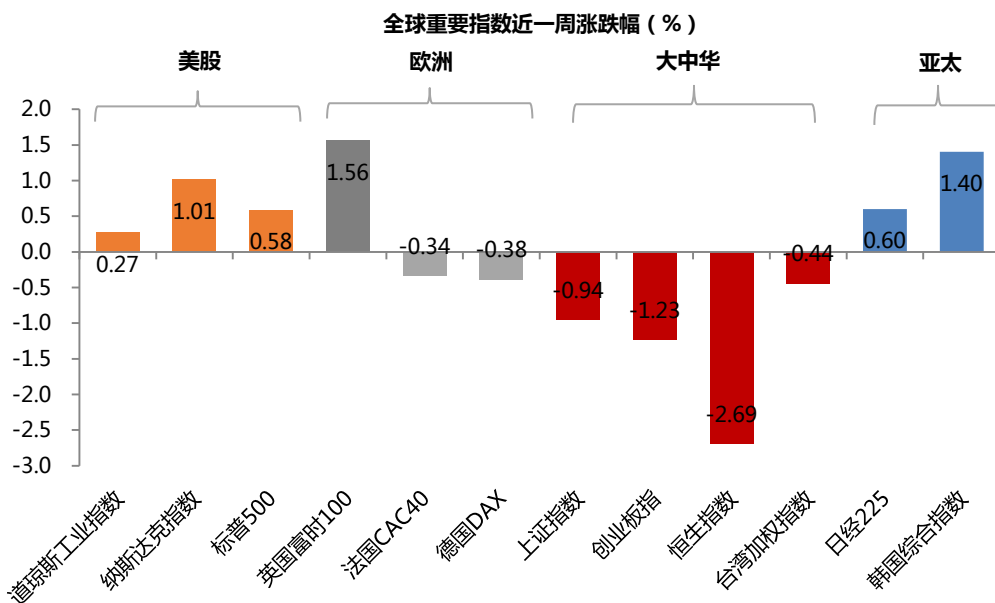


一、本周市场（12.18-12.22）

（一）市场表现



（二）市场回溯

A股：美联储官员发声降温降息预期、国内LPR降息预期落空，叠加部分行业政策利空冲击情绪，本周A股成交额明显缩量，整体延续调整，但跌幅有所缩小，其中中证2000、创业板指、沪深300、上证指数涨跌幅分别为-3.68%、-1.23%、-0.13%、-0.94%。

风格方面，**稳定>周期>金融>消费**，超跌品种反弹。具体来看，周期板块相对抗跌，供需预期向好驱动煤炭上涨1%，美债利率走低提振黄金板块表现，有色金属上涨0.57%，环保、建筑材料领跌，分别下跌2.61%、2.30%；LPR降息预期落空，金融板块下挫，非银金融、房地产板块分别下跌2.42%、4.14%；成长板块多数下跌，光伏新增装机超预期驱动电力设备涨近1%，但受游戏产业监管政策加强的利空冲击，传媒板块领跌两市，分别下跌5.81%、11.12%；国内经济预期与现实双弱，消费板块多数下跌，除家用电器小幅上涨0.66%外，商贸零售、社会服务领跌，分别下跌4.66%、5.39%。

海外：美国第三季度GDP及PCE通胀数据终值均意外较修正值下修，而周度初请及续请失业金人数则维持历史低位，继续体现经济软着陆特征，也支持了市场对于美联储提前降息的预期。本周海外权益资产涨跌互现，美国三大指数集体上涨，其中纳斯达克指数上涨1.01%，标普500上涨0.58%，

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。

道琼斯工业指数上涨 0.27%；欧洲股市多数下跌，除英国富时 100 上涨 1.56%外，法国 CAC40 下跌 0.34%，德国 DAX 下跌 0.38%。亚太市场多数下跌，上证指数下跌 0.94%，创业板指下跌 1.23%，恒生指数下跌 2.69%，台湾加权指数下跌 0.44%，日经 225 上涨 0.60%，韩国综合指数上涨 1.40%。

本周利率债收益率多数下行，曲线继续走陡，其中 1 年国债活跃券下行 4.5BP 至 2.25%，10 年国债活跃券下行 2.85BP 收至 2.61%。本周公开市场资金投放较多，月内资金宽松，跨年资金仍偏紧；截止周五隔夜 R001 加权收至 1.71%，R007 跨季加权收至 2.09%。

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、**国家新闻出版署**：12月22日，国家新闻出版署就《网络游戏管理办法（草案征求意见稿）》公开征求意见，意见稿拟规定，限制游戏过度使用和高额消费。网络游戏不得设置每日登录、首次充值、连续充值等诱导性奖励。网络游戏出版经营单位不得以炒作、拍卖等形式提供或纵容虚拟道具高价交易行为。所有网络游戏须设置用户充值限额，并在其服务规则中予以公示，对用户非理性消费行为，应进行弹窗警示提醒。（证券时报）
- 2、**国务院**：12月18日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，听取关于加快建设全国统一大市场工作进展的汇报等。会议指出，要加快完善市场准入、产权保护和交易、数据信息、社会信用等方面基础性制度，积极稳妥推进财税、统计等重点领域改革，加大先行先试探索力度，把有利于全国统一大市场建设的各种制度规则立起来。（证券时报）
- 3、**人民银行**：12月18日，中国人民银行党委书记、行长潘功胜主持召开经济金融形势专家座谈会。潘功胜表示，在外部不确定性增多背景下，我国外汇市场韧性明显增强，人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定。中国人民银行始终坚持“两个毫不动摇”，注重培养发展新动能，促进民营经济做大做优做强，提高科技创新、民营小微、先进制造、绿色发展等领域的贷款增量和占比，金融服务实体经济质效不断提升。（中国证券报）

【国际经济】

- 1、2023年最后一周来临，西方国家进入休假模式。因圣诞节假期，美股12月25日休市一日；英国、法国及德国等欧洲多国股市亦将休市。（WIND）
- 2、韩国汽车产业协会表示，今年1至11月，韩国新能源汽车出口66.2307万辆，同比增长32.5%。预计今年全年出口量有望首破70万辆，创历史最高纪录。新能源汽车出口2020年为27.1万辆，2021年40.5万辆，2022年为55.5万辆，每年持续增加。（WIND）
- 3、沙特能源大臣和日本经济贸易大臣在利雅得会面，双方强调石油市场稳定的必要性。据相关声明，日本和沙特在矿业和矿产资源领域签署了谅解备忘录。（WIND）
- 4、中金公司预计，本周美元指数总体仍将保持偏弱态势。人民币汇率方面，由于跨境证券投资资金流动影响减弱，若中间价等政策信号对于市场预期有所引导，不排除人民币汇率在年末一周补涨收官可能性。（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，短期上游资源和高股息策略更值得关注。顺周期配置方面，当前市场经济预期已较悲观，需观察政策的实际效果来扭转市场较为悲观的预期，当前优先关注需求平淡下供给收缩的上游周期（煤炭/钢铁/有色/化工），以及农业有自身跌价加速产能去化的独立机会。科技配置方面，产业利空政策带动 TMT 明显回调，但电子、医药等处于产业趋势底部，中期维度有望改善，可逢低配置；卫星互联网、智能驾驶、机器人等科技主题中期维度仍值得保持关注。此外，对于宏观经济周期和产业周期没有方向上大变化的市场环境，以高股息为代表的稳健型配置策略或预期仍有相对好的表现，关注高分红能力的家纺、水电燃气、煤炭和钢铁、交运铁路港口等行业，以及分红比例有望提升，对应当前国企改革背景下的运营商、三桶油等领域。

利率债：本周利率债收益率多数下行，曲线继续走陡，其中 1 年国债活跃券下行 4.5BP 至 2.25%，10 年国债活跃券下行 2.85BP 收至 2.61%。本周月内资金整体偏松，大行下调存款利率的新闻导致债市明显走强。

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 11 月制造业 PMI 49.4%，环比下降 0.1pct，连续两个月处于收缩区间，需求和生产仍显疲软。后续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。11 月政府债发行继续支撑社融增速，但实体企业融资仍表现偏弱，企业中长期贷款同比少增，企业短贷有所回暖；居民短贷和中长贷同比小幅增长，居民消费依旧偏弱，持续性仍需观察。12 月票据利率整体不高，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，销售数据表现较为一般；北京上海新政之后，对二手房成交有较强拉动，年末新房有所上行但仍低于季节性水平。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。

