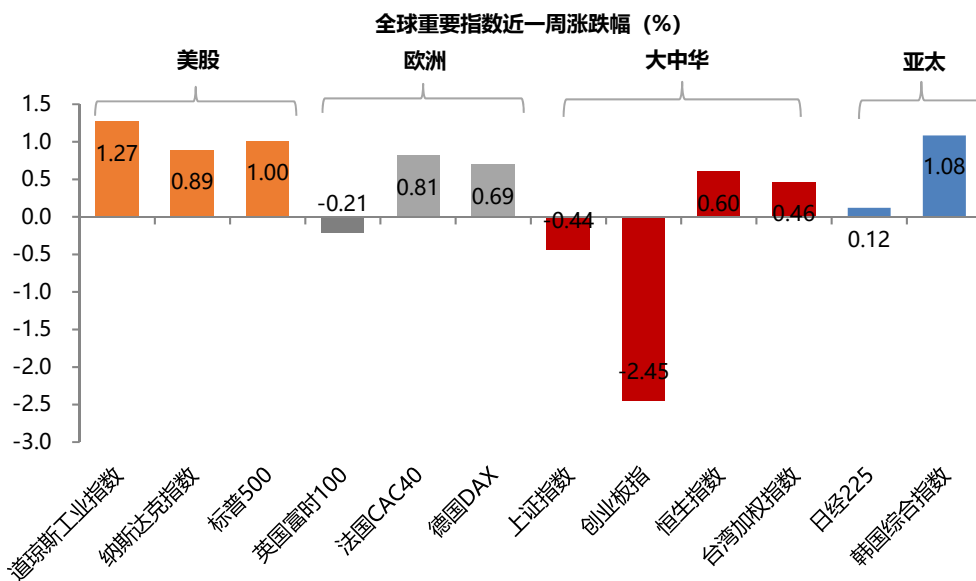


一、本周市场（11.20-11.24）

（一）市场表现



（二）市场回溯

海外方面，美国经济数据好坏参半。美国至11月18日当周初请失业金人数20.9万，为10月14日当周以来新低，预期22.6万，前值23.1万；至11月11日当周续请失业金人数184万，预期187.5万，前值186.5万。美国10月耐用品订单初值环比降5.4%，为2020年4月以来新低，预期降3.1%，前值增4%。美国11月密歇根大学消费者信心指数终值61.3，预期60.6，初值60.4；1年通胀预期终值4.5%，预期4.4%，初值4.4%；5年通胀预期终值3.2%，预期3.1%，初值3.2%。美国上周初请失业金人数连升后意外小幅下降，续请失业金人数徘徊在两年来最低水平，整体看就业市场总体处于降温态势，但仍具韧性，而制造业先行指标耐用品订单数据显示经济前景仍有压力。美国10月成屋销售总数降至十三年来最低。美国10月成屋销售总数年化379万户，连降五月，创2010年8月以来最低，预期390万户，前值396万户；环比跌4.1%，前值跌2.0%；同比跌14.6%。总体看，近期公布的美国经济数据好坏参半，未为市场提供方向性指引。

此外，11月21日公布的会议纪要凸显出美联储官员谨慎行事的立场，虽承认去通胀取得进展，但认为进展仍不足，需要维持限制性政策，并没有提及降息的有关信息。往后看，虽然美国通胀持续回落，劳动力市场出现降温迹象，但核心CPI仍远高于2%的政策目标，通胀压力并未根本缓解，美联储或将高利率维持更长时间，鉴于美联储连续暂停加息，本轮加息周期进入尾声，预计在12

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。

月会议上加息的概率偏小。后市关注美国劳动力市场及通胀数据走势对美联储货币政策的影响。

国内方面，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，11月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.45%，5年期以上LPR为4.2%，与10月报价持平。**鉴于本月MLF操作利率持平、国内实体经济信贷保持平稳适度增长、部分银行净息差压力未明显缓解，LPR报价保持不变符合市场预期。**其中，1年期LPR已连续三个月持平，5年期以上LPR已连续五个月持平。今年以来，1年期和5年期以上LPR分别累计下降20BPs、10BPs，推动企业贷款利率进一步下行。9月份企业新发放贷款加权平均利率为3.85%，同比下行14BPs，处于较低水平。

此外，据国家统计局数据，2022年，全国城镇非私营单位就业人员年平均工资114029元，同比名义增6.7%，较上年回落3个百分点，扣除价格因素实际增4.6%；城镇私营单位就业人员年平均工资65237元，同比名义增3.7%，较上年回落5.2个百分点，实际增1.7%。2022年全国城镇单位就业人员平均工资总体保持增长，房地产是唯一平均工资下降的行业；但总体增速明显回落，除房地产外，一些人员密集型或接触型服务业行业工资增速偏低，反映了疫情的冲击。综合来看，**就业人员年平均工资绝对水平位居前三位的行业为信息传输、软件和信息技术服务业（同线上消费需求增多有关），金融业（反映行业结构调整、减员增效），科学研究和技术服务业。**从相对增速看，除了上述行业，采矿业的工资增速也较高，主要是受国际大宗商品价格上涨的影响。

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、 **中央金融工作会议**：11月20日，中共中央政治局常委、国务院总理、中央金融委员会主任李强主持召开中央金融委员会会议。会议强调，要着力提升金融服务经济社会发展的质量水平，围绕做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章；要全面加强金融监管，压紧压实金融风险处置责任，完善风险防范、预警和处置机制；要坚持党对金融工作的全面领导，切实加强金融系统党的建设，发挥各级党组织战斗堡垒作用，全力推动各项任务落地见效。（中国证券报）
- 2、 **科技金融工作交流推进会**：11月20日，中国人民银行、科技部、国家金融监管总局、中国证监会联合召开科技金融工作交流推进会。会议强调，金融管理部门、科技部门和金融机构要大力支持实施创新驱动发展战略，把更多金融资源用于促进科技创新。要聚焦科技创新的重点领域和金融服务的短板弱项，深化金融供给侧结构性改革，推动完善包括信贷、债券、股票、保险、创业投资、融资担保在内全方位、多层次的科技金融服务体系，不断提高金融支持科技创新的能力、强度和水平，为加快实现高水平科技自立自强贡献金融力量。（中国证券报）
- 3、 **证监会**：11月24日，香港证监会宣布，香港拟推出中国国债期货合约，香港交易及结算所有限公司（香港交易所）正进行相关的准备工作，包括建议修改相关规则。香港交易所将尽快公布相关细节和推出日期。中国证监会对香港推出国债期货表示支持，此举有利于进一步丰富境外投资者的风险管理工具，健全离岸人民币产品生态，促进两地市场协同发展。（中国证券报）

【国际经济】

- 1、 **欧洲主要航运国家抵制欧盟向进入其水域船只收取排放费用的计划**，称该政策可能会转移欧盟海上贸易。包括西班牙和意大利在内的7个欧盟国家部长呼吁，暂停从明年1月起将航运纳入欧盟碳排放权交易体系（ETS）的计划。（WIND）
- 2、 **欧洲央行行长拉加德表示，欧洲央行现在可以暂停行动，以观察其所有加息行动的影响；对抗通胀的战斗还没有结束。**欧洲央行副行长金多斯称，通胀可能在未来几个月再次上升，欧元区经济增长前景面临下行风险，可能弱于预期。欧洲央行管委霍尔茨曼表示，再次加息的可能性并不小于降息的可能性。（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

行业配置上，均衡配置应对较快轮动，当前市场对政策预期乐观程度一般，后续仍有待明确“高切低”过程中，国内政策对市场预期的改观，引发市场风格再平衡。一方面，四季度市场易交易反转因子，当前科技成长板块中，电子、医药等处于产业趋势底部，后续行业有望改善依然保持关注，此外卫星互联网、智能驾驶、机器人等科技主题亦值得持续保持关注。另一方面，经济预期提振是较确定的市场主线，尤其是跟政策相关的城中村（地方国企地产商&地产链）、地方化债（基建）、资本市场改革（券商/银行）等方向，届时上游周期（有色/化工/钢铁/煤炭）和消费板块（食品饮料/纺服）亦会有阶段修复的机会，关注独立行业周期的农业养殖。此外，对于今年宏观经济周期和产业周期没有方向上大变化的市场大环境，中期维度以高股息为代表的稳健型配置策略会有相对较好的表现。

利率债：本周利率债均有上行，曲线走平，其中1年国债活跃券上行19.5BP至2.32%，10年国债活跃券上行5.25BP收至2.70%。本周资金偏紧，在降准降息预期落空后，各期限国债收益率均上行。周内无宏观经济数据公布，高频指标上看，工业领域有开工率与10月相当或季节性下行，地产销售延续低位，票据转贴利率与10月相比变动不大，经济“弱修复”状态未变。

我们认为当前市场关注的重点在于地产政策效果、后续可能的基建托底政策以及央行对外汇压力的应对。经济方面，2023年10月制造业PMI为49.5%，环比下降0.7pct，再次落入收缩区间，剔除季节性因素后，需求和生产仍显疲软。10月规上工业增加值同比实际增长4.6%，基建增速小幅放缓，制造业高基数回落，增速维持。展望四季度，随着万亿国债的发行，资金保障和项目支撑方面逐步改善，以及在补库的支撑下，工业生产有望保持同比高增长。10月政府债发行支撑社融增速，但实体企业融资仍表现偏弱，企业中长期贷款同比进一步收缩，票据冲量持续；居民信贷表现整体偏弱，其中居民短贷负增1053亿，同比多减541亿，居民消费依旧偏弱，中长贷小幅抬升，但持续性仍需观察。11月下旬票据利率上行但相对位置不高，预计信贷仍旧不强。

今年多个城市宣布放松或放开限购条件，但市场复苏依旧较为波折，10月销售数据表现较为一般，9月以来二手房挂牌量抬升，挂牌价格指数仍在下行通道；全国商品房销售面积仍低于往年同期水平，其中一线城市亦未见明显好转；从土拍市场来看，成交面积也持续走低，政策效力仍有待观察。当前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，刚需群体购买能力和购买意愿未见显著改善，区域间结构性差异预计仍将继续演绎。

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。

进出口方面，10月PMI新出口订单下降至26.8%，当月出口同比-6.4%（前值-6.2%），订单走弱和价格支撑减少拖累出口增速；主要出口大类中，手机、汽车、船舶为代表的高端制造产品对出口的支撑作用仍然较为明显；传统出口纺服、机电产品对出口增速仍有较大拖累。10月韩国出口同比5.5%，连续三个月回暖，但外需修复尚不稳固；11-12月低基数预计对出口数据仍有支撑，四季度预计出口指标表现平稳。国内稳增长政策效果显现，10月进口环比大幅超季节性。

通胀方面，10月CPI同比继续回落至-0.2%，食品项超预期下滑拖累CPI；工业品涨价也主要集中在上游原材料领域，向中下游传导仍不充分；国际能源价格震荡，国内经济修复仍不充分，PPI环比持平，同比降幅略有扩大。后续来看，大宗商品价格上涨韧性较强，同时叠加低基数和一系列扩内需、稳增长政策的出台，PPI降幅扩大概率不高，但进一步转入上行区间仍需依赖国内经济修复。

财政方面，2023年10月，剔除去年留抵退税因素影响后，一般公共预算收入同比回升至3.7%，三季度经济改善之下，增值税有所修复；一般公共预算支出同比增速继续高增，三季度以来财政力度持续加码，对基建的支持力度增加。10月政府性基金预算收入同比增速为-18.4%，降幅收窄但仍维持低位；政府性基金预算支出同比增长17.7%，支出进度有所加快。10月起地方政府特殊再融资债开启发行，目前估算已公布发行额度已较高，后续发行压力降低；同时新增1万亿国债将接力地方债，支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板，有利于缓解各地政府灾后重建和债务压力；预计后续两月财政投放力度将进一步加大。

综上，当前处于经济复苏周期，政治局会议以来稳增长政策逐步出台，在地产、基建等方面发力成效仍待观察；增量政策、置换债和特别国债预期等长端利空因素逐步落地，内需修复预计需要较长时间，长端上行空间受限，窄幅震荡。央行有意维持流动性稳定，但外汇压力、金融风险管控、政府债供应冲击等因素仍制约银行间流动性大幅宽松，四季度资金整体压力仍偏大，短端性价比抬升，但随着财政资金逐步投放、美债加息暂缓，曲线走陡概率增高。综上，债市短期震荡长期偏多，建议谨慎控制久期同时把握中短端交易性机会。

转债：本周转债市场收跌，中证转债指数累计下跌1.04%，受累于股债扰动，转债跌幅不逊正股，估值大幅压缩。当前转债估值又回到年内低点，股指“磨底”行情下以轮动交易为主，挖掘结构性机会，同时关注新券上市机会。全周交易额2233亿，较前周缩量。个券涨跌互现，553只转债个券（含公

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。

募 EB) 中 83 只收涨、468 只收跌、2 只走平。从行业表现来看，行业跌多涨少，房地产、农林牧渔、煤炭、医药生物和综合涨幅居前，通信、电子、计算机、电力设备和军工跌幅居前。本周转债相对正股更加脆弱，估值大幅压缩，一方面近期转债估值波动高度依赖正股表现，股市情绪转弱后转债信心不稳，存量博弈环境下估值难以维持，另一方面临近年底，股债基赎回扰动增加，叠加近期债市也出现回调，资金偏向保守和谨慎，抑制了拉升估值的意愿。当前转债估值又回到年内低点，短线可适当博弈估值修复，但到年底之前预计整体机会不大，谨慎乐观，核心在于正股，股指“磨底”行情下以轮动交易为主，挖掘结构性机会，适当提升个券弹性，做多波动，同时关注新券上市机会。行业配置上，建议主要关注以下三条主线：第一，受益于稳增长政策的顺周期方向，如家用电器等地产链转债标的和银行、保险等金融标的。第二，风格较为稳健的高股息品种标的。第三，近期热度明显提升的以华为产业链为代表的科技板块，有望取得超额收益，建议重点关注华为汽车、华为手机等方向。

信用债：一级方面，本周合计新发行信用债 3,058.87 亿元，总偿还量 2,595.80 亿元，净融资 463.07 亿元。二级市场方面，本周信用债收益率大多上行。信用利差方面，本周信用利差整体下行，城投债信用利差下行幅度相对更大。具体来看，产业债信用利差上行 5.56bp 至 50.06bp；分等级来看，AAA 产业债信用利差收窄 5.98bp 至 45.95bp，AA+产业债信用利差收窄 9.28bp 至 76.82bp，AA 产业债信用利差收窄-3.84bp 至 204.77bp。城投债信用利差下行 8.51bp 至 75.44bp；分等级来看，AAA 城投债信用利差收窄 7.02bp 至 64.38bp，AA+城投债信用利差收窄 9.36bp 至 83.22bp，AA 城投债信用利差收窄 22.60bp 至 215.68bp。展望后续，产业债方面，从重点行业来看，钢铁行业方面，钢材需求“旺季不旺”，钢企盈利仍有待改善，对钢企信用资质仍应保持谨慎，不宜过度下沉或拉久期；煤炭行业方面，近期煤炭景气度维持高位，煤炭债利差普遍走阔，配置性价比有所提升。地产债方面，近期消息称金融监管部门正起草一份房地产企业“白名单”，将涵盖 50 家规模房企，国有房企和民营房企都会列入其中，包括万科、龙湖、新城控股、旭辉、碧桂园等，名单内的企业将获得信贷、债券和股权融资等多方面支持，但当前时点，稳地产政策效果和销售向上的弹性仍需观察，央国企地产债安全边际较高，可关注其短端中高等级品种的配置机会，民企与混合所有制房企地产债依然维持谨慎。城投债方面，化债政策逐步落地下，部分区域存在提前偿还债券的需求，可能表现为提前兑付与加速回售，反映区域化债政策落地情况的同时，也提供下沉挖掘的机会；需密切跟踪政策落地情况，此外还需注意加速回售下债券置换的资金来源于新发债还是政策资源，在守住底线思维的前提下，结合需求对进度较快的区域进行适当参与。

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、问：首次公开发行实施战略配售的，战略投资者家数以及战略配售数量如何确定？

答：首次公开发行证券可以实施战略配售。发行证券数量不足1亿股（份）的，参与战略配售的投资者数量应当不超过10名，战略配售证券数量占本次公开发行证券数量的比例应当不超过20%。发行证券数量1亿股（份）以上的，参与战略配售的投资者数量应当不超过35名。其中，发行证券数量1亿股（份）以上、不足4亿股（份）的，战略配售证券数量占本次公开发行证券数量的比例应当不超过30%；4亿股（份）以上的，战略配售证券数量占本次公开发行证券数量的比例应当不超过50%。

2、问：战略配售的投资者主要包括哪些？

答：参与发行人战略配售的投资者主要包括：

- （一）与发行人经营业务具有战略合作关系或长期合作愿景的大型企业或其下属企业；
- （二）具有长期投资意愿的大型保险公司或其下属企业、国家级大型投资基金或其下属企业；
- （三）以公开募集方式设立，主要投资策略包括投资战略配售证券，且以封闭方式运作的证券投资基金；
- （四）参与科创板或创业板跟投的保荐人相关子公司；
- （五）发行人的高级管理人员与核心员工参与本次战略配售设立的专项资产管理计划；
- （六）符合法律法规、业务规则规定的其他投资者。

3、问：战略配售的投资者主要包括哪些？

答：发行人和主承销商应当在招股意向书和初步询价公告中披露是否采用战略配售方式、战略配售股票数量上限、参与战略配售的投资者选取标准等，并向交易所报备战略配售方案，包括参与战略配售的投资者名称、承诺认购金额或者证券数量以及限售期安排等情况。

发行人和主承销商应当在发行公告中披露参与战略配售的投资者名称、承诺认购的证券数量以及限售期安排等。

发行人和主承销商应当在网下发行初步配售结果及网上中签结果公告中披露战略配售最终获配的投资者名称、证券数量以及限售期安排等。

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。

五、核心观点

【权益观点】

国内政策加码、经济企稳等因素将提振市场信心，美联储加息尾声有待确认，反弹虽暂歇但仍在途中。

后续有待政治局会议、中央经济工作会议定调明年经济形势，届时市场对宏观经济预期或能有所改观，进而扭转外资流出对国内经济的错误定价。此外，短期 DR007 较政策利率偏高，国内流动性偏紧，地方特殊再融资债发行节奏和规模明显超预期，预计央行会加大投放应对资金压力，近期汇率压力好转，后续降准降息可以期待，尤其在外围 12 月月中确认美联储加息尾声过后。近期美债走平，美国经济数据好坏参半，美联储在 12 月停止加息概率依然偏大，但美债利率趋势性下行需等待美国经济下行速度加快。

行业配置上，**均衡配置应对较快轮动，当前市场对政策预期乐观程度一般，后续仍有待明确“高切低”过程中，国内政策对市场预期的改观，引发市场风格再平衡。**一方面，四季度市场易交易反转因子，当前科技成长板块中，电子、医药等处于产业趋势底部，后续行业有望改善依然保持关注，此外卫星互联网、智能驾驶、机器人等科技主题亦值得持续保持关注。另一方面，经济预期提振是较确定的市场主线，尤其是跟政策相关的城中村（地方国企地产商&地产链）、地方化债（基建）、资本市场改革（券商/银行）等方向，届时上游周期（有色/化工/钢铁/煤炭）和消费板块（食品饮料/纺服）亦会有阶段修复的机会，关注独立行业周期的农业养殖。此外，对于今年宏观经济周期和产业周期没有方向上大变化的市场大环境，中期维度以高股息为代表的稳健型配置策略会有相对较好的表现。

【固收观点】

本周临近月末，流动性有所收紧，整体维持月内松跨月紧态势；**下周跨月资金预计偏紧，但政府债缴款压力不大，央行维护流动性意图较强，预计有一定缓冲。**本周利率债均有上行，曲线走平；近期稳增长政策落地和政府债发行供应冲击，长端承压但空间有限，可参与交易性机会；短端配置价值抬升，月底资金紧交易机会增多，同时可考虑精选个券下沉。本周转债市场收跌，受累于股债扰动，转债跌幅不逊正股，估值大幅压缩。本周信用债估值上行但利差被动压缩，城投债利差下行幅度更大。

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、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、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、贵文基金。

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