

轻工制造行业周报（20191125-20191201）

11月PMI超预期造纸景气延续，持续强烈推荐太阳纸业

推荐（维持）

- **11月份PMI超预期，PMI与机制纸产销量相关度明显：**国家统计局11月30日发布数据，11月份中国制造业采购经理指数（PMI）为50.2%，较上月上升0.9个百分点，连续6个月运行在50%以下后重回扩张区间。历史上机制纸中总体产销量与PMI关联度很大，经过了2018年全年和2019年H1机制纸终端产销的疲弱，随着PMI重回扩张区间，机制纸终端产销状况有望改善。
- **从历史数据看，机制纸的产销量与PMI指数走势基本一致：**2016年Q1-2017年Q4八个季度中PMI指数处于荣枯线50以上，造纸行业产、销量始终保持正增长；进入2018年Q1，PMI指数逐渐下行，到2018年Q4跌落到荣枯线以下，机制纸产、销量也随之转负。从数据逻辑角度PMI作为衡量制造业运行状况的关键指标，表征了整个经济的运行状况，造纸行业的下游同样与整个制造业的运行息息相关，文化纸下游的社会文化需求、宣传刊印需求以及包装纸下游的国内零售、出口和快递需求均与制造业的运行相关度很大。
- **持续强烈推荐太阳纸业：**2020年底禁止外废进口大限将至，废纸进口收紧背景下，国废和箱板纸价格有望上涨。废纸产业链核心变化是2020年行业原材料端迎来变局，废纸进口政策大概率落地外废禁止进口，废纸原材料迎来紧张，国废价格和成品纸价格均有望迎来上涨，同时废纸紧张对于木浆需求有激发作用。从投产的角度：2020年底-2021年上半年太阳纸业将迎来集中投产时间窗口期，本部45万吨文化纸，老挝80万吨箱板纸，广西文化纸项目一期集中投产，公司有望享受原材料自给带来的成本优势。
- ❖ **公司重要公告及行业动态：**好太太：全资子公司科徕尼拟使用自有资金不超过5,000万元购买位于广州市番禺区化龙镇范围内面积约17304平方米工业用地的国有土地使用权。晨鸣纸业：子公司湛江晨鸣收到湛江市麻章区财政局关于2019年广东省工业企业技术改造事后奖补资金共计人民币6,089.40万元。公司及其相关子公司拟通过巨化租赁有限公司开展设备售后回租融资业务，融资金额不超过人民币1亿元（含1亿元），融资期限不超过3年。中顺洁柔：公司高级管理人员戴振吉先生计划自24日起通过集中竞价或者大宗交易的方式减持公司股份不超过740,015股，占当时公司总股本的0.0567%。梦百合：首次公开发行限售股，限售期为三十六个月。本次上市流通的限售股股东为1名自然人股东倪张根。本次解除限售并申请上市流通股份数量为184,134,574股，将于2019年12月5日上市流通。
- ❖ **行业及上游重要原料数据：**本周木浆内盘价格较上周下跌，外盘价格较上周下跌；美废8号价格较上周持平，美废11号价格较上周持平，国废黄板纸价格较上周上涨；白卡纸、箱板纸、瓦楞纸价格较上周上涨，双铜纸、双胶纸较上周下跌，其余机制纸较上周持平。（2）家具行业：胶合板价格较上周下跌，中纤板及刨花板价格较上周上涨。（3）印刷包装业：铝本周价格较上周下跌；镀锡薄板价格较上周上涨。
- ❖ **限售股解禁提醒：**安妮股份（2019.12.02解禁2136.54万股）、梦百合（2019.12.05解禁18413.46万股）、顶固集创（2019.12.06解禁90.00万股）、顶固集创（2019.12.09解禁27.00万股）、亚振家居（2019.12.16解禁18,720.00万股）、裕同科技（2019.12.16解禁61,505.53万股）、永吉股份（2019.12.23解禁19,349.40万股）、新宏泽（2019.12.30解禁10,363.20万股）、爱迪尔（2020.01.03解禁3,058.69股）、荣晟环保（2020.01.16解禁13,300.00万股）、集友股份（2020.01.23解禁12066.60万股）、华源控股（2020.01.31解禁687.89万股）、永吉股份（2020.01.31解禁30.00万股）、英联股份（2020.02.07解禁13,440.00万股）、江山欧派（2020.02.10解禁5,000.00万股）、丰林集团（2020.02.17解禁296.40万股）、盛通股份（2020.02.20解禁3,680.76万股）。
- ❖ **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：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

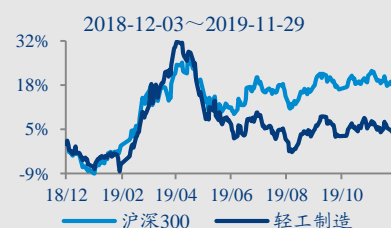
邮箱：gewenxin@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	129	3.45
总市值(亿元)	7,395.72	1.22
流通市值(亿元)	5,316.13	1.19

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-1.57	-3.95	6.53
相对表现	-0.07	-9.43	-14.14



相关研究报告

《轻工制造行业周报（20191104-20191110）：2019Q3轻工制造行业业绩增速环比改善，造纸龙头投资黄金期到来》

2019-11-10

《轻工制造行业周报（20191111-20191117）：造纸龙头投资黄金期到来，家居行业的渠道管理为王》

2019-11-17

《轻工制造行业周报（20191118-20191124）：箱板纸及废纸库存持续走低，废纸进口紧缩驱动行业景气上行，持续推荐太阳纸业》

2019-11-24

目录

一、11月份PMI超预期，PMI与机制纸产销量相关度明显	4
二、本周轻工行业小幅跑输大盘，家用轻工板块表现最好	5
三、行业基本数据	6
（一）造纸行业数据	6
（二）家具行业数据	9
（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	12
五、风险提示	12

图表目录

图表 1: 机制纸总产量与 PMI 走势相关.....	4
图表 2: 机制纸总销量与 PMI 走势相关.....	4
图表 3: 本周市场涨跌幅.....	5
图表 4: 年初至今市场涨跌幅.....	5
图表 5: 轻工行业本周涨幅榜前五名.....	5
图表 6: 轻工行业本周跌幅榜前五名.....	5
图表 7: 双铜纸价格及毛利空间测算.....	6
图表 8: 双胶纸价格及毛利空间测算.....	6
图表 9: 白卡纸价格及毛利空间测算.....	7
图表 10: 箱板纸价格及毛利空间测算.....	7
图表 11: 瓦楞纸标杆价格.....	7
图表 12: 白板纸标杆价格.....	7
图表 13: 生活用纸标杆价格.....	8
图表 14: 新闻纸标杆价格.....	8
图表 15: 针叶浆市场价、国际价.....	8
图表 16: 阔叶浆市场价、国际价.....	8
图表 17: 本色浆市场价、国际价.....	8
图表 18: 化机浆市场价、国际价.....	8
图表 19: 废纸价格.....	9
图表 20: 动力煤价格.....	9
图表 21: 溶解浆价格.....	9
图表 22: 人造板价格.....	10
图表 23: 商品房销售面积.....	10
图表 24: 铝价格.....	10
图表 25: 镀锡薄板价格.....	10
图表 26: 解禁限售情况.....	12

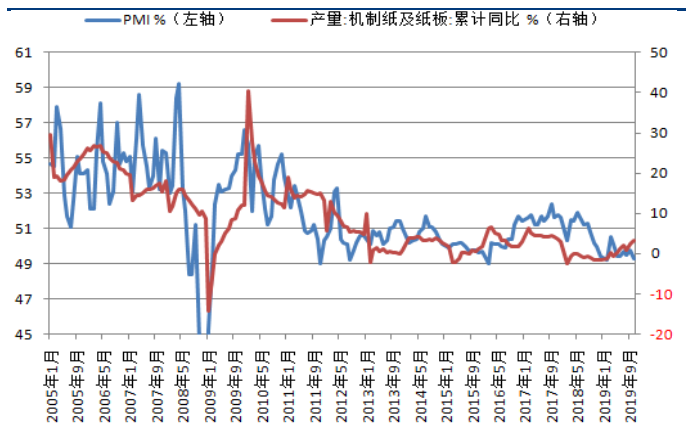
一、11 月份 PMI 超预期，PMI 与机制纸产销量相关度明显

国家统计局 11 月 30 日发布数据，11 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.2%，较上月上升 0.9 个百分点，连续 6 个月运行在 50% 以下后重回扩张区间。历史上机制纸中总体产销量与 PMI 关联度很大，经过了 2018 年全年和 2019 年 H1 机制纸终端产销的疲弱，随着 PMI 重回扩张区间，机制纸终端产销状况有望改善。

从历史数据看，机制纸的产销量与 PMI 指数走势基本一致，2016 年 Q1-2017 年 Q4 八个季度中 PMI 指数处于荣枯线 50 以上，造纸行业产、销量始终保持正增长；进入 2018 年 Q1，PMI 指数逐渐下行，到 2018 年 Q4 跌落到荣枯线以下，机制纸产、销量也随之转负。

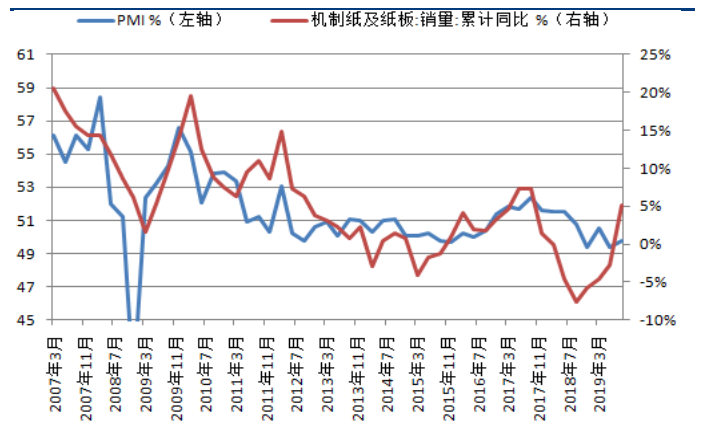
从数据逻辑角度 PMI 作为衡量制造业运行状况的关键指标，表征了整个经济的运行状况，造纸行业的下游同样与整个制造业的运行息息相关，文化纸下游的社会文化需求、宣传刊印需求以及包装纸下游的国内零售、出口和快递需求均与制造业的运行相关度很大。

图表 1：机制纸总产量与 PMI 走势相关



资料来源：卓创资讯，Wind，华创证券

图表 2：机制纸总销量与 PMI 走势相关



资料来源：卓创资讯，Wind，华创证券

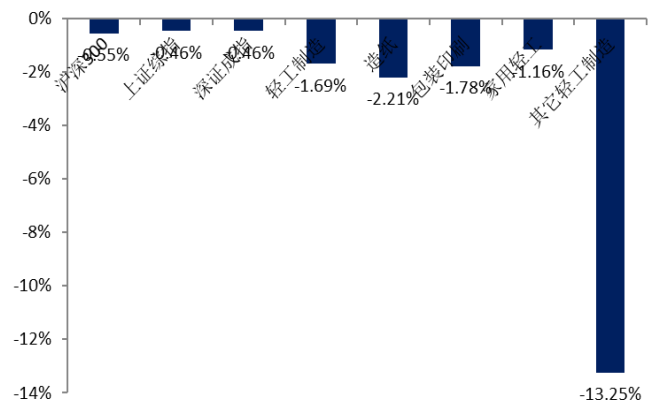
持续强烈推荐太阳纸业：2020 年底禁止外废进口大限将至，废纸进口收紧背景下，国废和箱板纸价格有望上涨。废纸产业链核心变化是 2020 年行业原材料端迎来变局，废纸进口政策大概率落地外废禁止进口，废纸原材料迎来紧张，国废价格和成品纸价格均有望迎来上涨，同时废纸紧张对于木浆需求有激发作用。从投产的角度：2020 年底-2021 年上半年太阳纸业将迎来集中投产时间窗口期，本部 45 万吨文化纸，老挝 80 万吨箱板纸，广西文化纸项目一期集中投产，公司有望享受原材料自给带来的成本优势。

二、本周轻工行业小幅跑输大盘，家用轻工板块表现最好

本周轻工制造行业指数下跌 1.69%，上证综指下跌 0.46%，轻工行业小幅跑输大盘。在各子板块中，家用轻工板块表现最好，下跌 1.16%，其它轻工制造表现最差，下跌 13.25%。

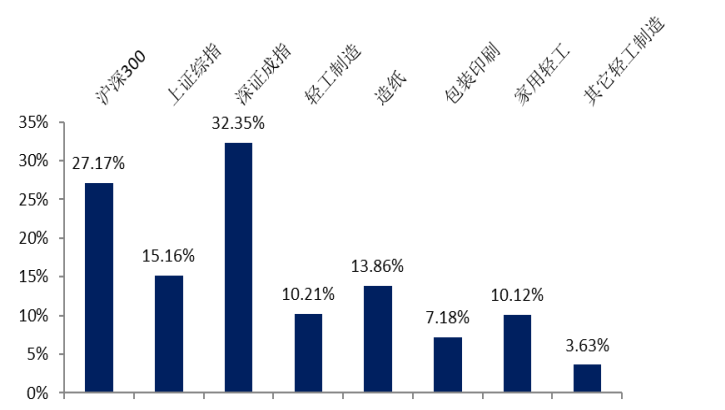
年初至今，轻工制造行业上涨 10.21%，上证综指上涨 15.16%，轻工行业跑输大盘。在各子板块中，造纸涨幅最大，上涨 13.86%，其它轻工制造涨幅最小，上涨 3.63%。

图表 3: 本周市场涨跌幅



资料来源: wind, 华创证券

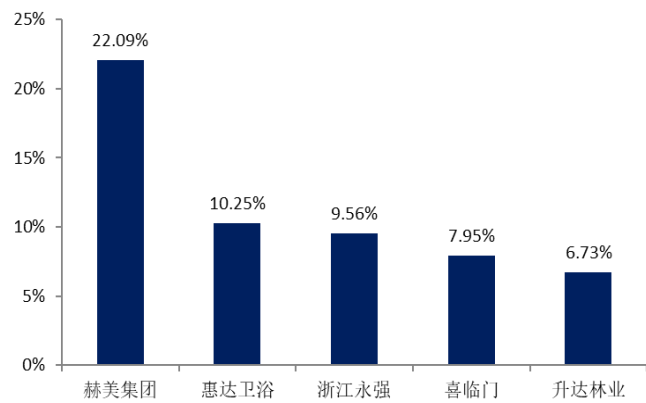
图表 4: 年初至今市场涨跌幅



资料来源: wind, 华创证券

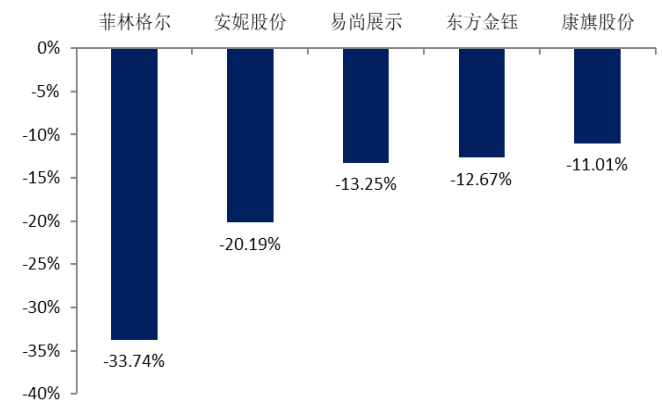
上周轻工制造行业涨幅前五为赫美集团 (22.09%)、惠达卫浴 (10.25%)、浙江永强 (9.56%)、喜临门 (7.95%)、升达林业 (6.73%)；跌幅前五为菲林格尔 (-33.74%)、安妮股份 (-20.19%)、易尚展示 (-13.25%)、东方金钰 (-12.67%)、康旗股份 (-11.01%)。

图表 5: 轻工行业本周涨幅榜前五名



资料来源: wind, 华创证券

图表 6: 轻工行业本周跌幅榜前五名



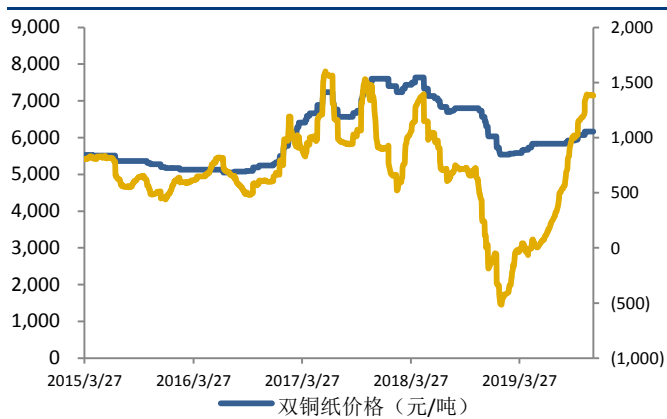
资料来源: wind, 华创证券

三、行业基本数据

（一）造纸行业数据

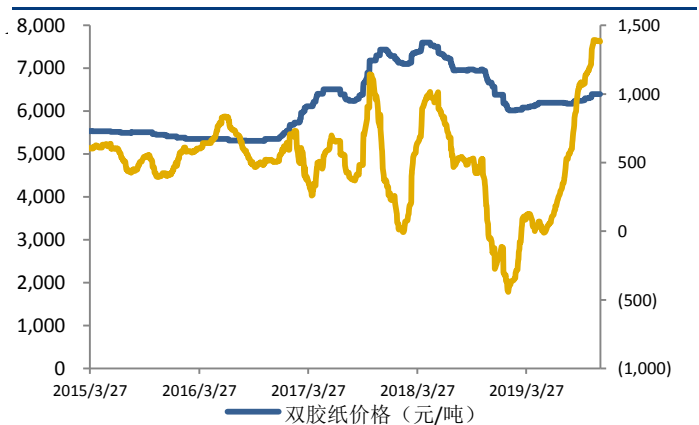
木浆：本周针叶浆内盘 4503 元/吨，较上周下跌 4 元/吨；外盘 589 美元/吨，较上周下跌 3 美元/吨；阔叶浆内盘 3739 元/吨，较上周下跌 22 元/吨；外盘 479 美元/吨，较上周持平；化机浆 3854 元/吨，较上周上涨 33 元/吨。国内外价差（国内-国外）针叶浆为 360 元/吨，阔叶浆为 370 元/吨。废纸：本周美废 8 号 123 美元/吨，较上周持平；美废 11 号 94 美元/吨，较上周持平；国废黄板纸 2117 元/吨，较上周上涨 21 元/吨。机制纸：双铜纸标杆价格 6167 元/吨，较上周持平；毛利空间 1380 元/吨，同比下跌 3 元/吨。双胶纸标杆价格 6400 元/吨，较上周持平；毛利空间 1382 元/吨，较上周下跌 4 元/吨。白卡纸标杆价格 5643 元/吨，较上周上涨 133 元/吨；毛利空间 787 元/吨，较上周上涨 116 元/吨。箱板纸标杆价格 4093 元/吨，较上周上涨 16 元/吨；毛利空间 650 元/吨，较上周持平。瓦楞纸标杆价格 3445 元/吨，较上周上涨 75 元/吨；白板纸标杆价格 4065 元/吨，较上周持平；生活用纸标杆价格 6860 元/吨，较上周持平；新闻纸标杆价格 4600 元/吨，较上周持平。

图表 7：双铜纸价格及毛利空间测算



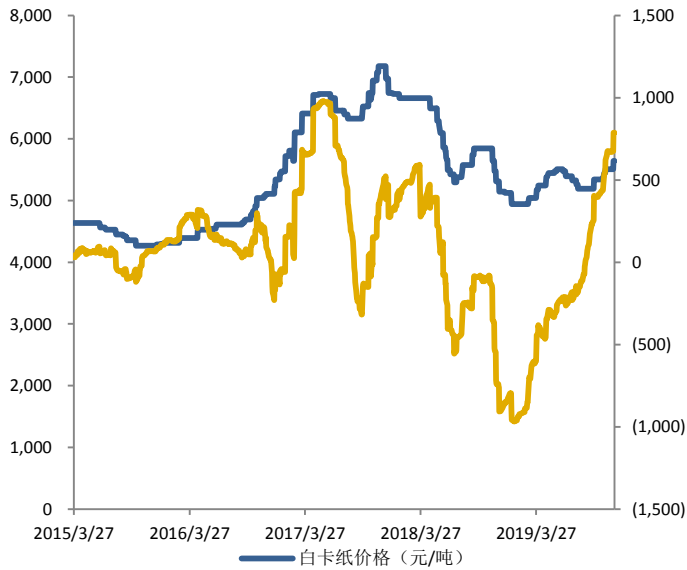
资料来源：卓创资讯，华创证券

图表 8：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 9：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 10：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 11：瓦楞纸标杆价格



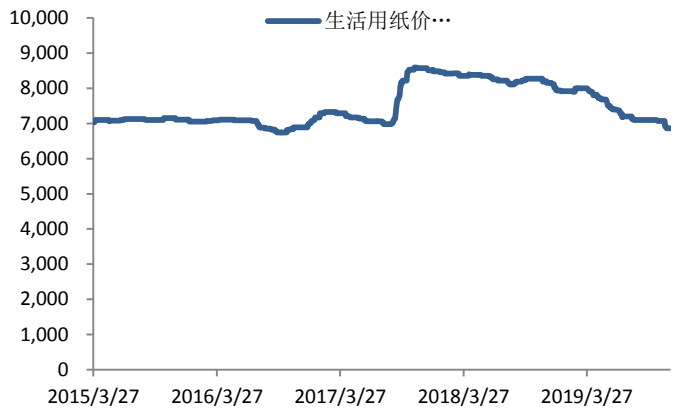
资料来源：卓创资讯，华创证券

图表 12：白板纸标杆价格



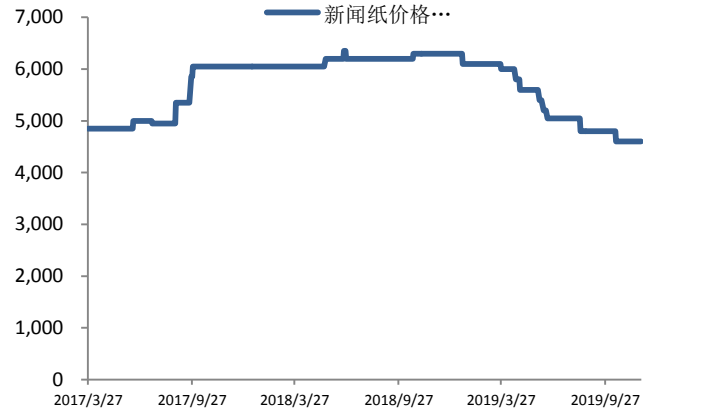
资料来源：卓创资讯，华创证券

图表 13: 生活用纸标杆价格



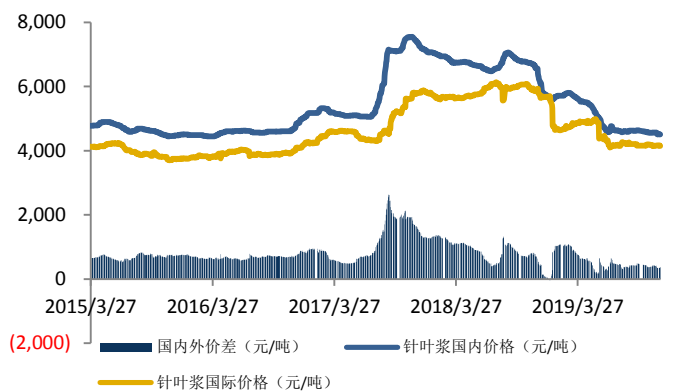
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 14: 新闻纸标杆价格



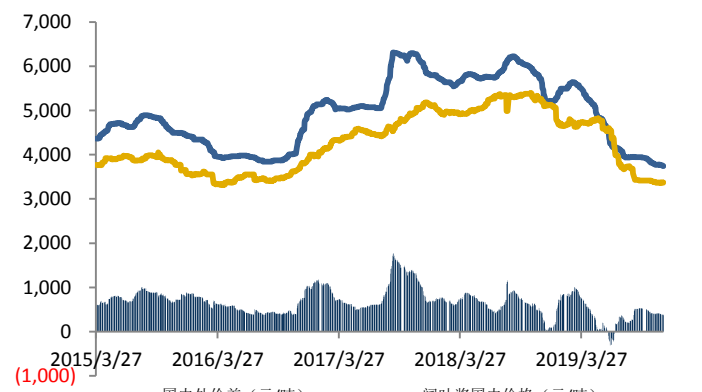
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 15: 针叶浆市场价、国际价



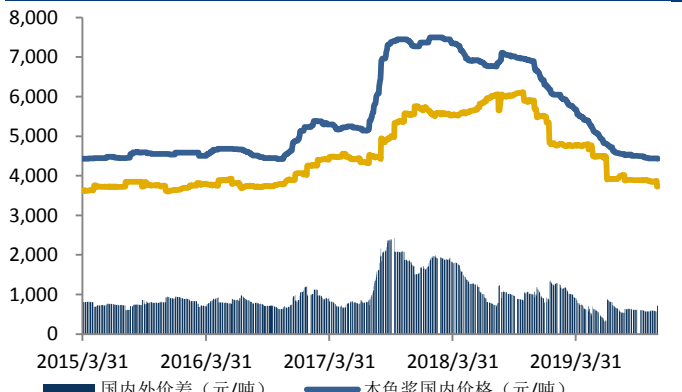
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 16: 阔叶浆市场价、国际价



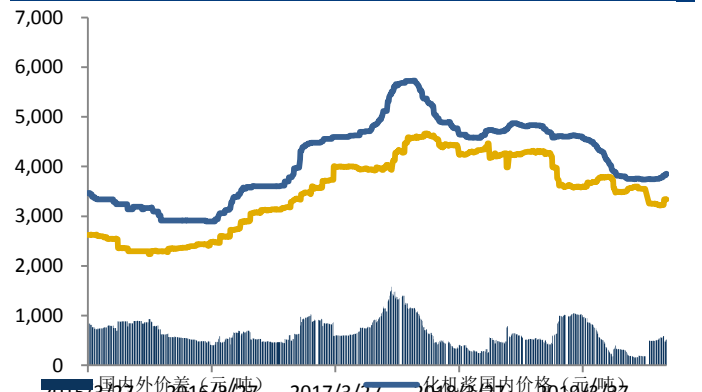
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 17: 本色浆市场价、国际价



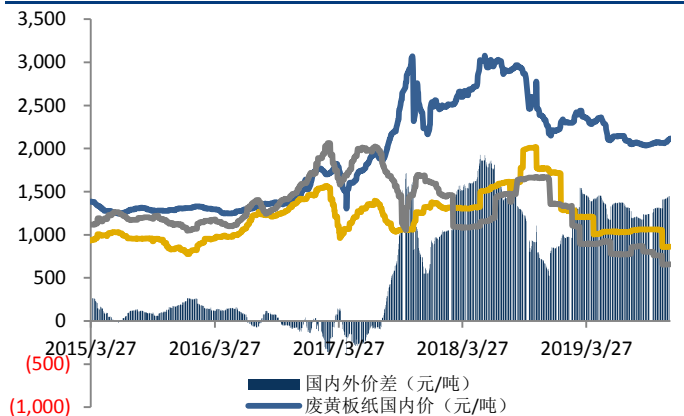
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 18: 化机浆市场价、国际价



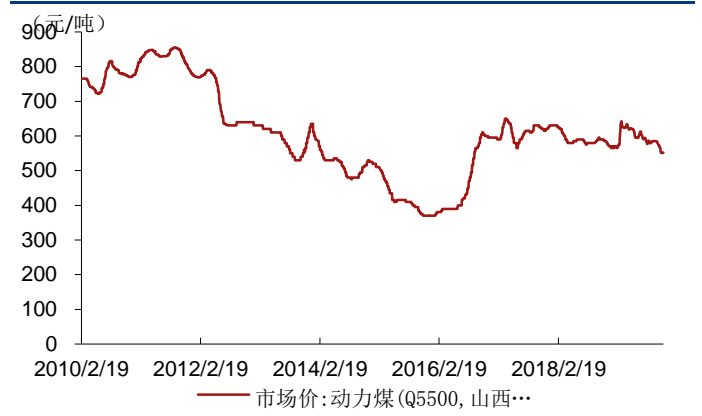
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 19: 废纸价格



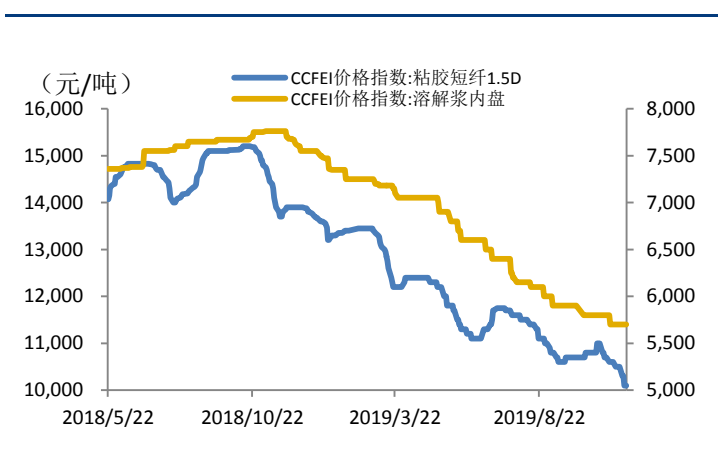
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 20: 动力煤价格



资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 21: 溶解浆价格

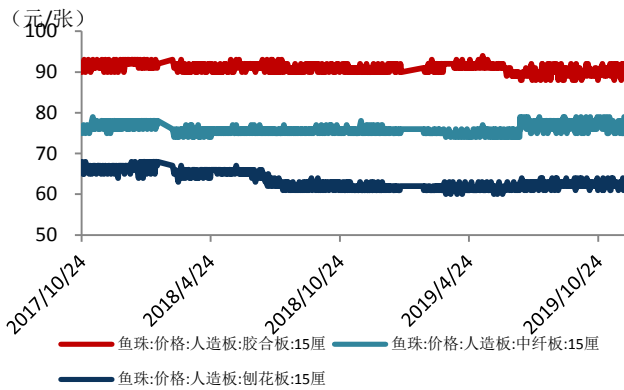


资料来源: wind, 华创证券

(二) 家具行业数据

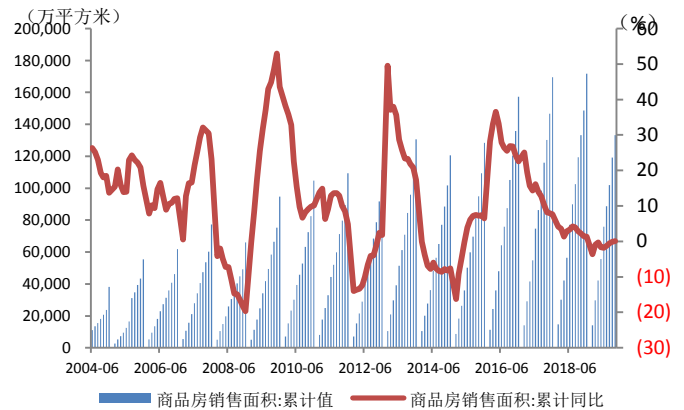
胶合板 (15 厘米) 本周价格 90 元/张, 较上周下跌 1 元/张; 中纤板 (15 厘米) 本周价格 79 元/张, 较上周上涨 3 元/张; 刨花板 (15 厘米) 本周价格 63 元/张, 较上周上涨 1 元/张。

图表 22: 人造板价格



资料来源: wind, 华创证券

图表 23: 商品房销售面积

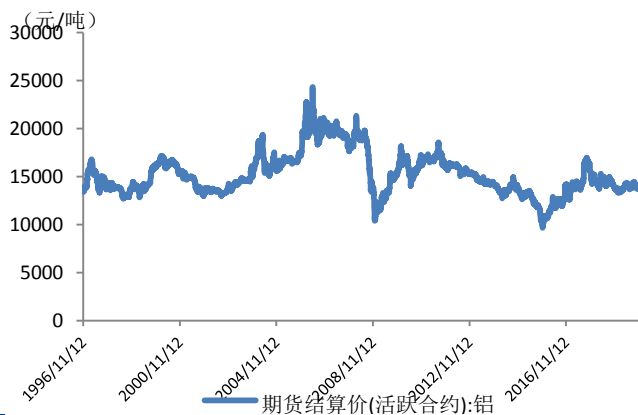


资料来源: wind, 华创证券

(三) 印刷包装行业数据

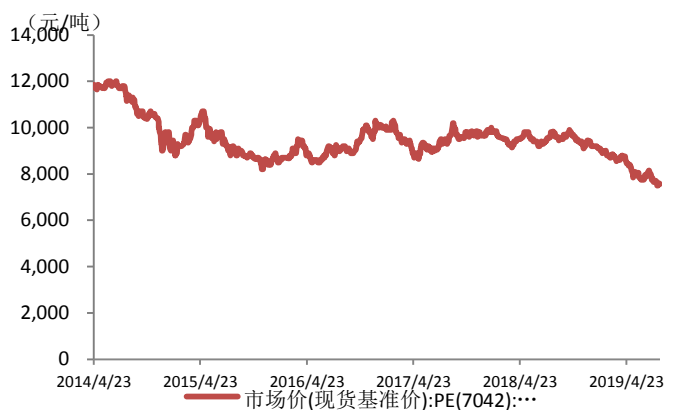
铝本周价格 13825 元/张, 较上周下跌 10 元/吨; 镀锡薄板本周价格 7550 元/张, 较上周上涨 50 元/吨。

图表 24: 铝价格



资料来源: wind, 华创证券

图表 25: 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）好太太：广东好太太科技集团股份有限公司全资子公司广东科徕尼智能科技有限公司拟使用自有资金不超过 5,000 万元通过招拍挂方式购买位于广州市番禺区化龙镇范围内面积约 17304 平方米工业用地的国有土地使用权（最终购买金额和面积以实际出让文件为准），用于公司未来扩建或新建项目的储备用地。

（2）晨鸣纸业：子公司湛江晨鸣浆纸有限公司于 2019 年 11 月 26 日收到湛江市麻章区财政局关于 2019 年广东省工业企业技术改造事后奖补（第四批）资金共计人民币 6,089.40 万元，目前该笔资金已经全部到位。上述政府补助均与公司日常经营活动无关，是否具有可持续性存在不确定性。考虑未来经济发展形势，为进一步拓宽公司融资渠道，尽快调整长中短期借款结构，山东晨鸣纸业集团股份有限公司及其相关子公司拟通过巨化集团上海融资租赁有限公司开展设备售后回租融资业务，融资金额不超过人民币 1 亿元（含 1 亿元），融资期限不超过 3 年。

（3）中顺洁柔：2019 年 10 月 24 日，中顺洁柔纸业股份有限公司披露了《关于公司高级管理人员股份减持计划的预披露公告》，公司高级管理人员戴振吉先生计划自 2019 年 10 月 24 日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过集中竞价或者大宗交易的方式减持公司股份不超过 740,015 股，占当时公司总股本的 0.0567%。

（4）梦百合：2016 年 9 月 8 日，经中国证券监督管理委员会证监许可〔2016〕2055 号文核准，梦百合家居科技股份有限公司（以下简称“公司”）向社会公众公开发行人民币普通股（A 股）股票 60,000,000 股，并于 2016 年 10 月 13 日在上海证券交易所挂牌上市。公司首次公开发行前总股本为 180,000,000 股，首次公开发行后总股本为 240,000,000 股，其中有限售条件流通股 180,000,000 股，无限售条件流通股 60,000,000 股。本次上市流通的限售股属于首次公开发行限售股，限售期为三十六个月。本次上市流通的限售股股东为 1 名自然人股东倪张根。本次解除限售并申请上市流通股份数量为 184,134,574 股，将于 2019 年 12 月 5 日上市流通。

（5）金牌厨柜：公司于 2019 年 11 月 18 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准厦门金牌厨柜股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可〔2019〕2007 号），该批复内容要求一、核准公司向社会公开发行面值总额 39,200 万元可转换公司债券，期限 6 年。二、本次发行可转换公司债券应严格按照公司报送中国证监会的募集说明书及发行公告实施。三、该批复自核准发行之日起 6 个月内有效。四、自核准发行之日起至本次可转换公司债券发行结束前，公司如发生重大事项，应及时报告中国证监会并按有关规定处理。

（二）行业新闻

1. 本周中国进口木浆价格指数小幅下降，针叶浆价格指数下降幅度最大，化机浆价格指数上行幅度最大，阔叶浆和本色浆区间窄幅震荡。影响价格指数走势的主要原因：上期所期货盘面跌破 4500 元/吨，针叶浆现货市场价格承压下调；化机浆现货市场供应量紧张，局部地区盘面继续抬涨。截至 11 月 21 日，中国进口木浆价格指数为 920.70 点，较上周下降 3.85 点，较去年同期下降 31.18%。（中国纸网）

2. 临近 12 月份，纸业市场再次出现大量的原纸、纸板涨价函。11 月 23 日-11 月 26 日，浙江、湖北、山东、河北等省份新增二十多张原纸涨价函。有机构预测，12 月份纸价仍以上涨为主，但涨幅相对不大，或在 100-200 元/吨。与此同时，部分地区的纸板市场也呈现出一派“红火景象”，尤其是浙江、福建两地，大量纸板厂在 11 月 25 日-11 月 27 日期间相继提价，涨幅多在 3%左右。（中国纸网）

3. 在宏观经济背景下，2018 年全球纸浆产量增长 1.49%，实现连续五年增长，但是增速比 2017 年下降 0.2 个百分点；废纸回收量下降 1.94%，是近二十多年来首次下降；纸和纸板产量下降 1.92%，是近五年来首次下滑。（中国纸业网）

（三）解禁限售股份情况

图表 26：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(%)	
002235.SZ	安妮股份	2019-12-02	2,136.54	-20.21	58,174.43	51,809.28	89.06	58,174.43	53,945.82	92.73	定向增发机构配售股份
603313.SH	梦百合	2019-12-05	18,413.46		32,225.62	13,591.81	42.18	32,225.62	32,005.27	99.32	首发原股东限售股份
300749.SZ	顶固集创	2019-12-06	90.00		20,516.94	8,890.02	43.33	20,516.94			首发原股东限售股份
300749.SZ	顶固集创	2019-12-09	27.00		20,516.94	8,890.02	43.33	20,516.94			首发原股东限售股份
002831.SZ	裕同科技	2019-12-16	61,505.53		87,709.86	25,960.82	29.60	87,709.86			首发原股东限售股份
603389.SH	亚振家居	2019-12-16	18,720.00		26,275.20	7,555.20	28.75	26,275.20			首发原股东限售股份
603058.SH	永吉股份	2019-12-23	19,349.40		41,907.44	22,411.04	53.48	41,907.44			首发原股东限售股份
002836.SZ	新宏泽	2019-12-30	10,363.20		16,000.00	5,636.80	35.23	16,000.00			首发原股东限售股份
002740.SZ	爱迪尔	2020-01-03	3,058.69	-53.26	45,406.11	19,008.43	41.86	45,406.11			定向增发机构配售股份
603165.SH	荣晟环保	2020-01-16	13,300.00		17,735.20	4,435.20	25.01	17,735.20			首发原股东限售股份
603429.SH	集友股份	2020-01-23	12,066.60		26,611.93	12,685.40	47.67	26,611.93			首发原股东限售股份
603058.SH	永吉股份	2020-01-31	30.00		41,907.44	22,411.04	53.48	41,907.44			股权激励限售股份
002787.SZ	华源控股	2020-01-31	687.89	-9.98	31,101.98	16,702.75	53.70	31,101.98			定向增发机构配售股份
002846.SZ	英联股份	2020-02-07	13,440.00		19,453.44	5,293.23	27.21	19,453.44			首发原股东限售股份
603208.SH	江山欧派	2020-02-10	5,000.00		8,081.61	3,081.61	38.13	8,081.61			首发原股东限售股份
601996.SH	丰林集团	2020-02-17	296.40		114,573.68	107,572.69	93.89	114,573.68			股权激励限售股份
002599.SZ	盛通股份	2020-02-20	3,680.76	-47.61	54,830.10	34,152.81	62.29	54,830.10			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	销售经理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
	达娜	销售助理	010-63214683	dana@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
	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
	花洁	销售经理	0755-82871425	huajie@hcyjs.com
	包青青	销售助理	0755-82756805	baoqingqing@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	蒋瑜	销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	吴俊	销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	董昕竹	销售经理	021-20572582	dongxinzhu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
汪莉琼	销售助理	021-20572591	wangliqiong@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	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	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500