

责任编辑:

周颖

☎: 010-80927635

✉: zhouying\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130511090001

**要闻**

**美国 6 月非农爆冷，新增就业 20.9 万低于预期，失业率降至 3.6%，但薪资增速超预期**

**耶伦结束访华召开发布会，重申美国不寻求与中国“脱钩”**

**李强签署国务院令公布《私募投资基金监督管理条例》；私募首部行政法规落地，明确监管底线，设置创业投资基金专章**

**证监会启动公募基金费率改革，包括推出更多浮动费率产品、降低交易佣金费率等六方面内容**

**百亿量化基金最新规模出炉，4 家为新面孔，前七大巨头规模占比近 30%，头部化趋势加剧**

**银河观点集萃:**

- **策略:** 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、食饮等板块。
- **宏观:** 关注美元指数和美债收益率三季度向上的风险和随后重启衰退交易的可能。在 CPI 和 PCE 价格指数存在居住成本统计滞后的情况下，进一步加息短期并不会令通胀显著回落，维持高利率足矣；但从美联储的角度考虑，在经济和金融稳定仍可承受的情况下继续加息可能才是最稳妥的选择。在美联储三季度两次加息的情况下，美元和美债指数仍有上行的风险，其中我们提示的 10 年期美债收益率超过 4% 的情况已经出现；目前美元指数仍处于震荡中，但在欧元区经济表现不及预期，欧央行难以更加鹰派的情况下，其回升的风险不可忽视。同时，在三季度利率达到极高位置后，新一轮的衰退交易可能会再度开启，导致美债收益率和美元快速回落。
- **金工:** 加息周期接近尾声，美股科技板块近期关注提升。1. 加息周期即将结束，美国股票市场风险偏好或重新提振。2. QDII 是配置海外资产的有效方式，纳斯达克市场为近期市场关注重点。3. 科技板块成分股具有显著  $\beta$  属性，结合近阶段新兴科技事件影响，科技板块成为近期关注重点。景顺长城纳斯达克科技 ETF (QDII) 即将发行，该基金跟踪于纳斯达克科技市值加权指数。景顺长城纳斯达克科技 ETF (QDII) 旨在高效复制指数，追求最小化偏离，日均跟踪偏离度绝对值控制在 0.35% 以内。

## 银河观点集锦

### 策略：2023年6月战略投资股票池月度动态

#### 1、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。

#### 2、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较强，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)

## 宏观：非农薪资环比偏强，警惕三季度两次加息——美国劳动数据分析

### 1、核心观点

**新增非农就业略低于预期，失业率稍降，但薪资增速较强。**单位调查 (establishment survey) 方面，6月新增非农就业 20.9 万人，稍低于 22.5 万人的市场预期；同时，4、5 月份的新增非农就业分别从 29.4 万人和 33.6 万人下修为 21.7 万人和 30.6 万人，年内新增就业保持强劲。非农时薪增速加快，6月同比增长 4.35%，环比 0.36%；同时 5 月时薪增速从 0.33% 上修至 0.36%，三月均环比增速为 0.38%。家庭调查 (household survey) 方面，失业率为 3.7% 略降至 3.6%，符合预期且处于较低水平；劳动参与率保持 62.6%，55 岁及以上参与率降至 38.3%。6 月兼职就业略有回落，全职就业小幅回升，累计兼职工作人数同比增速为 2.80%，累计全职工作人数同比增速回升至 1.74%。

**服务就业回落但偏强，商品生产略有回升，家庭调查中劳动紧张程度弱于非农数据。**全部非农就业三个月均值降低至 24.44 万人，4、5 月份就业数据下修也有贡献。不过，新增非农就业频繁的调整意味着单月数据的变化不应过分解读，而是需要结合家庭调查数据保持观察。整体上，劳动市场还是处于缓慢放缓的过程中，但目前来看放缓过于缓慢也可能成为美联储进一步加息的理由。而累计全职工作的增加依然体现了美国就业市场的稳定性，同时家庭调查反映的紧张程度继续弱于非农数据，前期非农就业的下修也支持这一观点。虽然如此，兼职工作并未显著提升而全职工作稳定增长的态势同样指向偏强的劳动市场，这在工资增速降幅较小的情况下对通胀控制难言乐观。

**非农时薪增速上修，对核心通胀压力增加，支持通胀敏感的美联储继续加息。**(1) 在美联储物价稳定、就业最大化和金融稳定的框架中，由于银行业信贷派生较为健康且通过了严格的压力测试、就业市场不弱，物价稳定的权重再度显著提升。(2) 时薪环比增速的上修使得 2023 年末预计的同比增速从 3.6% 向 3.9%-4% 靠拢，这进一步加大了控制服务通胀部分的难度；尽管薪资缓慢下行的趋势仍在，但其斜率似乎难以满足美联储的要求。(3) 随着美联储下调年末失业率预期，年内劳动市场的韧性意味着衰退判定很难出现，费城联储 CEI 显示劳动市场符合弱衰退标准至少要等到 2024 年一季度。(4) 美联储目前处于模仿沃尔克时代的“矫枉过正”状态下，随着金融稳定的压力在二季度显著降低，工资增速降幅不及预期、高于潜在增速的产出增长、私人部门净值随房价环比企稳和权益资产升值而提高、金融条件偏松等因素都在支持在三季度不止一次的加息。

**关注美元指数和美债收益率三季度向上的风险和随后重启衰退交易的可能。**在 CPI 和 PCE

价格指数存在居住成本统计滞后的情况下，进一步加息短期并不会令通胀显著回落，维持高利率足矣；但从美联储的角度考虑，在经济和金融稳定仍可承受的情况下继续加息可能才是最稳妥的选择。在美联储三季度两次加息的情况下，美元和美债指数仍有上行的风险，其中我们提示的 10 年期美债收益率超过 4% 的情况已经出现；目前美元指数仍处于震荡中，但在欧元区经济表现不及预期，欧央行难以更加鹰派的情况下，其回升的风险不可忽视。同时，在三季度利率达到极高位后，新一轮的衰退交易可能会再度开启，导致美债收益率和美元快速回落。

**风险提示：**美国经济衰退提前的风险，市场出现严重流动性危机的风险。

(分析师：许冬石)

## **金工：专注美股科技板块投资 ETF 产品——景顺长城纳斯达克科技 ETF (QDII)**

### **价值分析报告**

#### 1、核心观点

##### 加息周期接近尾声，美股科技板块近期关注提升

1.加息周期即将结束，美国股票市场风险偏好或重新提振。2.QDII 是配置海外资产的有效方式，纳斯达克市场为近期市场关注重点。3.科技板块成分股具有显著  $\beta$  属性，结合近阶段新兴科技事件影响，科技板块成为近期关注重点。

##### 纳斯达克科技市值加权指数

1.纳斯达克科技市值加权指数 (NDXTMC.GI) 选择纳斯达克 100 指数中 ICB 归类为科技行业的股票作为成分股，采用市值加权。2.成分股规模大，主要为技术硬件与设备、软件与服务、半导体产品与设备三个行业龙头股。3.成分股盈利能力稳健，ROE 较高且平稳。4.成分股估值处于低位，PB\PE 较低，未来上涨空间大。5.指数历史回测表现优异，收益率、夏普比率较高。

##### 景顺长城纳斯达克科技 ETF(QDII)

景顺长城纳斯达克科技 ETF(QDII)即将发行，该基金跟踪于纳斯达克科技市值加权指数。景顺长城纳斯达克科技 ETF(QDII)旨在高效复制指数，追求最小化偏离，日均跟踪偏离度绝对值控制在 0.35% 以内。

**风险因素：**本文仅基于公开数据对基金产品及市场进行客观介绍，不构成任何投资建议。

(分析师：马普凡)

## **FICC&固收：美再加息预期强烈，关注美财长访华后续——大类资产与金融市场监测周报 20230707**

### **1、核心观点**

本报告提及本周指 2023 年 6 月 30 日-7 月 6 日。

**影响市场核心信息：**美国 5 月 PCE、ADP 就业数据、美联储货币政策会议纪要，美、欧等 6 月 PMI 数据、欧元区 6 月 CPI；中国 6 月 PMI 数据，大国关系等。

**大类资产表现：**美债利率上行，美元指数略跌，整体资产表现较上周分化。棕榈油领涨，中国国债>人民币>美元指数>美债，天然气领跌；CRB 指数转涨，全球权益市场表现不一，美股多数涨、A 股均转涨。

**全球央行利率变化及预期：**当前全球多数地区仍预期加息。美国核心 PCE 增速略下行但仍高位震荡、美联储会议纪要鹰派指引、ADP 就业数据远超预期；欧元区 6 月 CPI 增速回落但核心仍上行超预期、6 月 PMI 在荣枯线以下不及预期，多个数据共同作用下美、欧加息预期均有所回升。相较 6 月中旬美、欧等议息会议后，3M 内政策利率预期美国+29BP 到 5.42%、欧元区+38BP 到 3.88%、英国+78BP 到 5.78%；美国+8BP、欧元区+9BP、英国+3BP。

**美国加息路径预测：**10Y 美债 TIPS 隐含通胀预期略上行至 2.27%；6M 隐含利率先下后上较上周基本持平在 5.46%。

美国长期通胀预期和市场隐含政策利率预期：10Y 美债 TIPS 隐含通胀预期略上行至 2.27%；6M 隐含利率先下后上较上周基本持平在 5.46%。

### **国际流动性监测**

**美债供给、流动性和央行操作：**美联储缩表幅度扩张至 426 亿美元，美联储持有美债规模缩小 386 亿美元幅度大幅扩张。外国央行略减持 5.5 亿美债至 29977 亿美元。上月债务上限协议落地美债供给大量增加后，本周末偿债规模再次大幅上涨 812.7 亿美元，公众持有的未偿债规模大幅回升，美债流动性指数回落至 2.16% 左右有所改善，继续关注美债供给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紧中有松。

**货币基金再转为大幅净流入 437 亿美元。**逆回购占比指标继续下行但仍高位。美联储贴现窗口使用额本周略回升至 34 亿美元，仍稳定在银行业风波前水平。联邦基金市场每日成交量本周转为明显收缩 780 亿（上周扩张 270 亿）美元至 5990 亿美元左右，显示银行在联邦基金市场获取现金边际放缓；

**商业银行的数据滞后两周，至 6 月 21 日：**所有商行储蓄继续流入 470 亿美元幅度收窄；

大小商行包括准备金的现金资产占比继续回升，本周为 11.87%和 7.46%均上行，但小行仍在相对低位压力较大。

**美元流动性：**资金利率利差略降美元流动性边际略松。

**金融条件：**花旗经济意外指数显示美、欧、日经济不确定性上调，中国下降；芝加哥联储数据（滞后一周）显示金融环境仍在相对略宽松区间

**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、澳大利亚，净流出前三是中国、中国台湾、欧洲。

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落，市场活跃度有所下行，市场风险偏好下降。

3、中国权益市场资金：北向本周净流出 9.7 亿元；南向本周净流入 116.2 亿元；融资买入占比在 7.65%左右回升。

**国内债市：**资金利率下行，短期下行较大；本周资金整体净投放转为净回笼；国债收益率曲线下移，短端更明显；信用债收益率仍多数下行，信用利差表现分化、等级利差小幅上行。

**风险提示：**海外经济波动超预期、海外通胀下行不及预期、地缘政治风险。

(分析师：王新月)

## **轻工：管理办法公开征求意见，CCER 市场开放有序**

### **1、核心观点**

**事件：**2023 年 7 月 7 日，生态环境部联合市场监管总局对《温室气体自愿减排交易管理暂行办法》进行了修订，编制形成《温室气体自愿减排交易管理办法（试行）》，并面向全社会公开征求意见。

**《管理办法》优化多重环节，市场开放有序推进。**1) 方法学由生态环境部统一征集遴选后发布，不再由各方法学开发者申请备案。2) 第三方审定与核查机构不再通过备案方式确定，而是通过行政审批。3) 组建全国统一的交易机构，开展集中统一交易，不再由多家交易机构分散交易。4) 项目和减排量登记，由原来的备案改为由项目业主和第三方审定与核查机构对相关材料真实性、合规性“双承诺”，政府进行监督检查。同时，申请项目应于 2012 年 6 月 13 日之后开工建设，且减排量的产生时间应在 2020 年 9 月 22 日之后，并且在项目申请登记之日前 5 年以内。

**碳交易市场持续扩容，碳价上涨驱动 CCER 市场成长。**CCER 需求量=碳交易市场覆盖额\*5%抵消比例。目前仅电力行业被纳入交易体系，覆盖 44.27 亿吨二氧化碳排放量，后续“两高”行业将被优先纳入，预计 24 年覆盖额达到 60.42 亿吨，30 年达到 117.69 亿吨。后续伴随碳配额供应下降、“两高”行业纳入以及欧洲碳关税施行，中国碳交易市场供需格局向好，将带动碳配额及 CCER 价格提升。欧盟 EUA 现货结算价为 84.25 欧元/吨，而中国 CEA 价格仅为 58.17 元/吨，增长空间广阔，未来预计将实现长期温和上涨。

**生态效益&经营效益并重，看好林业碳汇项目潜力。**森林对生态环境具备如保护生物多样性、涵养水源、保育土壤等多重作用。同时，林业碳汇是最便宜的方案，每去除一吨 CO<sub>2</sub> 的成本在 10 美元到几十美元之间；直接空气捕获需要数百美元甚至更高；生物能源碳捕获与储存需要 100~200 美元。我们预计林业碳汇项目所产生的碳汇量在 CCER 市场中的占比短期可达到 30%，长期可达到 60%。

## 2、投资建议

重点推荐深度布局林业碳汇，多重竞争优势突出，在手资源丰富的【岳阳林纸】：子公司茂源林业具备 200 万亩自有林业基地，并拥有近万亩绿化苗木基地；截至 2022 年，森海碳汇签订正式开发合同 9 份，面积达 3,511 万亩（其中 256 万亩农田），预计 2025 年末将累计签约 5,000 万亩。

**风险提示：**下游需求不及预期、CCER 市场重启及价格不及预期、原材料价格大幅波动的风险。

(分析师：陈柏儒)

## 零售：2023 年上半年收官，“618”大促和端午假期消费表现稳健，维持推荐优质标的

### 1、核心观点

**从行情数据来看，**由于“618”大促和端午假期消费表现稳健，6 月上半月零售行业大幅反弹，月内新零售指数表现优于零售指数和沪深 300。截至 6 月 30 日，我们定义的零售指数涨幅为-0.91%，跑赢沪深 300，但跑输新零售指数。零售行业总体表现与 PE 变化趋势较为契合，本月 PE/PS/PB 整体保持稳定，当前值（2023.6.30）分别处于 2010 年年初至今水平的 54.70%/66.80%/5.20%百分位点，其中 PE 已经恢复至超过历史中枢百分位水平。

**从政策层面来看，**政府为“618”大促和端午节假期做了充分部署。商务部表示将继续完善消费政策、持续办好消费活动、不断创新消费场景，如“618”大促、夜生活节、数字消费节等；将持续深化国际消费中心城市建设，推动步行街高质量发展，推进建设智慧商圈，带动

优质消费资源集聚；推动建设一刻钟便民生活圈，加快补齐便民设施短板，努力打造百姓家门口的消费圈、幸福圈。同时，更加关注提升新能源汽车和家居的消费活力。国务院常务会议指出，要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，构建高质量充电基础设施体系，计划统筹开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动，更大释放新能源汽车消费潜力；会议通过《关于促进家居消费的若干措施》，指出要打好政策“组合拳”，促进家居消费的政策要与老旧小区改造、住宅适老化改造等政策衔接配合、协同发力。此外，各地政府在营造良好消费氛围、打造更有获得感的特色消费等方面积极作为，纷纷出台购物补贴、消费券、延长购物补贴时间等促消费措施。

**从市场层面来看**，2022年业绩表现为亏损的趋势，原因为受疫情因素影响，线下门店被短暂停业，各种销售渠道受阻，销售规模大幅度削减；消费者信心不足，需求减少；宏观经济增长放缓，公司外部环境承压；国际环境不稳定导致原材料成本提高影响公司净利润。2023年一季度营收同比增长，但仍未恢复到疫前水平。其中，超市板块对应消费品类为必选消费品，电商及代运营板块对应渠道为线上渠道，虽在疫情期间表现出较好的抗压能力，但在疫后复苏中恢复弹性明显不足，营收表现承压；购百板块修复并不明显，对比疫前均值水平仍下滑超过50%，后续仍存有巨大修复空间；化妆品板块保持营收规模较大的水平，但增速显著放缓；个护板块营收规模同样较大，但增速保持低迷；珠宝首饰板块表现亮眼，营收规模持续扩大，增速明显突破前期均值，达到近八年来第二高水平。总的来看，化妆品板块、个护板块、珠宝首饰板块在疫情影响年份以及疫后复苏首年穿越周期，表现较好。

## 2、投资建议

维持全渠道配置的逻辑不变，推荐重点关注零售渠道类天虹百货（002419）、王府井（600859）、永辉超市（601933）、家家悦（603708）、红旗连锁（002697）、华致酒行（300755）、豫园股份（600655）、周大生（002867）、老凤祥（600612）、中国黄金（600916）；以及消费品类的上海家化（600315.SH）、珀莱雅（603605）、贝泰妮（300957）、水羊股份（300740）、可靠股份（301009）、豪悦护理（605009）、稳健医疗（300888）、百亚股份（003006）。

**风险提示：**政策推行效果不及预期的风险；消费者信心不足的风险；行业竞争加剧的风险。

（分析师：甄唯萱）

### 分析师简介及承诺

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。

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

#### 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 [liyongyang\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:liyongyang_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)

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

公司网址：[www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)