下载日志已记录，仅供内部参考

电力及公用事业

强于大市（维持评级）

行业周报（10.19-10.23）：板块跑赢创业板指，南方区域电力市场转入正式运行

板块涨跌幅：

(1) **涨跌幅：**本周（10.19-10.23）申万公用事业行业指数下跌 1.99%，涨跌幅低于上证指数 1.30 个百分点，低于沪深 300 指数 0.43 个百分点，高于创业板指 1.19 个百分点，在 31 个申万一级行业涨跌幅中排名第 20 名。从细分行业看，火力发电、水力发电、热力服务、光伏发电、风力发电、电能综合、燃气申万指数涨跌幅分别为-3.12%、-0.91%、-3.56%、-1.36%、-2.00%、-2.18%、-3.90 %。

(2) **估值：**本周（10.23）申万公用事业行业指数 PE（TTM）为 19.93 倍，上周为 20.27 倍，2025 年同期为 18.8 倍，本周（10.23）申万公用事业行业指数 PB 为 1.68 倍，上周为 1.72 倍，2025 年同期为 1.81 倍。

(3) **个股涨跌幅：**个股本周涨幅前五：晶科科技 12.00%、世茂能源 2.58%、协鑫能科 2.00%、富春环保 1.81%、华银电力 1.05%。个股本周涨幅后五：闽东电力-30.16%、芯能科技-22.65%、长春燃气-14.75%、美能能源-13.48%、国新能源-11.14%。

行业动态：

(1) **南方区域电力市场正式运行：**10 月 24 日，我国首个区域电力市场转入正式运行。五省区各类主体同台竞争，全电源类型统一竞价定价，跨经营区通道升级为"输电容量"竞价配置。1 至 9 月交易电量近 9 千亿千瓦时、占全网售电量超七成，跨经营区交易电量突破 194 亿千瓦时创新高。

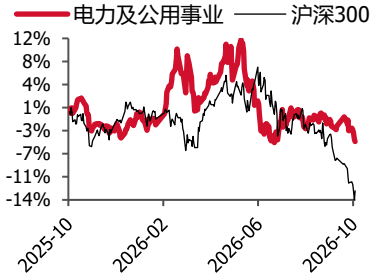
(2) **能源保供中长期合同管理办法印发：**10 月 23 日，国家发改委印发《能源保供中长期合同管理办法（试行）》，将电煤、电力、天然气三类保供合同纳入统一规范。电力保供合同须明确电力曲线和价格机制、接受政府指导监管；跨省跨区价格由送受双方按"利益共享、风险共担"协商确定。

(3) **川渝推动水风光储一体化开发：**川渝两省市印发《川渝地区美丽中国先行区建设实施方案》，以水电和新能源为双主体推动水风光储一体化开发，建设世界级清洁能源基地。部署疆电送川渝特高压直流、川渝特高压交流加强工程，推进抽水蓄能与新型储能，目标 2027 年可再生能源装机占比达 75%。

(4) **煤电配建储能储热获鼓励：**10 月 21 日，国家能源局印发《关于推动煤电与新能源融合发展的实施意见》，支持煤电深度调峰压减最小技术出力，为近区新能源腾让空间。鼓励配建储能储热实现"低储高放"、利用煤电线路协同送出，碳排放较融合前降低 5%以上、力争 10%。

(5) **长三角电力市场建设推进会召开：**10 月 19 日，国家能源局在合肥召开长

行业走势



作者


分析师 于夕朦
SAC：S1070520030003
邮箱：yuximeng@cgws.com


分析师 范杨春晓
SAC：S1070521050001
邮箱：fycx@cgws.com


分析师 何郭香池
SAC：S1070523110002
邮箱：hgxc@cgws.com


分析师 杨天放
SAC：S1070524080003
邮箱：yangtianfang@cgws.com


分析师 孙诗宁
SAC：S1070525070005
邮箱：sunshining@cgws.com

下载日志已记录，仅供内部参考

三角电力市场建设推进会。今年以来五省市电力市场全部连续开市，安徽、福建现货市场转入正式运行，迎峰度夏省间互济约 4000 万千瓦，1—9 月减少风光弃电超 24 亿千瓦时。下阶段重点推进省级市场建设、深化区域市场、完善治理体系。

重点数据跟踪：

(1) **煤价**：2026 年 10 月 23 日，秦皇岛山西优混（5500）动力煤平仓价为 1035 元/吨，周环比增长 1.17%；印尼、澳洲、山西省广州港 5500K 动力煤库提价分别为 1,110.32、1,097.80、1,075.00 元/吨，周环比变化分别为 0.43%、0.20%、0.00%。

(2) **光伏组件价格**：根据 Infolink 数据，2026 年 10 月 21 日，Topcon 组件价格（182/210mm）分布式/集中式项目现货价格分别为 0.74/0.705 元/瓦，周环比均持平。

投资建议：

(1) **火电**：容量、辅助服务等市场化电价机制贡献或超预期，政策明确控制新增规模，供需有望改善。火电在未来 10-20 年仍难以替代，公用事业属性强化利好定价与盈利稳定。短期高温天气或对容量电价协商形成一定支撑，煤价回升亦对电价形成支撑。明年火电行业有望迎来困境反转，盈利弹性值得期待。建议关注：华电国际、国电电力、甘肃能源。

(2) **水电**：来水情况同比有所改善，带动发电量提升。水电外送电价有望回升，2027 年或迎年度协商电价修复机会。大水电股息率与估值安全边际较高，防御配置价值突出。建议关注：川投能源、长江电力、国投电力。

(3) **核电**：机制电价与绿证政策若下半年顺利出台，有助缓解核电被动接受电价曲线的压力，更好体现清洁能源价值。当前龙头标的估值处于历史相对低位，兼具反弹空间与安全边际。建议关注：中国核电、中国广核。

(4) **新能源**：行业供需格局持续改善。受盈利压力影响，新增装机增速有所放缓；消纳压力仍在，但多项政策有望逐步改善绿电消纳环境。未来 3-5 年运营主体投资节奏或将有所放缓，行业盈利有望逐步筑底。港股绿电具备估值修复空间。建议关注：龙源电力（H）。

(5) **储能**：一线企业正探索配套储能主动调节发电曲线以改善项目收益，但单独核算收益水平及决策流程仍存优化空间。随经验积累，决策效率有望提升，带动配储规模逐步增长。建议关注具备先发优势的系统集成及运营标的。建议关注：南网储能。

风险提示：宏观经济下行风险、政策执行情况不及预期、用电量需求下滑、装机量不及预期、来水/风不及预期、市场电价不及预期。

相关研究

1、《行业周报（10.12-10.16）：公用事业跑赢大盘，江苏售电告别固定电价》2026-10-19
2、《板块盈利承压，水电韧性凸显——电力及公用事业行业 2026H1 总结》2026-10-09
3、《行业周报（9.21-9.24）：广东海风全容量投运，煤价持续回升》2026-09-29

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1.板块市场表现 4
1.1 行业涨跌幅及估值 4
1.2 个股涨跌幅及估值 7
2.行业及公司动态 8
2.1 行业动态 8
2.2 个股大宗交易统计 10
3.重点数据跟踪 10
3.1 主要煤电价格 10
3.2 光伏组件价格 11
风险提示 11

图表目录

图表 1： 本周大盘及公用事业行业指数涨跌幅 4
图表 2： 本周公用事业细分行业指数涨跌幅 4
图表 3： 本周申万一级公用事业行业指数涨跌幅-1.99%，行业排名第 20 名 4
图表 4： 2025.10.23 -2026.10.23，大盘及公用事业行业指数相对涨跌幅波动 5
图表 5： 2025.10.23-2026.10.23，公用事业细分行业指数涨跌幅波动 5
图表 6： 公用事业细分行业指数 PE（TTM）变化情况 6
图表 7： 公用事业细分行业指数 PB（TTM）变化情况 6
图表 8： 本周（10.19-10.23）个股涨跌幅前五的公司 7
图表 9： 本周（10.19-10.23）个股涨跌幅后五的公司 7
图表 10： 本周（10.19-10.23）重点个股涨跌幅 7
图表 11： 2026.10.19-2026.10.23 个股大宗交易统计 10
图表 12： 平仓价:动力煤:山西优混（5500）:秦皇岛（元/吨） 10
图表 13： 库提价：动力煤:5500K:广州港（元/吨） 10
图表 14： TOPCon 组件现货价（元/瓦） 11

下载日志已记录，仅供内部参考

1.板块市场表现

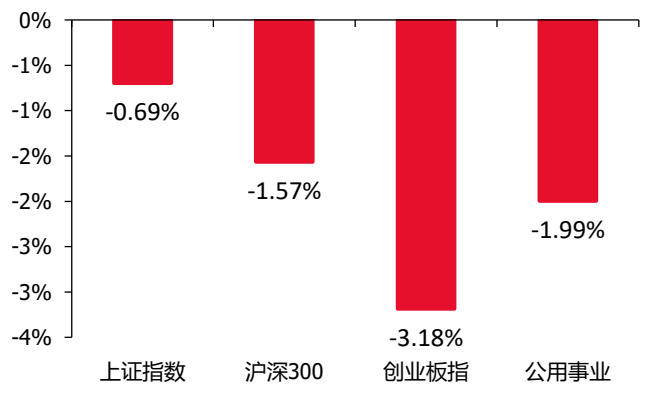
1.1 行业涨跌幅及估值

板块涨跌幅：

本周（10.19-10.23）申万公用事业行业指数下跌 1.99%，涨跌幅低于上证指数 1.30 个百分点，低于沪深 300 指数 0.43 个百分点，高于创业板指 1.19 个百分点，在 31 个申万一级行业涨跌幅中排名第 20 名。

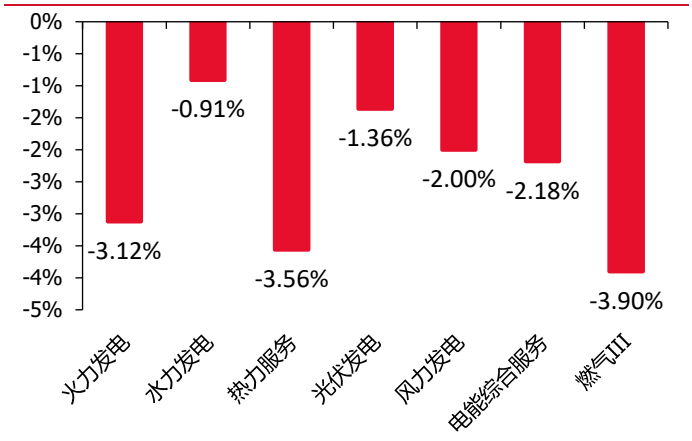
从细分行业看，火力发电、水力发电、热力服务、光伏发电、风力发电、电能综合、燃气申万指数涨跌幅分别为-3.12%、-0.91%、-3.56%、-1.36%、-2.00%、-2.18%、-3.90 %。

图表1：本周大盘及公用事业行业指数涨跌幅



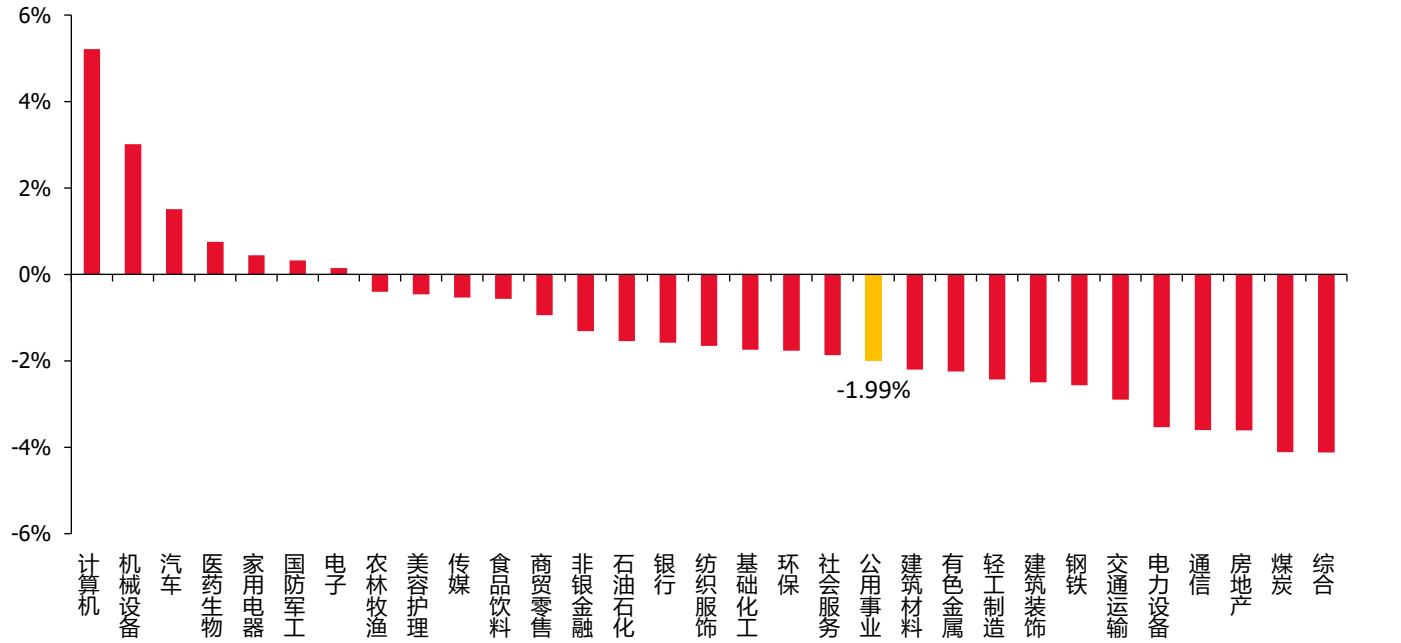
资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表2：本周公用事业细分行业指数涨跌幅



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表3：本周申万一级公用事业行业指数涨跌幅-1.99%，行业排名第 20 名

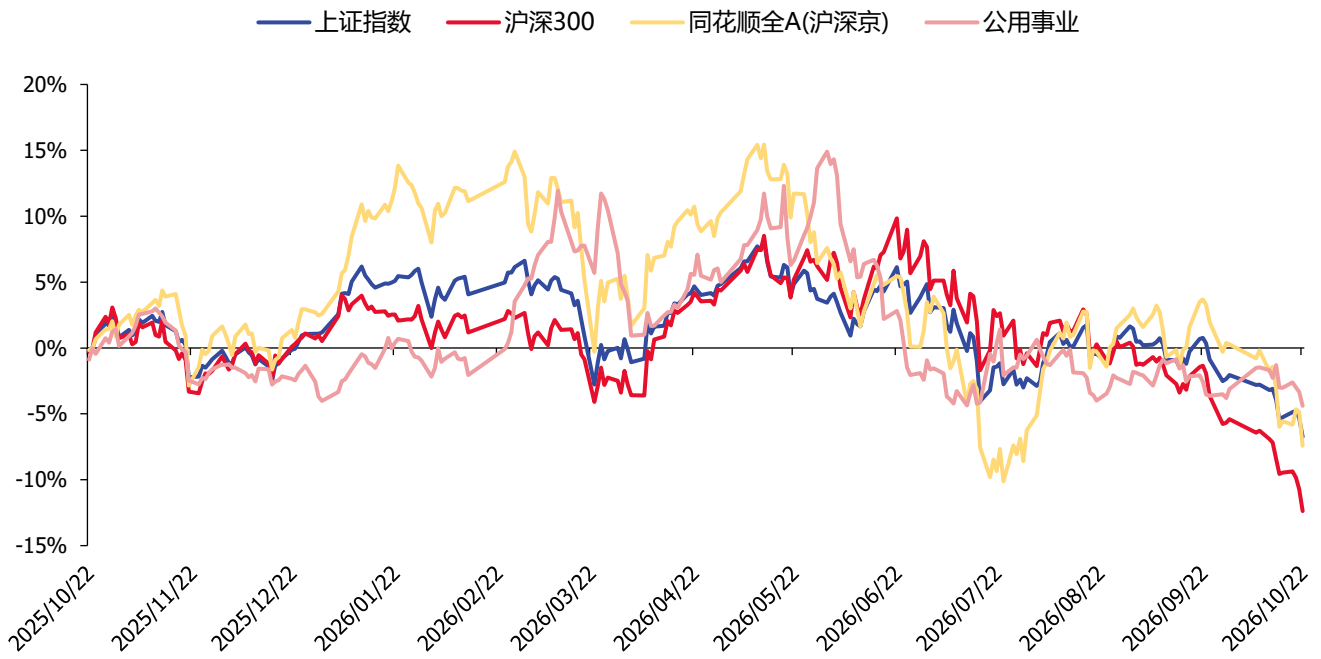


资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

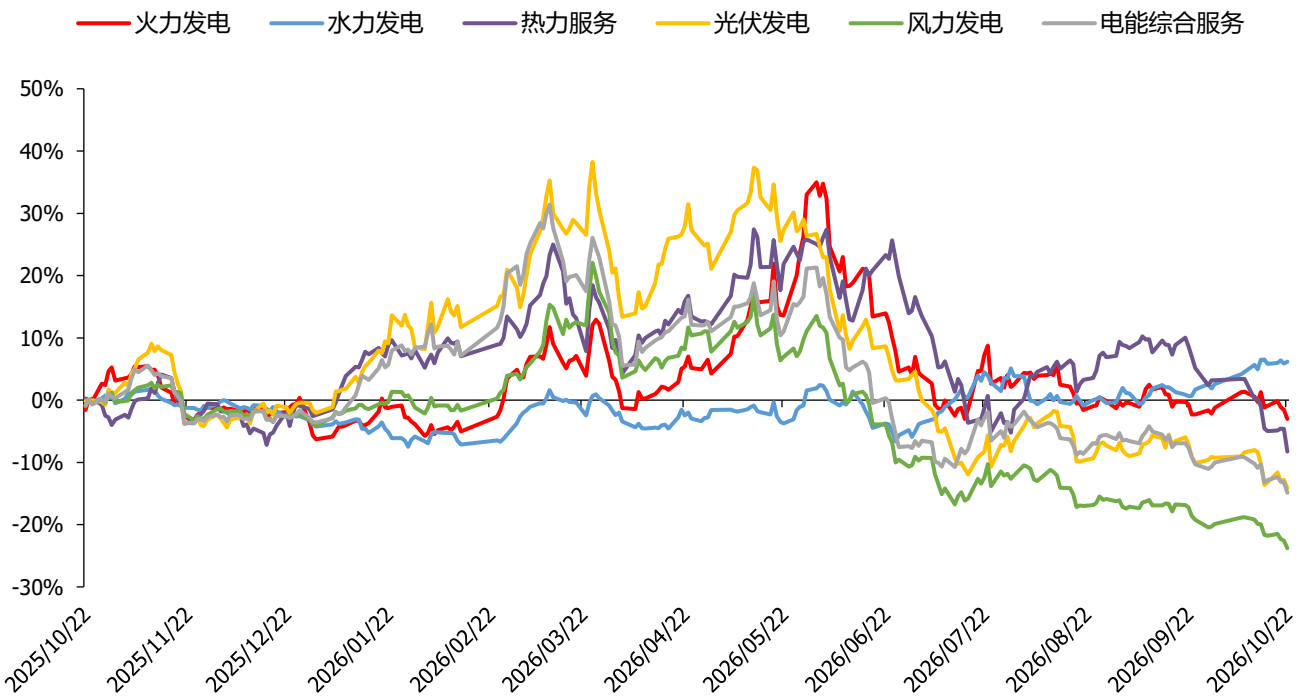
2025.10.23-2026.10.23，申万公用事业行业指数相对下降 4.97%，细分领域看，火力发电下降 3.99%，水力发电上涨 4.83%，热力服务下降 8.35%，光伏发电下降 14.36%，风力发电下降 23.34%，电能综合服务下降 14.75%，燃气下降 9.04%。

图表4：2025.10.23 -2026.10.23，大盘及公用事业行业指数相对涨跌幅波动



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表5：2025.10.23-2026.10.23，公用事业细分行业指数涨跌幅波动



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

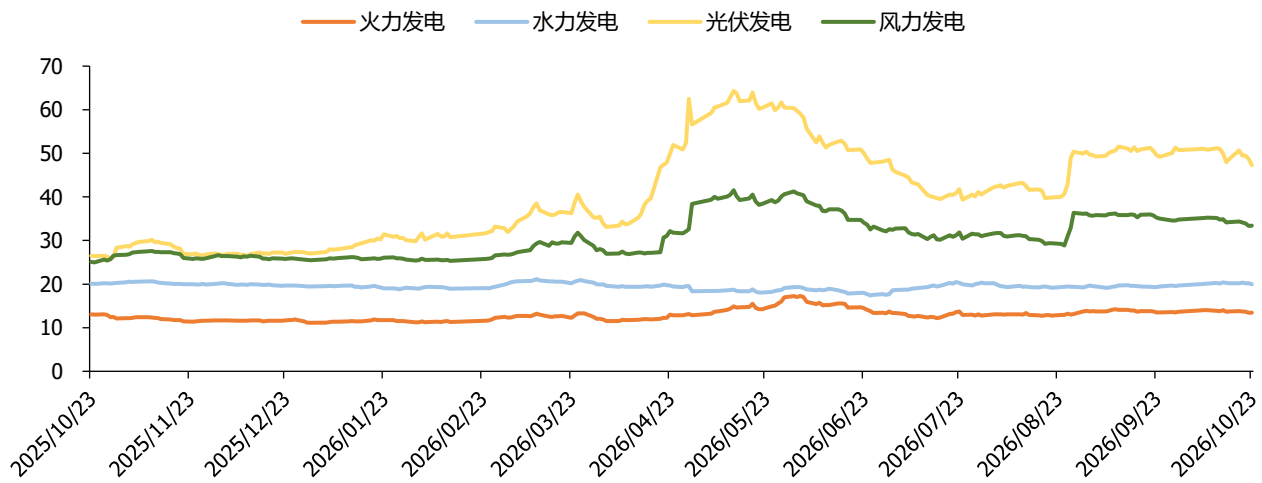
下载日志已记录，仅供内部参考

各板块估值：

本周（10.23）申万公用事业行业指数 PE（TTM）为 19.93 倍，上周为 20.27 倍，2025 年同期为 18.8 倍，细分领域看：

火力发电申万三级指数 PE（TTM）为 13.46X，上周为 13.73X，2025 年同期为 13.1X；
水力发电申万三级指数 PE（TTM）为 20X，上周为 20.19X，2025 年同期为 20.14X；
光伏发电申万三级指数 PE（TTM）为 47.3X，上周为 48.78X，2025 年同期为 26.53X；
风力发电申万三级指数 PE（TTM）为 33.43X，上周为 34.21X，2025 年同期为 25.12X。

图表6：公用事业细分行业指数 PE（TTM）变化情况

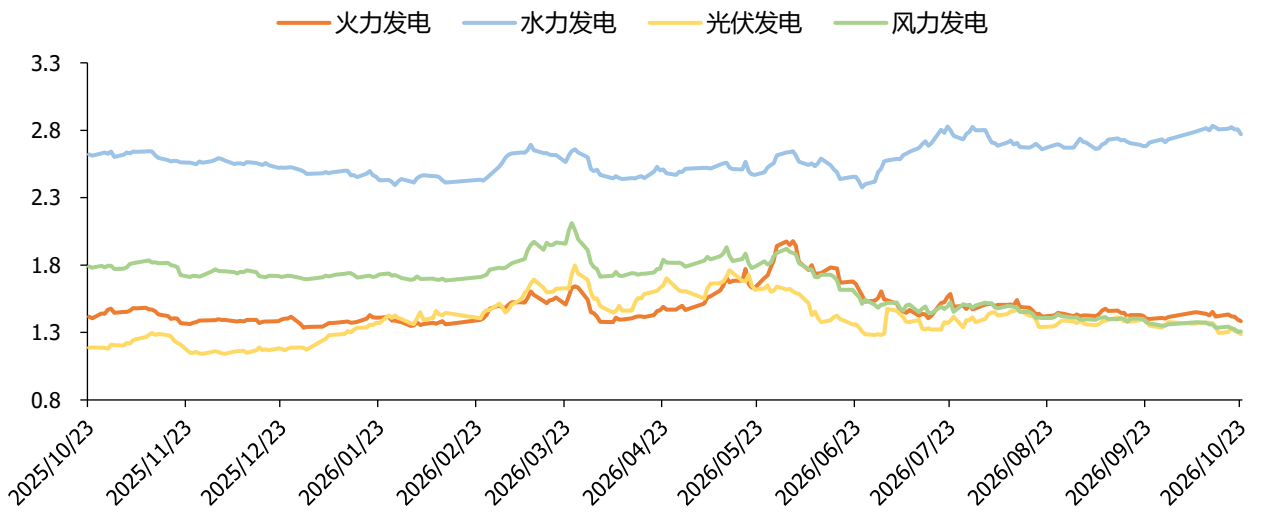


资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

本周（10.23）申万公用事业行业指数 PB 为 1.68 倍，上周为 1.72 倍，2025 年同期为 1.81 倍，细分领域看：

火力发电申万三级指数 PB 为 1.38X，上周为 1.42X，2025 年同期为 1.42X；
水力发电申万三级指数 PB 为 2.77X，上周为 2.81X，2025 年同期为 2.62X；
光伏发电申万三级指数 PB 为 1.28X，上周为 1.3X，2025 年同期为 1.22X；
风力发电申万三级指数 PB 为 1.31X，上周为 1.34X，2025 年同期为 1.79X。

图表7：公用事业细分行业指数 PB（TTM）变化情况



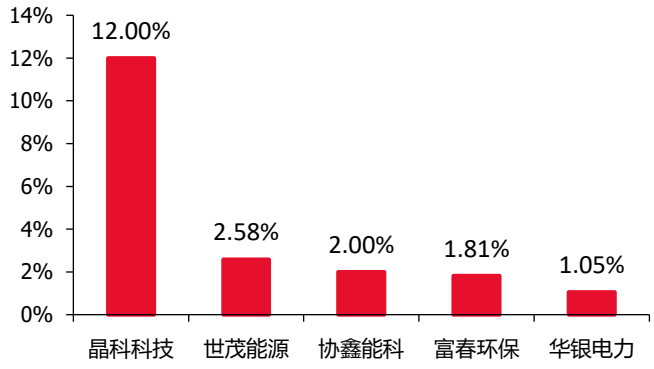
资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

1.2 个股涨跌幅及估值

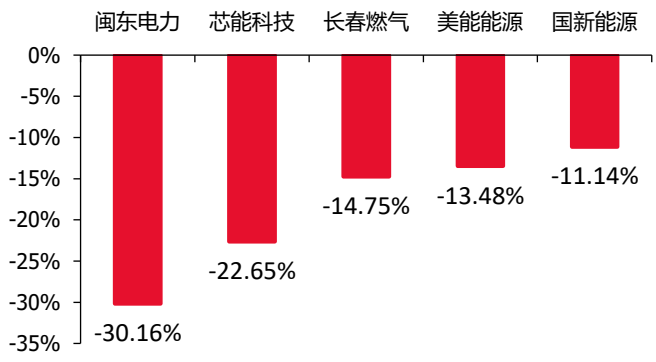
个股本周涨幅前五：晶科科技+12.00%、世茂能源+2.58%、协鑫能科+2.00%、富春环保+1.81%、华银电力+1.05%。个股本周涨幅后五：闽东电力-30.16%、芯能科技-22.65%、长春燃气-14.75%、美能能源-13.48%、国新能源 -11.14%。

图表8：本周（10.19-10.23）个股涨跌幅前五的公司



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表9：本周（10.19-10.23）个股涨跌幅后五的公司



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表10：本周（10.19-10.23）重点个股涨跌幅

证券代码	证券简称	区间涨跌幅（%）	区间涨跌幅排名	周涨跌幅（%）	周涨跌幅排名
601778.SH	晶科科技	-2.2	23	12.00	1
002015.SZ	协鑫能科	33.6	2	2.00	2
000875.SZ	电投绿能	-21.3	36	0.91	3
600021.SH	上海电力	-40.4	37	0.68	4
600821.SH	金开新能	5.1	17	0.56	5
600900.SH	长江电力	8.3	15	0.24	6
600995.SH	南网储能	-11.2	31	0.09	7
000539.SZ	粤电力 A	12.7	9	0.00	8
601991.SH	大唐发电	45.3	1	-0.20	9
003035.SZ	南网能源	8.5	14	-0.20	10
003816.SZ	中国广核	21.3	5	-0.65	11
600032.SH	浙江新能	-5.1	27	-0.71	12
601985.SH	中国核电	8.0	16	-0.74	13
600674.SH	川投能源	23.9	3	-1.03	14
600027.SH	华电国际	3.2	19	-1.16	15
600025.SH	华能水电	11.8	12	-1.36	16
600483.SH	福能股份	9.6	13	-1.42	17
600886.SH	国投电力	19.5	6	-1.94	18
001289.SZ	龙源电力	-4.3	26	-2.51	19
600863.SH	华能蒙电	11.8	11	-2.53	20
600116.SH	三峡水利	-10.6	30	-2.66	21
600905.SH	三峡能源	-18.3	35	-2.91	22
002616.SZ	长青集团	-15.4	33	-3.14	23

下载日志已记录，仅供内部参考

证券代码	证券简称	区间涨跌幅（%）	区间涨跌幅排名	周涨跌幅（%）	周涨跌幅排名
600023.SH	浙能电力	5.1	18	-3.34	24
600011.SH	华能国际	-2.8	24	-3.46	25
600642.SH	申能股份	12.5	10	-3.63	26
603693.SH	江苏新能	-0.3	21	-3.90	27
000883.SZ	湖北能源	-7.3	29	-4.10	28
002608.SZ	江苏国信	-6.6	28	-4.83	29
000543.SZ	皖能电力	-12.6	32	-5.05	30
600163.SH	中闽能源	-3.7	25	-5.43	31
600236.SH	桂冠电力	18.3	7	-6.37	32
000690.SZ	宝新能源	23.9	4	-6.49	33
600795.SH	国电电力	-1.2	22	-7.61	34
600310.SH	广西能源	14.7	8	-8.77	35
002039.SZ	黔源电力	1.1	20	-10.74	36
603105.SH	芯能科技	-17.5	34	-22.65	37

资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

注：区间涨跌幅为 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 10 月 23 日

2.行业及公司动态

2.1 行业动态

1. 南方区域电力市场正式运行，全国统一电力市场体系建设取得重大突破

10 月 24 日，我国首个区域电力市场——南方区域电力市场转入正式运行。在国家发展改革委、国家能源局指导下，历经一年多极端工况实战检验，市场完成从试点探索到制度成熟定型的"关键一跃"，标志着全国统一电力市场体系建设取得重大突破。

自 2025 年 6 月启动连续结算试运行以来，南方区域电力市场破除省间壁垒、打破地域壁垒。广东、广西、云南、贵州、海南五省区的发电企业、售电公司、电力用户和新型储能、虚拟电厂等各类经营主体同台参与市场竞争，煤电、水电、核电、风电、光伏、气电全电源类型在同一套规则下竞价、统一形成价格。跨经营区通道从单一的电能量交易升级为"输电容量"的市场化竞价配置，用竞价决定谁能用、用多少，价格高低直接反映通道紧张程度。

今年 1 至 9 月，南方区域电力市场交易累计电量近 9 千亿千瓦时，占全网售电量比例超七成；新增售电量中，有四成是新能源提供；最大单日出清电量超 40 亿千瓦时。南方区域电力市场积极与国家电网经营区联动互通，价格信号穿越省界，实现更大范围资源优化配置。西南水电驰援长三角，西北风光直送大湾区，跨经营区交易电量突破 194 亿千瓦时，创历史新高。

南方区域电力市场正式运行 全国统一电力市场体系建设取得重大突破-北极星火力发电网

下载日志已记录，仅供内部参考

2. 国家发改委：能源保供长期合同管理办法正式印发 明确电力保供规定

10 月 23 日，国家发改委正式印发《能源保供中长期合同管理办法(试行)》。根据文件，能源保供中长期合同，是电煤保供中长期合同、电力保供中长期合同、天然气保供中长期合同的统称。

其中，电力保供中长期合同管理是指为保障电力安全稳定供应，由供应方与需求方通过现有电力中长期市场交易签订、明确电力曲线和价格机制等条款、包括年度（含数年）和月度（含多月）及月内多日时间周期、接受政府指导和监管的电力交易合同。

跨省跨区合同中，价格由送电方与受电方在贯彻落实国家能源战略和规划的前提下，在自愿平等基础上，按照"利益共享、风险共担"的原则协商确定。明确以大型风电光伏基地送电为主的跨省跨区送电项目核准前，送电方与受电方应当按照国家有关部门明确的原则，协商形成送电价格机制。

国家发改委：能源保供长期合同管理办法正式印发 明确电力保供规定-北极星太阳能光伏网

3. 四川：推动水风光储一体化开发 加快建设世界级优质清洁能源基地

根据北极星电力网信息，近日，四川省人民政府 重庆市人民政府关于印发《川渝地区美丽中国先行区建设实施方案》的通知，通知指出，构建多元可靠的清洁能源保障体系。以水电和新能源为双主体，推动水风光储一体化开发，提升绿色氢能供给能力，加快建设世界级优质清洁能源基地。推动疆电（南疆）送电川渝特高压直流工程、川渝 1000 千伏特高压交流加强工程建设，构建成渝负荷中心特高压环网。推进抽水蓄能、新型储能等灵活调节电力项目建设，支持虚拟电厂、智能微电网、绿电直连等发展。重点实施气田增储上产，布局西南地区百亿立方米级天然气储气库群，共建川渝千亿方国家油气生产基地。到 2027 年，可再生能源发电装机占电力总装机比重达到 75%。

四川：推动水风光储一体化开发 加快建设世界级优质清洁能源基地-北极星太阳能光伏网

4. 国家能源局：鼓励煤电配建储能储热系统，实现新能源"低储高放"

10 月 21 日，国家能源局印发《关于推动煤电与新能源融合发展的实施意见》，文件提出：支持煤电机组通过深度调峰改造进一步压减最小技术出力，为近区新能源接入腾让发电空间，实现新能源替代煤电发电。鼓励配套改造建设储能储热系统，实现近区新能源接入后的"低储高放"，并利用煤电送出线路实现协同送出。鼓励融合项目年度碳排放水平较融合前降低 5%以上，力争降低 10%以上。

国家能源局：鼓励煤电配建储能储热系统，实现新能源"低储高放"！-北极星储能网

5. 国家能源局召开长三角电力市场建设推进会

10 月 19 日，国家能源局在安徽合肥召开长三角电力市场建设推进会，全面总结 2026 年以来长三角电力市场建设工作成效，系统谋划下一阶段重点任务。

会议指出，2026 年以来长三角电力市场建设工作取得阶段性成效。长三角五省市电力市场全部实现按自然日连续开市，安徽、福建电力现货市场顺利转入正式运行，迎峰度夏

下载日志已记录，仅供内部参考

期间区域内省间互济电力约 4000 万千瓦，1—9 月减少风光弃电量超过 24 亿千瓦时，市场交易活跃度持续提升。同时，多部门协同的监管机制加快完善，辅助服务费用向用户侧有序疏导，批发—零售价格传导更加顺畅，适应新型能源体系的市场和价格机制进一步健全。

会议强调，下阶段要全力抓好年度各项任务落地见效。一是进一步推进省级市场建设。推动发用两侧经营主体全面报量报价参与电力市场，加强售电公司规范管理，推动电力辅助服务成本有效传导。二是进一步深化长三角市场建设。整合优化短期互济品种，研究推进区域辅助服务市场建设，推进长三角电力交易平台开发建设与功能升级，推动西北—华东绿电"一次报价、联合交易"落地。三是进一步完善市场治理体系。推动建立零售市场跨部门协同治理机制，加强市场运行风险防控，及时回应社会关切。

国家能源局召开长三角电力市场建设推进会---国家能源局

2.2 个股大宗交易统计

图表11：2026.10.19-2026.10.23 个股大宗交易统计

代码	名称	交易区间	交易次数	成交量（万股）	占流通盘比（%）	占总盘比（%）
002893.SZ	京能热力	2026-10-21 至 2026-10-21	2	63.0000	0.3107	0.2390

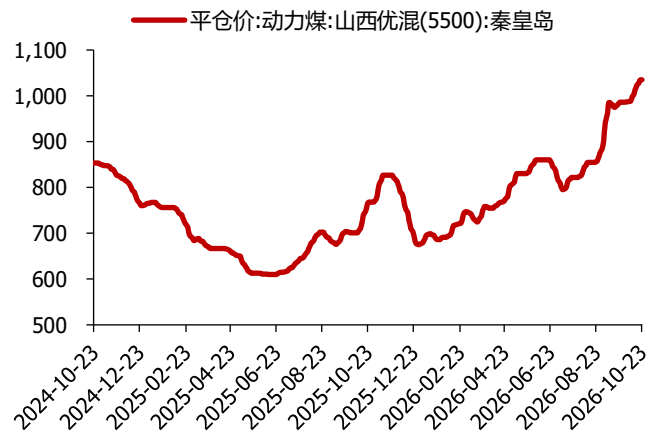
资料来源：ifind,长城证券产业金融研究院

3.重点数据跟踪

3.1 主要煤电价格

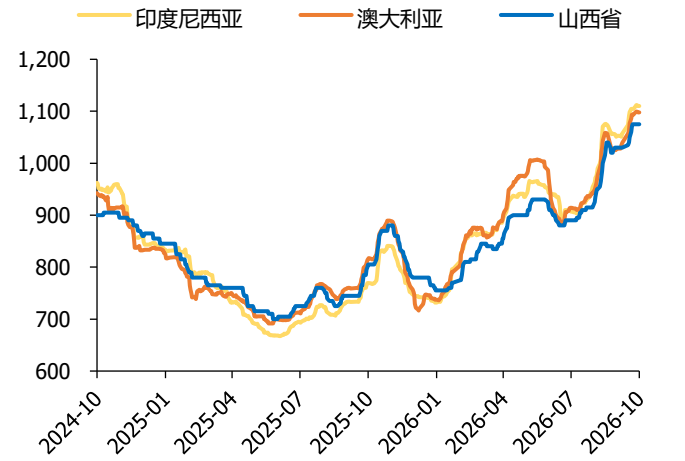
2026 年 10 月 23 日，秦皇岛山西优混（5500）动力煤平仓价为 1035 元/吨，周环比增长 1.17%；印尼、澳洲、山西省广州港 5500K 动力煤库提价分别为 1,110.32、1,097.80、1,075.00 元/吨，周环比变化分别为 0.43%、0.20%、0.00%。

图表12：平仓价:动力煤:山西优混（5500）:秦皇岛（元/吨）



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表13：库提价：动力煤:5500K:广州港（元/吨）



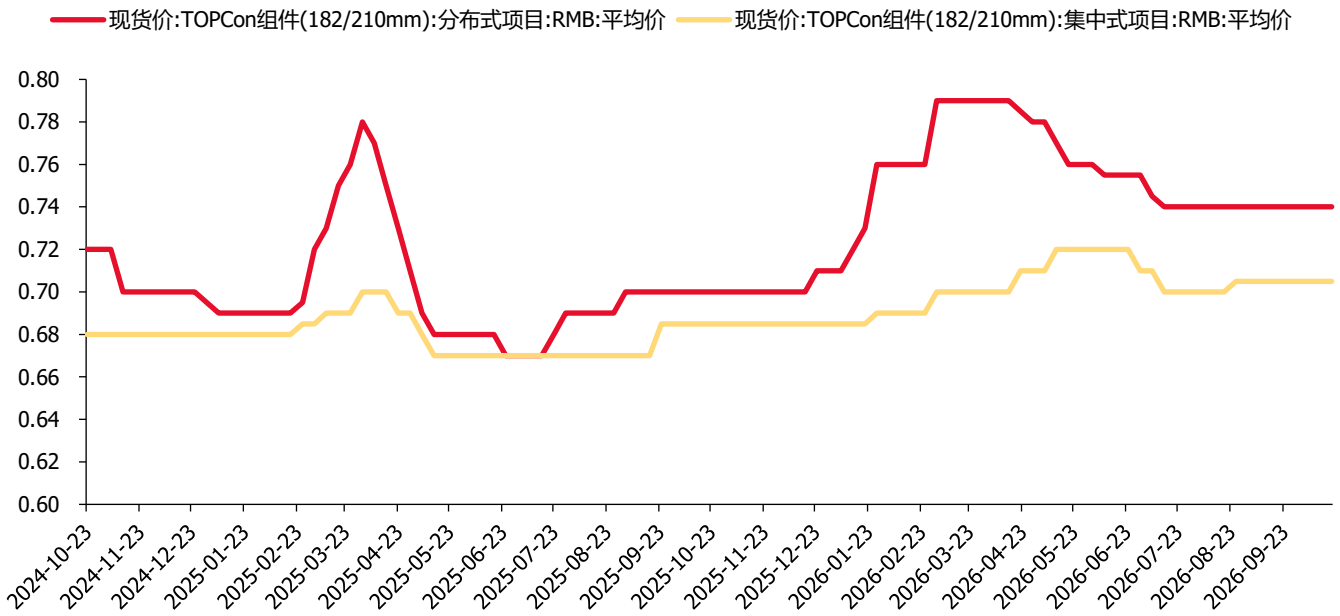
资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

3.2 光伏组件价格

根据 Infolink 数据，2026 年 10 月 21 日，Topcon 组件价格（182/210mm）分布式/集中式项目现货价格分别为 0.74/0.705 元/瓦，周环比均持平。

图表14：TOPCon 组件现货价（元/瓦）



资料来源：ifind，Infolink，长城证券产业金融研究院

风险提示

宏观经济下行风险、政策执行情况不及预期、用电量需求下滑、装机量不及预期、来水/风不及预期、市场电价不及预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城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。长城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。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日 起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

长城证券产业金融研究院

深圳
地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
邮编：518033
传真：86-755-83516207

北京
地址：北京市宣武门西大街 129 号金隅大厦 B 座 27 层
邮编：100031
传真：86-10-88366686

上海
地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
邮编：200126
传真：021-31829681

网址：http://www.cgws.com