

## 战略投资股票池月度动态—2023年6月

### 核心观点：

#### ● 宏观环境复盘与判断：

淡季产需修复，价格上行而库存继续去化，经济环比企稳。6月份制造业 PMI 环比小幅修复，在淡季回升的信号比较积极。经济和企业盈利的底部更加清晰，同时观察期过后第三季度的逆周期政策支持也值得期待，其发力方向也将影响不同行业修复的增速差。非制造业回落但维持扩张，修复动能趋缓，建筑业受地产拖累。6月非制造业环比回落仍有一定韧性，建筑业下行幅度继续大于服务业，就业出现回落；非制造业在淡季整体表现依然不弱，但需求改善的动能放缓也进一步体现。

**需求有企稳迹象，等待政策方向进一步明晰。**随着作为观察期的二季度过去，政策层将在高质量发展框架下有针对性支持符合发展目标且需求改善空间大的领域，对房地产业的发展模式也会更加清晰，而有失精准的大规模政策刺激可能不会出现。从基数考虑目前 PPI 已经接近底部，但其修复力度需要结合政策判断。产成品库存的进一步下行也工业品库存周期接近底部的观察，需求偏弱下的主动去库存短期可能继续但未来有望向被动去库存转换。

- **6月市场表现：**截至2023年6月30日，6月A股市场重要指数涨跌不一。上证指数、深证成指、创业板指分别上涨-0.08%、2.16%和0.98%。美股整体上行，标普500、纳斯达克指数和道琼斯工业指数分别上涨6.47%、6.59%和4.56%。行业来看，家用电器、通信、汽车等表现较好，医药生物、交运、商贸零售跌幅较大。

#### ● 投资者关注的两大变化：

**政策预期降温后短期转向关注海外变化。**近期我国政策面逐步加码，发力推动经济复苏。但整体来看，LPR 下调幅度低于市场预期，行业层面还并未有较多政策落地，投资者对政策的预期有所降温。

**个股涨幅分化，7.8月将转向关注基本面兑现。**今年以来实体经济复苏偏弱，在此背景下，投资者信心不足，在7.8月份业绩披露时期将更加关注个股基本面的兑现，可以关注业绩改善还未充分兑现的细分板块，如军工、医药、交运、餐饮等板块。

- **配置建议：**指数行情需要等待，主线行情积极参与。1) 从交投活跃度及估值角度来看，AI 主线本轮行情还未结束，节后短期震荡后仍有机会，可逢低积极布局。2) 中特估主线在经过前期调整后，目前已经逐步企稳，且央企新考核体系下业绩确定性强，伴随投资者关注向业绩转移，目前是相关板块布局的较好时机，可以关注业绩较好且资金可能试探的方向，交运、公用事业、军工、非银、电力等板块。3) 业绩改善还未充分体现的医药、餐饮等板块。

- **风险提示：**政策超预期的风险；经济超预期下行的风险。

### 分析师

王新月

☎：(8610) 80927695

✉：wangxinyue\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522040003

### 相关研究

2023/6/1 银河证券战略投资股票池月度动态—2023年5月

2023/5/6 银河证券战略投资股票池月度动态—2023年4月

2023/4/1 银河证券战略投资股票池月度动态—2023年3月

2023/3/1 银河证券战略投资股票池月度动态—2023年2月

## 目 录

一、宏观复盘及展望 .....	2
(一) 经济有企稳迹象，等待政策进一步明晰 .....	2
(二) 人民币汇率冲击“7.2” .....	3
二、2023年6月市场表现与投资观点 .....	4
(一) 市场表现：6月A股重要指数涨跌不一 .....	4
(二) 投资者关注点的两大变化及市场的一大特征 .....	5
三、2023年6月战略股票池收益 .....	6
四、2023年6月战略股票池标的变化及重大事件 .....	6
插图目录 .....	10
表格目录 .....	10

## 一、宏观复盘及展望

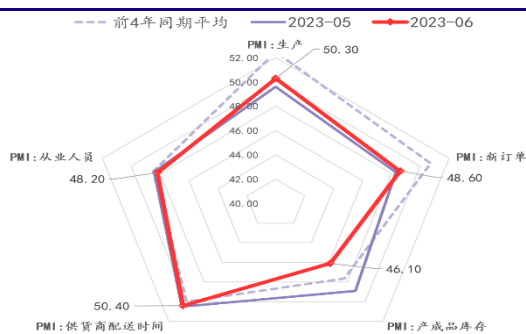
### (一) 经济有企稳迹象，等待政策进一步明晰

**PMI 数据情况。**2023 年 6 月份中采制造业 PMI 指数 49.0，比 5 月份回升 0.2，低于近年均值 1.7，符合市场预期并连续三个月处于萎缩区间。非制造业 PMI 录得 53.2，比 5 月份下行 1.3，低于近年均值 1.0；建筑业 PMI 录得 55.7，比上个月下行 2.5，低于近年均值 3.1。中采先进制造业 EPMI 录得 50.7，与上月持平，低于近年均值 2.2。

**淡季产需修复，价格上行而库存继续去化，经济环比企稳。**6 月份制造业 PMI 环比小幅修复，在淡季回升的信号比较积极。(1) 在报复性需求耗尽、内生修复较弱、工业生产位于淡季的情况下，产需的恢复表明经济再次探底后有企稳回升的征兆，不过供给恢复强于需求短期继续压制生产；(2) 主动去库存仍在继续，库存水平继续走低，企业生产改善下没有被动累库体现出需求存在韧性；(3) 在前期大幅回落后，部分商品和原材料价格在淡季也出现了边际回升，反映出市场对经济企稳并重拾修复动能的信心，尽管 PPI 修复斜率短期仍会偏弱。

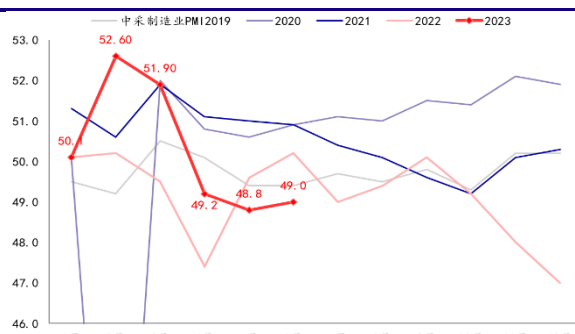
(4) 行业中修复明显的有汽车、医药、黑色金属和石油加工及炼焦，消费类较有韧性。整体上，经济和企业盈利的底部更加清晰，同时观察期过后第三季度的逆周期政策支持也值得期待，其发力方向也将影响不同行业修复的增速差。

图 1：中采制造业 PMI 分项变化 (%)



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 2：PMI 季节性表现 (%)

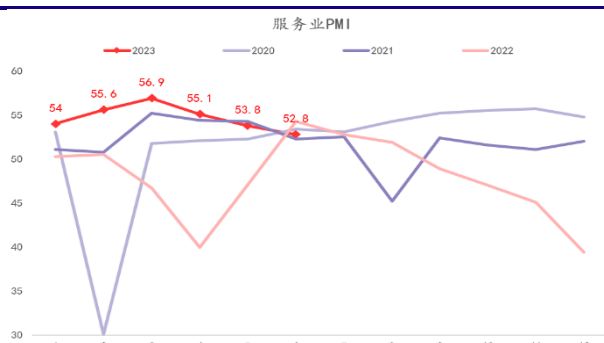


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

**非制造业回落但维持扩张，修复动能趋缓，建筑业受地产拖累。**6 月非制造业环比回落仍有一定韧性，建筑业下行幅度继续大于服务业，就业出现回落；非制造业在淡季整体表现依然不弱，但需求改善的动能放缓也进一步体现。非制造业全国经营活动状况下降 1.3 至 53.2，低于近年均值 1.0。服务业方面，经营活动状况下行 1.0 至 52.8，新订单回升 0.1 至 49.6，收费价格再度小幅下行，总体上需求尚可但显现淡季特征。建筑业由于房建和建筑安装而走弱，也是导致非制造业环比回落更重要的原因，土木工程则在基建托底下表现较好；房地产环比回落，需求下行且预期较弱，拖累了房建和建筑安装。

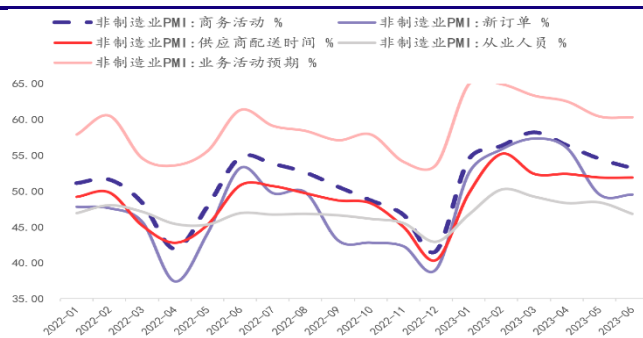
**需求有企稳迹象，等待政策方向进一步明晰。**从制造业 PMI 表现来看，价格的回升和库存的继续降低都体现出需求处于底部并有企稳回升的特征，未来的修复斜率也将取决于政策的进一步明晰。随着作为观察期的二季度过去，政策层将在高质量发展框架下有针对性支持符合发展目标且需求改善空间大的领域，对房地产业的发展模式也会更加清晰，而有失精准的大规模政策刺激可能不会出现。价格和库存淡季回升展现出的信号相对积极，但仍须对 PPI 修复的环比斜率保持观察。从基数考虑目前 PPI 已经接近底部，但其修复力度需要结合政策判断，同比增速仍可能经历两到三个季度的负增长。产成品库存的进一步下行也工业品库存周期接近底部的观察，需求偏弱下的主动去库存短期可能继续但未来有望向被动去库存转换。

图3：服务业PMI继续回升（%）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图4：非制造业PMI（%）

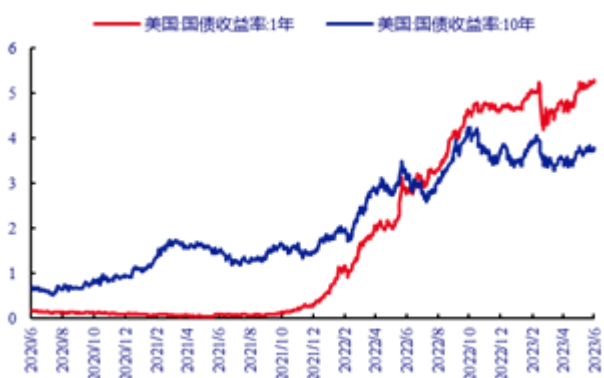


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

## （二）人民币汇率冲击“7.2”

人民币汇率冲击7.2，这次有哪些不一样？回顾2022年，人民币对美元两次贬值，一是4月从6.35快速调整至6.75；二是8月15日MLF降息之后从6.75持续调整，11月3日美联储最后一次加息75BP之后到达7.32的低点，之后开始反弹，12月30日收于6.95。当时背景是美联储持续加息，美国10年期国债收益率从年初1.5%升至年末3.9%，年内峰值为11月2日的4.25%；美元指数从年初95左右最高升至9月27日的114.2，领先美债利率见顶回落，12月31日收于103.5。进入2023年，1月疫情过峰速度快于预期，USDCNY升至接近6.7的高位，而美元指数已降至102左右。2月美联储加息预期再度升温，美元指数反弹至105，USDCNY冲击7.0。3月至4月美国SVB事件爆发，美元指数回落至102以下，USDCNY反弹至6.9以内。5月至6月，尽管美联储已经暂时停止加息，但由于下半年美国通胀将进入粘性区间，美元指数再度反弹至104左右；同时国内经济复苏不及预期，利率开始调降，USDCNY加速冲击7.2。但对比去年，全球地缘政治风险没有根本性变化，而美元指数很难再回114的高位；国内已经走出疫情，虽然经济复苏预期降低，但政策组合已陆续出台，内生性复苏也确实需要一定时间。因此即便近期有诸多因素推动人民币汇率超调，但本轮USDCNY很难再继续突破。

图5：美国10年期、1年期国债收益率



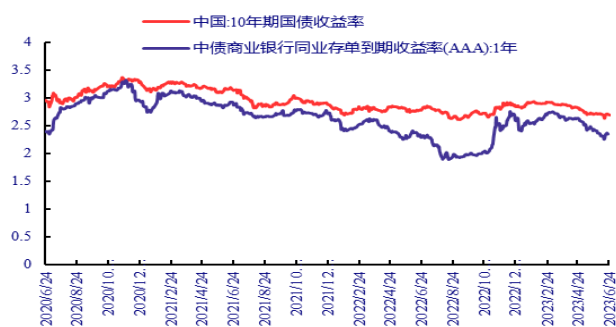
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图6：美国10年期TIPS收益率与伦敦黄金价格



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 7: 中国 10 年期国债收益率与商业银行同业存单收益率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 8: 美元指数与 USDCNY



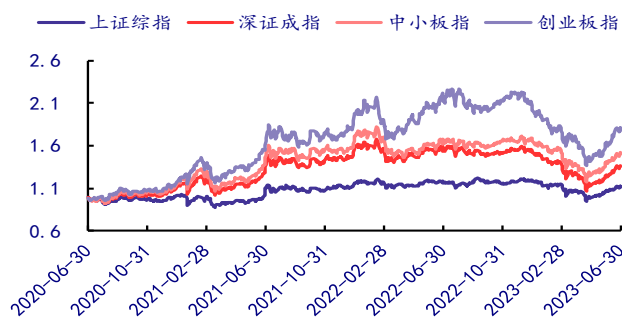
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## 二、2023 年 6 月市场表现与投资观点

### (一) 市场表现: 6 月 A 股重要指数涨跌不一

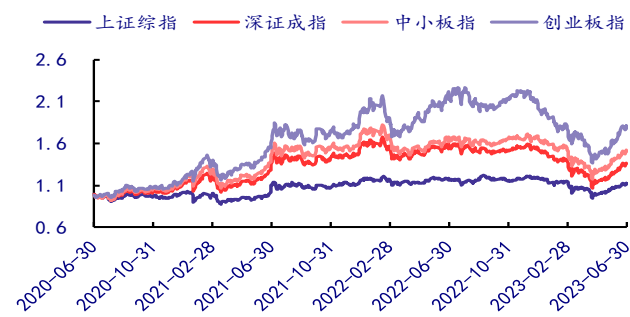
截至 2023 年 6 月 30 日, 6 月 A 股市场重要指数涨跌不一。上证指数、深证成指、创业板指分别上涨-0.08%、2.16%和 0.98%。美股整体上行, 标普 500、纳斯达克指数和道琼斯工业指数分别上涨 6.47%、6.59%和 4.56%。行业来看, 家用电器、通信、汽车等表现较好, 医药生物、交运、商贸零售跌幅较大。

图 9: A 股主要指数表现



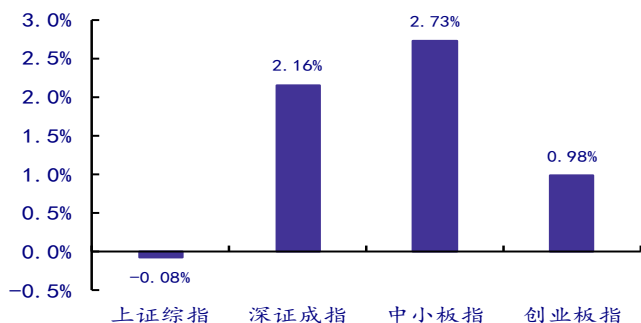
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 10: 全球主要指数表现



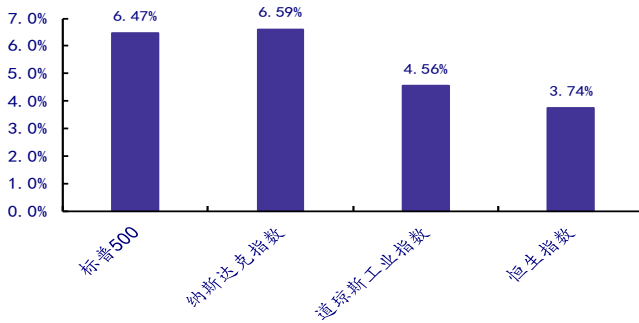
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 11: 6 月 A 股整体小幅下行



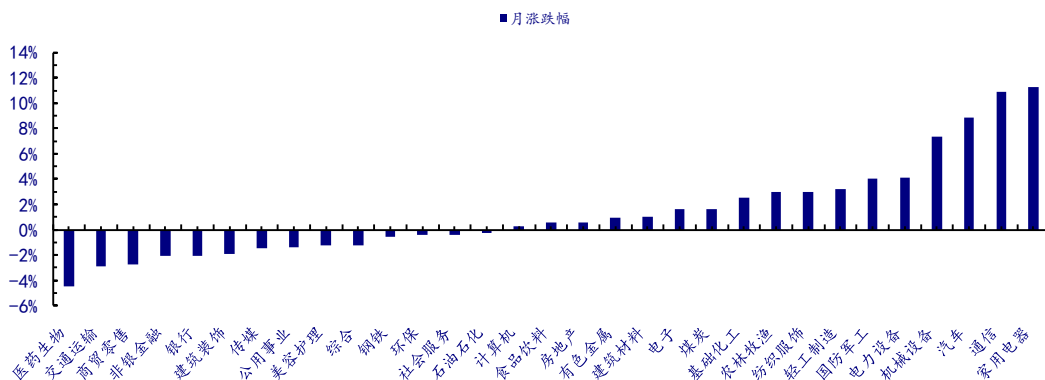
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 12: 6 月美股重要指数涨跌不一



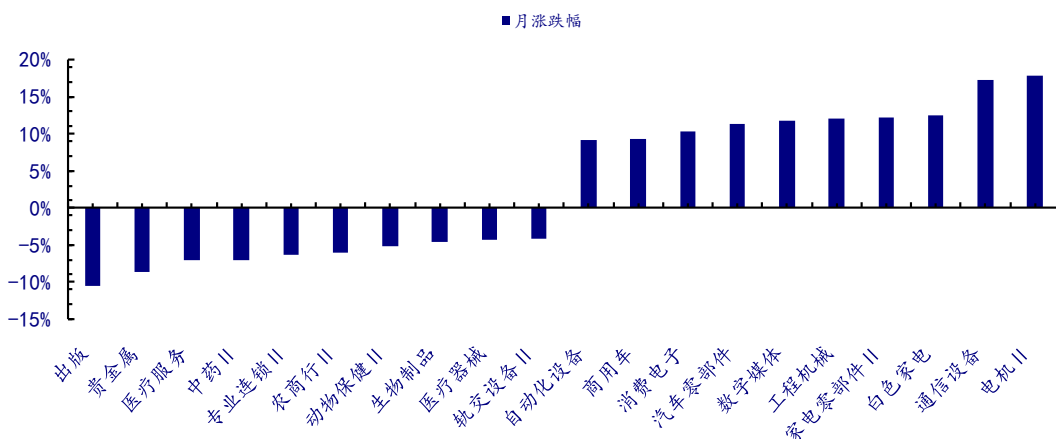
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 13: 6月家用电器、通信、汽车等表现较好, 医药生物、交运、商贸零售跌幅较大



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 14: 6月电机 II、通信设备、白电等板块增长明显, 出版、贵金属等表现较弱



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## (二) 投资者关注点的两大变化及市场的一大特征

**政策预期降温后短期转向关注海外变化。**近期我国政策面逐步加码, 发力推动经济复苏。但整体来看, LPR 下调幅度低于市场预期, 行业层面还并未有较多政策落地, 投资者对政策的预期有所降温。我们认为在经济面由外部政策刺激转向内生性驱动的过程中, 政策层面大概不会出现超预期的较大刺激。在目前等待政策出台的空窗期, 投资者将短期从政策面转向关注海外变化, 包括中美关系的缓和进展以及美联储的加息表态等。

**个股涨幅分化, 7、8月将转向关注基本面兑现。**今年以来实体经济复苏偏弱, 在此背景下, 投资者信心不足, 在 7、8 月份业绩披露时期将更加关注个股基本面的兑现, 可以关注业绩改善还未充分兑现的细分板块, 如军工、医药、交运、食品饮料等板块。

**市场的一大特征: 市场动力不足但主线上涨逻辑强劲。**目前市场仍处熊转牛的前期阶段, 最大特征就是基本面偏弱, 增量资金不足, 但市场韧性较强。在市场上行动力不足的阶段出现上涨逻辑强劲的主线行情, 将会出现两大特点: 1 主线上涨持续性弱。上涨持续性弱主要来自投资者信心不足, 资金更加谨慎, 尤其反映在节前更加明显, 今年的劳动节和端午节, 资金更多选择持币过节, 以应对假期期间的不确定性, 使得主线上涨持续性较弱。同时, 存量资金博弈也将加剧主线波动。2. 主线的每轮上涨斜率更高。AI 和中特估主线上涨逻辑强劲并且投资者共识在逐步加强, 主线的每轮上涨都会吸引更多投资者积极参与, 从而使上涨速度更快, 上

涨斜率更高。我们认为未来这一特征伴随投资者学习效应将会体现的更加明显。因此主线的每次下跌都是布局时机，可逢低加仓，积极参与。

### 三、2023 年 6 月战略股票池收益

截止 2023 年 6 月 30 日，战略投资股票池当月绝对收益为 2.13%，相对沪深 300 收益为 0.98%，相对创业板指收益为 1.15%，成立以来波动率为 16.53%，最大回撤为-30.91%。

表 1：战略投资股票池表现梳理（2021 年 8 月 30 日开始计算收益）

指标	战略投资股票池
本月绝对收益	2.13%
本月相对收益（基准为沪深 300）	0.98%
成立以来绝对收益	-25.29%
成立以来相对收益（基准为沪深 300）	-4.89%
成立以来夏普比率	-0.97
成立以来 Beta	1.03
成立以来波动率	16.53%
成立以来最大回撤	-30.91%

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

### 四、2023 年 6 月战略股票池标的变化及重大事件

本月战略投资股票池标的未调整，标的如附录 1。2023 年 6 月股票池内上市公司重要公告精选详见下表。

表 2：2023 年 6 月股票池内上市公司公告精选

日期	公司公告
6 月 30 日	石头科技：关于股份回购实施结果公告
6 月 30 日	山西焦煤：关于山西焦煤能源集团股份有限公司分配股利进展之临时受托管理事务报告
6 月 30 日	紫金矿业：关于子公司向参股公司提供财务资助的公告
6 月 30 日	歌尔股份：关于“家园 4 号”员工持股计划第三个锁定期届满的提示性公告
6 月 30 日	亨通光电：2022 年年度权益分派实施公告
6 月 30 日	华能国际：关于子公司华能国际电力江苏能源开发有限公司 2023 年度第一期超短期融资券发行的公告
6 月 30 日	恒立液压：非公开发行限售股上市流通公告
6 月 30 日	美的集团：关于 2018 年限制性股票激励计划首次授予的第四次解除限售期解锁上市流通的提示性公告
6 月 30 日	中国中免：2022 年年度股东大会决议公告
6 月 30 日	中国黄金：关于董事长退休的公告
5 月 31 日	锦江酒店：关于拟向全资子公司增资的公告
6 月 29 日	中国中免：关于选举第五届监事会职工代表监事的公告
6 月 29 日	重庆百货：关于向上海证券交易所申请中止关于吸收合并重庆商社（集团）有限公司暨关联交易审核的公告
6 月 29 日	比亚迪：关于持股 5%以上股东部分股份质押的公告
6 月 29 日	美年健康：关于公司下属子公司开展售后回租融资租赁业务暨公司及下属子公司提供担保及下属子公司接受关联方担保进展的公告
6 月 29 日	牧原股份：关于股东部分股权解除质押的公告
6 月 29 日	海大集团：2022 年年度权益分派实施公告
6 月 29 日	亨通光电：关于控股股东部分股权解除质押及质押公告

- 6月29日 长安汽车:2022年度股东大会决议公告
- 6月29日 中信证券:2022年度股东大会决议公告
- 6月29日 锦江酒店:关于拟向全资子公司增资的公告
- 6月29日 中国中免:关于选举第五届监事会职工代表监事的公告
- 6月29日 重庆百货:关于向上海证券交易所申请中止关于吸收合并重庆商社(集团)有限公司暨关联交易审核的公告
- 6月29日 比亚迪:关于持股5%以上股东部分股份质押的公告
- 6月29日 美年健康:关于公司下属子公司开展售后回租融资租赁业务暨公司及下属子公司提供担保及下属子公司接受关联方担保进展的公告
- 6月29日 牧原股份:关于股东部分股权解除质押的公告

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

附录 1: 战略投资股票池标的列表 (截止 2023 年 6 月 30 日)

序号	股票代码	公司名称	申万一级行业
1	002027.SZ	分众传媒	传媒
2	0700.HK	腾讯控股	传媒
3	300750.SZ	宁德时代	电力设备
4	300014.SZ	亿纬锂能	电力设备
5	688063.SH	派能科技	电力设备
6	688032.SH	禾迈股份	电力设备
7	603606.SH	东方电缆	电力设备
8	002371.SZ	北方华创	电子
9	600703.SH	三安光电	电子
10	002475.SZ	立讯精密	电子
11	002241.SZ	歌尔股份	电子
12	688041.SH	海光信息	电子
13	603893.SH	瑞芯微	电子
14	2020.HK	安踏体育	纺织服装
15	2313.HK	申洲国际	纺织服装
16	300979.SZ	华利集团	纺织服装
17	300059.SZ	东方财富	非银金融
18	600030.SH	中信证券	非银金融
19	600958.SH	东方证券	非银金融
20	600011.SH	华能国际	公用事业
21	600372.SH	中航电子	国防军工
22	600765.SH	中航重机	国防军工
23	002049.SZ	紫光国微	电子
24	600893.SH	航发动力	国防军工
25	603712.SH	七一二	国防军工
26	600760.SH	中航沈飞	国防军工
27	002179.SZ	中航光电	国防军工
28	603588.SH	高能环境	环保
29	601882.SH	海天精工	机械设备
30	301029.SZ	怡合达	机械设备
31	601100.SH	恒立液压	机械设备
32	002595.SZ	豪迈科技	机械设备
33	002747.SZ	埃斯顿	机械设备
34	002254.SZ	泰和新材	基础化工
35	002648.SZ	卫星化学	基础化工



36	002768.SZ	国恩股份	基础化工
37	688111.SH	金山办公	计算机
38	688246.SH	嘉和美康	计算机
39	300033.SZ	同花顺	计算机
40	688568.SH	中科星图	计算机
41	002415.SZ	海康威视	计算机
42	002410.SZ	广联达	计算机
43	300226.SZ	上海钢联	计算机
44	301162.SZ	国能日新	计算机
45	688188.SH	柏楚电子	计算机
46	300454.SZ	深信服	计算机
47	688169.SH	石头科技	家用电器
48	000333.SZ	美的集团	家用电器
49	002508.SZ	老板电器	家用电器
50	000651.SZ	格力电器	家用电器
51	600176.SH	中国巨石	建筑材料
52	002372.SZ	伟星新材	建筑材料
53	002271.SZ	东方雨虹	建筑材料
54	601636.SH	旗滨集团	建筑材料
55	600029.SH	南方航空	交通运输
56	002352.SZ	顺丰控股	交通运输
57	601111.SH	中国国航	交通运输
58	601088.SH	中国神华	煤炭
59	601225.SH	陕西煤业	煤炭
60	000983.SZ	山西焦煤	煤炭
61	603605.SH	珀莱雅	美容护理
62	300957.SZ	贝泰妮	美容护理
63	002311.SZ	海大集团	农林牧渔
64	002714.SZ	牧原股份	农林牧渔
65	002594.SZ	比亚迪	汽车
66	000625.SZ	长安汽车	汽车
67	603305.SH	旭升集团	汽车
68	601238.SH	广汽集团	汽车
69	603596.SH	伯特利	汽车
70	603195.SH	公牛集团	轻工制造
71	603816.SH	顾家家居	轻工制造
72	603833.SH	欧派家居	轻工制造
73	300755.SZ	华致酒行	商贸零售
74	002867.SZ	周大生	商贸零售
75	600729.SH	重庆百货	商贸零售
76	600916.SH	中国黄金	商贸零售
77	002419.SZ	天虹股份	商贸零售
78	601888.SH	中国中免	商贸零售
79	603136.SH	天目湖	社会服务
80	600754.SH	锦江酒店	社会服务
81	000858.SZ	五粮液	食品饮料
82	600519.SH	贵州茅台	食品饮料
83	600887.SH	伊利股份	食品饮料
84	600809.SH	山西汾酒	食品饮料
85	600941.SH	中国移动	通信
86	600487.SH	亨通光电	通信
87	601728.SH	中国电信	通信
88	002837.SZ	英维克	通信
89	300383.SZ	光环新网	通信

---

90	688271.SH	联影医疗	医药生物
91	300760.SZ	迈瑞医疗	医药生物
92	603882.SH	金域医学	医药生物
93	002044.SZ	美年健康	医药生物
94	600161.SH	天坛生物	医药生物
95	600919.SH	江苏银行	银行
96	601128.SH	常熟银行	银行
97	601899.SH	紫金矿业	有色金属
98	600111.SH	北方稀土	有色金属
99	002460.SZ	赣锋锂业	有色金属
100	603799.SH	华友钴业	有色金属
101	002466.SZ	天齐锂业	有色金属
102	002756.SZ	永兴材料	有色金属
103	601186.SH	中国铁建	建筑装饰

---

资料来源：中国银河证券研究院整理

## 插图目录

图 1: 中采制造业 PMI 分项变化 (%)	2
图 2: PMI 季节性表现 (%)	2
图 3: 服务业 PMI 继续回升 (%)	3
图 4: 非制造业 PMI (%)	3
图 5: 美国 10 年期、1 年期国债收益率	3
图 6: 美国 10 年期 TIPS 收益率与伦敦黄金价格	3
图 7: 中国 10 年期国债收益率与商业银行同业存单收益率	4
图 8: 美元指数与 USDCNY	4
图 9: A 股主要指数表现	4
图 10: 全球主要指数表现	4
图 11: 6 月 A 股整体小幅下行	4
图 12: 6 月美股重要指数涨跌不一	4
图 13: 6 月家用电器、通信、汽车等表现较好, 医药生物、交运、商贸零售跌幅较大	5
图 14: 6 月电机 II、通信设备、白电等板块增长明显, 出版、贵金属等表现较弱	5

## 表格目录

表 1: 战略投资股票池表现梳理 (2021 年 8 月 30 日开始计算收益)	6
表 2: 2023 年 6 月股票池内上市公司公告精选	6

### 分析师简介及承诺

分析师：王新月，曼彻斯特大学经济学硕士，2020 年加入银河证券研究院策略团队。

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。

### 评级标准

#### 行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

#### 公司评级体系

未来 6-12 个月，公司股价相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

### 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](http://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：李洋洋 021-20252671 [liyanyang\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:liyanyang_yj@chinastock.com.cn)

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

北京地区：田薇 010-80927721 [tianwei@chinastock.com.cn](mailto:tianwei@chinastock.com.cn)

唐嫚羚 010-80927722 [tangmanling\\_bj@chinastock.com.cn](mailto:tangmanling_bj@chinastock.com.cn)