

不断超越 更加优秀  
BEYOND EXCELLENCE

# 市场赔率可观，但波动仍大

## 月度博览-股指

广州期货研究中心  
2022年3月



## ➤ 行情回顾

- ✓ 三月在全球大宗商品持续走高，中概股暴跌，国内主要城市疫情爆发，金融数据大幅不及预期且降息预期落空等利空因素集聚冲击下，A股市场单边大幅下挫，沪指于3月16日触及自2020年7月以来最低点（3023.30点），当日金融委及时发声稳定“军心”，次日美联储降息落地，市场开启“反弹模式”。截至3月25日，沪指下跌7.22%，上证50下跌7.28%，沪深300下跌8.88%，中证500下跌8.54%

## ➤ 逻辑观点：

- ✓ **分子端扰动：**1) 国内经济内生动能不足，A股盈利端承压；2) Omicron具备“高传染、高隐匿、低致死”特点使得本轮疫情波及面较广，在“动态清零”政策下或对经济产生拖累；3) 俄乌冲突导致全球大宗商品高位波动，成本冲击下企业盈利端承压（尤其是中小企业）
- ✓ **分母端扰动：**1) 金融委会议呵护市场情绪后，暂未见实质性政策落地，即便稳增长政策出台，在“预期转弱”压力下，若没有确定性的基本面转向因素出现，市场或仍为“买预期，卖现实”的交易方式；2) 俄乌谈判进程虽有所加快，但难言何时解决，叠加此前中概股面临退市风险事件，外资持续大幅流出，对市场情绪有较大负面影响；3) 美联储上半年“鹰声嘹亮”，全球资金回流美国，高估值成长板块承压；4) 自2022年以来，市场赚钱效应较差，负反馈效应加剧市场下跌风险，资金缩量博弈追逐热点，市场波动较大

## ➤ 行情展望

- ✓ 短期，疫情冲击是市场的主要担忧因素，在市场主线暂不明晰，外围形势不确定，外资持续流出的情形下，难有趋势向上行情，尤其在金融委会后，暂未见实质性政策出台，对市场暂时仅起到情绪呵护作用。技术面上，沪指跳空缺口待补，市场存回补探底担忧，短期或仍有震荡反复
- ✓ 中期，1) 国内宽松窗口尚未关闭，若没有确定性的基本面转向因素出现，市场或仍为“买预期，卖现实”的交易方式。① 国内经济下行压力较大，房地产需求端疲软，供给端亦有“躺平”迹象，亟待政策调节；② 存单利率仍明显低于MLF利率，市场隐含了降息预期；③ 政府工作报告、金融委等表述积极，且4月份是美联储加息空档期；2) 如果疫情有消退，那么可能A股在预期层面会有修复；3) 4月为一季报披露期，当前市场估值处于历史低位，有炒作空间

## ➤ 操作建议：IC多单轻仓持有，可适当高抛低吸降低仓位成本

## ➤ 风险提示：国内疫情发酵、俄乌局势仍有不确定性、输入型通胀

# 目录

CONTENTS

一

行情回顾

二

宏观基本面

三

流动性

四

指标观测

五

本月关注



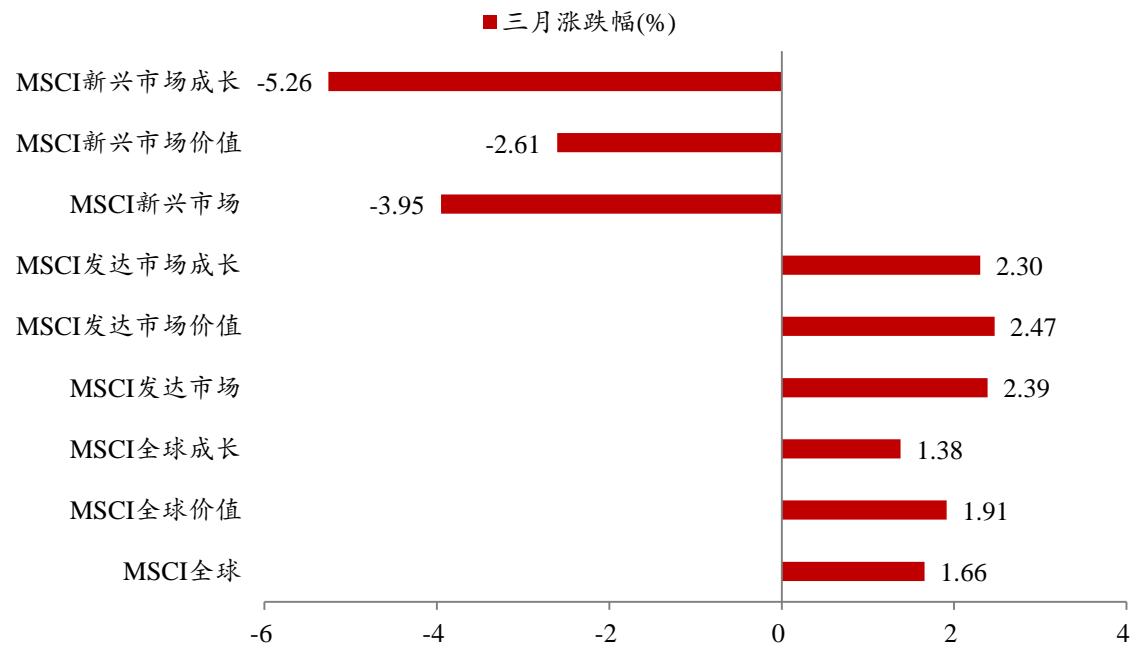


不断超越 更加优秀  
BEYOND EXCELLENCE

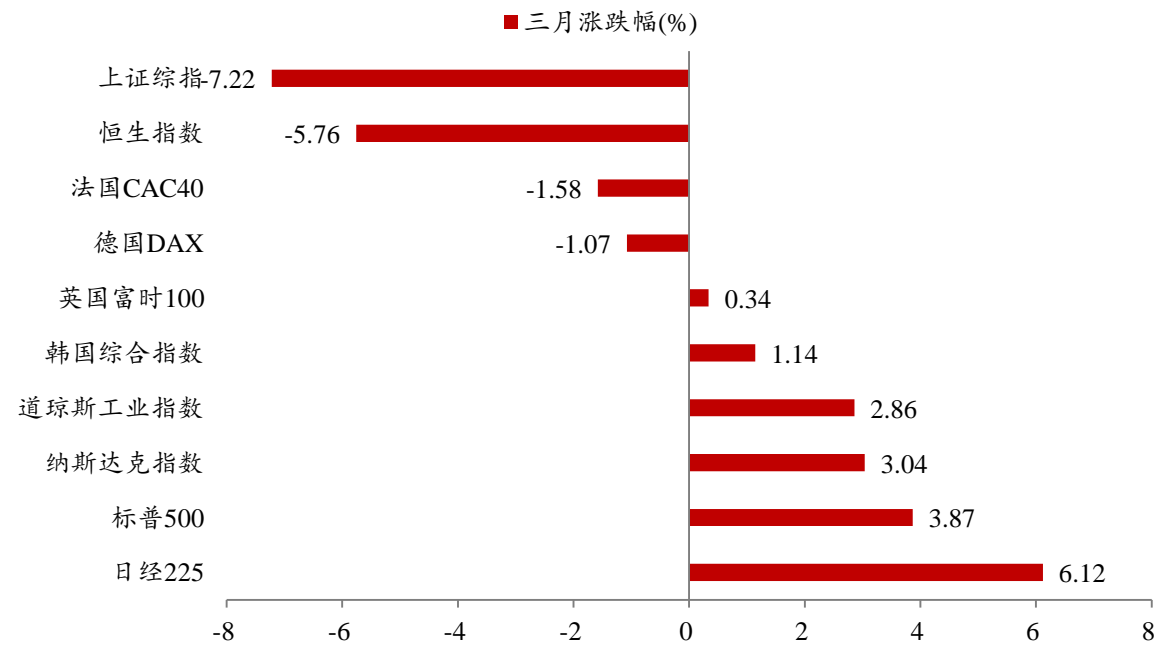


**第一部分**      **行情回顾**

## 新兴市场表现明显弱于发达市场



## 上证综指领跌全球主要股票指数

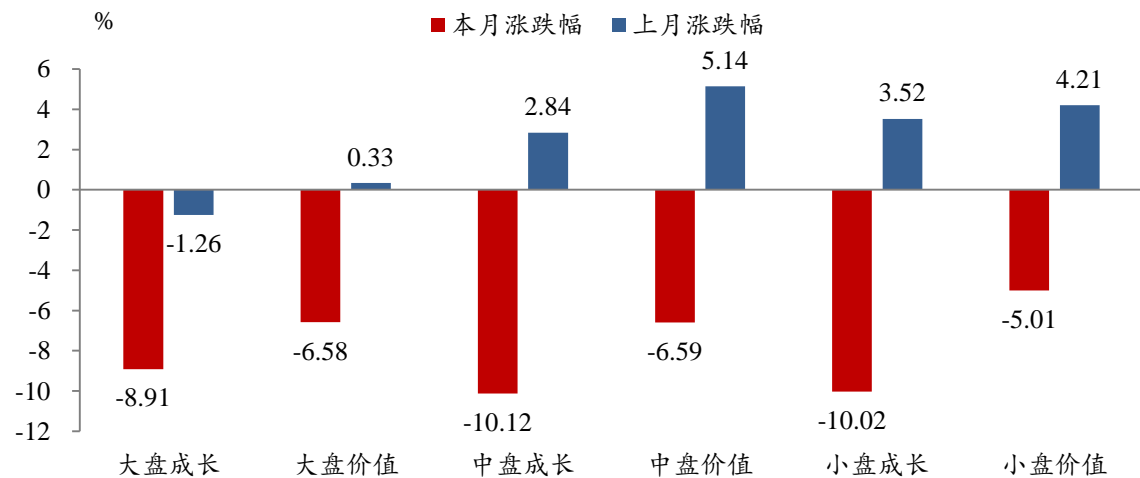


# 行情回顾：A股市场惨遭重挫

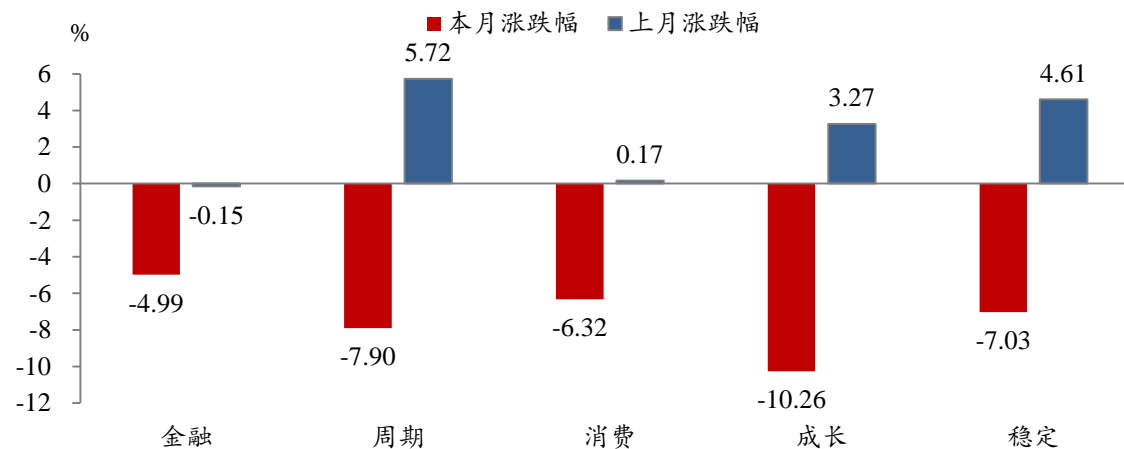
## 股指月度表现 (03.01-03.25)

	收盘价	涨跌 (%)	成交额 (亿元)	换手率 (%)
上证指数	3,212.24	-7.22	4,460.35	0.92
深证成指	12,072.73	-10.28	5,865.87	1.40
创业板指	2,637.94	-8.45	2,354.75	1.76
上证50	2,856.43	-7.28	800.51	0.29
沪深300	4,174.57	-8.88	2,797.87	0.52
中证500	6,268.24	-8.54	1,611.07	1.40

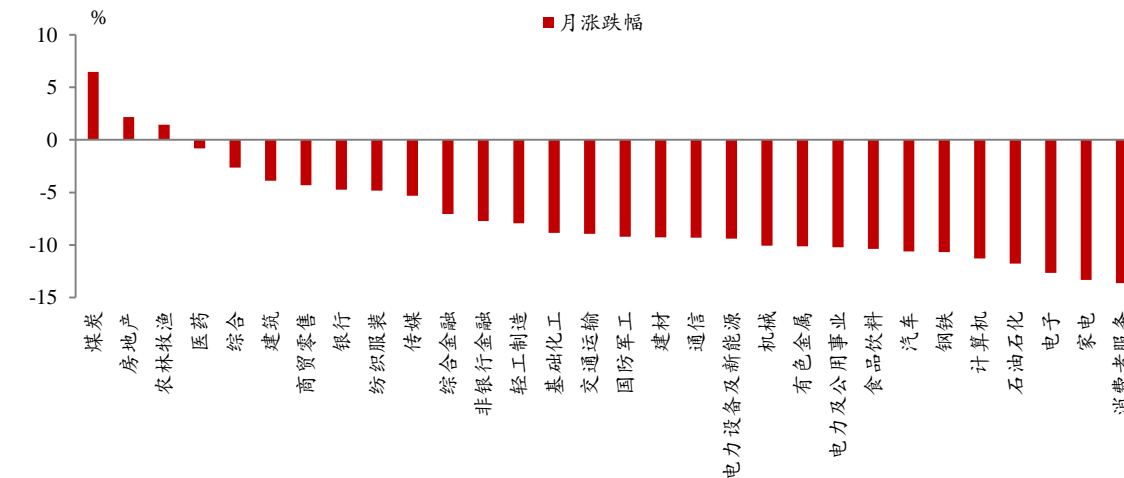
## 成长下跌幅度大于价值



## 中信风格中，成长风格领跌



## 中信一级行业中仅煤炭、房地产、农林牧渔等上涨



数据来源：Wind 广州期货研究中心 (数据截止至2022年3月25日)



不断超越 更加优秀  
BEYOND EXCELLENCE



## 第二部分

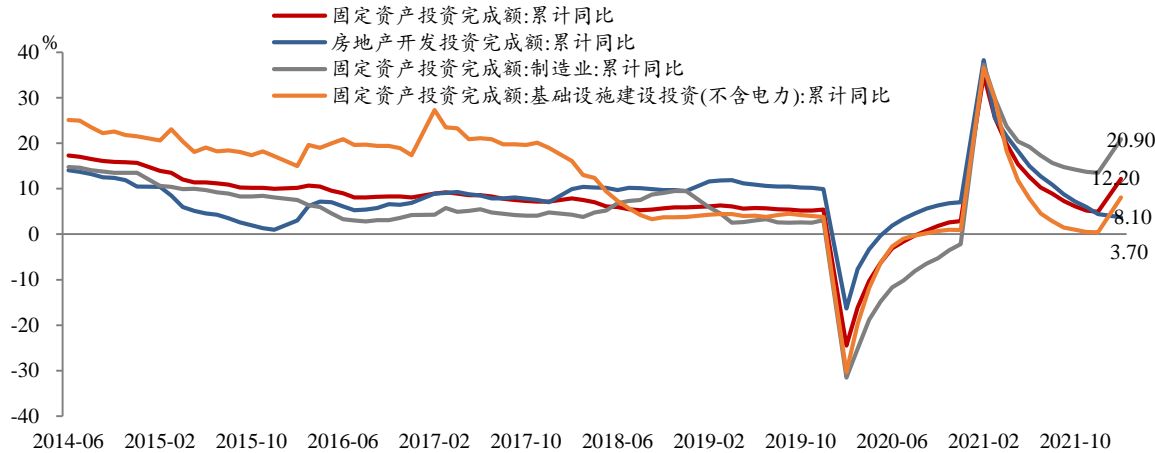
## 宏观基本面

# 2022年国内经济实现良好开局，各项指标均表现优良

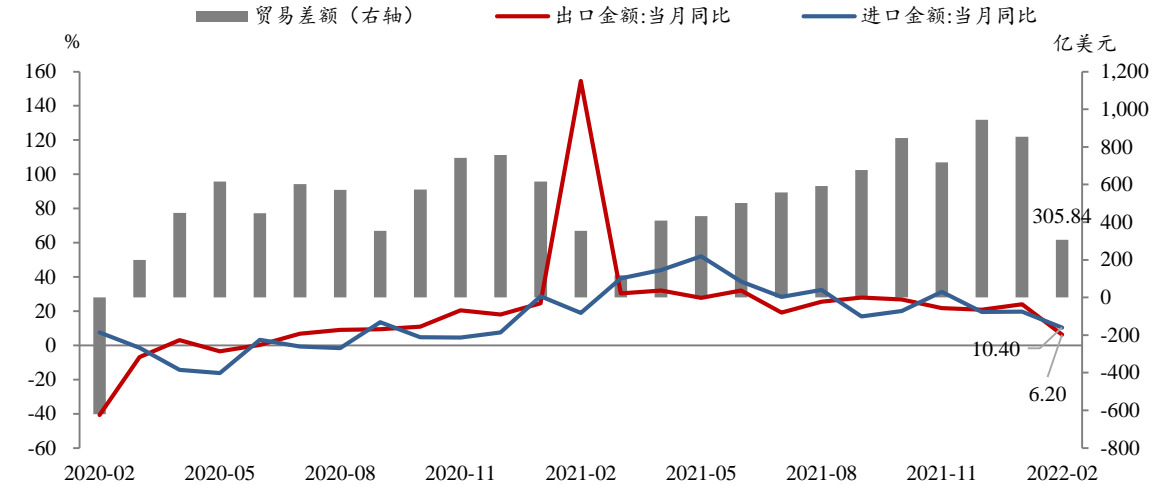
## 2022年1-2月，投资、社零和生产均高于市场预期

月份	固定资产投资 (累计同比)	社零 (单月同比)	工业增加值 (单月同比)
<b>2021年1-2月</b>	<b>35.0%</b>	<b>33.8%</b>	<b>35.1%</b>
2021年3月	25.6%	34.2%	14.1%
2021年4月	19.9%	17.7%	9.8%
2021年5月	15.4%	12.4%	8.8%
2021年6月	12.6%	12.1%	8.3%
2021年7月	10.3%	8.5%	6.4%
2021年8月	8.9%	2.5%	5.3%
2021年9月	7.3%	4.4%	3.1%
2021年10月	6.1%	4.9%	3.5%
2021年11月	5.2%	3.9%	3.8%
2021年12月	4.9%	1.7%	4.3%
<b>2022年1-2月 实际值</b>	<b>12.2%</b>	<b>6.7%</b>	<b>7.5%</b>
<b>2022年1-2月 市场预期</b>	<b>5.3%</b>	<b>4.6%</b>	<b>3.2%</b>

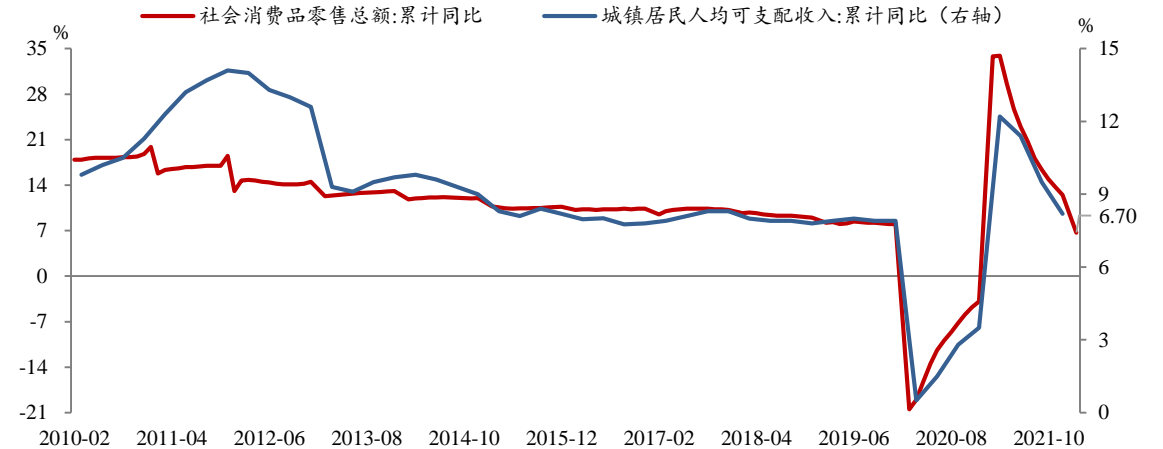
## 1-2月固定资产投资同比增速达12.2%，去年全年同比增速仅有4.9%



## 进出口表现强劲



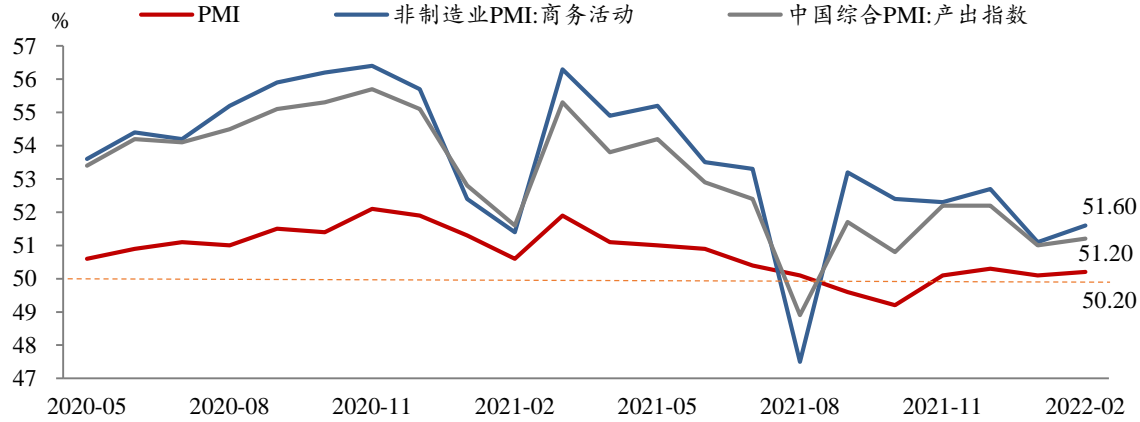
## 1-2月社会消费品零售总额同比增长6.7%



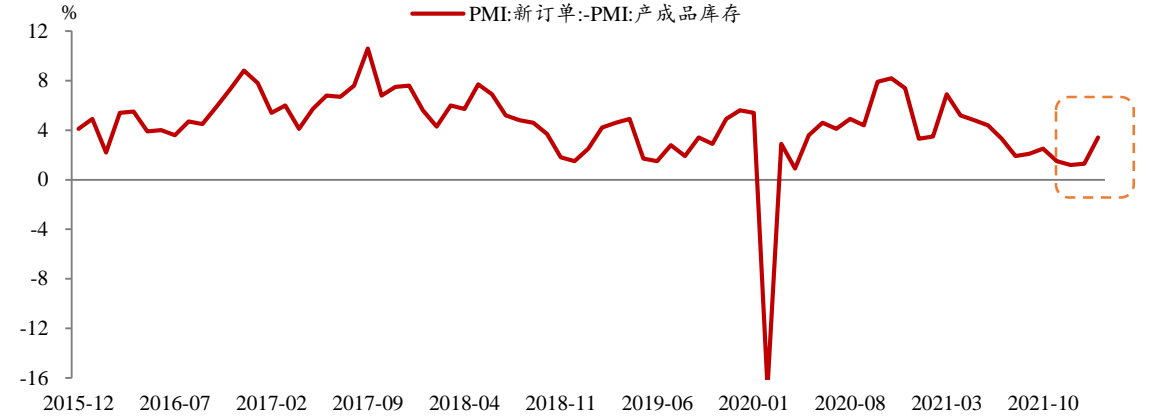


# 2月PMI逆季节性上升

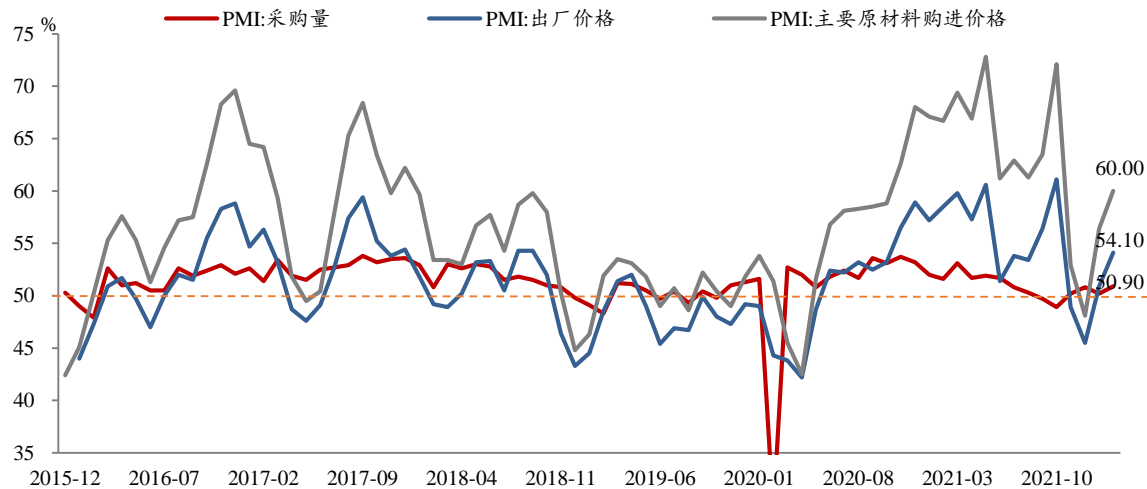
## 2月PMI超预期改善



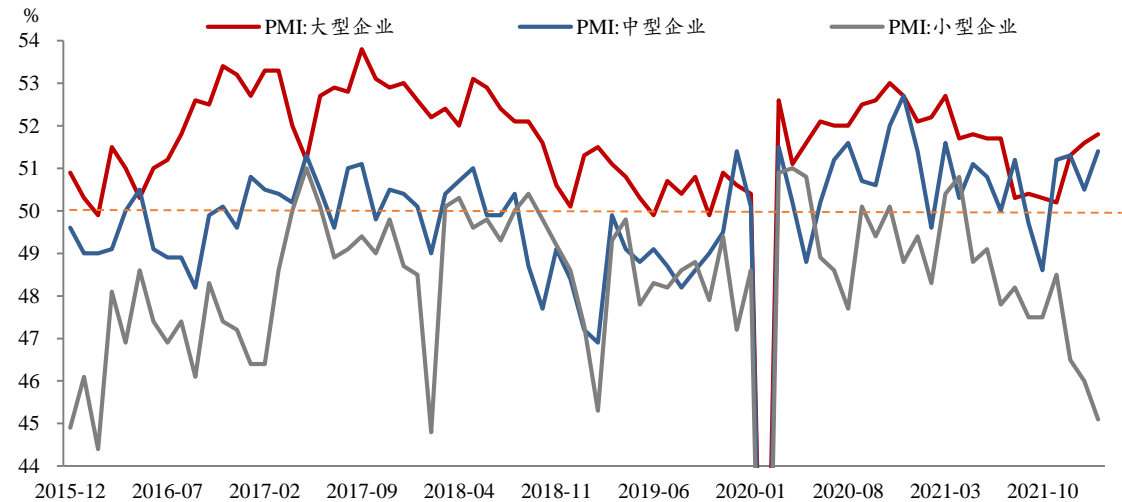
## 企业被动去库存, 经济动能持续好转



## 原材料价格连续两个月大幅上升

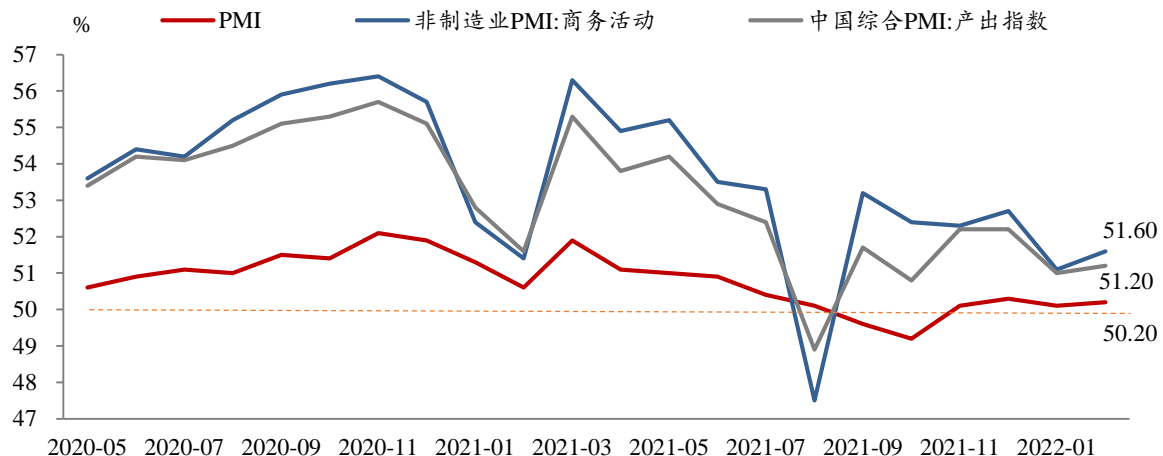


## 小型企业PMI连续大幅回落, 小微企业经营困境仍未得到改善

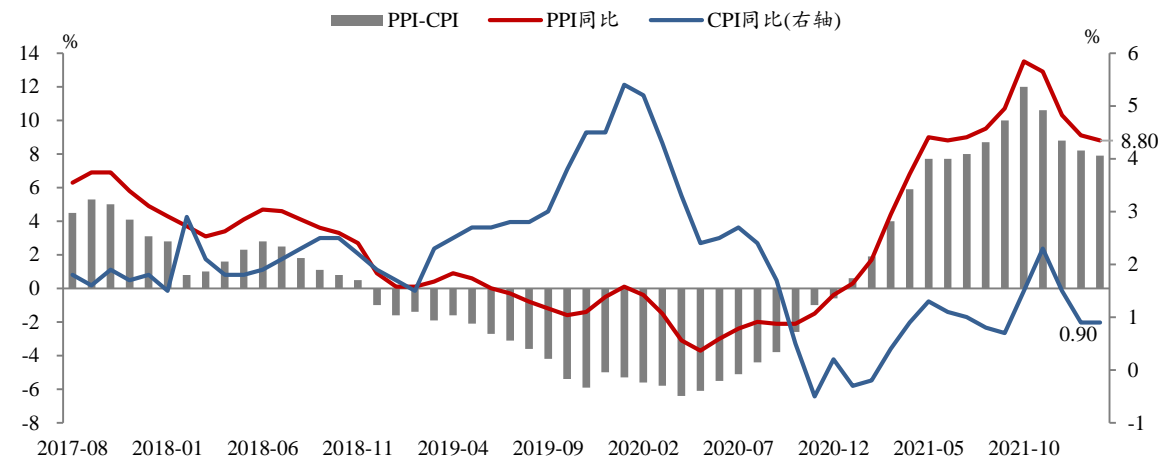


# 基本面：企业盈利增速持续回落

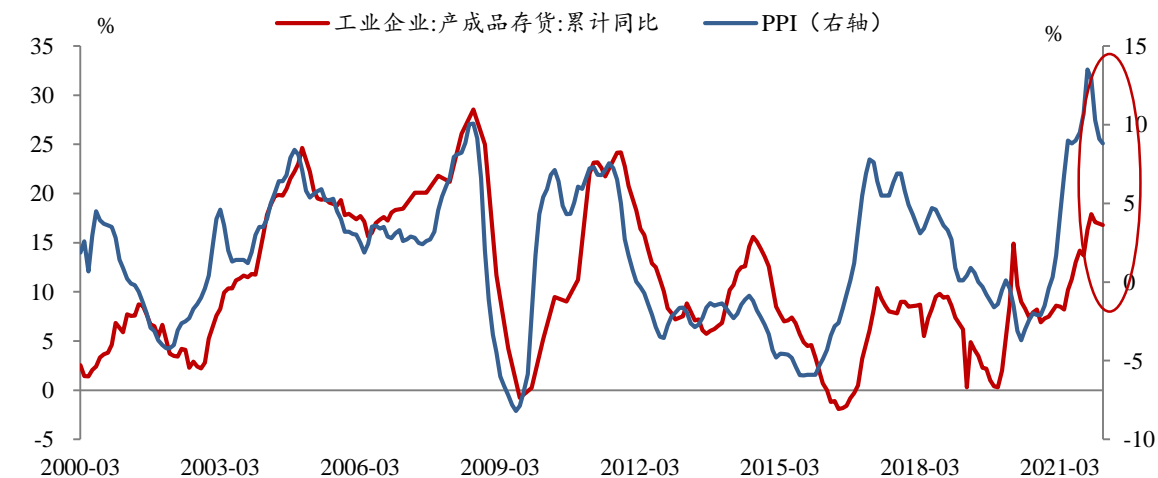
## PMI小幅上行，整体好于市场预期



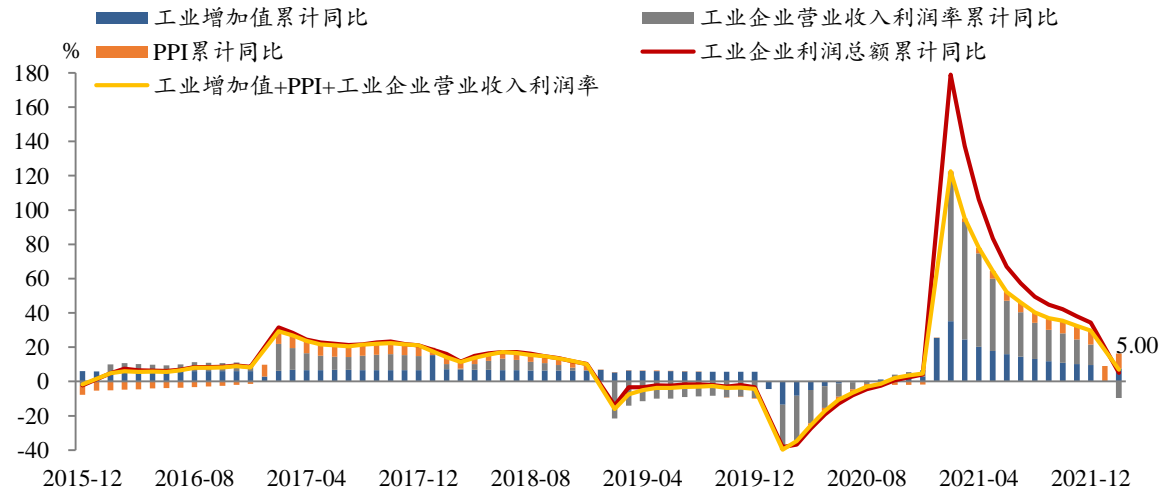
## CPI持平，PPI回落，PPI-CPI剪刀差持续收窄



## 库存水平达近10年最高水平，2022年进入主动去库存阶段



## 企业盈利增速持续走弱，全年同比增速34.3%





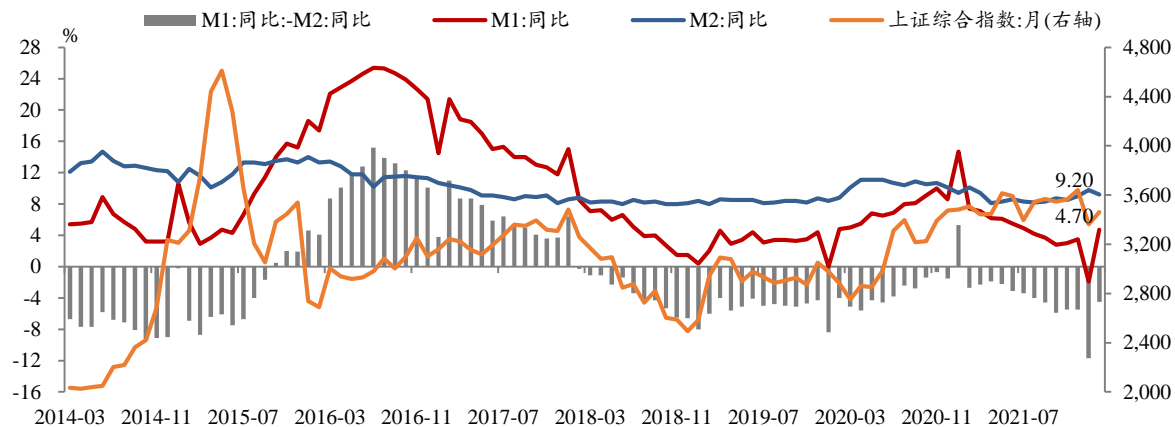
不断超越 更加优秀  
BEYOND EXCELLENCE



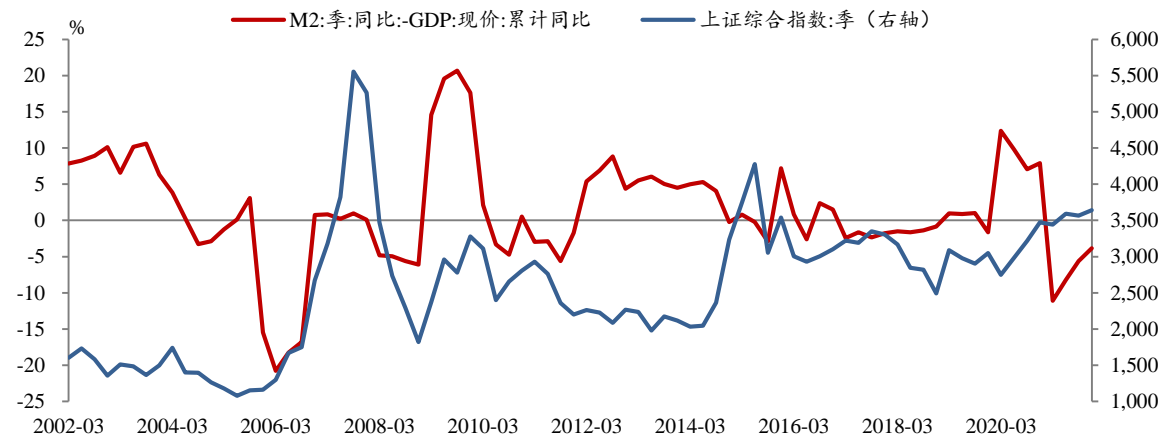
**第三部分**      **流动性**

# 流动性：宏观流动性有所改善，金融同业间流动性较为宽松

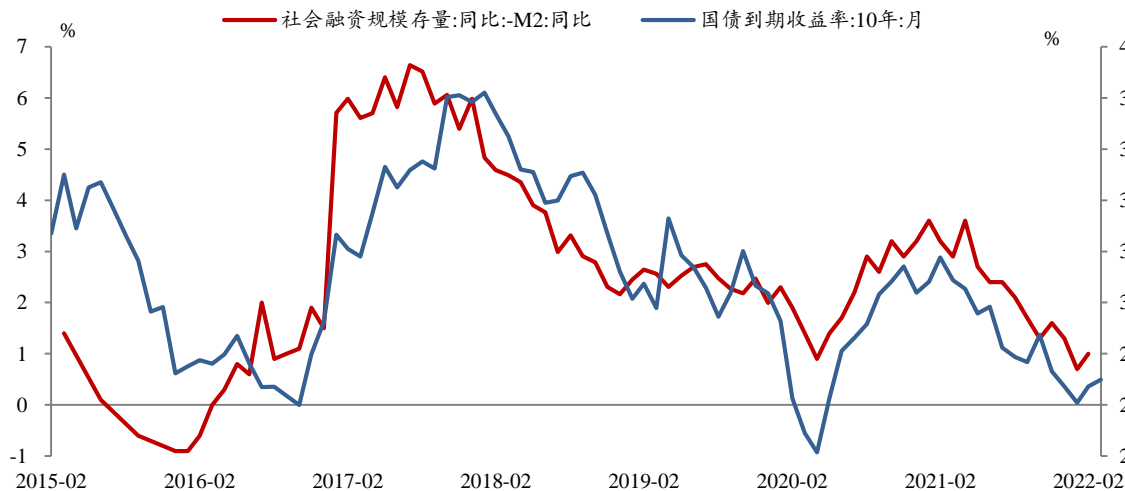
## M1、M2受春节扰动较大



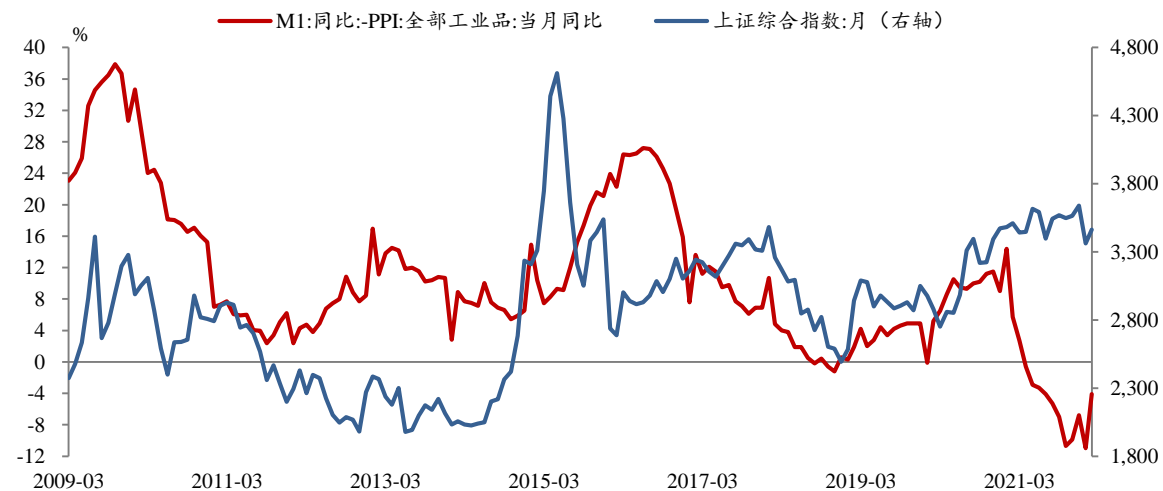
## M2与名义GDP增速差反映宏观流动性，2022年将有所改善



## 金融同业间流动性较宽松，接近疫情爆发低点



## M1与PPI的增速差逐步改善，有利于增量资金入市





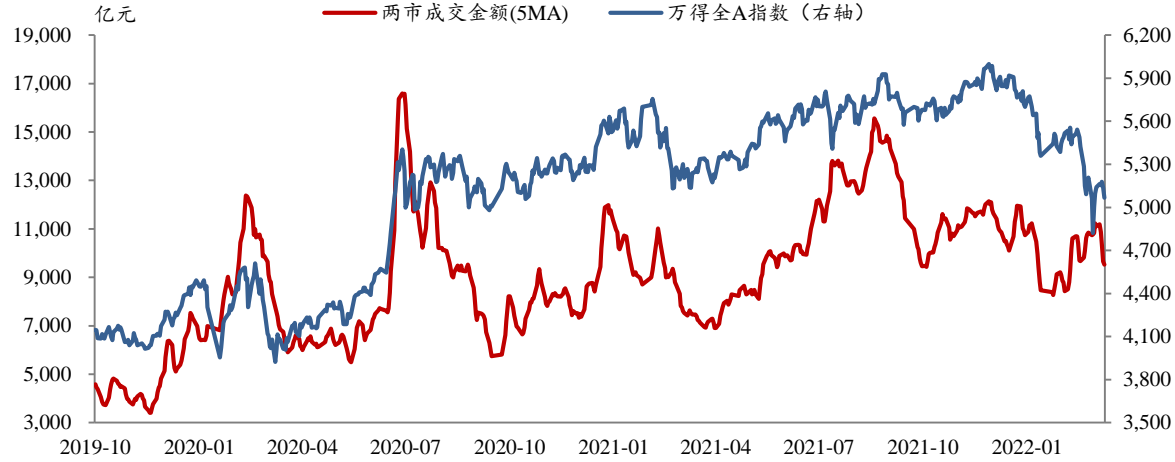
不断超越 更加优秀  
BEYOND EXCELLENCE



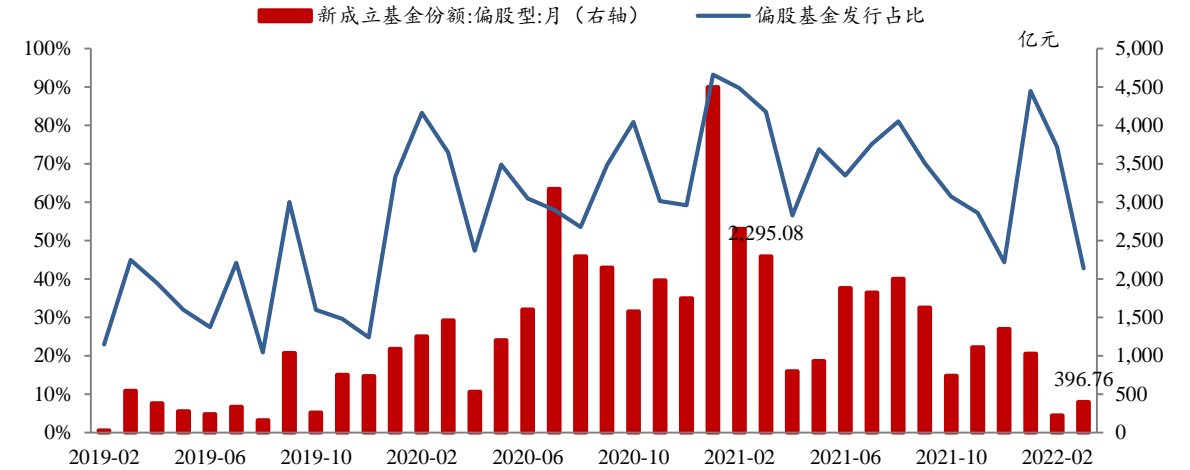
## 第四部分

## 指标观测

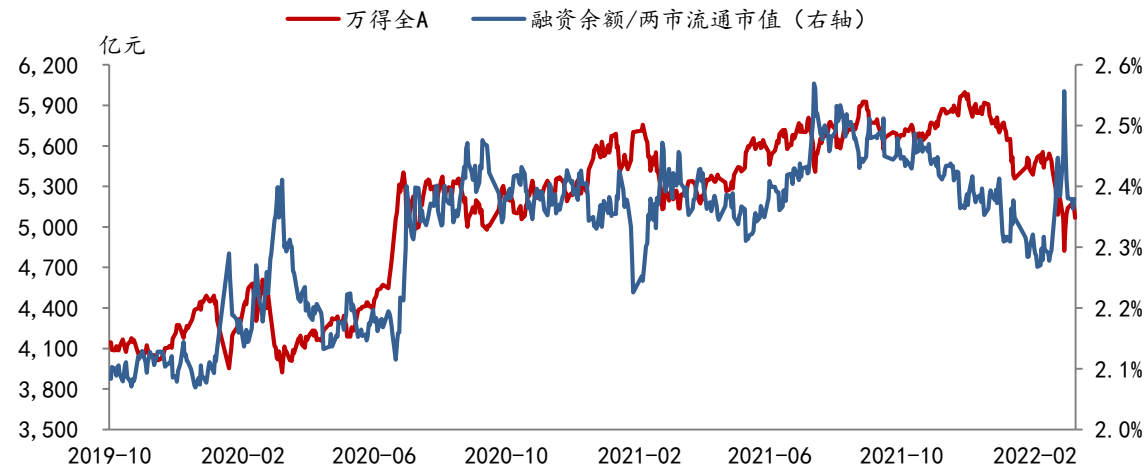
## 两市成交额回落



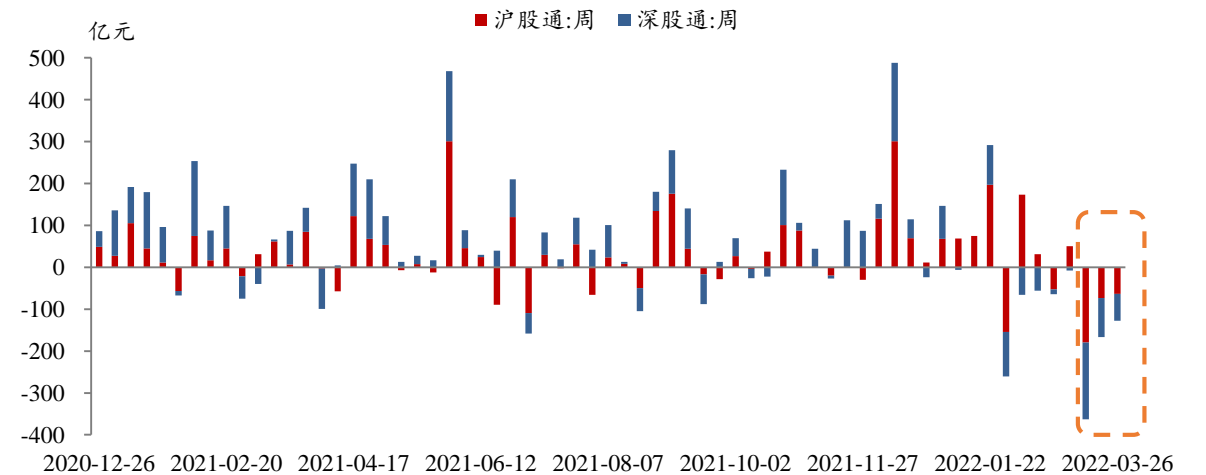
## 新发基金热度较低, 较上年同期减少82.71%



## 杠杆资金占流通市值比例上升

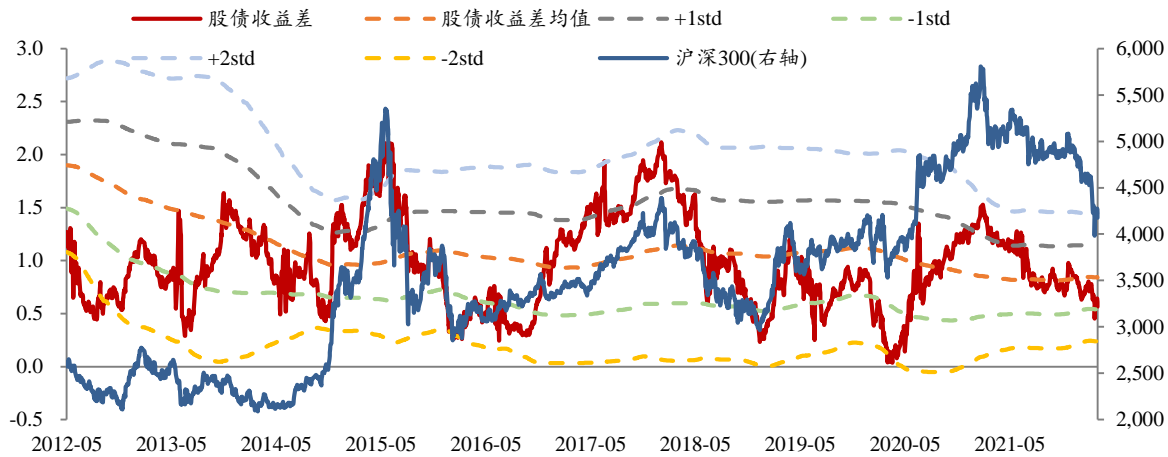


## 北向资金连续三周净卖出 (635.64亿元), 为2020年8月以来首次

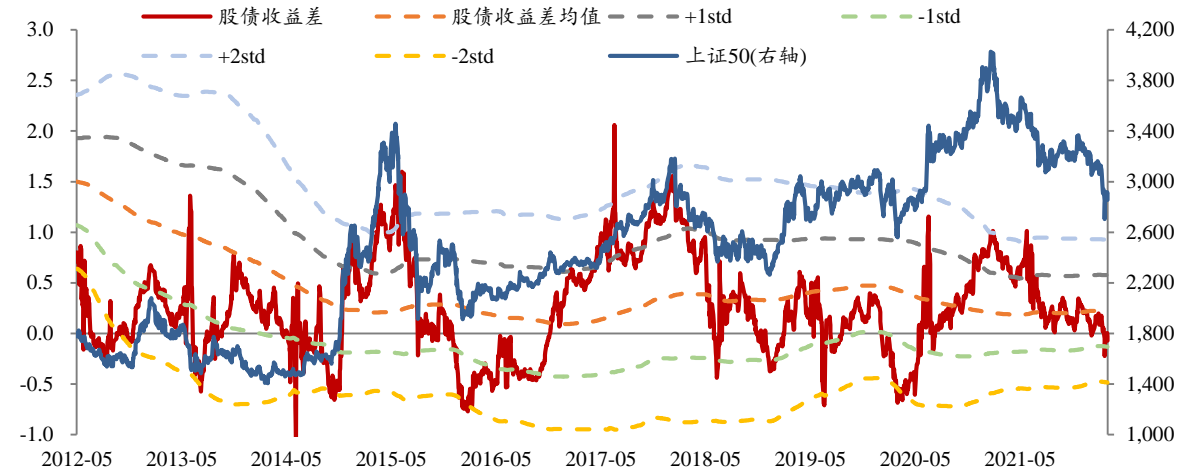


# 股债收益差对比：中证500性价比相对较高

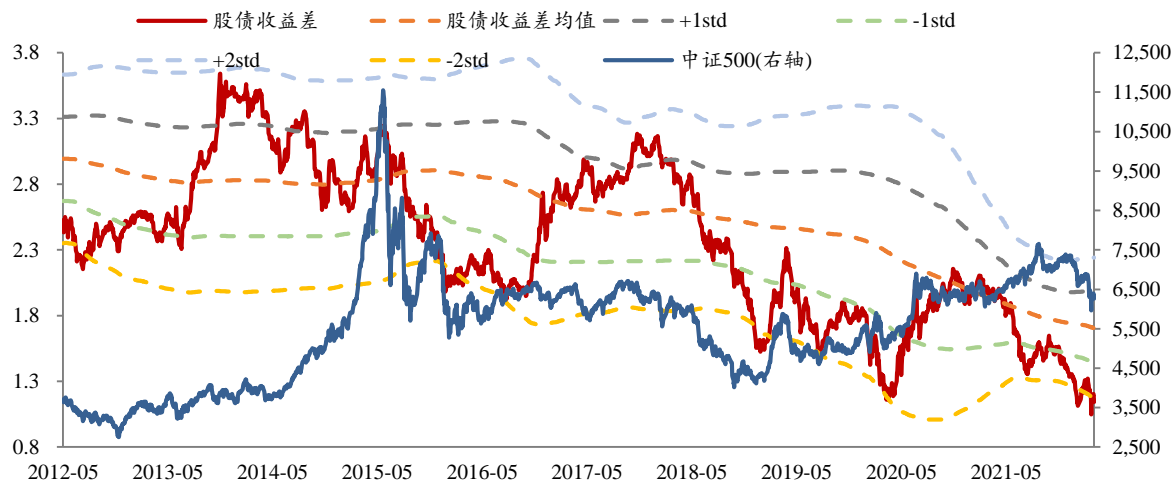
## 沪深300股债收益差比值低于-1倍标准差



## 上证50股债收益差比值低于-1倍标准差



## 中证500股债收益差比值低于-2倍标准差



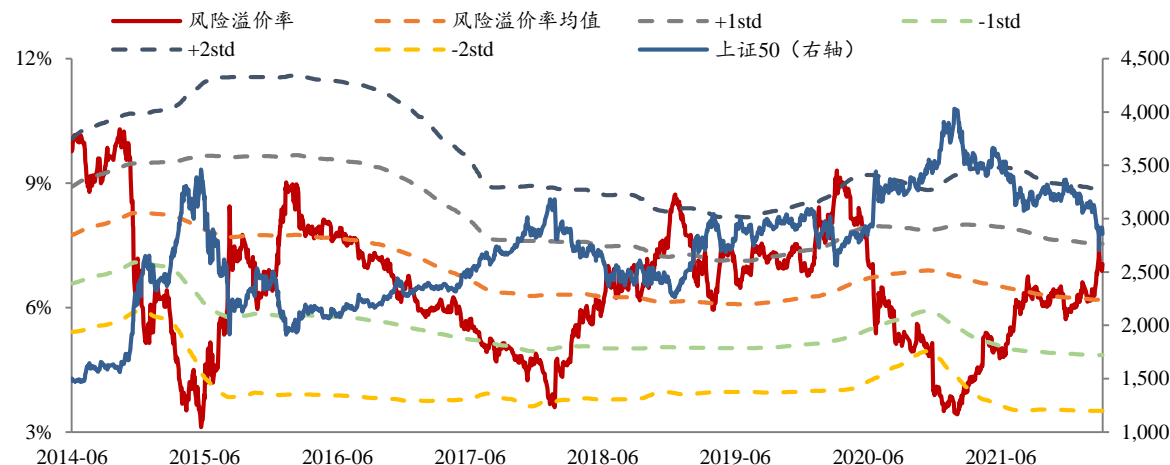
- 股债收益差=十年期国债利率-股息率的差值，既体现了股票与债券之间的性价比关系也是考虑了利率水平和分红能力之后的估值所处的历史分位
