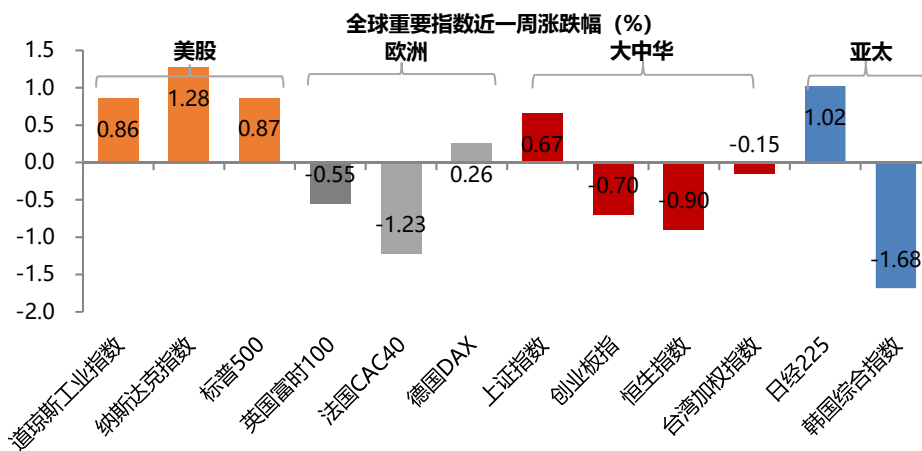


一、本周市场（4.24-5.5）

（一）市场表现



（二）市场回溯

五一节前最后一周 A 股先抑后扬，长假将至又逢业绩密集披露时点，周初市场避险情绪升温，指数延续调整；后半周 2023Q1 业绩披露逐渐落地，做多情绪修复，A 股探底回升，沪指收复 3300 点。整体看，节前最后一周主要宽基指数多数小幅下跌，上证指数、创业板指、沪深 300 和国证 2000 涨跌幅为 0.67%、-0.70%、-0.09%、-0.02%。

风格方面，金融>消费>周期>成长。具体来看，金融板块表现相对较好，中国平安一季报大超预期，带动保险板块强势领涨，节前避险情绪则进一步促使资金转向防御属性较强的银行板块，非银金融、银行分别上涨 4.01%、0.87%，而受到全面实现不动产统一登记事件冲击，房地产下跌 1.99%；消费板块多数上涨，“五一”出行热情高涨，消费行业表现活跃，而新冠二次感染担忧再起，则推动新冠特效药概念持续拉升，纺织服饰、食品饮料、医药生物分别上涨 3.10%、1.51%、0.54%；周期板块表现分化，中特估概念持续发酵，建筑装饰、公用事业、石油石化分别上涨 2.66%、2.11%、1.66%，有色金属则下跌 3.04%；科技成长板块多数向下调整，TMT 热度持续回落，其中电子、计算机、通信分别下跌 5.53%、3.50%、2.09%，而在 AI 降本增效与业绩双重驱动下，传媒以 9.08% 的涨幅领涨两市。

美国物价数据依旧高企，通胀和就业的强劲提高了美联储的加息预期，十年期美债利率再度站上 3.5%，但科技巨头财报表现出色，压倒滞胀担忧。本周美国股市小幅上涨，其中纳斯达克指数上涨

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。

1.28%，标普 500 上涨 0.87%，道琼斯工业指数上涨 0.86%。欧洲股市表现分化，英国富时 100 下跌 0.55%，德国 DAX 上涨 0.26%，法国 CAC40 下跌 1.23%。亚太市场多数收跌，其中恒生指数下跌 0.90%、台湾加权指数下跌 0.15%，韩国综合指数下跌 1.68%，日经 225 上涨 1.02%。

上周各期限国债收益率均有较大下行，其中 1 年期国债活跃券收益率下行 4.90BP 至 2.12%，10 年国债活跃券下行 4.75BP 收至 2.78%。上周央行继续开展稳健的逆回购投放，税期走款扰动缓解，市场流动性整体偏松；截止周五隔夜 R001 加权下行 5.51BP 收至 2.23%，R007 加权下行 13.44BP 收至 2.37%。

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、五一假期间，海外权益市场基本实现普涨，4月28日-5月2日期间，日经225指数以2.46%的涨幅领先，紧随其后的韩国综合指数上涨1.15%，美股中的标普500、道琼斯以及纳斯达克指数则分别上涨0.79%、0.67%、0.58%，此外恒生指数、德国DAX、英国富时100等其他指数也均实现上涨。债市方面，10Y美债收益率上行15bp至3.59%；汇市方面，美元指数累计上涨0.55%至102.24，美元兑离岸人民币上升0.3%至6.9475；大宗商品价格较节前基本无大变化，布伦特原油与COMEX黄金维持稳定，分别收在79美元/桶、1996美元/盎司，LME铜、铝分别上涨0.42%、1.3%，LME锌则下跌0.4%。
- 2、**国务院办公厅**：4月25日，国务院办公厅印发《关于推动外贸稳规模优结构的意见》。《意见》指出，外贸是国民经济的重要组成部分，要更大力度推动外贸稳规模优结构，确保实现进出口促稳提质目标任务。具体举措包括，培育汽车出口优势、研究设立服务贸易创新发展引导基金二期等。（中国证券报）
- 3、**中央政治局常委**：4月28日，中共中央政治局常务委员会召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。经济形势上，会议对一季度表现满意，但也强调“当前好转主要是恢复性的、内生动力还不强、需求仍然不足、困难挑战仍多”；稳增长方面，强调“财政政策和货币政策要形成扩大需求的合力”；房地产方面，“房住不炒”再度被提及；产业政策方面，明确提及人工智能、新能源汽车（充电桩/储能/电网）；金融风险位居防风险之首，重点是中小银行、保险、信托机构改革化险工作，也会加强地方债管理；促改革、扩开放方面，主要提及了自贸区自贸港的“改革先行先试”。（中国证券报）

【国际经济】

- 1、**美联储布拉德**表示，支持美联储本周加息25个基点。不应将经济衰退作为基本情况。基本情况是经济增长缓慢，通货膨胀下降，不过存在一定风险。委员会认为当前的货币政策已经足够收紧。利率已经达到足够限制性的水平。（WIND）
- 2、**澳洲联储**表示，“首要任务”是将通胀率恢复到2%-3%的目标；可能需要进一步货币政策紧缩；GDP增速将于2023年第四季度见底，在2025年第二季度回升至2%。（WIND）
- 3、**欧洲央行管委维勒鲁瓦**表示，支持较小幅度加息，可能还会有几次加息；将在2025年甚至可能在2024年底前将通胀率恢复到2%。（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，悲观的经济预期或能有所修复，消费板块有望能迎阶段反弹；受益海外货币流动性改善的成长和贵金属方向亦会有机会，但短期 TMT 交易拥挤问题仍有待消化，TMT 内部的电子及同样受益于海外流动性预期改善的创新药等行业更值得关注，中特估等低位主题行情亦能有所表现。中期来看，均衡配置，灵活轮动。

科技方面，美联储加息结束有望得以确认，外围流动性预期或趋于宽松，成长板块迎来配置窗口，尤其 TMT 内部高低切换之下，对于产业趋势有望触底的电子，以及受益海外一级市场投融资改善的创新药产业链。**消费方面**，通过场景修复带动的消费复苏“第一阶段”基本完成，后续在政策和开放的过程中的经济动能能否持续并转化为就业和收入的内生可持续动能，将主导消费“第二阶段”，当市场对经济悲观预期发酵时，可逢低布局顺周期复苏、需求弹性空间更大的可选或高端消费（白酒/医药/医美/免税/保险）。**稳增长方面**，短期更多观察前期政策落地后的自发性修复，从政策效果而言，竣工端好于新开工端，稳增长配主线仍建议优先关注地产竣工链（厨电/消费建材/家装家居）；此外，受益美联储宽松预期和对冲美国经济衰退的黄金亦值得关注。

利率债方面，节前一周各期限国债收益率均有较大下行，其中 1 年期国债活跃券收益率下行 4.90BP 至 2.12%，10 年国债活跃券下行 4.75BP 收至 2.78%。跨月但央行逆回购投放使得资金偏松，上半周利率小幅下行，政治局会议稳增长发力不足，下半周利率快速下行。

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。一季度经济数据表现良好，GDP 同比 4.5%，高于市场预期，前期积压订单回补以及外需韧性超预期，同时受服务消费拉动，3 月消费修复幅度超预期，推动一季度社零同比增长 5.8%。另一方面，一季度基建投资维持较高速增长，带动建筑业景气度持续走高；而房地产市场总体仍然低迷，销售动能有所放缓，投资改善主要受开发周期末端存量项目带动，新开工数据仍然偏弱。2023 年 4 月 PMI 录得 49.2%，下行 2.7 个百分点，各分项指数均出现不同幅度下行，其中，生产、新订单、原材料购进价格指数下行幅度较大，一季度基数效应对 4 月制造业 PMI 表现扰动较大，同时新订单与新出口订单指数跌至荣枯线下，也印证 4 月中央政治局会议中“要辩证看待一季度经济数据，当前经济恢复不均衡、基础不稳固”的相关判断；需求不足压制生产，制造业仍处在主动去库过程中。4 月

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。

非制造业 PMI 录得 56.4%，下行 1.8 个百分点，但仍处于景气扩张区间，服务业恢复基础继续巩固，五一假期旅游数据预计表现较好。

信贷方面，3 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；居民贷款边际好转，长、短端贷款均有所增加，后续仍需关注地产销售的改善情况；上月企业债融资继续恢复，政府债供应增加，社融增速小幅上行至 10%。4 月以来票据利率走弱，预计银行贷款投放有所缩减。

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有暂时性缓解；各地地产限购等放松政策仍在持续，一季度经济数据中地产改善，新开工、施工、竣工面积累计同比增速分别为-19.2%、-5.2%、14.7%；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，但投资转化仍然偏弱。一季度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，但 4 月以来商品房销售数据明显走弱，前期累计需求集中释放过后，地产销售能否持续回稳仍需关注。

进出口方面，3 月出口同比 14.8%（前值-6.8%），大幅高于市场预期，分产品看，虽然机电产品、高新技术品同比下跌，但箱包等劳动密集型产品的大幅上升证明居民消费仍有韧性。俄罗斯、非洲和东盟等地区出口增速较快，加拿大、美国、台湾拖累出口，欧盟维持小幅正向贡献；对比周边韩国、越南等国家 3 月出口情况均为进一步走弱，目前美国制造业 PMI 仍处于下行区间，出口韧性能否持续仍待观察。3 月进口金额同比增速为-1.4%（前值-10.2%），基本符合季节性波动，内需仍然偏弱。

通胀方面，3 月 CPI 同比上涨 0.7%，PPI 同比下降 2.5%，均小幅低于市场预期；其中 3 月猪价、原油价格均有下行；核心 CPI 同比向上修复、下半年低基数作用下 CPI 同比可能再次走高，目前看国内通胀压力仍处于可控区间。目前美国通胀继续下行，但核心服务通胀韧性较强；3 月美联储预期内加息 25BP，同时仍强调了控制通胀的决心；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，3 月一般公共预算收入同比增速从 1-2 月的-1.2%加快至 5.5%，主要是受同期增值税收入增长推动。同期土地出让收入同比增速则从-29.0%小幅改善至-23.1%，房地产相关税收收入同比增速

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。

也从-11.2%升至 10.4%。目前财政支持力度仍较大，但 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，短期内大幅宽松概率或较低。目前经济基本面恢复动能不足，预计内需修复需要较长时间，海外衰退背景下外需韧性持续性不足，债券收益率短期震荡概率较高，考虑下半年经济恢复及政策增量的压力，建议谨慎控制久期同时把握交易性机会。

转债方面，上周转债市场收涨，其中中证转债指数累计上涨 0.82%，上证转债指数累计上涨 0.96%，深证转债指数累计上涨 0.58%。上周转债市场日均成交额为 581.15 亿元，较此前一个周日增加 95.87 亿元，周内成交额合计 2905.75 亿元。行业层面，上周转债行业中涨幅前三的行业分别为传媒、非银金融、纺织服饰，涨幅分别为 9.08%、4.01%、3.10%；跌幅前三的行业分别为电子、计算机、有色金属，跌幅分别为 5.53%、3.50%、3.04%。后续操作方面，可以从两个角度挖掘个券：首先，行业盈利仍处于底部区间或存在较大不确定性，信心建立中的地产基建链、汽车零部件、风光储设备等板块，转债存续数量较多，不少优质龙头标的动态 PE 不高，转债转股溢价率处于同平价区间中等甚至偏低水平；其次，可以关注数字经济行情扩散+国产化进程加速相关的半导体及设备材料、电子特气、PCB、通信设备等领域相关个券。

信用债方面，一级方面，上周合计新发行信用债 3,929.92 亿元，总偿还量 4,086.32 亿元，净融资 -156.40 亿元。二级市场方面，上周信用债收益率整体呈现下行态势。信用利差方面，上周信用利差整体走平。具体来看，产业债信用利差小幅上行 0.18bp 至 58.88bp；分等级来看，AAA 产业债信用利差走阔 0.46bp 至 52.69bp，AA+产业债信用利差收窄 0.20bp 至 103.02bp，AA 产业债信用利差收窄 9.82bp 至 253.11bp。城投债信用利差下行 0.66bp 至 119.24bp；分等级来看，AAA 城投债信用利差走阔 0.65bp 至 80.30bp，AA+城投债信用利差走阔 0.12bp 至 118.71bp，AA 城投债信用利差走阔 0.59bp 至 329.09bp。展望后续，产业债方面，煤炭债利差小幅震荡，由于现货煤价回落，煤炭债高估值成交有所增加，建议谨慎对待久期的继续拉长；钢铁债信用利差走势分化，受 2022 年净利润数据普遍下滑影响，中短端品种整体走阔，相关品种国企债券投资机会值得关注。地产债方面，地产债信用利差整体收窄，低等级品种利差收窄较为明显，在地产融资边际改善、销售环比回暖下，首轮集中土拍

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。

热度有所升温，未暴露风险的、土地储备在低能级城市为主的民营房企还存在尾部风险，受益于市场调整的民营企业和大部分国企则可能获得一定弯道超车巩固市场份额的机会，其中国有企业融资渠道通畅，利差还有一定空间值得挖掘。城投债方面，2023 年一季度全国土地出让金累计成交 5,459 亿元，同比下滑 12.69%，延续走弱趋势；此外机构改革有利于自上而下防范债务风险，各区域也积极表达配合态度，预计短期内城投债打破刚兑仍属较小概率事件，但考虑到长期的政策不确定性及估值波动风险，仍建议精选短端品种，对于优质区域可以适当下沉。

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

全面注册改革制之问答篇

来源：证监会

1、交易所对发行条件的审核，重点关注哪些事项？

答：交易所对发行条件的审核，重点关注下列事项：

(1) 发行人是否符合《注册办法》及中国证监会规定的发行条件；

(2) 保荐人和律师事务所等证券服务机构出具的发行保荐书、法律意见书等文件中是否就发行人符合发行条件逐项发表明确意见，且具备充分的理由和依据。

交易所对上述规定的事项存在疑问的，发行人应当按照交易所要求作出解释说明，保荐人及证券服务机构应当进行核查，并相应修改发行上市申请文件。

2、交易所对上市条件的审核，重点关注哪些事项？

答：交易所对上市条件的审核，重点关注下列事项：

(1) 发行人是否符合《上海证券交易所股票上市规则》《上海证券交易所科创板股票上市规则》《深圳证券交易所股票上市规则》《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等规定的上市条件；

(2) 保荐人和律师事务所等证券服务机构出具的上市保荐书、法律意见书等文件中是否就发行人选择的上市标准以及符合上市条件发表明确意见，且具备充分的理由和依据。

交易所对上述规定的事项存在疑问的，发行人应当按照交易所要求作出解释说明，保荐人及证券服务机构应当进行核查，并相应修改发行上市申请文件。

3、上市委员会制度是全面实行股票发行注册制改革的重要制度安排。本次改革中作了哪些优化？

答：经过近年实践，上市委运行总体平稳。根据全面实行股票发行注册制下的审核工作要求，为进一步明确主板和科创板、创业板上市委的组织架构整合安排，沪深交易所对相关规则进行了修订，优化了机制安排，包括：组建统一的上市审核委员会，整合交易所原主板上市委职能。明确上市委的审议职责，承担审议发行人、上市公司、转板公司证券发行上市申请及证券退市的职责，并总体沿用科创板上市委、创业板上市委相关制度。其中，重新上市适用首发上市审议程序，退市事项纳入注册制下上市委审议范围。同时，简化退市程序，对申请主动退市上市以及上市公司不申请听证的强制退市，可以采用简易程序。优化上市委委员

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。

队伍结构，强化监督管理要求。完善上市委“选、用、管”全链条制度机制，建立以专职委员为主的队伍，健全上市委选聘条件和程序，加强对委员的监督管理，更好发挥履职把关作用。

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】

海外货币政策或将迎来重要阶段节点，国内经济短期环比走弱但中期仍具自发性修复的动力，**4月政治局会议政策并未转向，预计市场回调空间或有限，结构性机会仍存**。进入5月，美联储较大概率如期加息25BP后将进入加息尾声。随着通胀预期的趋稳，市场对海外流动性预期有望迎来改善。国内经济疫后脉冲过后，即使短期未有增量政策出台，经济向常态回归过程中，出行、线下消费等领域仍存在自发性修复的动力。

关注行业上，过分悲观的经济预期或能有所修复，消费板块有望能迎阶段反弹；受益海外货币流动性改善的成长和贵金属方向亦会有机会，但短期TMT交易拥挤问题仍有待消化，TMT内部的电子及同样受益于海外流动性预期改善的创新药等行业更值得关注，中特估等低位主题行情亦能有所表现。

【固收观点】

上周跨月央行继续开展稳健的逆回购投放，税期走款扰动缓解，市场流动性整体偏松；本周为节后第一周，假期影响周四周五公开市场到期压力偏大，但月初资金扰动因素较少，政府债缴款规模不大，预计资金整体维持平衡偏松。上周跨月资金偏松叠加政治局会议增量政策不足带动各期限国债收益率较大下行；目前经济仍处于复苏初期，经济基本面恢复动能不足，货币政策大幅宽松概率偏低，债券收益率短期震荡概率较高，考虑下半年经济恢复及政策增量的压力，**建议谨慎控制久期同时把握交易性机会**。上周转债市场收涨，建议均衡配置关注行业轮动；上周信用债收益率整体下行，信用利差走平。

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、博时财富。

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