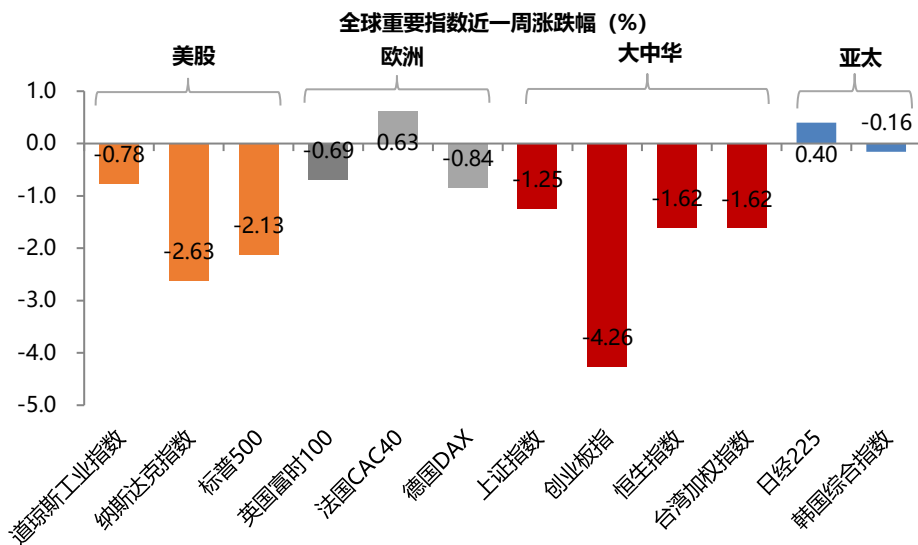


## 一、本周市场（2022.4.11-4.15）

### （一）市场表现



### （二）重要宏观数据

#### 货币市场：流动性整体宽松，小幅降准有意控制投放节奏

流动性整体宽松，小幅降准有意控制投放节奏。各期限价格均有所下调，R001和DR001较前周降低43和40bp，至1.36%和1.34%，利率分层基本磨平，机构间利差缩窄至2bp。OMO方面，上周操作较为平淡，逆回购基本维持100-200亿规模，周五1500亿元MLF到期也未超额续作，全周累计投放资金2100亿元，回笼资金1900亿元，实现小幅净投放200亿元。上周对市场流动性扰动最大事件仍属央行降准和定向存款降息。周三国常会提出“适时运用降准等货币政策工具，推动银行增强信贷投放能力”。随后，央行存款自律机制鼓励中小银行存款利率浮动上限下调10bp。周五央行宣布自25日起全面降准0.25%（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。市场认为此次降准相对克制，公告明确表示“当前流动性已处于合理充裕水平”，表述不多见。小幅降准表明央行在有意控制流动性投放，避免造成广谱利率的下移，加剧资金“跑冒滴漏”，特别是后续再贷款等定向工具有望“提频、增量”，为后续政策留足空间。下周，OMO方面仅有600亿元逆回购到期，无其他操作，叠加降准，市场流动性整体宽松。

#### 债券市场：利率债收益率短端下行，中美10Y国债利差2010年以来首次倒挂

国债、国开债收益率短端下行、长端平稳，债券曲线陡峭化。上周一公布的3月金融数据总量超预期，叠加中美10Y国债利差出现倒挂，债市有所承压；但3月金融数据结构未现明显改善，显示

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。

政策驱动特征明显，实体融资需求仍疲弱。周三国常会提及降准，市场情绪有所提振；周五 MLF 等量平价续作，降息预期落空，降准如约而至（全面降准 0.25 个百分点）但幅度不及预期，长债受此拖累走弱，但资金充裕提振短端利率，债市不同期限走势分化。

### 外汇市场：美元指数继续上行，人民币震荡走弱

**美元指数继续上行：**尽管周三周四出现较大幅波动，但整体看上周美元指数继续走强。截至上周末，美元指数收于 100.5201，较上周上涨 0.68%；非美货币多数承压，其中欧元兑美元贬值 0.57%，收于 1.0814；英镑兑美元升值 0.19%，收于 1.3060；日元贬值 1.75%，收于 126.4595。美联储官员强化市场对于 5 月加息 50bp 的预期，而欧央行的声明强调宽松政策退出的渐进性，和美联储将加速加息的预期明显分化。经济数据方面，尽管美国零售销售环比升幅低于预期，但 4 月消费者信心指数超预期反弹。展望后市，短期美元指数将维持高位。

### 商品市场：原油期货价格大幅回升，COMEX 黄金继续上行

**原油期货价格大幅回升。**尽管美国原油库存超预期增加，但受欧盟拟推俄油进口禁令影响，油价止跌回升。截至上周末，Brent 原油结算价收于 111.70 美元/桶，较前周上涨 8.68%；WTI 原油收于 106.95 美元/桶，较前周上涨 8.84%。截至 4 月 8 日当周，美国原油库存增加 938.2 万桶，预期增加 86.3 万桶，前值为增加 242.1 万桶。展望后市，在地缘冲突暂未平息、原油库存相对低位的支撑下，油价或维持相对高位。

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、【国常会确定加大金融支持实体经济的措施等】国务院总理李克强4月13日主持召开国务院常务会议，部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。
- 2、【证监会等三部门发文力促上市公司健康发展】4月11日，证监会、国资委、全国工商联发布《关于进一步支持上市公司健康发展的通知》，提出三个方面12条务实举措支持上市公司发展，维护资本市场稳定。一是营造良好发展环境，稳定企业预期；二是增进价值回归，稳定投资者预期；三是各部门积极履职，共同促进市场稳定。
- 3、【央行将加大对物流畅通和产业链供应链稳定的金融支持】4月15日，央行召开会议，研究部署统筹疫情防控和经济发展，加大对物流畅通和产业链供应链稳定的金融支持。央行表示，将运用再贷款、再贴现等多种货币政策工具，支持和引导金融机构加大金融支持力度，对运输物流企业和货运司机开辟“绿色通道”，合理给予贷款展期和续贷安排，增加民航运输信贷投放，建立信贷、债券融资对接机制，发挥应收账款服务平台作用，支持产业链供应链稳定循环。

### 【国际经济】

- 1、【美联储加速转向鹰派立场】纽约联储主席詹姆斯表示，在下次会议上加息50bp是合理的选择，需要在明年之前让实际利率回到更正常的水平。美联储理事沃勒表示，倾向于在5月加息50bp，可能在6月和7月加息更多，希望在今年下半年达到中性利率上方。美联储理事布雷纳德表示，缩表或会在6月开始，可能会在5月份就缩表作出决定。芝加哥联储主席埃文斯表示，50bp的加息幅度值得考虑，可能性很高。
- 2、【欧央行维持三大关键利率不变】欧央行宣布维持三大关键利率不变，即维持主要再融资利率为0%，边际贷款利率为0.25%，存款利率为-0.50%。欧央行表示，将稳步减少资产购买计划（APP）下的净债券购买量，从4月的400亿欧元降至5月的300亿欧元以及6月的200亿欧元，并在第三季度终止购债。此后，欧央行将考虑提高利率。
- 3、【英国数据：经济增速放缓】2月GDP环比增长0.1%，大幅低于1月的增长0.8%；截至2月的3个月滚动GDP环比增长1.0%，低于前值的1.3%。通胀居高不下。3月CPI环比增1.1%，前值增0.8%；同比增7.0%，续创1992年3月以来新高，前值增6.2%；核心CPI同比增5.7%，环比增0.9%。

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。

### 三、投资策略

行业配置上，维持均衡配置“稳增长+科技+大众消费”，其中稳增长可关注地产链后周期，科技板块可配置 PEG 视角下的景气赛道。疫情和外围经济压力下，稳增长政策仍将发力，后续政策未落地显效前，仍可逢低参与，稳增长主线除了地产、银行以外，可左侧关注地产链后周期品种。与此同时，自下而上、关注以 PEG 视角衡量、具有性价比的科技板块。

**利率债：**本周利率债收益率多数下行，利率曲线走陡，其中 1 年期国债活跃券收益率下行 7.13BP，10 年期国债活跃券上行 0.47BP 收至 2.76%。本周一公布通胀及金融数据，均超市场预期，国内物价相对平稳但海外通胀压力持续攀升；信贷总量表现较好，但结构仍偏弱，政策宽信用力度仍较大。此外本周中美 10 年期国债利差出现倒挂，为 2010 年来首次。但国内疫情仍未好转，本周上半周利率维持小幅波动。周三晚国常会提及降准，周五降准落地，短端收益下降较多。

我们认为当前市场关注的重点在于疫情反复背景下经济恢复节奏，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。3 月中旬以来国内新增确诊人数持续维持在高位，疫情管控措施持续，预计对 3-4 月经济数据影响较大。**出口方面**，3 月出口同比增长 14.7%，出口景气度预期内下行，国内最近多地疫情频发，导致一些行业产出受到制约，降低出口；运价指数从 2 月中旬开始就持续走弱，外需偏弱，尽管当前价格因素对于出口数据的支撑仍在，但需求走弱长期增速承压的趋势未变。**地产方面**，近期多地限购政策放松，且范围力度有扩大趋势，政策面呵护力度较强，但目前销售数据仍很弱；且房企风险事件不断，购房信心不足，地产投资边际走弱压力短期内预计持续。**消费方面**，近期国内疫情扩散增多，各地防控措施频繁收紧，2 月失业率继续上升，消费行业景气度仍然不高。**通胀方面**，本周公布 3 月通胀数据，CPI 基本符合预期，PPI 偏高，其中拉动项仍然是原油，3 月下半月随着俄乌谈判推进及疫情影响原油价格震荡回调，但对当月 PPI 仍拉动较大；展望 4 月煤价长协控价较严，原油目前走势偏弱，但国际大宗价格预计仍在高位，基数效应预测 PPI 同比仍小幅下行；**海外方面**，美国 3 月 CPI 同比上升 8.5%，创历史新高，俄乌冲突反复，国际农产品、能源价格高位，中美利差倒挂，目前看俄乌局势不稳，海外通胀仍有可能成为潜在利空因素。

**综上**，当前上海疫情仍很严重，经济增长基本面仍偏弱，总量政策预期较强，短期内偏多震荡趋势较强；但随着疫情逐步控制，二季度财政和地产发力压力较大，经历短暂地方债发行断档，后续仍有政

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。

府债供给压力，同时海外通胀和加息冲击持续，二三季度利空因素偏多，关注债市调整带来的投资机会。

**转债：**节后转债市场跟随权益震荡收跌，交易的主线还是在于稳增长，基建、地产、银行、消费板块表现相对较好。本周中证转债指数周度跌幅 0.76%，振幅 1.68%，多数板块收跌，金融、食品饮料领涨，成长板块继续偏弱。站在当前节点，转债已经连续调整至 2020 年 10 月份以来的低点，虽然跌出了一定的空间，表面上看转债已经释放了部分向上压力，但仍然未能突破价格和估值的掣肘，以及流动性冲击的扰动，结合正股高波动，建议分散配置。稳增长方面建议遵循从基建到地产再到消费的布局思路，成长角度关注估值消化后的高景气度行业标的。后续考虑稳增长的诉求，市场政策底已现，优先考虑稳增长主线，大体方向上还是建议保持防守，等待估值调整。

**信用债：****一级方面**，本周合计新发行信用债 3807.81 亿元，到期 3363.51 亿元，净融资 444.29 亿元。**二级市场方面**，本周各期限各信用级别品种收益多数下行，产业债下行幅度不一，城投债一年期低等级收益率下行幅度达 10bp 以上。**信用利差方面**，本周信用利差走势不一，周内先收窄后走阔，以 3 年企业债信用利差为例，AAA 信用利差走阔 4.1BP 至 44.6BP，AA+信用利差走阔 1.1BP 至 65.48bp，AA 信用利差收窄 2.9BP 至 94.48BP。

**展望后续**，债市“资产荒”背景下，中高评级信用债仍将受到追捧，但收益率和信用利差下行空间较小，或跟随利率债低位波动。中高等级、中短久期品种收益率及利差处于历史较低分位，建议可适当下沉中短久期品种信用债。

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

### 【上市公司退市制度】千山药机退市案例分析

来源：中国证监会

湖南千山制药机械股份有限公司（以下简称千山药机，300216.SZ）成立于2002年，并于2011年5月在深交所创业板上市，曾经是A股医疗器械第一股。然而自2018年起，千山药机陷入经营亏损、债务违约、违规担保、资金占用、虚假陈述等一系列问题，终因2017-2019年连续三年被出具无法表示意见的审计报告等原因，触及了《创业板股票上市规则（2018年11月修订）》第13.4.1条第2、3、5项规定的股票终止上市情形，于2020年7月14日被深交所决定终止上市。同时，按照创业板不接受公司股票重新上市申请的规定，千山药机退市后不能重新上市。

#### 一、退市原因分析

##### （一）内部控制失效，实控人掏空公司资产

千山药机股权较分散，除公司创始人、董事长、总经理刘祥华持股约14%以外，其余前十大股东持股比例都不足5%。刘祥华、刘燕、钟波、王国华等8位股东结为一致行动人，共持有公司26.64%股份，共同为公司实际控制人（该一致行动关系于2019年4月15日解除）。但该公司治理方式并未发挥有效作用，千山药机董事会、股东大会、管理层缺乏有效的内部制衡机制，刘祥华实际控制着公司并经常凌驾于内部控制制度之上，以非经营性资金占用等方式掏空了千山药机。

根据证监会出具的《行政处罚决定书》（[2020]32号）和深交所出具的《纪律处分决定》，刘祥华及其胞弟刘华山通过直接或支付工程款、贷款等名义，将千山药机及其子公司的资金转移至其实际控制的个人或单位账户，并将千山药机通过民间借贷所融得的资金直接从出借方账户转至其实际控制的个人或单位账户。2017年至2019年期间，刘祥山及刘华山通过上述形式非经营占用上市公司资金共195,694.47万元。截至2019年期末，尚有92,710.37万元被占用资金未归还。因还款计划未产生明显效果、收回占用资金希望渺茫，千山药机对上述金额全额计提了坏账准备。

除此之外，刘祥华还越过董事会和股东大会审批机制，以千山药机名义对外实施担保。截至2018年期末，千山药机存在违规对外担保共15项，总额约3.50亿元，其中为刘祥华、刘华山提供的违规担保8项，约1.73亿元，严重侵害了上市公司及广大投资者的合法权益。

##### （二）多元化扩张战略冒进，频繁收购致债务危机

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。

作为传统生产制药装备企业，千山药机从 2014 年起谋求转型，在基因检测、大健康管理、医疗器械等领域发起了多笔金额庞大的并购和对外投资，并陆续设立了多个子公司。但由于收购资金多数来自于银行、信托和民间举债，公司债务总额、财务费用增长迅速，而所收购的公司大多经营不达预期甚至亏损，导致千山药机无力偿还巨额债务而爆发流动性危机，生产经营陷入停滞。

此类并购案中比较典型的是，千山药机于 2015 年以 5.56 亿元现金购买了刘华山等 25 名交易对方持有的湖南乐福地医药包材科技有限公司 100% 股权（以下简称乐福地）。但收购后乐福地的经营业绩远远不及预期，除 2015 年实现业绩承诺外，2016 年扣非归母净利润为 441.12 万元，仅完成业绩承诺的 8.82%，乐福地原股东共支付业绩补偿款 16,697.12 万元；2017 年乐福地经营亏损，扣非归母净利润-2,593.04 万元，原股东应支付 38,751.60 万元业绩补偿款。但截至 2019 年末，尚有 36,122.19 万元补偿款未收回，上市公司对此全额计提坏账准备。此外，千山药机于 2017 年对乐福地 3.14 亿元商誉全额计提减值，导致自 2011 年上市以来首次出现亏损。

### （三）虚增收入利润，被证监会立案调查

2018 年 1 月 18 日，千山药机因信息披露违规被证监会立案调查。2020 年 8 月，证监会下发《行政处罚决定书》，披露了千山药机虚构销售回款、虚增在建工程、虚减应收账款及坏账准备、虚增销售收入等违法事实。上述违法行为导致公司 2015 年度虚增利润 7950.53 万元，占当年年报披露利润总额的 95.76%；2016 年虚增利润总额 3.57 亿元，占当年年报披露利润总额的 160.05%。

## 二、投资者行为分析

由于千山药机实际控制人之一刘祥华及其胞弟刘华山系通过非经营性资金占用及违规担保等方式转移公司资金，均未提交股东大会审议且相关事实披露具有滞后性，无法分析行为发生当时投资者的决策行为。而在千山药机实施扩张战略的历次收购中，绝大多数投资者均投赞成票或未参与投票，以审议千山药机收购乐福地事项为例，除关联股东回避表决外，参加表决（现场及网络）的有表决权股份总数为 20,154,422 股，其中反对仅 134,600 股，占出席会议有表决权股份总数的 0.668%。

为再现投资者对千山药机重要事件的关注度，投服中心以东方财富网站和股吧数据为样本，选取了几个关键事件为样本，对投资者舆情进行了统计（见表 1）。统计显示，在千山药机首次公告收购乐福地时，投资者关注度并不高，参与讨论的投资者仅有 70 人、相关评论约 870 条；而在公告乐福地未完成业绩承诺时，投资者关注相对较多，参与讨论的投资者有 1810 人、相关评论达 3500 余条。可见，投资者在事先决策阶段并未对收购事项充分关注并讨论，而在收购完成后给公司不良效果时的关注已无济于事。

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、行业资讯

### 【金融】

- 1、上交所将重点从抓好重点项目、示范项目落地，持续完善 REITs 配套机制，不断提高审核质量和效率，做好市场监管和投资者教育等四方面推动公募 REITs 发展。自去年试点落地以来，基础设施 REITs 项目共上市 11 单，市值 447 亿元。
- 2、中国银行业协会党委书记邢炜建议，金融管理部门可以针对性制定出台相关政策指引，激发银行业支持高质量发展内在动能。包括统一金融标准、提高监管风险容忍度、持续加大不良资产处置力度、设立金融稳定保障基金等。

### 【楼市】

- 1、中国银行业协会党委书记邢炜表示，适当监管下，房企用活销售资金账户对增强市场流动性有积极意义。应当适时准确判断市场环境和各类市场主体预期和偏好变化，优化对资金控制的政策措施，更高效地改善和提高资金流动效率。
- 2、全球房产科技集团居外 IQI 数据显示，因海外旅行限制所带来的挑战，2021 年中国买家对海外住宅房地产需求下降约 50%。近 5 年来中国买家海外住宅地产购置主要目标国发生变化，澳大利亚升至第一，此前长期居首的泰国降为第二。

### 【产业】

- 1、国家医保局表示，全力支持常态疫情防控，最大程度保障群众生命健康；继续落实“两个确保”，及时将治疗新药临时纳入支付范围，帮助实现疫情防控“四早”。不断推动医药服务供给侧改革，让群众享受更多质优价宜的医药服务。
- 2、我国成功发射世界首颗二氧化碳激光探测卫星，卫星在轨应用后将实现对生态环境、气象和农业等多领域定量遥感服务能力跨越式提升，助力我国实现碳中和与碳达峰、生态文明建设等国家战略，推动航天强国建设。

## 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。

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、方正中期期货。

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

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。

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](mailto:csmail@gefund.com.cn)**