



再平衡格局延续，市场韧性锚定哪些方向？

2026年8月1日

核心观点

- **本周 A 股行情：**（1）本周（7月27日-7月31日），A股市场震荡整理。全A指数下跌0.05%。北证50逆势上涨5%，中证1000、上证指数也录得上涨，而科创50跌超8%，创业板指跌近4%。（2）从风格来看，本周小盘风格相对占优，中证1000（1.14%）表现优于沪深300（-1.31%）；仅成长风格录得下跌，消费风格、周期风格涨幅靠前。（3）从行业来看，一级行业多数上涨，传媒、社会服务、商贸零售涨幅靠前，仅通信、电子、机械设备录得下跌。
- **本周资金流向：**（1）市场交投活跃度延续回落。本周日均成交额为22716亿元，较上周下降2313.96亿元；日均换手率为1.6342%，较上周下降0.19个百分点。（2）截至周四，两融余额为26064.97亿元，较上周下降814.22亿元。（3）7月23日至29日，全球基金对A股净流量76.57亿美元（前值100.97亿美元）。其中，海外基金净流量1.06亿美元（前值-0.28亿美元）。
- **本周估值变动：**全A指数PE(TTM)估值较上周下降0.02%至21.93倍，处于2010年以来83.85%分位数；PB(LF)估值本周上涨0.25%至1.77倍，处于2010年以来44.78%分位数。全A股债利差为2.8451%，位于3年滚动均值（3.273%）-0.75倍标准差附近，处于2010年以来56.43%分位数水平。
- **A 股市场投资展望：**短期来看，外部扰动因素未消，聚焦地缘局势、美联储货币政策预期、海外科技行情联动三个维度。美伊冲突推高油价，避险情绪加剧A股结构分化；7月美联储按兵不动但为9月会议埋下更大分歧，流动性预期边际变化对风险资产定价形成压制；重点关注美股半导体、AI板块走势反复，叠加韩国股市去杠杆带来的科技资产波动，对A股市场情绪面的联动传导。国内经济呈现新旧动能加速转换、基本面结构性修复的格局，7月政治局会议释放动能转换提速、政策合力加码、市场韧性重塑三大关键信号。从市场交易维度观察，本轮市场调整过程中，杠杆资金风险偏好明显下降，两融余额持续回落，阶段性杠杆资金降温缓解前期赛道拥挤压力。与此同时，场内股票型ETF逆势净流入，资金在市场调整过程中逢低布局，底部承接力量对指数形成支撑，重点关注市场量能变化与杠杆资金动向。短期来看，市场大概率将以震荡整理、结构再平衡为核心特征，随着赛道拥挤度回落、国内政策持续托底、长线资金不断入场，指数进一步下探空间显著收敛。进入8月，上市公司中报密集披露，可持续关注具备真实业绩兑现能力、景气确定性更强的细分标的。中长期科技成长产业趋势并未终结，后续行情将由普涨行情转向依靠业绩筛选的结构性机会，市场主线或从上半年单一主线走向多线并行。
- **配置机会：**建议均衡配置。关注一：科技景气与产业趋势未改。关注半导体及产业链（存储芯片、半导体设备与材料、先进封装）、元件、通信设备、储能/电力配套、人形机器人、商业航天等。关注二：重视防御性底仓的配置价值。关注煤炭、煤化工、金融、公用事业、新能源等。辅助线：资源品与周期制造板块有望迎来修复。关注有色金属、基础化工、建筑材料、钢铁板块等。
- **风险提示：**外部不确定性风险；政策不及预期风险；市场情绪不稳定及流动性持续调整风险。

分析师

杨超

☎：010-80927696

✉：yangchao_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030004

王雪莹

☎：(010) 80927721

✉：wangxueying_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130525060003

相关研究

2026-07-30, 动能转换提速、政策合力加码、市场韧性重塑——7月政治局会议释放三大关键信号

2026-07-30, 7月FOMC会议点评：三票转鹰，市场走在美联储前面？

2026-07-27, 强基织网，稳中育新——“六张网”的政策逻辑与投资主线

2026-07-22, 公募基金2026Q2持仓有哪些看点？

2026-07-19, 一张表看中报业绩预期

2026-07-17, 逐新而行，顺势而兴——2026年大类资产中期投资展望

2026-06-20, 洼地迷局，长坡蓄力——2026年港股中期投资展望

2026-06-18, 向新求质，驭势而行——2026年A股中期投资展望

2026-05-19, 金融板块怎么看：是否偏离了β属性？

2026-05-15, 恒生科技“掉队”拆解：困兽还是潜龙？

2026-05-13, 创业板还有多少上行的空间？——创新高背后的逻辑

2026-05-04, 五一假期期间哪些事件值得关注？

2026-05-03, 财报会说话：A股基本面全景扫描

2026-05-01, 黑金之殇：高油价冲击下行业生存法则与投资映射

2026-04-28, 解码4月中央政治局会议精神：风向往哪吹？

目录

Catalog

一、 本周行情回顾 3

 (一) 指数行情3

 (二) 资金流向4

 (三) 估值变动7

二、 A 股市场投资展望 10

三、 风险提示 11

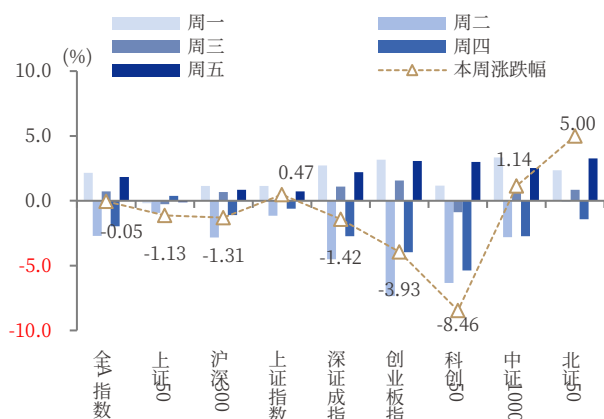
一、本周行情回顾

(一) 指数行情

本周（2026年7月27日-7月31日，下同），A股市场震荡整理，主要宽基指数表现分化。全A指数下跌0.05%。北证50逆势上涨5%，中证1000、上证指数也录得上涨，而科创50跌超8%，创业板指跌近4%。

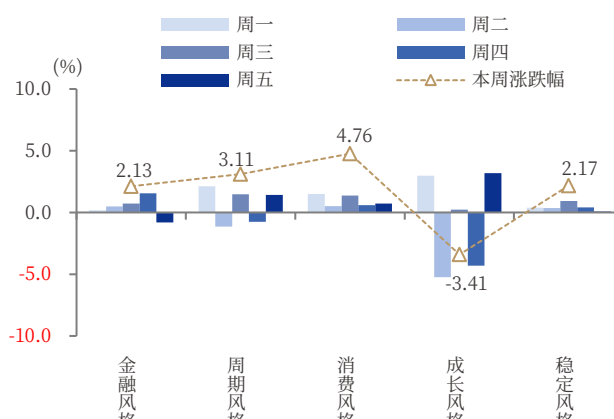
从风格来看，本周小盘风格相对占优，中证1000（1.14%）表现优于沪深300（-1.31%）；五大风格指数中，仅成长风格录得下跌，跌3.41%，消费风格、周期风格涨幅靠前。

图1：本周主要宽基指数涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

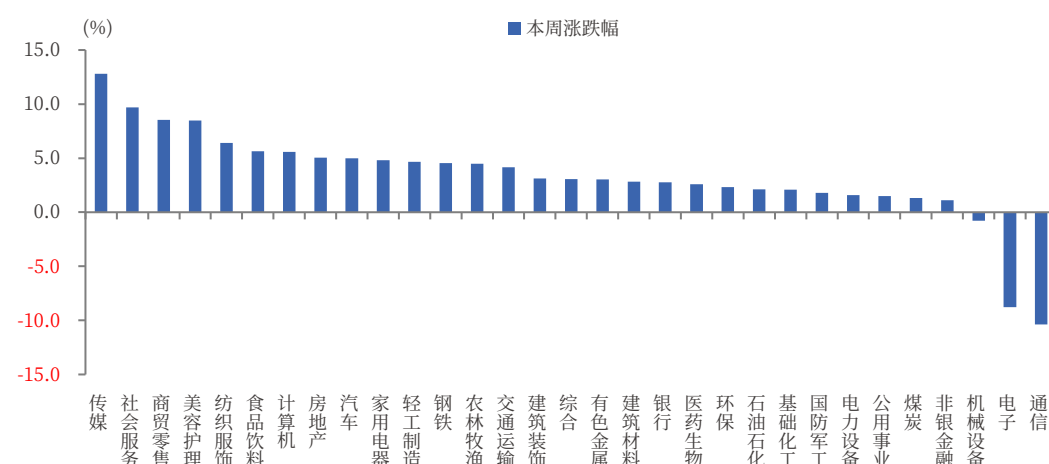
图2：本周风格指数涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

从行业来看，本周一级行业多数上涨。涨幅靠前的三个行业分别为传媒、社会服务、商贸零售，涨幅分别为12.81%、9.69%、8.53%。仅通信、电子、机械设备录得下跌。

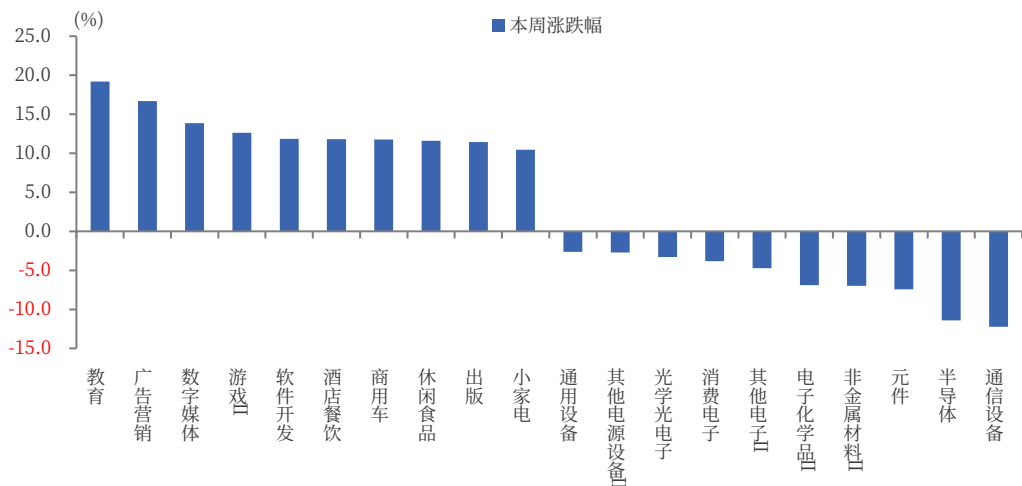
图3：本周一级行业指数涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二级行业表现来看，本周收益率前五的行业依次是教育、广告营销、数字媒体、游戏Ⅱ、软件开发；收益率靠后的行业依次是通信设备、半导体、元件、非金属材料Ⅱ、电子化学品Ⅱ。

图4：本周二级行业指数中收益率排名前十与后十的行业

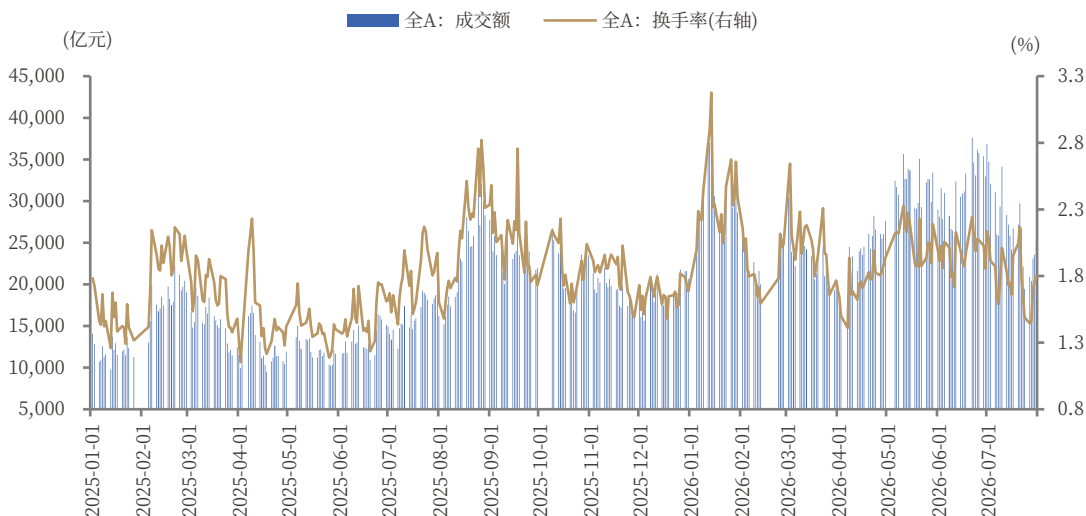


资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

(二) 资金流向

A 股市场交投活跃度延续回落。本周日均成交额为 22716 亿元，较上周日均成交额下降 2313.96 亿元；日均换手率为 1.6342%，较上周日均换手率下降 0.19 个百分点。本周北向资金日均成交额为 3233.94 亿元，较上周日均成交额下降 437.55 亿元。

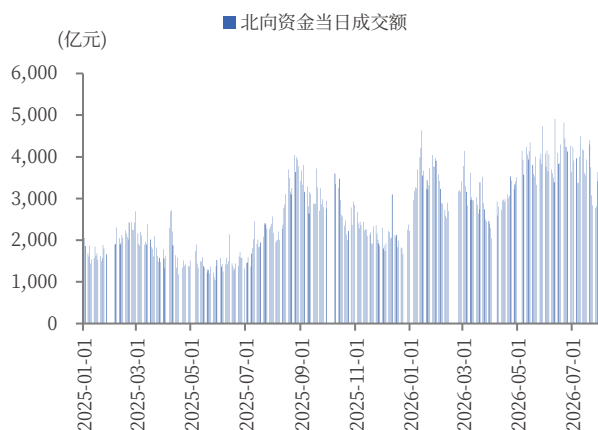
图5：市场成交额与换手率



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

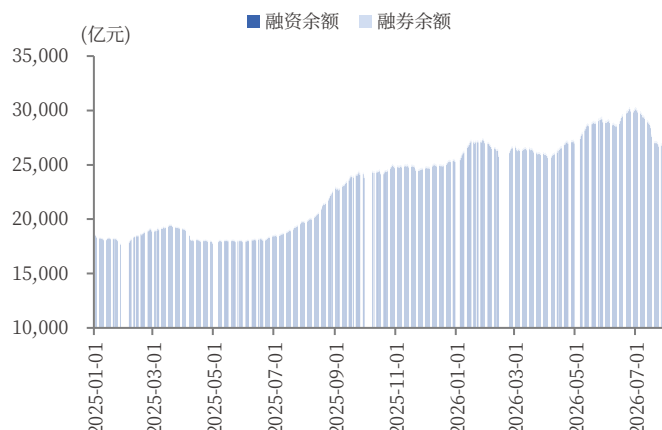
截至 7 月 30 日（周四），两融余额为 26064.97 亿元，较上周下降 814.22 亿元。其中，融资余额为 25844.8 亿元，下降 820.93 亿元；融券余额为 220.17 亿元，上升 6.71 亿元。

图6：北向资金日度成交额



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

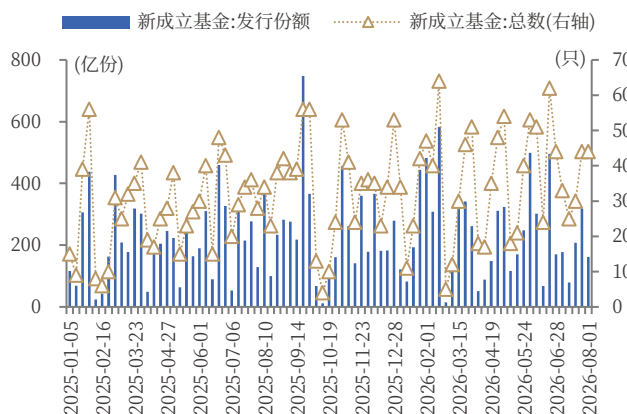
图7：A股市场融资融券余额



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

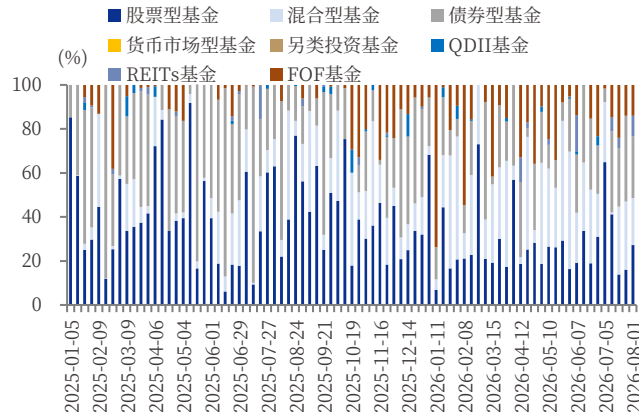
按基金成立日统计，截至8月1日，本周新成立基金44只，发行份额为162.38亿份。其中，权益类基金（包括股票型基金和混合型基金）共有29只，发行份额79.04亿份，较上周下降70.54亿份，本周份额占比48.67%，较上周上升1.73个百分点。

图8：公募基金新成立基金份额及只数（周度）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

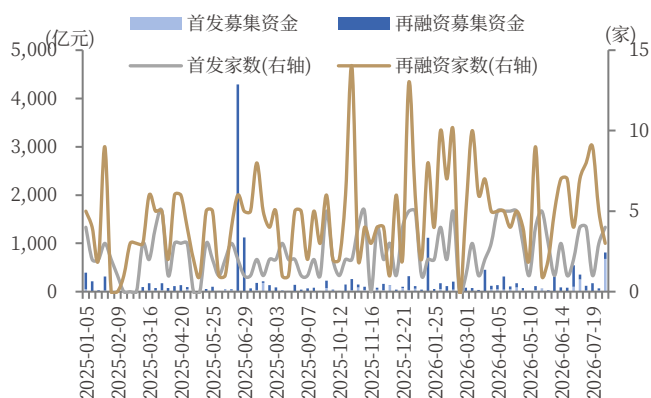
图9：公募基金新成立基金份额分布（周度）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

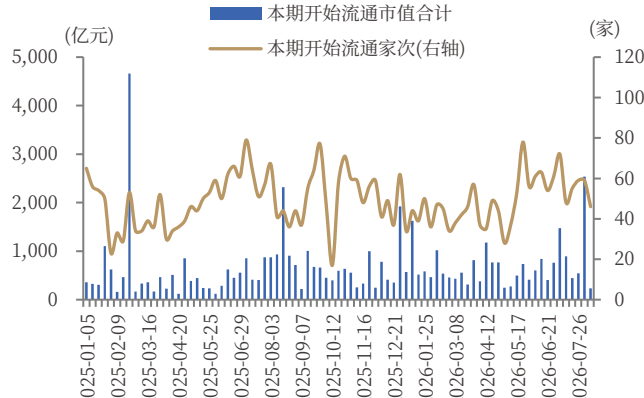
按上市日期统计，截至8月1日，本周IPO家数为4家，募集资金金额680.67亿元，再融资家数为3家，募集资金金额128.53亿元。

图10：A股IPO与再融资金额（周度）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图11：A股限售股解禁统计（周度）

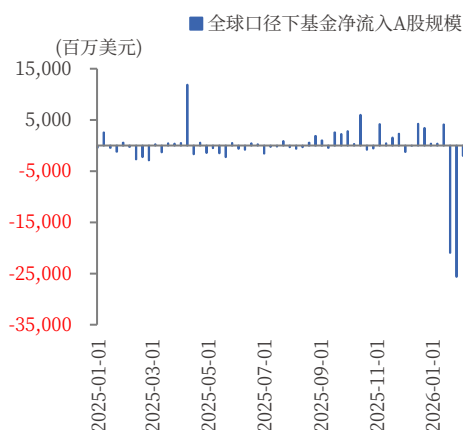


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

下周市场资金流出压力将较本周下降。本周共有 59 家公司限售股陆续解禁，合计解禁 63.19 亿股，解禁总市值 2537.21 亿元；下周（8 月 3 日-8 月 9 日）预计共有 46 家公司限售股陆续解禁，合计解禁 13.82 亿股，按 7 月 31 日收盘价计算，解禁总市值约为 236.24 亿元。

根据 EPFR 对于全球基金资金流向的统计，7 月 23 日至 7 月 29 日期间，全球基金对 A 股净流量 76.57 亿美元（前值 100.97 亿美元），连续四周净流入。其中，海外基金净流量 1.06 亿美元（前值 -0.28 亿美元），转为净流入，包括海外主动型基金净流量 0.30 亿美元（前值 0.06 亿美元）、海外被动型基金净流量 0.71 亿美元（前值 -0.51 亿美元）。

图12：全球基金净流入 A 股规模



资料来源：EPFR，中国银河证券研究院

注：全球口径包括海外基金+国内 ETF，国内注册的其他公募基金不在统计范围内

图13：海外基金净流入 A 股规模

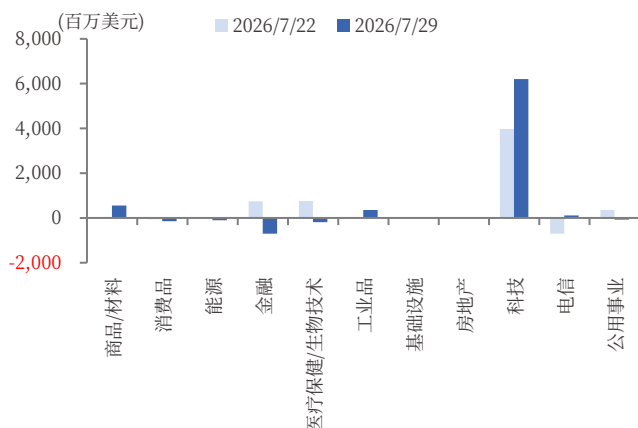


资料来源：EPFR，中国银河证券研究院

注：由于样本统计因素，主动型与被动型基金净流入规模合计值与整体规模略有偏差

结构上，以中国内地企业在全球范围内相关上市股票的口径，观察资金对于中国资产的行业配置偏好。7 月 23 日至 7 月 29 日期间，全球基金对科技行业净流入规模最大，且较前值进一步扩大，净流量为 62.03 亿美元（前值 39.77 亿美元），其次为商品/材料、工业品行业，与前值相比由净流出转为净流入；对金融、医疗保健/生物技术等行业由净流入转为净流出。当周海外基金对金融行业净流入规模最大，净流量为 0.07 亿美元（前值 -0.03 亿美元），同时净流入工业品、基础设施、能源、医疗保健/生物技术、电信行业；海外基金对科技行业净流出规模仍最大，净流量为 -1.20 亿美元（前值 -0.55 亿美元），消费品、房地产行业净流出规模也相对靠前。

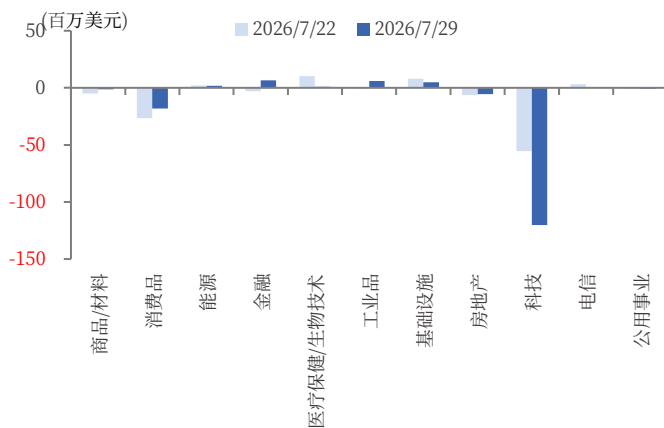
图14：全球基金对于中资股的行业流向（周度）



资料来源：EPFR，中国银河证券研究院

注：中资股覆盖范围为中国内地企业相关上市股票

图15：海外基金对于中资股的行业流向（周度）



资料来源：EPFR，中国银河证券研究院

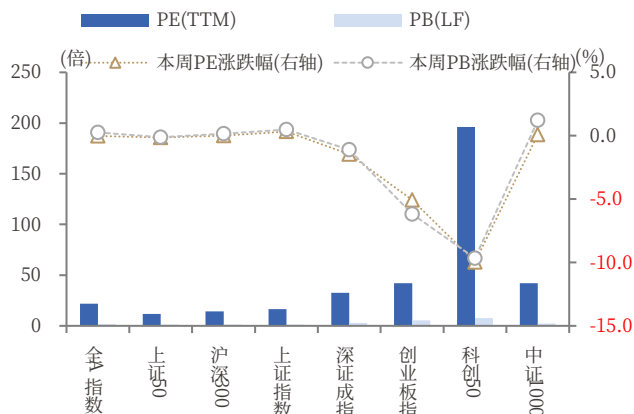
注：中资股覆盖范围为中国内地企业相关上市股票

(三) 估值变动

截至 7 月 31 日，全 A 指数 PE(TTM)估值较上周下降 0.02%至 21.93 倍，处于 2010 年以来 83.85%分位数，处于历史高位水平；全 A 指数 PB(LF)估值本周上涨 0.25%至 1.77 倍，处于 2010 年以来 44.78%分位数，处于历史中位水平。

截至 7 月 31 日，10 年期国债收益率为 1.7141%，较上周下行 1.41BP；10 年期国债期货活跃合约收盘价为 109.4 元，较上周上涨 0.10%。据此计算，7 月 31 日，全 A 股债利差为 2.8451%，位于 3 年滚动均值（3.273%）-0.75 倍标准差附近，处于 2010 年以来 56.43%分位数水平。

图16：本周主要宽基指数估值及其变动



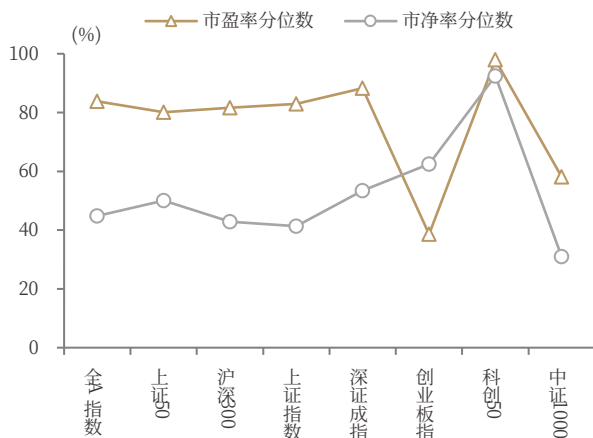
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图18：10 年期中国国债收益率



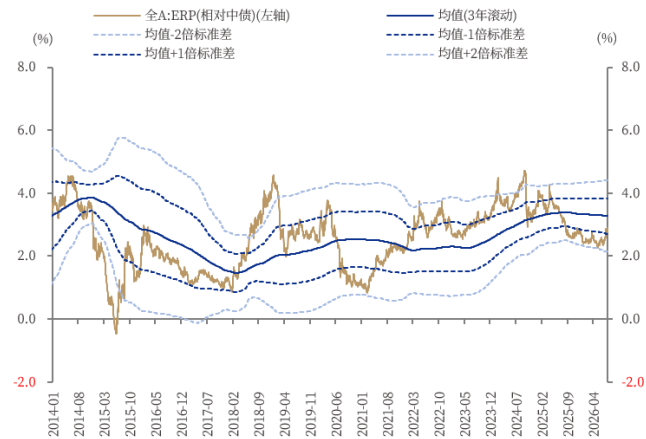
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图17：本周主要宽基指数估值分位数



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图19：全 A 指数相对 10 年期国债收益率的风险溢价率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

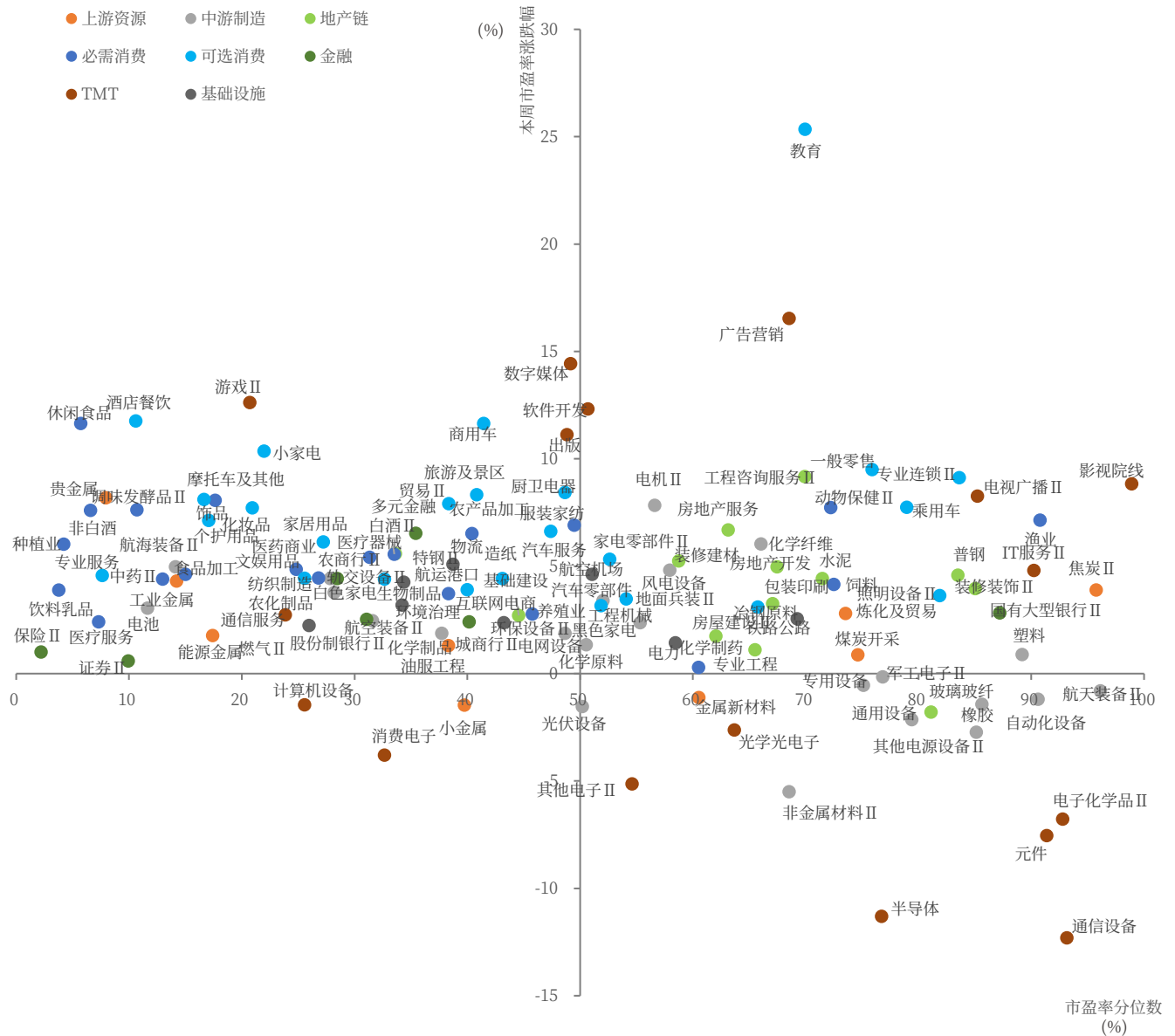
从行业层面来看，本周 31 个一级行业中，28 个行业市盈率估值上涨。截至 7 月 31 日，从市盈率估值来看，共有 14 个行业估值高于 2010 年以来 50%分位数，有 13 个行业的估值处于 2010 年以来 20%-50%分位数区间，另外 4 个行业估值低于 2010 年以来 20%分位数水平。其中，综合、电子、通信的 PE 估值分位数较高，分别处于 2010 年以来 93.54%、86.03%、82.83%分位数水平；非银金融、有色金属、食品饮料的 PE 估值分位数较低，分别处于 2010 年以来 1.76%、15.73%、16.75%分位数水平。

表1：本周一级行业估值及其分位数

行业名称	PE(TTM)(倍)	本周 PE 涨跌幅	市盈率分位数	PB(LF)(倍)	本周 PB 涨跌幅	市净率分位数
综合	84.62	3.04%	93.54%	2.51	3.29%	50.68%
电子	71.03	-8.68%	86.03%	5.95	-8.60%	97.94%
通信	51.93	-10.45%	82.83%	5.50	-10.57%	97.48%
建筑材料	33.47	1.89%	82.77%	1.39	1.46%	14.10%
煤炭	20.72	1.32%	75.54%	1.46	0.00%	55.79%
机械设备	39.92	-0.42%	75.53%	2.97	-0.67%	70.94%
计算机	67.42	5.71%	74.40%	3.71	6.00%	34.15%
房地产	19.28	5.01%	67.86%	0.76	5.56%	9.51%
钢铁	29.53	4.53%	66.30%	0.99	4.21%	34.77%
商贸零售	34.58	8.44%	66.09%	1.65	8.55%	24.29%
汽车	24.98	5.31%	64.26%	2.15	5.39%	40.07%
石油石化	19.64	2.08%	62.28%	1.35	2.27%	27.76%
基础化工	27.83	2.24%	59.67%	2.11	1.93%	29.81%
建筑装饰	13.02	3.09%	59.64%	0.68	3.03%	1.80%
交通运输	16.99	4.17%	49.25%	1.21	4.31%	3.62%
农林牧渔	39.48	4.36%	48.93%	2.17	4.33%	1.57%
公用事业	21.36	1.47%	46.74%	1.59	1.27%	29.26%
家用电器	15.09	4.86%	46.22%	2.26	4.63%	15.97%
轻工制造	29.84	4.59%	43.40%	1.68	5.00%	11.79%
银行	6.26	2.79%	42.27%	0.52	1.96%	16.85%
环保	24.67	3.01%	41.39%	1.50	2.74%	12.55%
国防军工	57.27	1.80%	38.39%	3.07	1.66%	43.18%
纺织服饰	23.54	6.37%	34.77%	1.65	6.45%	8.85%
传媒	35.92	12.71%	33.62%	2.58	12.66%	33.78%
医药生物	32.52	2.75%	29.54%	2.52	2.86%	6.30%
电力设备	31.64	1.74%	27.31%	2.87	0.70%	43.74%
社会服务	38.56	10.05%	24.30%	2.45	9.38%	2.63%
美容护理	31.17	8.15%	19.77%	2.51	8.19%	1.98%
食品饮料	20.78	5.64%	16.75%	3.29	5.79%	2.60%
有色金属	20.18	3.06%	15.73%	3.01	2.73%	51.80%
非银金融	11.59	1.13%	1.76%	1.15	1.77%	10.10%

资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

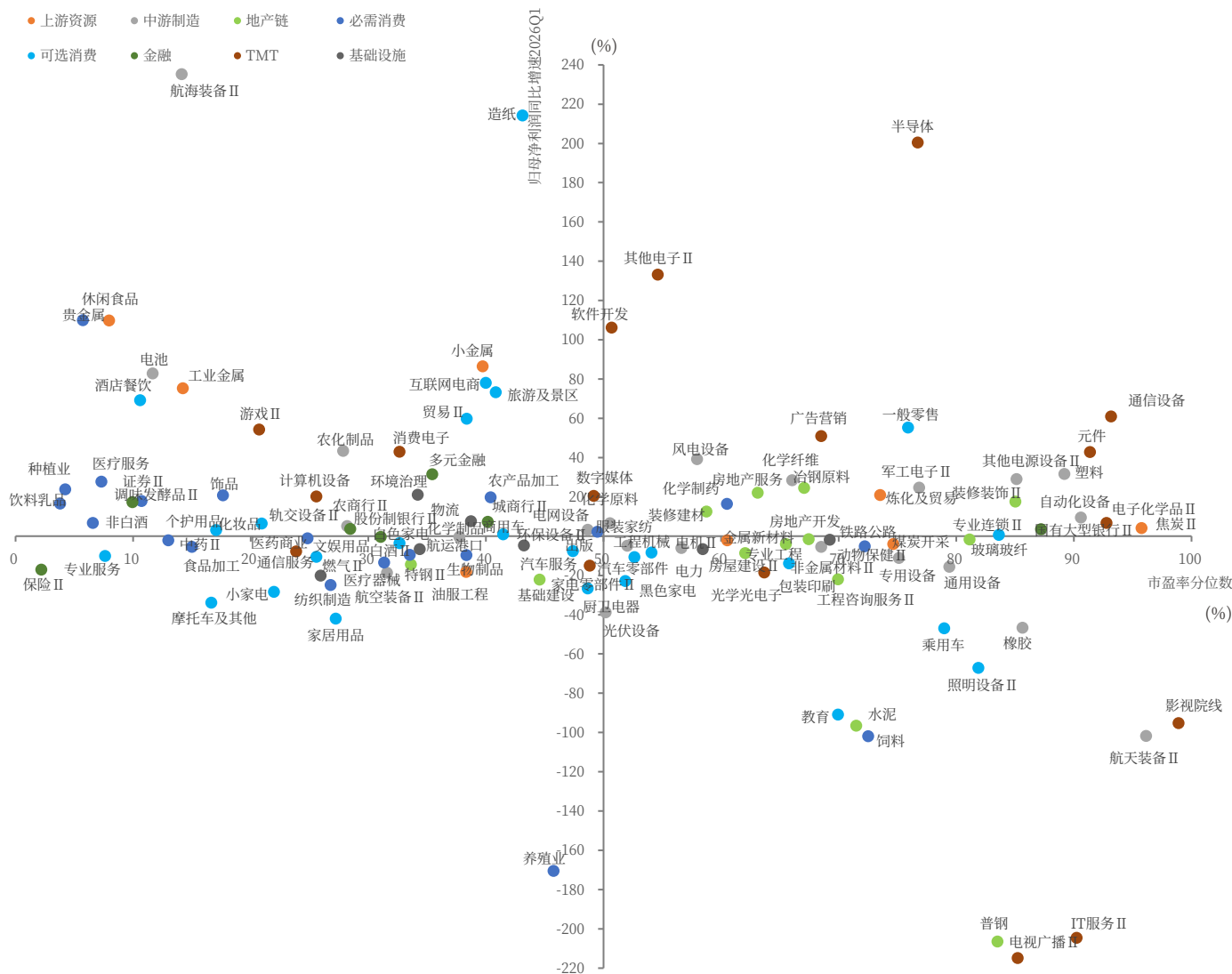
图20: 二级行业 PE 估值分位数及本周估值变化



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

注：部分行业未显示完全，市盈率分位数为自 2010 年以来

图21：二级行业市盈率分位数与归母净利润同比



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

注：部分行业未显示完全，市盈率分位数为自 2010 年以来

二、A 股市场投资展望

7 月行情收官，A 股市场呈现震荡调整、风格再平衡行情。前期 AI 算力等高拥挤成长赛道筹码松动、部分资金获利了结，叠加海外流动性预期反复、外围科技资产波动传导，市场风险偏好回落。前期大涨的科技板块集中回调，科创 50、创业板指跌超 20%，大盘风格相对抗跌，上证 50、上证指数、沪深 300 跌幅较窄，资金从高位科技板块阶段性转向防御赛道。

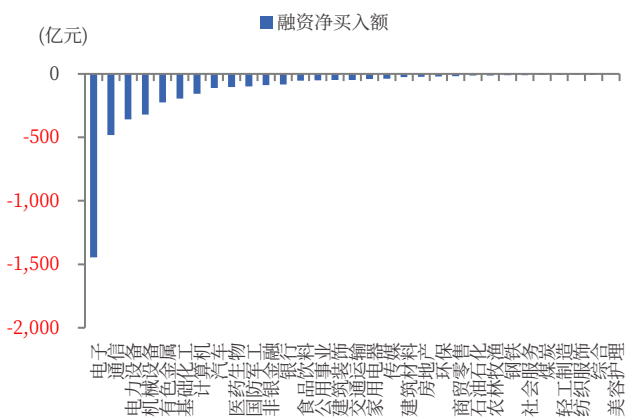
短期来看，外部扰动因素未消，聚焦地缘局势、美联储货币政策预期、海外科技行情联动三个维度。美伊博弈持续反复、冲突烈度抬升，油价波动中枢上移，避险情绪反复扰动市场，加剧 A 股板块结构性分化。美联储 7 月议息会议落地，维持利率不变，但 3 位委员主张加息，也为 9 月会议埋下更大分歧，全球流动性预期边际变化对风险资产定价形成压制。权益市场风险因素方面，仍需重点观察海外科技行情联动效应，美股半导体、AI 板块走势反复，叠加韩国股市去杠杆带来的科技资产波动，沿产业链与市场情绪对 A 股形成传导。

国内经济呈现新旧动能加速转换、基本面结构性修复的格局。7 月 30 日中央政治局会议召开，研判当前经济形势，全面部署下半年经济工作，释放三大关键信号。一是动能转换提速，会议指出

“推动经济持续向新向优向好发展”，既深入实施“人工智能+”行动、推动前沿技术突破与未来产业发展，又系统推进“六张网”基础设施建设，从产业升级与投资扩容两端加速新旧动能切换。二是政策合力加码，明确“宏观政策要发力提效”，财政端加快支出与债券资金使用进度、货币端强调“综合运用并适时调整”，同时释放及时谋划出台增量政策的清晰信号，加大逆周期调节力度。三是市场韧性重塑，将“提升资本市场韧性和信心”作为深化投融资综合改革的核心目标，呵护资本市场高质量发展。

从市场交易维度观察，本轮市场调整过程中，杠杆资金风险偏好明显下降，两融余额持续回落，7月30日两融余额降至2.6万亿元附近，回到4月上旬水平，阶段性杠杆资金降温缓解前期赛道拥挤压力。与此同时，场内股票型ETF逆势净流入，资金在市场调整过程中逢低布局，底部承接力量对指数形成支撑。交易层面重点关注市场量能变化与杠杆资金动向。

图22：7月一级行业融资净买入额



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图23：股票型ETF申赎净流入规模



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

短期来看，市场大概率将以震荡整理、结构再平衡为核心特征，随着赛道拥挤度回落、国内政策持续托底、长线资金不断入场，指数进一步下探空间显著收敛。进入8月，上市公司中报密集披露，可持续关注具备真实业绩兑现能力、景气确定性更强的细分标的。中长期科技成长产业趋势并未终结，后续行情将由普涨行情转向依靠业绩筛选的结构性机会。市场主线或从上半年单一主线走向多线并行，关注成长主线中具备业绩支撑与政策支撑的AI“基建”板块，周期制造领域细分板块有望受益于涨价线索，红利行情存阶段性修复机会。

建议均衡配置，一方面静待科技细分赛道中报景气度兑现，布局具备持续盈利兑现能力的硬核环节，另一方面把握低位价值板块修复窗口。关注一：海外AI资本开支扩张与国内新型基础设施投资共振，算力、通信、电力等底层设施加速建设，科技景气与产业趋势未改。建议关注：半导体及产业链（存储芯片、半导体设备与材料、先进封装）、元件、通信设备、储能/电力配套、人形机器人、商业航天等细分方向。关注二：重视防御性底仓的配置价值，关注方向：煤炭、煤化工、金融、公用事业、新能源等。辅助线：输入型通胀抬升价格中枢，内需政策或发力改善供给格局，叠加新型基建和制造业出海需求修复，部分资源品与周期制造板块有望迎来修复，关注方向：有色金属、基础化工、建筑材料、钢铁板块等。

三、风险提示

外部不确定性风险；政策不及预期风险；市场情绪不稳定及流动性持续调整风险。

图表目录

图 1: 本周主要宽基指数涨跌幅	3
图 2: 本周风格指数涨跌幅	3
图 3: 本周一级行业指数涨跌幅	3
图 4: 本周二级行业指数中收益率排名前十与后十的行业	4
图 5: 市场成交额与换手率	4
图 6: 北向资金日度成交额	5
图 7: A 股市场融资融券余额	5
图 8: 公募基金新成立基金份额及只数（周度）	5
图 9: 公募基金新成立基金份额分布（周度）	5
图 10: A 股 IPO 与再融资金额（周度）	5
图 11: A 股限售股解禁统计（周度）	5
图 12: 全球基金净流入 A 股规模	6
图 13: 海外基金净流入 A 股规模	6
图 14: 全球基金对于中资股的行业流向（周度）	6
图 15: 海外基金对于中资股的行业流向（周度）	6
图 16: 本周主要宽基指数估值及其变动	7
图 17: 本周主要宽基指数估值分位数	7
图 18: 10 年期中国国债收益率	7
图 19: 全 A 指数相对 10 年期国债收益率的风险溢价率	7
图 20: 二级行业 PE 估值分位数及本周估值变化	9
图 21: 二级行业市盈率分位数与归母净利润同比	10
图 22: 7 月一级行业融资净买入额	11
图 23: 股票型 ETF 申赎净流入规模	11
表 1: 本周一级行业估值及其分位数	8

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。

杨超，中国银河研究院策略首席分析师。清华大学理论经济学博士，8 年大类资产配置策略研究经验。2019 年加入中国银河证券研究院，主要从事策略研究，奉行“系统决策、深耕细作、挖掘价值”的投研理念，注重逻辑性、及时性与前瞻性。

王雪莹，中国银河研究院策略分析师。2023 年加入中国银河证券研究院，主要从事策略研究。

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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。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。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	推荐：	相对基准指数涨幅 10% 以上
	中性：	相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间
	回避：	相对基准指数跌幅 5% 以上
行业评级	推荐：	相对基准指数涨幅 20% 以上
	谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间
	中性：	相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间
公司评级	回避：	相对基准指数跌幅 5% 以上

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

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：

林程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：

田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn