



浙江鼎力 (603338.SH)

高空作业平台龙头企业，积极出海誉满全球

买入 (首次评级)

当前价格: 53.38 元

投资要点:

➤ 浙江鼎力: 高空作业平台龙头企业，积极出海誉满全球

浙江鼎力始建于2005年，是全球智能高空作业平台领先制造商，年产值超百亿。公司产品远销全球80多个国家和地区，曾获评“2021年度ACCESS M20全球高空作业平台前3制造商”。公司收入稳步增长，2011-2023年营收CAGR为31.12%。公司多年来业绩表现亮眼，公司2011-2023年归母净利润CAGR为38.03%。2023全年，公司实现归母净利润18.67亿元，同比+48.5%，已实现连续两年增长40%以上，连续三年增长30%以上。

➤ 行业分析: 欧美更替需求+新兴国家新增需求，行业整体稳定增长

海外高机增速平稳，以更新替换需求为主；国内市场增速较快，以新增需求为主。新兴市场处于发展初期，市场规模较小，发展潜力大。美国近年高空作业平台更替需求稳定，新增需求旺盛。美国新增+更替需求使得近三年高机保有量增速在7%-10%；欧洲更替需求稳定，近三年保有量增速在3-5%；中国高机市场处于成长期，近三年保有量增速在30%以上。

➤ 盈利预测与投资建议

我们预计公司2024-2026年收入CAGR为20%，归母净利润CAGR为18%，EPS分别为4.5元、5.1元、6.0元。采用可比公司估值法，2024-2026年可比公司平均PE倍数为12、10、9倍。预计浙江鼎力2024-2026年归母净利润为22.5亿元、25.7亿元、30.4亿元，对应PE12、11、9倍，浙江鼎力经过多年发展，已经成为全球高空作业平台领先制造商，技术实力强劲，产品结构持续优化，受益于海外市场高景气，品牌在海外的认可度不断提升，因此我们认为公司仍然具备估值性价比，首次覆盖给予“买入”评级。

➤ 风险提示

原材料价格波动风险；行业竞争加剧风险；“双反”调查风险等。

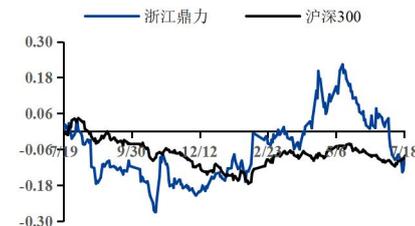
财务数据和估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	5,445	6,312	7,747	9,278	10,914
增长率	10%	16%	23%	20%	18%
净利润(百万元)	1,257	1,867	2,251	2,573	3,038
增长率	42%	49%	21%	14%	18%
EPS(元/股)	2.48	3.69	4.45	5.08	6.00
市盈率(P/E)	21.5	14.5	12.0	10.5	8.9
市净率(P/B)	3.8	3.0	2.6	2.2	1.8

数据来源: 公司公告、华福证券研究所

基本数据

总股本/流通股(百万股)	506.35/506.35
流通A股市值(百万元)	27,028.85
每股净资产(元)	18.12
资产负债率(%)	36.67
一年内最高/最低价(元)	74.45/42.94

一年内股价相对走势



团队成员

分析师: 俞能飞(S0210524040008)
ynf30520@hfzq.com.cn
联系人: 曹钰涵(S0210124050059)
cyh30565@hfzq.com.cn

相关报告



正文目录

1 浙江鼎力：高空作业平台龙头企业，积极出海誉满全球.....	3
2 行业分析：欧美更替需求+新兴国家新增需求，行业整体稳定增长.....	5
3 盈利预测与投资建议.....	7
3.1 盈利预测.....	7
3.2 投资建议.....	8
4 风险提示.....	9

