

市场及行业观察

方正研究最新行业观点——2023年7月联合月报

方正证券研究所证券研究报告

分析师

曹柳龙

登记编号：S1220523060003

相关研究

《方正研究最新行业观点——2023年6月联合月报》2023.05.29

《方正研究最新行业观点—5月联合月报》2023.04.28

《方正研究最新行业观点—4月联合月报》2023.03.29

《方正研究最新行业观点—3月联合月报》2023.02.27

行业联合月报集合了方正研究所各行业小组在当前时点下对本行业的最新看法及标的建议，随月更新；由方正研究所各行业小组联合完成，旨在提供更完善、更高效、增强阅读感的服务。

风险提示：经济出现大幅下行、政策不及预期、全球股市剧烈波动等，具体行业风险提示详见正文。

正文目录

1 总量及大金融行业观点.....	6
1.1 策略.....	6
1.2 金融工程.....	6
1.3 市场&中小盘.....	6
1.4 固定收益.....	7
2 消费类行业观点.....	7
2.1 生物医药.....	7
2.2 食品饮料.....	7
2.3 农业.....	8
2.4 纺服化妆品.....	9
2.5 家电.....	9
3 成长类行业观点.....	10
3.1 互联网传媒.....	10
4 中游类行业观点.....	10
4.1 汽车.....	10
4.2 机械.....	11
5 周期类行业观点.....	11
5.1 有色.....	11
5.2 化工.....	12

图表目录

图表 1: 总量团队 7 月观点	4
图表 2: 消费类行业 7 月观点及关注标的	4
图表 3: 成长类行业 7 月观点及关注标的	5
图表 4: 中游类行业 7 月观点及关注标的	5
图表 5: 周期类行业 7 月观点及关注标的	5

图表1:总量团队7月观点

总量团队	7月观点
策略	我们认为，23年市场由分母端主导，顺周期板块可待“稳增长”政策落地右侧入场，“大安全”主线是当前主线，关注央国企“涨价重估”、高端制造“补完计划”及数字经济AI“边界计划”。
金工	从中长周期角度来看，市场整体具备较高的投资价值，其中创业板指性价比比较为明显。从行业板块来看关注计算机、传媒、机械设备、公用事业、食品饮料、社会服务等行业。
市场&中小盘	我们的观点明确，不破不立，破而后立，大盘虽破位，但A股中长期上行的基础未变，“长阴惊魂”式的回调是调仓即择股之良机，为后市中长期行情做好充足准备。操作上，轻指数、重个股，关注两头、轻中间。
固收	7月利率震荡。7月中上旬资金面或将转松，债市存在交易性机会窗口。7月重要会议对稳增长政策定调将给债市带来波动。

资料来源：方正证券研究所

图表2:消费类行业7月观点及关注标的

研究小组	7月观点	关注标的	PE		EPS		月涨跌幅 (%)
			2023E	2024E	2023E	2024E	
医药	全国中成药集采落地，关注康复医疗设备及医药商业。	翔宇医疗	31.14	23.61	1.38	1.82	-0.88
农业	生猪：生猪行业仍处于困境，且处于困境累积阶段。后续若猪价延续低迷，仔猪价格或加速下跌，催动产能加速出清，迎来板块的困境反转，建议关注板块猪周期投资机会。 种植：小麦玉米短期上行，大豆豆粕价格维持震荡。	巨星农牧	29.17	9.89	1.16	3.42	22.43
		中宠股份	43.29	37.79	0.55	0.63	4.43
家电	内销618“以价换量”逻辑数据端兑现，发展趋势有望延续；外销整体需求有待提振，部分公司外销好于预期；AI智能音箱入口地位凸显；国企改革持续推进，海信家电等公司改革效果逐步释放。	美的集团	12.75	11.57	4.68	5.16	22.12
		石头科技	20.97	17.61	15.49	18.45	7.37
食品饮料	关注K型消费下的积极变化，1)白酒：高端酒业确定性较高，其次关注大众光瓶带，其次关注宴席场景为主的区域酒，关注浓转酱趋势下的珍酒李渡。2)大众品：关注大众结构升级的啤酒产业、成本持续改善的大众消费品。	珍酒李渡	14.42	10.99	0.48	0.63	5.03
		顺鑫农业	38.91	26.14	0.88	1.31	11.20

纺织服装	5、6月服装零售延续弱复苏态势。其中中高端商务男装流水增长较稳健，运动品牌流水增速略有放缓，库存环比改善。制造端仍面临欧美经济下行压力，但部分运动品牌去库接近尾声，我们认为运动制造下半年将临拐点。
------	--

资料来源：wind，方正证券研究所，注：2023、2024年预测EPS均为对应小组外发报告数据，PE为2023年6月27日收盘价/EPS计算所得。

图表3: 成长类行业7月观点及关注标的

研究小组	7月观点	关注标的	PE		EPS		月涨跌幅 (%)
			2023E	2024E	2023E	2024E	
互联网传媒	关注有业绩兑现的细分赛道，推荐选择游戏行业优质个股。	宝通科技	22.98	17.52	1.03	1.41	-12.47

资料来源：wind，方正证券研究所，注：2023、2024年预测EPS均为对应小组外发报告数据，PE为2023年6月27日收盘价/EPS计算所得。

图表4: 中游类行业7月观点及关注标的

研究小组	7月观点	关注标的	PE		EPS		月涨跌幅 (%)
			2023E	2024E	2023E	2024E	
汽车	国内自主品牌崛起；商用车、混动乘用车、纯电乘用车销量增速高于行业整体增速；同时汽车出口呈现较快增长；汽车零部件的国产替代加速。	万丰奥威	14.24	11.91	0.46	0.55	2.38
机械	人形机器人近期催化因素不断，AI赋能推动解决科技进步，商业化进程随着成本降低有望加速，建议关注产业链相关标的。工程机械、通用设备复苏进展继续关注。自下而上寻找低估值高增长标的。						

资料来源：wind，方正证券研究所，注：2023、2024年预测EPS均为对应小组外发报告数据，PE为2023年6月27日收盘价/EPS计算所得。

图表5: 周期类行业7月观点及关注标的

研究小组	7月观点	关注标的	PE		EPS		月涨跌幅 (%)
			2023E	2024E	2023E	2024E	
化工	目前大部分化工产品盈利水平较弱，6月部分化工产品价格出现触底反弹的迹象，建议关注产品价格反弹的低估值白马公司，把握周期下行期化企核心资产的低估值机会。	兴发集团	8.35	6.24	2.72	3.64	10.92
有色	有色金属行业短期“强预期、弱现实”的局面仍将持续；中长线看好，但经济复苏仍有曲折，需要时间与过程。	中科三环	15.84	12.58	0.77	0.97	4.17

资料来源：wind，方正证券研究所，注：2023、2024年预测EPS均为对应小组外发报告数据，PE为2023年6月27日收盘价/EPS计算所得。

1 总量及大金融行业观点

1.1 策略

23 全年分子端盈利弱回升几乎成为市场一致预期，今年交易的关注点更偏向于分母端。5 月宏观经济数据较差，反而提高了市场对稳增长政策的预期，驱动风险偏好修复。6 月央行重提逆周期调节，下半年宽货币宽信用态势很可能持续。上半年 A 股顺周期板块呈现明显的买政策预期不买经济数据的特征，正是因为分母端的作用更强。考虑到当下市场对稳增长政策预期较高，而实际政策节奏尚不明朗，我们认为顺周期的入场时机在于超预期的实质性政策落地之后，届时反弹空间较大，确定性更高。

相较于稳增长，“二十大”以来政策更偏向“调结构”方向。当前“逆全球化”趋势不变，“安全”的重要性进一步提高，**我们判断“大安全”主线是当前主线**——（1）央国企通过“供给出清”实现“涨价重估”，关注泛公用事业央国企；（2）“卡脖子”领域大多具有正外部性，关注高端制造“补完计划”；（3）数字经济 AI 仍在系统搭建阶段，牛市还未到来，关注前沿科技“边界计划”。

风险提示：策略观点不代表行业、宏观经济下行压力超预期、盈利环境发生超预期波动等。

1.2 金融工程

从中长周期角度来看，市场整体仍具备较高的投资价值，其中创业板指相对优势较为明显，其当前 PE 处于历史 5%分位数，与沪深 300 指数的相对 PE 也处于历史 5%分位，性价比相对较高。从行业维度来看，结合目前宏观、中观、微观数据，模型建议 7 月份关注计算机、传媒、机械设备、公用事业、食品饮料、社会服务等行业。

风险提示：模型基于历史数据分析，历史规律未来可能存在失效的风险；市场可能发生超预期变化。

1.3 市场&中小盘

当前，无论是基本面，还是技术面，告诉我们一个隐含的事实，那就是当前大盘的回落，主要是外在因素所致，同时有借外力加速洗盘之嫌，调整非内在因素所致，技术上形成严重的超卖，跌到极致就是利好，这是资本市场较为有效的投资理论，故大盘继续回落的空间有限，跌出来的机会在呈现，大盘有望止跌企稳，并走出较为强劲的反弹走势。

我们的观点明确，不破不立，破而后立，大盘虽破位，但 A 股中长期上行的基础未变，“长阴惊魂”式的回调是调仓即择股之良机，为后市中长期行情做好充足准备。操作上，轻指数、重个股，关注两头、轻中间，要么下跌中的强势股，要么就是股价大幅回落被错杀股，逢低关注券商、“国字号”股、TMT 强势股、新能源强势股、公用事业、AI+医疗、AI+军工及近期超跌底部股，回避退市风险股及垃圾股。

风险提示：美联储超预期加息；地缘政治冲突加剧；国内政策释放不及预期。

1.4 固定收益

7月利率震荡。7月中上旬资金面或将转松，债市存在交易性机会窗口。7月重要会议对稳增长政策定调将给债市带来波动。

风险提示：稳增长政策发力超预期；经济数据超预期；货币政策收紧超预期。

2 消费类行业观点

2.1 医药

当前医药板块估值处于底部区域，我们重点看好康复医疗设备高景气及医药商业板块机会：

- 1) 医药流通行业因器械商业加速整合，中特估+物流基础设施建设 Reits, 行业有望迎来“戴维斯双击”：建议关注九州通、国药控股、柳药集团、上海医药、人民同泰、英特集团、南京医药等。
- 2) 康复设备及医疗器械优质相关标的：康复设备翔宇医疗；家用品牌器械鱼跃医疗；医疗器械上游零配件，关注海泰新光、美好医疗。
- 3) 连锁药店估值性价比突出，Q2 业绩有望持续靓丽：建议关注大参林、健之佳、一心堂、老百姓、益丰药房。
- 4) 消费医疗疫后复苏：建议关注①流感疫苗及药物，如华兰疫苗、金迪克、东阳光药；②生长激素，如长春高新、安科生物；③营养补充药物，如哈药股份、诚意药业、卫信康。
- 5) 创新药持续调整后投资机会显现：建议关注 A 股：恒瑞医药、荣昌生物、泽璟制药、海创药业、亚虹药业；港股：信达生物、康方生物、先声药业、康诺亚等创新药个股。

风险提示：改革进度不及预期；销售不及预期；临床数据不及预期；集采降价幅度高于预期；市场竞争加剧。

投资建议：建议关注翔宇医疗

关注标的理由：

翔宇医疗：公司端：完备的产品体系+销售渠道建设，龙头优势凸显；行业端：需求恢复+政策支持，康养建设进入发展快车道。

风险提示：康复器械行业市场规模增长不及预期风险；盈利不及预期风险；行业竞争加剧风险；公司新产品推广不及预期。

2.2 食品饮料

- 1) **白酒：**关注 K 型消费趋势下的机会，分价格带看，高端价格带及大众价格带产品动销表现较优，分场景看，礼赠保持刚性需求，宴席、聚饮等延续正常趋势，商务需求仍有待逐步恢复。高端酒销售情况稳健，全年确定性较高；大众

带光瓶酒受消费结构影响表现较好，关注白牛二稳定基本盘、金标打开成长空间的顺鑫农业；区域酒动销及库存整体处良性水平，关注宴席场景带来的弹性复苏；同时关注浓转酱趋势下产能优势凸显的珍酒李渡。

2) 大众品：消费渐进复苏，把握底部配置机会。端午出行表现良好，延续五一出行增长势头，大众品动销良好，经济复苏确定性增强。消费升级趋势下啤酒高端化持续进行，现饮场景复苏叠加 22 年低基数，旺季来临啤酒有望实现量价齐升。成本端农产品原料与包材进入下行通道，企业盈利有望改善，关注成本持续改善的大众消费品。

风险提示：消费升级不及预期；原材料成本波动；渠道库存超预期等。

投资建议：建议关注珍酒李渡、顺鑫农业

关注标的理由：

珍酒李渡：四大品牌三种香型的品牌矩阵给公司近年的高速发展提供了坚实的增长引擎；珍酒产能的布局具备强劲优势，有望在未来带来业绩的释放以及受益整体酱酒格局集中化的红利；毛利提升+费率优化的情况下盈利能力有比较明确的改善空间。

风险提示：消费升级不及预期；行业竞争加剧风险；宏观经济下行风险等。

顺鑫农业：公司深耕中低线光瓶酒，核心白酒品牌牛栏山凭借多年品牌沉淀，打造百亿大单品白牛二稳定业绩基本盘。同时，顺应新国标政策及消费升级变化，公司积极布局高线纯粮光瓶酒金标陈酿，有望带动公司实现量价齐升，全国化空间潜力充足，新的业绩增长驱动引擎可期。随房地产业务加速剥离，主业核心发展逻辑更加清晰。

风险提示：新国标政策持续影响；新品推广不及预期；地产业务剥离进度不及预期；生猪价格波动影响等。

2.3 农业

生猪养殖：供强需弱局面延续，猪价短期预计仍低位震荡。供应端，端午节前屠宰量明显上升，显示供应端供给能力充足；需求方面，端午假期的节假日效应+周末效应对猪价的提振效果较差，且需求端明显无法有效消化当前供给，供给猪价在近日节后出现下跌，进一步验证了当前供给过剩、消费较弱的现状。因此我们判断未来短期生猪市场整体仍将延续先前供强需弱，猪价窄幅震荡，难以突破成本线。因此后续若猪价延续低迷，仔猪价格或加速下跌，催动产能加速出清，迎来板块的困境反转，建议关注板块猪周期投资机会。

种植：2023 年小麦总产量呈现小幅下降趋势，市场质优粮源供应会呈现阶段性偏紧状态。玉米方面，市场整体供应维持偏紧的状态，需求端饲料企业有刚性需求，余粮不断减少，市场心态有看涨预期。大量的进口大豆通关后用于压榨产生大量的豆粕供应市场，饲料养殖企业需求乏力，预计豆粕继续维持震荡运行行情。

风险提示：养殖行业疫病风险；农产品市场行情波动风险；自然灾害风险。

投资建议：建议关注巨星农牧、中宠股份

关注标的理由：

巨星农牧：出栏量超额兑现，持续增长潜力大。生产成绩稳步提升，产业链整合效果显著。

风险提示：畜禽产品价格波动风险；养殖行业疫病风险；公司产能释放不及预期风险；自然灾害风险。

中宠股份：境外业务增长稳健，境内业务快速增长；核心业务呈高速增长态势，毛利率较稳定；持续聚焦国内市场，营销效果良好；今年一季度业绩承压，海外订单去库存已近尾声。

风险提示：原材料价格风险；汇率波动风险；业绩不及预期风险。

2.4 纺服化妆品

5月社零同比增长12.7%，增速较4月所放缓。其中服装鞋帽作为可选消费品，复苏弹性更强，5月同比增长17.6%，延续复苏态势。具体板块而言，中高端商务男装流水增长稳健，运动品牌流水增长略有放缓，库存环比改善。建议关注流水恢复较好的中高端男装品牌比音勒芬、报喜鸟。制造端仍面临欧美经济下行压力，但部分运动品牌去库接近尾声，我们认为运动制造下半年将临拐点，头部品牌中Nike去库逐步完成，Adidas预计Q3库存基本正常。我们认为后续制造商订单端将迎来拐点，制造商收入有望呈现边际改善趋势。建议关注随着海外库存逐步正常化，业绩基本面环比改善，估值处于底部的华利集团。

风险提示：居民消费意愿恢复不及预期的风险，终端需求疲软下品牌客户砍单的风险，海外经济持续下行的风险。

2.5 家电

(1) 内销：618“以价换量”逻辑在大促数据端兑现，趋势有望延续至2023H2；(2) 外销：整体需求有待提振，小家电中生活电器、空气炸锅、商用冷柜等部分品类有结构性机会，部分公司外销好于预期；(3) AI+智能家居：智能音箱入口地位凸显；(4) 国企改革持续推进，海信家电等公司改革效果逐步释放，Q3将延续毛利改善的良好趋势。

风险提示：房地产政策波动、原材料价格上涨、海运运力紧张、汇率波动等。

投资建议：建议关注美的集团、石头科技

关注标的理由：

美的集团：行业端，伴随政策端扶持力度加码和前期调控方案落地，市场信心或将进一步恢复，地产板块有望持续回暖，具有地产后周期属性的白电行业或将随之受益；公司端，作为白电龙头有望分享行业红利，ToC业务发力高端，

ToB 业务构造第二成长曲线，业务多元化稳步发展，2023H2 随着客户去库存后翻单，外销增幅或将超过 H1。

风险提示：行业竞争加剧、原材料价格波动、汇率波动、海运运力紧张等。

石头科技：行业端，扫地机器人行业“以价换量”逻辑或将逐步兑现。公司端，公司作为扫地机器人市场龙头有望分享行业红利，双旗舰产品分别聚焦高端和性价比覆盖更多客户群体，有望助力市场份额提升；发布 4 年长期股权激励和事业合伙人持股计划，有望实现员工利益与公司发展的深度绑定。

风险提示：市场竞争加剧、新品表现不及预期、国内经济复苏不及预期等。

3 成长类行业观点

3.1 互联网传媒

AI 回调之后，后续投资方向建议对标海外算力情况以及精选有业绩的优质公司，如游戏赛道。

风险提示：AI 技术发展不及预期，接入 AI 后游戏效果不及预期，法律及道德风险。

投资建议：建议关注宝通科技

关注标的理由：

宝通科技：1、全面拥抱 AI 技术，游戏储备丰富。2、外部因素+商誉减值计提导致 22 年业绩下滑，发布股权激励，未来业绩有望稳定向上。

风险提示：AI 技术发展不及预期、游戏流水不及预期、智慧矿山业务订单数量不及预期。

4 中游类行业观点

4.1 汽车

新能源车销量延续增长，渗透率和销量提升将持续推动汽车电动化、智能化发展。整车端，自主品牌依托新能源崛起，商用车、混动乘用车、纯电乘用车等细分市场增速高于行业增速，出口数据向好。零部件端，传统件国产替代加速，智能化件装车率提升。主机厂中已经完成电动化转型，或将快速实现电动化转型的公司将受益。

风险提示：新能源汽车销量不及预期；价格战影响公司盈利；海外出口不及预期；原材料价格上涨。

投资建议：建议关注万丰奥威

关注标的理由：

万丰奥威：短期铝轮毂 1-2 年：铝合金轮毂重心迁移与产能布局，恢复性增长+需求性增长，业绩有望快速提升。中期镁合金 1-5 年：汽车电动化推动轻量化需求，镁合金性能优异，市场规模逐渐提升。公司镁合金业务中期将接棒铝轮毂成为主力增长点。长期通航 1-10 年：海外市场加速抢份额保持领先地位，中国市场积蓄力量，待政策催化。

风险提示：汽车行业恢复不及预期；摩托车政策限制加重；原材料价格上涨；镁合金需求增长不及预期；通航政策释放不及预期；汇率波动风险。

4.2 机械

人形机器人近期催化因素不断，AI 赋能推动解决科技进步，商业化进程随着成本降低有望加速，建议关注产业链相关标的。5 月工程机械销量同比降幅收窄，出口销量同比略超预期，成本端改善程度不大，行业仍在筑底阶段，业绩呈现回暖趋势，“一带一路”催化不断，关注工程机械板块机会。轨交产业链随着出行不断改善、板块盈利修复可期。在各类机车车辆中，动车组及相关零部件的收入和盈利值得关注，动车组招标有望对轨交产业链公司形成较强盈利修复。

风险提示：市场整体风险。下游地产修复不及预期。下游制造业复苏不及预期。

5 周期类行业观点

5.1 有色

板块内看好的品种：

- 1、短期看好更具成长属性的能源金属和小金属，以锂、稀土、永磁材料为代表，尤其关注机器人产业对于上游稀土永磁行业的催化。
- 2、中期看好工业金属，以铜铝为代表，主要关注夏天电解铝可能因限电导致供给的边际收紧和铜铝需求随着经济的边际回暖。
- 3、长期仍然看好黄金，短期来看，黄金价格取决于美国经济数据强还是通胀数据强，虽然实际利率仍会有波动，但未来大概率是一个下降的趋势；长期来看，地缘政治风险带来的逆全球化以及全球货币超发面临通胀长期化，这些在一定程度上动摇了现代货币体系的信用支撑。

风险提示：经济刺激政策不及预期；美联储加息超预期；全球经济复苏不及预期。

投资建议：建议关注中科三环

关注标的理由：

中科三环：1、高性能钕铁硼永磁材料的应用仍然呈增长态势；2、成本控制能力不断增强；3、产能扩张稳步推进。

风险提示：稀土永磁价格大幅下跌；公司产能释放不及预期；下游需求不及预期。

5.2 化工

宏观环境上，海外高利率压制需求，国内经济复苏缓慢，化工产品需求较弱。但随着美联储加息步入尾声，国内经济持续复苏，海内外需求均有改善边际。虽然5月化工PPI仍处于下降通道，但是PPI有望在Q2完成筑底，Q3逐步震荡上行。当前大部分化工产品价格低于历史中枢水平，部分产品价差达到历史底部，价格继续向下已无太大空间。6月部分化工产品价格出现触底反弹的迹象，建议关注产品价格反弹的低估值白马公司。

风险提示：国内需求复苏不及预期、海外需求大幅下滑、产品价格持续下跌。

投资建议：建议关注兴发集团

关注标的理由：

兴发集团：1、看好公司持续全力发展成长板块，传统业务主要定位为成长业务配套，加速实现从“周期”向“成长”的转变；2、公司重视市场交流和市值管理，增强股权激励效果；3、稳定的管理层和地方政府支持助力公司成长。

风险提示：产能建设不及预期、价格大幅回落、需求大幅下滑。

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，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，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。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

本研究报告由方正证券制作及在中国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告内容仅供我公司适当性评级为 C3 及以上等级的投资者使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。若您并非前述等级的投资者，为保证服务质量、控制风险，请勿订阅本报告中的信息，本资料难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。

在任何情况下，本报告的内容不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求，方正证券不对任何人因使用本报告所载任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权仅为方正证券所有，本公司对本报告保留一切法律权利。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处且不得进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

评级说明：

类别	评级	说明
公司评级	强烈推荐	分析师预测未来12个月内相对同期基准指数有20%以上的涨幅。
	推荐	分析师预测未来12个月内相对同期基准指数有10%以上的涨幅。
	中性	分析师预测未来12个月内相对同期基准指数在-10%和10%之间波动。
	减持	分析师预测未来12个月内相对同期基准指数有10%以上的跌幅。
行业评级	推荐	分析师预测未来12个月内行业表现强于同期基准指数。
	中性	分析师预测未来12个月内行业表现与同期基准指数持平。
	减持	分析师预测未来12个月内行业表现弱于同期基准指数。
基准指数说明		A股市场以沪深300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普500指数为基准。

方正证券研究所联系方式：

北京：西城区展览馆路 48 号新联写字楼 6 层

上海：静安区延平路71号延平大厦2楼

深圳：福田区竹子林紫竹七道光银行大厦31层

广州：天河区兴盛路12号楼隼峰苑2期3层方正证券

长沙：天心区湘江中路二段36号华远国际中心37层

网址：<https://www.foundersc.com>

E-mail: yjzx@foundersc.com