

周报

一级市场发行量显著回落，二级市场整体小幅上涨

中资美元债

2026-10-26 星期一

➤ 一级市场发行量显著回落：

上周中资离岸债一级市场发行量显著回落，发行 7 只债券，规模共约 15.88 亿美元。其中，中国交建发行 33.5 亿人民币次级有担保可持续发展永续证券，为上周最大发行规模；国网国际发行 5 亿港币债券，息票率 5.628%，为上周定价最高的新发债券。

➤ 二级市场整体小幅上涨：

◇ 上周中资美元债指数（Bloomberg Barclays）按周上涨 0.15%，新兴市场美元债指数下跌 0.08%。投资级指数最新价报 201.926，周涨幅 0.17%；高收益指数最新价报 168.6192，周跌幅 0.07%。

◇ 上周中资美元债回报指数（Markit iBoxx）按周上涨 0.17%，投资级回报指数最新价报 245.7638，周涨幅 0.19%；高收益回报指数最新价报 248.2522，周跌幅 0.07%。

➤ 美债收益率先冲高、后回落：

截至 10 月 23 日，2 年期美国国债收益率较上周下行 2.65bps，报 4.6818%；10 年期国债收益率下行 7.83bps，报 4.9945%。

➤ 宏观要闻：

- ◇ 美国上周初请失业金人数减少至 19.4 万，低于预期；
- ◇ 美国 9 月成屋待售合同签约指数骤降 7.3% 至 66，降幅超市场预期；
- ◇ 欧债危机 2.0 警报拉响：法债收益率突破 5%，创近 24 年以来新高；
- ◇ 英国 9 月 CPI 同比大幅上涨 3.5%，创 11 个月最大涨幅；
- ◇ 韩国央行维持基准利率在 3% 不变；
- ◇ 菲律宾央行意外大幅加息 50 个基点至 5.5%；
- ◇ 土耳其央行宣布将基准利率下调 100 个基点至 36%；
- ◇ 今年前三季度我国 GDP 同比增 4.6%；
- ◇ 前三季度我国二手房交易网签面积同比增长 10.7%，增速进一步加快；
- ◇ 9 月规模以上工业增加值同比实际增长 5.5%，前三季度累计增长 5.3%；
- ◇ 1-9 月全国实际使用外资金额同比下降 4.3%；
- ◇ 工信部：2030 年建设 500 个左右国家级零碳工厂和零碳算力设施；
- ◇ 截至 2026 年 9 月底，我国智能算力规模同比增长 146%。

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显著回落，发行 7 只债券，规模共约 15.88 亿美元（按定价起始日汇率统一折算为美元）。

- 中国交建发行 33.5 亿人民币次级有担保可持续发展永续证券，为上周最大发行规模；
- 国网国际发行 5 亿港币债券，息票率 5.628%，为上周定价最高的新发债券；
- 市场需求较为旺盛，国网国际发行 5 亿港币债券，息票率 5.628%，最终认购 5.4 倍；中国银行约翰内斯堡分行发行 20 亿人民币债券，息票率 1.6%，最终认购 3.6 倍。

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		
AU3CB0341048	国网国际	500	AUD	5.628	2026/10/19	A1	A+	A	5	其他
XS3545556386	重庆万盛工业园开发	82.15	USD	5.3	2026/10/20				3	城投
XS3547280951	中国银行约翰内斯堡分行	250	USD	SOFR+38bps	2026/10/20	A1		A	3	银行
HK0001367512	中国银行约翰内斯堡分行	2000	CNY	1.6	2026/10/20	A1		A	2	银行
HK0001366456	滨州财金投发集团	346.5	CNY	2.7	2026/10/21				3	其他
XS3508023804	重庆丰都实业发展	50	USD	5.1	2026/10/22				3	城投
HK0001366670	中国交建	3350	CNY	1.9	2026/10/22				PNC3	基建

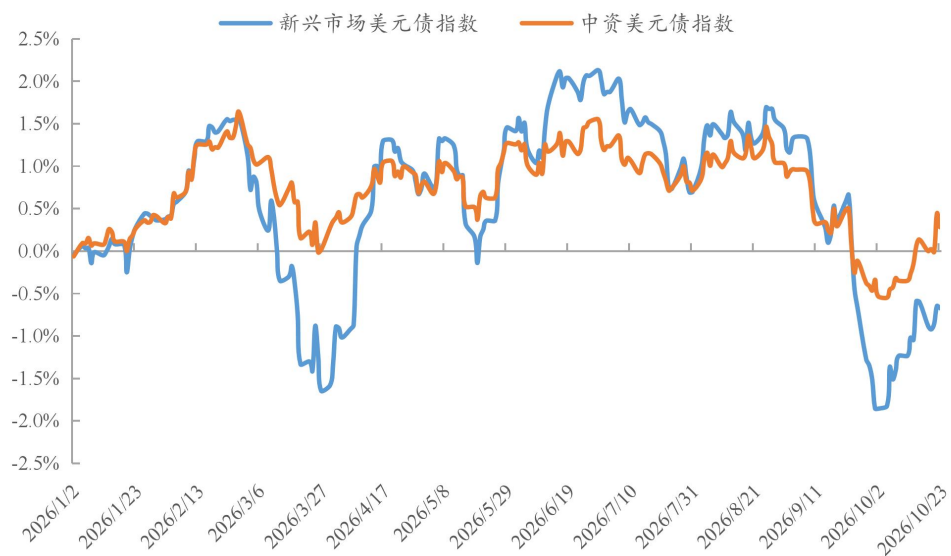
资料来源：DMI、国元证券经纪（香港）整理

2. 二级市场

2.1 中资美元债指数表现

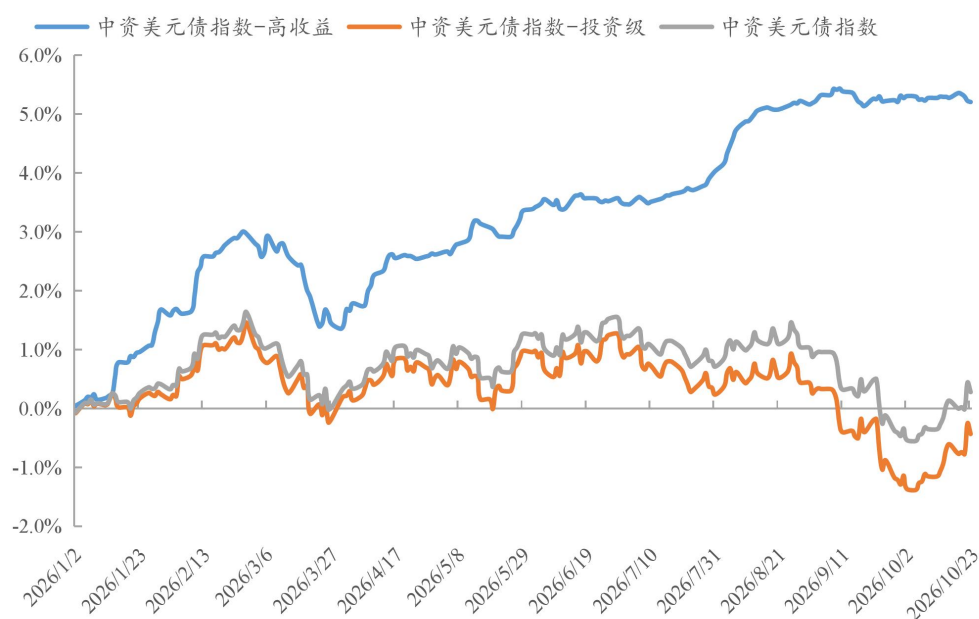
- 上周中资美元债指数（Bloomberg Barclays）按周上涨 0.15%，新兴市场美元债指数下跌 0.08%。中资美元债投资级指数最新价报 201.926，周涨幅 0.17%；中资美元债高收益指数最新价报 168.6192，周跌幅 0.07%。

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 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) 按周上涨 0.17%，最新价报 253.3966。中资美元债投资级回报指数最新价报 245.7638，周涨幅 0.19%；中资美元债高收益回报指数最新价报 248.2522，周跌幅 0.07%。

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，公用事业、政府板块领涨，地产、能源板块领跌。
- 公用事业板块主要受华晨电力股份公司、国家电网海外投资（BVI）有限公司等名字上涨的影响，收益率下行 19.6bps；政府板块主要受中国进出口银行、中国政府海外债券等名字上涨的影响，收益率下行 5.7bps。
- 地产板块主要受远洋集团控股有限公司、龙光集团有限公司等名字下跌的影响，收益率上行 13.9Mbps；能源板块主要受 MI 能源控股有限公司、兖矿集团（开曼）有限公司等名字下跌的影响，收益率上行 52.4bps。

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	7.51	39.4	116.7
必需消费	32.58	-4.4	-112.8
工业	5.95	6.1	34.7
材料	5.13	20.4	98.1
金融	1094.39	4.6M	9.0M
-房地产	3310.83	13.9M	27.3M
科技	5.28	13.5	28.5
非必需消费	8.50	20.9	37.6
政府	4.53	-5.7	-9.2

公用事业	15.82	-19.6	364.4
通讯	5.42	-0.8	51.5
能源	22.99	52.4	268.6

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 0.5bps; BBB 等级周收益率上行 7.1bps; 高收益名字亦下跌, 其中 BB 等级收益率上行 28.7bps; DD+至 NR 等级收益率上行约 790.6bps; 无评级名字收益率上行 3.6Mbps。

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-	5.25	0.5	0.6
BBB+至 BBB-	5.70	7.1	17.0
BB+至 BB-	8.00	28.7	87.6
DD+至 NR	48.06	790.6	2.1M
无评级	931.31	3.6M	6.9M

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

- **广州富力地产: 5.92 亿元股权被司法冻结, 境外债重组截止日延至 2027 年 3 月末:**

广州富力地产公告称, 公司所持珠海富力房地产开发有限公司 5.92 亿元股权被法院司法冻结; 公司及法定代表人李思廉新增被限制高消费; 境外债务重组最后期限日由 2026 年 12 月 31 日延长至 2027 年 3 月 31 日, 香港高等法院已定于 2026 年 10 月 30 日召开香港计划召集听证会。

- **正荣地产控股: “H20 正荣 2” “H20 正荣 3” “H21 正荣 1” 10 月 23 日起停牌**

正荣地产控股有限公司公告称, 为根据债券持有人会议决议支付同意费需锁定债券持有人名册, 经公司申请, “H20 正荣 2” “H20 正荣 3” “H21 正荣 1” 自 2026 年 10 月 23 日开市起停牌, 复牌时间另行确定。

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
国投集团	10/22/2026	长期本外币发行人评级	A		惠誉	该确认反映了惠誉的观点,即国投集团作为一家国有资本投资公司,其政策职能未发生改变,负责投资服务于中国国家战略目标的重要项目。稳定展望反映了惠誉的预期,即中国主权(A/稳定)的信用状况和国投集团的支持得分将保持平稳。
		评级展望	STABLE			
湘江集团	10/22/2026	长期本外币发行人评级	BBB		惠誉	此次评级确认反映了惠誉的预期:鉴于湘江集团作为重要政府相关企业的政策性职能未发生变化,集团负责长沙市国家级城区湘江新区承接土地一级开发、基础设施建设及相关投资,长沙市政府将继续支持湘江集团。
		评级展望	STABLE			
中国建投	10/22/2026	长期本外币发行人评级	A		惠誉	评级确认反映出,基于中国建投作为国有综合性控股集团,在管理和运营重要国有资产和资本以及促进当地产业发展方面所发挥着重要作用,公司与中国政府之间的关联性为强,且政府将持续为其提供支持。稳定评级展望反映出惠誉预期,中国建投的支持得分将保持稳定。
		评级展望	STABLE			
湖北科投	10/22/2026	长期本外币发行人评级	BBB+		惠誉	此次评级确认反映出,湖北科投在开发东湖高新区方面的职能未变,以及其逐步从城投企业向控股公司转型。稳定展望反映惠誉预期武汉市政府的信用状况及湖北科投的支持得分将保持稳定。
		评级展望	STABLE			
蒙牛乳业	10/22/2026	发行人评级	Baa1		穆迪	此次评级确认及展望上调至正面,反映出穆迪预期在更稳健的行业环境下,蒙牛乳业凭借高附加值乳制品类别的持续增长,其业务状况将不断改善,从而实现更具韧性的盈利和更强的自由现金流。这将进一步扩大其净现金头寸,并在未来 12 至 18 个月内增强其财务缓冲能力。
		评级展望	POS	STABLE		
中能建海投	10/21/2026	长期外币发行人评级	BBB		惠誉	惠誉依据其《母子公司关联性评级标准》,基于最终母公司中国能建股份(BBB+/稳定)的评级推导得出中能建国际信用状况的内部评估结果。稳定展望反映出,惠誉预期中能建海投与其母公司的关联性将保持不变。
		评级展望	STABLE			
四川发展	10/20/2026	长期本外币发行人评级	A		惠誉	此次评级确认反映出,四川发展作为中国西部四川省核心资本运营平台的政策性职能未发生变化。展望为稳定是基于惠誉预计,四川省的信用状况以及四川发展的支持得分将保持稳定。
		评级展望	STABLE			

紫金矿业	10/20/2026	长期发行人信用评级	BBB+	BBB	标普	标普认为,紫金矿业强大的经营现金流不仅能够支持扩张,还能用于债务削减。标普预计,公司总债务将从 2025 年的 1150 亿元人民币下降至 2026-2027 年的 850 亿至 900 亿元人民币。稳定评级展望反映了标普的观点,即紫金矿业将在未来 12-24 个月内通过持续的项目执行稳步提高产量。在铜价和金价保持坚挺的背景下,这将有助于公司实现盈利扩张并维持稳定的经营现金流。
		评级展望	STABLE			
河南投资集团	10/19/2026	长期本外币发行人评级	A		惠誉	本次评级确认是基于,河南省政府持续为河南投资集团提供支持,且公司与政府关联性强,因为公司在管理和运营重要国有资产和资本及维护金融系统稳定性方面发挥着重要作用。“稳定”的展望反映了惠誉对河南省政府信用状况和河南投资集团支持评级保持稳定的预期。
		评级展望	STABLE			

资料来源:惠誉、穆迪、标普、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: 2026/10/26)

代码	到期日	现价(美元)	到期收益率(%)	票息
912810SJ8.GBM	T 2 1/4 08/15/49	58.95	5.40	2.3%
912810SL3.GBM	T 2 02/15/50	55.21	5.40	2.0%
912810SK5.GBM	T 2 3/8 11/15/49	60.39	5.40	2.4%
912810RY6.GBM	T 2 3/4 08/15/47	67.19	5.39	2.8%
912810SF6.GBM	T 3 02/15/49	69.17	5.39	3.0%
912810RT7.GBM	T 2 1/4 08/15/46	62.04	5.39	2.3%
912810RZ3.GBM	T 2 3/4 11/15/47	66.98	5.39	2.8%
912810SZ2.GBM	T 2 08/15/51	53.90	5.39	2.0%
912810SH2.GBM	T 2 7/8 05/15/49	67.39	5.39	2.9%
912810SD1.GBM	T 3 08/15/48	69.55	5.39	3.0%
912810SX7.GBM	T 2 3/8 05/15/51	59.21	5.39	2.4%
912810SA7.GBM	T 3 02/15/48	69.93	5.39	3.0%
912810SC3.GBM	T 3 1/8 05/15/48	71.34	5.39	3.1%
912810TD0.GBM	T 2 1/4 02/15/52	56.95	5.39	2.3%
912810RQ3.GBM	T 2 1/2 02/15/46	65.63	5.39	2.5%
912810RS9.GBM	T 2 1/2 05/15/46	65.38	5.39	2.5%
912810RV2.GBM	T 3 02/15/47	70.77	5.38	3.0%
912810SE9.GBM	T 3 3/8 11/15/48	74.25	5.38	3.4%

912810RU4.GBM	T 2 7/8 11/15/46	69.46	5.38	2.9%
912810RX8.GBM	T 3 05/15/47	70.58	5.38	3.0%
912810RN0.GBM	T 2 7/8 08/15/45	70.63	5.38	2.9%
912810RK6.GBM	T 2 1/2 02/15/45	66.80	5.37	2.5%
912810TG3.GBM	T 2 7/8 05/15/52	65.52	5.37	2.9%
912810RP5.GBM	T 3 11/15/45	71.93	5.37	3.0%
912810TJ7.GBM	T 3 08/15/52	67.14	5.37	3.0%
912810RM2.GBM	T 3 05/15/45	72.43	5.36	3.0%
912810RJ9.GBM	T 3 11/15/44	72.92	5.36	3.0%
912810TL2.GBM	T 4 11/15/52	81.07	5.36	4.0%
912810TN8.GBM	T 3 5/8 02/15/53	75.74	5.35	3.6%
912810UQ9.GBM	T 4 5/8 11/15/45	91.38	5.35	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10月23日, 美国国债到期收益率情况如下:

1年期(T1): 4.3859%, 较上周下行2.1bps;

2年期(T2): 4.6818%, 较上周下行2.65bps;

5年期(T5): 4.8067%, 较上周下行6.16bps;

10年期(T10): 4.9945%, 较上周下行7.83bps。

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

➤ 美国上周初请失业金人数减少至 19.4 万，低于预期：

美国上周初请失业金人数减少 6000 人至 19.4 万，低于经济学家预期的 20 万。四周移动均值降至 19.775 万，为 2022 年以来最低水平。前一周续请失业救济人数则增加 2.5 万至 173 万，升至六周高位。

➤ 美国 9 月成屋待售合同签约指数骤降 7.3% 至 66，降幅超市场预期：

全美地产经纪商协会（NAR）公布数据显示，9 月份成屋待售合同签约指数骤降 7.3% 至 66，创下 2001 年有记录以来的最低值，降幅超出市场预期。新屋开工量也放缓至 2020 年以来的最低水平之一。同时，抵押贷款利率升至近三年来的最高水平。

➤ 欧债危机 2.0 警报拉响：法债收益率突破 5%，创近 24 年以来新高：

财政恶化与社会动荡交织，10 月 21 日，法国 10 年期国债收益率突破 5% 的重要关口，创 2002 年以来新高。法国、德国 10 年期国债收益率利差升至 2011 年以来最高水平。分析人士警告，法国或成为欧元区新一轮主权债务危机的风险源。

➤ 英国 9 月 CPI 同比大幅上涨 3.5%，创 11 个月最大涨幅：

受汽油和柴油价格飙升推动，英国 9 月 CPI 同比大幅上涨 3.5%，创 11 个月最大涨幅。作为国内价格压力指标的服务业通胀率升至 3.7%。交易员押注英国央行下月加息 25 个基点至 4% 的概率达到 98%。

➤ 韩国央行维持基准利率在 3% 不变：

韩国央行维持基准利率在 3% 不变，在连续两次加息后选择“按兵不动”，以评估加息效果。该行同步上调了经济增长预测，预计今明两年增速将“大幅高于”8 月预测的 3.3% 和 2.9%。不过，分析人士普遍认为，韩国央行 11 月将再次加息。

➤ 菲律宾央行意外大幅加息 50 个基点至 5.5%：

菲律宾央行意外大幅加息 50 个基点至 5.5%，为连续第四次提高基准利率，以抑制通胀反弹，并支撑跌至历史新低的比索。此前，市场预期菲律宾央行将加息 25 个基点。

➤ **土耳其央行宣布将基准利率下调 100 个基点至 36%：**

土耳其央行宣布将基准利率下调 100 个基点至 36%，这是该行今年 1 月以来首次降息。土耳其 9 月通胀率降至 29.7%，连续四个月回落，为央行降息创造了条件。

➤ **今年前三季度我国 GDP 同比增 4.6%：**

国家统计局公布数据显示，今年前三季度国内生产总值（GDP）为 107.11 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.6%。分季度看，一季度 GDP 同比增长 5.0%，二季度增长 4.3%，三季度增长 4.5%。规模以上工业增加值、服务业增加值、社会消费品零售均出现好转，固定资产投资企稳，房地产开发投资则继续加速下滑。新动能对经济增长的贡献率继续保持在 40% 以上。

➤ **前三季度我国二手房交易网签面积同比增长 10.7%，增速进一步加快：**

前三季度我国二手房交易网签面积同比增长 10.7%，增速进一步加快。9 月末新建商品房待售面积同比下降 1.5%，连续 7 个月同比下降。70 个大中城市房价方面，9 月份，新房、二手房价格环比上涨城市数量均比 8 月增加，一线城市二手房价格连续 7 个月环比上涨且涨幅扩大，二三线城市环比降幅总体收窄。一二三线城市整体同比降幅均收窄，其中上海二手房价同比上涨 0.8%，成为全国首个二手房价同比上涨的城市。

➤ **9 月规模以上工业增加值同比实际增长 5.5%，前三季度累计增长 5.3%：**

国家统计局公布数据显示，9 月份规模以上工业增加值同比实际增长 5.5%，前三季度累计增长 5.3%。前三季度全国固定资产投资（不含农户）334115 亿元，同比下降 7.2%；房地产开发投资 53364 亿元，同比下降 20.6%，其中住宅投资 41125 亿元，下降 20.5%。9 月份社会消费品零售总额 42433 亿元，同比增长 1.1%，前三季度累计增速亦为 1.1%。

➤ **1-9 月全国实际使用外资金额同比下降 4.3%：**

商务部数据显示，1-9 月，全国实际使用外资金额 5488.1 亿元，同比下降 4.3%。9 月当月实际使用外资同比增长 2.5%。其中，高技术产业实际使用外资 2285.3 亿元，同比增长 33.8%，占全国实际使用外资的 41.6%，同比提升 11.9 个百分点。

➤ **工信部：2030 年建设 500 个左右国家级零碳工厂和零碳算力设施：**

我国工业和信息化领域碳排放双控重点任务目标明确：到 2030 年，建设国家级零碳工厂和零碳算力设施 500 个左右，规模以上工业单位增加值二氧化碳排放比、能耗比较 2025 年分别降低 17%、10%以上。

➤ **截至 2026 年 9 月底，我国智能算力规模同比增长 146%：**

工信部介绍，截至 2026 年 9 月底，我国智能算力规模达 2592 EFLOPS，同比增长 146%。下一步将加快算力设施扩容提质，为先进制造业发展夯实网络和算力底座；前瞻布局 6G 技术创新；适时研究进一步扩大增值电信业务开放试点。

➤ **七部门联合印发《广告产业发展“十五五”规划》：**

七部门联合印发《广告产业发展“十五五”规划》，提出到 2030 年，广告产业规模年均增长 10%左右。统筹数智化转型、创意提升、人才培养等途径，推动广告技术、内容、模式和业态的全方位创新。

➤ **今年前三季度，长三角区域进出口总值同比增长 20.3%：**

据上海海关统计，今年前三季度，长三角区域进出口总值 15.19 万亿元，规模创历史同期新高，同比增长 20.3%，占全国进出口总值的 38%，连续 19 个月实现增长。

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>