进出口方面，11 月制造业 PMI 出口订单指数继续下滑 0.5pct 至 46.3%，连续两个月下滑；11 月我国美元计价出口同比 0.5%（前值-6.4%），同比回正但略低于市场预期，主要来源于低基数和数量回升，

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。

价格支撑减少依旧拖累出口增速。其中对美和对东盟出口的改善，对主要新兴市场出口也录得同比正增长；产品来看手机、家用电器、集成电路等多数机电产品表现较好。11月韩国出口同比7.8%，连续四个月回暖，目前欧洲需求仍偏弱，全球贸易回暖仍需观察；年内低基数预计对出口数据仍有支撑。

通胀方面，11月猪价震荡下行，供需格局难改，食品项依旧拖累CPI；受国际油价回落、部分工业品市场需求偏弱等因素影响，全国PPI环比由平转降，同比降幅扩大。后续来看，低基数和一系列扩内需、稳增长政策的出台，PPI降幅大幅扩大概率不高，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11月，财政收入进度加快，非税收入增长，全国一般公共预算收入同比增速为4.3%（上月2.6%）；支出增速放缓，一般公共预算支出同比增速为8.6%（上月11.9%）。政府性基金预算收入同比增速为1.2%，土地出让小幅改善。11月以来新增1万亿国债接力地方债，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；11月央行政府存款减少5524亿元，财政资金投放力度也有所加大。中央经济工作会议提出“积极的财政政策要适度加力”“强化国家重大战略任务财力保障”，2024年财政预计将继续加力支持基建。

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；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，跨年资金整体压力仍偏大。短期流动性预期不稳叠加基本面预期偏弱导致曲线处于极度平坦的状态，短端性价比抬升，但随着财政资金逐步投放、跨年后扰动因素减小，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0.70%。转债择券策略从胜率角度出发，关注景气向好方向，包括产业周期向上和周期底部反转的板块。需适当降低对年底估值抬升幅度的预期，到年底之前由于股市预期一般和资金谨慎，预计整体机会不大，以轮动交易行业和中低价个券为主，做多波动，同时关注新券上市机会。配置策略上，估值修复方面，大方向上建议年底保持积极，做好“转债跨年”的准备，结构上建议关注前期估值压缩较多的中高、中低价转债的超跌反弹。主题方面，在宏观图景未现重要转变时，建议保持对主题性机会的关注，包括华为链、人型机器人、AIGC、数据要素等；不过节奏上还需注意业绩披露期主题或承压，低估、红利或有超额表现。从胜率角度出发，

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。

关注景气向好方向，包括产业周期向上（例如汽车）和周期底部反转的板块（例如半导体设备），在产业政策和产业趋势催化下，或可迎来估值和业绩共振行情。

信用债：一级方面，本周合计新发行信用债 2,122.62 亿元，总偿还量 2,266.84 亿元，净融资-144.22 亿元。二级市场方面，本周信用债收益率大多下行，除一年期 AA-城投债收益率上行外，其余各期限各等级信用债收益率均下行。信用利差方面，本周信用利差均下行。具体来看，产业债信用利差下行 3.89bp 至 58.79bp；分等级来看，AAA 产业债信用利差收窄 3.87bp 至 55.27bp，AA+产业债信用利差收窄 3.58bp 至 83.15bp，AA 产业债信用利差收窄 7.61bp 至 214.92bp。城投债信用利差下行 2.82bp 至 84.26bp；分等级来看，AAA 城投债信用利差收窄 3.51bp 至 73.34bp，AA+城投债信用利差收窄 2.51bp 至 91.82bp，AA 城投债信用利差收窄 8.95bp 至 196.01bp。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，地产基本面依然保持疲弱，这导致地产企业经营状况并未改善，而政策持续发力要求加大对地产企业融资支持，但受制于实体项目和融资纪律约束，政策落地情况有待继续观察；对地产债来说，政策短期带来的利好对央国企短债有望形成支撑，但中长期的改变需要依赖基本面，而这需要继续保持观察。城投债方面，“一揽子化债”作为当下的行情主线，对城投债市场和机构行为影响颇大，市场对于 2025 年到期的债券兜底预期有所加强，因此对于未来 2 年到期债券的下沉意愿更强，挖掘诉求更高；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

证监会系统组织开展“2023年世界投资者周”活动

来源：证监会

为做好证券期货知识普及，深化国际交流合作，展现投保方面经验智慧，10月23日至27日，证监会作为国际证监会组织成员，围绕“投资者风险应对能力”“可持续金融”两大主题，举办“2023年世界投资者周”活动。各派

出机构、会管单位积极响应，活动期间共制作原创投教产品近1.06万种，发放原创实物投教产品近83万件，原创电子投教产品总点击量5.45亿余次，开展活动近2.2万场，参加活动4292万余人次，取得了良好效果。

一、围绕投资者风险应对，组织开展知识普及活动

各单位围绕非法证券期货活动防范应对、投资者适当性知识普及、理性投资观念倡导等，组织开展各类宣传活动，引导投资者全面知权、积极行权、依法维权，不断提升投资者的获得感、安全感和满意度。

一是强化金融风险揭示，提高投资者风险识别能力。开设防非专栏、财商教育专区，通过多篇生动趣味的漫画长图、金融知识竞答，展现非法荐股、股市“黑嘴”、内幕交易等常见非法证券活动的诈骗手段；联合地方广播电视台、报社制播防范非法证券活动专题投教节目，通过电视广播、音频电台、微信公众号等方式，向社会公众普及防非知识，警示投资者提高识别和防范非法金融活动的能力。

二是开展防非交流互鉴，提升投资者风险防范技能。开展培训讲座、股民沙龙活动，通过趣味问答、游戏互动等讲解防范非法证券期货技能，引导投资者强化重点风险的前瞻防控；联合地方法院举办纠纷调解专项培训，结合案例剖析资本市场证券纠纷案件常见问题，提出风险防范的应对措施；发布近年投资者行权维权案例，通过案例简介、案例分析和案例启示，引导投资者严格遵守法律法规，自觉维护资本市场秩序。

三是适应注册制改革要求，夯实适当性管理基础。通过座谈、专题培训等方式，指导市场机构积极做好适当性管理相关法律法规和基础知识宣传，着力增强投资者的风险防范和自我保护意识；发布多期适当性投教动画，对全面注册制下适当性的新增规定、主板的投资风险变化等进行解读，引导投资者选择与自身风险适配的金融产品，不断深化“买者自负”的理性投资理念。

四是扎实风险管理文化建设，促进国民教育产学研结合。联合高校就风险管理与资本市场实践开设相关课程，为学生打造产学研一体化的教学平台；将本次活动内容嵌入高校课程，着力将知识普及、风险揭示、

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。

投资观念树立等融入基础教育和公众教育；开展财商教育活动，通过打造内容专业化、形式趣味化、案例场景化的财商课堂，帮助学生群体从小树立正确的理财观、价值观，加强防范金融诈骗风险的能力。

五是立足监管执法圆心，延伸投教宣传半径。在案件查办过程中，持续向调查对象、协助单位做好投资者风险应对、非法证券期货活动防范的宣传引导，积极发挥典型案例的警示教育作用，督促市场参与方诚信自律，归位尽责，努力凝聚市场共识、维护市场稳定，以实际行动提振投资者信心。

二、围绕可持续金融，扎实开展系列活动

各单位结合我会可持续发展工作实践，围绕绿色金融知识普及、走进绿色产业上市公司、帮助投资者阅读上市公司 ESG 报告等内容，组织开展各类生动有趣的投教活动，深化投资者对我国绿色金融的理解和共识。

一是普及绿色金融知识，增强价值投资意识。制作精良投教产品，利用现场海报、多媒体电子屏等方式，帮助投资者更好地了解和掌握 ESG 投资的基本概念和方法，深化绿色金融、绿色投资理念；组织上市公司、证券服务机构、ESG 专家等，探讨绿色金融等热点话题，座谈 ESG 理念和发展方向，共同凝聚行业共识。

二是走进绿色上市公司，提升投资者关系管理水平。组织开展“走进上市公司”系列活动，通过与公司高管沟通交流、实地探访生产基地，引导投资者了解我国绿色产业发展现状；组织上市公司召开 ESG 专题培训会，督促其就 ESG 等相关问题为投资者答疑，回应市场关切，主动帮助投资者阅读上市公司社会责任报告和 ESG 报告，切实提升投资者关系管理水平。

三是制播绿色金融节目，推动可持续发展走深走实。围绕绿色金融、绿色产业股权融资、绿色债券定义、绿色债券市场发展四项主题，联合央广经济之声制作发布“走进绿色金融”广播节目 4 期，对绿色金融理念与发展方式、绿色产业股权融资发展路径、绿色债券产品特性及其发展进行了针对性讲解，累计浏览量 160 万人次。

三、高质量探索投资者服务新模式

为做好投教产品和活动信息的集中展示，中国投资者网开设活动专栏，持续推送内容丰富的原创投教产品、投教活动及数字投教资源。活动期间，共收到相关单位精心制作的投教产品 261 件。各单位积极发挥投教合力、创新投教形式、丰富投教手段，拓展投教载体，高质量开展了一系列特色活动。

如联合中央广播电视总台财经节目中心举办《经济之声·投资者教育百城行》启动仪式暨首站活动，与会嘉宾围绕“中国投资者教育现状与高质量发展之路”“投资者风险应对与可持续金融”两大主题展开充分交流；结合“一带一路”十周年主题，向市民普及金融知识、宣扬风险防范、倡导理性投资，彰显资本市场在服务“一带一路”高质量发展方面的担当作为；携手新华发行集团开展直播活动，邀请高校教授、财经主

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。

编围绕“投资者风险应对能力”“金融思维对投资者的影响”等主题，剖析解读金融关键词，以推荐金融好书的方式助力投资者提升金融素养和风险防范意识；走进社区开展“重阳节”主题活动，引导老年群体警惕以“养老”名义实施的诈骗手段，提升老年人对非法金融陷阱的认知和防范能力，持续守好老年人的“钱袋子”。

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】

短期政策进入观察期和落实期，非经济性政策纳入宏观政策取向一致性有待落实加强，不过市场估值底部区间，仍需耐心等待。上周国内 LPR 降息预期落空，叠加部分行业政策利空冲击情绪，A 股成交额进一步缩量，反映市场临近年关风险偏好不高，后续还需政策环境呵护以及政策实际效果来提振市场信心。另外，此前市场担心过于严苛的财经纪律可能导致明年推动经济增长加快恢复的“弹药”不足或进度缓慢，近期前两批项目涉及安排增发国债金额超 8000 亿元，**1 万亿元增发国债已大部分落实到具体项目，稳增长节奏仍在积极推进**，中央加杠杆与地方政府杠杆优化的趋势毋庸置疑。此外，12 月 22 日国有大行存款挂牌利率下调，有利于缓解银行净息差压力，并以此打开降贷款利率的空间，来年 1 月降 LPR 可期。近期美债降至 3.9% 附近后趋稳，我们认为美债下行空间的打开需进一步观察到失业率等美国经济加速下行，外围环境总体保持友好。

行业配置上，均衡配置应对较快轮动，**短期上游资源和高股息策略更值得关注**。顺周期配置方面，当前市场经济预期已较悲观，**需观察政策的实际效果来扭转市场较为悲观的预期**，当前优先关注需求平淡下供给收缩的上游周期（煤炭/钢铁/有色/化工），以及农业有自身跌价加速产能去化的独立机会。科技配置方面，产业利空政策带动 TMT 明显回调，但电子、医药等处于产业趋势底部，中期维度有望改善，可逢低配置；卫星互联网、智能驾驶、机器人等科技主题中期维度仍值得保持关注。

【固收观点】

本周公开市场资金投放较多，月内资金宽松，跨年资金仍偏紧；下周跨年，预计资金仍维持偏紧，跨年后资金扰动减小，需关注地方政府债提前发行的节奏。本周利率债收益率多数下行，曲线继续走陡；近期稳增长政策和政府债发行供应冲击逐步落地，长端上行空间有限，可参与交易性机会；短端配置价值抬升，曲线平坦，后续仍存在短期做陡曲线机会。本周转债市场收跌，转债择券策略从胜率角度出发，关注景气向好方向，包括产业周期向上和周期底部反转的板块。本周信用债估值和利差均下行，信用表现整体较好。

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、财咨道。

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