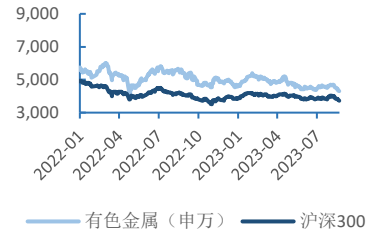


铝行业月报 (7.1-7.31)

政策密集发布叠加旺季即将来临，铝价上行可期

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



投资要点:

➤ **电解铝:** 1) 供给: 7月我国运行产能提升至4259.8万吨, 产量为357.51万吨, 同比增加3.16%, 当月开工率为94.36%, 达到近两年来最高水平; 2) 进出口: 7月电解铝进口数量为11.7万吨, 同比+6.6万吨/+128.5%, 环比+2.7万吨/+30.4%, 从进口来源国上来看, 俄罗斯是最主要的进口来源国, 进口总量为10.8万吨, 占总进口量的92.7%; 3) 利润: 本月, 长江有色市场A00铝现货均价为18355元/吨, 行业吨铝利润为2522元/吨, 同比增长606.4%, 环比下跌2.9%。

➤ **再生铝:** 1) 供给: 受废铝来源紧缺影响, 开工率维持较低水平, 本月开工率为50.13%, 7月再生铝产量65.99万吨; 2) 进出口: 7月废铝进口数量为14.8万吨, 同比-0.1万吨/-0.9%, 环比-1.4万吨/-8.8%, 我国废铝进口来源国较分散, 本月前五大贡献国为美国、泰国、马来西亚、日本和英国, 合计占比达60.8%; 3) 利润: 受原材料废料供应紧张叠加电解铝高位震荡影响, 铝精废价差在低位运行已成为市场的常态化, 本月华东铝平均价差为871.90元/吨, 同比跌幅30.1%。

➤ **铝材:** 1) 供给: 季节性淡季影响, 7月铝材产量下滑至528.40万吨, 同比增长2.2%, 环比下降12.4%; 2) 进出口: 海外市场持续低迷, 铝产品出口贸易数据延续下跌态势, 7月我国铝材出口量为49.0万吨, 同比-16.2万吨/-24.9%, 环比-0.3万吨/-0.6%。

➤ **氧化铝:** 1) 供给: 7月我国氧化铝在产产能为8600万吨, 产量732万吨, 同比增加3.7%, 当月开工率约为85%; 2) 进出口: 7月氧化铝出口量为13.4万吨, 同比+9.8万吨/+265.9%, 环比+5.9万吨/+77.8%; 从出口国上来看, 国内氧化铝出口国主要为俄罗斯, 其出口总量为11.5万吨, 占总出口量的86.0%; 3) 利润: 氧化铝利润空间进一步压缩, 7月行业平均利润仅有174元/吨, 同比下降2.4%。

➤ **预焙阳极:** 1) 供给: 预焙阳极产量高位运行, 7月产量为184.39万吨, 同比增加1.0%, 当月开工率为74.74%, 创今年新高; 2) 进出口: 7月预焙阳极出口量为17.1万吨, 同比-4.2万吨/-19.7%, 环比+0.4万吨/+2.5%; 3) 价格: 7月预焙阳极市场均价为4635.10元/吨, 同比降低38.5%, 环比降低0.9%。

➤ **终端需求:** 我国传统基建略有下滑, 房屋竣工持续回暖, 新能源高速增长拉动铝消费。2023年7月, 我国基建建设投资额累计同比增长9%, 房屋竣工面积累计同比增长21%, 新能源汽车同比增长30.6%, 环比增长2.7%, 光伏电池累计同比增长56%。

➤ **投资建议:** 云南随着来水增多电力缓解, 电解铝供给持续恢复, 需求端受季节淡季影响走弱, 但社会库存仍呈去库状态, 我们认为, 国内政策继续密集发布叠加旺季即将来临, 短期铝价或有上行空间。长期来看, 传统经济仍有压力, 但供给不足叠加新能源需求, 电解铝供给缺口支撑价格。**个股:** 推荐中国铝业、神火股份、天山铝业、云铝股份, 关注中国宏桥等标的。

➤ **风险提示:** 国内经济下滑超预期, 美元指数上涨超预期

团队成员

分析师 王保庆

执业证书编号: S0210522090001

邮箱: WBQ3918@hfzq.com.cn

相关报告

正文目录

| | | |
|-----|--------------------------|----|
| 1 | 电解铝 | 4 |
| 1.1 | 供给：云南复产进度加快，运行产能达近两年最高水平 | 4 |
| 1.2 | 进出口：7月电解铝进口环比大幅增加 | 4 |
| 1.3 | 利润：铝价高位震荡，盈利保持较高水平 | 5 |
| 2 | 再生铝 | 5 |
| 2.1 | 供给：废铝来源紧张，再生铝开工率较低 | 5 |
| 2.2 | 进出口：废铝进口同环比均下滑 | 6 |
| 2.3 | 利润：精废差价低位运行 | 7 |
| 3 | 铝材 | 7 |
| 3.1 | 供给：季节性淡季影响，铝材产量环比下滑 | 7 |
| 3.2 | 进出口：海外市场低迷，铝材出口下跌 | 8 |
| 4 | 氧化铝 | 9 |
| 4.1 | 供给：氧化铝供给持续增长 | 9 |
| 4.2 | 进出口：7月氧化铝出口大幅增加 | 9 |
| 4.3 | 利润：供给宽松，利润承压 | 10 |
| 5 | 预焙阳极 | 11 |
| 5.1 | 供给：预焙阳极产量高位运行，月度开工率创今年新高 | 11 |
| 5.2 | 进出口：7月预焙阳极出口环比持平 | 11 |
| 5.3 | 预焙阳极价格低位运行 | 12 |
| 6 | 终端需求：关注消费刺激政策发力 | 12 |
| 7 | 投资建议 | 13 |
| 8 | 风险提示 | 13 |

图表目录

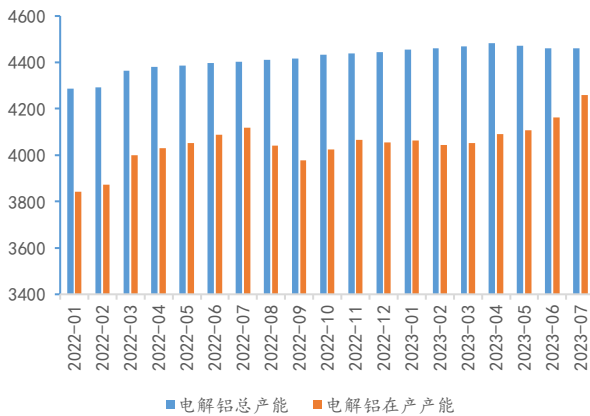
| | |
|-------------------------------|----|
| 图表 1: 我国电解铝建成及运行产能 (万吨) | 4 |
| 图表 2: 我国电解铝产量及开工率 | 4 |
| 图表 3: 我国电解铝进口量 (万吨) | 4 |
| 图表 4: 2023 年 7 月国内电解铝进口来源占比 | 4 |
| 图表 5: 我国电解铝价格及行业平均利润 (元/吨) | 5 |
| 图表 6: 我国再生铝产量及同比 | 6 |
| 图表 7: 我国废铝进口量 (万吨) | 6 |
| 图表 8: 2023 年 7 月国内废铝进口来源占比 | 6 |
| 图表 9: ADC12 价格走势 | 7 |
| 图表 10: 华东铝精废价差 | 7 |
| 图表 11: 我国铝材产量及同比 | 7 |
| 图表 12: 我国铝材出口量 (万吨) | 8 |
| 图表 13: 我国铝板带出口量 (万吨) | 9 |
| 图表 14: 我国铝箔出口量 (万吨) | 9 |
| 图表 15: 我国氧化铝总产能及在产产能 (万吨) | 9 |
| 图表 16: 我国氧化铝产量及开工率 | 9 |
| 图表 17: 我国氧化铝出口量 (万吨) | 10 |
| 图表 18: 2023 年 7 月国内氧化铝出口来源占比 | 10 |
| 图表 19: 我国氧化铝市场价格及行业平均利润 (元/吨) | 10 |
| 图表 20: 我国预焙阳极有效产能及开工率 | 11 |
| 图表 21: 我国预焙阳极产量及开工率 | 11 |
| 图表 22: 我国预焙阳极出口量 (万吨) | 11 |
| 图表 23: 2023 年 6 月国内预焙阳极出口来源占比 | 11 |
| 图表 24: 石油焦、煤沥青及预焙阳极价格走势 | 12 |
| 图表 25: 我国房屋新开工及竣工面积累计同比 | 13 |
| 图表 26: 我国基建投资累计同比 | 13 |
| 图表 27: 我国新能源汽车产量及同环比 | 13 |
| 图表 28: 我国光伏电池累计产量及累计同比 | 13 |

1 电解铝

1.1 供给：云南复产进度加快，运行产能达近两年最高水平

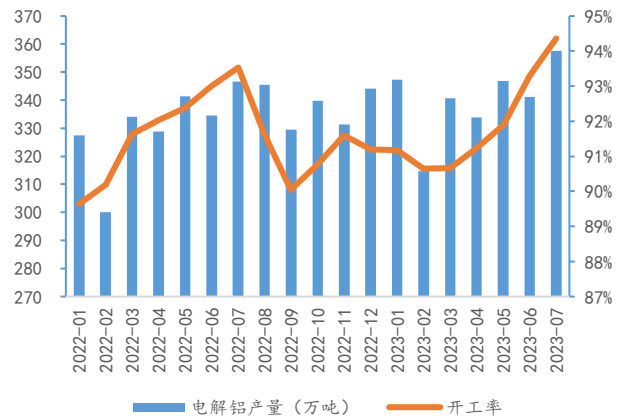
根据阿拉丁（ALD）数据显示，2023年7月我国电解铝建成产能达4461.1万吨，随着云南地区复产进度加快，运行产能提升至4259.8万吨，同比增加3.41%，环比增加2.35%。2023年7月我国电解铝产量为357.51万吨，同比增加3.16%，当月开工率为94.36%，达到近两年来最高水平；1-7月我国累计电解铝产量为2379.49万吨，同比增加3.10%。

图表 1：我国电解铝建成及运行产能（万吨）



数据来源：阿拉丁，华福证券研究所

图表 2：我国电解铝产量及开工率



数据来源：阿拉丁，华福证券研究所

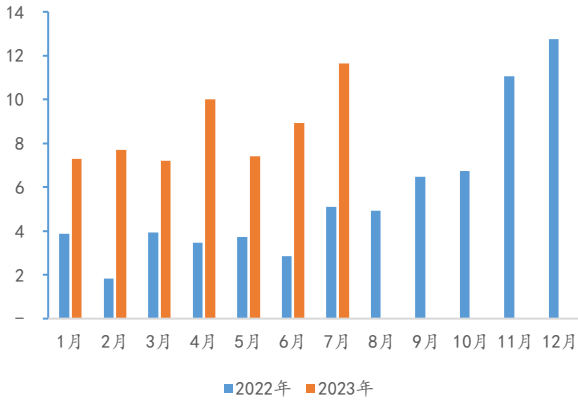
1.2 进出口：7月电解铝进口环比大幅增加

7月电解铝进口数量为11.7万吨，同比+6.6万吨/+128.5%，环比+2.7万吨/+30.4%；1-7月累计进口数量为60.2万吨，同比+35.4万吨/+142.6%。从进口单价来看，7月进口单价为16039.2元/吨，同比减少993.9元/吨，降幅5.8%，环比增加56.0元/吨，涨幅0.4%。

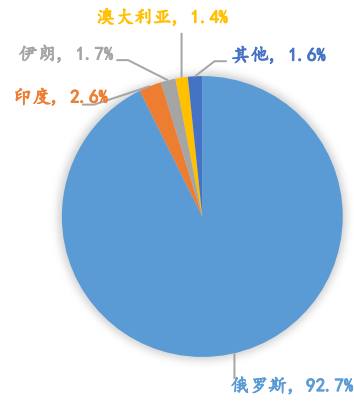
从进口来源国上来看，7月国内进口电解铝主要来源于俄罗斯和印度等共14个国家，其中俄罗斯是最主要的进口来源国，进口总量为10.8万吨，占总进口量的92.7%；其次是印度，进口总量为0.3万吨，占总进口量的2.6%。从累计数据来看，1-7月国内累计进口电解铝主要来源于俄罗斯和伊朗，进口量分别为52.2和2.5万吨，占比分别为86.7%和4.2%。其中，俄罗斯同比显著增加是进口电解铝增加的主要原因。

图表 3：我国电解铝进口量（万吨）

图表 4：2023年7月国内电解铝进口来源占比



数据来源：海关总署，华福证券研究所

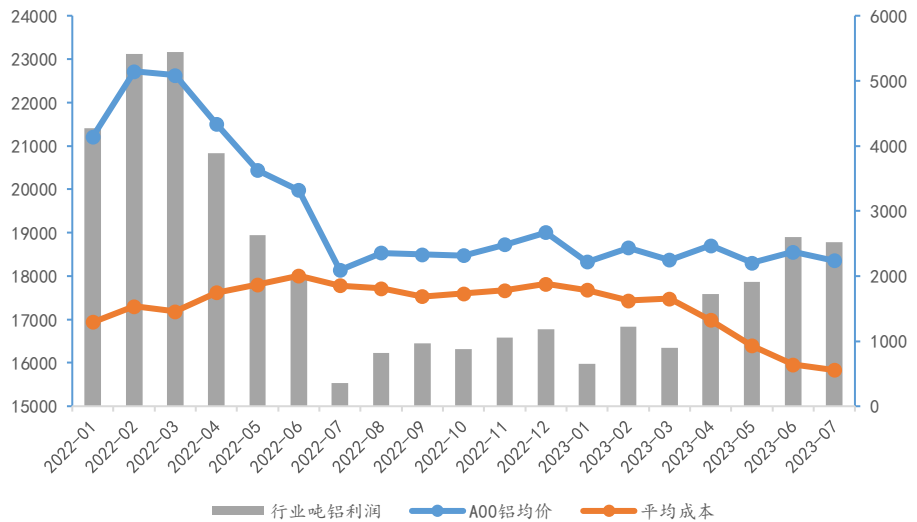


数据来源：海关总署，华福证券研究所

1.3 利润：铝价高位震荡，盈利保持较高水平

本月吨铝利润有所下移，主要是由于铝价震荡下跌所致。2023年7月长江有色金属市场 A00 铝现货均价为 18355 元/吨，同比增涨 1.2%，环比下跌 1.1%；行业含税完全成本平均值为 15834 元/吨，较 2023 年 6 月 15962 元/吨下跌 128 元/吨左右，同比下跌 10.9%，环比下跌 0.8%；行业吨铝利润为 2522 元/吨，同比增长 606.4%，环比下跌 2.9%。

图表 5：我国电解铝价格及行业平均利润（元/吨）



数据来源：WIND，百川盈孚，华福证券研究所

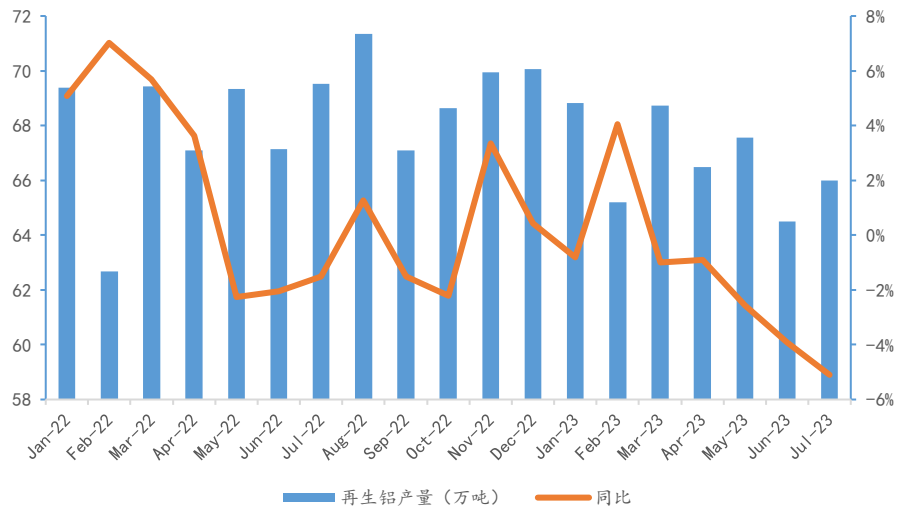
2 再生铝

2.1 供给：废铝来源紧张，再生铝开工率较低

截至 2023 年 7 月，我国再生铝产能 1579.5 万吨，受废铝来源紧缺影响，开工率维持较低水平，本月开工率为 50.13%。7 月再生铝产量 65.99 万吨，同比下跌 5.1%，环比增长 2.28%；1-7 月再生铝产量累计产量为 467.32 万吨，

同比下跌 1.5%。

图表 6：我国再生铝产量及同比



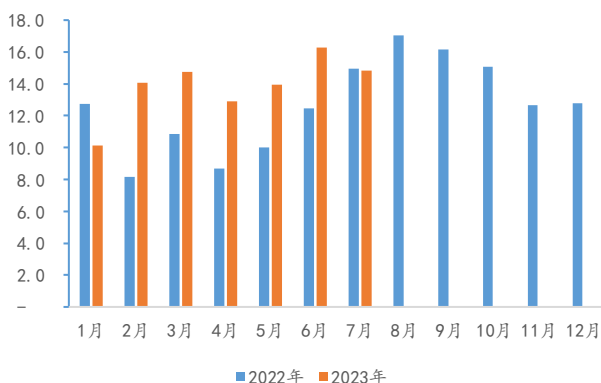
数据来源：百川盈孚，华福证券研究所

2.2 进出口：废铝进口同环比均下滑

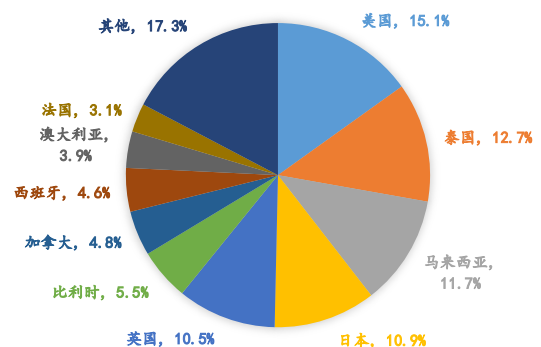
7 月废铝进口数量为 14.8 万吨，同比-0.1 万吨/-0.9%，环比-1.4 万吨/-8.8%，1-7 月累计进口数量 97.0 万吨，同比+ 19.1 万吨/24.6%。从进口单价来看，7 月进口单价为 14,050.0 元/吨，同比下降 738.1 元/吨，降幅 5.0%，环比增加 268.6 元/吨，涨幅 1.9%。

从进口来源国上来看，我国废铝进口来源国较分散，7 月前五大贡献国为美国、泰国、马来西亚、日本和英国，进口量分别为 2.24、1.88、1.74、1.61、1.56 万吨，合计占比达 60.8%。1-7 月国内累计进口废铝主要来源于马来西亚、日本、泰国、美国和英国，进口量分别为 14.85、11.72、11.17、10.12、9.63 万吨，合计占比达 59.3%。其中，泰国、英国、比利时和美国的同比增加是进口废铝增加的主要原因。

图表 7：我国废铝进口量 (万吨)



图表 8：2023 年 7 月国内废铝进口来源占比



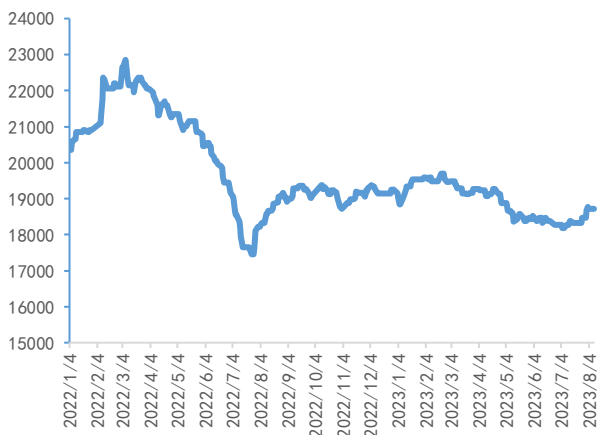
数据来源：海关总署，华福证券研究所

数据来源：海关总署，华福证券研究所

2.3 利润：精废价差低位运行

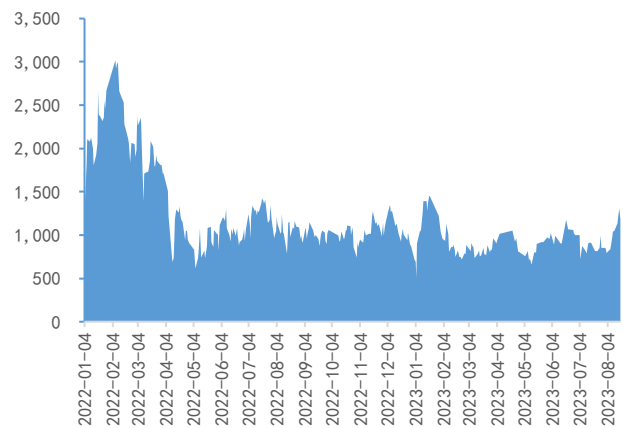
废铝价格跟电解铝价格高度相关，在铝价维持区间震荡时期，废铝价格表现也相对平稳。2023年7月ADC12市场均价为18316.86元/吨，同比增加1.4%，环比下降0.3%；受原材料废料供应紧张叠加电解铝高位震荡影响，铝精废价差在低位运行已成为市场的常态化，2023年7月，华东铝平均价差为871.90元/吨，同比跌幅30.1%。

图表 9：ADC12 价格走势



数据来源：百川盈孚，华福证券研究所

图表 10：华东铝精废价差



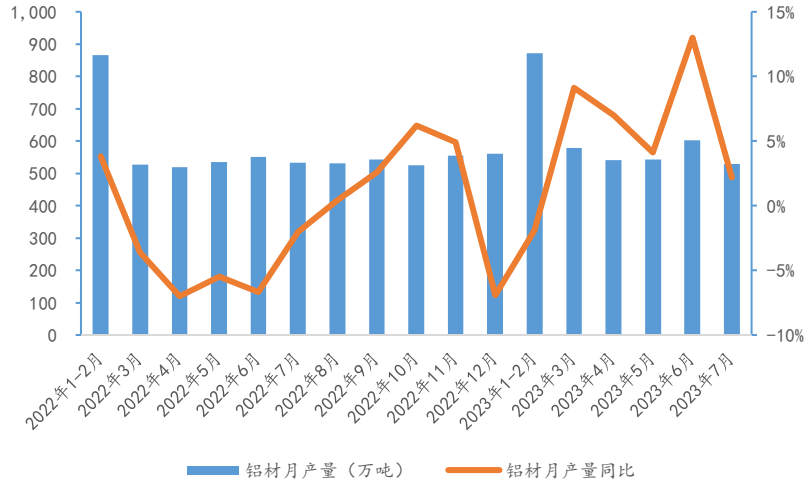
数据来源：WIND，华福证券研究所

3 铝材

3.1 供给：季节性淡季影响，铝材产量环比下滑

季节性淡季影响，我国7月铝材产量有所下滑，根据国家统计局数据显示，2023年7月我国铝材产量528.40万吨，同比增长2.2%，环比下降12.4%；1-7月铝材累计产量为3666.01万吨，同比增长3.7%。

图表 11：我国铝材产量及同比

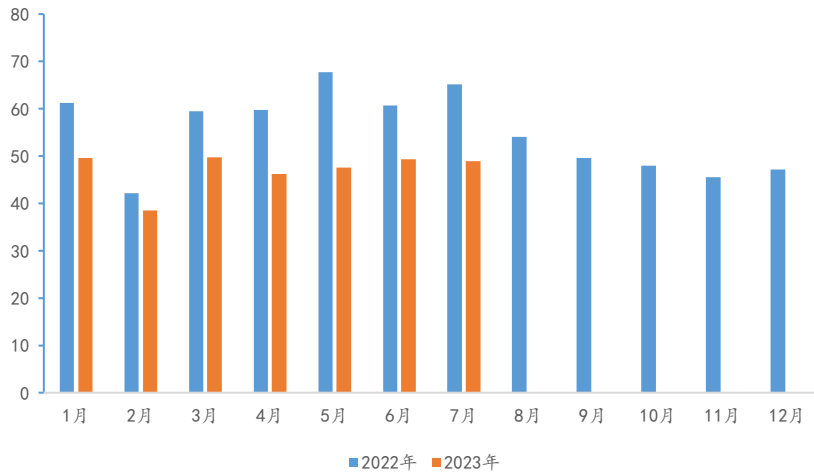


数据来源：国家统计局，华福证券研究所

3.2 进出口：海外市场低迷，铝材出口下跌

海外市场持续低迷，铝产品出口贸易数据延续下跌态势。7月我国铝材出口量为49.0万吨，同比-16.2万吨/-24.9%，环比-0.3万吨/-0.6%；1-7月累计出口量为329.7万吨，同比减少86.4万吨，降幅20.8%。

图表 12：我国铝材出口量（万吨）



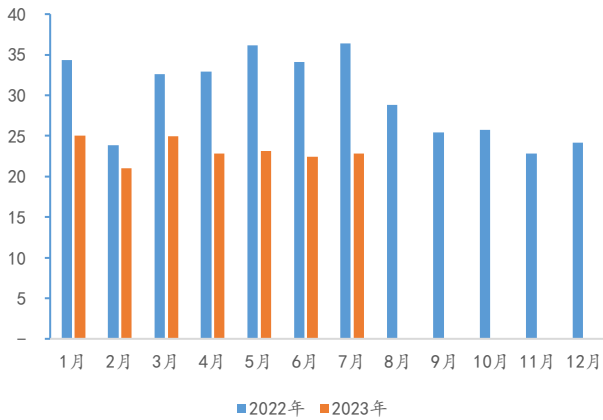
数据来源：海关总署，华福证券研究所

铝板带是主要出口铝材之一，7月出口占比达46.6%。2023年7月我国铝板带出口数量为22.8万吨，同比-13.6万吨/-37.3%，环比+0.3万吨/+1.5%；1-7月累计出口数量为162.12万吨，同比-68.09万吨/-29.6%。板带平均出口单价为3,006.67美元/吨，同比下跌17.4%，环比下跌0.5%。

铝箔是我国第二大出口铝材，7月出口占比达22.0%。2023年7月我国铝箔出口数量为10.8万吨，同比-3.5万吨/-24.5%，环比+0.1万吨/+0.8%；1-7月累计出

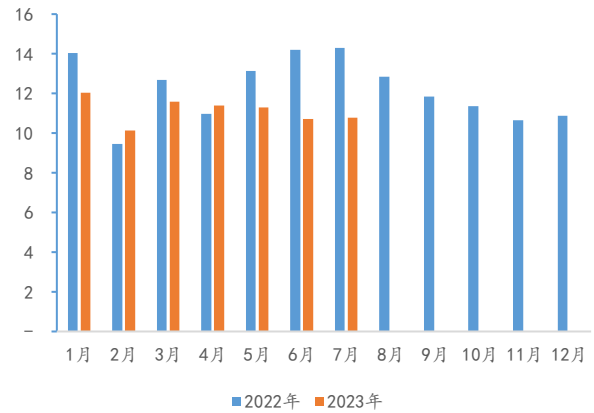
口数量为 77.93 万吨，同比-10.9 万吨/-12.2%。

图表 13: 我国铝板带出口量 (万吨)



数据来源: 海关总署, 华福证券研究所

图表 14: 我国铝箔出口量 (万吨)



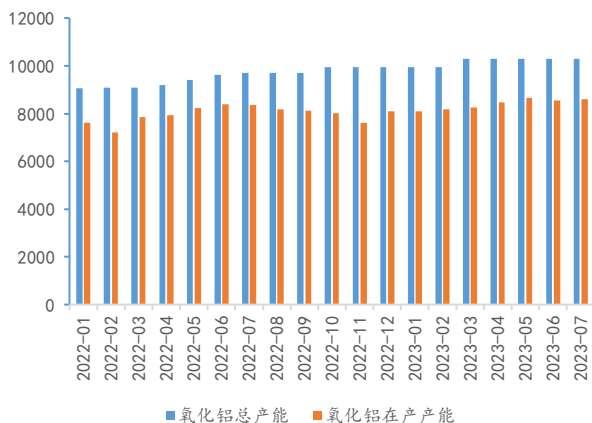
数据来源: 海关总署, 华福证券研究所

4 氧化铝

4.1 供给: 氧化铝供给持续增长

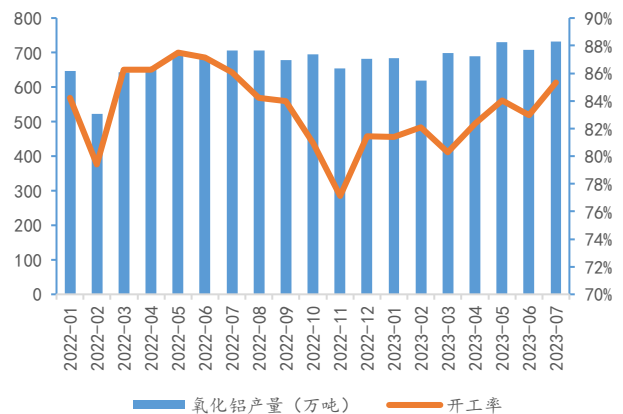
根据阿拉丁 (ALD) 数据显示, 2023 年 7 月我国氧化铝建成总产能达 10292 万吨, 在产产能为 8600 万吨, 同比增加 3.0%。2023 年 7 月我国氧化铝产量为 732 万吨, 同比增加 3.7%, 当月开工率约为 85%; 1-7 月我国累计电解铝产量为 4861.0 万吨, 同比增加 6.9%。

图表 15: 我国氧化铝总产能及在产产能 (万吨)



数据来源: 阿拉丁, 华福证券研究所

图表 16: 我国氧化铝产量及开工率



数据来源: 阿拉丁, 华福证券研究所

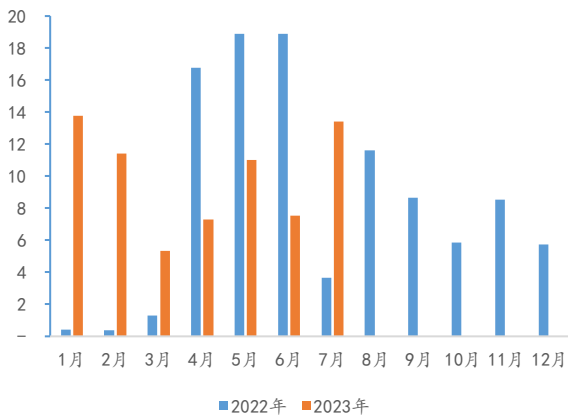
4.2 进出口: 7月氧化铝出口大幅增加

7 月氧化铝出口量为 13.4 万吨, 同比+9.8 万吨/+265.9%, 环比+5.9 万吨/+77.8%; 1-7 月累计出口量为 69.83 万吨, 同比+ 9.5 万吨/+15.8%。7 月出口单价为 3,252.5 元/吨, 同比下降-1,380.4 元/吨, 降幅 29.8%, 环比下降 460.3 元/吨, 降

幅 12.4%。

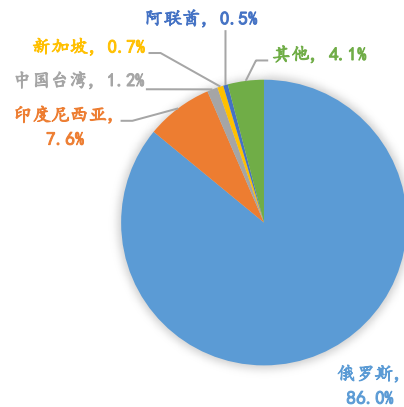
从出口国上来看，7 月国内氧化铝出口国主要为俄罗斯和印度尼西亚，其中出口量最大的是俄罗斯，出口总量为 11.5 万吨，占总出口量的 86.0%；其次是印度尼西亚，出口总量为 1.0 万吨，占总出口量的 7.6%。1-7 月国内累计氧化铝出口国主要为俄罗斯和阿联酋，进口量分别为 60.1 和 3.3 万吨，占比分别为 86.0%和 4.7%。其中，俄罗斯的出口变动是出口氧化铝同比减少的主要原因。

图表 17: 我国氧化铝出口量 (万吨)



数据来源: 海关总署, 华福证券研究所

图表 18: 2023 年 7 月国内氧化铝出口来源占比

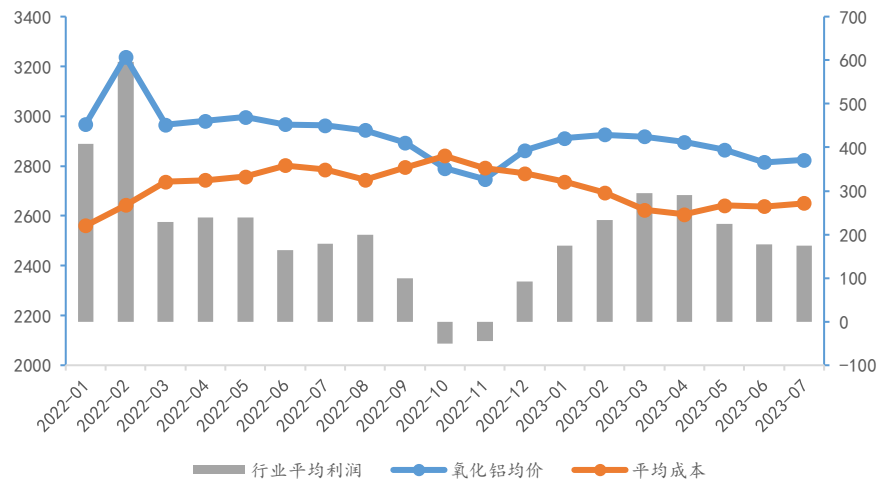


数据来源: 海关总署, 华福证券研究所

4.3 利润: 供给宽松, 利润承压

我国氧化铝市场价格维持低位, 利润空间进一步压缩。2023 年 7 月, 氧化铝市场平均价格为 2824.38 元/吨, 同比下降 4.7%, 含税完全成本居高不下, 7 月平均值达 2650.12 元/吨, 行业平均利润仅有 174 元/吨, 同比下降 2.4%。

图表 19: 我国氧化铝市场价格及行业平均利润 (元/吨)



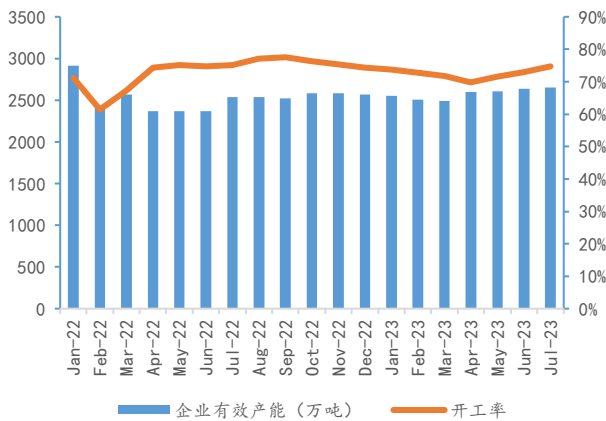
数据来源: 百川盈孚, 华福证券研究所

5 预焙阳极

5.1 供给：预焙阳极产量高位运行，月度开工率创今年新高

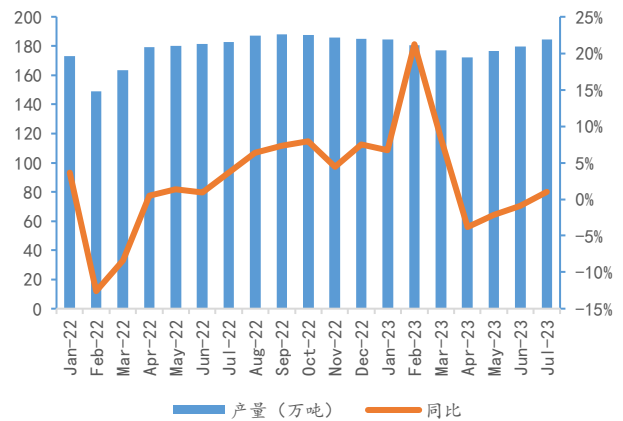
2023年7月我国预焙阳极建成总产能为2960.6万吨，有效产能为2648.6万吨。预焙阳极产量高位运行，7月产量为184.39万吨，同比增加1.0%，当月开工率为74.74%，创今年新高；1-7月我国预焙阳极累计产量为1255.01万吨，同比增加3.8%。

图表 20：我国预焙阳极有效产能及开工率



数据来源：百川盈孚，华福证券研究所

图表 21：我国预焙阳极产量及开工率



数据来源：百川盈孚，华福证券研究所

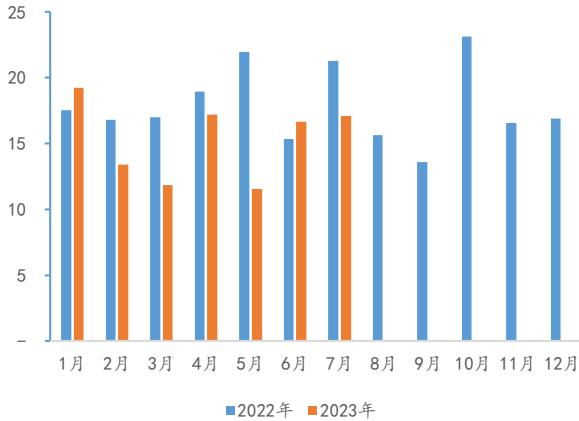
5.2 进出口：7月预焙阳极出口环比持平

7月预焙阳极出口量为17.1万吨，同比-4.2万吨/-19.7%，环比+0.4万吨/+2.5%；1-7月累计出口量为106.9万吨，同比-21.97万吨/-17.05%。

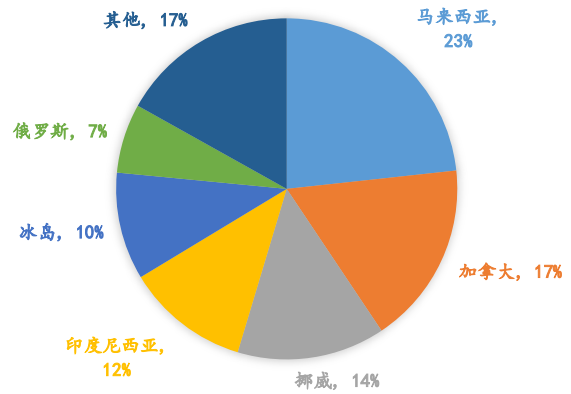
从出口来源国上来看，7月国内出口预焙阳极主要集中于马来西亚、加拿大和挪威，其中出口量最大的是马来西亚，出口总量为3.98万吨，占总出口量的23.3%；其次是加拿大，出口总量为2.96万吨，占总出口量的17.3%。1-7月国内预焙阳极主要出口国为马来西亚、加拿大和挪威，出口量分别为31.0、15.8和12.4万吨，占比分别为29.0%、14.8%和11.6%。其中，阿联酋、挪威的出口变动是出口氧化铝同比减少的主要原因。

图表 22：我国预焙阳极出口量 (万吨)

图表 23：2023年6月国内预焙阳极出口来源占比



数据来源：海关总署，华福证券研究所

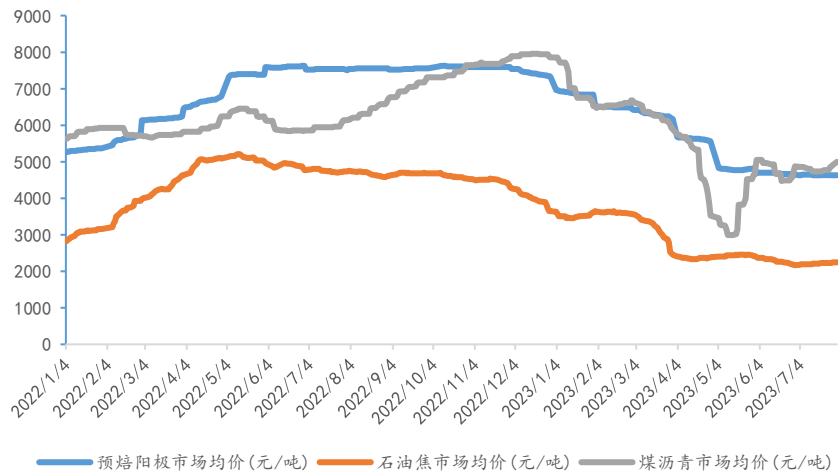


数据来源：海关总署，华福证券研究所

5.3 预焙阳极价格低位运行

我国预焙阳极市场成交价格延续下行趋势。由于国内市场供给偏饱和，上游石油焦、煤沥青成为主导预焙阳极价格的主导因素，本月石油焦价格继续下移，煤沥青小幅上涨，但难抵石油焦跌幅，总体成本端支撑偏弱，预焙阳极价格维持弱势。2023年7月预焙阳极市场均价为4635.10元/吨，同比降低38.5%，环比降低0.9%。

图表 24：石油焦、煤沥青及预焙阳极价格走势

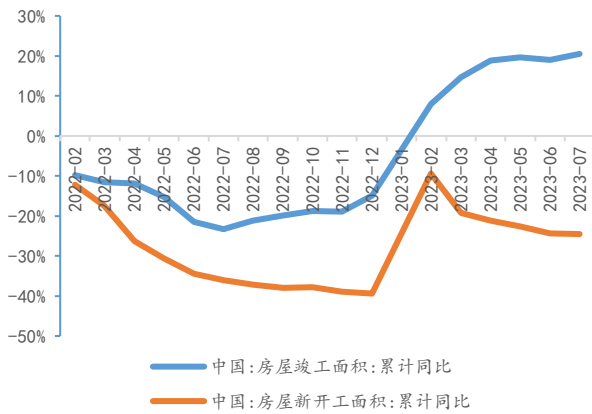


数据来源：百川盈孚，华福证券研究所

6 终端需求：关注消费刺激政策发力

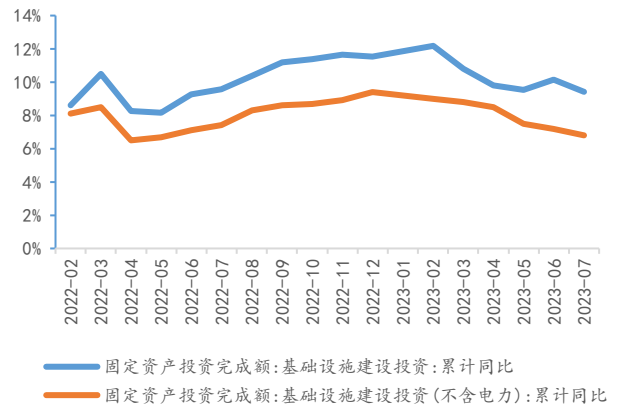
我国传统基建略有下滑，房屋竣工持续回暖，新能源高增长拉动铝消费。2023年7月，我国房屋新开工面积累计同比降幅25%，竣工面积累计同比增长21%，表现均好于去年同期水平；基建建设投资额累计同比增长9%，呈稳定状态；新能源汽车产销两旺，2023年7月，新能源汽车产量为80.50万辆，同比增长30.6%，环比增长2.7%；清洁能源迅猛发展，截至2023年7月，我国光伏电池累计产量达27,660.70万千瓦时，累计同比增长56%。

图表 25: 我国房屋新开工及竣工面积累计同比



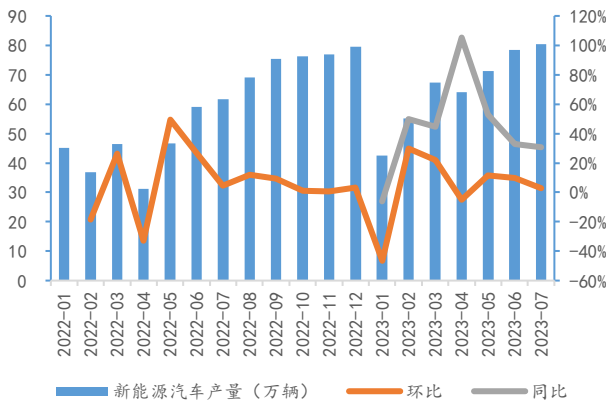
数据来源: WIND, 华福证券研究所

图表 26: 我国基建投资累计同比



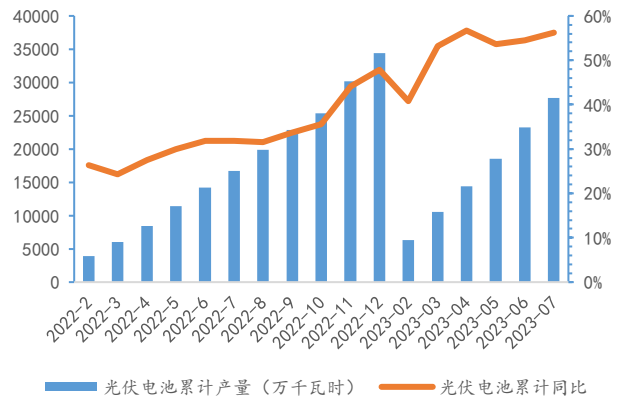
数据来源: WIND, 华福证券研究所

图表 27: 我国新能源汽车产量及同环比



数据来源: WIND, 华福证券研究所

图表 28: 我国光伏电池累计产量及累计同比



数据来源: WIND, 华福证券研究所

7 投资建议

供给端, 云南电解铝企业继续复产, 但目前复产的量主要以铝液为主, 暂未出现较大的铝锭供应压力; 需求端, 地产板块表现仍旧一般, 但政策端仍在释放大量利好信号, 同时新能源车需求势头良好, 旺季降至需求有望得到更强的改善; 库存方面, 在淡季仍然体现出降库趋势。淡季叠加供给增加, 但铝锭仍保持去库, 基本面持续超预期, 国内政策继续密集发布叠加旺季即将来临, 铝终端需求有望进一步增加, 铝价持续上涨趋势不变。长期来看, 传统经济仍有压力, 但供给不足叠加新能源需求, 电解铝供给缺口支撑价格持续上行。

8 风险提示

国内经济下滑超预期

美元指数上涨超预期

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