

责任编辑:

周颖

☎: 010-80927635

✉: zhouying\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130511090001

**要闻**

本周美联储公布6月议息结果，  
高盛：6月暂停加息，7月加息  
25基点，明年降息

易纲：预计二季度GDP同比增  
速会比较高，CPI下半年有望逐  
步回升

摩根士丹利：中国经济复苏将  
继续，下半年增速升至6%

报道：公募基金降费酿变，将  
采取“新老划断”，最快或于一  
个月内出台

半固态电池量产装车在即

**银河观点集萃:**

- **宏观:** 消费疲软继续拉低物价，政策以时间换空间等待基本面好转——2023年5月通胀分析。政策以时间换空间，3季度初现曙光。CPI和PPI继续低迷，终端需求的疲弱。5月生产淡季，上中游行业价格快速回落，工业商品价格走低。政策层以时间换空间，等待居民平衡资产负债表、企业平衡生产和库存、商品平衡供给和需求、美国平衡通胀和加息。下半年政策力度可能加大。
- **金工:** 科创50ETF若出现走强，期权策略或表现更优。科创板及科创50指数经历了去年年中以来的调整后，处在合理的点位上。在权重股的带动下，今年以来科创50指数也实现了相比于其他宽基指数更优的表现。随着科创板股票的增加和逐渐的超额收益显现，科创板的对冲需求逐渐提升后，对冲的成本也会相应增加，科创50ETF期权复制期货的基差或有上升的趋势；市场现阶段处于波动率和市场情绪相对低迷的阶段，指数的下跌空间已经有限，长期指数可能会产生更持续的收益，但过程可能相对波折；波动率已经较低，科创50指数的波动率复制去年下半年创业板的波动率表现的可能性不大，波动率的多头策略可能会比空头策略更加合适。
- **FICC&固收:** 美降息预期再延后，国内出口边际回落。国内债市：资金利率继续下行，短期回落较大；央行7天逆回购投放规模回落，净投放转为净回笼；国债收益率曲线小幅下移；信用债收益率仍多数下行，信用利差上行，等级利差变化较小。

## 银河观点集锦

### 宏观：消费疲软继续拉低物价，政策以时间换空间等待基本面好转——2023年5月通胀分析

#### 1、核心观点

**居民必需品平稳，非必需品价格回落。**5月份CPI同比0.2%，环比-0.2%，CPI环比继续下行，符合季节性特点。5月份CPI商品价格回落，家庭器具、交通工具、通讯工具等价格走低，服装季节性小幅走高，说明商品价格的回落集中在工业品。服务价格小幅上行，但旅游价格回落，整体对价格的贡献度为负。

**5月份CPI受到低基数影响。**8月份后基数水平才会开始上行，这意味着截止8月前CPI可能都显得较为疲弱。环比来看，5月份农产品价格季节性走低，工业品和非必需类服务价格走低（1）农产品价格季节性回落；（2）工业商品继续下滑。家用器具、交通工具下滑、通讯工具、车用燃料、水电燃料回落；（3）日用商品价格偏稳定。服装上行，医疗保健上行；（4）服务类价格小幅回落。家庭、教育价格平稳，医疗和其他服务走高，交通工具维修、通信服务回落。同比来看，核心CPI小幅回落，主要是工业品价格回落带来的，基础消费品价格仍然上行交通工具和通讯价格、居住、生活用品价格要低于2022年，但农产品、教育文化、医疗、衣着和其他服务业回升。

**价格疲软贯穿全年，下半年稍有好转。**2023年全年处于低通胀水平，商品价格的不振影响了物价运行。从1-5月份来看：（1）基数水平较低；（2）疫情后需求缓慢回升，供给超过需求，对物价带来冲击；（3）服务类价格的恢复也较为缓慢，2023年很难恢复至疫情前的水平。

**物价可能在4季度小幅回升。**（1）物价的低迷为货币政策开启空间，下半年货币政策仍然有所期待；（2）1季度大幅的信贷投放在下半年拉动需求。预计2季度CPI在0.2%左右运行，全年物价水平在0.6%左右。

**原材料快速下行带动PPI继续回落。**5月份全国工业生产者出厂价格（PPI）同比-4.6%，环比下跌0.9%。生产资料中采掘价格回落速度最快，而生活资料中食品和耐用品价格回落。6月份PPI同比水平在-4.6%左右，2023年全年预计在-2.4%左右。

**5月份PPI加速下行，上游原材料价格走低是主要原因，房地产终端需求的不振直接影响了黑色系产品价格。**上游原材料价格的下行动力在5月份得以释放，6月份PPI环比波动减弱，但基数影响下PPI仍然低迷，2季度PPI处于底部区域。

**政策以时间换空间，3季度初现曙光。**CPI和PPI继续低迷，终端需求的疲弱。5月生产淡季，上中游行业价格快速回落，工业商品价格走低。政策层以时间换空间，等待居民平衡资产负债表、企业平衡生产和库存、商品平衡供给和需求、美国平衡通胀和加息。下半年政策力度可能加大。

**风险提示：**居民消费恢复不及预期的风险、房地产恢复不畅的风险、美联储继续加息的风

险。

(分析师: 许冬石)

## **金工: ETF 期权在成长指数投资上的灵活应用和优势**

### **1、核心观点**

#### **场内期权市场概况: 运行平稳, 品种进一步丰富**

科创 50ETF 期权于 2023 年 6 月 5 日正式上市交易, 共两个交易品种, 期权标的分别为科创 50ETF (588000) 和科创 50ETF 易方达 (588080)。合约上市首日定价准确, 平值合约隐含波动率在约 20% 左右。从波动率曲面上看, 曲面估值呈现明显的波动率微笑, 但虚值合约并没有过高的隐含波动率, 远月合约和近月合约的估值相似, 市场对于科创 50 指数未来的表现看法相对中性。稳定的曲面也说明市场未受到合约新上市炒作因素的影响。

#### **双创指数特点: 典型的成长股特性**

创业板及科创板指数没有股指期货作为对冲工具。ETF 期权是场内唯一可以进行对冲的衍生产品。双创指数和沪深 300 指数的成分股存在较大的差异, 双创指数成分股的增速更高, 长期的成长性可能会比沪深 300 指数更好。双创指数可能具有更高的估值, 有效控制指数的风险, 也成为投资中会遇到的重要问题。因此, 从融券余额上观察, 也可以发现双创指数类 ETF 的融券余额在近年来也呈现明显上升的趋势。

#### **场内期权参与指数投资: 合成期货、对冲风险和波动率交易**

随着科创 50ETF 期权的上市, 除科创板投资者多了对冲工具之外, ETF 的投资者也可以利用科创 50ETF 期权更加灵活的参与科创板以及科创 50ETF 的投资。ETF 期权具有优化资金配比、额外收益来源和丰富收益形式等三个独特的特点。本文从复制期货、控制风险、波动率交易等三个角度描述了期权可以实现的不同投资视角, 且策略上均不需用到现货, 仅用期权合约也可以更好的实现资金的管理。

#### **总结和展望: 科创 50ETF 若出现走强, 期权策略或表现更优**

科创板及科创 50 指数经历了去年年中以来的调整后, 处在合理的点位上。在权重股的带动下, 今年以来科创 50 指数也实现了相比于其他宽基指数更优的表现。随着科创板股票的增加和逐渐的超额收益显现, 科创板的对冲需求逐渐提升后, 对冲的成本也会相应增加, 科创 50ETF 期权复制期货的基差或有上升的趋势; 市场现阶段处于波动率和市场情绪相对低迷的阶段, 指数的下跌空间已经有限, 长期指数可能会产生更持续的收益, 但过程可能相对波折; 波动率已经较低, 科创 50 指数的波动率复制去年下半年创业板的波动率表现的可能性不大, 波

动率的多头策略可能会比空头策略更加合适。

**风险提示：**历史数据不能外推，本文仅提供数据统计和以历史数据测算提供的判断依据，不代表投资建议。

(分析师：马普凡)

## FICC&固收：美降息预期再延后，国内出口边际回落——大类资产与金融市场监测周报 20230609

### 1、核心观点

本报告提及本周指 2023 年 6 月 2 日-6 月 8 日。

**影响市场核心信息：**美国 5 月非农数据、美债务上限协议签署；中国 5 月外贸、通胀数据；欧派克+宣布减产延长等。

**大类资产表现：**美债利率上行，美元指数上涨，整体资产表现较上周分化。铁矿石领涨，美元>中国国债>人民币>美债，创业板指及贵金属表现不佳；CRB 指数转涨，全球权益市场多数上涨，美股均上涨，A 股分化。

**全球央行利率变化及预期：**当前全球多数地区仍预期加息，加拿大和澳大利亚分别再加息 25BP。相较上周美、欧、英加息预期回升但幅度较小，美国 5 月非农就业数据超市场预期带动加息预期小幅回升。较上周 3M 内政策利率预期美国+24BP 到 5.37%、欧元区+49BP 到 3.74%、英国+67BP 到 5.17%，美国、欧元区、英国预期均上升 5-6BP。

**美国加息路径预测：**本周市场加息预期变化不大但降息预期有所延后。5 月非农就业及失业率数据超预期，市场仍预期 6 月较大概率不加息 7 月再加 25BP，但推迟降息至 11 月(上周预期 9 月)，年底将降 25BP 至 5%-5.25% 区间。

**美国长期通胀预期和市场隐含政策利率预期：**10Y 美债 TIPS 隐含通胀预期略上至 2.2%；6M 隐含利率回升收于 5.15%，上周 5.02%。

### 国际流动性监测

**美债流动性和央行操作：**美联储转为略扩表 34.7 亿美元，美联储持有美债规模缩小 24.1 亿美元幅度收窄。外国央行小幅减持 29 亿美债至 29833 亿美元。美债流动性指数较上周下行至 2.37% 左右有所改善，继续关注债务上限协议落地后美债供给大量增加带来的流动性影响。

**美商业银行系统流动性：**本周美国银行业流动性压力略有紧张。

**货币基金继续净流入 366 亿美元幅度较上周扩张。逆回购占比指标下行超 2% 但仍高位。**

美联储贴现窗口使用额继续下行至 32 亿美元，在 5 月中下旬大幅回落已至银行业风波前水平后本周继续回落。联邦基金市场每日成交量本周上行幅度大幅扩张至 490 亿（上周 50 亿）美元至 6890 亿美元左右，显示银行再度加速在联邦基金市场获取现金；

商业银行的数据滞后两周，至 5 月 24 日：所有商行储蓄大幅流入 866 亿美元；大小商行包括准备金的现金资产占比继续在回升趋势，本周为 11.83% 和 7.54%，大商行继续上行，但小行本周略下行仍在相对低位压力仍较大。

美元流动性：资金利率利差表现分化美元流动性边际略收紧。

金融条件：花旗经济意外指数显示中、美、欧经济不确定性下调，日本持平；芝加哥联储数据（滞后一周）显示金融环境边际收紧仍是放缓趋势。

#### 资本流动与风险偏好：

1、全球 ETF 资金流向：资金净流入前三美国、日本、中国，净流出前三是韩国、欧洲、亚太。

2、美国金融市场资金博弈：美国金融市场杠杆交易本周有所回升，市场活跃度有所上行，市场风险偏好略升。

3、中国权益市场资金：北向本周净流入 117 亿元；南向本周净流入 42 亿元；融资买入占比在 7.42% 左右回落。

国内债市：资金利率继续下行，短期回落较大；央行 7 天逆回购投放规模回落，净投放转为净回笼；国债收益率曲线小幅下移；信用债收益率仍多数下行，信用利差上行，等级利差变化较小。

风险提示：美债供给大量增加、银行业风波发酵超预期、海外衰退风险、地缘政治风险。

（分析师：刘丹）

## **电新：光伏电池新技术新机遇——钙钛矿&异质结专题深度报告**

### 1、核心观点

异质结当下提效是关键，降本路径明确，电池/组件端齐发力。N 型大幕开启，TOPCon 率先规模化量产；但从电池、尤其组件产品看，HJT 效率明显领先于 TOPCon，且双面率高、温度衰减更弱，因此具备反超 TOPCon 成为下一代光伏电池技术的潜力。我们认为目前发展关键是提效，HJT 与 TOPCon 的效率差达到 TOPCon 与 PERC 的效率差将成为 HJT 产业化重要标志，我们预计 2023/2024 年底行业平均电池效率将达 25.5%/26%+。电池端提效依靠双面

微晶、0BB、电镀铜等，组件端依靠光转膜、丁基胶、精细反光膜等。在降本方面，基本明确薄片化、降银浆、降设备三大方向，2023 年底目标实现硅片厚度 110 $\mu$ m、银浆耗量 10mg/W、设备 3 亿/GW 水平。

**钙钛矿优势突出，“钙钛矿+”开启叠层多结技术的光伏未来。**钙钛矿组件具备理论效率高、材料成本低等优势，且钙钛矿+晶硅能利用成熟晶硅电池产业，技术变革完美衔接。这也将为以叠层为基础的多结电池蓄力，冲击 40%+乃至更高的转换效率极限。当下产业化最大瓶颈是大面积制备和稳定性：1) 组件面积扩大会增加核心层和功能层的制备难度，直接导致效率损失，量产需要权衡成本和效率，在材料配方、设备及工艺三方面提出解决方案，以核心层制备为例，目前技术路线多样，较具代表性的有极电光能的干法+湿法两步法、无限光能的两步干法、协鑫光电的一步湿法等；2) 钙钛矿材料极易受环境影响，目前主要在材料、结构设计以及封装工艺上进行优化；目前纤纳光电率先突破，已取得 VDE 权威认证并实现出货，预计 2023 年稳定性问题逐渐得到解决。

## 2、投资建议

异质结方面，技术领先、产能布局较快的企业，如华晟新能源、爱康科技(002610.SZ)、通威股份(600438.SH)、东方日升(300118.SZ)、明阳智能(601615.SH)、金刚光伏(300093.SZ)、晋能科技等。钙钛矿方面，产业方兴未艾，除了技术领先的纤纳光电、极电光能、曜能科技、仁烁光能、万度光能、无限光能、大正微纳等初创企业外，还有通威股份(600438.SH)、协鑫科技(3800.HK)、宁德时代(300750.SZ)等。设备方面，异质结核心的薄膜沉积设备供应商迈为股份(300751.SZ)、钧石能源、理想万里晖等已处于全球领先地位，同时电镀铜技术值得期待，建议关注东威科技(688700.SH)、捷得宝、太阳井等。钙钛矿制备由于技术路线尚未确定，且企业自研比例较高，因此我们更推荐关注确定性较强的激光设备供应商大族激光(002008.SZ)、帝尔激光(300776.SZ)、杰普特(688025.SH)等。关键材料方面，建议关注确定性较高的封装材料供应商赛伍技术(03212.SH)、金晶科技(00586.SH)等，以及浆料供应商苏州固锝(002079.SZ)等。

### 风险提示：

- 1) 异质结、钙钛矿技术突破、产业化进度不及预期的风险；
- 2) 异质结、钙钛矿市场推广不及预期的风险；
- 3) 光伏下游需求受政策、国际环境等因素影响增长不及预期的风险；
- 4) 其他 N 型技术发展速度超预期，异质结、钙钛矿技术相对优势减弱导致产业化进程减速的风险；
- 5) 原材料上涨过快导致异质结、钙钛矿成本无法消化的风险。

(分析师：周然)

## 零售：6月重点关注线上大促对于二季度的销售表现带动，维持推荐优质国产化妆品品牌商

### 1、核心观点

1) 维持“短期看渠道，中期看产品，长期看品牌”的化妆品行业推荐逻辑不变。短期需要尽快抢占市场份额，合适的销售渠道与营销手段尤为重要，新品与爆品利于初期品牌的树立；中期丰富的产品矩阵可以助力触达更全面的消费者群体，满足多元化需求，覆盖更广阔的产品价格带，拉高公司的渗透率；长期来看，化妆品公司的核心竞争力体现在研发层面，具有竞争壁垒的核心有效成分将提升品牌的议价能力，稳固自身的市场地位，并获得消费者对对应品牌的忠诚度。

2) 政策层面，国家药监局召开化妆品行业座谈会，听取业界代表对化妆品行业的监管建议；药监局以多种形式、分层次、全覆盖对化妆品行业相关法律法规进行解读；发布关于进一步优化化妆品原料安全信息管理措施有关事宜的公告，落实企业质量安全主体责任，保证产品质量安全，不断助力化妆品行业高质量发展。

3) 社消中上年末至今年4月化妆品类单月增速已经出现明显的环比改善趋势。年初开始的“情人节”、“三八妇女节”等一季度内的重要动销时点化妆品行业内优质品牌均有亮眼表现，二季度内母亲节、“520”以及上半年重要大促活动“618”的销售表现值得期待。“618”第一阶段预售期间（5月26-30日），天猫美妆GMV约85.87亿元，同比基本持平；其中美容护肤GMV为73.71亿元(YOY-3.63%)；彩妆GMV为12.16亿元(YOY+29.98%)。本土护肤品牌珀莱雅、薇诺娜与可复美，珀莱雅旗下的彩妆品牌彩棠、洗护品牌OR；国产彩妆品牌花西子、毛戈平；男士护理高夫、百雀羚等均有较为突出的表现。

4) 从行业内上市公司的具体表现（2022年年报与2023Q1财报）来看，化妆品品牌类公司的增长一方面源于产品销售额的提升（线下渠道恢复、多平台线上销售等多元因素驱动），另一方面显示出行业消费整体的结构性优化，消费者逐步认可国产品牌旗下的高毛利护肤品，这与长期由成分、研发等支撑品牌力的发展方向不谋而合。

### 2、投资建议

结合化妆品行业的投资逻辑，推荐：①重视全渠道建设和全渠道营销的品牌商以及线上渠道运营商，此阶段内可以享受线上渠道规模增长带来的扩张红利；②覆盖全品类产品，尤其覆盖相对必选属性、抗周期更强的护肤和个护类产品，消费者对于此类商品的依赖性与忠诚度更高；③打造品牌力，积极研发符合市场需求的化妆品产品。

**风险提示：**化妆品行业市场竞争日益激烈的风险。

(分析师：甄唯萱)

## 环保公用：加强危废规范化管理水平，行业集中度有望提升

### 1、核心观点

电力方面，国际能源署最新报告预计，2023 年全球新增可再生能源装机容量将从 107GW 飙升至 440GW 以上，这是有史以来最大的增幅。2023 年太阳能仍将是全球可再生能源产能扩张的主要来源，占 286GW，其中分布式光伏占到新增产能近一半。

环保方面，山东省三部委联合发布《山东省工业领域碳达峰工作方案》，包括 6 项重点任务，一是调整产业结构，构建低碳工业体系；二是强化节能降碳，提高能源利用效率；三是推行绿色制造，打造绿色低碳载体；四是发展循环经济，优化资源配置结构；五是强化技术创新，推进低碳技术变革；六是加快智能融合，赋能绿色低碳转型。

### 2、投资建议

**公用：甘肃电力需求响应市场进入连续结算试运行阶段。**甘肃省是西北地区首个以市场化方式开展电力需求响应的省份。截至 5 月 31 日，甘肃电力需求响应市场注册用户共 79 户，最大响应能力约 95 万千瓦，模拟启动需求响应市场 12 次。根据《“十四五”现代能源体系规划》，十四五期间加强电力需求侧响应能力建设，力争到 2025 年，电力需求侧响应能力达到最大用电负荷的 3%-5%。随着新能源装机占比提高带来的电网波动性加大，需求侧响应市场空间广阔。

建议关注：三峡能源（600905.SH）、龙源电力（001289.SZ）、芯能科技（603105.SH）、太阳能（000591.SZ）、中闽能源（600163.SH）、江苏新能（603693.SH）、华能国际（600011.SH）、国电电力（600795.SH）、大唐发电（601991.SH）、浙能电力（600023.SH）、江苏国信（002608.SZ）、皖能电力（000543.SZ）、福能股份（600483.SH）、粤电力 A（000539.SZ）、上海电力（600021.SH）、宝新能源（000690.SZ）、协鑫能科（002015.SZ）、华能水电（600025.SH）、川投能源（600674.SH）、九丰能源（605090.SH）、新奥股份（600803.SH）。

**环保：加强危废规范化管理水平，行业集中度有望提升。**近日，生态环境部就《关于进一步加强危险废物规范化环境管理有关工作的通知》公开征求意见，《通知》提出持续深化危险废物规范化环境管理评估工作、运用信息化手段提升危险废物规范化环境管理水平、强化危险废物规范化环境管理评估结果应用等要求。我国工业门类全，产废行业多，对于危废信息化管理有助于缓解产能错配带来的处置能力缺口，集中度进一步提升，也助于危废处置向着资源化的方向转变。

建议关注：景津装备（603279.SH）、仕净科技（301030.SZ）、盛剑环境（603324.SH）、国林科技（300786.SZ）、美埃科技（688376.SH）、聚光科技（300203.SZ）、瑞晨环保（301273.SZ）、久吾高科（300631.SZ）、伟明环保（603568.SH）、高能环境（603588.SH）、路德环境（688156.SZ）、山高环能（000803.SZ）、赛恩斯（688480.SH）、瀚蓝环境（600323.SH）。



**风险提示：**原料价格大幅波动的风险；下游需求不及预期的风险；政策执行力度不及预期的风险；行业竞争加剧的风险；政策调控压力下煤价大幅下跌的风险。

(分析师：陶贻功,严明)

### 分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：周颖，食品饮料行业分析师，清华大学本硕，2007年进入证券行业，2011年加入银河证券研究院。多年消费行业研究经历。

### 评级标准

#### 行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

#### 公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10% - 20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

### 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

### 联系

#### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

#### 机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 [suyiyun\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:suyiyun_yj@chinastock.com.cn)

程曦 0755-83471683 [chengxi\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:chengxi_yj@chinastock.com.cn)

上海地区：何婷婷 021-20252612 [hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)

陆韵如 021-60387901 [luyunru\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:luyunru_yj@chinastock.com.cn)

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 [tangmanling\\_bj@chinastock.com.cn](mailto:tangmanling_bj@chinastock.com.cn)