

【华福汽车】周报 2023W16

自主品牌向上动力已确立，“全球化”+“智能化”成下一阶段重点

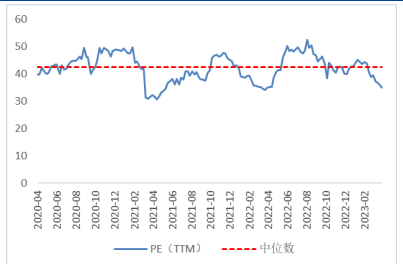
- 上海车展百花齐放，自主品牌表现亮眼。4月18日上海车展隆重开启，新车百花齐放，主线依然为电动化+智能化。其中，自主品牌表现亮眼，比亚迪海鸥到U8，价格区间覆盖了10w以内纯电小车以及高端中大型SUV，产品结构进一步多元化，据悉海鸥上线24小时订单破1w辆，仰望U8预售48小时之内已经揽获超过1.3万份订单；长城汽车新车蓝山、枭龙/枭龙MAX、坦克500phev等车型发布；蔚来汽车基于全新NT2.0平台打造的改款ES6发布，预计5月上市；小鹏G6“以智能化突围”，全域800V高压碳化硅平台加标配3C电芯，续航达到755Km，可实现充电10min，增加300Km的高效补能，缓解纯电续航焦虑；理想汽车智能驾驶3.0平台发布，可进入城市应用场景，进一步丰富智驾功能。自主品牌百花齐放，其背后核心为：技术能力提升+产品力向上+品牌溢价力提高。
- 自主品牌向上动力已确立，全球化+智能化为后续关注点：1) 海外市场成为国内车企重要增长点。23Q1汽车企业出口99.4万辆，同比增长70.6%。单3月出口汽车中，乘用车出口30.4万辆，同比增长1.5倍，环比增长12.3%；商用车出口5.9万辆，同比增长19.8%，环比增长2.6%；后续全球化布局有望成为国内车企销量除电动化外的第二大增量来源。2) 智能化有望改变汽车商业模式，成为下一阶段赛跑重点。随着小鹏、蔚来、理想都发布了城市工况的智能辅助驾驶版本，我们认为接下来“智能化”产品力会迎来新变革，而不仅仅是“堆料”，后续智能化或成为下一个突围战新赛场。
- 一季度业绩成近期交易重点，企业分化较大，我们建议关注客户和产品多元化的公司+特斯拉产业链。汽车电动化历程进入中段，在供给增加叠加消费较弱的现实场景下，竞争加剧不可避免。基于短期行业基本面承压的情况下，一季报业绩成近期交易重点。我们认为在此阶段大多数品牌车型销量均具备较大波动，所以建议关注客户结构多元化、产品矩阵多元化的企业，相对具备业绩韧性；其次以特斯拉为主的产业链也会具备更高的确定度。
- 成本跟踪：本周（4月17日-4月21日）原材料成本开始下行，23年4月价格维持稳定。我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料本周价格分别为0.47、6.96、1.90、1.10、0.76万元/吨，环比上周分别为-0.5%、+0.3%、+2.3%、+1.3%、0%，铝价略有上涨。
- 投资建议：一季报成近期交易重点，部分企业业绩开始反映行业压力，悲观情绪释放，鉴于销量数据没有明显拐点，我们调整行业为“跟随大市”。现阶段，我们认为特斯拉和比亚迪依然具备极强的销量确定性，其产业链业绩韧性更充足；其次，建议关注客户+产品多元化的公司。
- 1) 整车：建议关注比亚迪、长城、吉利、广汽、长安、理想；2) 汽车零部件：下游格局重塑叠加技术变迁，国产零部件迎来发展黄金期，关注成长性赛道：①轻量化：关注旭升集团、爱柯迪、嵘泰股份、泉峰汽车；②智能汽车：关注科博达、经纬恒润、华阳集团、德赛西威；③专精特新：明新旭腾、松原股份、浙江仙通、贝斯特、新坐标；④智能网联检测标的：中国汽研、中汽股份；⑤内外饰：新泉股份、常熟汽饰、多利科技。
- 风险提示：疫情对汽车产业生产和需求的影响超预期，大宗商品涨价超预期；智能化、电动化进展不及预期，自主品牌崛起不及预期。

跟随大市(下调评级)

一年内行业相对大盘走势



汽车行业估值(PE)



团队成员

分析师 樊夏沛
执业证书编号：S0210522120001
邮箱：fxp3989@hfzq.com.cn

分析师 林子健
执业证书编号：S0210519020001
邮箱：lzj1948@hfzq.com.cn

相关报告

- 《不惧内卷加剧价格扰动，自主走强是内核向上要素》——2023.04.16
- 《“阶段悲观”和“长期看好”双向情绪互相弥漫，坚定看好中国制造进一步向上》——2023.04.09
- 《悲观情绪逐渐企稳，建议关注预期修复行情》——2023.04.02
- 《悲观预期或已见底，静待4月上海国际车展催化》——2023.03.26

正文目录

1.	市场表现及估值水平.....	1
1.1	A股市场汽车板块本周表现.....	1
1.2	海外上市车企本周表现.....	2
1.3	汽车板块估值水平.....	3
2.	行业数据跟踪与点评.....	3
3.	公司公告和行业新闻.....	4
3.1	公司公告.....	4
3.2	行业新闻.....	5
4.	新车上市.....	5
5.	风险提示.....	6

图表目录

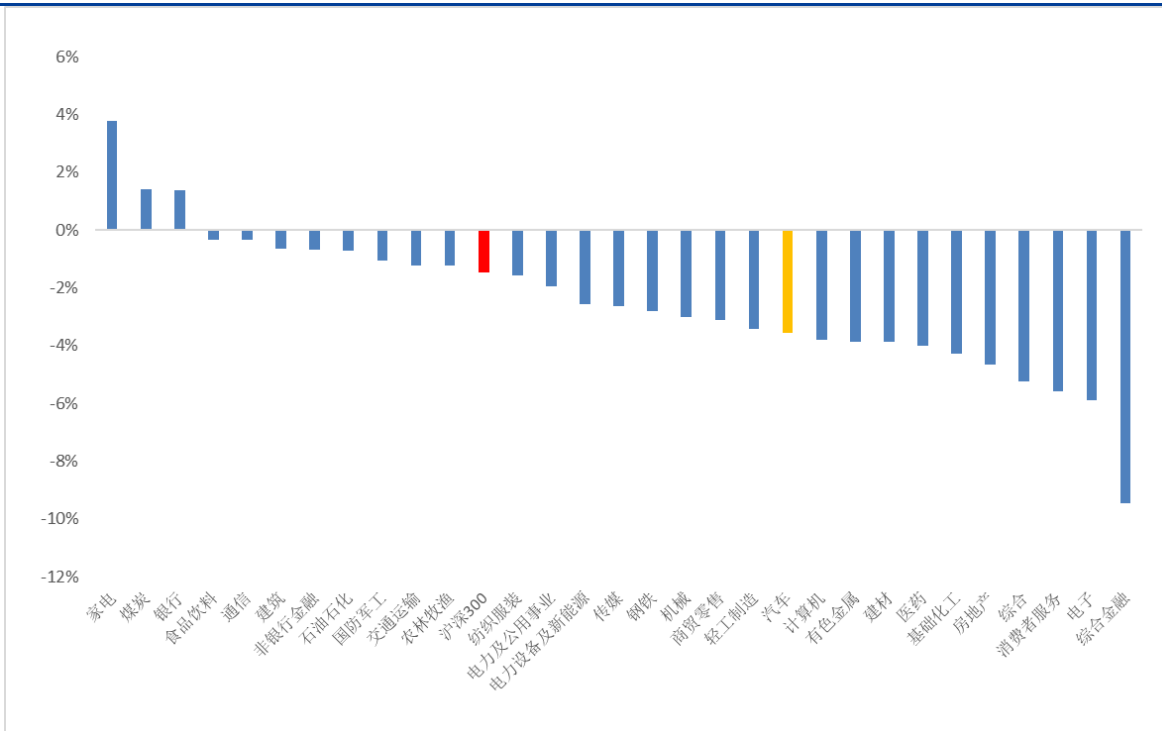
图表 1: 中信行业周度涨跌幅 (4月17日-4月21日)	1
图表 2: 汽车行业细分板块周度涨跌幅	1
图表 3: 近一年汽车行业主要指数相对走势	1
图表 4: 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位	2
图表 5: 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位	2
图表 6: 海外市场主要整车周涨跌幅	2
图表 7: 中信汽车指数 PE 走势	3
图表 8: 中信汽车指数 PB 走势	3
图表 9: 乘联会主要厂商 4 月周度批发数据	3
图表 10: 乘联会主要厂商 4 月周度零售数据	3
图表 11: 公司公告	4
图表 12: 行业新闻	5
图表 13: 新车上市	5

1. 市场表现及估值水平

1.1 A股市场汽车板块本周表现

本周沪深300跌1.5%。中信30个行业中，涨跌幅最大的为家电(3.8%)，涨跌幅最小的为综合金融(-9.4%)；中信汽车指数跌3.6%，落后大盘2.1个百分点，位列30个行业中第20位。其中，乘用车跌2.7%，商用车跌2.6%，汽车零部件跌4.4%，汽车销售及服务跌4.5%，摩托车及其他跌3.5%。概念板块中，新能源车指数跌4.1%，智能汽车指数跌6.4%。

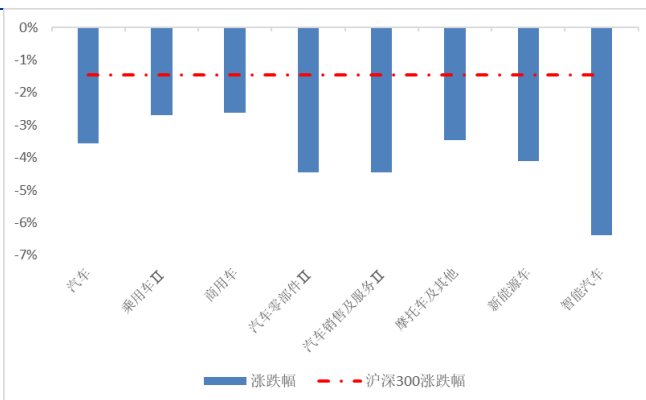
图表1：中信行业周度涨跌幅（4月17日-4月21日）



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

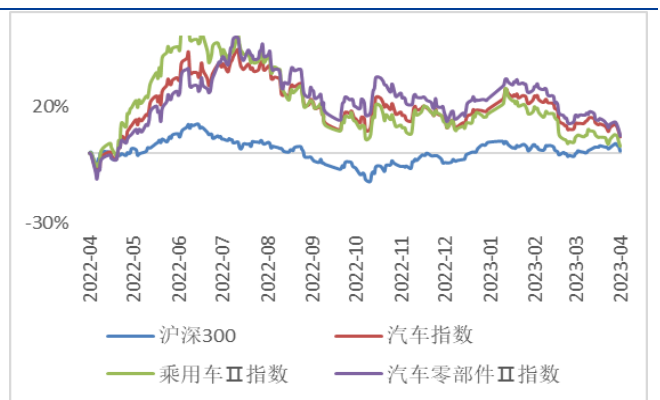
近一年以来（截至2023年4月21日），沪深300跌0.9%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为3.3%、-6.9%、8.7%，相对大盘的收益率分别为4.2%、-5.9%、9.7%。

图表2：汽车行业细分板块周度涨跌幅



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

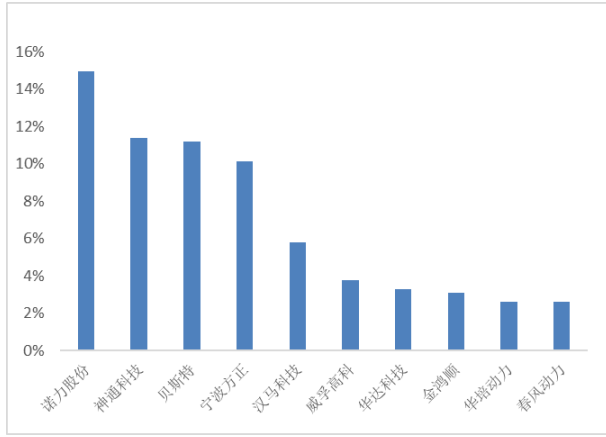
图表3：近一年汽车行业主要指数相对走势



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

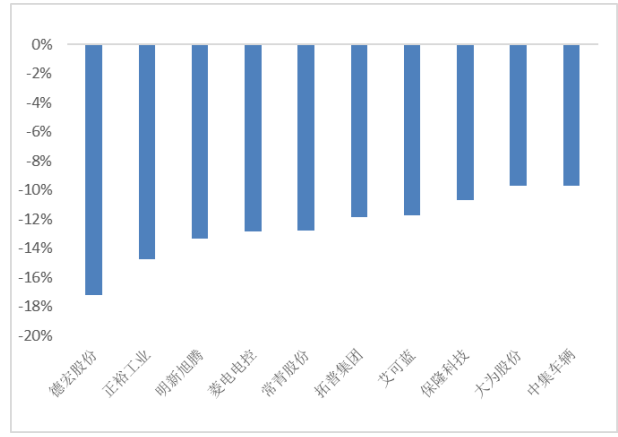
在我们重点跟踪的公司中，诺力股份（15.0%）、神通科技（11.4%）、贝斯特（11.2%）等涨幅居前，德宏股份（-17.2%）、正裕工业（-14.8%）、明新旭腾（-13.3%）等位居跌幅榜前列。

图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位

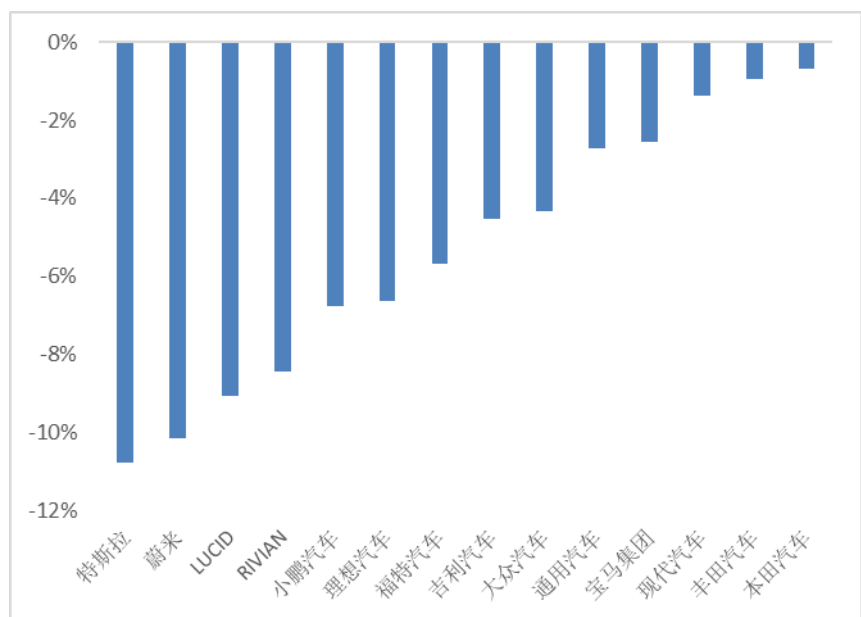


数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

1.2 海外上市车企本周表现

本周我们跟踪的 14 家海外整车厂涨跌幅均值为-5.3%，中位数均值为-5.1%。特斯拉（-10.8%）、蔚来（-10.1%）、LUCID（-9.1%）等跌幅较大，本田汽车（-0.7%）、丰田汽车（-0.9%）、现代汽车（-1.4%）等相对稳定，跌幅较小。

图表 6：海外市场主要整车周涨跌幅

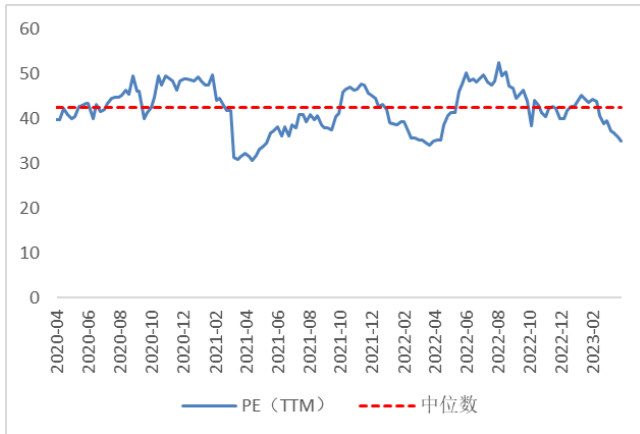


数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 汽车板块估值水平

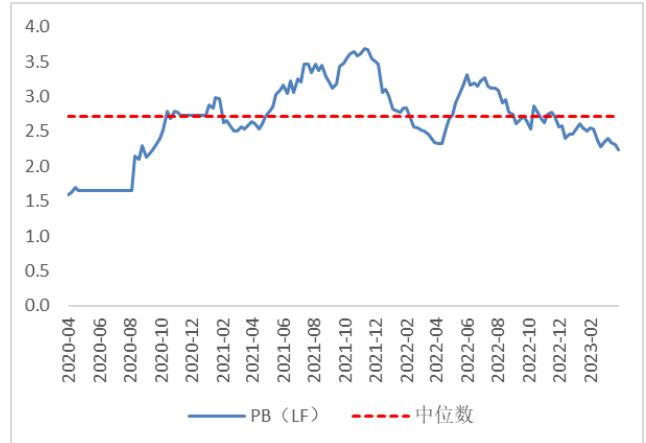
截至 2023 年 4 月 21 日,汽车行业 PE (TTM) 为 35.0, 位于近 3 年以来 8.4% 分位; 汽车行业 PB 为 2.2, 位于近 3 年以来 15.0% 分位。

图表 7: 中信汽车指数 PE 走势



数据来源: 同花顺 iFind, 华福证券研究所

图表 8: 中信汽车指数 PB 走势

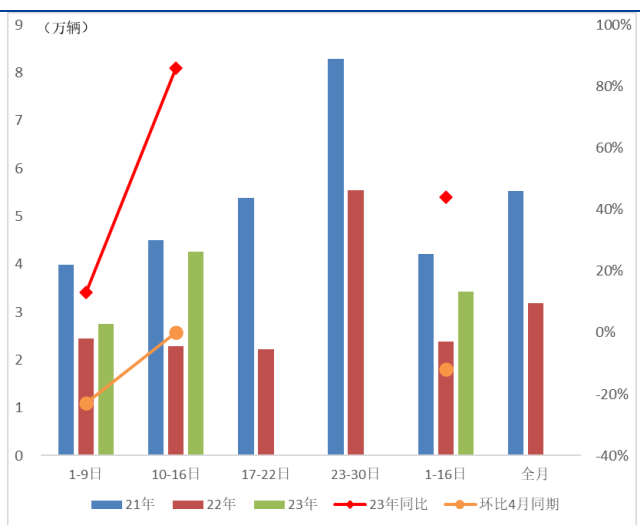


数据来源: 同花顺 iFind, 华福证券研究所

2. 行业数据跟踪与点评

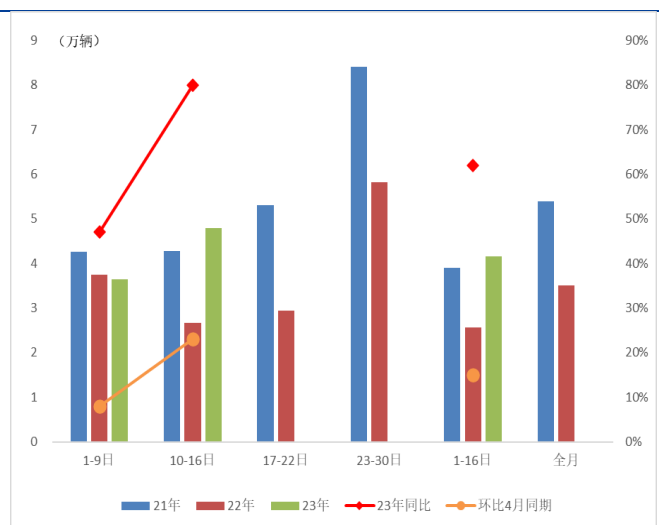
4 月 (1-16 日), 全国乘用车厂商批发 54.8 万辆, 同比+44%, 环比-12%。4 月第二周批发日均 4.3 万辆, 同比+86%, 环比上月同期持平。4 月是第二季度的起点, 市场环境较好, 有利于车企生产销售。现阶段由于降价舆论影响消费者购车决策, 拉长了购车时间, 整体市场复苏较弱。

图表 9: 乘联会主要厂商 4 月周度批发数据



数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

图表 10: 乘联会主要厂商 4 月周度零售数据



数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

4 月 (1-16 日), 乘用车市场零售 66.5 万辆, 同比+62%, 环比+15%。今年以来累计零售 495 万辆, 同比下降 7%。4 月第二周日均零售 4.8 万辆, 同比+80%, 环比+23%。由于去年 4 月的低基数因素, 今年 4 月同比异常强劲。前期库存的国六

B 车型也在加速清库，价格松动有利于车市增量。同时，在国家和多地促消费政策推动下，近期车展等线下活动有利于市场活力恢复。

3. 公司公告和行业新闻

3.1 公司公告

图表 11：公司公告

证券代码	证券简称	公告日期	公告
000625.SZ	长安汽车	2023/4/17	2022 年营业总收入 1212.53 亿元，同比+15.32%；归母净利润 77.98 亿元，同比+119.52%；Q4 营业总收入 359.01 亿元，同比+38.29%；Q4 归母净利润 8.99 亿元，同比+60.39%。
601689.SH	拓普集团	2023/4/17	2022 年营业总收入 159.93 亿元，同比+39.52%；归母净利润 17.00 亿元，同比+67.13%；Q4 营业总收入 48.89 亿元，同比+34.33%；Q4 归母净利润 4.91 亿元，同比+86.21%。
300893.SZ	松原股份	2023/4/17	2022 年营业总收入 9.92 亿元，同比+33.12%；归母净利润 1.18 亿元，同比+6.09%；Q4 营业总收入 2.91 亿元，同比+16.70%；Q4 归母净利润 0.39 亿元，同比+8.68%。
300680.SZ	隆盛科技	2023/4/17	2022 年营业总收入 11.48 亿元，同比+23.51%；归母净利润 0.76 亿元，同比-22.60%；Q4 营业总收入 3.41 亿元，同比+9.45%；Q4 归母净利润 0.08 亿元，同比-68.09%。另外，公司发布一季度报告，Q1 营业总收入 3.39 亿元，同比+18.60%；Q4 归母净利润 0.40 亿元，同比+39.30%。
603035.SH	常熟汽饰	2023/4/17	2022 年营业总收入 36.66 亿元，同比+39.73%；归母净利润 5.12 亿元，同比+21.76%；Q4 营业总收入 10.85 亿元，同比+32.89%；Q4 归母净利润 1.42 亿元，同比-0.30%。
603129.SH	新日股份	2023/4/17	2022 年营业总收入 49.04 亿元，同比+14.55%；归母净利润 1.62 亿元，同比+1326.25%；Q4 营业总收入 8.03 亿元，同比-9.00%；Q4 归母净利润 0.11 亿元，同比+150.01%。
300100.SZ	双林股份	2023/4/18	2022 年营业总收入 41.85 亿元，同比+13.66%；归母净利润 0.75 亿元，同比-41.67%；Q4 营业总收入 12.42 亿元，同比+51.76%；Q4 归母净利润-0.11 亿元，同比-130.62%。同时，发布 2023Q1 报告，营业总收入 8.89 亿元，同比-16.21%；Q4 归母净利润 0.42 亿元，同比+35.15%
603239.SH	浙江仙通	2023/4/18	2022 年营业总收入 9.36 亿元，同比+18.96%；归母净利润 1.26 亿元，同比-11.02%；Q4 营业总收入 2.89 亿元，同比+23.51%；Q4 归母净利润 0.35 亿元，同比-1.34%。
603997.SH	继峰股份	2023/4/18	披露控股子公司格拉默 2023 年第一季度业绩预增，格拉默 2023Q1 收入约为 5.89 亿欧元（2022Q1：5.15 亿欧元），EBIT 约为 1170 万欧元（2022Q1：-120 万欧元），经营性 EBIT 约为 1400 万欧元（2022 年 Q1：-250 万欧元），收入和盈利显著高于上年同期水平，格拉默三大地区对收入和盈利的提升都有所贡献。
300580.SZ	贝斯特	2023/4/19	2022 年营业总收入 10.97 亿元，同比+3.80%；归母净利润 2.29 亿元，同比+16.35%；Q4 营业总收入 3.03 亿元，同比+8.06%；Q4 归母净利润 0.75 亿元，同比+97.23%。同时，发布 2023Q1 报告，营业总收入 3.09 亿元，同比+20.87%；Q4 归母净利润 0.53 亿元，同比+41.69%
002906.SZ	华阳集团	2023/4/19	2022 年营业总收入 56.38 亿元，同比+25.61%；归母净利润 3.80 亿元，同比+27.40%；Q4 营业总收入 16.29 亿元，同比+20.04%；Q4 归母净利润 1.13 亿元，同比+25.39%。同时，发布 2023Q1 报告，营业总收入 13.15 亿元，同比+9.63%；Q4 归母净利润 0.78 亿元，同比+12.10%。
000030.SZ	富奥股份	2023/4/19	2022 年营业总收入 125.71 亿元，同比-2.01%；归母净利润 5.01 亿元，同比-40.46%；Q4 营业总收入 33.17 亿元，同比-4.59%；Q4 归母净利润 2.10 亿元，同比+6.35%。
300926.SZ	博俊科技	2023/4/19	2023Q1 年营业总收入 4.13 亿元，同比+82.91%；归母净利润 0.34 亿元，同比+95.75%。
603809.SH	豪能股份	2023/4/20	2022 年营业总收入 14.72 亿元，同比+1.90%；归母净利润 2.11 亿元，同比+5.92%；Q4 营业总收入 3.99 亿元，同比+5.27%；Q4 归母净利润 0.46 亿元，同比+88.97%。同时，发布 2023Q1 报告，营业总收入 3.79 亿元，同比-7.45%；Q4 归母净利润 0.43 亿元，同比-47.15%
603786.SH	科博达	2023/4/20	2022 年营业总收入 33.84 亿元，同比+20.57%；归母净利润 4.50 亿元，同比+15.78%；Q4 营业总收入 9.64 亿元，同比+26.46%；Q4 归母净利润 0.89 亿元，同比-24.08%。同时，发布 2023Q1 报告，营业总收入 9.13 亿元，同比+24.03%；Q4 归母净利润 1.32 亿元，同比+43.78%
603788.SH	宁波高发	2023/4/20	2022 年营业总收入 10.37 亿元，同比+10.13%；归母净利润 1.15 亿元，同比-21.00%；Q4 营业总收入 2.84 亿元，同比+17.37%；Q4 归母净利润 0.15 亿元，同比-3.74%。
605068.SH	明新旭腾	2023/4/21	2022 年营业收入 8.56 亿元，同比+4.24%；归母净利润 1.00 亿元，同比-38.63%；23Q1 营业收入 1.49 亿元，同比+10.38%；归母净利润-569.15 万元，同比-133.26%
601689.SH	拓普集团	2023/4/21	2023 年 Q1 营业收入 44.69 亿元，同比+19.32%；净利润 4.5 亿元，同比+16.67%

数据来源：Wind，华福证券研究所

3.2 行业新闻

图表 12: 行业新闻

序号	行业新闻	数据来源
1	美国缩减符合税收抵免条件的电动汽车名单，通用汽车、特斯拉、福特的车型有资格获得7500美元的美国税收抵免（4月17日）	财联社
2	理想汽车首款纯电车型将成为全球首款搭载宁德时代4C麒麟电池的车型，还将提供800V超充的解决方案，实现充电10分钟，续航400km（4月18日）	理想微信公众号
3	本田2027年后，在中国推出的所有车型均为混合动力和纯电产品，不再投放新的纯燃油车型（4月18日）	财联社
4	日产汽车首席运营官阿什瓦尼·古普塔在上海车展期间表示，公司目标到2026年拥有7款电动汽车车型，到2030年80%的阵容为电动汽车（4月18日）	财联社
5	大众汽车集团在2023上海车展上宣布，将投资约10亿欧元，建立合肥新公司，涵盖整车开发、零部件开发及采购职能，计划2024年投入运营，届时大众集团新产品及技术的开发周期将逐步缩短约30%（4月18日）	财联社
6	发改委新闻发言人孟玮19日表示，将加快推进充电桩和城市停车设施建设，大力推动新能源汽车下乡，鼓励汽车企业开发更适宜县乡村地区使用的车型（4月19日）	中国新闻网
7	工信部将联合相关部门研究出台稳定汽车消费、扩大内需增长的相关政策措施（4月20日）	同花顺财经
8	深圳南山区联动80+辖区汽车经销企业重磅推出1亿元购车补贴，活动时间为4月20日至6月15日，补贴金额6000元-3.3万元不等（4月20日）	财联社

数据来源：财联社、理想微信公众号、中国新闻网、同花顺财经，华福证券研究所

3.4 新车上市

图表 13: 新车上市

上市日期	车型名称	厂商	级别	动力类型/续航里程	售价(万元)
2023/4/15	哈弗赤兔	长城汽车	紧凑型SUV	汽油/ (7.25L/100km)	8.28-12.88
2023/4/15	哪吒V	合众汽车	小型SUV	纯电/ (301km)	7.99
2023/4/16	北京X7	北京汽车	紧凑型SUV	汽油/ (7.66L/100km)	11.99-13.99
2023/4/17	问界M5	赛力斯汽车	中型SUV	增程/纯电 (255-230/km、534-692km)	27.98-30.98
2023/4/17	凡尔赛C5 X	东风雪铁龙	中型车	汽油/ (6.44L/100km)	14.37-18.67
2023/4/18	红旗H6	一汽红旗	中型车	汽油/ (6.50-6.80L/100km)	19.28-23.98
2023/4/18	凯迪拉克CT5	上汽通用凯迪拉克	中型车	汽油/ (7.76-7.97L/100km)	28.97-36.17
2023/4/18	欧拉芭蕾猫	长城汽车	紧凑型车	纯电/ (401-500km)	14.98-17.98
2023/4/18	捷豹XFL	奇瑞捷豹路虎	中大型车	汽油/ (8.17-8.38L/100km)	39.98-49.78
2023/4/18	蔚来ET7	蔚来汽车	中大型车	纯电/ (530-675km)	45.80-53.60
2023/4/18	岚图追光	岚图汽车	中大型车	纯电/ (580-730km)	32.29-43.29
2023/4/18	锐界L	长安福特	中型SUV	汽油/ (8.44L/100km)	22.98-30.98
2023/4/18	T-ROC探歌	一汽大众	紧凑型SUV	汽油/ (6.1-6.4L/100km)	15.89-17.99
2023/4/18	奔腾M9	一汽奔腾	中大型MPV	汽油+48V轻混/8.8L/km)	22.98-24.98
2023/4/18	斯巴鲁Crosstrek	斯巴鲁	紧凑型SUV	汽油/ (7.22L/100km)	19.98-23.08
2023/4/18	奔驰S 450 e L	奔驰(进口)	大型车	汽油+48V轻混 (/8.5L/km)	126.77
2023/4/18	极星Polestar 4	Polestar	中大型SUV	纯电/ (621-709km)	34.98-53.38
2023/4/18	标致408X	东风标致	中型车	汽油/ (6.35L/100km)	14.57-17.97
2023/4/18	奔驰GLC长轴版	北京奔驰	中型SUV	汽油+48V轻混/ (7.55-7.75L/km)	42.78-53.13
2023/4/18	奔驰S级	奔驰(进口)	大型车	汽油+48V轻混/ (8.5-8.7L/km)	144.18-200.20
2023/4/18	林肯航海家	长安林肯	中型SUV	汽油/ (8.66L/100km)	30.88-36.78
2023/4/18	奥迪Q6	上汽奥迪	中大型SUV	汽油/ (10.25L/100km)	61.11-61.61
2023/4/18	探岳1.5T	一汽大众	中型SUV	汽油/ (7.07L/100km)	20.79
2023/4/18	起亚赛图斯	悦达起亚	紧凑型SUV	汽油/ (6.05L/100km)	10.99-13.99
2023/4/18	ID.4 X	上汽大众	紧凑型SUV	纯电/ (425-607km)	19.59-28.34
2023/4/18	ID.6 X	上汽大众	紧凑型SUV	紧凑型SUV	25.99-32.94
2023/4/18	长安逸达	长安汽车	紧凑型车	汽油/ (5.99L/100km)	8.99
2023/4/21	UNI-V	长安汽车	紧凑型车	汽油/ (6.22L/100km)	10.89-13.99

数据来源：汽车之家，华福证券研究所

5. 风险提示

竞争加剧导致降价持续；消费复苏不及预期；大宗商品涨价超预期；智能化、电动化进展不及预期，自主品牌崛起不及预期。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见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，对本报告所含信息可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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn