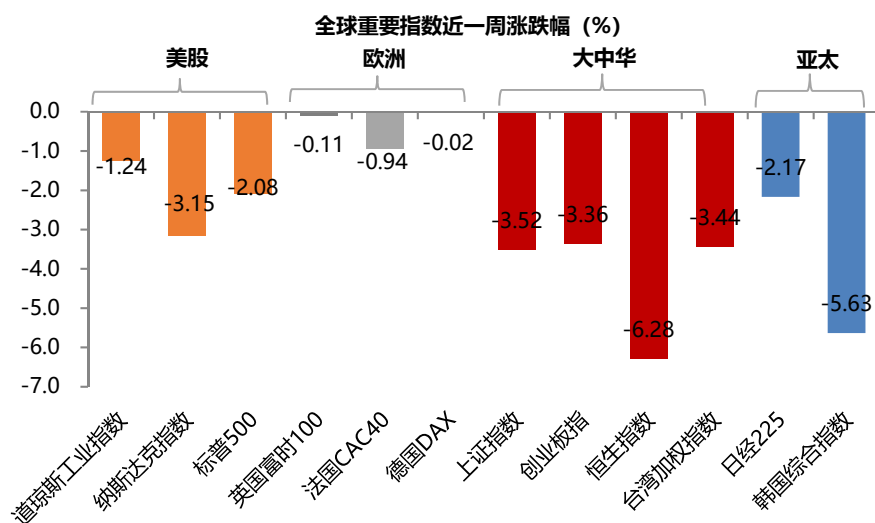


一、本周市场（11.11-11.15）

（一）市场表现



（二）市场回溯

A 股：本周公布 10 月经济和金融数据均显示经济呈企稳向好势态，贴近政策端的经济指标改善更为显著，10 月 M1、M2 增速均大幅反弹，M1-M2 剪刀差收窄、且居民贷款需求明显改善。10 月各线城市商品住宅销售价格环比降幅总体收窄，一线城市二手住宅环比转涨。海外方面，鲍威尔发表鹰派讲话，表示美联储并不急于降低利率，市场调低降息预期、并使股市承压。本周 A 股市场全面回调，日均成交额降至 2.18 万亿元，沪深 300、创业板指、上证指数和国证 2000 分别下跌 3.29%、3.36%、3.52%和 4.08%。

风格方面，**消费>成长>周期>金融**。行业方面，前期市场充分定价政策的乐观情形，本周多数行业高位回调，通信和传媒表现相对活跃，非银和地产链领跌。科技成长方向，传媒上涨 1.1%，或因海外 AI 应用主题表现活跃带动，通信板块受 6G 发展大会在沪召开带动，三大运营商发力上行，计算机、电子和国防军工分别下跌 3.4%、4.1%和 8.8%。周期方向，石油石化和公用事业分别收跌 1.4%和 3.0%，建筑材料、有色金属和钢铁分别跌超 5.0%。消费方向，家用电器、社会服务和汽车分别收跌 1.5%、2.4%和 2.5%，商贸零售、农林牧渔和美容护理等行业跌超 5.0%。金融地产板块，本周出台的地产税收政策未显著超预期，市场情绪显著降温，银行、非银金融和房地产分别下跌 2%、7.6%和 8.9%。

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。

海外：本周全球重要指数全线收跌。受鲍威尔发布鹰派讲话影响，市场下调降息预期，美股三大指数全线收跌。纳指、标普和道指周内分别下跌 3.15%、2.08%和 1.24%。欧洲方面，受鲍威尔讲话、特朗普增加关税预期、经济疲软等因素影响，法国 CAC40、英国富时 100 和德国 DAX 周内分别下跌 0.94%、0.11%和 0.02%。亚太地区方面，韩国综合指数和日经 225 周内分别下跌 5.63%和 2.17%，大中华区方面，恒生指数、上证指数、台湾加权指数和创业板指分别下跌 6.28%、3.52%、3.44%和 3.36%。

本周利率债收益率多数下行，超长期表现偏弱，全周 1 年国债活跃券下行 2.00BP，10 年国债活跃券下行 1.95BP 收至 2.09%。本周税期叠加 MLF 到期错位，资金价格小幅上行，截止周五隔夜 R001 加权收至 1.62%，R007 加权收至 1.83%。

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、**央行：**11月11日，央行行长潘功胜在第十四届全国人民代表大会常务委员会第十二次会议上作《国务院关于金融工作情况的报告》。潘功胜表示，持续提升金融服务质效，加大金融支持经济高质量发展的力度，加强对新质生产力的金融支持，完善创业投资“募资、投资、管理、退出”机制；壮大耐心资本，引导金融资本投早、投小、投长期、投硬科技，满足科技型企业不同生命周期阶段的融资需求；促进股票市场投资和融资功能相协调，拓宽境外投资者投资境内资本市场渠道；完善应对股票市场异常波动等政策工具，维护金融市场平稳健康运行。（中国证券报）
- 2、**证监会：**11月15日，证监会发布《上市公司监管指引第10号——市值管理》，要求上市公司以提高公司质量为基础，提升经营效率和盈利能力，并结合实际情况依法合规运用并购重组、股权激励、员工持股计划、现金分红、投资者关系管理、信息披露、股份回购等方式，推动上市公司投资价值合理反映上市公司质量。《指引》明确了上市公司董事会、董事和高级管理人员等相关方的责任，并对主要指数成份股公司制定市值管理制度、长期破净公司披露估值提升计划等作出专门要求。同时，《指引》明确禁止上市公司以市值管理为名实施违法违规行为。（中国证券报）
- 3、**自然资源部：**11月11日，自然资源部发布了《关于运用地方政府专项债券资金收回收购存量闲置土地的通知》，要求各地要提高政治站位，主动担当作为，积极做好地块筛选和项目储备，推动专项债券资金加快落地。（证券时报）

【国际经济】

- 1、美国当选总统特朗普宣布，美国企业家埃隆·马斯克与维韦克·拉马斯瓦米将在他就任总统后共同领导拟成立的“政府效率部”。特朗普表示，“政府效率部”将“为拆解政府官僚机构铺平道路，削减多余的监管法规和浪费的开支，并重组联邦机构”。（WIND）
- 2、美联储理事库格勒表示，政策制定者必须同时关注央行的通胀和就业目标，并指出劳动力市场正在降温，实现美联储2%通胀目标的进展放缓。（WIND）
- 3、欧洲央行会议纪要显示，通胀下行的趋势正在增强，可能会更早达到2%的目标。预计2025年内部通胀出现实质性下降。风险管理方面的考虑是该行上个月决定降息的关键原因。（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

短期建议对国内权益仍维持乐观，关注具有较强业绩支撑的大盘价值和其他低估值品种。行业配置上，建议关注交通运输、公用事业等业绩稳定性较强的行业，此外电力设备等供需格局有望改善的行业方向亦有较强关注价值。短期政策再度大幅加码的空间有限，各板块获利回吐压力较大，交运和公用事业等业绩稳定、且估值相对较低的行业配置价值较高；出口链方面，在经济短期复苏斜率有限的背景下，出口仍具备较高韧性，业绩稳定带来基本面的相对支撑性更强，短期仍建议关注出口链的相对景气度。

利率债：本周利率债收益率多数下行，超长期表现偏弱，全周 1 年国债活跃券下行 2.00BP，10 年国债活跃券下行 1.95BP 收至 2.09%。本周通胀和金融数据偏弱，股债跷跷板效应仍存，上半周债市偏强；周三财政部公布下调地产增值税和契税，后续再融资专项债供给压力担忧再起，后半周利率债多有上行。

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。10 月社融增速小幅下行至 7.8%，单月新增较上年同期减少 4441 亿元，政府债融资同比少增但拉动作用仍在继续，企业中长贷表现继续偏弱，居民中长贷表现有所好转，地产新政后地产销售积极变化略有显现；M2 增速 7.5%，M1 增速回升至 -6.1%，政府存款投放、央行流动性释放、股市波动等对存款数据有一定拉动作用，企业长期经济活力仍有待观察。11 月票据利率持续处于低位，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。近期存量房贷及税费调降正逐步落地，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，10月我国出口3091亿美元，同比12.7%（前值2.4%），进口同比-2.3%，进口数据持续偏弱。10月出口数据较强，除低基数影响外，9月台风天气影响也导致出口需求后置。从出口国别看，美欧日出口占比下降，东盟出口同比+15.8%，持续表现较强；从出口商品看，机电产品和高技术产品出口增速回升，通用机械设备、钢材、家电、医疗器械、集成电路等出口同比增速较快，鞋靴、手机等出口同比增速下行。10月韩国越南等出口数据也较强，短期外需仍有一定支持；美国大选落定后，中美经贸关系对出口节奏影响或抬升。

通胀方面，10月CPI同比0.3%，环比-0.3%，10月蔬菜和猪肉价格均呈现环比走弱、同比涨幅收窄的趋势，对于食品项的正向拉动作用减弱；油价下行，非食品项表现也不强。10月PPI环比-0.1%，同比-2.9%，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、煤炭等大部分上游原材料价格表现一般。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。

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，政策冲击叠加政府债供应对债市情绪预计仍将形成压制；目前货币政策仍偏积极，但年内政府债发行、银行融出情况或仍对资金面形成扰动，资金价格或仍维持政策利率附近；但长期看，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，美大选后出口不确定性增强，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。

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。

转债：本周转债市场收跌，中证转债指数累计下跌 0.91%，本周转债随正股回调但相比正股扛跌。相较于权益市场，转债市场前期涨幅并不算多，性价比逐渐显现，后续可能有更好的表现。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。全周交易额 4268 亿，个券多数下行，536 只转债个券中 114 只收涨、417 只收跌、5 只走平。行业层面，涨幅排名前 30 的可转债主要来自电子（5 只）、机械设备（4 只）；跌幅居前的 30 只可转债主要来自汽车（6 只）、机械设备（4 只）、电子（4 只）。本周 4 只新券上市，洛凯、英搏、国检和天润转债上市首日收盘涨跌幅分别为 57.30%、46.42%、23.57%和 21.70%。估值方面，转债估值表现分化，转债资金相对谨慎带动偏股型估值有所压降，百元平价溢价率-0.47%至 17.31%，偏债型相对正股扛跌带动估值拉升，全样本转股溢价率中位数+1.72%至 24.53%。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。当前转债估值不算高估，股性弹性尚可，中期供需关系缓和后，估值仍有抬升空间，短期以波段操作和挖掘结构性机会为主，对性价比尚可、估值不高的转债品种逢低配置。

信用债：一级方面，本周合计新发行信用债 3,236.81 亿元，总偿还量 2,093.73 亿元，净融资 1,143.08 亿元。分产业债和城投债来看，本期产业债发行规模 1,570.73 亿元，产业债净融资规模环比上升，为 495.51 亿元；本期城投债发行规模 1,666.08 亿元，城投债本期净融资规模环比上升，为 647.57 亿元。二级市场方面，本周信用债延续回暖，收益率整体下行，在财政化债的影响下，中低等级下行幅度相对较大。信用利差方面，本周信用利差整体下行。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，当前冀中、平煤、开滦等煤炭债估值偏高，可以关注；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，一线城市再推优化政策，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，财政加码、隐债置换背景之下，短端城投安全性进一步提高，到期晚于 2027 年 6 月退平台完成结点的城投债，收益分化或将进一步加剧；策略上对于高等级主流平台来说，调整仍是配置机会，中短期城投债安全垫仍然较厚，对于部分区域绝对高票息核心主体，可适度参与中短端机会；对于长久期城投债品种保持审慎，重回基本面定价。

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

初识场外基金——场外还是场内（二）

来源：深圳证券交易所

1. 什么是场内基金？

场内基金是指像股票一样可以在证券交易所上市交易的证券投资基金。常见的场内基金有封闭式基金、上市型开放式基金(LOF)、交易型开放式基金(ETF)和分级基金等。场内基金有一级市场申购赎回和二级市场交易两种投资方式。场内基金的二级市场交易方式和股票一样，以100份基金份额为1手，以市场报价进行竞价交易。

2. 场内基金主要有哪些类型？

场内基金主要包括ETF、LOF和分级基金。

ETF（Exchange Traded Fund）全称为“交易型开放式证券投资基金”，简称“交易型开放式基金”，又称“交易所交易基金”。ETF是一种在交易所上市交易的开放式基金，兼具股票、开放式指数基金等的优势与特色，是高效的指数化投资工具。

LOF（Listed Open-Ended Fund）全称为“上市型开放式基金”。投资者既可以通过一级市场开放式基金账户申购与赎回基金份额，也可以在二级市场交易所买卖基金，并通过转托管机制将场外市场与场内市场有机联系在一起的一种开放式基金。

分级基金又称结构型基金，是通过事先约定基金的风险收益分配，将基金基础份额分为预期风险收益不同的子份额，并可将其中部分或全部类别份额上市交易的结构化证券投资基金。其中，分级基金的基础份额称为母基金份额，预期风险和收益较低的子份额称为A类份额，此类份额一般约定年收益率与定存利率挂钩，具有低风险的特征；预期风险、收益较高的子份额称为B类份额，此类份额适合投资理念成熟、风险承受力较高的投资者。

3. 场内基金有哪些特点？

场内基金本质是一种证券投资基金，但是其相比较于场外基金有以下特点：

一是可交易。场内基金可在交易所挂牌进行交易，从而实现基金份额在不同投资者之间进行流转，而场外基金只能进行申购赎回转换等，无法进行基金份额的二级市场交易。

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。

二是高效率。由于场内基金可以在交易时间内进行买卖，同股票交易有着相同的交易效率，甚至某些 ETF 产品可以实现 T+0 交易，大大提高了投资者的投资效率，而场外基金申赎效率要低一些。

4. 如何参与场内基金交易？

参与场内基金交易须开立深、沪证券账户和资金账户。证券账户可以是人民币普通股票账户或证券投资基金账户。开立账户后，投资者可以进行认购、申购、赎回以及买入和卖出。

买入是指投资者通过证券公司在证券交易所竞价买入或大宗买入其他投资者持有的场内基金份额的过程。买入不同于认购和申购，买入只是投资者之间的交易过程，不会创设新的基金份额，基金的在外流量不会增加。

卖出是指投资者通过证券公司在证券交易所竞价卖出或大宗卖出其持有的场内基金份额的过程。卖出不同于赎回，赎回后基金的在外流量将会减少，而卖出则不会。

5. 参与场内基金交易有哪些费用？

交易仅包括交易佣金（不超过交易金额的 0.3%），申购与赎回费率因基金而异，具体参考不同基金的申购费用和赎回费。

一般而言，我国股票型基金的认购费率一般按照认购金额设置不同的费率标准，最高一般不超过 1.5%，债券型基金的认购费率通常在 1% 以下，货币型基金认购费率通常为 0。

基金份额认购存在两种收费模型，前端收费模式和后端收费模式。前端收费模式是指在认购基金份额时就支付认购费用的付费模式；后端收费模式是指在认购基金份额时不收费，在赎回基金份额时才支付认购费用的收费模式。

6. 哪里可以获取场内基金的信息？

场内基金的信息一般可以在基金所属的基金公司官网或 APP、证券公司行情软件以及天天基金、东方财富等第三方平台或行情软件查看。

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】

市场前期已充分定价政策的乐观情形，**预计短期将从政策蜜月期切至数据验证期，有望继续维持震荡分化行情**。国内方面，本周发布 10 月经济数据，是一揽子增量政策以来首个数据验证月，经济企稳的迹象显著增强，最贴近政策端的指标率先改善，如社零、房企信贷和广义基建等，出口同比亦受订单推迟释放影响，增长显著高于季节性。权益市场已充分定价近期政策兑现的乐观情形，短期难以形成更强的政策预期，超涨板块的较多获利盘具有较大兑现压力，市场步入震荡调整期。海外方面，本周公布的通胀数据基本符合预期，而 10 月零售数据和上期修正值均显示韧性较强。此外，鲍威尔在公开讲话中表示“美国的经济现状并没有暗示联储需要匆忙地降息”，海外市场调低美联储降息预期、并使股市承压。

短期建议对国内权益仍维持乐观，关注具有较强业绩支撑的大盘价值和其他低估值品种。行业配置上，建议关注交通运输、公用事业等业绩稳定性较强的行业，此外电力设备等供需格局有望改善的行业方向亦有较强关注价值。短期政策再度大幅加码的空间有限，各板块获利回吐压力较大，交运和公用事业等业绩稳定、且估值相对较低的行业配置价值较高；出口链方面，在经济短期复苏斜率有限的背景下，出口仍具备较高韧性，业绩稳定带来基本面的相对支撑性更强，短期仍建议关注出口链的相对景气度。

【固收观点】

本周税期叠加 MLF 到期错位，资金价格小幅上行。下周政府债缴款压力加大，预计对资金价格有一定影响。本周利率债收益率多数下行，超长期表现偏弱；近期政策冲击叠加政府债供应对债市情绪预计仍将形成压制；长期看资金中枢或随政策利率调降下移，新增政策效果不确定性较大，内需修复持续不强，美大选后出口不确定性增强，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。本周转债随正股下跌，相较于权益市场，转债市场前期涨幅并不算多，性价比逐渐显现，后续可能有更好的表现。本周信用债受益于化债，延续回暖，收益率和利差整体下行。

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、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