粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略大势研判】从何规避风险，并把握确定性溢价

2020 年 06 月 14 日

分析师：谭福珲
执业编号：S0300519090001
电话：010-66235716
邮箱：tanwenhui@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略解盘】如何看待美股的强势反弹-0609》2020-06-09

《【粤开策略】蛟龙起久蛰，牛市蓄力时——A 股 2020 年中期投资策略》2020-06-11

《【粤开策略深度报告】四维度把握下半年行业配置方向》2020-06-11

《【粤开策略解盘】如看待大盘的冲高回落-0611》2020-06-11

《【粤开策略解盘】美股重挫为何不改 A 股强势-0612》2020-06-12

投资要点

创业板注册制正式落地，改革全面提速

2020 年 6 月 12 日，创业板注册制正式落地。证监会发布包括《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》、《创业板上市公司证券发行上市审核规则（试行）》、《创业板股票上市规则（2020 年修订）》在内的 26 项文件，这些文件涵盖创业板企业注册制上市、再融资、监管、发行承销、股票交易等方方面面，包括 8 项主要业务规则及 16 项配套相关业务规定，建立了较为完善的创业板注册制及再融资、二级市场交易等相关的制度框架。根据证监会发布的公告，6 月 15 日将开启创业板上市审核工作，创业板注册制上市企业呼之欲出。

《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》与征求意见稿相比变动不大，主要变动加强了对投资人的保护。此外，相关配套措施相较此前有以下七大看点：

1、创业板注册制正式落地，并宣布 6 月 15 日起开始受理创业板 IPO、再融资、并购重组等相关申请。

2、进一步明确创业板科技定位，传统企业原则上不支持上市，政策继续向科技企业倾斜。

3、优化退市指标，增设“ST”，完善新三板退市制度。

4、放宽有关基金涨跌幅限制至 20%。

5、支持红筹企业登陆创业板，明确其上市条件。

6、定价方面，创业板 IPO 采用询价发行，兼顾直接定价。

7、交易方面，制定盘后交易制度，完善交易制度，提高单笔最高申报数量。

卫生事件或扰动反弹节奏，资金面有较大看点

本周全球新冠肺炎疫情呈现出加速增长态势，周五全球累计增加确诊患者超过 14 万例，单日新增确诊量续创历史最高水平。海外市场受疫情再度爆发的担忧在周中迎来重挫，从数据上来看，美国部分州的新增病例跟随其急于复工复产的经济有抬头迹象，叠加纳指已从今年低点反弹超 40%，估值重新回到较高水平，短期内全球市场的风险偏好或将回落。

回归至 A 股，其韧性在周五的盘面已有所体现，但向上的动力或尚需等待。其一，沪指上方面临技术面的阻力，其二，注册制的加速推进，叠加从严退市机制，长期而言，制度的优化将吸引增量资金入市，但短期内注册制背景下 IPO 供给的增加及 7 月下旬科创板首发解禁潮的来袭对市场或有扰动。其三，若外围持续走弱对 A 股仍有情绪面的压制。

积极的看点则主要在于，股市资金面的微观供需上仍有望给予较大支持。

1、外资在 3 月大幅抛售 A 股 316 亿元后，4 月初至今重新回流 A 股超 1122 亿元，截至 2020 年 6 月 12 日收盘，全年净买入 A 股超 944 亿元。**A 股资本市场对外开放力度加大，目前我国资本市场的开放模式主要有 QFII 及沪港通，日前 GDR 再迎新进展，A 股在国际上影响力有望提升，有利于优质企业全球融资，并促使我国资本市场制度进一步优化。此外，富时罗素指数将于 6 月下旬扩容 A 股，权重将由 17.5%提升至 25%，预计将带来增量资金约 250 亿元。**近一个月，北上资金增仓行业以电子、医药、电气设备、化工、非银为主。随着外资的流入，权重龙头的估值有望进一步修复。

