

大盘低迷小盘领涨 债基牛市持续

报告日期：2014-07-01

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：小盘指数强劲拉涨，新兴产业主题基金业绩领先 2014 年 6 月 A 股市场整体呈现宽幅震荡走势。经济基本面和流动性都露出趋好的迹象，“六绝”行情终未成形。全月上证综指上涨 0.45%，深证成指下跌 0.29%；中小板上涨 3.07%。创业板上涨 6.57%。行业涨多跌少，信息技术涨幅居前；仅交通运输、房地产、金融下跌。250 只指数型股基 243 涨 7 跌，整体平均上涨 1.63%。风格上，小盘成长风格指数的指基涨幅居前。主题上，新兴产业、黄金主题基金大幅领涨；地产主题基金下跌。628 只主动股混型基金上月 613 涨 2 平 13 跌，整体平均上涨 3.02%。

债券类：可转债基金大涨 3.36%，债券基金半年涨幅达 5.46% 6 月份流动性虽面临 IPO 重启及季末等因素的冲击，但整体仍相对宽松半年末平稳度过。同时，受稳增长政策加码预期推动，中低等级信用债收益率下行显著。据金牛理财网数据统计，6 月份可比的 644 只债券型基金净值平均涨幅达到 1.39%，今年以来涨幅则提升至 5.46%。其中，27 只被动债券型基金全数上涨，平均涨幅为 0.91%；617 只主动债券型基金中仅 3 只出现小幅下跌，平均涨幅则为 1.41%；可转债基金大涨 3.36%；二级债基、一级债基则分别上涨 1.52%、1.45%；纯债基金上涨 1.15%。

货币类：理财债基降、货币基金升，预期收益率上行至 4.48% 受 6 月中下旬货币市场利率小幅攀升带动，289 只可比的货币类基金简单平均七日年化收益率小幅上行 4BP 至 4.48%。其中，理财债基整体收益率持续下行至 4.53%，而货币基金则转而上行 15BP 至 4.46%，两者之间收益率差距缩小至 7BP。

QDII：黄金白银大涨，贵金属商品主题 QDII 业绩领先 6 月海外主要股指呈现普涨格局。美国三大股指道指、纳指与标普 500 指数分别上涨 0.50%、4.04%与 1.83%。84 只 QDII 基金 81 涨 3 跌，整体简单平均净值上涨 2.32%。黄金主题受益金价飙升影响，月内平均上涨 5.45%，涨幅最高。市场方面，新兴市场产品表现相对突出，平均业绩达 2.90%。

市场动态：新设立基金共 34 只，货币型基金首募金额居首

6 月新设的基金共计 34 只，共募集 262.04 亿元，比 3 月下降近三分之一。固定收益类基金成为本月密集设立的类型，共设立 18 只，募得 120.36 亿元，占比为 45.93%。权益类基金共设立 7 只，募得 141.68 亿元。16 家基金公司高管发生变更，副总经理变动 6 次。69 只基金的基金经理发生变动，工银瑞信基金 8 只发生变动。

目 录

一、 基金业绩回顾	3
1. 权益类：小盘指数强劲拉涨，新兴产业主题基金业绩领先	3
2. 债券类：可转债基金大涨 3.36%，债券基金半年涨幅达 5.46%	4
3. 货币型：理财债基降、货币基金升，预期收益率上行至 4.48%	4
4. QDII：黄金白银大涨，贵金属商品主题 QDII 业绩领先	4
二、 基金市场动态	5
1. 6 月新设基金：共 34 只，货币型基金首募金额居首	5
2. 基金公司高管：16 家变更，副总经理变动 6 次	7
3. 基金经理： 69 只发生变动，工银瑞信基金 8 只发生变动	7

一、基金业绩回顾

1. 权益类：小盘指数强劲拉涨，新兴产业主题基金业绩领先

2014 年 6 月以来，两市继续沿着下有支撑、上有压力的脉络前行，全月 A 股市场整体呈现宽幅震荡走势。6 月经济基本面和流动性都露出趋好的迹象，上半月创业板打头阵带领市场反弹，但在 IPO 重启新股发行的冲击下，股指急转直下。行至月末，6 月汇丰 PMI 初值远超预期带动市场情绪好转。三只新上市的个股完成发行后，申购资金解冻回流二级市场促成市场再度反弹。“六绝”行情终未成形。

