

公募基础设施REITs周报

分析师：赵 佳

执业编号：S1130524070003

分析师：田露露

执业编号：S1130521110001

国金证券金融产品研究部

□ 二级市场表现

结合国金金融产品REITs加权价格指数及其他大类资产的周度涨跌来看，本周（2025/01/20~2025/01/24）REITs加权指数上涨2.57%，收于95.96点；中证全指上涨0.82%，中证转债上涨1.06%，中债净价指数下跌0.10%，伦敦金现上涨1.93%，原油指数下跌3.44%；本周各大类资产收益表现由高到低排序依次为：REITs>黄金>转债>股票>纯债>原油。

从REITs持有的底层资产项目性质来看，本周产权类上涨3.55%至107.00、特许经营权类上涨1.37%至82.40。从持有项目的行业类型来看，本周产业园区类上涨2.92%至93.90、仓储物流类上涨3.06%至96.19、生态环保类上涨0.43%至97.70、高速公路类上涨1.66%至69.47、能源类上涨1.56%至110.08、保租房类上涨2.03%至109.40、消费类上涨8.10%至132.44；周度收益表现由高到低排序依次为：消费类>仓储物流类>产业园区类>保租房类>高速公路类>能源类>生态环保类。

从二级市场表现来看，本周涨幅排名前三的REITs分别是嘉实物美消费REIT（14.21%）、华夏首创奥莱REIT（10.79%）、华夏大悦城商业REIT（10.72%）；成交量方面，红土创新盐田港REIT、华夏和达高科REIT、华夏合肥高新REIT本周成交量靠前，分别是0.44亿份、0.43亿份、0.38亿份；换手率方面，华夏和达高科REIT、国泰君安临港创新产业园REIT、华泰江苏交控REIT本周换手率较高，分别是17.62%、16.44%、16.39%。

□ 二级市场估值情况

从估值情况来看，截至本周五，内部收益率（IRR）排名前三的产品是华夏中国交建REIT、平安广州广河REIT、中金安徽交控REIT，对应IRR分别为12.36%、10.80%、10.45%。P/FFO指标方面，本周红土创新盐田港REIT、中金普洛斯REIT、东吴苏园产业REIT、华夏合肥高新REIT、国君临港创新产业园REIT、国君东久新经济REIT、华夏和达高科REIT、中金联东科创REIT、中金重庆两江REIT、广发成都高投产业园REIT、招商科创REIT、华夏基金华润有巢REIT、国泰君安城投宽庭保租房REIT、嘉实物美消费REIT、中金印力消费REIT、华安百联消费REIT、中航首钢绿能REIT、鹏华深圳能源REIT动态P/FFO低于所属行业类型的同类均值。P/NAV指标方面，本周估值分位数较低呈现出低估状态的前三只REITs分别是浙商沪杭甬REIT、华夏越秀REIT、易方达深高速REIT。预期现金分派率方面，本周排名前三的是易方达深高速REIT、浙商沪杭甬REIT、平安宁波交投REIT。

□ 一级市场跟踪

截止2025年1月24日，仍在交易所受理阶段的REITs产品共有9只；处于已通过待上市状态的REITs共有6只；本周中航易商仓储物流REIT、易方达华威市场REIT上市交易，上市首日涨幅分别为15.30%、30%。

风险提示：政策调整风险、项目运营风险、流动性风险、估值波动风险、基金治理风险。

注：基金相关信息及数据仅作为基金研究使用，不作为募集材料或者宣传材料；本文涉及所有基金历史业绩均不代表未来表现。

目录

01 二级市场价量表现

02 二级市场估值情况

03 市场相关性统计

04 一级市场跟踪

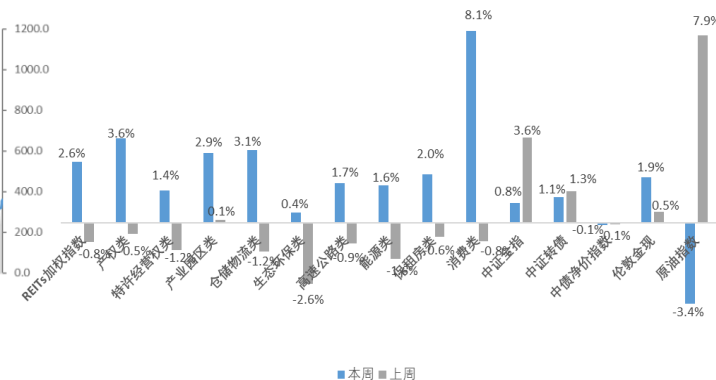
结合国金金融产品REITs加权价格指数及其他大类资产的周度涨跌来看，本周（2025/01/20~2025/01/24）REITs加权指数上涨2.57%，收于95.96点；中证全指上涨0.82%，中证转债上涨1.06%，中债净价指数下跌0.10%，伦敦金现上涨1.93%，原油指数下跌3.44%；本周各大类资产收益表现由高到低排序依次为：REITs>黄金>转债>股票>纯债>原油。

从REITs持有的底层资产项目性质来看，本周产权类上涨3.55%至107.00、特许经营权类上涨1.37%至82.40。从持有项目的行业类型来看，本周产业园区类上涨2.92%至93.90、仓储物流类上涨3.06%至96.19、生态环保类上涨0.43%至97.70、高速公路类上涨1.66%至69.47、能源类上涨1.56%至110.08、保租房类上涨2.03%至109.40、消费类上涨8.10%至132.44；周度收益表现由高到低排序依次为：消费类>仓储物流类>产业园区类>保租房类>高速公路类>能源类>生态环保类。

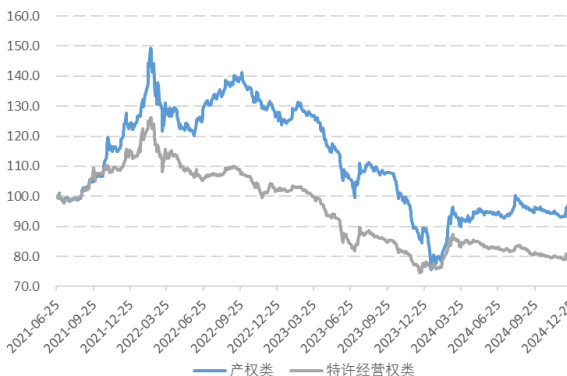
国金金融产品REITs加权价格指数 & 成交量走势



重点指数周度涨跌幅



产权类 & 特许经营权类REITs指数走势



不同行业类型REITs指数走势



1.2

二级市场表现：本周REITs标的层面

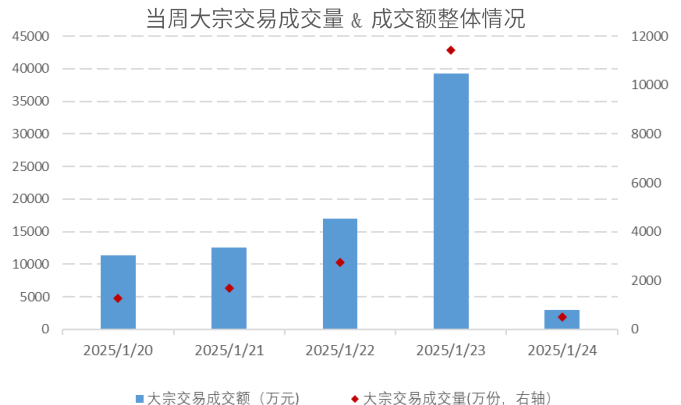
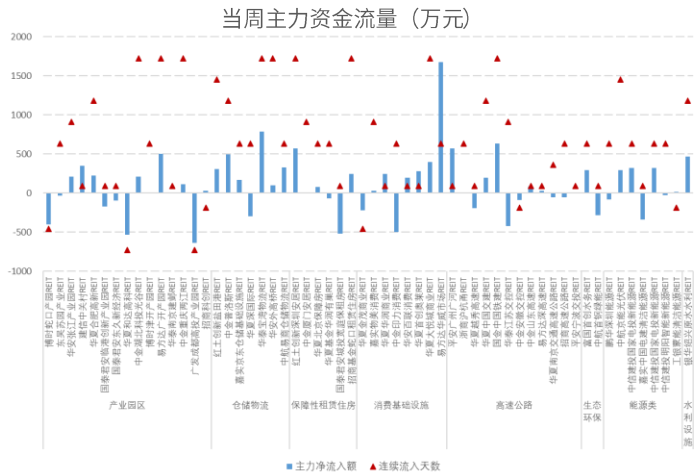
从二级市场表现来看，本周涨幅排名前三的REITs分别是嘉实物美消费REIT (14.21%)、华夏首创奥莱REIT (10.79%)、华夏大悦城商业REIT (10.72%)；成交量方面，红土创新盐田港REIT、华夏和达高科REIT、华夏合肥高新REIT本周成交量靠前，分别是0.44亿份、0.43亿份、0.38亿份；换手率方面，华夏和达高科REIT、国泰君安临港创新产业园REIT、华泰江苏交控REIT本周换手率较高，分别是17.62%、16.44%、16.39%。

| 基金代码 | 基金简称 | 行业类型 | 上市日期 | 发行价(元) | 上市首日回报 | 上市以来回报 | 上市以来成交量(亿份) | 本周成交量 | 上周成交量 | 本周换手率 | 上周换手率 | 本周回报 | 上周回报 | 今年以来回报 | 本周收盘价走势 |
|-----------|-----------------|---------|------------|--------|--------|---------|-------------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 180101.SZ | 博时蛇口产业园REIT | 产业园区 | 2021/6/21 | 2.31 | 14.72% | 8.34% | 47.18 | 0.26 | 0.32 | 2.50% | 3.02% | 1.43% | 0.00% | 9.26% | |
| 508027.SH | 东吴苏园产业REIT | 产业园区 | 2021/6/21 | 3.88 | 0.70% | 4.53% | 37.12 | 0.28 | 0.29 | 3.85% | 4.04% | 3.89% | 0.32% | 7.03% | |
| 508000.SH | 华安张江产业园REIT | 产业园区 | 2021/6/21 | 2.99 | 5.89% | 7.48% | 33.72 | 0.28 | 0.33 | 4.06% | 4.74% | 3.20% | 2.58% | 12.29% | |
| 508099.SH | 建信中关村REIT | 产业园区 | 2021/12/17 | 3.20 | 30.00% | -26.48% | 35.76 | 0.31 | 0.21 | 4.51% | 3.02% | 0.28% | -0.19% | 2.42% | |
| 180102.SZ | 华夏合肥高新REIT | 产业园区 | 2022/10/10 | 2.19 | 30.00% | 10.58% | 26.62 | 0.38 | 0.32 | 7.23% | 6.12% | 5.58% | 1.2% | 12.75% | |
| 508023.SH | 国泰君安临港创新产业园REIT | 产业园区 | 2022/10/13 | 8.12 | 30.00% | 19.37% | 19.16 | 0.22 | 0.16 | 16.44% | 14.19% | 13.69% | 0.9% | 1.14% | |
| 508088.SH | 国泰君安东久新创产业REIT | 产业园区 | 2022/10/14 | 3.04 | 27.15% | 29.63% | 25.86 | 0.31 | 0.28 | 7.71% | 6.94% | 3.80% | -2.04% | 8.50% | |
| 180103.SZ | 华夏和达高科REIT | 产业园区 | 2022/12/27 | 2.81 | 8.94% | -4.14% | 16.70 | 0.43 | 0.16 | 17.62% | 6.53% | 6.25% | -1.28% | 2.92% | |
| 508019.SH | 中金湖北科技光谷REIT | 产业园区 | 2023/6/30 | 2.63 | -6.29% | 1.30% | 13.20 | 0.13 | 0.16 | 3.29% | 4.05% | 0.32% | -0.76% | 3.21% | |
| 508022.SH | 博时津开产业园REIT | 产业园区 | 2024/9/19 | 2.40 | 0.46% | 22.81% | 0.92 | 0.06 | 0.02 | 4.13% | 1.42% | 9.56% | 0.19% | 12.19% | |
| 180105.SZ | 易方达广开产业园REIT | 产业园区 | 2024/9/23 | 2.57 | 0.04% | -2.80% | 1.53 | 0.09 | 0.10 | 6.64% | 7.64% | 2.54% | -2.44% | 5.80% | |
| 508003.SH | 中金联东科创REIT | 产业园区 | 2024/11/5 | 3.23 | 0.46% | 6.74% | 0.48 | 0.05 | 0.04 | 3.92% | 2.93% | 2.28% | -0.15% | 1.83% | |
| 508097.SH | 华泰南京建邺REIT | 产业园区 | 2024/12/3 | 2.56 | 1.53% | 26.56% | 0.16 | 0.01 | 0.01 | 1.99% | 1.28% | 4.39% | 1.94% | 10.87% | |
| 508010.SH | 中金重庆两江REIT | 产业园区 | 2024/12/11 | 2.55 | 0.04% | 19.30% | 0.51 | 0.03 | 0.05 | 3.17% | 6.23% | 0.68% | 0.14% | 10.41% | |
| 180106.SZ | 广发成都高新产业园REIT | 产业园区 | 2024/12/19 | 3.13 | 8.77% | 24.06% | 0.50 | 0.09 | 0.07 | 8.28% | 6.03% | 4.25% | -0.83% | 11.63% | |
| 508012.SH | 招商科创REIT | 产业园区 | 2024/12/31 | 3.20 | 0.72% | 0.31% | 0.12 | 0.01 | 0.01 | 1.56% | 0.95% | 0.85% | -0.56% | -0.40% | |
| 180301.SZ | 红土创新盐田港REIT | 仓储物流 | 2021/6/21 | 2.30 | 2.91% | 8.03% | 35.62 | 0.44 | 0.40 | 6.19% | 5.61% | 4.99% | -1.23% | 7.47% | |
| 508056.SH | 中金普洛斯REIT | 仓储物流 | 2021/6/21 | 3.89 | 2.11% | 3.64% | 46.13 | 0.34 | 0.22 | 2.33% | 1.51% | 2.49% | -1.45% | 4.77% | |
| 508098.SH | 嘉实京东仓储基础设施REIT | 仓储物流 | 2023/2/8 | 3.51 | 11.64% | 4.57% | 18.04 | 0.23 | 0.30 | 7.29% | 9.26% | 2.30% | -1.39% | 10.97% | |
| 180302.SZ | 华夏深国际REIT | 仓储物流 | 2024/7/9 | 2.49 | 0.00% | 6.29% | 1.66 | 0.18 | 0.08 | 15.52% | 6.62% | 6.23% | 0.29% | 7.45% | |
| 508048.SH | 华泰宝物流REIT | 仓储物流 | 2024/10/29 | 4.06 | 0.30% | -1.13% | 0.47 | 0.02 | 0.02 | 8.90% | 2.40% | 4.94% | 0.00% | 2.97% | |
| 180501.SZ | 华安外高桥REIT | 仓储物流 | 2024/12/25 | 2.48 | 8.17% | 27.33% | 0.23 | 0.04 | 0.04 | 4.74% | 4.43% | 0.00% | 0.30% | 7.38% | |
| 508058.SH | 红土创新深圳中原REIT | 保障性租赁住房 | 2022/8/21 | 2.60 | 28.99% | 57.98% | 21.81 | 0.15 | 0.18 | 10.38% | 7.50% | 2.14% | -1.46% | 10.55% | |
| 508058.SH | 红土创新厦门同安REIT | 保障性租赁住房 | 2022/8/21 | 2.60 | 30.00% | 60.33% | 21.81 | 0.17 | 0.29 | 5.20% | 9.05% | 0.41% | -0.64% | 5.38% | |
| 508068.SH | 华夏北京保障房REIT | 保障性租赁住房 | 2022/8/21 | 2.51 | 30.00% | 67.03% | 16.44 | 0.11 | 0.17 | 3.52% | 5.28% | 2.84% | 0.63% | 16.7% | |
| 508077.SH | 华夏基金华润有巢REIT | 保障性租赁住房 | 2022/12/9 | 2.42 | 16.84% | 38.04% | 16.31 | 0.16 | 0.23 | 5.01% | 5.28% | 1.25% | -0.62% | 16.7% | |
| 508013.SH | 国泰君安城投宽居保租房REIT | 保障性租赁住房 | 2024/1/12 | 3.05 | -0.07% | 29.23% | 4.55 | 0.17 | 0.13 | 2.57% | 1.74% | 1.79% | -2.84% | 6.01% | |
| 180502.SZ | 招商基金长租公寓REIT | 保障性租赁住房 | 2024/10/23 | 2.73 | 7.15% | 35.42% | 1.73 | 0.07 | 0.09 | 5.13% | 6.57% | 6.37% | -4.2% | 15.59% | |
| 508017.SH | 华夏金茂商业REIT | 消费基础设施 | 2024/3/12 | 2.67 | 0.56% | 24.47% | 2.47 | 0.08 | 0.04 | 8.02% | 4.45% | 9.47% | -1.41% | 13.69% | |
| 508011.SH | 嘉实物美消费REIT | 消费基础设施 | 2024/3/12 | 2.38 | 0.78% | 57.86% | 3.00 | 0.04 | 0.05 | 3.39% | 4.20% | 4.21% | 0.28% | 24.19% | |
| 180601.SZ | 华夏广南商业REIT | 消费基础设施 | 2024/3/14 | 6.90 | 0.04% | 40.72% | 1.75 | 0.06 | 0.04 | 2.95% | 1.92% | 4.53% | 0.23% | 12.91% | |
| 180602.SZ | 中金印力消费REIT | 消费基础设施 | 2024/4/30 | 3.20 | 0.00% | 15.83% | 3.86 | 0.18 | 0.34 | 10.27% | 20.87% | 4.58% | -5.87% | 10.91% | |
| 508002.SH | 华安百联消费REIT | 消费基础设施 | 2024/8/16 | 2.33 | 3.24% | 13.44% | 1.55 | 0.17 | 0.05 | 6.20% | 7.21% | 5.45% | 1.10% | 9.98% | |
| 508005.SH | 华夏首创奥莱REIT | 消费基础设施 | 2024/8/28 | 2.47 | 5.79% | 44.34% | 1.26 | 0.15 | 0.10 | 7.37% | 4.87% | 10.79% | -0.68% | 17.99% | |
| 180603.SZ | 华夏大悦城商业REIT | 消费基础设施 | 2024/9/20 | 3.32 | 0.21% | 32.37% | 1.30 | 0.06 | 0.07 | 2.44% | 2.52% | 10.72% | -0.18% | 22.15% | |
| 180201.SZ | 平安广州广河REIT | 高速公路 | 2021/6/21 | 13.02 | 0.68% | -7.35% | 14.67 | 0.09 | 0.11 | 1.65% | 1.88% | 1.08% | -2.28% | 0.41% | |
| 508001.SH | 浙商沪杭甬REIT | 高速公路 | 2021/6/21 | 8.14 | 4.77% | 17.60% | 10.14 | 0.06 | 0.11 | 1.49% | 2.70% | 1.61% | -1.19% | 1.29% | |
| 180202.SZ | 华夏越秀高速REIT | 高速公路 | 2021/12/14 | 7.10 | 22.76% | 7.71% | 8.93 | 0.06 | 0.05 | 3.13% | 2.43% | 0.71% | -0.49% | -1.38% | |
| 508018.SH | 华夏中国交建REIT | 高速公路 | 2022/4/28 | 9.40 | 2.20% | -40.88% | 30.71 | 0.28 | 0.28 | 3.53% | 3.58% | 1.50% | -0.86% | 2.43% | |
| 508006.SH | 国金中国铁建REIT | 高速公路 | 2022/7/8 | 8.59 | 0.28% | 17.00% | 9.97 | 0.09 | 0.06 | 5.08% | 4.27% | 2.06% | -1.73% | -0.09% | |
| 508066.SH | 华泰江苏交控REIT | 高速公路 | 2022/11/15 | 7.64 | 0.05% | -3.40% | 8.18 | 0.16 | 0.11 | 16.39% | 10.80% | 3.93% | 0.52% | 6.05% | |
| 508009.SH | 中金安徽交控REIT | 高速公路 | 2022/11/22 | 10.88 | -4.50% | -15.20% | 11.14 | 0.20 | 0.25 | 4.68% | 5.87% | 3.42% | 0.52% | 7.91% | |
| 508007.SH | 中金山东高速REIT | 高速公路 | 2023/10/27 | 7.46 | 0.36% | 21.42% | 3.05 | 0.09 | 0.08 | 4.60% | 4.19% | 1.01% | -0.13% | 0.84% | |
| 508033.SH | 易方达深高速REIT | 高速公路 | 2024/3/29 | 6.83 | 0.04% | 5.51% | 1.86 | 0.05 | 0.03 | 7.62% | 5.07% | 0.99% | 0.79% | 0.33% | |
| 508086.SH | 工银河北高速REIT | 高速公路 | 2024/6/28 | 5.70 | 0.04% | 1.46% | 0.89 | 0.04 | 0.03 | 2.04% | 1.49% | 1.42% | -0.28% | 2.02% | |
| 508069.SH | 华夏南京交通高速公路REIT | 高速公路 | 2024/11/1 | 5.45 | 0.02% | 19.57% | 0.41 | 0.01 | 0.02 | 0.93% | 1.57% | 4.64% | -1.53% | 12.28% | |
| 180203.SZ | 招商南粤公路REIT | 高速公路 | 2024/11/21 | 6.99 | -0.17% | 0.6% | 0.33 | 0.04 | 0.04 | 5.48% | 5.03% | 2.21% | 1.34% | 3.86% | |
| 508036.SH | 平安宁波交股REIT | 高速公路 | 2024/12/26 | 8.59 | 6.39% | 17.92% | 0.49 | 0.04 | 0.03 | 1.87% | 1.62% | 4.02% | -0.43% | 8.70% | |
| 508006.SH | 富国首创水务REIT | 生态环保 | 2021/6/21 | 3.70 | 4.95% | 30.96% | 31.35 | 0.17 | 0.24 | 6.90% | 9.94% | 1.14% | -3.89% | 1.64% | |
| 180801.SZ | 中航首钢绿能REIT | 生态环保 | 2021/6/21 | 3.78 | 9.95% | 28.59% | 5.29 | 0.02 | 0.02 | 2.73% | 2.49% | -0.24% | -1.36% | 1.03% | |
| 180401.SZ | 鹏华深圳能源REIT | 能源类 | 2022/7/26 | 9.50 | 21.52% | 39.91% | 15.55 | 0.19 | 0.26 | 6.38% | 9.08% | 1.63% | -2.48% | -1.67% | |
| 508096.SH | 中航京能光伏REIT | 能源类 | 2023/3/29 | 9.78 | 12.37% | 39.39% | 5.33 | 0.08 | 0.05 | 5.50% | 3.66% | 0.68% | -0.68% | 3.83% | |
| 508028.SH | 中信建投国家电投新能源REIT | 能源类 | 2024/7/2 | 9.80 | 1.94% | 9.83% | 2.54 | 0.10 | 0.09 | 2.37% | 2.01% | 1.41% | -1.17% | 8.66% | |
| 508026.SH | 嘉实中国电建清洁能源REIT | 能源类 | 2024/3/28 | 2.68 | 3.51% | 55.63% | 3.40 | 0.12 | 0.16 | 9.61% | 13.62% | 5.39% | -4.47% | 4.39% | |
| 508089.SH | 华夏特变电工新能源REIT | 能源类 | 2024/7/2 | 3.88 | 22.30% | 43.99% | 2.06 | 0.06 | 0.05 | 6.40% | 5.45% | 3.57% | -2.20% | 5.82% | |
| 508015.SH | 中信建投朗新智能新能源REIT | 能源类 | 2024/7/23 | 6.41 | 11.50% | 30.71% | 0.67 | 0.01 | 0.01 | 1.57% | 3.60% | 1.16% | -1.21% | 1.93% | |
| 180402.SZ | 工银聚能清洁能源REIT | 能源类 | 2024/12/10 | 5.34 | 19.07% | 27.21% | 0.41 | 0.03 | 0.03 | 5.55% | 7.76% | 0.16% | -2.28% | -0.01% | |
| 180701.SZ | 银华绍兴原水水利REIT | 水务设施 | 2024/11/8 | 2.83 | 18.03% | 47.91% | 1.74 | 0.10 | 0.05 | 5.24% | 2.85% | 1.80% | -0.99% | 6.49% | |

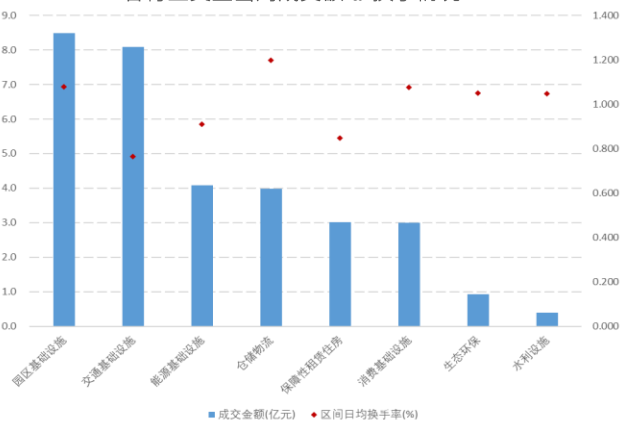
➤ 主力资金流量层面，本周主力净流入额排名前三的是易方达华威市场REIT、华泰宝湾物流REIT、国金中国铁建REIT，其对应的本周连续流入天数分别是1天、5天、5天。

➤ 各行业类型层面，本周成交额排名前三的是园区基础设施、交通基础设施、能源基础设施；本周区间日均换手率排名前三的是仓储物流、园区基础设施、消费基础设施。

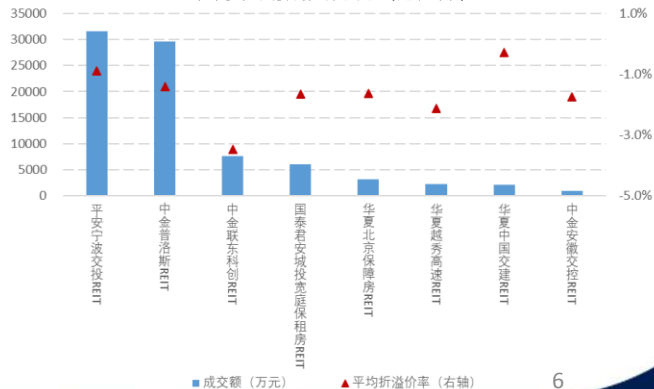
➤ 大宗交易层面，本周一共有5个大宗交易日，其中星期四的大宗成交额最高，为39226.41万元；从REITs层面来看，本周大宗交易成交额排名前三的是平安宁波交投REIT、中金普洛斯REIT、中金联东科创REIT，其平均折溢价率分别为-0.89%、-1.40%、-3.47%。



各行业类型当周成交额 & 换手情况



大宗交易成交情况 (分产品)



2.1

估值情况：公募REITs当周估值情况一览



公募REITs当周估值情况一览

- P/FFO指标方面，本周红土创新盐田港REIT、中金普洛斯REIT、东吴苏园产业REIT、华夏合肥高新REIT、国君临港创新产业园REIT、国君东久新经济REIT、华夏和达高科REIT、中金联东科创REIT、中金重庆两江REIT、广发成都高投产业园REIT、招商科创REIT、华夏基金华润有巢REIT、中金印力消费REIT、华安百联消费REIT、中航首钢绿能REIT、鹏华深圳能源REIT动态P/FFO低于所属行业类型的同类均值。
- P/NAV指标方面，本周估值分位数较低呈现低估状态的前三只REITs分别是浙商沪杭甬REIT、华夏越秀REIT、易方达深高速REIT。
- 预期现金分派率方面，本周排名前三的是易方达深高速REIT、浙商沪杭甬REIT、平安宁波交投REIT。

