

# 金诚资讯

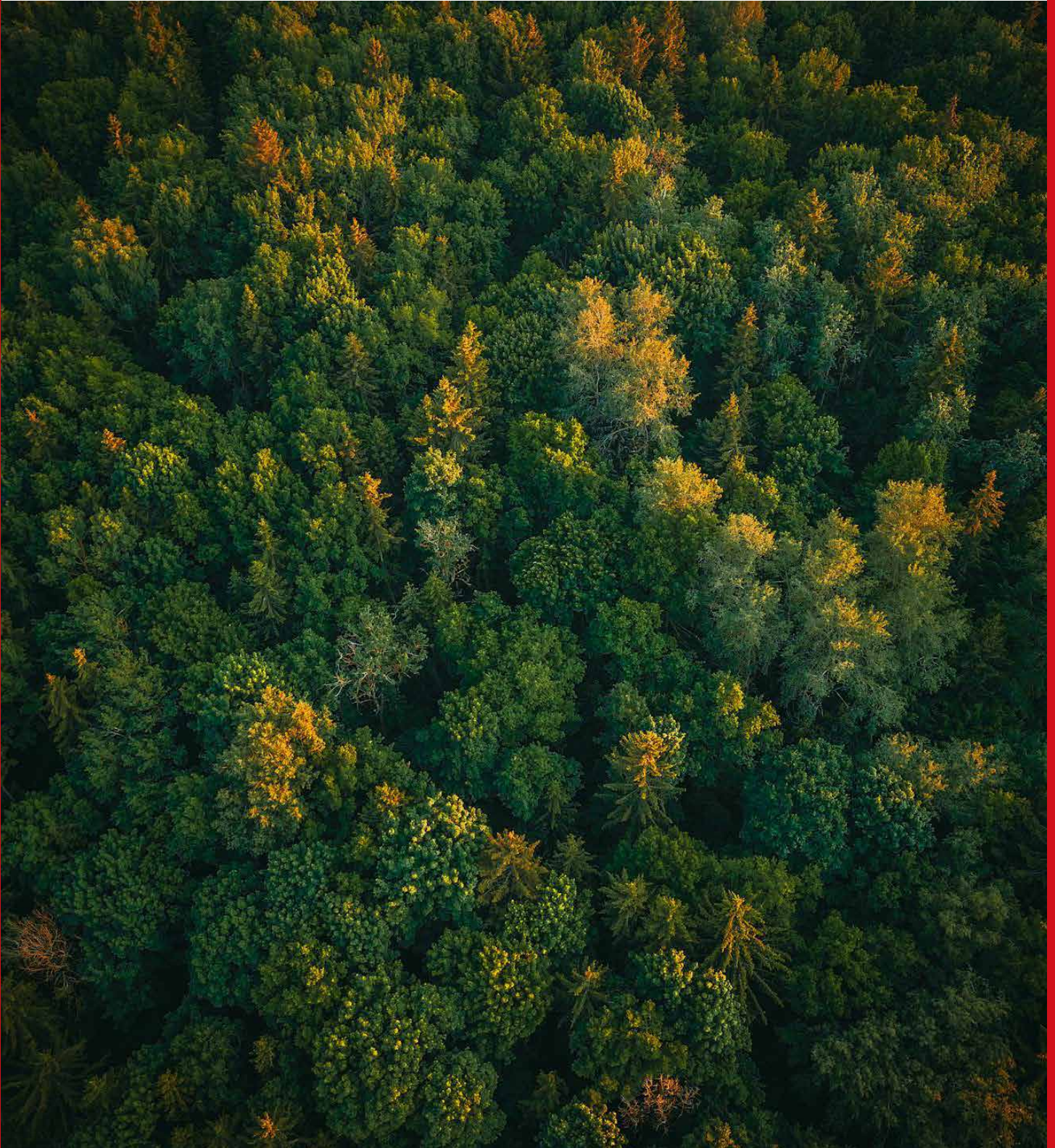
投资人服务系列

2026.05.21

主办:品牌建设工  
作领导小组办公室

协办:研究发  
展部  
投资人服务部

仅限内部交流使用



## 金诚观点

### 宏观分析

- 2026年4月28日中央政治局会议要点解读 4
- 4月制造业PMI继续处于扩张区间,涨价过程还在持续 4
- 2026年4月外汇储备、黄金储备数据解读 5
- 全球AI投资热潮叠加国际油价大幅上涨,4月进出口数据超预期 5
- 国际油价上涨进一步向国内传导,4月物价涨幅超预期 6
- 解读2026年第一季度货币政策执行报告专栏③ 6
- 油价影响进一步扩散,超预期CPI继续压制降息窗口——美国4月CPI数据点评 7
- 4月新增人民币贷款出现历史罕见的负值,非银存款多增推高M2增速 7
- 5月14日央行公告开展3000亿3个月期买断式逆回购解读 8
- 韧性修复延续、结构分化加剧——美国2026年4月非农数据点评 8

### 展望系列

- AI重塑中国制造2026:从生产力跃迁到产业重构 10
- 2026年半导体行业信用风险展望:变局之下的中国“芯”路 10
- 2026年光伏制造行业信用风险展望:在『重构』与『分化』中寻找微光 11
- 2026年汽车制造行业信用风险展望:筑势生长 11

### 债市研究

- 2026年1季度哪些企业实现债券市场首发——中西部地区城投(转型)首发案例篇 13
- 地产债|政治局会议再提稳地产 行业信用利差显著收窄 13
- 利率债|上周债市整体偏强震荡,收益率曲线有所走平 14
- 利率债|上周债市震荡调整,收益率曲线延续平坦化 14
- 可转债|节后情绪明显升温,转债跟随权益放量上涨 15
- 美债专题|美国4月服务业PMI走弱、非农时薪增速放缓,10年期美债收益率震荡下行 15
- 美债专题|美伊谈判仍陷僵局、美国经济数据走强,10年期美债收益率转为上行 16

## 部分重点媒体露出

- 4月CPI同比上涨1.2%、PPI同比上涨2.8%——物价水平保持温和回升 18
- 4月末社融规模同比增长7.8% 信贷投向不断优化 19
- 新型政策性金融工具将落地 “新领域”或成投放重点 19
- 金价站回4700美元/盎司 20
- 银行持债突破百万亿元 已成货币创造重要渠道 20
- 年内80只转债退场 21
- 4月末我国外汇储备规模为34105亿美元 央行连续第十八个月增持黄金 21

- 2.1万亿资金到期5月资金面怎么走? 22
- 前四个月外贸“超预期”,多重利好抵消中东风险 22

## 行业热点

- 五一假期消费相关行业销售收入增长14.3%;债市延续调整 24
- 资金面恢复宽松;债市延续暖意 24
- 我国外贸运行态势良好,4月贸易数据超预期;资金面平稳宽松,债市窄幅震荡 24
- 4月CPI温和回升,PPI涨幅扩大;资金面依然宽松均衡,债市表现整体较强 24
- 资金面平稳宽松;债市表现仍强 24
- 美国总统特朗普对中国进行国事访问;资金面维持宽松,债市延续强势 24
- 《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《做强做优做大实体经济》;资金面维持宽松 25

## 公司动态

### 中国东方动态速览

- 中国东方党委开展第7期树立和践行正确政绩观学习教育读书班暨2026年第9次党委理论学习中心组(扩大)学习 27
- 青春逐梦心向党 砥砺奋进新征程——公司团委开展五四青年节系列活动之参观廉洁文化宣传展厅 27

### 东方金诚近期动态

- 东方金诚党委开展第6期树立和践行正确政绩观学习教育读书班暨2026年第9次党委理论学习中心组(扩大)学习 29
- 中国东方「服务长三角 东方在行动」系列内容聚焦东方金诚:以专业坚守初心 以价值护航发展 29
- 东方金诚多单产品斩获第十届不动产证券化REITs论坛“金萃奖” 30
- 东方金诚信用参与绿金委环境信息披露工作组2025年度重点课题,助力绿色金融环境效益信息披露标准建设 30
- 东方金诚助力合肥海恒集团产业园资产支持专项计划成功发行 31
- 东方金诚助力西北地区首单银行间支持养老产业债券成功发行 31
- 东方金诚助力金浦产业投资基金管理有限公司2026年度第一期定向科技创新债券成功发行 31
- 东方金诚助力张家口市市政公用热力有限责任公司2026年度第一期定向资产支持票据成功发行 31

## 公司介绍

- 公司简介 32
- 联系方式 33
- 免责声明 35



东方金诚国际信用评估有限公司  
ORIENT GOLDEN CREDIT RATING INTERNATIONAL Co., Ltd.

# 金诚观点

## 宏观分析

- 2026年4月28日中央政治局会议要点解读 4
- 4月制造业PMI继续处于扩张区间, 涨价过程还在持续 4
- 2026年4月外汇储备、黄金储备数据解读 5
- 全球AI投资热潮叠加国际油价大幅上涨, 4月进出口数据超预期 5
- 国际油价上涨进一步向国内传导, 4月物价涨幅超预期 6
- 解读2026年第一季度货币政策执行报告专栏③ 6
- 油价影响进一步扩散, 超预期CPI继续压制降息窗口——美国4月CPI数据点评 7
- 4月新增人民币贷款出现历史罕见的负值, 非银存款多增推高M2增速 7
- 5月14日央行公告开展3000亿3个月期买断式逆回购解读 8
- 韧性修复延续、结构分化加剧——美国2026年4月非农数据点评 8

## 2026年4月28日中央政治局会议要点解读

摘要

供稿:研究发展部

中共中央政治局4月28日召开会议,分析研究当前经济形势和经济工作,强调“以更大力度和更实举措抓好经济工作”“增强经济发展内生动力”,并作出一系列重要部署,为进一步坚定发展信心、牢牢把握发展主动、努力实现“十五五”良好开局指明前进方向。

会议对当前经济运行态势予以肯定,这意味着短期内宏观政策会继续处于观察期。

公报指出,“我国经济起步有力,主要指标好于预期,彰显强大韧性和活力。”这主要是指一季度GDP同比增长5.0%,增速较上年四季度加快0.5个百分点,落到今年“4.5—5%”增速目标的上沿;其中,一季度投资增速由负转正,消费增速边际加快,出口实现两位数高增,同时,代表新质生产力领域发展的高技术产业增加值同比增长12.5%,增速较上年全年加快3.1个百分点。

整体上看,一季度宏观经济呈现较为明显的稳中有进态势,经济下行压力缓解。与此同时,当前中东地区地缘政治冲突推动国际油价大幅上冲,全球AI投资热潮带动芯片价格显著上涨,加上国内反内卷持续推进,年初以来国内物价水平偏低局面也在明显缓解。由此,本次会议公报未再直接提及“供强需弱”问题,这也意味着短期内宏观政策会继续保持定力。可以看到,本次会议公报未公布新的重大增量措施,而是强调“要用好充足宏观政策”。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/XvbpMiqT3jdAH-J99UOmjw>

## 4月制造业PMI继续处于扩张区间,涨价过程还在持续

摘要

供稿:研究发展部

根据国家统计局公布的数据,2026年4月,中国制造业采购经理指数(PMI)为50.3%,比3月下降0.1个百分点;4月非制造业商务活动指数为49.4%,比3月下降0.7个百分点,其中,建筑业PMI指数为48.0%,比3月下降1.3个百分点,服务业PMI指数为49.6%,比3月下降0.6个百分点;4月综合PMI产出指数为50.1%,比3月下降0.4个百分点。

整体上看,4月制造业PMI指数小幅回落,走势偏强。背后是当月出口有望保持正增长,第二批国补资金下达后,4月国内商品消费受到提振,以及基建投资保持较快增长势头;另外,中东地区地缘政治紧张态势持续,国内一些企业在快速增加原材料库存。这些都对4月制造业景气度形成支撑。不过,当前国内房地产市场仍处于调整状态,消费信心有待进一步增强,4月建筑业PMI在收缩区间较快下行,服务业PMI指数也回到收缩区间。后期还要关注伴随国际油价大幅上冲向国内传导,一些中下游行业生产经营可能受到负面影响。我们判断,短期内制造业PMI指数走势将主要取决于三个因素:一是中东战事持续时间,二是我国出口韧性,三是国内房地产市场走势及各项稳增长政策落地实施的节奏和力度。

阅读原文

[https://mp.weixin.qq.com/s/vjjiRUtMZ-zl-xO\\_71DXtA](https://mp.weixin.qq.com/s/vjjiRUtMZ-zl-xO_71DXtA)

## 2026年4月外汇储备、黄金储备数据解读

摘要

供稿:研究发展部

2026年5月7日,国家外汇管理局统计公布数据显示,截至2026年4月末,我国外汇储备规模为34105亿美元,较3月末上升684亿美元,升幅为2.05%。同期央行数据显示,4月末黄金储备为7464万盎司,较3月末增加26万盎司。

外汇储备方面,4月末外储规模环比大幅上升,升幅为近28个月最大,主要受美元指数下跌和全球金融资产价格上涨双重驱动。4月中东战事趋缓,避险需求下降,美元指数下跌1.8%,带动非美元资产升值,估算影响外储约200亿美元;中东局势缓和推动全球主要股指大涨,虽10年期美债收益率上行致其价格下行,但整体仍显著推升外储规模。4月末外储规模接近近十年高点,3.4万亿美元以上的规模处于充裕状态。综合来看,未来外储有望在3万亿美元上下保持稳定,适度充裕的外储既能支撑人民币汇率合理均衡,也是抵御外部冲击的“压舱石”。

黄金储备方面,2026年4月末官方黄金储备连续十八个月增持,当月增持26万盎司,连续两月扩大幅度。4月国际金价连续下行,叠加中东局势推高油价、全球货币宽松预期降温,或是央行加快增持的直接原因。央行持续增持黄金,根本原因是全球政经形势变化,即便金价处于高位,优化储备结构的必要性仍在上升。

阅读原文

[https://mp.weixin.qq.com/s/wx7lgccB\\_uhaGSoNNeq3Ow](https://mp.weixin.qq.com/s/wx7lgccB_uhaGSoNNeq3Ow)

## 全球AI投资热潮叠加国际油价大幅上涨,4月进出口数据超预期

摘要

供稿:研究发展部

根据5月9日海关总署公布的数据,以美元计价,2026年4月出口额同比增长14.1%,3月为增长2.5%,其中,4月对美出口同比增长11.3%,3月为同比下降26.5%;4月进口额同比增长25.3%,3月为增长27.8%,其中,4月从美国进口同比增长9.0%,3月为同比增长1.0%。

4月出口两位数高增,超出市场预期,背后的主要推动因素包括:全球AI投资热潮进一步升温,芯片、电脑零部件、电子元件价格大幅上涨,对我国出口金额形成强有力的拉动作用;国内制造业转型升级取得进展,对新能源汽车、高技术产品出口的推动作用持续显现;中东地缘政治冲突背景下,海外市场备货需求升温,当前外需整体偏强;4月对美出口恢复正增长。预计5月出口会延续高增,但考虑到中东地区地缘政治冲突带来的影响等因素,后期伴随全球经济下行压力显现,我国出口增速也存在较快下行风险。

4月进口额同比继续保持高增势头,从主要进口商品角度看,当月集成电路进口额延续高速增长,原油进口额增速在进口均价大幅上涨拉动下显著加快,对当月整体进口额增速起到主要支撑作用。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/DCILD9F6oOnsiZX1t88tOA>

## 国际油价上涨进一步向国内传导, 4月物价涨幅超预期

摘要

供稿: 研究发展部

根据国家统计局公布的数据, 2026年4月, CPI同比上涨1.2%, 上月为上涨1.0%, 1-4月CPI累计同比为0.9%, 2025年CPI累计同比为0.0%; 4月PPI同比上涨2.8%, 上月为上涨0.5%, 1-4月累计同比上涨0.2%, 2025年累计同比下降2.6%。

4月CPI环比季节性转升, 同比涨幅扩大, 主要是当月国际原油价格大幅上涨向国内传导, 对冲了食品价格下跌带来的影响。4月剔除变动较大的能源和食品价格, 更能反映基本物价水平的核心CPI同比为1.2%, 继续处于偏低水平。综合考虑各类因素, 预计5月CPI同比会升至1.4%左右。我们判断, 在国内有效需求尚待进一步提振的背景下, 国际原油价格阶段性大幅上涨出现大面积扩散, 并带动国内其他商品和服务价格普遍上涨的可能性不大。4月PPI环比、同比涨幅均明显扩大, 主要受国际油价上涨并加速向国内相关行业传导驱动, 同时, 国内反内卷及半导体产业链价格上涨也对PPI涨势加快起到一定拉动作用。从分项看, 4月中上游行业价格在成本推动下涨势较强, 下游价格上涨动能则偏弱, 背后是有效需求不足问题仍待破解。展望5月, 国际输入性因素对国内PPI的边际推升作用减弱, PPI环比仍有望延续上涨但涨幅料明显回落, 同比涨幅将加速至3.5%左右。

阅读全文

[https://mp.weixin.qq.com/s/L\\_StBR8JDjZL1CE9DECMWQ](https://mp.weixin.qq.com/s/L_StBR8JDjZL1CE9DECMWQ)

## 解读2026年第一季度货币政策执行报告专栏③

摘要

供稿: 研究发展部

近年来, 我国持续深化资本市场投融资综合改革, 大力提升直接融资占比, 债券融资在社会融资体系中的占比不断提升。央行数据显示, 截至2026年3月末, 债券融资在社融存量中的占比达到29%, 较2020年初提升5个百分点。这不仅优化了社会融资结构, 也在投资端为金融机构提供了多样化的投资选择。商业银行作为债券市场的核心参与主体, 兼具投资与融资双重身份, 其债券投融资行为已经成为影响货币供应与信用创造的重要渠道。

一方面, 商业银行是债券市场最主要的机构投资者。银行通过购买债券, 直接为政府及企业提供融资支持。对商业银行来说, 这不仅可以扩张资产——专栏3提到, “2025年末, 银行持有的债券超过100万亿元, 占其总资产的25%, 较2015年上升7个百分点”, 同时, 银行购债行为与信贷投放逻辑一致, 可在负债端派生存款, 实现信用扩张与货币创造, 从而拓宽了广义货币派生渠道。

另一方面, 商业银行作为债券市场重要的发债主体, 可以通过发行二级资本债、永续债等补充资本, 增强自身信贷投放能力。据Wind数据统计, 2020年至2026年4月, 商业银行次级债累计发行9.16万亿元, 已成为银行补充资本的重要方式, 这使得债券市场在支持间接融资进而推动信用扩张与货币创造方面也发挥着重要作用。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/78G2GppkAZphZkI7D3xWvQ>

## 油价影响进一步扩散,超预期CPI继续压制 降息窗口——美国4月CPI数据点评

摘要

供稿:研究发展部

当地时间5月12日,美国劳工统计局公布的数据显示,2026年4月美国消费者价格指数(CPI)未经季节性调整同比增长3.8%,环比增长0.6%,同比涨幅创2023年5月以来最高水平。4月核心CPI同比上涨2.8%,环比上涨0.4%,均超市场预期。中东地缘冲突引发的能源价格暴涨是此次通胀强劲反弹的首要推手,住房成本的实际数据调整和食品价格上行形成了叠加效应。

4月CPI结构上呈现能源通胀持续高企、核心服务显著回升的特征,初步形成能源→食品→核心服务的通胀传导路径,反映出油价冲击的扩散效应进一步加大。核心服务中住房成本出现“技术性补涨”,可持续性不强,核心商品价格降温,但AI相关需求的快速扩张正在形成新的结构性通胀压力。

地缘冲突推升能源成本,高油价将掣肘年内通胀率的回落空间,短期内低通胀环境难以回归,但下半年基数抬升、关税对通胀的边际影响持续减弱,以及经济内生需求动能不足,将抑制通胀上行空间。

强就业叠加高通胀,美联储短期内降息窗口濒临关闭,新主席就职后美联储政策走向存在较大不确定性,政策能见度将显著降低,但预计年内仍有一次降息空间。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/G8sCKFOfGxB2P5rW9iHADw>

## 4月新增人民币贷款出现历史罕见的负 值,非银存款大增推高M2增速

摘要

供稿:研究发展部

2026年5月14日,央行公布的数据显示,2026年4月新增人民币贷款-100亿,同比少增2900亿;4月新增社会融资规模为6207亿,同比少增5392亿;4月末,广义货币(M2)同比增长8.6%,增速比上月末高0.1个百分点;狭义货币(M1)同比增长5.0%,增速较上月末低0.1个百分点。

总体上看,受稳增长需求不高,经济转型升级,企业和居民融资需求较弱,以及融资替代等影响,4月新增贷款出现历史罕见的负值,新增社融同比少增。不过,受股市上涨带动非银存款大幅多增带动,4月末M2增速加快,超出市场预期。需要指出的是,当前货币金融的重点是做好五篇大文章,我们估计4月末科技贷款、绿色贷款、普惠贷款、养老产业贷款、数字经济产业贷款余额还会保持两位数高增,企业贷款成本也将延续下行势头。整体而言,当前金融数据呈现总量趋稳、结构向优、价格下降的态势。

短期来看,在输入性通胀压力有所显现过程中,国内货币政策在保持市场流动性充裕的同时,也会阶段性地向稳物价倾斜,降息降准时机会延后,金融总量数据会延续稳中偏弱走势,当前重点是通过结构性货币政策工具,持续加大对科技创新和小微企业等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/67KjSZagbE3q2yBqEOeEyQ>

## 5月14日央行公告开展3000亿3个月期买断式逆回购解读

摘要

供稿:研究发展部

央行5月14日宣布,为保持银行体系流动性充裕,2026年5月15日,中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展3000亿元买断式逆回购操作,期限为6个月(184天)。

数据显示,5月有8000亿元6个月期买断式逆回购到期。由此,央行5月15日开展3000亿元买断式逆回购操作,意味着5月6个月期买断式逆回购缩量续作,缩量规模为5000亿元。这是央行连续第三个月缩量续作6个月期买断式逆回购,缩量规模较上月扩大4000亿元。考虑到5月3个月期限买断式逆回购已缩量5000亿元,5月两个期限品种买断式逆回购合计缩量10000亿元,缩量规模比上月扩大6000亿。

我们认为,近期流动性偏松,主要源于今年1-2月央行综合运用买断式逆回购、MLF和国债买卖等政策工具,净投放中长期流动性达2.05万亿,较上年同期多出7450亿;而年初以来银行信贷投放较为温和,其中4月新增信贷出现历史罕见的负值,5政府债券发行节奏也未明显加快。另外,近期中东局势仍处于高度不确定状态,市场普遍预期央行会重视保持流动性充裕。这些因素综合作用下,尽管近期央行公开市场各项操作持续调减,但尚未明显改变资金面向宽走势。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/6wvflLiWzgQOmOq01rPNMQ>

## 韧性修复延续、结构分化加剧——美国2026年4月非农数据点评

摘要

供稿:研究发展部

2026年4月美国非农就业人数新增11.5万人,远超市场预期的6.5万,创下近一年来首次连续增长及2024年以来最大两月增长纪录,3月数据上修至18.5万,印证2月就业负增长系罢工、极端天气等临时扰动所致,就业市场回归温和复苏通道,韧性超预期。失业率维持4.3%,劳动参与率降至61.8%,为2021年10月以来最低。

行业结构分化加剧,医疗保健、运输仓储、零售贸易三大行业主导增长,其中医疗保健新增3.7万个岗位,系最大贡献项;联邦政府、信息行业持续收缩,分别减少9000人、1.3万人,反映财政约束与AI替代效应影响。同时,劳动力市场内在动能边际减弱,广义失业率升至8.2%,非自愿兼职人数激增,时薪增速放缓至环比0.2%、同比3.6%。

短期就业将延续温和增长,二季度新增增速预计维持在10万附近;中期来看,伊朗战争推升油价、联邦政府裁员深化及消费承压将制约修复动能,预计二至三季度新增非农月均增速5-10万人,失业率升至4.5%-4.6%。

4月非农超预期叠加中东冲突带来的通胀压力,短期内美联储降息概率极低;但预计下半年通胀温和回落、劳动力市场趋弱,年内仍有一次降息空间,6-7月大概率维持利率不变。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/GKurWHgZpBeXOHC65ob68w>



东方金诚国际信用评估有限公司  
ORIENT GOLDEN CREDIT RATING INTERNATIONAL Co., Ltd.

# 金诚观点

## 展望系列

- AI重塑中国制造2026:从生产力跃迁到产业重构 10
- 2026年半导体行业信用风险展望:变局之下的中国“芯”路 10
- 2026年光伏制造行业信用风险展望:在『重构』与『分化』中寻找 微光 11
- 2026年汽车制造行业信用风险展望:筑势生长 11

## AI重塑中国制造2026:从生产力跃迁到产业重构

摘要

供稿:工商企业部

纵观人类工业文明演进,核心技术革新始终是生产力跃升与产业重构的核心引擎。“没有强大制造,哪来高端服务?”制造业与第三产业存在双向循环:制造业升级直接催生研发设计、供应链物流等高端生产性服务业需求;技术溢出助推AI+服务、数字孪生等效率革命;深度融合孕育服务型制造、协同制造等新经济形态。中国制造业产值长期占GDP的20%以上,是国民经济压舱石,而AI正让这一压舱石焕发新活力。2026年对AI的洞察与融合能力,将成为评估制造业企业信用风险的关键标尺,其影响贯穿宏观动能、行业景气、内卷破局与信用修复全维度。

2026年,AI赋能下盈利改善与资本支出可控将进一步夯实信用修复基础。2026年制造业信用资质将持续改善,违约风险可控,修复从“斜率改善”转向“持续性验证”。基本面支撑上,盈利与现金流创造能力增强;政策面有科创债与专项融资工具助力;市场面优质民企认可度提升,融资渠道拓宽。机遇集中在新质生产力领域与AI赋能的高端制造,风险则是中低等级企业分化与传统行业产能出清压力。

中国制造业正借AI实现从“内卷绞肉机”到“创新共生体”的范式转移。企业将深化效率优先战略,加大AI融合与研发投入;产业层面,传统与新兴产业协同融合,跨产业新业态持续涌现;全球层面,中国制造业将从技术跟跑转向领跑,新质出海向标准输出延伸。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/5eT5VuQXAGsXLdhDQk0PQg>

## 2026年半导体行业信用风险展望:变局之下的中国“芯”路

摘要

供稿:工商企业部

半导体是全球科技竞争的战略高地。2025年以来,全球半导体行业呈现“技术迭代加速、地缘博弈深化、需求结构分化”的显著特征,形成“美国控设计、韩国主存储、日本守材料、欧洲强设备、中国全链条”的竞争格局。

美国以技术封锁与“友岸制造”构建供应链壁垒,其在CPU、GPU、EDA软件等领域形成技术垄断;同时通过台积电美国工厂2nm产能布局,推动高端制造回流。韩国三星与SK海力士合计占据全球存储芯片市场超50%份额,HBM领域市占率达80%,并计划投资4705亿美元建设全球最大半导体产业集群。欧洲以荷兰ASML的EUV光刻机为核心,在车规芯片、功率器件领域技术领先,但受能源价格上涨、区域协同不足等因素影响,2030年实现全球20%芯片产量的目标面临挑战。日本垄断全球50%的半导体材料市场,在光刻胶、硅晶圆等领域形成技术壁垒,通过“外资导入+本土培育”模式推进2nm技术研发与HBM产能建设。

中国作为全球最大半导体终端应用市场,正加速全产业链布局。SEMI预测,2025年中国22-40nm主流节点产能占全球比重达32%,2028年将升至42%;注册资本3440亿元的大基金三期聚焦设备、材料、EDA等“卡脖子”环节,华为、中芯国际等企业持续高比例研发投入,推动技术迭代。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/KYwOyAGe5OJIDc8WWMkfFw>

## 2026年光伏制造行业信用风险展望:在『重构』与『分化』中寻找微光

摘要

供稿:工商企业部

当前光伏行业正处在充满矛盾的“冰火激荡”时期:一面是国内月度新增装机屡创新高,另一面是光伏制造企业单季净利润从高峰滑落,陷入持续亏损区间。这种“增长不增利”的背离,揭示出“繁荣”表象下的深层“裂缝”,行业站在了转型升级的十字路口。

光伏产业核心驱动力已从规模扩张转向注重消纳与高质量发展。前瞻布局:2024年11月通过提高投资技术门槛、强化质量专利管理,从源头引导产业优化。

法律奠基:2025年1月实施的《国家能源法》确立了优先开发可再生能源、优化能源结构的顶层框架。

机制革新:2025年2月深化新能源上网电价市场化改革,推动行业从“政策哺育”走向“市场成年”。

激发活力:2025年5月促进能源领域民营经济发展,通过支持融资创新、鼓励投资新业态、推进绿电直连等举措

为市场主体注入强劲活力。秩序整顿:2025年8月针对低价无序竞争局面,明确以市场化、法治化方式加强调控、推动落后产能出清。

远景擘画:“十五五”期间推动新型能源“立起来”且“靠得住”,多能互补、高效协同,建成“能源强国”;

到2035年国内风电、太阳能发电总装机容量达到2020年的6倍以上、力争36亿千瓦,太阳能发电加速成为主体能源。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/N1VXC9fYvk7vT7EObPc2pA>

## 2026年汽车制造行业信用风险展望:筑势生长

摘要

供稿:工商企业部

预计2026年,我国汽车制造行业在新能源汽车增长与出口持续强劲的双引擎驱动下,仍将处于稳定发展态势,车企信用质量总体稳定。

整车销量增速稳步提升。2025年,我国汽车产业发展势头向好,产销量实现较好增长,行业发展质量持续优化。全年实现整车销量3440.0万辆,同比增长9.4%,增速较上年同期提升4.9个百分点。销量增长的核心支撑源于国内坚实的市场需求,其中新能源汽车的快速增长与出口量的持续攀升,成为拉动整车销量的关键引擎。

新能源汽车渗透率再创新高。2025年,我国新能源汽车延续高增长态势,全年销量达1649.0万辆,同比增长28.2%,销量占比升至47.9%,较2024年提升7.0个百分点,新能源汽车渗透率持续稳步攀升。

新能源汽车的增长得益于多重核心因素,一是技术成熟度提升带动消费者认可度持续提高,二是企业加速电动化转型,产品迭代加快,产品竞争力增强,三是2025年新能源汽车仍受益于有力的政策支持,购置税减免政策延续,叠加以旧换新、新能源汽车下乡等政策协同发力,有效刺激下游消费,带动国内新能源汽车行业的快速发展。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/OdMFXQ2gVlu6BhkL2I12sg>



东方金诚国际信用评估有限公司  
ORIENT GOLDEN CREDIT RATING INTERNATIONAL Co., Ltd.

# 金诚观点

## 债市研究

- 2026年1季度哪些企业实现债券市场首发——中西部地区城投(转型)首发案例篇 13
- 地产债|政治局会议再提稳地产 行业信用利差显著收窄 13
- 利率债|上周债市整体偏强震荡, 收益率曲线有所走平 14
- 利率债|上周债市震荡调整, 收益率曲线延续平坦化 14
- 可转债|节后情绪明显升温, 转债跟随权益放量上涨 15
- 美债专题|美国4月服务业PMI走弱、非农时薪增速放缓, 10年期美债收益率震荡下行 15
- 美债专题|美伊谈判仍陷僵局、美国经济数据走强, 10年期美债 收益率转为上行 16

## 2026年1季度哪些企业实现债券市场首发——中西部地区城投(转型)首发案例篇

摘要

供稿:评级中心

2026年Q1城投债(含转型城投)发行规模仍呈下降态势,降幅较2025年同期有所收窄;受年初融资需求旺盛、交易所审核收紧传闻(“335”变“224”)等多重因素影响,城投债净融资表现明显回暖,由负转正。

从首发企业视角看(不含可转债产品发行人、金融机构发行人、结构化产品发行人,全文同),2026年Q1首发企业数量呈倍数级增长,地域分布以东部、中部为主;省份分布以浙苏粤鲁皖等省份为主,桂津黔甘渝等重点化债省份亦有所突破。行业分布仍以城投转型企业为主,非城投类(不含转型城投)的行业分布以水务、建筑、企业服务、环保II等为主。

中部首发城投(含转型城投)企业中区县级主体占比略多、级别仍以AA+及以上级别为主,西部则以区县级主体为主,AA级别占比大幅提升;新发行债项仍以交易所私募债为主;绝大多数有第三方担保;相关债项募集资金用途多为新增,其中用于项目建设的债项依然契合乡村振兴、绿色、科创等领域。

中西部城投(转型)首发典型案例特色点:从业务构成来看,国家网络安全领域重点项目的建设运营业务、呈现多元化特点的城市运营服务业务、服务于战新产业的基金投资及股权直投业务、依托页岩气资源的配套能源业务为首发企业的主要业务。从财务报表编制来看,采用模拟合并财务报表、同一控制下企业合并的情况仍较多。

阅读原文

[https://mp.weixin.qq.com/s/-Vis9NIAAszA2dzEfdlvI9w?scene=1&click\\_id=85](https://mp.weixin.qq.com/s/-Vis9NIAAszA2dzEfdlvI9w?scene=1&click_id=85)

## 地产债|政治局会议再提稳地产 行业信用利差显著收窄

摘要

供稿:研究发展部

4月地产债发行规模环比、同比增长,到期规模环比下降,共同推动净融资缺口大幅收窄至22.3亿元。月内地产债发行利率环比下行,房企拉长久期以锁定较低融资成本,带动地产债平均发行期限小幅拉长。

4月地产债信用风险保持平稳,行业利差小幅下行,国企、民企利差与行业利差走势趋同。月内地产债价格整体保持平稳,二级市场交易活跃度环比小幅提升。

4月仅首开集团发行1只规模为3.5亿美元境外地产债,境外地产债净融资缺口环比小幅收窄0.4亿美元至17.8亿美元。

4月无新增境内外债券违约或展期主体。

高频数据显示,4月楼市成交显著分化,30城商品房日均销售环比回落,其中一线城市因限购放宽小幅回暖、二三线城市明显下行,楼市复苏仍需政策持续支持。2026年4月28日中央政治局会议定调“努力稳定房地产市场,扎实推进城市更新”,后续政策将继续从供需两端协同发力。在此背景下,行业信用环境阶段性平稳,但基本面尚未实质修复,唯有政策持续托底带动楼市趋势性回暖,才能夯实房企经营与现金流基础,化解房企潜在信用压力,稳定行业中长期信用走势。

阅读全文

<https://mp.weixin.qq.com/s/jTmmOzxJvdElikEyRfKq4w>

## 利率债|上周债市整体偏强震荡,收益率曲线有所走平

摘要

供稿:研究发展部

上周债市偏强震荡,长债收益率小幅下行。上周一(4月27日),资金面边际收敛,债市明显调整。随后,央行公开市场净投放呵护流动性,叠加五一假期前机构配置情绪集中升温,周二至周三债市大幅回暖。但周四公布的4月PMI数据好于市场预期,叠加深圳再次放松房地产限购政策,部分交易盘止盈离场,债市再度走弱。整体来看,上周长债收益率总体小幅下行。短债方面,受跨月资金需求影响,上周资金利率有所上行,带动短债收益率小幅走高,长短端利差收窄,收益率曲线转而走平。

本周(5月6日当周)债市或将偏弱震荡。当前10年期国债收益率再度回落至1.75%下方,在缺乏新增下行动力催化的情况下,市场做多动能有所消减。同时,随供给压力边际增强,资金面或将边际收敛,“资产荒”局面也将有所改善,这将给债市带来一定回调压力,引发收益率由短及长的调整。不过,当前资金面大幅收紧的风险并不大,叠加机构仍面临欠配压力,市场或存在逢低配置行为,将对债市形成底部支撑。整体来看,本周债市料呈现偏弱震荡格局。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/kpwcciKH5Iags9rKMAi-Hg>

## 利率债|上周债市震荡调整,收益率曲线延续平坦化

摘要

供稿:研究发展部

上周债市震荡调整,长债收益率有所上行。上周三(5月6日)为五一假期后首个交易日,受央行买断式逆回购操作大幅缩量,50年期超长期特别国债发行结果不佳,以及市场风险偏好边际抬升等利空因素影响,债市出现明显调整。但随后资金价格大幅下行,市场情绪修复,周四债市有所回暖,周五、周六窄幅震荡。整体来看,上周债市偏弱运行,长债收益率总体上行。短债方面,尽管上周资金面呈现“先紧后松”格局,但资金价格回落后,短债修复力度弱于长债,长短端利差继续收窄,收益率曲线延续平坦化。

本周(5月11日当周)债市料将延续偏弱震荡。尽管资金面已回归平稳宽松,但政府债供给压力开始增大,且从上周超长期特别国债发行结果来看,配置盘热情有所下降,加之本周特朗普即将访华,或将对市场风险偏好有所提振,预计本周债市将延续偏弱震荡。值得一提的是,本周一公布的4月通胀数据大幅超预期,但这主要源于外部输入性供给冲击,基本面仍面临需求不足的核心问题,因而对债市的直接影响较为有限。

阅读全文

<https://mp.weixin.qq.com/s/NFfvQ-iytXiyhAit4I2fXA>

## 可转债|节后情绪明显升温, 转债跟随权益放量上涨

摘要

供稿: 研究发展部

上周, 网信办等三部门发布《智能体规范应用与创新 发展实施意见》, 在科学研究、产业发展、提振消费、民生福祉、社会治理等五大领域提出 19 个具体应用场景方向; 发改委等四部门发布《关于促进人工智能与能源双向赋能的行动方案》, 要求, 到2027年, 支撑人工智能创新发展的安全、绿色、经济的能源保障体系初步构建, 清洁能源与算力设施互动能力显著提升。

二级市场方面: 上周, 市场风险偏好明显修复, 转债跟随权益市场放量上涨。结构上看, 上周转债市场小盘风格表现占优, 万得可转债高价指数以3.59%涨幅领跑各万得细分指数, 高评级、大盘转债表现落后。转债ETF合计净赎回规模1.73亿元, 可转债ETF博时净赎回1.71亿元, 可转债ETF海富通上周净赎回0.02亿元。

展望后市, 随着美国伊朗局势逐渐缓和, 国内经济数据整体向好, 以及全球AI热潮延续, 预计市场情绪后续将维持偏强状态, 转债有望跟随正股震荡上扬。核心科技产业与能源端资产优势将不断扩大, 成为转债配置中重要组成。但随着核心板块拥挤度逐渐提升, 以及高风偏资金回流, 预计迎来板块较快轮动的主题类行情, 对于无明显业绩支撑板块需注意高低切换节奏, 同时对尾部信用风险保持规避态度。

阅读全文

<https://mp.weixin.qq.com/s/LKWMmJyNzdRB568ltlXSKQ>

## 美债专题|美国4月服务业PMI走弱、非农时薪增速放缓, 10年期美债收益率震荡下行

摘要

供稿: 研究发展部

上周(5月4日当周), 主要受美伊局势反复、美国4月服务业PMI走弱、非农时薪增速放缓等因素影响, 10年期美债收益率震荡小幅下行。

截至5月8日周五, 与前一周五相比, 各期限美债收益率走势分化。其中, 2年期美债收益率上行2bp, 10年期美债收益率下行1bp。由此, 周五10Y-2Y美债期限利差较前一周五收窄3bp至48bp。

受4月CPI数据可能进一步上行、地缘风险反复、美联储政策预期偏紧等因素影响, 预计本周10年期美债收益率将整体上行, 中枢或抬升至 4.40%-4.45%区间。近期油价上行与关税传导, 市场普遍预期4月整体CPI将进一步上行, 若4月服务通胀亦展现粘性、核心CPI高位攀升, 将直接强化美联储年内维持高利率的判断, 推动长端收益率上行。此外, 周三将公布的4月PPI数据, 以及周四的初请失业金与零售数据若偏强, 也将进一步巩固经济韧性与通胀粘性预期, 推升名义利率。地缘层面, 美伊谈判仍悬而未决、霍尔木兹海峡冲突风险未消, 叠加俄乌战线局部升温, 能源价格上行的通胀效应仍将占据主导。综合来看, 本周数据与事件整体信号偏鹰, 10年期美债收益率易上难下。

截至5月8日, 与4月30日(前一周中美债市最后一个共同交易日)相比, 中美10年期国债利差倒挂幅度收窄3bp至262bp。短期内, 中美10年期国债利差仍将延续深度倒挂状态。

阅读全文

<https://mp.weixin.qq.com/s/DbYxOh3NYMSyIAukLnYjKw>

## 美债专题|美伊谈判仍陷僵局、美国经济数据走强, 10年期美债收益率转为上行

摘要

供稿: 研究发展部

4月20日当周, 主要受美伊谈判前景仍不明朗、美国经济数据走强等因素影响, 10年期美债收益率转为上行。

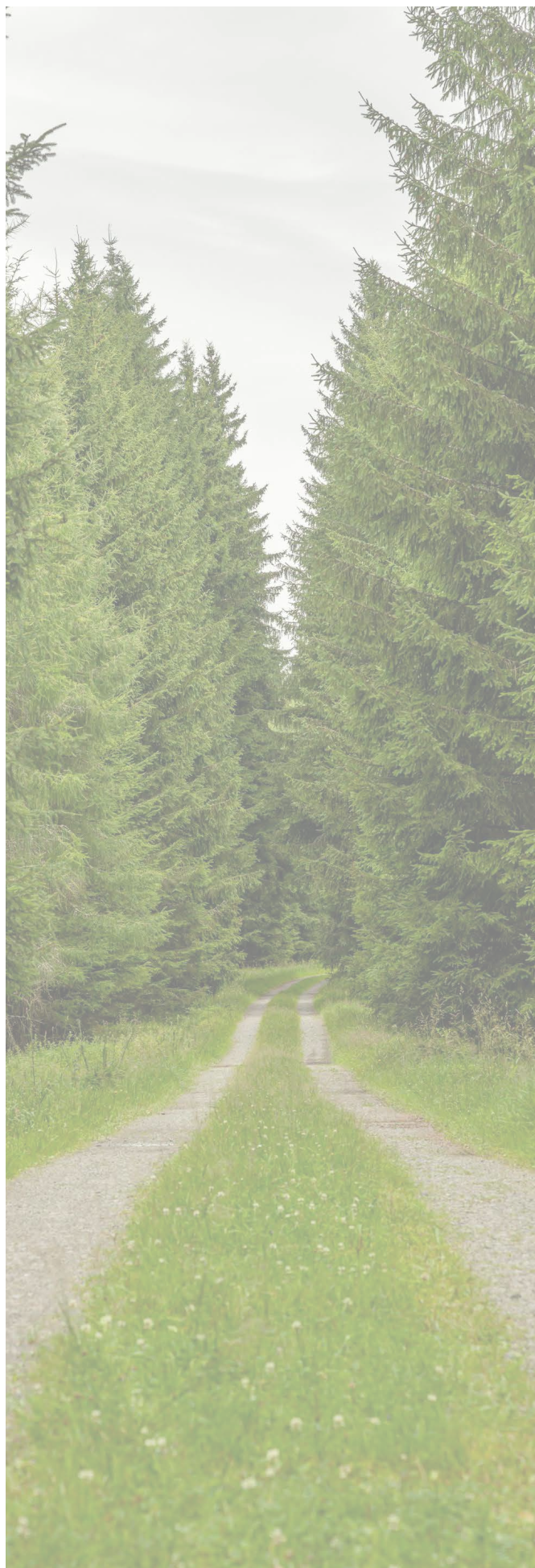
截至4月24日周五, 与前一周五相比, 各期限美债收益率普遍上行。其中, 2年期美债收益率上行7bp, 10年期美债收益率上行5bp。由此, 周五10Y-2Y美债期限利差较前一周五收窄2bp至53bp。

本周10年期美债收益率料将延续震荡上行。本周美伊和谈仍难有重大突破, 这将继续推升油价, 并对美债收益率构成上行压力。同时, 将于本周四召开的美联储议息会议预计将维持利率不变, 但美联储对通胀风险的评估料将更趋审慎, 这将推动市场降息预期持续收敛, 加之当日稍晚将公布的3月美国PCE数据将印证通胀反弹风险, 美债收益率大概率将承压上行。不过, 由于上周美国司法部已撤销对鲍威尔的调查, 预计将于本周举行的美联储候任主席沃什的参议院确认表决将顺利推进, 这将有助于提升市场对年内降息的预期, 从而约束10年期美债收益率的上行幅度。

截至4月24日, 与4月17日(前一周五)相比, 中美10年期国债利差倒挂幅度扩大5bp至255bp。短期内, 中美10年期国债利差仍将延续深度倒挂状态。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/vkJV2chwweuEPbpyp5Q6pQ>



# 部分重点媒体露出

- 4月CPI同比上涨1.2%、PPI同比上涨2.8%——物价水平保持温和回升 18
- 4月末社融规模同比增长7.8% 信贷投向不断优化 19
- 新型政策性金融工具将落地 “新领域”或成投放重点 19
- 金价站回4700美元/盎司 20
- 银行持债突破百万亿元 已成货币创造重要渠道 20
- 年内80只转债退场 21
- 4月末我国外汇储备规模为34105亿美元 央行连续第十八个月增持黄金 21
- 2.1万亿资金到期 5月资金面怎么走？ 22
- 前四个月外贸“超预期”，多重利好抵消中东风险 22

5月上半月实现媒体露出212次，其中，经济日报引用物价数据解读的报道在其电子报头版刊发；经济参考报引用外储及黄金储备数据解读的报道在其电子报头版刊发；上海证券报引用物价数据解读的报道被新华社转载，阅读量达120万+。重点露出内容如下：

媒体平台	引用内容	露出情况
经济参考报	新型政策性金融工具将落地 “新领域”或成投放重点	阅读量140万
上海证券报	CPI温和回升 PPI涨幅扩大 4月物价整体走势向好	阅读量120.3万
央广网	4月末人民币各项贷款余额280.50万亿元	阅读量88.5万
经济参考报	4月末社融规模同比增长7.8% 信贷投向不断优化	阅读量69.7万
经济日报	4月CPI同比上涨1.2%、PPI同比上涨2.8%——物价水平保持温和回升	头版刊发
经济参考报	4月末我国外汇储备规模升至34105亿美元	头版刊发

## 4月CPI同比上涨1.2%、PPI同比上涨

### 2.8%——物价水平保持温和回升

摘要

引用媒体：经济参考报 供稿：冯琳

国家统计局数据显示，4月份，居民消费价格指数（CPI）环比上涨0.3%，同比上涨1.2%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.2%，保持温和回升。工业生产者出厂价格指数（PPI）环比上涨1.7%，同比上涨2.8%，涨幅比上月均有所扩大。

从环比看，全国PPI环比上涨1.7%，涨幅比上月扩大0.7个百分点。国家统计局城市司首席统计师董莉娟分析，一方面，国际原油价格上行带动国内石油相关行业价格上涨。另一方面，国内部分行业需求增加带动价格上行。此外，深入整治“内卷式”竞争成效继续显现，相关行业价格上涨或降幅收窄。

东方金诚研究发展部执行总监冯琳认为，从大类及分项PPI走势看，4月PPI较快上行，仍主要受输入性的供给冲击驱动，中上游价格涨势较强，但下游加工工业和生活资料价格上涨动能偏弱，主要原因在于当前房地产市场仍延续调整，消费、投资需求有待进一步提振，有效需求不足，导致更为接近终端需求的下游行业价格持续承压。

阅读原文

<https://proapi.jingjiribao.cn/readnews.html?id=342824>

## 4月末社融规模同比增长7.8% 信贷投向不断优化

摘要

引用媒体:经济参考报 供稿:王青

5月14日,中国人民银行(以下简称“央行”)发布的数据显示,4月末,社会融资规模存量同比增长7.8%,广义货币(M2)同比增长8.6%,继续保持合理增长。

数据显示,初步统计,2026年4月末社会融资规模存量为456.89万亿元,同比增长7.8%。其中,对实体经济发放的人民币贷款余额276.9万亿元,同比增长5.6%。1-4月社会融资规模增量累计为15.45万亿元,比上年同期少8930亿元。其中,对实体经济发放的人民币贷款增加8.5万亿元,同比少增1.29万亿元。

专家表示,“十五五”规划纲要提出“提高直接融资比重”,未来债券市场等多元化渠道对经营主体的支持作用还将继续加强,对贷款增长产生持续的替代效应。

东方金诚首席宏观分析师王青认为,短期来看,在输入性通胀压力有所显现过程中,国内货币政策在保持市场流动性充裕的同时,也会阶段性地向稳物价倾斜,预计降息降准时点会延后,金融总量数据会继续稳中偏弱走势。当前重点是通过结构性货币政策工具,持续加大对科技创新和小微企业等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度。

阅读原文

<https://app.xinhuanet.com/news/article.html?articleId=202605154d36bc7698314d86899f1ac8bcb97247&timestamp=92077>

## 新型政策性金融工具将落地 “新领域”或成投放重点

摘要

引用媒体:经济参考报 供稿:王青

近期,多地陆续召开新型政策性金融工具项目谋划或对接会。业内人士表示,本轮新型政策性金融工具最快有望于二季度起落地,投向方面将进一步聚焦新质生产力、新型城镇化等“新”领域。

多位受访专家表示,今年新型政策性金融工具最快有望于二季度起落地,并尽快完成投放。“根据当前稳投资需求,以及参照2025年5000亿元新型政策性金融工具从宣布到投放的进程,我们估计8000亿元新型政策性金融工具有望在上半年投放完毕。”东方金诚首席宏观分析师王青说。

王青表示,从投向来看,今年新型政策性金融工具重点投资领域一是基建投资,包括地下管网改造等城市更新项目,养老托育设施等弥补民生短板项目,消费领域硬设施升级,以及一些跨区域跨流域的重大交通、能源工程项目等;二是制造业投资,重点投向数字经济、人工智能、新能源及低空经济等领域,推动科技创新和新质生产力发展。

去年,5000亿元新型政策性金融工具资金共支持2300多个项目,项目总投资约7万亿元。“根据2022年政策性开发性金融工具的实际杠杆效应,以及2025年5000亿元新型政策性金融工具的预期投资拉动效果,预计本次8000亿元新型政策性金融工具在未来3至4年内会撬动总体项目投资约9万亿元。”王青说。

阅读原文

<https://h.xinhuaxmt.com/vh512/share/13091908?docid=13091908>

## 金价站回4700美元/盎司

摘要

引用媒体:上海证券报 供稿:瞿瑞

受中东紧张局势边际松动的乐观情绪影响,美元指数大幅回落,国际黄金价格5月7日站上4700美元/盎司。截至当日18时许,伦敦现货黄金日内涨近1%,报4728.51美元/盎司;COMEX黄金期货涨逾1%,报4742.7美元/盎司。

“金价近期涨势并未形成趋势性回升,仅是美伊局势边际松动带来的超跌反弹行情。”东方金诚研究发展部高级总监瞿瑞接受上海证券报记者采访时表示。瞿瑞认为,一方面,本次金价反弹仅由地缘情绪修复驱动,缺乏美联储降息预期的实质性升温。美元实际收益率仍处高位震荡,持有黄金的机会成本未出现趋势性回落;另一方面,美伊局势仅为阶段性边际松动,而非根本缓和,市场对地缘风险的敏感度已阶段性钝化,短期情绪修复难以构成长期支撑。

对于短线交易型资金,瞿瑞认为,金价仍受美联储政策短期鹰派、地缘局势反复、美元指数走强等多重压制,震荡磨底过程尚未结束,阶段性下探风险犹存,并非单边追涨的最佳窗口。他建议,避免在多头拥挤度高位盲目追涨,同时警惕地缘事件与政策表态超预期引发的流动性冲击。徐颖则建议“短期内保持观望”。

近期,金价回调已消化年初以来拥挤的多头交易,长期配置性价比则显著提升。瞿瑞表示,黄金已具备战略布局的估值基础。

阅读原文

<https://www.cnstock.com/commonDetail/711588?timestap=1778161016591>

## 银行持债突破百万亿元 已成货币创造重要渠道

摘要

引用媒体:金融时报 供稿:冯琳

5月11日,央行发布《2026年第一季度中国货币政策执行报告》(以下简称《报告》)。《报告》在专栏《中央银行与债券市场》指出,“银行债券投资与信贷投放一样,是向实体经济融资的重要方式,也是货币创造的重要途径”。中信证券首席经济学家明明对《金融时报》记者表示,《报告》将债市定位为与信贷并行的货币创造与政策传导重要途径,标志着我国货币政策向价格型调控转型进入全面深化阶段。

“这不仅优化了社会融资结构,也在投资端为金融机构提供了多样化的投资选择。银行作为债券市场的核心参与主体,兼具投资与融资双重身份,其债券投融资行为已经成为影响货币供应与信用创造的重要渠道。”东方金诚研究发展部执行总监冯琳表示。

“债券具有可等分化、可交易的特点,定价较为市场化,市场流动性机制也相对完善,这为债券市场发挥利率形成和传导作用创造了条件。”冯琳说。

冯琳表示,国内债券市场推进对外开放,便利了外资投资人民币债券,人民币债券正逐步成为国际投资者多元化资产配置的重要选择,这在促进跨境贸易资金回流和再循环、维护我国国际收支平衡的同时,也为推进人民币国际化提供了契机。

阅读原文

[https://mp.weixin.qq.com/s/T9xuwGLZwR8qO\\_KPLxAUmQ](https://mp.weixin.qq.com/s/T9xuwGLZwR8qO_KPLxAUmQ)

## 年内80只转债退场

摘要

引用媒体: 证券时报 供稿: 翟恬甜

Wind数据显示, 截至目前, 年内已有80只可转债已正式退出或即将退出市场, 按照对应的发行规模计算, 退出规模接近780亿元。其中, 3月、4月均有22只可转债退场。与此同时, 全市场可转债剩余规模已接近5000亿元关口, 相较于历史峰值出现了大幅回落。

Wind数据显示, 包括定向可转债在内, 以上市日期为统计口径, 今年以来共发行了20只可转债, 合计发行规模为156.56亿元。东方金诚研究发展部副总监翟恬甜在接受证券时报记者采访时表示, 受监管审核节奏偏慢、定向增发暴增等影响, 2025年转债延续弱发行格局; 不过, 随着转债预案发行提速, 监管审核节奏加快、私募品种扩容, 预计2026年新发转债规模将放量至800亿元以上。此外, 定向可转债、科技创新可转债等创新品种持续发力, 也有望为2026年市场供给扩容贡献力量。

由于转债到期规模继续增长, 权益市场强势运行下转债强赎压力仍然较大, 多家机构预计2026年可转债缩水规模或超千亿元。翟恬甜表示, 2026年, 转债到期规模855.82亿元, 较2025年进一步扩大, 且2027年、2028年转债到期规模将进一步突破千亿元。考虑到2026年权益市场大概率将呈现震荡上扬格局, 剩余期限缩短将推升老龄转债发行人强赎退市意愿。

翟恬甜预计, 2026年转债新增供给恐难以对冲约1900亿左右的退出规模, 预计至2026年末, 转债市场存量规模可能进一步缩减至4500亿元附近。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/Cn2iou1wM96V-phaXYaI6g>

## 4月末我国外汇储备规模为34105亿美元 央行连续第十八个月增持黄金

摘要

引用媒体: 央广网 供稿: 王青

国家外汇管理局统计数据显示, 截至2026年4月末, 我国外汇储备规模为34105亿美元, 较3月末上升684亿美元, 升幅为2.05%。

东方金诚首席宏观分析师王青表示, 4月末我国外储规模处于近十年来的高点附近。按不同标准测算, 当前我国高于3.4万亿美元的外储规模都处于较为充裕状态。综合考虑各方面因素, 未来外储规模有望在3万亿美元上下保持基本稳定。在外部政治、经济环境波动加大的背景下, 适度充裕的外储规模能为保持人民币汇率处于合理均衡水平提供重要支撑, 也能成为抵御各类潜在外部冲击的压舱石。

王青称, 数据显示, 截至2026年4月末, 在我国主要由外汇储备和黄金储备构成的官方国际储备中, 黄金储备的占比约为9.1%, 明显低于15%左右的全球平均水平。此外, 黄金是全球广泛接受的最终支付手段, 央行增持黄金能够增强主权货币的信用, 为稳慎推进人民币国际化创造有利条件。综合各方面因素判断, 接下来央行增持黄金还是大方向。

阅读原文

[https://finance.cnr.cn/jdt/20260507/t20260507\\_527612821.shtml](https://finance.cnr.cn/jdt/20260507/t20260507_527612821.shtml)

## 2.1万亿资金到期 5月资金面怎么走？

摘要

引用媒体：中国经营报 供稿：王青

5月6日，央行发布公告称，当日以固定利率、数量招标方式开展了260亿元7天期逆回购操作，全额满足了一级交易商需求。

东方金诚数据显示，4月DR001(银行业存款类金融机构间利率债隔夜质押式回购)均值为1.23%，较上月下行8个基点；4月1年期商业银行(AAA级)同业存单到期收益率均值为1.47%，较上月下行7个基点，创历史新低。

东方金诚首席宏观分析师王青认为，央行近期“收水”操作释放了引导资金面稳定、避免主要市场利率过度向下偏离政策利率的信号，有助于稳定市场预期。但这不代表保持市场流动性充裕的政策基调发生变化，更多属于削峰填谷性质。

展望未来政策走向，王青预计，在主要市场利率回升至政策利率附近(DR001均值回升至央行7天期逆回购利率附近)之前，央行“收水”过程会持续，包括公开市场“地量”操作以及MLF和买断式逆回购净回笼等。在主要市场利率回升至政策利率附近后，MLF和买断式逆回购有望恢复净投放，这仍是今年支持政府债券发行、体现货币政策延续支持性立场的重要发力点。

阅读原文

<https://www.cbjaj.com.cn/detail/1009295d25ed1>

## 前四个月外贸“超预期”，多重利好抵消中东风险

摘要

引用媒体：第一财经 供稿：冯琳

今年前4个月，中国外贸延续了一季度的良好开局——货物贸易进出口总值16.23万亿元，同比增长14.9%，出口、进口分别增长11.3%、20%。其中，对美贸易单月回升、非美市场表现强劲、高科技产品出口高增等亮点，表现出中国外贸结构升级、供应链稳定、抗冲击韧性强的鲜明特点。中国对美出口大幅回升的同时，叠加外需整体偏强等因素，中东局势升级带来的负面影响被抵消。

去年4月，中美关税战急剧升级至前所未有的烈度，两国贸易总量在冲击下萎缩。东方金诚研究发展部执行总监冯琳表示，根据测算，中国4月对美出口增长对整体出口增速的推升作用达到1.2个百分点，上月为下拉3.4个百分点。这种大幅回升主要是由于上年同期基数大幅下沉，以及中美经贸关系回稳带动部分出口动能修复等共同作用。

在冯琳看来，今年4月出口两位数高增，超出市场预期，还有一个推动因素，是受益于全球AI投资热潮进一步升温，芯片、电脑零部件、电子元件价格大幅上涨，对我国出口金额形成强有力的拉动作用；中东地缘政治冲突背景下，海外市场备货需求升温，当前外需整体偏强；另外，国内制造业转型升级取得进展，对新能源汽车、高技术产品出口的推动作用持续显现。

阅读原文

<https://m.yicai.com/news/103175742.html>



东方金诚国际信用评估有限公司  
ORIENT GOLDEN CREDIT RATING INTERNATIONAL Co., Ltd.

# 行业热点

- 五一假期消费相关行业销售收入增长14.3%;债市延续调整 24
- 资金面恢复宽松;债市延续暖意 24
- 我国外贸运行态势良好,4月贸易数据超预期;资金面平稳宽松,债市窄幅震荡 24
- 4月CPI温和回升,PPI涨幅扩大;资金面依然宽松均衡,债市表现整体较强 24
- 资金面平稳宽松;债市表现仍强 24
- 美国总统特朗普对中国进行国事访问;资金面维持宽松,债市延续强势 24
- 《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《做强做优做大实体经济》;资金面维持宽松 25

## 五一假期消费相关行业销售收入增长14.3%； 债市延续调整

### 摘要

5月6日,月初主要回购利率有所下行;债市延续调整;转债市场主要指数集体跟涨,转债个券多数上涨;各期限美债收益率普遍下行,主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。

### 阅读原文

<https://choiceweb.eastmoney.com/info/news/#/appDetailH5?infoCode=IWCMSCC1778120346281X5>

## 资金面恢复宽松;债市延续暖意

### 摘要

5月8日,资金面恢复宽松,主要回购利率均大幅下行;债市延续暖意,国债表现略疲软;转债市场主要指数涨跌互现,转债个券多数下跌;各期限美债收益率普遍下行,主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。

### 阅读原文

<https://choiceweb.eastmoney.com/info/news/#/appDetailH5?infoCode=IWCMSCC1778294209838GF>

## 我国外贸运行态势良好,4月贸易数据超预期; 资金面平稳宽松,债市窄幅震荡

### 摘要

5月9日,资金面平稳宽松;调休工作日市场交投清淡,债市整体窄幅震荡。

### 阅读原文

<https://choiceweb.eastmoney.com/info/news/#/appDetailH5?infoCode=IWCMSCC1778465982082dN>

## 4月CPI温和回升,PPI涨幅扩大;资金面依然宽松均衡,债市表现整体较强

### 摘要

5月11日,资金面依然宽松均衡;债市表现整体较强;转债市场主要指数集体跟涨,转债个券多数上涨;各期限美债收益率普遍上行,主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。

### 阅读原文

<https://choiceweb.eastmoney.com/info/news/#/appDetailH5?infoCode=IWCMSCC17785622999175m>

## 资金面平稳宽松;债市表现仍强

### 摘要

5月12日,资金面平稳宽松;债市表现仍强;转债市场主要指数集体跟跌,转债个券多数下跌;各期限美债收益率普遍上行,主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。

### 阅读原文

<https://choiceweb.eastmoney.com/info/news/#/appDetailH5?infoCode=IWCMSCC1778640685493VL>

## 美国总统特朗普对中国进行国事访问;资金面 维持宽松,债市延续强势

### 摘要

5月13日,资金面维持宽松格局;债市整体延续强势;转债市场跟随权益市场有所回升,转债个券多数上涨;各期限美债收益率走势分化,主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。

### 阅读原文

<https://choiceweb.eastmoney.com/info/news/#/appDetailH5?infoCode=IWCMSCC1778726150402fM>

## 《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《做强做优做大实体经济》;资金面维持宽松

### 摘要

5月15日,资金面维持宽松;债市以震荡为主;转债市场主要指数集体跟跌,转债个券多数下跌;各期限美债收益率普遍大幅上行,主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍大幅上行。

### 阅读原文

<https://choicew2z.eastmoney.com/info/information/detail.html?infocode=IWCMSCC1779071967952bQ>





**东方金诚国际信用评估有限公司**  
ORIENT GOLDEN CREDIT RATING INTERNATIONAL Co.,Ltd.

# 公司动态

## 中国东方动态速览

- 中国东方党委开展第7期树立和践行正确政绩观学习教育读书班暨2026年第9次党委理论学习中心组(扩大)学习 27
- 青春逐梦心向党 砥砺奋进新征程——公司团委开展五四青年节系列活动之参观廉洁文化宣传展厅 27

## 中国东方党委开展第7期树立和践行正确政绩观学习教育读书班暨2026年第9次党委理论学习中心组(扩大)学习

2026年5月11日,中国东方党委召开第7期树立和践行正确政绩观学习教育读书班暨2026年第9次党委理论学习中心组(扩大)学习会议,深入学习《习近平关于金融工作论述摘编》第二专题、习近平总书记关于考察北京市、京津冀城市群工作的重要讲话及重要指示批示精神、《中华人民共和国国民经济和社会发展规划第十五个五年规划纲要》和相关典型案例内容,并结合实际开展交流研讨。

会议强调,开展树立和践行正确政绩观学习教育是今年党的建设的重要任务,一以贯之坚持高标准、高质量,对于公司贯彻落实党的二十届四中全会战略部署、推进全面从严治党意义重大。一是要进一步提高政治站位,压紧压实责任,以高度的责任感和使命感,把学习教育各项任务开展好、实施好、落实好,推动学习教育从“有形覆盖”向“有效覆盖”全面深化,确保各项部署要求不偏向、不走样、不落空。二是要进一步聚焦主题主线,提升思想认识,把学习正确政绩观要求与学习习近平总书记重要论述、落实“十五五”规划部署结合起来,从正面典型中感悟初心使命、找准奋斗方向,从反面案例中汲取教训、时刻自省自警,切实将学习成效转化为坚定的政治自觉和主动的干事动力。三是要进一步坚持以学促干、务求实效,一体推进学查改,坚持从党性上查根源、从业务上看表现,推动问题查摆见人见事见思想,切实引导广大党员干部把正确政绩观融入防范化解风险、服务实体经济和做好金融“五篇大文章”等工作中,在解决具体问题中推动公司高质量发展。

## 青春逐梦心向党 砥砺奋进新征程——公司团委开展五四青年节系列活动之参观廉洁文化宣传展厅

为深入学习贯彻党的二十届四中全会精神和习近平总书记关于青年工作的重要思想,纪念五四运动107周年,引领公司系统广大青年坚定理想信念、厚植家国情怀、强化责任担当。公司团委于五四青年节前后组织开展系列主题活动,紧扣思想引领、文化浸润、廉洁修身主线,统筹座谈交流、参观学习、清廉教育等多项内容,既注重思想淬炼与文化熏陶,又着力丰富青年精神文化生活、增强青年归属感与凝聚力,激励全体青年以昂扬姿态投身公司高质量发展,在新时代新征程上展现青春作为、贡献青春力量。

为教育引导全体党员干部特别是年轻干部、关键岗位干部受警醒、明底线、知敬畏,进一步筑牢拒腐防变的思想防线。近日,公司团委组织青年代表赴廉洁文化宣传常设展厅参观学习。近距离感受东方系统廉洁文化建设成果,品读文化作品里的清风要义,在艺术浸润中锤炼优良作风、凝聚青春正气。

廉洁文化宣传常设展厅以“翰墨绘初心 光影映东方”为主题,集中展示公司系统广大干部职工创作的书法、绘画、摄影及手工类制品等多种艺术作品。作品立足初心使命、职业道德、纪律规矩等核心要义,深度融合中华优秀传统文化与廉洁文化内涵,以笔墨传清风、以光影扬正气,生动诠释清正廉洁的时代内涵,引导青年员工涵养廉洁品格、筑牢思想防线,自觉将纪律规矩内化于心、外化于行,持续厚植风清气正的干事氛围。

# 公司动态

## 东方金诚近期动态

- 东方金诚党委开展第6期树立和践行正确政绩观学习教育读书班暨2026年第9次党委理论学习中心组(扩大)学习 29
- 中国东方「服务长三角 东方在行动」系列内容聚焦东方金诚:以专业坚守初心以价值护航发展 29
- 东方金诚多单产品斩获第十届不动产证券化REITs论坛“金萃奖” 30
- 东方金诚信用参与绿金委环境信息披露工作组2025年度重点课题,助力绿色金融环境效益信息披露标准建设 30
- 东方金诚助力合肥海恒集团产业园资产支持专项计划成功发行 31
- 东方金诚助力西北地区首单银行间支持养老产业债券成功发行 31
- 东方金诚助力金浦产业投资基金管理有限公司2026年度第一期定向科技创新债券成功发行 31
- 东方金诚助力张家口市市政公用热力有限责任公司2026年度第一期定向资产支持票据成功发行 31

## 东方金诚党委开展第6期树立和践行正确政绩观学习教育读书班暨2026年第9次党委理论学习中心组(扩大)学习

2026年5月9日,东方金诚党委开展第6期树立和践行正确政绩观学习教育读书班暨2026年第9次党委理论学习中心组(扩大)学习,深入学习《习近平关于金融工作论述摘编》第一专题、《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》以及《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》相关内容,并结合实际开展交流研讨。东方金诚党委书记、董事长崔磊主持会议并作总结发言。公司领导班子成员、业务总监、各单位主要负责人、各支部书记和年轻干部代表参加学习。会议强调,要坚持高标准谋划、高质量推进,确保学习教育走深走实、取得实效。要深化理论武装,增强学习的紧迫性和自觉性,坚持学原文、悟原理,持续深入思考“政绩为谁而树、树什么样的政绩、靠什么树政绩”,推动理论学习入脑入心、见行见效。要抓实问题查摆,把问题找准、把根源剖透,结合实际动态更新问题清单和整治台账。要坚持真抓实干改,对能当下改的不等不靠、立行立改,对一时难以完全解决的问题盯住不放、持续整改。

会议要求,要把学习教育成果转化为实干实效,以更强责任担当、更实工作作风、更硬攻坚举措,主动融入“十五五”发展大局,展现国有评级机构的使命担当。要深耕区域研究、赋能实体企业、强化价值发现,将做好金融“五篇大文章”的要求贯穿评级服务全过程。要筑牢风险防控底线,在维护金融安全中发挥稳定器作用,进一步提升信用风险识别、预警和研判能力,切实发挥“看门人”作用。

## 中国东方「服务长三角 东方在行动」系列内容 聚焦东方金诚:以专业坚守初心 以价值护航发展

中国东方旗下东方金诚始终锚定服务国家区域重大战略的职责使命,坚守债券市场“看门人”初心,立足专业评级本源,争当区域高质量发展的专业助推器、风险稳定器、价值领航者,深度融入长三角一体化发展大局,以专业能力彰显国企责任担当。

夯实信用服务根基,助力长三角高质量发展。深耕信用评级领域多年,东方金诚构建覆盖全国、布局完善的服务网络,依托16家分支机构+1家全资子公司,打造一体化、全链条、广辐射的综合信用服务体系。

聚焦科技创新引领,赋能地区新质生产力培育。紧扣国家创新驱动发展战略,立足长三角科创资源富集优势,东方金诚聚焦“科技—产业—金融”良性循环,持续优化科创企业信用评级体系,将研发投入强度、核心专利含金量、技术成果转化效能、硬核科技成长潜力等关键创新指标深度嵌入评级模型,引导优质金融资源定向赋能“硬科技”“高精尖”领域,多点打造标杆示范项目。

践行绿色发展理念,铺就区域经济生态之路。坚持“绿水青山就是金山银山”发展理念,东方金诚加快绿色金融评级体系革新,持续完善绿色债券认证与ESG评级体系,自主研发覆盖A股上市公司的ESG数据库和智能评估平台,实现绿色资产精准识别、环境风险量化研判、可持续价值科学定价,2025年在长三角区域完成绿色债券认证规模近390亿元。

下一步,东方金诚将持续立足国有评级机构本源定位,发挥公信力引领、专业化定价、全链条服务优势,以专业铸就价值,以担当服务大局,为长三角一体化发展贡献更加坚实的评级力量。

## 东方金诚多单产品斩获第十届不动产证券化REITs论坛“金萃奖”

近日，由REITs行业联盟和通达金融主办的第十届不动产证券化REITs论坛在上海成功举办。在同期揭晓的“金萃奖”中，由东方金诚承做的四单产品斩获产品大奖。

本次论坛以“产融创新，盘活存量新阶段”为主题，汇聚行业权威专家、金融机构及企业代表，共话不动产证券化与REITs行业发展新机遇。会上颁布的“金萃奖”由论坛联合多家权威机构共同发起，评选标准覆盖产品创新性、交易结构合理性、行业示范效应及社会效益等多个维度。此次获奖的四单产品各具亮点、成效突出，涵盖CMBS、绿色ABS、创新不动产ABS等多个领域，彰显了东方金诚在资产证券化评级领域的全面实力与创新能力。

作为评级行业国有力量代表，东方金诚始终紧跟市场前沿，深耕资产证券化评级领域，先后完成多单具有行业影响力的创新项目评级，涵盖绿色金融、乡村振兴等多个重点领域，为盘活存量资产、服务实体经济提供了专业支撑。未来，东方金诚将持续深化创新金融产品研究，完善评级方法与技术，携手各方共筑不动产证券化与REITs市场新生态，以专业信用服务赋能行业高质量发展。

