

2026年06月21日

# 美伊冲突结束后 A 股会如何演绎？

## 定期报告

### 投资要点

- ◆ **复盘历史，重大负面事件结束后 A 股震荡偏强，主要受经济基本面、流动性等因素影响。**（1）重大负面事件结束后 A 股和美股震荡偏强：2020 年以来 8 次重大负面事件结束后 30 个交易日内上证指数有 5 次上涨、道琼斯工业指数有 8 次上涨。（2）重大负面事件结束后三个月内 A 股走势主要受基本面、流动性、政策和外部事件等因素影响。一是经济和盈利基本面是核心驱动因素：首先，重大负面事件结束后 3 个月内上证综指的 5 次上涨中，出口增速、工业企业利润增速全部回升；其次，3 次下跌中，对应着地产销售增速全部回落和社零增速的偏弱。二是流动性的松紧也是影响 A 股走势的核心因素：首先，5 次上涨均伴随着 DR007 的高位回落或者处于低位；其次，2022 年 3 月俄乌冲突临时停火后，美联储连续加息对 A 股走势有负面影响。三是新的外部事件冲击也对 A 股走势有影响。
- ◆ **当前来看，A 股短期可能继续震荡偏强。**（1）短期经济和盈利可能继续结构性回升。一是短期经济可能继续处于结构性修复趋势中：首先，出口短期可能继续维持较高增速；其次，制造业投资增速短期可能回升；最后，消费增速短期可能有所企稳。二是短期盈利增速可能继续上升：首先，PPI 同比增速和工业企业利润增速可能持续回升；其次，A 股二季报盈利增速可能继续回升。（2）短期流动性可能继续维持宽松。一是短期宏观流动宽松预期可能边际改善：首先，美国通胀短期可能逐步回落，美联储短期加息的可能性仍较低；其次，短期国内宏观流动性可能维持宽松。二是短期股市资金流入可能继续上升。（3）短期外部风险可能较低，政策可能持续积极。一是短期外部风险可能进一步降低。二是短期政策可能继续偏积极。
- ◆ **短期科技成长和部分周期行业可能继续占优。**（1）复盘历史，重大负面事件结束后 30 个交易日内，产业趋势和政策驱动的行业表现恒强。一是历史上 8 次重大负面事件结束后 30 个交易日内，有 7 次出现了涨幅排名前 5 的行业仍然为负面事件期间涨幅排名前 5 的行业。二是领涨行业表现恒强主要受产业趋势和政策驱动。（2）当前来看，短期科技成长和部分周期行业可能继续占优。一是美伊已签署停战谅解备忘录协议，比照历史复盘，美伊冲突期间领涨的是通信、电子、建筑材料、机械设备等科技成长和部分周期行业，后续可能表现继续占优。二是科技成长和部分周期行业短期产业趋势可能继续向上：首先，AI 产业趋势不断上行，包括海外算力和国产算力在内的 AI 硬件、半导体相关的产业链景气度可能上行；其次，反内卷政策以及 AI 需求驱动部分有色金属、化工新材料等相关产品价格持续上行。三是科技成长 and 周期行业短期可能继续受政策支持。
- ◆ **行业配置：短期继续聚焦科技成长和部分周期行业。**（1）当前成长中的医药、传媒、汽车等行业估值性价比较高。（2）短期建议继续逢低配置：一是政策和产业趋势向上的电子（半导体、AI 硬件）、通信（AI 硬件）、电新（AI 电力、锂电）、军工（商业航天）、有色金属、传媒（AI 应用、游戏）、计算机（AI 应用）、化工、机器人、创新药等；二是券商、消费等基本面可能改善的蓝筹行业。
- ◆ **风险提示：历史经验未来不一定适用、政策超预期变化、经济修复不及预期。**

分析师

邓利军

SAC 执业证书编号：S0910523080001  
denglijun@huajinsec.cn

### 相关报告

短期调整结束了吗？2026.6.13

科技拥挤度偏高后会如何演绎？2026.6.6

六月继续震荡偏强，科技主线不变  
2026.5.30

美债收益率上行时科技还能占优吗？

2026.5.23

科技行情结束了吗？2026.5.16

五月震荡偏强，中小盘成长占优 2026.5.4

扩大有效投资，股市可能继续偏强  
2026.4.28

## 内容目录

一、周度聚焦：美伊冲突结束后 A 股会如何演绎？ .....	3
（一）复盘历史，重大负面事件结束后基本面驱动 A 股震荡偏强 .....	3
（二）当前来看，A 股短期可能继续震荡偏强 .....	6
二、行业配置：短期继续聚焦科技成长和部分周期行业 .....	9
（一）美伊冲突结束后科技和周期行业短期可能继续占优 .....	9
（二）当前成长中的医药、传媒、汽车估值性价比较高 .....	10
（三）短期继续逢低配置科技成长、部分周期和消费等行业 .....	12
三、风险提示 .....	14

## 图表目录

图 1：2020 年以来共有 8 次影响较大的国际负面事件标志性结束 .....	3
图 2：国际负面事件结束 30 个交易日内上证指数有 5 次上涨 .....	4
图 3：国际负面事件结束后 30 个交易日内道指有 8 次上涨 .....	4
图 4：国际负面事件结束后我国经济基本面有所回升 .....	4
图 5：国际负面事件结束后三个月内中美货币政策宽松 .....	5
图 6：国际负面事件结束后美债收益率多呈上升趋势 .....	5
图 7：重大负面事件结束 30 个交易日内布油有 4 次上涨 .....	5
图 8：重大负面事件结束 30 个交易日内黄金有 6 次上涨 .....	5
图 9 国际负面事件结束后美国 CPI 当月同比呈上升趋势 .....	6
图 10：国际负面事件结束后中国 CPI 当月同比呈上升趋势 .....	6
图 11：5 月美国零售同比增速上升 .....	7
图 12：中国出口集装箱运价指数持续上升 .....	7
图 13：螺纹钢、电炉开工率维持在高位 .....	7
图 14：5 月 PPI 同比增速大幅上升 .....	7
图 15：近日美元指数出现反弹 .....	8
图 16：CME 预测 6 月美联储大概率维持利率不变 .....	8
图 17：重大负面事件结束后一个月内外资、融资流入概率较大 .....	8
图 18：重大负面事件结束后三个月内外资、融资流入概率较大 .....	8
图 19：重大负面事件结束后 30 个交易日内，负面事件期间领涨的行业大概率继续占优 .....	9
图 20：2 月 28 日以来通信、电子涨幅排名靠前 .....	10
图 21：成长一级性价比筛选 .....	11
图 22：成长二级性价比筛选 .....	12
图 23：5 月集成电路产量增加 .....	13
图 24：近期硫酸生产资料价格上涨 .....	13
图 25：近期全 A 成交额维持高位 .....	14
图 26：5 月饮料类零售额上涨 .....	14

## 一、周度聚焦：美伊冲突结束后 A 股会如何演绎？

### （一）复盘历史，重大负面事件结束后基本面驱动 A 股震荡偏强

复盘历史，重大负面事件结束后 A 股震荡偏强，主要受经济基本面、流动性等因素影响。复盘 2020 年以来 8 次影响较大的国际负面事件标志性结束，分别是 2020/1/8 苏莱曼尼遇袭、2020/11/10 第二次纳卡战争俄军进驻纳卡维和、2022/3/3 俄乌冲突双方达成人道主义通道协议、2022/11/11 国务院联防联控机制公布进一步优化疫情防控的二十条措施、2025/5/12 中美关税摩擦双方终止关税升级、2025/6/24 美以联合打击伊朗核设施战争结束、2025/10/9 以军部分撤出加沙核心区域，新一轮加沙巴以大规模冲突结束、2026/1/3 美军对委内瑞拉的特种突袭，我们发现：

（1）重大负面事件结束后 A 股和美股震荡偏强。重大负面事件结束后 5 个交易日内上证指数有 5 次上涨、道琼斯工业指数有 6 次上涨，30 个交易日内上证指数有 5 次上涨、道琼斯工业指数有 8 次上涨，90 个交易日内上证指数有 5 次上涨、道琼斯工业指数有 4 次上涨。

图 1：2020 年以来共有 8 次影响较大的国际负面事件标志性结束

开始日期	结束日期	事件名称	事件简述
2020/1/3	2020/1/8	苏莱曼尼遇袭	伊朗导弹报复美军基地，当日美方表态不再开战
2020/9/27	2020/11/10	第二次纳卡战争	俄罗斯斡旋停火，俄军进驻纳卡维和
2022/2/24	2022/3/3	俄乌冲突	俄乌双方就临时停火建立人道主义通道达成一致
2020/3/11	2022/11/11	新冠疫情	国务院联防联控机制公布进一步优化疫情防控的二十条措施
2025/2/1	2025/5/12	中美关税摩擦	中美双方取消 91% 高额惩罚关税，终止关税轮番升级
2025/6/13	2025/6/24	美以打击伊朗核设施战争	以色列和伊朗已就“全面彻底停火”达成一致，美方宣告战争彻底结束
2023/10/7	2025/10/9	新一轮加沙巴以大规模冲突	埃及、卡塔尔促成成分阶段停火协议，以军部分撤出加沙核心区域
2026/1/3	2026/1/3	美军“绝对决心行动”	美军三角洲部队发起代号“绝对决心行动”的特种突袭，抓捕委总统马杜罗并押往美国受审

资料来源：华金证券研究所，wind

图 2：国际负面事件结束 30 个交易日 内上证指数有 5 次上涨

上证指数涨跌幅 (%)					
时间	事件名称	T+1日	T+5日	T+30日	T+90日
2020/1/8	苏莱曼尼遇袭	-0.32	0.35	-7.37	-9.15
2020/11/10	第二次纳卡战争	-0.93	-1.89	-0.01	4.70
2022/3/3	俄乌冲突	-1.05	-5.47	-5.78	-8.67
2022/11/11	新冠疫情	1.69	2.76	5.63	7.72
2025/5/12	中美关税摩擦	0.98	0.76	1.80	8.77
2025/6/24	美以打击伊朗核设施战事	2.20	1.26	6.63	13.22
2025/10/9	新一轮加沙巴以大规模冲突	0.37	-0.45	2.96	5.23
2026/1/3	美军“绝对决心行动”	1.38	2.88	1.18	-2.24

资料来源：华金证券研究所，wind

图 3：国际负面事件结束后 30 个交易日 内道指有 8 次上涨

道琼斯工业指数涨跌幅 (%)					
时间	事件名称	T+1日	T+5日	T+30日	T+90日
2020/1/8	苏莱曼尼遇袭	0.74	0.56	1.24	-21.19
2020/11/10	第二次纳卡战争	-0.08	1.80	1.97	6.68
2022/3/3	俄乌冲突	-0.53	3.86	3.34	-2.90
2022/11/11	新冠疫情	-0.63	-0.57	0.76	-0.14
2025/5/12	中美关税摩擦	-0.64	0.90	1.07	3.69
2025/6/24	美以打击伊朗核设施战事	-0.25	2.33	3.72	7.64
2025/10/9	新一轮加沙巴以大规模冲突	-1.90	-0.19	2.18	5.69
2026/1/3	美军“绝对决心行动”	0.00	0.59	0.88	-4.71

资料来源：华金证券研究所，wind

(2) 重大负面事件结束后三个月内 A 股震荡偏强主要受经济基本面、流动性、政策和外部事件等因素影响。一是经济 and 盈利基本面是核心驱动因素：首先，重大负面事件结束后 3 个月内上证综指的 5 次上涨中，出口增速、工业企业利润增速全部回升；其次，3 次下跌中，对应着地产销售增速全部回落和社零增速的偏弱。二是流动性的松紧也是影响 A 股走势的核心因素：首先，5 次上涨均伴随着 DR007 的高位回落或者处于低位，国内流动性宽松对 A 股走强有推动作用；其次，2022 年 3 月俄乌冲突临时停火后，美联储连续加息对 A 股走势有负面影响。三是新的外部事件冲击也对 A 股走势有影响：如 2020 年 1 月苏莱曼遇袭事件结束后，尽管基本面有所回升，同时流动性宽松，但全球新冠疫情来临使得 A 股出现下跌；2026 年美国对委内瑞拉的行动结束后，尽管基本面回升、流动性宽松，但美伊冲突爆发使得 A 股也出现回落。

图 4：国际负面事件结束后我国经济基本面有所回升

结束日期	事件名称	T+90日内上证涨跌幅 (%)	制造业PMI	工业企业盈利增速 (%)	商品房销售面积增速 (%)	社零增速 (%)	出口增速 (%)	DR007历史分位数 (%)
2020/1/8	苏莱曼尼遇袭	-9.1	50→50.8	-38.3→-27.4	3.5→-2.1	0→-7.5	-3.6→3.7	58.7→8.9
2020/11/10	第二次纳卡战争	4.7	52.1→50.6	2.4→178.9	18.5→25.4	5→0	21.8→151.6	56.7→41.4
2022/3/3	俄乌冲突	-8.7	49.5→50.2	8.5→1	28.3→10.8	-3.5→3.1	12.8→17.1	44.5→20.2
2022/11/11	新冠疫情	7.7	48.8→49.7	-18.8→-11.7	-10.7→-0.2	12.7→4.6	-9.1→-8.2	24.5→23.3
2025/5/12	中美关税摩擦	9.1	49.5→49.4	-1.1→0.9	15.0→16.0	6.4→3.4	5.5→5.3	0→6.8
2025/6/24	美以打击伊朗核设施战事	13.2	49.7→49.8	-1.8→3.2	24.2→14.6	4.8→3	4.3→7.4	11.4→7.3
2025/10/9	新一轮加沙巴以大规模冲突	5.2	49→49.3	1.9→15.2	10.2→21.4	2.9→0	-0.7→11	6.9→7.9
2026/1/3	美军“绝对决心行动”	-2.2	49.3→50.3	15.2→18.2	8.0→4.5	0→-0.2	11→13.8	7.9→4.1

资料来源：华金证券研究所，wind (注：月频数据取起止日期当月数据进行比较，日频数据取起止日期当日数据进行比较；分位数从 2005 年起计算)