| 基金代码 | 基金简称 | 项目性质 | 行业类型 | P/FFO* | | P/NAV | | IRR (%) | | PV乘数 | 2025预期 现金分派率** |
|-----------|-----------------|--------|---------|--------|----------|-------|---------|---------|--------|------|-------------------|
| | | | | 动态 | 行业类型均值对比 | 当前值 | 当前分位数 | 当前值 | 当前分位数 | | |
| 180301.SZ | 红土创新盐田港REIT | 产权类 | 仓储物流 | 21.47 | 低 | 0.94 | 19.60% | 6.22 | 81.90% | 0.86 | 4.6% |
| 508056.SH | 中金普洛斯REIT | 产权类 | 仓储物流 | 19.32 | 低 | 0.88 | 25.30% | 6.15 | 68.80% | 0.80 | 5.1% |
| 508098.SH | 嘉实京东仓储基础设施REIT | 产权类 | 仓储物流 | 22.71 | 高 | 1.04 | 62.50% | 5.68 | 40.30% | 0.99 | 4.40% |
| 180302.SZ | 华夏深国际REIT | 产权类 | 仓储物流 | 21.76 | 高 | 1.05 | 100.00% | 6.38 | 0.00% | 0.97 | 4.60% |
| 180303.SZ | 华夏宝湾物流REIT | 产权类 | 仓储物流 | 21.91 | 高 | 0.99 | 98.30% | 6.44 | 4.80% | 0.94 | 4.56% |
| 508048.SH | 华安外高桥REIT | 产权类 | 仓储物流 | 22.51 | 高 | 1.20 | 80.90% | 4.24 | 19.00% | 1.28 | 4.44% |
| 180101.SZ | 博时蛇口产业园REIT | 产权类 | 产业园区 | 26.52 | 高 | 0.94 | 41.50% | 6.19 | 57.80% | 0.71 | 3.7% |
| 508027.SH | 东吴苏园产业REIT | 产权类 | 产业园区 | 19.80 | 低 | 0.95 | 91.50% | 5.55 | 83.00% | 0.83 | 5.0% |
| 508000.SH | 中金联东产业REIT | 产权类 | 产业园区 | 28.38 | 高 | 0.95 | 96.38 | 4.86 | 64.50% | 0.85 | 3.52% |
| 508099.SH | 建信中关村REIT | 产权类 | 产业园区 | 23.99 | 高 | 0.82 | 17.50% | 5.64 | 64.60% | 0.61 | 4.1% |
| 180102.SZ | 华夏合肥高新REIT | 产权类 | 产业园区 | 20.09 | 低 | 0.94 | 55.70% | 5.68 | 46.30% | 0.89 | 4.9% |
| 508021.SH | 国君临港创新产业园REIT | 产权类 | 产业园区 | 22.44 | 低 | 1.01 | 27.10% | 6.64 | 78.80% | 1.02 | 4.46% |
| 508088.SH | 国君东久新经济REIT | 产权类 | 产业园区 | 22.89 | 低 | 1.18 | 62.80% | 6.35 | 44.00% | 1.13 | 4.3% |
| 180103.SZ | 华夏和达高科REIT | 产权类 | 产业园区 | 20.43 | 低 | 0.99 | 99.80% | 6.13 | 46.90% | 0.74 | 4.8% |
| 508019.SH | 中金湖北科投光谷REIT | 产权类 | 产业园区 | 34.64 | 高 | 0.94 | 83.00% | 5.61 | 5.40% | 0.86 | 2.8% |
| 508022.SH | 博时津开产业园REIT | 产权类 | 产业园区 | 22.69 | 低 | 1.23 | 100.00% | 4.43 | 0.00% | 1.13 | 4.41% |
| 180105.SZ | 易方达广开产业园REIT | 产权类 | 产业园区 | 19.06 | 低 | 0.97 | 96.30% | 5.81 | 6.00% | 0.94 | 5.25% |
| 508003.SH | 中金联东科创REIT | 产权类 | 产业园区 | 22.02 | 低 | 1.07 | 100.00% | 6.08 | 0.00% | 1.02 | 4.54% |
| 508097.SH | 华夏南京建邺REIT | 产权类 | 产业园区 | 24.43 | 高 | 1.27 | 100.00% | 4.07 | 0.00% | 1.23 | 4.0% |
| 508010.SH | 中金重庆两江REIT | 产权类 | 产业园区 | 21.82 | 低 | 1.17 | 100.00% | 4.64 | 3.20% | 1.14 | 4.58% |
| 180106.SZ | 广发成都高投产业园REIT | 产权类 | 产业园区 | 22.49 | 低 | 1.24 | 100.00% | 3.50 | 0.00% | 1.23 | 4.45% |
| 508012.SH | 招商科创REIT | 产权类 | 产业园区 | 21.15 | 低 | 1.00 | 94.10% | 5.17 | 5.80% | 0.95 | 4.7% |
| 180501.SZ | 红土创新安居REIT | 产权类 | 保障性租赁住房 | 25.48 | 高 | 1.42 | 99.40% | 2.73 | 0.50% | 1.17 | 2.8% |
| 508058.SH | 中金厦门安居REIT | 产权类 | 保障性租赁住房 | 33.80 | 高 | 1.54 | 99.90% | 3.88 | 1.00% | 1.24 | 2.9% |
| 508068.SH | 华夏北京保障房REIT | 产权类 | 保障性租赁住房 | 35.52 | 高 | 1.51 | 99.30% | 3.31 | 0.60% | 1.30 | 2.8% |
| 508077.SH | 华夏基金华润有巢REIT | 产权类 | 保障性租赁住房 | 25.34 | 低 | 1.20 | 48.70% | 3.85 | 0.30% | 1.06 | 3.9% |
| 508031.SH | 国泰君安城投宽庭保租房REIT | 产权类 | 保障性租赁住房 | 29.63 | 低 | 1.27 | 97.60% | 4.65 | 2.40% | 1.00 | 3.3% |
| 180502.SZ | 招商金轮口租赁住房REIT | 产权类 | 保障性租赁住房 | 33.44 | 高 | 1.35 | 100.00% | 2.98 | 0.00% | 1.37 | 2.9% |
| 508017.SH | 华夏茂商业REIT | 产权类 | 消费基础设施 | 24.47 | 高 | 1.20 | 100.00% | 5.08 | 0.00% | 1.03 | 4.0% |
| 508011.SH | 嘉实物美消费REIT | 产权类 | 消费基础设施 | 21.89 | 低 | 1.50 | 100.00% | 1.47 | 0.00% | 1.31 | 4.5% |
| 180601.SZ | 华夏华润商业REIT | 产权类 | 消费基础设施 | 25.79 | 高 | 1.36 | 100.00% | 3.52 | 0.00% | 1.14 | 3.8% |
| 180602.SZ | 中金印力消费REIT | 产权类 | 消费基础设施 | 21.69 | 低 | 1.13 | 100.00% | 5.33 | 0.00% | 0.81 | 4.61% |
| 508000.SH | 华安百联消费REIT | 产权类 | 消费基础设施 | 18.02 | 低 | 1.12 | 100.00% | 3.71 | 0.00% | 1.04 | 5.5% |
| 508005.SH | 华夏越秀消费REIT | 产权类 | 消费基础设施 | 24.57 | 高 | 1.43 | 100.00% | 4.25 | 0.00% | 1.41 | 4.0% |
| 180603.SZ | 华夏大悦城商业REIT | 产权类 | 消费基础设施 | 24.58 | 高 | 1.31 | 100.00% | 2.98 | 0.00% | 1.29 | 4.0% |
| 180201.SZ | 平安广州广河REIT | 特许经营权类 | 高速公路 | 11.93 | 低 | 0.74 | 27.00% | 10.80 | 59.40% | 0.62 | 8.3% |
| 508001.SH | 浙商沪杭甬REIT | 特许经营权类 | 高速公路 | 7.87 | 低 | 0.91 | 11.50% | 5.41 | 21.90% | 1.03 | 12.71% |
| 180202.SZ | 华夏越秀REIT | 特许经营权类 | 高速公路 | 11.49 | 高 | 0.84 | 12.80% | 6.86 | 71.60% | 0.78 | 8.70% |
| 508018.SH | 华夏中国交建REIT | 特许经营权类 | 高速公路 | 15.39 | 高 | 0.52 | 14.80% | 12.36 | 74.70% | 0.46 | 6.50% |
| 508008.SH | 国金中国铁建REIT | 特许经营权类 | 高速公路 | 9.04 | 低 | 1.03 | 72.70% | 4.50 | 1.70% | 1.07 | 11.06% |
| 508066.SH | 华夏江苏交控REIT | 特许经营权类 | 高速公路 | 10.95 | 高 | 0.99 | 83.00% | 9.45 | 73.80% | 0.84 | 9.1% |
| 508009.SH | 中金安徽交控REIT | 特许经营权类 | 高速公路 | 9.27 | 低 | 0.63 | 28.70% | 10.45 | 61.20% | 0.69 | 10.7% |
| 508007.SH | 中金山东高速REIT | 特许经营权类 | 高速公路 | 16.92 | 高 | 1.03 | 89.80% | 6.02 | 15.10% | 1.01 | 5.91% |
| 508033.SH | 易方达深高速REIT | 特许经营权类 | 高速公路 | 6.97 | 低 | 0.94 | 14.40% | 6.90 | 65.10% | 0.91 | 14.3% |
| 508068.SH | 工银河北高速REIT | 特许经营权类 | 高速公路 | 9.39 | 低 | 0.84 | 22.60% | 7.63 | 49.20% | 0.96 | 10.6% |
| 508069.SH | 华夏南京交通高速公路REIT | 特许经营权类 | 高速公路 | 10.95 | 低 | 1.20 | 96.50% | 4.29 | 3.30% | 1.16 | 8.1% |
| 180203.SZ | 招商高速公路REIT | 特许经营权类 | 高速公路 | 10.34 | 低 | 0.94 | 57.70% | 7.87 | 11.10% | 0.89 | 9.6% |
| 508036.SH | 平安深高速REIT | 特许经营权类 | 高速公路 | 8.92 | 低 | 1.18 | 100.00% | 1.46 | 0.00% | 1.18 | 11.34% |
| 508006.SH | 富国鑫尚水务REIT | 特许经营权类 | 生态环保 | 11.09 | 高 | 1.33 | 52.90% | 2.45 | 31.90% | 1.27 | 7.10% |
| 180801.SZ | 中航首钢绿能REIT | 特许经营权类 | 生态环保 | 14.87 | 低 | 1.15 | 26.40% | 4.97 | 49.20% | 1.07 | 8.4% |
| 180401.SZ | 鹏华深圳明源REIT | 特许经营权类 | 能源类 | 8.91 | 低 | 0.96 | 17.30% | 3.92 | 61.50% | 1.12 | 11.22% |
| 508096.SH | 中航能源光伏REIT | 特许经营权类 | 能源类 | 10.02 | 低 | 1.25 | 98.80% | 2.24 | 1.30% | 1.28 | 9.9% |
| 508028.SH | 中信建投国家电投新能源REIT | 特许经营权类 | 能源类 | 13.25 | 高 | 1.12 | 100.00% | 2.89 | 0.00% | 1.14 | 7.5% |
| 508026.SH | 嘉实中国电建清洁能源REIT | 特许经营权类 | 能源类 | 20.45 | 高 | 1.56 | 98.00% | 2.67 | 1.90% | 1.43 | 4.8% |
| 508089.SH | 华夏特变电工新能源REIT | 特许经营权类 | 能源类 | 14.43 | 高 | 1.38 | 97.10% | 0.81 | 2.10% | 1.43 | 6.9% |
| 508015.SH | 中信建投明源智能新能源REIT | 特许经营权类 | 能源类 | 11.35 | 低 | 1.25 | 90.40% | 1.74 | 6.40% | 1.28 | 8.81% |
| 180402.SZ | 工银清洁能源REIT | 特许经营权类 | 能源类 | 7.48 | 低 | 1.27 | 50.00% | 1.38 | 53.10% | 1.32 | 13.38% |
| 180701.SZ | 银华绍兴水务水利REIT | 特许经营权类 | 水利设施 | 21.88 | 高 | 1.48 | 96.20% | 2.28 | 3.70% | 1.50 | 4.5% |

截至本周五，内部收益率（IRR）排名前三的产品是华夏中国交建REIT、平安广州广河REIT、中金安徽交控REIT，对应IRR分别为12.36%、10.80%、10.45%。

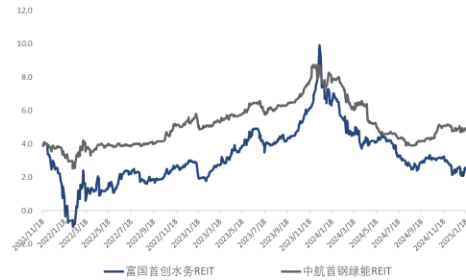
产业园区类IRR(%)走势



仓储物流类IRR(%)走势



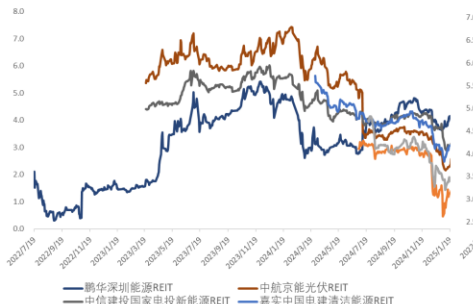
生态环保类IRR(%)走势



高速公路类IRR(%)走势



能源类IRR(%)走势



保租房类IRR(%)走势



消费类IRR(%)走势



➢ REITs与各大类资产相关系数层面，本周REITs与上证指数的相关系数最高，为0.22；本周REITs与沪深300的相关系数为0.20，REITs与创业板指的相关系数为0.12，REITs与中小盘的相关系数为0.18，REITs与中证转债的相关系数为0.20，REITs与中证全债的相关系数为0.04，REITs与黄金的相关系数为0.04，REITs与原油指数的相关系数为0.08。

REITs指数与大类资产相关系数测算

| 统计类型 | 股票资产 | | | | | | | |
|--------|-------|-------|-------|-------|------|-------|------|-------|
| | 上证指数 | 沪深300 | 创业板指 | 中小盘 | 转债 | 纯债 | 大宗商品 | |
| | | | | | 中证转债 | 中证全债 | 黄金 | 原油指数 |
| REITs | 0.22 | 0.20 | 0.12 | 0.18 | 0.20 | 0.04 | 0.04 | 0.08 |
| 产权类 | 0.21 | 0.19 | 0.12 | 0.17 | 0.19 | 0.03 | 0.03 | 0.07 |
| 特许经营权类 | 0.19 | 0.18 | 0.12 | 0.17 | 0.19 | 0.06 | 0.04 | 0.07 |
| 产业园区类 | 0.23 | 0.20 | 0.14 | 0.20 | 0.21 | -0.02 | 0.01 | 0.09 |
| 仓储物流类 | 0.18 | 0.17 | 0.09 | 0.13 | 0.16 | 0.03 | 0.03 | 0.05 |
| 生态环保类 | 0.18 | 0.16 | 0.12 | 0.17 | 0.17 | 0.05 | 0.03 | 0.07 |
| 高速公路类 | 0.18 | 0.17 | 0.12 | 0.15 | 0.18 | 0.04 | 0.03 | 0.07 |
| 能源类 | 0.04 | 0.04 | 0.02 | 0.04 | 0.08 | 0.12 | 0.06 | -0.01 |
| 保租房类 | 0.07 | 0.07 | 0.01 | 0.03 | 0.11 | 0.24 | 0.05 | -0.01 |
| 消费类 | -0.02 | -0.02 | -0.03 | -0.03 | 0.04 | 0.25 | 0.00 | -0.05 |

注：REITs各类型指数与大类资产相关系数测算区间均为REITs上市至今；相关系数结果为基于各资产价格波动性，即单日涨跌幅计算

公募REITs相关系数（大类资产 & 行业指数）

| 项目性质 | 行业类别 | 基金简称 | 沪深300 | 创业板指 | 大类资产 | 中证全债 | 黄金 | 原油 | 行业指数 |
|--------|------|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|----|-------|
| 产业园区 | 产业园区 | 博时蛇口产业园REIT | 0.21 | 0.17 | -0.02 | 0.12 | 0.08 | | 0.19 |
| | | 东吴苏园产业REIT | 0.15 | 0.12 | -0.01 | 0.09 | 0.08 | | 0.13 |
| | | 华安张江产业园REIT | 0.17 | 0.11 | -0.03 | 0.12 | 0.08 | | 0.17 |
| | | 建信中关村REIT | 0.13 | 0.13 | -0.01 | 0.08 | 0.06 | | 0.12 |
| | | 华夏合肥高新REIT | 0.00 | 0.01 | 0.03 | 0.03 | 0.24 | | 0.10 |
| | | 国君临港创新REIT | 0.05 | 0.07 | 0.00 | 0.02 | -0.01 | | 0.04 |
| | | 国君东久新经济REIT | 0.08 | 0.07 | 0.04 | 0.04 | 0.04 | | -0.01 |
| | | 华夏和达高科REIT | 0.06 | 0.04 | 0.01 | 0.03 | 0.05 | | 0.08 |
| | | 中金湖北科投光谷REIT | 0.06 | 0.04 | 0.07 | 0.05 | 0.03 | | 0.09 |
| | | 博时津开产业园REIT | 0.06 | 0.06 | 0.19 | 0.07 | 0.20 | | 0.09 |
| | | 易方达广开产业园REIT | -0.32 | -0.32 | 0.37 | -0.23 | 0.14 | | -0.35 |
| | | 红土创新盐田港REIT | 0.20 | 0.14 | 0.01 | 0.11 | 0.06 | | 0.19 |
| | | 中金普洛斯REIT | 0.13 | 0.06 | 0.04 | 0.07 | 0.04 | | 0.17 |
| | | 嘉实京东仓储基础设施REIT | 0.12 | 0.11 | 0.02 | 0.01 | 0.02 | | 0.16 |
| 产权类 | 仓储物流 | 华夏深国际REIT | 0.03 | 0.05 | 0.07 | -0.06 | -0.04 | | -0.01 |
| | | 红土创新深圳安居REIT | 0.04 | -0.01 | 0.13 | -0.02 | -0.06 | | 0.04 |
| | | 中金厦门安居REIT | 0.04 | -0.02 | 0.10 | -0.04 | -0.04 | | 0.03 |
| | | 华夏北京保障房REIT | 0.04 | -0.02 | 0.11 | -0.03 | -0.08 | | 0.04 |
| | | 华夏基金华润有巢REIT | 0.11 | 0.06 | 0.11 | 0.03 | -0.02 | | 0.12 |
| | | 国泰君安城投高底保租房REIT | 0.00 | -0.03 | 0.12 | -0.02 | 0.02 | | -0.01 |
| | | 招商基金蛇口租赁住房REIT | -0.04 | -0.04 | 0.20 | -0.15 | 0.25 | | -0.03 |
| | | 华夏金茂商业REIT | 0.05 | 0.05 | 0.00 | 0.08 | -0.06 | | 0.11 |
| | | 嘉实物美消费REIT | 0.01 | -0.03 | 0.18 | 0.07 | -0.11 | | 0.11 |
| | | 华夏华润商业REIT | 0.01 | -0.01 | 0.18 | 0.02 | -0.07 | | 0.02 |
| | | 中金印力消费REIT | 0.12 | 0.12 | 0.06 | 0.09 | 0.14 | | 0.09 |
| | | 华安百联消费REIT | 0.00 | -0.04 | 0.10 | 0.01 | 0.02 | | -0.03 |
| | | 华夏首创奥莱REIT | 0.09 | 0.11 | 0.18 | -0.03 | -0.06 | | -0.03 |
| | | 华夏大悦城商业REIT | 0.06 | 0.06 | 0.15 | 0.12 | 0.15 | | 0.10 |
| 特许经营权类 | 生态环保 | 富国首创水务REIT | 0.17 | 0.14 | 0.04 | 0.11 | 0.07 | | 0.19 |
| | | 中航首钢绿能REIT | 0.12 | 0.10 | 0.05 | 0.05 | 0.05 | | 0.13 |
| | 高速公路 | 平安广州广河REIT | 0.10 | 0.04 | 0.06 | 0.11 | 0.04 | | 0.14 |
| | | 浙商沪杭甬REIT | 0.19 | 0.14 | 0.05 | 0.14 | 0.05 | | 0.20 |
| | | 华夏越秀高速REIT | 0.14 | 0.11 | 0.03 | 0.08 | 0.05 | | 0.14 |
| | | 华夏中国交建REIT | 0.18 | 0.13 | 0.10 | 0.05 | 0.02 | | 0.11 |
| | | 国金中国铁建REIT | 0.16 | 0.14 | 0.02 | 0.09 | 0.08 | | 0.15 |
| | | 华泰江苏交控REIT | 0.05 | 0.04 | 0.00 | 0.06 | 0.05 | | 0.06 |
| | | 中金安徽交控REIT | 0.16 | 0.13 | -0.02 | 0.08 | 0.03 | | 0.05 |
| | | 中金山东高速REIT | -0.03 | -0.04 | 0.15 | 0.03 | 0.06 | | -0.03 |
| | | 易方达深高速REIT | 0.07 | 0.03 | 0.22 | 0.08 | 0.00 | | 0.25 |
| | | 工银河北高速REIT | 0.12 | 0.13 | -0.06 | -0.02 | 0.06 | | 0.01 |
| | | 鹏华深圳能源REIT | 0.05 | 0.03 | 0.08 | 0.05 | 0.07 | | 0.07 |
| | | 中信建投国家电投新能源REIT | 0.04 | 0.03 | 0.09 | -0.01 | 0.01 | | 0.05 |
| 能源类 | 清洁能源 | 中航京能光伏REIT | 0.04 | 0.04 | 0.01 | -0.03 | 0.07 | | 0.05 |
| | | 嘉实中国电建清洁能源REIT | -0.09 | -0.10 | 0.25 | 0.02 | -0.05 | | -0.13 |
| | | 华夏特变电工新能源REIT | -0.04 | -0.06 | 0.20 | -0.04 | 0.03 | | -0.09 |
| | | 中信建投明智能新能源REIT | -0.17 | -0.15 | 0.20 | -0.26 | -0.10 | | -0.16 |

*：我国公募REITs上市时间较短，与“大类资产”相关性结果仅供参考，上表数据为上市以来基于各资产单日价格涨跌幅计算的相关性结果；
**：相关性分析部分仅展示上市时间满一个月的REITs产品

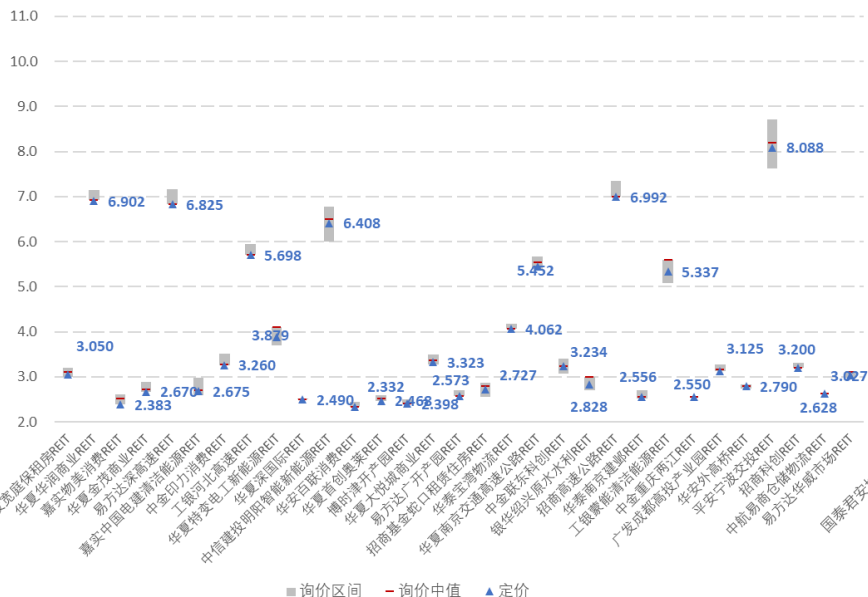
➤ 截止2025年1月17日，仍在交易所受理阶段的REITs产品共有9只；处于已通过待上市状态的REITs共有6只。

| REITs简称 | 项目性质 | 项目类型 | 所处阶段 | 受理日期 | 原始权益人 | 底层项目 | 项目估值 (亿元) |
|------------------|--------|------|------|------------|----------------------------------|--|-----------|
| 中航易商仓储REIT | 产权类 | 仓储物流 | 已通过 | 2023/12/8 | 易商集团 | 位于江苏昆山花桥经济开发区三个富莱德昆山物流园项目 | 28.70 |
| 国泰君安济南能源供热REIT | 特许经营权类 | 能源供热 | 已通过 | 2024/9/12 | 济南热力集团有限公司 | 位于山东省济南市的济南能源集团长输管网项目 | 14.60 |
| 华夏金隅智造工场产业园REIT | 产权类 | 产业园区 | 已通过 | 2024/3/4 | 北京金隅集团股份有限公司 | 位于北京海淀的金隅智造工场产权一期项目 | 15.30 |
| 易方达华威农贸市场REIT | 产权类 | 农贸市场 | 已通过 | 2024/9/26 | 福建华威农商(集团)有限公司 | 位于福建省福州市仓山区盘屿路的华威西营里农产品交易中心 | 16.28 |
| 汇添富九州通医药仓储REIT | 产权类 | 仓储物流 | 已通过 | 2024/9/20 | 九州通医药集团物流有限公司,九州通医药集团股份有限公司 | 武汉东西湖现代医药仓储物流项目 | 11.70 |
| 华泰紫金苏州恒泰租赁住房REIT | 产权类 | 保租房 | 已通过 | 2024/11/29 | 苏州工业园区公租房管理有限公司 | 位于江苏省苏州市苏州工业园区的菁英公寓 | 13.42 |
| REITs简称 | 项目性质 | 项目类型 | 所处阶段 | 受理日期 | 原始权益人 | 底层项目 | 项目估值 (亿元) |
| 建信金风新能源REIT | 特许经营权类 | 风电 | 已反馈 | 2023/9/4 | 青岛天润启航(实际控制人为金风科技) | 位于江西省赣州市的全南天排山风电项目 | 8.81 |
| 建信建融家园租赁住房REIT | 产权类 | 保租房 | 已反馈 | 2024/3/1 | 建信住房服务有限责任公司 | 分别位于北京大兴、上海宝山、江苏苏州的保障房项目 | 9.86 |
| 华夏万纬仓储物流REIT | 产权类 | 仓储物流 | 已反馈 | 2024/3/1 | 深圳市万纬物流投资有限公司 | 位于广州的佛山南海项目、浙江的绍兴诸暨项目和浙江的湖州德清项目，均为高标准物流仓储项目 | 11.49 |
| 中金亦庄产业园REIT | 产权类 | 产业园区 | 已反馈 | 2024/9/12 | 北京亦庄盛元投资开发集团有限公司 | 位于北京经济技术开发区融兴北一街11号院的高端汽车及新能源汽车关键零配件产业园的N12与N20项目 | 10.26 |
| 南方顺丰仓储物流REIT | 产权类 | 仓储物流 | 已反馈 | 2024/9/24 | 深圳嘉丰产业园管理有限公司,深圳市丰泰电商产业园资产管理有限公司 | 顺丰航空地产公司、武汉丰泰、合肥丰泰分别持有的深圳项目、武汉项目、合肥项目 | 32.62 |
| 中信建投沈阳国际软件园REIT | 产权类 | 产业园区 | 已反馈 | 2024/11/1 | 沈阳国际软件园产业发展有限公司,沈阳国际软件园有限公司 | 位于辽宁省沈阳市浑南区,包括沈阳国际软件园昂立信息园、沈阳国际软件园一期、二期三个园区 | 11.84 |
| 汇添富上海地产租赁住房REIT | 产权类 | 保租房 | 已反馈 | 2024/11/29 | 上海地产房屋租赁有限公司 | 位于上海市闵行区的江月路项目、虹桥项目 | 13.51 |
| 创金合信首农产业园REIT | 产权类 | 产业园区 | 已反馈 | 2024/11/29 | 北京首农信息产业投资有限公司 | 位于北京市海淀区西二旗西路16号院的首农元中心项目 | 33.01 |
| 中银中外运仓储物流REIT | 产权类 | 仓储物流 | 已受理 | 2024/12/30 | 中国外运股份有限公司 | 包括无锡物流项目、瑞达昆山物流项目、瑞达金华物流项目昆山千灯物流项目、天津建合物流项目和成都空港物流项目 | 11.56 |

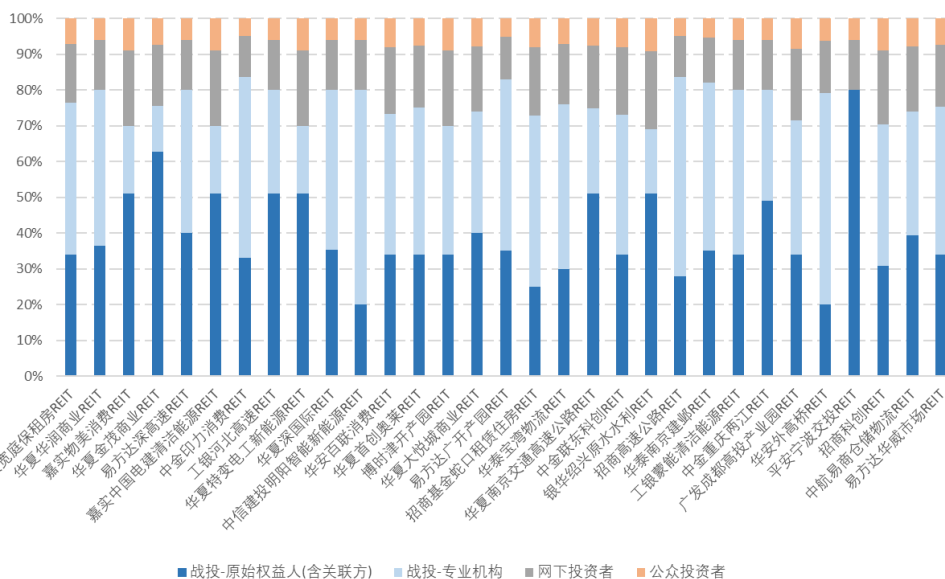
4.2 一级市场：询价定价及发售结构

- ▶ 截止本周五（2025/1/20~2025/1/24），2025年共有2只REITs完成募集上市，近期（1月以来）新上市的中航易商仓储物流REIT、易方达华威市场REIT，认购价格分别是2.628元、3.027元，高于询价区间下限的幅度分别是0.00%、1.99%，战配占比分别是74.01%、75.32%。

2024年以来发行REITs募集询价与定价情况



2024年以来发行REITs持有人份额占比情况



- 1、政策调整风险：REITs相关政策规定存在不确定性；
- 2、项目运营风险：项目运营受市场或团队变动等影响可能不及预期；
- 3、流动性风险：二级市场流动性不足风险；
- 4、估值波动风险：经济冲击等导致项目估值波动的风险；
- 5、基金治理风险：外部委托管理模式下可能存在的利益冲突风险等；

注：基金相关信息及数据仅作为基金研究使用，不作为募集材料或者宣传材料；本文涉及所有基金历史业绩均不代表未来表现。

特别声明

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。