



## 宏观研究

## 【粤开宏观】稳增长踏浪前行：逐句解读 1206 中央政治局会议

2022 年 12 月 07 日

## 投资要点

## 分析师：罗志恒

执业编号：S0300520110001  
电话：010-83755580  
邮箱：luozhiheng@y kzq.com

## 分析师：马家进

执业编号：S0300522110002  
电话：13645711472  
邮箱：majiajin@y kzq.com

## 分析师：贺晨

执业编号：S0300522110001  
电话：13821622889

## 近期报告

《【粤开宏观】从财税视角看河南：“中原粮仓”为何“强而不富”》2022-11-24

《中国式现代化下的财税改革》  
2022-11-26

《【粤开宏观】降准的目的与影响》  
2022-11-27

《【粤开宏观】负重前行的财政，逆势崛起的基建：2023 年财政形势和政策展望》  
2022-11-27

《【粤开宏观】2023 年美国通胀展望：下坡路漫漫》2022-12-05

## 摘要

12 月 6 日，中共中央政治局召开会议，分析研究 2023 年经济工作。

会议有诸多新提法：突出做好“稳增长、稳就业、稳物价”工作；推动经济运行整体好转；大力提振市场信心；加强各类政策协调配合；优化疫情防控措施；财政政策加力提效；货币政策精准有力。

**1、政治局会议充分肯定了 2022 年的经济社会发展成就，对明年经济工作突出三个稳，“稳增长、稳就业、稳物价”。**强调要“推动经济运行整体好转”，将稳增长放到了更高和更重要的位置，这实际上体现出发展是解决前进道路上困难的根本出路；同时明确提出了要大力提振市场信心，这抓住了问题的核心，市场信心对政策实施的有效性将产生至为重要的影响。

**2、2023 年中国经济面临内外部形势的严峻性不亚于今年，是疫情政策优化后的踏浪前行之年。**从外部看，逆全球化依然翻涌，加息周期下的全球经济下行是大概率事件，地缘政治冲突仍此起彼伏；从内部形势看，预期转弱和需求收缩没有得到根本性解决，房地产风险、消费低迷等问题仍然存在，各地疫情防控标准不统一导致物流、人流仍存在一定障碍。

**3、优化疫情防控措施，更好统筹疫情防控和经济社会发展。**优化疫情防控措施是基于疫情变异特点因时因势做出的调整，尽量减少对居民生活和生产活动的干扰。未来可能出现乐观、悲观、中性三种情景（详见正文）。

**4、明年财政政策基调是“加力提效”，**相较今年的“提升效能，更加注重精准、更可持续”和 2021 年“提质增效，更可持续”，更接近 2020 年“更加积极有为”的基调，与 2019 年的“加力提效”一致，力度将更大，赤字规模和专项债总和仍会保持一定强度，支出政策优于减税降费的收入政策，带动总需求回升。

**5、货币政策仍会相对宽松，基调是“精准有力”，**预计在推动高质量发展的制造业、中小企业、纾困房地产风险上将有所作为。同时，货币政策预计仍将加强与财政政策协同，配合用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金，推动基建项目加快落地，助力稳增长。

**6、大力提振市场信心，激发市场主体活力，齐心协力谋发展。**

**风险提示：**疫情反弹超预期、美联储货币政策收紧超预期



## 目 录

一、总体基调：肯定 2022 年成就，对明年经济提出三个稳，稳增长是关键，政策力度更大、更加协同.....	3
二、疫情防控：优化疫情防控措施，更好统筹疫情防控和经济社会发展.....	3
三、财政政策：加力提效，需保持较大规模的赤字和债务，支出政策优先于减税降费的收入政策.....	3
四、货币政策：精准有力，推动高质量发展，支持化解房地产风险.....	4
五、激励机制：大力提振市场信心，激发市场主体活力，齐心协力谋发展.....	5
附录：逐句解读.....	5



## 一、总体基调：肯定 2022 年成就，对明年经济提出三个稳，稳增长是关键，政策力度更大、更加协同

政治局会议充分肯定了 2022 年的经济社会发展成就，对明年经济工作突出三个稳，“稳增长、稳就业、稳物价”。强调要“推动经济运行整体好转”，将稳增长放到了更高和更重要的位置，这实际上体现出发展是解决前进道路上困难的根本出路；同时明确提出了要大力提振市场信心，这抓到了问题的核心，市场信心对政策实施的有效性将产生至为重要的影响。

三个稳实际上涵盖了“六稳”“六保”，做好“六稳”“六保”归结到一条就是要有一定的经济增速，六稳是手段和方式，最终是为了经济发展（稳增长）和人民生活（稳就业和稳物价）。

2023 年中国经济面临内外部形势的严峻性不亚于今年，是疫情政策优化后的踏浪前行之年。从外部看，逆全球化依然翻涌，加息周期下的全球经济下行是大概率事件，地缘政治冲突仍此起彼伏；从内部形势看，预期转弱和需求收缩没有得到根本性解决，房地产风险、消费低迷等问题仍然存在，各地疫情防控标准不统一导致物流、人流仍存在一定障碍。在如此背景下，必须从深化改革、推出更大力度政策扩大内需、政策协同、提振信心等方面全面施策。

## 二、疫情防控：优化疫情防控措施，更好统筹疫情防控和经济社会发展

疫情防控政策是当前社会的关注热点，会议明确指出：“优化疫情防控措施”“更好统筹疫情防控和经济社会发展”。

优化疫情防控措施是基于疫情变异特点因时因势做出的调整，尽量减少对居民生活和生产活动的干扰。随着奥密克戎病毒致病性的减弱、疫苗接种的普及、防控经验的积累，我国疫情防控面临新形势新任务。11 月 10 日，中央政治局常务委员会会议研究部署进一步优化防控工作的二十条措施，随后各地纷纷调整优化，防控工作更加科学精准。

未来经济社会运行状况仍将取决于疫情演变和民众的行为应对。具体来看，可能出现三种情景：**乐观情形下**，疫情持续好转、生产生活秩序逐步恢复正常，消费回暖，出行和服务需求显著增加；**中性情形下**，疫情没有发生反弹，生产和消费逐步恢复，但报复性消费并未出现，疫情对私人部门造成的“伤疤”可能需要较长时间化解；**风险情形下**，疫情出现第一波冲击，引发医疗资源紧张、劳动力短缺、居民避险情绪上升等问题，生产、消费面临短期下滑风险。

防疫政策还将持续优化，走小步不停步，落实好“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的要求。要不断完善诊断、检测、收治、隔离等措施，加强全人群特别是老年人免疫接种，加快治疗药物和医疗资源准备等工作。

## 三、财政政策：加力提效，需保持较大规模的赤字和债务，支出政策优先于减税降费的收入政策

会议指出：“继续实施积极的财政政策”“积极的财政政策要加力提效”。明年财政政策基调是“加力提效”，相较今年的“提升效能，更加注重精准、更可持续”和 2021 年



“提质增效，更可持续”，更接近 2020 年“更加积极有为”的基调，与 2019 年的“加力提效”一致，力度将更大，赤字规模和专项债总和仍会保持一定强度，带动总需求回升。

**“加力”反映当前外需下行和总需求不足压力仍存，明年积极的财政政策在力度上仍要保持较大规模的赤字和债务，充分发挥财政在稳增长、稳就业、稳物价方面的作用。**今年以来，我国经济在波折中恢复，经济下行压力加大、大规模留抵退税政策落地，叠加刚性支出不减，财政收支矛盾加剧、区县支付风险和重整风险上升，形势虽难但各地财政仍着眼大局、积极作为，在稳住经济大盘、稳定就业、兜底民生、支持抗疫和促进科技创新等方面发挥了重大作用。

**2023 年的经济形势仍是严峻复杂，不确定性较大，对财政政策的要求更高。**财政政策既要对冲经济社会风险，更要确保自身风险可控，兼顾多重目标：实现发展与安全的平衡、稳增长和防风险的平衡、减税降费和财政可持续性的平衡、短期经济社会稳定与长期内生增长动力的平衡、民生福利改善与科技强国的平衡。这更加考验政府的理财能力，尤其是财源建设、大数据理财、优化支出结构、绩效管理、零基预算、中期规划、宏观指导等。我们预计 2023 年一般公共预算收入增速 12.4% 左右（低基数导致，并非实际的高增速，不要根据数字误判形势和决策）。基准情形下预计 2023 年财政赤字率突破 3% 提高至 3.5% 左右，当年新增专项债额度在 3.65 万亿元左右（详见前期报告《2023 年财政形势和政策展望》）。

**“提效”反映财政政策在发力的同时要更加注重实施效果，明年应该将支出政策优先于大规模减税降费的收入政策。**

一方面，当前居民、企业等微观主体预期有待进一步提振，出现避险化的趋势，在此背景下支出政策比收入政策更为有效，也更为急迫。减税降费要生效的前提条件是有经济活动，是有流量、有盈利，这样减流转税、减所得税才能起到真正的效果。在此背景下，应通过政府支出直接拉动基建、增加对中低收入人群最低工资补贴和支持补贴、免除房租等，扩大内需，带动产业链条和相关就业，盘活经济，改善预期。

另一方面，大规模退税减税缓税政策有力缓解企业负担，但也对财政产生巨大压力，必须尽快稳定目前的宏观税负水平，避免再大幅下行，保证财政可持续性。

## 四、货币政策：精准有力，推动高质量发展，支持化解房地产风险

货币政策仍会相对宽松，基调是“精准有力”，预计在推动高质量发展的制造业、中小企业和纾困房地产风险上将有所作为。

**一是加大稳健货币政策实施力度，着力支持实体经济，保持流动性合理充裕。**11 月央行决定于 2022 年 12 月 5 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点，为今年 4 月以来第二次降准，反映当前货币政策仍以经济增长为重。

**二是做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展，通过稳定房地产开发贷款投放、支持个人住房贷款合理需求，妥善化解房地产风险，坚决守住不发生系统性风险的底线。**11 月 23 日，中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，从保持房地产融资平稳有序、积极做好“保交楼”金融服务、积极配合做好受困房地产企业风险处置、依法保障住房金融消费者合法权益、阶段性调整部分金融管理政策、加大住房租赁金融支持力度六方面入手，化解当





前房地产行业下行带来的风险。

**三是加强与财政等各类政策协调，配合用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金，推动基建项目加快落地。**6月29日，国常会决定运用3000亿元政策性、开发性金融工具补充重大项目资本金；8月24日，在之前3000亿元政策性开发性金融工具已落到项目的基础上，再增加3000亿元以上额度，叠加6月初落实调增政策性银行8000亿元信贷额度，有望在明年进一步发挥开发性金融在基础设施投融资领域的引领带动作用。

**四是使用更多结构性工具，疏通“宽货币”向“宽信用”的传导渠道，引导金融机构加大对实体经济特别是小微企业、科技创新、绿色发展的支持。**如11月14日，中国人民银行等六部门联合印发《关于进一步加大对小微企业贷款延期还本付息支持力度的通知》，对于2022年第四季度到期的小微企业贷款，鼓励银行业金融机构按市场化原则与企业共同协商延期还本付息，稳定市场主体的信心，激发市场主体生机和活力。

## 五、激励机制：大力提振市场信心，激发市场主体活力，齐心协力谋发展

经济是干出来，谁来干？一个个微观主体。改革开放以来，中国经济增长奇迹的最大经验，便是捋顺激励机制，充分调动市场主体的积极性，齐心协力谋发展。然而受疫情等内外部不利因素影响，当前经济面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，微观主体信心低迷，经济内生增长动能不足。因此，**政治局会议高度重视市场主体的信心与活力，强调要“大力提振市场信心”“激发全社会干事创业活力”。**

**第一，民营企业 and 国有企业齐头并进。**会议指出：“要切实落实‘两个毫不动摇’，增强我国社会主义现代化建设动力和活力。”毫不动摇地巩固和发展公有制经济，毫不动摇地鼓励、支持、引导非公有制经济发展。这是对7月政治局会议精神的强化，当时提出“继续实施国企改革三年行动方案”“推动平台经济规范健康持续发展”。资本市场已有明显表现，国企估值提升，中概股出现反弹。

**第二，外资和内资同等重要。**虽然政策持续强调提振内需以及发展的独立自主与安全性，但也没有忽视外资的重要性。会议指出：“要推进高水平对外开放，更大力度吸引和利用外资。”外资能带来更多资本、更先进的技术和管理经验以及更广阔的海外市场，具有显著的溢出效应和竞争效应，进而促进我国全要素生产率的提高。

**第三，地方政府、企业、群众缺一不可。**会议指出：“要坚持真抓实干，激发全社会干事创业活力，让干部敢为、地方敢闯、企业敢干、群众敢首创。”具体来看，要建立起统筹疫情防控和经济社会发展的激励考核机制，建立地方政府尽职尽责、包容的激励制度，避免一刀切式问责；优化疫情防控政策，稳增长、稳就业、稳预期，只要破除体制机制障碍，减少束缚，人民对美好生活的向往会释放出强大的经济力量，资本会自发寻找市场，人口会自行流动以寻求最能改善生活的行业和地区，经济将迸发出巨大活力。

## 附录：逐句解读

中共中央政治局召开会议 分析研究 2023 年经济工作 研究部署党风廉政建设和反腐败工作 中共中央总书记习近平主持会议



新华社北京 12 月 7 日电 中共中央政治局 12 月 6 日召开会议,分析研究 2023 年经济工作(经济相关政治局会议每季度一次,研判形势与部署工作,年底的政治局会议非常重要,对第二年的目标方向和政策基调做出安排;由于年底政治局会议紧跟中央经济工作会议,因此通稿中限于篇幅未能面面俱到,并不代表未提及的部分在来年工作中不重要,比如房地产问题、共同富裕问题就可能在中旬的经济工作会议涉及);听取中央纪委国家监委工作汇报,研究部署 2023 年党风廉政建设和反腐败工作。中共中央总书记习近平主持会议。

会议认为,今年是党和国家历史上极为重要的一年。面对风高浪急的国际环境和艰巨繁重的国内改革发展稳定任务,以习近平同志为核心的党中央团结带领全党全国各族人民迎难而上,加大宏观调控力度,发展质量稳步提升,科技创新成果丰硕,改革开放全面深化,就业物价基本平稳,粮食安全、能源安全和人民生活得到有效保障,保持了经济社会大局稳定。成功举办北京冬奥会、冬残奥会。胜利召开党的二十大,全面建设社会主义现代化国家新征程迈出坚实步伐。(充分肯定今年取得的经济社会发展成就,这种成就的取得是在风高浪急的外部 and 艰巨复杂的内部环境下取得的,更加难能可贵。但是今年我国经济遇到疫情的反复冲击以及房地产风险的干扰,导致恢复进程一波三折,呈 W 型走势,预计全年 GDP 增速在 3.2%左右。)

会议强调,明年是全面贯彻落实党的二十大精神的开局之年。做好明年经济工作,要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,全面贯彻落实党的二十大精神,扎实推进中国式现代化,坚持稳中求进工作总基调,完整、准确、全面贯彻新发展理念,加快构建新发展格局,着力推动高质量发展,更好统筹疫情防控和经济社会发展,更好统筹发展和安全(相对过去的提法增加了两个“更好”,统筹疫情防控和经济社会发展是三年来的重要工作,核心是建立对地方政府多元目标的激励机制,疫情政策优化后,统筹工作也要调整方式;发展和安全的统筹也是未来一段重点),全面深化改革,大力提振市场信心,把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来,突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作,有效防范化解重大风险,推动经济运行整体好转,实现质的有效提升和量的合理增长,为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步。(新提法包括“大力提振市场信心”“突出做好三稳”“推动经济运行整体好转”,将稳增长放到了更高和更重要的位置,这实际上体现出发展是解决前进道路上困难的根本出路;三个稳实际上涵盖了“六稳”“六保”,做好“六稳”“六保”归结到一条就是要有一定的经济增速,六稳是手段和方式,最终是为了经济发展(稳增长)和人民生活(稳就业和稳物价);同时明确提出了要大力提振市场信心,这抓住了问题的核心,市场信心对政策实施的有效性将产生至为重要的影响。)

会议指出,明年要坚持稳字当头、稳中求进,继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,加强各类政策协调配合,优化疫情防控措施,形成共促高质量发展的合力。积极的财政政策要加力提效,稳健的货币政策要精准有力,产业政策要发展和安全并举,科技政策要聚焦自立自强,社会政策要兜牢民生底线。要着力扩大国内需求,充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用。要加快建设现代化产业体系,提升产业链供应链韧性和安全水平。要切实落实“两个毫不动摇”,增强我国社会主义现代化建设动力和活力。要推进高水平对外开放,更大力度吸引和利用外资。要有效防范化解重大经济金融风险,守住不发生系统性风险的底线。(该部分是落实前面目标方向的政策基调和导向,新提法包括:“政策协调配合”“优化疫情防控措施”,过去一段时间出现了政策间的合成谬误,政策间效果互相抵消的情况,经济政策要与非经济政策配合,财政政策要与非财政政策配合,避免出现类似碳冲锋压制经济增长的情况;优化疫情防控措施是基于疫情变异特点因时因势做出的调整,尽量减少对居民生活和生产活动的干扰,可能会出现三种情景:乐观情形下,疫情持续好转,生产生活秩序逐步恢复正常,消费、出行和服务需求增加;中性情景:疫情没有发生反弹,生产、消费恢复,但报复性消费并未出现,疫情对私人



部门造成的“伤疤”需要较长时间化解；风险情景：疫情出现第一波冲击，医疗资源紧张、劳动力短缺、居民避险情绪上升，生产、消费短期内出现下滑。明年财政政策基调是加力提效，相较今年的“提升效能，更加注重精准、更可持续”和 2021 年“提质增效，更可持续”相比，更接近 2020 年“更加积极有为”的基调，力度将更大，赤字规模和专项债总和仍会保持一定强度，带动总需求回升。货币政策仍会相对宽松，基调是“精准有力”，预计在推动高质量发展的制造业、中小企业和纾困房地产风险上将有所作为。）

会议强调，要加强党对经济工作的全面领导，全面学习、把握、落实党的二十大精神，完善党中央重大决策部署落实机制。要坚持真抓实干，激发全社会干事创业活力，让干部敢为、地方敢闯、企业敢干、群众敢首创。要统筹做好重要民生商品保供稳价和煤电油气运保障供应，关心困难群众生产生活，保障农民工工资发放，抓紧抓实安全生产和防灾减灾工作，维护社会和谐稳定。

会议指出，全面从严治党十年磨一剑，反腐败斗争取得压倒性胜利并全面巩固，但还远未到大功告成的时候。要时刻保持解决大党独有难题的清醒和坚定，时刻保持永远在路上的坚韧和执着，进一步增强坚定不移全面从严治党的政治定力，把严的基调、严的措施、严的氛围长期坚持下去，把新时代党的伟大自我革命进行到底。纪检监察机关要始终坚守党的初心使命，忠实履行党章和宪法赋予的职责，坚决贯彻党的自我革命战略部署和全面从严治党战略方针，持之以恒正风肃纪反腐，推动完善党和国家监督体系，锻造纪检监察铁军，深入推进纪检监察工作高质量发展，为实现新时代新征程党的使命任务提供坚强保障。

会议强调，要牢牢把握全面贯彻落实党的二十大精神这条主线，以强有力政治监督维护党中央权威和集中统一领导，及时发现、着力解决“七个有之”问题。要持之以恒加固中央八项规定堤坝，对享乐奢靡之风露头就打，对顶风违纪行为从严查处，坚决防反弹回潮、防隐形变异、防疲劳厌战，重点纠治形式主义、官僚主义，紧盯工作中层层加码、麻痹松懈、任性用权、不担当不作为等问题，科学精准靶向整治。要把纪律建设摆在更加突出位置，把严的要求贯彻到党规制定、党纪教育、执纪监督全过程，既让铁纪“长牙”、发威，又让干部醒悟、知止。要以彻底自我革命精神打好反腐败斗争攻坚战持久战，把党的十八大以来不收敛不收手、胆大妄为者作为重中之重，深挖细查、严惩不贷，重点查处政治问题和经济问题交织的腐败案件，深化整治权力集中、资金密集、资源富集领域的腐败，坚决惩治群众身边的“蝇贪”，进一步铲除腐败滋生土壤。要完善党和国家监督体系，更好发挥政治巡视利剑作用，增强对“一把手”和领导班子监督实效。

此前，习近平总书记主持召开中央政治局常委会会议，听取中央纪委国家监委工作情况和二十届中央纪律检查委员会第二次全体会议准备情况汇报。

会议同意明年 1 月 9 日至 11 日召开二十届中央纪律检查委员会第二次全体会议。

会议还研究了其他事项。



## 分析师简介

罗志恒，2020年11月加入粤开证券，现任首席经济学家兼研究院院长，证书编号：S0300520110001。

马家进，经济学博士，2021年7月加入粤开证券，现任宏观分析师，证书编号：S0300522110002。

贺晨，2021年3月加入粤开证券，证书编号 S0300522110001。

## 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 号开发区控股中心 19、21、22、23 层

北京市西城区广安门外大街 377 号

网址：[www.ykzq.com](http://www.ykzq.com)