

责任编辑:

周颖

☎: 010-80927635

✉: zhouying_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130511090001

要闻

美股三大指数上周五收盘涨跌不一, 美债收益率回升, 美元反弹, 原油期货跌近 2%

中国 GDP、工业增加值等重磅经济数据周一公布

习近平: 深化党和国家机构改革, 推进国家治理体系和治理能力现代化

国常会: 在超大特大城市积极稳步推进“平急两用”公共基础设施建设

中国央行: 不会有通缩、人民币汇率没大妈也没大鳄、支持“置换存量房贷”

香港天文台将维持八号风球至少到中午, 港交所可能取消上午交易

银河观点集萃:

- **宏观:** 出口年底有望见底, 进口弱势低增长。展望下半年, 当前全球主要经济体制造业 PMI 普遍延续下行态势, 叠加去年 7 月份出口高基数影响, 预计 7 月出口同比增速读数仍处低位, 此后随着高基数效应减弱、美欧停止加息, 出口增速降幅有望逐步收窄, 并将在 4 季度迎来底部, 全年增速预计在-3%左右。进口方面受到国内需求的影响, 二季度以来我国生产复苏动能边际减弱, 随着 6 月政策性降息落地, 政策面研究强调推出经济持续回升向好的一批政策措施, 三季度起国内经济复苏动能有望转强, 有利于进出需求的边际修复。但是进口总体仍然弱势, 预计年内在-5%左右低增长。
- **FICC&固收:** 海外远期加息预期回落, 国内多项数据发布。国内债市: 资金利率略有分化, 短端继续下行; 本周资金继续净回笼但幅度收窄; 国债收益率曲线较上周基本持平, 短端小幅抬升; 信用债收益率仍多数下行, 信用利差、等级利差均表现分化。
- **建筑:** 房企融资部分政策延期, 提振房地产市场信心。延期涉及两条政策。“第三支箭”加速落地, “保交楼”支持竣工复苏延续。重点推荐房建、装修装饰等房地产产业链板块: 2023 年下半年, 伴随着经济预期改善, 房地产相关支持政策的落地, 房地产产业链景气度将有所改善。推荐中国建筑(601668)、上海建工(600170)、陕建股份(600248)等, 建议关注金螳螂(002081)、亚厦股份(002375)等。

银河观点集锦

宏观：出口承压回落，进口低位平稳——2023年中进出口数据分析与展望

1、核心观点

7月13日海关总署公布上半年进出口数据：2023年上半年进出口总额29182亿美元，同比增速-4.7%。其中，出口16634亿美元，增速-3.2%；进口12547亿美元，增速-6.7%；顺差4087亿元。6月份进出口总额5000亿元，同比增速-10.1%，其中出口2853亿美元，同比增速-12.4%，进口2147亿美元，同比增速-6.8%。

1.上半年出口增速先高后低，二季度承压回落。上半年得益于订单激增、出口新品类等利好因素，开年我国出口向好超出预期，进入5月份，随着订单积压效应、海外需求等走弱，出口增速承压回落。6月当月出口同比下降12.4%（前值-7.5%），继3、4月份出口高增之后回落趋势明显。基数效应上，去年同期同比增速17.02%，处于本轮出口下行周期前高位。外需方面，海外PMI指数持续低迷，中国新出口订单指数连续四个月下行。贸易方式上，一般贸易出口同比-13.6%（前值-9.1%），增速延续下行对整体出口增速拖累较大。

2.进口低位平稳，国内需求不振使得进口起色不大。进入二季度我国经济复苏动能偏弱，企业仍处于去库存阶段，这进一步制约了国内需求的修复。6月进口同比下降6.8%，增速降幅有所下行。其中铜矿、钢材进口量累计同比增速分别为7.9%和-12%，成为拖累进口增速的最大因素。原油进口量累计同比上行至11.7%，大豆进口量累计同比反弹至13.6%，对进口金额形成一定支撑。需要注意，进入二季度中国进口价格同比已经转负，这也是导致进口持续低迷的原因之一。

3.东盟和金砖国家是今年以来中国出口的主要支撑。中国对东盟、欧盟和美国的出口占比分别由2020年的14.8%、15.1%和17.4%调整为2023年上半年的15.8%、15.5%和14.4%。2023年上半年，中国大陆对中国香港、日本、韩国的出口占总出口额的比重分别为7.6%、4.8%、4.6%，总体规模与美国、欧盟、东盟接近。从趋势看，中国香港、日本的重要性都有明显下降，韩国相对稳定。中国对印度出口占中国出口额比重从2020年的2.6%升至2023年上半年的3.4%，中国对俄罗斯出口占中国出口比重在2022年之前稳定在2.0%左右，而2023年上半年快速升至3.1%。

4.俄罗斯持续高增长但欧美越韩增速下滑显著。6月中国对俄罗斯出口同比增速达90.9%，连续四个月延续高增长态势，原因在于国际制裁加剧背景下俄罗斯将从欧洲等地的商品进口转向我国。对欧盟和美出口分别为-12.9%和-23.7%，分别比上个月下行5.9和5.5个百分点，主要受到欧美高利率对国内总需求有较强抑制效应等拖累。对越南出口增速为-16.3%（前值-23.4%），对韩国出口增速下滑至-19.8%（前值-20.3%），对越南、韩国出口增速显著下滑反映全球贸易周期仍在磨底。

5. 2022年中国出口占全球的份额略有回落，主要是让给能源出口国、北美自贸区（也是主要商品出口国）、印度与新加坡等。原因包括国内受到疫情反复对生产和运输的影响，海外因素包括一是能源价格高位运行，推动商品出口国的出口份额明显提升；二是美国持续驱动制

造业回迁美加墨自贸区；三是东南亚国家以及印度等对中国形成产业竞争。2023 年一季度，中国出口占全球比重为 14.02%，较去年同期上升 0.28 个百分点，预计在全球能源价格回落的影响下，今年全年中国出口占全球份额有望稳定在 14.5% 左右。

6.从出口主要商品来看，机电和劳动密集型产品对出口增长拖累加剧。6 月机电产品、劳动密集型产品和高新技术产品增速分别为-9.0%、-15.2%和-16.8%。手机（-23.3%）与集成电路（-19.4%）出口增速延续低位，反映当前全球电子消费需求疲弱，汽车（110%）和汽车配件（5.1%）出口增速维持韧性，对机电出口形成支撑；玩具、鞋靴、家具、纺织、服装、塑料等商品均为两位数以上的负增长，对劳动密集型产品出口增速形成较大拖累，表明全球需求下行尚未出现拐点。

7.中国出口呈现明显的基钦周期特征。本轮上行始于 2020Q3，2020 年下半年至 2021 年中国实现 30% 以上的高速增长，2022 年上半年也保持在 15% 以上，出口景气持续期共 8 个季度。本轮下行的触发因素是美联储、欧央行于 2022 年 3 月、7 月开始激进加息，中国出口在 2022 年 7 月之后快速下行。随着今年下半年美联储和欧央行相继停止加息，预计 2023 年末至 2024 年初美欧经济将迎来底部，因此预计 2023Q4 中国出口增速将逐渐见底，本轮下行期持续期约 5 个季度。

8.出口见底前工业企业利润增长将承压。进口额占名义 GDP 的 18%，出口额占名义 GDP 的 21%。今年上半年出口增速转负，叠加 PPI 持续下行，工业企业利润增长压力较大。此时恢复和扩大内需将成为首要任务，驱动力主要是三季度组合政策出台，四季度出口接近底部，同期库存周期逐渐见底，工业企业利润增速有望见底回升。

9.出口年底有望见底，进口弱势低增长。展望下半年，当前全球主要经济体制造业 PMI 普遍延续下行态势，叠加去年 7 月份出口高基数影响，预计 7 月出口同比增速读数仍处低位，此后随着高基数效应减弱、美欧停止加息，出口增速降幅有望逐步收窄，并将在 4 季度迎来底部，全年增速预计在-3% 左右。进口方面受到国内需求的影响，二季度以来我国生产复苏动能边际减弱，随着 6 月政策性降息落地，政策面研究强调推出经济持续回升向好的一批政策措施，三季度起国内经济复苏动能有望转强，有利于进出需求的边际修复。但是进口总体仍然弱势，预计年内在-5% 左右低增长。

风险提示：内需不足的风险；海外衰退的风险。

（分析师：高明）

FICC&固收：海外远期加息预期回落，国内多项数据发布——大类资产与金融市场监测周报 20230714

1、核心观点

本报告提及本周指 2023 年 7 月 7 日-7 月 13 日。

影响市场核心信息：美国 6 月非农就业、CPI 数据；中国 6 月社融、进出口、CPI 等数据，大国关系等。

大类资产表现：美债利率下行，美元指数下跌，整体资产较上周多数表现一致。白银领涨，美债>人民币>中国国债>美元指数，美元领跌；CRB 指数继续上涨，全球权益市场多数上涨，美股、A 股均上涨。

全球央行利率变化及预期：美国 6 月季调后非农新增就业人口少于预期、6 月名义及核心 CPI 同比上行幅度均不及预期；英国 5 月失业率 4% 超出预期 3.8%，英央行行长贝利讲话表示加息的全面影响仍未显现，预计基本通胀压力会随着整体通胀率的下行而消退。多个事件共同作用下美、英远期加息预期下行带动大多数国家 4-6M 加息预期回落，短期预期变化不大。全球多数地区短期内仍预期加息：相较上周 3M 内政策利率预期美国+28BP 到 5.41%、欧元区+42BP 到 3.92%、英国+78BP 到 5.78% 均变化不大。

美国加息路径预测：6 月非农新增就业人口以及 CPI 同比增速均不及预期，但核心 CPI 仍高于名义 CPI 存在粘性，市场仍预期大概率 7 月恢复加息 25BP，但与上周预期还有两次共 50BP 幅度不同的是本周预期仅剩一次加息，并且年内不降息至 2024 年 1 月，降息最早可能在 2024 年 3 月，幅度 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 隐含通胀预期波动略下至 2.24%；6M 隐含利率较上周下行至 5.34%，上周 5.46%。

国际流动性监测

美债供给、流动性和央行操作：美联储缩表幅度收缩至 14 亿美元，美联储持有美债规模小幅缩小 21 亿美元。外国央行本周转为增持 48 亿美债至 30025.3 亿美元。上月债务上限协议落地美债供给大量增加后，本周末偿债规模继续大幅上涨 116.3 亿美元但较上周回落，公众持有的未偿债规模继续回升，美债流动性指数回升至 2.36% 左右有所恶化，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边际略松。

货币基金再转为净流出 204 亿美元。逆回购占比指标继续下行但相对高位。美联储贴现窗口使用额本周回落至 27 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小幅扩张 50 亿（上周收缩 740 亿）美元至 6080 亿美元左右，显示本周银行再度在联邦基金市场获取现金；

商业银行的数据滞后两周，至 6 月 28 日：所有商行储蓄小幅流出 10.2 亿美元；大小商行包括准备金的现金资产占比小幅回落，本周为 11.65% 和 7.21% 均略下行，小行仍在相对低位压力较大。

美元流动性：美元流动性边际略松较上周基本一致。

金融条件：花旗经济意外指数显示中、欧经济不确定性上调，美、日下降；芝加哥联储数据（滞后一周）略向下显示金融环境仍在宽松区间。

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、中国、日本，净流出前三是欧元区、亚太（除日本）、欧洲地区。

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，市场风险偏好上升。

3、中国权益市场资金：北向本周净流入 142.8 亿元；南向本周净流出 72.4 亿元；融资买入占比在 7.29% 左右回落。

国内债市：资金利率略有分化，短端继续下行；本周资金继续净回笼但幅度收窄；国债收益率曲线较上周基本持平，短端小幅抬升；信用债收益率仍多数下行，信用利差、等级利差均表现分化。

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)

建筑：房企融资部分政策延期，提振房地产市场信心

1、核心观点

事件：2023 年 7 月 10 日，央行及国家金融监督管理总局发文，决定将《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》（以下简称《通知》）中部分政策的适用期限延长至 2024 年 12 月 31 日。

延期涉及两条政策。2022 年 11 月 11 日，中国人民银行、原银保监会联合出台《通知》，从保持房地产融资平稳有序、积极做好“保交楼”金融服务等方面明确了 16 条支持政策，其中两条政策规定了适用期限。综合考虑当前房地产市场形势，为引导金融机构继续对房地产企业存量融资展期，加大保交楼金融支持，中国人民银行、国家金融监督管理总局决定，延长有关政策适用期限。1) 支持开发贷款、信托贷款等存量融资合理展期。对于房地产企业开发贷款、信托贷款等存量融资，在保证债权安全的前提下，鼓励金融机构与房地产企业基于商业性原则自主协商，积极通过存量贷款展期、调整还款安排等方式予以支持，促进项目完工交付。2024 年 12 月 31 日前到期的，可以允许超出原规定多展期 1 年，可不调整贷款分类，报送征信系统的贷款分类与之保持一致。2) 鼓励金融机构提供配套融资支持。对于商业银行按照《通知》要求，2024 年 12 月 31 日前向专项借款支持项目发放的配套融资，在贷款期限内不下调

风险分类；对债务新老划断后的承贷主体按照合格借款主体管理。对于新发放的配套融资形成不良的，相关机构和人员已尽职的，可予免责。3) 除上述两条政策外，其他不涉及适用期限的政策长期有效。

“第三支箭”加速落地，“保交楼”支持竣工复苏延续。2022年11月以来，监管部门“三支箭”连发，分别从债权、信贷和股权融资三个方面对房企提供支持。2023年6月，深交所上市房企福星股份、中交地产和上交所上市房企保利发展、大名城4家企业再融资项目申请获证监会注册生效，标志着“第三支箭”加速落地。2023年1-5月，全国房地产开发投资45701亿元，同比下降7.2%，商品房销售面积同比下滑0.9%，商品房销售额同比增长8.4%，房屋新开工面积同比下降22.6%，竣工面积同比增长19.0%。2023年以来房屋竣工面积同比增速触底回升，受保交楼支持竣工继续保持高位运行。

2、投资建议

重点推荐房建、装修装饰等房地产产业链板块：2023年下半年，伴随着经济预期改善，房地产相关支持政策的落地，房地产产业链景气度将有所改善。推荐中国建筑(601668)、上海建工(600170)、陕建股份(600248)等，建议关注金螳螂(002081)、亚厦股份(002375)等。

风险提示：宏观经济下行的风险、政策不及预期的风险。

(分析师：龙天光)

昊帆生物(301393.SZ)：多肽合成试剂细分龙头，下游需求推动业绩可持续高速增长

1、核心观点

二十年积累成就药物合成试剂细分龙头，全面布局高端试剂原料着眼长期成长。昊帆生物成立于2003年，经过近20年发展，已形成以多肽合成试剂为主、通用型分子砌块和蛋白质试剂为辅的产品体系，凭借在产品杂质控制、供应及时、稳定、产品结构新型、种类丰富等方面的优势，与巴亨、Olon S.p.A.、药明康德、凯莱英、恒瑞等知名药企，Thermo Fisher、Sigma-Aldrich、TCI等专业试剂公司，及国内40余所高等院校及科研机构建立了良好的合作关系。此外，公司紧跟全球药物研发方向，在合成技术门槛更高的脂质体与脂质纳米粒药用试剂、离子液体、PROTAC试剂和核苷酸试剂等高附加值、高壁垒的特色产品领域积极布局，持续拓展产品管线。2022年公司营业收入4.47亿元(yoy +21.12%)，归母净利润1.29亿元(yoy +16.13%)，2019-2022年营业收入CAGR为32.77%，净利润CAGR为30.53%。

多肽合成试剂市场空间广阔，下游药物市场需求持续高速增长。酰胺键是多肽药物、众多小分子化学药物的基本结构，多肽合成试剂在酰胺键合成中发挥至关重要的作用。据统计，2021

年全球销售额前 200 的药物中含酰胺键的药物占比超过 66.5%。公司多肽合成试剂包括缩合试剂、保护试剂和手性消旋抑制剂，其中离子型缩合试剂 2021 年全球市占率约 19%，国内市占率第一。下游多肽药物新品种的持续上市及终端需求的不断增长（诺和诺德的司美格鲁肽 2022 年全球销售额突破百亿美元），将推动全球多肽合成试剂市场空间进一步扩张。2022 年公司多肽合成试剂业务收入占比 78.42%，同比增长 24.85%，随着子公司安徽昊帆自有 350 吨产能逐步爬坡，以及后续募投项目的建成投产，公司的产能瓶颈将被逐步打破，公司业绩有望保持可持续性高增长。

通用型分子砌块&蛋白质试剂天花板较高，持续研发投入贡献新的业绩增长点。公司差异化竞争分子砌块板块，主要用于临床期新药或原料药的生产，基于在保护试剂领域的技术积累，公司 Boc 保护衍生物类分子砌块产品竞争优势明显。由于分子砌块的使用贯穿新药研发的全生命周期，其重复使用属性使得后期分子砌块用量呈倍数级增长。另外，公司自主研发的蛋白质交联剂产品 SMCC、Sulfo-SMCC 可用于 Kadcyla（恩美曲妥珠单抗）和 Trodelvy（戈沙妥珠单抗）的合成。未来随着下游药物的放量，也将逐步带动分子砌块以及蛋白质试剂业务的快速增长。

多肽合成试剂细分龙头，首次覆盖，给予“谨慎推荐”评级。多肽合成试剂市场空间广阔且集中度相对较高，公司作为离子型多肽合成试剂全球龙头，未来业绩增长将受益于下游相关产品的放量以及自身产能逐步建成投产。我们预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 1.81/2.63/3.43 亿元，同增长 40.24%、44.77%和 30.66%，当前股价对应 2023-2025 年分别为 62/43/33 倍 PE，首次覆盖，给予“谨慎推荐”评级。

风险提示：原材料价格波动风险、募投项目效益不达预期风险、下游产品放量不达预期风险、客户合作竞争不及预期风险。

(分析师：程培)

天坛生物(600161.SH)：业绩略超预期，Q2 血制品高景气延续

1、核心观点

事件：天坛生物发布 2023H1 业绩快报。2023H1 公司实现营业总收入 26.92 亿元，同比增长 42.41%；归母净利润 5.64 亿元，同比增长 46.47%；扣非归母净利润 5.56 亿元，同比增长 48.65%。其中，2023Q2 单季度公司实现营业总收入 14.00 亿元，同比增长 18.04%；归母净利润 3.02 亿元，同比增长 16.15%；扣非归母净利润 3.03 亿元，同比增长 17.44%。

业绩略超预期，2023Q2 业绩在高基数上仍保持较快增长。公司已连续三年 Q2 单季度业绩保持较快增长。公司 2021Q2-2023Q2 单季收入增速分别为 20.97%、22.97%、18.04%；单季扣非归母净利润增速分别为 22.12%、42.46%、17.44%。公司 2023Q2 业绩在连续两年高增长

的基数上仍能保持较快增长，主要是因为血制品高景气持续以及公司行业优势地位不断增强。

公司扩产效果显现，采浆投浆两旺。公司依托央企平台优势，新建浆站储备丰富，Q2 共有 6 家浆站获得单采血浆许可证。随着去年新建浆站逐步投产，公司采浆能力有望迅速提升。公司血浆处理产能扩张初见成效，永安厂区已于 2022 年 8 月投产，未来随着云南项目和兰州项目逐步落地，公司将拥有三个单厂投浆能力超千吨的血液制品生产基地。三个千吨级扩产项目搭配充足的在建浆站，奠定公司长期增长基础。

补库存需求旺盛，血制品高景气将延续。今年一季度由于疫情需求旺盛，静丙等血制品库存短缺，预计二季度渠道补库存需求旺盛。我们从去年起就观察到血制品销售增速高于医疗行业增速，预计主要是医保对仿制药控费后，临床血制品处方增加，静丙和凝血因子美国人均使用量不到欧美 1/10，医保压力减轻后需求有望得到释放，同时各家在十四五期间浆站建设提速，行业增速有望从之前 5-10% 提升至 15%。

2、投资建议

公司依托国药背景，是十四五期间浆站扩张最大受益者，预计云南和兰州项目投产后，公司将拥有 4000-5000 吨的血浆处理能力，赶上国际一线血制品公司。我们预测 2023-2025 年归母净利润分别为 11.21/12.95/15.67 亿元，同比增长 27.29%、15.48% 和 20.99%，对应 EPS 为 0.68/0.79/0.95 元，对应 PE 为 37/32/27 倍，维持“推荐”评级。

风险提示：血制品安全性问题及单采血浆站监管风险、疫情反复影响采浆及终端需求的风险、新产品研发和上市进度不达预期的风险等。

(分析师：程培,刘晖)

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

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：李洋洋 021-20252671 liyongyang_yj@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫆玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn