

2015-2022 恒大：债与票

恒大负债事件时间线与分析
曲径共融（广州）大数据投资中心

目录

时间线	关键词	相关信息
2015年	棚改	消化三四线城市积压房产+改善底层民众居住环境+优化城市基建 棚改→经济学奇观（涨价去库存）
	恒大要钱	拿地 开发 销售高周转一条龙业务模式 需要大量资金 准备补充资本（上市）
2016年	房住不炒	仍然坚持房住不炒，恒大面临危机
2017年	2月 万科股权之争	10%股权交换70.73亿深深房上市壳子
	准备分拆上市港股	1300亿战投+对赌协议（巨额回购）
	12月 聘任任首席	1500w年薪 给老板卖房
2018年	地产巨头回大A很难	A股严监管（2017+2018）
2019年	监管层重点培育科创板	-
2020年	20200923: 40亿	发行票面利率5.8%的公募公司债
	20200925: 报告截图流出股债双杀	-
	20200929: 863亿战投转为普通股	（对赌协议）同时分拆汽车+物业部分上市（深深房的壳子浪费）
	20201109三条红线出台	筹备四年的恒大被列为其一 上市不成功 股权融资正式失败 三条全中 无法扩张债务规模
2020年-2021年	20-21: 红线突然转绿 商票事件 打折卖房（迅速回笼资金）	打折卖房
2021年	2021恒大半年报解读	显示负债降低3000亿元+偿还美元债+202203之前无到期债券（商票挪腾大法）
	202109暴雨:	供应商说商票逾期无法兑付+境外债违约 理财产品无法兑付
	20210831	易居半年报商票19.376亿坏账准备 金螳螂商票应收60亿-17亿资产抵债=仅收6056万

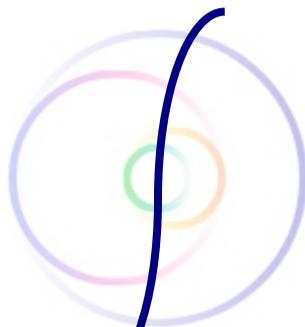


棚改启动 | 2015

棚改政策改善群众生活
政策 Policies

+

背景 Backgrounds
三四线城市住房库存积压过多



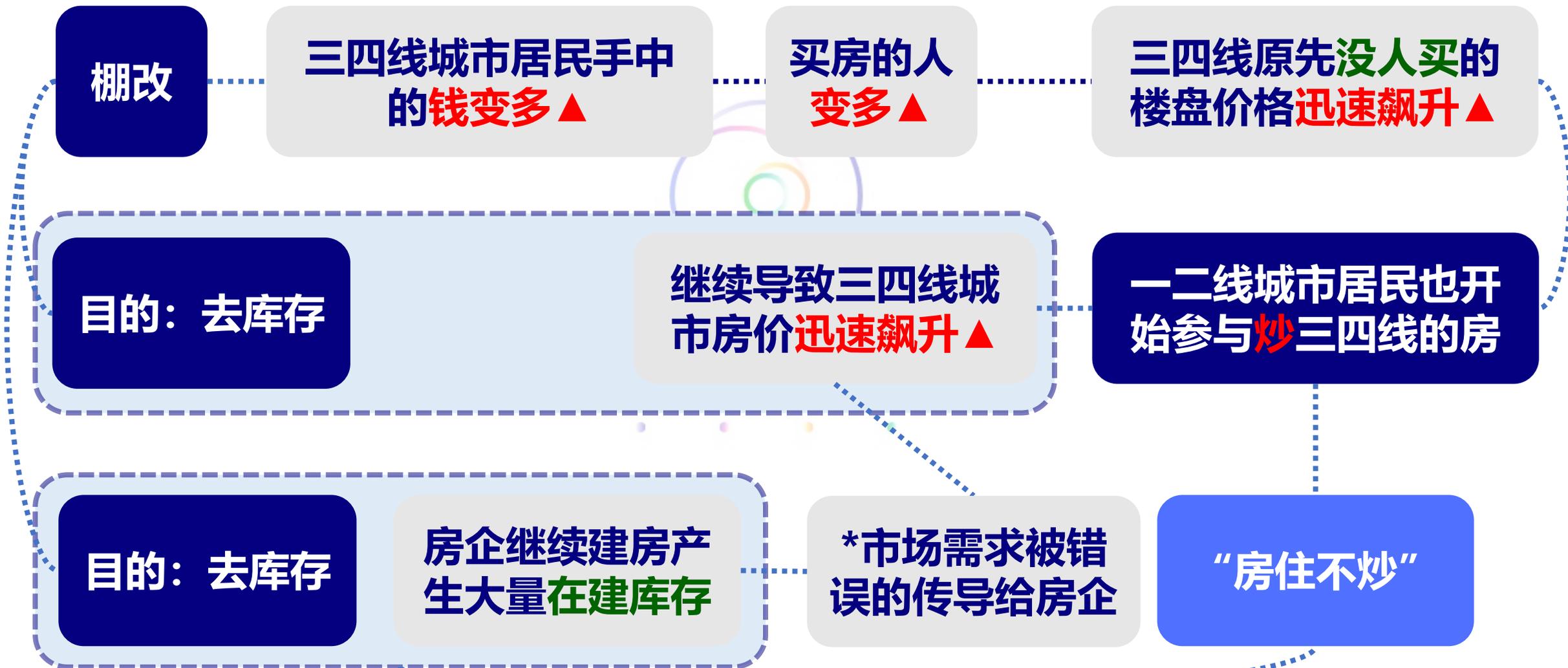
曲径共融（广州
大数据投资中心

消化三四线城市积压房产

改善底层民众居住环境

优化城市基建

经济学奇观：涨价去库存





选择：站在自己的历史路口

收缩规模，见好就收？
要去学万科做物业管理，做细水长流式的经营吗？



再赌一把，有人接盘？
要再赌一把、继续滚雪球，相信中国肯定还有足够多的潜在投资者吗？

插曲：1500w年薪的首席给出的答卷

“商品房的待售面积，它处于2000年以来的新低，这就意味着这一轮的房地产的去库存是非常充分的，这就意味着未来有补库的需求，同时也意味着政府有加大供地的必要。在补库周期当中叠加了房地产调控，明年的房地产销售会低于预期，但是明年的房地产投资不差。”

——在2018年网易经济学家年会上的演讲



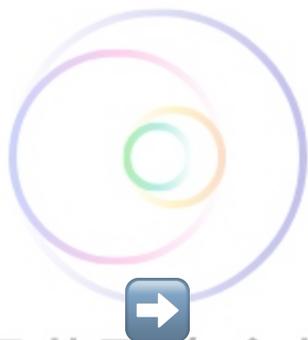
经共融（广州）
数据投资中

“中国未来10年间，一二线城市的房价翻两倍，三四线城市的房价翻三倍。我国城镇化率达到60%，发达国家为80%，还有10%-20%的空间，中国城镇住房套户比低于1.1，并不存在总量过剩的问题，中国房地产未来仍有较大的发展空间。”

——首席说自己没有讲过但却被广为传颂的



钱不够用.....



曲径共融 (广州)
大数据投资中心

上市 融资

获取大量资金
准备补充资本

上市? | 2017

宝万之争

2017.02

在宝能与万科再加上深圳国资委打架，华润也算参与的时候，恒大悄悄抄底了万科10%的股份。最终国资委（华润实控人）公开发声支持深圳国资委+华润所有股权转让，同时宝能经营出现问题，深圳国资委胜出。

2017.06

恒大将手中10%的股权转让给深圳地铁（深圳国资委），共计亏损70.73亿元。

2017.06

深圳市政府同意将深深房给予中国恒大借壳上市A股。

上市：估值调整机制 | 2017

3批战略投资者

1300亿战略投资总额

300亿
20170102:第一批

2020年01月31日前完成完成回归A股上市

395亿
20170531:第二批

如果上市失败，则可能面临翻倍

巨额回购

600亿
20171106:第三批

上市：运气不好？ | 2017、2018与2019

收紧调控

2017.09

2017年9月正值房地产业新一轮收紧调控的调控周期**刚开始**。

严监管时期

2017-2018

据证监会2017年11月公布的《发行监管部首次公开发行股票审核工作流程及申请企业情况》显示，截至2017年11月9日，中国证监会受理首发企业538家，其中，**已过会31家，未过会507家**。

培育科创板

2019

科创板于2019年6月13日正式开板。为保证科创板的优质开局，需要保证有足够的资金被给到科创板，而若恒大在此时上市，如此庞大的万亿巨头则会吸走大批可能流入科创板的资金。

上市：步履蹒跚-三条红线 | 2020

“（2020年）8月20日，住房和城乡建设部、人民银行在京召开重点房地产企业座谈会，参加会议的企业有碧桂园、恒大、万科等知名房企，监管部门要求试点房企在2023年6月30日前完成降负债目标。有业内人士表示：“三道红线是行业重大游戏规则的改变,进而影响打法的改变。” 本文将重点解析 “三道红线” 的实质内容及其影响。

一、“三道红线”新规解读

新规虽未发布细则，但在业内共识中，“三道红线”新规指的是：

（一）**红线一：房企剔除预收款后的资产负债率大于70%**

这条规定旨在约束房企杠杆水平，计算公式： $(\text{总负债}-\text{预收款}) / (\text{总资产}-\text{预收款})$ 。

（二）**红线二：房企的净负债率大于100%**

这条规定旨在约束房企衡量杠杆水平；一定程度上严于红线一；

计算公式： $(\text{有息负债}-\text{现金}) / \text{合并权益}$ 。

（三）**红线三：房企的现金短债比小于1.0倍**

这条规定关注房企流动性水平，计算公式： $\text{货币资金} / \text{短期及到期有息债务}$ 。

根据“三道红线”的触线情况，将房企分为“红、橙、黄、绿”四档。如踏**三道红线**，为“**红色档**”，不得新增有息负债；如踏**两道红线**，为“**橙色档**”，有息负债规模年增速不得超过5%；如踏**一道红线**，为“**黄色档**”，有息负债规模年增速不得超过10%；其他情况，为“**绿色档**”，有息负债规模年增速不得超过15%。”

上市：步履蹒跚-三条红线-1 | 2020

红线一：剔除预收款后的资产负债率大于70%

2020年

6月30日

计算公式：(总负债-预收款) / (总资产-预收款)

(人民币百万元)

预收款

曲径共融（广州）

829,174

总负债

大数据投资中心

1,950,728

总资产

2,301,159

结果

76.19%

上市：步履蹒跚-三条红线-2 | 2020

红线二：房企的净负债率大于100%

2020年

6月30日

计算公式：(有息负债-货币资金) / 所有者权益

(人民币百万元)

有息负债

曲径共融（广州）

716,532

货币资金

大数据投资中心

158,752

所有者权益

350,431

结果

1.59

上市：步履蹒跚-三条红线-3 | 2020

红线三：房企的现金短债比小于1.0倍

2020年

6月30日

计算公式：货币资金/短期及到期有息债务

(人民币百万元)

货币资金

曲径共融（广州）

158,752

短期及到期有息债务

大数据投资中心

335,477

结果

0.47

上市：止步于此 | 2020

“中國恒大集團
(於開曼群島註冊成立的有限責任公司)
(股份代號:3333)

終止與深深房的重組計劃

本公司董事會宣佈，於2020年11月8日**決議終止與深深房的重組計劃。**

1,300億人民幣戰略投資者中，863億人民幣戰略投資者此前已簽訂補充協議，**同意不要求進行回購並繼續持有恒大地產權益**；357億人民幣戰略投資者亦已商談完畢，即將簽訂補充協議，50億人民幣戰略投資者由於涉及其自身大股東的資產重組，正在商談，剩餘30億人民幣戰略投資者的本金本集團已支付，即將回購。

有關協議及回購詳情，本公司將於近期發布公告。

承董事局命 中國恒大集團 主席 許家印

香港，2020年11月8日

於本公告日期，執行董事為許家印先生、夏海鈞先生、史俊平先生、潘大榮先生、黃賢貴先生及賴立新先生；以及獨立非執行董事為周承炎先生、何琦先生及謝紅希女士。 ”



上市：步履蹒跚 | 2020

《恳请函件》

负债率
90%+

项目中断
792个

将导致失业人数
331万

商品房将烂尾
61.7万套

将受影响企业
8411家



上市：步履蹒跚 | 2020

2020年9月18日 20恒大04

发行 **40亿** 公司债券

2020年9月29日 借壳上市终结

分拆 **汽车+物业** 在港上市

曲江控股（广州）

2020年11月08日-22日 1300亿战投

其中 **1257亿元** 战略投资者已签订补充协议转为普通股

数据来源：
 20恒大04：恒大地产集团有限公司2020年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）发行公告，巨潮资讯网，2020-09-18；
 中国恒大：恒大物业集团有限公司向香港联交所递交上市申请，巨潮资讯网，2020-09-29；
 中国恒大：恒大地产与持有恒大地产总额863 亿人民币的战略投资者签订补充协议公告，巨潮资讯网，2020-09-29。

扶大厦之将倾 or 杯水车薪

2020年02月: 75折

16日, 尝到甜头的恒大又往市场上扔下了一颗“炸弹”。

恒大集团发布的文件显示, 2月18日至2月29日期间, 全国各在售楼盘住宅(含公寓及写字楼), 可享受75折优惠; 3月1日至3月31日期间, 全国各在售楼盘住宅(含公寓及写字楼), 可享受78折优惠。

另外, 单栋楼去化率达到80%(含)-90%的, 可再享受额外97折优惠; 单栋楼去化率达到90%及以上的, 再享受额外94折优惠。在付款方式上, 一次性付款可享受93折优惠, 常规按揭付款享受95折优惠, 首付优惠按揭付款享受96折优惠。

以一套100万元的房子为例, 如果同时享受75%的住宅销售优惠和94%的楼宇去化率优惠以及93%的一次性付款优惠, **折后价格为65.6万元。**

2020年09月: 7折

一、恒大全国楼盘**全线七折**, 至少覆盖全国600个楼盘;

二、恒大总部与地区公司部门负责人以上领导, 公开优惠基础上, 拥有额外96折的签批权限;

三、2000元抵扣20000元房款的优惠政策, 继续执行;

四、**根据每栋楼栋的去化率给予额外折扣, 最高再享88折;**

五、**全国所有楼盘每天推出10套特价房源, 额外97折;**

六、新购房客户, 免收三年物业管理费。

2021年02月: 75折

2月1日, 恒大集团发布公告称, 恒大从2月1日到28日在全国开展网上购房周年优惠活动, **房价不仅低至7.5折, 还有房款再减等活动。**

根据所认购的房源由本人购买、推荐他人购买、被第三方购买、最终未成交等不同情况, 可享受的权益有所不同:

1、**本人购买: 75折优惠, 总房款再减30000元, 退还3000元定金。**

2、**推荐他人购买: 购房人享受75折优惠; 推荐人获得总房价1.5%-2%的推荐佣金, 以及10000元的套数奖, 退还3000元定金。**

材料来源:

七五折卖房是自救还是噱头? 全国房价会咋变?, 中国新闻网, 2020-02-18;

“价格屠夫”又来了! 恒大7折卖房是优惠还是套路?, 房天下资讯, 2020-09-09;

炸锅! 许家印突然放大招, 恒大全国75折卖房!, 证券之星, 2021-02-02。

大厦将倾：红转绿？ | 2021

2020年有息负债最高点为

8700亿+

3000亿▼

2021年半年报有息负债为

5717.75亿

曲径共融（广州）

自2020年03月以来

以自有资金提前偿还共106亿美元境外债券本息

且2022年03月之前再无到期的债券

大厦将倾：商票 | 2021

金螳螂(002081) 20220128 “因客户资金周转困难，出现商业承兑汇票逾期未兑付情况，截至2021年12月31日，公司持有该客户应收票据、应收账款等应收债权共计：”

77.30亿

应收票据、应收账款等应收债权

其中以资产抵偿票据：

17.98亿
资产抵偿

6056万
剩余款项仅收到

大数据投资中心

数据来源：
恒大陨落后，金螳螂带着77亿元债权“掉转车头”，银柿财经，2022-02-10；
金螳螂：2021年度业绩预告，金螳螂，2022-01-29

大厦将倾：商票 | 2021

易居企业控股(02048.HK) 🏢 20210831

易居方面表示，由于集团个别房地产开发商客户的信贷素质恶化，集团就客户的未偿还贸易相关应收款项的预期信贷损失的金融资产亏损拨备高达人民币19.37亿元，导致集团报告期内录得净亏损人民币15.63亿元。

金螳螂(002081.SZ) 🛠️ 20211203

金螳螂公告称，公司起诉恒大涉及的案件共694件，案由均为恒大系公司拖欠工程款，案涉标的额共8.82亿元。

大厦将倾：商票 | 2021

打6折也卖不出去？



2021年07至2021年09月前后，不断出现对于恒大商票无法兑现的负面信息。据传部分商票在距兑付日期仅2~3个星期仍被以6折折扣上架。这也就意味着商票所有者已经认定所持商票的真实期望已经低于商票面值的60%。

大厦将倾：恒大2021年半年报剖析 | 2021

於2021年6月30日，本集團的借款餘額為人民幣5,717.75億元，其中一年內到期的借款為人民幣**2,400.49億元**。

$2400.49 + 5824.31 =$ 一年內應還

8824.80億

18.應付貿易賬款及其他應付款項

2021年
6月30日
人民幣百萬元

應付貿易賬款—第三方	666,902
其他應付款項	236,054
應付薪金	1,887
應計費用	9,703
政府補助遞延收入	4,185
租賃負債	3,996
其他應付稅項	40,177

962,904

減：其他應付款項、政府補助遞延收入及租賃負債的非即期部分 (11,771)

即期部分 **951,133**

應付貿易賬款的賬齡分析如下：

2021年
6月30日
人民幣百萬元

一年以內	582,431
一年以上	84,471

666,902

大厦将倾：恒大2021年半年报剖析 | 2021

2021年1月份至6月份合约销售金额

3,567.9亿元

2021年1月份至8月份合约销售金额

4,386.5亿元

$$4,386.5 + \frac{(4,386.5 - 3,567.9)}{(8 - 6)} \times (12 - 8) =$$

6023.7亿

假设所有买家预付全款买房且全年销售额均匀分布则为今年最大销售收入

数据来源：

中国恒大：本集团物业於2021年6月份的未经审核营运数据，巨潮资讯网，2021-07-01；

中国恒大：本集团物业於2021年8月份的未经审核营运数据，巨潮资讯网，2021-09-03；

大厦将倾：恒大2021年半年报剖析 | 2021

$2400.49 + 5824.31 =$ 一年内应还

8824.80亿

$4,386.5 + \frac{(4,386.5 - 3,567.9)}{(8 - 6)} \times (12 - 8) =$

6023.7亿

假设所有买家预付全款买房且全年销售额均匀分布则为今年最大销售收入

$6023.7 - 8824.8 =$
-2801.1亿

这个数字意味着恒大一年内需要再卖掉**2801.1亿**的资产，才能填平当年的窟窿。



大厦将倾： 枯木难支 | 2021



如果...

曲径共融（广州）
大数据投资中心



大厦将倾： 枯木难支 | 2021-未来



初始分工表一览

时间线	关键词	相关信息	需求	任务归属
2015年	棚改	消化三四线城市积压房产+改善底层民众居住环境+优化城市基建 新房不可能立刻建好 消化原有库存 导致原来卖不出去的盘涨价 一二线城市也开始参与 棚改经济学奇观 (涨价去库存) 为了清理原有库存 反而产生了大量在建库存 当这些在建库存再上市的时候 则没有这么多资金接盘了	棚改相关新闻原文 15-17月度/季度/年度房价-恒大+碧桂园	FYF
	恒大要钱	拿地 开发 销售高周转一条龙业务模式 需要大量资金 准备补充资本 (上市)	-	-
2016年	房住不炒	仍然坚持房住不炒, 恒大面临危机	房住不炒政策发布时的原文以及16年附近的相关坚持政策的政策文件	FYF
2017年	2月 万科股权之争	10%股权交换70.73亿深深房上市壳子	-	-
	准备分拆上市港股	1300亿战投+对赌协议 (巨额回购)	相关原文+对赌协议详细剖析 (参与人以及目的) +具体时间	ZJR
	12月 聘请任首席	1500w年薪 给老板卖房	任泽平对于房地产需求的文字原文	固收 李首席
2018年	地产巨头回大A很难	A股严监管 (2017+2018)	相关佐证材料 (权威新闻/文件)	
2019年	监管层重点培育科创板	恒大上市会导致科创板融资受影响 (体量过大)	关键词相关佐证材料 (权威新闻/文件)	
2020年	20200923:40亿	发行票面利率5.8%的公募公司债	相关佐证材料 (权威新闻/文件)	TZX
	20200925:报告截图流出股债双杀	-	-	-
	20200929: 863亿战投转为普通股	(对赌协议+苏宁张老板) 同时分拆汽车+物业部分上市 (深深房的壳子浪费)	-	-
	20201109三条红线出台	筹备四年的恒大被列为其一 上市不成功 股权融资正式失败 三条全中 无法扩张 债务规模	三条红线相关数据及政策原文, 恒大的哪一份报告哪一处数据经推算违反了三条红线以及计算方式 (Excel表+解释)	ZM
2020年-2021年	20-21: 红线突然转绿 商票事件 打折卖房 (迅速回笼资金)	打折卖房	20年末21年初期间打折卖房相关新闻	TZX
2021年	2021恒大半年报	显示负债降低3000亿元+偿还美元债+202203之前无到期债券 (商票挪腾大法)	多份年报中负债降低前后数据与数据对比	ZM
	202109暴雨:	供应商说商票逾期无法兑付+境外债违约 理财产品无法兑付	商票无法兑付新闻+违约新闻+无法兑付新闻	辉仔
	20210831:	易居半年报商票19.376亿坏账准备 金螳螂商票应收60亿-17亿资产抵债=仅收6056万	易居21年半年报 + 金螳螂21年半年报的相关截图+原文	ZGap0
	20210915: 企业信誉破产	2021102到期的恒大商票尽管仅剩半个月 打6折也卖不出去	相关新闻或截图 (可能找不到)	ZGap0

其他剩余内容与报告制作: HDP

本份报告标题:

恒大: 债与票

报告库编号:

2023122721570002

报告页数:

29页

投资建议免责声明:

本报告仅供参考之用,并不构成任何投资建议。读者据此操作,风险自担。投资有风险,入市需谨慎。

版权声明:

本报告受版权法保护,未经许可,任何单位或个人不得以任何形式或方式复制、转载、引用、摘编或链接本报告的全部或部分内容,否则将追究其法律责任。

参考资料:

巨潮资讯网. (2017, June 1). 中国恒大: 主要交易 - 对恒大地产进一步增资.

泽平宏观. (2017, December 23). 新时代新周期——在2018年网易经济学家年会上的演讲.

中国新闻网. (2020, February 18). 七五折卖房是自救还是噱头? 全国房价会咋变?

房天下资讯. (2020, September 9). “价格屠夫”又来了! 恒大7折卖房是优惠还是套路?

巨潮资讯网. (2020, September 18). 20恒大04: 恒大地产集团有限公司2020年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)发行公告.

-. (2020, September 24). 恒大集团有限公司关于恳请支持重大资产项目重组的情况报告.

巨潮资讯网. (2020, September 28). 中国恒大: 二零二零年中期报告.

巨潮资讯网. (2020, September 29). 中国恒大: 恒大物业集团有限公司向香港联交所递交上市申请.

巨潮资讯网. (2020, September 29). 中国恒大: 恒大地产与持有恒大地产总额863亿人民币的战略投资者签订补充协议公告.

光华管理学院. (2020, November 2). 第113期“三道红线”对房地产企业和行业的影响.

巨潮资讯网. (2020, November 8). 中国恒大: 终止与深深房的重组计划.

证券之星. (2021, February 2). 炸锅! 许家印突然放大招, 恒大全国75折卖房!

巨潮资讯网. (2021, July 1). 中国恒大: 本集团物业於2021年6月份的未经审核营运数据.

虎扑社区. (2021, July 20). 恒大商票违约, 我们供应商的命好苦啊.

易居企业控股. (2021, August 31). 易居企业控股: 截至2021年6月30日止六个月之中期业绩公告.

巨潮资讯网. (2021, September 3). 中国恒大: 本集团物业於2021年8月份的未经审核营运数据.

巨潮资讯网. (2021, September 27). 中国恒大: 二零二一年中期报告.

金螳螂. (2022, January 29). 金螳螂: 2021年度业绩预告.

银柿财经. (2022, February 10). 恒大陨落, 金螳螂带着77亿元债权“掉转车头”.



参考资料：

巨潮资讯网. (2017, June 1). 中国恒大：主要交易 - 对恒大地产进一步增资.

泽平宏观. (2017, December 23). 新时代新周期——在2018年网易经济学家年会上的演讲.

中国新闻网. (2020, February 18). 七五折卖房是自救还是噱头？全国房价会咋变？

房天下资讯. (2020, September 9). “价格屠夫”又来了！恒大7折卖房是优惠还是套路？

巨潮资讯网. (2020, September 18). 20恒大04：恒大地产集团有限公司2020年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）发行公告.

巨潮资讯网. (2020, September 28). 中国恒大：二零二零年中期报告.

巨潮资讯网. (2020, September 29). 中国恒大：恒大物业集团有限公司向香港联交所递交上市申请.

巨潮资讯网. (2020, September 29). 中国恒大：恒大地产与持有恒大地产总额863亿人民币的战略投资者签订补充协议公告.

光华管理学院. (2020, November 2). 第113期“三道红线”对房地产企业和行业的影响.

巨潮资讯网. (2020, November 8). 中国恒大：终止与深深房的重组计划.

证券之星. (2021, February 2). 炸锅！许家印突然放大招，恒大全国75折卖房！

巨潮资讯网. (2021, July 1). 中国恒大：本集团物业於2021年6月份的未经审核营运数据.

虎扑社区. (2021, July 20). 恒大商票违约，我们供应商的命好苦啊.

易居企业控股. (2021, August 31). 易居企业控股：截至2021年6月30日止六个月之中期业绩公告.

巨潮资讯网. (2021, September 3). 中国恒大：本集团物业於2021年8月份的未经审核营运数据.

巨潮资讯网. (2021, September 27). 中国恒大：二零二一年中期报告.

金螳螂. (2022, January 29). 金螳螂：2021年度业绩预告.

银柿财经. (2022, February 10). 恒大陨落，金螳螂带着77亿元债权“掉转车头”.

资料链接：

<http://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?plate=hke&orgId=9900008987&stockCode=03333&announcementId=1203578307&announcementTime=2017-06-01%2006:12>

<https://mp.weixin.qq.com/s/8D9DiYCcmHlcSeOSuhq0w>

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_6040850

https://www.sohu.com/a/417190668_120121400

<http://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?orgId=fzqy1032032&announcementId=1208460215&announcementTime=2020-09-18%2016:13>

<http://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?plate=hke&orgId=9900008987&stockCode=03333&announcementId=1208504420&announcementTime=2020-09-28%2016:40>

<http://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?plate=hke&orgId=9900008987&stockCode=03333&announcementId=1208515259&announcementTime=2020-09-29%2022:14>

<http://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?plate=hke&orgId=9900008987&stockCode=03333&announcementId=1208513911&announcementTime=2020-09-29%2018:04>

https://www.gsm.pku.edu.cn/thought_leadership/info/1007/2273.htm

<http://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?plate=hke&orgId=9900008987&stockCode=03333&announcementId=1208710397&announcementTime=2020-11-08%2018:32>

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1690541936636739827&wfr=spider&for=pc>

<http://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?plate=hke&orgId=9900008987&stockCode=03333&announcementId=1210384979&announcementTime=2021-07-01%2018:06>

<https://bbs.hupu.com/44298144-8.html>

<http://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?plate=hke&orgId=9900037363&stockCode=02048&announcementId=1210946691&announcementTime=2021-08-31%2020:45>

<http://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?plate=hke&orgId=9900008987&stockCode=03333&announcementId=1210971009&announcementTime=2021-09-03%2023:59>

<http://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?plate=hke&orgId=9900008987&stockCode=03333&announcementId=1211162355&announcementTime=2021-09-27%2012:16>

<http://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?plate=szse&orgId=9900001283&stockCode=002081&announcementId=1212308036&announcementTime=2022-01-29>

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1724355638243829341&wfr=spider&for=pc>



曲径共融（广州）大数据投资中心