图表目录

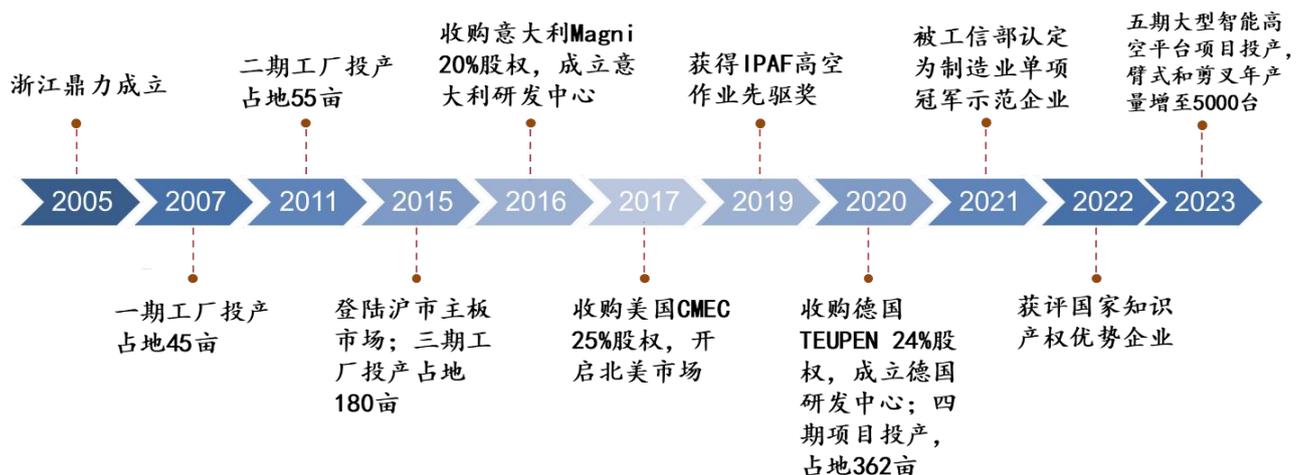
图表 1：浙江鼎力发展历程.....	3
图表 2：2023 年公司营收同比+15.9%.....	4
图表 3：2023 年公司归母净利润同比+48.5%.....	4
图表 4：公司 2023 年毛利率同比+7.5pct.....	4
图表 5：公司历年期间费用率.....	4
图表 6：公司分产品收入.....	5
图表 7：公司分产品毛利率.....	5
图表 8：公司分地区收入占比.....	5
图表 9：公司分地区毛利率.....	5
图表 10：2022 年全球高空作业平台租赁市场设备保有量结构.....	6
图表 11：美国高空作业平台租赁市场收入.....	6
图表 12：美国高空作业平台市场保有量.....	6
图表 13：欧洲高空作业平台租赁市场收入.....	7
图表 14：欧洲高空作业平台市场保有量.....	7
图表 15：中国高空作业平台租赁市场收入.....	7
图表 16：中国高空作业平台市场保有量.....	7
图表 17：公司业绩拆分预测表.....	8
图表 18：可比公司估值表.....	9
图表 19：财务预测摘要.....	10



1 浙江鼎力：高空作业平台龙头企业，积极出海誉满全球

浙江鼎力是高空作业平台龙头企业，积极出海，誉满全球。浙江鼎力机械股份有限公司始建于2005年，是全球智能高空作业平台领先制造商，年产值超百亿。公司先后投资意大利MAGNI公司、美国CMEC公司、德国TEUPEN公司，先后成立十余个海外子公司，让电动高空作业平台服务全球客户。公司自主研发出业内最多的200余款高空作业平台，均通过欧洲CE、美国ANSI等权威认证，远销全球80多个国家和地区。公司是工信部认定的“制造业单项冠军示范企业”；荣膺“IPAF年度高空作业平台先驱奖”，实现了中国制造在该国际奖项上零的突破；获评“2021年度ACCESS M20全球高空作业平台前3制造商”、“全球工程机械制造商40强”等荣誉。

图表 1: 浙江鼎力发展历程



数据来源：公司官网，华福证券研究所

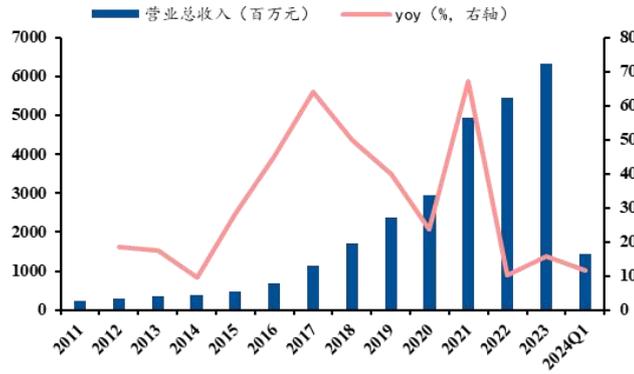
公司 2011-2023 年营收 CAGR 为 31.12%。2023 全年，公司实现营收 63.12 亿元，同比+15.9%。营收稳步提升，臂式高空作业平台营业收入同比增长 68.24%，主要系公司加大臂式产品销售力度，尤其是海外市场臂式产品推广顺利，增速较快所致。2024Q1 公司实现营收 14.52 亿元，同比+11.5%。

公司 2011-2023 年归母净利润 CAGR 为 38.03%。2023 全年，公司实现归母净利润 18.67 亿元，同比+48.5%，业绩表现亮眼，已实现连续两年增长 40%以上，连续三年增长 30%以上。2024Q1 公司实现归母净利润 3.02 亿元，同比-5.4%，归母净利润下滑主要是因为公司参股的宏信建发（HK09930）在今年一季度股价下滑较多，公允价值变动损失较大，公司自身业务维持增长，2023 年公司实现扣非净利润 3.77



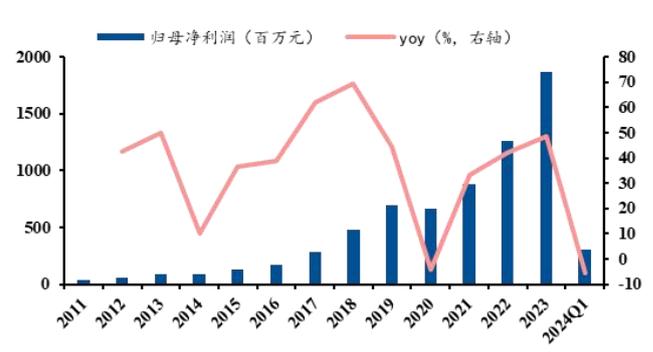
亿元，同比+22.4%，

图表 2: 2023 年公司营收同比+15.9%



数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

图表 3: 2023 年公司归母净利润同比+48.5%

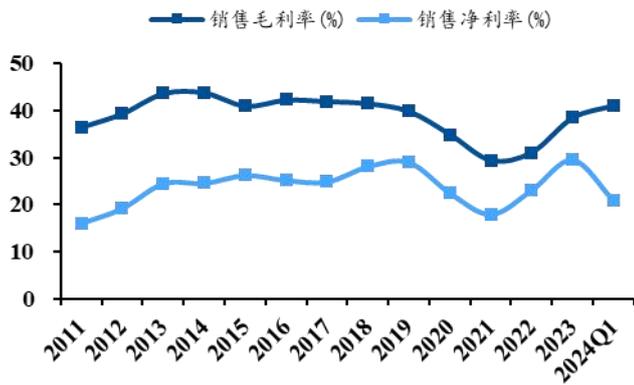


数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

2023 年, 公司销售毛利率为 38.49%, 同比增长 7.45 个百分点。公司销售毛利率提升的原因: 一方面, 在成本端, 公司加大成本管控力度, 通过精益化管理、工艺升级等方式持续提高生产效率, 积极发挥智能制造规模化优势, 此外, 原材料成本也有所下降; 另一方面, 公司产品结构优化, 电动化及附加值高的差异化产品比例提升。

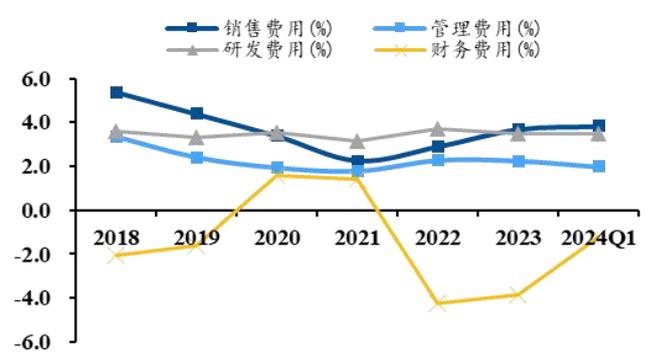
公司期间费用率控制良好。2023 年期间费用率为 5.53%, 同比+0.92pct, 略有抬升, 其中, 销售/管理/研发/财务费用率分别为 3.68%/2.24%/3.49%/-3.88%, 同比 +0.79pct/-0.03pct/-0.23pct/+0.39pct, 销售费用增长幅度较大, 主要系产品售后服务费用、销售员工薪酬及其他销售费用等增加所致。

图表 4: 公司 2023 年毛利率同比+7.5pct



数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

图表 5: 公司历年期间费用率

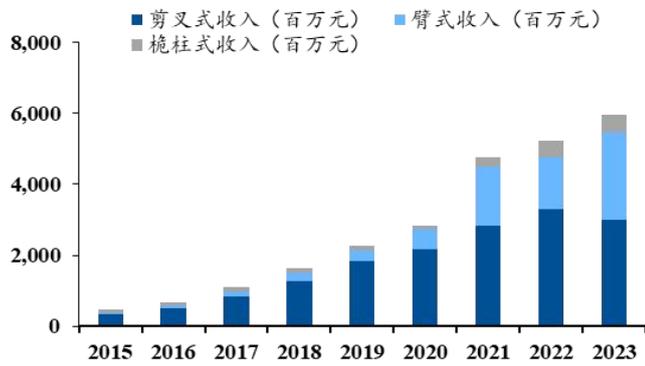


数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

优化产品结构, 臂式比例增加。2023 年, 公司加大臂式产品销售力度, 臂式产品销售收入占比达 41.04%, 同比增加 13.23 个百分点; 臂式电动款销量占比达 73.36%, 同比增加 11.07 个百分点; 臂式产品综合毛利率达 30.52%, 同比增加 9.88 个百分点。

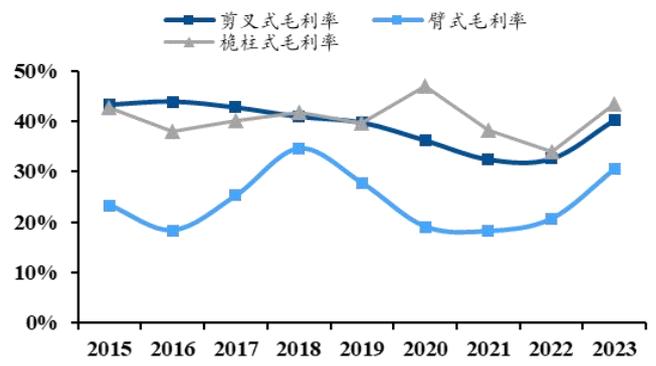
海外市场臂式产品推广顺利，增速较快，海外臂式产品销售收入同比增长 141.28%。

图表 6: 公司分产品收入



数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

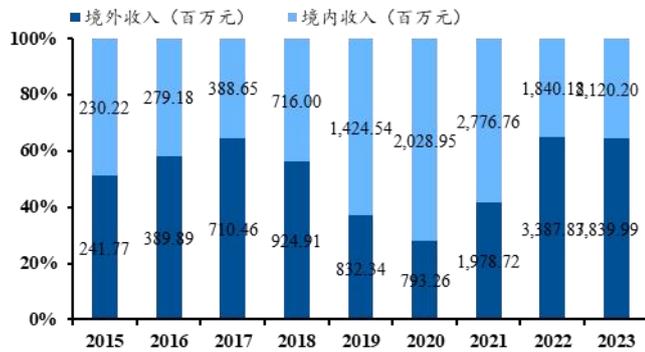
图表 7: 公司分产品毛利率



数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

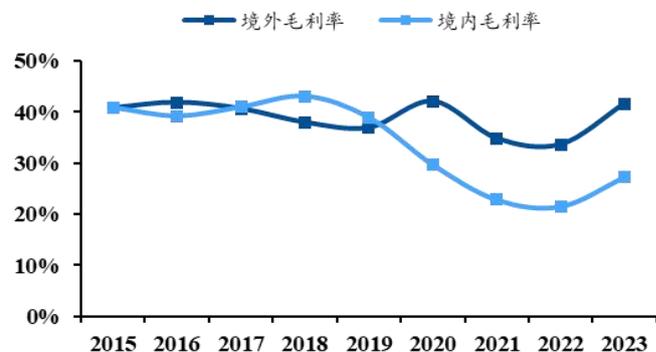
2023 年, 公司继续实施全球化战略, 进一步完善海外市场布局。2023 年公司实现对全球市场更深更广的覆盖。公司已建立多个海外子公司, 通过组建海外本土化销售团队, 发挥地域优势, 进一步贴近客户, 提升沟通效率, 加快响应速度, 有效提高了客户满意度, 不断提升公司海外市场竞争力。2023 年, 公司境内市场营业收入同比增长 15.22%, 境外市场营业收入同比增长 13.35%, 业绩稳步提升, 主要系公司积极开拓境内外市场, 高品质、差异化产品得到市场认可所致。

图表 8: 公司分地区收入占比



数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

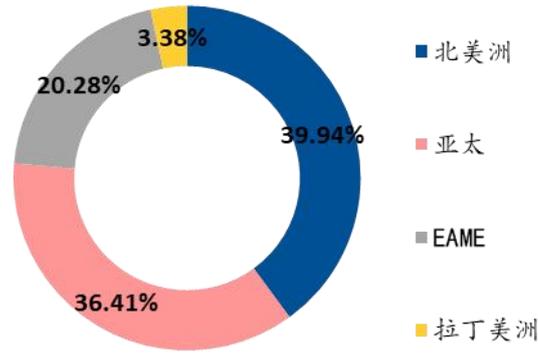
图表 9: 公司分地区毛利率



数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

2 行业分析: 欧美更替需求+新兴国家新增需求, 行业整体稳定增长
海外高机增速平稳, 以更新替换需求为主; 国内市场增速较快, 以新增需求为主。新兴市场处于发展初期, 市场规模较小, 发展潜力大。根据《IPAF Rental Market Report 2023》, 2022 年全球高空作业平台租赁市场保有量约 220 万台, 同比增长 10%。其中北美洲保有量约 88 万台, 占比 39.94%, 亚太地区保有量约 80 万台, 占比 36.41%, EAME 地区保有量 44.6 万台, 占比 20.28%, 拉丁美洲保有量 7.4 万台, 占比 3.38%。

图表 10: 2022 年全球高空作业平台租赁市场设备保有量结构



数据来源: IPAF Rental Market Report 2023, 公司公告, 华福证券研究所

美国近年高空作业平台更替需求稳定, 新增需求旺盛。根据《IPAF Rental Market Report 2023》, 2022 年美国租赁市场高空作业平台租赁收入约 136 亿美元, 同比增长 15%。为保持设备合理的使用率, 美国租赁公司逐步扩大机队规模, 2022 年美国租赁市场保有量为 79.43 万台, 同比增长 10%。2022 年美国高空作业平台租赁市场在稳定更新替换需求的基础上, 表现出强劲的新增需求, 主要得益于美国 GDP 增长以及政府出台政策鼓励基建投资。美国租赁市场臂式和剪叉产品继续电动化趋势, 到 2022 年, 电动剪叉占比约 93%, 电动臂式占比约 20%。

图表 11: 美国高空作业平台租赁市场收入



数据来源: IPAF Rental Market Report 2023, 公司公告, 华福证券研究所

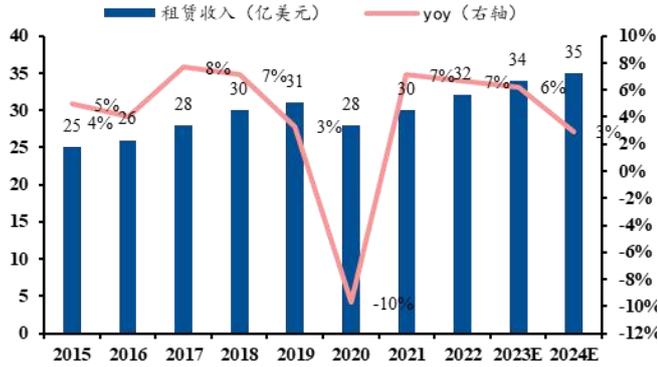
图表 12: 美国高空作业平台市场保有量



数据来源: IPAF Rental Market Report 2023, 公司公告, 华福证券研究所

欧洲市场更替需求稳定。根据《IPAF Rental Market Report 2023》, 2022 年欧洲十国高空作业平台租赁市场收入约 32 亿欧元, 同比增长 8%; 保有量为 34.02 万台, 同比增长 5%。欧洲高空作业平台租赁市场继续向绿色能源转型, 电动剪叉在所有欧洲十国的车队中占据主导地位, 综合电动化率约 84%。

图表 13: 欧洲高空作业平台租赁市场收入



数据来源: IPAF Rental Market Report 2023, 公司公告, 华福证券研究所

图表 14: 欧洲高空作业平台市场保有量



数据来源: IPAF Rental Market Report 2023, 公司公告, 华福证券研究所

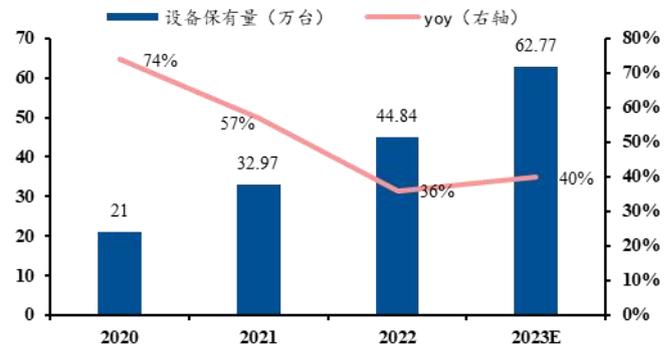
国内高空作业平台人均保有量较小, 增长较快。根据《IPAF Rental Market Report 2023》, 2022 年中国高空作业平台租赁市场实现收入约 124.53 亿元, 同比增长 13%; 保有量为 44.84 万台, 同比增长 36%。国内臂式高空作业平台保有量占比约 25%, 远低于成熟市场, 且行业渗透率较低。国内高空作业平台行业发展迅速, 租赁市场快速崛起, 主要体现在: 有一定规模的租赁公司网点布局加速, 行业集中度进一步提升; 租赁公司产品结构持续优化, 臂式产品、电动产品和差异化产品需求不断增加。

图表 15: 中国高空作业平台租赁市场收入



数据来源: IPAF Rental Market Report 2023, 公司公告, 华福证券研究所

图表 16: 中国高空作业平台市场保有量



数据来源: IPAF Rental Market Report 2023, 公司公告, 华福证券研究所

3 盈利预测与投资建议

3.1 盈利预测

(1) 剪叉式高空作业平台: 从行业来看, 剪叉保有量高于臂式, 更替与新增需求仍然存在。从公司来看, 目前剪叉收入占比最高, 产品较为成熟, 五期工厂产能陆续释放后, 剪叉收入仍有增长空间。预计 2024-2026 年, 剪叉营收增速分别为 20.5%/3.2%/0.8%, 毛利率为 42.6%/43.7%/44.2%。



(2) 臂式高空作业平台：目前公司臂式收入占比第二，处于快速成长阶段，目前产能 4000-5000 台，公司五期产能扩张主要针对高米数臂式作业平台，预计 2024 年产能陆续释放，随着规模扩大，臂式毛利率提升。我们预计 2024-2026 年，臂式营收增速分别为 32%/43%/34%，毛利率为 33.5%/36.5%/39.5%。

(3) 桅柱式高空作业平台：公司桅柱式平台收入占比较小，但 2023 年毛利率水平最高，主要是因为优化设计及原材料成本下降。公司桅柱式产品获得 2024 年荣获“IAPA 年度产品”，表明该产品国际认可度高，我们认为市占率将稳步提升。我们预计 2024-2026 年，桅柱式营收增速分别为 3.5%/3.5%/3.5%，毛利率为 45.5%/46.4%/46.8%。

综上，我们预计公司 2024-2026 年收入增速分别为 23%、20%、18%，归母净利润增速分别为 21%、14%、18%，对应 EPS 分别为 4.45 元、5.08 元、6.00 元。

图表 17：公司业绩拆分预测表

单位：百万元		2023A	2024E	2025E	2026E
剪叉	收入	3,010.13	3,627.71	3,743.98	3,772.52
	增速	-8.6%	20.5%	3.2%	0.8%
	毛利率	40.3%	42.6%	43.7%	44.2%
臂式	收入	2,445.92	3,234.91	4,621.04	6,198.40
	增速	68.2%	32.3%	42.8%	34.1%
	毛利率	30.5%	33.5%	36.5%	39.5%
桅柱	收入	504.14	521.86	540.20	559.19
	增速	10.0%	3.5%	3.5%	3.5%
	毛利率	43.5%	45.5%	46.4%	46.8%
其他	收入	351.78	362.33	373.20	384.40
	增速	62.0%	3.0%	3.0%	3.0%
	毛利率	71.5%	71.5%	71.5%	71.5%
合计	收入	6,311.97	7,746.81	9,278.42	10,914.50
	增速	15.9%	22.7%	19.8%	17.6%
	毛利率	38.5%	40.4%	41.4%	42.6%

数据来源：同花顺，公司公告，华福证券研究所

3.2 投资建议

公司所处行业为工程机械，因此可比公司选取同为工程机械行业的主机厂，分别为中联重科、徐工机械，杭叉集团。2024-2026 年，可比公司平均 PE 为 12、10、9 倍。预计 2024-2026 年归母净利润为 22.5 亿元、25.7 亿元、30.4 亿元，对应 PE 12、11、9 倍，浙江鼎力经过多年发展，已经成为全球高空作业平台领先制造商，技术实力强劲，产品结构持续优化，受益于海外市场高景气，品牌在海外的认可度不断提升，因此我们认为公司仍然具备估值性价比，首次覆盖给予“买入”评级。


图表 18: 可比公司估值表

证券代码	公司名称	总市值(亿元)	归母净利润(亿元)				PE(倍)			
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
000157.SZ	中联重科	586	35.06	45.96	58.92	72.57	17	13	10	9
000425.SZ	徐工机械	774	53.26	67.18	84.87	106.88	15	12	9	7
603298.SH	杭叉集团	225	17.20	20.26	23.62	27.42	13	11	10	12
	平均值						15	12	10	9
603338.SH	浙江鼎力	270	18.67	22.51	25.73	30.38	14	12	11	9

数据来源: 同花顺一致预期, 华福证券研究所, 截至 2024.7.19

4 风险提示

(1) 原材料价格波动风险: 公司产品的主要原材料为钢材, 若未来原材料成本大幅上涨, 导致公司产品成本上升, 将对公司盈利能力产生不利影响。

(2) 行业竞争加剧风险: 高空作业平台行业在国内发展迅速, 近年来国内行业竞争日益加剧, 生产厂家纷纷出海, 海外市场未来竞争将进一步加剧, 可能会给公司销售和利润率造成不利影响。

(3) “双反”调查风险: 美国及欧盟先后对自中国进口的高空作业平台发起了反倾销和反补贴调查, 调查及税率执行阶段, 可能对美国、欧盟市场开拓及盈利能力造成一定影响。



图表 19: 财务预测摘要

资产负债表

单位:百万元	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	4,397	4,648	5,881	7,618
应收票据及账款	2,391	2,853	3,345	3,902
预付账款	7	25	17	21
存货	1,921	2,111	2,593	2,982
合同资产	0	0	0	0
其他流动资产	1,424	1,631	2,016	2,299
流动资产合计	10,140	11,268	13,851	16,822
长期股权投资	332	332	332	332
固定资产	1,613	1,897	1,973	1,873
在建工程	215	111	71	31
无形资产	389	437	483	497
商誉	0	0	0	0
其他非流动资产	1,519	1,721	1,936	2,165
非流动资产合计	4,067	4,498	4,795	4,898
资产合计	14,207	15,766	18,646	21,720
短期借款	108	407	247	217
应付票据及账款	2,971	2,979	3,706	4,366
预收款项	0	0	0	0
合同负债	25	33	42	47
其他应付款	211	203	208	208
其他流动负债	1,121	876	978	1,039
流动负债合计	4,435	4,499	5,182	5,877
长期借款	493	617	722	716
应付债券	0	0	0	0
其他非流动负债	313	247	273	278
非流动负债合计	807	864	996	994
负债合计	5,242	5,363	6,177	6,871
归属母公司所有者权益	8,965	10,402	12,469	14,849
少数股东权益	0	0	0	0
所有者权益合计	8,965	10,402	12,469	14,849
负债和股东权益	14,207	15,766	18,646	21,720

现金流量表

单位:百万元	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	2,227	986	2,269	2,650
现金收益	1,751	2,228	2,654	3,156
存货影响	-126	-189	-482	-389
经营性应收影响	-310	-480	-484	-561
经营性应付影响	590	1	732	659
其他影响	322	-573	-150	-215
投资活动现金流	-863	-597	-664	-366
资本支出	-540	-408	-290	-93
股权投资	-211	0	0	0
其他长期资产变化	-112	-189	-374	-273
融资活动现金流	-520	-138	-372	-547
借款增加	-198	233	-21	5
股利及利息支付	-310	-550	-712	-812
股东融资	0	0	0	0
其他影响	-12	179	361	260

利润表

单位:百万元	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	6,312	7,747	9,278	10,914
营业成本	3,882	4,620	5,440	6,263
税金及附加	33	27	34	46
销售费用	232	279	338	397
管理费用	141	170	202	234
研发费用	220	282	356	474
财务费用	-245	-202	-128	-102
信用减值损失	-25	-25	-30	-52
资产减值损失	0	0	0	0
公允价值变动收益	-37	-67	-39	-33
投资收益	92	60	20	10
其他收益	98	84	10	10
营业利润	2,175	2,622	2,997	3,538
营业外收入	1	1	1	1
营业外支出	2	2	2	2
利润总额	2,174	2,621	2,996	3,537
所得税	307	370	423	499
净利润	1,867	2,251	2,573	3,038
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	1,867	2,251	2,573	3,038
EPS (按最新股本摊薄)	3.69	4.45	5.08	6.00

主要财务比率

	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力				
营业收入增长率	15.9%	22.7%	19.8%	17.6%
EBIT 增长率	57.2%	25.4%	18.6%	19.8%
归母公司净利润增长率	48.5%	20.6%	14.3%	18.1%
获利能力				
毛利率	38.5%	40.4%	41.4%	42.6%
净利率	29.6%	29.1%	27.7%	27.8%
ROE	20.8%	21.6%	20.6%	20.5%
ROIC	23.2%	24.8%	25.0%	25.2%
偿债能力				
资产负债率	36.9%	34.0%	33.1%	31.6%
流动比率	2.3	2.5	2.7	2.9
速动比率	1.9	2.0	2.2	2.4
营运能力				
总资产周转率	0.4	0.5	0.5	0.5
应收账款周转天数	126	121	120	120
存货周转天数	172	157	156	160
每股指标 (元)				
每股收益	3.69	4.45	5.08	6.00
每股经营现金流	4.40	1.95	4.48	5.23
每股净资产	17.71	20.54	24.63	29.33
估值比率				
P/E	14	12	11	9
P/B	3	3	2	2
EV/EBITDA	55	43	37	31

数据来源: 公司报告、华福证券研究所



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：hfjys@hfzq.com.cn