2021 年 03 月 28 日
策略类●证券研究报告

最坏时候或已过去，地缘局势仍需警惕

定期报告

分析师 林帆
SAC 执业证书编号：S0910520120001
linfan@huajinsc.cn
021-20377188

分析师 李蕙
SAC 执业证书编号：S0910519100001
lihui1@huajinsc.cn

投资要点

◆ **核心观点：**

◆ **鲍威尔最新发言“偏鹰”，叠加此前日央行拟暂停购买日经挂钩 ETF，宽松政策收紧预期逐渐靴子落地；但与此同时，美债收益率波动趋缓，最坏时候或已过去。**

上周鲍威尔最新发言并未如预期继续“放鸽”，而是指出，随着经济的好转，将逐步减少所购买的美国国债和抵押贷款支持证券的数量。本次是疫情以来鲍威尔首次发言“转鹰”；而同样在上周早些时间，日本央行宣布自 4 月 1 日起将日经指数挂钩 ETF 从购买计划中剔除；我们倾向于认为，在继土耳其、巴西、俄罗斯等新兴经济体加息以来，政策收紧预期开始蔓延至发达经济体；全球范围来看，宽松政策收紧预期可能正在逐步落地。

但与此同时，在政策收紧预期蔓延背景下，美债收益率波动反而出现趋缓；上周，美债收益率基本都在 1.7%以下波动，向上速率趋缓，市场可能之前已经在逐步消化政策收紧预期带来的风险冲击，不排除市场最坏时候可能已经过去。

◆ **而从国内来看，政策对冲的力量开始出现，叠加一季度可能迎来较好的上市公司财报季，投资情绪或将有所提振，板块或个股结构性活跃可期。**

上周，多个重磅产业政策密集落地，政策对冲的力量开始体现。1）国家发展改革委、中央网信办等 28 部门发布《加快培育新型消费实施方案》；2）国家发展改革委等 13 部门发布《关于加快推动制造服务业高质量发展的意见》；3）工信部印发《“双千兆”网络协同发展行动计划(2021-2023 年)》；4）央行发布关于引导加大金融支持力度、促进风电和光伏发电等行业健康有序发展的通知等。

◆ **但需要注意的，近日我国与西方国家博弈加剧，地缘风险仍需警惕。**

欧盟以所谓“人权问题”对我国实施制裁。英国、加拿大、美国也紧随其后，发表声明向我国施压。随后，我国对欧盟、英国、美国、加拿大等进行反制。2）台湾“驻美代表处”与美国在台协会共同签署“设立海巡工作小组了解备忘录”。

◆ **短周期来看，海外宽松政策收紧预期带来的冲击暂时告一段落，最坏的时间可能已经过去；同时，叠加国内政策对冲的力量出现及备受期待的 1 季报时间窗口开启，市场情绪可能逐渐趋向改善。但放长一些周期，为对冲疫情临时实施的国内及海外政策逐渐退出是必然趋势，利率上行大趋势也已经基本明朗，此前的上涨逻辑被破坏；因此，以季度时间周期考量，下行趋势大概率还未完全结束。**

◆ **行业配置建议：风格再平衡。**1）全球经济复苏预期和通胀预期未改，依旧建议增配中上游顺周期板块。具体包括有色、化工、采掘、钢铁等；2）工业企业扩张意愿提升，建议关注相对低估值的中游制造业，具体包括机械设备、建材等；3）建议关注政策催化预期相对较强的碳中和、高端装备、自主可控等主题；4）建议关注受益于业绩改善和节假日消费双重催化的疫情受损板块，具体包括景点、酒店餐饮、旅游、影视等。

◆ **风险提示：**利率超预期波动，海外市场超预期波动、经济增长不及预期、企业业绩不达预期、其他系统性风险等。

相关报告

分母端再度承压，自下而上寻找结构性机会 2021-03-21

市场或再度面临考验，但局部亮点并不缺乏 2021-03-14

市场面临复杂局面，短期或多空交织 2021-03-07

流动性担忧暂时缓解，两会时间窗口市场或迎来喘息 2021-02-28

华金证券 3 月金股 2021-02-24

内容目录

一、策略观点 3
二、上周市场回顾 4
（一）市场表现：A 股略有企稳迹象 4
（二）流动性观察 6
1、增量资金变化：资金依旧存在明显分歧 6
（1）北向资金：流入呈缓慢加速迹象 6
（2）融资买入净额：买卖力量短暂均衡 6
（3）新发基金：基金发行遇冷 7
2、资金价格变化：月末场内资金利率有所上行，但 SHIBOR 利率平稳 8
3、市场表观数据：交投活跃意愿保持低位 8
（三）公司观察 9
1、新增公司拟增减持情况 9
2、新增调研情况 10
三、风险提示 10

图表目录

图 1：A 股主要代表市场指数周涨跌幅 4
图 2：A 股主要风格指数涨跌幅 4
图 3：全球主要指数周涨跌幅 5
图 4：全球主要商品周涨跌幅 5
图 5：行业周涨跌幅排序（以申万一级行业指数分类计算） 5
图 6：热点主题周涨跌幅（涨幅排名前 15 的主题板块，以 Wind 主题指数分类计算） 5
图 7：北向资金日净流入（亿元） 6
图 8：北向资金周净流入（亿元） 6
图 9：A 股日融资买入净额（亿元） 6
图 10：上周行业融资买入前十（亿元） 6
图 11：新发行偏股型基金份额（亿份，按周统计） 7
图 12：场内质押式回购利率变化 8
图 13：SHIBOR 利率 8
图 14：代表指数换手率% 9
图 15：A 股成交金额变化（亿元） 9

表 1：上周新发偏股型基金基本情况一览（基金成立日处于 3 月 22 日至 3 月 27 日） 7
表 2：上周拟减持上市公司一览表（仅展示减持比例超过 2.5%的上市公司） 9
表 3：上周调研一览（被调研次数超过 3 次或调查公司数量合计超过 50） 10

一、策略观点

核心观点：最坏时候或已过去，地缘局势仍需警惕

鲍威尔最新发言“偏鹰”，叠加此前日本央行拟暂停购买与日经指数挂钩 ETF，海外宽松政策收紧预期逐渐靴子落地；但与此同时，美债收益率波动趋缓，市场最坏时候可能已经过去。

上周鲍威尔最新发言并未如预期继续“放鸽”，而是指出，随着经济的好转，将逐步减少所购买的美国国债和抵押贷款支持证券的数量，并在经济几乎完全恢复之时，撤回在紧急时期提供的支持。本次是疫情以来鲍威尔首次发言“转鹰”；而同样在上周早些时间，日本央行宣布自 4 月 1 日起将日经指数挂钩 ETF 从购买计划中剔除，仅买入追踪东证指数的 ETF；我们倾向于认为，在继土耳其、巴西、俄罗斯等新兴经济体加息以来，政策收紧预期开始蔓延至发达经济体；全球范围来看，宽松政策收紧预期可能正在逐步落地。

但与此同时，在政策收紧预期蔓延背景下，美债收益率波动反而出现趋缓；上周，美债收益率基本都在 1.7%以下波动，向上速率趋缓，市场可能之前已经在逐步消化政策收紧预期带来的风险冲击，不排除市场最坏时候可能已经过去。

而从国内来看，政策对冲的力量开始出现，叠加一季度可能迎来较好的上市公司财报季，投资情绪或将有所提振，板块或个股结构性活跃可期。

上周，多个重磅产业政策密集落地，政策对冲的力量开始体现。1）国家发展改革委、中央网信办等 28 部门发布《加快培育新型消费实施方案》，进一步支持在线教育、智慧出行、“互联网+医疗健康”等新型消费多领域发展，培育壮大零售新业态；2）国家发展改革委等 13 部门发布《关于加快推动制造服务业高质量发展的意见》，推动制造服务业在提升制造业质量效益、创新能力、资源配置效率等方面的作用显著增强；3）工信部印发《“双千兆”网络协同发展行动计划(2021-2023 年)》的通知，用三年时间，基本建成全面覆盖城市地区和有条件乡镇的“双千兆”网络基础设施，实现固定和移动网络普遍具备“千兆到户”能力；4）央行发布关于引导加大金融支持力度、促进风电和光伏发电等行业健康有序发展的通知等。

但需要注意的，近日我国与西方国家博弈加剧，地缘风险仍需警惕。

近日，我国与西方国家博弈加剧，地缘局势需要保持警惕；1）3 月 22 日，欧盟 27 个成员国突然以所谓“人权问题”为借口，对我国、俄罗斯等多个国家的 11 名人员和 4 个实体实施制裁。同日，英国、加拿大、美国也紧随其后，发表声明向我国施压。随后，我国对欧盟、英国、美国、加拿大等国实体及个人进行反制。2）3 月 25 日，台湾“驻美代表处”与美国在台协会共同签署“设立海巡工作小组了解备忘录”。

短周期来看，由于海外宽松政策收紧预期带来的冲击暂时告一段落，最坏的时间可能已经过去；同时，叠加国内政策对冲的力量出现及备受期待的 1 季报时间窗口开启，市场情绪可能逐渐趋向改善，板块或个股结构性活跃可期。

但放长一些周期，为对冲疫情临时实施的国内政策、及海外政策逐渐退出是必然趋势，利率上行大趋势也已经基本明朗，此前的上涨逻辑被破坏；因此，以季度时间周期考量，下行趋势大概率还未完全结束。

行业配置建议：风格再平衡

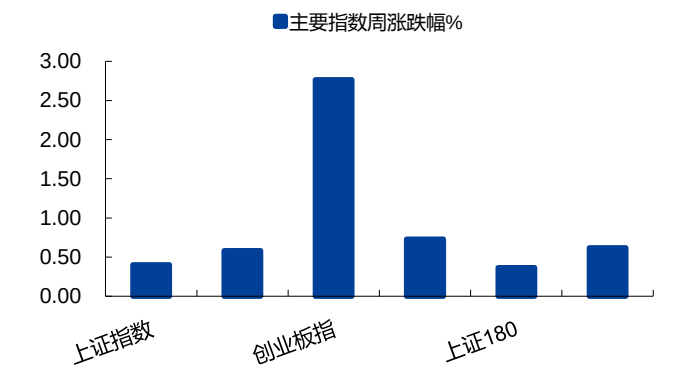
1）全球经济复苏预期和通胀预期未改，建议增配更为受益于此的中上游顺周期板块。具体对应行业包括有色、化工、采掘、钢铁等；2）工业企业扩张意愿正在提升，叠加流动性趋向中性，建议关注相对低估值的中游制造业，具体包括机械设备、建材等；3）建议关注政策催化预期相对较强的碳中和、高端装备、自主可控等主题行业；4）建议关注受益于业绩改善和节假日消费双重催化的疫情受损板块，具体包括景点、酒店餐饮、旅游、影视等。

二、上周市场回顾

（一）市场表现：A 股略有企稳迹象

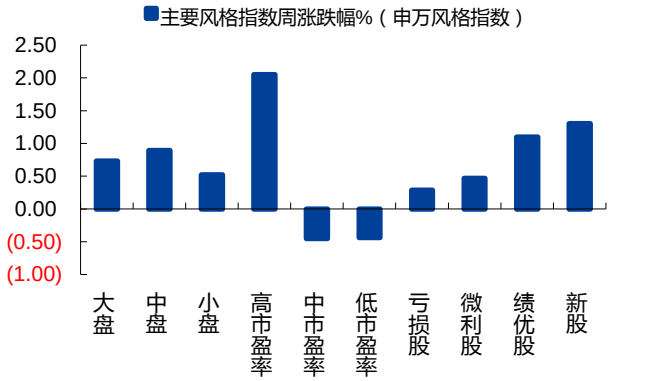
- 上周 A 股主要股指呈现弱势企稳反弹迹象；其中，创业板指周涨幅 2.8%，表现相对更优；其次为中证 500 指数和沪深 300 指数。从风格分类来看，绩优股和新股表现更优。
- 行业方面，28 个大类行业有 17 个行业实现上涨；其中，计算机、医药生物、纺织服装等行业排名涨幅前三位；而钢铁、有色、化工等板块则排名涨幅末三位。
- 主题方面，连板/打板/首板、白酒、金融科技等主题涨幅居前；稀土、小金属、稀土永磁等主题则排名靠后。
- 从全球指数周涨跌幅来看，上周海外指数涨跌互现；其中，标普 500 指数表现更好，周涨幅约 1.6%；恒生指数表现最弱，周跌幅 2.3%。
- 从全球主要商品表现来看，大宗商品同样涨跌互现；其中，螺纹钢价格涨幅居前，周涨幅约 3.5%；棉花价格则跌幅居前，周跌幅 5.3%。

图 1：A 股主要代表市场指数周涨跌幅



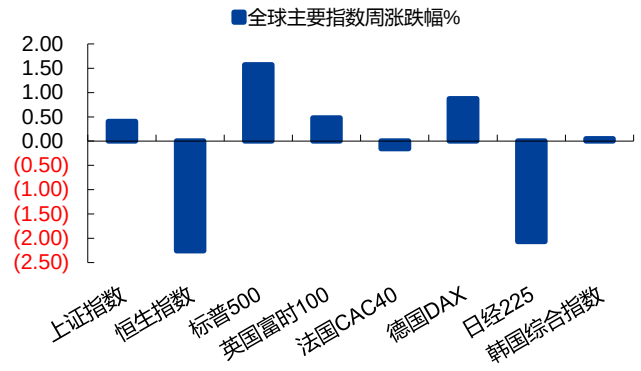
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 2：A 股主要风格指数涨跌幅



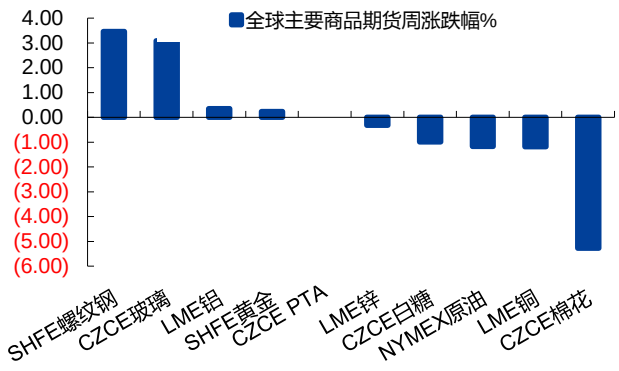
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：全球主要指数周涨跌幅



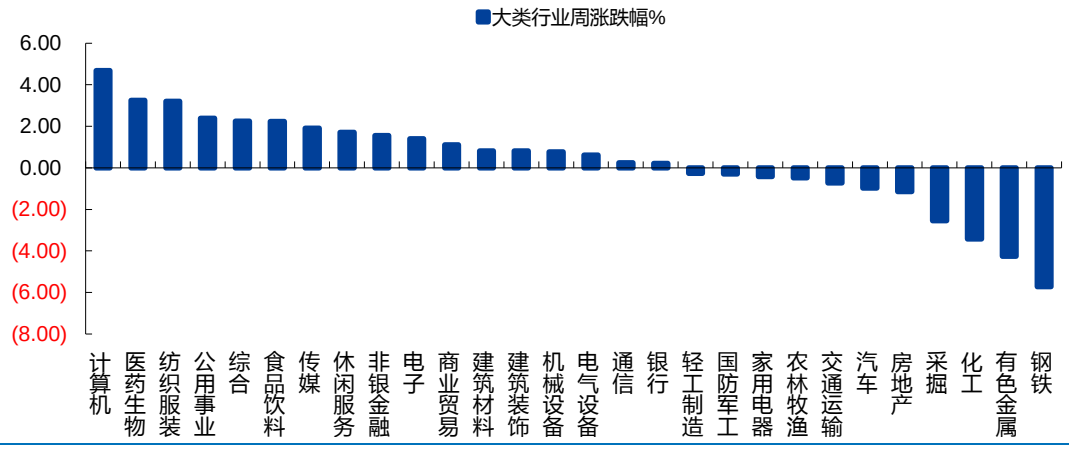
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 4：全球主要商品周涨跌幅



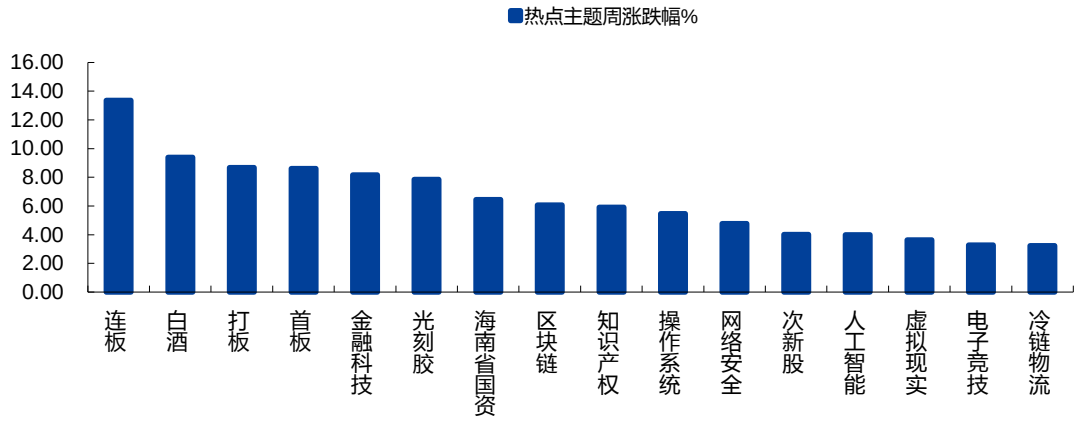
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 5：行业周涨跌幅排序（以申万一级行业指数分类计算）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 6：热点主题周涨跌幅（涨幅排名前 15 的主题板块，以 Wind 主题指数分类计算）



资料来源：Wind，华金证券研究所

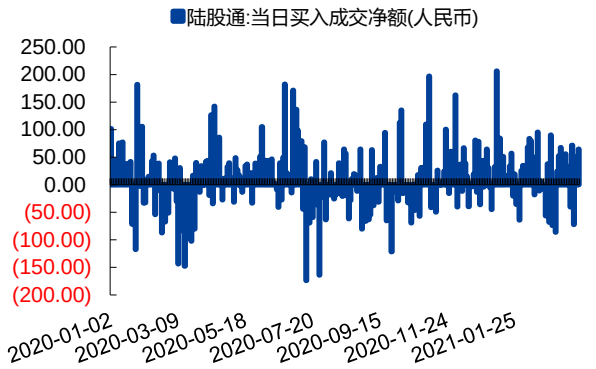
（二）流动性观察

1、增量资金变化：资金依旧存在明显分歧

（1）北向资金：流入呈缓慢加速迹象

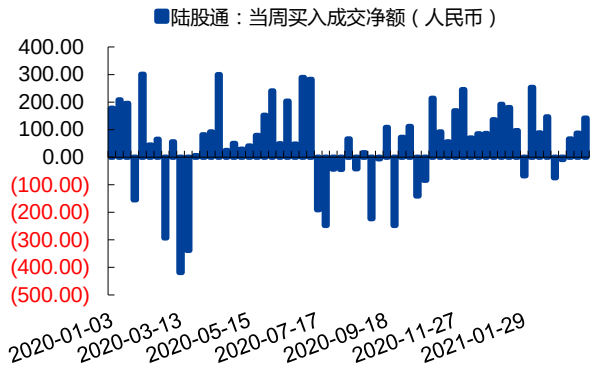
- 北向资金已经连续 3 周呈现净流入：近期，虽然指数持续呈现弱势震荡整理，但北向资金回流 A 股意愿较为坚决；上周合计净流入 141.6 亿，近三周北向资金流入缓慢加速。
- 从每日净流入变化来看，5 个交易日有 4 个交易日呈现净流入，北向资金买入意愿总体还是相对活跃的；其中，净流出发生在上周二，当日北向净流出达到 71.8 亿元，上证指数当日下跌 0.93%。

图 7：北向资金日净流入（亿元）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 8：北向资金周净流入（亿元）



资料来源：Wind，华金证券研究所

（2）融资买入净额：买卖力量短暂均衡

- 从融资买入净额来看，上周前四个交易日融资资金净流入 3.7 亿，融资资金买卖力量相对均衡，可能对于后市融资资金还是呈现明显分歧。其中，从每日变化来看，上周前四个交易日二日呈现净流出、二日呈现净流入。
- 从融资买入行业来看，28 个行业有 15 个行业呈现融资净流入；其中，融资净流入金额最高的前三行业分别为非银、公用事业和电气设备，而融资净流入金额最末的前三行业则分别为有色、医药生物和轻工制造。

图 9：A 股日融资买入净额（亿元）

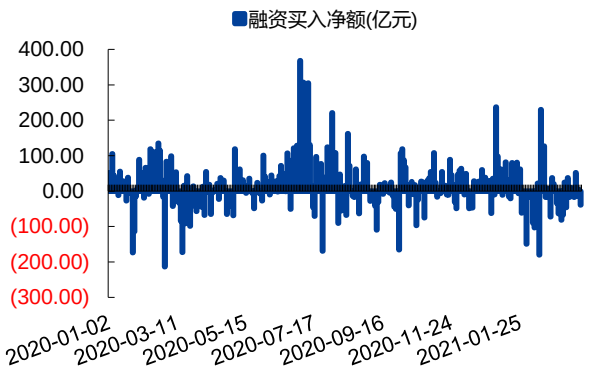
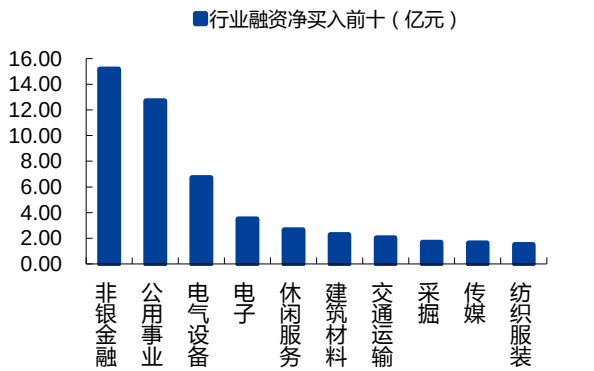


图 10：上周行业融资买入前十（亿元）



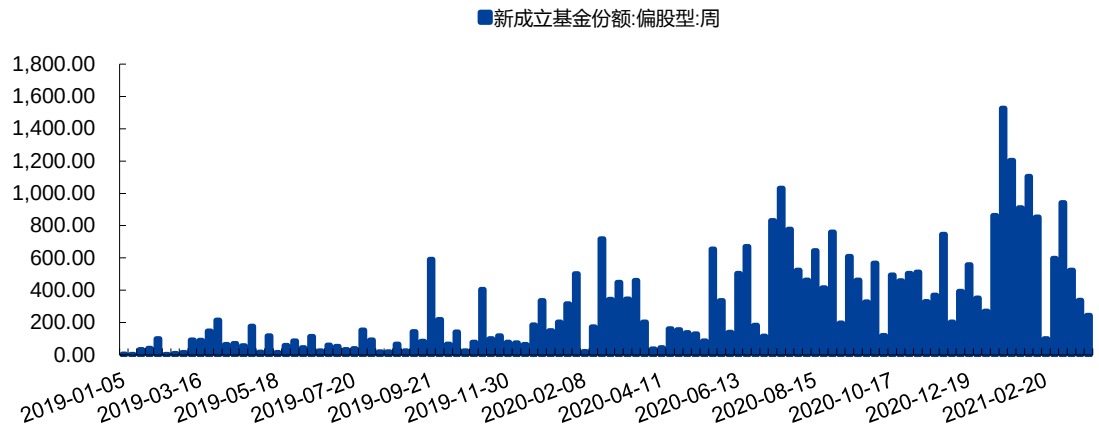
资料来源：Wind，华金证券研究所

资料来源：Wind，华金证券研究所

（3）新发基金：基金发行遇冷

- 基金发行热度总体呈现降温；上周共有 31 只偏股型新基金成立，合计发行份额约为 244.4 亿元；比较上个交易周来看，发行频率保持相当，但平均单只基金发行金额再度下降。
- 具体基金发行来看，日光基已经罕见，且未有基金发行金额超越 50 亿；其中，发行额前列的基金为中欧研究精选 A，5 日合计募集资金约 42.3 亿。

图 11：新发行偏股型基金份额（亿份，按周统计）



资料来源：Wind，华金证券研究所

备注：上周新发行基金份额数为根据基金成立公告测算数据，后期会根据实际情况有所调整；

表 1：上周新发偏股型基金基本情况一览（基金成立日处于 3 月 22 日至 3 月 27 日）

代码	名称	发行公告日期	认购截止日期	认购天数	合并发行份额(亿份)	基金成立日
011435.OF	中欧研究精选 A	2021-02-23	2021-03-22	5	42.30	2021-03-24
011585.OF	博时产业慧选 A	2021-02-06	2021-03-19	38	24.21	2021-03-23
011069.OF	工银瑞信成长精选 A	2021-02-22	2021-03-23	15	19.02	2021-03-25
011542.OF	鹏华远见回报三年持有	2021-02-23	2021-03-23	14	18.25	2021-03-25
011826.OF	汇添富健康生活一年持有 A	2021-03-13	2021-03-23	7	14.23	2021-03-25
011134.OF	广发价值优选 A	2021-02-27	2021-03-18	7	13.75	2021-03-22
011488.OF	申万菱信乐享	2021-02-03	2021-03-18	14	12.25	2021-03-24
011392.OF	平安兴鑫回报一年定开	2021-02-08	2021-03-19	11	10.28	2021-03-23
011530.OF	泓德优质治理灵活配置	2021-03-03	2021-03-19	4	9.83	2021-03-23
011160.OF	富国质量成长 6 个月持有 A	2021-02-19	2021-03-19	12	8.11	2021-03-23
010912.OF	国泰成长价值 A	2021-02-09	2021-03-19	12	7.57	2021-03-23
011503.OF	建信智能生活	2021-03-02	2021-03-24	15	6.82	2021-03-26
011501.OF	方正富邦汇福一年定开 A	2021-02-10	2021-03-19	12	5.90	2021-03-24
011651.OF	招商港股通核心精选 A	2021-03-01	2021-03-19	5	4.60	2021-03-23
010914.OF	长盛成长精选 A	2021-02-22	2021-03-18	14	3.83	2021-03-22
011448.OF	中银证券均衡成长 A	2021-01-30	2021-03-19	44	3.60	2021-03-23
011144.OF	华安汇宏精选 A	2021-02-22	2021-03-24	14	3.24	2021-03-26

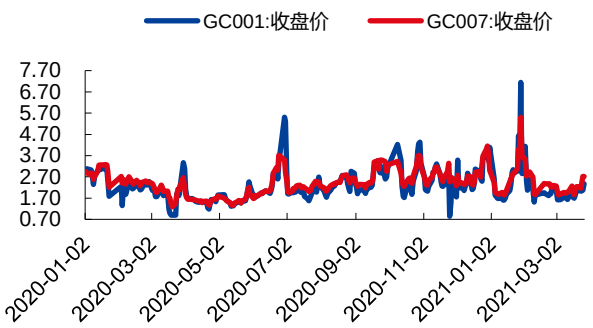
代码	名称	发行公告日期	认购截止日期	认购天数	合并发行份额(亿份)	基金成立日
009379.OF	中银成长优选	2021-02-10	2021-03-19	12	3.09	2021-03-23
010690.OF	万家互联互通核心资产量化策略 A	2021-02-20	2021-03-23	14	2.96	2021-03-25
011457.OF	新华行业龙头主题	2021-02-24	2021-03-19	10	2.95	2021-03-24
011601.OF	前海开源公共卫生主题精选 A	2021-02-23	2021-03-23	14	2.91	2021-03-25
011550.OF	湘财创新成长一年持有 A	2021-02-25	2021-03-19	19	2.82	2021-03-24
011384.OF	南方远见回报 A	2021-02-25	2021-03-23	14	2.68	2021-03-25
011260.OF	金鹰新能源 A	2021-02-10	2021-03-19	19	2.67	2021-03-23
011603.OF	兴业高端制造 A	2021-02-26	2021-03-19	9	2.56	2021-03-24
010944.OF	招商商业模式优选 A	2021-02-22	2021-03-24	15	2.55	2021-03-26
159866.OF	工银瑞信大和日经 225ETF	2021-02-22	2021-03-18	18	2.44	2021-03-24
159890.OF	招商中证云计算与大数据 ETF	2021-03-16	2021-03-22	4	2.33	2021-03-25
011593.OF	农银汇理安瑞一年持有	2021-02-23	2021-03-19	11	2.27	2021-03-23
010951.OF	中金成长精选 A	2021-02-23	2021-03-16	15	2.20	2021-03-22
010584.OF	渤海汇金新动能	2021-02-18	2021-03-19	19	2.17	2021-03-23

资料来源：WIND，华金证券研究所

2、资金价格变化：月末场内资金利率有所上行，但 SHIBOR 利率平稳

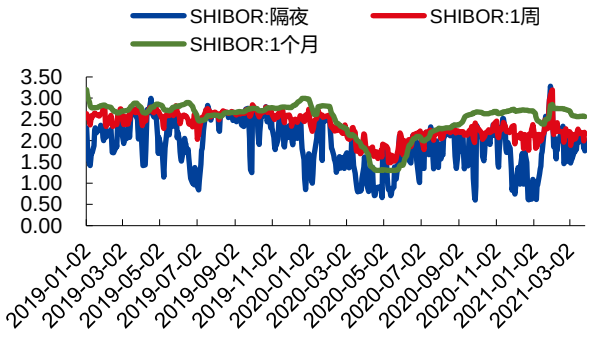
- 临近月末，质押式回购利率出现上行：以收盘价来看，上周 1 日期质押式回购利率平均为 2.11%，较上个交易周平均 1.84%，质押式回购利率呈上行迹象；同时，7 日期质押式回购利率上周平均为 2.46%，也呈现相似波动。
- 银行间 SHIBOR 利率相对平稳：以 1 月期 SHIBOR 利率来看，从周初的 2.576%略微下降至周末约 2.569%；1 日期 SHIBOR 利率也维持在 2%左右上下小幅波动。

图 12：场内质押式回购利率变化



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 13：SHIBOR 利率



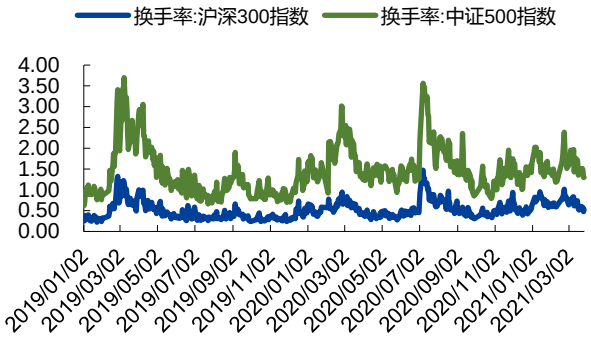
资料来源：Wind，华金证券研究所

3、市场表观数据：交投活跃意愿保持低位

- 换手率再度小幅下滑：上周以沪深 300 指数为代表的大市值换手率 0.55%，较此前交易周 0.59%，换手率再度有小幅下降；同时，中证 500 指数代表的小市值换手率上周为 1.41%，较节后第一个交易周 1.49%，中小市值换手率同步小幅下滑。

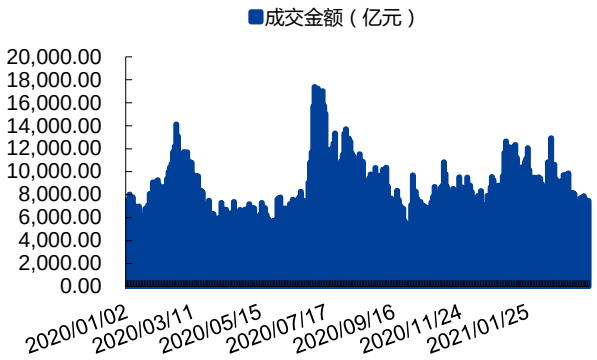
◆ 日均成交低位徘徊：上周日平均成交金额约 7477.77 亿，比较此前交易周日均成交 7522.07 亿，上周成交缩量约 0.7%。

图 14：代表指数换手率%



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 15：A 股成交金额变化（亿元）



资料来源：Wind，华金证券研究所

（三）公司观察

1、新增公司拟增减持情况

◆ 本周共 36 家上市公司股东发布减持公告，合计拟减持金额约 65.9 亿元。其中，减持比例占总股本超过 2.5%的公司数量共 15 家；减持上限比例较高的上市公司依次为宝德股份、顺发恒业、金陵体育、大千生态、国立科技等；减持金额最高的上市公司依次为中银证券（15.0 亿元）、宝德股份（5.8 亿元）、七一二（5.1 亿元）、顺发恒业（4.4 亿元）、志邦家居（3.6 亿元）。

◆ 本周发布增持公告的上市公司共 6 家，其中，增持金额上限过亿的上市公司为中际旭创、金石资源等。

表 2：上周拟减持上市公司一览表（仅展示减持比例超过 2.5%的上市公司）

公司代码	公司名称	拟减持上限	减持涉及股东数量	总市值-亿元	拟减持市值-亿元
300023.SZ	宝德股份	20.00	1.00	28.96	5.8
000631.SZ	顺发恒业	6.00	1.00	73.95	4.4
300651.SZ	金陵体育	6.00	1.00	55.75	3.3
603955.SH	大千生态	6.00	1.00	19.23	1.2
300716.SZ	国立科技	5.06	1.00	12.55	0.6
300388.SZ	节能国祯	5.00	1.00	61.30	3.1
002962.SZ	五方光电	4.49	2.00	35.46	1.6
002949.SZ	华阳国际	3.99	9.00	39.50	1.6
300820.SZ	英杰电气	3.42	1.00	37.92	1.3
300766.SZ	每日互动	3.01	1.00	56.81	1.7
601696.SH	中银证券	3.00	1.00	499.21	15.0
603801.SH	志邦家居	3.00	2.00	121.43	3.6

公司代码	公司名称	拟减持上限	减持涉及股东数量	总市值-亿元	拟减持市值-亿元
000525.SZ	红太阳	3.00	1.00	33.80	1.0
300072.SZ	三聚环保	2.56	1.00	140.98	3.6
002196.SZ	方正电机	2.53	1.00	32.71	0.8

资料来源：Wind，华金证券研究所

2、新增调研情况

- 上周共有 76 家上市公司获得机构调研；其中，上周共有 8 家上市公司接待调研次数超过 3 次或参与调研机构数量达到 50 家。
- 其中，参与调研人数最多的公司为当升科技。

表 3：上周调研一览（被调研次数超过 3 次或调查公司数量合计超过 50）

证券代码	证券简称	被调研总次数	参与调研公司数量合计
002993.SZ	奥海科技	3	60
002245.SZ	蔚蓝锂芯	3	22
300623.SZ	捷捷微电	2	70
300073.SZ	当升科技	1	158
002236.SZ	大华股份	1	91
000615.SZ	奥园美谷	1	60
000516.SZ	国际医学	1	54
300308.SZ	中际旭创	1	50

资料来源：Wind，华金证券研究所

三、风险提示

海外市场超预期波动、经济增长不及预期、企业业绩不达预期、其他系统性风险等。

分析师声明

林帆、李蕙声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn