证券研究报告|行业专题报告
通信
行业评级 强于大市（维持评级）
2026年9月12日

华福证券
HUAFU SECURITIES CO.,LTD.

IEA九问，算力缺电下供电路径

——AIDC缺电专题

证券分析师：
周天恩 执业证书编号：S0210525040008
闫燕燕 执业证书编号：S0210525120007

请务必阅读报告末页的重要声明

投资要点

- **1、全球用电增速？**IEA预计2026-2030年间需求增长将回升，未来五年平均增长率3.6%。在全球能源危机背景下预计26年需求同比+3.6%、27年加速至3.8%。
- **2、全球数据中心用电比重？** IEA预计到2030年，全球每年平均新增电力需求约1100太瓦时（**数据中心比重约8.5%，增量驱动**），而2015年-2025年均增量700太瓦时。全球用电量将从2025年的28200太瓦时增至2030年的33600太瓦时（**数据中心比重从25年的1.7%增至30年的2.8%，存量时点）。**
- **3、全球电力生产构成？** IEA预计：1）全球燃气发电量预计将以2.6%的速度增长；2）可再生能源年均增长率为8.4%，其中风电份额约12%、光伏份额约15%；3）核能发电预计将平均增长2.8%；4）燃煤发电量2026-2030年年均收缩0.9%，份额降至2030年的27%。
- **4、谁将主导全球AI数据中心的电力供给？** IEA预计：1）天然气在全球数据中心电力结构中占比提升至约30%；2）可再生能源份额将占三分之一以上；到2030年可再生能源和天然气合计将占65%以上。3）预计核能数据中心电力生产将从目前的约75太瓦时增加到2030年的近120太瓦时。4）煤炭将占约20%。
- **5、美国数据中心用电增量占全球比重？**美国是全球最大的数据中心市场，IEA预计Base Case下美国数据中心用电增量占全球数据中心用电比重约为44%。
- **6、美国用电增速？** IEA预计2026-2030年将以年均近2%的速度增长，预计26年美国电力需求同比增长1.8%、27年加速至3%。
- **7、美国数据中心用电比重？** IEA预计：2026-2030年，美国用电量总计预计将增加超过420太瓦时（**数据中心比重约50%，增量驱动**）。美国用电量将从2025年的4231太瓦时增至2030年的4657太瓦时（**数据中心比重从25年的5.3%增至30年的9.1%，存量时点**）。
- **8、美国电力生产构成？** IEA预计：1）燃气发电量预计将以3%增长；2）可再生能源将以5.7%的年均增长率增长，份额将增至29%，其中风电以每年4%增长、份额约10%，光伏年均增长率10%，份额约11%；3）核电预计将保持稳定，年均增长率为0.3%，份额略高于2025年；4）燃煤预计将以年均6.3%的速度下降。
- **9、谁在为数据中心供电？** IEA预计：目前天然气占美国数据中心电力来源40%以上，是最大的电力来源；其次是可再生能源（主要是太阳能光伏和风能），占比为24%；核能和煤炭占比则分别约20%和15%。 由于未来五年的需求增长尤为迅速，**天然气成为新增供应的最大来源**；**可再生能源是第二大新增电力供应来源。**
- **并网燃机 • 现场气电 • SOFC：**1）据EIA数据，反事实基线下2026-2030E的5年间，美国气电新增装机约47GW。2）预计到2030年，全球数据中心的现场天然气发电装机达到15吉瓦-27吉瓦。参考上述比例，我们假设26-30年美国数据中心现场气电累计10吉瓦-20吉瓦。3）2025年BE出货sofc0.5GW，我们假设2030年全球sofc年出货10-15GW，其中假设应用在美国数据中心领域的sofc占比45%，对应4.5-6.75GW。
- **投资建议**

➢ 燃机建议关注应流股份、万泽股份、联德股份、东方电气、中国动力、上海电气、杰瑞股份；SOFC建议关注三环集团、德昌电机、振华股份、京泉华、春晖智控、潍柴动力

- **风险提示**

➢ 数据中心建设不及预期的风险；供应链与产能扩张风险；政策、监管与电网接入风险

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

目录

■ 1 IEA九问
■ 2 并网燃机·现场气电·SOFC
■ 3 AIDC缺电标的
■ 4 风险提示

全球：如何看待未来的电量增长需求、数据中心比重？

- **全球用电增速？**

➢ 2024年全球用电需求增长4.4%（热浪驱动），2025年同比增加3%（天气相对温和且工业制造业活动较弱），IEA预计2026-2030年间需求增长将回升，**未来五年平均增长率3.6%--**与过去十年2.8%的年增长率相比，增速显著加快。**在全球能源危机背景下，预计26年全球电力需求同比增长3.6%、27年加速至3.8%。**

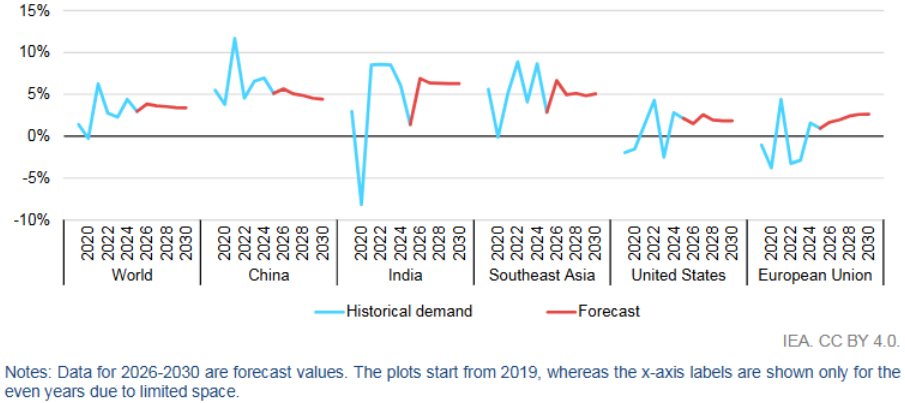
- **全球数据中心用电比重？**

➢ IEA预计到2030年，全球每年平均新增电力需求约1100太瓦时（**数据中心比重约8.5%，增量驱动**），而2015年-2025年均增量700太瓦时。全球用电量将从2025年的28199太瓦时增至2030年的33594太瓦时（**数据中心比重从25年的1.7%增至30年的2.8%，存量时点**）。

图表：数据中心比重

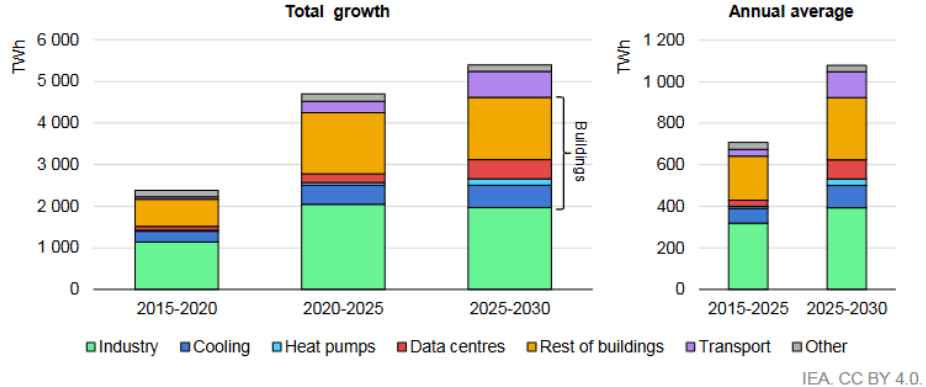
TWH	2025年	2030E	2026-2030E	CAGR
数据中心	485	945	460	14%
全球	28199	33594	5395	4%
比重	**1.7%**	**2.8%**	**8.5%**	

图表：2019-2030年部分地区电力需求同比变化



Notes: Data for 2026-2030 are forecast values. The plots start from 2019, whereas the x-axis labels are shown only for the even years due to limited space.

图表：按行业和最终用途划分的全球电力需求增长



来源：IEA，华福证券研究所

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

全球：如何看待未来的电源构成、数据中心供电方式?

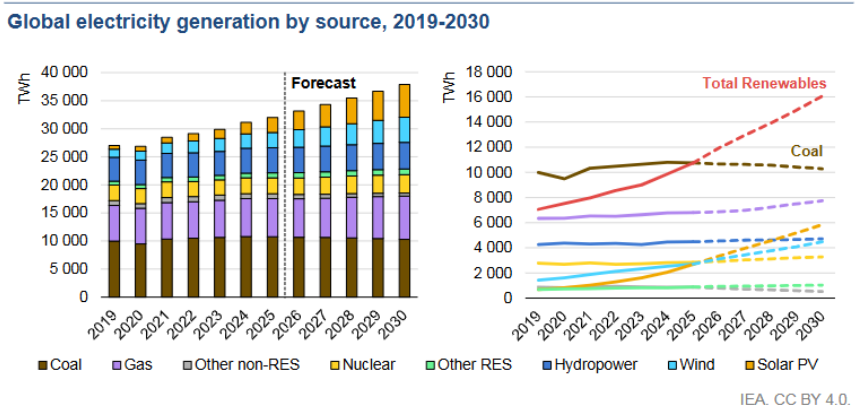
- **全球电力生产构成?**

➢ IEA预计：**1）**得益于美国燃机的强劲增长和中东因石油向天然气转换而出现的发电量增长，26-30年全球**燃气**发电量预计将以**2.6%**的速度增长；**2）可再生能源**预计到2030年将保持强劲增长，年均增长率为**8.4%，**其中风电份额约12%、光伏份额约15%；**3）核能发电**预计将平均增长**2.8%；4）燃煤**发电量2026-2030年年均**收缩0.9%**，份额降至2030年的27%。

- **谁将主导全球 AI 数据中心的电力供给?**

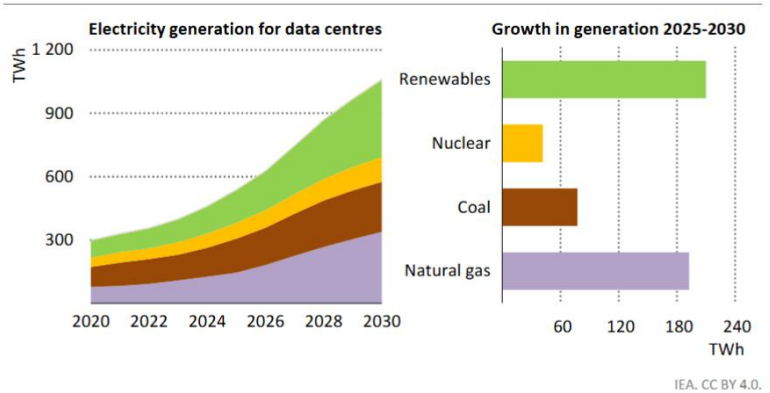
- IEA预计：**1）天然气**发电量预计将强劲增长，特别是在美国，到2030年，其发电量预计将翻一番以上，达到约340TWh，使其在全球数据中心电力结构中的占比提升至约**30%**；**2）可再生能源**较当前水平增加超200TWh，到2030年达到360TWh，届时份额将占**三分之一以上**；到2030年，可再生能源和天然气合计将占数据中心电力生产总量的**65%以上。**3）预计**核能**数据中心电力生产将从目前的约75太瓦时增加到2030年的近**120太瓦时**。4）**煤炭**继续为数据中心提供电力，主要集中在中国，预计到2030年将占全球数据中心电力供应的**约20%。**

图表：2019-2030年全球各来源电力生产情况



Notes: RES = renewable energy sources. 'Other non-RES' includes oil, waste and other non-renewable sources. 'Other RES' includes geothermal, bioenergy, concentrated solar power (CSP), and ocean energy. Data for 2026-2030 are forecast values.

图表：2020-2030年全球数据中心电力生产



Electricity generation for data centres is set to double to more than 1 000 TWh by 2030, driven by growth in renewables and a doubling of gas-fired generation

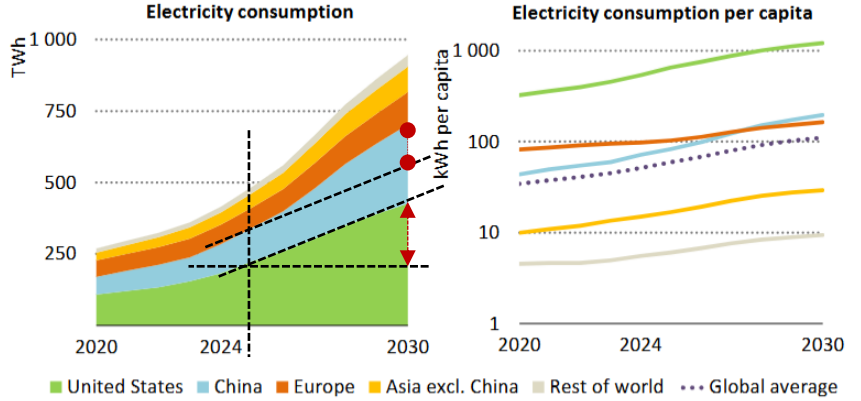
来源：IEA，华福证券研究所

美国数据中心用电增量占全球数据中心用电比重?

■ **美国数据中心用电增量占全球数据中心用电比重?**

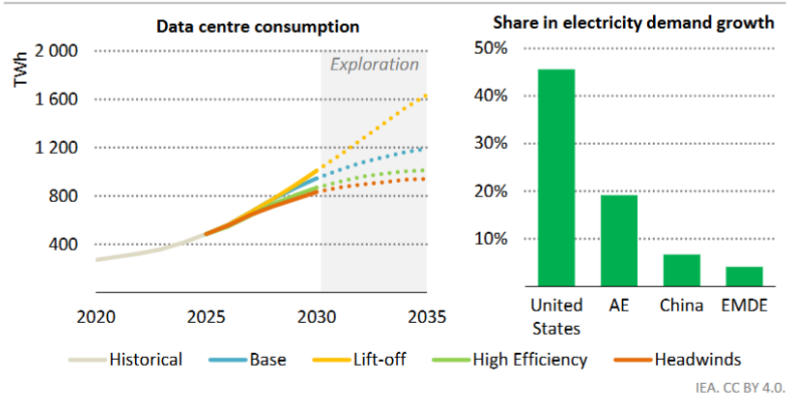
- IEA预计2026-2030年全球数据中心电力消耗增长460TWH，其中美国和中国分别为202、160TWH，**合计占比80%左右。**美国和中国是全球数据中心电力消耗增长最主要的地区，预计到2030年，这两个国家将贡献全球近80%的增长量。**美国是全球最大的数据中心市场**，基准情景（Base Case）下**美国数据中心用电增量占全球数据中心用电比重约为44%。**
- IEA提供了基准情景（Base Case）、起飞情景（Lift-off Case）、高效情景（High Efficiency Case）、逆风情景（Headwinds Case）下对数据中心电力消耗预测， 2030年之后，前景变得更加不确定。

图表：2020-2030年基准情景下各区域数据中心电力消耗



The United States and China combined account for 80% of the growth in data centre consumption

图表：关于2020-2035年数据中心电力消耗的各类情景及电力需求增长份额



The IEA's Base Case continues to provide a sound frame of reference out to 2030, while uncertainty widens after 2030

Note: AE = advanced economies; EMDE = emerging market and developing economies. Share in electricity demand growth represents the share of data centres in total electricity demand growth by region to 2030.

来源：IEA，华福证券研究所

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

美国：如何看待未来的电量增长需求、数据中心比重？

华福证券 HUAFU SECURITIES CO.,LTD.

■ **美国用电增速？**

➢ IEA预计2024年美国用电量同比增长2.8%，2025年增长2.6%，预计2026-2030年将以年均近2%的速度增长——这是过去十年增长率的两倍多——其中数据中心的扩张仍是主要驱动力。**受到数据中心、电气化以及因夏季气温升高而增加的交流电使用量的支撑，预计26年美国电力需求同比增长1.8%、27年加速至3%。**

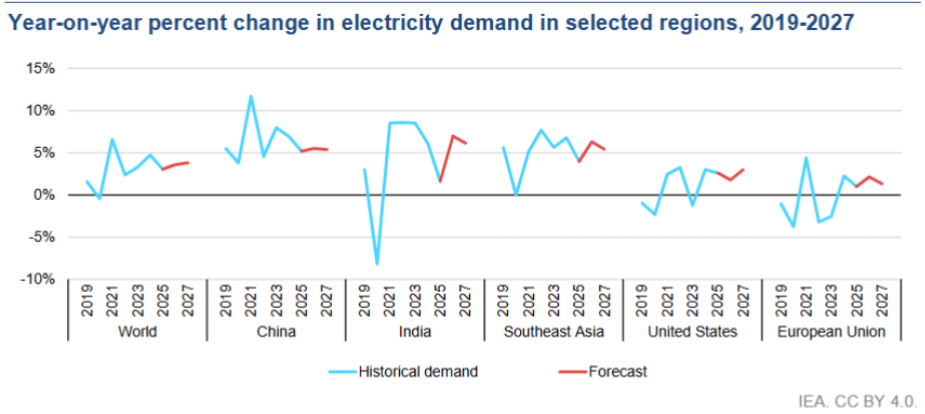
■ **美国数据中心用电比重？**

➢ IEA预计，2026-2030年，美国用电量总计预计将增加超过420太瓦时（**数据中心比重约50%，增量驱动**）。美国用电量将从2025年的4231太瓦时增至2030年的4657太瓦时（**数据中心比重从25年的5.3%增至30年的9.1%，存量时点**）。

图表：数据中心比重

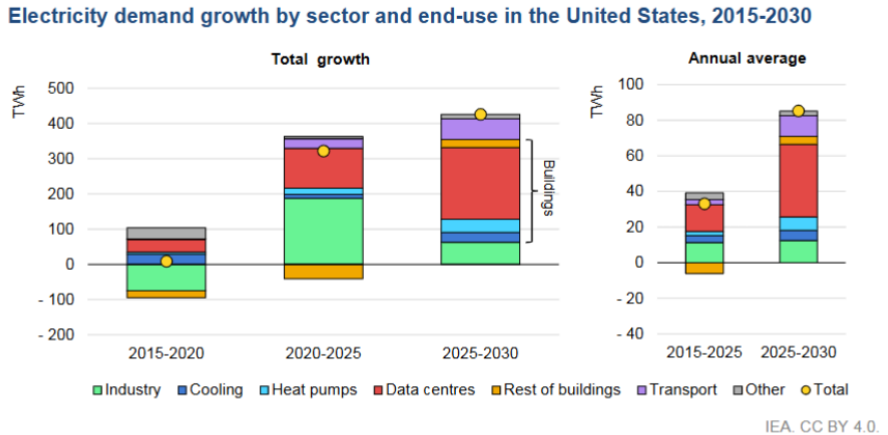
TWH	2025年	2030E	2026-2030E	CAGR
数据中心	224	426	202	14%
美国	4231	4657	426	2%
比重	**5.3%**	**9.1%**	**47.4%**	

图表：2019-2027年部分地区电力需求同比变化



Note: The plots start from 2019, whereas the x-axis labels are shown only for the odd years due to limited space.

图表：按行业和最终用途划分的美国电力需求增长



来源：IEA，华福证券研究所

美国：如何看待未来的电源构成、数据中心供电方式?

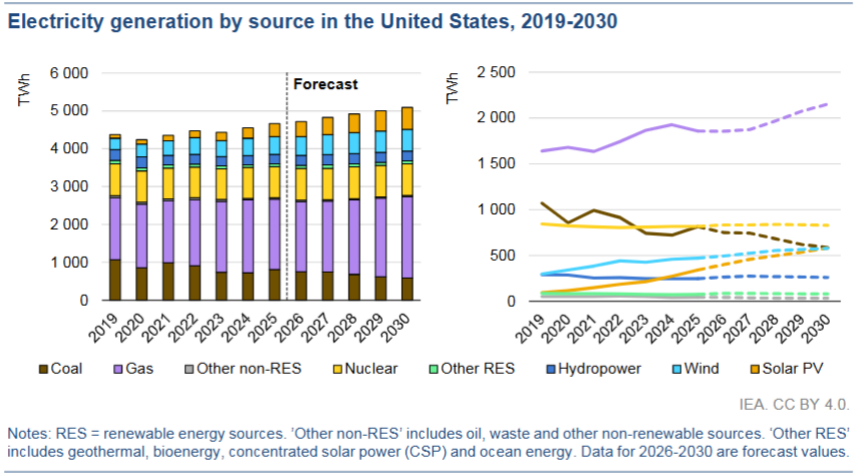
■ **美国电力生产构成?**

➢ IEA预计2026年-2030年，燃气发电量将大幅增长，其次是太阳能光伏的扩张和风力发电的轻微增长，而燃煤发电则将减少。**1）**美国**燃气**发电量预计将以**3%**的速度增长；**2）可再生能源**将以每年5.7%的年均增长率增长，总份额将增加至29%，其中风电以每年4%的温和速度增长、份额约10%，光伏年均增长率将达到10%，份额约11%；**3）核能发电**预计将保持稳定，年均增长率为0.3%，份额略高于2025年的水平；**4）燃煤**预计将以年均 6.3%的速度下降。

■ **谁在为数据中心供电?**

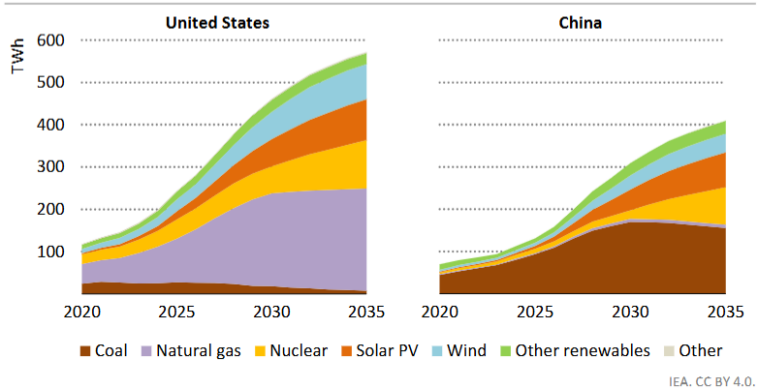
➢ IEA预计，目前天然气占美国数据中心电力来源的40%以上，是最大的电力来源；其次是可再生能源（主要是太阳能光伏和风能），占比为24%；核能和煤炭的占比则分别约为20%和15%。 由于未来五年的需求增长尤为迅速，**天然气成为新增供应的最大来源**，到2030年前，将增加超过130太瓦时的发电量；**可再生能源是第二大新增电力供应来源**，在2024年至2030年间为数据中心电力供应增加了110太瓦时。

图表：2019-2030年美国按来源划分的电力生产



Notes: RES = renewable energy sources. 'Other non-RES' includes oil, waste and other non-renewable sources. 'Other RES' includes geothermal, bioenergy, concentrated solar power (CSP) and ocean energy. Data for 2026-2030 are forecast values.

图表：基准情景下2020-2035年美国和中国数据中心的电力生产



Natural gas is set to continue to dominate the near-term data centre electricity supply in the United States, with coal predominant in China

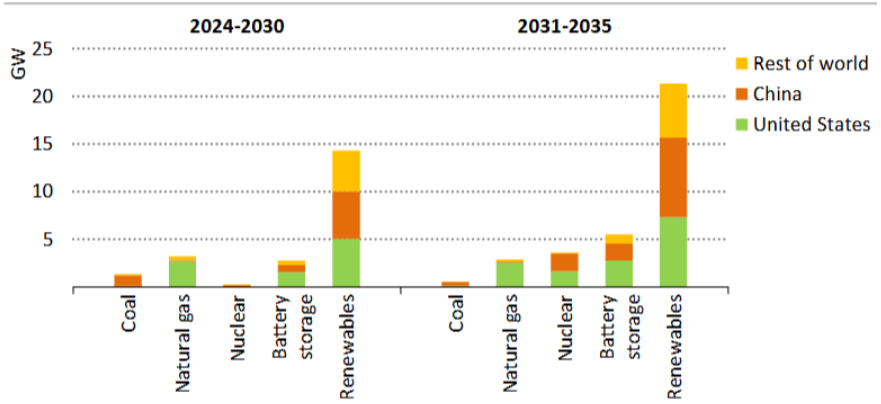
来源：IEA，华福证券研究所

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

美国：谁在为数据中心供电？

- 在IEA基准情景下，全球数据中心电力消耗的增长预计将在2024年至2035年间新增超过320GW的发电装机容量，其中包括约45GW的电池储能，其中近80%位于美国和中国。可再生能源占此次新增装机容量的近三分之二。
- 1）气电柱高度集中在美国，**美国是全球数据中心气电增量的绝对主力**；
- 2）2031–2035年核、储能、可再生柱抬高，气仍在但结构更多元；
- 3）**美国近中期数据中心的增量电力深度绑定天然气。**

图表：基准情景下2024-2030年及2031-2035年按燃料和地区划分的数据中心年度平均电力供应装机容量增量



While renewables account for two-thirds of the additional data centre electricity supply capacity, significant volumes of natural gas, coal and nuclear capacity are also added

来源：IEA，华福证券研究所

目录

- 1 IEA九问
- 2 并网燃机·现场气电·SOFC
- 3 AIDC缺电标的
- 4 风险提示

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

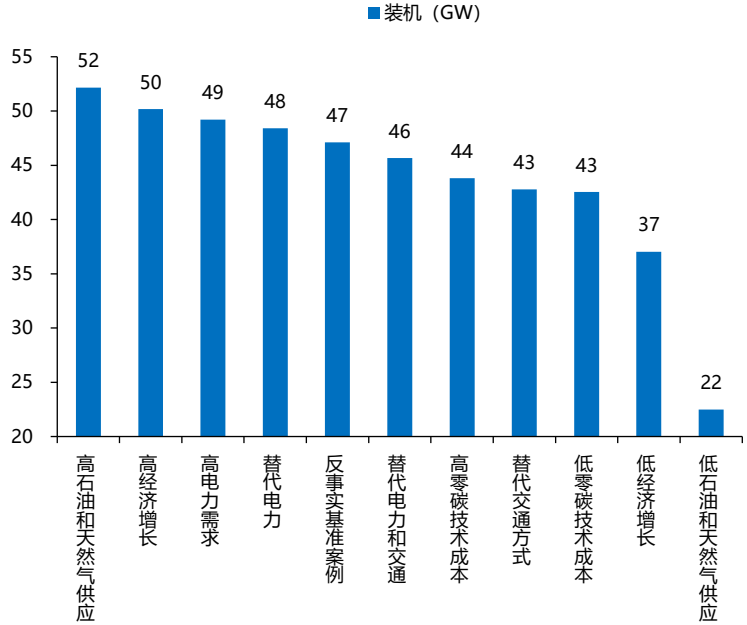
美国公用事业气电：EIA情景下的燃机扩容？

- 据EIA数据，反事实基线下**2026-2030E的5年间，美国气电新增装机约47GW**，其中CCGT约25GW，CT类约22GW。此外，**未计划 >> 已计划。**
- 1）高石油和天然气下，气价/管道/供应宽松 → 气电建得最多，最高或至52GW；低石油和天然气下，气/管道/供应紧/贵 → 气电扩容接近腰斩。
- 2）原材料（气）供应和宏观经济增长是影响气电增量的最敏感的两个因素。
- 3）**全美公用事业侧气电扩建中枢带大约43–50GW，基准47GW；极端22–52GW。**

图表：EIA的电力预测（反事实基线Counterfactual Baseline case）

GW	2025年	2030E	2026-2030E	累计计划新增	累计未计划新增	累计退休
电力部门-combined cycle 联合循环	285.74	310.61	**24.87**	3.93	22.14	1.20
电力部门-combustion turbine/diesel燃气轮机/柴油机	150.4	171.99	**21.59**	3.84	20.68	2.93
终端	18.49	19.15	**0.66**			
合计	454.63	501.75	**47.12**	7.77	42.82	4.13

图表：EIA不同情景下对燃机的预测

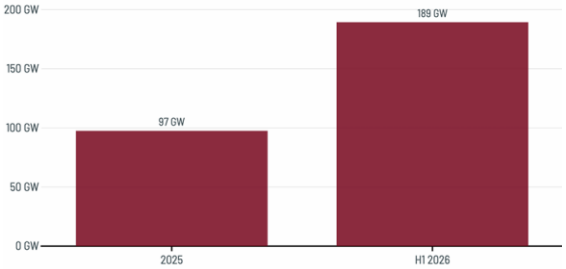


来源：EIA，华福证券研究所

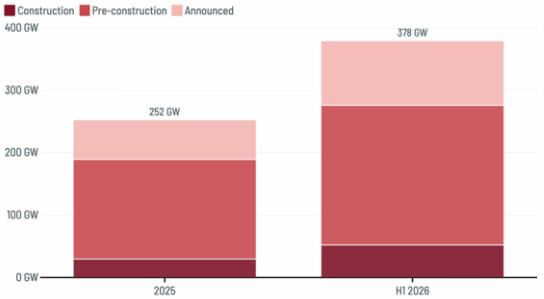
美国现场气电：DC onsite 燃机的管道与兑现？

- 据GEM，美国燃机在建占比低、宣布+预建为主；从2025年的252GW（on-site for data centers比重38.5%）提高到2026H1的378GW（比重50%），增量主要由DC现场建设的燃机驱动（增量比重73%）。
- 据IEA，截至2025年，目前有超过100GW的新增天然气装机容量计划作为数据中心的现场发电专用供应（美国97+其余13）。美国数据中心现场建设的燃机依旧在建占比低、宣布+预建为主。
- 预计到2030年，全球数据中心的现场天然气发电装机达到15吉瓦-27吉瓦。**参考上述比例，我们假设26-30年美国数据中心现场气电累计10吉瓦-20吉瓦。**

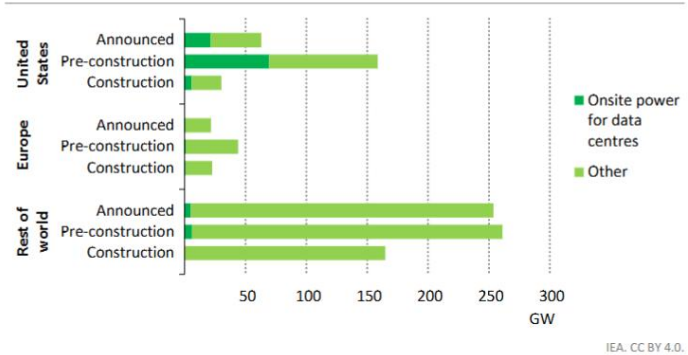
图表：计划在美国数据中心现场建设的燃机



图表：按状态划分的美国燃机



图表：全球计划或在建的天然气发电装机容量

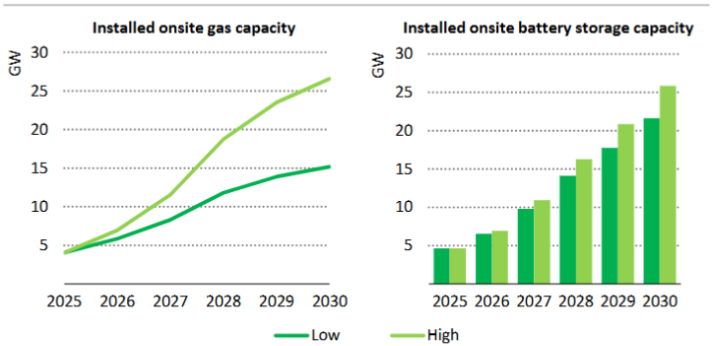


More than one-third of new gas capacity is onsite power for data centres in the United States, accounting for about 10% of planned global gas capacity additions

Note: Gas projects in the figure include oil and gas dual fuel projects.

Source: IEA analysis based on GEM (2026).

图表：2025-2030年全球数据中心现场天然气及电池储能装机容量



Onsite gas-fired generation capacity and onsite battery storage capacity for data centres expand significantly to 2030

Sources: IEA analysis based on Benchmark (2026) and GEM (2025).

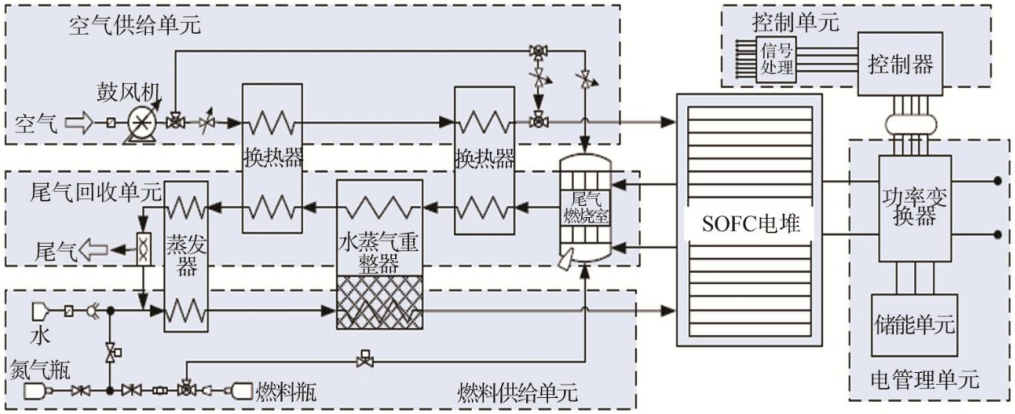
来源：IEA，gem，华福证券研究所

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

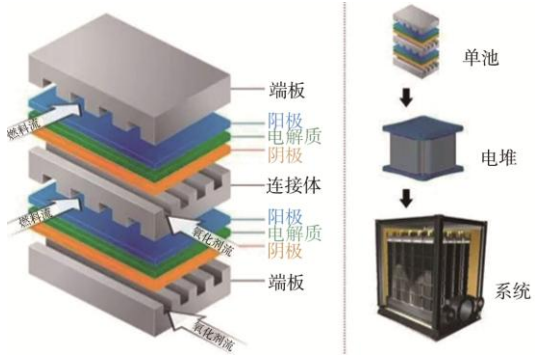
美国SOFC：非燃机路径补位与订单兑现？

- **SOFC：**在高温下直接将天然气、氢气、甲醇等燃料的化学能转化为电能的全固态燃料电池，避开传统的燃烧做功发电模式，不受卡诺循环限制（热功转换有大量散失浪费，天花板就是卡诺效率），**是非燃烧式的电化学发电装置。能量转换是通过电极上的电化学过程来进行的**，电解质采用固体氧化物陶瓷(通常为氧化锆)介质，起传递O^{2-}离子及分离空气和燃料的双重作用；电堆**阳极燃料**来自碳氢化合物重整后的氢气，通过阳极的多孔结构扩散到阳极与电解质的界面；电堆**阴极持续通入空气**，具有多孔结构的阴极表面吸附氧，由阴极本身的催化作用，使O_2得到电子变为O^{2-}进入电解质固体离子导体，由浓度梯度引起扩散，到达阳极界面，与阳极燃料发生反应，**失去的电子通过外电路回到阴极，发出电能。**
- 4月13日，BE宣布与Oracle签署2.8GW SOFC主服务协议，其中首批1.2GW已签订合约。4月29日，BE在26Q1实现净利润7065万美元，扭亏为盈，缓释主题投资中“只讲故事不看兑现”疑虑。 5月20日，与Nebius签署26亿美元容量购电协议，涵盖约328MW系统装机，提供~250MW的保证输出，分三阶段展开，每阶段供应期限为10年。2025年BE出货sofc0.5GW，我们假设**2030年全球sofc年出货10-15GW，其中假设应用在美国数据中心领域的sofc占比45%，对应4.5-6.75GW。**

图表：固体氧化物燃料电池发电系统示意图



图表：平板式SOFC发电单元和系统集成



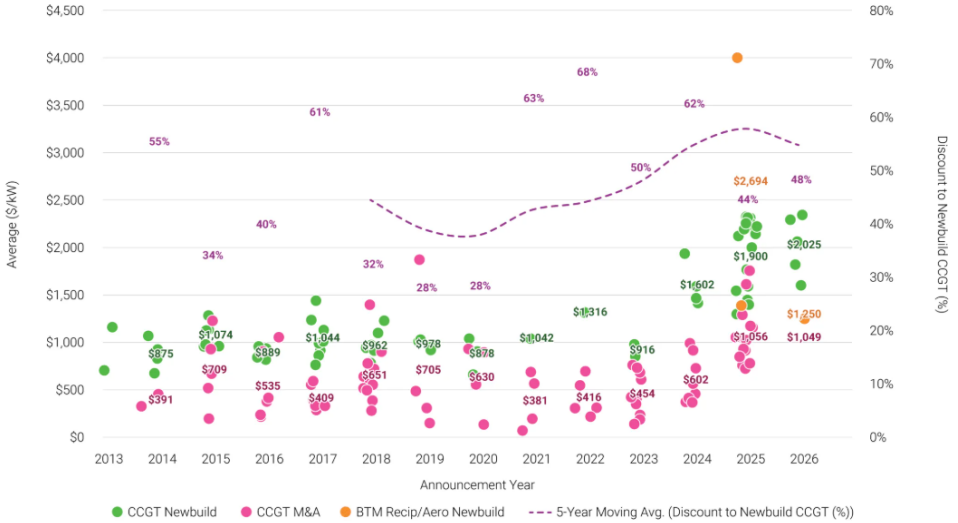
来源：《基于固体氧化物燃料电池的高效清洁发电系统》曹静等，南方能源建设，华福证券研究所

1GW联合循环燃机电站的建设成本？

■ **1GW联合循环燃机电站的建设成本？**

- 随着燃气轮机需求新高，新建燃气电厂成本正在飙升。右下图展示了来自行业基准、公用事业计划和公用事业采购的成本估算。我们看到规划中使用的成本假设正在逐年增长，并超过了行业基准研究中通常假设的水平。采购成本甚至达到了更高的高度。例如，杜克印第安纳公司(Duke Indiana)对卡尤加(Cayuga)联合循环电厂的预估采购成本为2340美元，比去年资源计划中的预期高出36%。
- EIR对76个联合循环燃气轮机项目的分析发现，新建燃机成本大约翻了一番，从2023年之前投入运行的电厂平均约90万美元/兆瓦，上升到约**200万美元/兆瓦。**
- LAZARD数据显示，联合循环燃气轮机资本成本在**1450-2100美元/KW。**

图表：新建成本与并购燃气发电的比较（26年M7）

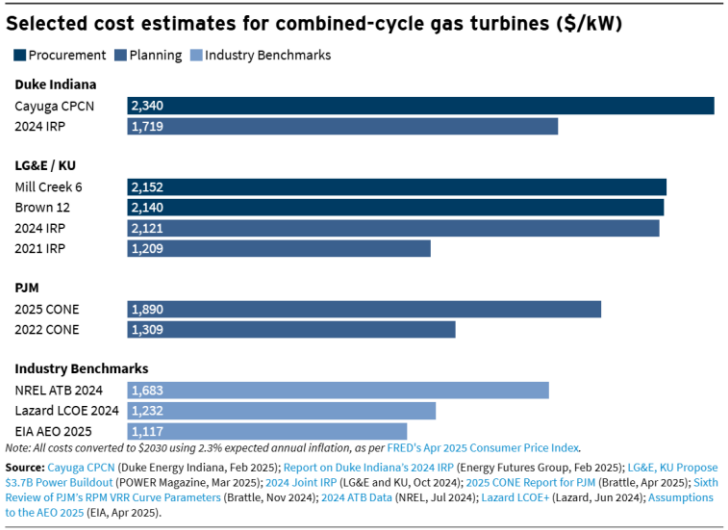


图表：平准化度电成本（26年M7）

Levelized Cost of Energy—Assumptions (cont'd)

		Conventional							
		Gas Peaking		U.S. Nuclear		Coal		Gas Combined Cycle	
Metric	Units	Low	High	Low	High	Low	High	Low	High
Capacity	MW	900	250	1,117		600		1425	725
Capital Cost	$/kW	$1,100	$1,650	$12,300	$17,570	$3,495	$7,[illegible]	$1,450	$2,100
Fixed O&M	$/kW-yr	$10.00	$17.00	$136.00	$158.00	$40.85	$94.35	$10.00	$25.50
Variable O&M	$/MWh	$3.50	$5.00	$4.40	$5.15	$3.10	$5.70	$2.75	$5.00
Heat Rate	Btu/kWh	10,275	11,175	10,450		8,750	12,000	6,475	6,550
Capacity Factor	%	15%	10%	94%	89%	85%	65%	90%	30%
Fuel Price	$/MMBtu	$3.45		$0.85		$1.47		$3.45	
Construction Time	Months	24		84		60	66	24	
Facility Life	Years	30		80	60	40		30	
LCOE	$/MWh	$144	$276	$175	$255	$72	$177	$51	$129
	Avg.	$210		$215		$125		$90	

图表：联合循环燃机的成本估算（25年M6）



来源：EIR，enverus，Lazard，RMI，华福证券研究所

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

目录

- 1 IEA九问
- 2 并网燃机·现场气电·SOFC
- 3 AIDC缺电标的
- 4 风险提示

AIDC缺电标的

图表：AIDC缺电标的

		公司名称	股票代码	市值（亿元）	26E PE	27E PE	产品布局
燃机	零部件	应流股份	603308.SH	316	54	35	叶片
		万泽股份	000534.SZ	122	40	27	叶片
		联德股份	605060.SH	92	28	20	结构件
	整机	东方电气	600875.SH	835	18	15	整机
		中国动力	600482.SH	778	26	18	整机
		上海电气	601727.SH	903	65	45	整机
		杰瑞股份	002353.SZ	1218	34	17	成撬
内燃机		潍柴动力	000338.SZ	2289	16	12	气电
sofc	零部件	三环集团	300408.SZ	2470	62	45	隔膜片
		德昌电机	0179.HK	169	9	8	连接体
		振华股份	603067.SH	268	34	27	铬
		京泉华	002885.SZ	72	52	29	磁性元器件
		春晖智控	300943.SZ	67	91	82	温度传感器
	整机	三环集团	300408.SZ	2470	62	45	阳极支撑sofc
		潍柴动力	000338.SZ	2289	16	12	金属支撑sofc

来源：wind，华福证券研究所（截至2026.9.11）

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

目录

- 1 IEA九问
- 2 并网燃机·现场气电·SOFC
- 3 AIDC缺电标的
- 4 风险提示

风险提示

➢ **数据中心建设不及预期的风险**

- 若 AI 大模型资本开支放缓、海外 AI 厂商算力建设节奏调整，或数据中心能耗双控、审批政策收紧，将直接导致数据中心建设不及预期。

➢ **供应链与产能扩张风险**

- 行业产能快速扩张后，若需求释放不及预期，可能出现产能过剩、价格竞争加剧，挤压企业盈利空间。

➢ **政策、监管与电网接入风险**

- 国内外数据中心能耗管控、碳排放、环保排放政策趋严，可能限制新增数据中心的供电方案选择；燃气发电的氮氧化物排放、SOFC 的燃料标准若收紧，将额外增加改造与运营成本。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

分析师声明及一般声明

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

华福证券股份有限公司（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“华福证券股份有限公司”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。

特别声明及投资声明评级

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）。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

华福证券
HUAFU SECURITIES CO.,LTD.

诚信专业 发现价值

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楼
邮编：200120
邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn