



宏观研究

【粤开宏观】中美关系释放缓和信号：双方诉求及影响展望

2021年11月16日

投资要点

分析师：罗志恒

执业编号：S0300520110001

邮箱：luozhiheng@y kzq.com

研究助理：方堃

执业编号：S0300521050001

邮箱：fangkun@y kzq.com

研究助理：徐凯舟

近期报告

《【粤开宏观】本轮全球能源短缺：表现、原因、影响与展望》2021-10-28

《【粤开宏观】土地市场降温，土地财政的未来》2021-11-02

《【粤开宏观】出口回落拐点已近：10月进出口数据点评》2021-11-07

《【粤开宏观】防范供给冲击推高居民生活成本：10月通胀数据点评》2021-11-10

《【粤开宏观】从政策寻底到经济寻底：10月经济数据解读》2021-11-15

事件

11月16日上午，国家主席习近平同美国总统拜登举行视频会晤。双方就事关中美关系发展的战略性、全局性、根本性问题以及共同关心的重要问题进行了充分、深入的沟通和交流。习近平在会晤时指出，推动中美各自发展，维护和平稳定的国际环境，包括有效应对气变、新冠肺炎疫情在内的全球性挑战，都需要一个健康稳定的中美关系。视频会晤分上下半场进行了逾3小时后结束。“两国元首都认为，此次会晤是坦率、建设性、实质性和富有成效的。”

摘要

中美元首视频会晤总体上有利于推进共识、管控分歧、稳定预期、提振风险偏好，会晤体现了中方的自信自强、担当和大格局，站在“地球村”全球治理的视角推动中美关系向前发展。随着中国经济和综合国力的上升，中国的外交实力也明显增强。

1、9月以来每月中美高层对话都在3次以上，而且美国高层主动沟通的意愿更加强烈。此次视频会晤是拜登上任后中美元首进行第三次直接对话，距离上次对话仅过去了2个月。

2、11月16日中美视频会晤中，中方提出，中美关系坚持的“三个原则”和“四个优先事项”，给出了“世纪之问”的答案样板，为未来50年的中美走向定调。

3、美方的诉求体现在政治、经济、防疫、外交四个领域：一是国内民调支持率持续下行创新低；二是国内经济通胀高企，维护供应链需要国际合作；三是国内疫情反弹，需要保障防疫物资供应。四是联合盟友制衡中国，维护西方世界的领导地位。

4、中方诉求体现在：宏观层面，加强国际货币政策协调，维护中美经贸稳定；微观层面，敦促美国尽快停止对中国科技企业打压，尽快解决加征关税问题。

5、中美贸易协议约定的中方扩大采购持续取得进展。截至2021年9月，中国累计自美国进口商品金额达到协议目标值的60%，尤其是农产品、制成品的采购完成度较高。

6、此次中美视频会晤定调之后，中美关系缓和信号进一步明确，总体上有利于稳定市场预期和提振风险偏好，后续市场仍需要关注四个领域的变化。一是中美加强宏观经济政策领域的沟通和协调；二是我国将进一步扩大开放，关税对制造业的冲击或将缓解；三是我国能源供应多元化，增加发达市场的采购；四是中美在减碳、新能源领域的合作将更加频繁。

风险提示：中美摩擦加剧。



目 录

一、拜登上任以来中美对话频次增加，中美关系一波三折，近期合作取得三大突破，释放缓和信号	3
二、中美双方当前的宏观环境与诉求	5
(一) 美方的诉求体现在政治、经济、防疫、外交等领域	5
1、政治上，国内基本盘不稳，主动向外寻求突破	5
2、经济上，保障供应链和抗击通胀需要国际合作	6
3、防疫上，稳住防疫物资供应，应对当下新一轮疫情	7
4、外交上，维持西方世界领导地位，前提仍是“美国优先”	7
(二) 中方诉求	7
1、宏观层面，加强政策协调，防范中美货币政策周期错位的风险	8
2、微观层面，敦促美国停止打压中国科技企业、取消加征关税	8
3、贸易层面，保障能源供应，维护中美贸易稳定	8
三、未来需重点关注四个变化	10

