下载日志已记录，仅供内部参考

长假前后，A 股三大关注点

2026 年 09 月 27 日

核心观点

- **本周 A 股行情：**（1）本周（9 月 21 日-9 月 24 日），A 股市场震荡调整，主要宽基指数多数回调。全 A 指数跌 1.21%。创业板指、深证成指跌超 2%，上证指数、上证 50 相对抗跌，50 ETF 逆势上涨。（2）从风格来看，本周大小盘风格相对均衡；仅消费风格录得上涨，成长、周期和稳定风格相对承压。（3）从行业来看，本周一级行业多数调整。房地产、煤炭、美容护理涨幅靠前，有色金属、通信、电力设备等跌幅靠前。
- **本周资金流向：**（1）周内成交额先升后降。本周日均成交额为 19135 亿元，较上周上升 1034.77 亿元；日均换手率为 1.4789%，较上周上升 0.1 个百分点。（2）截至周三，两融余额为 26549.96 亿元，较上周上升 167.00 亿元，其中融资余额上升 165.35 亿元。（3）9 月 17 日至 9 月 23 日期间，全球基金对 A 股净流量-10.69 亿美元（前值 15.95 亿美元），转为净流出。其中，海外基金净流量-1.61 亿美元（前值 2.91 亿美元）。
- **本周估值变动：**全 A 指数 PE(TTM)估值较上周下降 0.73%至 21.34 倍，处于 2010 年以来 79.25%分位数；PB(LF)估值下跌 0.69%至 1.82 倍，处于 2010 年以来 48.57%分位数。全 A 股债利差为 3.012%，位于 3 年滚动均值（3.2562%）-0.42 倍标准差附近，处于 2010 年以来 61.11%分位数水平。
- **A 股市场投资展望：**节前，市场处于关键窗口催化与短期成交约束之间的博弈阶段，市场轮动较快。中美经贸磋商成果与八点成果共识达成，为节前市场风险偏好提供重要支撑，但资金面或仍受跨长假风险溢价叠加三季度末机构考核约束。展望节后，前期压制市场的交投因素缓解，市场预期有望逐步修复，但海外扰动因素偏多，行情更偏向结构性轮动，重点可关注以下三大方面：（1）资金层面，节前出于避险考虑而观望的资金将逐步回流，这将在边际上改善市场的成交活跃度。不过，海外扰动因素偏多，居民储蓄向权益市场的迁移需要更明确的赚钱效应来催化，短期内增量入场的条件尚需时间观察。定价逻辑层面，10 月市场进入三季报业绩验证窗口。（2）政策层面，四季度稳增长、稳市场政策预期升温，央行货币政策委员会三季度例会中，货币政策基调删除“跨周期”表述，更加强调“逆周期”调节。该例会首次提出加强对“六张网”建设的金融支持，当前政策重要增量聚焦六网布局。地产端政策信号密集催化，关注后续细则的落地节奏与核心城市政策的放松空间。（3）外部风险方面，需重点跟踪扰动变量：一是美债收益率高位将持续扰动全球高估值成长资产；二是海外地缘冲突反复带动国际油价波动，同时通过通胀预期间接强化美债利率的上行压力；临近美国中期选举，海外政治不确定性或将放大市场短期波动。整体而言，A 股有望呈现修复行情，但行情重心或仍在于结构性、轮动式修复。
- **配置机会：**一是科技成长精选，中美人工智能对话有助于修复市场情绪，重点关注半导体、光通信、服务器等方向，同时半导体先进制程、高端设备等自主可控逻辑依然存在。二是稳增长政策预期，政策持续推动重大项目加速落地和实物工作量形成，关注电网、储能/电力配套、建材、工程机械等环节。三是红利底仓，海外扰动因素偏多，关注金融、公用事业、煤炭等。此外，受益经贸磋商成果，海外订单预期边际改善，机械、家电、轻工、纺服等行业中，关注海外布局、三季报盈利韧性强的细分制造。
- **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

2026-09-15，2026 中报全景：A 股基本面深度扫描

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，循势而兴—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?

下载日志已记录，仅供内部参考

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 6
二、 A 股市场投资展望 10
三、 风险提示 11

下载日志已记录，仅供内部参考

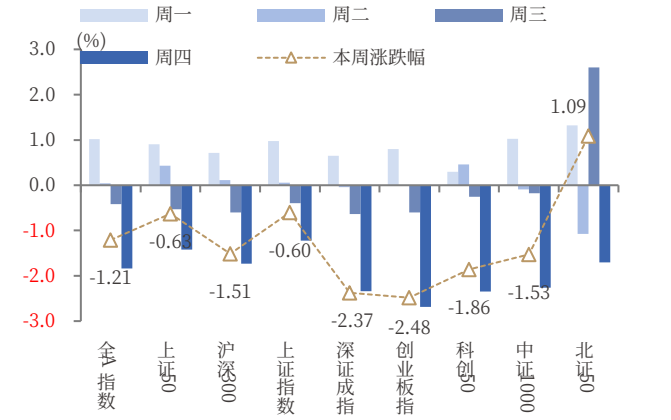
一、本周行情回顾

（一）指数行情

本周（2026 年 9 月 21 日-9 月 24 日，下同），A 股市场震荡调整，主要宽基指数多数回调。全 A 指数跌 1.21%。创业板指、深证成指跌超 2%，上证指数、上证 50 相对抗跌，北证 50 逆势上涨。本周 A 股前高后低，核心在于政策落地、资金切换与外部扰动三条线索的演变。周一，医药生物与房地产板块受政策直接催化领涨，市场风险偏好回升。周二，海外 Muse 爆火带动 AI 概念走强，但指数冲高回落，成交额环比回升而市场分歧加剧。周三，资金向 PCB、玻璃基板等产业链细分板块集中，板块轮动加快但缺乏增量承接。周四，主要指数低开低走，美联储理事释放鹰派信号推升美债利率，叠加中东局势反复，外部利率与地缘扰动共同压制风险偏好；同时中秋国庆长假前资金交投意愿回落，节前效应放大调整幅度。

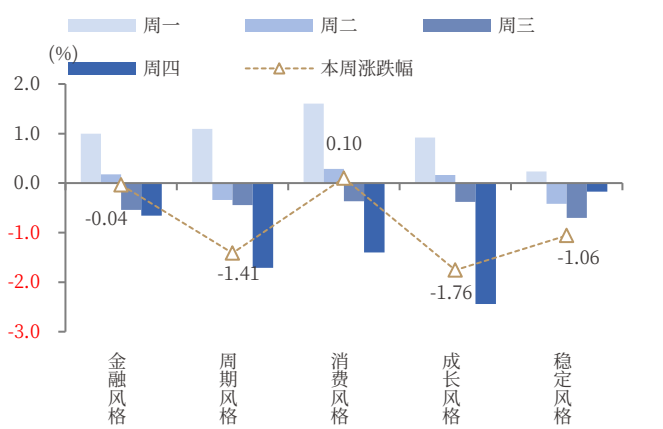
从风格来看，本周大小盘风格相对均衡，沪深 300（-1.51%）表现略好于中证 1000（-1.53%）；五大风格指数中，仅消费风格录得上涨，涨 0.10%，成长、周期和稳定风格相对承压。

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

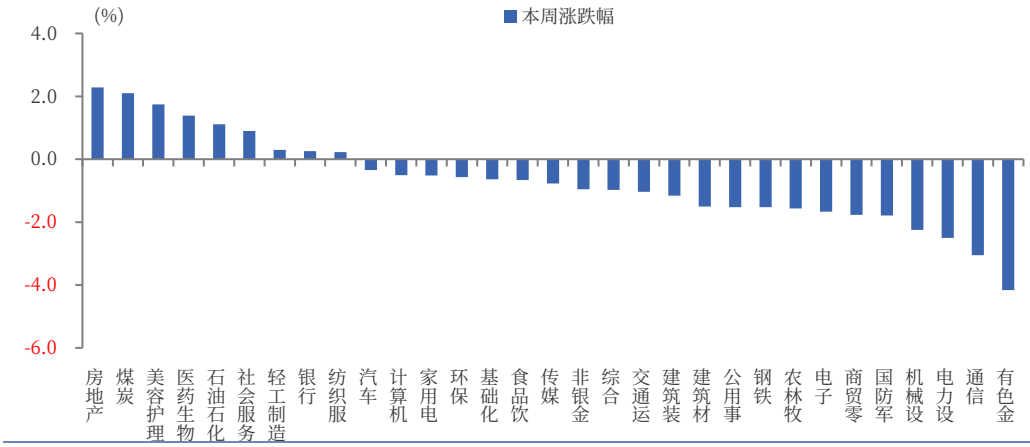
图2：本周风格指数涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

从行业来看，本周一级行业多数调整。涨幅靠前的三个行业分别为房地产、煤炭、美容护理，涨幅分别为 2.28%、2.10%、1.75%。有色金属、通信、电力设备等跌幅靠前。

