国都证券研究所晨报 20200624

【财经新闻】

- 证券时报：发行规范委三大倡议力保创业板改革平稳推进
- 经济参考报：金融系统向实体经济让利要落到实处
- 证券日报：加强跨境监管合作，促资本市场正本清源

【行业动态与公司要闻】

- 上海证券报：“收官之星”发射成功 中国北斗拥抱全球

【国都策略视点】

- 策略晨报：经济弱恢复、政策仍宽松，指数震荡缓升结构性机会为主

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证综指	2970.62	0.18
沪深 300	4121.79	0.48
深圳成指	11794.01	0.78
中小板综指	10972.69	0.51
恒生	24907.34	1.62
国企	9993.48	1.16
恒生 AH 溢价	126.30	-0.73
标普 500	3131.29	0.43
NASDAQ	10131.37	0.74
MSCI 新兴市场	1014.62	1.44

昨日 A 股行业

排名	行业名称	成交量(百万)	涨跌%
1	食品饮料	1176.79	2.50
2	传媒	5230.34	2.35
3	医药生物	3732.35	1.74
4	计算机	3447.26	1.44
5	电气设备	2323.96	0.66

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌%
纽约原油	40.02	-1.38
纽约期金	1783.70	1.10
伦敦期铜	5911.00	0.27
伦敦期铝	1591.50	-0.59
波罗的海干散货	1617.00	3.79

研究员：王树宝
电 话： 010- 84183369
Email： wangshubao@guodu.com
执业证书编号： S0940511080001
联系人：时应超
电 话： 010-87413658
Email： shiyingchao @guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

【财经新闻】

- **证券时报：发行规范委三大倡议力保创业板改革平稳推进**

【证券时报】据证券时报报道，创业板改革并试点注册制正在紧锣密鼓地推进当中，截至 23 日晚间，已有 43 家企业 IPO、3 家企业再融资获受理。按照证监会此前数据，创业板在审企业需要在 29 日完成受理，可以预期接下来几天受理披露将进入高峰期。此外，各大保荐机构也在为冲刺 6 月 30 日首批新申报企业积极准备。

资本市场全面深化改革迈入新阶段，为保荐机构业务发展提供了新机遇。业务高速发展固然可喜，守住质量也尤为重要。证券时报记者从券商处获悉，23 日，创业板股票发行规范委员会发挥行业自律管理作用，向保荐机构发出三大倡议，倡议保荐机构组织符合创业板定位的各类优质企业积极申报，坚决履行“看门人”职责，把好信息披露首道关，坚持质量为先，提升服务效能。

前资深投行人士王骥跃表示，注册制改革，监管后撤一步，减少实质性把关，那必然要压严压实中介机构责任，让中介机构承担更大责任。保荐机构必须承担保障上市公司质量的重要责任。

质量为先 有序申报

据记者了解，创业板股票发行规范委员会倡议保荐机构，坚持质量为先，安排有序申报，提升服务效能。优先推荐准备充分完整的企业申报，不带病闯关，坚定改革方向，稳定市场预期，共建良性生态。尽可能将企业审核可能面临的问题解决在申报之前，提高专业能力，促进行业持续健康发展。

有投行人士向记者表示，其负责项目已进入 6 月 22 日首批受理名单，后面还有项目在审，每天都在加班，“但不会因此而降低质量。如何做到‘加量不减质’呢？我们团队有三点体会，首先我们本身的工作强度，从正常过渡到适度紧张，比如说一个团队原来一年做 2 个项目，现在做 3 个项目，大家努努力、加加班是可以做到的；其次，我们对项目择优申报，真正优质、符合上市条件的企业才会跟进；再者，适当错开时间，有序申报，比如我上半年报 1 家，下半年报 2 家，而不是一下子去申请 3 家。”

不管是审核制，还是注册制，从规范性方面，对企业质量的要求是一样的，而且注册制下，中介机构承担的责任越来越大，会更加审慎对待被审企业。“区别在于对企业的选择上，之前审核制下，比较看重企业的规模，而在注册制下，我们更关注企业的特点，比如说高科技、高成长的企业，对于规模、体量要求会放松一点，更关注符合自主创新国家战略‘小而美’的企业。”

王骥跃表示，注册制下，对保荐机构来说，不仅仅是要满足审核的需要，保障上市公司质量，更要会挑选公司，充分发掘公司价值。

坚守定位 把好信息披露首道关

记者注意到，创业板定位要求被列为倡议的第一条，倡议保荐机构从专业角度出发，认真选择和推荐企业，组织符合创业板定位的各类优质企业积极申报，引导更多生产要素资源投入创新创业领域，激发市场活力。坚守创业板特色定位，服务国家创新发展战略，促进经济转型升级。

有投行人士向记者直言，现在对行业属性比较关注，主板、科创板、创业板几个板块之间错位发展，各有侧重。创业板列出了明确的“三创四新”和“负面清单”行业，对于他们开展工作非常有针对性，项目该申报哪个板块心中有数。

此外，创业板股票发行规范委员会还倡议保荐机构，坚决履行“看门人”职责，把好信息披露首道关。全面适应注册制改革对保荐机构执业质量提出的新要求，确保申报文件真实、准确、完整，贯彻以信息披露为核心，对虚假不实信息“零容忍”，切实维护投资者合法权益。

接受采访的多位投行人士表示，创业板改革并试点注册制有两点令他们备受鼓舞，一是发行市场化，二是两个可预期，即审核时间可预期、审核结果可预期，同时注册制压严压实中介机构责任，让他们感受到了压力。

创业板改革并试点注册制，是为资本市场改革在“深水区”推进积累关键经验，建设一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，离不开全行业共同努力，这一过程中，保荐机构的作用和责任都很大。

- **经济参考报：金融系统向实体经济让利要落到实处**

【经济参考报】经济参考报头版刊文称，近日召开的国务院常务会议要求，通过引导贷款利率和债券利率下行等政策，推动金融系统全年向各类企业合理让利 1.5 万亿元。我国金融业经过多年发展，体系完备，实力增强，有责任也有能力合理让

利，与实体经济共克时艰。同时，应采取多方面措施，为金融系统让利提供支持，防范金融风险，维护金融稳定。

2020 年 1 月来，经济下行压力叠加新冠肺炎疫情影响，我国实体经济发展面临较大困难。此外，疫情严重影响世界经济，尽管多国采取了降准降息、量化宽松等应对措施，但全球产业链供应链面临压力，未来增长存在较大的不确定性。4 月 17 日召开的中共中央政治局会议要求，加大“六稳”工作力度，实现“六保”，为当前和未来一段时间工作定下了基调，指导全国加快推进生产生活秩序全面恢复，稳住经济基本盘。

经济是肌体，金融是血液，经济与金融共荣共生，密不可分。金融体系与实体经济的顺周期性效应将可能引发二者共振：实体经济波动容易传导到各类金融市场和机构，而金融体系波动也容易传导到实体经济的各个部门。在经济发展面临特殊困难的情况下，金融系统向实体经济合理让利，帮助实体经济渡过难关，不但有助于稳定市场信心和预期，也有助于降低金融市场波动。

我国金融业长足发展为合理让利奠定了基础。经过多年努力，我国目前拥有全球最大的银行业，债券市场和股票市场市值均已经达到全球第二，保险市场规模为全球第三。作为金融大国，我国金融业虽然仍以银行业为主体，但业态逐步丰富，多功能、多层次的金融体系正在形成，金融系统盈利能力和服务实体经济能力不断提升，这都为合理让利创造了条件。疫情发生后，金融机构主动采取多种措施，惠及广大中小微企业，有力地支持了实体经济复工复产、复商复市。

金融系统各个子行业都要行动起来，全力以赴，将合理让利要求落到实处。保险公司、证券公司、基金公司等非银行金融机构，可以直接通过降低保险费、手续费等方式来让利企业，还可以减轻企业上市和发债过程中的审计、法律、财务顾问等费用负担，支持符合条件的企业挂牌上市，支持中小企业债券发行，扩大中小企业股权融资和债权融资规模，拓宽企业多元化融资渠道，提高直接融资比例，降低企业融资成本和杠杆率。

银行业资产占我国金融业总资产 92%，是我国金融业的主体，因此承担了向实体经济合理让利的主要责任。银行业应继续通过四种方式向实体经济让利：一是对贷款进行合理定价，逐步降低贷款利率，直接减少企业利息支出；二是对相关收费进行减免，或调降收费费率，直接降低企业融资费用；三是提高首贷、续贷比例，让更多企业更方便地从银行获得贷款，减少民间借贷等成本；四是在防控风险的前提下，适当调整贷款的担保条件，提高信用贷款比例，提高服务效能。

金融系统大幅度向实体经济让利，可能会对金融机构业绩产生影响。应继续通过降准降息、增加再贷款额度等措施，增加金融资金来源，降低金融机构资金成本；应进一步完善中小企业信用担保体系，完善中小微企业贷款风险补偿机制，对银行发放小微企业贷款进行贴息或奖励；应抓紧搭建全国统一的信用信息共享平台，免费给各金融机构使用，破解金融机构与中小企业信息不对称问题；鼓励金融机构利用大数据创新产品和服务，提高中小企业融资的能力和效率。总之，要完善金融系统向实体经济让利的支持配套政策，提高金融机构的意愿和能力，增强让利的可持续性。同时，还要高度关注让利对金融系统产生的影响，做好应急预案，防范可能产生的风险，维护金融体系稳定。

- **证券日报：加强跨境监管合作，促资本市场正本清源**

【证券日报】证券日报头版发文称，对于资本市场任何违法违规行为，监管部门都是重拳出击，绝不留情面。如果涉及到跨境违法，就需要与相关资本市场的监管同行携手，共同将违法者绳之以法、将违规者束之以规。这是资本市场“正本清源”的重要举措之一。

日前，中国证监会主席易会满在接受媒体采访时表示，中国证监会高度重视跨境监管合作，始终坚持开放合作态度。在跨境监管领域，始终坚持尊重国际惯例、体现互相尊重、开展有效沟通、寻求互信共赢的基本原则。

据梳理，今年以来，易会满已经在公开表态中至少 4 次提到强化跨境监管合作这一话题。由此可见这项工作的重要性。对于跨境监管合作，笔者认为，我们至少可以从三方面进行观察。

首先，开展跨境监管合作，管什么？

这方面中国证监会与境外监管同行早已携手，并且开展了一系列的行动。截至 2019 年 12 月份，中国证监会已同 64 个国家和地区的证券期货监管机构建立了跨境监管与执法合作机制。

加强与各国监管机构的合作，使得跨境监管效率得到显著提升，所取得的效果也是有目共睹的。

有一起案件让笔者印象深刻——被列入“2016 年证监稽查 20 大典型违法案例”的“唐某博等人操纵市场案”。在这起股票操纵案件中，中国证监会与中国香港证监会协同调查。这是对双方跨境执法合作有效性的实战检验，也体现了中国证监会更为主动以及对资本市场更加从严监管的积极姿态。

“窥一斑而知全豹”。笔者认为，通过这起案件，大家就能理解开展跨境监管合作“管什么”的问题：跨境操纵市场、内幕交易、虚假陈述等各类证券期货违法行为，都会被纳入“管”的范围。

实际上，这些违法违规行为也是中国证监会长期以来严厉打击的对象。中国监管部门也多次表态，要进一步加大监管执法力度，对财务造假等恶性违法违规保持“零容忍”，严肃市场纪律，净化市场环境。

其次，开展跨境监管合作，需要解决什么问题？

对于“解决什么问题”，易会满表示，在共同查处上市公司财务造假等违法违规行为方面，认真履行跨境监管合作义务，按照国际组织的多边执法合作安排对外提供执法协助，共同维护市场公平秩序，保护投资者合法权益。

在全球经济一体化和我国资本市场对外开放力度不断加大的背景下，各个市场间的联系会更加紧密。在这过程中，难免会有一些新的问题出现，因此就必然会伴随着跨境监管合作的加强。加强跨境监管，是打造公平、公正、公开、规范、透明的资本市场的必然之举，是市场平稳运行的重要前提，是维护广大投资者合法权益的重要保障。

这也会给那些心存侥幸的违法违规人员敲响警钟：在跨境监管合作之下，只要违法了，肯定插翅难逃。

最后，开展跨境监管合作，对我国资本市场会带来什么影响？

这与“解决什么问题”有着不可分割的联系。因为解决了问题，其影响才能显现，才能促使资本市场健康、有序运行及发展，才能确保我国资本市场向国际化、法治化、市场化方向迈进，才能真正提高我国资本市场的国际竞争力。

同时，市场环境好了，国际竞争力提升了，自然会吸引更多的境外长期资金进入。这对激发市场活力、提升市场信心、推动市场不断走向成熟，是大有裨益的。

由此观之，开展并加强与境外监管机构的合作，也有助于进一步改革和强化我国金融监管体系，与国际金融市场接轨。

【行业动态与公司要闻】

- **上海证券报：“收官之星”发射成功 中国北斗拥抱全球**

【上海证券报】巡天探宇廿六载，敢叫北斗耀星河！6 月 23 日，北斗三号系统“收官之星”在万众瞩目中发射成功。经过 26 年的建设，中国人自己的北斗导航系统即将全面建成。

历经 26 年 三步跨越成就北斗

2020 年 6 月 23 日上午 9 时 43 分，随着西昌卫星发射中心一声令下，长征三号乙火箭腾空而起，北斗三号系统的“收官之星”一飞冲天，发射取得圆满成功。

此次发射的是北斗三号系统第 30 颗卫星，同时也是整个北斗系统的第 55 颗卫星。4 月 4 日，这颗卫星运抵西昌发射中心。经过两个月的等待，终于一发定乾坤，为北斗系统建设画上了圆满的句号。随后，该卫星将会继续进行在轨测试、入网评估等工作，待到测试完成将正式入网。此前于 2020 年 3 月 9 日发射的北斗系统第 54 颗卫星，在轨测试历时两个月，5 月中旬方完成入网工作。

今日的成功并非一蹴而就，北斗系统建设历时 26 年，经过三步巨大的跨越。1994 年，北斗一号系统建设正式启动。2000 年，发射了 2 颗地球静止轨道卫星，建成系统并投入使用。其采用有源定位体制，可为中国用户提供定位、授时、广域差分和短报文通信服务。2003 年，再发射第 3 颗地球静止轨道卫星，进一步增强系统性能。

2004 年，北斗二号系统建设启动，一直到 2012 年完成 14 颗卫星发射组网。北斗二号系统在兼容北斗一号系统技术体制基础上，增加无源定位体制，为亚太地区用户提供定位、测速、授时和短报文通信服务。

2009 年，北斗三号系统正式启动建设，一直到今年 6 月 23 日，终于完成 30 颗卫星发射。至此，北斗系统终于跨越重重难关，以完整之姿展现在世人面前。

开放包容 中国北斗拥抱全球

随着北斗系统进化成为“完全体”，其功能和性能也进一步提升，达到完全服务能力，正以开放的心态拥抱全球。

“完全体”的北斗系统将提供七大服务，在中国及周边地区，其所提供的星基增强、地基增强、精密单点定位等服务将为北斗高精度的泛在化应用奠定坚实基础。

北斗的创举在于有源定位和短报文通信。中国工程院院士、武汉大学教授刘经南表示，北斗三号系统可以对地面进行短消息通信，短消息长度可以达到 1000 个汉字，短消息同时可以发送给 1000 万个用户。这个巨大的通信功能，也可以传递图像、视频，甚至很多其他的通信方式。

由于技术先进，北斗三号已经在搜救、渔业等领域被广泛使用，成为保障民生安全的“千里眼”。“北斗能够为全球范围内的搜救提供服务，不仅是在海洋，还有沙漠、无人区。我们的搜救服务还有个特殊功能，就是双向通信。只要你发出搜救信号，我们在立即组织搜救的同时，告诉你我们正在组织搜救，你就不要继续发报了，那会浪费电源，这是一个创新。”

刘经南表示。

秉持包容开放的态度，北斗正在国际舞台上凸显越来越重要的作用。截至 2019 年末，国产北斗基础产品已出口 120 余个国家和地区，基于北斗的土地确权、精准农业、智慧施工、智慧港口等，已在东盟、南亚、东欧、西亚、非洲等地得到成功应用。目前，北斗全球信号技术指标基本完成验证，支持北斗三号新信号的首个 5G 移动通信国际标准成功立项；北斗中轨搜救载荷相关标准文件制定和入网测试已取得阶段性成果；首个北斗船载终端检测标准通过了国际电工委员会审议。

厚积薄发 北斗生态枝繁叶茂

26 年的建设不仅成就了北斗，更成就了中国的卫星导航事业。在北斗的引领下，中国卫星导航事业已然成长为枝繁叶茂的参天大树。

中国卫星导航定位协会发布的白皮书显示，以北斗为依托，2019 年我国卫星导航与位置服务产业总体产值已达 3450 亿元，较 2018 年增长 14.4%。其中，与卫星导航技术研发和应用直接相关的产业核心产值为 1166 亿元，占比为 33.8%。随着“北斗+”和“+北斗”应用的深入推进，由卫星导航衍生带动形成的关联产业继续保持较高速增长，有力支撑了行业总体经济效益的进一步提升。

与北斗相关的硬件更是百花齐放。截至 2019 年底，国产北斗兼容型芯片及模块销量已突破 1 亿片，国内卫星导航定位终端产品总销量突破 4.6 亿台，其中具有卫星导航定位功能的智能手机销售量达到 3.72 亿台。目前，含智能手机在内的采用北斗兼容芯片的终端产品总保有量已超过 7 亿台/套。北斗产业还吸纳了大量就业，我国卫星导航与位置服务领域企事业单位数量保持在 14000 家左右，从业人员数量超过 50 万。

北斗如何才能进一步发展？刘经南认为，北斗的最终效果是通过人来体验获取感知的，北斗产业应该结合百姓生活中所需的场景进行研发应用。要建立一个北斗产业的全产业体系，通过一颗芯、一个端、一张网、一个平台，跟 5G 结合、跟车联网和智能驾驶结合，来为各行各业的应用服务。

【国都策略视点】

■ 策略晨报：经济弱恢复、政策仍宽松，指数震荡缓升结构性机会为主

1、研判逻辑一：后疫情经济重启下的基本面修复预期验证，但中期趋势有待强化确认。

5 月份我国宏观数据表明，国内经济自 2 月的疫情暴发集中防控期的低谷，随着 3 月起的常态化防控+复工复产、复商复市，经济连续三月修复；其中反应供给端的工业、投资增速恢复弹性大，但反映终端需求的消费增速恢复弹性偏弱，或待可选消费与服务消费的回补与修复。

近期欧美日的经济重启、国内后疫情下的深度复商复市，短期或强化市场对全球主要经济体的基本面恢复预期；5 月欧美日疫情缓和后分阶段解封与重启经济，美国非农就业、零售增速恢复好于预期，同时欧美日的 6 月 PMI 值反弹也好于预期，表明全球主要经济体疫情后的经济恢复节奏快于预期。同时，最新国内外宏观数据触底反弹，对冲政策加码发力，后疫情经济重启下的基本面修复预期，在近三个月的经济数据逐月回升中得到验证；因而近期海外出口需求恢复、国内可选消费回暖两大市场主线，有望延续。

但中期恢复趋势有待强化确认，内需已触底回升，但后疫情下终端消费需求的修复力度偏弱，消费、投资、工业同比增速，同比降幅已连续三月收窄或触底反弹；但反应终端需求的消费增速回升力度弱于预期，或系居民收入预期、消费意愿与信心的下降所致；且外需衰退二次冲击仍待释放。同时，此次后疫情的消费修复力度较 2003 年的 SARS 疫情后明显偏弱。经济恢复力度或待逆周期政策的加码落地，有效落实扩大内需战略、推动消费回升、扩大有效投资（“两新一重”）等“六稳六补”目标。中期基本面恢复趋势有待强化，或待前期已部署的逆周期宏观政策落地直达实体经济、尤其是积极的财政政策对稳投资的效果。

2、研判逻辑二：政策面预期或有纠偏，中期双降只会延后不会缺席。为对冲纾困疫情防控高峰期的企业现金流压力，3、4 月宽货币宽信用政策持续发力，宏观杠杆率快速攀升，同时存在资金套利金融空转现象；5 月货币政策与流动性投放边际放缓，由宽货币宽信用转为稳货币宽信用，为导致 5 月货币资金价格、国债利率显著反弹的主要原因。从央行年内的货币政策操作变化轨迹来看，已由疫情期间流动性纾困的宽货币政策，转向后疫情下的稳货币宽信用政策，政策重心已由连续降准降息的流动性投放，转为对中小企业信贷支持、确保资金创新直达实体经济。

展望下半年，政策面预期或有纠偏，中期双降只会延后不会缺席。政府工作报告明确提出，稳健的货币政策要更加灵活适度，综合运用降准降息、再贷款等手段，引导 M2、社融规模增速明显高于去年；预计后续随着 CPI 回落至温和水平、PPI 触底反弹，通胀压力趋势回落；同时，美联储无限量货币宽松及美元零利率政策下，美元或趋势转弱，人民币汇率贬值压力减轻；以上内外

环境下，下半年国内双降仍有空间，但相对于年初疫情严重期间的节奏与力度大概率放缓。

以上判断，从近日国常会的部署得到初步印证，会议要求金融机构进一步向企业合理让利助力稳住经济基本盘、加快降费政策落地见效为市场主体减负，会议明确要求综合运用降准、再贷款等工具，保持市场流动性合理充裕，加大力度解决融资难，缓解企业资金压力，全年人民币贷款新增和社会融资新增规模均超过上年；

3、研判逻辑三：疫情不确定性的影响趋弱

一从全球新冠肺炎疫情曲线变化来看，已分别经历亚洲、欧美、新兴市场国家三波暴发蔓延发展，且目前疫情防控形势仍较严峻，全球疫情日新增确诊数高位仍有上升压力。而近日美国、国内局部本地疫情呈现反弹或复发迹象，后续疫情曲线二次反弹的斜率与持续性，以及面对反弹压力当局政府应对举措的经济影响，或成为影响近期市场预期的主要变量。

二从疫情反弹对后续经济修复的影响来看，考虑到欧美、中日韩等全球主要经济体及科技贸易供应链国家，整体疫情防控取得成效，且均已重启经济、复工复业，因而全球供需格局正逐步恢复改善。基于主要经济体已积累疫情防控经验与治疗方案，预计即使面对疫情二次暴发风险，大概率不会采取初次暴发时的大范围全面封禁举措，因而经济重启与恢复趋势预计不会改变。

三从市场近中期主要决定因素来看，中美两国经济恢复节奏与政策存在错位或差异，也决定了近中期 A 股与美股走势存在错位或不一致。从风险偏好或市场情绪来看，全球市场一般同步变化，短期 A 股风险偏好与资金流向会受到美股震荡调整的影响；但从市场近中期两大主要决定因素——经济基本面与宏观政策面来看，无论从短周期、中长周期来看，两者存在错位或差异，也决定了 A 股与美股走势存在错位或不一致。

风险提示：全球疫情峰值反复，宏观对冲政策效果低于预期，海外市场继续探底等。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来 6 个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来 6 个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来 6 个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 15%以上
	推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 5-15%之间
	中性	预计未来 6 个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来 6 个月内，股价跌幅在 5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表					
研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoyin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	朱天辉	机械	zhutianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com	傅达理	轻工、医疗服务	fudali@guodu.com
王义	医药	Wangyiyj@guodu.com			