

不断超越 更加优秀  
BEYOND EXCELLENCE

# 反转不会一蹴而就，战略上可逐步乐观

## 月度博览-股指

广州期货研究中心  
2022年4月



- **行情回顾：**本月宏观经济下行压力日益凸显，市场信心极度孱弱，沪指一度跌破3000点。针对内外部压力，高层密集发声，市场悲观情绪有所修复。截至4月29日收盘，上证指数跌6.31%，上证50跌3.23%，沪深300跌4.89%，中证500跌11.02%，大盘价值显著跑赢中小盘成长
- **逻辑观点：**
  - ✓ **市场短期仍面临一些挑战，但4月沪指最低跌至2863点基本已将悲观预期悉数计价：**1) 疫情对经济的影响进一步加深并加快显现：Q1经济数据塌方，4月PMI全面大幅下探。目前来看，上海疫情尚未修复，北京疫情再发酵；2) **中美经济周期、货币政策错位带来的一系列担忧：**人民币汇率快速贬值、资本外流、海外加速收紧对国内宽松政策的掣肘；3) **俄乌冲突仍在继续，输入型通胀加剧中小企业生存压力**
  - ✓ **4.29政治局会议定调“努力实现全年经济社会发展预期目标”，再次强化基本面信心，稳定预期，夯实底部**
- **行情展望**
  - ✓ **短期，**即将在北京时间5月5日凌晨公布的美联储议息会议决议是关键，目前市场对美联储年内加息预期的反映已相对充分，**只要加息幅度符合预期（50bp）且未对加息做出更鹰派的表述，对市场而言就是“靴子落地”**，叠加政治局会议对市场悲观情绪的修复，市场有望迎来阶段性反弹机会
  - ✓ **中期，配置价值显现，可逐步转向乐观，把握低位布局，但反转不会一蹴而就：**1) 全球通胀尚处高位，美国经济仍强劲，静待FOMC会议表态；2) 上海防疫拐点初现（社会面清零），复工复产有序推进，疫情冲击最大的阶段正逐步过去，但产业链影响和全国其他地区防疫应对还需持续关注；3) 全年经济目标如何实现，关注稳增长、稳预期政策的落实及成效；4) 关注中共二十大会议召开
- **操作建议：**IF多单轻仓持有，可逢低分批低位布局
- **风险提示：**国内疫情超预期、输入型通胀、美国经济加速收紧带来的流动性风险



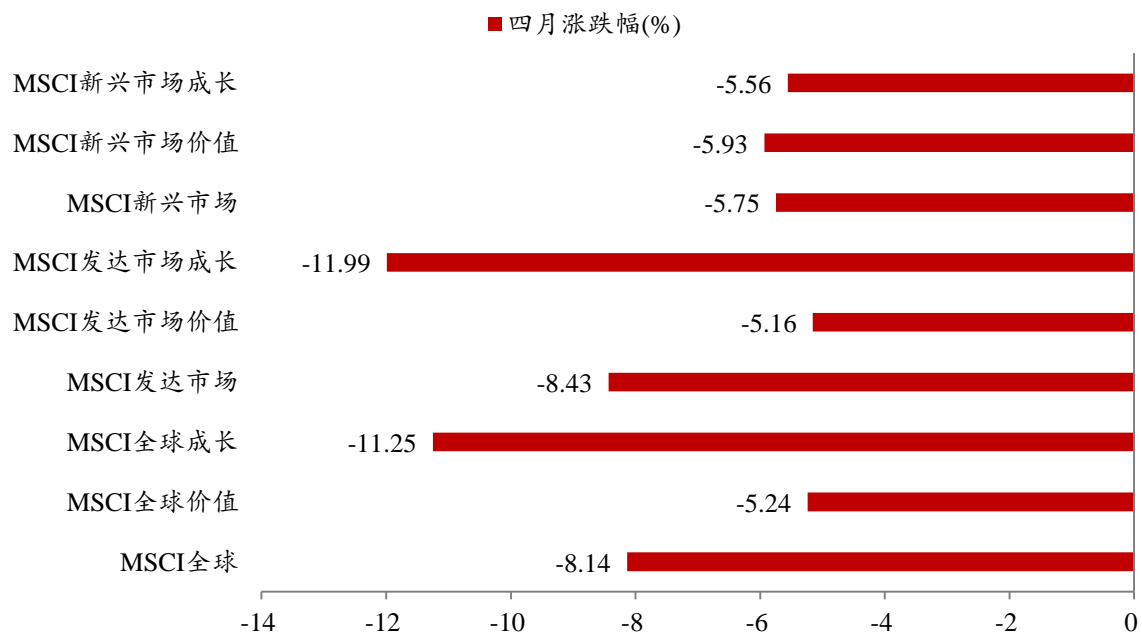
不断超越 更加优秀  
BEYOND EXCELLENCE



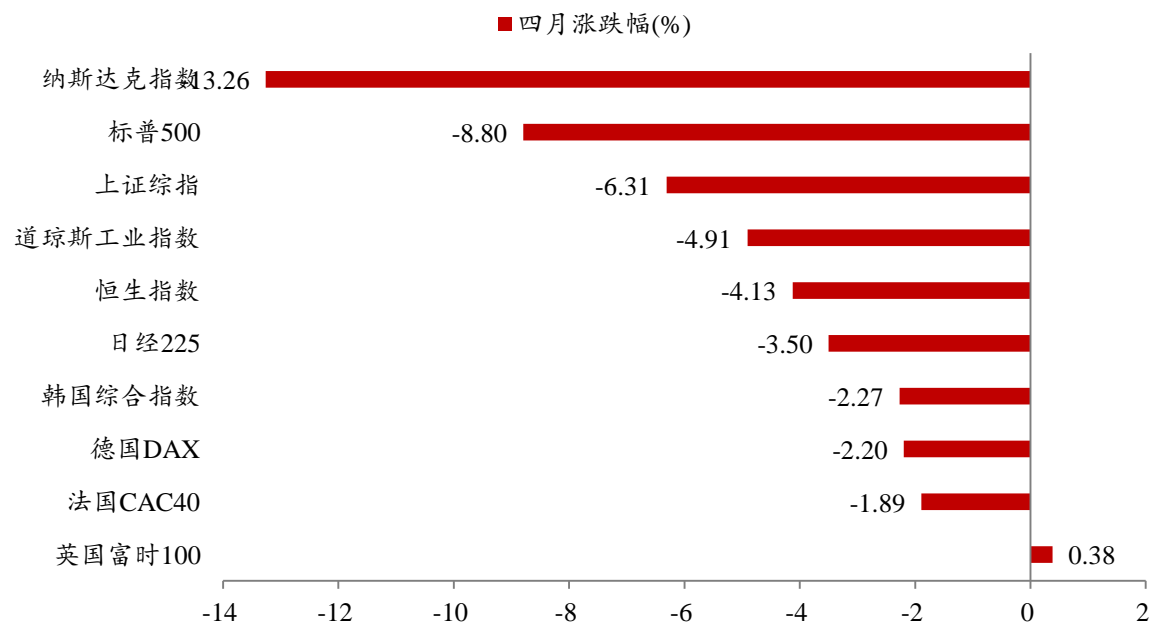
**第一部分**      **行情回顾**

# 全球权益市场行情回顾：4月全球股指波动加大，主要市场指数下跌

## 四月全球市场普跌，发达市场成长表现明显弱于价值



## 全球权益市场主要指数中纳斯达克领跌，仅英国富时100上涨

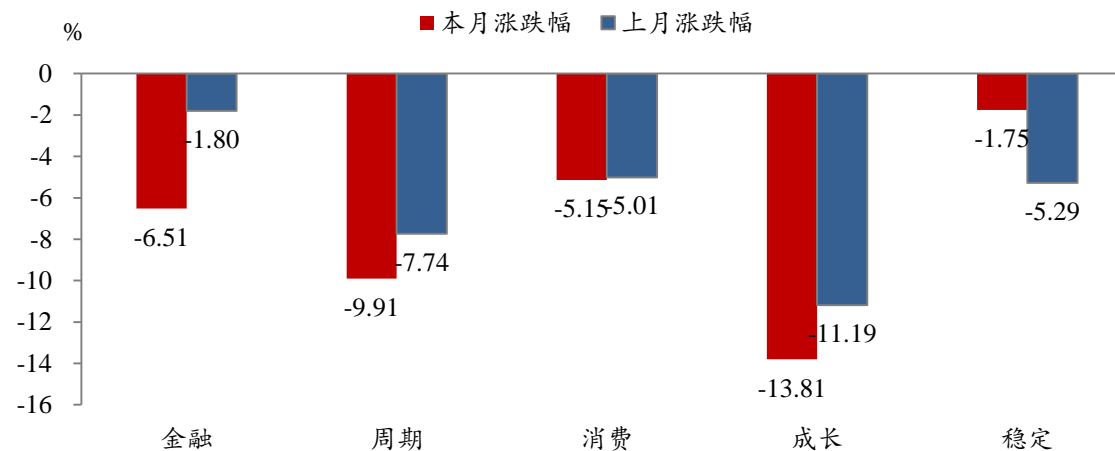


# 行情回顾：前半月弱势震荡，后半月波动巨大，沪指3000点失而复得

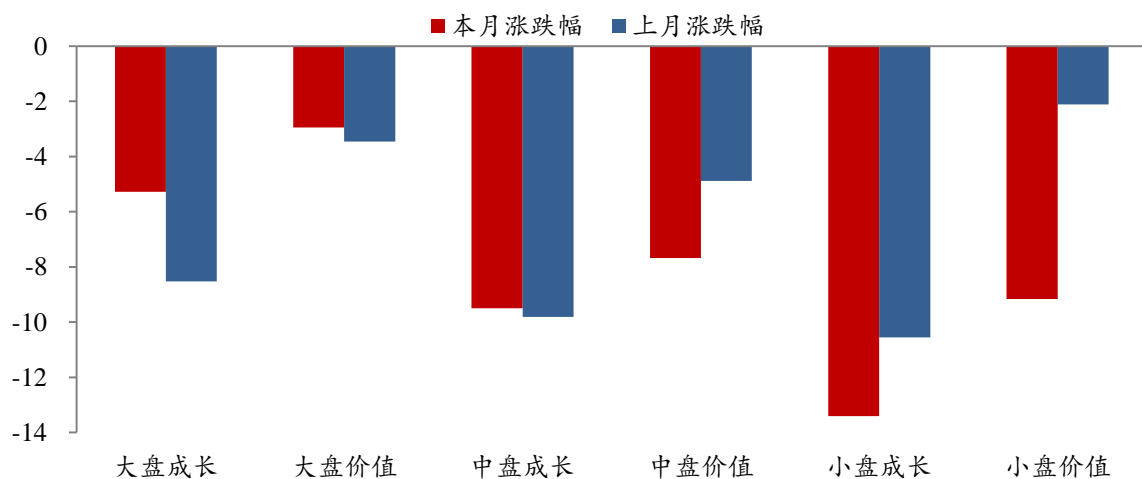
## 股指月度表现 (04.01-04.30)

