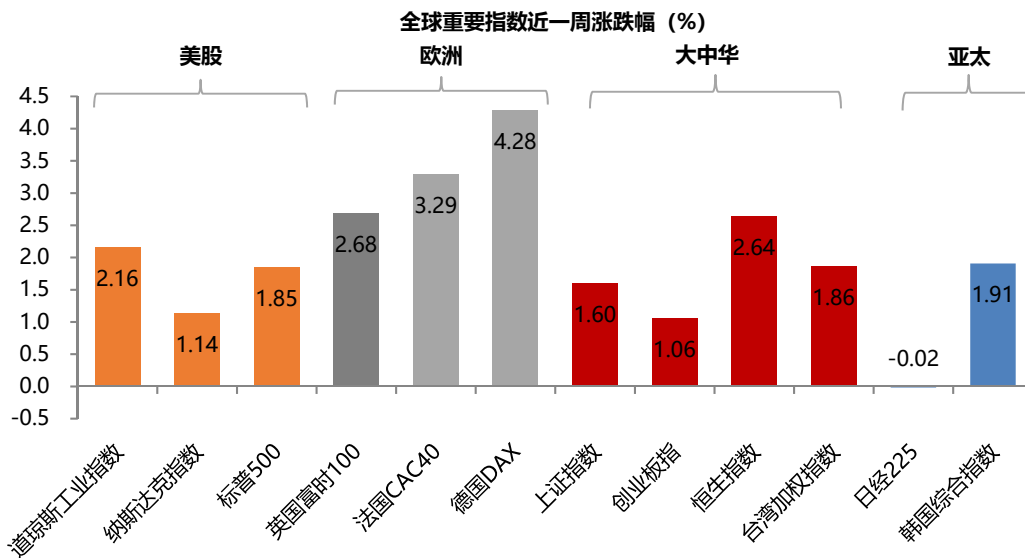


一、本周市场（5.6-5.10）

（一）市场表现



（二）市场回溯

A 股：近期各地楼市宽松政策密集推出，持续推升资本市场情绪，同时北上资金的流入和 ETF 的份额扩张过程，显示本周资金仍在持续流入，而新股发行节奏保持低位的同时，产业资本也创出此轮净增持过程的规模新高。政策宽松叠加资金供需改善，本周 A 股市场整体继续呈偏强态势，周五盘中创出阶段性新高 3163.14 点；小微盘指数在总体表现则弱于大盘指数，其中中证 2000、创业板指、沪深 300、上证指数涨跌幅分别为 1.44%、1.06%、1.72%、1.60%。

风格方面，**周期>消费>金融>成长**。TMT 板块整体回调，Kimi、Sora、AIGC 等相关概念领跌，仅有军工在反腐进入尾声预期中上涨 4.7%；存量去库存地产政策导向加之部分大宗商品供需趋紧，周期板块整体反弹，金融板块企稳回升，地产及地产链有所修复；“五一”假期消费市场持续供需两旺叠加政策驱动的家电、汽车等消费品“以旧换新”政策利好，消费板块整体表现较好，家用电器领涨消费板块，美容护理、汽车、纺织服饰分别上涨 2.6%、0.8%、0.6%。

海外：继上周五非农就业报告重燃降息预期后，本周发布的美国失业数据再次显示劳动力市场放缓，继续为美联储降息的预期提供支撑，并推动美股上涨，其中纳斯达克指数上涨 1.14%，道琼斯指数上涨 2.16%，标普 500 上涨 1.85%；随着对欧央行降息预期增加叠加本轮欧洲企业财报季表现强劲，欧洲主要股指取得自 1 月底以来的最大单周涨幅，德国 DAX 领涨全球主要股指，涨幅达 4.28%，法

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。

国 CAC40 上涨 3.29%，英国富时 100 上涨 2.68%。亚太市场，韩国综合指数上涨 1.91%，日经 225 下跌 0.02%。

本周利率债收益率整体上行，其中 1 年国债活跃券上行 1.31BP 至 1.70%，10 年国债活跃券上行 2.99BP 收至 2.33%。本周五月第一周，资金维持平衡偏松，机构间分层很小，截止周六隔夜 R001 加权收至 1.74%，R007 加权收至 1.86%。