图 5：国际负面事件结束后三个月内中美货币政策宽松

时间	事件	美国降息动态	中国降息动态
2020/1/8	苏莱曼尼遇袭	3月降息	1月降准, 2月、4月降息
2020/11/10	第二次纳卡战争	-	-
2022/3/3	俄乌冲突	3月、5月、6月加息	4月降准, 5月降息
2022/11/11	新冠疫情	12月、次年2月加息	12月降准
2025/5/12	中美关税摩擦	-	5月降息
2025/6/24	美以打击伊朗核设施战事	9月降息	-
2025/10/9	新一轮加沙巴以大规模冲突	10月、12月降息	1月结构性降息
2026/1/3	美军“绝对决心行动”	-	1月结构性降息

资料来源：华金证券研究所，wind

图 6：国际负面事件结束后美债收益率多呈上升趋势

10年期美国国债收益率当日值					
时间	事件名称	T+1日	T+5日	T+30日	T+90日
2020/1/8	苏莱曼尼遇袭	1.85	1.85	1.59	0.75
2020/11/10	第二次纳卡战争	0.88	0.91	0.92	1.19
2022/3/3	俄乌冲突	1.74	1.86	2.42	2.94
2022/11/11	新冠疫情	3.52	3.43	3.69	4.20
2025/5/12	中美关税摩擦	4.49	4.46	4.41	4.27
2025/6/24	美以打击伊朗核设施战事	4.29	4.24	4.43	4.15
2025/10/9	新一轮加沙巴以大规模冲突	4.05	4.03	4.13	4.15
2026/1/3	美军“绝对决心行动”	4.18	4.19	4.21	4.30

资料来源：华金证券研究所，wind

图 7：重大负面事件结束 30 个交易日日内布油有 4 次上涨

期货结算价(连续):布伦特原油涨跌幅(%)					
时间	事件名称	T+1日	T+5日	T+30日	T+90日
2020/1/8	苏莱曼尼遇袭	-0.11	-1.89	-16.76	-51.30
2020/11/10	第二次纳卡战争	0.44	0.48	15.23	38.87
2022/3/3	俄乌冲突	6.93	15.86	-2.65	5.28
2022/11/11	新冠疫情	-2.97	-3.26	-18.75	-11.97
2025/5/12	中美关税摩擦	2.57	0.89	7.40	2.57
2025/6/24	美以打击伊朗核设施战事	0.80	0.70	3.04	-0.85
2025/10/9	新一轮加沙巴以大规模冲突	-3.82	-4.34	-1.78	-8.07
2026/1/3	美军“绝对决心行动”	-1.72	3.42	9.38	60.88

资料来源：华金证券研究所，wind

图 8：重大负面事件结束 30 个交易日日内黄金有 6 次上涨

期货结算价(连续):COMEX黄金涨跌幅(%)					
时间	事件名称	T+1日	T+5日	T+30日	T+90日
2020/1/8	苏莱曼尼遇袭	-0.37	-0.58	0.72	6.90
2020/11/10	第二次纳卡战争	-0.78	0.63	-2.23	-2.32
2022/3/3	俄乌冲突	1.59	5.46	-0.27	-4.71
2022/11/11	新冠疫情	0.43	0.40	0.82	5.67
2025/5/12	中美关税摩擦	0.63	0.28	3.15	4.13
2025/6/24	美以打击伊朗核设施战事	0.29	-0.69	1.62	12.76
2025/10/9	新一轮加沙巴以大规模冲突	0.75	4.88	4.19	12.75
2026/1/3	美军“绝对决心行动”	1.02	3.77	9.57	6.89

资料来源：华金证券研究所，wind

图 9 国际负面事件结束后美国 CPI 当月同比呈上升趋势

美国CPI当月同比					
时间	事件名称	T月	T+1月	T+2月	T+3月
2020/1/8	苏莱曼尼遇袭	1.57	1.13	1.50	0.30
2020/11/10	第二次纳卡战争	1.20	1.40	1.40	1.13
2022/3/3	俄乌冲突	8.50	8.30	8.60	9.10
2022/11/11	新冠疫情	4.00	3.00	3.20	3.70
2025/5/12	中美关税摩擦	2.40	2.70	2.70	2.90
2025/6/24	美以打击伊朗核设施战事	2.70	2.70	2.90	3.00
2025/10/9	新一轮加沙巴以大规模冲突	-	2.70	2.70	2.40
2026/1/3	美军“绝对决心行动”	2.40	2.40	3.30	3.80

资料来源：华金证券研究所，wind

图 10：国际负面事件结束后中国 CPI 当月同比呈上升趋势

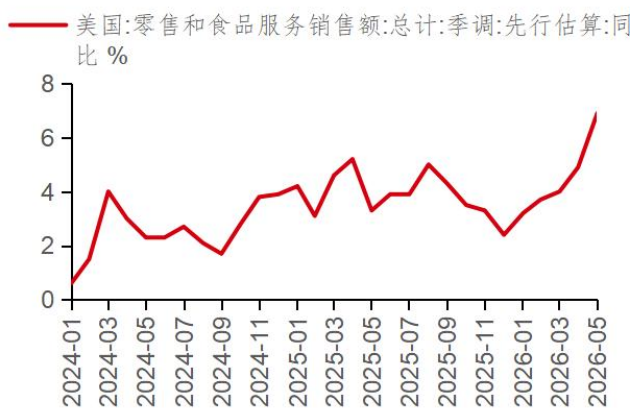
中国CPI当月同比					
时间	事件名称	T月	T+1月	T+2月	T+3月
2020/1/8	苏莱曼尼遇袭	1.57	1.13	4.30	3.30
2020/11/10	第二次纳卡战争	-0.50	0.20	-0.30	1.13
2022/3/3	俄乌冲突	1.50	2.10	2.10	2.50
2022/11/11	新冠疫情	0.20	0.00	-0.30	0.10
2025/5/12	中美关税摩擦	-0.10	0.10	0.00	-0.40
2025/6/24	美以打击伊朗核设施战事	0.10	0.00	-0.40	-0.30
2025/10/9	新一轮加沙巴以大规模冲突	0.20	0.70	0.80	0.20
2026/1/3	美军“绝对决心行动”	0.20	1.30	1.00	1.20

资料来源：华金证券研究所，wind

## （二）当前来看，A 股短期可能继续震荡偏强

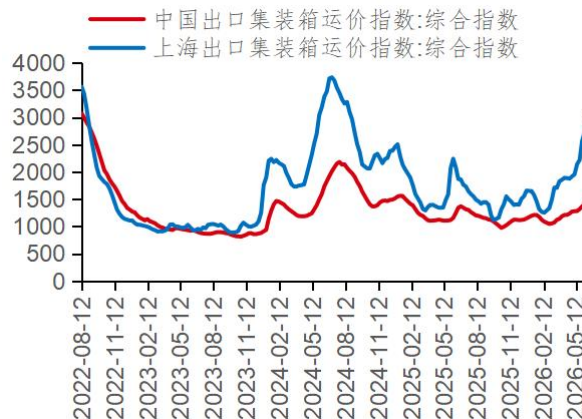
当前来看，A 股短期可能继续震荡偏强。（1）短期经济和盈利可能继续结构性回升。一是 5 月美国零售同比增速由 4 月的 4.9% 继续上升至 6.9%，显示海外需求仍偏强，且中国出口集装箱运价指数由 1411.60 上升至 1480.11，美伊冲突结束后，全球贸易需求可能进一步上升，同时中国出口优势可能进一步维持，出口短期可能继续维持较高增速。二是 5 月制造业、基建和地产投资增速全面回落，但制造业投资中计算机、通信和其他电子设备制造业投资同比增速 5 月继续上行，展望后续，随着 AI 产业趋势的持续爆发、企业盈利的回升以及支持政策不断落实，制造业投资增速短期可能回升，近期一二三线地产销售同比增速再次回落，一线城市成交面积同比由 33.96% 下跌至 -1.04%，三线城市成交面积同比由 11.23% 下跌至 -2.96%，销售走弱下短期地产投资增速可能继续偏弱；此外，近期螺纹钢、电炉开工率持续回升，螺纹钢最新开工率录得为 41.99%、电炉最新开工率录得为 66.03%，开工旺季下短期基建投资增速可能有所回升。三是 5 月社零同比增速由 4 月的 0.2% 下降至 -0.6%，主要受今年汽车购置补贴退坡、去年“以旧换新”政策对家电等拉动形成高基数等因素影响，展望后续，短期随着“618”、端午假期及暑期等消费旺季的来临，消费增速短期可能有所企稳。（2）短期盈利增速可能继续上升。一是 5 月 PPI 同比增速继续上升至 3.9%，5 月工业企业利润增速也可能继续回升，展望后续，随着反内卷政策持续、AI 需求驱动部分有色金属、化工新材料价格持续上行，PPI 同比增速和工业企业利润增速可能持续回升。二是随着二季度工业企业利润可能持续上升，同时科技和周期行业盈利回升趋势延续，7 月开始公布的 A 股二季报盈利增速可能继续回升。

图 11: 5 月美国零售同比增速上升



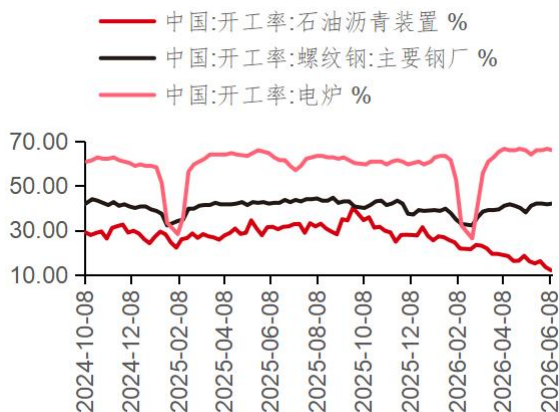
资料来源: 华金证券研究所, wind

图 12: 中国出口集装箱运价指数持续上升



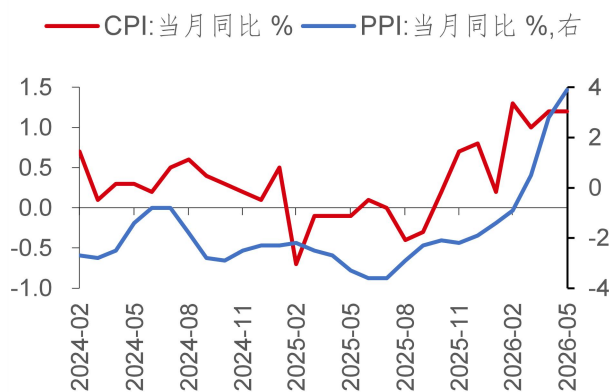
资料来源: 华金证券研究所, wind

图 13: 螺纹钢、电炉开工率维持在高位



资料来源: 华金证券研究所, wind

图 14: 5 月 PPI 同比增速大幅上升

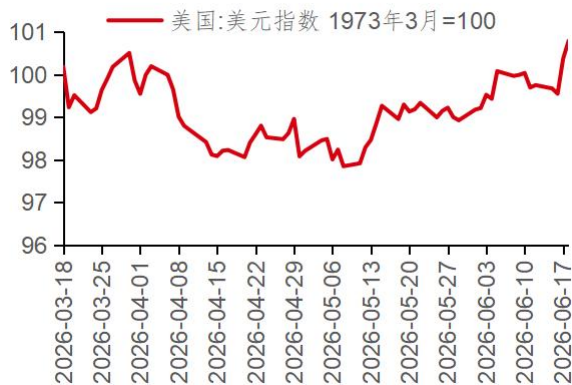


资料来源: 华金证券研究所, wind

**短期流动性可能继续维持宽松。**（1）短期宏观流动宽松预期可能边际改善。一是美联储 6 月如预期维持利率水平不变，同时并未表态缩表，且强调货币政策主要关注通胀而不是就业，而当前通胀更多受高油价约束，随着美伊冲突结束，原油价格已跌破 80 美元/桶，后续可能进一步跌回至 70 左右的美伊冲突前的水平，预计美国通胀短期可能逐步回落，美联储短期加息的可能性仍较低，6 月美联储如期不加息，且 12 月加息概率已大幅降至 31.9%。二是近期美元指数受美联储缩表担心影响而出现反弹，但随着油价回落、美国通胀可能走弱、美国债务风险依旧，美元短期可能继续维持低位震荡，同时基本面回升下人民币汇率可能持续震荡偏强，海外对国内流动性宽松的影响较小，6 月中国央行已通过公开市场操作净投放 2000 多亿、通过 MLF 净投放 1000 亿，短期国内宏观流动性可能维持宽松。（2）短期股市资金流入可能继续上升。一是历史上外部重大负面事件结束后股市资金多回流，其中事件结束后一个月内 8 次中外资净流入 3 次、融资净流入 7 次，陆股通平均净流入 344 亿元、日均净流入 1.43 亿元，融资平均净流入 506 亿元、日均净流入 2.10 亿元，新发偏股型基金份额均值约 759 亿份，事件结束后三个月内资金持续回流，8 次中外资净流入 2 次、融资净流入 7 次，陆股通平均净流入 884 亿元、日均净流入 1.22 亿元，融资平均净流入 1439 亿元、日均净流入 1.99 亿元，新发偏股型基金份额均值约 2659 亿份。二是自 6 月 15 日美伊双方达成停战协议以来，融资已大幅流入 786 亿，新发基金 6 月截

至 18 日已达 549 亿，后续来看，美伊冲突结束后市场情绪可能继续回升，融资、外资可能将持续回流 A 股，同时科技行情火爆带动相关基金收益率上升，新发基金规模也可能继续上升。

图 15: 近日美元指数出现反弹



资料来源: 华金证券研究所, wind

图 16: CME 预测 6 月美联储大概率维持利率不变

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
2026/7/29	0.0%	0.0%	0.0%	70.1%	29.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/9/16	0.0%	0.0%	0.0%	43.7%	45.0%	11.2%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/10/28	0.0%	0.0%	11.6%	44.1%	36.0%	8.3%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/12/9	0.0%	0.0%	1.4%	15.5%	43.1%	32.7%	7.3%	0.0%	0.0%
2027/1/27	0.0%	0.0%	1.2%	13.3%	38.7%	34.4%	11.3%	1.2%	0.0%
2027/3/17	0.0%	0.0%	0.7%	8.5%	28.6%	36.1%	20.5%	5.2%	0.5%
2027/4/28	0.0%	0.1%	1.5%	10.4%	29.3%	34.6%	19.0%	4.7%	0.4%
2027/6/9	0.0%	0.1%	1.4%	9.7%	27.9%	34.2%	20.2%	5.8%	0.8%
2027/7/28	0.1%	1.1%	8.0%	24.2%	32.9%	23.0%	8.8%	1.8%	0.2%
2027/9/15	0.0%	0.6%	4.5%	16.0%	28.5%	28.1%	16.0%	5.3%	1.0%
2027/10/27	0.1%	1.1%	6.2%	17.8%	28.4%	26.3%	14.4%	4.7%	0.9%
2027/12/8	0.2%	1.7%	7.5%	19.0%	28.2%	25.0%	13.4%	4.3%	0.8%

资料来源: 华金证券研究所, CME (注: 数据统计截至 2026/6/18)

图 17: 重大负面事件结束后一个月内外资、融资流入概率较大

开始时间	结束时间	外资净流入 (亿元)	融资净流入 (亿元)	新成立偏股型基金份额 (亿份)
2020/1/8	2020/2/8	460.82	2.36	1030.50
2020/11/10	2020/12/10	473.42	292.50	1830.35
2022/3/3	2022/4/3	-431.63	-646.08	347.88
2022/11/11	2022/12/11	874.54	52.32	228.15
2025/5/12	2025/6/12	-	165.41	384.33
2025/6/24	2025/7/24	-	1231.88	543.48
2025/10/9	2025/11/9	-	971.71	766.59
2026/1/3	2026/2/3	-	1980.41	947.55

资料来源: 华金证券研究所, wind

图 18: 重大负面事件结束后三个月内外资、融资流入概率较大

开始时间	结束时间	外资净流入 (亿元)	融资净流入 (亿元)	新成立偏股型基金份额 (亿份)
2020/1/8	2020/4/8	-244.23	155.37	3755.54
2020/11/10	2021/2/10	1481.09	594.19	9634.09
2022/3/3	2022/6/3	-199.86	-1939.14	684.54
2022/11/11	2023/2/11	2500.17	43.78	736.68
2025/5/12	2025/8/12	-	2279.13	1451.77
2025/6/24	2025/9/24	-	6089.26	2138.34
2025/10/9	2026/1/9	-	2315.77	1924.73
2026/1/3	2026/4/3	-	1980.41	947.55

资料来源: 华金证券研究所, wind

**短期外部风险可能较低，政策可能持续积极。**（1）短期外部风险可能进一步降低。一是美国与伊朗达成停战谅解备忘录，霍尔木兹海峡已重新开放，美伊冲突的风险基本消除，此外中美关系短期维持平稳，短期地缘风险可能较低。二是美联储 6 月议息会议后并未表态要缩表，但提出减少政策沟通和前瞻指引，市场对美联储政策的不确定性担忧有所上升，但油价回落也压制了市场对美联储短期加息的担忧。（2）短期政策可能继续偏积极。一是经济政策上，近期习总书记重要文章《一体推进教育科技人才发展》强调教育、科技、人才一体推进和创新驱动发展战略协同发力，八部门发布《关于加快“人工智能+消费”发展的实施意见》，从供需两侧同时发力，培育消费新增长点，显示短期扩大内需、科技创新等方面的积极政策仍在持续加速落实。二是资本市场政策上，近期证监会表示要着力增强资本市场内在稳定性，全面深化资本市场改革落地见效，持续深化“两创板”改革，拓宽硬科技上市通道，健全现代化资本市场监管体系，显示资本市场改革、支持科技创新、严监管等积极的政策不断落地实施。

## 二、行业配置：短期继续聚焦科技成长和部分周期行业

### （一）美伊冲突结束后科技和周期行业短期可能继续占优

复盘历史，重大负面事件结束后 30 个交易日内，负面事件期间领涨的行业大概率继续占优，主要受产业趋势和政策驱动。一是历史上 8 次重大负面事件结束后 30 个交易日内，有 7 次出现了涨幅排名前 5 的行业仍然为负面事件期间涨幅排名前 5 的行业。二是领涨行业表现恒强主要受产业趋势和政策驱动：首先，有强产业趋势的行业在重大负面事件期间和结束后可能持续偏强，如 2020 年 1 月苏莱曼尼遇袭和 9-11 月第二次纳卡战争两次重大事件期间和结束后表现持续占优的电力设备主要受新能源产业大趋势驱动，国内风光装机增速创历史新高，2022 年 3 月俄乌冲突期间和结束后表现持续占优的农林牧渔主要受猪价上行周期的驱动，2025 年 4 月中美贸易摩擦结束后、2025 年 6 月美以打击伊朗核设施期间和结束后表现持续强势的通信主要受 AI 产业趋势大爆发带动硬件景气持续上行驱动，2026 年 1 月美对委内瑞拉行动期间和结束后表现持续占优的有色金属主要受美联储降息和 AI 需求导致的景气持续上行驱动；其次，政策支持的行业在重大负面事件期间和结束后也可能持续占优，如 2020 年 9-11 月第二次纳卡战争期间和结束后消费、有色金属表现持续占优主要受提振消费和“双碳”政策提振，多部委连续出台刺激消费政策，新能源汽车补贴政策不断完善，2025 年 2 月中美关税摩擦和 6 月美以打击伊朗核设施两次重大事件期间和结束后通信主要受算力基础设施建设政策提振。

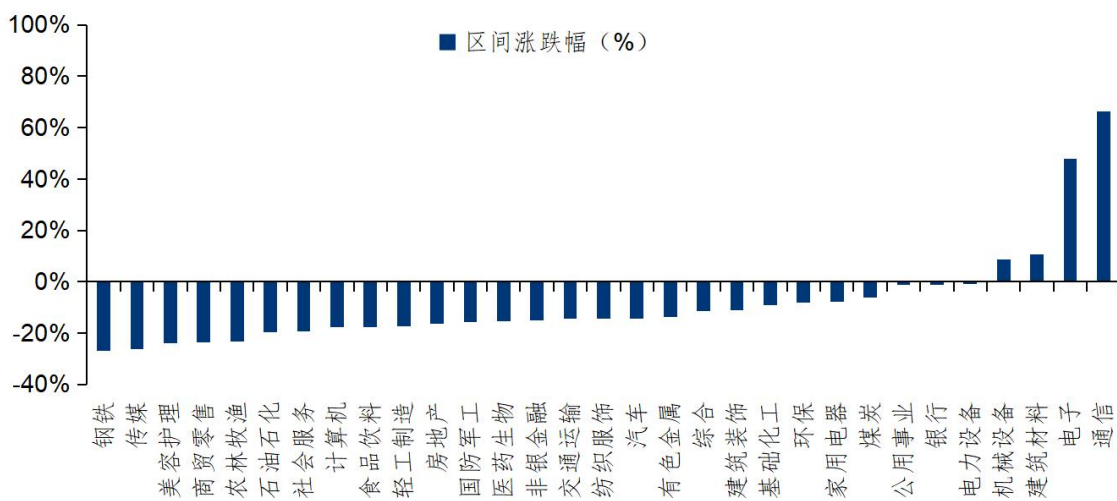
图 19：重大负面事件结束后 30 个交易日内，负面事件期间领涨的行业大概率继续占优

排名	2020/1/3-2020/1/8 苏莱曼尼遇袭				2020/9/27-2020/11/10 第二次纳卡战争			
	战争期间		战争后30交易日		战争期间		战争后30交易日	
	TOP5	LAST5	TOP5	LAST5	TOP5	LAST5	TOP5	LAST5
1	农林牧渔	建筑材料	计算机	石油石化	汽车	农林牧渔	食品饮料	计算机
2	有色金属	交通运输	通信	煤炭	电力设备	商贸零售	电力设备	商贸零售
3	传媒	非银金融	医药生物	钢铁	有色金属	传媒	有色金属	传媒
4	汽车	纺织服饰	电力设备	银行	食品饮料	房地产	国防军工	环保
5	电力设备	食品饮料	汽车	交通运输	电子	国防军工	煤炭	电子
排名	2022/2/24-2022/3/3 俄乌冲突				2020/3/11-2022/11/11 新冠疫情			
	战争期间		战争后30交易日		事件期间		事件后30交易日	
	TOP5	LAST5	TOP5	LAST5	TOP5	LAST5	TOP5	LAST5
1	公用事业	计算机	房地产	电子	煤炭	非银金融	房地产	国防军工
2	交通运输	传媒	农林牧渔	国防军工	社会服务	计算机	银行	有色金属
3	综合	家用电器	银行	电力设备	有色金属	传媒	建筑材料	煤炭
4	农林牧渔	汽车	综合	机械设备	基础化工	房地产	家用电器	环保
5	有色金属	建筑材料	建筑装饰	环保	汽车	纺织服饰	社会服务	汽车
排名	2023/10/7-2025/10/9 加沙巴以大规模冲突				2025/2/1-2025/5/12 中美关税摩擦			
	战争期间		战争后30交易日		事件期间		事件后30交易日	
	TOP5	LAST5	TOP5	LAST5	TOP5	LAST5	TOP5	LAST5
1	电子	美容护理	煤炭	电子	美容护理	石油石化	通信	家用电器
2	有色金属	房地产	银行	传媒	机械设备	综合	综合	钢铁
3	汽车	社会服务	钢铁	计算机	汽车	通信	非银金融	美容护理
4	综合	建筑材料	纺织服饰	机械设备	计算机	房地产	传媒	建筑材料
5	机械设备	石油石化	综合	美容护理	食品饮料	非银金融	医药生物	机械设备
排名	2025/6/13-2025/6/24 美以打击伊朗核设施				2026/1/2-2026/1/5 美军“绝对决心行动”			
	战争期间		战争后30交易日		事件期间		事件后30交易日	
	TOP5	LAST5	TOP5	LAST5	TOP5	LAST5	TOP5	LAST5
1	电子	纺织服饰	通信	石油石化	医药生物	银行	传媒	农林牧渔
2	通信	医药生物	医药生物	交通运输	电子	交通运输	建筑材料	非银金融
3	电力设备	农林牧渔	建筑材料	公用事业	非银金融	商贸零售	有色金属	商贸零售
4	国防军工	轻工制造	国防军工	食品饮料	计算机	农林牧渔	石油石化	交通运输
5	非银金融	社会服务	机械设备	煤炭	有色金属	钢铁	基础化工	家用电器

资料来源：华金证券研究所，wind（注：红色方框行业为恒强行业，红色字体为补涨行业，绿色字体为回调行业）

当前来看，短期科技成长和部分周期行业可能继续占优。一是美伊已签署停战谅解备忘录协议，比照历史复盘，美伊冲突期间，也即2月28日以来领涨的是通信、电子、建筑材料、机械设备等科技成长和部分周期行业，后续可能表现继续占优，其中通信和电子涨幅分别超过60%和40%。二是科技成长和部分周期行业短期产业趋势可能继续向上：首先，AI产业趋势不断上行，包括海外算力和国产算力在内的AI硬件短期景气可能持续上行，此外随着长鑫科技等公司的上市，国产半导体先进制程可能大幅扩产导致短期半导体相关的产业链景气度可能上行；其次，反内卷政策以及AI需求驱动部分有色金属、化工新材料等相关产品价格持续上行，4月发行的8000亿元超长期特别国债用于“两重”建设，相关的周期行业6月也可能维持高景气度。三是科技成长和周期行业短期可能继续受政策支持：首先，科技领域，人工智能、算力基础设施、高端芯片等方向近期政策密集出台，如工信部近期印发《“人工智能+信息通信”创新发展实施意见（2026—2028年）》，持续支持大模型、智能体、高端芯片、智能终端等领域发展，6月17日中国证监会主席吴清在2026年陆家嘴论坛表示强调持续深化“两创板”改革，支持量子科技、生物制造、具身智能等更多领域“硬科技”企业在科创板上市；其次，周期行业相关支持政策短期也持续落实，6月15日国家发改委举行节能降碳改造攻坚行动启动仪式，电力、钢铁、建材、有色、石化、化工等重点行业企业联合发布节能降碳改造承诺，同时6月底前将完成2000亿元设备更新项目清单下达，并继续安排第三批625亿元消费品以旧换新资金，政策支持力度仍然较强。

图 20： 2 月 28 日以来通信、电子涨幅排名靠前



资料来源：华金证券研究所，wind

## （二）当前成长中的医药、传媒、汽车估值性价比较高

当前成长一级行业中的医药、传媒、汽车等情绪较低。成长一级主要从成交额占比历史分位数的角度筛选，医药、传媒、汽车成交额占比历史分位数较低，分别为0.0%、1.0%、2.0%。

图 21：成长一级性价比筛选

行业	基本面	估值		情绪			
	预期营收增速 (%)	预测PEG	预测PEG历史分位数 (%)	成交额占万得全A比 (%)	成交额占比历史分位数 (%)	换手率 (%)	换手率历史分位数 (%)
医药生物	6.3%	1.09	16.3%	2.9%	0.8%	1.9%	64.6%
传媒	8.0%	0.98	53.1%	1.4%	1.0%	2.6%	54.5%
汽车	13.4%	0.70	10.3%	2.5%	2.0%	1.9%	49.6%
计算机	13.5%	1.48	47.1%	4.1%	11.9%	3.1%	55.9%
国防军工	17.0%	1.09	28.7%	2.7%	42.2%	2.9%	84.1%
电力设备	23.3%	0.45	6.8%	8.4%	52.5%	3.3%	78.4%
机械设备	11.9%	1.41	68.2%	8.1%	89.5%	2.9%	81.8%
通信	8.3%	1.54	65.3%	7.7%	95.2%	2.1%	58.1%
电子	30.1%	1.23	61.8%	32.7%	99.9%	6.7%	99.1%

资料来源：华金证券研究所，wind（注：数据截至 2026/6/19，历史分位数从 2005 年开始计算）

当前成长二级行业中的医药商业、影视院线、商用车等情绪较低。成长二级主要从成交额占比历史分位数的角度筛选，医药商业、影视院线、商用车成交额占比历史分位数较低，分别为 0.0%、0.0%、0.6%。

图 22：成长二级性价比筛选

行业	基本面	估值		情绪			
	预期营收增速 (%)	预测PEG	预测PEG历史分位数 (%)	成交额占万得全A比 (%)	成交额占比历史分位数 (%)	换手率 (%)	换手率历史分位数 (%)
医药商业	4.0%	1.69	94.8%	0.1%	0.0%	1.3%	46.0%
影视院线	3.2%	2.32	81.2%	0.1%	0.0%	2.7%	48.2%
商用车	17.6%	0.29	24.9%	0.1%	0.6%	1.6%	35.7%
中药 II	4.8%	2.08	60.6%	0.3%	0.6%	1.8%	67.3%
生物制品	8.9%	#N/A	0.3%	0.3%	1.3%	1.5%	74.7%
乘用车	14.6%	0.44	0.0%	0.3%	1.9%	1.0%	45.9%
电视广播 II	2.0%	-8.91	16.5%	0.1%	2.3%	1.8%	59.2%
化学制药	6.7%	1.23	28.7%	1.0%	2.3%	1.8%	55.4%
软件开发	9.7%	1.54	49.4%	1.4%	3.0%	2.6%	43.1%
工程机械	14.2%	0.78	65.9%	0.3%	3.6%	1.5%	66.7%
游戏 II	21.3%	0.50	28.4%	0.5%	3.8%	2.7%	47.7%
医疗服务	11.4%	1.51	46.3%	0.6%	3.9%	2.7%	87.5%
出版	0.5%	1.80	79.6%	0.1%	4.8%	1.1%	28.9%
医疗器械	12.6%	1.09	27.1%	0.7%	5.0%	1.9%	60.0%
汽车服务	-0.8%	1.26	50.1%	0.0%	8.9%	1.9%	71.5%
广告营销	8.2%	1.04	55.3%	0.4%	9.5%	4.0%	76.4%
IT服务 II	15.2%	1.83	55.9%	1.5%	10.6%	3.6%	61.1%
汽车零部件	11.2%	1.14	65.6%	2.0%	10.7%	2.3%	53.5%
航海装备 II	28.3%	0.22	22.3%	0.2%	12.0%	2.3%	83.7%
数字媒体	4.8%	2.25	76.9%	0.1%	13.6%	3.5%	64.2%
风电设备	19.8%	0.54	37.8%	0.3%	13.9%	2.6%	62.8%
光伏设备	14.1%	#N/A	13.8%	1.5%	17.2%	2.9%	72.3%
地面兵装 II	12.1%	1.58	42.3%	0.1%	19.5%	2.7%	70.8%
计算机设备	14.4%	1.31	52.5%	1.2%	20.3%	3.0%	68.3%
电机 II	7.9%	2.65	92.5%	0.3%	26.3%	3.7%	61.5%
航空装备 II	10.8%	2.59	82.1%	0.8%	31.7%	2.3%	77.0%
专用设备	11.1%	1.19	57.6%	1.7%	41.8%	2.4%	63.2%
电网设备	12.0%	1.05	46.4%	1.6%	49.3%	3.0%	74.5%
轨交设备 II	5.8%	1.84	67.3%	0.2%	52.7%	1.1%	83.4%
军工电子 II	14.4%	2.38	88.7%	1.2%	59.3%	3.8%	83.3%
其他电源设备 II	17.5%	0.89	48.6%	0.8%	68.1%	2.5%	58.6%
航天装备 II	14.8%	3.84	60.5%	0.3%	76.6%	3.3%	85.9%
电池	39.6%	0.56	20.7%	3.8%	79.6%	4.8%	89.9%
通用设备	12.8%	1.48	68.1%	3.3%	87.3%	4.8%	85.7%
其他电子 II	30.6%	0.78	43.4%	1.2%	95.0%	6.6%	88.9%
通信设备	34.6%	0.68	13.2%	7.1%	96.2%	4.9%	82.2%
消费电子	37.6%	0.78	19.5%	4.5%	97.7%	3.8%	92.1%
光学光电子	9.4%	1.72	72.4%	3.4%	98.3%	8.1%	99.4%
自动化设备	20.1%	1.78	84.6%	2.6%	98.4%	4.8%	92.2%
元件	31.4%	0.97	63.5%	6.1%	99.2%	7.7%	99.0%
半导体	29.8%	1.51	60.4%	15.5%	99.4%	6.5%	97.1%

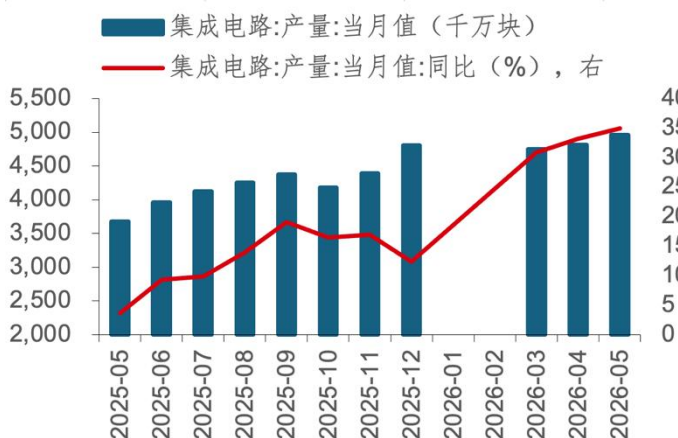
资料来源：华金证券研究所，wind（注：数据截至 2026/6/19，历史分位数从 2005 年开始计算）

### （三）短期继续逢低配置科技成长、部分周期和消费等行业

短期建议逢低配置政策和产业趋势向上的电子（半导体、AI 硬件）、通信（AI 硬件）、电新（AI 电力、锂电）、军工（商业航天）、有色金属、传媒（AI 应用、游戏）、计算机（AI 应用）、化工、机器人、创新药等行业。（1）电子：一是 5 月集成电路产量增加，同比增加 34.93%，

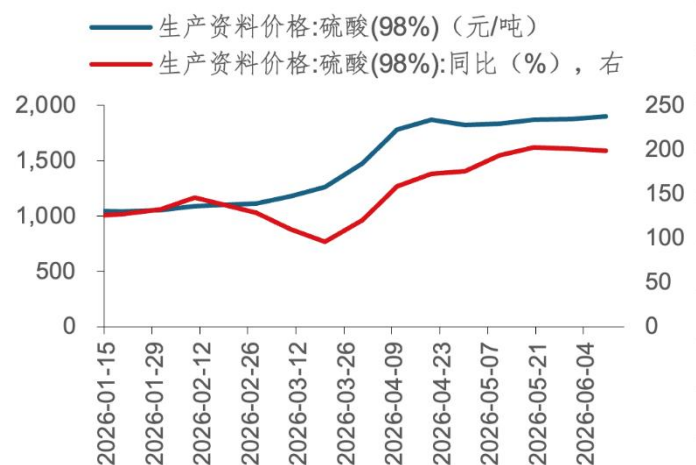
环比增加 3.12%；二是 ESIS 2026 第六届中国电子半导体华南数智峰会将于 6 月 26 日在广东举办，主题为“数智领航·芯耀未来”。（2）通信：2026 世界移动通信大会 MWC 上海将于 6 月 24-26 日在上海新国际博览中心举办，展会将聚焦移动通信前沿技术迭代与跨行业融合创新，为通信产业高质量发展搭建高效的展示、交流与合作平台。（3）电新：2026 中国电力企业数智化大会暨 AI 赋能新型电力系统论坛将于 6 月 23-25 日在杭州市召开，大会以“数智赋能新型电力系统，电亮绿色能源未来”为主题。（4）军工：一是 2026 年北京太空算力大会将于 6 月 29-30 日在海淀区举办，北京市太空算力产业创新中心将正式揭牌，面向全球集聚高端产业资源、深化协同创新，全方位赋能太空算力产业高质量发展；二是今年 6 月位于河北雄安新区的国内首条自动化流水线式卫星生产基地将投入使用卫星智造和测试的两座共享工厂，总体测试能力达到每年 100 颗卫星和 200 套载荷，可同时支撑 6 颗卫星总装生产。（5）有色金属：2026 中国铝加工产业年度大会将于 6 月 24-26 日在广西南宁召开，推动科技创新与产业创新融合，扩大铝材应用，加快构建“双循环”新发展格局。（6）传媒：第 28 届上海国际电影节于 6 月 12-21 日在上海举行，全球征片共收到来自 125 个国家和地区的约 4100 部影片报名，再创历史新高，世界或国际首映的影片占比高达 82%。（7）计算机：第十四届互联网安全大会（ISC.AI 2026）将于 6 月 24 日在北京国家会议中心举办，大会聚焦安全对抗从“人对人”向“AI 对 AI”的范式变革，围绕 AI 应用、AI 安全、AI 人才三大核心板块。（8）化工：一是近期硫酸生产资料价格上涨，截至 6 月 10 日，硫酸生产资料价格同比上涨 198.80%，较 5 月底上涨 1.44%，较 4 月 10 日上涨 6.56%；二是 2026 精细化工高纯化学品分离提纯精制技术应用与装备开发论坛将于 6 月 26-28 日在南京召开，本次论坛聚焦分离纯化前沿工艺、绿色精制技术、智能化成套装备研发与实际应用，推动高纯化学品领域技术突破与产业化落地。（9）机器人：2026 张江 EAI（张江具身智能供应链大会）开幕式于 6 月 16 日在浦东张江科学会堂举行，大会以“具身智造，链接未来”为主题，集中展示张江机器人谷在供应链平台建设、产业生态完善、创新产品发布等方面的新进展。（10）创新药：2026 PDI 医药研发·创新大会暨医药研发百强榜发布会将于 6 月 25-26 日在成都举行，旨在打造一个链接前沿研发、产业落地与资本赋能的高价值平台。

图 23：5 月集成电路产量增加



资料来源：华金证券研究所，wind

图 24：近期硫酸生产资料价格上涨

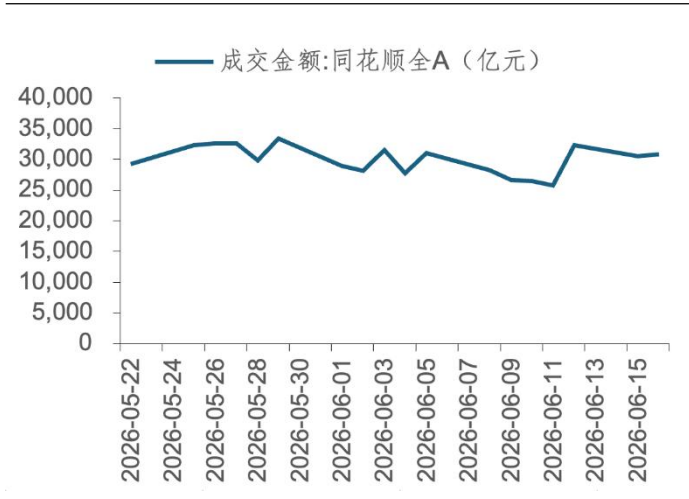


资料来源：华金证券研究所，wind

短期建议逢低配置券商、消费等基本面可能改善和补涨的行业。（1）券商：一是近期全 A 成交额维持高位，市场情绪逐步恢复下券商交易佣金可能提升，行业景气可能改善；二是近日中国证券业协会根据行业调研情况，结合券商风险数据管理的实战经验，起草了《证券公司风险数

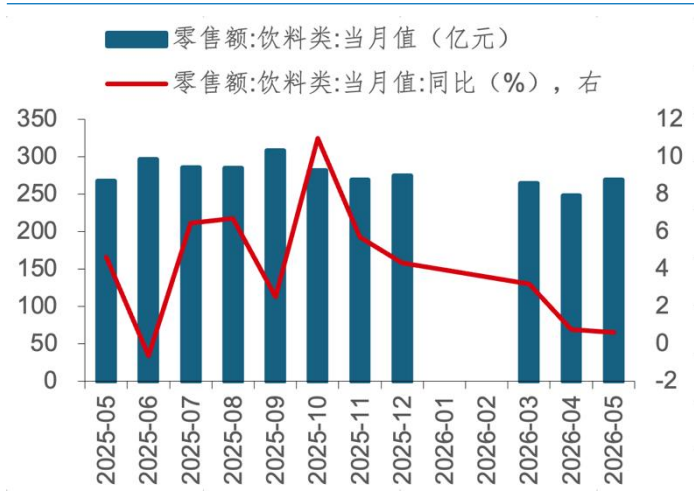
据管理示范实践》，并正式向行业征求意见，旨在推动行业系统性提升风险数据管理能力，筑牢全面风险管理的数据基础。（2）消费：一是5月饮料类零售额上涨，同比增长0.60%，环比增长8.38%；二是第十九届中国餐饮产业发展大会于6月14-16日在浙江省台州市召开，推动餐饮业从“增量扩张”向“优质高效”转变，加快培育“中国服务”品牌，构建智慧餐饮新生态。

图 25：近期全 A 成交额维持高位



资料来源：华金证券研究所，wind

图 26：5 月饮料类零售额上涨



资料来源：华金证券研究所，wind

### 三、风险提示

- 1.历史经验未来不一定适用：文中相关复盘具有历史局限性，不同时期的市场条件、行业趋势和全球经济环境的变化会对投资产生不同的影响，过去的表现仅供参考。
- 2.政策超预期变化：经济政策受宏观环境、突发事件、国际关系的影响可能超预期或者不及预期，从而影响当下分析框架下的投资决策。
- 3.经济修复不及预期：受外部干扰、贸易争端、自然灾害或其他不可预测的因素，经济修复进程可能有所波动，从而影响当下分析框架下的投资决策。

## 分析师声明

邓利军声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

## 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

## 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

## 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn