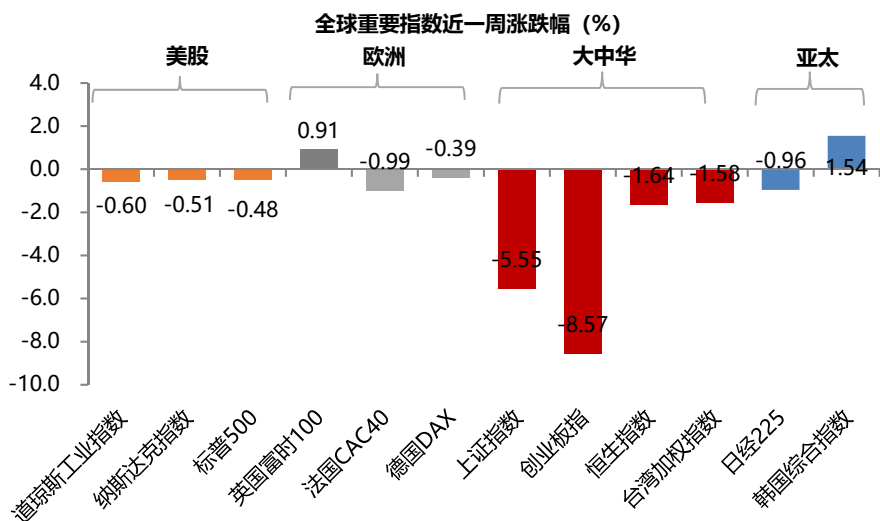


一、本周市场（2024.12.30-2025.1.3）

（一）市场表现



（二）市场回溯

本周公布 PMI 数据，非制造业 PMI 为 52.2，前值 50；综合 PMI 产出指数为 52.2，前值 50.8，非制造业景气水平明显提升。另一方面，12 月制造业 PMI 为 50.1，前值 50.3；12 月财新中国制造业 PMI 降至 50.5，前值 51.5，制造业 PMI 维持扩张态势，但扩张速度放缓。海外方面，美国 12 月 ISM 制造业指数 49.3，好于预期的 48.2，11 月前值为 48.4，制造业回暖。另一方面，据 BankRegData 数据，美国信用卡违约率在 2024 年前九个月达到自 2008 年金融危机以来的最高水平，消费面临压力。由于制造业 PMI 环比回落，且进入年报预披露期，本周 A 股整体回调，日均成交额回落至 1.33 万亿元，沪深 300、上证指数、创业板指和国证 2000 分别下跌 5.17%、5.55%、8.57%和 9.22%。

风格方面，消费>周期>金融>成长。行业方面，本周各行业整体回调，煤炭、石油石化和银行作为传统高股息板块，表现出了相对的防御性，周期中有色和黄金的资源属性也相对抗跌。消费方向，临近春节旺季和政策支持下，本周纺织服装、食品饮料、家电板块表现相对占优，家用电器和纺织服饰分别收跌 3.2%和 4.1%，汽车、美容护理和社会服务分别收跌 7.4%、8.5%和 8.6%。周期方向，煤炭和石油石化分别收跌 1.6%和 2.4%，环保、建筑装饰和机械设备分别收跌 7.6%、8%和 8.2%。金融地产板块，银行、房地产和非银金融分别收跌 2.8%、7.7%和 9.9%。科技成长方向，或因市场风偏下降、产业催化进入尾声、临近业绩预告披露期的风险回避等因素影响，TMT 整体板块高位下跌，电力设备、传媒、通信、国防军工和计算机均下跌超 6.5%。

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。

本周全球重要指数出现分化。美股方面，标普、纳指和道指周内分别下跌 0.48%、0.51%和 0.6%，周五受制造业 PMI 指数超预期影响有所回升。欧洲方面，英国富时 100 周内上涨 0.91%，德国 DAX 和法国 CAC40 周内分别下跌 0.39%和 0.4%。亚太地区方面，韩国综合指数周内上涨 1.54%，日经 225 周内下跌 0.96%。大中华区方面，台湾加权指数、恒生指数、上证指数和创业板指周内分别下跌 1.58%、1.64%、5.55%和 8.57%。

债市：本周利率债收益率整体下行，曲线走平，全周 1 年国债活跃券下行 3.00BP 至 1.04%，10 年国债活跃券下行 8.75BP 收至 1.60%。本周跨年，央行中长期低成本资金投放呵护跨年市场，政府债交款压力不大，跨年资金偏松；截至周五隔夜 R001 加权收至 1.74%，R007 加权收至 1.81%。

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：**1月3日，国新办举办“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会。发改委表示，今年将大幅增加超长期特别国债资金规模，加力扩围实施“两新”工作。一是扩大范围，将设备更新支持范围扩大至电子信息、安全生产、设施农业等领域。实施手机等数码产品购新补贴，对个人消费者购买手机、平板、智能手表手环等三类数码产品给予补贴。二是提升标准，进一步提高新能源城市公交车及动力电池更新、农机报废更新补贴标准。加大家装消费品换新支持力度。（中国证券报）
- 2、**央行：**1月2日，央行发布公告显示，根据参与机构需求情况，第二次证券、基金、保险公司互换便利（SFISF）于当天完成招标，本次操作金额为550亿元，采用费率招标方式，20家机构参与投标，最高投标费率30bp，最低投标费率10bp，中标费率为10bp。中标费率较首次降低10bp。（证券时报）
- 3、**证监会：**1月3日，证监会拟对《证券发行与承销管理办法》进行修改，授权证券交易所制定分类配售的具体要求，向社会公开征求意见。要点包括，明确未盈利企业可以采用约定限售方式，对网下发行证券设定不同档位的限售比例或限售期，并按照不同发行规模分档明确网下整体限售的最低比例。允许公募基金、社保基金、养老金、年金基金、保险资金和合格境外投资者资金自主申购不同限售档位的证券，其他投资者按照最低限售档位自主申购。配套要求发行人和主承销商披露剔除最高报价部分后不同限售安排的网下投资者剩余报价的中位数和加权平均数。明确配售原则，限售比例更高、限售期更长的网下投资者配售比例应当不低于其他投资者。（中国证券报）

【国际经济】

- 1、美国银行体系的准备金跌破3万亿美元，至2020年10月以来最低水平，这是关乎美联储继续缩减资产负债表决策的一个重要指标。根据美联储发布的数据，截至1月1日当周，银行准备金减少约3260亿美元，至2.89万亿美元。这是两年半来的单周最大降幅。（WIND）
- 2、由于半导体出口的强劲增长，韩国2024年出口同比增长8.2%，达到6838亿美元，创下历史新高，超过了2022年6836亿美元的前纪录。全年进口下降1.6%，至6320亿美元，录得518亿美元贸易顺差。（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

对国内权益仍维持中性，以观望为主。关注行业方面，仍建议关注具有较强业绩支撑、低估值的大盘价值股，兼顾避险属性较强的黄金、军工和粮食能源等板块。一方面，短期内的基准情形是“政策再度大幅加码的空间有限、经济数据短期弹性有限”，业绩稳定、估值相对较低的行业配置价值凸显，红利资产的防御配置价值凸显。另一方面，对可选消费等短期仍有政策持续催化的行业，在回调到支撑位后可适当增配，如自主可控和基建链等，地产在短期的进一步催化有限，仍需维持观望。此外，临近美国政府换届时点，适当增配黄金、军工和粮食能源等防御型资产，以应对全球地缘政治形势日趋复杂带来的各种“意外情形”。

利率债：本周利率债收益率整体下行，曲线走平，全周1年国债活跃券下行3.00BP至1.04%，10年国债活跃券下行8.75BP收至1.60%。本周央行积极操作叠加降息预期，债市惯性下行，同时年初配置需求与供给低位形成一定错配，长债进一步突破新低；期间央行严监管处罚不当投资行为对债市影响较小，市场做多情绪较浓。

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12月制造业PMI录得50.1%，制造业维持景气区间；制造业产、需均有所上行，PMI生产指数录得52.1，PMI新订单继续回升至51，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，价格指数表现仍较差，经济弱修复仍在进程中。11月社融增速维持7.8%，单月新增较上年同期减少1197亿元，政府债融资同比多增拉动作用仍在继续，企业中长贷表现继续偏弱，居民中长贷表现持续好转但水平依旧不高，地产新政后地产销售积极变化略有显现；M2增速7.1%，M1增速回升至-3.7%，非银存款大幅少增拉低M2增速，企业长期经济活力仍有待观察。近期银行票据利率小幅走强，信贷开门红情况仍需观测。

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，11月我国出口3123亿美元，同比6.7%（前值12.7%），进口同比-3.9%，进口数据持续偏弱。受前期抢出口影响，本期出口增速回落符合市场预期，但仍保持较快速增长。从出口国别看，东盟、拉美、非洲等出口继续高增；从出口商品看，11月主要是电子、机械等板块出口良好，包括自动数据处理设备、通用机械设备、集成电路、液晶平板、家电、医疗器械等出口同比增速较快，而成品油、汽车和劳动密集型的箱包、灯具、家具、鞋靴等出口同比增速下行。11月全球制造业PMI指数回升至荣枯线水平，全球经济景气回升有望与“抢出口”效应共同支撑年末出口数据。

通胀方面，11月CPI同比0.2%，环比-0.6%，11月蔬菜和猪肉价格均继续呈现环比走弱趋势，对于食品项形成拖累；油价表现一般，非食品项也不强。11月PPI环比0.1%，同比-2.5%，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偏弱。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1-11月，全国一般公共预算收入同比增速为-0.6%（前值-1.3%），较上月降幅继续收窄，11月税收收入同比有明显改善，1-11月税收收入累计同比-3.9%（前值-4.5%），非税收入也有较大增长。同期政府性基金收入同比缩减18.4%（前值缩减19.00%），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。1-11月一般公共预算支出同比增长2.8%，11月农林水事务、交通运输等基金相关支出水平继续抬升，近期财政部将陆续推出一揽子有针对性增量政策举措，地方债预计缓解部分财政压力，但后续对基建拉动如何仍需观察。

综上，近期一系列新增政策对债市压制暂缓，央行流动性维护背景下，年内政府债发行并未对资金面产生明显冲击，短期内经济基本面未发生太大变化，债市环境仍较为积极；债市做多情绪下，10年期国债连续突破关键点位，短期内利率债下行空间或有所缩减，信用债行情或仍将持续。长期看，资金中枢或随政策利率调降、降准等进一步下移；新增政策效果不确定性较大，建议控制久期，适当止盈。

转债：本周转债市场收跌，中证转债指数累计下跌1.70%。中期来看转债性价比尚可；操作上，短期以波段操作思路为主，交易板块轮动机会，加大ETF投资，同时基于业绩确定性和性价比布局明年业绩改善和景气预期反转的方向。大类风格层面，本周金融地产跌幅最小（-0.89%），科技（TMT）跌

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。

幅最大（-2.43%）。行业层面，本周所有行业全部收跌，相对抗跌的行业分别是银行（-0.66%）、石油石化（-1.02%）和农林牧渔（-1.11%），排名靠后的行业分别是传媒（-4.42%）、国防军工（-3.94%）和非银金融（-3.76%）。

在本周权益大幅调整下，全市场估值坚挺，转股溢价率被动大幅上升，加权平均到期收益率上升。截至最新，转股溢价率指数、纯债溢价率指数、加权平均到期收益率指数周度分别变化 10.26%、-3.86% 和 0.81%。一级发行端，处于同意注册进度的转债共有 5 只，待发规模约 115 亿元，处于上市委通过进度的转债共有 8 只，待发规模约 81 亿元。

操作上，短期以波段操作思路为主，交易板块轮动机会，加大 ETF 投资，同时基于业绩确定性和性价比布局明年业绩改善和景气预期反转的方向。

信用债：一级方面，本周合计新发行信用债 1,244.00 亿元，总偿还量 893.32 亿元，净融资 350.68 亿元。分产业债和城投债来看，本期产业债发行规模 492.10 亿元，产业债净融资规模环比上升，为 82.04 亿元；本期城投债发行规模 751.90 亿元，城投债本期净融资规模环比上升，为 268.64 亿元。二级市场方面，信用债收益率在利率债收益率下行带动下也明显回落，且有一定补降，变动幅度整体在 6-13bp 左右。信用利差主动收窄 5-13bp。

展望后续，产业债方面，从重点行业来看，钢铁行业方面，伴随钢价转向下跌，钢企利润从大幅盈利逐渐转为亏损，钢厂谨慎观望居多、生产积极性有所下滑，供给开始小幅收缩，当前钢铁行业景气度尚未明确向好前，建议不扩大下沉尺度或拉长久期；煤炭行业方面，冬季保供力度加大，需求暂无明显释放，全球煤价继续回落，煤价压力偏大，结合估值看目前煤炭行业性价比一般，但在负债端允许的情况下也可适当下沉；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，建筑央企及其子公司保持一盘棋考虑，可以基于风险底线选择收益偏高的个券。地产债方面，前期房地产刺激政策起到一定效果，一线城市已有回暖迹象，成交活跃度也得到明显提振，关注后续修复趋势的持续性，央国企估值总体稳定，但利差波动幅度相比其他行业而言仍明显偏大，当前收益率有一定吸引力。城投债方面，总量上明年城投债供给放量可能性小，预计总体维持融入融出平衡，成本上预计票面利率保持下行趋势，高息资产供给不足；需求方面在广谱利率下行背景下信用债收益率仍有一定吸引力，

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。

波动主要来自于短期供需格局变化，因此在收益挖掘的同时也需重视换手率表现，部分省份中低资质城投债兼具收益和流动性。

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

收益的另一面是风险：认识基金投资风险

来源：深圳证券交易所

1. 什么是基金投资中的管理风险？

在基金管理运作过程中，基金管理人的知识、经验等会影响其对信息的处理以及对经济形势、证券价格走势等的判断，从而影响到基金的收益水平。此外，基金管理人的管理手段和技术等多重因素同样会影响基金的收益水平。

2. 什么是基金投资中的特有风险？

基金投资中的特有风险主要受投资范围、运作模式等因素影响，货币市场基金、债券基金、混合基金、股票基金、FOF 等不同类型基金特有风险不尽相同，而定期开放、上市交易（包括 LOF 和 ETF）等不同运作模式的基金特有风险也差别较大。因此，在投资过程中，投资者需特别留意各类基金的特有风险。

3. 基金投资中还有哪些其他风险？

基金投资中其它风险主要包括：（1）因技术因素而产生的风险；（2）因战争、自然灾害等不可抗力影响基金运作的风险；（3）因金融市场危机、基金托管人违约等超出基金管理人自身控制能力的因素出现，可能导致基金或者投资者利益受损的风险；（4）其他意外导致的风险等。

4. LOF 特有风险主要有哪些？

LOF 特有风险主要包括 LOF 份额交易价格折溢价风险、LOF 二级市场流动性风险及 LOF 退市风险等，具体如下表所示：

| 类型 | 内容 |
|-----------------|--|
| LOF 份额交易价格折溢价风险 | LOF 份额在证券交易所的交易价格受供求关系等诸多因素的影响，因此存在不同于 LOF 份额净值的情形，即存在交易价格折溢价风险。 |
| LOF 二级市场流动性风险 | LOF 可在二级市场进行买卖，可能面临因市场交易量不足而造成 |

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。

| | |
|----------|--|
| | 的流动性问题，带来 LOF 在二级市场的流动性风险。 |
| LOF 退市风险 | 因 LOF 不再符合证券交易所上市条件被终止上市，或被基金份额持有人大会决议提前终止上市，LOF 不能继续进行二级市场交易。 |

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。

五、核心观点

【权益观点】

国内经济仍处于内生性下滑和政策外部刺激的反复中，外部受美国政府换届时点临近影响，本周市场风险偏好大幅回落，指数快速下行至去年10月以来低位区间。国内经济方面，12月制造业PMI略低于前值和市场预期，显示出国内经济仍未完全摆脱惯性下行局势。政策方面，降准降息预期落空，央行称将于近期开展第二次证券、基金、保险公司互换便利操作，国家发改委在2025年将加力扩围实施“两新”政策，把手机、平板电脑、智能手表手环等消费品纳入支持品类。海外市场方面，美国12月ISM制造业指数小幅高于预期，创下九个月来的新高。同时，美国上周首次申请失业救济人数意外下降至近八个月来的最低水平，显示劳动力市场仍出乎意料地保持弹性。美元指数强势突破至109附近，人民币承压。

对国内权益仍维持中性，以观望为主。关注行业方面，仍建议关注具有较强业绩支撑、低估值的大盘价值股，兼顾避险属性较强的黄金、军工和粮食能源等板块。一方面，短期内的基准情形是“政策再度大幅加码的空间有限、经济数据短期弹性有限”，业绩稳定、估值相对较低的行业配置价值凸显，红利资产的防御配置价值凸显。另一方面，对可选消费等短期仍有政策持续催化的行业，在回调到支撑位后可适当增配，如自主可控和基建链等，地产在短期的进一步催化有限，仍需维持观望。此外，临近美国政府换届时点，适当增配黄金、军工和粮食能源等防御型资产，以应对全球地缘政治形势日趋复杂带来的各种“意外情形”。

【固收观点】

本周跨年，央行中长期低成本资金投放呵护跨年市场，资金偏松；跨年后资金预期整体乐观，关注银行端资金融出情况。本周利率债收益率整体下行，曲线走平；近期债市做多情绪下，10年期国债连续突破关键点位，短期内利率债下行空间或有所缩减，信用债行情或仍将持续。本周转债市场收跌，操作上短期以波段操作思路为主，交易板块轮动机会，同时基于业绩确定性和性价比布局明年业绩改善和景气预期反转的方向。本周信用债收益率在利率债收益率下行带动下也明显回落，利差收窄。

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、华源证券、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、佰崑基金、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、济安基金、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、陆亨基金、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的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