

债市聚焦

第 43 期

总第 338 期

2019

政策指南

[2020 年提前批地方债申报基本结束 预计额度 1.29 万亿](#)

市场动向

[财政部成功发行 40 亿欧元主权债券](#)

[国开行发行首单可持续发展专题“债券通”绿色金融债券](#)

[中小银行补资本重大信号：首家城商行获批发行永续债](#)

风险事件

[贵人鸟 5 亿元债券违约](#)

联合观点

[联合评级获致谢](#)

[交通运输行业 2019 年三季度报](#)

[首部优化营商环境条例公布 我国营商环境有望进一步提升](#)

[2019 年上半年房地产行业信用分析及展望](#)



联合资信官方微信平台

地址：北京市朝阳区建国门外大街
2 号 PICC 大厦 17 层 100022
电话 010-85679696
www.lhratings.com
lianhe@lhratings.com



联合评级官方微信平台

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
PICC 大厦 12 层 100022
电话 010-85172818
www.unitedratings.com.cn
lh@unitedratings.com.cn

政策指南

2020 年提前批地方债申报基本结束 预计额度 1.29 万亿

为了充分发挥专项债资金稳增长、补短板效应，国务院早在 9 月就明确提前下达 2020 年专项债部分新增额度，重点用于交通、能源、农林水利、生态环保、民生服务、市政和产业园区等基础设施重大项目。市场预计 2020 年提前下达的专项债额度约为 1.29 万亿元。此后各地加快推动专项债申报工作，积极申报了一批专项债项目。

目前一些地方披露了 2020 年专项债申报情况。比如四川阆中市申报 2020 年第一批地方政府专项债券项目 25 个，总投资 169.50 亿元，拟申请专项债券 81.10 亿元，均已上报省发改委及财政厅。云南省广南县发改局称，目前已经上报 2020 年第一批地方专项债券项目 28 个，项目总投资 336.48 亿元，申请专项债券 120.27 亿元。

今年提前批专项债申报有了更多的约束条件，比如对稳增长贡献不大的土地储备等专项债不在此次申报之列，债券资金优先安排在建项目和 2020 年 3 月前可以开工的经济社会效益比较好、群众期盼、迟早要干的重大项目，确保债券资金及时发挥使用效能。据了解，一些地方仓促地包装一些不能实现收益与融资自求平衡的专项债项目，潜藏风险。另外一些地方发债资金趴在账上，白白损失利息。

财政部预算司巡视员王克冰曾公开表示，2020 年提前下达的专项债，将以合格合规为重点，坚持项目合格合规。加强项目储备，必须要做好项目前期准备，履行各项审批程序，优选经济社会效益比较明显、群众期盼、迟早要干的项目，决不能一哄而上、“萝卜快了不洗泥”，确保项目建设取得实效。目前地方也严格落实审核责任。比如，句容市财政局强化与发改委等相关责任部门合作协调机制，各负其责，严把审核关，精心筛选专项债券项目，充分考虑项目收益与融资平衡方案以及本地区债务风险状况。相关人士称，一些市发改委提高了专项债申报要求，比如项目申请自筹资金至少达到总投资的 50% 以上，项目申请债券金额在 8000 万元至 2 亿元之间。这些严格条件下只有重大项目才容易选上。

地方在收到 2020 年提前下达的专项债额度，大概率会在明年 1 月发行。对外经济贸易大学教授毛捷表示，今年提前下达 2020 年专项债额度但应该不会在今年发行。按照预算法，每年可以发行的债券不得突破当年人大批准的限额。2020 年指标提前下达，

但仍是 2020 年的指标，归入 2020 年的限额，如果 2019 年发行，就会突破 2019 年的限额。2020 年专项债额度将最终在明年全国两会上得以确认。

近些年专项债额度不断攀升，2019 年专项债额度比上一年增加了 8000 亿元至 2.15 万亿元，在稳增长压力下，市场也普遍预计 2020 年专项债额度有望突破 3 万亿元。比如，中金公司预计，专项债发行规模将从 2019 年的 2.15 万亿元（GDP 的 2.20%）扩大至 2020 年的 3.35 万亿元左右（GDP 的 3.20%）。

（摘自第一财经，2019 年 11 月 12 日）

[返回目录](#)