## 东方金诚信用参与绿金委环境信息披露工作组2025年度重点课题，助力绿色金融环境效益信息披露标准建设

2026年4月30日，中国金融学会绿色金融专业委员会（简称“绿金委”）环境信息披露工作组正式发布2025年度系列研究成果，其中东方金诚旗下东方金诚信用绿色金融部副总经理方怡向博士带领的团队深度参与了《基于〈绿色金融支持项目目录〉的绿色金融环境效益信息披露研究》的研究与撰写工作，为推动我国绿色金融标准化、数字化和防“洗绿”机制建设贡献了专业力量。

《基于〈绿色金融支持项目目录〉的绿色金融环境效益信息披露研究》根据最新绿色金融支持项目目录，更新绿色债券环境效益披露指标体系，设计客观量化、简洁易用的指标，兼容国内外标准，为提升市场透明度、防范“洗绿”风险提供依据。在课题研究过程中，东方金诚信用绿色金融部充分发挥在绿色金融数据、标准研究和环境效益核算领域的专业优势，配合课题牵头单位中央国债登记结算有限责任公司，完成了国内绿色金融环境效益信息披露现状及问题分析、案例分析等工作。研究成果将为监管机构完善绿色金融统计与披露制度、金融机构优化绿色资产环境绩效管理、以及市场投资者识别真实绿色资产提供重要参考。

未来，东方金诚信用将继续加强与绿金委工作组及各成员机构的协同合作，推动研究成果向业务实践转化，共同促进中国绿色金融体系的高标准、国际化发展。

## 东方金诚助力合肥海恒集团产业园资产支持专项计划成功发行

OGCR 东方金诚

东方金诚助力合肥海恒集团产业园资产支持专项计划成功发行

债券简称	发行规模	票面利率	预计到期日	债项评级
26海恒优	9.80亿元	1.94%	2044-04-26	AA+
26海恒次	0.01亿元	--	2044-04-26	--

原始权益人：合肥恒创智能科技有限公司 | 计划管理人：兴泰资产管理股份有限公司

差额支付承诺人：通鼎集团 | 主承销商：国泰君安证券 | 评级机构：东方金诚

近日,由东方金诚评级的“合肥海恒集团产业园资产支持专项计划”(以下简称“本专项计划”)在上交所债券市场成功发行。本专项计划发行总规模9.81亿元;其中,优先级发行规模9.80亿元,发行利率1.94%。

## 东方金诚助力西北地区首单银行间支持养老产业债券成功发行

OGCR 东方金诚

东方金诚助力中陕核工业集团有限公司2026年度第一期中期票据(支持养老产业)成功发行

西北地区首单银行间支持养老产业债券

债券简称	发行规模	当期票面利率	发行期限	主体/债项评级
26中陕核工MTN001(支持养老产业)	5亿元	2.26%	3+N年	AA+/AA+

发行人：中陕核工业集团有限公司 | 牵头主承销商/簿记管理人：招商证券

联席主承销商：北京银行 | 评级机构：东方金诚

近日,东方金诚助力“中陕核工业集团有限公司2026年度第一期中期票据(支持养老产业)”(以下简称“本期债券”)在银行间债券市场成功发行。本期债券为西北地区首单银行间支持养老产业债券,发行规模5亿元,发行期限3+N年,当期票面利率2.26%。

## 东方金诚助力金浦产业投资基金管理有限公司2026年度第一期定向科技创新债券成功发行

OGCR 东方金诚

东方金诚助力金浦产业投资基金管理有限公司2026年度第一期定向科技创新债券成功发行

债券简称	发行规模	票面利率	发行期限	主体/债项评级
26金浦投资PPN001(科创债)	2.5亿元	2.03%	5年	AA+/AA+

发行人：金浦投资 Capital | 牵头主承销商/簿记管理人：浦发银行

联席主承销商：ICBC 中国工商银行 上海银行 SHRCB 上海农商银行 | 评级机构：东方金诚

近日,东方金诚助力“金浦产业投资基金管理有限公司2026年度第一期定向科技创新债券”(以下简称“本期债券”)在银行间债券市场成功发行。本期债券发行规模2.5亿元,发行期限5年,当期票面利率2.03%。

## 东方金诚助力张家口市市政公用热力有限责任公司2026年度第一期定向资产支持票据成功发行

OGCR 东方金诚

东方金诚助力张家口市市政公用热力有限责任公司2026年度第一期定向资产支持票据成功发行

创华北地区供热收费权ABN历史新低

债券简称	发行规模	票面利率	预计到期日	债项评级
26市政热力ABN001优先	6.00亿元	2.49%	2031-05-08	AAA
26市政热力ABN001次	0.32亿元	--	2031-05-08	--

原始权益人：张家口市市政公用热力有限责任公司 | 计划管理人：国融证券股份有限公司

主承销商：中信建投证券 东兴证券 | 增信机构：国融证券股份有限公司 | 评级机构：东方金诚

近日,由东方金诚评级的“张家口市市政公用热力有限责任公司2026年度第一期定向资产支持票据”(以下简称“本期债券”)在银行间债券市场成功发行。本期债券发行总规模6.32亿元;其中,优先级发行规模6亿元,票面利率2.49%,创华北地区供热收费权ABN票面利率历史新低。

# 公司介绍

东方金诚国际信用评级有限公司(简称“东方金诚”)是中国主要的信用评级机构之一。公司成立于2005年,注册资本为1.25亿元人民币,控股股东为中国东方资产管理股份有限公司。总部位于北京,并建立了完善的全国性信用服务网络以及面向境外发行人与投资人的专业化国际服务团队。

公司业务资质完备,已完成向中国人民银行和中国证券监督管理委员会的备案,获得了国家发展和改革委员会、原中国银行保险监督管理委员会及中国银行间市场交易商协会等债券市场全部监管部门和自律机构的认可。评级服务涵盖了地方政府、金融机构、非金融机构、结构融资等业务类型,可为境内外发行人在中国债券市场发行的所有债券品类开展评级、为境内外投资人参与中国债券市场提供服务。

作为评级行业国有力量代表,东方金诚恪守公正之责任担当,以专业信用服务发挥信用价值;秉持至诚之服务理念,与债券市场各方一同行稳致远。



关注我们了解更多

# 分支机构

## 东方金诚国际信用评估有限公司 上海分公司

Add: 上海市浦东新区世博大道1919号2号楼6层

Tele: 86-021-68818901

E-Mail: dfjcsh@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 广东分公司

Add: 广东省广州市天河区花城大道 667 号

美林基业大厦1801A 室

Tele: 86-020-89817204

E-mail: zhongbin-dfjc@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 深圳分公司

Add: 深圳市南山区白石路深圳湾科技生态园

四区12栋B座

Tele.: 86-0755-82559527

E-mail: zhongbin-dfjc@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 吉林分公司

Add: 吉林省长春市宽城区胜利大街498号

吴太商务中心703室

Tele: 86-0431-80602619

E-mail: rjl@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 辽宁分公司

Add: 辽宁省大连市中山区中山路 88 号

天安国际大厦 2509 室

Tele: 86-0411-82556107

E-mail: rjl@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 山东分公司

Add: 山东省青岛市崂山区秦岭路 19 号

协信中心 1 号楼 626B 室

Tele: 86-0532-85919139

E-mail: rsd@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 广西分公司

Add: 广西壮族自治区南宁市良庆区凯旋路 15 号

南宁绿地中心 7 号楼 1311 室

Tele: 86-0771-2869962

E-mail: lulu@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 河南分公司

Add: 河南省郑州市郑东新区商务外环路3号

中华大厦30楼3011室

Tele: 86-0371-53626506

E-mail: yangyang-jc@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 江苏分公司

Add: 江苏省南京市建邺区庐山路188号

新地中心一期28层2804

Tele.: 86-025-86200586

E-mail: tianyuji@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 安徽分公司

Add: 安徽省合肥市蜀山区怀宁路288号

置地广场C座44层4406-07室

Tele: 86-0551-65109930

E-mail: jiangmengyun@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 湖北分公司

Add: 湖北省武汉市江岸区解放大道1166号

融创融汇广场1102室

Tele: 86-027-85612507

E-mail: xiemengting@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 浙江分公司

Add: 浙江省杭州市富春路290号钱江国际时代广场

3号楼22层

Tele: 86-0571-87858236

E-mail: lvyjing@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 四川分公司

Add: 四川省成都市高新区交子大道 33 号

华商金融中心T1写字楼3302室

Tele: 86-028-86282550

E-mail: scdfjc@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 重庆分公司

Add: 重庆市渝北区财富大道

财富金融中心FFC1号楼2802

Tele: 86-023-68089226

东方金诚国际信用评估有限公司 江西分公司

Add: 江西省南昌市红谷滩区江报路69号唐宁街

写字楼B座1402-1403室

Tele: 86-025-86200586

E-Mail: tianyuji@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 湖南市场部

Add: 湖南省长沙市开福区芙蓉中路1段593号

湖南国际金融大厦17层1716室

E-Mail: hexin@coamc.com.cn

主办: 品牌建设工作领导小组办公室

协办: 研究发展部 投资人服务部

联系  
我们

地址: 北京市丰台区丽泽路24号

院平安幸福中心A座45-47层

电话: 86-10-62299800 (总机)

传真: 86-10-62299803

邮箱: DFJCPX@coamc.com.cn



东方金诚国际信用评估有限公司  
ORIENT GOLDEN CREDIT RATING INTERNATIONAL Co., Ltd.

## 免责声明

本研究报告及相关信用分析数据、模型、软件、评级结果等所有内容的著作权及其他知识产权归东方金诚所有，东方金诚保留与此相关的一切权利。建议各机构及个人未经书面授权，避免对上述内容进行修改、复制、逆向工程、销售、分发、引用或任何形式的传播。

本报告中引用的标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性及完整性由资料提供方 / 发布方负责。东方金诚已对该等资料进行合理审慎核查，但此过程不构成对其合法性、真实性、准确性及完整性的任何形式保证。

鉴于评级预测具有主观性和局限性，需提醒您：评级预测及基于此的结论可能与实际情况存在差异，东方金诚保留对相关内容随时修正或更新的权利。

本报告仅为投资人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，不构成任何决策结论或建议。建议投资者审慎使用报告内容，自行承担投资行为及结果的责任，东方金诚不对此承担责任。