【粤开晨报 0624】宏观：寻找货币政策的锚

2020 年 06 月 24 日 星期三

www.ykzq.com

责任编辑：康崇利
资格证书：S0300518060001
电话：010-66235635
邮箱：kangchongli@ykzq.com

两岸三地主要股指

指数	收盘	涨跌%
上证综指	2,970.62	0.18
沪深 300	4,121.79	0.48
深证成指	11,794.01	0.78
中小板指	7,854.7	1.12
创业板指	2,382.05	1.67
三板做市指	1,122.05	-0.2
台湾加权指	11,612.36	0.34

国际主要股指

指数	收盘	涨跌%
道琼斯工业	26,024.96	0.59
标普 500	3,117.86	0.64
纳斯达克	10,056.48	1.11
富时 100	6,244.62	-0.77
德国 DAX	12,262.97	-0.55
日经 225	22,549.05	0.49

主要商品期货

名称	收盘	涨跌%
纽约原油	38.79	2.27
COMEX 黄金	1,756.3	0.58
BDI 航运	1,558.0	0.19

主要外汇

外汇	收盘价	涨跌%
美元指数	97.05	-0.65
美元/人民币	7.07	-0.27
欧元/美元	1.13	-0.52
美元/日元	107.31	-0.01

资料来源：聚源

今 日 关 注

【重点报告推荐】

【粤开策略解盘】三大积极信号显现，强化指数正向联动效应-0623（分析师：殷越）
【粤开策略】如何看企业债对二级市场的影响（分析师：殷越）
寻找货币政策的锚（分析师：李奇霖、钟林楠）
建筑材料行业报告_【粤开建材 5 月水泥数据点评】西部基建需求较好带动区域量价齐升（分析师：刘萍）

【行业与公司要闻】

点评：新和成:2020 年半年度业绩预告
点评：中国第四个新冠灭活疫苗进入二期临床

【两融数据与信息】

两融市场概况

【重点报告推荐】

【粤开策略解盘】三大积极信号显现，强化指数正向联动效应-0623

市场解盘：创业板延续强势，大消费集体发力

周二，A 股震荡攀升，创业板指延续强势，收盘涨幅 1.67%。盘面上，以白酒、医药为代表的消费股，以及游戏板块表现突出。

创业板注册制首批 IPO 受理企业名单落地，受益于资本市场改革及市场回暖，低估值券商股近期持续走强。在首批 32 家 IPO 企业之中，分地区来看，广东有 7 家企业居首，北京 6 家次之；分行业看，TMT 企业居多，整体科技属性突出；从创业板注册制保荐券商分布来看，排名前三的分别是中信建投、东莞证券和长江证券承销保荐。创业板试点注册制实施之日起 10 个工作日内，深交所暂未开放新企业申报，前期在审企业较多的保荐券商目前暂居领先地位，随着新申报企业提交申请的接收，预计届时将有大批企业申报。从估值的角度来看，当前非银金融近十年以来的历史分位点约为 21%，估值相对偏低，具有较高的安全边际。参考 2019 年科创板设立带来投行业务规模大幅增长，预计 2020 年券商投行收入将继续提升，利好券商板块和科技股的整体机会。近年来投行业务集中度呈现整体上升趋势，优先关注优质头部券商。

大消费集体发力也是今天盘面中的重要亮点，当前正处于上市公司中报业绩行情的预热阶段，根据万得数据统计，截至 2020 年 6 月 22 日，沪深两市共 571 家披露了中报业绩预告，其中业绩预喜率达 23.64%，共 135 家企业。在这 135 家企业中，医药生物、电子、机械设备、电气设备行业企业较多，分别为 18 家、17 家、14 家、12 家。随着中报业绩窗口期的临近，市场资金将更倾向于追求业绩确定性。对于确定性的投资机会，我们认为可以从两个时间维度来进行把握：其一是从中报业绩边际改善的角度来看，一季度受影响较大的可选消费、餐饮旅游、酒店交运等行业将迎来复苏，此类行业中报业绩边际改善的确定性较强；其二是从全年的业绩确定性来看，医药生物、食品饮料、科技股的全年业绩确定性较强，具备中长期投资价值。

市场解盘：三大积极信号显现，指数间正向联动有望进一步强化

周二 A 股延续反弹，盘面中有三大亮点，释放出市场有望继续向上拓展空间的积极信号：

第一，午后券商股再度崛起，行情风向标的连续放量拉升，将显著提升市场人气，增强投资者信心；第二，市场中的龙头品种不断刷新高点，资金抱团行业龙头的特征较为明显；第三，创业板、医药相关的分级基金密集上折，将进一步带动创业板指走强，提升市场赚钱效应。

在前期报告中，我们曾提及在沪指冲关 3000 点阻力区域的关键阶段，指数联动效应尤为重要。创业板在经历连续上涨之后，有效突破了前期 2016 年的平台阻力，对沪指冲关将产生积极影响。而目前市场也在频繁地向投资者释放积极信号，向上突破的一致性预期明显，后续指数间正向联动有望进一步强化。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。

分析师：殷越（执业编号：S0300517040001）

【粤开策略】如何看企业债对二级市场的影响

企业债融资优势及对二级市场的影响

对于二级市场而言，受益于投资政策拉动，发债的行业流向多集中于基建、交运等项目进展加速的行业，可以关注相关领域的投资机会。另外，目前广东省约有 637 家上市公司，电子、计算机、机械设备、医药生物等科技类企业较多，在创业板注册制首批 IPO 受理企业中，广东省企业有 7 家，数量最多，后续也可以关注广东省科技企业的投资潜力。

对于激活民间投资而言，一方面，从企业的角度来看，企业债的发行有利于企业融资便利化，带动资金成本进一步降低，能够有效刺激企业进行生产性投资，保障企业的正常生产运营；另一方面，从投资的角度来看，企业债规模的扩大，有利于民间资本流向市场，带来增量流动性。

今年 1-5 月份，企业债社融总规模达近 3 万亿，相比去年同期的 1.42 万亿同比大幅增长约 111%，预计年内企业债规模仍将维持较高水平。企业债规模快速增长，主要得益于两方面因素：其一是宽松的政策环境，国常会曾明确提及“引导公司信用类债券净融资比上年多增 1 万亿元”，货币政策相对宽松，降低了债券融资成本，同时对于部分企业开通了新申报债券的“绿色通道”，在宽松政策的影响下，企业债发行规模有望大幅放量；其二是资本市场改革进程加速，注册制落地之后，有利于企业债发行效率的提升。

企业债的优势有以下三点：其一，如果企业信用等级相对较高，其融资成本相对银行贷款更低；与股权融资相比，利息可在税前扣除也降低了融资成本。其二，还款期限、金额以及附加的选择权相对灵活，为企业提供多样化选择。其三，融资规模大，融资时间长，能够满足大型投资项目的资金需求。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。

分析师：殷越（执业编号：S0300517040001）

寻找货币政策的锚

寻找货币政策的锚

我们认为现在市场对货币政策的预期比较混乱，央行应该向市场明确下一步货币政策的目标，让现在混乱的政策预期明朗化。

之前，央行之所以超预期的收紧，其目的在于：1）打击金融机构滚隔夜过度加杠杆的风气；2）打击高评级企业利用低成本的债券融资/低息贷款购买结构性存款、理财等金融资产的空转行为。

这两点在某种程度上是统一的。因为高评级债的资质好、质押率高与流动性好，金融机构加杠杆常用的债券是高评级债。所以，在金融机构加杠杆的过程中，高评级债的需求也被放大了，高评级债的融资利率因为被放大的需求会大幅下行，从而也就给了企业低利率融资购买高利率金融资产的机会。

央行抬升资金利率，可以在打击金融机构加杠杆意愿的同时，让高评级债的买盘力量下降，从而使高评级债的融资利率上行，缩减企业融资套利的空间。

现在，对第一点，打击金融机构加杠杆的风气，从中债登的数据看，已经取得了很好的成效。

金融机构杠杆率已经出现了明显的下滑，各类金融机构的杠杆水平大致回归到了 2018-2019 年的水平。

对第二点，我们没有最新的数据可以用来表征效果。但从逻辑上讲，更有效的举措应该是从银行的负债端入手，降低银行的负债压力，从而减少市场上高息金融产品（如结构性存款）的供给。

现在通过收紧货币抬升资金利率的方式，是从资产端出发，通过适当提升优质企业融资成本的方式来打击空转套利。

这种方式，存在边界。边界在于：

1）不能对信用总量构成明显压力。当企业的融资成本上行到一定程度时，企业可能会取消或推迟债券发行，原本有加大资本开支的意愿，也会因为融资成本高于投资回报率而取消；

2）短期限的资金利率上行（隔夜、7 天）不能向中长期限的银行负债成本（3M Shibor）传导。否则，银行负债压力加大，银行结构性存款、大额存单等存款工具的利率更加难以下行，本想治理套利最后可能反而会加大套利空间，银行下调贷款利率的意愿在此种情形下会更低；

3）不能影响实体降成本的大局。

从现在中小银行的存单发行利率、3MShibor 明显回升来看，资金利率的抬升已经触及了第二个边界，继续保持偏紧的资金环境和混乱的政策预期，会不利于银行降低负债成本，向实体让利，并进而触及第三个边界。

如果基于这一点来看，现在资金利率中枢可能已经见顶，未来隔夜资金利率中枢可能在 1.7%-1.8%，DR007 的中枢水平可能在 2%左右。

风险提示

货币政策收紧超预期。

分析师：李奇霖（执业编号：S0300517030002）、分析师：钟林楠（执业编号：S0300519110001）

建筑材料行业报告_【粤开建材 5 月水泥数据点评】西部基建需求较好带动区域量价齐升

2020 年 5 月份，全国水泥产量 2.49 亿吨，同口径增长 8.6%，增速环比回升 4.8 个百分点，全口径增长 9.6%，环比回升 4.9 个百分点。

评论：

1-5 月累计增速下滑继续收窄，全年产量增速有望正增长

从 1-5 月数据来看，全国累计水泥产量 7.69 亿吨，同口径同比下滑 8.2%，降幅环比收窄 6.2 个百分点，全口径同比下滑 7.7%，增速环比收窄 6.3 个百分点。5 月水泥产量创历史新高，结合 5 月基建投资数据，需求端基建发力明显。根据我们情景分析的结果，如果从 6 月开始，每月平均全口径增速 8%，全年水泥累计产量增速为 2.1%，月平均增速达到 10%，全年水泥累计产量增速约 3.3%；如果产量增速进一步提升到 12%，全年水泥累计增速将达到 4.6%。

从价格来看，截止 6 月 10 日，PO42.5 全国均价 431.6 元/吨，低于去年同期约 4.3 元/吨。

华北：5 月水泥产量转正，但受京津地区拖累，弱于全国平均水平，且价格走低

从华北地区来看，5 月水泥产量 2409.85 万吨，同比增长 3.98%，华北 5 省市中，北京、天津继续两位数负增长，内蒙 5 月产量增速转正，河北和山西维持个位数正增长。

从累计产量看，1-5 月华北水泥产量 5914 万吨，同比下滑 7.03%。

从价格来看，截止 6 月 19 号，华北区域 PO42.5 水泥均价 428 元/吨，环比下跌 5.8 元/吨，较去年同期低 13.8 元/吨。

东北：5 月产量增长较快，但本地需求不振，价格继续下行

从东北地区来看，5 月水泥产量 1063.43 万吨，同比增长 14.56%，东北 3 省本月均实现两位数正增长，辽宁当月增速达 16.5%。

从累计产量看，1-5 月东北水泥产量 2205 万吨，同比增长 3.92%。

从价格来看，截止 6 月 19 号，东北区域 PO42.5 水泥均价 297 元/吨，环比下跌 15 元/吨，较去年同期低 88 元/吨。

东北地区水泥价格较低，由于价差较大，东北水泥南下现象在今年比较明显。

华东：需求恢复较好，5 月产量同比增长 9.8%

从华东地区来看，5 月水泥产量 7964.76 万吨，同比增长 9.77%，华东 7 省市中，安徽、江西和福建产量增速均达到两位数的增长，上海依然负增长，但降幅收窄，而浙江增长仅 5.2%。

从累计产量看，1-5 月华东水泥产量 25678 万吨，同比下滑 7.91%。

从价格来看，截止 6 月 19 号，华东区域 PO42.5 水泥均价 495 元/吨，环比下跌 11 元/吨，较去年同期低 7.9 元/吨，华东地区受外来熟料影响，价格有所下调，但需求整体不错。

中南：需求较好，5 月产量同比增长 9.49%

从中南地区来看，5 月水泥产量 6434 万吨，同比增长 9.49%，中南 6 省中，河南、湖南、广东和广西产量增速均达到 2 位数，湖北 5 月产量同比仅下滑 0.38%。

从累计产量看，1-5 月中南区域水泥产量 20891 万吨，同比下滑 10.70%。

从价格来看，截止 6 月 19 号，中南区域 PO42.5 水泥均价 507 元/吨，较去年同期高 32 元/吨。

西南：量价齐升，5 月产量同比增长 10.75%

从西南地区来看，5 月水泥产量 4675 万吨，同比增长 10.75%，西南 5 省市中，重庆、四川产量增速均达到 2 位数，表现较差的是西藏负增长。

从累计产量看，1-4 月西南水泥产量 16482 万吨，同比下滑 7.22%。

从价格来看，截止 6 月 19 号，西南区域 PO42.5 水泥均价 401 元/吨，环比上涨 17.8 元/吨，较去年同期低 29 元/吨。

西北： 5 月产量同比增长 10.73%，新疆量价表现突出

从西北地区来看，5 月水泥产量 2322 万吨，同比增长 10.73%，西北 5 省中，新疆、甘肃和宁夏产量增速均达到两位数，其中新疆增速高达 21.85%，增速全国第一。

从累计产量看，1-4 月西北水泥产量 5713 万吨，同比下滑 1.41%。

从价格来看，截止 6 月 19 号，西北区域 PO42.5 水泥均价 445 元/吨，环比上涨 8 元/吨，较去年同期高 10.8 元/吨。

投资建议及个股推荐

5 月水泥产量增速（全口径）从 4 月的 4.69%快速上行至 9.57%，显示下游复工、赶工情况理想，需求旺盛，结合 5 月固定资产投资数据来看，基建投资增速进一步上行，而地产投资依然保持较强韧性，水泥产量增速与基建和地产投资增速数据趋势吻合。

从各区域来看，区域间分化明显，华北地区量的表现较差，主要还是受京津地区拖累，其余各区产量增速均显著恢复，部分省、市、自治区如新疆、重庆、甘肃等增速均超过 15%，说明西部地区在基建发力的背景下，需求表现强劲。

从价格来看，西强东弱明显，西北和西南地区价格上行，而华东地区近期受外来熟料冲击，价格走弱；华北和东北地区受需求端制约，价格走弱。

从个股的选择来看，除了核心标的海螺水泥，我们建议还可关注几个省内景气度较高，业绩有望超预期的弹性标的如祁连山、万年青、天山股份等。

风险提示

环保政策变化；产品价格大幅下跌；

基建投资增速和房地产投资增速预期。

分析师：刘萍（执业编号：S0300517100001）

【行业与公司要闻】

新和成:2020 年半年度业绩预告

20H1 归属上市公司股东净利润比上年同期增长：90%—100%，为 21.9-23.1 亿元。

点评：公司主力产品为维生素 A、维生素 E、生物素等产品；今年以来 VA、VE 市场报价均比年初上涨约 50%，公司产品销售价格与销售数量较上年同期有增长，公司维生素产品大部分为饲用，我们认为随着国际产能收缩和下游养殖复苏，VA、VE 价格下半年将保持当前水平，公司 20H2 利润水平将较平稳。

（医药 李志新）

中国第四个新冠灭活疫苗进入二期临床

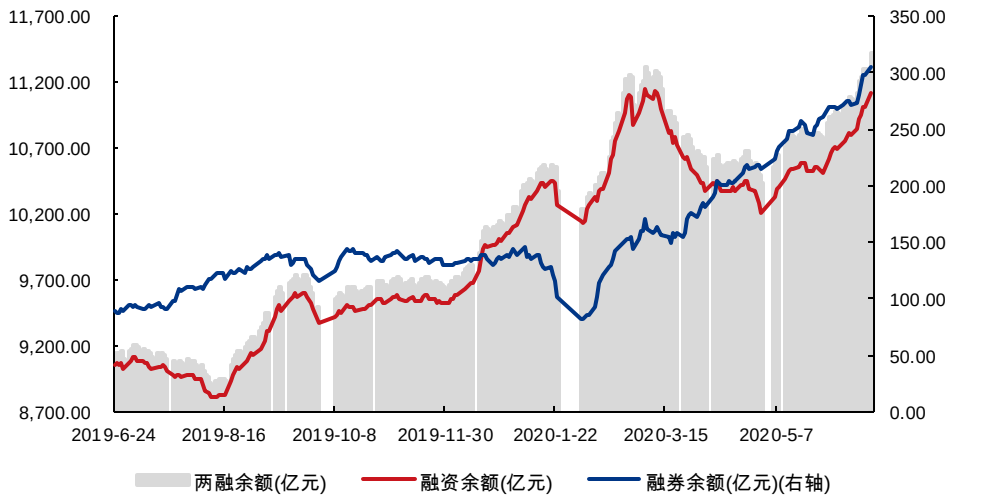
6 月 21 日，中国医学科学院医学生物学研究所宣布，由中国医学科学院医学生物学研究所自主研制的新型冠状病毒灭活疫苗，于 6 月 20 日下午在云南省红河州进入II期临床试验.

点评：截止目前，我国已经有两种技术路线三款疫苗完成部分临床试验数据揭盲，分别是国药中生武汉所和北京科兴中维生物的灭活新冠病毒疫苗，以及陈薇院士领衔的腺病毒载体疫苗（Ad5-nCoV）；两种技术路线揭盲结果都显示各自疫苗接种安全性良好（无严重不良反应），抗体有效性较好（中和抗体、S 蛋白抗体等），前景充满希望。已经有四款疫苗进入 II 期临床，但我们认为新冠疫苗研发也并非从此一路坦途，还需至少补年龄短板、看抗体持续时间和赶 III 期时间窗口。

（医药 李志新）

【两融数据与信息】

图表1：两融市场概况



资料来源：聚源

图表2：两融净买入及净卖出个券排名

序号	证券代码	证券简称	融资余额变化(%)	序号	证券代码	证券简称	融券余额变化(%)
1	688505.SH	复旦张江	101.99	1	002148.SZ	北纬科技	29,180.67
2	688019.SH	安集科技	36.03	2	000812.SZ	陕西金叶	28,282.98
3	688106.SH	金宏气体	35.46	3	000159.SZ	国际实业	2,252.68
4	603868.SH	飞科电器	29.12	4	600571.SH	信 雅 达	1,598.0
5	603883.SH	老 百 姓	28.49	5	601991.SH	大唐发电	947.08
6	002120.SZ	韵达股份	27.24	6	600838.SH	上海九百	524.01
7	600132.SH	重庆啤酒	24.29	7	603508.SH	思维列控	506.87
8	000166.SZ	申万宏源	21.58	8	300401.SZ	花园生物	492.06
9	600377.SH	宁沪高速	21.46	9	300152.SZ	科融环境	437.93
10	600835.SH	上海机电	20.96	10	600337.SH	美克家居	417.74

资料来源：聚源

（金融工程研究组）

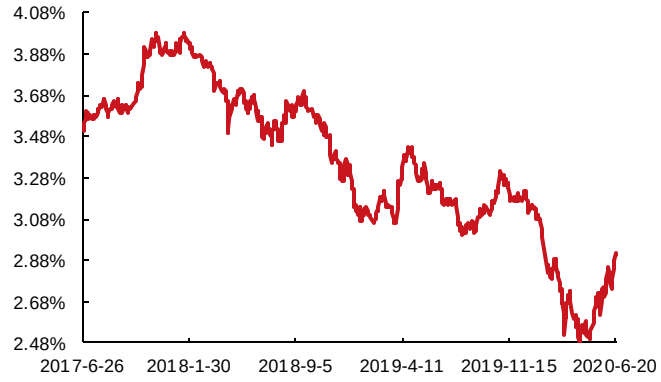
【数据快递】

图表3：中债国债收益率

名称	最新价	涨跌 BP（+/-）
国债收益率 1 年	2.223	0.078
国债收益率 3 年	2.478	0.0168
国债收益率 5 年	2.652	-0.0164
国债收益率 7 年	2.915	0.0095
国债收益率 10 年	2.913	-0.0026

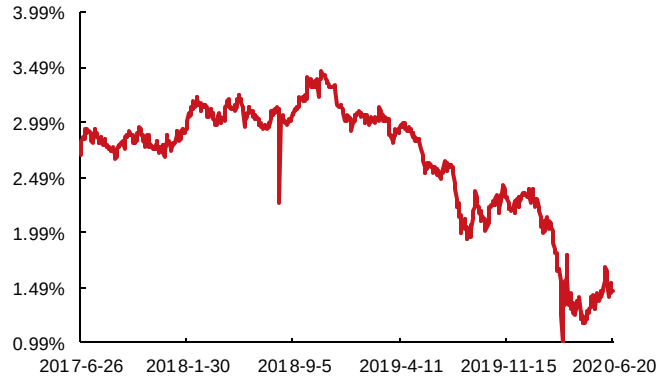
资料来源：聚源

图表4：中债 10 年国债收益率走势



资料来源：聚源

图表5：美国 30 年国债收益率走势



资料来源：聚源

图表6：中金所三大股指期货（含所有挂牌合约）

代码	名称	收盘价	涨跌(%)	基差	成交量	成交金额	持仓量
IC2012	中证 500 股指期货 2012	5,438.8	0.07	365.54	6,804	7,374,048,920	34,992
IC2009	中证 500 股指期货 2009	5,602.6	0.12	201.74	15,962	17,835,283,600	60,673
IC2008	中证 500 股指期货 2008	5,668.8	0.27	135.54	1,151	1,302,406,120	1,458
IC2007	中证 500 股指期货 2007	5,737.2	0.4	67.14	75,801	86,691,557,400	90,652
IC0Y03	中证 500 指数隔季连续	5,438.8	0.07	365.54	6,804	7,374,048,920	34,992
IC0Y02	中证 500 指数下季连续	5,602.6	0.12	201.74	15,962	17,835,283,600	60,673
IC0Y01	中证 500 指数下月连续	5,668.8	0.27	135.54	1,151	1,302,406,120	1,458
IC0Y00	中证 500 指数当月连续	5,737.2	0.4	67.14	75,801	86,691,557,400	90,652
IF2012	沪深 300 股指期货 2012	3,987.4	-0.11	134.39	4,654	5,561,284,680	15,185
IF2009	沪深 300 股指期货 2009	4,024.6	0.18	97.19	13,926	16,775,579,580	45,361
IF2008	沪深 300 股指期货 2008	4,041.8	0.36	79.99	1,132	1,368,158,820	1,355
IF2007	沪深 300 股指期货 2007	4,074.0	0.6	47.79	78,935	96,090,959,340	93,757
IF0Y03	沪深隔季连续	3,987.4	-0.11	134.39	4,654	5,561,284,680	15,185
IF0Y02	沪深下季连续	4,024.6	0.18	97.19	13,926	16,775,579,580	45,361
IF0Y01	沪深下月连续	4,041.8	0.36	79.99	1,132	1,368,158,820	1,355

代码	名称	收盘价	涨跌(%)	基差	成交量	成交金额	持仓量
IF0Y00	沪深当月连续	4,074.0	0.6	47.79	78,935	96,090,959,340	93,757
IH2012	上证 50 股指期货 2012	2,819.2	-0.2	106.22	1,688	1,425,710,160	7,442
IH2009	上证 50 股指期货 2009	2,846.0	0.01	79.42	6,392	5,445,866,220	18,968
IH2008	上证 50 股指期货 2008	2,856.4	0.0	69.02	299	256,002,720	444
IH2007	上证 50 股指期货 2007	2,881.6	0.24	43.82	25,576	22,040,452,140	31,986
IH0Y03	上证 50 指数隔季连续	2,819.2	-0.2	106.22	1,688	1,425,710,160	7,442
IH0Y02	上证 50 指数下季连续	2,846.0	0.01	79.42	6,392	5,445,866,220	18,968
IH0Y01	上证 50 指数下月连续	2,856.4	0.0	69.02	299	256,002,720	444
IH0Y00	上证 50 指数当月连续	2,881.6	0.24	43.82	25,576	22,040,452,140	31,986

资料来源：聚源

分析师简介

康崇利，北京工业大学本科，2014 年 1 月加入粤开证券，现任研究院副院长，证书编号：S0300518060001。

研究院销售团队

北京 王爽 010-66235719 18810181193 wangshuang@ykzq.com

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。
本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入：相对大盘涨幅大于 10%；
增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；
持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；
减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准 ,投资建议的评级标准为：
增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；
中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区金控中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10 层

网址：www.ykzq.com