

金鹰基金每周通讯

总第【872】期

2021年42周

(2021.10.11-10.15)

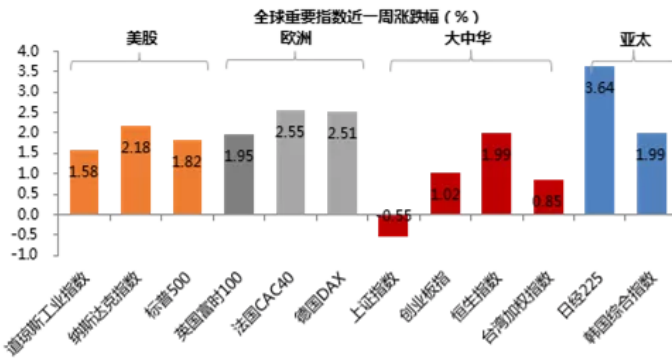
风险提示：市场有风险，投资须谨慎

本期目录

- 一、 本周市场
- 二、 新闻资讯
- 三、 投资策略
- 四、 投资者教育专栏
- 五、 一周综述
- 六、 销售机构

一、本周市场

(一) 市场表现



(二) 重要宏观数据

金融市场：资金面稳中偏松，人民币即期汇率上行

货币市场：资金面稳中偏松，货币市场利率全面上行。上周，央行共进行 500 亿元逆回购和 5000 亿元 MLF 操作，同期有 5100 亿元逆回购和 5000 亿元 MLF 到期，公开市场净回笼 4600 亿元。随着之前顺利跨季，银行类机构监管指标考核结束，且月初仍有部分财政投放资金，市场资金供给总体充足，流动性呈现“量松价稳”格局，但由于国庆假期过后央行公开市场一直在大额净回笼，短期资金价格相对坚挺，DR001 和 DR007 分别上行 49bp、29bp 至 2.06%、2.12%。10 月 15 日，央行继 9 月份后连续第 2 个月等量平价续作 MLF，市场降准预期再度落空，表明货币政策稳健态度不改，特别是在当前通胀压力高企的背景下，央行将会优先使用其他补充流动性的工具应对短期扰动因素。

债券市场：债市持续下挫，收益率上行。上周，9 月通胀和金融数据未对债市形成扰动，但央行继续大额净回笼，资金价格上行，叠加通胀预期升温以及美债利率连续上升等不利因素，投资者信心受到压制，债券市场表现疲弱。其中，10 年期国债收益率上行 5bp 至 2.97%，距离市场判断的利率顶 3.00% 仅一步之遥；10 年期国开债收益率上行 4bp 至 3.27%。

外汇市场：美元指数下跌，人民币即期汇率上行。上周，美国 9 月 PPI 环比上涨 0.5%，为今年以来的最小涨幅，投资者对通胀压力可能导致美联储提前收紧货币政策的担忧有所缓解，市场风险情绪升温，美元指数下跌 0.15% 至 93.9657；美元指数高位回落，加之强劲的出口数据支撑，人民币即期汇率上调 200bp 至 6.4291。

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。

商品市场：美债收益率回调，金价继续上涨。上周，美国国债收益率回调，令投资者转向黄金以对冲通胀风险，金价一度涨至 1800 关口附近，为 9 月 16 日以来新高，但周五美债收益率反弹，同时美国 9 月零售销售数据表现强劲，美国经济前景好于预期，削弱了黄金的避险吸引力，金价大幅走低，但周线仍上涨 0.56%，收报 1766.45 美元/盎司，为近五个月来的最佳单周表现。

重点数据：信贷社融放缓，PPI-CPI 剪刀差创历史新高

9 月信贷社融放缓。9 月新增人民币贷款 1.66 万亿，同比少增 2327 亿，反映实体经济融资需求仍然欠佳；新增社融 2.9 万亿，同比少增 5675 亿，主要因为新增政府债券融资在去年高基数影响下同比大幅下滑，同时表外票据融资、人民币贷款和信托贷款等分项新增规模同比也有明显收缩。9 月末，M2 同比增长 8.3%，增速比上月末高 0.1 个百分点。

9 月 CPI 同比涨幅略有回落，PPI 涨幅继续扩大。9 月份，受猪肉价格持续走低等影响，CPI 同比涨幅比上月回落 0.1 个百分点至 0.7%；受煤炭和部分高耗能行业产品价格上涨等因素影响，PPI 同比涨幅比上月扩大 1.2 个百分点至 10.7%，PPI-CPI 剪刀差扩大至 10.0 个百分点，继续刷新历史最高水平。

9 月出口超预期增长，进口增速回落。以美元计价的出口同比回升到 28.1%，进口同比回落到 17.6%，贸易顺差进一步扩大至 667.7 亿美元。出口的当月同比、两年平均同比和季调同比，都较 8 月回升。进口的当月同比和季调同比较 8 月回落，两年平均同比回升。总的来看，进出口都维持了较强韧性，但出口表现更好，印证外需强于内需。

9 月全社会用电量持续增长。9 月份，全社会用电量达到 6947 亿千瓦时，同比增长 6.8%，增速较上月加快 3.2 个百分点。分产业看，第一产业用电量 97 亿千瓦时，同比增长 14.9%；第二产业用电量 4451 亿千瓦时，同比增长 6.0%；第三产业用电量 1292 亿千瓦时，同比增长 12.1%；城乡居民生活用电量 1107 亿千瓦时，同比增长 3.7%。1-9 月，全社会用电量累计 61651 亿千瓦时，同比增长 12.9%。

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。

二、新闻资讯

【国内经济】

- 1、【**李克强总理主持召开国家能源委员会会议**】李克强总理主持召开国家能源委员会会议，部署能源改革发展工作，审议“十四五”现代能源体系规划、能源碳达峰实施方案、完善能源绿色低碳转型体制机制和政策措施的意见等。李克强总理强调，要科学有序推进实现“双碳”目标，结合近期应对电力、煤炭供需矛盾的情况，深入论证提出碳达峰分步骤的时间表、路线图；从实际出发，纠正有的地方“一刀切”限电限产或运动式“减碳”。
- 2、【**中办、国办印发《关于推动现代职业教育高质量发展的意见》**】《意见》提出，要强化职业教育类型特色、完善产教融合办学体制、创新校企合作办学机制、深化教育教学改革、打造中国特色职业教育品牌，力争到2025年，实现现代职业教育体系基本建成，职业本科教育招生规模不低于高等职业教育招生规模的10%。
- 3、【**央行召开三季度金融统计数据新闻发布会**】央行指出，四季度流动性供求形势基本平衡，将继续坚持稳健货币政策；部分金融机构对试点房企“三线四档”融资管理规则存在误读，将指导主要银行准确把握和执行好房地产金融审慎管理制度，保持房地产信贷平稳有序投放，维护房地产市场平稳健康发展；此外，恒大集团总负债中，金融负债不到三分之一，其风险对金融行业外溢性可控。

【国际经济】

- 1、【**美国9月CPI增速加快**】美国9月CPI环比上涨0.4%，快于前值0.3%；同比上涨5.4%，快于前值和预期值5.3%，为2008年9月以来的最高水平。9月核心CPI环比上涨0.2%，快于前值0.1%；同比上涨4%，与前值和预期持平，为1992年1月以来的最高水平。受劳动力供给不足和供应链紧张问题推动，美国物价继续冲高。
- 2、【**美国劳动力市场继续改善**】截至10月9日当周，初请失业金人数为29.3万人，低于预估的31.8万人。这是自新冠大流行以来初请失业金人数首次降至30万以下，前值为32.6万。此外，美国劳工部JOLTS显示，8月职位空缺数降至1043.9万，低于经济学家预期，今年以来首次下降。
- 3、【**欧元区经济景气指数下降**】欧元区10月ZEW经济景气指数录得21，前值为31.1。德国10月ZEW经济景气指数从上月的26.5下滑至22.3，为去年新冠疫情封锁开始以来的最低水平，且为连续第五个月下滑。德国五大研究所大幅下调该国经济预测，称经济形势仍继续受到新冠疫情的影响，预计接触密集型活动短期内不会完全正常化。此外，原材料和初期产品的供应瓶颈在一段时间内会继续抑制制造业。

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

行业配置上，适度均衡，逐步布局估值切换行情。进入 10 月季报窗口期，科技板块将展现业绩高速增长，坚守新能源、半导体、军工等科技成长的配置型机会，持股重视性价比；此外，可逐步布局年底的估值切换行情，2022 年医药等大众消费行业的盈利增速优势将逐渐凸显，且当下部分消费板块历史估值水位已出现相对性价比；此外，券商（市场成交量放大/居民资管趋势）、优质地产房企（利润率提升/潜在政策边际松绑）等低估值的交易型机会也可关注。

利率债：本周各期限利率债收益率均有较大上行，利率曲线走陡，其中 1 年期国债收益率上行 3.0BP，10 年国债活跃券上行 5.0BP 收至 2.96%；本周受长端调整较多影响，10Y-1Y 利差回升至历史 40%分位附近，目前利差较高的区间集中在 6 月-3 月。

我们认为当前市场关注的重点在于下半年利率债供给冲击、经济恢复情况，以及中外通胀压力，同时应考虑央行应对态度以及财政发力情况。利率债供给方面，目前国债及地方专项债供给进度仍较慢，四季度供应压力仍存，后续供给冲击将持续成为利率向下突破的重要阻力。经济恢复方面，地产融资端和销售端收紧背景下，下半年地产投资边际走弱趋势较强，近期政策表态及地产按揭略有松动迹象，但地产投资仍较难转向；目前基建恢复仍然偏缓，财政在今年底明年初或将发挥稳经济作用，关注城投平台投融资变动情况；疫情背景下，以服务业为主的就业恢复仍不乐观，消费恢复速度偏慢；本周公布 9 月出口同比+28.1%，略超市场预期，价格因素为主要支撑，同时外需表现不弱。**通胀方面**，本周公布 9 月通胀数据，PPI 同比+10.7%（前值+9.5%），创历史新高，主要来源于煤炭价格上涨；当前中外能源涨价压力均较大，预计四季度 PPI 同比仍将维持在高位；周五三季度金融数据发布会上强调，当前国际大宗商品价格上涨和各国通胀上行的输入性影响可控，PPI 维持高位是阶段性的，预计央行收紧概率较小，同时将加大对中小微企业的流动性支持。

综上，经济增长走弱，高通胀及限产限电背景下**四季度经济增长压力进一步增大**；预计四季度至明年初财政将发挥跨周期调节作用，短期内预计财政表现相对积极，货币政策稳中偏松；央行仍有意维护市场流动性，熨平资金波动，债市环境相对乐观，上行空间有限；但近期关于中外通胀压力、宽信用的担忧加强，同时 10 月降准预期大幅减弱，10 年国债长端利率向上调整，但市场利率仍处在历史偏低位置，期限利差偏低，后续政府债供应、地产、财政、美债超预期情形仍将引发债市波动。

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：9月中旬以来转债市场跟随权益市场大幅调整，中证转债指数累计跌幅4.7%，本周周度跌幅0.81%，后半周有一定反弹；但年内中证转债指数累计涨幅仍有9.82%，表现优于权益市场，**转债绝对价格与估值仍不便宜，整体配置风险还是较大**。板块上，本周前期涨幅较大的电力品种大幅回调-4.82%，钢铁、煤炭、有色、化工等周期品种继续回落，新能源有所反弹周度涨幅0.64%。**成交方面**，本周累计成交额3097亿元（9月完整周度成交额均在4000亿以上），较节前缩量明显，机构在转债配置上已开始谨慎。**策略上**，建议适当切换至信用债，控制转债配置仓位，降低波动率，锁定收益；关注信用资质强债性突出的低估值、高分红、高股息率、低价标的，对于新能源板块可保留一定仓位参与。

信用债：**一级方面**，本周合计新发行信用债3671.93亿元，到期2919.98亿元，净融资751.95亿元。**二级市场方面**，本周各期限各信用级别品种收益率多数上行，尤以3-5年期品种上行幅度最大，在5bp以上，1年期品种上行幅度较小。**信用利差方面**，以3年期中债中短期票据信用利差为例，本周信用利差收窄，AAA信用利差收窄3.41BP至35.02BP，AA+信用利差收窄1.41BP至55.89bp，AA信用利差收窄3.41BP至107.89BP。**展望后市**，我们认为永煤事件后资质较弱国企的信用风险依旧不低；15号文后城投融资更加规范化，弱资质城投信用风险更大；信用研究和投资也将更加回归经营和财务基本面的分析，因此对于债务负担较重、资质较弱的民企及地方国企仍需有所规避。**建议投资者在信用下沉方面更谨慎，更多关注经济发达地区中短久期城投债投资机会。**