|       | 收盘价       | 涨跌幅     | 日均成交额 (亿元) | 日均换手率(%) |
|-------|-----------|---------|------------|----------|
| 上证指数  | 3,047.06  | -6.31%  | 4,036.57   | 0.95     |
| 深证成指  | 11,021.44 | -9.05%  | 4,834.46   | 1.38     |
| 创业板指  | 2,319.14  | -12.80% | 1,672.34   | 1.60     |
| 上证50  | 2,805.34  | -3.23%  | 702.06     | 0.28     |
| 沪深300 | 4,016.24  | -4.89%  | 2,442.84   | 0.50     |
| 中证500 | 5,627.90  | -11.02% | 1,482.19   | 1.48     |

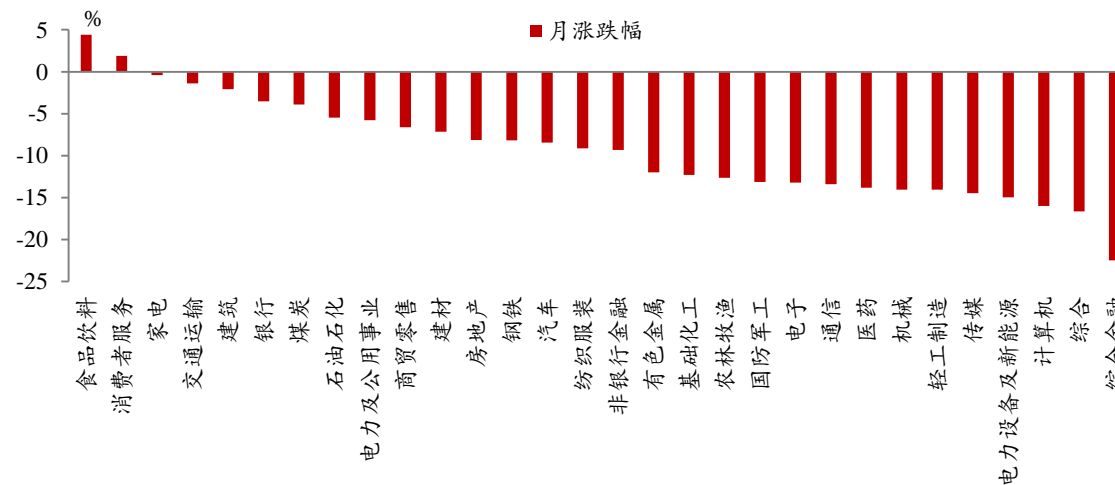
## 中信风格中，成长风格领跌



## 跌幅：成长>价值；小盘>中盘>大盘



## 中信一级行业中仅食品饮料、消费者服务上涨



数据来源：Wind 广州期货研究中心 (数据截止至2022年4月30日)