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、国务院：5月8日，国务院办公厅印发《关于创新完善体制机制推动招标投标市场规范健康发展的意见》。《意见》提出了完善招标投标制度体系、落实招标人主体责任等七方面重点任务，同时还明确，优化工程建设招标投标领域支持中小企业发展政策举措，通过预留份额、完善评标标准、提高首付款比例等方式，加大对中小企业参与招标投标的支持力度；探索将支持中小企业参与招标投标情况列为国有企业履行社会责任考核内容。（中国证券报）
- 2、证监会：5月10日，证监会发布修订后的《关于加强上市证券公司监管的规定》。《规定》要求上市证券公司端正经营理念，把功能性放在首要位置，聚焦主责主业，合理审慎融资，提高资金使用效率，把有限的资源更好配置在助力科技自立自强、促进经济高质量发展、服务居民财富管理等重点领域。证监会表示，将持续加强证券公司日常监管，强化执法问责，督促上市证券公司将《规定》的一系列新要求落实到位，并将实践中好的经验和做法向全行业辐射，促进证券行业机构高质量发展。（中国证券报）
- 3、中国人民银行：5月10日，中国人民银行发布《2024年第一季度中国货币政策执行报告》。《报告指出》，下阶段将保持货币政策的稳健性，增强宏观政策取向一致性，强化逆周期和跨周期调节，加大对实体经济支持力度，切实巩固和增强经济回升向好态势。保持流动性合理充裕，保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配；把维护价格稳定、推动价格温和回升作为把握货币政策的重要考量，加强政策协调配合，保持物价在合理水平；畅通货币政策传导机制，避免资金沉淀空转；持续有效防范化解重点领域风险，坚决守住不发生系统性风险的底线。（证券时报）

【国际经济】

- 1、美联储柯林斯表示，达到2%通胀目标可能需要比预期更长的时间；美联储政策对当前前景处于良好位置；过早降息存在风险；需要更慢的经济增长以使通胀保持在通往2%的道路上；在信心增强之前应该维持利率不变；2024年未见进一步通胀回落进展；预计需求最终将放缓，但时间不确定。（WIND）
- 2、瑞典央行八年来首次下调基准利率，以应对国内经济衰退挑战。瑞典央行将政策利率降低25个基点至3.75%，并暗示今年下半年可能还会有两次降息。瑞典央行行长特登表示，6月不太可能降息。（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，风格均衡以应对市场偏快的结构轮动。上周市场风偏并未如期得到普遍改善，而是呈现日度间的风偏轮动（普涨或普跌），市场新主线还有待酝酿，高切低和轮动补涨的结构特征或依然延续。科技制造方面，随着业绩披露阶段的结束，市场高切低轮动特征下，关注海外科技巨头对明年需求的指引，预期有望进一步提振市场对产业趋势的信心；滞涨低估值的医药、军工、新能源等科技蓝筹亦有配置价值，尤其随着后续外需逐步回落，市场对美联储降息预期亦存在改善的空间。顺周期方面，一季报显示出行链&出口链是景气度向好的方向，当前4月出口数据验证出口链景气度延续，基本面支撑下依然值得配置持有，中长期看，我们认为美联储降息方向仍明确，相关投资线索依然有效，海外降息信用周期开启后外需主导的出口链方向仍有景气度支撑；高股息行业在市场风偏较低和政策鼓励提高分红下具有相对配置价值，短期波动更多来自筹码拥挤等交易型因素，逢低依然可以布局。

利率债：本周利率债收益率整体上行，其中1年国债活跃券上行1.31BP至1.70%，10年国债活跃券上行2.99BP收至2.33%。本周资金面整体宽松，5月以来政府债供给未见显著放量，货币宽松仍有空间，但4月出口数据延续增长势头，CPI同比涨幅稳中有升，地产端增量政策频出，超长债供给担忧仍存，债市震荡上行。

我们认为当前市场关注的重点在于稳增长政策的持续发力、内需改善、以及央行在配合财政、外汇压力以及防空转之间的平衡。经济增长方面，2024年4月制造业PMI录得50.4%，较3月下降0.4个百分点，4月生产指数加速扩张，需求依旧不足，外需成为需求的主要支撑，库存也在持续去化阶段，内需偏弱的局面依然维持。4月新增社融为负，增速回落至8.3%，政府债发行偏慢，贷款需求仍偏弱；地产销售仍处于地位，同时“手工补息”限制，M1同比增速转负。金融数据偏弱，一方面央行强调“信贷增长与经济增长的关系趋于弱化”、“当前货币存量已经不少了”，一方面货币政策宽松呵护仍有一定预期。

地产销售政策持续放松背景下，各地市场反馈尚不明显，目前地产销售数据表现仍较为一般，近期各地地产新政持续推出，效果仍待观察。从土拍市场来看，成交面积也持续走低。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，2024年4月出口额同比增长1.5%（前值-7.5%），超预期改善，高基数下出口仍有一定韧性。具体看，4月韩国、越南出口高增长，海外需求保持较高韧性；出口商品价格降幅收窄，对出口增速形成支撑；产品端来看，汽车、家电、灯具、家具等耐用消费品表现较好。2024年预计海外经济韧性较强，同时价格拖累减弱，对出口或有一定支撑。

通胀方面，4月CPI同比0.3%，同比和环比均有一定回升，主要来源于能源和服务价格改善。4月PPI同比-2.5%，较上月降幅收窄，其中生产资料、生活资料价格延续负增长；考虑当前需求预期不足，工业品价格环比或仍将走弱，PPI仍在磨底过程中。

财政方面，2024年预算赤字将按3%安排，同时从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，今年先发行1万亿元。整体财政发力较为稳健，符合市场预期；但化债背景下地方政府项目建设资金压力偏大，14号文后除12个重点省份外，其他地市项目建设也可能进一步压缩基建投资。2024年1-3月一般公共预算收入同比-2.3%，税收收入同比-4.9%，主要受22年缓税和23年减税政策影响；同期政府性基金收入同比缩减4.00%，地产销售依旧偏弱的情况下，土地市场依旧不景气。1-2月一般公共预算支出同比增长2.9%，3月财政支出投放进度放缓，后续随着专项债和超长债发行，支出进度或有一定加快。

综上，近期债市在短期情绪修复后迎来反弹的交易机会，同时政治局会议提及“要靠前发力有效落实已经确定的宏观政策”，后续也需要关注新增政策节奏对债市的扰动。当前内需修复持续不强，后续降准降息预期和政府债供应冲击将持续扰动市场情绪；二三季度政府债供应压力仍存，外汇压力下央行宽松受限，市场仍有小幅调整可能性，建议把握长端利率交易性机会。资金成本在央行流动性管控下维持均衡水平，短端波动预计增强；同时可考虑中长久期信用债，提高配置收益。

转债：本周转债市场收涨，中证转债指数累计上涨1.93%。近期资金对“固收+”产品的关注度明显抬升，可转债ETF份额大幅增加，带动转债估值达到年内高位，后续估值的维持依赖于权益市场的持续性走强；后续操作建议依照业绩和市场表现灵活调整仓位，布局绩优弹性和景气改善的方向。全周交易额2,912亿，交投活跃度明显走升。个券多数上行，537只转债个券（含公募EB）中477只收涨、60只收跌。从行业表现来看，行业多数上行，农林牧渔、国防军工、建筑材料、房地产和煤炭涨幅居前，计算机、通信、传媒、电子和社会服务跌幅居前。本周无新券上市。估值方面，偏股型转债强

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。

势拉升估值,百元平价溢价率+0.92%至24.17%,偏债型被动压缩估值,全样本转股溢价率中位数-0.11%至46.65%。操作上,建议维持中性仓位,着重挖掘结构性机会,加强交易性操作,可关注以下方向:首先,可关注公用事业、交运、银行、煤炭等红利转债的配置机会;其次,关注上游资源品及资源开采的相关设备,如采掘、有色金属、机械行业的相关转债标的;第三,关注供给受限或短期内资本开支不足造成供需缺口的行业,例如磷化工板块相关的转债标的;最后,可关注围绕出口业务较多、海外产能占比较高的行业选择转债标的,例如轮胎、家装材料等行业的相关转债标的。

信用债:一级方面,本周合计新发行信用债1,374.33亿元,总偿还量1,080.66亿元,净融资293.67亿元。二级市场方面,本周信用债收益率整体下行。本周信用利差整体下行,具体来看,产业债信用利差下行2.90bp至40.61bp;分等级来看,AAA产业债信用利差收窄3.11bp至37.46bp,AA+产业债信用利差收窄4.44bp至58.41bp,AA产业债信用利差收窄11.36bp至126.98bp。城投债信用利差下行6.48bp至50.25bp;分等级来看,AAA城投债信用利差收窄5.79bp至44.11bp,AA+城投债信用利差收窄7.16bp至51.33bp,AA城投债信用利差收窄9.08bp至106.42bp。展望后续,产业债方面,从重点行业来看,钢铁行业方面,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,可关注部分钢企的结构性机会;煤炭行业方面,近期煤炭景气度维持高位,但整体配置性价比较低,可关注其产业永续债的品种溢价机会;建筑债方面,房地产投资增速难有起色,制造业投资增速亦有所回落,仅靠基建投资为建筑行业需求带来支撑,基建和房建等细分子行业需求将有所分化,考虑地产行业暂未企稳,房建业务较多的地方国企尽量规避,可适度挖掘地方路桥类基建企业和规模较小的央企孙公司,优先考虑次级永续债,挖掘券种溢价。地产债方面,房地产政策放松或将维持较长时间,虽然总量销售回升偏慢,但是国企地产销售相对占优,同时得益于融资条件便利,国企地产主体总体信用风险可控,当前地产债收益率相对较高,资产荒下可关注经营稳健央国企地产债的修复机会,对于高等级央国企可适当拉长久期,对民企和混合所有制主体依然维持谨慎。城投债方面,当前城投利差已压缩至较低水平,后续可以根据基本面、政策面及机构行为的变化顺势而为,同时警惕化债政策推进效果不达预期所带来的估值调整风险;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;可关注债务体量较小的重点省份统筹置换债务、城投债提前兑付、平台数量较多地市级非主平台等投资机会。

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

【国家安全日-保密法专题】

警惕机关单位保密制度“休眠”

来源：指导管理司

根据保密法第七条规定，机关单位应当实行保密工作责任制，健全保密管理制度。一个单位保密管理好不好，很大程度上就体现为保密制度健全不健全。部分单位在保密管理过程中，一方面奉行制度“第一”，另一方面又放任制度“休眠”，导致泄密案件频发。笔者拟从一起泄密案件出发，简要分析这一现象的表现、成因及危害，进而提出唤醒制度“休眠”的办法。

从泄密案件看保密制度“休眠”

1. 案情回顾。2018年7月，有关部门在工作中发现，A涉密单位组织处工作人员刘某在文件柜中存放6份绝密级文件复印件，涉嫌违规复印绝密级国家秘密。经查，上述复印件形成于2003年至2005年间。据刘某称，这些文件并非其所复印，而是由组织处时任处长王某在退休前转交，其为在写材料时参考使用，就一直保留在文件柜中。经进一步核实，相关文件还历经其他几名保管人，但因时间久远、人员流动，现已无法查明违规复印责任人。案件发生后，有关部门对刘某进行诫勉谈话和通报批评，责令作出深刻检查，取消2018年度评优资格。

2. 案件背后的制度“休眠”现象。办案人员在工作中发现，A涉密单位存在较为严重的保密制度“休眠”问题。目前，该单位共制定出台了30项保密制度，形成了厚厚一本保密制度汇编，其中包括《A涉密单位文件复印管理办法》。根据该办法规定，复印涉密文件须报部门负责人审批，对每份复印件编号、签收和统一管理，确保知悉范围最小化。但由于各部门均配有复印机，工作人员也可以随意出入复印室，实际上并没人真正照此执行，相关复印件也未按涉密文件管理，大范围存在不审批、不登记、不清退情况，泄密隐患严重。

办案人员在工作中还发现，除A涉密单位外，还有不少机关单位也存在类似情况。他们制定出台保密制度后，在内部发文件、开学习会，但是事后没有认真执行实施，使得保密制度“写在文件上、贴在墙上、挂在嘴上”，就是“没有落实到行动上”。对于陷入“休眠”状态的保密制度而言，其存在意义就只剩下形式和数量，在保密管理中起不到规范作用，实际效果也就等同于无制度。如此一来，发生泄密案件是迟早的事。

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。

【全国投资者保护日】新“国九条”解读

2024年4月12日，国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》（以下简称《意见》），被称为新“国九条”，受到市场高度关注。本文将对新“国九条”进行解读。

一、新“国九条”的逻辑

新“国九条”以推动资本市场高质量发展为主题，以服务国家重大战略和推动经济社会高质量发展为目标，以法治、监管和发展为核心内容，构建一个完整的资本市场发展体系。

二、新“国九条”的意义

新“国九条”是保证未来中国资本市场健康发展的一个纲领性文件，具有重要的意义：明确资本市场高质量发展的主要内涵，为资本市场践行中国特色金融发展之路提供了法治依据。同时，“强监管”“严监管”的要求将确保资本市场各参与主体合法合规展业，推动资本市场支持实体经济的价值提升，助力中国式现代化和社会主义现代化强国建设目标的实现。

三、新“国九条”的工作重点

（一）法治建设

新“国九条”提出要构建“1+N+X”的法治体系，为资本市场的发展提供法治保障。

（二）监管强化

“强监管”是新“国九条”的核心内容之一，券商需要进行一场自上而下的系统性转型，从研究员的执业规范、个人行为规范、观点规范等维度发力，推动行业走向高质量发展。

（三）发展新质生产力

新“国九条”提出要发展新质生产力，包括新领域、新技术和新生产要素等。科技创新是新质生产力的核心内容，也是解决面临各类问题的关键所在。

（四）培育理性投资文化

新“国九条”引导投资者积极培育理性投资、价值投资、长期投资理念和健康投资文化。

（五）服务实体经济

新“国九条”强调要围绕服务实体经济的功能性出发，结合自身的资源规模及配置优势，赋能企业实现科技创新与数字化转型。

新“国九条”为资本市场的高质量发展提供了明确的方向和指导，将对中国资本市场产生深远的影响。在未来的发展中，我们需要不断加强法治建设，强化监管，推动科技创新，培育理性投资文化，服务实体经济，以实现资本市场的稳定健康发展。

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】

指数偏强，结构轮动，有待远期政策预期进一步打开上行空间。偏弱的4月金融数据更多是监管规范和口径挤水分双重因素下的结果，实体经济的情况并未有金融数据表现的那么弱，经济下行风险有限，而反推货币政策放松或可期待。随着主要二线城市限购放开落地，对一线城市限购的预期，以及5月以来地产政策效果亦有待观察验证。不过，对于中期国内政策上的预期发酵仍可保有期待，三中全会利于市场风偏提升。近期疲弱的美国就业数据利于美联储降息，在经历过近期紧缩放缓的预期修正后，后续需要进一步观察到美国通胀下行或就业市场的“意外疲软”，不然仍是交易宽松预期在区间内反复折返跑，当前美国可能依然面临通胀黏性的约束条件。

行业配置上，**风格均衡以应对市场偏快的结构轮动。**上周市场风偏并未如期得到普遍改善，而是呈现日度间的风偏轮动（普涨或普跌），市场新主线还有待酝酿，高切低和轮动补涨的结构特征或依然延续。科技制造方面，随着业绩披露阶段的结束，市场高切低轮动特征下，关注海外科技巨头对明年需求的指引，预期有望进一步提振市场对产业趋势的信心；滞涨低估值的医药、军工、新能源等科技蓝筹亦有配置价值，尤其随着后续外需逐步回落，市场对美联储降息预期亦存在改善的空间。顺周期方面，一季报显示出行链&出口链是景气度向好的方向，当前4月出口数据验证出口链景气度延续，基本面支撑下依然值得配置持有，中长期看，我们认为美联储降息方向仍明确，相关投资线索依然有效，海外降息信用周期开启后外需主导的出口链方向仍有景气度支撑；高股息行业在市场风偏较低和政策鼓励提高分红下具有相对配置价值，短期波动更多来自筹码拥挤等交易型因素，逢低依然可以布局。

【固收观点】

本周资金维持平衡偏松，机构间分层很小；**当前货币政策仍然以稳为主**，下周国债供应不大，预计资金保持平衡。本周利率债收益率整体上行，曲线走陡；近期长端在短期情绪修复后迎来反弹的交易机会，但二三季度政府债供应压力和后续新增政策仍可能继续扰动市场；建议把握交易性机会，同时考虑中长久期信用债，提高配置收益。本周转债市场收涨，近期资金对“固收+”产品的关注度明显抬升，后续操作建议依照业绩和市场表现灵活调整仓位，布局绩优弹性和景气改善的方向。本周信用债收益率整体下行，信用利差收窄，城投债表现更好。

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、广州银行。

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。

爱建基金、北京加和、伯嘉基金、博时财富、财咨道、创金启富、大连网金、大有期货、大智慧、鼎信汇金、东方财富证券、度小满基金、方德保险、方正中期、富济基金、格上财富、广源达信、贵文基金、海银基金、和信投顾、和讯信息、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、肯特瑞、坤元基金、利和财富、联泰基金、陆基金、陆亨基金、蚂蚁基金、诺亚正行、排排网财富、攀赢基金、普益基金、乾道盈泰、青岛意才、厦门鑫鼎盛、上海利得、苏宁基金、泰信财富、腾安基金、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、微众银行、喜鹊财富、新兰德、新浪仓石、玄元保险、雪球基金、扬州国信、阳光人寿保险、一路财富、宜信普泽、奕丰基金、珠海盈米、云湾基金、长量基金、中国人寿、中金财富期货、中民财富、中欧财富、中期时代、中信期货、中衍期货、中正达广、中证金牛、中植基金、众惠基金、上海好买、浦领基金、有鱼基金、和耕传承、民商基金销售、凯石财富、大河财富、国美基金、懒猫金融、展恒基金、微动利、虹点基金、湖北银行、腾元基金、中国国际期货、中宏人寿。

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