

公募 REITs 月报

(2023 年 6 月)

目录

一、 本月公募 REITs 概况

二、 本月 REITs 相关政策

三、 本月 REITs 市场动态

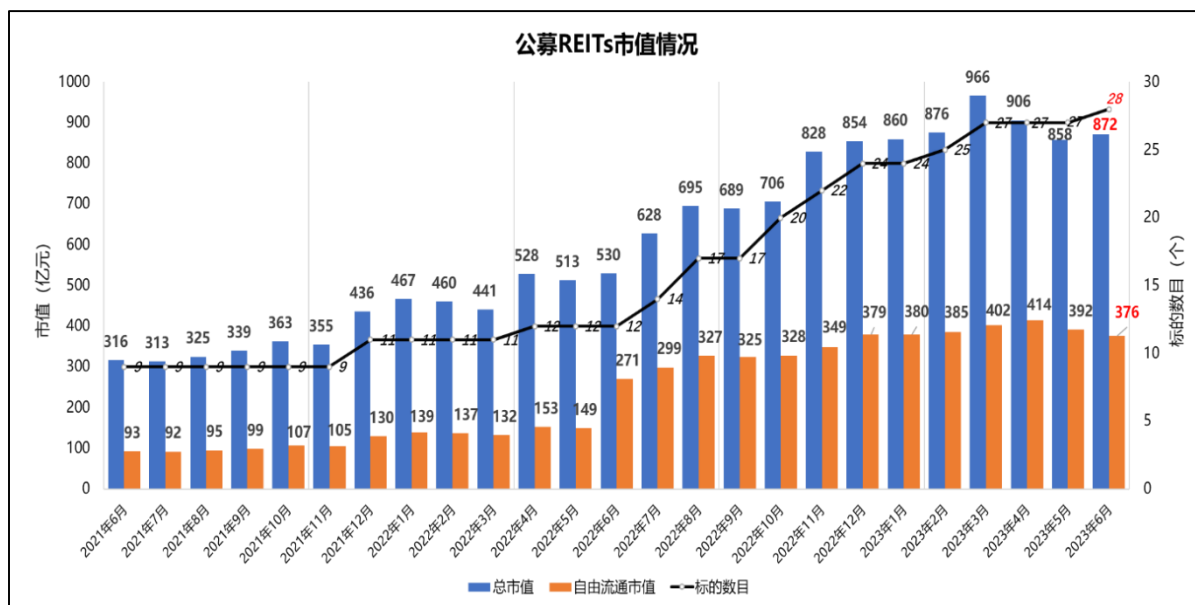
附：已上市和在审公募 REITs 产品一览表

一、公募 REITs 概况

(一) REITs 市场整体情况

截至 2023 年 6 月 30 日, 公募 REITs 累计上市 28 只产品, 总市值 872 亿元, 环比增加 14 亿元, 增幅 1.6%, 其中新上市及扩募 (本月 1 只新产品上市, 4 只产品完成扩募) 市值增加 64 亿元, 价格下跌市值减少 50 亿元; 自由流通市值 376 亿元, 环比减少 16 亿元。

本月 REITs 二级市场整体呈价跌量升之势, 月度涨跌幅为 -7.40%, 环比跌幅扩大 3 个百分点; 市场成交量 11.88 亿份, 成交金额 53.24 亿元, 分别环比上涨 20%、15%, 成交数据有所好转; 日均换手率为 0.81%, 环比上升了 0.21 个百分点, 流动性底部小幅回暖, 市场交投热度有所回升。



(图 1: 公募 REITs 市值情况)

资料来源: 同花顺 iFinD, 朱雀基金整理

本月市场延续了近半年以来的低迷态势, 投资者谨慎观望情绪持



续发酵。当前，投资者已经逐步从前期追逐资产的稀缺性，回归到对底层资产内在价值的考量，但是因投资者普遍认为公募 REITs 市场缺少可以被认可的估值锚，对于底层资产价值、价值与价格相对关系等问题的信心不足或已成为导致市场流动性低位徘徊、价格持续下行的关键因素。

序号	REITs市场		最近总市值 (亿元)	发行价 (元)	6月30日 收盘价 (元)	本月成交量 (万份)	本月成交额(万 元)	本月日均 换手率(%)	本月涨跌幅 (%)	今年以来涨跌 幅 (%)	上市至今 (含上市首日) (%)	
1	产权类	**蛇口产园REIT	33	2.31	2.37	4,287	10,338	0.37	-7.03	-19.26	8.04	
2		**合肥高新REIT	15	2.19	2.15	6,755	14,820	1.38	-8.56	-11.08	-0.73	
3		**和达高科REIT	13	2.81	2.53	5,637	14,995	1.52	-13.29	-17.73	-10.08	
4		**长江光大REIT	32	2.99	3.38	6,182	21,463	0.79	-7.41	-11.12	19.74	
5		**临港创新产业园REIT	10	4.12	5.00	5,575	28,000	3.12	-2.91	-2.41	22.94	
6		**苏园产业REIT	35	3.88	3.85	4,578	17,508	0.43	-6.53	-12.52	5.39	
7		****东久新经济REIT	18	3.04	3.53	5,527	19,841	1.59	-8.07	-6.99	17.98	
8		**中关村REIT	26	3.20	2.89	8,415	24,907	0.73	-7.78	-26.92	-5.94	
9		**湖北科技光谷REIT	15	2.63	2.46	6,505	15,596	31.04	0.00	0.00	-6.29	
10		****盐田港REIT	24	2.30	2.50	3,958	10,249	0.31	-8.95	-16.00	14.63	
11		仓储物流	**普洛斯REIT	77	3.89	3.96	5,737	24,018	0.24	-14.26	-25.39	7.47
12			**京东仓储REIT	18	3.51	3.53	1,970	7,103	0.66	-7.88	-10.04	0.43
13		保障性租赁住房	****深圳安居REIT	13	2.48	2.54	4,212	10,523	1.05	-1.09	-5.19	3.78
14			**厦门安居REIT	13	2.60	2.54	4,776	12,239	1.29	-6.17	-11.23	-0.96
15			**北京保障房REIT	13	2.51	2.52	3,947	10,109	0.99	-5.48	-10.38	1.58
16			****华润有巢REIT	12	2.42	2.45	5,382	13,027	1.35	-2.78	-4.89	1.45
17		能源基础设施	**深圳能源REIT	39	5.90	6.42	1,497	9,841	0.42	-4.31	-12.97	20.45
18	能源基础设施	****电投新能源REIT	79	9.80	9.85	8,904	86,240	2.23	-0.68	-1.41	0.50	
19		**京能光伏REIT	31	9.78	10.18	1,369	14,122	1.09	-3.84	-7.39	4.07	
20	经营权类	**广州广河REIT	63	13.02	9.03	3,100	28,682	0.45	-11.90	-21.52	-22.04	
21		**越秀高速REIT	20	7.10	6.76	1,347	9,148	0.33	-3.73	-10.08	3.22	
22		**沪杭甬REIT	38	8.72	7.56	1,699	13,550	0.42	-3.92	-7.85	4.64	
23		交通基础设施	**中国铁建REIT	37	9.59	7.46	2,044	15,881	0.82	-14.74	-17.28	-15.46
24			**安徽交控REIT	80	10.88	8.15	2,367	20,625	0.59	-4.93	-15.90	-18.85
25			**中国交建REIT	59	9.40	5.89	7,036	43,371	0.45	-13.92	-27.92	-34.42
26			**江苏交控REIT	27	7.64	6.83	1,882	13,033	0.94	-6.57	-8.89	-8.02
27		生态环保	**首钢绿能REIT	13	13.38	13.50	769	10,372	0.64	-3.23	-4.85	21.35
28			**首创水务REIT	19	3.7	3.72	3,374	12,778	0.74	-6.67	-14.80	12.32

注 1: 最近总市值中已包含 4 只扩募产品对应的市值;

注 2: 在三只能源 REIT 产权及经营权的分类上, 主要从项目到期处理方式及土地使用权等方面进行判断基金是否拥有产权, **深圳能源 REIT 拥有对东部电厂(一期)的所有权且拥有土地使用权(通过出让方式获取土地), 在项目权属到期后, 基金管理人将在政策允许的情况下及时申请土地使用权续期, 或制定项目出售方案, 因此判断属于产权类, 另两只 REIT 属于经营权类。

(图 2: 公募 REITs 市场本月交易情况)

资料来源: 同花顺 iFinD, 朱雀基金整理

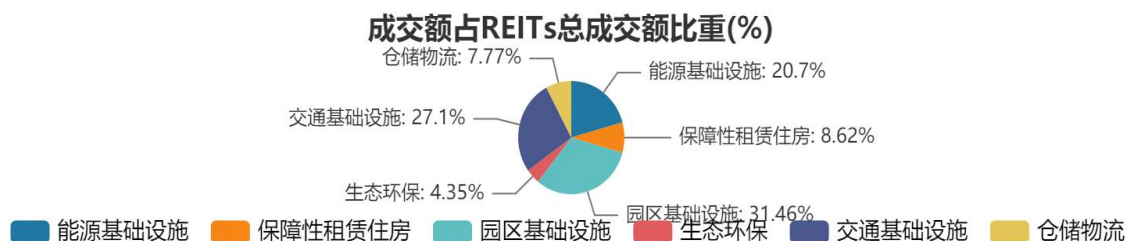
本月多只产品出现不同程度的下跌行情。

(二) 公募 REITs 分类交易情况

序号	资产类型	成交量 (亿份)	同比上月(%)	成交金额 (亿元)	同比上月(%)	成交额占REITs总成交额比重 (%)	区间日均换手率 (%)
1	能源基础设施	1.18	15	11.02	15.84	21	1.51
2	保障性租赁住房	1.83	3	4.59	-2.80	9	1.17
3	园区基础设施	5.35	29	16.75	19.42	31	1.01
4	生态环保	0.41	-6	2.31	-1.02	4	0.70
5	交通基础设施	1.95	24	14.43	17.66	27	0.56
6	仓储物流	1.17	28	4.14	20.68	8	0.30

(图 3: 公募 REITs 市场本月分类交易情况)

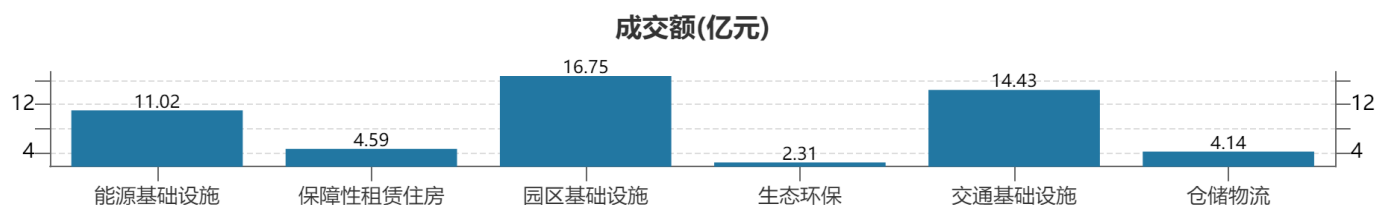
资料来源: Wind, 朱雀基金整理



数据来源: Wind

(图 4: 公募 REITs 分类成交额占 REITs 总成交额比重)

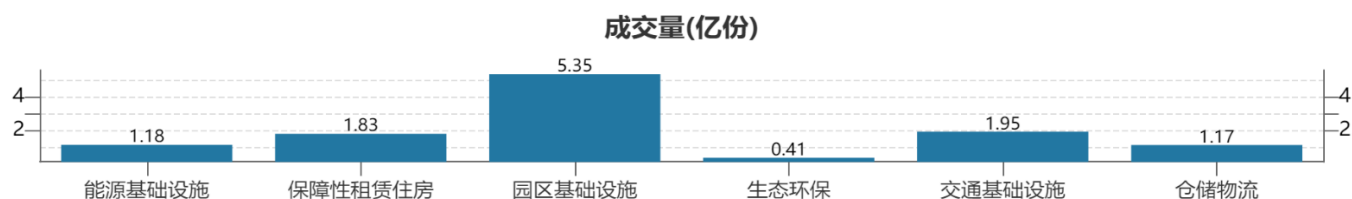
资料来源: Wind, 朱雀基金整理



数据来源: Wind

(图 5: 公募 REITs 分类成交额)

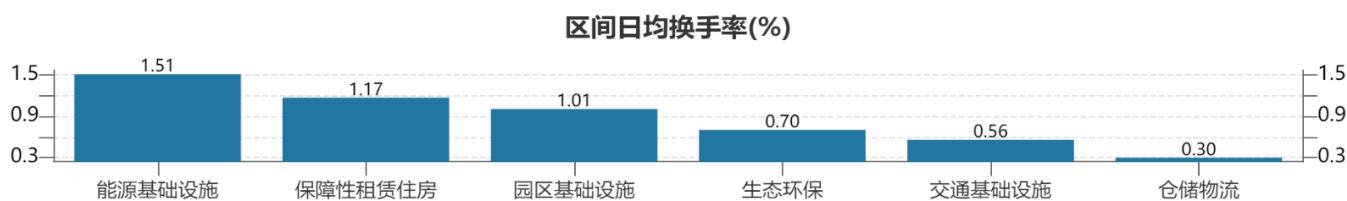
资料来源: Wind, 朱雀基金整理



数据来源: Wind

(图 6: 公募 REITs 分类成交量)

资料来源: Wind, 朱雀基金整理



数据来源: Wind

(图 7: 公募 REITs 区间日均换手率)

资料来源: Wind, 朱雀基金整理

从基础设施类型来看, 园区基础设施、交通基础设施、能源基础设施类产品成交金额较大, 三者成交额之和占 REITs 总成交额比重达 79%, 较上月提高 2 个百分点, 集中度小幅上升; 从区间换手率来看, 能源基础设施、保障性租赁住房、园区基础设施类产品换手率较高, 保持在 1% 以上。

(三) 公募 REITs 分类估值情况

序号	资产类型	最近总市值 (亿元)	上市至今涨跌幅 (含上市首日) (%)	6月30日中债REITs 估值收益率 (%)	同比上月(%)	2023年预期现金 分派率(%)	P/NAV
1	能源基础设施	149	6.47	5.32	10.89	9.41	1.01
2	保障性租赁住房	51	1.46	5.13	2.60	3.89	1.00
3	园区基础设施	197	6.34	5.35	2.29	4.01	1.04
4	生态环保	32	15.99	5.50	10.89	8.88	1.13
5	交通基础设施	324	-16.90	9.81	9.12	10.19	0.79
6	仓储物流	119	7.85	5.44	-2.51	4.28	1.06

风险提示: 统计时间短, 不预示未来发展趋势, 不构成任何投资建议或承诺。

注 1: 各类型 REITs 涨跌幅、估值收益率、现金分派率、P (市场价格) /NAV (净资产价值) 根据相应产品总市值加权平均计算得出;

注 2: 2023 年预期现金分派率计算公式为 2023 年预计可供分配金额/最近总市值, 部分个券的 2023 年预计可供分配金额已在招募说明书中进行披露, 对于未披露的个券, 采用 23 年 1 季度披露的可供分配金额*4 进行预估;

注 3: P/NAV 中的 NAV 采用基金最新净值进行预估, 数据来源于同花顺 iFunD。

(图 8: 公募 REITs 市场本月分类估值情况)

资料来源: 同花顺 iFunD, 朱雀基金整理

从公募 REITs 估值的角度, 我们采取以中债估值收益率 (IRR)、现金分派率为主, P/NAV 为辅的策略进行研究分析。

从估值收益率来看, 交通基础设施类产品估值收益率水平领跑各类型公募 REITs, 主要因为该类产品自上市以来回撤较大, 截止 6 月 30 日跌幅达 16.9%, 已具备一定估值优势; 其余类型产品收益率均在 5-6% 之间, 其中生态环保类 REITs 表现较好, 该类产品在上市至今涨幅最高的情况下 (涨幅约 16%), 仍能保持高于其他产品的收益率, 反映了其资产质量的优质程度; 仓储物流、产业园区、能源基础设施 REITs 的估值与市场表现处于合理区间; 保租房 REITs 二级市场表现与估值表现均不佳, 其市场表现有待观察。

从现金分派率来看, 由于产品性质的特点 (经营权类的现金分派实际包含本金摊还及分红两部分, 产权类仅有分红) 不同, 经营权类 (交通、生态环保、能源基础设施) REITs 的预计净现金流分派率显著高于产权类 (保租房、产业园区、仓储物流)。经营权类产品中, 交通类现金分派率最高, 达 10.19%; 产权类产品中, 能源类现金分派率最高, 为 8.10%, 保租房类现金分派水平较低, 为 3.89%。

从 P/NAV 来看, 我们假定市场以 1 倍 P/NAV 作为锚定标准, 在经过深度调整后各类型产品 P/NAV 多围绕 1.0 倍数上下波动。除了交通基础设施类 REITs 前期跌幅较深 (0.79), 其他类型产品都在 1.0~1.13 之间。



（四）新能源公募 REITs 交易情况

1、二级市场走势

从成交表现上看，本月两只新能源产品走势强于其余 REITs 品种，但明显弱于沪深 300 及上证指数。

2、估值走势

自 3 月 29 日上市以来，两只新能源产品估值收益率呈波动上行趋势。

二、REITs 相关政策

从政策层面来看，人民银行、财政部、农业农村部等相关部委积极支持 REITs 在保租房领域的发展，中国银行间协会提出大力推进银行间类 REITs 业务；广东、重庆、北京、遵义等地市继续强调借助 REITs 在各相关领域的试点盘活存量资产，并出台相关手册指引 REITs 试点工作。

序号	机构类型	发布时间	文件名称	发布机构	主要内容
1	国家层面	2023/6/16	《关于金融支持全面推进乡村振兴 加快建设农业强国的指导意见》	中国人民银行、国家金融监督管理总局、证监会、财政部、农业农村部	鼓励运用信贷债券、资产支持证券、基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)等方式, 支持专业化、规模化住房租赁企业发展, 依法合规加大对新市民等群体保障性租赁住房建设融资支持力度。
2		2023/6/30	《关于进一步发挥银行间企业资产证券化市场功能增强服务实体经济质效的通知》	中国银行间市场交易商协会	大力推进不动产信托资产支持票据(银行间类REITs)业务。重点支持租赁住房、能源、公用事业、交通运输、仓储物流、新基建、生态环保、产业园区、水利设施、旅游基础设施等领域通过发行类REITs有效盘活存量资产, 满足企业轻资产运营、提升资产运营管理效率及降低资产负债率等多样化融资需求, 形成存量资产和新增投资的良性循环。
1	地方层面	2023/6/9	《广东省基础设施REITs试点申报辅导手册》	广东省发改委	为及时总结经验做法, 加快广东省基础设施 REITs 试点工作, 省发展改革委编制了本手册, 为广东省基础设施领域原始权益人、投资者等提供支持和指导。手册基于当前推进 REITs 试点工作的实践, 有针对性地列出了该行业领域REITs 项目可能遇到的主要问题及解决思路, 并尽可能附上了可参考的案例, 以便为有意向的相关企业提供更具有实操性的工作参考。
2		2023/6/20	《中共重庆市委重庆市人民政府关于促进民营经济高质量发展的实施意见》	重庆市人民政府	积极引导盘活存量资产。鼓励民间投资参与盘活国有存量资产、城市老旧资源。支持民营企业参与国有企业改革。鼓励民营企业通过产权交易、并购重组、不良资产收购处置等方式加强存量资产优化整合, 将盘活的存量资产转化为发展增量, 支持民间投资项目参与基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点。
3		2023/6/25	《关于金融促进未来科学城创新发展的若干措施》	北京市昌平区人民政府	提出支持发展科技园区、保障房等重点基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)
4		2023/6/29	《遵义市扩大内需战略发展规划(2023-2025年)(征求意见稿)》	遵义市人民政府	积极争取中央预算内投资、地方政府专项债券资金、“四化”及生态环保基金的支持, 切实发挥财政资金的引导带动作用。拓宽项目融资渠道, 争取政策性开发性银行对我市重大工程项目投放更多长期贷款, 推进发行各种债券、基础设施REITs试点。

(图 14: 本月公募 REITs 相关政策一览表)

资料来源: 人民银行、中国银行间协会、地方政府部门, 朱雀基金整理

三、REITs 市场动态

(一) 行业新闻

1、证监会主席易会满在陆家嘴论坛中强调健全多层次资本市场体系

6 月 8 日, 以“全球金融开放与合作--引导经济复苏的新动力”为主题的第十四届陆家嘴论坛在上海开幕, 中国证监会主席易会满在主题演讲中提到“证监会将研究资本市场差异化的制度安排, 健全多层次资本市场体系, 加大股债融资、并购重组、REITs 等产品创新和制度供给, 强化大宗商品期货价格影响力, 助力打造战略性新兴产业

集群，推进产业智能化、绿色化融合化，引导更多资源集聚到现代化产业体系关键领域。”

2、国家发改委宏观经济杂志社、北京市通州区人民政府联合举办 Pre-REITs 基金专题研讨会

6 月 9 日，由国家发改委宏观经济杂志社、北京市通州区人民政府主办的 2023 年 Pre-REITs 基金专题研讨会在京成功举办。国家发改委投资司相关负责人士、通州区政府主要负责同志、国家发改委宏观经济杂志社主要负责同志出席了本次会议，国家发改委投资研究所、基金业协会、上交所、深交所、北京国际信托、北京首钢基金等 50 余家单位 100 余名代表参加了本次研讨。

3、国家发展改革委投资司组织召开金融机构投资项目前期工作质量提升专题培训会

6 月 13 日，国家发展改革委投资司组织召开金融机构投资项目前期工作质量提升专题培训会。全国 21 家银行、3 家产业投资基金有关部门负责同志 140 余人现场参会，各家银行相关人员约 5000 人线上参加了培训。

会上，投资司相关负责同志指出，围绕扩大有效投资，着力推动投资高质量发展，要发挥好中央预算内投资引导带动作用，进一步提升地方政府专项债券项目质量，着力促进民间投资，稳妥开展基础设施领域不动产投资信托基金 (REITs) 工作，促进投资精准有效落地，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

(资料来源：国家发改委，中证，朱雀基金整理)

(二) 产品发行情况

首批四单基础设施公募 REITs 扩募项目平稳上市, 公募 REITs 市场形成首发与扩募双轮驱动新格局。

REITs 扩募项目的落地, 是进一步推动 REITs 常态化发行和市场规范健康发展的重要举措, 有利于加快形成存量资产和新增投资的良性循环, 合理扩大有效投资, 推动基础设施高质量发展。当前已上市的公募 REITs 原始权益人均为特定区域或领域内的行业龙头, 扩募落地为后续资产购入提供了可参考的路径, 市场的进一步扩容值得期待。

(资料来源: 中证, 企业公告, 上交所, 深交所, 朱雀基金整理)

(三) 项目招投标情况

序号	发布日期	项目名称	权益人	招标内容	中标结果
1	2023/6/7	深圳市人才安居集团有限公司租赁住房类 REITs 项目	深圳人才安居集团	计划管理人暨销售机构服务招标	/
2	2023/6/9	张家口兴恒投资发展集团有限公司基础设施 REITs 项目	张家口兴恒投资发展集团有限公司	公募基金管理人及计划管理人招标	/
3	2023/6/20	秦皇岛市山海关区第一关旅游发展有限公司山海关景区公募 REITs 项目	秦皇岛市山海关区第一关旅游发展有限公司	财务顾问招标	/
4	2023/6/21	武汉东湖高新集团股份有限公司产业园公募 REITs	武汉东湖高新集团股份有限公司	资产支持专项计划管理人及其他中介机构招标	/
5	2023/6/30	上海地产(集团)有限公司保障性租赁住房公募 REITs 基金管理服务项目	上海地产(集团)有限公司	公募 REITs 基金管理人招标	/

(图 15: 本月公募 REITs 项目招投标情况一览表)

资料来源: 招标平台, 公司公告, 朱雀基金整理

附：已上市和在审公募 REITs 产品一览表（截至 2023 年 6 月 30 日）

已上市和在审公募REIT产品一览表									
序号	基金代码	基金简称	项目性质	行业类型	REITs状态	上市日期	原始权益人	底层资产	募集规模（亿元）
1	508000.SH	**张江光大REIT	产权类	产业园区	已上市	2021/6/21	光控安石(北京)投资管理有限公司	上海张江光大园项目	14.95
2	508027.SH	**苏园产业REIT	产权类	产业园区	已上市	2021/6/21	苏州工业园区建屋产业园开发有限公司	苏州国际科技园五期B区和2.5产业园一期、二期项目	34.92
3	180101.SZ	**蛇口产业园REIT	产权类	产业园区	已上市	2021/6/21	招商局蛇口工业区控股股份有限公司	位于蛇口网谷产业园的万海大厦、万融大厦	20.79
4	508056.SH	**普洛斯REIT	产权类	仓储物流	已上市	2021/6/21	普洛斯中国控股有限公司	普洛斯北京空港物流园	58.35
5	180301.SZ	**盐田港REIT	产权类	仓储物流	已上市	2021/6/21	深圳市盐田港集团有限公司	现代物流中心项目	18.40
6	180801.SZ	**首钢绿能REIT	特许经营权类	生态环保	已上市	2021/6/21	首钢环境产业有限公司	北京首钢餐厨垃圾收运处一体化项目(一期)	13.38
7	508006.SH	**首创水务REIT	特许经营权类	生态环保	已上市	2021/6/21	北京首创生态环保集团股份有限公司	深圳福永、松岗、公明水质净化厂及合肥十五里河污水处理厂	18.50
8	508001.SH	**沪杭甬REIT	特许经营权类	高速公路	已上市	2021/6/21	杭州市交通投资集团有限公司	杭徽高速公路(浙江段)昌昱段、汪昌段、留汪段	43.60
9	180201.SZ	**广州广河REIT	特许经营权类	高速公路	已上市	2021/6/21	广州交通投资集团有限公司	广州至河源高速公路广州段项目	91.14
10	180202.SZ	**越秀高速REIT	特许经营权类	高速公路	已上市	2021/12/14	越秀(中国)交通基建投资有限公司	汉孝高速公路主线路	21.30
11	508099.SH	**中关村REIT	产权类	产业园区	已上市	2021/12/17	北京中关村软件园发展有限责任公司	北京中关村软件园旗下3大项目	28.80
12	508018.SH	**中国交建REIT	特许经营权类	高速公路	已上市	2022/4/28	中交投资有限公司	武汉至深圳高速公路嘉鱼至通城段及其附属设施	93.99
13	508008.SH	**中国铁建REIT	特许经营权类	高速公路	已上市	2022/7/8	中铁建重庆投资集团有限公司	合川至璧山至江津高速公路	47.93
14	180401.SZ	**深圳能源REIT	特许经营权类	清洁能源	已上市	2022/7/26	深圳能源集团股份有限公司	深圳能源东部电厂(一期)项目	35.38
15	180501.SZ	**深圳安居REIT	产权类	保障性租赁住房	已上市	2022/8/31	深圳市人才安居集团有限公司	百泉阁项目、锦园项目、保利香槟苑项目和凤凰公馆项目	12.42
16	508058.SH	**厦门安居REIT	产权类	保障性租赁住房	已上市	2022/8/31	厦门安居集团有限公司	园博公寓和珩琦公寓	13.00
17	508068.SH	**北京保障房REIT	产权类	保障性租赁住房	已上市	2022/8/31	北京保障房中心有限公司	文龙家园(海淀区)、熙悦尚郡项目(朝阳区)	12.55
18	180102.SZ	**合肥高新REIT	产权类	产业园区	已上市	2022/10/10	合肥高新股份有限公司	合肥创新产业园一期项目	15.33
19	508088.SH	**东久新经济REIT	产权类	产业园区	已上市	2022/10/14	东久工业地产投资控股的四家公司(注册于香港)	位于上海金山、江苏昆山、无锡、常州的东久智造园	15.18
20	508021.SH	**临港创新产业园REIT	产权类	产业园区	已上市	2022/10/13	上海临港奉贤/临港华平经济发展有限公司	位于上海奉贤区的临港奉贤智造园一期、三期项目	8.24
21	508066.SH	**紫金江苏交控REIT	特许经营权类	高速公路	已上市	2022/11/15	江苏沿江高速公路有限公司	沪苏浙高速公路(即G50沪渝高速江苏段)及其附属设施	29.52
22	508009.SH	**安徽交控REIT	特许经营权类	高速公路	已上市	2022/11/22	安徽省交通控股集团有限公司	沿江高速公路芜湖(张韩)至安庆(大渡口)段	104.19
23	180103.SZ	**和达高科产业园REIT	产权类	产业园区	已上市	2022/12/27	杭州和达高科/杭州万海投资	位于杭州市的和达药谷一期项目和孵化器项目	13.51
24	508077.SH	**有巢租赁住房REIT	产权类	保障性租赁住房	已上市	2022/12/9	有巢住房租赁(深圳)有限公司	位于上海松江区的有巢泗泾项目以及有巢东部经开区项目	11.20
25	508098.SH	**京东仓储物流REIT	产权类	仓储物流	已上市	2023/2/8	北京京东世纪贸易有限公司	京东旗下位于重庆、武汉和廊坊的3个现代化仓储物流园项目	15.65
26	508096.SH	**京能光伏REIT	特许经营权类	新能源	已上市	2023/3/29	京能国际能源发展(北京)有限公司	榆林300MW光伏项目、随州100MW光伏项目	29.11
27	508028.SH	****国家电投新能源REIT	特许经营权类	新能源	已上市	2023/3/29	国家电投集团江苏电力有限公司	盐城滨海北H1、H2海上风电和配套运维驿站项目	75.13
28	508019.SH	**湖北科投光谷产业园REIT	产权类	产业园区	已上市	2023/6/30	湖北省科技投资集团有限公司	光谷软件园和互联网+项目两处产业园区资产	15.75
29	-	**山高高速公路REIT	特许经营权类	高速公路	已通过	-	山东高速集团有限公司	鄂荷高速	31.36
30	-	****河北高速高速公路REIT	特许经营权类	高速公路	已受理	-	河北高速公路集团有限公司	荣乌高速公路(大王店枢纽互通至冀晋界段)	64.16
31	-	***广州开发区产业园REIT	产权类	产业园区	已受理	-	广州开发区控股集团有限公司	创新基地、创新大厦园区和创意大厦园区	24.02
注1：上交所审核环节为：已申报-已受理-已反馈-通过/未通过，深交所审核环节为：申报-受理-问询-审核意见-注册/中止/终止； 注2：未上市REITs的募集规模数据为招募说明书披露的拟募集规模。									

（资料来源：上交所，深交所，朱雀基金整理）

本文件非基金宣传推介材料，仅作为本公司旗下基金的客户服务事项之一。

本文件所提供之任何信息仅供阅读者参考，既不构成未来本公司管理之基金进行投资决策之必然依据，亦不构成对阅读者或投资者的任何实质性投资建议或承诺。本公司并不保证本文件所载文字及数据的准确性及完整性，也不对因此导致的任何第三方投资后果承担法律责任。

本文所载的意见仅为本文出具日的观点和判断，在不同时期，朱雀基金可能会发出与本文所载不一致的意见。本文未经朱雀基金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。