不断超越 更加优秀  
BEYOND EXCELLENCE

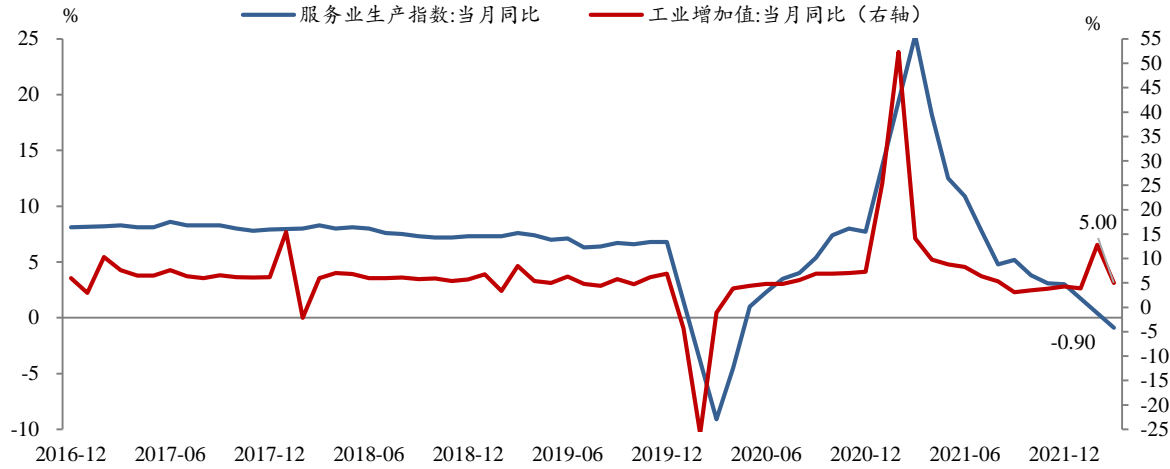


## 第二部分

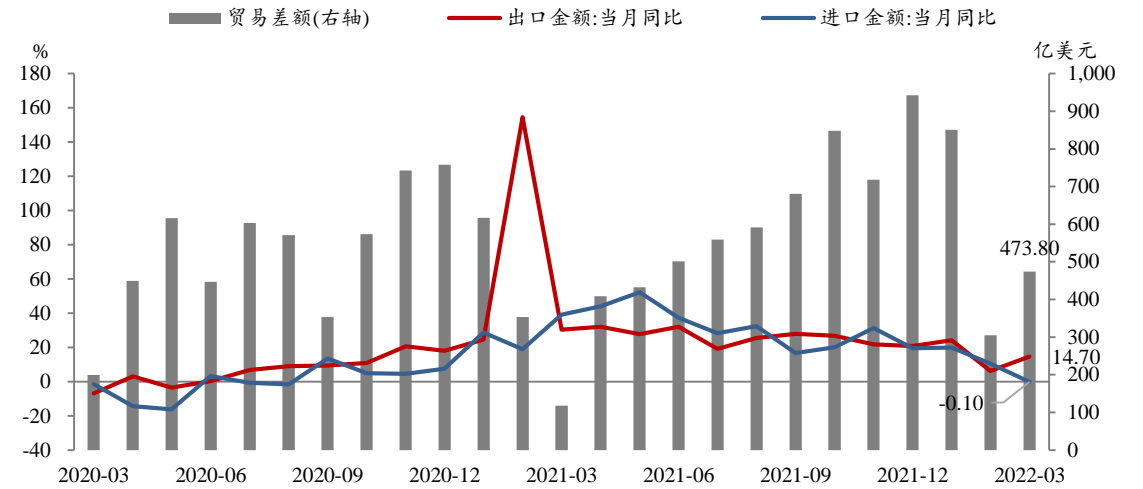
## 宏观基本面

# 2022年Q1GDP增速4.8%，环比回升0.8个百分点，符合市场预期

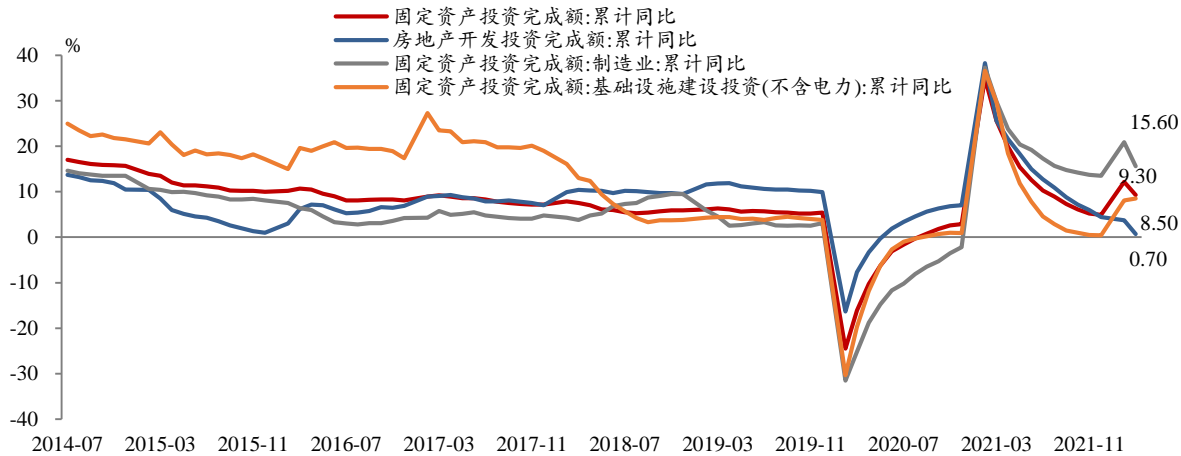
## 疫情影响下当前工业生产复苏动能仍偏弱，对服务业冲击更加明显



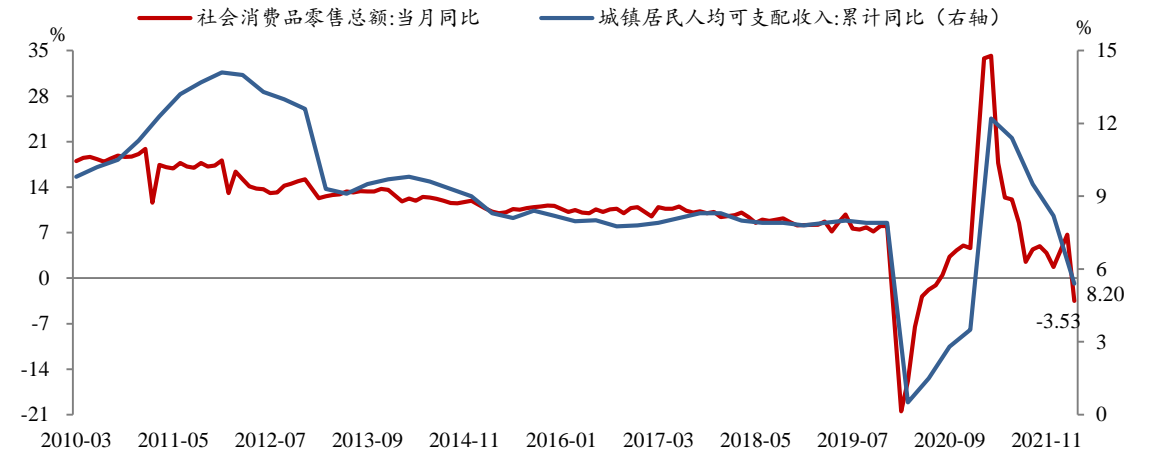
## 进出口表现强劲



## 一季度固定资产投资完成额同比增长9.3%，较1-2月回落2.9个百分点

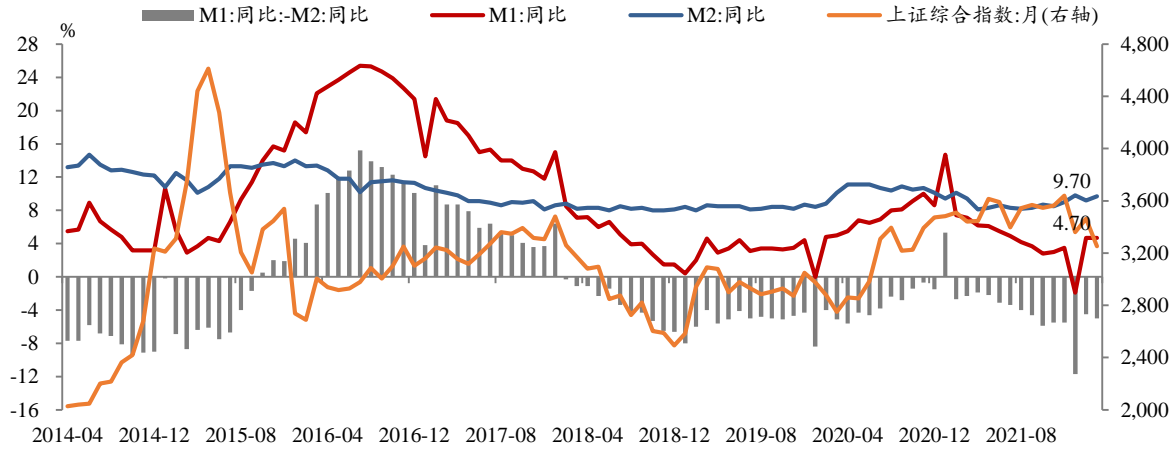


## 3月社零总额同比-3.5%，大幅低于市场预期，环比回落10.2%

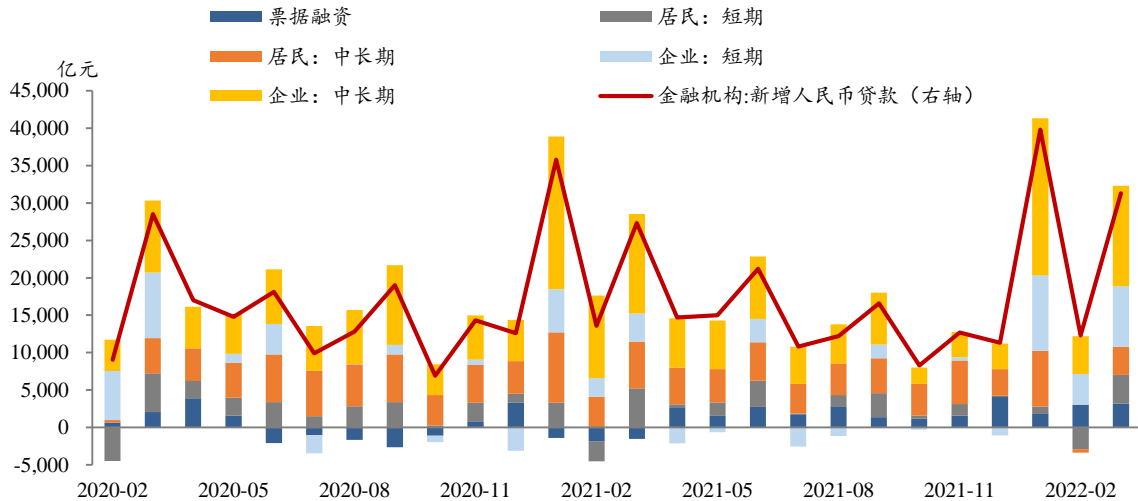


# 3月金融数据总量超预期、结构仍差

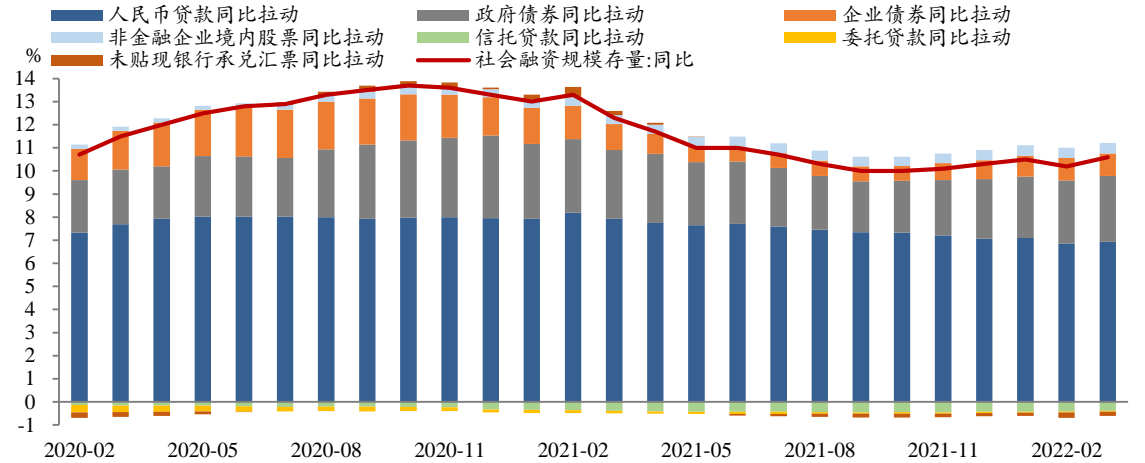
## M1-M2剪刀差小幅回落，实体经济活力并未出现明显改善



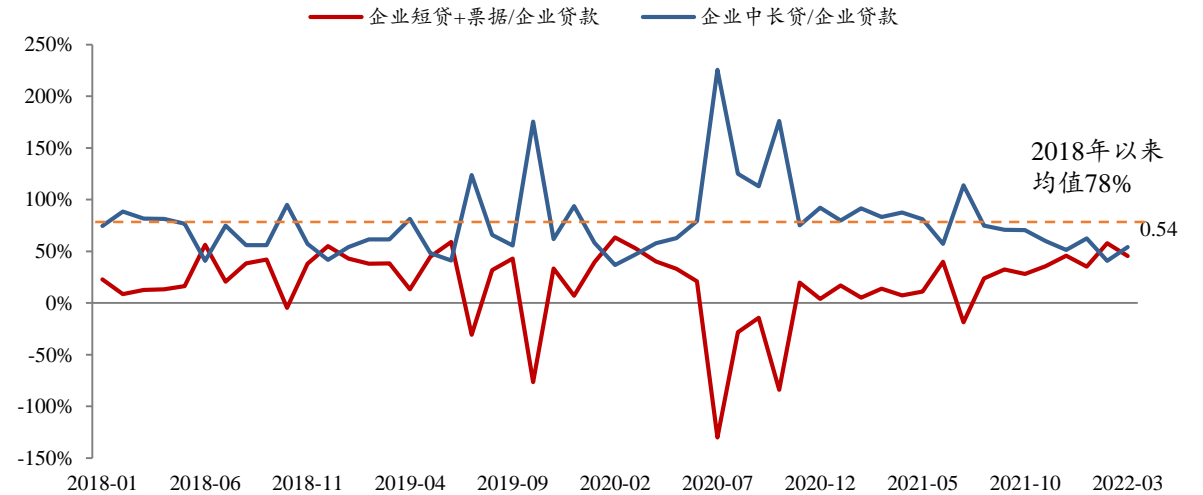
## 3月企业中长期贷款占比仅为54%，当前实体经济产能扩张能力受限



## 3月份存量社融增速10.6%，结构仍欠佳，政府债券为主要支撑



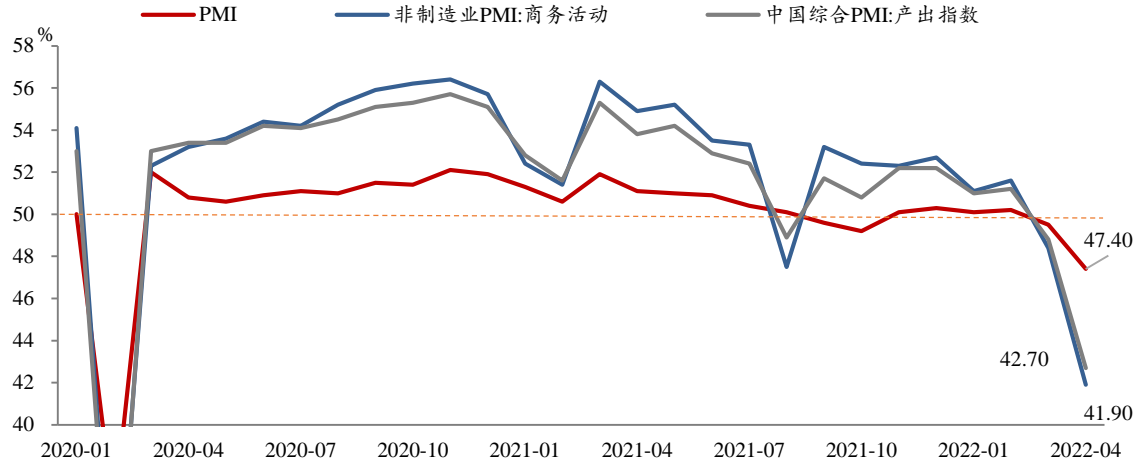
## 3月份企业中长期贷款仍处相对低位



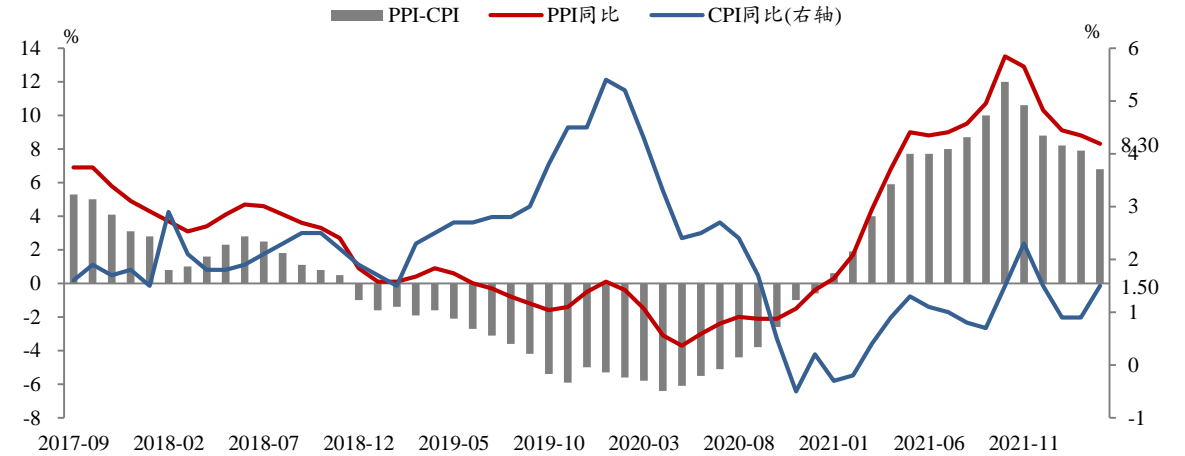


# 疫情对经济的影响进一步加深并加快显现

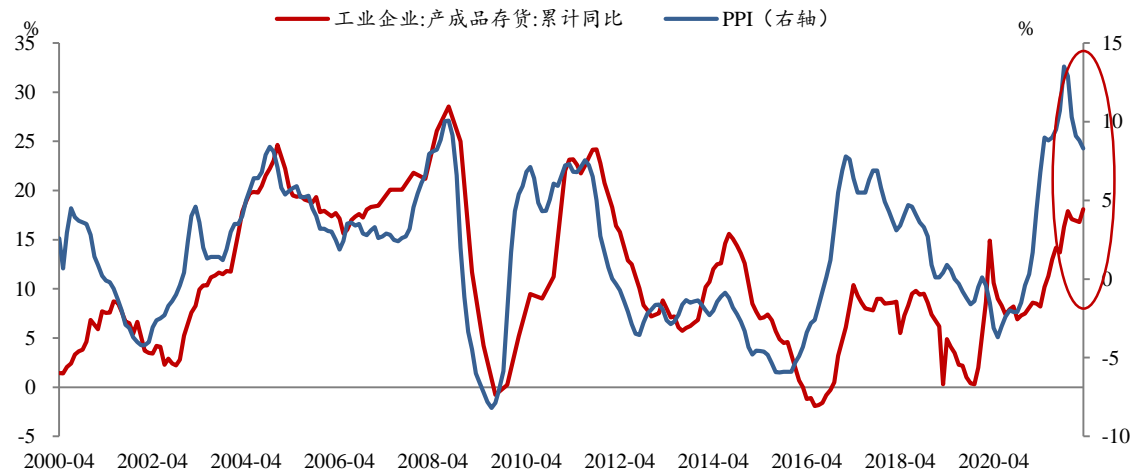
## 4月PMI指数全面跌落至荣枯线之下



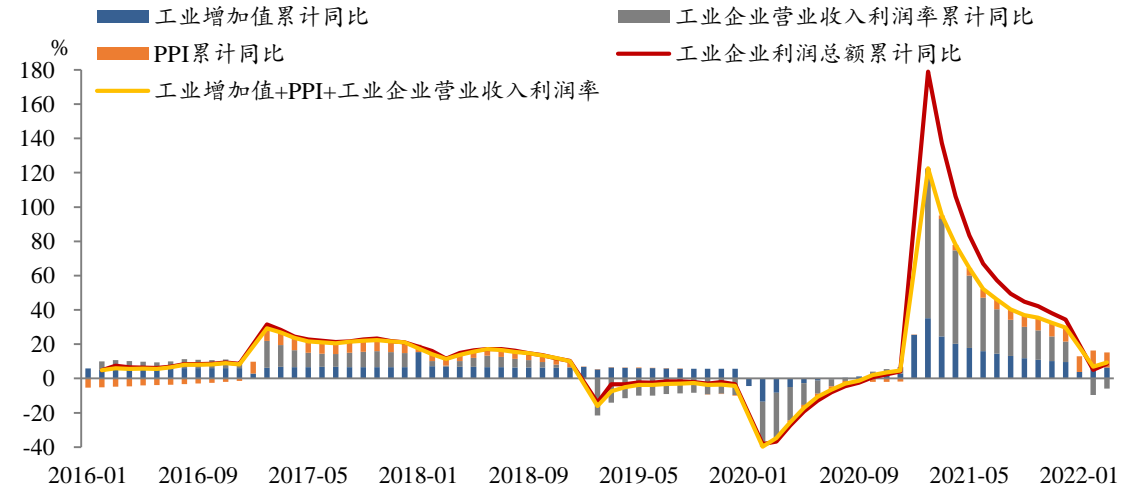
## PPI-CPI剪刀差持续收窄



## 疫情影响下库存小幅上行，达近10年最高水平



## 工业企业盈利增速仍处弱势，Q1累计同比8.5%





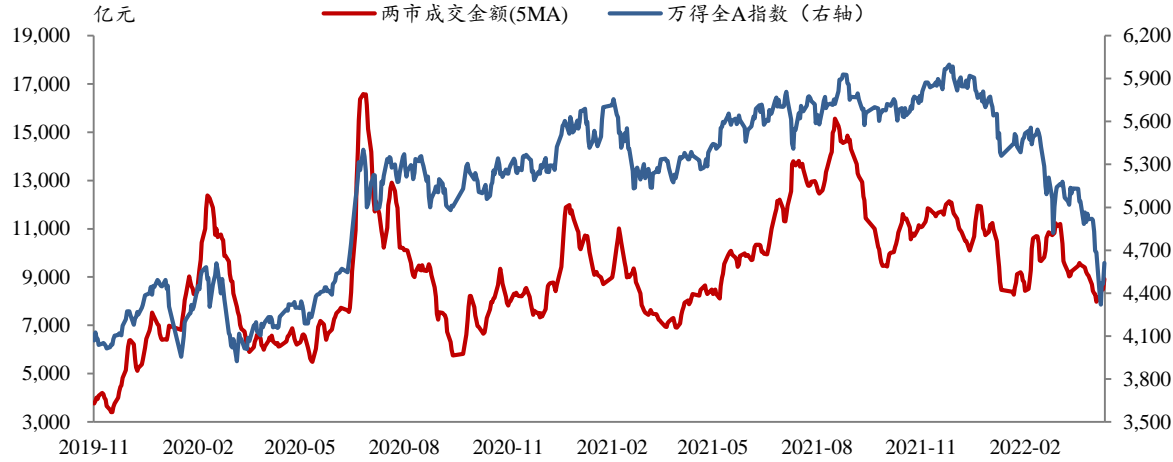
不断超越 更加优秀  
BEYOND EXCELLENCE



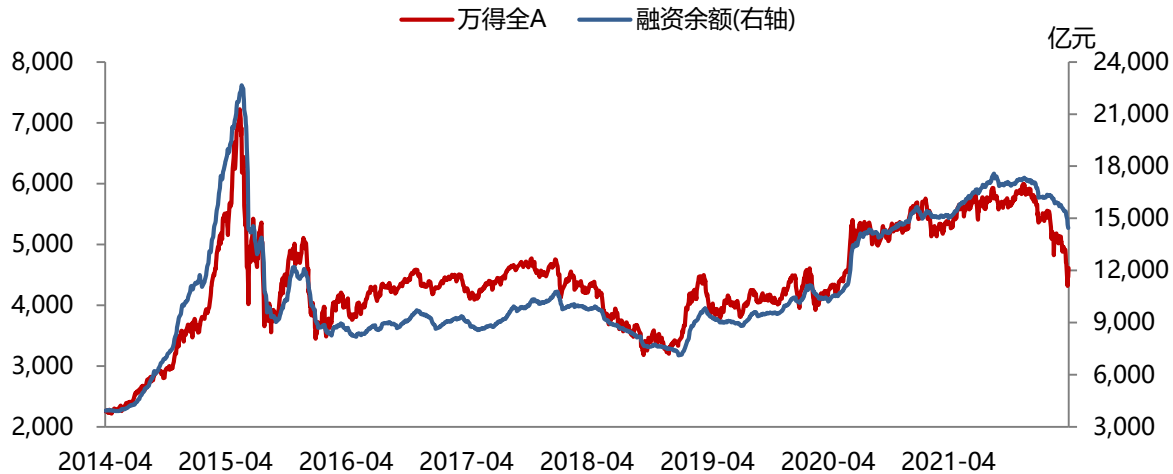
## 第三部分

## 指标观测

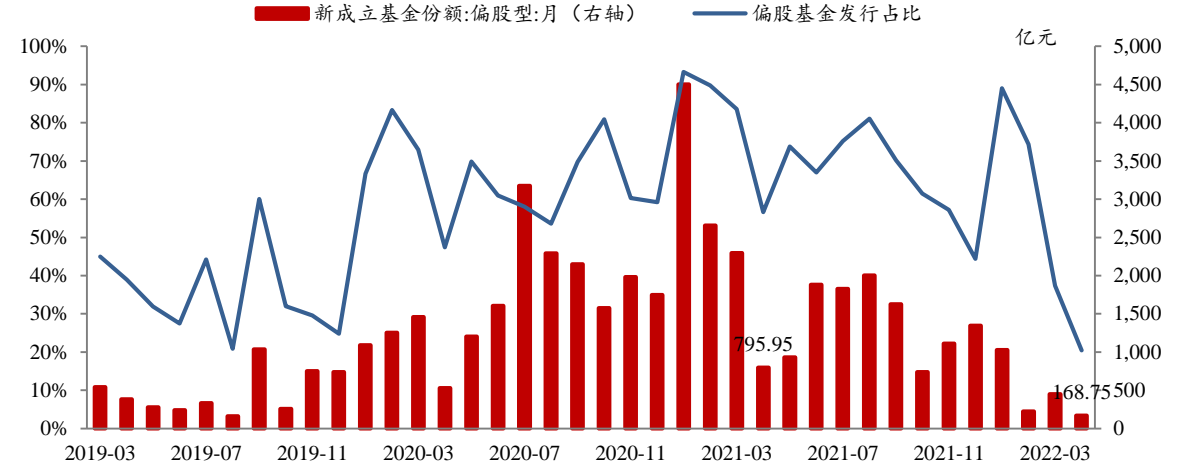
## 两市成交额震荡



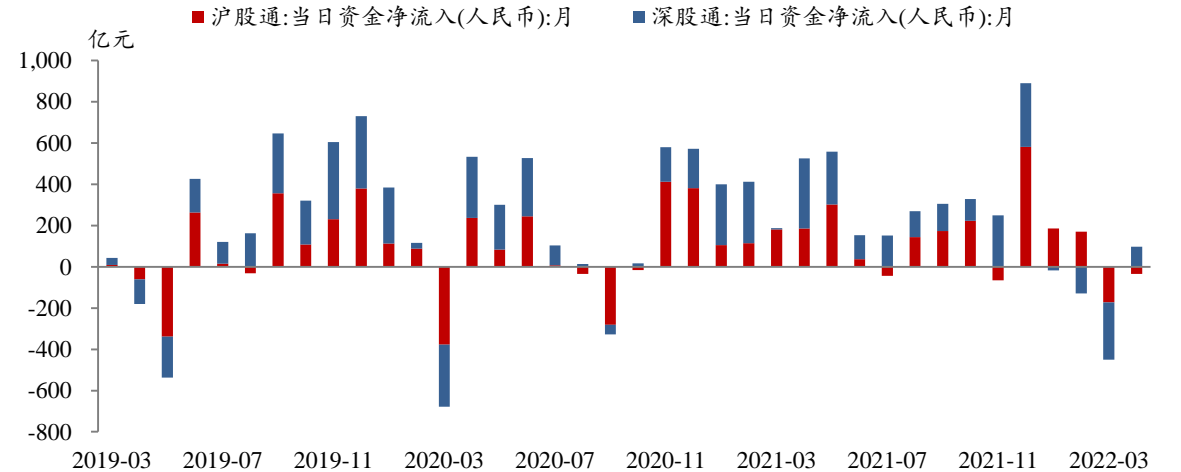
## 融资余额快速下降



## 新发基金热度持续低迷, 较上年同期减少78.80%

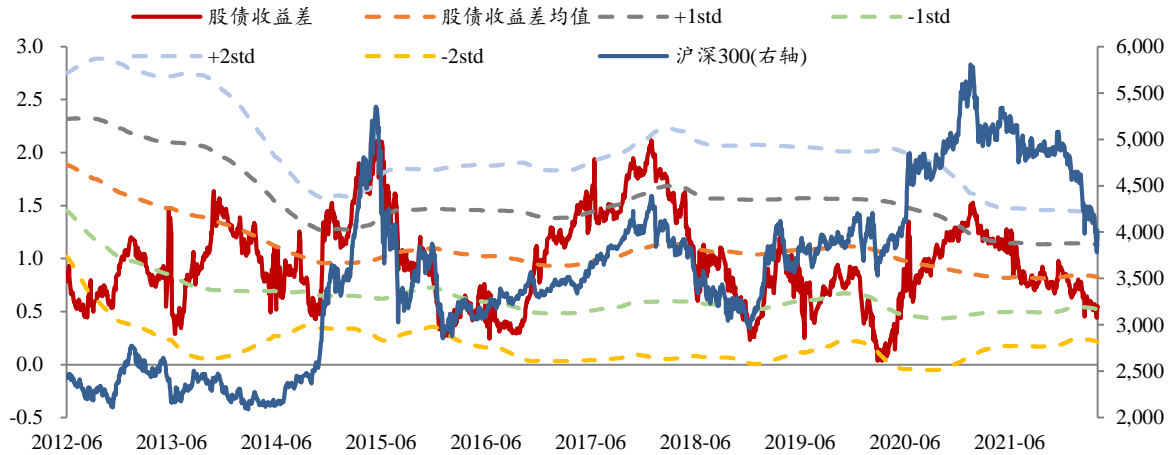


## 北向资金先卖后买, 沪深分歧较大, 4月净买入63亿元



# 股债收益差对比：中证500性价比相对较高

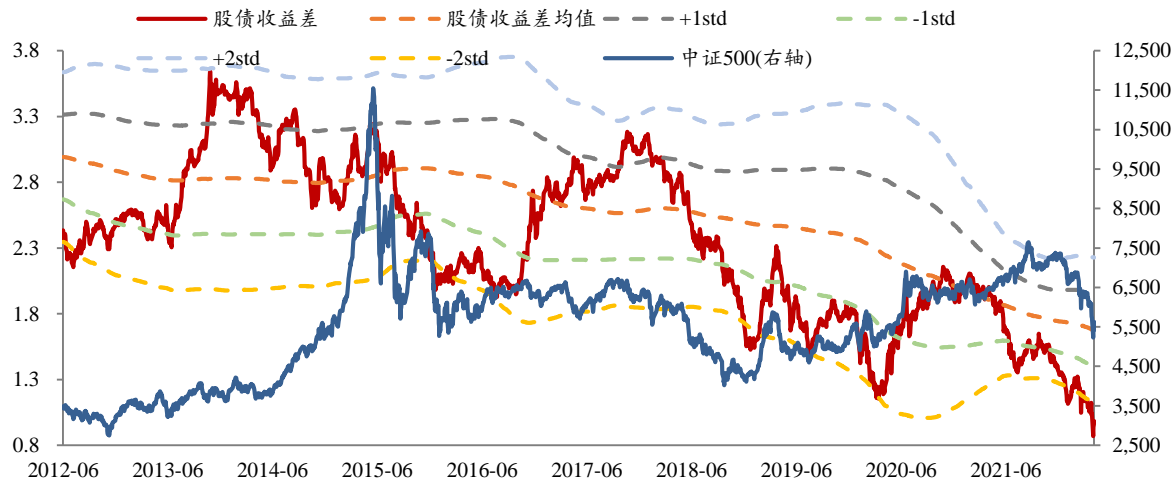
## 沪深300股债收益差比值处于-1倍标准差附近



## 上证50股债收益差比值处于-1倍标准差附近



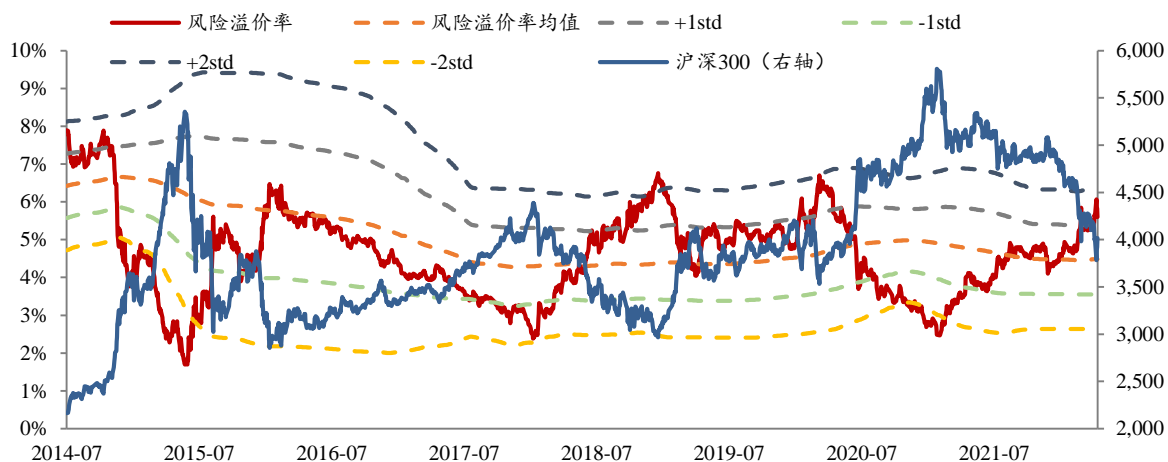
## 中证500股债收益差比值低于-2倍标准差



- 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风险溢价率接近+2倍标准差



## 上证50风险溢价率接近+1倍标准差



## 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

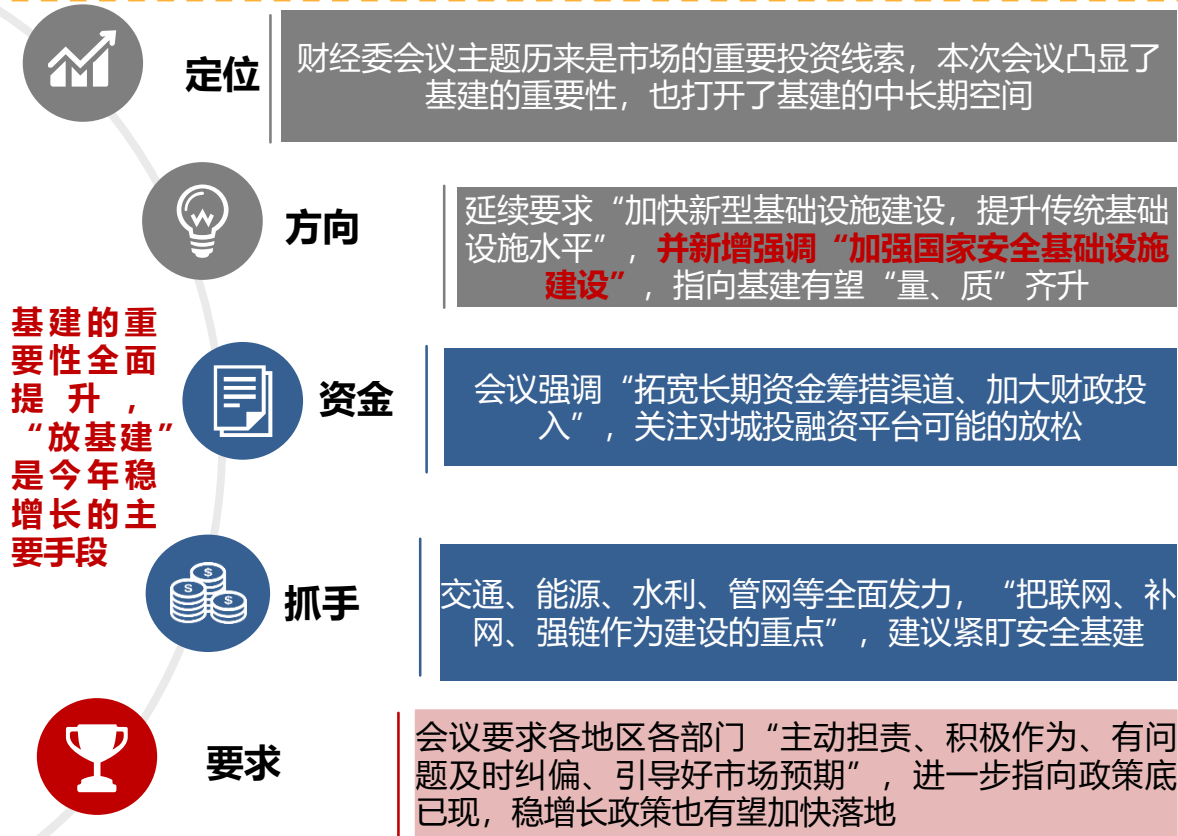


## 第四部分

## 本月关注

# “事关根本和长远”的重大经济问题的顶层设计 — 基建的中长期空间打开

- 4月26日中央财经委员会第十一次的主题是基础设施建设，会议强调“全面加强基础设施建设构建现代化基础设施体系，为全面建设社会主义现代化国家打下坚实基础”
- 本次会议精神所对应的不是基建今年短期增速的问题，从会议精神看，“适度超前开展基础设施投资”已是中期的一个稳定导向，基建投资有望能持续维持一个中高增速



基建的重要性全面提升，“放基建”是今年稳增长的主要手段

| 日期          | 会议     | 主题   |
|-------------|--------|--|
| 2022年4月26日  | 第十一次会议 | 研究全面加强 <b>基础设施建设</b> ，构建现代化基础设施体系                                    |
| 2021年8月17日  | 第十次会议  | 研究扎实促进 <b>共同富裕</b> 问题，研究防范化解重大金融风险、做好金融稳定发展工作问题                      |
| 2021年3月15日  | 第九次会议  | 研究促进 <b>平台经济</b> 健康发展问题和实现 <b>碳达峰、碳中和</b> 的基本思路和主要举措                 |
| 2020年9月9日   | 第八次会议  | 研究畅通 <b>国民经济循环和现代流通体系</b> 建设问题                                       |
| 2020年4月10日  | 第七次会议  | 研究涉及国家 <b>中长期经济社会发展战略</b> 若干重大问题                                     |
| 2020年1月3日   | 第六次会议  | 研究 <b>黄河</b> 流域生态保护和高质量发展问题、推动 <b>成渝</b> 地区双城经济圈建设问题                 |
| 2019年8月26日  | 第五次会议  | 研究推动形成优势互补高质量发展的 <b>区域经济布局</b> 问题、提升 <b>产业</b> 基础能力和 <b>产业链</b> 水平问题 |
| 2019年4月22日  | 第四次会议  | 研究 <b>全面建设小康社会</b> 补短板问题和中央经济工作会议精神落实情况                              |
| 2018年10月10日 | 第三次会议  | 研究提高我国 <b>自然灾害防治</b> 能力和川藏铁路规划建设问题                                   |
| 2018年7月13日  | 第二次会议  | 研究提高 <b>关键核心技术</b> 创新能力问题  |
| 2018年4月2日   | 第一次会议  | 研究打好 <b>三大攻坚战</b> 的思路和举措，研究审定《中央财经委员会工作规划》                           |

## 基建是已经饱和，还是仍存空间

- “必须认识到，我国基础设施同国家发展和安全保障需要相比还不适应”
- “全面加强基础设施建设，对保障国家安全，畅通国内大循环、促进国内国际双循环，扩大内需，推动高质量发展，都具有重大意义”

## 投资回报率

- “构建现代化基础设施体系，实现经济效益、社会效益、生态效益、安全效益相统一，服务国家重大战略，支持经济社会发展”
- “要注重效益，既要算经济账，又要算综合账，提高基础设施全生命周期综合效益”——**基础设施建设是存在外部性的，需要算“综合账”；基础设施建设是长周期管理的，要计算全生命周期的综合效益**

## 重点建设领域

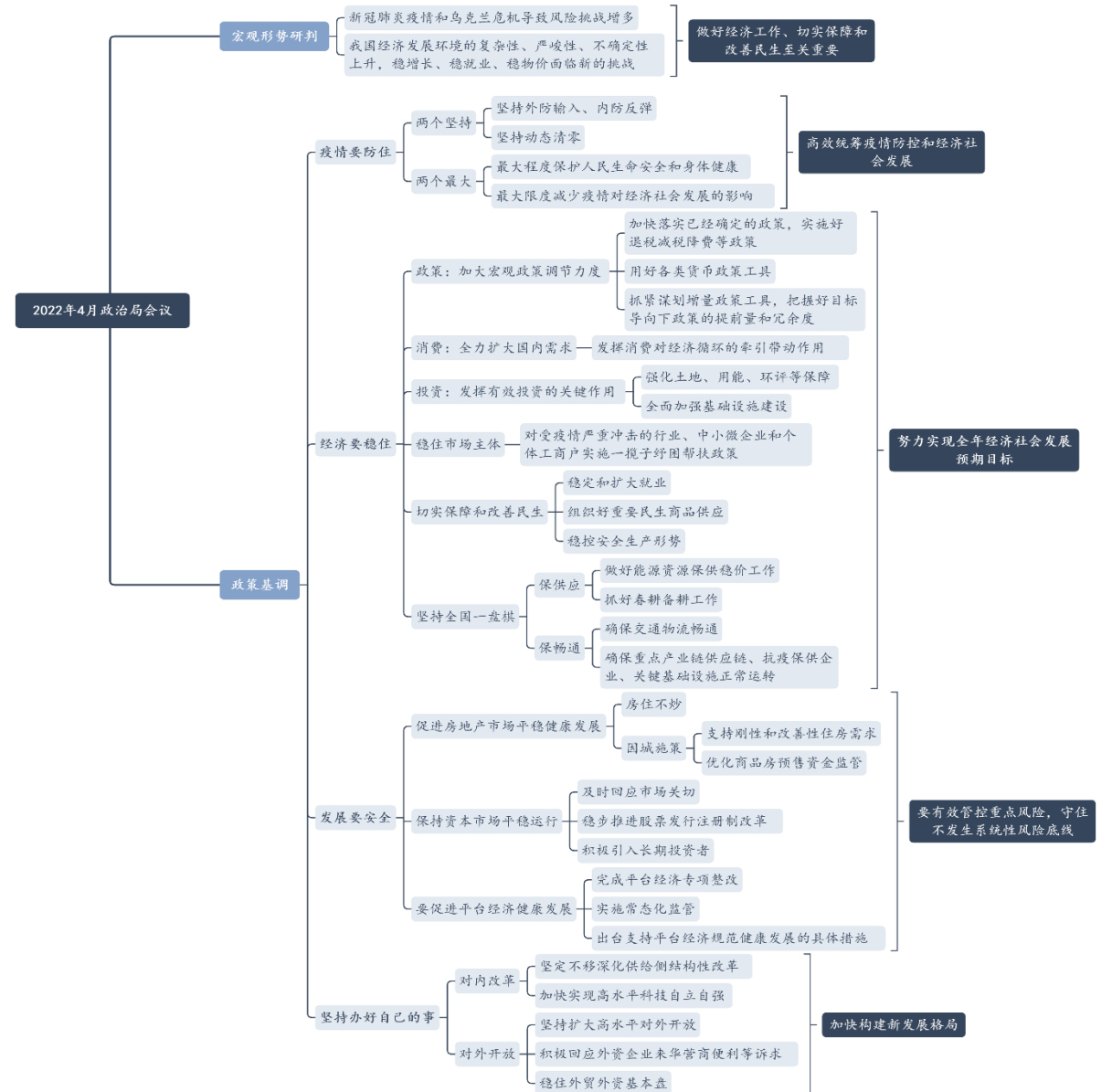
- 交通（国家综合立体交通网主骨架）、能源（分布式智能电网，新型绿色低碳能源基地，油气管网）、水利（国家水网主骨架和大动脉）、产业基础设施（信息、科技、物流）、城市基础设施（城际铁路网、市域铁路、城市轨道交通、公共卫生应急设施、智慧基础设施）、农村基础设施（农田水利、农村交通运输、城乡冷链物流、规模化供水、污水和垃圾处理）

## 资源、资金问题怎么解决

- 保障框架广泛涵盖了国土资源、金融、财政、社会资本等环节
- 建立重大基础设施建设协调机制，强化用地、用海、用能等资源要素保障。要适应基础设施建设融资需求，拓宽长期资金筹措渠道，加大财政投入，更好集中保障国家重大基础设施建设的资金需求。要引导社会资本参与市政设施投资运营

## 4.29政治局会议：目标不弃稳预期

- 会议特别提及“努力实现全年经济社会发展预期目标”并提出“三稳新挑战”，即“稳增长、稳就业、稳物价面临新的挑战”。**目标不放弃是为避免打击市场稳增长信心，但会议并未强化“5.5%”，为5.5%预留了一定的“商量空间”**
- 会议明确强调“**疫情要防住、经济要稳住、发展要安全**”的要求，防疫、经济、发展要统筹兼顾，加速构建新发展格局是大方向
  - ✓ **疫情防控坚持动态清零**，是由我国基本国情所决定的，也是我国对“以人为本”传统理念的诠释。同时还要“**高效统筹疫情防控和经济社会发展**”，努力用最小的成本取得最大的防疫成果
  - ✓ **加大宏观政策调节力度，既定政策加快落实，增量政策抓紧谋划**。增量工具大概率以财政政策刺激为主，货币政策辅以流动性支持。后续货币政策重点或是通过各类结构化的货币政策工具精准滴灌，实现宽信用。财政政策一方面按照既定方案，实施大规模的减税降费政策；另一方面，通过专项债重点支持基建投资，全面加强基础设施建设
  - ✓ **全力扩内需，先投资，后消费**。新一轮基建稳增长呼之欲出，传统与新型消费齐发力，线上与线下消费相融合
  - ✓ **坚持房住不炒，继续因城施策**，化解债务风险，后续LPR仍存在单边下调可能
  - ✓ **平台经济积极表态**，定调或从反垄断转向发挥平台积极作用、推动平台良性发展的阶段
  - ✓ **稳步推进资本市场改革，给予资本市场稳预期空间**





## 美联储议息会议在即，大概率加速收紧

- 北京时间5月5日凌晨，美联储将公布议息会议决议。目前市场对全年美联储累计加息225bp（每次会议都加息且至少两次会议加息50bp）的预期已经达到100%；累计加息250bp（每次会议都加息且至少三次会议加息50bp）的预期已经达到99.8%
- 目前市场对5月加息的一致预期是50bp（98.7%），只要加息幅度符合预期且未对加息做出更鹰派的表述，对市场而言就是“靴子落地”的效果。整体而言，目前市场对美联储年内加息预期的反映已相对充分，而下半年加息不及预期概率较大，届时美元指数和美债收益率有望下行

### CME显示市场预期年内美联储激进式加息（截至纽约时间5月3日9:30）

| 日期         | 年内累计加息<br>(至少50bp) | 年内累计加息<br>(至少75bp) | 年内累计加息<br>(至少100bp) | 年内累计加息<br>(至少125bp) | 年内累计加息<br>(至少150bp) | 年内累计加息<br>(至少175bp) | 年内累计加息<br>(至少200bp) | 年内累计加息<br>(至少225bp) | 年内累计加息<br>(至少250bp) | 年内累计加息<br>(至少275bp) |
|------------|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 2022-5-4   | 100%               | 98.70%             | 0.00%               | 0.00%               | 0.00%               | 0.00%               | 0.00%               | 0.00%               | 0.00%               | 0.00%               |
| 2022-6-15  | 100%               | 100%               | 100%                | 99.80%              | 86%                 | 0.00%               | 0.00%               | 0.00%               | 0.00%               | 0.00%               |
| 2022-7-27  | 100%               | 100%               | 100%                | 100%                | 100%                | 99.80%              | 87.00%              | 6.40%               | 0.00%               | 0.00%               |
| 2022-9-21  | 100%               | 100%               | 100%                | 100%                | 100%                | 100%                | 99.90%              | 93.40%              | 46.70%              | 3.20%               |
| 2022-11-2  | 100%               | 100%               | 100%                | 100%                | 100%                | 100%                | 100%                | 99.90%              | 94.20%              | 52.20%              |
| 2022-12-14 | 100%               | 100%               | 100%                | 100%                | 100%                | 100%                | 100%                | 100%                | 99.80%              | 93.30%              |

# 人民币贬值原因何在？

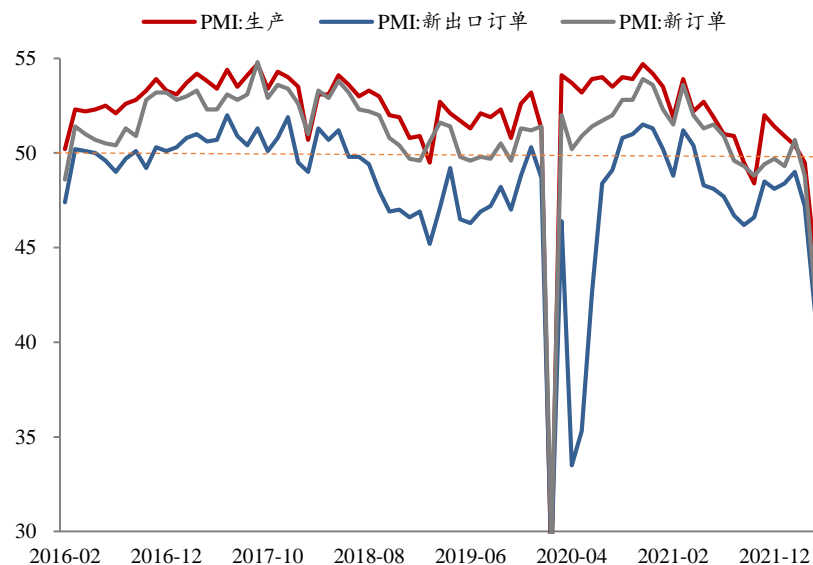
## 人民币汇率波动，主要来自经济基本面、市场供求和国际汇市的共同影响

- ✓ **经济基本面**：不是指某一代表经济基本面的单一指标，而是国内外经济基本面的综合比较 → **当前中美经济周期、货币政策背离**
- ✓ **市场供求**：与国际收支相关的供求因素 → **国内疫情扩散给经济带来新的下行压力同时弱化了出口预期对人民币汇率的支撑**
- ✓ **国际汇市**：两种货币的比价 → **美联储鹰派声音“甚嚣尘上”，美债利率陡然走高，美元指数突破100，人民币汇率“补跌”**

### 811汇改以来，美元指数鲜少突破100



### 疫情影响下国内经济供需双弱



### 《世界经济展望》最新增速预测

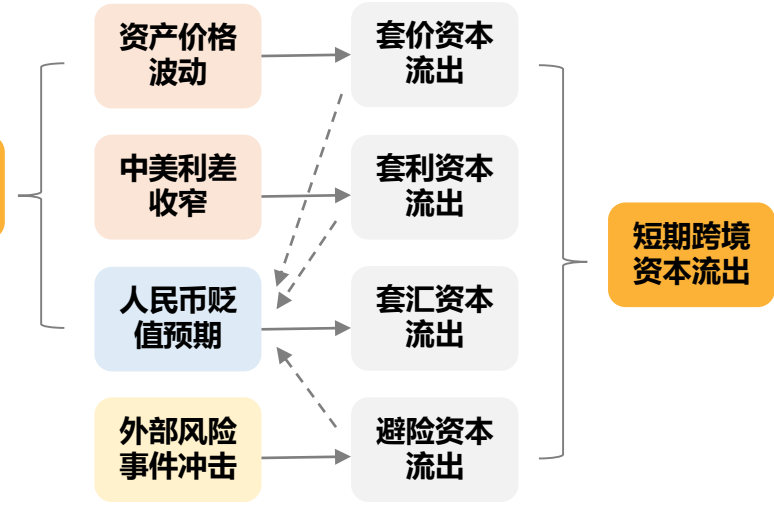
|                 | 预测值  |      |      |
|-----------------|------|------|------|
| (实际GDP, 年百分比变化) | 2021 | 2022 | 2023 |
| 世界产出            | 6.1  | 3.6  | 3.6  |
| 发达经济体           | 5.2  | 3.3  | 2.4  |
| 美国              | 5.7  | 3.7  | 2.3  |
| 欧元区             | 5.3  | 2.8  | 2.3  |
| 德国              | 2.8  | 2.1  | 2.7  |
| 法国              | 7.0  | 2.9  | 1.4  |
| 意大利             | 6.6  | 2.3  | 1.7  |
| 西班牙             | 5.1  | 4.8  | 3.3  |
| 日本              | 1.6  | 2.4  | 2.3  |
| 英国              | 7.4  | 3.7  | 1.2  |
| 加拿大             | 4.6  | 3.9  | 2.8  |
| 其他发达经济体         | 5.0  | 3.1  | 3.0  |
| 新兴市场和发展中经济体     | 6.8  | 3.8  | 4.4  |
| 亚洲新兴市场和发展中经济体   | 7.3  | 5.4  | 5.6  |
| 中国              | 8.1  | 4.4  | 5.1  |
| 印度              | 8.9  | 8.2  | 6.9  |
| 东盟五国            | 3.4  | 5.3  | 5.9  |
| 欧洲新兴市场和发展中经济体   | 6.7  | -2.9 | 1.3  |
| 俄罗斯             | 4.7  | -8.5 | -2.3 |
| 拉丁美洲和加勒比        | 6.8  | 2.5  | 2.5  |
| 巴西              | 4.6  | 0.8  | 1.4  |
| 墨西哥             | 4.8  | 2.0  | 2.5  |
| 中东和中亚           | 5.7  | 4.6  | 3.7  |
| 沙特阿拉伯           | 3.2  | 7.6  | 3.6  |
| 撒哈拉以南非洲         | 4.5  | 3.8  | 4.0  |
| 尼日利亚            | 3.6  | 3.4  | 3.1  |
| 南非              | 4.9  | 1.9  | 1.4  |
| 备忘项             |      |      |      |
| 新兴市场和中等收入经济体    | 7.0  | 3.8  | 4.3  |
| 低收入发展中国家        | 4.0  | 4.6  | 5.4  |

来源: IMF《世界经济展望》, 2022年4月。

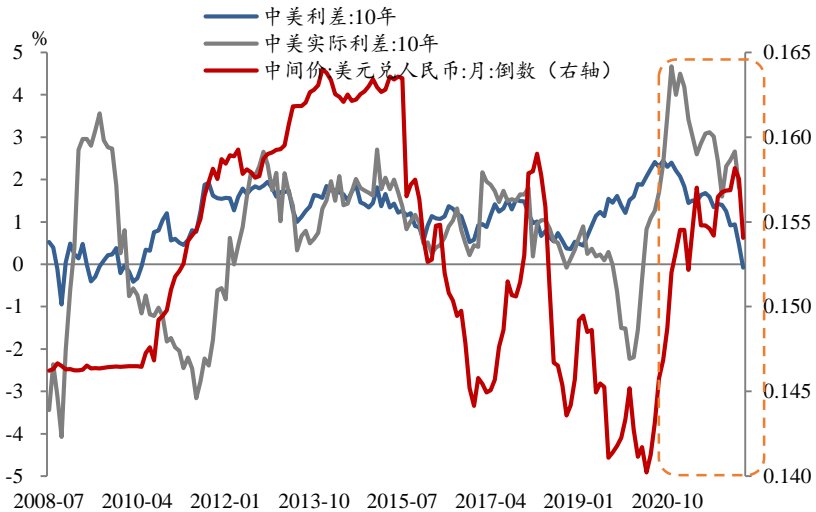
注释: 印度的数据和预测值是按财年列示的, 财年2021/2022从2021年4月开始。在2022年4月《世界经济展望》中, 基于日历年, 印度2022年的经济增速预测值为8.9%, 2023年为5.2%。

- 在经济运行内外部环境发生变化之际，汇率波动是发挥调节功能和稳定器作用的应有之义。短期人民币我们认为是快速贬值并不一定是坏事，人民币的适当贬值有利于提振出口景气度，削弱进口产品竞争力，一定程度上能改善国内供需双弱格局
- 汇率虽有理论上的均衡水平，但实际运行中，人民币贬值预期的自我强化，易引发汇率超调风险，因此维持人民币贬值的幅度与节奏，稳定人民币汇率中长期预期是关键
- 人民币汇率短期存贬值压力，但整体可控，中长期仍具韧性
- ✓ 随国内疫情缓解，美国经济见顶回落，中美经济基本面差距将有所收敛，中美实际利差有缓冲空间
- ✓ 2020年以来，贸易顺差积累、外汇存款走高，境内外汇缓冲垫比较充裕
- ✓ 央行下调外汇存款准备金率稳定资本市场对人民币汇率的中长期预期

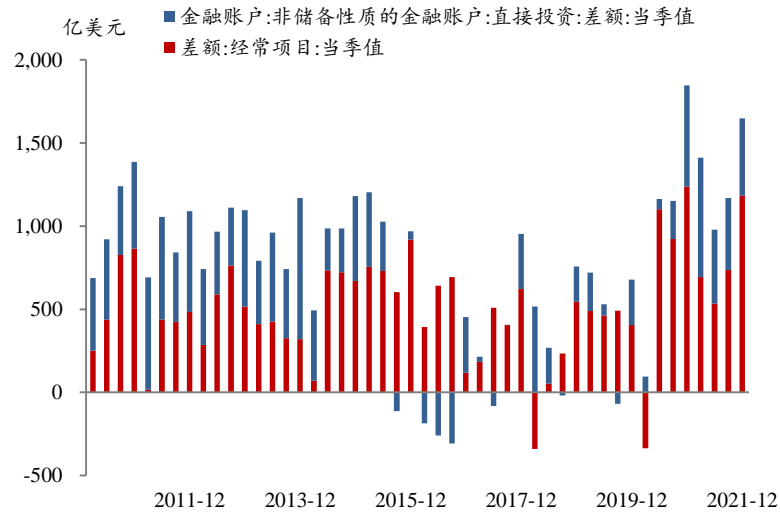
中美基本面分化



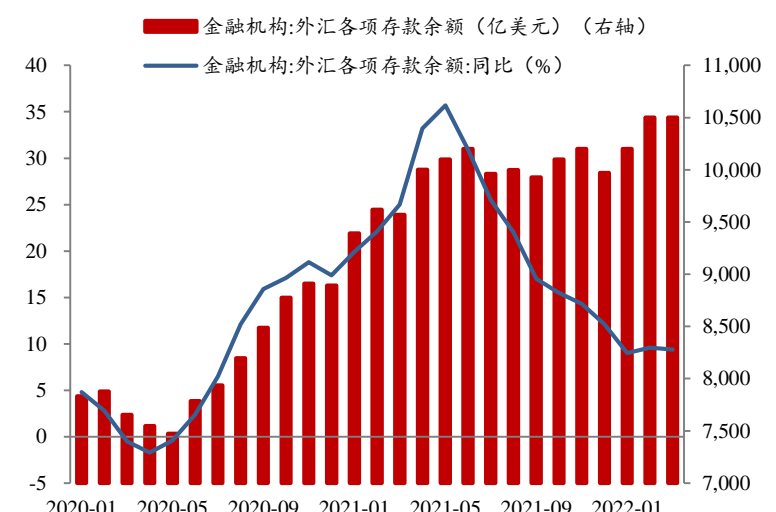
## 中美实际利差尚有一定缓冲空间



## 基础账户顺差是人民币汇率维持韧性的根本



## 2020年以来外汇存款增加约3000亿美元



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><br>联系电话：0757-88772888<br>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                 | <b>清远营业部</b><br>联系电话：0763-3882201<br>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） | <b>上海陆家嘴营业部</b><br>联系电话：021-50568018<br>办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路899号1201-1202室    | <b>北京分公司</b><br>联系电话：010-68525389<br>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><br>联系电话：0755-83533302<br>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            | <b>长沙营业部</b><br>联系电话：0731-82898516<br>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          | <b>东莞营业部</b><br>联系电话：0769-22900598<br>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          | <b>广州体育中心营业部</b><br>联系电话：020-28180338<br>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><br>联系电话：0571-89809632<br>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                | <b>天津营业部</b><br>联系电话：022-87560710<br>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 | <b>郑州营业部</b><br>联系电话：0371-86533821<br>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 | <b>湖北分公司</b><br>联系电话：027-59219121<br>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><br>联系电话：0512-69883586<br>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 | <b>山东分公司</b><br>联系电话：0531-85181099<br>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      | <b>肇庆营业部</b><br>联系电话：0758-2270760<br>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       | <b>广东金融高新区分公司</b><br>联系电话：0757-88772666<br>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><br>联系电话：0532-88697836<br>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                        | <b>四川分公司</b><br>联系电话：028-86282772<br>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                | <b>上海分公司</b><br>联系电话：021-68905325<br>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       | <b>华南分公司</b><br>联系电话：020-61887585<br>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><br>联系电话：020-22836155<br>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>总部机构发展部</b><br>联系电话：020-22836182<br>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>总部产业发展部</b><br>联系电话：020-22836185<br>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>总部机构业务部</b><br>联系电话：：020-22836158<br>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!

