

股基风格大逆转 债基暂休整

报告日期：2014-04-02

金牛理财网研究中心

研究员：盖明钰

【电话】：010-59336503

【邮箱】：gaimingyu@csfjn.com

联系人：李艺菲

【电话】：010-59336545

【邮箱】：liyifei@csfjn.com

联系人：何法杰

【电话】：010-59336546

【邮箱】：hefajie@csfjn.com

联系人：郭佳楠

【电话】：010-59336554

【邮箱】：guojianan@csfjn.com服务邮箱：service@csfjn.com金牛理财网：www.jnlc.com

业绩回顾：

权益类：风格博弈仍将持续，重配地产基金业绩占上风 3月A股市场宽幅震荡。地产股为首的蓝筹股群体3月份以脉冲的形式屡次领跑市场。创业板指数的回落则以渐进式的方式展开。整体来看，这种风格博弈还将持续。全月上证综指下跌1.12%，深证成指下跌2.39%；中小板和创业板均遭遇深度回调，跌幅分别达到8.63%和7.46%。204只指数型股基28涨1平175跌，整体平均下跌2.42%。风格上，大盘价值类基金领涨。主题上，地产主题基金小幅上涨；TMT、医药以及消费主题基金大幅收跌。587只主动股混型基金上月28涨2平557跌，整体平均下跌4.84%。

债券类：整体净值小幅下跌0.2%，纯债微涨转债大跌 3月份央行继续以正回购回笼资金，而货币市场流动性则始终保持在相对宽松的态势。但受“超日债”利息违约等因素扰动，债市出现小幅调整。在此形势下，3月份可比的626只债券型基金净值平均下跌0.2%。其中，28只被动债券型基金平均跌幅为0.54%。598只主动债券型基金则平均下跌0.19%；纯债基金小幅上涨0.11%；一级债基、二级债基分别下跌0.19%、0.40%；可转债基金则大跌1.63%。

货币类：资金面持续宽松，预期收益率大幅下行77BP至4.73% 在资金利率持续宽松的态势下，3月份可比的263只货币类基金简单平均七日年化收益率大幅下行77BP至4.73%。其中，理财债基、货币基金分别下行至5.01%、4.59%，收益率差距仍保持在40BP左右。

QDII：3月跌多涨少，农产品、油气类表现居前 3月外围市场涨跌互现，欧美市场相继出现调整。在此背景下，83只QDII基金3月30涨53跌，平均下跌0.78%。权益类产品仅新兴市场微涨0.49%，其余区域整体表现均出现不同程度下跌，尤以亚太地区、大中华区整体表现欠佳。特定主题内部再现分化，农产品主题成为领涨新秀，另有跨市场、大宗商品主题实现正收益；而前期表现较佳的黄金、地产、奢侈品主题基金则陷入调整。与此同时，债券QDII跌多涨少，平均下跌0.47%。

市场动态：新基设立共35只，混合型募资居首

3月新设的基金共计35只，共募集377.05亿元，比2月增加了约170%。混合型基金在3月爆发式密集设立。设立总数量达到15只，共募集180.47亿元，规模占比高达47.86%。16家基金公司各发生高管变动。总经理4次、副总经理变动9次。宝盈基金变动次数最多，达到4次。70只基金发生基金经理变动，嘉实基金公司9只发生变动。

目 录

一、 基金业绩回顾	3
1. 权益类：风格博弈仍将持续，重配地产基金业绩占上风	3
2. 债券类：整体净值小幅下跌 0.2%，纯债基金平均上涨 0.11%	4
3. 货币型：预期收益率大幅下行 77BP 至 4.73%	4
4. QDII：3 月跌多涨少，农产品、油气类表现居前	5
二、 基金市场动态	5
1. 3 月新设基金：共 35 只，混合型基金首募金额居首	5
2. 基金公司高管：16 家变更，总经理 4 次、副总经理变动 9 次	7
3. 基金经理：70 只发生变动，嘉实基金公司 9 只发生变动	7

一、基金业绩回顾

1. 权益类：风格博弈仍将持续，重配地产基金业绩占上风

2014年3月A股市场宽幅震荡。消息面上除了新型城镇化规划的高调出台之外，京津冀等各类区域规划也大幅提速。在稳增长举措相继推出强化政策托底的预期之下，以地产股为首的蓝筹股群体3月份以脉冲的形式屡次领跑市场，成功实现了超额收益。创业板指数的回落则以渐进式的方式展开。整体来看，这种风格博弈还将持续。

全月上证综指下跌 1.12%，深证成指下跌 2.39%；中小板和创业板均遭遇深度回调，跌幅分别达到 8.63%和 7.46%。11 个天相一级行业中，房地产行业指数月度涨幅高达 9.79%，成为最受益板块。交通运输行业小幅上涨，信息技术、医药、消费服务等成长股聚集的行业领跌。受此影响，204 只指数型股基 28 涨 1 平 175 跌，整体平均下跌 2.42%。风格上，跟踪沪深 300、上证 180、深证红利等大盘价值型指数的指基涨幅居前，跟踪中小板、创业板、中证 500 等小盘成长型指数的指基领跌。主题上，地产主题基金小幅上涨；TMT、医药以及消费主题基金大幅收跌。

587 只主动股混型基金上月 28 涨 2 平 557 跌，整体平均下跌 4.84%。受益于房地产行业上市公司的好表现，重点配置该领域的主动股混型基金业绩领涨。具体看来，博时主题行业股票（LOF）净值上涨 3.76%，位居主动股混型基金首位。该基金 2013 年四季度股票仓位处于 85.9%的较高水平，行业配置偏向估值较低的周期性行业。前十大重仓股主要分别来自金融、地产、电力、能源等行业。月涨幅最大的为地产股万科 A，上涨 20.39%。业绩排名第二的为汇丰 2026 周期混合，月净值录得 3.33%，仓位处于 76.6%的适中水平，行业上集中配置制造业，兼配少量水利、环境和公共设施以及电力燃气行业。重仓股中化工股占据多数，江山股份和新安股份涨幅较大。华泰柏瑞积极成长混合上涨 2.97%位列第三。同样重配地产，比例高达 20%。建信系两只基金建信优势动力股票（LOF）和建信内生动力股票分别获得 2.76%和 2.66%的涨幅位居第四、五位。二者基金经理均为万志勇，其管理的这两只基金风格相似，仓位均不算太高，行业配置上偏好地产业。

表 1：股票指数及各类基金业绩表现（2014.3）

基金类型	涨幅（%）	指数名称	涨幅（%）	一级行业	涨幅（%）
股票→主动型	-4.84	上证综指	-1.12	房地产	9.79
股票→指数型	-2.42	深证成指	-2.39	交通运输	0.23
混和→偏股型	-4.58	沪深 300	-1.50	金融	-0.31
混合→保守配置型	-2.04	中小板指	-8.63	原材料	-2.02
混合→特定策略型	-0.79	创业板指	-7.46	公用事业	-2.13

注：基金类型涨幅是净值增长率的简单平均值，
 不包括封闭式基金、分级基金的子份额、3 月新设立基金以及还在建仓期基金，
 样本总量共计 791 只。

数据来源：金牛理财网

2. 债券类：整体净值小幅下跌 0.2%，纯债基金平均上涨 0.11%

3 月份央行继续以正回购回笼资金，而货币市场流动性则始终保持在相对宽松的态势。虽在 3 月下旬受季末因素影响，资金利率出现小幅上行，整体仍保持在相对较低水平。债券市场则受“超日债”利息违约因素扰动，出现小幅调整，各类券种收益率普遍上行。在此形势下，据金牛理财网数据统计，3 月份可比的 626 只债券型基金平均下跌 0.2%。

其中，28 只被动债券型基金平均跌幅为 0.54%，主要受跟踪中债金融债指数的广发金融债大跌 2.31% 所拖累。598 只主动债券型基金则平均下跌 0.19%：纯债基金小幅上涨 0.11%；一级债基、二级债基分别下跌 0.19%、0.40%；可转债基金则大跌 1.63%。具体来看，对城投债较为偏好的金鹰持久回报分级 3 月份净值上涨 1.91%，占据同期可比债券基金首位；诺安增利债券、银华永利债券、鹏华丰泰债券、诺安双利债券、鹏华丰信分级等基金涨幅也均在 1.4% 以上。而可转债基金及对可转债配比较高的基金则跌幅相对较深：华宝可转债、华安可转债跌幅分别达到 4.85%、3.82%；银华永泰债券、民生转债优选、长信可转债、申万可转债、中银转债增强等基金跌幅也均在 2% 以上。

表 2：3 月主动债券基金业绩表现

投资风格	月度 涨幅 (%)	今年以来 累计涨幅 (%)	主题债基	月度 涨幅 (%)	上市类型	月度 涨幅 (%)	债券指 数	月度 涨幅 (%)
纯债基金	0.11	1.76	可转债基	-1.63	分级债基 A 份额	-0.92	总指	-0.51
一级债基	-0.19	1.29	信用债基	-0.06	分级债基 B 份额	-2.69	国债	-0.31
二级债基	-0.40	1.39	利率债基	-0.58	其他上市债基	0.02	信用债	-0.64

注：基金类型涨幅是净值增长率的简单平均值，不包括分级基金的子份额；场内基金是价格涨幅；债指是净价指数。

数据来源：金牛理财网

3. 货币型：预期收益率大幅下行 77BP 至 4.73%

在资金利率持续宽松的态势下，3 月份可比的 263 只货币类基金简单平均七日年化收益率大幅下行 77BP 至 4.73%。其中，理财债基、货币基金分别下行至 5.01%、4.59%，收益率差距仍保持在 40BP 左右。具体来看，货币基金年化收益率高于 5% 的共有 60 只，占比仅为三成。其中，仅兴全添利宝、嘉实活期宝两只基金平均 7 日年化收益率保持在 6% 以上，分别为 6.31%、6.01%；添富全额宝货币、中欧货币 B、德邦德利货币 B、大成现金 B 等基金也均在 5.7% 以上。理财债基中年化收益率高于 5% 的则有 46 只，占比仍在五成以上。其中，易方达双月利 B、易方达双月利 A 平均 7 日年化收益率分别达到 7.76%、7.48%，占据前两位；光大添天盈 B、中银理财 30 天 B、光大添天盈 A、中银理财 30 天 A、工银理财 60 天 B 等基金也均在 6% 以上。

4. QDII：3月跌多涨少，农产品、油气类表现居前

3月外围市场涨跌互现，欧美市场相继出现调整，全月美国三大股指道指、标普500分别上涨0.83%、0.69%，纳指则收跌2.53%；欧洲方面，法国CAC40指数、德国DAX指数、伦敦金融时报指数全线回调，分别下跌0.38%、1.40%与3.10%。亚太市场方面，吉隆坡综合指数、韩国KOSPI指数小幅攀升，而恒生指数、澳洲普通股指数以及日经255走软；新兴市场方面，克里米亚危机致使俄罗斯股指出现大幅波动，而印度、巴西、台湾墨西哥等地主要指数则悉数上涨。商品市场方面，金价冲高后陷入调整，月末收于1284.01美元/盎司，下跌3.20%；同期银价下挫7.01%；农产品方面，小麦价格大涨，玉米、大豆价格全线走高。

在此背景下，83只QDII基金3月30涨53跌，整体简单平均净值下跌0.78%。权益类产品方面，仅新兴市场微涨0.49%，其余区域平均业绩均出现不同程度下跌，尤以亚太地区、大中华区整体表现欠佳，跌幅分别为2.08%、1.33%，此外环球市场、美国市场分别下跌1.09%、0.76%。特定主题内部再现分化，农产品主题成为领涨新秀，另有跨市场、大宗商品主题实现正收益；而前期表现较佳的黄金、地产、奢侈品主题基金则陷入调整。与此同时，债券QDII跌多涨少，平均下跌0.47%。单只基金方面，广发全球农业指数月度净值涨幅3.87%，位居第一；两只油气类主题基金华宝油气、诺安油气能源月内分别取得了3.52%与2.77%的净值增长，分列二、三。另一方面，国泰美国房地产开发、汇添富香港优势精选股票同期双双重挫逾6%，业绩垫底。

表3：3月月度海外指数及各类QDII基金业绩表现

按市场划分	涨幅(%)	特定主题	涨幅(%)	指数名称	涨幅(%)	指数名称	涨幅(%)
大中华区	-1.33	大宗商品	0.50	恒生指数	-3.00	法国CAC40指数	-0.38
亚太地区	-2.08	黄金等贵金属	-2.78	日经225	-0.09	德国DAX指数	-1.40
全球市场	-1.09	房地产	-0.80	道琼斯工业指数	0.83	伦敦金融时报指数	-3.10
新兴市场	0.94	奢侈品	-1.58	纳斯达克指数	-2.53	黄金美元现货	3.20
美国市场	-0.76	农产品	-3.67	标普500	0.69		
特定主题	-0.31	跨市场	0.63				
债券型	-0.47	医疗	-1.12				

数据来源：金牛理财网

二、基金市场动态

1. 3月新设基金：共35只，混合型基金首募金额居首

3月新设的基金共计35只，共募集377.05亿元，比2月增加了约170%。混合型基金在3月爆发式密集设立。设立总数量达到15只，共募集180.47亿元，规模占比高达47.86%。加上新设立的5只主动股票型基金和2只指数型基金，权益类基金首募金额达到244.9亿元，规模总占比高达64.95%。

固收类基金在3月仅设立12只，债券型7只、货币型5只，共募集119.45亿元，占比31.68%。结构分布上，货币型基金仍占据主导地位，共募得65.46亿元，占有类型基金总规模的17.36%。QDII基金新设1只，发行情况良好，共募得12.71亿元。

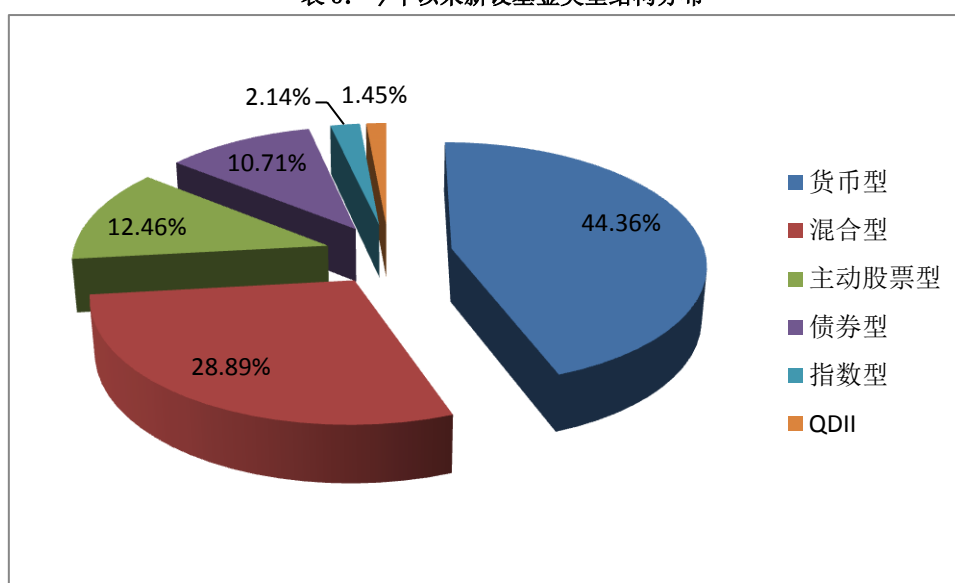
整体来看，当前一级市场发行上，3月成为基金集中设立时点。仓位更加灵活的混合型基金成为主流产品。以货币型基金为主的固收类基金仍延续高速增长之势，数量和规模稳步增长。

表 4：3月基金设立情况

基金类型	基金数量 (只)	募集金额 (亿元)	规模占比	平募金额 (亿元)	最大募集金额 (亿元)	最小募集金额 (亿元)
混合型	15	180.47	47.86%	12.03	26.59	1.62
货币型	5	65.46	17.36%	13.09	36.40	2.02
主动股票型	5	57.53	15.26%	11.51	26.75	2.49
债券型	7	53.99	14.32%	7.71	32.37	1.48
QDII	1	12.71	3.37%	12.71	12.71	12.71
指数型	2	6.90	1.83%	3.45	6.20	0.70
总计	35	377.05	100%	10.77	36.40	0.70

数据来源：金牛理财网 注：指数型包括债券指数型

从产品内部结构来看：今年以来货币型基金和混合型基金加速扩容，二者募资规模累计占比73.24%。主动股票型基金和债券型基金占比均较2月底有所提升，均超过10%。指数型基金和QDII基金占比较小，合计不超过4%。

表 5：今年以来新设基金类型结构分布


数据来源：金牛理财网

2. 基金公司高管：16 家变更，总经理 4 次、副总经理变动 9 次

3 月共有 16 家基金公司各发生高管变动。宝盈基金变动次数最多，达到 4 次，其次是信诚，有 3 次。华宝兴业、农银汇理基金以及摩根士丹利华鑫各有 2 次。从高管变动的类型看来，总经理 4 次、副总经理变动 9 次，董事和监事变动各有 3 次；董事长 2 次；督察长、监事长、独立董事变动各 1 次。

表 6：3 月基金公司高管变更明细

基金公司	职务	上任	离任	日期
华宝兴业基金	副总经理	向辉	--	2014/3/31
长安基金	董事	柳志伟	崔进才	2014/3/28
信诚基金	监事	於乐	--	2014/3/27
宝盈基金	监事	张建华	杨凯	2014/3/27
宝盈基金	独立董事	贺颖奇	曾康霖、陈雨露、陈小悦	2014/3/27
信诚基金	董事	魏秀彬	郑美美	2014/3/27
宝盈基金	董事	汪钦	钟鸣、陆金海	2014/3/27
中邮创业基金	监事	周桂岩	刘明玺	2014/3/26
招商基金	副总经理	--	赵生章	2014/3/25
长城基金	副总经理	--	余骏	2014/3/24
上银基金	副总经理	--	唐云	2014/3/24
华宝兴业基金	副总经理	Alexandre Werno	--	2014/3/21
建信基金	董事长	--	江先周	2014/3/21
平安大华基金	总经理	罗春风	李克难	2014/3/19
摩根士丹利华鑫基金	副总经理	高见	--	2014/3/14
光大保德信基金	总经理	陶耿	林昌	2014/3/13
信诚基金	副总经理	--	黄小坚	2014/3/12
德邦基金	督察长	李定荣	易强	2014/3/7
摩根士丹利华鑫基金	董事长	于华	王文学	2014/3/6
农银汇理基金	总经理	施卫	--	2014/3/4
农银汇理基金	总经理	--	许红波	2014/3/3
宝盈基金	监事长	--	--	--
信达澳银基金	副总经理	--	--	--
景顺长城基金	副总经理	--	--	--

数据来源：金牛理财网

3. 基金经理：70 只发生变动，嘉实基金公司 9 只发生变动

3 月共 70 只基金发生基金经理变动，其中 45 只涉及增聘，47 只涉及解聘，21 只基金兼有增聘和解聘基金经理。22 只基金的基金经理因个人原因变动，22 只基金的基金经理因工作需要或公司安排发生变更，2 只涉及转型，24 只未给出原因。基金公司方面：嘉实基金基金经理变动 9 次；富国和建信各变动 7 次和 5 次；海富通变动 4 次。

表 7：3 月基金经理变动明细

基金代码	基金名称	基金公司	上任	离任	离任原因	公告日期
519723	交银双轮动债券 A	交银施罗德	赵凌琦	胡军华	个人原因	2014/3/31
519718	交银施罗德纯债 A/B	交银施罗德	林洪钧	胡军华	个人原因	2014/3/31
519721	交银理财 60 天债券 A	交银施罗德	赵凌琦	胡军华	个人原因	2014/3/31
161119	易方达中债新综合债券 A	易方达	--	胡剑	工作需要	2014/3/29
620008	金元惠理新经济主题股票	金元惠理	--	潘江	个人原因	2014/3/28
620004	金元惠理价值增长股票	金元惠理	--	潘江	个人原因	2014/3/28
070033	嘉实增强收益定期债券	嘉实	胡永青	--	--	2014/3/28
070025	嘉实信用债券 A	嘉实	胡永青	--	--	2014/3/28
070011	嘉实策略混合	嘉实	丁杰人	张弢	工作调整	2014/3/28
000183	嘉实策略定期开放债券	嘉实	胡永青	--	--	2014/3/28
000417	国联安新精选灵活配置混合	国联安	周平	--	--	2014/3/28
090016	大成消费主题股票	大成	刘波	--	--	2014/3/28
530028	建信月盈安心理财债券 A	建信	--	朱建华	工作需要	2014/3/27
530001	建信恒久价值股票	建信	--	邱宇航	工作需要	2014/3/27
519068	汇添富成长焦点股票	汇添富	雷鸣	--	--	2014/3/27
161015	富国天盈分级债券	富国	饶刚	刁羽	个人职业 规划	2014/3/26
100018	富国天利增长债券	富国	黄纪亮	--	--	2014/3/26
000197	富国目标收益一年期债券	富国	--	刁羽	个人职业 规划	2014/3/26
000202	富国目标收益两年期债券	富国	--	刁羽	个人职业 规划	2014/3/26
100051	富国可转债	富国	郑迎迎	--	--	2014/3/26
161014	富国汇利回报分级债券	富国	黄纪亮	刁羽	个人职业 规划	2014/3/26
000382	富国恒利分级债券	富国	邹卉	刁羽	个人职业 规划	2014/3/26
750006	安信现金管理货币 A	安信	张翼飞	--	--	2014/3/26
162207	泰达宏利效率优选混合 (LOF)	泰达宏利	吴华	胡涛	--	2014/3/25
J090016	大成内地消费	大成	--	刘波	转型	2014/3/24
000558	国投瑞银瑞易货币	国投瑞银	徐栋	--	--	2014/3/22
398001	中海优质成长混合	中海	骆泽斌	俞忠华	工作调整	2014/3/21
000003	中海可转换债券 A	中海	江小震	--	--	2014/3/21
000377	上投摩根双债增利债券 A	上投摩根	马毅	--	--	2014/3/20
370025	上投摩根轮动添利 A	上投摩根	马毅	--	--	2014/3/20

基金代码	基金名称	基金公司	上任	离任	离任原因	公告日期
233007	大摩卓越成长股票	摩根士丹利 华鑫	--	盛军锋	公司业务调整	2014/3/20
233011	大摩主题优选	摩根士丹利 华鑫	周志超	盛军锋	公司业务调整	2014/3/20
040005	华安宏利股票	华安	翁启森	--	--	2014/3/18
J206016	鹏华理财 21 天债券 A	鹏华	--	刘太阳	转型	2014/3/17
000021	华夏优势增长股票	华夏	--	罗泽萍	个人原因	2014/3/17
500018	华夏兴和封闭	华夏	林峰	--	--	2014/3/17
000001	华夏成长混合	华夏	倪邈	--	--	2014/3/17
164105	华富强化回报债券	华富	--	张钊	工作安排	2014/3/17
020005	国泰金马稳健混合	国泰	王航	程洲	内部工作调整需要	2014/3/17
160215	国泰价值经典股票	国泰	周伟锋	黄焱	内部工作调整需要	2014/3/17
270006	广发策略优选混合	广发	李巍	--	--	2014/3/17
550008	信诚优胜精选股票	信诚	--	黄小坚	个人职业发展原因	2014/3/14
206018	鹏华产业债债券	鹏华	祝松	刘建岩	公司工作安排	2014/3/14
519099	新华灵活主题股票	新华	--	贲兴振	内部工作调动	2014/3/12
217025	招商理财 7 天 A	招商	--	孙海波	另有任用	2014/3/11
200010	长城双动力股票	长城	--	王文祥	公司基金管理工作需要	2014/3/11
200001	长城久恒平衡混合	长城	--	王文祥	公司基金管理工作需要	2014/3/11
000405	信诚月月定期支付	信诚	宋海娟	--	--	2014/3/11
159910	嘉实深证基本面 120	嘉实	杨宇	杨阳	离职	2014/3/11
070023	嘉实深 120 联接	嘉实	杨宇	杨阳	离职	2014/3/11
160716	嘉实基本面 50 指数(LOF)	嘉实	杨宇	杨阳	离职	2014/3/11
160719	嘉实黄金	嘉实	杨宇	杨阳	离职	2014/3/11
160717	嘉实 H 股指数	嘉实	杨宇	杨阳	离职	2014/3/11
660015	农银汇理行业轮动	农银汇理	郭世凯	--	--	2014/3/10
163818	中银中小盘成长	中银	张发余	王涛	另有工作安排	2014/3/7
163806	中银增利债券	中银	--	李建	另有工作安排	2014/3/7

基金代码	基金名称	基金公司	上任	离任	离任原因	公告日期
690006	民生加银信用双利债券 A	民生加银	杨林耘	--	--	2014/3/7
519051	海富通一年定开债券	海富通	--	位健	个人原因	2014/3/7
519050	海富通养老收益混合	海富通	--	位健	个人原因	2014/3/7
519055	海富通双利分级债券	海富通	--	位健	个人原因	2014/3/7
519505	海富通货币 A	海富通	--	位健	个人原因	2014/3/7
730003	方正富邦货币 A	方正富邦	李文君	--	--	2014/3/7
400016	东方强化收益债券	东方	徐昀君	王丹丹	工作需要	2014/3/7
400005	东方金账簿货币	东方	--	王丹丹	工作需要	2014/3/7
050020	博时抗通胀	博时	黄韬	章强	个人原因	2014/3/7
530005	建信优化配置混合	建信	--	乔林建	工作需要	2014/3/6
530019	建信社会责任股票	建信	--	姚锦	工作需要	2014/3/6
530021	建信纯债债券 A	建信	--	朱建华	工作需要	2014/3/6
164105	华富强化回报债券	华富	尹培俊	--	--	2014/3/6
410002	华富货币	华富	尹培俊	--	--	2014/3/6
481001	工银核心价值股票	工银瑞信	何肖颀	--	--	2014/3/6

数据来源：金牛理财网

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意与影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归中证金牛（北京）投资咨询有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。但我公司不会因接收人收到本报告而视其为我公司的当然客户。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，我公司力求但不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，自行审慎做出投资决定。

中证金牛（北京）投资咨询有限公司

联系电话：010-59336519

邮箱：service@csfjn.com

金牛理财网：www.jnlc.com

地址：北京市西城区宣武门外大街甲一号环球财讯中心A座5层 邮编：100052