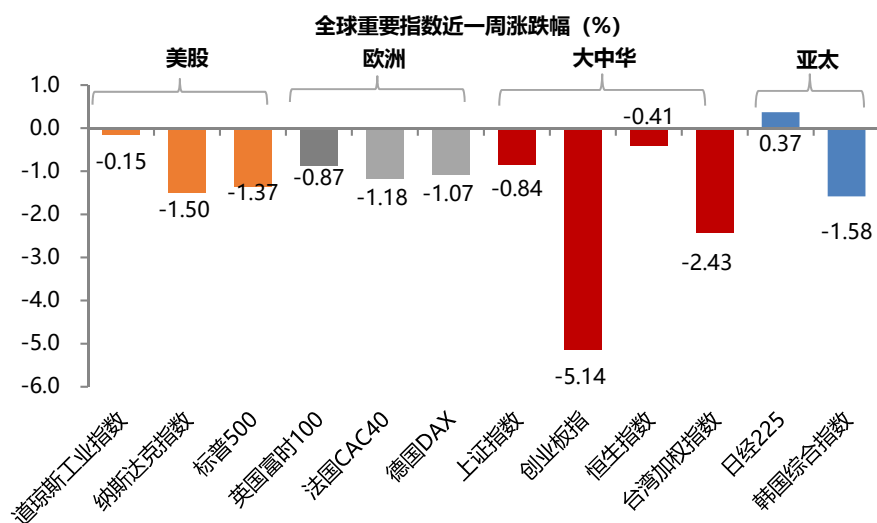


一、本周市场（10.28-11.1）

（一）市场表现



（二）市场回溯

本周公布10月官方制造业PMI为50.1%，升至扩张区间，是近6个月来最高水平，在一揽子政策背景下，企业部门信心明显增强。9月全国发行新增地方债1.14万亿元，新增地方债发行规模创年内新高，为高质量发展提供有力资金支撑。海外方面，受东南部飓风以及波音公司罢工影响，美国非农就业新增就业数据远低于预期，三季度实际GDP年化季环比增速低于预期。本周A股有所回落，但日均成交额仍保持在2.09万亿元高位水平，上证指数、国证2000、沪深300和创业板指的涨跌幅分别为-0.84%、-1.38%、-1.68%和-5.14%。

风格方面，周期>金融>消费>成长。行业方面表现分化，受益于政策宽松的地产链、和受益于化债和并购重组的建筑装饰等行业表现较强，红利资产的表现较弱。周期方向，各子行业涨跌分化，地产链的困境反转行情持续演绎、钢铁的供给改革预期加强，钢铁、建筑材料、有色金属和交通运输分别收涨4.7%、2.3%、1.6%、1.5%，基础化工和石油石化分别收跌0.9%和1.9%；消费方向，三季度多数低于预期但利空落地，商贸零售、社会服务本周涨幅超2.5%，纺织服饰、家用电器和医药生物本周跌幅均超2.5%。科技成长方向，前期表现强势的各子板块在本周显著降温，传媒、电力设备、通信和国防军工等行业跌幅均超2.5%。金融地产板块，市场风险偏好持续处于高位，房地产板块持续回升，房地产本周收涨6.0%，银行收跌1.7%。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

受东南部飓风以及波音公司罢工等短期事件冲击，美国非农就业新增就业数据大幅低于预期，同时部分美国大型企业业绩不及预期，本周全球权益市场普遍下跌。美股方面，三大指数全线收跌，纳指、标普和道指周内涨跌幅分别为-1.5%、-1.37%和-0.15%；欧洲方面，法国 CAC40、德国 DAX 和英国富时 100 的周内涨跌幅分别为-1.18%、-1.07%和-0.87%；亚太地区方面，日经 225 和韩国综合指数周内涨跌幅分别为 0.37%和-1.58%，大中华区方面，创业板指、台湾加权指数、上证指数和恒生指数周内涨跌幅分别为-5.14%、-2.43%、-0.84%和-0.41%。

本周利率债收益率均有下行，中长期下行幅度偏大，全周 1 年国债活跃券下行 1.25BP 至 1.41%，10 年国债活跃券下行 1.73BP 收至 2.12%。本周跨月，政府债缴款压力不大，央行创新买断式逆回购投放 5000 亿元，为长期流动性提供支持，截至周五隔夜 R001 加权收至 1.48%，R007 加权收至 1.76%。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

二、新闻资讯

【国内经济】

- 1、**发改委、工信部**：10月30日，发改委、工信部、住房城乡建设部、交通运输部、国家能源局、国家数据局发布《关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见》。意见要求，2025年全国可再生能源消费量达到11亿吨标煤以上，2030年全国可再生能源消费量达到15亿吨标煤以上。意见提出，推动既有建筑屋顶加装光伏系统，推动有条件的新建厂房、新建公共建筑应装尽装光伏系统；加快发展电动乘用车，稳步推进公交车电动化替代；因地制宜发展绿色燃料，积极有序发展可再生能源制氢；加强充电基础设施、加气站、加氢站建设，完善城乡充电网络体系；加快车网互动、电碳资产管理等新商业模式落地等。（中国证券报）
- 2、**央行**：10月31日，中国人民银行发布首个公开市场买断式逆回购业务公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，2024年10月人民银行以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展了6个月期买断式逆回购操作5000亿元，实现了工具创设后的高效落地。该工具于10月28日宣布启动，操作对象为公开市场业务一级交易商，原则上每月开展一次操作，期限不超过1年，回购标的包括国债、地方政府债券、金融债券、公司信用类债券等。（证券时报）
- 3、**商务部、证监会**：11月1日，商务部、中国证监会、国务院国资委、税务总局、市场监管总局、国家外汇局修订发布《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》。修订后的《办法》从五方面降低了投资门槛，一是允许外国自然人实施战略投资，二是放宽外国投资者的资产要求，三是增加要约收购这一战略投资方式，四是以定向发行、要约收购方式实施战略投资的，允许以境外非上市公司股份作为支付对价，五是适当降低持股比例和持股锁定期要求。此外，《办法》对加强监管和防范风险作出了规定。（中国证券报）

【国际经济】

- 1、全球即将迎来超级周。目前市场预计美联储降息25个基点的概率飙升至99.7%。“股神”巴菲特旗下公司伯克希尔·哈撒韦公布的三季报信息量很大，释放诸多重磅信号。华尔街分析人士认为，在一系列历史性事件来临前夕，巴菲特大举减持、囤积现金储备的举动，或许意味着他有意规避巨大的不确定性。（WIND）
- 2、世界贸易组织前总干事帕斯卡尔·拉米表示，当前基于规则的多边贸易体系正在承受压力，世贸组织体系正在遭受侵蚀。为打破当下困局，欧盟和中国应进行更多对话以寻求解决方案。（WIND）

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

三、投资策略

关注行业方面，短期对地产链、基建链等困境反转行业维持积极，关注黄金、国防军工和国产替代等相关领域在全球政治敏感期的防御价值。地产链方面，10 月份住房市场成交数据显示，全国新建商品房网签成交量连续 15 个月下降后首次实现增长；全国二手房网签成交量连续 8 个月下降后首次实现增长，政策“组合拳”已对住房市场的需求端有显著改善，建议关注地产链在基本面和估值双重修复的机会；基建方向，安排地方政府债务结存限额中的 4000 亿元，用于化解存量政府投资项目债务和消化政府拖欠企业账款，下周人大常委会有望进一步出台大力度举措改善地方政府债务现状；黄金、国防军工和国产替代等领域，全球地缘政治形势日趋复杂和美国大选的不确定性上升，预计市场将集中定价“意外情形”，核心资产预计将加剧波动，美国外交政策和再通胀的潜在风险情形，促使防御型资产的短期配置价值提升。

利率债：本周利率债收益率均有下行，中长期期限下行幅度偏大，全周 1 年国债活跃券下行 1.25BP 至 1.41%，10 年国债活跃券下行 1.73BP 收至 2.12%。本周资金面偏松，买断式逆回购为年底资金提供支持，短端利率继续下行；股债效应仍存，财政相关预期逐步在长债中反应，全周长端小幅下行；人大常委会第十二次会议将于 11 月 4 日至 8 日举行，国债和赤字等政策落地情况仍需关注。

我们认为，当前市场关注的重点在于稳增长政策的持续发力、内需改善、以及央行在配合经济增长以及金融安全之间的平衡。经济增长方面，2024 年 10 月制造业 PMI 回升至 50.1%，高于近几年季节性水平；制造业产、需均有所上行，PMI 生产指数录得 52，PMI 新订单和新出口订单小幅回升但仍位于荣枯线之下；被动去库存仍在继续，价格指数表现仍较为一般，经济弱修复仍在进程中。9 月社融增速小幅下行至 8.0%，较上年同期减少 7200 亿元，政府债融资拉动作用仍在继续，信贷继续拖累，企业和居民中长贷表现均偏弱；M2 增速 6.8%，M1 增速下行至-7.4%，企业经济活力持续不足。10 月票据利率仍处低位，信贷需求预计仍偏弱。

今年以来地产销售数据表现仍较为一般，当前居民资产负债表修复较慢，就业和人口增长压力趋势上仍不利于全国范围内地产整体发展，刚需群体购买能力和购买意愿未见显著改善。近年来部分城市开始试点推行收购存量房源以进行城投收储的探索，用于保障性租赁需求，但目前央行再贷款等资金支持以及地方政府直接资金投入尚且不多，后续推进情况仍有待观察。近期存量房贷调降正逐步落地，目前对地产销售影响尚小。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

进出口方面，9月我国出口3037.1亿美元，同比2.4%（前值8.7%），进口同比0.3%，进口数据持续偏弱。9月出口数据回落，主要出口国和主要产品层面，出口几乎“全面走弱”同期韩国和越南出口也有所回落，海外制造业PMI有走弱迹象，强外需持续性堪忧。前期“抢出口”对短期出口数据有一定扰动，此外美国大选对外需边际变化值得重点关注。

通胀方面，9月CPI同比0.4%，环比0%，9月食品项拉动减弱，高温强降雨天气对食品供给的影响逐渐减弱，蔬菜和水果价格环比涨幅收窄；猪肉价格在9月初有所回调，但整体仍处于高位。9月PPI环比-0.6%，同比-2.8%，当前国内需求疲弱，尤其是房地产市场低迷，对工业品价格形成持续压力，黑色金属、有色金属和煤炭等大部分上游原材料价格继续下跌。尽管近期新增稳增长政策较多，但短期内对工业品价格的提振效果有限，货币政策和财政政策的传导机制仍需时间。10月PMI出厂价格和原材料购进价格录得49.9和53.4，预计PPI环比变动较小，年内预计同比仍为负值。

财政方面，2024年1-9月，全国一般公共预算收入同比增速为-2.2%（前值-2.6%），较上月降幅收窄，9月税收收入同比继续为负，1-9月税收收入累计同比-5.3%（前值-5.3%）。同期政府性基金收入同比缩减20.20%（前值缩减21.1），下行幅度有所放缓，地产销售依旧偏弱的情况下，土地市场依旧不景气。1-9月一般公共预算支出同比增长2.0%，农林水事务、交通运输等基金相关支出水平一般，基建项目不足和地方财政压力下，基建拉动投资仍不强。近期财政部长提及近期会陆续推出一揽子针对性增量政策举措，包括：支持地方化债以腾出精力与财力保民生促发展，发行特别国债补充国有大行核心一级资本，多举措推动房地产市场止跌企稳，加大重点群体保障力度促消费；此外其他政策正在研究中，包括中央财政还有较大的举债空间和赤字提升空间，后续财政政策仍值得期待。

综上，近期一系列新增政策公布后，财政、消费等相关政策也将持续发力，政策冲击下对债市情绪预计仍将形成压制；目前货币政策仍偏积极，但后续增量政策下政府债发行或仍对债市形成扰动，资金端短期仍有压力，但长期资金中枢或随政策利率调降下移。**长期看新增政策效果不确定性较大，内需修复持续不强，基本面环境仍有利于债市，建议控制久期，关注超调交易机会。**

转债：本周转债市场收跌，中证转债指数累计下跌1.18%。由于权益市场回调，本周转债随之下行。策略方面，转债等待权益市场选择方向，跟随权益市场进行波段操作和板块轮动，中期供需关系缓和

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

后，转债估值仍有抬升空间操作上加大波段操作力度，把握交易机会，基于业绩确定性和性价比优化结构，挖掘补涨和产业端机会。本周转全周交易额 3986 亿，较前周略有下滑但维持高位。个券多数下行，535 只转债个券中 136 只收涨、397 只收跌、2 只走平。行业层面上，涨幅排名前 30 的可转债主要来自汽车（5 只）、建筑装饰（3 只）、机械设备（3 只）、医药生物（3 只）、电子（3 只）、建筑材料（3 只）；跌幅居前的 30 只可转债主要来自电子（5 只）、化工（4 只）、电气设备（4 只）、机械设备（4 只）。本周无新券上市。估值方面，偏股型估值随市场回调有所压缩，百元平价溢价率 -1.26%至 17.58%，偏债型相对扛跌带动估值小幅走升，全样本转股溢价率中位数+0.41%至 28.59%。

操作上，加大波段操作力度，把握交易机会，基于业绩确定性和性价比优化结构，挖掘补涨和产业端机会。对大市值、中低价、业绩高增、信用风险较低的转债有望风格占优，可作为底仓；对部分价格下杀至 100 元以下的转债，以正股面值退市风险、信用评级与经营和财务的信用风险、正股走弱、机构重仓等维度难以有效归因，可能存在错杀，关注反弹的可能。

信用债：一级方面，本周合计新发行信用债 1,174.51 亿元，总偿还量 877.66 亿元，净融资 296.85 亿元。分产业债和城投债来看，本期产业债发行规模 620.70 亿元，产业债净融资规模环比下降，为 170.63 亿元；本期城投债发行规模 553.81 亿元，城投债本期净融资规模环比下降，为 126.33 亿元。二级市场方面，本周信用债收益率震荡为主，除 AA 低等级长端上行较为明显外，其余期限和评级窄幅波动。本周信用利差全面走扩，幅度多在 2-7bp。

展望后续，产业债方面，从重点行业来看，钢铁行业方面，近期钢价涨幅较大，极大程度改善钢厂盈利，短期内或持续反弹但预期空间有限，能否实质扭转钢材市场弱势还需观察，本轮回调中钢铁债估值调整幅度相比其他行业未见分化；煤炭行业方面，近期动力煤价走势稳健而炼焦煤承压，受钢铁产业链信心提振影响，炼焦煤价格迎来快速上行；建筑债方面，基建增速放缓、地产持续深度调整继续给行业施压，建议基于风险底线选择收益偏高的个券，当前央企子公司永续债收益率已调至偏高水平。地产债方面，一线城市季末再推优化政策，国庆数据表现较好，央国企估值总体稳定，利差走阔幅度横向对比其他行业略大，当前收益率有一定吸引力。城投债方面，信用风险方面城投发生极端事件概率不大，目前市场共识仍是对流动性的担忧，近期股债跷跷板作用下债市大幅回撤，信用债与城投债深度回调，目前收益率已有一定吸引力，策略上依然不推荐过分下沉或拉久期，以短久期防御为主，关注调整后绝对收益偏高的主体。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

四、投资者教育专栏

懒人投资新姿势：基金定投

来源：深圳证券交易所

1. 哪些基金适合定投？

不是所有基金都适合定投。比如货币基金、债券基金，本身波动很小，直接一次性买入就可以了，没有必要长期定投。适合定投的基金一般来说具有以下特点：

波动大。一般来说，波动大的基金适合定投，比如指数基金和股票基金。波动越大的基金，越能通过定投起到平滑成本的作用；待市场上涨时，波动大的基金获得的收益也相对较高。

估值低。仅选择波动大的基金也不行，基金定投选择目标基金时，还得注重估值。目前主流的挑选方法是根据定投基金所跟踪指数的 PE 估值，估值越低的指数基金，越适合布局定投。

2. 基金定投又可分为哪些具体方法？

定投方法很多，介绍三种常见方法。

第一，普通定投法。就是定时定额进行基金投资。即每次（可以按月，也可以按周等）投入固定的资金去购买基金。目前绝大部分基金均支持这种定投方式，大家可以在自己熟悉的基金购买渠道进行设定。对于普通投资者来说，“普通定投法”最省时省力，积少成多，分散投资风险。

第二，市值定投法。市值定投法的目标是让基金每个月的市值按照固定额度增长。这个有点难以理解，举例说明一下，假如决定按月定投基金 A，第一个月投资了 1000 元，按照市值定投法，每个月要保证基金的市值都增长一倍，那么第二个月基金的市值要达到 $1000+1000=2000$ 元，第三个月基金市值要达到 3000 元，依次类推。但是如果在第一个月买入之后，基金的市值涨到了 1600 元，那么第二个月购买的时候只需要买 $2000-1600=400$ 元就行。如果基金的市值跌到了 800 元，那么第二个月就需要购买 1200 元。也就是说，每期要投入基金的金额和当前基金的市值密切相关。如果基金下跌了，那么就需要多投资一部分资金，如果基金上涨了，就可以减少投资。市值定投法的优势在于践行了低买高卖的投资原则。

第三，指数均线法。就是通过对比指数收盘价与指数均线的关系来判断市场的高低点，从而在“低点多投，高点少投”。举个例子，拿 3300 点作为基准指标，当指数指标比基准高，就在基础扣款上少投；当指数指标比基准低，就在基础扣款上多投。指数均线不需要自己算，普通的行情软件都有提取指数均线的功能。一般选什么均线呢？中短期均线变动较灵敏，更能够较及时地反映指数调头向上或调头向下的走势变化，但

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

却不能够像长期均线一样从一个相对较长期限的角度将指数划分出相对高位区域与相对低位区域。因此，可以综合 180 日、250 日、500 日等均线作为参考。

3. 怎样制定基金定投计划？

制定一个合适的定投计划，首先我们要对自己问三个问题：一是愿意持有多久？二是希望的收益率是多少？三是能够承担的亏损是多少？对三个问题做到心中有数后，我们再看定投的五个重要要素。

第一，进入时点。定投是通过均衡成本方式以获取长期收益，其优势在于我们不必准确预估市场的走向。在实际投资过程中，我们往往也较难准确判断市场未来的涨跌情况，更不用说市场的高点和低点。因此，定投不必刻意择时。

第二，止盈时点。股市有句谚语：“会买的是徒弟，会卖的才是师傅”。对于定投来说，止盈锁定利润的方法一般有如下几种：（1）**指数区间法**。设定目标区间，例如判断未来一段时间指数在某区间运动，则低于该区间时持续定投，高于该区间时赎回止盈。当然，也可以通过 PE 百分位（把历史上指数每一天的 PE 从小到大排名，当前交易日的 PE 历史排名/历史数据总数 $\times 100\%$ =历史百分位），来判断当前指数的点位是否已经达到历史较高水平。如果能在 PE 历史百分位达到 80% 的时候进行止盈操作，就有较大概率实现在接近行情高点的位置完成收益锁定。（2）**目标收益法**。就是设定一个长期收益目标，到达预定目标后逐批或一次性止盈。（3）**滚动止盈法**。达成小目标就止盈，在每一个“浪峰”（或相对浪峰）赎回开始新一轮定投即可，简单易执行，不需要太长期的判断。

第三，扣款频率。根据测算，定投频率的选择对定投收益影响并不明显。长期来看，月定投、双周定投、单周定投几乎是同涨同跌，最大的区别只是按照周定投的话，相比月定投对短期波动更加敏感一些。具体表现就是在牛市顶点，会冲到更高的位置，到了熊市里边，也会跌到更低的位置。

第四，扣款金额。凡事追求一鼓作气，定投却不宜“一把梭”。定投最忌没有严格纪律和规划，前期盲目追高，导致后期资金不足，定投不能持续而失败。

第五，优选基金。优选基金的两个标准，一个是长期业绩好。对于一次性投资，业绩好的基金收益更高，对于定投也是如此。第二个标准是净值波动性高。波动大的市场对平均成本的平摊效果更显著，意味着当牛市来临，收益将更高。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

五、核心观点

【权益观点】

国内增量政策成效初显，外部宏观不确定性抬升，预计短期全球风险偏好趋于收敛，而后对核心资产集中定价导致波动率显著上行。国内方面，自一揽子增量政策发布以来，多项经济数据好转，周内公布的 PMI 数据重新升至扩张区间，表明我国企业生产经营活动企稳回升的步伐有所加快。国内权益市场仍处于政策蜜月期，预计将围绕明年经济部署展开定价，关注下周人大常委会的具体财政刺激方案。海外方面，美国大选进入倒计时，当前两党候选人的政策分歧主要在于税收政策倾向、能源相关产业政策和移民政策，预计大选后市场将对多个关键资产集中定价“意外”情形，美联储降息影响边际衰减。短期建议对国内权益维持积极乐观，关注全球政治敏感期内防御型资产的配置价值。

关注行业方面，短期对地产链、基建链等困境反转行业维持积极，关注黄金、国防军工和国产替代等相关领域在全球政治敏感期的防御价值。地产链方面，10 月份住房市场成交数据显示，全国新建商品房网签成交量连续 15 个月下降后首次实现增长；全国二手房网签成交量连续 8 个月下降后首次实现增长，政策“组合拳”已对住房市场的需求端有显著改善，建议关注地产链在基本面和估值双重修复的机会；基建方向，安排地方政府债务结存限额中的 4000 亿元，用于化解存量政府投资项目债务和消化政府拖欠企业账款，下周人大常委会有望进一步出台大力度举措改善地方政府债务现状；黄金、国防军工和国产替代等领域，全球地缘政治形势日趋复杂和美国大选的不确定性上升，预计市场将集中定价“意外情形”，核心资产预计将加剧波动，美国外交政策和再通胀的潜在风险情形，促使防御型资产的短期配置价值提升。

【固收观点】

本周跨月央行操作偏积极，跨月资金整体偏松，跨月后资金价格较快回落。**下周政府债缴款压力较小，叠加央行近期投放仍偏积极，预计资金保持平稳偏松。**本周利率债收益率均有下行；近期新增稳增长政策公布后，预计财政、消费等相关政策也将持续发力，对债市情绪预计仍将形成压制，**长期看基本面仍有利于债市，建议控制久期，关注超调交易机会。**

本周转债市场跟随权益收跌，近期转债跟随权益市场进行波段操作和板块轮动，中期供需关系缓和后，转债估值仍有抬升空间。本周信用债收益率整体震荡，信用利差继续上行，中长端情绪仍旧偏弱。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

六、销售机构

成都农商行、东莞农商行、工商银行、光大银行、广发银行、杭州银行、红塔银行、湖北银行、华夏银行、建设银行、江南农商行、交通银行、民生银行、宁波银行、平安银行、浦发银行、顺德农商行、天府银行、兴业银行、邮储银行、招商银行、浙商银行、中国银行、中信银行、珠海华润银行、农业银行、广州银行。

爱建证券、安信证券、渤海证券、财达证券、财富证券、财通证券、大通证券、大同证券、德邦证券、东北证券、东方财富证券、东方证券、东莞证券、东海证券、东吴证券、东兴证券、方正证券、光大证券、广发证券、国都证券、国海证券、国金证券、国联证券、国融证券、国盛证券、国泰君安、国信证券、国元证券、海通证券、恒泰证券、红塔证券、宏信证券、华安证券、华宝证券、华创证券、华福证券、华林证券、华龙证券、国新证券、华泰证券、华西证券、华鑫证券、江海证券、金元证券、九州证券、开源证券、联储证券、民生证券、平安证券、山西证券、上海证券、申万宏源、申万宏源西部、世纪证券、首创证券、太平洋证券、天风证券、万联证券、五矿证券、西部证券、西南证券、湘财证券、诚通证券、信达证券、兴业证券、银河证券、英大证券、粤开证券、长城证券、长江证券、招商证券、浙商证券、中国国际金融、中航证券、中金财富证券、中山证券、中泰证券、中信（山东）、中信华南、中信建投、中信证券、中银国际、中邮证券、中原证券、第一创业、麦高证券、甬兴证券。

爱建基金、北京加和、佰崙基金、博时财富、财咨道、创金启富、大连网金、大有期货、大智慧、鼎信汇金、东方财富证券、度小满基金、方德保险、方正中期、富济基金、格上财富、广源达信、贵文基金、海银基金、和信投顾、和讯信息、华瑞保险、华泰期货、华夏财富、辉腾汇富、汇成基金、汇付基金、基煜基金、济安财富、嘉实财富、金斧子、肯特瑞、坤元基金、利和财富、联泰基金、陆基金、陆享基金、蚂蚁基金、诺亚正行、排排网财富、攀赢基金、普益基金、乾道盈泰、青岛意才、厦门鑫鼎盛、上海利得、苏宁基金、泰信财富、腾安基金、天天基金、天相投资、通华财富、同花顺、挖财基金、万得基金、万家财富、微众银行、新兰德、新浪仓石、玄元保险、雪球基金、扬州国信、阳光人寿保险、一路财富、宜信普泽、奕丰基金、珠海盈米、云湾基金、长量基金、中国人寿、中金财富期货、中欧财富、中期时代、中信期货、中衍期货、中正达广、中证金牛、众惠基金、上海好买、浦领基金、有鱼基金、和耕传承、民商基金销售、凯石财富、大河财富、国美基金、懒猫金融、展恒基金、微动利、虹点基金、湖北银行、腾元基金、中国国际期货、中宏人寿、海通期货、国贸期货。

金鹰基金管理有限公司直销中心、金鹰基金网上交易平台。

注：以上仅供参考，最新的代销机构名单请阅各基金法律文件。

风险提示：本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产。基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。销售机构根据法规要求对投资者类别、风险承受能力和基金的风险等级进行划分，并提出适当性匹配意见。投资者在投资基金前应认真阅读《基金合同》、《招募说明书》和《产品资料概要》等基金法律文件，全面认识基金产品的风险收益特征，在了解产品情况及听取销售机构适当性意见的基础上，根据自身的风险承受能力、投资期限和投资目标，对基金投资作出独立决策，选择合适的基金产品。详细历史业绩请前往基金详情页查看。市场有风险，投资需谨慎。本资料不构成本公司任何业务的宣传推介材料、投资建议或保证，不作为任何法律文件。本公司或本公司相关机构、雇员或代理人不对任何人使用此全部或部分内容行为或由此而引致的任何损失承担任何责任。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

主办：金鹰基金管理有限公司

地址：中国广东省广州市珠江东路 28 号越秀金融大厦 30 层

邮编：510623

传真：020-83283445

客服及投诉电话：400-6135-888，020-83936180

意见反馈：csmail@gefund.com.cn