图3：本周一级行业指数涨跌幅



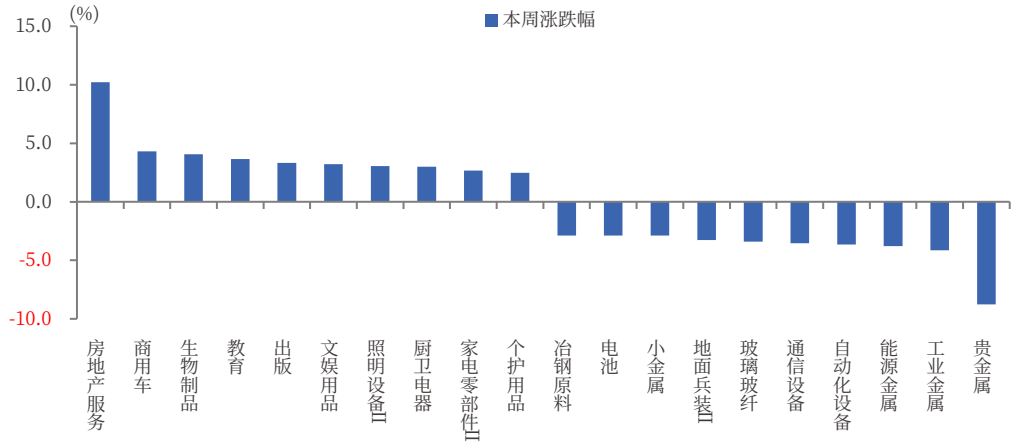
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二级行业表现来看，本周收益率前五的行业依次是房地产服务、商用车、生物制品、教育、出

下载日志已记录，仅供内部参考

版；收益率靠后的行业依次是贵金属、工业金属、能源金属、自动化设备、通信设备。

图4：本周二级行业指数中收益率排名前十与后十的行业

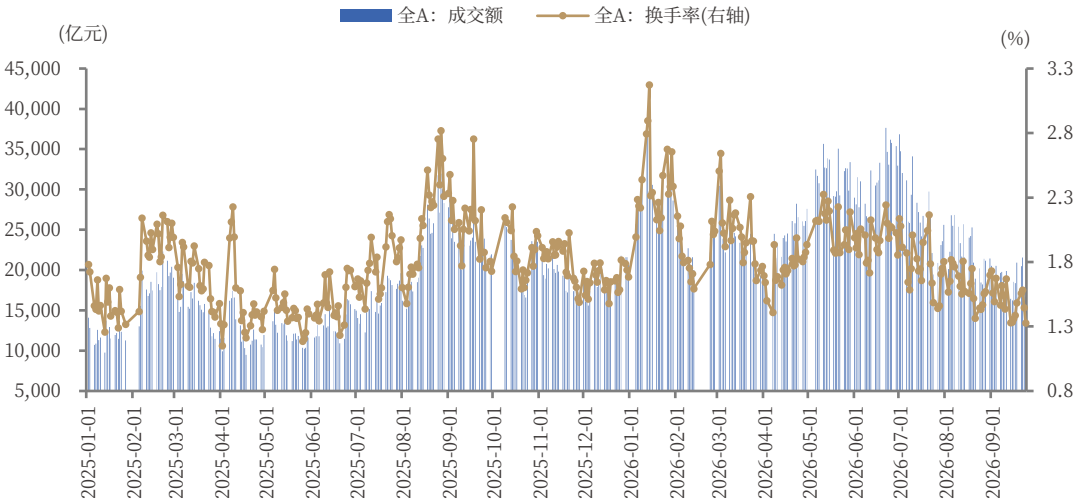


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（二）资金流向

周内，A股市场成交额先升后降。本周日均成交额为19135亿元，较上周日均成交额上升1034.77亿元；日均换手率为1.4789%，较上周日均换手率上升0.1个百分点。外资交投活跃度小幅回调，本周北向资金日均成交额为2610.20亿元，较上周日均成交额下降42.24亿元。

图5：市场成交额与换手率

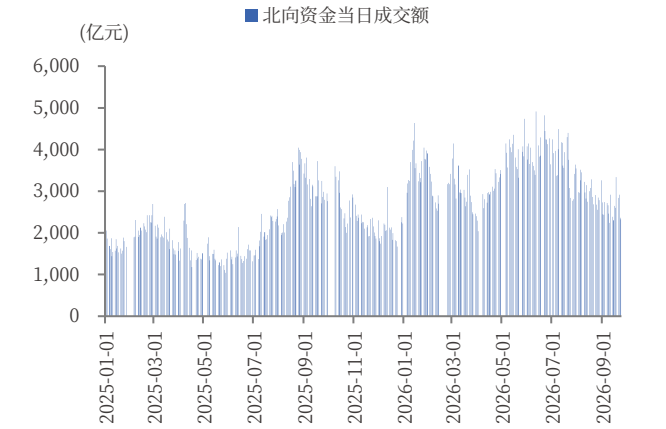


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

截至9月23日（周三），两融余额为26549.96亿元，较上周上升167.00亿元。其中，融资余额为26252.91亿元，上升165.35亿元；融券余额为297.05亿元，上升1.65亿元。

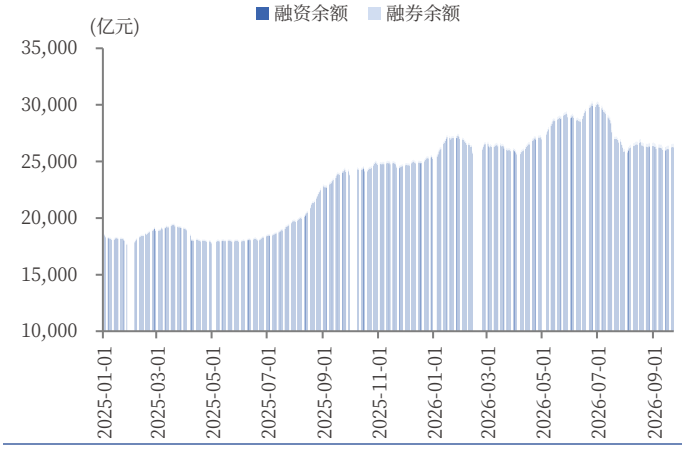
下载日志已记录，仅供内部参考

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

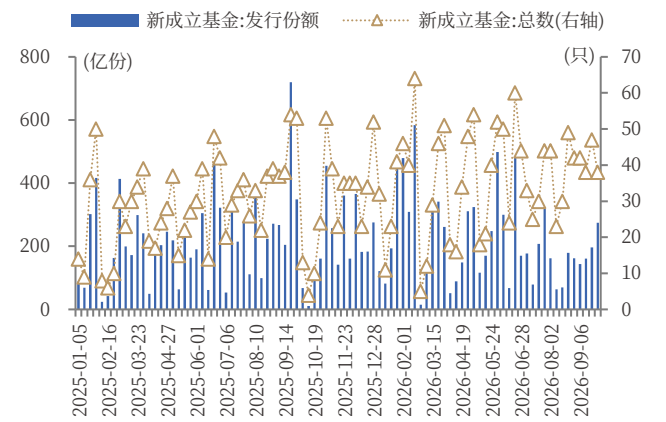
图7：A 股市场融资融券余额



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

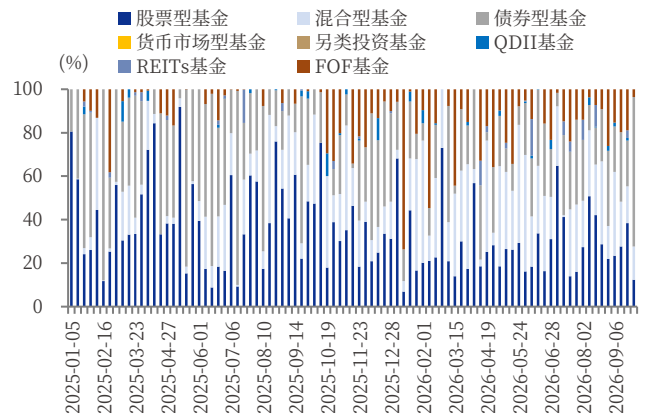
按基金成立日统计，本周新成立基金 38 只，发行份额为 274.41 亿份。其中，权益类基金（包括股票型基金和混合型基金）共有 25 只，发行份额 75.78 亿份，较上周下降 33.29 亿份，本周份额占比 27.62%，较上周下降 27.78 个百分点。

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

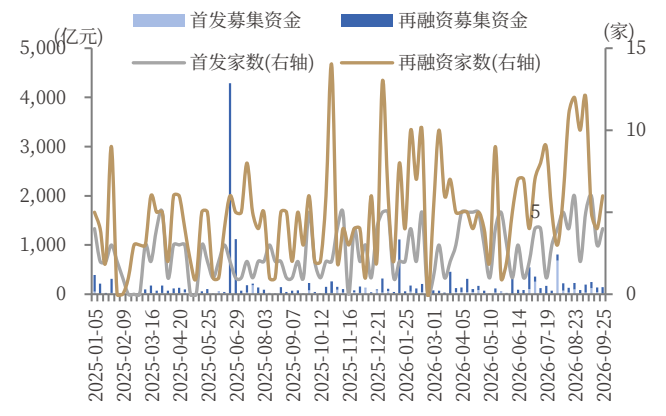
图9：公募基金新成立基金份额分布（周度）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

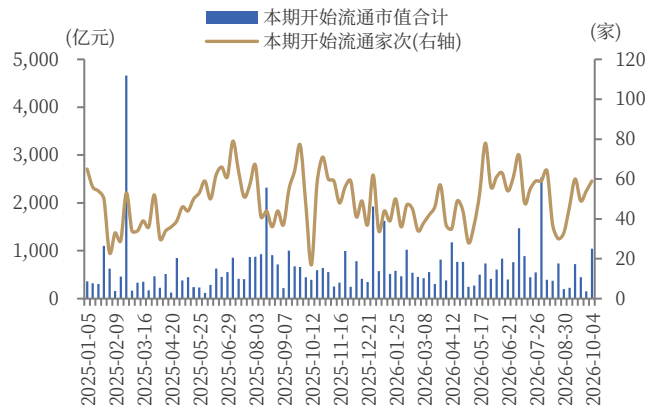
按上市日统计，本周 IPO 家数为 4 家，募集资金金额 13.12 亿元，再融资家数为 6 家，募集资金金额 128.9 亿元。

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）



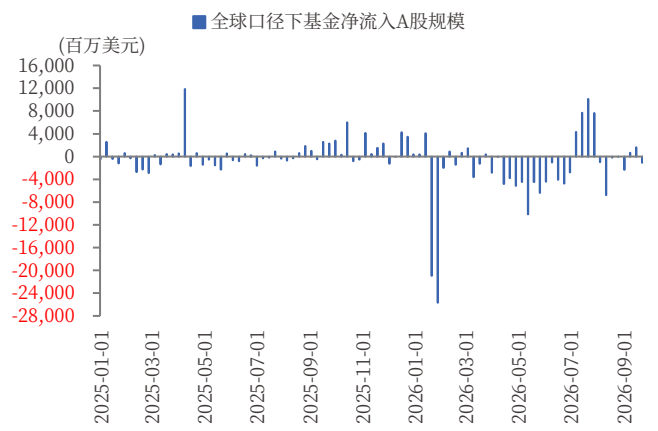
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

下周市场资金流出压力将较本周上升。本周共有 54 家公司限售股陆续解禁，合计解禁 7.21 亿股，解禁总市值 154.57 亿元；下周（9 月 28 日-10 月 4 日）预计共有 59 家公司限售股陆续解禁，合计解禁 147.82 亿股，按 9 月 24 日收盘价计算，解禁总市值约为 1040.26 亿元。

根据 EPFR 对于全球基金资金流向的统计，9 月 17 日至 9 月 23 日期间，全球基金对 A 股净流量-10.69 亿美元（前值 15.95 亿美元），转为净流出。其中，海外基金净流量-1.61 亿美元（前值 2.91 亿美元），包括海外主动型基金净流量-0.81 亿美元（前值-0.99 亿美元）、海外被动型基金净流量-0.80 亿美元（前值 4.13 亿美元）。