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。

四、投资者教育专栏

“股权代持”莫轻信，新三板投资走正途

来源：中国证监会

某挂牌公司实际控制人马某因公司急需周转资金，以正在筹备 A 股上市为名，先后与多家股权投资公司签订《投资顾问协议书》，委托他们寻找投资者。股权投资公司找到宣传团队，具体操作策划推广事宜。宣传团队一方面雇佣大批代理商通过组建微信群或 QQ 群，拉拢有投资意向的社会不特定对象入群；另一方面雇佣股票讲师、分析师通过开设网络直播间，向投资者分析新三板股票、讲授炒股技巧、夸大宣传并预测挂牌公司股票在 A 股上市的可能，鼓动投资者买入该挂牌公司股票。为获取投资者信任，挂牌公司实际控制人还向投资者承诺，如果上市失败或不能如期上市，则按照约定进行回购，一定程度上降低了投资者的风险意识。投资者股票由挂牌公司实际控制人代持，并签订代持协议。经查实，该挂牌公司以上市为名，通过虚假宣传推广，以增资扩股、转让股票的方式，共向 500 余名投资者发行股票 900 余万股，非法募集资金 1 亿余元。

本案中，挂牌公司与不具备证券经营资质的股权投资公司合谋，以上市为名，虚构或夸大公司经营业绩及上市后的盈利前景，吸引投资者在交易场所以外通过“股权代持”方式购买挂牌公司股票。“股权代持”是新三板市场不合格投资者想要参与股票交易常见的手法之一。

投资者在参与新三板市场交易时要特别注意以下五点：一是应当以实名方式开立证券账户和资金账户，委托国务院证券监督管理机构批准设立的证券公司，向全国中小企业股份转让系统申报买卖挂牌公司股票。二是要知悉适当性要求，了解投资门槛，结合自身实际情况选择合适的投资目标，警惕因不符合投资要求而委托他人代持股权可能产生的纠纷。三是要了解挂牌公司股票风险特征，保持理性和谨慎的投资心态，不要被任何高额回报的口头承诺所蛊惑。四是要高度警惕通过微信群、QQ 群、直播间等方式荐股的情况。五是要学会通过法律途径维护自身权益，注意留存相关交易的证据，为事后维权做好准备。

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、一周综述

上周，IMF 公布了 10 月份的《世界经济展望》。在这份按季更新的报告中，IMF 将 2021 年全球经济增速下调至 4.9%，较 7 月预测下调 0.1 个百分点。这是 IMF 去年 10 月以来首次对世界经济增速预测进行下调。IMF 之所以下调 2021 年增速预期，源于发达经济体和低收入发展中国家增速放缓。前者放缓一定程度上由供给中断造成；后者则主要由疫情恶化所致。IMF 同时指出，美国以及一些新兴经济体通胀率正在迅速上升。如果疫情导致的供需失衡持续时间更久，通胀风险将可能成为现实，从而使发达经济体加快推动货币政策回归常态。

上周公布数据显示，美国 9 月 CPI 同比上涨 5.4%，为 2008 年 9 月以来的最高水平；9 月 PPI 同比上涨 8.6%，为 2010 年 11 月以来的最高水平。美联储一些官员表示，供应瓶颈和生产问题使通胀压力持续时间可能比预期更长。与此同时，美国的劳动力市场继续改善，截至 10 月 9 日当周的首次申请失业人数已降至 30 万以下，这是疫情以来的新低。

美联储 9 月议息会议纪要首次提出了明确的缩减购债日程表。美联储表示，如果 11 月议息会议决定开始缩减购债（Taper），那么可能从 11 月中旬或 12 月中旬的月度购买日期开始实施减码操作，整个计划可能在 2022 年年中结束。减码的具体路径为，每月减少资产购买规模 150 亿，其中美债 100 亿美元，抵押贷款支持证券 50 亿。

回到国内。IMF 在展望中将 2021 年中国经济预期下调至 8.0%，连续第二次下调（4 月预测为 8.4%，7 月下调至 8.1%）。从国内上周公布的数据来看，经济增长动能确实在边际衰减。海关总署公布的贸易数据显示，9 月按美元计出口额达到 3057 亿美元，达到历史新高，同比增速为 28.1%，高于上月的 25.6%，远超市场预期。出口增速之所以同 PMI 中的新出口订单指数再次背离，机构普遍认为是由于供应链受阻之后出口价格提升所致，并不代表着外需的明显改善。9 月进口同比增速为 17.6%，较上月的 33.1% 接近腰斩，显示出内需明显走弱。

央行公布的金融数据显示，9 月新增人民币贷款 1.66 万亿，新增社会融资规模 2.9 万亿，均弱于市场预期。社融存量规模同比增长 10.0%，为历史最低水平，较 8 月末的 10.3% 继续放缓，显示信用环境仍在收紧。9 月末 M1 增速放缓由 4.2% 放缓至 3.7%，而 M2 增速则由 8.2% 回升至 8.3%，两者之间的剪刀差继续扩大，表明实体经济活力在继续下降。

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。

央行指出，从整个四季度来看，流动性供求的形势基本平衡，将会综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，保持货币市场利率平稳运行。在央行作出上述表态之后，预计四季度降准的概率进一步下降。

针对当前房地产市场面临的风险问题，央行认为，个别企业未能根据市场形势变化审慎经营，反而盲目多元化扩张，造成经营和财务指标严重恶化，最终爆发风险。但与此同时，部分金融机构对于 30 家试点房企“三线四档”融资管理规则也存在一些误解，一定程度上造成了一些企业资金链紧绷。9 月底的房地产金融工作座谈会已经作出纠偏，随后网签和按揭发放明显加速，部分地区按揭贷款利率也出现下行，房企的融资环境略有好转。央行纠偏，叠加下一阶段地方债发行加速，预计 10 月份社融增速有望触底反弹。

此外，针对当前的限电限产导致 PPI 冲高问题，总理上周主持召开国家能源委会议指出，要深入论证提出碳达峰分步骤时间表路线图，坚持全国一盘棋、不抢跑，从实际出发，纠正有的地方“一刀切”限电限产或运动式减碳，确保北方群众温暖安全过冬，保障产业链供应链稳定和经济持续平稳发展。

发改委召开煤电油气运保障工作部际协调机制会议强调，要依法依规加快释放煤炭先进产能，加快非计划停运煤电机组并网运行，科学有序实施“压非保民”，坚决守住民生用能底线。

不过，由于 10 月和 11 月 PPI 基数较低，预计未来两个月 PPI 同比增速仍有望上冲，12 月才会触顶回落。在此期间，经济的“类滞胀”趋势将会进一步加剧。

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。

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、华融证券、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、新时代证券、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。

北京加和、伯嘉基金、创金启富、大河财富、大连网金、大有期货、大智慧、蛋卷基金、凤凰金信、富济基金、格上富信、广源达信、国美基金、海银基金、和耕传承、和信投顾、和讯信息、恒天明泽、恒宇天泽、虹点基金、华融融达期货、华瑞保险、华泰期货、华夏财富、辉腾汇富、汇成基金、汇付基金、汇林保大、基煜基金、济安财富、嘉实财富、金斧子、凯石财富、科地瑞富、肯特瑞、坤元基金、懒猫金融、利和财富、联泰基金、陆金所、蚂蚁基金、民商基金销售、南京途牛、诺亚正行、攀赢基金、浦领基金、普益基金、前海凯恩斯、钱景基金、乾道盈泰、青岛意才、厦门鑫鼎盛、上海好买、上海利得、晟视天下、苏宁基金、泰诚财富、泰信财富、唐鼎耀华、腾安基金、腾元基金、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、微动利、微众银行、喜鹊财富、新兰德、新浪仓石、信诚基金、玄元保险、扬州国信、阳光人寿保险、一路财富、宜信普泽、奕丰基金、有鱼基金、云湾基金、增财基金、展恒基金、长量基金、植信基金、中国人寿、中民财富、中期时代、中天嘉华、中投天琪期货、中信期货、中衍期货、中正达广、中证金牛、众禄基金、珠海盈米、方德保代。

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

感谢您的关注!

金鹰基金管理有限公司
GOLDEN EAGLE ASSET MANAGEMENT CO.,LTD.