- 当股债收益差触及-2x标准差位置时，意味着指数性价比大幅提升，从历史规律看，一般大的周期底部要回落至-2X标准差附近

# 风险溢价率对比：三指数风险溢价率均处于历史高位，中证500性价比相对较高

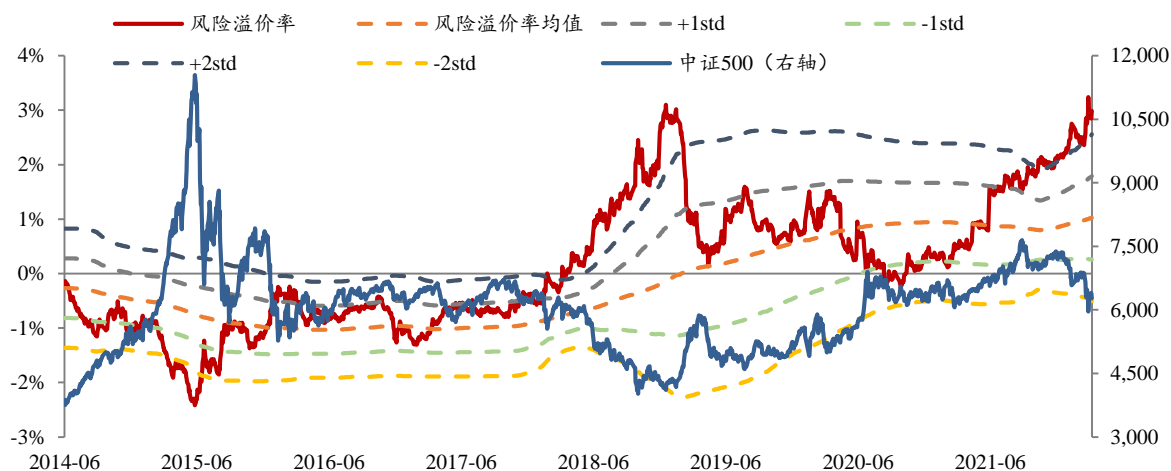
## 沪深300风险溢价率高于+1倍标准差



## 上证50风险溢价率处于+1倍标准差之下



## 中证500风险溢价率高于+2倍标准差



- 以 $1/PE$ -无风险利率来衡量市场风险偏好程度
- 当前沪深300与上证50的风险溢价率处于中性水平，对指数并未形成绝对的压力或支撑；中证500风险溢价率处于+2倍标准差之上，性价比相对较高





不断超越 更加优秀  
BEYOND EXCELLENCE



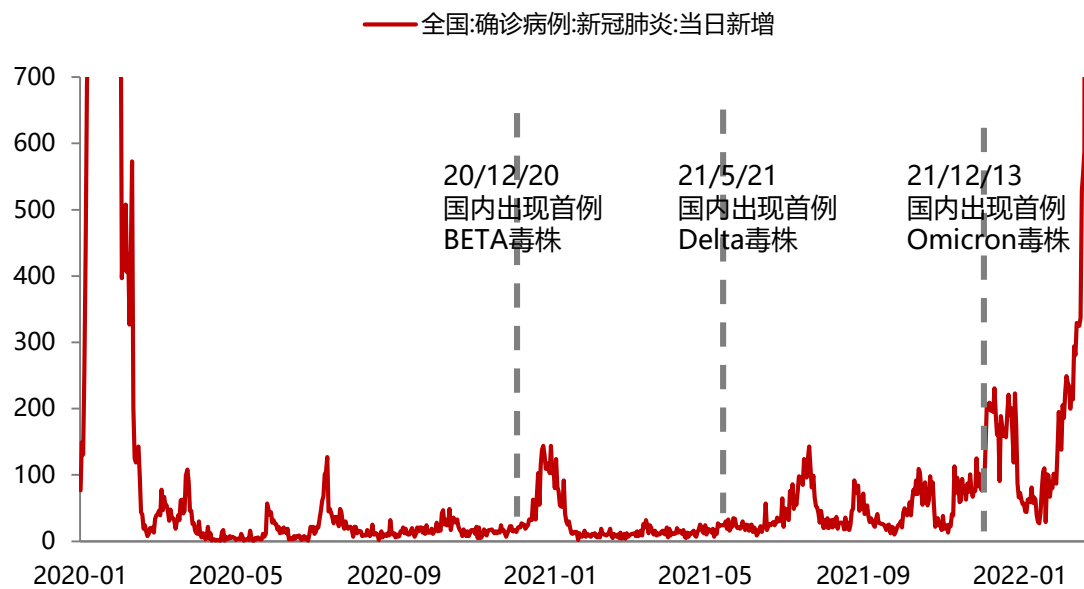
## 第五部分

## 本月关注

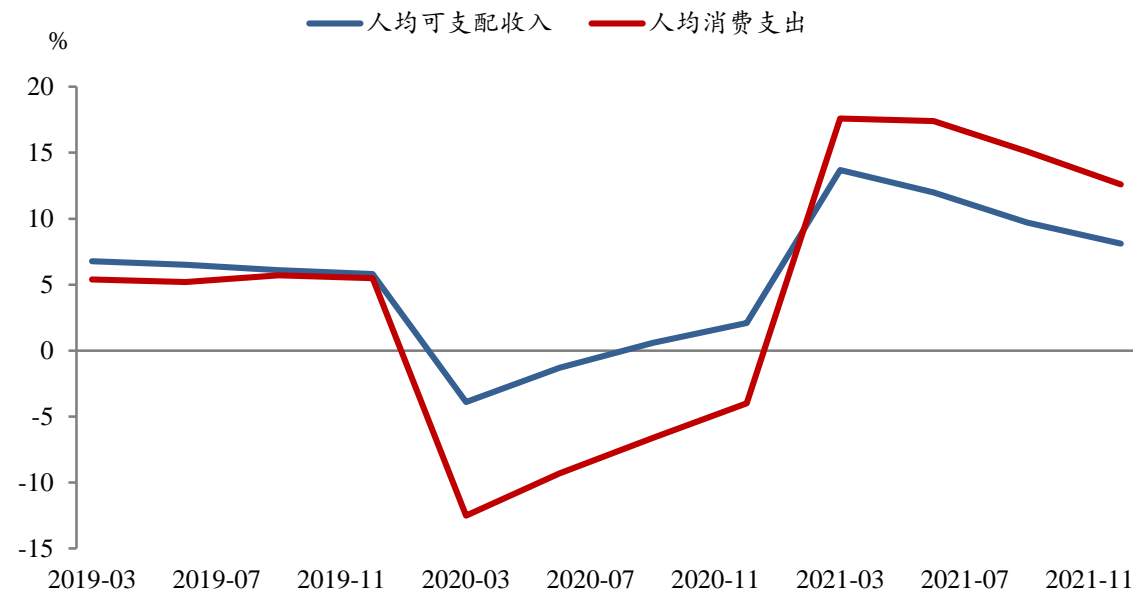
# 国内重点城市疫情冲击或对经济产生拖累

- **Omicron具备高传染性+高隐匿性+低致死率的特点，在“动态清零”总方针下各地陆续升级防控措施，或对经济产生拖累**
  - ✓ 3月17日，习近平总书记在中央政治局常委会上强调，要“坚持科学精准、动态清零，尽快遏制疫情扩散蔓延势头”
  - ✓ 3月18日，国家卫健委领导在国新办发布会上指出“坚持‘外防输入、内防反弹’总策略和‘动态清零’总方针”
- **国内政策“严防”与国外政策全面放开的内外差**
  - ✓ 除防控限制引发的场景缺失拖累消费外，疫情同样对居民的消费能力和意愿产生抑制
  - ✓ 在全球各经济体逐渐适应“疫情常态化”的背景下，假设未来国内采取更强的疫情防控措施，。随着海外供应链或进入趋势性恢复，叠加我国人力成本的走高，出口增长或乏力且承压渐增，今年出口对经济拉动作用也或弱化
- **从中期来看，或将引导政策面加大稳增长支持力度**

## 我国疫情新增确诊数上升



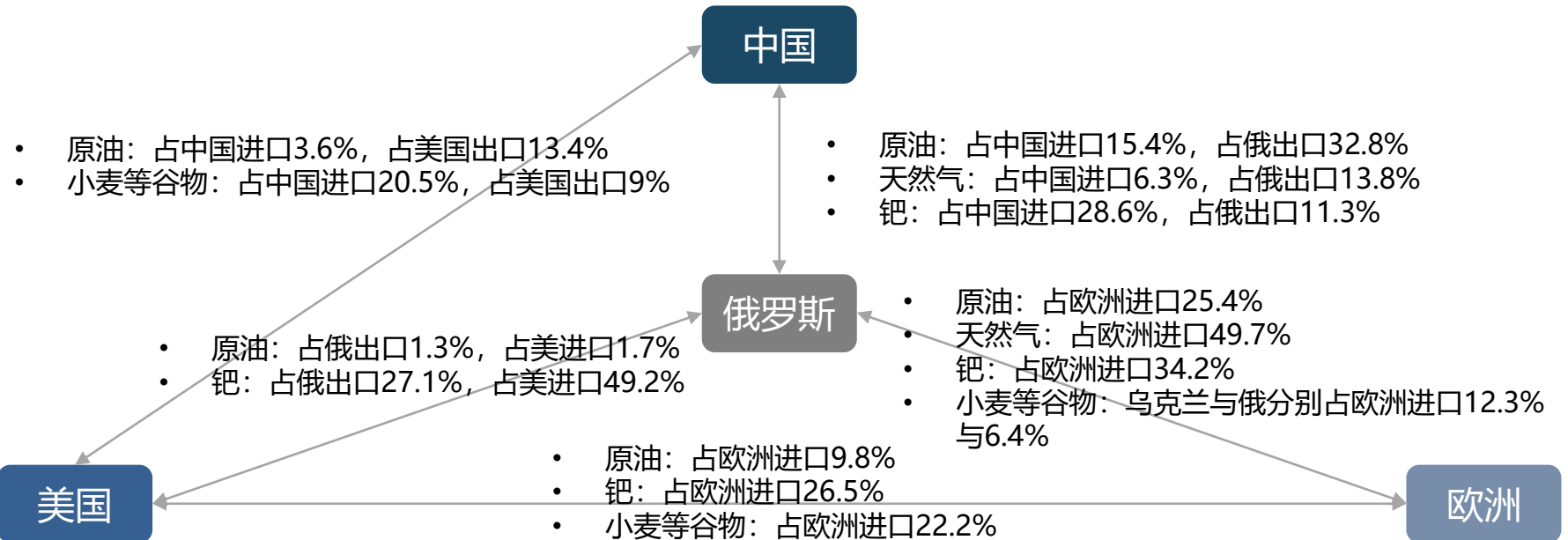
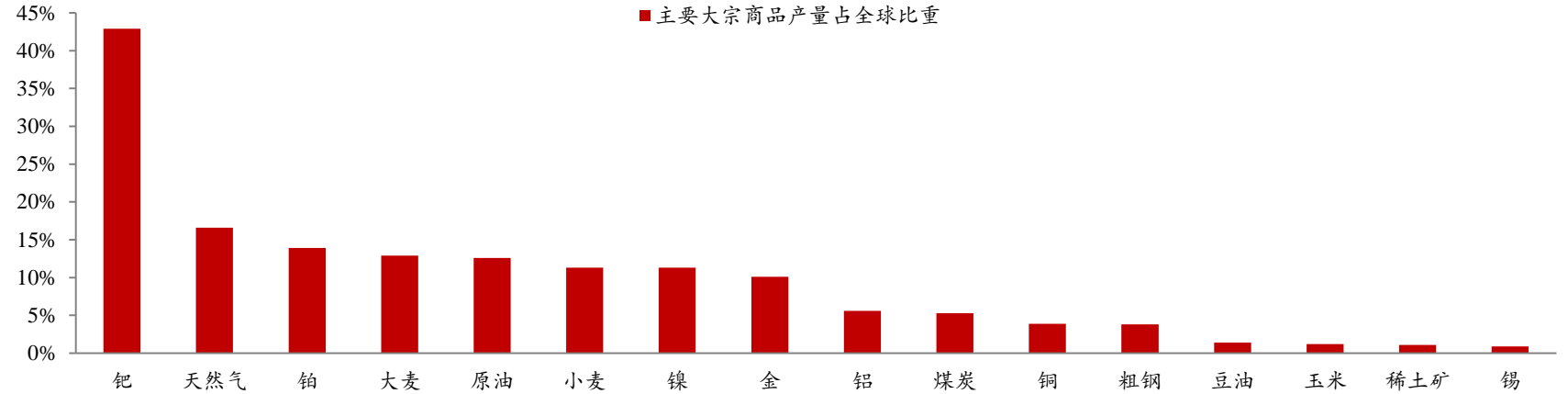
## 疫情前居民收入和支出增速相当、疫后差距明显拉大



俄罗斯在全球大宗商品市场中占据重要地位。从2020年俄罗斯各大宗商品产量占比数据来看，影响较大的品种主要包括钯/铂/镍/铝、天然气/原油/煤炭、大小麦等

乌克兰是全球第四大玉米出口国，占全球出口总量的16%以上，我国三分之一的进口玉米来自乌克兰，同时俄乌两国小麦出口占全球小麦出口总额的29%

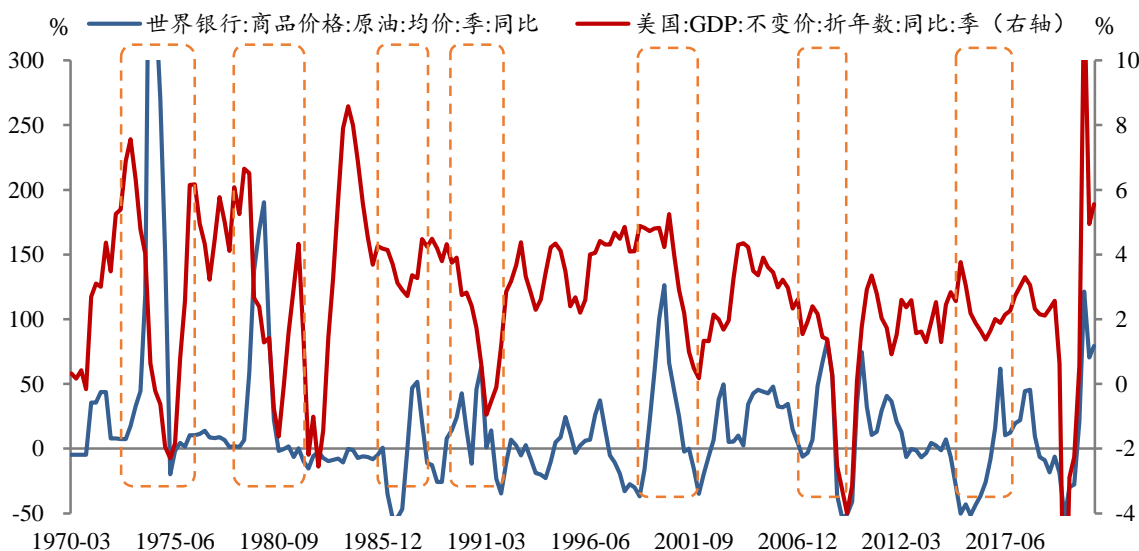
### 2020年俄罗斯主要大宗商品产量占全球比重



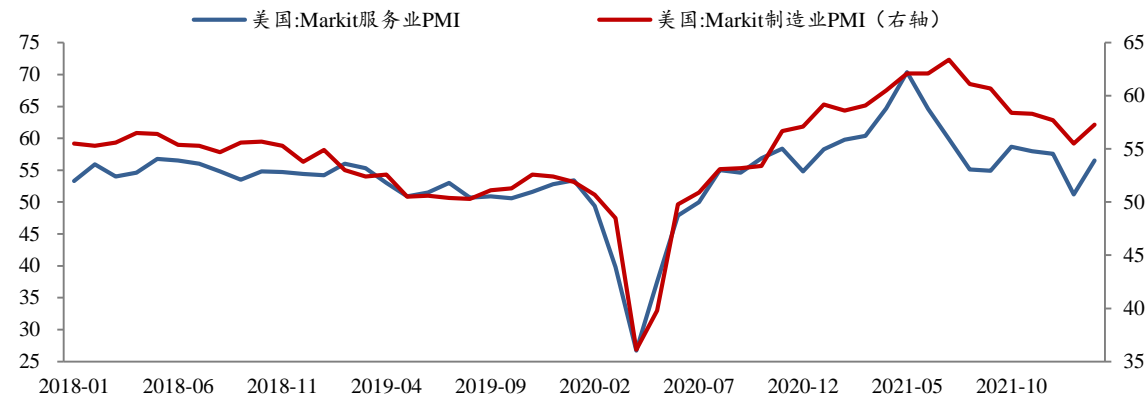
# 美联储面临通胀与经济下滑双重压力

- 俄乌冲突可能导致通胀问题可能长期化，相较今年年初目前全球滞胀的可能性明显上升；
- 通胀高企+财政刺激退坡下，居民居民收入增长后续乏力，实际购买力水平下降。美国民众对通胀高企的担忧和不满情绪快速升温，通胀蒙上“政治”色彩

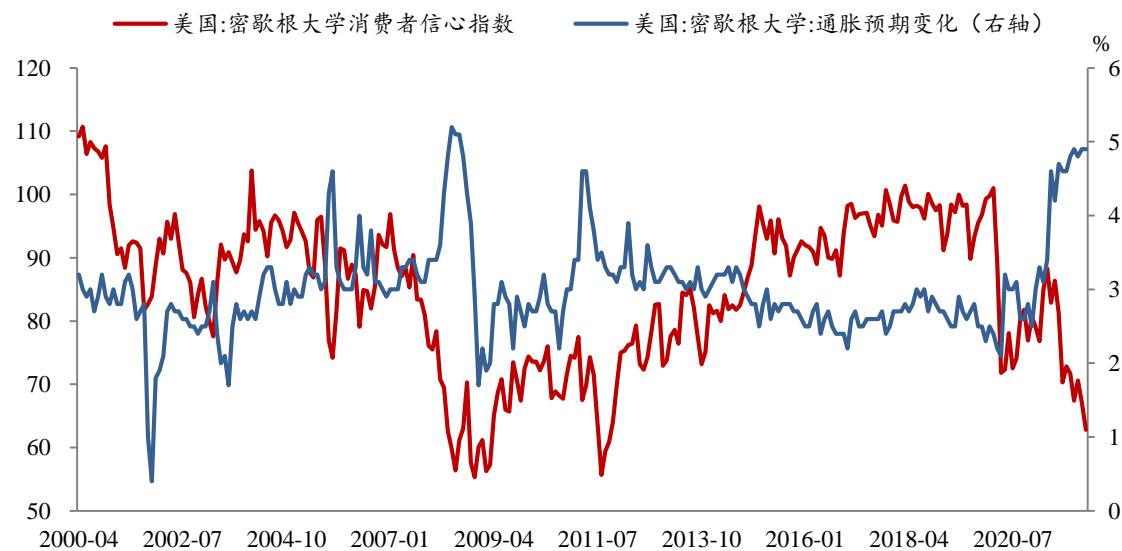
## 历史上油价涨幅过高，经济会面临一定的衰退风险



## 美国经济景气度变化趋势



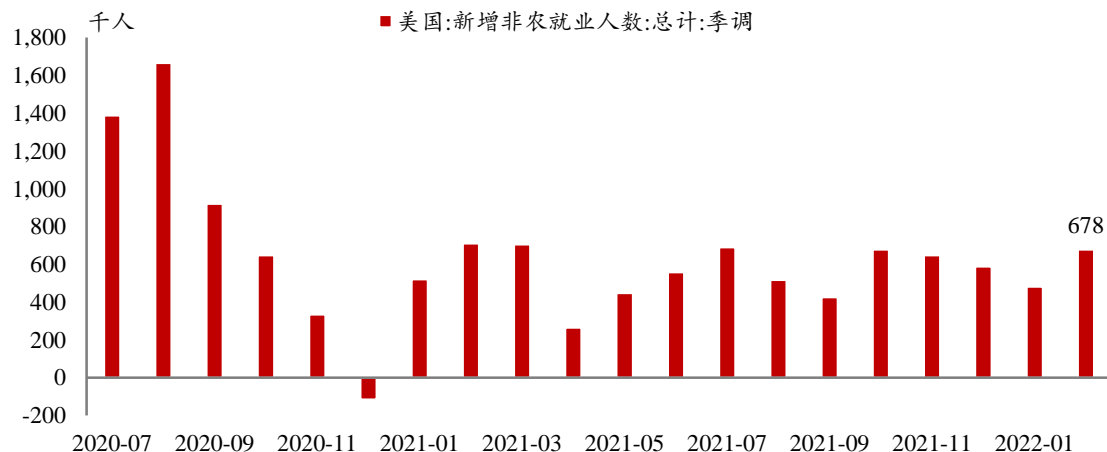
## 密歇根大学消费者信心指数滑落至10年来低位



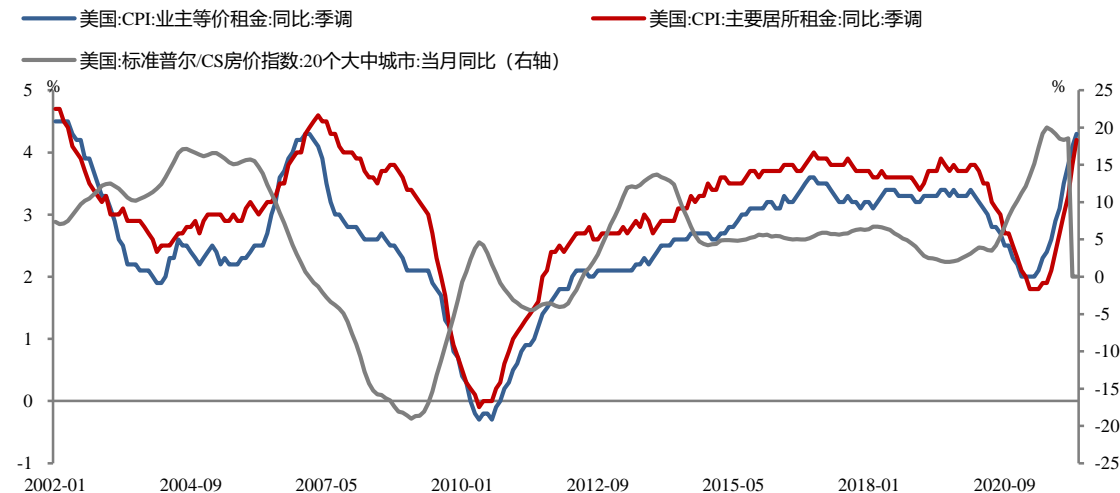
## 加息仅能解决部分通胀问题

- 一般而言，供应链瓶颈、石油成本、房价上涨、劳动力市场收紧和低借贷成本会带来通胀压力
  - 疫情好转使得供应链瓶颈有所缓解，但俄乌冲突增加了不确定性
  - 房租上涨带来的通胀压力将会持续
  - 劳动力供给的修复出现边际改善现象

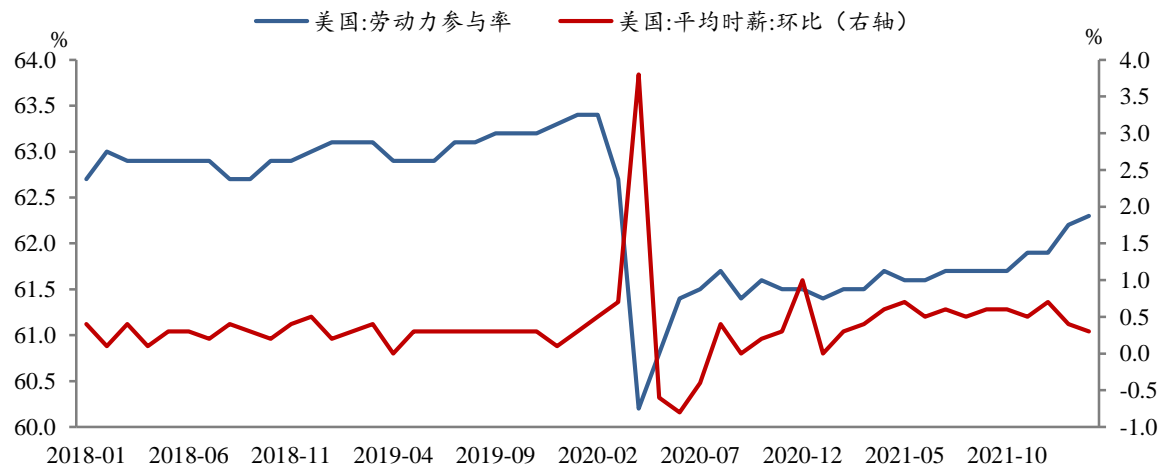
### 美国2月新增非农就业人数大超预期



### 除能源、粮食等供应链带来涨价问题外，房租上涨带来较大通胀压力



### 美国劳动供给情况有所改善

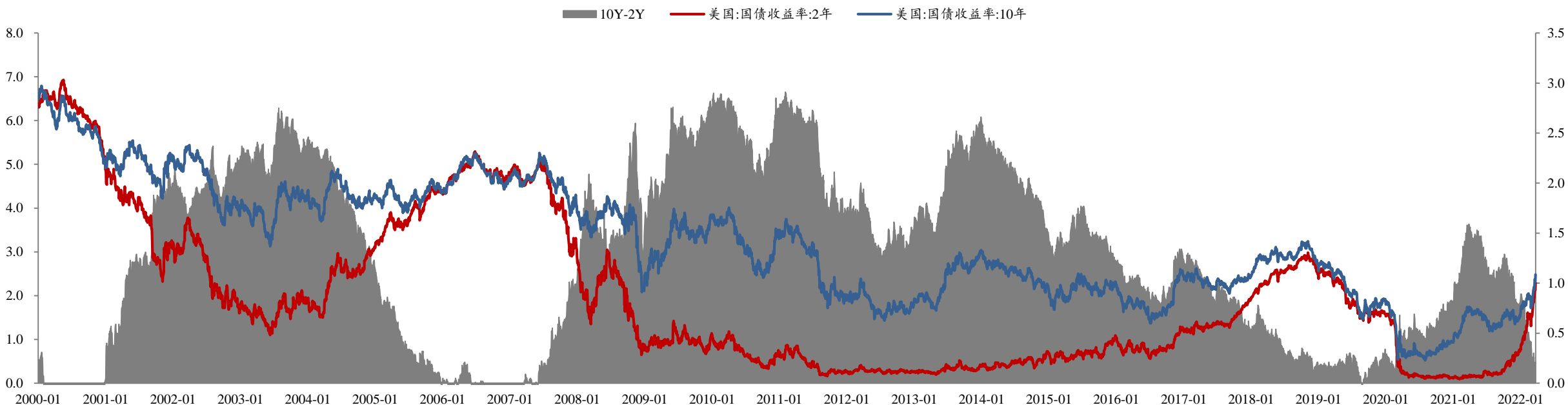


# 美联储上半年加息或按部就班，下半年加息还有较大变数

## □ 后续关注点：“远端”路径、缩表速度、期限利差

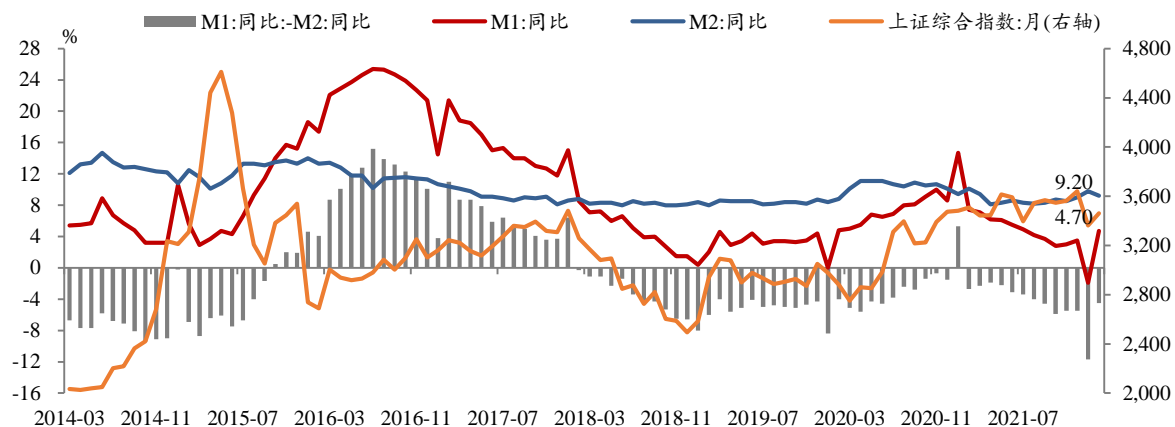
- ✓ “远端”路径的可能变化：通胀和经济（俄乌局势持续的时间将是一个关键变量）
- ✓ 缩表力度和影响：缩表不同于加息，是量的减少，在同等情况下对于长端利率的影响要大于加息
- ✓ 期限利差过窄：如果很快倒挂，可能会引发“衰退预期”
- ✓ 指标：美国核心PCE通胀、美国PMI以及美债期限利差等

## 美债长短期利率接近倒挂

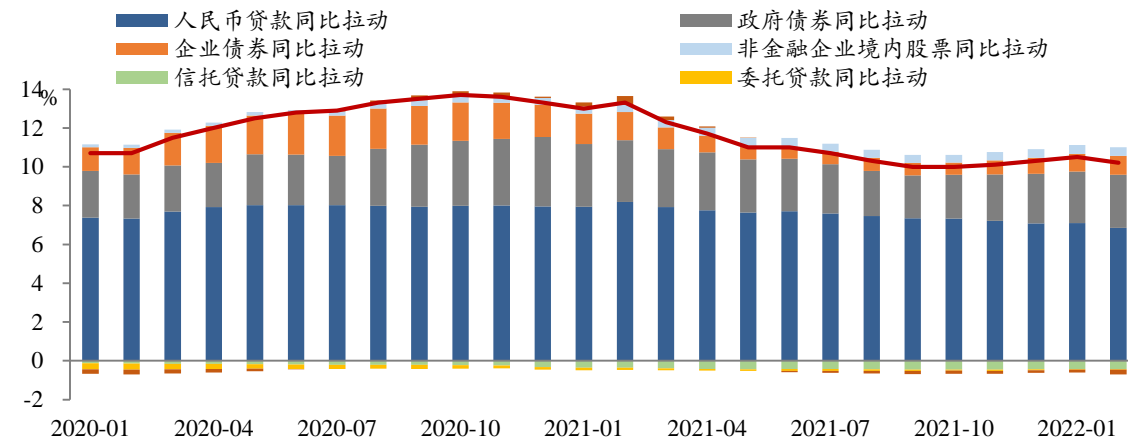


# 金融数据总量弱、结构差，宽信用阶段性“证伪”

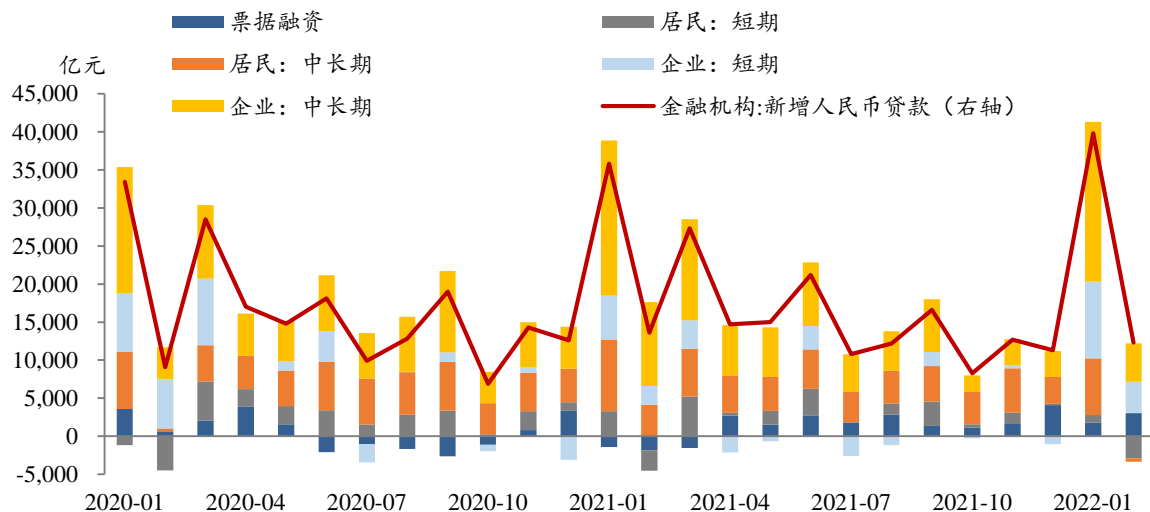
## M1、M2受春节扰动较大



## 主要支撑项为政府债券和企业债券，拖累项为人民币贷款与表外票据



## 居民短贷、中长贷双双负增，企业中长期融资需求偏弱



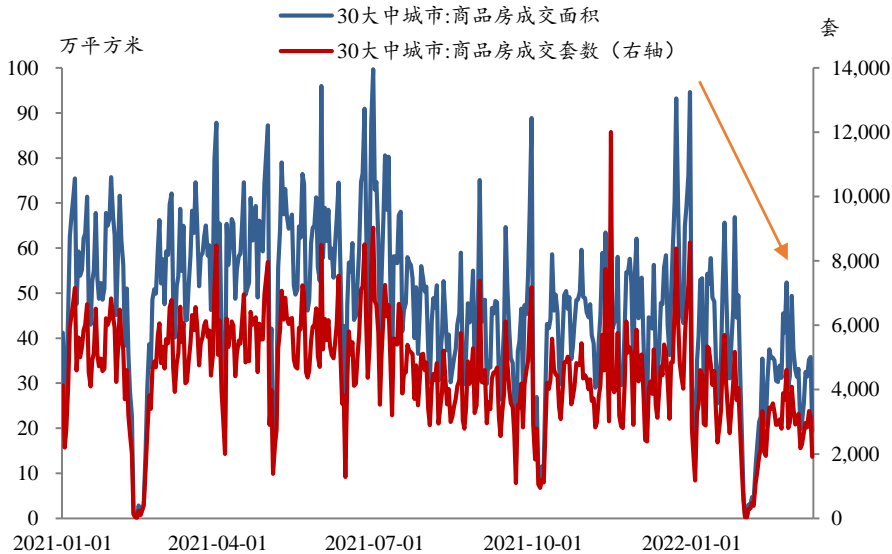
## 票据利率与同业存单利率倒挂，暗示3月表外票据表现可能依旧偏弱



# 各地因城施策，但市场商品房成交持续走弱

- 自2022年1月以来，各地因城施策，但市场商品房成交持续走弱，政策放松似乎并未给地产销售带来实质性改善
- 需要注意的是，目前地产政策松动大部分集中于小城市、非限购限贷城市，对于30大中城市商品房成交影响更多还是通过预期引导实现

## 1月以来30大中城市商品房成交走弱



类型	日期	地区	内容
下调房贷利率 (5)	2022/2/11	惠州	首套房利率由6.5%下降至最低5.2%，二套房利率由6.8%下调至最低5.35%
	2022/2/21	苏州	该地区首套房贷款利率已最低降为4.8%。同时，另有多家银行将首套房贷利率再降0.05个百分点至4.9%。但该地区银行首套房贷首付比例仍为3成，较此前暂未有所调整。
	2022/2/21	广州	六大国有银行下调广州地区房贷利率。其中，首套房贷利率从此前的LPR+100BP (5.6%) 下调至LPR+80BP (5.4%)，二套房贷利率从LPR+120BP (6.0%) 下调至LPR+100BP (5.6%)。
	2022/2/21	杭州	首套、二套房按揭利率均迎来下调，各大银行首套房利率基本稳定在5.6%-5.65%，个别银行最低可以做到5.5%，二套房利率则普遍在5.85%左右。
	2022/2/21	南京	南京房贷利率有所下调，首套房贷利率基本稳定在5.5%—5.9%之间。
下调首付比例 (11)	2022/1/17	广西	缴存职工家庭购买第二套住房或申请第二次住房公积金贷款的，最低首付款比例由60%下调至40%。
	2022/1/27	安徽	安徽省发布关于印发进一步做好近期促进消费工作若干措施的通知《通知》，明确鼓励购房领域降低首付。在福州购房的职工家庭，第二次申请纯住房公积金贷款的，首付款比例由此前的50%调整为40%。申请组合贷款购房的，参照商业银行首付款比例的相关规定执行。
	2022/2/1	福州	多家大行已经下调住房按揭贷款首付比例至20%；首套房、二套房利率分别由去年年末的5.95%和6.14%下调至5.6%和5.9%
	2022/2/17	菏泽	满足一年社保要求的购房者首套房首付比例降为20%
	2022/2/18	重庆	首套房贷首付比例已降到20%
	2022/2/18	赣州	部分一手楼盘首付比例下调至20%
	2022/2/21	驻马店	非限购区域部分楼盘首付降至两成，覆盖范围扩大
	2022/2/21	佛山	部分楼盘首套房首付比例可按20%执行
	2022/2/22	蚌埠	降低二套房首付比例，家庭购买第二套改善性住房需申请住房公积金贷款的，首付比例下调为20%。
	2022/2/25	晋中	南通5家银行执行最低20%的房贷首付比例标准 (有一定的门槛)；同时，南通首套房的房贷利率最低已至4.85%
	2022/2/25	南通	
公积金相关 (5)	2022/1/4	宁波	《关于调整宁波市住房公积金贷款政策的通知》：按照国家生育政策生育二孩或三孩的家庭，连续缴存住房公积金满2年，首次申请公积金贷款购买首套自住住房的，住房公积金最高贷款额度由60万元/户提高至80万元/户。
	2022/1/4	青岛	《关于优化调整胶东经济圈住房公积金转移接续及异地贷款政策的通知》：青岛优化调整胶东四市住房公积金缴存职工转移接续，简化申请条件，缩短办理时限，并优化异地贷款相关政策，增加贷款最高次数，优化四市公积金数据共享。
	2022/1/4	安徽	安徽马鞍山发布了《关于落实高层次人才住房公积金贷款支持政策的通知》：高层次人才住房公积金连续缴存6个月以上 (含6个月)，在马鞍山市行政区域内首次购买普通商品住房 (含二手房) 时，可申请住房公积金贷款，最高可贷60万元。
	2022/1/6	济南	《关于取消住房公积金异地贷款户籍限制的通知》对异地住房公积金贷款 (在其他城市缴存公积金，在济南购房申请住房公积金贷款) 的，在审批贷款资料时，取消户籍限制，自2022年1月1日起执行。
	2022/1/18	自贡	《关于调整住房公积金政策相关问题的通知》提出，放宽住房套数认定政策，实行只认贷不认房的认定标准



# “买涨不买跌”，商品房销售与房价、房贷利率相关性更高

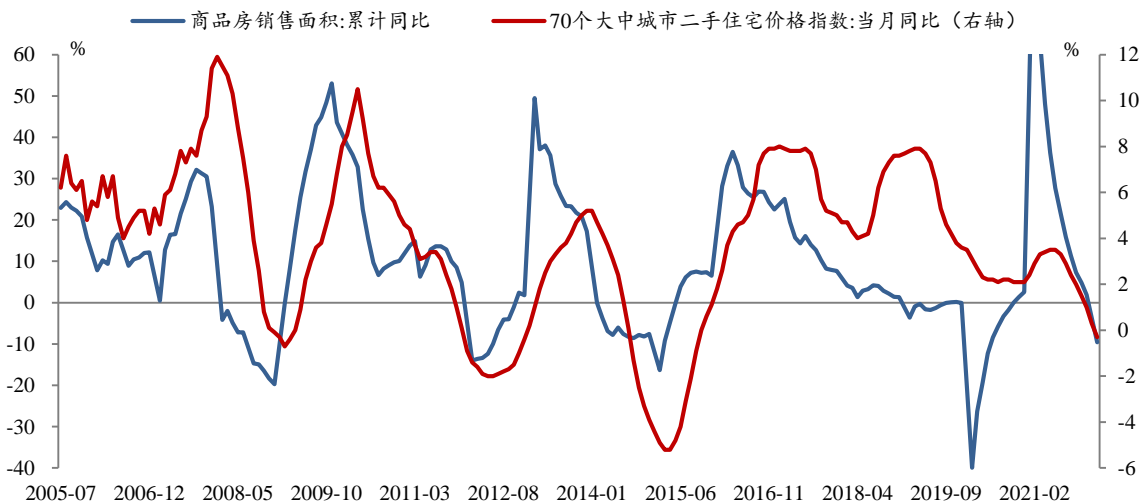
## 房地产销售数据往往是一个领先指标



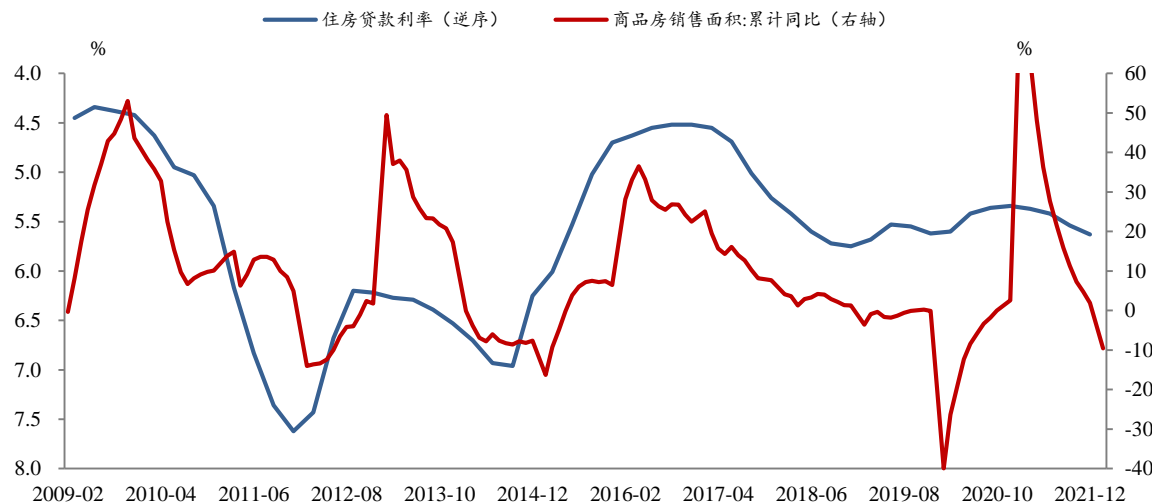
## 商品房销售与居民收入相关性较弱



## 商品房销售与房价相关性较强



## 商品房销售与房贷利率相关性较强



- 直面资本市场最关注的三大问题：政策力度+房地产调控+互联网监管
- 通过“政策出台需事先和金融部门加强沟通”再次强调“资本市场牵一发而全身”的站位
- “两个确定和两个维护”明确此次政策表态高度重视的决心

## 国务院金融委

### 货币政策

- 一定要落实党中央决策不熟，切实振作一季度经济，**货币政策要主动应对，新增贷款要保持适度增长**

### 房地产

- 及时研究和提出有力有效的**防范化解风险应对方案**，提出向**新发展模式转型的配套措施**

### 中概股

- 目前**中美双方监管机构保持了良好沟通**，已取得积极进展，正在致力于形成具体合作方案，中国政府继续**支持各类企业到境外上市**

### 资本市场预期

- 凡是对资本市场产生重大影响的政策，应事先与金融管理部门协调，**保持政策预期的稳定和一致性**

### 香港金融市场稳定

- **内地与香港两地监管机构**要加强沟通协作

## 五部委表态

### 货币政策

- 央行：**货币政策要主动，新增贷款要适度增长**
- 银保监会、证监会：全力支持稳定宏观经济大盘和金融运行

### 房地产

- 央行：稳中求进，防范化解房地产市场风险
- 银保监会：房住不炒，**鼓励机构有序开展并购贷款**
- 证监会：积极配合相关部门化解房地产企业风险
- 财政部：**今年内不具备扩大房地产税改革试点的条件**

### 中概股

- 证监会：**抓紧推动企业境外上市监管新规落地**，支持各类符合条件的企业到境外上市，**保持境外上市渠道畅通**

### 资本市场预期

- 央行：及时回应市场关注的热点问题
- 银保监会：积极主动加强与相关部门的沟通协调
- 证监会：保持政策预期的稳定和一致性

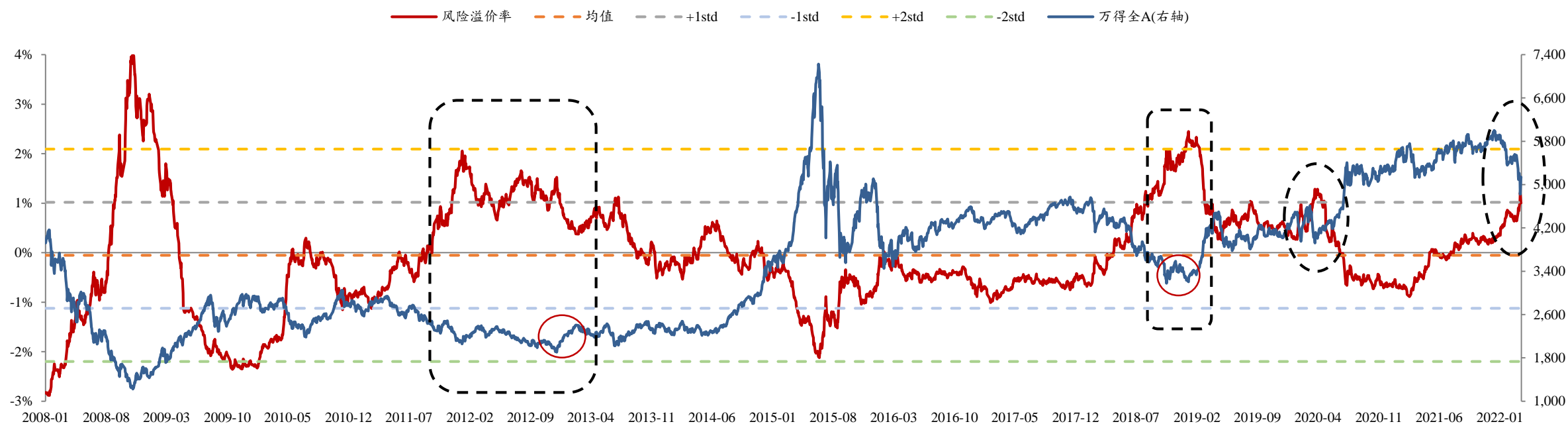
### 香港金融市场稳定

- 银保监会、证监会：推动高水平对外开放，加强与香港资本市场合作，共同维护香港市场健康稳定发展

# “政策底” 需真正解决驱动市场回调因素

- 2018年10月19日刘鹤副总理接受央媒采访，背书支持民营企业发展，随后扶植小微民企，此后逐步缓解紧信用压力，可以认为是国内“政策底”。后续随着中美关系及时改善及美联储紧缩预期告一段落，宽松预期开始发酵，才出现大的反转
- 2012年8月初国家领导人表示“把稳增长放在更加重要位置”（稳增长效果没有及时出现）→2012年9月初“十八大”维稳工作部署 + 发改委集中批复基建项目 + 欧央行债券购买（9月7日钓鱼岛事件压制反弹）→2012年9月下旬创业板集体承诺不减持（短暂反弹）→2012年12月，政治局会议继续强调政策连续性稳定性，市场才全面反转

## 万得全A当前风险溢价率已突破+1倍标准差



本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已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，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

投资咨询业务资格：证监许可【2012】1497号

分析师：王荆杰 期货从业资格：F3084112 投资咨询资格：Z0016329 邮箱：wang.jingjie@gzf2010.com.cn

联系人：陈蕾 期货从业资格：F03088273 邮箱：chen.lei5@gzf2010.com.cn

# 广州期货主要业务单元联系方式



<b>佛山南海营业部</b>	<b>清远营业部</b>	<b>上海陆家嘴营业部</b>	<b>北京分公司</b>
联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市南海区桂城街道海五路28号华南国际金融中心2幢2301房	联系电话：0763-3882201 办公地址：清远市清城区人民四路36号美吉特华南装饰商贸中心永泰中心5层（19-23A号）	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路899号1201-1202室	联系电话：010-68525389 办公地址：北京市西城区月坛南街59号5层501-1、501-26、501-27
<b>深圳营业部</b>	<b>长沙营业部</b>	<b>东莞营业部</b>	<b>广州体育中心营业部</b>
联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A座704A、705	联系电话：0731-82898516 办公地址：湖南省长沙市芙蓉区五一大道618号银华大酒店18楼1801	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B	联系电话：020-28180338 办公地址：广州市天河区体育东路136,138号17层02房、17层03房自编A
<b>杭州城星路营业部</b>	<b>天津营业部</b>	<b>郑州营业部</b>	<b>湖北分公司</b>
联系电话：0571-89809632 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室	联系电话：022-87560710 办公地址：天津市南开区长江道与南开三马路交口融汇广场2-1-1604、1605、1606	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号1号楼2单元23层2301号	联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号
<b>苏州营业部</b>	<b>山东分公司</b>	<b>肇庆营业部</b>	<b>广东金融高新区分公司</b>
联系电话：0512-69883586 办公地址：中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场58幢苏州中心广场办公楼A座07层07号	联系电话：0531-85181099 办公地址：山东省济南市历下区冻源大街150号中信广场主楼七层703、705室	联系电话：0758-2270760 办公地址：广东省肇庆市端州区星湖大道六路36号大唐盛世第一幢首层04A	联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2302房
<b>青岛分公司</b>	<b>四川分公司</b>	<b>上海分公司</b>	<b>华南分公司</b>
联系电话：0532-88697836 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路6号农商财富大厦8层801室	联系电话：028-86282772 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号	联系电话：021-68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路69号1幢12层（电梯楼层15层）03室	联系电话：020-61887585 办公地址：广州市南沙区海滨路171号南沙金融大厦第8层自编803B
<b>总部金融发展部</b>	<b>总部机构发展部</b>	<b>总部产业发展部</b>	<b>总部机构业务部</b>
联系电话：020-22836155 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836182 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836185 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：：020-22836158 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层
<b>广期资本管理（上海）有限公司</b>			
联系电话：（021）50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室			



不断超越 更加优秀  
BEYOND EXCELLENCE

欢迎交流!