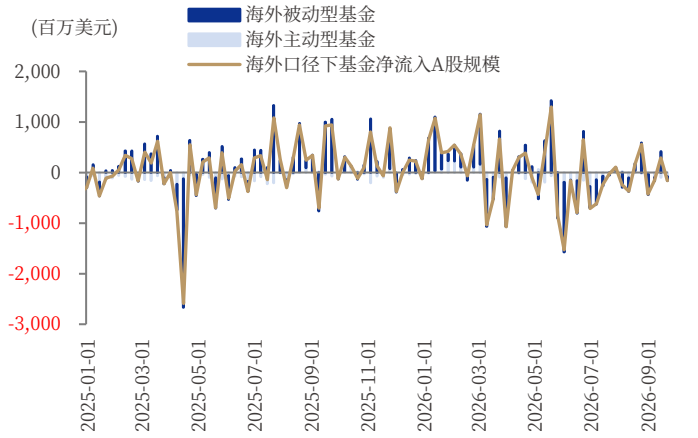
图12：全球基金净流入 A 股规模



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

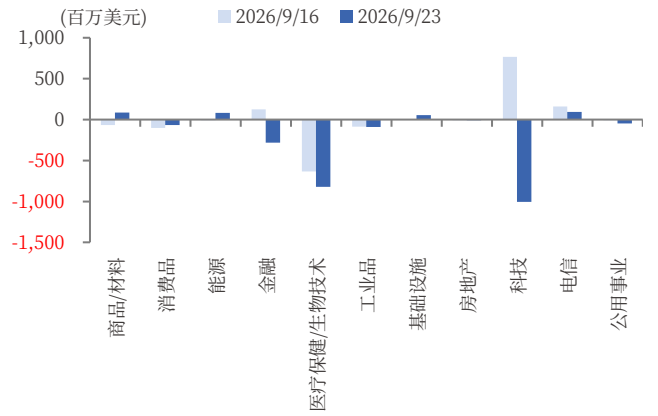


资料来源：EPFR，中国银河证券研究院

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上市股票的口径，观察资金对于中国资产的行业配置偏好。9 月 17 日至 9 月 23 日期间，全球基金对科技行业净流出规模靠前，净流量-10.06 亿美元（前值 7.66 亿美元），其次为医疗保健/生物技术，净流量-8.24 亿美元（前值-6.32 亿美元），同时对金融行业由净流入转为净流出；电信、商品/材料、能源行业净流入规模相对靠前。当周海外基金对科技行业由净流入转为净流出，且规模居前，净流量为-2.09 亿美元（前值 3.20 亿美元），其次为消费品、金融行业；对医疗保健/生物技术行业净流入规模显著扩大，净流量为 0.72 亿美元（前值 0.01 亿美元），基础设施、能源行业净流入规模也相对靠前。

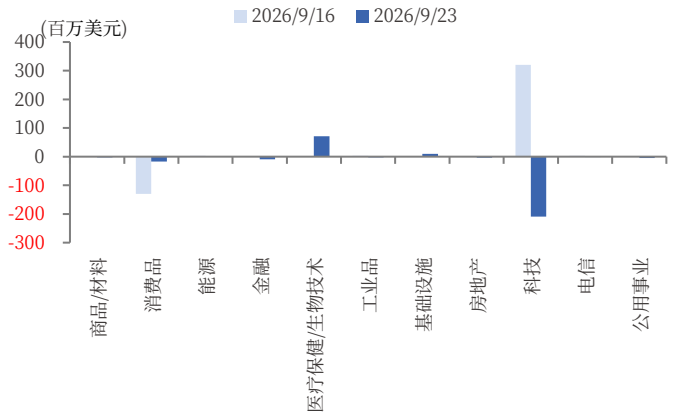
图14：全球基金对于中资股的行业流向（周度）



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

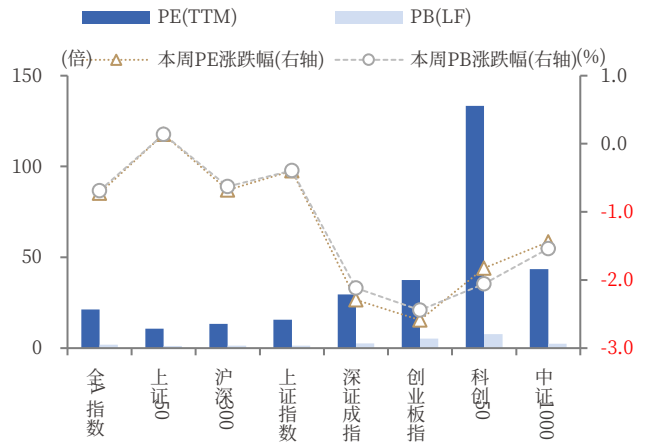
注：中资股覆盖范围为中国内地企业相关上市股票

（三）估值变动

下载日志已记录，仅供内部参考

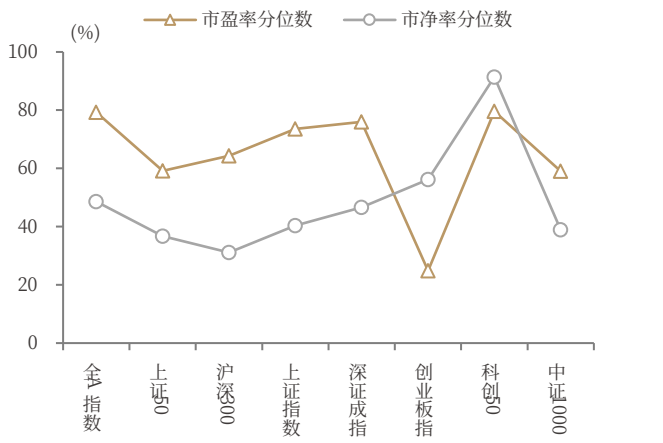
截至 9 月 24 日，全 A 指数 PE(TTM)估值较上周下降 0.73%至 21.34 倍，处于 2010 年以来 79.25%分位数，处于历史中高水平；全 A 指数 PB(LF)估值本周下跌 0.69%至 1.82 倍，处于 2010 年以来 48.57%分位数，处于历史中位水平。全 A 股债利差为 3.012%，位于 3 年滚动均值（3.2562%）-0.42 倍标准差附近，处于 2010 年以来 61.11%分位数水平。

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



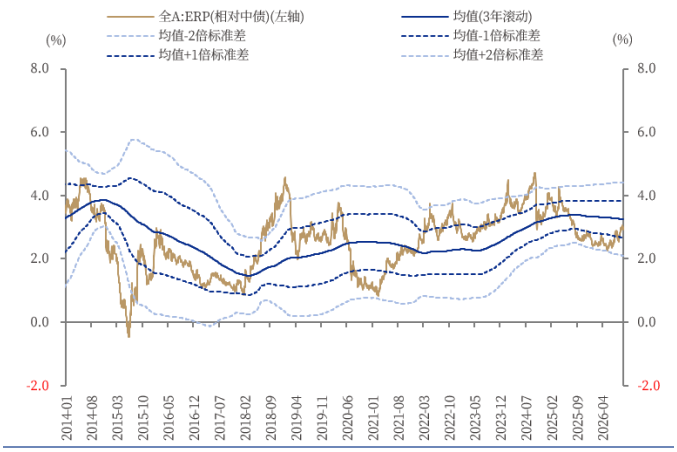
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

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，9 个行业市盈率估值上涨。从市盈率估值来看，共有 15 个行业估值高于 2010 年以来 50%分位数，有 11 个行业的估值处于 2010 年以来 20%-50%分位数区间，另外 5 个行业估值低于 2010 年以来 20%分位数水平。其中，农林牧渔、建筑材料、综合的 PE 估值分位数较高，分别处于 2010 年以来 91.51%、90.19%、90.12%分位数水平；非银金融、有色金属、美容护理的 PE 估值分位数较低，分别处于 2010 年以来 0.02%、9.09%、10.6%分位数水平。

下载日志已记录，仅供内部参考

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
农林牧渔	80.74	-1.55%	91.51%	2.42	-1.22%	7.83%
建筑材料	38.56	-1.46%	90.19%	1.59	-1.24%	20.64%
综合	79.51	-0.98%	90.12%	2.67	-1.11%	55.12%
通信	52.92	-3.04%	83.67%	6.13	-2.85%	97.87%
机械设备	42.99	-2.03%	77.86%	3.26	-2.10%	82.08%
电子	62.53	-1.65%	76.18%	6.40	-1.54%	97.87%
煤炭	18.46	2.10%	70.77%	1.51	2.03%	60.83%
建筑装饰	14.71	-1.14%	66.83%	0.70	-1.41%	3.13%
钢铁	29.77	-1.55%	66.55%	0.96	-2.04%	29.61%
汽车	25.53	-0.27%	66.02%	2.15	0.00%	40.18%
计算机	61.25	-0.50%	64.14%	3.60	-0.55%	29.87%
房地产	16.96	2.23%	62.02%	0.83	2.47%	16.06%
轻工制造	34.28	0.32%	61.35%	1.86	0.54%	27.65%
商贸零售	32.97	-1.70%	60.21%	1.64	-1.80%	23.82%
基础化工	25.91	-0.61%	50.82%	2.18	-0.46%	33.82%
公用事业	21.50	-1.51%	47.72%	1.55	-1.90%	24.17%
交通运输	16.68	-1.07%	45.75%	1.20	-0.83%	3.42%
银行	6.31	0.16%	44.02%	0.52	0.00%	17.34%
纺织服饰	24.53	0.20%	43.17%	1.75	0.00%	23.28%
国防军工	59.42	-1.79%	43.07%	3.19	-1.85%	48.15%
家用电器	14.89	-0.47%	42.91%	2.29	-0.43%	18.21%
环保	25.40	-0.47%	42.76%	1.59	-0.62%	20.23%
石油石化	16.40	1.11%	42.64%	1.37	0.74%	30.17%
社会服务	42.88	1.13%	38.58%	2.62	1.16%	5.50%
医药生物	32.93	1.48%	31.06%	2.62	1.55%	9.56%
传媒	34.53	-0.78%	27.76%	2.56	-0.39%	32.67%
食品饮料	20.36	-0.68%	14.67%	3.25	-0.31%	2.67%
电力设备	27.91	-2.51%	14.50%	2.64	-2.58%	36.71%
美容护理	28.58	1.78%	10.60%	2.42	2.11%	1.23%
有色金属	16.89	-4.14%	9.09%	2.87	-4.01%	44.91%
非银金融	9.08	-0.87%	0.02%	1.07	-0.93%	5.02%

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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

节前，市场处于关键窗口催化与短期成交约束之间的博弈阶段，市场轮动较快。中美第八轮经贸磋商达成多项共识，双方经贸牵头人就人工智能进行首次对话；两国元首就中美建设性战略稳定关系及重大国际地区问题深入交换意见，达成八点成果共识，为节前市场风险偏好提供重要支撑。但资金面或仍受跨长假风险溢价叠加三季度末机构考核约束。展望节后，前期压制市场的交投因素缓解，市场预期有望逐步修复，但海外扰动因素偏多，行情更偏向结构性轮动，重点可关注以下三大方面：

从资金维度来看，节前出于避险考虑而观望的资金将逐步回流，这将在边际上改善市场的成交活跃度。不过，海外扰动因素偏多，居民储蓄向权益市场的迁移需要更明确的赚钱效应来催化，短期内增量入场的条件尚需时间观察。定价逻辑层面，10 月市场进入三季报业绩验证窗口。A 股盈利数据披露逐步成为个股与板块行情的定价锚，业绩分化将进一步强化市场结构行情；另一方面，海外科技龙头披露财报，其业绩兑现情况、行业景气度预期或将传导至 A 股科技板块，形成跨市场的定价联动。

下载日志已记录，仅供内部参考

政策层面，国内经济呈现基本面 K 型分化格局，传统行业修复偏缓，新兴产业景气度持续走高。四季度稳增长、稳市场政策预期升温，央行货币政策委员会三季度例会中，货币政策基调删除“跨周期”表述，更加强调“逆周期”调节。该例会首次提出加强对“六张网”建设的金融支持，当前政策重要增量聚焦六网布局。其中，算力网、新一代通信网、新型电网等三新网领域弹性相对充足，有望成为活跃的结构性主线。地产端政策信号密集催化，关注后续细则的落地节奏与核心城市政策的放松空间。

外部风险方面，需重点跟踪扰动变量：一是美债收益率波动，美联储鹰派信号进一步强化，美债收益率高位将持续扰动全球高估值成长资产；二是海外地缘冲突反复，当前布伦特原油在 100 美元/桶附近反复拉锯，中东局势边际变化带动国际油价波动，阶段性扰动市场表现，同时通过通胀预期间接强化美债利率的上行压力；此外，临近美国中期选举，随着政策情景不断被重新定价、全球权益市场风险溢价可能面临阶段性扰动，海外政治不确定性或将放大市场短期波动。

整体而言，A 股有望呈现修复行情，但行情重心或仍在于结构性、轮动式修复。

下周来看，关注以下事件：（1）国内视角：9 月 28 日工业企业利润数据与 9 月 30 日官方 PMI 数据发布，是观察三季度经济动能的重要验证窗口；（2）海外视角：9 月 30 日美国 9 月 ADP 就业、二季度 GDP 和 PCE 数据，10 月 1 日 ISM 制造业 PMI，10 月 2 日非农就业数据陆续公布，关注市场对四季度美联储货币政策路径预期的边际变化；（3）产业验证：9 月 30 日美光财报发布，市场预期博弈之下，披露的 HBM 进展及下季度指引对全球存储与半导体设备链或形成事件性映射。（4）10 月 4 日，OPEC+产量决议或影响石化产业链。假期期间海外数据及油价变化，构成节后市场风险偏好的重要驱动之一。

配置方面，关注以下线索：一是科技成长精选。中美人工智能对话有助于修复市场情绪，重点关注半导体、光通信、服务器等方向，同时半导体先进制程、高端设备等自主可控逻辑依然存在。二是稳增长政策预期。央行货币政策委员会三季度例会首次提出加强对“六张网”建设的金融支持，政策持续推动重大项目加速落地和实物工作量形成，关注电网、储能/电力配套、建材、工程机械等环节。三是红利底仓。海外扰动因素偏多，金融、公用事业、煤炭等仍具配置价值。此外，受益经贸磋商成果，海外订单预期边际改善，机械、家电、轻工、纺服等行业中，关注海外布局、三季报盈利韧性强的细分制造。

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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

表 1： 本周一级行业估值及其分位数 8

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

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。	行业评级	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
	公司评级	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
		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

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：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