

轻工制造行业周报（20190610-20190616）

持续推荐家居及生活用纸标板块，建议关注欧派、欧普、中顺洁柔、志邦家居、江山欧派

推荐（维持）

- ❖ **持续推荐家居板块：**我们短期看到产业链前端的电梯等数据开始向好，我们维持年初看好 Q3 交房及终端市场回暖的判断；从微观反馈来看我们认为今年 Q3 经销商的营销准备以及市场需求都将迎来回暖，终端市场经过 4-6 月份调整后有望迎来高景气。从长期来看我们关注家居公司的渠道管理能力，在市场总量增速放缓背景下，渠道管理优秀的公司有望凭借卖场存量渠道强竞争力和整装等新渠道扩增市场份额。
- ❖ **木浆价格持续调整，看好生活用纸细分板块：**本周木浆延续前期跌势，本周针叶浆内盘 4716 元/吨，较上周下跌 111 元/吨，阔叶浆内盘 4539 元/吨，较上周下跌 127 元/吨，主要是受到 6 月初外盘浆价下跌影响，我们认为国内木浆高库存下，目前阔叶浆内外盘价差仍较小，国内贸易商仍很难有大量采购的动力，木浆价格下跌仍将延续，建议持续关注中顺洁柔等优质生活用纸标的。
- ❖ **公司重要公告及行业动态：**志邦家居：公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份。帝欧家居：公司控股股东刘进将其质押给华泰证券的无限售流通股办理了解除质押，与华泰资管办理了股份质押式回购交易。姚记扑克：公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施了回购股份。美盈森：董事会同意将暂时闲置募集资金适时购买安全性高、流动性好、有保本约定的一年以内的结构性存款。山鹰纸业：截至 2019 年 5 月 31 日，公司累计回购股份数量为 63,359,801 股，占公司目前总股本的比例为 1.38%。
- ❖ **行业及上游重要原料数据：**（1）本周原材料针叶浆价格内盘较上周下跌，外盘较上周上涨，其余木浆价格较上周下跌；美废 8 号、11 号价格较上周持平，国废黄板纸价格较上周上涨；瓦楞纸、生活用纸、新闻纸价格较上周下跌，其他机制纸价格与上周持平；木浆：国内纸浆库存青岛港 5 月 1050 千吨，较 4 月下跌 20 千吨；保定港 5 月 31 千吨，较 4 月下跌 1.86 千吨；常熟港 5 月 494 千吨，较 4 月上涨 9 千吨。（2）家具行业：原材料价格基本持平；（3）印刷包装业：铝和镀锡薄板本周价格下跌。
- ❖ **限售股解禁提醒：**山东华鹏（2019.7.1 解禁 437.22 万股）、吉宏股份（2019.7.12 解禁 7,000.00 万股）、华源控股（2019.7.29 解禁 2,057.57 万股）、文化长城（2019.9.2 解禁 2,039.28 万股）、鸿博股份（2019.9.6 解禁 535.71 万股）、丰林集团（2019.9.12 解禁 12,601.49 万股）。
- ❖ **风险提示：**宏观经济下行导致需求不振，造纸及家居行业格局重大变化。

华创证券研究所

证券分析师：郭庆龙

电话：010-63214658

邮箱：guoqinglong@hcyjs.com

执业编号：S0360518100001

证券分析师：董广阳

电话：021-20572598

邮箱：dongguangyang@hcyjs.com

执业编号：S0360518040001

证券分析师：陈梦

电话：010-66500831

邮箱：chenmeng1@hcyjs.com

执业编号：S0360518110002

联系人：葛文欣

电话：010-63215669

邮箱：gewenxin@hcyjs.com

行业基本数据

| | | 占比% |
|----------|----------|------|
| 股票家数(只) | 124 | 3.42 |
| 总市值(亿元) | 7,097.5 | 1.23 |
| 流通市值(亿元) | 4,923.22 | 1.16 |

相对指数表现

| | % | 1M | 6M | 12M |
|------|---|-------|-------|--------|
| 绝对表现 | | -8.5 | 6.45 | -16.4 |
| 相对表现 | | -6.56 | -8.99 | -13.77 |



相关研究报告

《轻工制造行业周报（20190527-20190602）：外盘浆价大跌，重申木浆短空长多观点，关注中顺洁柔等生活用纸标的》

2019-06-02

《轻工制造行业周报（20190603-20190609）：内外盘浆价大跌，重申木浆短空长多观点，短空因需求，长多为供给》

2019-06-09

目录

| | |
|--|----|
| 一、持续推荐家居及生活用纸标板块，建议关注欧派、欧普、中顺洁柔、志邦家居、江山欧派..... | 4 |
| 二、本周轻工行业小幅上涨，包装印刷涨幅最大..... | 6 |
| 三、行业基本数据..... | 7 |
| （一）造纸行业数据..... | 7 |
| （二）家具行业数据..... | 10 |
| （三）印刷包装行业数据..... | 10 |
| 四、公司重要公告及行业新闻..... | 11 |
| （一）公司公告..... | 11 |
| （二）行业新闻..... | 11 |
| （三）解禁限售股份情况..... | 11 |
| 五、风险提示..... | 11 |

图表目录

| | |
|----------------------|----|
| 图表 1: 内外盘阔叶浆价格近期跌幅明显 | 4 |
| 图表 2: 内外盘针叶浆价格近期跌幅明显 | 4 |
| 图表 3: 国内港口木浆库存 | 5 |
| 图表 4: 年初至今市场涨跌幅 | 5 |
| 图表 5: 本周市场涨跌幅 | 6 |
| 图表 6: 年初至今市场涨跌幅 | 6 |
| 图表 7: 轻工行业本周涨幅榜前五名 | 6 |
| 图表 8: 轻工行业本周跌幅榜前五名 | 6 |
| 图表 9: 双铜纸价格及毛利空间测算 | 7 |
| 图表 10: 双胶纸价格及毛利空间测算 | 7 |
| 图表 11: 白卡纸价格及毛利空间测算 | 7 |
| 图表 12: 箱板纸价格及毛利空间测算 | 7 |
| 图表 13: 瓦楞纸标杆价格 | 8 |
| 图表 14: 白板纸标杆价格 | 8 |
| 图表 15: 生活用纸标杆价格 | 8 |
| 图表 16: 新闻纸标杆价格 | 8 |
| 图表 17: 针叶浆市场价、国际价 | 8 |
| 图表 18: 阔叶浆市场价、国际价 | 8 |
| 图表 19: 本色浆市场价、国际价 | 9 |
| 图表 20: 化机浆市场价、国际价 | 9 |
| 图表 21: 废纸价格 | 9 |
| 图表 22: 动力煤价格 | 9 |
| 图表 23: 溶解浆价格 | 9 |
| 图表 24: 人造板价格 | 10 |
| 图表 25: 商品房销售面积 | 10 |
| 图表 26: 铝价格 | 10 |
| 图表 27: 镀锡薄板价格 | 10 |
| 图表 28: 解禁限售情况 | 11 |

一、持续推荐家居及生活用纸标板块，建议关注欧派、欧普、中顺洁柔、志邦家居、江山欧派

我们短期看到产业链前端的电梯等数据开始向好，我们维持年初看好 Q3 交房及终端市场回暖的判断；从微观反馈来看我们认为今年 Q3 经销商的营销准备以及市场需求都将迎来回暖，终端市场经过 4-6 月份调整后有望迎来高景气。从长期来看我们关注家居公司的渠道管理能力，在市场总量增速放缓背景下，渠道管理优秀的公司有望凭借卖场存量渠道强竞争力和整装等新渠道扩增市场份额。

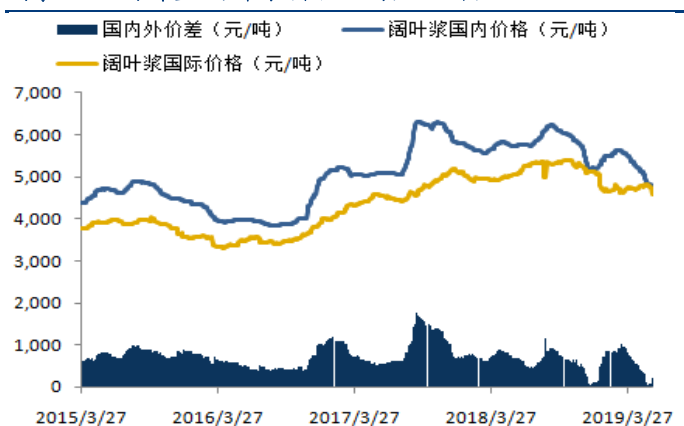
定制家具线上线下流量争夺激烈，产品&渠道&营销齐发力。（1）产品端：定制家具厂商推出套餐式组合促销让利（主要为套餐报价和平米报价两种），做大客单价；特性化产品推陈出新，原态板、智能厨房新概念产品层出不穷，吸引消费者，产品定价高。（2）渠道端：从单品类门店走向多品类融合店，结合新零售打造生活体验区。目前上市公司在全国的门店种类主要有超市店/小区店、传统标准店、O 店、大家居店等多种形式，分布于购物中心、建材城、写字楼等多种渠道。（3）营销端：除了机场、高铁投放广告、店庆等传统营销之外，定制家具线上打造内容营销提升用户粘性，线下跨界电影、体育、自媒体、工艺等多种新形式开展品牌营销。

在 LED 照明行业竞争中，企业的渠道掌控能力愈发关键。龙头企业欧普照明在国内采用“经销为主、直销为辅”的销售模式，以渠道下沉拓展销售触角，以整体方案体现增值服务，以多元渠道打通线上线下。2015 年时公司拥有经销商终端网点数量 40162 家，主要分布在华南地区；经过渠道下沉与拓展，目前公司拥有超过 4000 家专卖店以及超过 10 万家流通网点，覆盖我国 90% 以上的省市及地级市。在渠道管理方面，公司针对不同业务进行差异化管理。家居业务，零售渠道重点培养经销商“坐商”转“行商”能力，提升终端运营效率，而流通渠道侧重网点质量提升和覆盖率提升；

地产结构改变促进外向延伸：工程&整装市场卡位战，龙头厂商占据明显优势。上市公司大宗渠道客户获取营收处于 1.5 亿-2.5 亿区间，营收占比分布在 5% 左右。索菲亚的大宗收入为上市公司中占比较高。开拓精装修市场主要有经销商、自营、工程代理三种方式，大宗渠道毛利率较低，且回收款项具有一定不确定性。整装业务最先掌握流量和设计入口，而整装业务对定制家具厂商的壁垒更高，要求家具厂商有强大的引流能力、强大和快速“所见即所得”的设计能力、优秀的施工和服务能力、强大的后台支持等。目前尚品宅配和欧派家居纷纷布局整装业务。通过与房地产商和装修公司合作，在装修产业链上以图更快接触消费者，龙头家具厂商有望借助工程业务和整装业务进一步抢占市场份额。

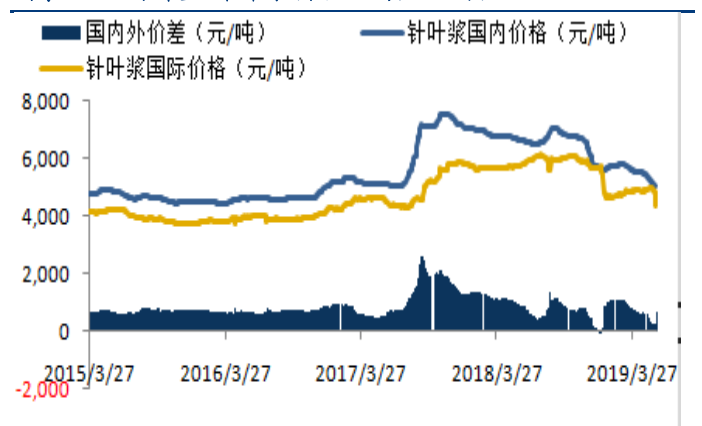
本周木浆延续前期跌势，本周针叶浆内盘 4716 元/吨，较上周下跌 111 元/吨，阔叶浆内盘 4539 元/吨，较上周下跌 127 元/吨，主要是受到 6 月初外盘浆价下跌影响，我们认为国内木浆高库存下，目前阔叶浆内外盘价差仍较小，国内贸易商仍很难有大量采购的动力，木浆价格下跌仍将延续，建议持续关注中顺洁柔等优质生活用纸标的。

图表 1：内外盘阔叶浆价格近期跌幅明显



资料来源：Wind，华创证券

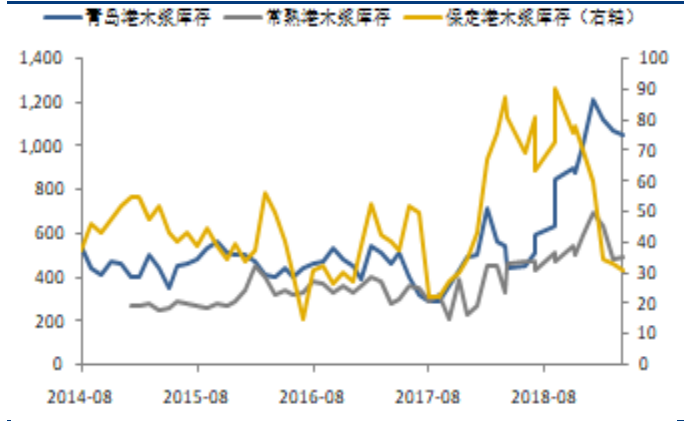
图表 2：内外盘针叶浆价格近期跌幅明显



资料来源：Wind，华创证券

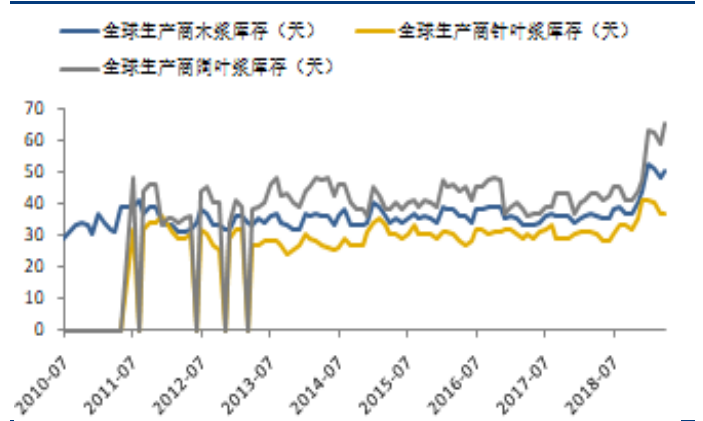
5月底木浆港口库存出炉, 青岛港库存 105 万吨, 较 4 月底减少 2 万吨; 常熟港 49.4 万吨, 较 4 月底增加 0.9 万吨; 保定港 3.1 万吨, 较 4 月底减少 0.18 万吨。在国内需求较弱的背景下, 库存去化较为缓慢, 淡季仍需较长时间消化。

图表 3: 国内港口木浆库存



资料来源: Wind, 华创证券

图表 4: 年初至今市场涨跌幅

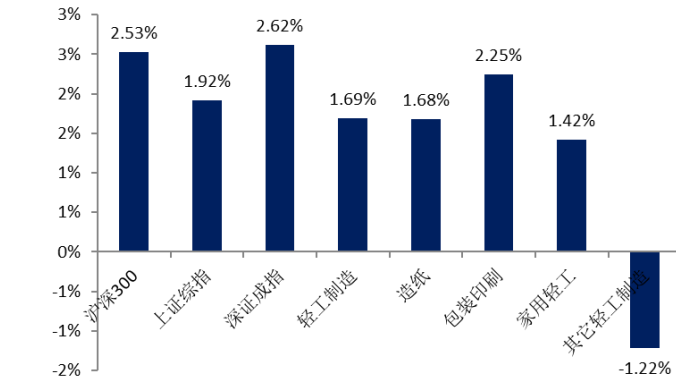


资料来源: Wind, 华创证券

二、本周轻工行业小幅上涨，包装印刷涨幅最大

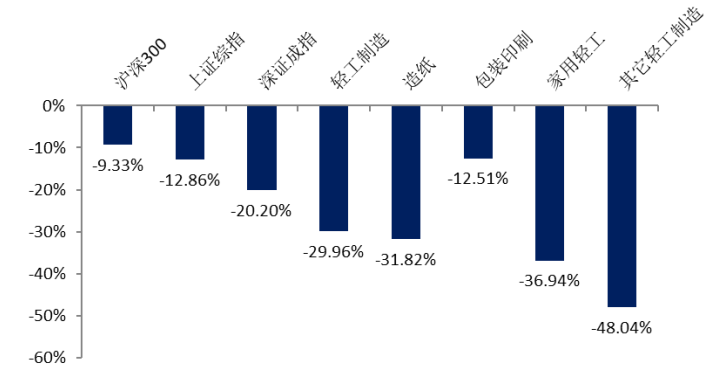
本周轻工制造行业指数上涨 1.69%，上证综指上涨 1.92%，轻工行业小幅跑输大盘。在各子板块中，包装印刷板块表现最好，上涨 2.25%，其它轻工制造表现最差，下跌 1.22%。年初至今，轻工制造行业下跌 29.96%，上证综指下跌 12.86%，轻工行业跑输大盘。在各子板块中，包装印刷跌幅最小，下跌 12.51%，其它轻工制造跌幅最大，下跌 48.04%。

图表 5: 本周市场涨跌幅



资料来源: wind, 华创证券

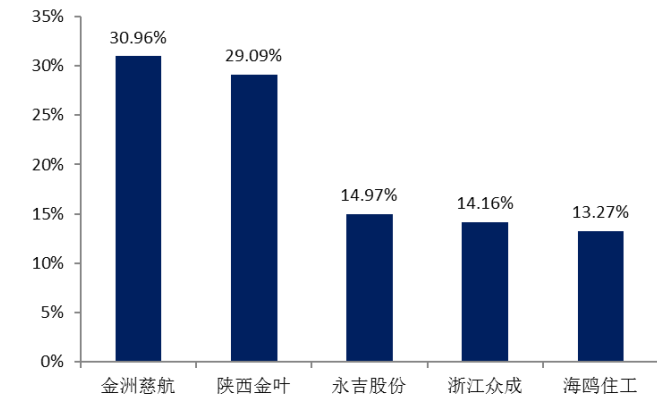
图表 6: 年初至今市场涨跌幅



资料来源: wind, 华创证券

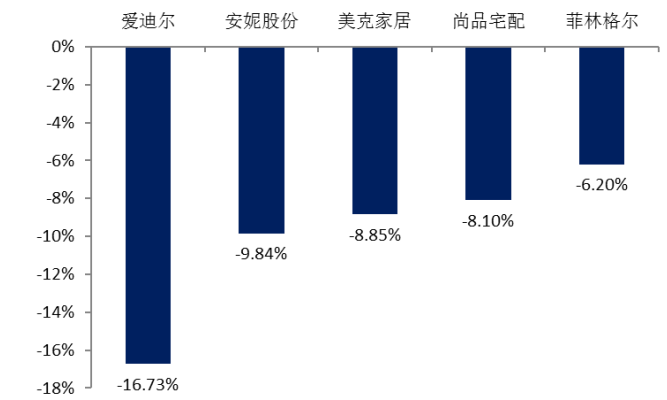
上周轻工制造行业涨幅前五为宜宾纸业 (17.9%)、金一文化 (11.5%)、美利云 (11.45%)、晨光文具 (10.21%)、劲嘉股份 (9.35%)；跌幅前五为高乐股份 (-19.47%)、群兴玩具 (-16.26%)、邦宝益智 (-10.72%)、曲美家居 (-8.77%)、创源文化 (-8%)。

图表 7: 轻工行业本周涨幅榜前五名



资料来源: wind, 华创证券

图表 8: 轻工行业本周跌幅榜前五名



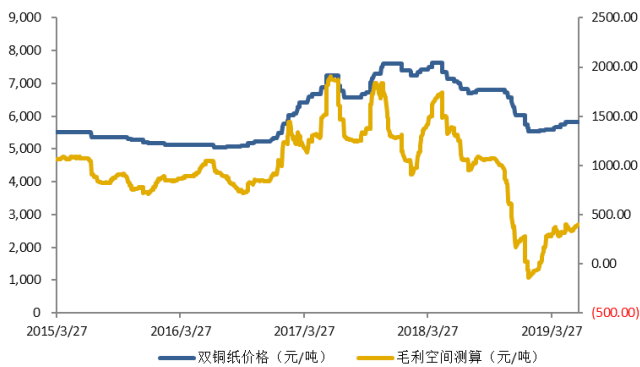
资料来源: wind, 华创证券

三、行业基本数据

(一) 造纸行业数据

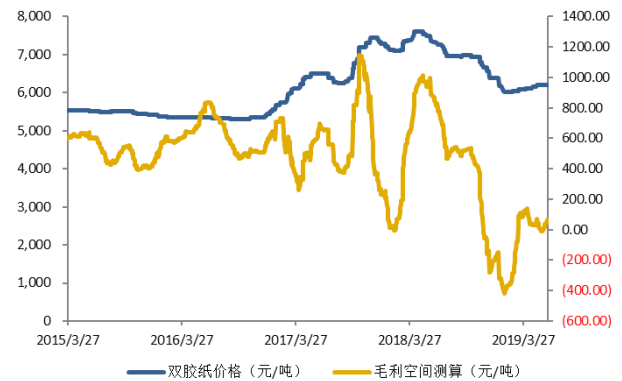
木浆: 本周针叶浆内盘 4716 元/吨, 较上周下跌 111 元/吨; 外盘 645 美元/吨, 较上周上涨 9 美元/吨; 阔叶浆内盘 4539 元/吨, 较上周下跌 127 元/吨; 外盘 656 美元/吨, 较上周下跌 8 美元/吨; 化机浆 4042 元/吨, 较上周下跌 83 元/吨。国内外价差 (国内-国外) 针叶浆为 252 元/吨, 阔叶浆为 0 元/吨。**废纸:** 本周美废 8 号 150 美元/吨, 较上周持平; 美废 11 号 113 美元/吨, 较上周持平; 国废黄板纸 2138 元/吨, 较上周上涨 42 元/吨。**机制纸:** 双铜纸标杆价格 5833 元/吨, 较上周持平; 毛利空间 400 元/吨, 同比上涨 18 元/吨。双胶纸标杆价格 6200 元/吨, 较上周持平; 毛利空间 64 元/吨, 较上周上涨 23 元/吨。白卡纸标杆价格 5510 元/吨, 较上周持平; 毛利空间-224 元/吨, 较上周上涨 15 元/吨。箱板纸标杆价格 4043 元/吨, 较上周持平; 毛利空间 433 元/吨, 较上周下跌 21 元/吨。瓦楞纸标杆价格 3358 元/吨, 较上周下跌 25 元/吨; 白板纸标杆价格 4138 元/吨, 较上周持平; 生活用纸标杆价格 7400 元/吨, 较上周下跌 60 元/吨; 新闻纸标杆价格 5200 元/吨, 较上周下跌 200 元/吨。

图表 9: 双铜纸价格及毛利空间测算



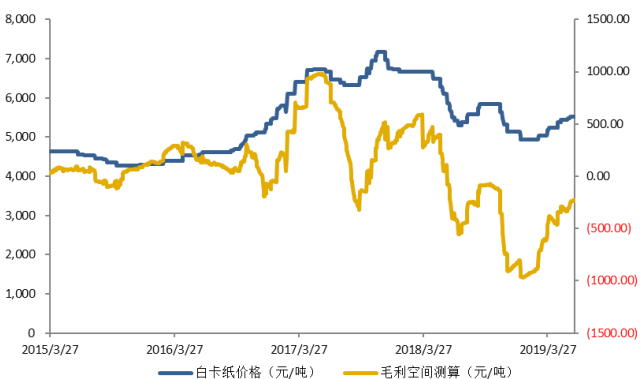
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 10: 双胶纸价格及毛利空间测算



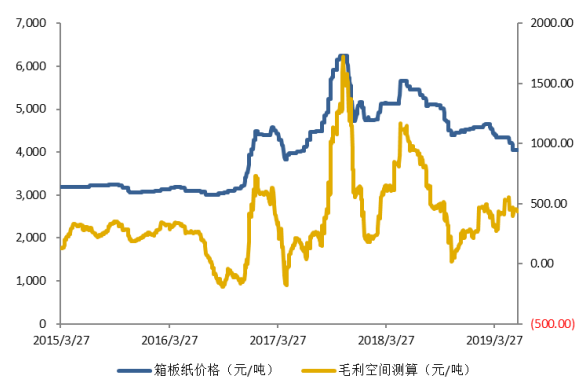
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 11: 白卡纸价格及毛利空间测算



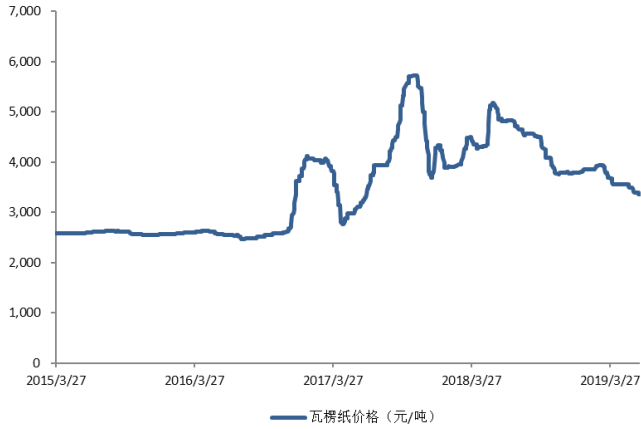
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 12: 箱板纸价格及毛利空间测算



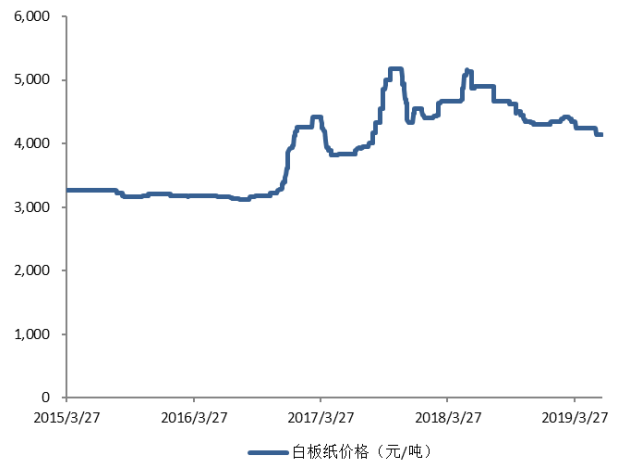
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 13: 瓦楞纸标杆价格



资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 14: 白板纸标杆价格



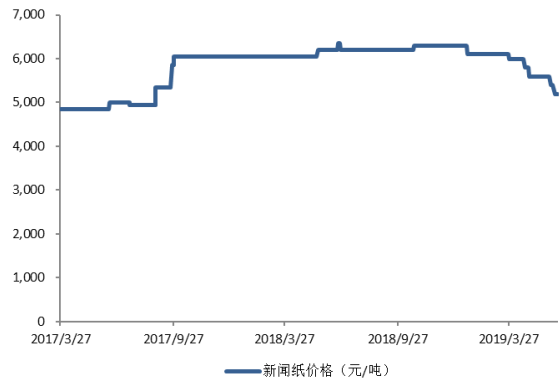
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 15: 生活用纸标杆价格



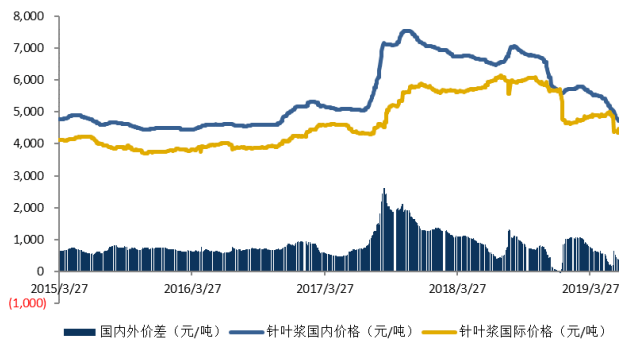
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 16: 新闻纸标杆价格



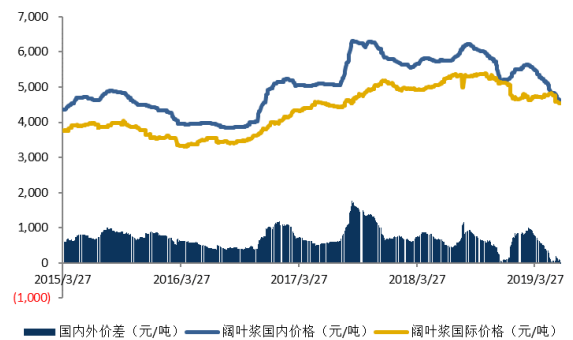
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 17: 针叶浆市场价、国际价



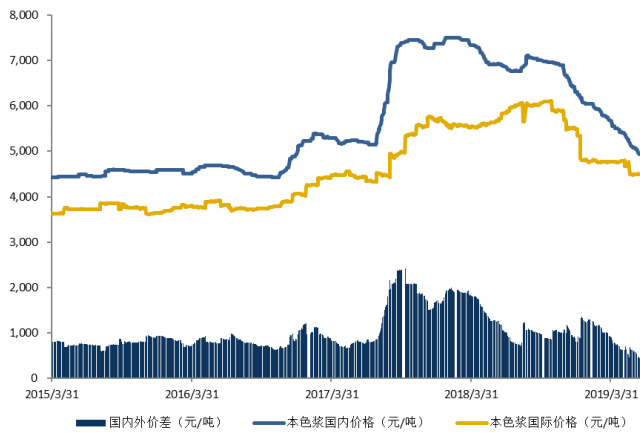
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 18: 阔叶浆市场价、国际价



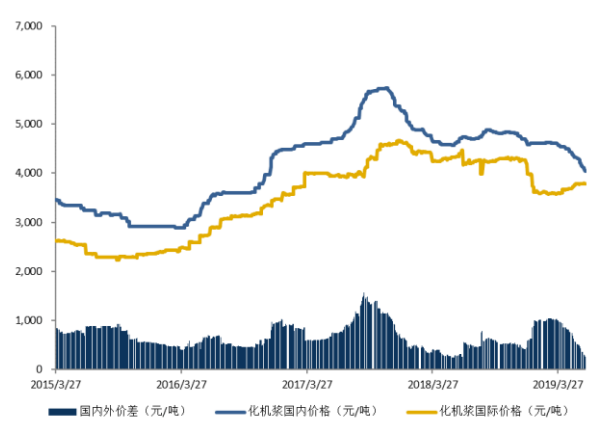
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 19: 本色浆市场价、国际价



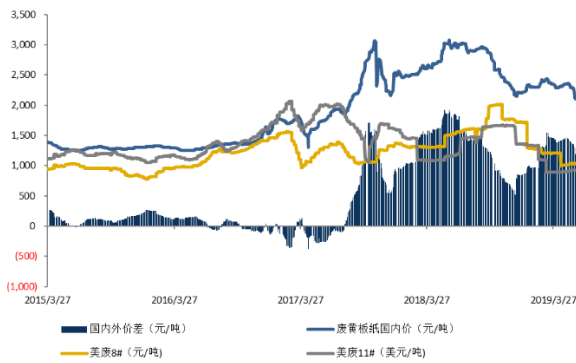
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 20: 化机浆市场价、国际价



资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 21: 废纸价格



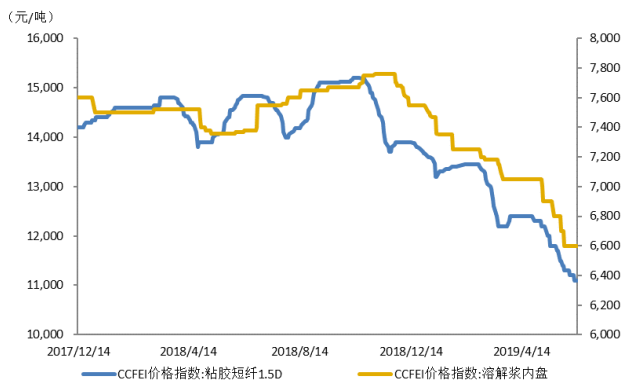
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 22: 动力煤价格



资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 23: 溶解浆价格

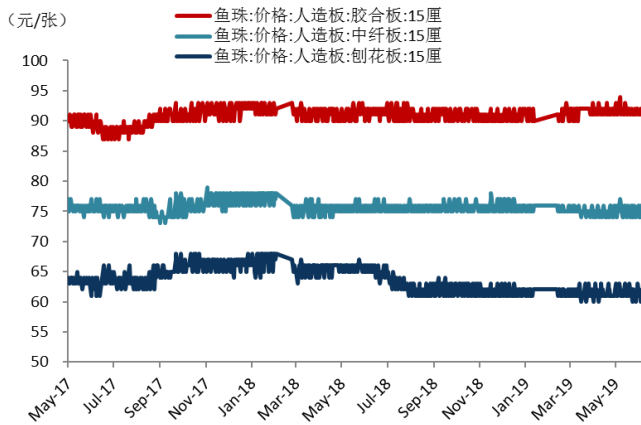


资料来源: wind, 华创证券

(二) 家具行业数据

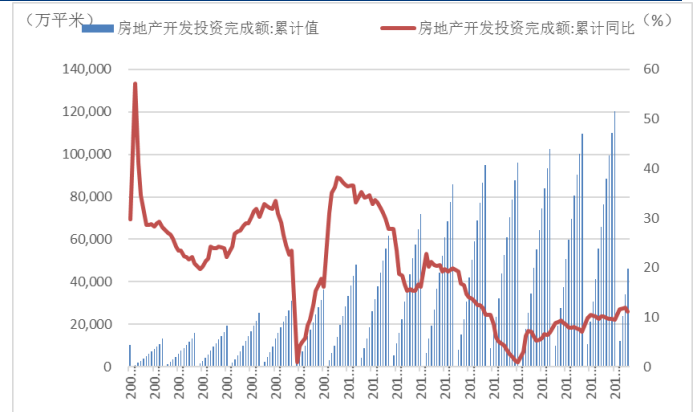
胶合板 (15 厘米) 本周价格 91 元/张, 较上周下跌 1 元/张; 中纤板 (15 厘米) 本周价格 76 元/张, 较上周上涨 1 元/张; 刨花板 (15 厘米) 本周价格 62 元/张, 较上周下跌 1 元/张。

图表 24: 人造板价格



资料来源: wind, 华创证券

图表 25: 商品房销售面积

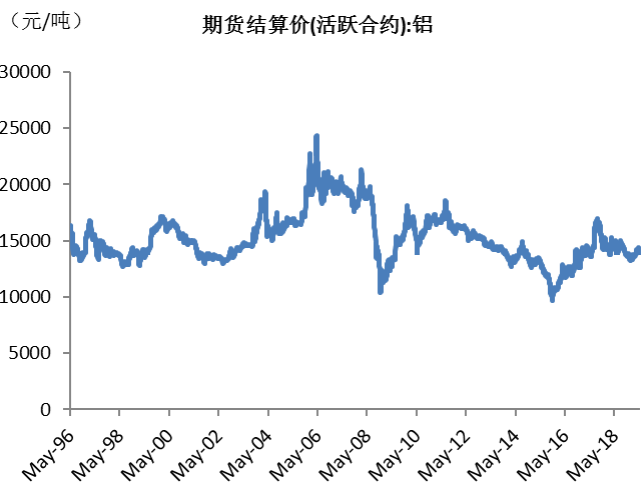


资料来源: wind, 华创证券

(三) 印刷包装行业数据

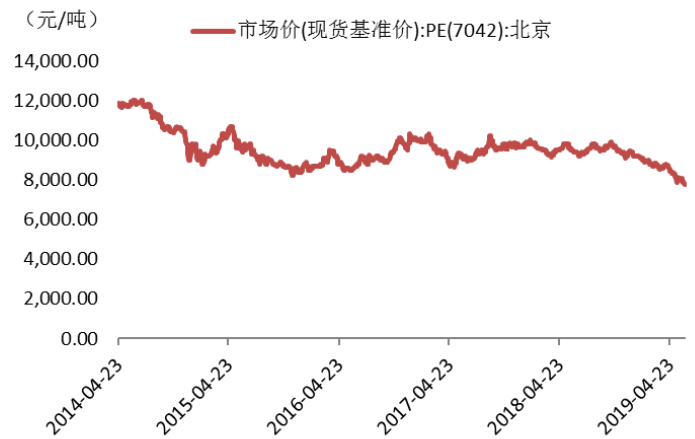
铝本周价格 13920 元/张, 较上周下跌 35 元/吨; 镀锡薄板本周价格 7750 元/张, 较上周下跌 50 元/吨。

图表 26: 铝价格



资料来源: wind, 华创证券

图表 27: 镀锡薄板价格



资料来源: wind, 华创证券

四、公司重要公告及行业新闻

(一) 公司公告

(1) 志邦家居: 公司拟使用不超过人民币 13,500 万元(含), 不低于人民币 7,000 万元(含) 的自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份。回购价格不超过人民币 30 元/股, 回购股份将用于股权激励。

(2) 帝欧家居: 公司控股股东刘进将其质押给华泰证券的 25,068,300 股无限售流通股办理了解除质押, 将其持有的 19,170,000 股无限售流通股与华泰资管办理了股份质押式回购交易。陈伟先生将其质押给华泰证券的 10,020,000 股无限售流通股办理了解除质押。

(3) 姚记扑克: 公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施了回购股份, 回购股份数量为 483,000 股, 约占公司总股本的 0.12%, 最高成交价为 10.37 元/股, 最低成交价为 10.30 元/股, 支付的总金额为 4,998,869.44 元(不含交易费用)。

(4) 美盈森: 董事会经审议同意在原有结构性存款产品的基础上, 将额度增加至使用不超过 100,000 万元暂时闲置募集资金适时购买安全性高、流动性好、有保本约定的一年以内的结构性存款。

(5) 山鹰纸业: 截至 2019 年 5 月 31 日, 公司累计回购股份数量为 63,359,801 股, 占公司目前总股本的比例为 1.38%, 成交最高价为 3.65 元/股, 成交最低价为 3.35 元/股, 已支付的资金总额为人民币 219,962,514.85 元(不含交易费用)。

(二) 行业新闻

1、2018 年 1-4 季度中国家具及其零件出口金额波动幅度不大, 呈震荡上行; 2019 年 2 月中国家具及其零件出口金额骤降, 2018 年 2 月中国家具及其零件出口金额为 2692.7 百万美元, 同比增长 46.6%。(中商情报网)

2、我国智能家居市场将保持 21.4% 的年复合增长率, 到 2020 年市场规模将达到 6000 亿元。今年, 已有多家企业相继发布公告, 表示将加大投资力度, 从事智能家居技术的研发与产品生产。但目前传统家居企业在智能领域的布局进展缓慢, 未取得乐观成绩。(中国经营报)

3、2018 年, 6300 家规模以上家具企业主营业务收入 7011.88 亿元, 同比增长 4.33%, 对比 2017 年销售数据可以看出家具行业正在微利下生存。两大家居零售巨头红星美凯龙和居然之家通过家居业务不断升级、扩大、转型, 从微利的家居行业升级到多渠道、大消费行业。(腾讯网)

(三) 解禁限售股份情况

图表 28: 解禁限售情况

| 代码 | 简称 | 解禁日期 | 解禁数量(万股) | 解禁收益 | 变动前(万股) | | | 变动后(万股) | | | 解禁股份类型 |
|-----------|------|------------|-----------|--------|------------|-----------|-------|------------|------|-------|------------|
| | | | | | 总股本 | 流通A股 | 占比(%) | 总股本 | 流通A股 | 占比(%) | |
| 603021.SH | 山东华鹏 | 2019-07-01 | 437.22 | -54.42 | 31,994.81 | 31,557.59 | 98.63 | 31,994.81 | | | 定向增发机构配售股份 |
| 002803.SZ | 吉宏股份 | 2019-07-12 | 7,000.00 | | 22,259.37 | 7,803.51 | 35.06 | 22,259.37 | | | 首发原股东限售股份 |
| 002787.SZ | 华源控股 | 2019-07-29 | 2,057.57 | -54.88 | 31,101.06 | 15,523.69 | 49.91 | 31,101.06 | | | 定向增发机构配售股份 |
| 300089.SZ | 文化长城 | 2019-09-02 | 2,039.28 | -68.38 | 48,105.69 | 27,662.07 | 57.50 | 48,105.69 | | | 定向增发机构配售股份 |
| 002229.SZ | 鸿博股份 | 2019-09-06 | 535.71 | -50.09 | 49,975.22 | 41,170.19 | 82.38 | 49,975.22 | | | 定向增发机构配售股份 |
| 601996.SH | 丰林集团 | 2019-09-12 | 12,601.49 | -7.81 | 114,633.68 | 94,971.20 | 82.85 | 114,633.68 | | | 定向增发机构配售股份 |

资料来源: 公司公告, 华创证券

五、风险提示

宏观经济下行导致需求不振, 造纸及家居行业格局重大改变。

轻工组团队介绍

组长、首席分析师：郭庆龙

英国伦敦大学管理学硕士。曾任职于兴业基金、招商证券。2018年加入华创证券研究所。

分析师：陈梦

北京大学工学硕士。曾任职于民生证券。2018年加入华创证券研究所。

助理研究员：葛文欣

南开大学经济学硕士。2018年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

| 地区 | 姓名 | 职务 | 办公电话 | 企业邮箱 |
|---------|-----|---------------|---------------|------------------------|
| 北京机构销售部 | 张昱洁 | 北京机构销售总监 | 010-66500809 | zhangyujie@hcyjs.com |
| | 杜博雅 | 高级销售经理 | 010-66500827 | duboya@hcyjs.com |
| | 张菲菲 | 高级销售经理 | 010-66500817 | zhangfeifei@hcyjs.com |
| | 侯春钰 | 销售经理 | 010-63214670 | houchunyu@hcyjs.com |
| | 侯斌 | 销售经理 | 010-63214683 | houbin@hcyjs.com |
| | 过云龙 | 销售经理 | 010-63214683 | guoyunlong@hcyjs.com |
| | 刘懿 | 销售助理 | 010-66500867 | liuyi@hcyjs.com |
| 广深机构销售部 | 张娟 | 所长助理、广深机构销售总监 | 0755-82828570 | zhangjuan@hcyjs.com |
| | 王栋 | 高级销售经理 | 0755-88283039 | wangdong@hcyjs.com |
| | 汪丽燕 | 高级销售经理 | 0755-83715428 | wangliyan@hcyjs.com |
| | 罗颖茵 | 高级销售经理 | 0755-83479862 | luoyingyin@hcyjs.com |
| | 段佳音 | 销售经理 | 0755-82756805 | duanjiayin@hcyjs.com |
| | 朱研 | 销售经理 | 0755-83024576 | zhuyan@hcyjs.com |
| 上海机构销售部 | 石露 | 华东区域销售总监 | 021-20572588 | shilu@hcyjs.com |
| | 沈晓瑜 | 资深销售经理 | 021-20572589 | shenxiaoyu@hcyjs.com |
| | 杨晶 | 高级销售经理 | 021-20572582 | yangjing@hcyjs.com |
| | 张佳妮 | 高级销售经理 | 021-20572585 | zhangjianian@hcyjs.com |
| | 乌天宇 | 高级销售经理 | 021-20572506 | wutianyu@hcyjs.com |
| | 潘亚琪 | 高级销售经理 | 021-20572559 | panyaqi@hcyjs.com |
| | 沈颖 | 销售经理 | 021-20572581 | shenyin@hcyjs.com |
| | 汪子阳 | 销售经理 | 021-20572559 | wangziyang@hcyjs.com |
| | 柯任 | 销售经理 | 021-20572590 | keren@hcyjs.com |
| | 何逸云 | 销售经理 | 021-20572591 | heyiyun@hcyjs.com |
| | 蒋瑜 | 销售助理 | 021-20572509 | jiangyu@hcyjs.com |
| | 施嘉玮 | 销售助理 | 021-20572548 | shijiawei@hcyjs.com |

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,自主作出投资决策并自行承担投资风险,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

| 北京总部 | 广深分部 | 上海分部 |
|---|--|--|
| 地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900 | 地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562 | 地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500 |