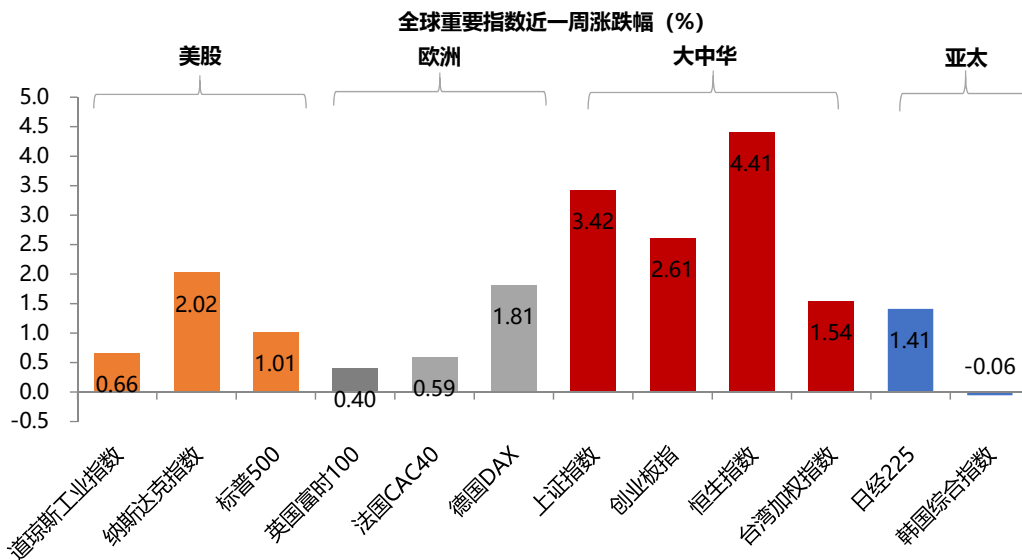


## 一、本周市场（7.24-7.28）

### （一）市场表现



### （二）市场回溯

7月政治局会议定调超预期，关于房地产、地方化债以及资本市场方面的表态偏积极，稳增长及“活跃资本市场”政策预期升温之下，沪指涨超100点、逼近3300点位。本周主要宽基指数全面上涨，其中上证指数、创业板指、沪深300和国证2000涨跌幅分别为3.42%、2.61%、4.47%、0.52%。

风格方面，金融>消费>周期>成长。具体来看，金融板块全面上涨，高层会议强调活跃资本市场、提振投资者信心，政策持续释放利好信号，以券商为首的大金融方向全面走高，非银金融、房地产、银行分别上涨11.44%、9.78%、6.28%；消费板块表现较好，稳增长政策定调超预期带动顺周期方向走高，大众7亿美元增资小鹏，带动汽车板块大幅走强，食品饮料、美容护理、轻工制造涨幅居前，分别上涨6.01%、4.59%、3.91%，仅农林牧渔下跌-0.40%；周期板块多数上涨，政治局会议关于房地产和地方化债的相关表述超出此前预期，钢铁、建筑材料、建筑装饰涨幅居前，分别上涨7.27%、6.73%、3.90%，仅公用事业下跌-0.43%；成长板块分化走弱，计算机、电力设备、国防军工分别上涨1.79%、1.22%、0.32%，传媒、电子、通信分别下跌-3.08%、-0.88%、-0.68%。

核心PCE物价指数同比涨幅放缓至4.1%，为2021年9月以来最小涨幅，但美国二季度GDP超预期，显示美国经济仍韧性十足，多空因素拉锯下，美债利率震荡走高。受经济数据利好推动，本周美国股市全面上涨，其中纳斯达克指数上涨2.02%，标普500上涨1.01%，道琼斯工业指数上涨0.66%。

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。

欧洲股市表现较好，英国富时 100 上涨 0.40%，德国 DAX 上涨 1.81%，法国 CAC40 上涨 0.59%。亚太市场多数上涨，大中华区领涨，其中恒生指数上涨 4.41%、台湾加权指数上涨 1.54%，韩国综合指数下跌-0.06%，日经 225 上涨 1.41%。

本周债市利率以震荡上行为主，其中 1 年期国债活跃券收益率上行 3.98BP 至 1.89%，10 年国债活跃券上行 4.50BP 收至 2.65%。本周临近跨月，资金面整体维持宽松，央行呵护下资金价格仍维持相对低位；截止周五隔夜 R001 加权收至 1.57%，7 天资金跨月但上行幅度有限，周五 R007 加权收至 1.96%。

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、**中央政治局：**7月24日，中共中央总书记习近平主持召开中共中央政治局会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议强调，做好下半年经济工作，要坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，全面深化改革开放，加大宏观政策调控力度，着力扩大内需、提振信心、防范风险，不断推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。（证券时报）
- 2、**证监会：**7月25日，证监会召开2023年系统年中工作座谈会。会议认为，中央政治局会议提出“要活跃资本市场，提振投资者信心”，体现了党中央对资本市场的高度重视和殷切期望。证监会系统要切实将思想和行动统一到党中央对形势的科学判断和决策部署上来，从投资端、融资端、交易端等方面综合施策，协同发力，确保党中央大政方针在资本市场领域不折不扣落实到位。推动注册制改革走深走实，扎实推进投资端改革和监管转型。（中国证券报）
- 3、**国资委：**7月25日，国务院国资委在京举行“地方国资委负责人国有企业改革深化提升行动研讨班”。会议要求，扎实做好下半年工作，更好推动国资国企高质量发展。突出抓好国有企业改革深化提升行动、提质增效稳增长、科技创新能力提升、国有经济布局结构调整等七方面工作。（证券时报）

### 【国际经济】

- 1、**美联储批准提案，提高银行资本要求，修改全球银行附加费。**美联储主席鲍威尔表示，支持就提高银行资本要求征求意见，需要找到一个难以平衡的点；监管机构必须考虑更高资本要求的益处和成本；提议超出了巴塞尔协议的要求，必须确保提议的方法值得所需付出的成本。（WIND）
- 2、**日本央行将在周五的政策会议上讨论调整收益率曲线控制政策，以让收益率能在一定程度高于0.5%的上限。**该提案将维持收益率上限，但允许收益率适度高于该水平。日本央行仍将遏制收益率任何突然的飙升，以遏制投机者的投机行为。消息公布后，美元兑日元应声大挫，短线一度下跌近170点。（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，短期看，顺周期相对收益或更明显。AI 方面，GPT 访问量下行，海外 AI 行情同样受阻，而国内 AI 和数字经济短期也缺乏重磅催化，板块总体高位震荡的格局不变。相较之下，短期市场博弈政策的反馈效应正进一步凸显。今年以来受制于经济修复动能不足而股价表现显著滞后的消费（白酒/医药/医美）和地产链（厨电/消费建材/家装家居）等顺周期板块，以及“活跃资本市场”政策预期发酵下的大金融（券商/保险/银行）或将较大受益于政策博弈下的预期修复，以及汇率压力和外资流向方面的转好态势而持续迎来阶段性反弹。中期来看，经济弱复苏下，数字经济、机器人、航天航空、半导体、创新药等科技成长是自主可控发展的重要领域，值得中长期保持关注。

**利率债方面**，本周债市利率以震荡上行为主，其中 1 年期国债活跃券收益率上行 3.98BP 至 1.89%，10 年国债活跃券上行 4.50BP 收至 2.65%。本周二、周五刺激地产政策预期走强，叠加股市上涨，利率债向上调整幅度较大。

我们认为，当前市场关注的重点在于地产、基建、消费等的经济恢复情况，以及央行政策和流动性趋势。2023Q2 实现 GDP 同比+6.3%（前值+4.5%），6 月规模以上工业企业增加值反弹 0.9 个百分点至 4.4%，边际有企稳迹象；基建投资继续保持韧性，景气度仍续；地产投资仍处于调整阶段，周期拐点尚未出现。6 月社零同比增速回落 9.6 个百分点至 3.1%，低于市场预期，剔除基数影响仍显疲态，消费复苏的基础还有待巩固。6 月社融总量超预期，增速继续下滑；政策发力下，企业中长贷多增，但票据融资与 6 月末票据转贴现利率走势背离，7 月以来票据利率快速下行，后续信贷数据或有一定反复；居民中长贷在早偿率下行影响下多增，实际地产销售数据仍继续下滑，后两月信贷压力持续。

近期市场对一线城市地产刺激政策期待较高，部分城市调整存量房贷已经开启，各地地产限购等放松政策仍在持续，当前三四线城市政策影响已经减弱，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，结构性差异预计仍将继续演绎。6 月地产新开工、施工单月增速进一步下行；资金链压力下，房企拿地依然谨慎，区域结构分化明显；本周重点城市一二手房成交同环比下降，土地供应同环比也呈下降态势。

**进出口方面**，6 月出口同比-12.4%（前值-7.5%），考虑基数影响仍略低于市场预期，出口压力持续显现。分项来看，高新技术产品、机电产品及钢材出口数据进一步转弱，服装、鞋靴、箱包、玩具等

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。

劳动密集型产品出口继续弱势，价格对出口的拖累进一步提升。美国 6 月非农新增就业 20.9 万人，略低于预期，失业率下滑，薪资增长偏强，加息预期再起；当前美国仍处于去库阶段，6 月 PMI 新出口订单进一步下降至 46.4%，出口承压趋势不改。

**通胀方面**，6 月 CPI 延续上半年以来弱势，食品传统消费淡季，猪肉供给充裕，需求不足，食品价格环比表现偏弱；国内成品油价格下跌，能源分项成为非食品主要拖累。受 22 年同月高基数影响，PPI 同比数据加速下行，环比降幅略有收窄，未来数月或将延续弱势表现。当前煤价下跌，其余行业受地产终端需求疲软，国内去库存周期以及市场整体需求偏弱影响，主要工业品价格均承压。

**财政方面**，1-6 月全国一般公共预算收入同比增长 13.3%，一般公共预算支出同比增长 3.9%。发力重点主要在社保和教育类，基建方面支持力度一般。1-6 月全国政府性基金预算收入、支出分别同比下降 16%、21.2%，土地出让恢复有限，支出进度仍然靠前，但 23 年政府债发债进度整体偏慢，土地市场景气度下降及地方政府债务压力下，项目资本金来源受阻，关注后续政策性金融工具的落地情况。7 月政治局会议中明确要求“加快地方政府专项债券发行和使用”，8-9 月地方债发行预计提速。

综上，当前处于疫情管控政策放松后的经济复苏初期，二季度以来地产、制造业、信贷、出口等修复情况边际均有放缓，央行仍维持流动性中性偏松同时有意引导存款利率下行，基本面弱现实叠加流动性充裕背景下债券市场波动走强。目前尽管资金价格中枢进一步走低可能性偏低，但也不具备大幅收紧条件；长端受宏观政策担忧情绪影响短期震荡，但内需修复预计需要较长时间，海外衰退背景下外需韧性持续性不足，强有力政策出台存在不确定性，短期震荡偏多，建议谨慎控制久期同时把握交易性机会。

**可转债方面**，本周转债市场收涨，中证转债指数累计上涨 1.35%。转债估值仍有支撑，策略上建议均衡配置，谨防回撤。行业层面，涨幅排名前 30 的可转债主要来自非银金融（5 只）、汽车（4 只）、化工（4 只）和建筑装饰（4 只）；跌幅居前的 30 只可转债主要来自化工（6 只）、机械设备（4 只）和电子（4 只）。后续，建议均衡配置，谨防回撤。配置方面，建议维持低估值+成长的策略，国内流动性维持宽松状态，美联储年内最后一次加息，市场风险偏好有望提升，成长板块仍有望受益，建议关注汽车、电新、机械等高端制造以及 TMT 板块；此外，国内稳增长政策发力，着力点在扩张内需，建议关注家电、食品饮料、工程机械、建筑装饰等。在策略选择上，建议关注以下两类择券策略：第

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。

一，当前是业绩预告披露的窗口期，建议关注业绩持续向好、业绩超预期或者能够实现困境反转的上市公司发行的转债。第二，当前转债市场价格较为分化，高价转债择券难度和交易节奏相对较难把握，投资者可采用“低价高 YTM”策略，在低价转债中可适当选择一些基本面较好、到期收益率相对较高的转债作低位布局。

**信用债方面**，一级方面，本周合计新发行信用债 2,676.45 亿元，总偿还量 2,158.25 亿元，净融资 518.2 亿元。二级市场方面，本周信用债收益率整体上行，除 5 年期 AA-等级城投债收益率下行外，其余各等级各期限信用债收益率均上行。信用利差方面，本周信用利差整体上行。具体来看，产业债信用利差上行 6.78bp 至 64.95bp；分等级来看，AAA 产业债信用利差走阔 6.11bp 至 58.70bp，AA+产业债信用利差走阔 10.32bp 至 119.46bp，AA 产业债信用利差走阔 0.79bp 至 263.10bp。城投债信用利差上行 4.36bp 至 128.33bp；分等级来看，AAA 城投债信用利差走阔 9.14bp 至 97.73bp，AA+城投债信用利差走阔 0.74bp 至 131.56bp，AA 城投债信用利差走阔 6.92bp 至 322.15bp。展望后续，产业债方面，从重点行业来看，目前钢铁行业景气度处于偏低区间，整体以结构性机会为主，关注未来地产链修复带来的短端中低等级品种利差趋势性下行的机会；煤炭行业景气度有所下行，当前整体配置性价比较低，建议聚焦资源优势较大的优质央国企煤炭债。地产债方面，竣工持续改善，销售弱复苏之路有所波折，新开工、开发投资、到位资金仍面临一定压力；企业层面行业出清进入尾声，信用风险基本可控，融资顺畅的央企、国企更受青睐，扎根高能级地区的区域型房企将迎来较好的发展机会；销售复苏进程或将对债券估值产生较大影响，建议谨慎参与，配置时选择历史估值稳定的业绩优异的央企、国企。城投债方面，今年以来，地方政府财力边际回暖，但土地财政仍然承压，城投债尤其是公开债短期内出现实质性违约的可能性不大，中央和地方皆在推进地方债务风险化解，城投政策“分类监管”下，债务压力相对较大地区、资质偏弱的尾部平台再融资将持续受到严监管和强约束，考虑到城投尾部风险积聚上行是不争的事实，对弱地区、弱资质城投债的估值回调风险需要特别重视，对相关地区建议保持谨慎。

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

**问：发行人和主承销商何时可以组织网上网下路演？**

**答：**首次公开发行证券申请文件受理后至发行人发行申请经交易所审核通过、并获证监会同意注册、依法刊登招股意向书前，主承销商不得自行或与发行人共同采取任何公开或变相公开方式进行与证券发行相关的推介活动，也不得通过其他利益关联方或委托他人等方式进行相关活动。首次公开发行证券招股意向书刊登后，发行人和主承销商可以向网下投资者进行路演推介和询价，并通过互联网等方式向公众投资者进行推介。

在首次公开发行证券上市申请文件受理后，发行人和主承销商可以与拟参与战略配售的投资者进行对一路演推介，介绍公司、行业基本情况，但路演推介内容不得超出证监会及交易所认可的公开信息披露范围。

**问：路演过程中有哪些注意事项？**

**答：**（1）首次公开发行证券招股意向书刊登后，发行人和主承销商可以向网下投资者进行路演推介和询价。发行人和主承销商应当根据项目实际发行情况，预留充裕时间并合理安排路演推介工作。发行人管理层路演推介时，可以介绍公司、行业及发行方案等与本次发行相关的内容，但路演推介内容不得超出招股意向书及其他已公开信息范围，不得对股票二级市场交易价格作出预测。证券分析师路演推介应当与发行人路演推介分别进行，帮助网下投资者更好地了解发行人基本面、行业可比公司、发行人盈利预测和估值情况。证券分析师路演推介内容不得超出投资价值研究报告及其他已公开信息范围，不得对证券二级市场交易价格作出预测。主承销商应当采取有效措施保障证券分析师路演推介活动的独立性。

（2）发行人和主承销商应当至少采用互联网方式向公众投资者进行公开路演推介，并事先披露举行时间和参加方式。路演时不得屏蔽公众投资者提出的与本次发行相关的问题。路演推介内容不得超出证监会及交易所认可的公开信息披露范围。发行人和主承销商向公众投资者进行推介时，提供的发行人信息的内容及完整性应与向网下投资者提供的信息保持一致。

发行人和主承销商在路演推介时，除发行人、主承销商、投资者及见证律师之外，其他与路演推介工作无关的机构与个人不得进入会议现场，不得参与发行人和主承销商与投资者的沟通交流活动。主承销商应当对面向两家及两家以上投资者的路演推介过程进行全程录音。主承销商对网下投资者对一路演推介的，应当记

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。

录路演推介的时间、地点、双方参与人及主要内容等，并存档备查。

主承销商在推介过程中不得夸大宣传，或者以虚假广告等不正当手段诱导、误导投资者；不得以任何方式发布报价或定价信息；不得口头、书面向投资者或路演参与方透露未公开披露的信息，包括但不限于财务数据、经营状况、重要合同等重大经营信息及可能影响投资者决策的其他重要信息。

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】

政策细则有待落地，政策博弈或为中短期 A 股主要矛盾。**7 月政治局会议定调积极，预计后续仍须有一揽子政策细则跟随落实。**当前，市场估值位于历史较低位置，在政策明确定调背景下，对国内经济过度悲观的预期或有望显著改善，**A 股市场有阶段性、系统性修复的较大可能性。**经济基本上，当前 6 月工业企业盈利数据已出现企稳迹象，国内在疫后脉冲透支效应衰减、内生增长动能修复、库存周期见底的共同作用下，三四季度经济或将环比修复，下半年向潜在增长中枢回归。至于海外层面，三季度美联储进一步加息必要性不高，外围流动性扰动边际减轻，叠加国内经济预期改善，汇率和外资压力或均有望改善。

**关注行业上**，短期看，顺周期相对收益或更明显。AI 方面，GPT 访问量下行，海外 AI 行情同样受阻，而国内 AI 和数字经济短期也缺乏重磅催化，板块总体高位震荡的格局可能不变。相较之下，短期市场博弈政策的反馈效应正进一步凸显。今年以来受制于经济修复动能不足而股价表现显著滞后的消费（白酒/医药/医美）和地产链（厨电/消费建材/家装家居）等顺周期板块，以及“活跃资本市场”政策预期发酵下的大金融（券商/保险/银行）或将较大受益于政策博弈下的预期修复，以及汇率压力和外资流向方面的转好态势而持续迎来阶段性反弹。

### 【固收观点】

本周临近跨月，资金面整体维持宽松，央行呵护下资金价格仍维持相对低位；下周跨月，公开市场到期压力偏大，但央行预计仍将呵护流动性，预计资金面整体平衡偏松。本周债市利率以震荡上行为主；近期地产刺激政策预期加强，但市场对于增量信息仍较为敏感，震荡行情预计持续，资金面继续偏松，长端利率/中高等级信用仍有性价比，短端关注考虑精选个券下沉。本周转债市场收涨，**转债估值仍有支撑，策略上建议均衡配置，谨防回撤。**本周信用债收益率和信用利差均有上行，利差上行以中高等级为主。

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、麦高证券、甬兴证券。

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、雪球基金、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、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、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、众惠基金。

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)