市场动向

财政部成功发行 40 亿欧元主权债券

巴黎时间 11 月 5 日，中华人民共和国财政部在法国巴黎成功簿记发行了 40 亿欧元主权债券。其中，7 年期 20 亿欧元，发行利率为 0.197%；12 年期 10 亿欧元，发行利率为 0.618%；20 年期 10 亿欧元，发行利率为 1.078%。国际投资者总申购金额超过 200 亿欧元，是发行金额的 5 倍，其中 57% 的资金来自欧洲，投资者类型丰富，地域分布广泛，发行结果好于预期。这笔债券随后将在泛欧证券交易所和伦敦证券交易所上市。

这是中国政府 15 年以来第一次发行欧元主权债券，是迄今为止中国政府单次发行最大规模的外币主权债券，也是第一笔在法国定价发行并上市的中国主权债券，向国际市场特别是欧洲投资者传递了中国全方位高水平开放的信息，对进一步推动中国更深入地融入国际金融市场具有重要而深远的意义。此次欧元主权债券的成功发行，标志着中国政府在连续两年发行美元主权债券的基础上，重启欧元融资通道，有利于丰富和完善中国境外主权债券收益率曲线，为中资发行体欧元融资提供具有市场参考意义的基准。在中法建交 55 周年之际，在巴黎定价发行中国主权债券，反映出中国对欧洲金融市场的重视，将为中法双方进一步密切经济金融合作，打造更加坚实、稳固、富有活力的全面战略伙伴关系提供助力，有助于进一步深化中法乃至中欧的经贸合作。

（摘自中国财政部网站，2019 年 11 月 6 日）

[返回目录](#)

国开行发行首单可持续发展专题“债券通”绿色金融债券

国家开发银行 11 月 7 日公告称，将于 11 月 12 日面向全球投资人发行首单可持续发展专题“债券通”绿色金融债券，发行规模不超过 100 亿元。

据介绍，此期债券为国开行 2019 年第一期绿色金融债券，经安永认证，符合绿色债券原则和社会债券原则，发行规模不超过 100 亿元。此次发行为 3 年期固定利率品种，市场投资人可于本月 8 日起，通过外汇交易中心交易系统开展预发行交易，提前实现交易及定价。发行范围覆盖境内银行间债券市场、以及“债券通”发行渠道。所募资金将用于重庆市林业生态建设暨国家储备林项目等专项支持长江大保护及绿色发展的绿色项目，更好服务长江大保护和长江经济带高质量发展。国开行聘请工银欧洲、汇丰中国、德意志银行（中国）、农银香港、中国银行、工行迪拜分行、交银香港、东方汇理银行、光大银行香港分行、工银亚洲、工行新加坡分行、瑞穗银行（中国）等机构作为跨境协调人，协同完成发行工作。同时，工商银行、农业银行、兴业银行、平安银行、浦发银行、宁波银行、杭州银行、南京银行和上海农商行等承办银行将通过其营业网点和电子渠道向社会公众零售本次债券，这也是可持续发展债券首次亮相柜台市场。

截至 2019 年 9 月末，国开行累计发放长江大保护及绿色发展贷款 3053 亿元，在长江生态保护和修复领域投放贷款 336 亿元，支持长江经济带本外币贷款余额逾 4 万亿元，为发行可持续发展债券提供了良好的条件和充足的项目。下一步，国开行将持续加大对经济社会可持续发展和生态文明建设的支持力度，积极参与绿色债券市场创新发展，以绿色金融推动经济高质量发展。

（摘自新华网，2019 年 11 月 7 日）

[返回目录](#)

中小银行补资本重大信号：首家城商行获批发行永续债

11 月 7 日，台州银行股份有限公司获批在全国银行间债券市场发行不超过 50 亿元无固定期限资本债券（永续债）。这是在国务院金融稳定发展委员会第九次会议要求当前重点支持中小银行多渠道补充资本后，监管部门正式批复的首单城市商业银行无固定期限资本债券。

11月6日，国务院金融稳定发展委员会召开第九次会议，学习贯彻党的十九届四中全会精神。会议指出，要深化中小银行改革，健全适应中小银行特点的公司治理结构和风险内控体系，从根源上解决中小银行发展的体制机制问题。

会议还特别提出，当前要重点支持中小银行多渠道补充资本，优化资本结构，增强服务实体经济和抵御风险的能力。要注意推广一些中小银行经营管理中的好经验好做法，改进中小银行的商业模式。

中国民生银行首席研究员温彬称，目前上市的中小银行较少，外源融资能力受限，部分扎根服务基层、经营业绩较好的中小银行将加快上市步伐。部分中小银行发行永续债、二级资本债补充资本的几率提升。

今年1月25日，中国银行成功发行首单银行永续债。截至目前共有9家银行发行了10单共计4550亿元永续债，利率在4.20%~4.90%之间。

（摘自新浪财经，2019年11月8日）

[返回目录](#)

风险事件

贵人鸟5亿元债券违约

11月11日晚间，贵人鸟公告称，5亿元的“16 贵人鸟 PPN001”不能按期足额支付本息，已构成实质性违约。贵人鸟解释原因为，公司融资渠道严重受限，偿债能力持续恶化，流动性趋紧，且难以在短期内处置相关资产筹措本期债务兑付资金。值得一提的是，这是贵人鸟史上首次出现债券违约。根据Wind数据，除了“16 贵人鸟 PPN001”，贵人鸟存续债券还有“14 贵人鸟”，当前余额6.47亿元，到期日为2019年12月3日。

目前，贵人鸟不仅要面对33亿的总负债和流动性危机，还需承担对外担保风险，更要权衡多元化带来的利弊。经历2018年巨亏6.86亿元之后，2019年，贵人鸟的业绩也并不乐观。2019年前三季度，贵人鸟净利润为-1.66亿元，同比骤降1134.18%，其解释为主打品牌“贵人鸟”业务收入有所下降，销售费用、计提的坏账准备大幅度增加。此外，贵人鸟还有数十亿债务压顶。从债务结构来看，截至2019年9月底，贵人鸟的总负债33.40亿元，资产负债率为68.42%，有息债务金额为26.24亿元，其中短期债务

金额为 25.98 亿元。形成鲜明对比的是，截至今年 9 月底，贵人鸟账面上货币资金只有 0.15 亿元。另外，2019 年三季报显示，贵人鸟还存在对外担保风险，对外担保中有 1 亿已出现逾期。

早在 2018 年 9 月 20 日，贵人鸟与包商银行分支机构签署了《最高额保证合同》，为曾经的控股子公司、关联方湖北杰之行体育产业发展股份有限公司在包商银行的 1.30 亿元授信提供担保。然而，由于杰之行未能按期向包商银行偿还已到期的贷款近 1 亿元，贵人鸟收到包商银行的《催收通知书》，存在较大的代偿风险。此外，今年 10 月 10 日晚间，贵人鸟连收上交所三份函，也暴露出公司的内控漏洞。上交所在监管函件中称，经查明，贵人鸟分别于 2015 年、2016 年、2017 年向经销商累计提供财务资助 19.42 亿元、17.45 亿元、14.19 亿元，累计约 51 亿元，分别占公司最近一期经审计净资产的 86.85%、73.20%、50.90%，3 个年度末的财务资助余额分别为 6701.30 万元、1.02 亿元、9027.00 万元。上交所指出，贵人鸟对上述财务资助事项未提交股东大会审议，也未及时进行信息披露，且对财务资助记账科目错误，从而被重点关注。

与安踏、特步、361 度等本土运动品牌一样，贵人鸟发家于“中国鞋都”福建晋江。这家始创于 1987 年的企业，以国际运动品牌代工起家，主营运动鞋、服饰及配套产品的研发、生产和销售。2002 年，贵人鸟开始发展自主品牌，使用“贵人鸟”商标生产鞋类产品，并重金请来刘德华、张柏芝等大牌明星担任代言人，逐渐在三四线市场中打响名气。上市前三年，2011 年至 2013 年的上升期，贵人鸟的年度营收稳定在了 25.00 亿左右，接近了同为运动品牌的李宁、特步、361 度同期营收的一半。2014 年 1 月，贵人鸟终于登陆资本市场，成为“A 股体育品牌第一股”，市值一度突破 400.00 亿。然而，2018 年，贵人鸟首次亏损，当年巨亏 6.86 亿元。更为直观的变化是，截至 2019 年 9 月底，贵人鸟的门店数量仅剩 2504 家，而 2013 年底，贵人鸟曾有 5560 家门店，这意味着上市近 6 年来，贵人鸟的门店数量共减少了 3056 家。

2014 年初，上市不久的贵人鸟开始从“传统运动鞋服行业经营”向“以体育服饰用品制造为基础，多种体育产业形态协调发展的体育产业化集团”转型，围绕这个主题展开了一系列频繁的资本运作，涉足体育产业、游戏、保险等多元化产业。2015 年，贵人鸟以 2.40 亿元入股虎扑体育，成为其第二大股东。2016 年，贵人鸟宣布以 2600.00 万美元拿下美国篮球装备品牌 AND1 截至 2017 年 6 月 30 日在大中华区（中国大陆、香港、台湾、澳门）的独家商标运营权。2016 年 6 月，贵人鸟以 3.83 亿元现金收购体育

用品零售商杰之行 50.01%的股份；同年 8 月，以 3.83 亿元收购厦门名鞋库 51.00%的股权。2016 年 12 月中旬，贵人鸟甚至公告称，拟与新疆广汇实业投资（集团）有限责任公司、红豆集团有限公司等 7 家公司发起设立安康人寿保险股份有限公司，涉足保险领域。此后，2017 年，贵人鸟又出资 3.68 亿元收购名鞋库剩余 49.00%股权；并由杰之行以 1.50 亿元认购湖北胜道体育 45.45%股权；此外，以 2000.00 万欧元拿下了 PRINCE 在中国和韩国的市场授权。需要指出的是，2017 年 3 月，贵人鸟公告称，计划以发行股份及支付现金相结合方式收购“威尔士健身”母公司威康健身 100.00%股权，交易价格初步确定为 27.00 亿元。但是半年后的 2017 年 9 月，这一市场关注的交易被贵人鸟宣布终止，理由是在当时的市场环境下，重组交易双方在交易对价和支付方式等关键条款上无法达成一致。2018 年，贵人鸟多次将此前并购的资产出售，包括曾重金收购的杰之行、虎扑等。

“多元化发展对公司的整合运营能力要求更高，但是并不意味着抛弃主业，而应该作为主业的补充，目前来看，贵人鸟的探索并不成功。”一位体育产业从业者就此评价。

（摘自经济日报，2019 年 11 月 12 日）

[返回目录](#)

联合观点

联合评级获致谢

由中国证券业协会组织编撰，联合信用评级有限公司参编的《中国证券业发展报告（2019）》于 2019 年 7 月出版发行。中国证券业协会已经连续 17 年编撰出版证券业年报。《中国证券业发展报告（2019）》主要从宏观视角和业务发展维度，客观、深入地反映 2018 年证券行业发展全貌。《中国证券业发展报告（2019）》包括 1 篇总报告、6 篇分报告和 10 篇专题报告。联合评级负责撰写分报告之六——《2018 年中国债券市场资信评级业务发展回顾与展望》，这是联合评级连续第七次受邀参与中国证券业发展报告的撰写工作。联合评级董事长万华伟先生作为编委会委员，常丽娟、陈诣辉、何苗苗、邓博文、李天娇等参与了编写工作。近日，中国证券业协会专门向联合评级发送了《致谢函》。

《2018年证券市场资信评级业务发展回顾与展望》深入分析了2018年我国证券资信评级行业发展的监管环境、债市环境与对外开放情况，详细介绍了评级行业基础设施建设、投资者服务水平、合规管理、业务发展、财务表现和评级表现，总结了行业面临的问题和挑战，并探索了行业的发展方向。

报告认为，在强化监管的外部环境下，我国评级行业在2018年取得了新的成就，包括基础设施不断完善，合规管理水平进一步提升，投资者服务水平有所提高，评级业务规模保持稳定，评级品种不断丰富等。整体来看，评级行业的市场地位和影响力稳步提升，行业形象进一步改善。同时，我国评级行业也面临着评级质量有待提高、评级技术体系有待健全、投资人服务水平有待进一步提高等问题。

展望2019年，随着我国债市违约事件持续增多，评级机构的评级质量将成为评级机构生存的基础；同时，监管协同性进一步加强，将推动评级行业高质量发展；此外，境外评级机构将加入我国评级市场的竞争，评级市场的竞争将更加激烈，我国评级机构需要进一步提高评级质量和国际化水平，以迎接外资评级机构的竞争和挑战。

（摘自联合信用官网，2019年11月11日）

[返回目录](#)

交通运输行业 2019 年三季度报

2019年三季度，交通运输行业整体经营稳健，除公路客运外，公路货运、铁路客货运、港口货物吞吐以及民航运输均保持增长态势，但增速均较上年同期有所放缓。

2019年前三季度，交通运输行业共发行债券270只，较上年同期增加86只，主要来自航空运输和航运行业债券发行数量的增加，除机场类债券较上年同期减少5只，其他子行业债券发行数量较上年同期均有所增加。交通运输行业债券合计发行金额为2909.14亿元，较上年同期增长58.39%；债券发行主体仍以高级别发行人为主，发行利率较上年同期有所下浮。交通运输行业主体级别向上迁移16家，明显多于去年同期，迁移区间均为一个子级；评级上调最多的子行业为公路行业，评级上调的原因主要为区域地位提升、获得外部支持力度大、当地经济和财政实力增强以及公司资本实力、经营规模和盈利能力提升等。2019年四季度，面临债券到期的发行人以国有背景为主，行业整体现金到期债务比表现良好。

《交通强国建设纲要》的发布，明确了建设交通强国战略，我国交通基础设施建设仍有较大空间，仍将是未来政策持续支持重点方向。2019年10月，交通强国建设试点工作已经启动，河北雄安新区、辽宁省、江苏省、浙江省、山东省、河南省、湖北省、湖南省、广西壮族自治区、重庆市、贵州省、新疆维吾尔自治区、深圳市共13个省、市、自治区被确定为第一批交通强国建设试点。预计未来，各省市将陆续发布最新交通项目建设计划，以明确具体的项目建设规划，地方交通运输基建投资的意愿明显增强。2019年四季度，交通运输行业面临债券到期的发行人以高级别国有企业为主，行业整体偿债能力表现良好。展望2019年四季度，预计交通运输行业整体将继续保持稳健运营态势，行业展望为“稳定”。

查看全文请点击 <http://www.lianhecrediting.com.cn/news.aspx?m=20140627100707687840&n=20191108114517827744>

（摘自联合评级官网，联合资信、联合评级公用事业部供稿，2019年11月7日）

[返回目录](#)

首部优化营商环境条例公布 我国营商环境有望进一步提升

国务院总理李克强日前签署国务院令，公布《优化营商环境条例》（以下简称“《条例》”），自2020年1月1日起施行。《条例》为我国优化营商环境的首部综合性法规，针对我国营商环境中存在的短板及市场主体反映的痛点难点问题，从体制机制层面进行了保障。

《条例》指出，优化营商环境应当坚持市场化、法治化、国际化原则，以市场主体需求为导向，以深刻转变政府职能为核心，为各类市场主体投资兴业营造稳定、公平、透明、可预期的良好环境。同时，《条例》从保障市场主体公平参与竞争并保护其权益、改善市场环境、提升政务服务能力和水平、规范和创新监管执法和加强法治保障等方面对营商环境改善提出指导性意见。

近年来，随着“放管服”等改革的推进，我国营商环境已有明显改善。根据世界银行发布的全球营商环境报告，我国已连续两年被评选为全球营商环境改善幅度最大的10个经济体之一，2018年全球排名从此前的78位升至46位，今年再度升至第31位。

良好的营商环境是地区治理水平特别是经济治理水平的重要体现，营商环境的改善有助于减少经济运行中的摩擦、促进企业投资，进而增强区域经济实力、带动财政收入增长；而财政实力的提升可支持地方政府完善基础设施投资、提升公共服务能力并保障

政府性债务的化解，进而对稳定区域信用环境起到积极作用，促进区域经济良性循环。

《条例》的出台为地方政府推进营商环境改善指明了方向，对于未来各级政府打造公开、透明的市场环境具有重要的指导意义。目前国内尚未建立统一的营商环境评价指标，各类机构的营商环境评价缺乏权威性，《条例》将推动全国逐步建立统一的评价指标和体系来评估各地优化营商环境的实际执行效果，有利于各地政府进一步提升政务服务能力和水平，切实降低制度性交易成本，激发市场活力和社会创造力。一般来讲，经济治理水平是地方政府治理的重要组成部分，是地方政府信用水平的重要决定因素，是政府债券信用评级的重要考量因素。《条例》的出台将在全国范围内统一营商环境评价结果，有利于对各地治理水平做定量判断和比较，形成更客观的地方政府治理评价结果和地方政府信用评级结果。

《条例》的颁布将显著完善全国统一的标准化的政务服务体系，提升全国和各地区营商环境水平。《条例》提出之前，各地营商环境改革落实差异较大，从单点到集成化推进程度不一。东部发达地区制定的细则较为全面且执行情况良好，目前北京、上海地区正酝酿推出 3.0 版优化营商环境改革政策，起到了明显的示范作用。但部分经济欠发达地区反应较为滞后，虽有推出优化营商环境方案，但实际效果不理想。本次《条例》颁布，有利于在全国各级政府间推进统一的标准化的政务服务体系，进而提升国内营商环境整体水平，但部分经济欠发达地区在实际执行方面的表现仍有待关注。同时，受制于权限归属问题，部分行政级别较低的区域在制定细则时反应较慢，被动地接受上级安排，主动创新意识不强。未来，国内将有望依据《条例》建立起全国统一的评价标准和评价体系，用以考核各地实际营商环境的执行效果，透过评价倒逼和引领营商环境的提升。在不断提升营商环境的同时，也应关注是否会出现部分地区因考核压力过度关注指标而忽略实际效果、忽略市场主体声音的局面。

（摘自联合资信微信公众号，联合资信公用事业一部供稿，2019 年 11 月 8 日）

[返回目录](#)

2019 年上半年房地产行业信用分析及展望

2019 年上半年，房地产市场仍处于调控周期，政策维持严控。房地产开发投资额增幅放缓，增速仍处高位，新开工增速继续放缓；商品房销售面积增速跌入负值区间，销售额增幅持续收窄。

具体来看，全国土地购置面积同比大幅下滑，在房企融资端严管控的政策背景下，房企会从紧拿地，预计下半年土地溢价率会大概率回落，房企底价成交机会加大；房地产开发投资增速仍保持较强韧性，预计未来随着房企拿地趋于谨慎，房地产开发投资增速会持续回落，其他费用占比会继续下降；商品房销售金额有所回落，预计不发生翻转，商品房销售面积及金额增速会保持稳定，产业支撑薄弱和购买力透支的三、四线城市销售仍存在较大不确定；去化周期依然位于上行通道，五六月份有回调迹象，下半年房企会加速去化、放缓拿地、降低新开工力度，预计库存周期会小幅下行；融资资源进一步向债务负担适中的头部企业集中，加速房地产企业分化。

2019年上半年，银行间和交易所市场共发行房地产债券204只，较2018年同期的174只增加30只；银行间和交易所房地产债券发行规模共计2486.87亿元，较2018年同期的2046.97亿元增加439.90亿元，增幅达21.49%。从发行品种看，交易所市场共发行房地产企业公司债的发行数量和发行规模均大幅增长，银行间市场发行房地产企业中期票据的发行数量及发行规模均有所下滑，短期融资券（含超短期融资券）的发行数量和发行规模同比均大幅增长；从发行方式看，公募和私募方式发行数量分别为140只和64只，发行规模分别占比68.57%和31.43%，私募发行规模占比较2018年上半年增加3.81个百分点；从企业性质看，国资背景的地产企业债券发行数量和金额与非国有企业较为接近；从发行人主体信用等级分布来看，信用等级集中在AA+和AAA，高级别地产企业债券发行数量及规模同比增长较为显著，发债主体信用等级继续向头部集中；级别迁徙方面，2019年上半年，9家主体信用等级上调至AAA，4家主体信用等级上调至AA+，1家AA级别主体展望由稳定调整为正面。

在当前经济增速下滑、外部贸易摩擦升级的环境下，中央仍有望维持市场流动性合理充裕。同时金融供给侧改革仍将持续，货币政策会加强结构性引导，保持稳健中性。从2019年以来释放的政策信号来看，房地产严调控没有放松，融资端有趋严态势，限制金融资源向房地产倾斜的意图明显。预计下半年地产信用债发行将以借新还旧为主，发行利率仍将高位波动；而随着资本市场风险偏好降低，房企在融资量和融资成本方面的优势将进一步分化，向稳健的头部房企和国有企业集中。

查看全文请点击 <https://house.hexun.com/2019-11-12/199239609.html>

（摘自和讯网，联合资信工商二部供稿，2019年11月12日）

[返回目录](#)