图表目录

图表 1：今年以来中美高层交往频繁，9 月以来每月达到 3 次以上	4
图表 2：拜登支持率在历届总统支持率中排名靠后	5
图表 3：美国 CPI 同比创下 30 年以来的新高	6
图表 4：美国汽车行业面临缺芯问题，生产受制	6
图表 5：10 月末以来，美国疫情新增确诊病例有反弹势头	7
图表 6：近期美元指数上行，人民币汇率并未跟随贬值	8
图表 7：美国向中国出口的中美经贸协议列明的各类商品金额	9
图表 8：截至 2021 年 9 月，美国向中国出口全部商品金额达到协议目标值的 60%	9



一、拜登上任以来中美对话频次增加，中美关系一波三折，近期合作取得三大突破，释放缓和信号

此次中美两国元首对话系年内第三次，前两次分别是处于拜登刚上任执政、中美关系遇到一定阻力的特殊节点。

第一次对话发生在农历除夕（2月11日），整体基调偏积极、务实、改善性和建设性。双方就重大国际和地区问题深入沟通，习总书记针对拜登主张的“美国最大特点是可能性”作出回应，希望这种可能性朝着有利于两国关系改善的方向发展。总书记强调以建设性方式妥善管控和处理分歧，重新建立各种对话机制，两国经济、金融、执法、军队等部门可以多接触。

第二次对话发生在9月10日中美摩擦的噪音频发时期，此次对话克服了重重困难，整体在忧虑中仍不失担当，在分歧中仍不失合作。对话前的半年多以来，经历了中美安克雷奇会晤、天津会谈的交锋，中美在一系列领域仍存分歧。尽管如此，中方仍强调推动中美关系尽快回到稳定发展的正确轨道，提出中美关系是两国必须回答好的“世纪之问”，“中美关系不是一道是否搞好的选择题，而是一道如何搞好的必答题”。双方各部门接触需建立在“尊重彼此核心关切、妥善管控分歧的基础上”，推进在气候变化、疫情防控、经济复苏以及重大国际和地区问题上的协调和合作。

年内第三次对话距第二次对话仅两个多月，中美高层直接的沟通更加频繁，期间双方高层接触如表1所示，9月以来每月高层对话都在3次以上。

11月中美元首会晤前夕，中美合作取得三个领域的重大突破。一是气候变化领域，中美在联合国气候变化格拉斯哥大会期间达成一致，共同发布《中美关于在21世纪20年代强化气候行动的格拉斯哥联合宣言》，双方同意建立工作组，减少碳排放、逐步淘汰煤炭、控制甲烷排放、应对气候危机。二是抗击疫情领域，美国国务卿布林肯召开应对新冠疫情部长级线上会议，中国、德国、意大利等多国官员受邀出席，美国停止疫情政治化的做法，致力于同中国在内的国际社会协同抗击疫情。三是经贸领域，美国贸易代表肯定中美经贸协议仍在取得积极进展。10月4日，美国贸易代表发布“拜登-哈里斯政府关于美中双边贸易关系的新方针”，开篇定调“美国欢迎同中国竞争”，并提出要求“公平且负责的竞争”。还首次探讨中美经贸关系“再挂钩”的可能性，这是自特朗普逆全球化以来，摆脱了中美“脱钩”风险的担忧，标志着中美经贸关系新秩序的开启。尽管短期基于301调查的加征关税短期并不会取消，但是10月初开始，针对549项特定商品的关税豁免程序已经逐步开展。

11月16日中美视频会晤中，中方提出，中美关系坚持的“三个原则”和“四个优先事项”，给出了“世纪之问”的答案样板，为未来50年的中美走向定调。“三个原则”，即相互尊重、和平共处、合作共赢。回应美方提出中美可以“共存”的看法，中方则更进一步，表达了中美应该“和平共处”的积极意愿。“四个优先事项”包括：一是展现大国的担当，引领国际社会合作应对突出挑战；二是本着平等互利精神，推进各层级各领域交往；三是以建设性方式管控分歧和敏感问题，防止中美关系脱轨失控；四是加强在重大国际和地区热点问题上的协调和合作。


图表1：今年以来中美高层交往频繁，9月以来每月达到3次以上

序号	时间	领域	内容
1	2月6日	外交	中央政治局委员、中央外事工作委员会办公室主任杨洁篪应约同美国国务卿布林肯通电话。
2	2月11日	元首对话	国家主席习近平同美国总统拜登通电话。习近平指出，两国应该共同努力、相向而行，推动中美关系健康稳定发展，对于两国之间不同的看法，关键是要相互尊重、平等相待，以建设性方式妥善管控和处理。
3	3月18至19日	外交	中美高层战略对话在美国安克雷奇举行。杨洁篪、王毅（国务委员兼外长）、布林肯、以及沙利文（美国总统国家安全事务助理）出席对话。双方围绕各自内外政策、双边关系以及共同关心的重大国际地区问题进行了坦诚、深入、长时间、建设性的交流。双方同意致力于加强在气候变化领域对话合作，双方将建立中美气候变化联合工作组。
4	5月27日	经贸	中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美贸易代表戴琪通电话。双方进行了坦诚、务实、建设性的交流，认为发展双边贸易非常重要，并同意继续保持沟通。
5	6月2日	经贸	刘鹤与美财政部长耶伦举行视频通话。双方认为中美经济关系十分重要，就宏观经济形势和多双边领域合作进行了广泛交流，并表示愿意继续保持沟通。
6	6月10日	经贸	商务部部长王文涛应约与美国商务部部长雷蒙多通话。双方就中美商务领域内有关问题和彼此关切坦诚、务实地交换了意见，同意推动贸易投资务实合作健康发展，妥善处理分歧，并同意继续保持工作沟通。
7	6月11日	外交	杨洁篪应约同美国国务卿布林肯通电话。
8	7月25至26日	外交	美国常务副国务卿舍曼访问天津，分别与外交部副部长谢锋、外交部部长王毅举行会谈。谢锋向提出了两份清单，分别为美方纠错清单、中方关切的重点个案清单。王毅向美方提出三点管控中美分歧的基本要求。
9	8月16日	外交	王毅应约同美国国务卿布林肯通电话。
10	8月29日	外交	王毅应约同美国国务卿布林肯通电话。
11	9月2日	外交、气候变化	杨洁篪应约视频会见美国总统气候问题特使克里。
12	9月10日	元首对话	习近平应约同美国总统拜登通电话。习近平在会谈中指出了搞好中美关系的必要性，阐述了中方在气候变化等问题上的立场。
13	9月15日	外交	杨洁篪在北京以视频方式会见出席第十二届中美政党对话的美国民主、共和两党代表。
14	10月6日	外交	杨洁篪同美国总统国家安全事务助理沙利文在瑞士苏黎世举行会晤。
15	10月9日	经贸	刘鹤与美国贸易代表戴琪举行视频通话。双方讨论了三个方面的问题：一是中美经贸关系对两国和世界都非常重要，应该加强双边经贸往来与合作。二是双方就中美经贸协议的实施情况交换了意见。三是双方表达了各自的核心关切，同意通过协商解决彼此合理关切。中方就取消加征关税和制裁进行了交涉，就中国经济发展模式、产业政策等问题阐明了立场。
16	10月26日	经贸	刘鹤应约与美财政部长耶伦举行视频通话。双方就宏观经济形势、多双边领域合作进行了交流。双方认为，世界经济复苏正处于关键时刻，中美加强宏观政策沟通协调十分重要。中方表达了对美国取消加征关税和制裁、公平对待中国企业等问题的关切。
17	10月31日	外交	王毅在罗马会见美国国务卿布林肯。
18	11月10日	气候变化	中美两国在联合国气候变化格拉斯哥大会期间，发布《中美关于在21世纪20年代强化气候行动的格拉斯哥联合宣言》。
19	11月13日	外交	王毅应约同美国国务卿布林肯通电话。
20	11月16日	元首对话	习近平同美国总统拜登举行视频会晤。习近平指出，未来50年，国际关系中最重要的是中美必须找到正确的相处之道，新时期中美相处应该坚持相互尊重、和平共处、合作共赢的三点原则。

资料来源：粤开证券研究院整理



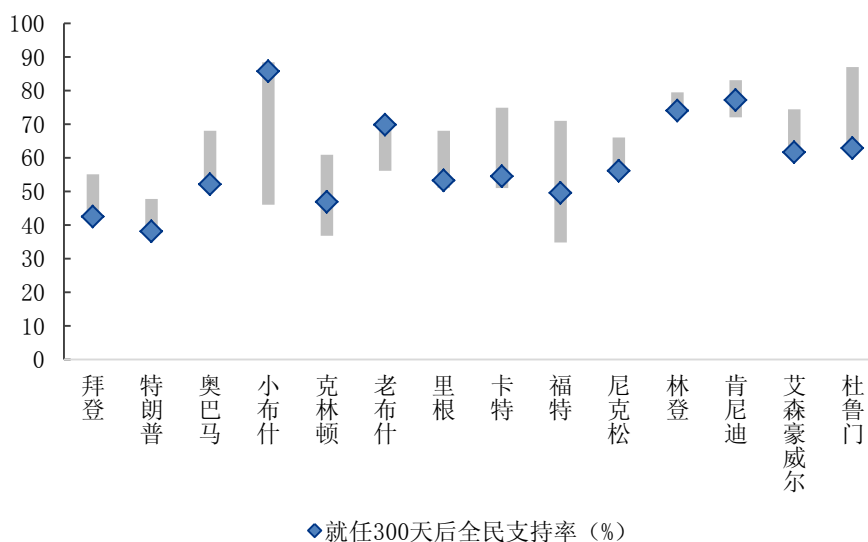
二、中美双方当前的宏观环境与诉求

(一) 美方的诉求体现在政治、经济、防疫、外交等领域

1、政治上，国内基本盘不稳，主动向外寻求突破

国内政治基本盘不稳定，使得拜登有向外寻求支持的动机。拜登此前施政的核心是联合盟友遏制中国，确保美国领先地位。但是今年财政刺激、能源危机、物流拥堵共同导致的供需缺口放大了美国经济的不平衡，民生问题遭到历史性通胀的冲击，拜登的民调支持率持续下行，根据 fivethirtyeight 汇总的民调结果显示，截至 11 月 15 日，拜登在选民中支持率已经降至历史最低的 42.5%，较年初上任时已经累计下行了超 10 个百分点。与历史同期的历任总统相比，拜登当前的民调支持率仅高于特朗普，与同样受到高通胀困扰的福特总统、克林顿总统较为接近。

图表2：拜登支持率在历届总统支持率中排名靠后



资料来源：fivethirtyeight、粤开证券研究院，注：灰色代表任期内支持率的最高值与最低值

美国国内基建、就业等经济议题存在诸多分歧。拜登在视频会晤当天刚签署 1 万亿美元的两党基建法案，剔除掉联邦预算安排的基础支出后，新增的用于基建的开支仅 5500 亿美元。本周，众议院将就拜登 1.75 万亿美元法案进行投票，后续财政支出不确定很大。1.7 万亿美元“重建美好法案”包括了传统基建以外的清洁能源投资、教育、家庭护理、社会保障的支出，需要通过加税来筹资（全球最低企业税率、股票回购征税、对年收入超 1000 万美元个人加征 5% 的个人所得税等），即使获得众议院通过，但后续在参议院通过的难度很大。由于该法案共和党支持的可能性不大，需要在预算调节程序框架下，参议院简单多数就可以获得通过，这需要依赖民主党内就预算和解达成一致。但是当前民主党参议员乔曼钦坚持认为该计划可能将推高通胀、不利于解决政府债务问题，这使得当前的法案仍有进一步缩减的风险。若预算和解无法在 11 月底前得到通过，12 月 3 日临时拨款法案到期后白宫将再度面临关门风险，将进一步拖延财政支出落地的时点。



2、经济上，保障供应链和抗击通胀需要国际合作

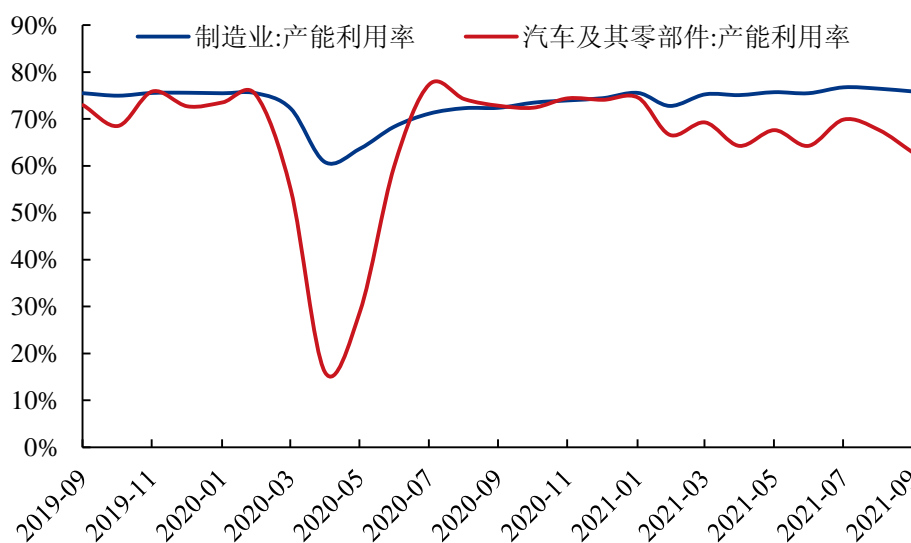
美国国内经济当前面临着供应链不畅、通胀高企的难题，需要稳定国际经贸环境来保障国内经济政策实施。早在今年4月，40名美国参议员和300多家美国企业联名表态，关税推高了美国通胀水平。拜登上任后推出了首个万亿经济刺激计划，助推了居民的需求。而同时国内供应链问题愈演愈烈，港口拥堵问题日益严峻，物流效率低下难以解决。而疫情以来全球半导体供应链问题日益突出，去年持续至今的“缺芯”问题并未缓解，缺芯影响生产导致美国的汽车行业产能利用率下行，汽车销量也出现下滑。根据美国劳工部，美国10月CPI同比6.2%，创出30年以来新高，持续上行的通胀数据在挑战民生。

图表3：美国CPI同比创下30年以来的新高



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表4：美国汽车行业面临缺芯问题，生产受制



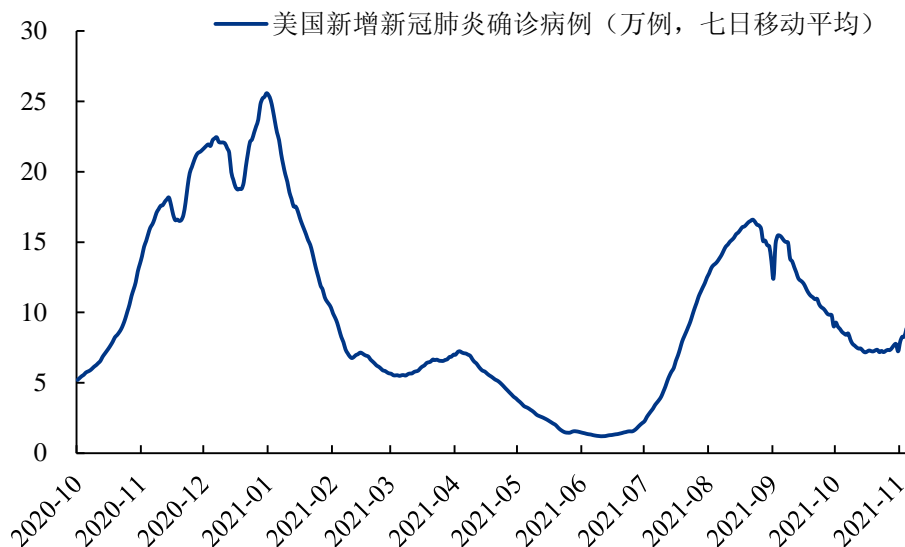
资料来源：wind、粤开证券研究院



3、防疫上，稳住防疫物资供应，应对当下新一轮疫情

自美国疫情发生以来，防疫物资已经被美国政府多次延长豁免。今年3月，美国贸易代表办公室宣布，为持续应对美国国内疫情，将99种自中国进口的医疗产品的关税豁免期延长6个月，包括口罩、手套等个人防护设备及清洁用具。这已经疫情发生以来，美国政府第三次为防疫物资相关产品的关税豁免延期。11月美国日均新增确诊人数超8万人，较上月上升，特别是核酸检测阳性率上升，部分州疫情恶化。在供应链受阻的大环境中，更需要保障防疫物资供应，应对可能到来的冬季疫情。

图表5：10月末以来，美国疫情新增确诊病例有反弹势头



资料来源：世界卫生组织、粤开证券研究院

4、外交上，维持西方世界领导地位，前提仍是“美国优先”

根据白宫官网发布的纪要，美国将继续捍卫自己的利益，与盟友和伙伴一起维护国际“规则”。但拜登特别强调，在与国外的盟友合作时，他将“优先考虑在国内进行长期的战略投资”，这实质上是“美国优先”理念的延续。近期在全球芯片供应链紧张的背景下，拜登政府声称需要增强应对供应链危机的“透明度”，要求全球各大半导体公司在11月8日前向美国政府提供销售、库存与客户资料等敏感数据，此举损害了韩国、台湾等地区的半导体企业利益。虽然美方声称纯属“自愿”，却威胁动用《国防生产法》强迫执行，政策动机依然是“美国优先”，巩固美国科技霸主地位，进一步提高本土半导体制造能力。

（二）中方诉求

当前中国经济从恢复性增长中逐步走向常态，国内经济面临全球供应链不畅、能源供应紧张的冲击，房地产驱动经济增长的旧模式正在转向科技创新驱动的新模式。

中方希望借助中美合作的契机，统筹开放和安全。宏观层面，加强国际货币政策协调，维护中美经贸稳定；微观层面，敦促美国尽快停止对中国科技企业打压，尽快解决加征关税问题。



1、宏观层面，加强政策协调，防范中美货币政策周期错位的风险

加强全球宏观政策协调，是应对双向资本流动的需要。一方面，长期来看，随着发达国家疫苗接种持续扩大、经济增长稳健运行，美国等发达经济体央行宽松货币政策将可能退出，美联储已宣布从11月开始减量购债(Taper)，未来美联储收紧政策引发的跨境资本回流需要密切监控；另一方面，我国作为全球第二大经济体，不是纯粹的美联储货币政策的被动接受者，货币政策与汇率政策的调整也会对全球市场带来影响。

统筹国内国际双循环，提前防范中美货币政策周期错位。今年我国出口高增推动人民币汇率升值，但是下半年以来美元指数开始见底回升，新兴市场汇率承压，明年出口恢复常态后人民币走向具有较大不确定性。当前地产投资、销售还在寻底，明年国内经济下行压力或将加大，政策易松难紧。国内货币政策还需要平衡稳增长和防风险，满足市场主体的合理融资需求。短期存在中美货币政策周期错位的风险，需要防范海外政策超预期变化对国内宏观经济和政策的不利冲击。

图表6：近期美元指数上行，人民币汇率并未跟随贬值



资料来源：wind、粤开证券研究院

2、微观层面，敦促美国停止打压中国科技企业、取消加征关税

特朗普政府任内频繁利用国家安全为借口，对中国企业进行出口管制等制裁措施，中国科技企业屡屡遭受不公正的对待。美国商务部依据国内法出口管制条例将我国多家电子、通信、互联网、人工智能、超级计算、视频安防等领域的企业或研究所加入黑名单。7月，王毅在对中美关系的三条底线中明确，中方敦促美方尽快取消对华实施的所有单边制裁、高额关税、长臂管辖以及科技封锁。9月，刘鹤与美国财长的会议也提出了对美国取消加征关税和制裁、公平对待中国企业等问题的关切。基于对等原则，中官方西方美方停止对中国特定企业无理打压，为企业发展提供公平、公正、非歧视环境。

3、贸易层面，保障能源供应，维护中美贸易稳定

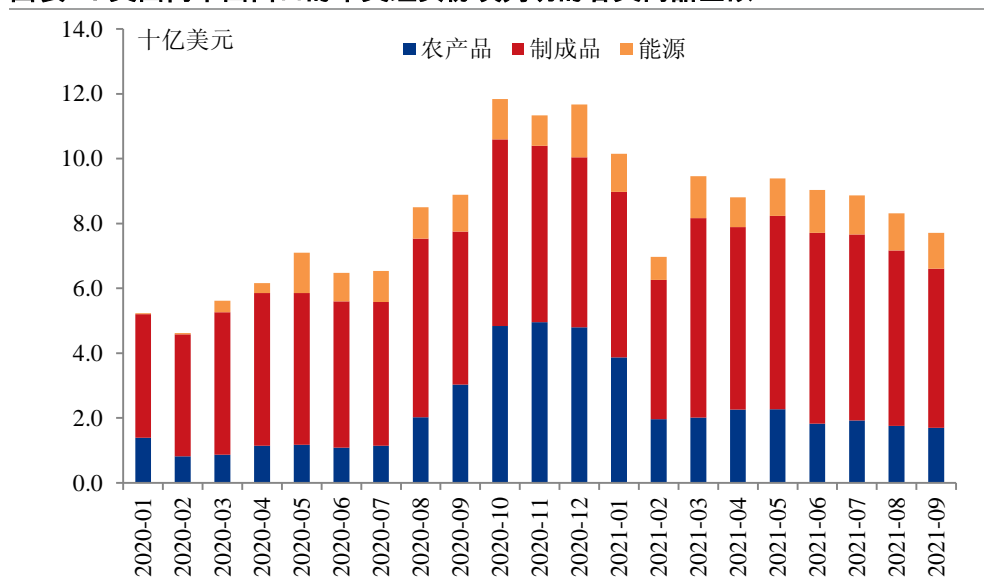
根据中美第一阶段经贸协议，中方在持续增加对美国的商品和服务进口，其中能源是重要的进口商品。从各类商品的采购进度来看，缺口较大。贸易问题的最后期限将在



年底临近，根据中美第一阶段经贸协议，中方需要在 2017 年的基数上，2021 年底前确保扩大进口价值 2000 亿美元的美国商品和服务。

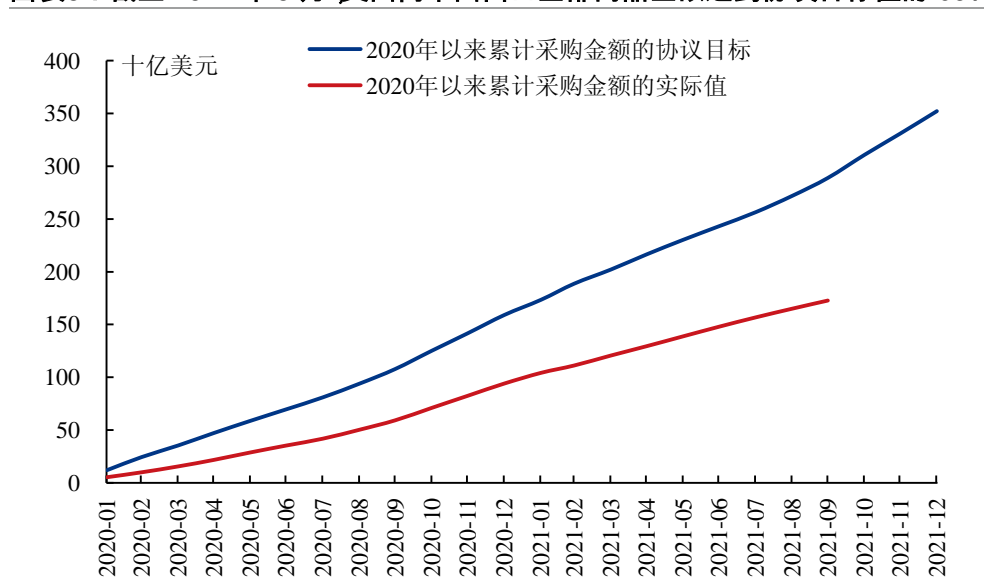
据彼得森国际经济研究所 PIIIE 跟踪，中国购买美国出口的商品中，农产品采购已达到目标金额的 82%，制成品也接近目标的 60%，而能源产品仅为目标的 38%。今年 9 月以来，全球缺电、缺气、缺煤现象愈演愈烈，国际油价、天然气、动力煤价格持续创出新高，不利于能源供应的保障，而能源产品的采购金额滞后，也不利于维护中美贸易稳定。

图表7：美国向中国出口的中美经贸协议列明的各类商品金额



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表8：截至 2021 年 9 月，美国向中国出口全部商品金额达到协议目标值的 60%



资料来源：PIIE、美国商务部，粤开证券研究院



三、未来需重点关注四个变化

此次中美视频会晤定调之后，中美关系缓和信号进一步明确，总体上有利于稳定市场预期和提振风险偏好，后续市场仍需要关注四个领域的变化。

一是宏观政策领域，中美加强宏观经济政策领域的沟通和协调。全球经济仍然面临供应链、能源等较大不确定性，中美加强宏观政策沟通协调十分重要，有助于我国维护金融稳定。

二是贸易领域，我国将进一步扩大开放，关税对制造业的冲击或将缓解。一方面，中美关系的阶段性缓和，支持我国推进更高水平开放。11月进博会上，中国宣布将进一步缩减外资准入负面清单，扩大电信、医疗等服务业领域开放，积极推进加入CPTPP。另一方面，美国出于保障国内供应链的考虑，机电产品和机械设备依赖我国出口，短期难以找到替代，将会尽快推动我国相关产品的关税豁免程序。对于微观出口企业而言，未来关税豁免落地后，我国出口企业的预期可能边际上有一定的提振。

三是能源领域，中国作为能源需求大国，原油、天然气的能源自给率相对较低。而美国在页岩油革命实现石油自给后，出口石油制品将丰富我国的能源进口来源。未来中美之间双边关系缓和，为我国寻求欧洲、澳大利亚等国能源进口也会提供一定便利。

四是气候变化领域，中美降低碳排放、扩大新能源相关的合作将更加频繁。



分析师简介

罗志恒，2020年11月加入粤开证券，现任研究院副院长、首席宏观分析师，证书编号：S0300520110001。

方堃，FRM，2021年4月加入粤开证券，现任宏观分析师，证书编号：S0300521050001。

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,旨在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

广州经济技术开发区科学大道 60 号开发区控股中心 21-23 层

北京市西城区广安门外大街 377 号

网址: www.ykzq.com