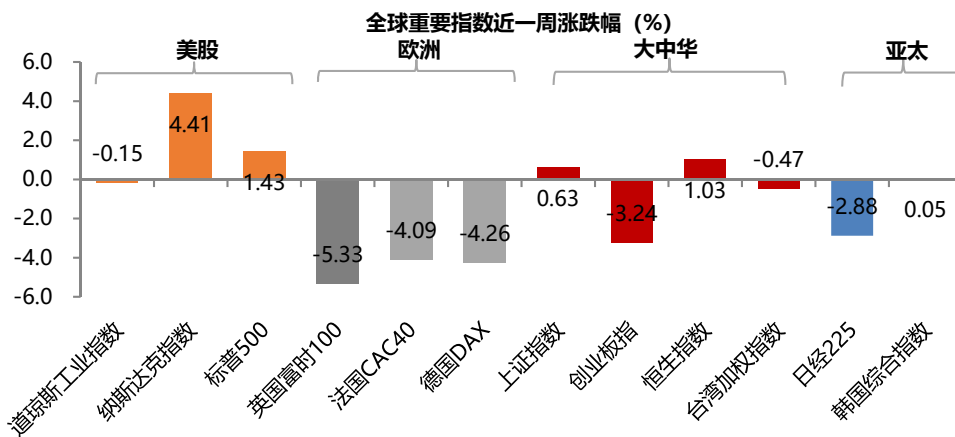


## 一、本周市场（3.13-3.17）

### （一）市场表现



### （二）市场回溯

欧美银行信用危机冲击全球权益资产，外围风险事件放大国内市场波动，但总理记者发布会稳定政策预期，1-2月经济数据超预期修复以及央行MLF净投放大幅放量，对A股形成支撑，沪指最终险守3250点。整体看，主要宽基指数多数小幅下跌，其中上证指数、创业板指、沪深300和国证2000涨跌幅分别为0.63%、-3.24%、-0.21%、-0.85%。

风格方面，**成长>金融>消费>周期**。成长板块内部大幅分化，TMT继续领涨，新能源、军工等前期赛道品种则大幅下跌；海外银行信用危机发酵，国内低估值大金融板块的避险属性凸显，一定程度上也受益于“中特估”；外资在恐慌情绪中波动加大，近期国内经济预期并明显提升，拖累大消费板块，仅有商贸零售、农林牧渔跑赢大盘，而社会服务、汽车均跌近3；央企指数ETF基金重磅推出，强力提振“中特估”主题，叠加沙特伊朗恢复建交后“一带一路”战略迎来有利的外部发展环境，周期板块中建筑装饰上涨5.5%，受益于地产投资数据超预期的钢铁、建材等周期品种跌幅相对较少，而化工、煤炭、有色、机械跌幅逾2%。

欧美方面，银行信用风险扩散引发避险情绪，但央行及时介入，一定程度上缓和了流动性风险。此外，由于美国金融体系稳定性的担忧，反而缓解了美联储加息预期，且美国2月通胀数据整体符合预期，也使得市场对通胀加速的担忧有所减弱。本周美国股市企稳回暖，其中纳斯达克指数上涨4.41%，标普500上涨1.43%，道琼斯工业指数下降0.15%。欧洲方面，SVB事件引发的恐慌情绪仍然弥漫，叠加瑞士信贷集团危机的冲击，欧洲股市全面下挫，英国富时100下跌5.33%，德国DAX

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。

下跌 4.26%，法国 CAC40 下跌 4.09%。亚太市场分化，其中恒生指数上涨 1.03%、台湾加权指数下跌 0.47%，而韩国综合指数微涨 0.05%，日经 225 下跌 2.88%。

**本周税期资金中枢略有上抬，债市在多重利多支撑下走强，各期限利率债均有下行，利率曲线走陡。**其中 1 年期国债活跃券收益率下行 1.00BP 至 2.20%，10 年国债活跃券下行 0.26BP 收至 2.86%。本周税期扰动，资金利率中枢回升，降准后资金面或边际转松；截至周五隔夜 R001 加权收至 2.35%，R007 加权收至 2.36%。

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、**人民银行**：3月15日，中国人民银行开展4810亿元MLF，操作利率维持2.75%不变；对冲本月到期量后，MLF实现净投放2810亿元，创2021年以来单月最多。截至本次操作，央行已连续4个月超额平价续作MLF。（证券时报）
- 2、**中共中央、国务院**：3月16日，中共中央、国务院印发《党和国家机构改革方案》，主要聚焦于金融、科技、数据三大领域的改革，相较于此前发布的国务院机构改革方案，新增部分在于：组建中央金融委员会，加强党中央对金融工作的集中统一领导；组建中央金融工作委员会；统一领导金融系统党的工作；组建中央科技委员会，统筹推进国家创新体系建设和科技体制改革。（中国证券报）
- 3、**人民银行**：3月17日，中国人民银行发布公告称：为推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，打好宏观政策组合拳，提高服务实体经济水平，保持银行体系流动性合理充裕，中国人民银行决定于2023年3月27日降低金融机构存款准备金率0.25个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.6%。（中国证券报）

### 【国际经济】

- 1、**经合组织发布最新一期中期经济展望报告**，上调全球及主要经济体经济增长预期，预计2023年和2024年，全球经济将分别增长2.6%和2.9%，美国GDP将增长1.5%和0.9%，欧元区增长0.8%和1.4%。预计美联储终端利率为5.25%-5.5%，欧洲央行和英国央行终端利率均为4.25%。（WIND）
- 2、俄罗斯央行维持利率在7.5%不变，符合市场预期。俄罗斯央行预测，2023年通胀将达到5%-7%，2024年将恢复到4%。该行指出，仍倾向于通胀上行的风险，若上行风险加剧，将在下次会议上考虑加息的必要性。（WIND）
- 3、欧洲央行管委霍尔茨曼表示，欧洲央行本周加息得到了广泛支持，大多数人认为需要进行更多的加息。通胀比预期更为顽固，核心通胀仍然非常高。预计还会有几次加息，担心欧洲央行的峰值利率将高于4%。（WIND）
- 4、特斯拉CEO埃隆·马斯克认为，利率需要立即下调。美国硅谷银行等银行近日接连爆雷，美国金融界人士认为，这一方面是去年以来美联储激进加息大环境所致，另一方面，很多美国银行风险管理也存在问题。（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

**关注行业上**，短期主题机会层出不穷，轮动较快，后续市场主线需要明确的经济基本面来确认各行业之间的差异，关注 3-4 月上市公司一季报、高频数据对经济景气度的确认。在轮动较快的市场，建议抱紧自己能看清基本面回暖方向且估值有性价比的确定性品种，建议自下而上择股，适当兼顾估值。中期来看，仍均衡应对。

**科技方面**，科技安全是未来统筹经济发展和安全的重要政策抓手，信创、航天航空、半导体、医疗器械、自动化设备等是自主可控发展的重要领域，软硬科技内部存在轮动可能，关注一季报业绩验证下的高低切换。

**消费方面**，建议关注新冠共存过后，需求场景恢复下，仍具有自身行业发展动能（低渗透率、产品升级）的消费领域（白酒/免税/医疗服务/医美），但当前估值水合理，回调中寻找机会。

**稳增长方面**，后续需求端刺激政策有望跟进，但从政策效果而言，竣工端好于新开工端，稳增长配置主线仍建议优先考虑地产竣工链（厨电/消费建材/家装家居）。

**利率债**：本周税期，资金中枢略有上抬，债市在政策面利多支撑下走强，各期限利率债均有下行，利率曲线走陡，其中 1 年期国债活跃券收益率下行 1.00BP 至 2.20%，10 年国债活跃券下行 0.26BP 收至 2.86%。具体看周一国际金融风险冲击影响持续，周三经济数据未超预期而 MLF 超额续作，叠加利率报价制度调整，利率下行；周五降准超预期落地，长债利率边际小幅回升。

我们认为，当前市场关注的重点在于 2023 年包括地产、基建、消费等的经济恢复情况，以及央行政策和流动性趋势。1-2 月经济数据显示工业生产回暖，符合市场预期；固定资产投资方面基建、制造业投资维持高景气，地产降幅收窄销售。

**信贷方面**，2 月信贷数据表现仍较好，但债市反应对信贷利空反应平淡。其中企业中长贷继续改善，前期政策性金融工具效果仍在逐步体现，同时票据融资压缩，企业信贷融资结构改善；居民贷款继续偏弱，但中长期信贷同比开始小幅多增，后续随着地产销售的回暖，居民中长期信贷有持续改善趋势；

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。

上月企业债融资恢复，政府债供应增加，社融增速小幅上行至 9.9%。3 月以来票据利率继续走高，贷款需求预计仍较强。

近期监管对于地产融资政策持续放松，预计对地产企业流动性压力或有暂时性缓解；各地地产限购等放松政策仍在持续，部分地区新房及二手房销售数据略有改善，年初部分热门城市供地热度回升。1-2 月经济数据中地产全面改善，新开工、施工、竣工面积累计同比增速分别为-3.6%、-9.4%、-4.4%、8.0%；与上年末当月同比增速相比，各项增速均有改善，其中施工、竣工支撑明显，尤其是竣工同比增速转正，此外销售和新开工降幅大幅收窄；2 月居民贷款继续偏弱，但中长期信贷同比开始小幅多增，地产销售回暖可期。

**出口方面**，2023 年 1-2 月出口同比-6.8%（前值-9.9%），高于市场预期，同比降幅收窄。分产品看，中间品如钢材、机电（包括通用机械、手机、家电等）、汽车零配件等同比增速均有回升，而终端耐用品如纺服鞋靴、家具、塑料制品、汽车、船舶等同比增速均有不同程度下滑；分国别来看，对主要消费国的出口保持负增长或是改善较小，其中美出口增速继续下滑，对欧盟出口降幅小幅收窄；对东盟、俄罗斯出口同比增速继续上行。目前美国制造业 PMI 仍处于下行区间，耐用品消费受高库存抑制，出口长期趋势仍然承压。

**通胀方面**，2 月 CPI 同比上涨 1%，PPI 同比下降 1.4%，均小幅低于预期。其中 2 月猪价拖累叠加春节错月，且今年春节后消费需求的退坡效应估算偏大，进一步拉低 CPI；2 月原油价格震荡，春节后各地复工，建筑业施工加快，钢铁及相关下游行业涨幅明显；但煤炭以及生活资料类拖累较多。目前看国内通胀压力仍处于可控区间，央行四季度货币政策执行报告中关于通胀方面表述由 Q3 的“预计年内将维持低位运行，高度重视未来通胀升温的可能性”变为了“预计通胀水平总体保持温和，也要警惕未来通胀反弹压力”，不过也提示“海外高通胀也可能通过生产、流通等环节向国内传导”。2 月美国通胀继续下行，但核心服务通胀创新高，韧性较强，当前趋势下美联储加息步伐或将进一步放缓，但其节奏和经济软着陆情况仍是影响国内债市的重要因素。

**财政方面**，2023 年政府工作报告明确今年赤字率拟按 3%安排，地方政府专项债新增 3.8 万亿，两项指标均高于去年，体现财政推动经济运行整体好转的力度不减。1-2 月一般公共预算收入同比下降 1.21%，支出增长 6.99%；政府性基金预算收入仍然不强，随着地产销售改善，土地出让收入有底部

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。

回暖可能，但销售传导至拿地预计仍有时滞。2023 年财政收支和杠杆压力不减，地方政府债务压力问题或将持续存在。

**综上**，当前处于疫情管控政策放松后的经济复苏初期，地产、制造业、信贷等修复情况都需要进一步观测，央行操作在维持流动性中性偏松的基础上倾向于边走边看即时调整，各金融机构操作趋于谨慎。近期市场对春节前经济强预期逐步修正，债市偏牛，但经济复苏周期中，债券收益率仍有再次上行风险，后续若债市再次向上调整仍有波段机会，利率债预期中性偏空。降准落地，央行维护流动性合理充裕趋势未变，利好短端。

**转债**：本周转债市场收涨，其中中证转债指数累计上涨 0.05%，上证转债指数累计下跌 0.09%，深证转债指数累计上涨 0.32%。行业层面，本周涨幅前三的行业分别为传媒、建筑装饰、计算机；跌幅前三的行业分别为电力设备、社会服务、汽车。后续操作方面，首先，疫后消费复苏相关板块边际景气有望提升，建筑建材、家电、家居等板块或将受益，开工率提升或带来部分企业资本开支计划增加，也有望提振对中游设备制造板块的需求；其次，景气依旧处在高位，但是边际景气度存有下修压力，在主要定价边际景气提升的市场环境中，可能被错杀的板块可以适当关注，包括新能源、储能等；第三，主题方面，关注“安全”线索下的能源、粮食、产业安全、数字经济、中国特色估值体系下的国企改革利好的军工、TMT 等。

**信用债**，一级方面，本周合计新发行信用债 4,023.33 亿元，总偿还量 3,353.40 亿元，净融资 669.93 亿元。二级市场方面，本周信用债收益率整体下行，其中长端下行幅度大于短端。信用利差方面，本周信用利差走势有所分化，其中产业债信用利差整体小幅上行，城投债信用利差整体下行。具体来看，产业债信用利差上行 1.52bp 至 62.61bp；分等级来看，AAA 产业债信用利差走阔 1.89bp 至 55.06bp，AA+产业债信用利差走阔 0.34bp 至 113.25bp，AA 产业债信用利差走阔 1.58bp 至 279.84bp。城投债信用利差下行 8.36bp 至 141.40bp；分等级来看，AAA 城投债信用利差收窄 2.93bp 至 90.87bp，AA+城投债信用利差收窄 6.94bp 至 137.03bp，AA 城投债信用利差收窄 6.91bp 至 347.30bp。展望后续，产业债方面，汽车降价促销也引发对需求的担忧，对于部分基本面一般的汽车债需有所谨慎；此外，继续看好地产链修复带来钢铁、煤炭等行业的机会，重点关注国企债。地产债方面，现存房企债券利差整体维持下行，但市场对地产企稳进度有所分歧，叠加个别房企偿债不确定性，当前地产尚处于政策验证期，优质国企地产债有小幅挖掘空间。城投债方面，从各地化债方案披露和中央有关文件来看，

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。

隐债显性化和债务展期或为年内化债重要手段，本质上要以时间换空间，但各机构风险偏好下降，尾部区域估值风险持续抬升，未来城投企业信用质量将愈加分化，信用风险事件或许会有发生，需对尾部主体债务风险保持警惕，预计未来弱资质城投债发行或将愈加困难。

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

### 【3·15 投资者教育】非法荐股套路多

来源：时代周报

非法荐股活动，骗人手段花样百出。有的个别股票以“大V”配合出货，有的以“投资者教育”为名吸引学员等。

非法荐股就是利用个别投资者偏爱内幕消息、喜欢跟庄操作赚懒钱心态，让其购买相关服务，例如讲解股票知识、分析预测行情、传授炒股技术、推荐股票及指导买卖点等。当投资者“入坑”并限时、现价、全仓跟随买入时，会发现所买股票一泻千里，诈骗方压根不保证投资者盈亏。非法荐股骗人手段花样百出，部分上市公司也被迫出来澄清，为投资者、上市公司和资本市场带来巨大风险。

事实上，不论是分析、预测行情，还是指导买卖点、推荐股票，都属于证券投资咨询活动。根据相关规定，从事此类活动需要相关部门许可。但现实情况是个人或团体打着荐股名号，以收取服务费或者会员费方式进行诈骗，讲的是投资教育的话，干的是诈骗的行当。

被骗的投资者个人利益受损，成为股市“羔羊”任人宰割，不仅得不到承诺的分红，甚至连本金也很难拿回。这些个体散户短期内的全额买进、卖出的过山车式操作，也会导致公司股价忽高忽低，影响市场、投资者对公司的判断，还会影响公司的稳定和可持续发展。就资本市场而言，这种行为不仅扰乱秩序，不利于资本市场健康发展，还会导致资本错配，使部分有潜力的公司减少甚至是获取不到资源，资本效率降低。

值得注意的是，随着互联网经济的发展，不少非法荐股行为开始“数字化”，如采用微信公众号、QQ、博客等互联网平台进行所谓的投资教育，使得其违法行为隐匿性增强，更有违法机构“打一枪换一个地方”，让监管更加困难。

因此，对投资者的提醒是，天下没有免费的午餐，利益规则是高风险对应高收益。对非法荐股行为的警告是，互联网并非法外之地，公正透明的市场环境，需要每个人以身作则。对个人而言，需要擦亮双眼，通过正规的渠道学习股票知识，购买股票通过咨询正规的证券机构，以维护自身的利益。

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。

## 全面注册制下“2亿+”投资者应注意什么？

来源：上证报

全面实行股票发行注册制改革是资本市场改革的“牛鼻子”工程。在“十年磨一剑”的改革进程中，投资者保护作为一项核心理念始终贯穿其中。如今，A股投资者账户总数已超过2.1亿个。受访人士认为，投资者保护需要与全面注册制改革同向而行。市场各方需共同努力、多措并举，不断完善投资者保护机制。

### 投资者教育面临新挑战

数据显示，从1990年算起，A股投资者数量突破1亿大关是在2016年1月，前后历时约26年；2016年1月至2022年2月25日，A股投资者数量从1亿增至2亿，仅用时6年。据中国结算披露，截至2023年1月底，A股投资者数量达2.13亿。

随着投资者数量迈入“2亿+”时代，中国证券市场成为“事关上亿家庭、数亿群众切身利益”的大众市场。在全面注册制落地的背景下，投资者保护工作须适应新变化。

全面注册制将更考验投资者的投资理财能力。天风证券相关负责人表示，全面注册制下，多项交易规则有所变化，投资者需要适应新的规则。例如，主板新股上市前5个交易日不设涨跌幅限制，这一规则使主板新股发行后的价格迅速与企业价值相匹配，也意味着很难出现过去新股上市后连续涨停板的现象，新股破发率可能会增大，“打新”不再是无风险套利的投资，需要更加关注新股估值的合理性。

武汉大学法学院副教授李安安表示，注册制将进一步挤压从众型、投机型投资者的生存空间，投资者亦会认识到此种风险的存在，会主动要求提升自身风险预防控制能力，对投资者教育的有效性将会提出更高要求，投资者教育将面临从传统“监管机构要你理性”向未来“投资者自己要求理性”的情势转换，这种转换要求投资者教育能够不断更新内容、提升质量，以满足投资者日益增长的要求。

### 健全投资者保护制度机制

面临如此多的挑战，投资者应当注意什么？天风证券相关负责人表示，全面注册制下，企业上市效率更高，股票供给数量增大，投资者需要更加坚持价值投资和理性投资的理念，提升自身的专业知识储备与能力，更加注重基本面的研究，在海量的上市公司中识别优质的投资标的。当然，缺乏专业能力或时间精力的投资者，也可以考虑通过公募基金等方式参与投资，由专业人士帮投资者进行资产的甄选和判断。

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。

健全投资者保护制度机制也成为近年来业内持续发力的重点，对投资者权益保护的力度也在不断加强。

证监会 2023 年系统工作会议指出，要更好保护中小投资者合法权益。树牢“大投保”理念，推动加强行政执法、民事赔偿、刑事追责的机制衔接，畅通投资者维权救济渠道，积极探索更多提升中小投资者获得感的路径和方式。

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】

**央行降准提振政策和经济改善预期，A股在基本面支撑下，回调空间有限**，待外部流动性和硅谷银行事件消化后，市场波动或有望收敛。近日公布的1-2月经济数据呈现疫后较好的修复，3-4月的上市公司一季报窗口也可能将提升市场对基本面的关注度，届时盈利主导性将得到增强，一改2月以来行业轮动较快，风偏估值主导的市场风格，市场或有望凝聚新主线。海外方面，欧美银行系统需消化流动性风险带来的担忧情绪，3月美联储加息25BP可能仍是大概率事件，观察加息点阵图是否有所变化，或能明确未来外围紧缩的节奏。

**关注行业上**，短期主题机会层出不穷，轮动较快，后续市场主线需要明确的经济基本面来确认各行业之间的差异，关注3-4月上市公司一季报、高频数据对经济景气度的确认。在轮动较快的市场，**建议抱紧自己能看清基本面回暖方向且估值有性价比的确定性品种**，建议自下而上择股，适当兼顾估值。

### 【固收观点】

本周MLF宽幅超额续作，且降准预期兑现，明确了央行呵护流动性信号；周内税期扰动，资金利率中枢回升，降准后资金面或边际转松。本周税期资金中枢略有上抬，债市在多重利多支撑下走强，利率曲线走陡；经济复苏周期中，债券收益率仍有再次上行风险，考虑基本面背景上行空间有限，降准后短端优势较强，**建议谨慎控制久期，同时把握交易性机会**。本周转债市场收涨，建议均衡配置关注行业轮动；本周信用债收益率整体下行，信用利差走势分化。

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。

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。

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、中植基金、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、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、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、苏宁基金、泰信财富、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、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、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、上海陆享基金。

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