周上行6.59bps；

10年期（T10）：4.7821%，较上周上行6.41bps。

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8月季调后非农就业人口新增16.2万人，远超市场预期：

美国8月季调后非农就业人口新增16.2万人，创3月以来新高，远超市场预期的5.6万人。6月和7月新增就业人数合计上修5.5万人；8月失业率维持在4.1%的低位。美国总统特朗普称就业数据“非常亮眼”，再次呼吁美联储降低利率，强调高利率使美国处于“不公平的劣势”。特朗普威胁称，要么降息，否则就停止与逆差国进行贸易。数据公布后，美联储9月加息预期显著升温。若8月CPI数据同样超预期，加息几乎将成定局。

➤ **美国 8 月 ISM 制造业 PMI 下降 1 点至 54.6，低于预期：**

美国 8 月 ISM 制造业 PMI 下降 1 点至 54.6，低于预期的 55.2，但仍连续第八个月扩张。新订单指数回落至 53.7，为 3 月份以来最弱；工厂就业人数连续第二个月增加，不过增速放缓；价格指数持平于 2 月份以来的最低水平。

➤ **美国 7 月职位空缺升至 727 万，略低于市场预期：**

美国劳工统计局公布数据显示，美国 7 月职位空缺升至 727 万，但略低于市场预期的 731 万。6 月份数据遭到大幅下修近 20 万，从 735.9 万降至 718.2 万，创下自 2025 年以来最大的负面下修幅度。

➤ **美国 8 月“小非农”爆冷：**

美国 8 月“小非农”爆冷。据 ADP 研究院最新数据，美国 8 月私人部门新增就业 3.7 万人，创下今年 1 月以来最低月度增幅，前值由 4.4 万上修至 4.6 万。8 月跳槽员工的薪资同比增速降至 7.3%，较上月有所回落。

➤ **美国上周初请失业金人数增加 2000 人至 20.6 万人：**

美国上周初请失业金人数增加 2000 人至 20.6 万人，略高于经济学家预期的 20.5 万人。今年前八个月，美国挑战者企业裁员人数为 52.99 万人，创 2022 年以来同期最低，同时企业招聘计划数量则创 2023 年以来最高。

➤ **美国 7 月贸易逆差环比扩大 24.4%，创 2025 年初以来最高水平：**

受计算机和其他技术设备进口激增的影响，美国 7 月贸易逆差环比扩大 24.4% 至 886 亿美元，创 2025 年初以来最高水平。其中，进口增长 2.8%，出口下降 2.1%。资本货物进口额激增 11.4%，创 1993 年以来最大增幅。

➤ **美国政府正在考虑对进口半导体加征新一轮关税：**

美国商务部长霍华德·卢特尼克表示，美国政府正在考虑对进口半导体加征新一轮关税，以吸引更多芯片制造企业落户美国。新关税可能同时配套关税减免措施，投资美国本土制造业的企业有望获得优惠，此举是效仿特朗普政府对制药行业采取的做法。卢特尼克称，在美国本土建厂就无需缴纳关税，不在美国建厂就做好缴纳关税的准备。

➤ **全球债市抛售加剧，日本 10 年期国债收益率 30 年来首破 3%：**

受能源价格上涨、通胀预期升温以及主要央行货币政策预期变化影响，全球债券市场经历新一轮猛烈抛售。美国 10 年期国债收益率一度升至 4.79%，为 2025 年 1 月以来最高。日本 10 年期国债收益率时隔 30 年首度触及 3%，30 年日债收益

率升至 4.18% 的历史高位。英国 30 年期国债收益率再创 1998 年以来最高，德国、澳大利亚 10 年期国债收益率均创 2011 年以来新高。与此同时，南非、韩国、波兰、印尼等国 10 年期国债收益率也明显上升。

➤ **8 月欧元区 CPI 同比上涨 3.3%，为 2023 年 9 月以来最高水平：**

欧盟统计局初步数据显示，8 月欧元区 CPI 同比上涨 3.3%，为 2023 年 9 月以来最高水平；核心 CPI 同比上涨 2.4%，较 7 月的 2.5% 略有回落。市场已经完全消化欧洲央行下周加息 25 个基点的预期，并预计此后还会进一步加息。

➤ **美国 AI 服务发生大规模“宕机”事件：**

美国 AI 服务发生大规模“宕机”事件。美国当地时间 9 月 3 日早间，根据用户报告和公司状态页面，美国三大 AI 模型开发商 OpenAI、Anthropic 和 SpaceXAI 旗下模型均遭遇服务中断，数万名用户通过故障追踪服务 Downdetector 报告了 OpenAI 的问题。谷歌 Gemini、微软 Copilot 也收到大量服务中断报告。有分析指出，此次事件可能与关键互联网底层设施 Cloudflare 出现问题有关。

➤ **标普全球 8 月中国制造业 PMI 为 51.5%，环比上升 0.6 个百分点：**

标普全球 8 月中国制造业 PMI 为 51.5%，环比上升 0.6 个百分点，连续第九个月处于荣枯线上方。出口新订单创 6 个月来最快增速，制造商出厂价格年内首次下调。

➤ **标普全球 8 月中国服务业 PMI 升至 51.4，连续第 44 个月处于扩张区间：**

标普全球 8 月中国服务业 PMI 升至 51.4，连续第 44 个月处于扩张区间。服务业用工规模连续第四个月扩张，增速加快至近三年来较强水平。综合 PMI 从 7 月的 50.8 升至 52.1。

➤ **8 月份我国制造业 PMI 为 49.8%，环比上升 0.6 个百分点：**

中国制造业景气度在 8 月出现明显改善，但整体经济活动仍维持在荣枯线以下。国家统计局发布数据显示，8 月份我国制造业 PMI 为 49.8%，环比上升 0.6 个百分点；非制造业 PMI 为 49.0%，环比持平；综合 PMI 产出指数为 49.5%，上升 0.2 个百分点。装备制造业和高技术制造业 PMI 分别为 51.4% 和 52.9%，继续位于扩张区间。

➤ **今年 1 至 7 月我国动力电池产业累计销量达到 790.4 吉瓦时，同比增长 37.1%：**

在 2026 世界动力电池大会上，工信部相关负责人表示，今年 1 至 7 月份，我国

动力电池产业保持良好增长态势，累计销量达到 790.4 吉瓦时，同比增长 37.1%。下一步，我国的动力电池产业将突破全固态电池、钠离子电池、锂金属电池等技术。

➤ **8 月全国乘用车市场零售 162.6 万辆，同比下降 19%：**

据乘联分会初步统计，8 月，全国乘用车市场零售 162.6 万辆，同比下降 19%，环比增长 11%。其中，乘用车新能源市场零售 106.9 万辆，同比下降 4%，环比增长 12%。

➤ **中国车企 8 月销量“成绩单”出炉，比亚迪遥遥领先零跑再超 10 万辆：**

国内车企集中公布 8 月销量“成绩单”。比亚迪 8 月销量超 44 万辆，同比增长近 18%，依旧遥遥领先。零跑汽车连续站稳 10 万辆的月度交付，继续大幅领跑造车新势力。小米、小鹏、理想、极氪、蔚来均维持在 3-4 万辆交付区间。鸿蒙智行交付 4.21 万辆，同比小幅下降。

➤ **我国光伏发电装机历史性超过煤电：**

截至 7 月底，全国光伏发电装机容量达到 12.86 亿千瓦，首次超过煤电，占到全国发电总装机的 31.5%，成为我国电力装机第一大电源。1-7 月份，全国光伏发电量达到 8024 亿千瓦时，同比增长 15.5%，全社会用电量占比达到 13%。

➤ **1-8 月 100 家房企销售总额同比降幅较 1-7 月扩大 0.3 个百分点：**

中指研究院数据显示，1-8 月，100 家房企销售总额为 20175.9 亿元，同比降幅较 1-7 月扩大 0.3 个百分点。楼市仍处淡季行情，仅核心城市在优质项目入市带动下市场仍有支撑，重点房企销售业绩降幅略有扩大。具体企业来看，1-8 月，千亿房企 5 家，与上年同期持平；百亿房企 40 家，较上年同期减少 13 家。

➤ **8 月重点城市二手房成交量环比回落，但同比延续增长态势：**

中指研究院数据显示，8 月，重点城市二手房成交量环比回落，但同比延续增长态势，百城二手住宅均价为 12527 元/平方米，环比下跌 0.45%，跌幅较上月扩大 0.01 个百分点。从涨跌城市个数看，7 个城市环比上涨，93 个城市环比下跌。

➤ **1-8 月百强房企拿地总额同比下降 17.8%，降幅连续 6 个月收窄：**

中指研究院数据显示，1-8 月，百强房企拿地总额同比下降 17.8%，降幅连续 6 个月收窄，拿地民企数量有所增长。核心地块虽高热，但全国 300 城平均溢价率仅为 7.5%，土地市场延续“点状高热、分化延续”格局。

➤ 商务部等七部门发布《关于推动商品消费扩容升级的实施意见》：

商务部等七部门发布《关于推动商品消费扩容升级的实施意见》。《实施意见》提出，到 2030 年，社会消费品零售总额达 60 万亿元左右，培育形成绿色消费、智能消费、健康消费等十万亿级市场，推动相关领域消费持续发展壮大；汽车、家电、通讯器材、纺织服装等万亿级品类零售额持续增长，市场规模保持全球领先地位。

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>