2、**2020 年年初至今，权益类基金发行持续火爆，从发行份额上可见 2020 年上半年的发行份额仅次于 2015 年上半年的规模。**一方面是 2019 年权益类基金年化收益率中位数达 49%，较为显著的财富效应加速吸引个人投资者；另一方面，刚兑打破、“房住不炒”叠加全球负利率环境加剧“资产荒”矛盾，大类资金资产配置进一步向权益转移。所以短期而言，我们也不用过于担忧市场再度下探的概率，**外围因素若引发回调，反而是新发基金逢低结构性参与核心资产的机会。**

大势研判：等待时机，逢低布局

沪指经过 3 月以来的修复之后再度触及 3000 点区域附近，技术面存在较大阻力，若无增量资金的配合或较为乐观的一致性预期，沪指向上突破仍需等待时机，但向下可能性也较小，沪指在 2800 点附近有较强支撑。创业板指的弹性更强，制度优势下有望吸引资金入场，但节奏上仍会受到权重蓝筹的影响。

日前降息降准预期落空引发债市大幅调整，引发市场担忧 A 股被传导。但考虑到全球卫生事件的反复下，经济的恢复仍需政策的加码，后续市场的流动性大概率将保持宽裕，信用周期也将持续扩张来支持实体经济复苏。**日前，央行称，将于 6 月 15 日左右对本月到期的 MLF 一次性续做，具体操作金额将根据市场需求等情况确定。届时续作的规模以及利率的变化也将对市场节奏起到关键作用。**

短期内，市场风格或将再度切换，具体而言，行业配置上有如下几方面的建议：

1、前期受益于复工复产逻辑的板块如航空、休闲服务等板块或将休整，建议规避生鲜板块，**内需确定性溢价较高的消费品种或再迎催化，如食品、医药、在线文娱、云办公等。**

2、618 电商节叠加扩内需政策的持续加码，促销活动及大额优惠券刺激利好电商物流、直播网红、消费电子等板块。

3、券商将受益于注册制落地、涨跌幅限制的扩大及证券公司股权管理新规。

4、科技成长短期或面临较大波动，中长期我们依旧看好 5G 产业链、半导体及自主可控等领域。

风险提示：投资有风险，入市需谨慎

目 录

核心观点：.... 4
一、创业板注册制正式落地，改革全面提速.... 4
二、卫生事件或扰动反弹节奏，资金面有较大看点.... 6
三、大势研判：等待时机，逢低布局.... 8

图表目录

图表 1： 《创业板首次公开发行股票注册管理办法》（试行）与此前的征求意见稿对比，实质内容变化不大. 5
图表 2： 海外新增病例续创新高.... 6
图表 3： A 股市场北上资金净流入情况.... 7
图表 4： 各行业外资持仓情况（截止 6 月 10 日）.... 7
图表 5： 2013 年至今权益类基金发行情况.... 8
图表 6： 复盘 2020 年 1-5 月行业表现.... 9

核心观点：

沪指经过 3 月以来的修复之后再度触及 3000 点区域附近，技术面存在较大阻力，若无增量资金的配合或较为乐观的一致性预期，沪指向上突破仍需等待时机，但向下可能性也较小，年初至今权益基金发行火爆，6 月亦有外资入市预期，若有回调，反而是资金逢低结构性参与核心资产的机会。创业板指的弹性更强，制度优势下有望吸引资金入场，但节奏上仍会受到权重蓝筹的影响。

后续可关注国内政策层面的相关进展。日前降息降准预期落空引发债市大幅调整，引发市场担忧 A 股或被传导。但考虑到全球卫生事件的反复下，经济的恢复仍需政策的加码，后续市场的流动性大概率将保持宽裕，信用周期也将持续扩张来支持实体经济复苏。日前，央行称，将于 6 月 15 日左右对本月到期的 MLF 一次性续做，具体操作金额将根据市场需求等情况确定。届时续作的规模以及利率的变化也将对市场节奏起到关键作用。

一、创业板注册制正式落地，改革全面提速

2020 年 6 月 12 日，创业板注册制正式落地。证监会发布包括《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》、《创业板上市公司证券发行上市审核规则（试行）》、《创业板股票上市规则（2020 年修订）》在内的 26 项文件，这些文件涵盖创业板企业注册制上市、再融资、监管、发行承销、股票交易等方方面面，包括 8 项主要业务规则及 16 项配套相关业务规定，建立了较为完善的创业板注册制及再融资、二级市场交易等相关的制度框架。根据证监会发布的公告，6 月 15 日将开启创业板上市审核工作，创业板注册制上市企业呼之欲出。

《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》与征求意见稿相比变动不大，主要变动加强了对投资人的保护。此外，**相关配套措施相较此前有以下七大看点**：

1、创业板注册制正式落地，受理时间进一步明确。

6 月 12 日证监会发布创业板注册制一系列相关规定，并宣布 6 月 15 日起开始受理创业板 IPO、再融资、并购重组等相关申请。

2、进一步明确创业板科技定位，传统企业原则上不支持上市。

此次创业板相关配套文件再次明确了创业板的定位，《创业板企业发行上市申报及推荐暂行规定》指出“保荐人应当顺应国家经济发展战略和产业政策导向，推荐符合高新技术产业和战略性新兴产业发展方向的创新创业企业”，并列出了原则上不支持在创业板申报上市的十二类传统企业，包括房地产、农林牧渔、采矿业、纺织业、建筑业、金融业等。进一步明确了创业板的科技属性，进一步改善我国科技企业的融资环境。

3、优化退市指标，增设“ST”。

此次创业板相关文件将企业退市市值指标调整为“连续 20 个交易日每日收盘市值低于 3 亿元”，规则进一步优化，向大市值企业倾斜。此次新规，新增“ST”制度，完善新三板退市制度。

4、放宽有关基金涨跌幅限制至 20%。

创业板此后涨跌幅限制扩大为 20%后，深交所在此次的《交易特别规定》中进一步扩大基金涨跌幅限制为 20%，以便于提高基金产品定价效率。根据规定，对“跟踪指数成份股仅为创业板股票或其他实行 20%涨跌幅限制股票的指数型 ETF、LOF 或分级基金 B

类份额；基金合同约定投资于创业板股票或其他实行 20%涨跌幅限制股票的资产占非现金基金资产比例不低于 80%的 LOF。”实施 20%的涨跌幅限制。创业板基金市场有望进一步活跃，相关基金产品规模有望扩大。

5、支持红筹企业登陆创业板，明确其上市条件。

在新发布的《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2020 年修订）》中，调整红筹企业发行后的股份总数限制为不低于 3000 万，明确红筹股上市退市相关规定。发布《深圳证券交易所创业板创新试点红筹企业财务报告信息披露指引》，明确了红筹股登陆创业板的会计信息披露规则。为红筹股落地创业板打下制度基础。未来，创业板有望成为吸引在港上市的科技企业回 A 股的重要场地之一。

6、定价方面，创业板 IPO 采用询价发行，兼顾直接定价。

在创业板 IPO 定价方面，主要采用询价发行的方式，同时兼顾直接定价，保留直接定价发行方式，使得创业板发行定价更加灵活，完善多元化的定价发行方式，满足不同条件企业需求，提高市场效率。

7、交易方面，制定盘后交易制度，完善交易制度，提高单笔最高申报数量。

《交易特别规定》将实施盘后定价交易制度，每个交易日的 15：05 至 15：30 为盘后定价交易时间。进一步丰富市场交易方式，另外设置涨 30%、60%盘中临时停牌指标。完善交易制度。同时在上市发行时，提高限价申报数量至 30 万股，放宽限制，更好满足投资者需求。

图表1：《创业板首次公开发行股票注册管理办法》（试行）与此前的征求意见稿对比，实质内容变化不大

	《创业板首次公开发行股票注册管理办法》（试行）	《创业板首次公开发行股票注册管理办法》（征求意见稿）
第六条	发行人的控股股东、实际控制人、**董事、监事、高级管理人**员应当配合相关机构开展尽职调查和其他相关工作，不得要求或者协助发行人隐瞒应当提供的资料或者应当披露的信息。	发行人的控股股东、实际控制人应当全面配合相关机构开展尽职调查和其他相关工作，不得要求或者协助发行人隐瞒应当披露的信息。
第八条	证券服务机构及其执业人员从事证券服务应当配合中国证监会的监督管理，在规定的期限内提供、报送或披露相关资料、信息，并保证其提供、报送或披露的资料、信息真实、**准确、完整，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。证券服务机构应当妥善保存客户委托文件、核查和验证资料、工作底稿以及与质量控制、内部管理、业务经营有关的信息和资料。**	
第十条		股票依法发行后，因发行人经营与收益的变化引致的投资风险，由投资者自行负责。
第十八条		自注册申请文件受理之日起，发行人及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员，以及与本次股票公开发行并上市相关的保荐人、证券服务机构及相关责任人员，即承担相应法律责任。
第二十六条	中国证监会作出予以注册决定后、发行人股票上市交易前，发现可能影响本次发行的重大事项的，中国证监会可以要求发行人暂缓发行、上市；相关重大事项导致发行人不符合发行条件的，**应当**撤销注册。	中国证监会作出注册决定后、发行人股票上市交易前，发现可能影响本次发行的重大事项的，中国证监会可以要求发行人暂停或者中止发行、上市；相关重大事项导致发行人不符合发行条件的，**可以**撤销注册。
第四十四条	招股说明书引用经审计的财务报表在其最近一期截止日后	招股说明书引用经审计的财务报表在其最近一期截止日后

	《创业板首次公开发行股票注册管理办法》（试行）	《创业板首次公开发行股票注册管理办法》（征求意见稿）
	六个月内有效，特殊情况下发行人可申请适当延长，**但至多不超过三个月**。财务报表应当以年度末、半年度末或者季度末为截止日。	6 个月内有效，特殊情况下发行人可申请适当延长，**但至多不超过 1 个月**。财务报表应当以年度末、半年度末或者季度末为截止日。
第四十九条	首次公开发行股票并在创业板上市的发行与承销行为，适用《证券发行与承销管理办法》，**本办法和《创业板首次公开发行证券发行与承销特别规定》**另有规定的除外。	首次公开发行股票并在创业板上市的发行与承销行为，适用《证券发行与承销管理办法》，本办法另有规定的除外。
第五十七条	中国证监会建立对交易所发行上市审核工作和发行承销过程监管的监督机制，持续关注交易所审核情况和发行承销过程监管情况。	中国证监会建立对交易所发行上市审核工作和发行承销过程监管的监督机制，持续关注交易所审核情况和发行承销过程监管情况；**发现交易所自律监管措施或者纪律处分失当的，可以责令交易所改正。**
第六十七		对发行人存在本办法第六十六条规定的行为并已经发行上市的，可以依法责令发行人回购证券，或者责令负有责任的控股股东、实际控制人买回证券。
		发行人公开发行证券上市当年即亏损的，中国证监会自确认之日起暂停保荐人的保荐人资格 3 个月，认定相关保荐代表人为不适当人选，尚未盈利的企业或者已在证券发行募集文件中充分分析并揭示相关风险的除外
	注册会计师为上述盈利预测出具审核报告的过程中未勤勉尽责的，中国证监会视情节轻重，对相关机构和责任人员采取监管谈话等监管措施；情节严重的，给予警告等行政处罚。	注册会计师为上述盈利预测出具审核报告的过程中未勤勉尽责的，中国证监会将视情节轻重，对相关机构和责任人员采取监管谈话等监管措施，**记入诚信档案并公布**；情节严重的，给予警告等行政处罚。
		发行人因欺诈发行、虚假陈述或者其他重大违法行为给投资者造成损失的，发行人的控股股东、实际控制人、相关的证券公司可以委托投资者保护机构，就赔偿事宜与受到损失的投资者达成协议，予以先行赔付。

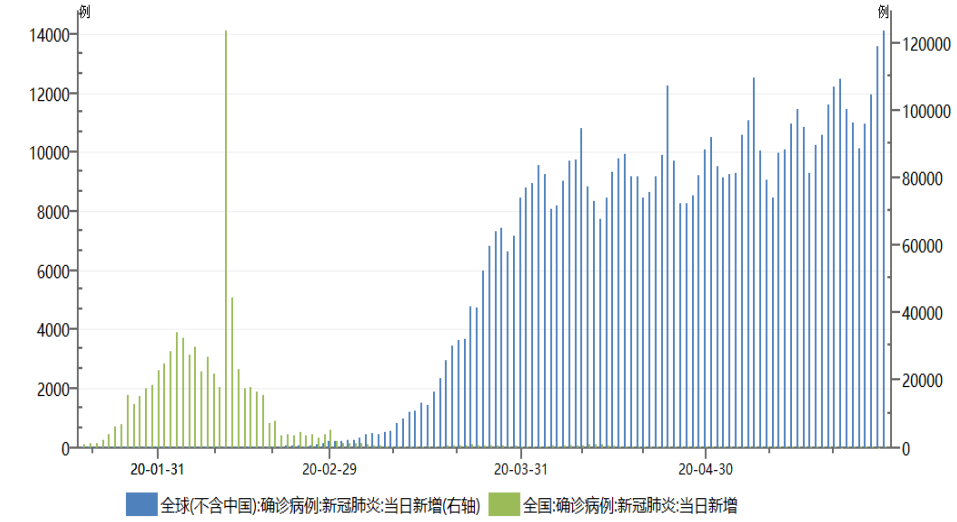
资料来源：wind、粤开证券研究院

二、卫生事件或扰动反弹节奏，资金面有较大看点

本周全球新冠肺炎疫情呈现出加速增长态势，周五全球累计增加确诊患者超过 14 万例，单日新增确诊量续创历史最高水平。海外市场受疫情再度爆发的担忧在周中迎来重挫，从数据上来看，美国部分州的新增病例跟随其急于复工复产的经济有抬头迹象，叠加纳指已从今年低点反弹超 40%，估值重新回到较高水平，短期内全球市场的风险偏好或将回落。

回归至 A 股，其韧性在周五的盘面已有所体现，但向上的动力或尚需等待。其一，沪指上方面临技术面的阻力，其二，注册制的加速推进，叠加从严退市机制，长期而言，制度的优化将吸引增量资金入市，但短期内注册制背景下 IPO 供给的增加及 7 月下旬科创板首发解禁潮的来袭对市场或有扰动。其三，若外围持续走弱对 A 股仍有情绪面的压制。

图表2：海外新增病例续创新高

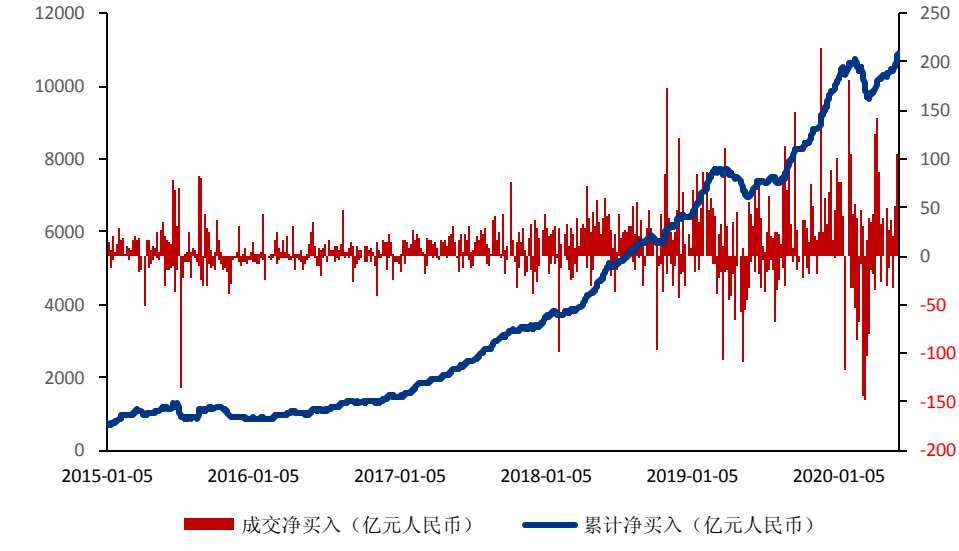


资料来源：wind、粤开证券研究院

积极的看点则主要在于，股市资金面的微观供需上仍有望给予较大支持。

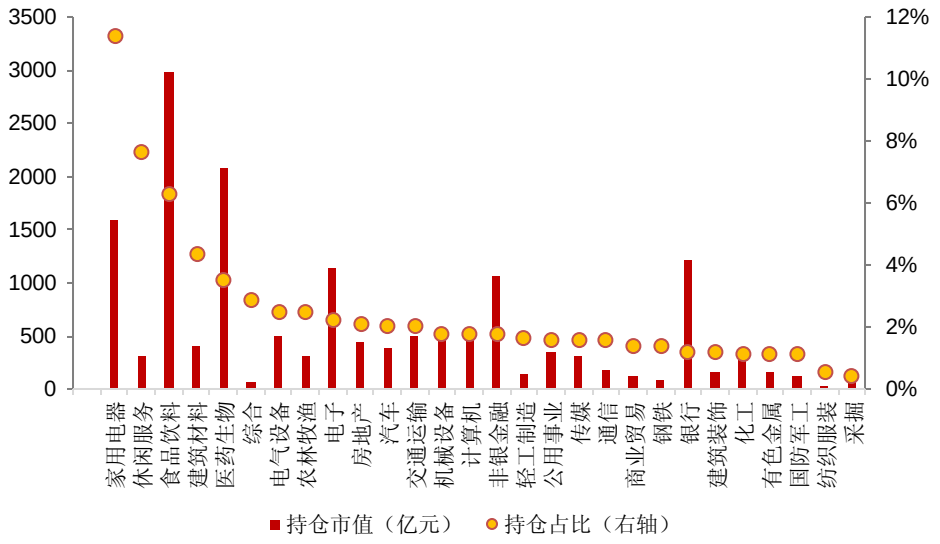
1、外资在 3 月大幅抛售 A 股 316 亿元后，4 月初至今重新回流 A 股超 1122 亿元，截至 2020 年 6 月 12 日收盘，全年净买入 A 股超 944 亿元。**A 股资本市场对外开放力度加大，**目前我国资本市场的开放模式主要有 QFII 及沪港通，日前 GDR 再迎新进展，A 股在国际上影响力有望提升，有利于优质企业全球融资，并促使我国资本市场制度进一步优化。此外，富时罗素指数将于 6 月下旬扩容 A 股，权重将由 17.5%提升至 25%，预计将带来增量资金约 250 亿元。近一个月，北上资金增仓行业以电子、医药、电气设备、化工、非银为主。**随着外资的流入，权重龙头的估值有望进一步修复。**

图表3：A 股市场北上资金净流入情况



资料来源：wind、粤开证券研究院

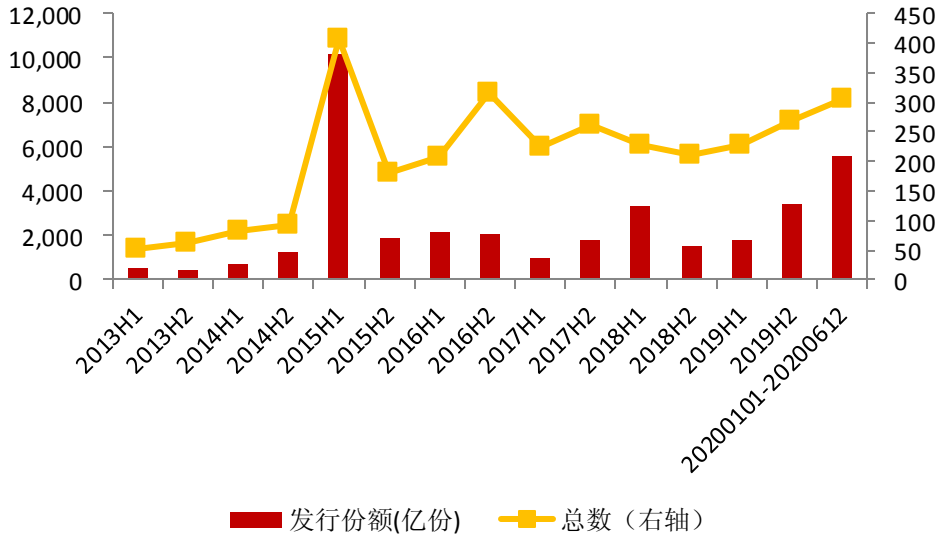
图表4：各行业外资持仓情况（截止 6 月 10 日）



资料来源：朝阳永续、粤开证券研究院

2、**2020 年年初至今，权益类基金发行持续火爆，从发行份额上可见 2020 年上半年的发行份额仅次于 2015 年上半年的规模。**一方面是 2019 年权益类基金年化收益率中位数达 49%，较为显著的财富效应加速吸引个人投资者；另一方面，刚兑打破、“房住不炒”叠加全球负利率环境加剧“资产荒”矛盾，大类资金资产配置进一步向权益转移。所以短期而言，我们也不用过于担忧市场再度下探的概率，**外围因素若引发回调，反而是新发基金逢低结构性参与核心资产的机会。**

图表5：2013 年至今权益类基金发行情况



资料来源：朝阳永续、粤开证券研究院

三、大势研判：等待时机，逢低布局

沪指经过 3 月以来的修复之后再度触及 3000 点区域附近，技术面存在较大阻力，若无增量资金的配合或较为乐观的一致性预期，沪指向上突破仍需等待时机，但向下可能性也较小，沪指在 2800 点附近有较强支撑。创业板指的弹性更强，制度优势下有望吸引资金入场，但节奏上仍会受到权重蓝筹的影响。

后续可关注国内政策层面的相关进展。日前降息降准预期落空引发债市大幅调整，引发市场担忧 A 股被传导。但考虑到全球卫生事件的反复下，经济的恢复仍需政策的加码，后续市场的流动性大概率将保持宽裕，信用周期也将持续扩张来支持实体经济复苏。**日前，央行称，将于 6 月 15 日左右对本月到期的 MLF 一次性续做，具体操作金额将根据市场需求等情况确定。届时续作的规模以及利率的变化也将对市场节奏起到关键作用。**

图表6：复盘 2020 年 1-5 月行业表现



资料来源：wind、粤开证券研究院

短期内，市场风格或将再度切换，具体而言，行业配置上有如下几方面的建议：

（一） **前期受益于复工复产逻辑的板块如航空、休闲服务等板块或将休整，建议规避生鲜板块，内需确定性溢价较高的消费品种或再迎催化，如食品、医药、在线文娱、云办公等。**

（二） **618 电商节叠加扩内需政策的持续加码，促销活动及大额优惠券刺激利好电商物流、直播网红、消费电子等板块。**

（三） **券商将受益于注册制落地、涨跌幅限制的扩大及股权管理新规。**注册制的推行有望扩大券商、金融机构一级市场投行、增发业务的业绩增量空间。涨跌幅限制扩展或加剧市场波动并放大市场成交量。日前，证券公司股权管理新规出炉，降低证券公司股东门槛，放松券商行业监管，有助于证券公司引入资本，保持活力。

（四） **科技成长短期或面临较大波动，中长期我们依旧看好 5G 产业链、半导体及自主可控等领域。**尽管科技股相对较高的估值，叠加美国对我国科技领域的压制，可能会使得科技股波动加大，但长期来看，注册制、并购重组和分拆上市等股权融资改革则有助于改善科技创

新型企业的融资环境，科技股将在相当长的一段时间内保持行业景气度上行态势。在我国综合国力不断提升、产业升级不断推进背景下，科技创新将引领经济转型升级。公共卫生事件影响下，全球产业链有望重塑，我国科技企业国产化替代的进程将进一步提速。

分析师简介

谭韫珲，新南威尔士大学硕士研究生，2016 年 6 月加入粤开证券，现任策略组负责人，证书编号：S0300519090001。

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