全月上证综指上涨 0.45%，深证成指下跌 0.29%；中小板上涨 3.07%。创业板上涨 6.57%，涨幅最高。11 个天相一级行业涨多跌少，信息技术、投资品、原材料涨幅居前；仅交通运输、房地产、金融下跌。受此影响，250 只指数型股基 243 涨 7 跌，整体平均上涨 1.63%。风格上，跟踪创业板、中小板、中证 500 等小盘成长风格指数的指基涨幅居前。主题上，新兴产业、黄金主题基金大幅领涨；地产主题基金下跌。

628 只主动股混型基金上月 613 涨 2 平 13 跌，整体平均上涨 3.02%。业绩领先的主动股混型基金主要配置了涨幅较高的计算机、电气设备、医药生物板块的个股。具体看来，中邮战略新兴产业净值上涨 13.47%，位居主动股混型基金首位。从该基金 2014 年一季报可以看出，重仓的创业板股票表现“给力”是基金超额收益的主要来源。第一重仓股东方网力在一季度持股占净值比例为 9.87%，6 月累积涨幅为 25.86%；一季度持股占净值比例 7.96%的第五大重仓股博腾股份，6 月累积涨幅 27.63%。业绩排名第二的为诺德中小盘股票，月净值涨幅录得 10.52%。一季度仓位偏低，仅配置制造业。前十大重仓股中电气设备居多，其中林洋电子月涨幅最高，达到 18.37%。浦银安盛红利精选股票和浦银安盛消费升级混合分别上涨 10.02%和 9.35%位居三、四位。二者均大比例配置了信息技术行业，重仓股信雅达和捷顺科技分别实现了 12.81%和 20.53%的月涨幅。业绩排名第五的为信息产业主题基金——工银瑞信信息产业股票，净值上涨 9.03%。

表 1：月度指数及各类基金业绩表现（2014.6）

基金类型	涨幅（%）	指数名称	涨幅（%）	天相一级行业	涨幅（%）
股票→主动型	3.30	上证综指	0.45	信息技术	4.48
股票→指数型	1.63	深证成指	-0.29	投资品	4.12
混和→偏股型	2.69	沪深 300	0.40	原材料	3.46
混合→保守配置型	1.53	中小板指	3.07	综合	2.98
混合→特定策略型	1.68	创业板指	6.57	医药	2.65

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、6 月新设立基金以及还在建仓期基金，
 样本总量共计 878 只。
 数据来源：金牛理财网

2. 债券类：可转债基金大涨 3.36%，债券基金半年涨幅达 5.46%

6 月份流动性虽面临 IPO 重启及季末等因素的冲击，但整体仍相对宽松半年末平稳度过。同时，受稳增长政策加码预期推动，中低等级信用债收益率下行显著。据金牛理财网数据统计，6 月份可比的 644 只债券型基金净值平均涨幅达到 1.39%，今年以来涨幅则提升至 5.46%。

其中，27 只被动债券型基金全数上涨，平均涨幅为 0.91%；617 只主动债券型基金中仅 3 只出现小幅下跌，平均涨幅则为 1.41%；可转债基金大涨 3.36%；二级债基、一级债基则分别上涨 1.52%、1.45%；纯债基金上涨 1.15%。具体来看，对可转债配比较高的基金占据涨幅榜前列，华安可转债、博时稳定价值、建信转债增强、民生加银转债优选、博时信用债涨幅均在 4% 以上；而部分杠杆比例相对较高、重配城投债的基金，如新华安享惠金定开债券、新华惠鑫分级、鹏华丰利分级债券等，涨幅也均在 3% 以上；而同期配置相对保守的基金业绩一般，如景顺优信增利债券、东方强化债券则小幅下跌 0.65%、0.17%。

表 2：5 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	1.15	5.58	可转债基	3.25	分级债基 A 份额	0.68	总指	0.34
一级债基	1.45	5.60	信用债基	1.33	分级债基 B 份额	3.41	国债	0.18
二级债基	1.52	5.63	利率债基	0.63	其他上市债基	1.45	信用债	0.41

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：理财债基降、货币基金升，预期收益率上行至 4.48%

受 6 月中下旬货币市场利率小幅攀升带动，289 只可比的货币类基金简单平均七日年化收益率小幅上行 4BP 至 4.48%。其中，理财债基整体收益率持续下行至 4.53%，而货币基金则转而上行 15BP 至 4.46%，两者之间收益率差距缩小至 7BP。具体来看，货币基金年化收益率高于 5% 的增加至 42 只。其中，嘉实宝 B、嘉实宝 A 以及宝盈货币 B 平均 7 日年化收益率相对较高，分别为 8.06%、7.41%、7.11%；宝盈货币、易方达保证金 B、易方达保证金 A、富国富钱包、国金金腾通货币等产品也均在 6% 以上。理财债基中年化收益率高于 5% 的则仅为 23 只。其中，易方达月月利理财 B、嘉实理财宝 7 天 B 以 6.05%、6.03% 的平均 7 日年化收益率占据前两位；中银理财 21 天 B、易方达双月利理财 B、易方达月月利理财 A 等产品也均在 5% 以上。

4. QDII：黄金白银大涨，贵金属商品主题 QDII 业绩领先

6 月海外主要股指呈现普涨格局。美国三大股指道指、纳指与标普 500 指数分别上涨 0.50%、4.04% 与 1.83%；欧洲股市普跌，德国 DAX 指数下跌 1.18，英国伦敦金融时报指数与法国 CAC40 月内分别下跌

1.75%与 2.06%。亚太市场方面，恒生指数微涨 0.47%，日经 225 指数与韩国 KOSPI 指数分别上涨 1.51%、0.01%。新兴市场方面均表现较好，俄罗斯、巴西股市表现亮眼，其中俄罗斯 RTSI 指数月内上涨 3.29%、巴西 BOVESPA 指数月度涨幅为 3.03%。商品市场方面，6 月金价上行，收于 1327.32 美元/盎司，涨幅 6.21%；同期银价大幅飙涨 12.71 个百分点；农产品方面，小麦、玉米、大豆价格全线下跌，其中大豆价格更是重挫逾 22%；能源市场方面，美 WTI 原油上涨 2.6%、天然气价格下跌 2.25%。

在此背景下，84 只 QDII 基金 81 涨 3 跌，整体简单平均净值上涨 2.32%。从各个市场表现上来看，差异不大，新兴市场产品表现相对突出，平均业绩达 2.90%，此外大中华区 QDII 受益港股强劲表现，亦取得 2.50%的月度平均回报，表现居前；美国、全球市场及亚太区 QDII 涨幅也均过 2%。主题产品方面，黄金主题受益金价飙升影响，月内平均上涨 5.45%，涨幅最高。大宗商品 QDII 强势不改，平均上涨 2.90%，表现较为出色。房地产 QDII 净值稳步上行，平均涨幅为 1.54%。单只基金方面，黄金主题产品——汇添富黄金及贵金属以及大宗商品 QDII——上投全球资源月内分别上涨 6.94%、5.85%，雄踞涨幅榜前 2 位；此外另有 3 只同类基金业绩领先，华宝油气、嘉实黄金以及诺安全球黄金月度净值上涨 5.51%、5.30%以及 5.26%，分列第 3 到 5 位。与此同时，2 款奢侈品主题产品——易方达全球高端消费品和富国全球顶级消费品各微幅下跌 0.41%和 0.24%，业绩垫底。

表 3：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	2.50	大宗商品	2.90	恒生指数	0.47	法国 CAC40 指数	-2.06
亚太地区	2.01	黄金等贵金属	5.45	日经 225	1.51	德国 DAX 指数	-1.18
全球市场	2.00	房地产	1.54	道琼斯工业指数	0.50	伦敦金融时报指数	-1.75
新兴市场	2.90	奢侈品	-0.32	纳斯达克指数	4.04		
美国市场	2.02	农产品	0.65	标普 500	1.83		
特定主题	0.92	跨市场	0.92				
债券型	1.51						

数据来源：金牛理财网

二、基金市场动态

1. 6 月新设基金：共 34 只，货币型基金首募金额居首

6 月新设的基金共计 34 只，共募集 262.04 亿元，比 3 月下降近三分之一。固定收益类基金成为本月密集设立的类型，共设立 18 只，募得 120.36 亿元，占比为 45.93%。其中，货币型基金共设立 12 只，募得 75.92 亿元，数量和规模上均居各类基金首位，规模占比高达 28.97%。债券型基金新设 5 只，共募集 39.16 亿元，占比为 16.94%。保本型基金仅有 1 只，募得 5.28 亿元。

权益类基金共设立 7 只，募得 141.68 亿元。其中，指数型基金设立 6 只，募得 74.6 亿元，规模占比 28.47%，与货币型基金不相上下。混合型基金新设 8 只，共募集 58.73 亿元，占比 22.41%。主动股票型基金仅设立 2 只，共募集 8.35 亿元，占比仅为 3.19%。

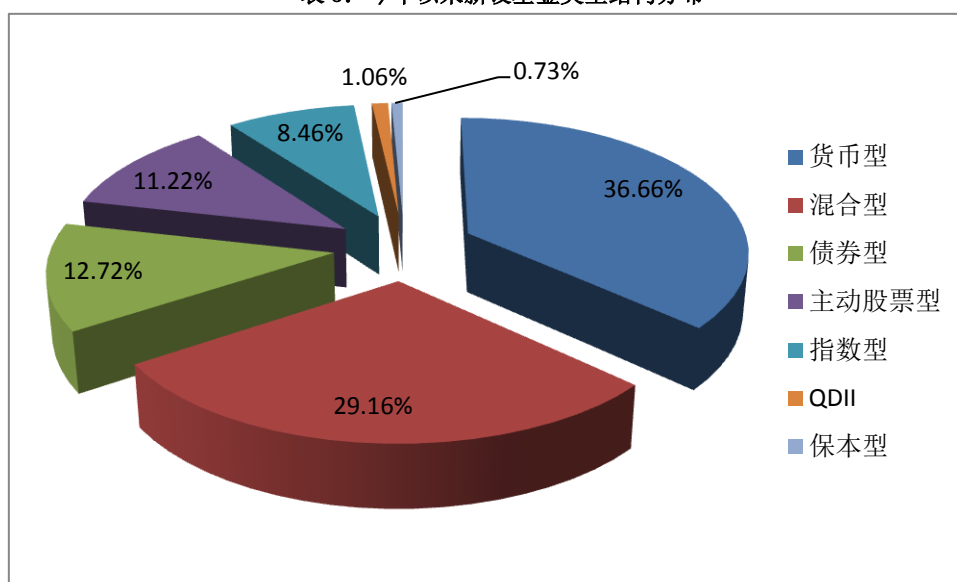
整体来看，当前一级市场发行上基金公司更偏向于发行风险较低，收益稳健的货币型产品。另外，在 IPO 重启，打新股热情高涨的推动下，有意打新的灵活配置混合型基金也集中设立。

表 4：6 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)
货币型	12	75.92	28.97%	6.33	16.78	2.02
指数型	6	74.60	28.47%	12.43	51.30	2.37
混合型	8	58.73	22.41%	7.34	15.16	2.87
债券型	5	39.16	14.94%	7.83	18.39	3.05
主动股票型	2	8.35	3.19%	4.18	4.45	3.91
保本型	1	5.28	2.01%	5.28	5.28	5.28
总计	34	262.04	100.00%	7.71	51.30	2.02

数据来源：金牛理财网

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 65.81%。主动股票型和债券型基金占比均达到 10%以上，其中，指数型基金占比显著提升，达到 8.46%。保本型和 QDII 基金占比较小，合计不超过 2%。

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 注：指数型包括债券指数型

2. 基金公司高管：16 家变更，副总经理变动 6 次

6 月共有 16 家基金公司发生高管变动。南方基金和长城基金变动次数最多，均有 2 次，其余基金：英大、长城、申万菱信、华商、富国、海富通、道富、新华、方正富邦、东方、国开泰富、建信、泰达宏利、银河、信达澳银各有一次。从高管变动的类型看来，副总经理变动 6 次，董事长和监事各变动 4 次；总经理和董事各变动 1 次。

表 6：6 月基金公司高管变更明细

基金公司	职务	上任	离任	日期
英大基金	总经理	杨峰	张传良	2014/6/3
申万菱信基金	监事	杉崎干雄	代田秀雄	2014/6/25
华商基金	监事	苏金奎	申艳丽	2014/6/20
南方基金	监事	姜丽花	—	2014/6/13
长城基金	监事	曾广炜	—	2014/6/13
富国基金	副总经理	陆文佳	—	2014/6/20
海富通基金	副总经理	—	陈洪	2014/6/13
道富基金	副总经理	—	谭茗予	2014/6/12
新华基金	副总经理	晏益民	—	2014/6/11
方正富邦基金	副总经理	徐进	—	2014/6/5
东方基金	副总经理	秦熠群	—	2014/6/4
国开泰富基金	董事长	王翀	黎维彬	2014/6/26
建信基金	董事长	杨文升	—	2014/6/18
泰达宏利基金	董事长	弓劲梅	—	2014/6/3
银河基金	董事长	许国平	尤象都	2014/6/3
南方基金	董事	杨小松	—	2014/6/13
信达澳银基金	董事	酒正超	张辉	2014/6/13
长城基金	董事	金树良	—	2014/6/13

数据来源：金牛理财网

3. 基金经理：69 只发生变动，工银瑞信基金 8 只发生变动

6 月共 69 只基金发生基金经理变动，其中 47 只涉及增聘，47 只涉及解聘，22 只基金兼有增聘和解聘基金经理。16 只基金的基金经理因个人原因变动，15 只基金的基金经理因工作需要或公司安排发生变更，7 只涉及转型，3 只涉及代任，27 只未给出原因。基金公司方面：工银瑞信基金基金经理变动 8 次；东吴变动 8 次；诺安、国泰各变动 5 次。

表 7：6 月基金经理变动明细

基金名称	基金公司	上任	离任	离任原因	公告日期
光大精选	光大保德信	戴奇雷	李阳	公司业务发展需要	2014/7/1
华宸未来沪深 300 指数增强	华宸未来	王骏			2014/7/1
东吴优信稳健债券 A	东吴	杨庆定	丁蕙	个人原因	2014/6/28
东吴保本混合	东吴	杨庆定	丁蕙	个人原因	2014/6/28

基金名称	基金公司	上任	离任	离任原因	公告日期
东吴鼎利分级债券	东吴		丁蕙	个人原因	2014/6/28
景顺长城能源基建股票	景顺长城	鲍无可			2014/6/27
诺安价值增长股票	诺安	刘魁			2014/6/27
诺安多策略股票	诺安	吴博文			2014/6/27
长盛同丰分级债券	长盛		张帆	转型	2014/6/27
大摩卓越成长股票	摩根士丹利 华鑫	周志超			2014/6/26
大成健康产业股票	大成	杨挺	曹雄飞	个人原因	2014/6/25
大成 2020 生命周期混合	大成	周德昕	曹雄飞	个人原因	2014/6/25
国泰保本混合	国泰	贾成东	邱晓华	内部工作调整	2014/6/24
国泰医药卫生行业指数分级	国泰	贾成东	章贇	个人原因	2014/6/24
国泰房地产行业分级	国泰	徐皓	章贇	个人原因	2014/6/24
国泰上证 180 金融 ETF	国泰		章贇	个人原因	2014/6/24
国泰金融 ETF 联接	国泰		章贇	个人原因	2014/6/24
泰信发展主题股票	泰信	车广路	刘毅	个人原因	2014/6/21
国联安安心成长混合	国联安	冯俊			2014/6/21
富国信用债债券 A	富国	黄纪亮			2014/6/21
汇丰 2016	汇丰晋信	李羿	郑宇尘	工作需要	2014/6/21
汇丰晋信科技先锋股票	汇丰晋信	李元博	曹晋	个人职业发展原因	2014/6/21
招商先锋混合	招商	唐祝益			2014/6/21
泰信蓝筹精选股票	泰信		车广路	公司安排	2014/6/21
泰信优质生活股票	泰信		刘毅	个人原因	2014/6/21
汇丰平稳增利 A	汇丰晋信		郑宇尘	工作需要	2014/6/21
华夏成长混合	华夏	崔同魁	童汀	个人原因	2014/6/20
浦银安盛货币 A	浦银安盛	康佳燕			2014/6/20
工银纯债债券 A	工银瑞信	陆欣			2014/6/20
方正富邦红利精选	方正富邦	吕其伦			2014/6/20
嘉实稳固收益债券	嘉实	裴晓辉			2014/6/20
嘉实中证中期企业债指数 A	嘉实	裴晓辉	杨宇	公司内部工作调整	2014/6/20
嘉实中证金边中期国债联接 A	嘉实	裴晓辉	杨宇	公司内部工作调整	2014/6/20
嘉实中证中期国债 ETF	嘉实	裴晓辉	杨宇	公司内部工作调整	2014/6/20
富国产业债券	富国	饶刚	钟智伦	工作安排	2014/6/20
华宝上证 180 成长	华宝兴业		陈建华		2014/6/19
兴业成长 ETF 联接	华宝兴业		陈建华		2014/6/19
国投瑞银融华债券	国投瑞银	杨冬冬			2014/6/17
景顺信用纯债债券 A	景顺长城	陈文鹏			2014/6/14

基金名称	基金公司	上任	离任	离任原因	公告日期
诺安平衡混合	诺安	李嘉			2014/6/14
东吴阿尔法灵活配置混合	东吴	王立立			2014/6/14
诺安优势行业灵活配置混合	诺安	吴博俊			2014/6/14
东吴双动力股票	东吴	薛和斌			2014/6/14
东吴新经济股票	东吴	张楷浠			2014/6/14
东吴嘉禾优势精选混合	东吴		邹国英	公司工作安排	2014/6/14
新华行业灵活配置混合	新华	孔雪梅			2014/6/13
招商优质成长股票 (LOF)	招商	王忠波	张慎平	工作需要	2014/6/13
招商行业领先股票	招商	王忠波	张慎平	工作需要	2014/6/13
工银稳健成长股票	工银瑞信		曹冠业		2014/6/12
工银全球	工银瑞信		曹冠业	任证监会第十六届主板发审委专职委员一年	2014/6/12
工银主题策略股票	工银瑞信		曹冠业		2014/6/12
工银瑞信信息产业股票	工银瑞信		曹冠业		2014/6/12
博时第三产业股票	博时		刘彦春	个人原因	2014/6/11
华商中证 500 指数分级	华商	费鹏	路阳	个人原因	2014/6/10
兴全添利宝货币	兴业全球	毛水荣			2014/6/10
兴全货币	兴业全球	杨云	张睿	工作安排	2014/6/10
景顺月薪定期支付债券	景顺长城	袁媛			2014/6/10
财通价值	财通	赵艰申	吴松凯	个人原因	2014/6/10
博时裕祥分级债券	博时		过钧	转型	2014/6/10
鹏华普丰封闭	鹏华		张戈	基金转型	2014/6/10
民生加银家盈理财月度 A	民生加银	杨林耘	陈薇薇	工作需要	2014/6/9
银河保本混合	银河		索峰	转型	2014/6/9
银河保本混合	银河		索峰、孙伟仓	转型、转型	2014/6/9
诺安新动力	诺安	杨琨			2014/6/7
工银稳健成长股票	工银瑞信	刘天任			2014/6/5
工银 7 天理财债券 A	工银瑞信		谷衡	代任	2014/6/5
工银 7 天理财债券 A	工银瑞信		谷衡、王朔	代任、代任	2014/6/5
海富通精选混合	海富通		陈洪	内部工作调整	2014/6/4
华泰柏瑞价值增长股票	华泰柏瑞		汪晖	代任	2014/6/4
交银周期回报混合	交银施罗德	项廷锋			2014/6/3
博时裕隆封闭	博时		丛林	基金转型	2014/6/3
万家添利分级债券	万家		苏谋东	转型	2014/6/3

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