下载日志已记录，仅供内部参考

如何看待市场调整后的主题风格再平衡?

2026 年 11 月 1 日

核心观点

- **本周 A 股行情：**（1）本周（10 月 26 日-10 月 30 日），A 股市场震荡调整，主要宽基指数回调。全 A 指数跌 5.85%。科创 50、创业板指、北证 50 回调幅度居前，均跌超 10%，上证 50 相对抗跌。（2）从风格来看，本周大盘风格相对占优，沪深 300（-2.92%）表现好于中证 1000（-8.51%）；五大风格指数中，仅金融风格录得上涨，涨 1.34%，稳定和消费风格跌幅较窄，成长风格跌超 10%。（3）从行业来看，本周一级行业多数回调。防御板块表现占优，银行、石油石化、食品饮料涨幅靠前，通信、电子、计算机跌幅靠前。
- **本周资金流向：**（1）A 股市场交投活跃度小幅回升。本周日均成交额为 15993 亿元，较上周上升 238.84 亿元；日均换手率为 1.3656%，较上周上升 0.04 个百分点。（2）截至周四，两融余额下降 468.11 亿元。其中，融资余额下降 459.42 亿元。（3）10 月 22 日至 10 月 28 日期间，全球基金对 A 股净流量 120.55 亿美元（前值 80.82 亿美元），净流量连续第三周改善。其中，海外基金净流量 4.25 亿美元（前值-1.75 亿美元），由净流出转为净流入。
- **本周估值变动：**全 A 指数 PE(TTM)估值较上周下降 2.96%至 19.15 倍，处于 2010 年以来 58.90%分位数；PB(LF)估值本周下跌 4.47%至 1.62 倍，处于 2010 年以来 23.59%分位数。全 A 股债利差为 3.5725%，位于 3 年滚动均值（3.2599%）+0.54 倍标准差附近，处于 2010 年以来 78.98%分位数水平。
- **A 股市场投资展望：**指数经历前期深度调整后，短期估值性价比修复，关注超跌反弹窗口，风格再平衡的演化节奏值得重点跟踪。当前以银行为代表的红利资产与科技成长板块跷跷板效应显著，科技板块波动率上行，红利防御资产持续承担资金配置安全垫功能，以时间换空间的震荡轮动格局或仍是阶段性特征。外部扰动因素集中，或将约束全球权益市场风险偏好。美国中期选举临近，市场重新定价后续财政政策、产业扶持倾向的边际变化，预期博弈带动资金流向切换与情绪波动；美伊地缘局势仍存不确定性，航道扰动牵动能源供给预期，市场同步博弈选举后美方政策取向、区域冲突是否存在升级扩散风险。产业预期分歧进一步强化风格再平衡的内部约束。本轮海外科技财报呈现双向信号：AI 算力下游需求景气持续验证、韧性较强，供需紧平衡具备较长延续性；而产能扩张推升资本投入压力，部分头部厂商自由现金流承压，市场对大额资本投入的回报效率与兑现节奏分歧加大。科技主线中长期逻辑未改，但预期博弈放大科技板块波动，推动市场风格持续再平衡。红利板块配置价值不局限于避险，支撑来自多维度：一是股息利差，利率中枢下移环境下股息率相对吸引力突出；二是资金结构，保险、社保等长线资金持续入市，久期决定配置具备持续性而非交易性；三是基本面与分红机制，板块经营性现金流稳健，叠加央国企分红考核、市值管理政策落地，分红与派现可预期性提升，长期价值夯实。拥挤度方面，红利板块成交占比较 6 月底抬升，但尚未进入高拥挤区间。
- **配置机会：**关注“杠铃”策略，在弹性资产与防御底仓之间均衡布局：“杠铃”的进攻端是前期超跌后的成长板块修复弹性；防御端以红利资产构建组合底仓，中长期布局金融、公用事业、煤炭等板块；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。
- **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

2026-10-19，关于 A 股韧性的几点看法

2026-10-11，蓄新质势能，寻产业长坡——《关于发展新质生产力的意见》解读

2026-10-09，制衡与再定价——2026 年美国中期选举对全球资产价格的影响

2026-10-06，国庆假期哪些事件值得关注?

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

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

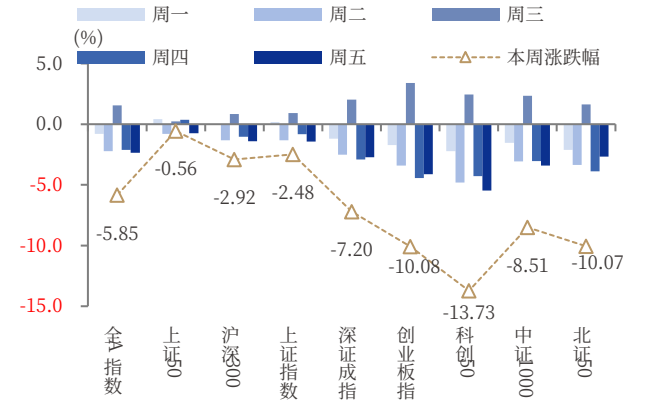
一、本周行情回顾

（一）指数行情

本周（2026 年 10 月 26 日-10 月 30 日，下同），A 股市场震荡调整，主要宽基指数回调。全 A 指数跌 5.85%。科创 50、创业板指、北证 50 回调幅度居前，均跌超 10%，上证 50 相对抗跌。A 股延续调整，科技成长遭遇 AI 硬件叙事担忧与三季报兑现压力的双重挤压，资金持续向红利与防御方向“高切低”。

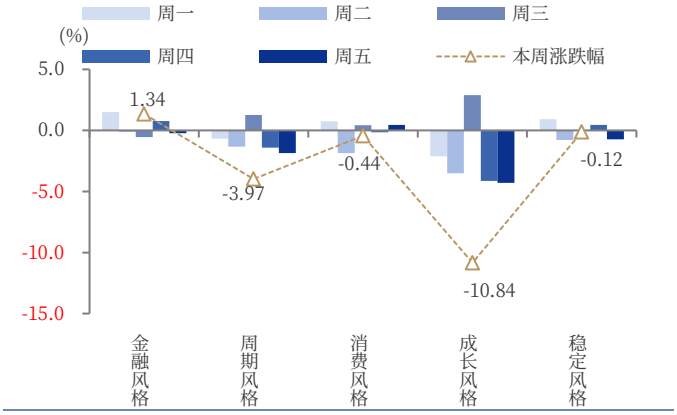
从风格来看，本周大盘风格相对占优，沪深 300（-2.92%）表现好于中证 1000（-8.51%）；五大风格指数中，仅金融风格录得上涨，涨 1.34%，稳定和消费风格跌幅较窄，成长风格跌超 10%。

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

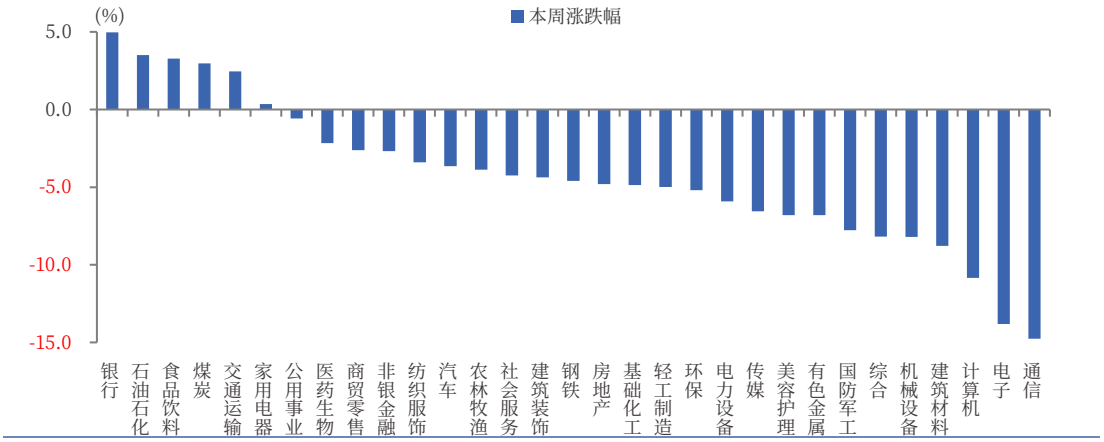
图2：本周风格指数涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

从行业来看，本周一级行业多数回调。防御板块表现占优，涨幅靠前的三个行业分别为银行、石油石化、食品饮料，涨幅分别为 4.97%、3.50%、3.29%。通信、电子、计算机跌幅靠前。

图3：本周一级行业指数涨跌幅

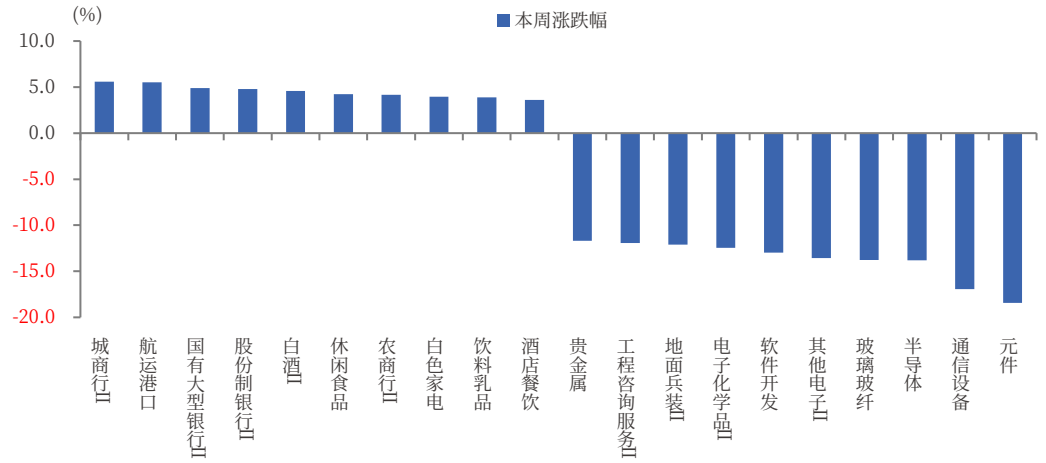


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二级行业表现来看，本周收益率前五的行业依次是城商行Ⅱ、航运港口、国有大型银行Ⅱ、股份制银行Ⅱ、白酒Ⅱ；收益率靠后的行业依次是元件、通信设备、半导体、玻璃玻纤、其他电子Ⅱ。

下载日志已记录，仅供内部参考

图4：本周二级行业指数中收益率排名前十与后十的行业

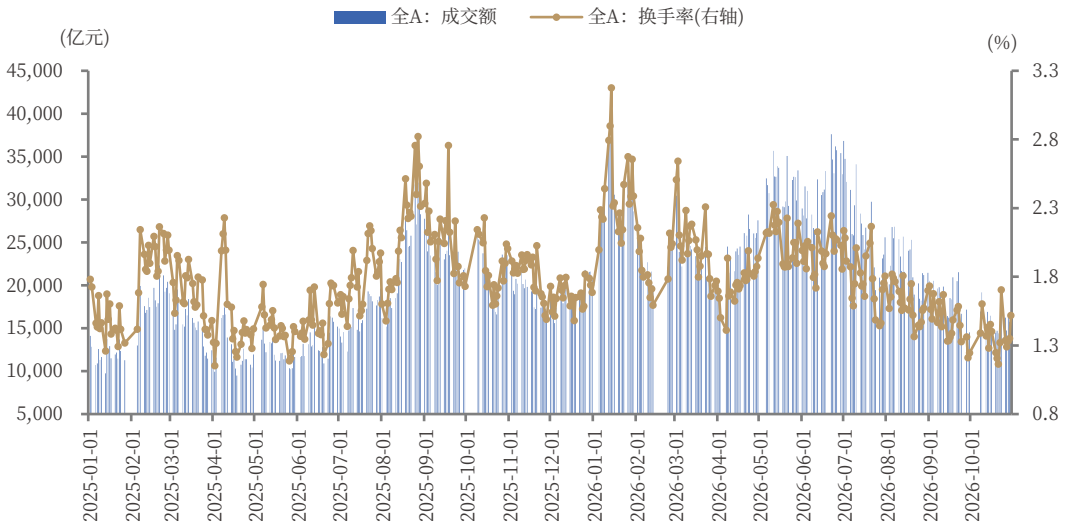


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（二）资金流向

A 股市场交投活跃度小幅回升。本周日均成交额为 15993 亿元，较上周日均成交额上升 238.84 亿元；日均换手率为 1.3656%，较上周日均换手率上升 0.04 个百分点。外资交投活跃度回升，本周北向资金日均成交额为 2506.33 亿元，较上周日均成交额上升 62.89 亿元。

图5：市场成交额与换手率

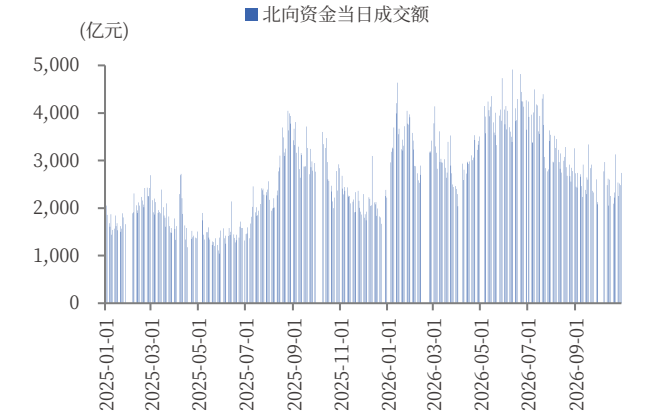


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

截至 10 月 29 日（周四），两融余额为 23849.41 亿元，较上周下降 468.11 亿元。其中，融资余额为 23567.07 亿元，下降 459.42 亿元；融券余额为 282.34 亿元，下降 8.70 亿元。

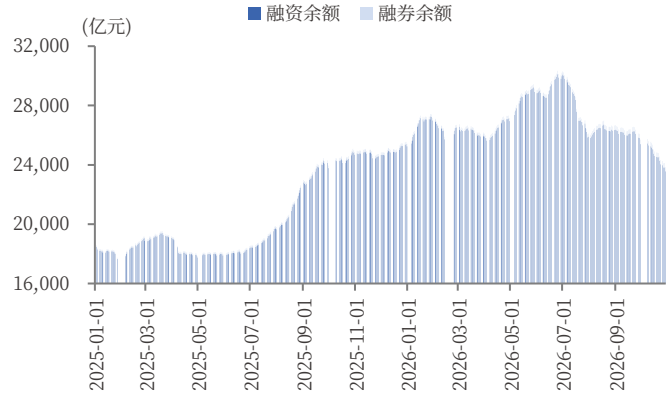
下载日志已记录，仅供内部参考

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

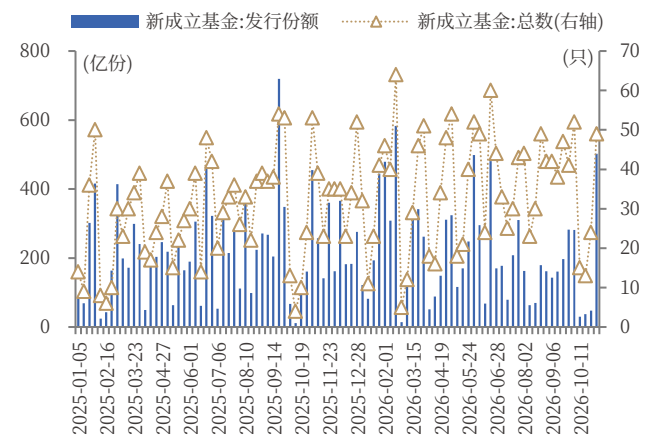
图7：A 股市场融资融券余额



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

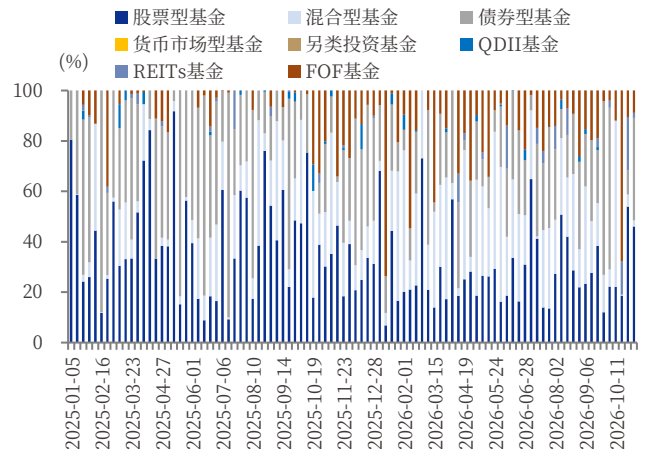
按基金成立日统计，本周新成立基金 49 只，发行份额为 502.32 亿份。其中，权益类基金（包括股票型基金和混合型基金）共有 33 只，发行份额 243.85 亿份，较上周上升 215.99 亿份，本周份额占比 48.55%，较上周下降 10.17 个百分点。

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

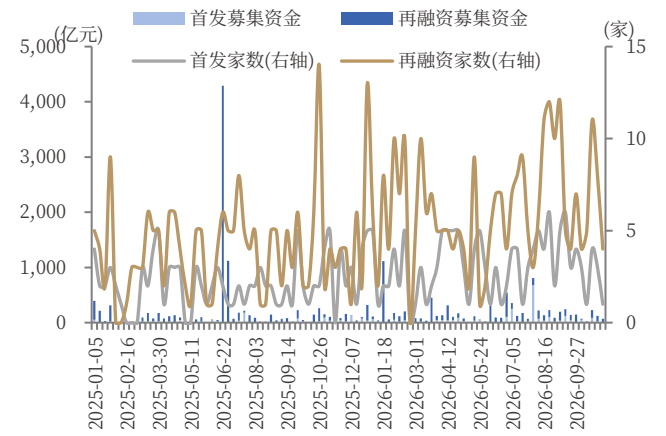
图9：公募基金新成立基金份额分布（周度）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

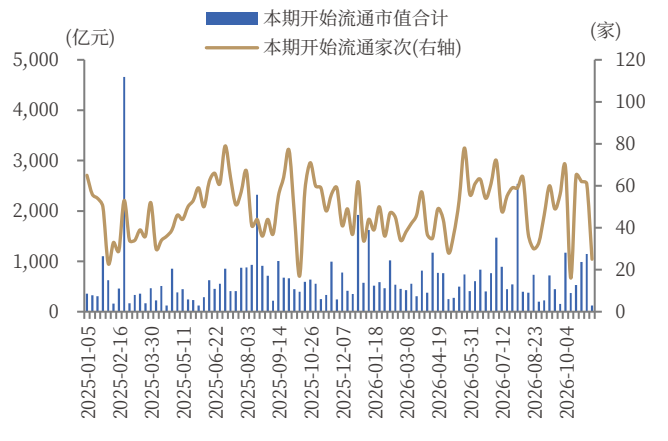
按上市日统计，本周 IPO 家数为 1 家，募集资金金额 2.21 亿元，再融资家数为 4 家，募集资金金额 67.81 亿元。

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）



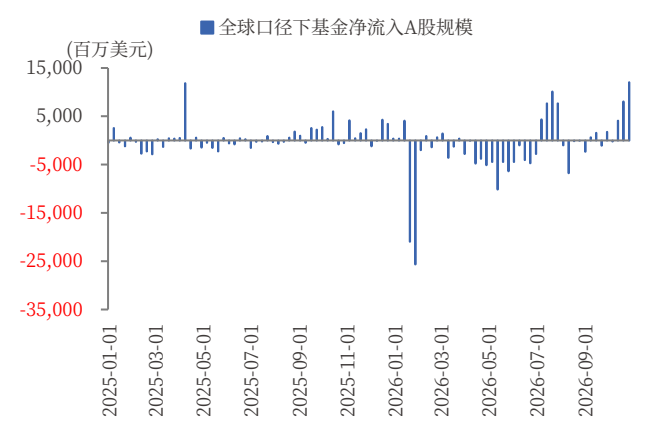
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

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下降。本周共有 61 家公司限售股陆续解禁，合计解禁 51.00 亿股，解禁总市值 1146.28 亿元；下周（11 月 2 日-11 月 8 日）预计共有 25 家公司限售股陆续解禁，合计解禁 7.26 亿股，按 10 月 30 日收盘价计算，解禁总市值约为 122.80 亿元。

根据 EPFR 对于全球基金资金流向的统计，10 月 22 日至 10 月 28 日期间，全球基金对 A 股净流量 120.55 亿美元（前值 80.82 亿美元），净流量连续第三周改善。其中，海外基金净流量 4.25 亿美元（前值-1.75 亿美元），由净流出转为净流入，包括海外主动型基金净流量-0.83 亿美元（前值-1.16 亿美元）、海外被动型基金净流量 5.38 亿美元（前值-0.81 亿美元）。

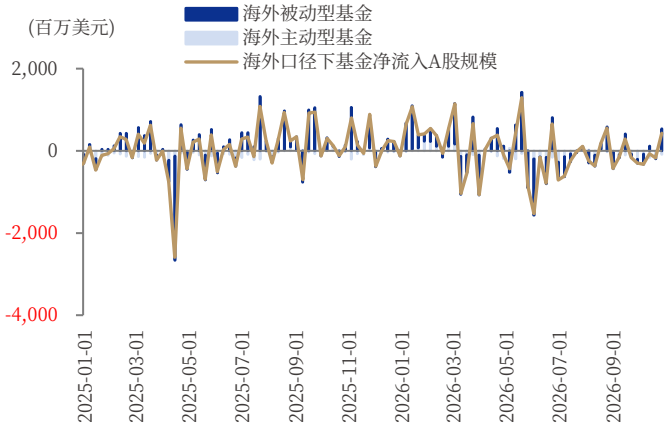
图12：全球基金净流入 A 股规模



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

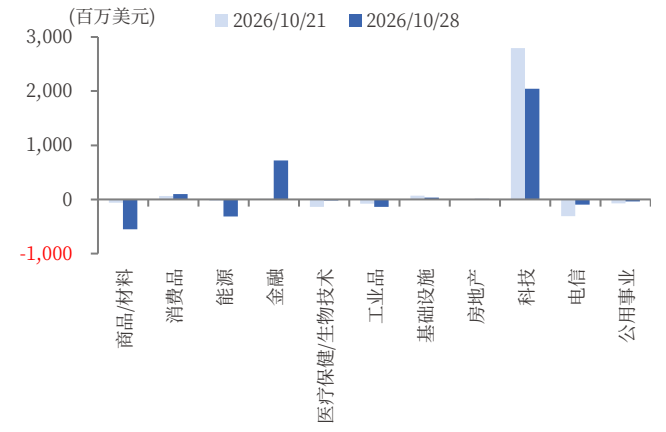


资料来源：EPFR，中国银河证券研究院

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。10 月 22 日至 10 月 28 日期间，全球基金对科技行业净流入规模仍居首位但有所收窄，净流量为 20.43 亿美元（前值 27.95 亿美元），金融行业净流量为 7.18 亿美元（前值 0.11 亿美元），消费品、基础设施等行业同样为净流入；对商品/材料行业净流出规模最大，净流量为-5.50 亿美元（前值-0.63 亿美元），能源、工业品行业净流量分别为-3.16 亿美元、-1.40 亿美元。当周海外基金对科技行业由净流出转为净流入，净流量为 2.27 亿美元（前值-1.26 亿美元），能源、商品/材料行业维持净流入；消费品行业净流出规模相对靠前，净流量-0.20 亿美元，其次为房地产、工业品行业。

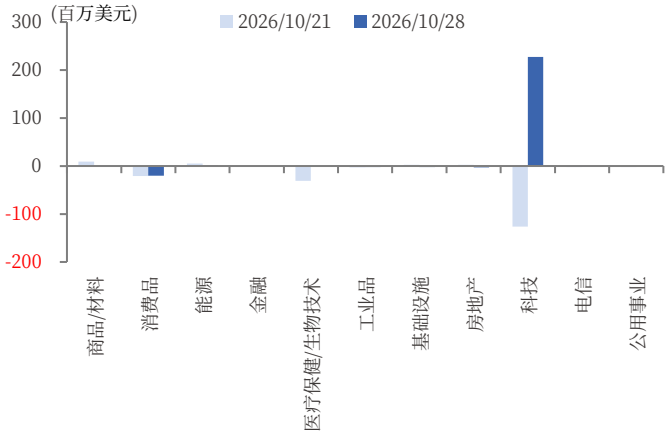
图14：全球基金对于中资股的行业流向（周度）



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

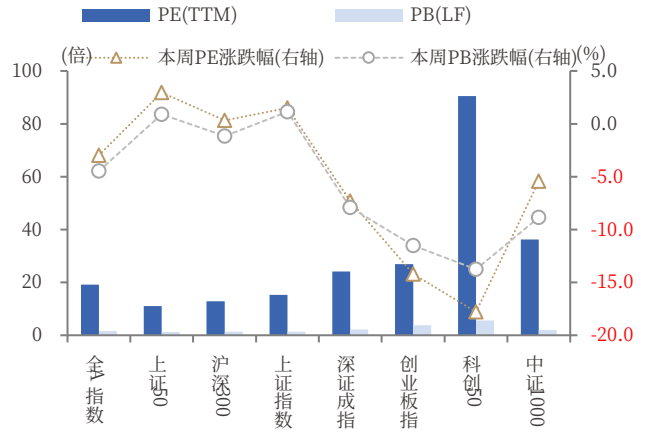
注：中资股覆盖范围为中国内地企业相关上市股票

（三）估值变动

下载日志已记录，仅供内部参考

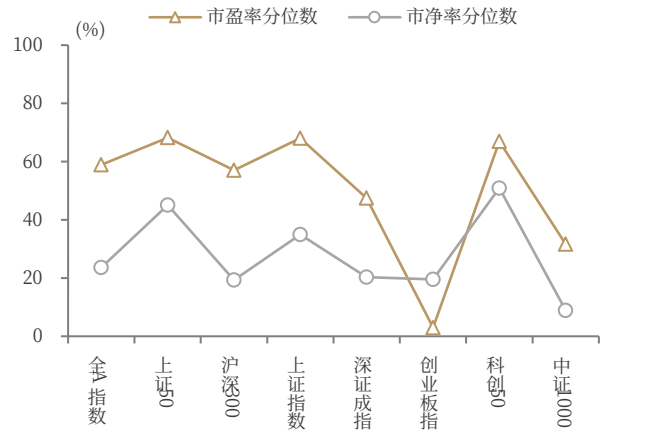
截至 10 月 30 日，全 A 指数 PE(TTM)估值较上周下降 2.96%至 19.15 倍，处于 2010 年以来 58.90%分位数，处于历史中位水平；全 A 指数 PB(LF)估值本周下跌 4.47%至 1.62 倍，处于 2010 年以来 23.59%分位数，处于历史较低水平。全 A 股债利差为 3.5725%，位于 3 年滚动均值（3.2599%）+0.54 倍标准差附近，处于 2010 年以来 78.98%分位数水平。

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



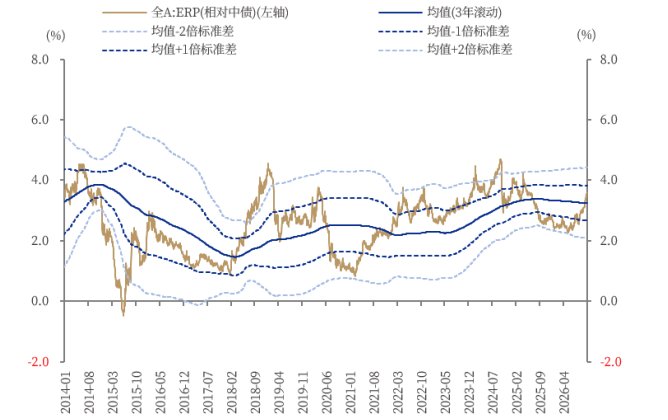
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

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，6 个行业市盈率估值上涨。截至 10 月 30 日，从市盈率估值来看，共有 10 个行业估值高于 2010 年以来 50%分位数，有 17 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，农林牧渔、综合、建筑材料的 PE 估值分位数较高，分别处于 2010 年以来 88.98%、80.06%、76.79%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 0.01%、2.49%、3.89%分位数水平。

下载日志已记录，仅供内部参考

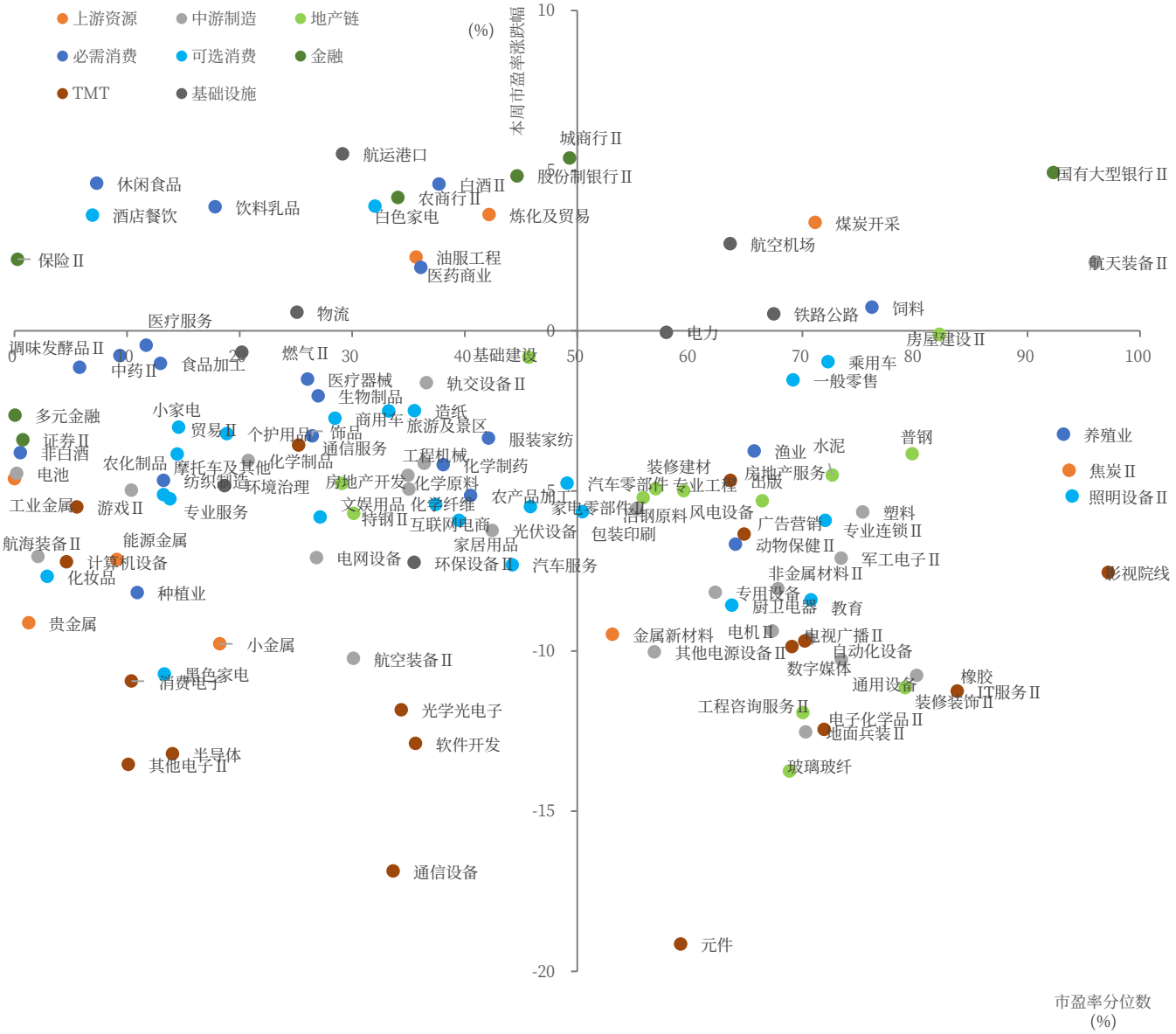
表1：本周一级行业估值及其分位数

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	75.84	-3.85%	88.98%	2.29	-3.38%	3.64%
综合	64.89	-8.19%	80.06%	2.05	-13.50%	35.30%
建筑材料	30.77	-8.69%	76.79%	1.25	-9.42%	9.83%
煤炭	18.56	2.77%	70.91%	1.55	3.33%	64.65%
机械设备	34.95	-8.29%	68.43%	2.60	-10.03%	52.84%
钢铁	27.33	-4.61%	62.83%	0.88	-5.38%	13.70%
银行	6.72	5.00%	62.45%	0.55	3.77%	23.11%
建筑装饰	13.27	-4.19%	60.87%	0.63	-5.97%	0.40%
汽车	23.18	-3.94%	53.80%	1.94	-4.43%	23.63%
商贸零售	30.71	-2.48%	53.67%	1.52	-3.18%	17.44%
石油石化	16.92	3.49%	46.85%	1.40	2.19%	33.64%
公用事业	21.18	-0.09%	45.62%	1.51	-1.31%	17.73%
交通运输	16.60	2.41%	44.69%	1.17	0.86%	1.85%
计算机	53.37	-10.80%	42.46%	3.12	-11.36%	14.87%
轻工制造	29.64	-5.12%	41.95%	1.60	-5.88%	4.94%
家用电器	14.67	0.34%	38.07%	2.21	-1.78%	12.47%
电子	43.75	-13.67%	37.66%	4.18	-19.15%	73.30%
基础化工	22.12	-4.82%	32.99%	1.83	-6.15%	13.76%
房地产	12.16	-4.78%	31.14%	0.74	-3.90%	8.18%
纺织服饰	22.88	-3.78%	28.42%	1.61	-3.59%	5.44%
通信	34.10	-14.69%	25.46%	3.61	-22.20%	83.55%
食品饮料	21.71	3.33%	24.39%	3.41	1.79%	5.50%
医药生物	31.05	-1.96%	23.32%	2.42	-3.59%	3.33%
社会服务	37.49	-4.26%	22.51%	2.27	-4.62%	1.24%
国防军工	51.10	-7.81%	22.42%	2.73	-8.70%	29.10%
环保	21.81	-5.30%	21.82%	1.33	-6.99%	4.08%
传媒	32.12	-6.52%	21.33%	2.36	-7.09%	22.41%
电力设备	23.06	-5.99%	8.34%	2.16	-6.90%	14.39%
美容护理	26.19	-6.80%	3.89%	2.21	-7.14%	0.00%
有色金属	14.16	-6.60%	2.49%	2.34	-8.24%	27.79%
非银金融	8.55	-1.50%	0.01%	1.01	-1.94%	2.78%

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

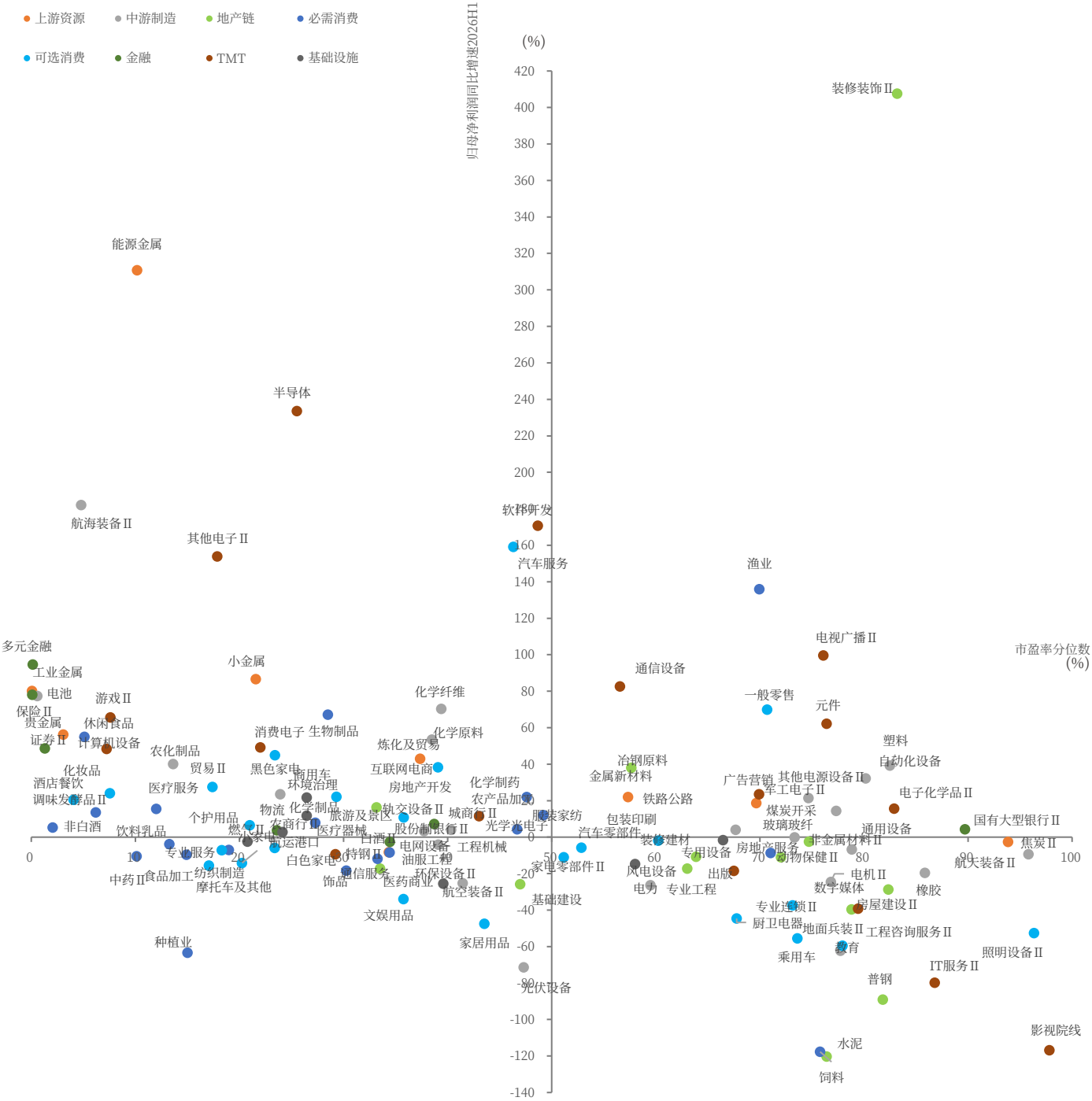


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

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

指数经历前期深度调整后，短期估值性价比修复，关注超跌反弹窗口。同时，风格再平衡的演化节奏值得重点跟踪。当前以银行为代表的红利资产与科技成长板块之间的跷跷板效应显著，科技板块波动率上行，红利类防御资产持续承担资金配置安全垫功能，以时间换空间的震荡轮动格局或仍是阶段性特征。

外部扰动因素集中，或将约束全球权益市场风险偏好。美国中期选举临近，市场重新定价后续

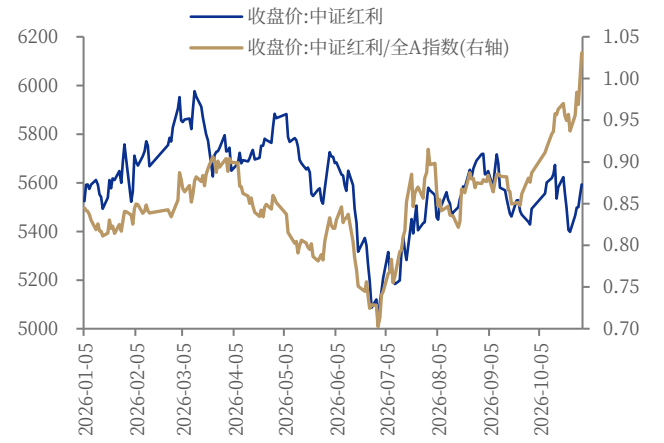
下载日志已记录，仅供内部参考

财政政策、产业扶持倾向的边际变化，预期博弈带动资金流向切换和市场情绪波动；美伊地缘局势仍存不确定性，航道扰动直接牵动能源供给预期，市场同步博弈中期选举后美方政策取向、区域冲突是否存在升级扩散风险。多重变量交织，对本轮行情节奏形成外部制约。

产业层面的预期分歧则进一步强化了风格再平衡的内部约束。本轮海外科技财报传递出双向信号。产业需求景气度得到持续验证，AI 算力产业链下游需求保持较强韧性，供需紧平衡格局具备较长延续性。但与此同时，AI 产能扩张带来的资本投入压力持续抬升，部分头部厂商自由现金流承压，市场对于大额资本投入的回报效率与兑现节奏的分歧再度加大。科技主线中长期逻辑未改，但预期博弈放大科技板块波动，推动市场风格持续再平衡。

红利板块的配置价值不局限于避险，支撑来自多个维度。一是股息利差，截至 10 月 30 日，中证红利指数股息率（TTM）为 4.89%，处于 2010 年以来、2016 年以来中位区间，PB 低于 1 倍且处于历史中低位，利率中枢下移环境下相对吸引力突出；二是资金结构，保险、社保等长线资金持续入市，久期属性决定其配置具备持续性而非交易性；三是基本面与分红机制，板块经营性现金流稳健，叠加央国企分红考核、市值管理相关政策持续落地，分红比例、派现节奏的可预期性提升，长期配置价值得到夯实。从拥挤度维度看，红利板块成交占比相较 6 月底有所抬升，但整体仍位于历史中低区间。以近五个交易日成交额占比衡量，中证红利成交拥挤度处于 2010 年以来 26%分位、2016 年以来 40%分位，银行板块对应分位分别为 2010 年以来 46%分位、2016 年以来 65%分位，尚未进入高拥挤区间。

图22：红利板块行情表现



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图23：红利板块拥挤度变化



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

注：成交占比以近五个交易日成交额占比衡量

配置方面，关注“杠铃”策略，在弹性资产与防御底仓之间均衡布局：“杠铃”的进攻端是前期超跌后的成长板块修复弹性，关注半导体、光通信、服务器等高景气赛道，半导体先进制程、高端装备领域的自主可控是中长期硬逻辑，流动性视角下创新药仍可关注；“杠铃”的防御端以红利资产构建组合底仓，中长期布局金融、公用事业、煤炭等板块，作为安全压舱石；此外，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、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
图 22： 红利板块行情表现 11
图 23： 红利板块拥挤度变化 11

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