

行业周报 (第一周)

2021年01月10日

行业评级:

轻工制造 增持 (维持)

陈羽锋 SAC No. S0570513090004
研究员 SFC No. BPX276
025-83387511
chenyufeng@htsc.com

周鑫 SAC No. S0570520090001
研究员 02128972068
zhou.xin@htsc.com

本周观点: 商务部等 12 部门发文提振大宗消费, 鼓励家具家装消费需求
商务部等 12 部门联合印发《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》, 通知要求激活家电家具消费市场, 鼓励有条件地区对环保家具消费给予补贴, 同时支持废旧物资回收体系建设, 放宽家具配送车辆进城、进小区限制等。展望 2021 年, 疫情有效控制叠加政策驱动下, 家居消费有望持续回升, 产业链相关公司受益。

子行业观点

1) 地产交易回暖叠加政策催化下家居消费需求回补, 带动家居板块景气向上, 海外需求延续向好, 建议关注零售快速修复的家居龙头及出口型家居企业; 2) 纸浆、废纸涨价推进, 带动白卡纸、文化纸、包装纸涨价落地, 关注原料布局领先的龙头纸企投资机会; 3) 文化办公用品需求韧性凸显, 阳光采购推进, 重点推荐文具龙头企业。

重点公司及动态

山鹰国际: 12 月单月国内造纸板块销量同增 43.08%至 58.88 万吨, 均价同增 0.97%至 3631.85 元/吨; 包装板块销量同增 11.69%至 1.50 亿平方米, 均价同增 2.91%至 3.27 元/平方米。全年国内造纸销量同增 9.78%至 493.23 万吨, 包装板块销量同增 11.17%至 14.66 亿平方米。

风险提示: 疫情发展不确定性, 下游需求不及预期。

一周涨幅前十公司

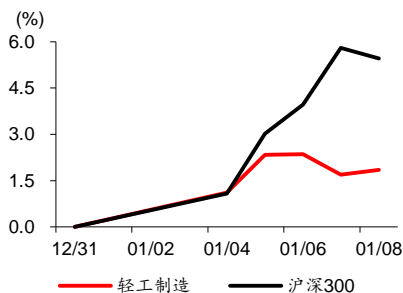
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
宜宾纸业	600793.SH	35.36
晨鸣纸业	000488.SZ	19.94
中顺洁柔	002511.SZ	18.40
太阳纸业	002078.SZ	16.42
*ST 宜生	600978.SH	13.95
博汇纸业	600966.SH	13.24
青山纸业	600103.SH	10.05
梦百合	603313.SH	9.01
尚品宅配	300616.SZ	8.55
晨光文具	603899.SH	7.63

一周跌幅前十公司

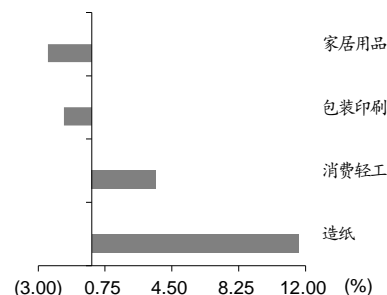
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
陕西金叶	000812.SZ	(16.30)
新通联	603022.SH	(15.93)
环球印务	002799.SZ	(13.58)
舒华体育	605299.SH	(12.65)
海象新材	003011.SZ	(12.63)
实丰文化	002862.SZ	(12.62)
海鸥住工	002084.SZ	(12.50)
锦盛新材	300849.SZ	(12.10)
吉宏股份	002803.SZ	(11.26)
五洲特纸	605007.SH	(11.20)

资料来源: 华泰证券研究所

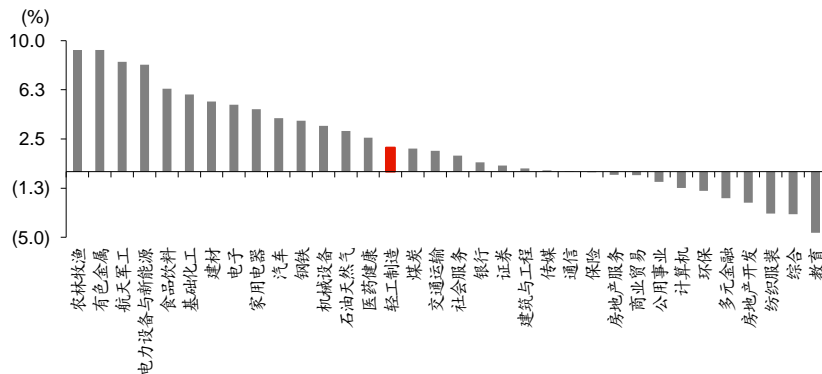
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	01月08日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
欧派家居	603833.SH	增持	128.00	140.00	3.08	3.37	4.00	4.66	41.56	37.98	32.00	27.47
喜临门	603008.SH	增持	18.03	22.20	0.98	0.85	1.11	1.28	18.40	21.21	16.24	14.09
梦百合	603313.SH	增持	35.34	38.22	1.08	1.47	2.15	2.59	32.72	24.04	16.44	13.64
齐心集团	002301.SZ	买入	13.38	19.20	0.31	0.41	0.55	0.75	43.16	32.63	24.33	17.84
帝欧家居	002798.SZ	买入	19.03	48.87	1.46	1.81	2.21	2.59	13.03	10.51	8.61	7.35

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

商务部等 12 部门发文提振大宗消费，鼓励家具家装消费需求

商务部等 12 部门发文提振大宗消费，要求激活家具家装消费市场。近日，为进一步促进大宗消费、重点消费，更大释放农村消费潜力，商务部等 12 部门联合印发《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》，提出五方面工作任务，其中包括促进家电家具家装消费。具体来看，一方面，通知要求激活家电家具消费市场，尤其鼓励有条件的地区对淘汰旧家电家具并购买绿色智能家电、环保家具给予补贴，由地方各级人民政府负责落实；另一方面，支持废旧物资回收体系建设，要求合理设置废旧大宗商品回收处理中心、回收运输中转站等，鼓励居民小区设置废旧家具临时堆放场所，放宽废旧物资回收车辆、家具配送车辆进城、进小区限制。

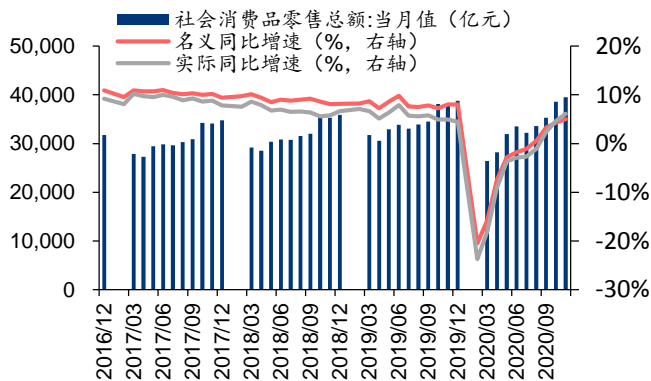
图表1: 《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》具体要求

事项	具体内容	负责部门
稳定和扩大汽车消费	释放汽车消费潜力	发改委、工信部、公安部、生态环境部、交通运输部、商务部、地方各级人民政府
	改善汽车使用条件	发改委、工信部、住建部、交通运输部、地方各级人民政府
	优化汽车管理和服务	市场监管总局、公安部、住建部、交通运输部、商务部、地方各级人民政府
促进家电家具家装消费	激活家电家具市场	地方各级人民政府
	持废旧物资回收体系建设	发改委、住建部、商务部、地方各级人民政府
提振餐饮消费	释放餐饮消费潜力	商务部牵头
补齐农村消费短板弱项	完善农村流通体系	发改委、财政部、农业农村部、商务部、地方各级人民政府
	加快发展乡镇生活服务	发改委、农业农村部、商务部、地方各级人民政府
	优化农村消费环境	市场监管总局牵头
强化政策保障	完善惠企政策措施	发改委、住建部、人民银行、市场监管总局、地方各级人民政府
	加大金融支持力度	人民银行、银保监会

资料来源：商务部官网，华泰证券研究所

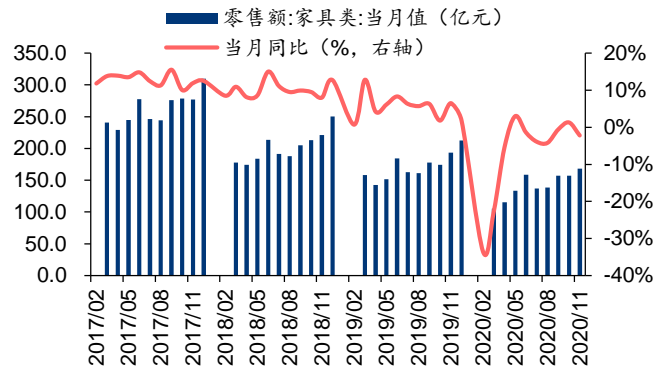
政策驱动下，2021 年家居市场消费需求望加速修复。疫情以来，受零售端卖场关店、线下流量骤减等因素影响，家居零售消费需求受到一定抑制，下半年以来，伴随疫情得到有效控制，家居消费需求逐渐修复。据国家统计局数据，2020 年 11 月家居零售额同比下滑 2.2% 至 168 亿元，1-11 月家居零售额累计同比下滑 7.9% 至 1409 亿元，降幅进一步收窄 0.8pct，但由于累计降幅仍较大，料想 2020 年全年家居零售额增速难转正。本次新政要求下，家居市场尤其环保家具消费受补贴，有望激活居民消费需求，同时居民区设置废旧家具堆放场所，亦大大方便消费者淘汰旧物购置新品。展望 2021 年，疫情有效控制叠加政策驱动下，家居消费有望持续回升，相关企业收入增长受益，建议关注渠道布局完善、产品优势明显的家居零售型企业。

图表2: 社会零售总额当月值及同比增速



注：为消除春节日期不固定因素影响，2月数据系1-2月累计值同比增速，下同
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表3: 家具类零售额当月值及同比增速 (单位: 亿元)

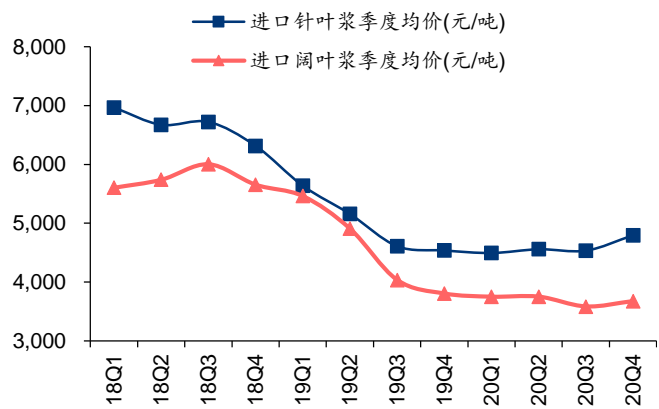


资料来源：Wind，华泰证券研究所

原料价格上涨带动成品纸涨价，关注原料布局领先的头部纸企

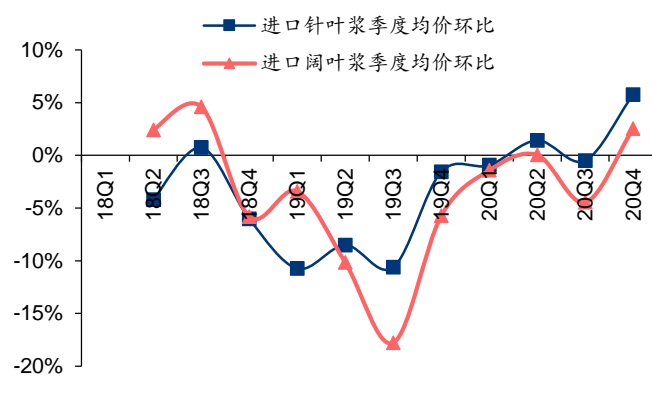
原料木浆方面，库存渐显去化，20Q4 以来进口木浆价格持续上涨，纸企面临成本压力。受下游库存去化、纸浆期货报涨等因素影响，20Q4 以来进口木浆价格自低位逐渐震荡上行，根据卓创资讯数据，20Q4 进口针叶浆、阔叶浆季度均价分别为 4797、3674 元/吨，季度环比提升 6%、3%，截至 2020 年 12 月 31 日，进口针叶浆与阔叶浆周均价分别达到 5457、4136 元/吨，相较于 6 月底周均价上涨幅度分别高达 23%、16%。库存方面，2020 年 12 月青岛港、常熟港纸浆库存分别为 90、55 万吨，环比 11 月下月 10、14 万吨，当下库存持续去化，叠加外盘期货报涨，纸浆仍具一定上涨动力，以纸浆为主要原料参与生产的文化纸、白卡纸、生活用纸企业成本端压力增大。

图表4： 2018 年以来进口针叶浆、阔叶浆季度均价



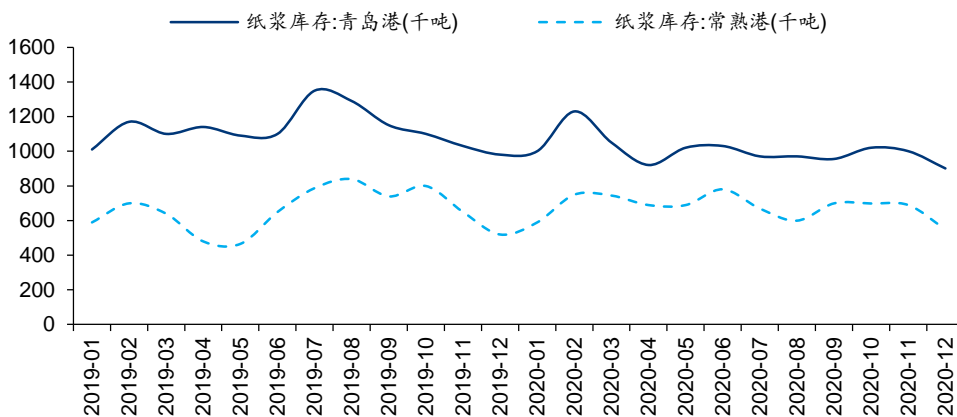
资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

图表5： 2018 年以来进口针叶浆、阔叶浆季度均价环比



资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

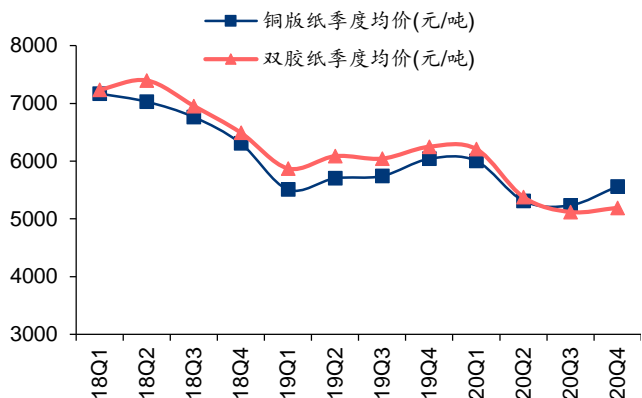
图表6： 青岛港、常熟港纸浆库存



资料来源：Wind，华泰证券研究所

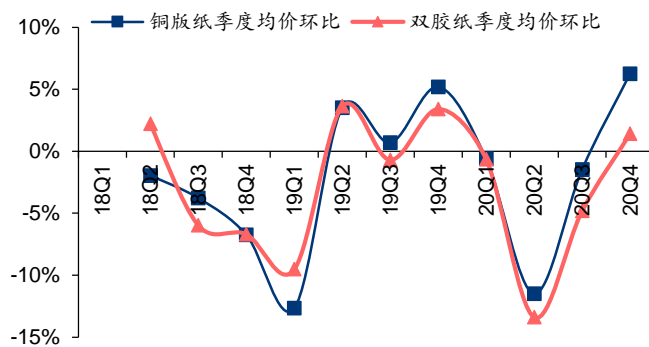
文化纸方面，关注头部企业木浆产能布局带来成本端优势，缓释盈利波动。纸浆成本上涨压力下，文化纸企纷纷发布涨价函，Q4 文化纸涨价陆续落地，卓创资讯数据显示，20Q4 铜版纸、双胶纸季度均价分别环比上升 6.3%、1.4%至 5564、5192 元/吨，成品纸与原料木浆价格双向上涨背景下，相关纸企盈利空间面临波动，而具备自有木浆产能布局的头部文化纸企能够实现原料自供，成本端竞争优势凸显，有望缓释盈利波动。

图表7：2018年以来铜版纸、双胶纸季度均价



资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

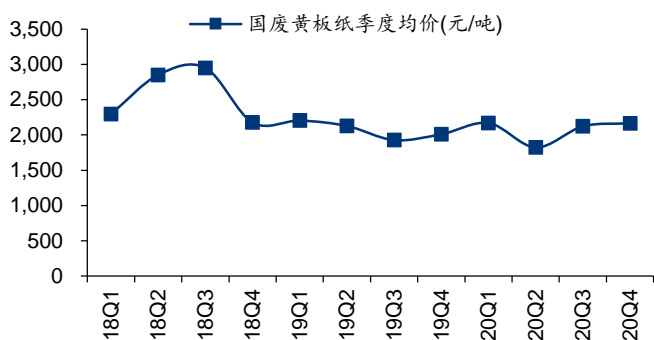
图表8：2018年以来铜版纸、双胶纸季度均价环比



资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

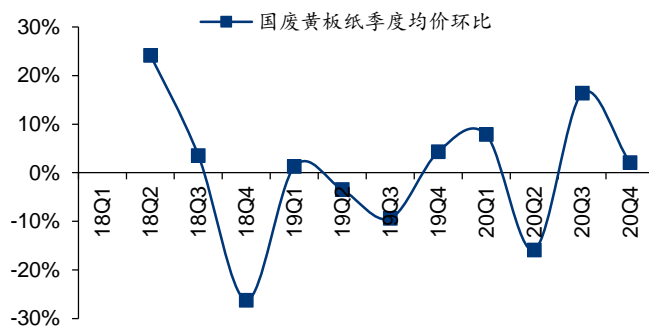
包装纸方面，国废价格持续报涨，支撑包装纸涨价持续落地。2020年11月25日，生态环境部等四部委联合官宣，自2021年1月1日起将禁止以任何方式进口固体废物。进口外废是我国包装纸生产重要原料来源，外废零进口预期下，2020年下半年以来，国废黄板纸价格持续报涨，据卓创数据显示，20Q3、20Q4国废黄板纸季度均价分别为2123、2166元/吨，季度环比涨幅分别达到16%、2%，截至2020年12月31日，国废黄板纸周均价2305元/吨，相较于6月底周均价上涨幅度达20%。2021年外废零进口严格执行，短期内成品纸、废纸浆等替代性资源进口对国内市场影响有限，原料缺口扩大下国废价格上涨逻辑仍存在支撑。成品纸方面，成本支撑下规模纸厂不断落地涨价，据卓创数据显示，20Q3、20Q4箱板纸季度均价分别为4450、4633元/吨，季度环比涨幅15%、4%，瓦楞纸季度均价分别为3604、3740元/吨，季度环比涨幅13%、4%。**我们认为，本轮包装纸涨价核心驱动逻辑来自成本端，建议关注提前布局废纸浆、废纸回收渠道的头部包装纸企。**

图表9：2018年以来国废黄板纸季度均价



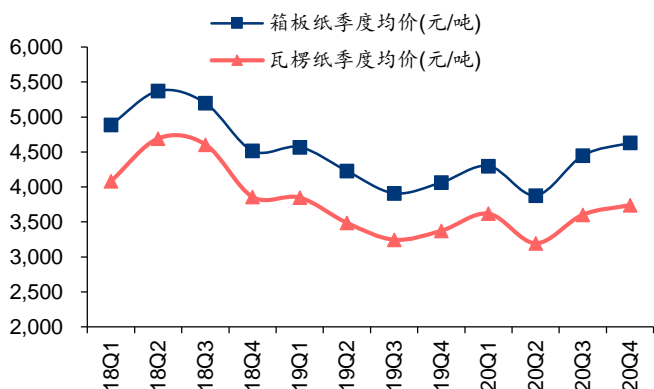
资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

图表10：2018年以来国废黄板纸季度均价环比



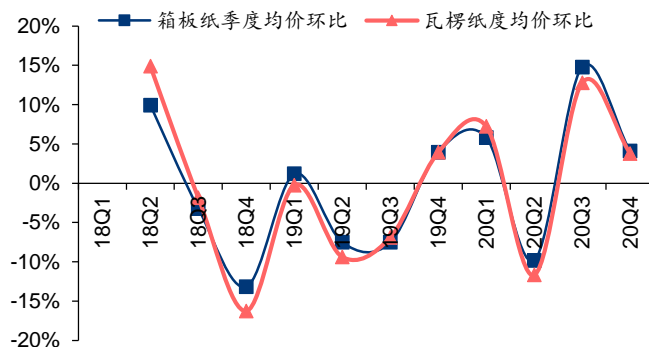
资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

图表11：2018年以来包装纸季度均价



资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

图表12：2018年以来包装纸季度均价环比

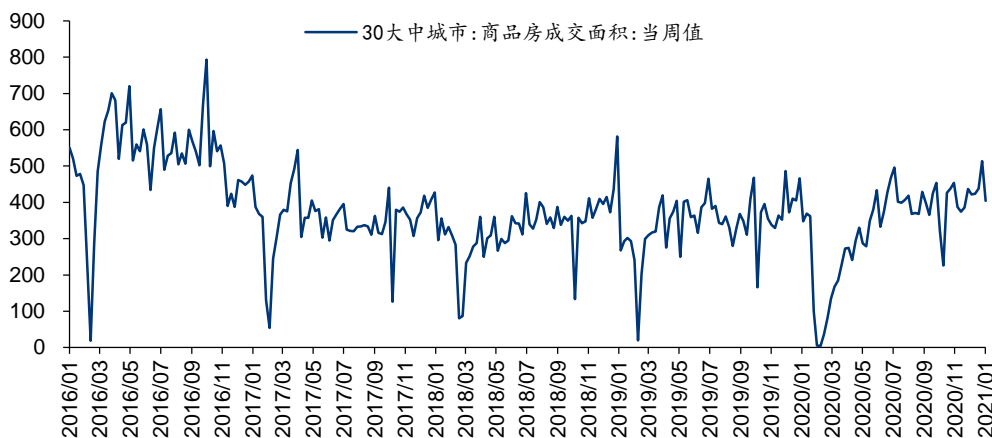


资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

行业数据跟踪

地产周度数据观察：2020年12月28日至2021年1月3日，全国30大中城市当周商品房成交面积为404.12万平方米，环比下滑-21.3%。

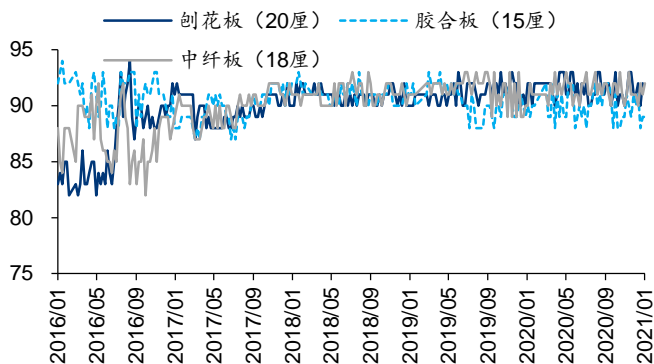
图表13： 30大中城市商品房周度成交面积（单位：万平方米）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

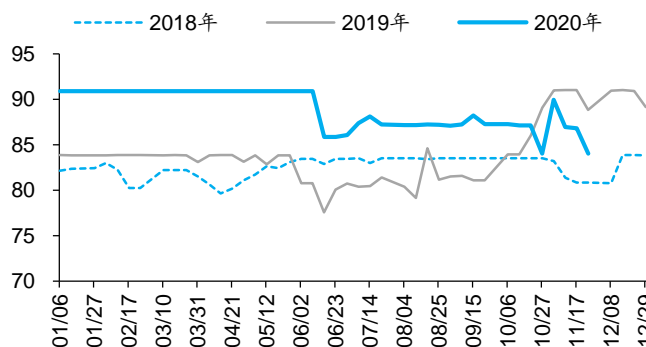
家居原材料价格方面，各类板材价格维持稳定。上周刨花板（20厘）、胶合板（15厘）、中纤板（18厘）价格分别为92/89/92元/张，环比分别变动2.2%/0.0%/1.1%。海绵主要原材料TDI现货、MDI（PM200）现货上周均价为12150/18400元/吨，环比分别变动-2.0%/4.5%，同比分别变动6%/39%。

图表14： 板材价格跟踪（单位：元/张）



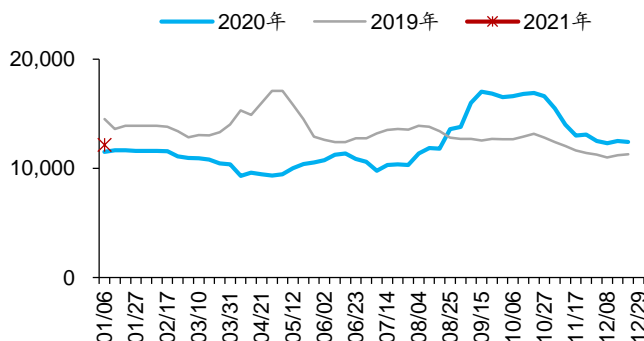
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表15： 海宁皮革原材料价格指数



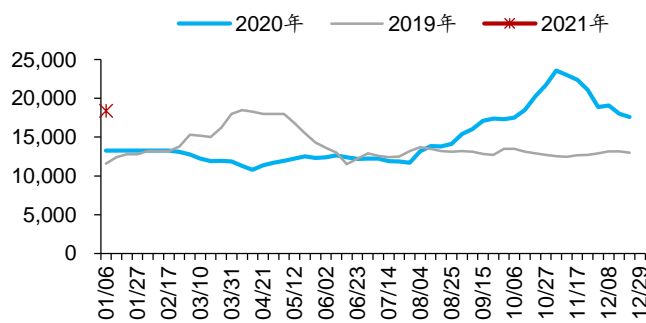
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表16： TDI价格跟踪（单位：元/吨）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表17： MDI价格跟踪（单位：元/吨）

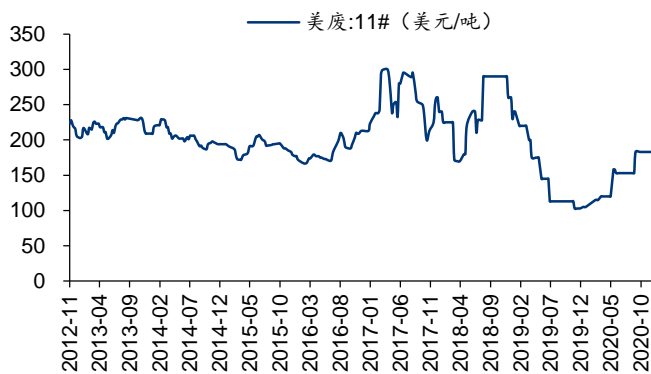


资料来源：Wind，华泰证券研究所

造纸原材料价格：据卓创资讯，上周国废黄板纸整体仍延续上涨态势，因寒潮侵袭，部分市场有小幅跌势，上周国废黄板纸周均价为2333元/吨，环比上涨1.21%，同比上涨6.77%。纸浆方面，纸浆期货价格冲高带动现货市场报价上扬，下游原纸涨价持续提振市场信心。进口针叶浆上周均价5775元/吨，环比上升5.83%，同比上升28.76%；进口阔叶浆周均价4326元/吨，环比上升4.59%，同比上升16.21%；进口本色浆周均价5210元/吨，环比上升6.59%，同比上升18.63%；进口化机浆周均价3925元/吨，环比上升3.74%，同比上升3.59%。

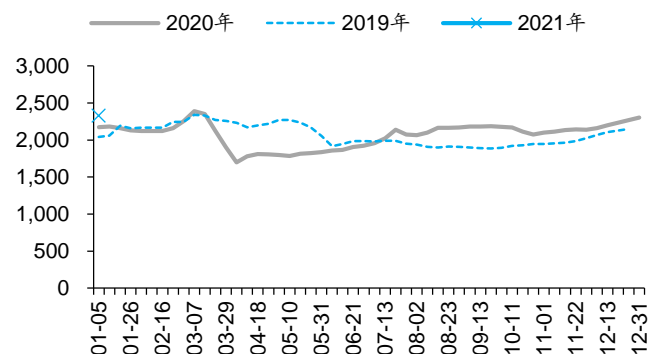
成品纸价格：据卓创资讯，包装纸方面，元旦假期后规模纸厂发布涨价函，国废黄板纸价格上涨下带来成本面压力驱动涨价，且春节前夕下游补库备货需求上升，带动包装纸涨价持续。箱板纸上周全国均价4693元/吨，环比上涨6元/吨，环比涨幅0.13%，同比涨幅11.48%；瓦楞纸上周全国均价3845元/吨，环比上涨15元/吨，环比涨幅0.39%，同比涨幅10.01%。文化纸方面，订单相对稳定，上游纸浆价格持续上涨，在成本面支撑纸价，铜版纸上周均价为5236元/吨，环比上升1.10%，较去年同期下调15.77%；双胶纸均价为5512元/吨，环比上调2.23%，同比下调14.53%。

图表18： 美废:11#外盘报价（美元/吨）



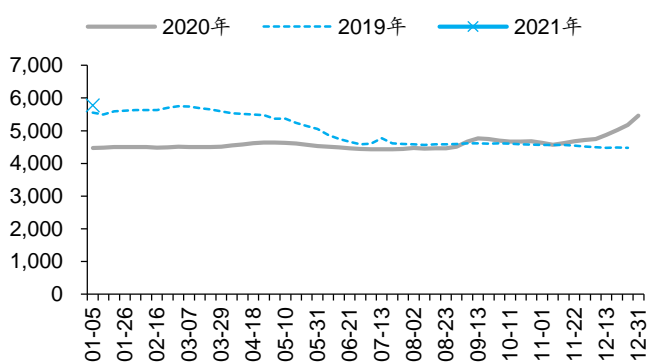
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表19： 国内废纸到厂价（不含税）（元/吨）



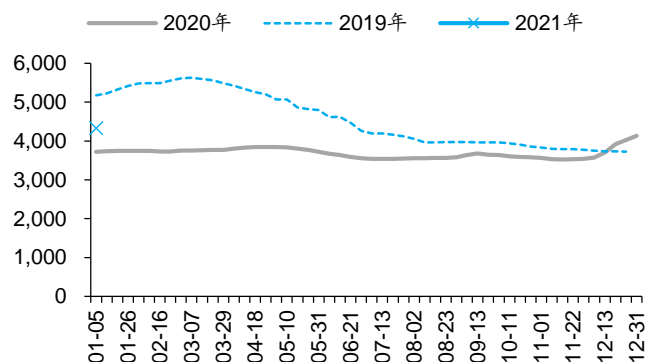
资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

图表20： 针叶浆价格走势（元/吨）



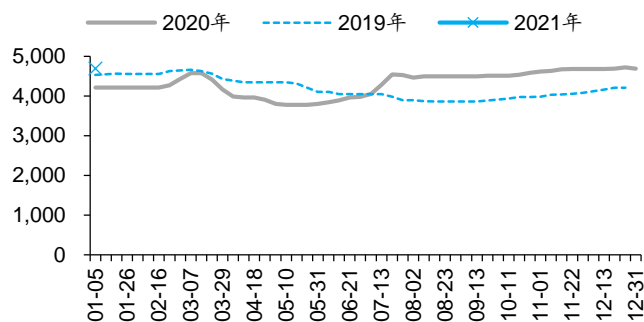
资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

图表21： 阔叶浆价格走势（元/吨）



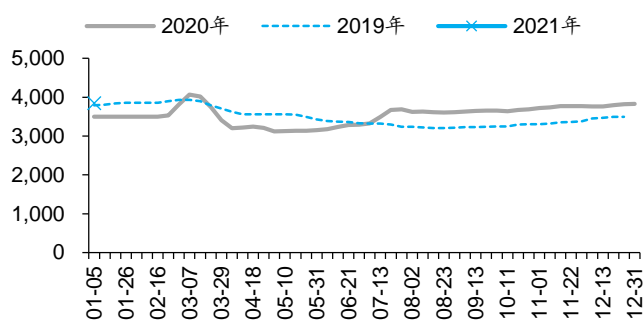
资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

图表22: 箱板纸价格走势 (元/吨)



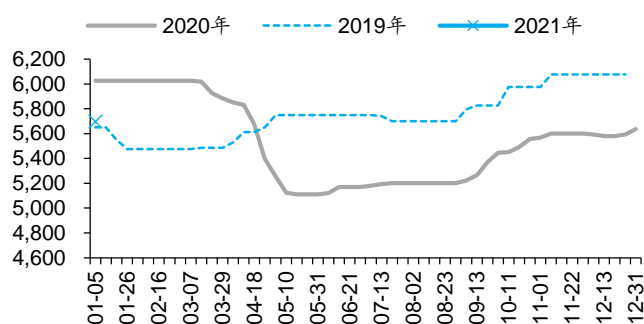
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表23: 瓦楞纸价格走势 (元/吨)



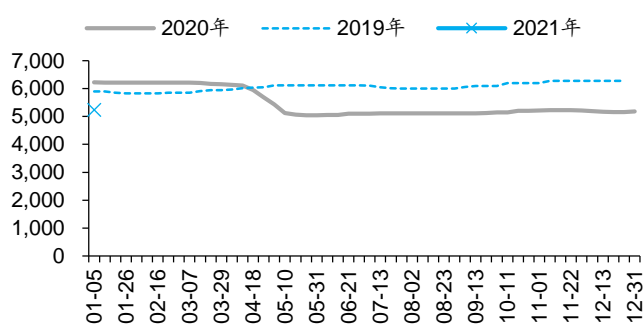
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表24: 铜版纸价格走势 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表25: 双胶纸价格走势 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

重点公司概况

图表26: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	01月08日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
欧派家居	603833.SH	增持	128.00	140.00	3.08	3.37	4.00	4.66	41.56	37.98	32.00	27.47
喜临门	603008.SH	增持	18.03	22.20	0.98	0.85	1.11	1.28	18.40	21.21	16.24	14.09
梦百合	603313.SH	增持	35.34	38.22	1.08	1.47	2.15	2.59	32.72	24.04	16.44	13.64
齐心集团	002301.SZ	买入	13.38	19.20	0.31	0.41	0.55	0.75	43.16	32.63	24.33	17.84
帝欧家居	002798.SZ	买入	19.03	48.87	1.46	1.81	2.21	2.59	13.03	10.51	8.61	7.35

资料来源: 华泰证券研究所

图表27: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
欧派家居 (603833.SH)	<p>Q3 经营持续修复, 营收与归母净利实现同比双位数增长</p> <p>欧派家居发布 2020 年三季报, 2020 年前三季度公司营收同比增长 2.1% 至 97.32 亿元, 归母净利润同比增长 5.2% 至 14.50 亿元, 扣非归母净利润同比增长 7.4% 至 13.87 亿元。Q3 单季营收同比增长 18.4% 至 47.66 亿元, 增速环比提升 11.5pct, 单季归母净利润同比增长 28.9% 至 9.61 亿元, 增速环比提升 19.7pct。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 3.37、4.00、4.66 元, 维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 欧派家居(603833 SH,增持): 零售大幅修复, 彰显龙头风范</p>
喜临门 (603008.SH)	<p>转让子公司晟喜华视 60% 股权, 聚焦家居核心业务</p> <p>12 月 29 日晚喜临门发布公告, 公司拟将全资子公司晟喜华视 60% 的股权转让于岚越影视, 转让价格为人民币 3.6 亿元, 本次转让影视业务系公司资产结构合理调整, 我们认为此举有利于公司进一步聚焦家居主业。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 0.85、1.11、1.28 元, 维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 喜临门(603008 SH,增持): 剥离影视业务, 聚焦家居主业</p>
梦百合 (603313.SH)	<p>前三季度营收同比增长 71.5%, 归母净利同比增长 32.7%</p> <p>梦百合 2020 年前三季度营收同比增长 71.5% 至 45.3 亿元, 归母净利润同比增长 32.7% 至 3.5 亿元, 扣非归母净利润同比增长 25.6% 至 3.4 亿元; 我们预计 2020 前三季度剔除美国 MOR 并表影响后, 内生收入同比增长约 34%, 内生归母净利润同比增长约 32%, 其中单三季度内生收入/内生归母净利润分别同比增长约 48%/54%。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 1.47、2.15、2.59 元, 维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 梦百合(603313 SH,增持): 家居出口向好, 营收同比高增长</p>
齐心集团 (002301.SZ)	<p>Q3 延续高增长, 前三季度归母净利润同比增长 30.7%</p> <p>齐心集团 2020 年前三季度营收同比增长 40.1% 至 60.95 亿元, 归母净利润同比增长 30.7% 至 2.40 亿元, 扣非归母净利润同比增长 41.2% 至 2.27 亿元。分季度看, 20Q1/Q2/Q3 单季营收分别同增 41.6%/40.7%/38.7% 至 15.22/22.34/23.39 亿元, 单季归母净利分别同增 31.4%/31.1%/28.9% 至 0.51/1.33/0.55 亿元。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 0.41、0.55、0.75 元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 齐心集团(002301 SZ,买入): 办公集采高增长, 员工持股显信心</p>
帝欧家居 (002798.SZ)	<p>二季度经营大幅修复, 营收与归母净利润增速转正</p> <p>帝欧家居 2020 年上半年营收同比增长 8.27% 至 27.05 亿元, 归母净利润同比增长 7.96% 至 2.52 亿元, 扣非归母净利润同比增长 20.11% 至 2.47 亿元。公司二季度经营大幅修复, Q2 单季度营收同比增长 31.20% 至 19.12 亿元, 归母净利润同比增长 20.15% 至 2.01 亿元。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 1.81、2.21、2.59 元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 帝欧家居(002798 SZ,买入): Q2 快速修复, 定增终止可转债接棒</p>

资料来源: 华泰证券研究所

行业动态

图表28：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2021年01月07日	财经网	纸浆期货创两年来新高 木浆系龙头晨鸣纸业盈利空间扩大 (点击查看原文)
2021年01月07日	猫财经	生活用纸三度大涨价, 纸企股价飘红, 需要囤纸了吗? (点击查看原文)
2021年01月07日	搜狐财经	纸价一月三连涨? (点击查看原文)
2021年01月06日	中国纸业网	生活用纸涨价潮蔓延 中小纸企陷“至暗时刻” (点击查看原文)
2021年01月06日	中国纸业网	因进口原料减少 东莞大型纸厂下半月将暂停生产H纸 (点击查看原文)
2021年01月05日	21世纪经济报道	生活用纸涨价潮蔓延, “双面夹击”令中小纸企陷“至暗时刻” (点击查看原文)
2021年01月04日	中国纸业网	河南省废纸价格今年涨幅最小 (点击查看原文)

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表29：公司动态

公司	公告日期	具体内容
大亚圣象	2021-01-06	关于控股股东部分股份质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6831982.pdf
	2021-01-05	关于控股股东部分股份解除司法冻结的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828373.pdf
兔宝宝	2021-01-06	关于回购股份事项前十名股东持股情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6831064.pdf
太阳纸业	2021-01-04	2020年第四季度可转换公司债券转股情况公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6827583.pdf
劲嘉股份	2021-01-08	关于股东部分股份解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6836165.pdf
	2021-01-06	关于对深圳龙舞科技创新有限公司增资并受让部分股权的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6831877.pdf
	2021-01-05	关于回购公司股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829419.pdf
合兴包装	2021-01-05	关于2020年第四季度可转换公司债券转股情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828668.pdf
齐心集团	2021-01-07	关于选举2020年员工持股计划管理委员会委员的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-07\6833761.pdf
中顺洁柔	2021-01-09	关于回购股份事项中前十名股东持股信息的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6838402.pdf
	2021-01-09	回购报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6838401.pdf
	2021-01-06	关于召开2021年度第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6833146.pdf
	2021-01-06	关于监事会换届选举的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6833143.pdf
	2021-01-06	公司章程 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6833152.pdf
	2021-01-06	关于董事会换届选举的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6833144.pdf
	2021-01-06	独立董事提名人声明2 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6833153.pdf
	2021-01-06	关于公司高级管理人员股份减持计划的预披露公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6833148.pdf
	2021-01-06	独立董事候选人声明2 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6833150.pdf
	2021-01-06	独立董事候选人声明3 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6833162.pdf
	2021-01-06	第四届监事会第二十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6833142.pdf
	2021-01-06	关于第二期员工持股计划出售完毕暨终止的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6833149.pdf
	2021-01-06	关于公司回购部分社会公众股份的方案 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6833140.pdf
2021-01-06	独立董事提名人声明3	

公司	公告日期	具体内容
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6833165.pdf
	2021-01-06	第四届董事会第三十次会议决议公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6833141.pdf
	2021-01-06	独立董事关于第四届董事会第三十次会议相关事项的独立意见
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6833155.pdf
	2021-01-06	独立董事提名人声明
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6833151.pdf
	2021-01-06	独立董事候选人声明
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6833147.pdf
	2021-01-06	独立董事候选人关于参加独立董事培训并取得独立董事资格证书的承诺函
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6833154.pdf
	2021-01-04	2020 年度第六次临时股东大会会议决议公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6826665.pdf
	2021-01-04	2020 年度第六次临时股东大会的法律意见书
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6826666.pdf
帝欧家居	2021-01-07	关于控股股东、实际控制人签署《一致行动补充协议（三）》的公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-07\6835006.pdf
	2021-01-06	2021 年第一次临时股东大会决议公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6832751.pdf
	2021-01-06	2021 年第一次临时股东大会之法律意见书
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6832752.pdf
裕同科技	2021-01-09	关于第二期员工持股计划进展的公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6839789.pdf
	2021-01-08	简式权益变动报告书
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6836707.pdf
	2021-01-08	关于控股股东、实际控制人及其一致行动人持股比例被动稀释导致权益变动的提示性公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6836712.pdf
	2021-01-05	关于“裕同转债”停止交易及停止转股的公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828143.pdf
	2021-01-04	关于“裕同转债”赎回实施的第二十二次公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6827107.pdf
山鹰国际	2021-01-08	董事、高级管理人员集中竞价减持股份计划公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6837227.pdf
	2021-01-07	关于变更募集资金专项账户后签署募集资金专户存储监管协议的公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-07\6834854.pdf
	2021-01-05	可转债转股结果暨股份变动公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828602.pdf
	2021-01-05	山鹰国际控股股份公司 2020 年 12 月经营数据快报
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828606.pdf
	2021-01-04	独立董事关于山鹰（上海）融资租赁有限公司股权转让款及股利款代收代付的独立意见
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6825930.pdf
	2021-01-04	第八届董事会第三次会议决议公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6825941.pdf
	2021-01-04	关于出售山鹰（上海）融资租赁有限公司 100% 股权进展的公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6825929.pdf
丰林集团	2021-01-05	丰林集团关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828415.pdf
喜临门	2021-01-06	喜临门家具股份有限公司 2021 年第一次临时股东大会会议材料
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6831155.pdf
金牌厨柜	2021-01-09	金牌厨柜家居科技股份有限公司董事会提名委员会关于对董事会换届选举董事候选人提名审查的意见
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6837853.pdf
	2021-01-09	独立董事提名人声明（余明阳）
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6837880.pdf
	2021-01-09	金牌厨柜家居科技股份有限公司关于召开 2021 年第一次临时股东大会的通知
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6837908.pdf
	2021-01-09	独立董事候选人声明（余明阳）
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6837883.pdf
	2021-01-09	独立董事候选人声明（崔丽丽）
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6837843.pdf
	2021-01-09	金牌厨柜家居科技股份有限公司章程（修订本）

公司	公告日期	具体内容
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6837907.pdf
	2021-01-09	金牌厨柜家居科技股份有限公司关于职工代表监事换届选举的公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6837837.pdf
	2021-01-09	金牌厨柜家居科技股份有限公司关于第三届监事会第二十八次会议决议公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6837898.pdf
	2021-01-09	独立董事候选人声明（章颖薇）
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6837888.pdf
	2021-01-09	金牌厨柜家居科技股份有限公司关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6837864.pdf
	2021-01-09	金牌厨柜家居科技股份有限公司独立董事关于第三届董事会第四十四次会议相关事项的独立意见
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6837900.pdf
	2021-01-09	金牌厨柜家居科技股份有限公司关于变更注册资本及修改《公司章程》的公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6837897.pdf
	2021-01-09	独立董事提名人声明（崔丽丽）
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6837875.pdf
	2021-01-09	金牌厨柜家居科技股份有限公司关于公司董事会及监事会换届选举的公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6837895.pdf
	2021-01-09	兴业证券股份有限公司关于金牌厨柜家居科技股份有限公司使用部分闲置募集资金进行现金管理的核查意见
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6837886.pdf
	2021-01-09	金牌厨柜家居科技股份有限公司关于第三届董事会第四十四次会议决议公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6837855.pdf
	2021-01-09	独立董事提名人声明（章颖薇）
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6837836.pdf
江山欧派	2021-01-08	江山欧派关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理的公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6836135.pdf
	2021-01-07	江山欧派关于为全资子公司向建设银行江山支行申请授信业务提供担保的进展公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-07\6833923.pdf
梦百合	2021-01-09	关于公司控股股东部分股权质押续期及质押的公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6837857.pdf
	2021-01-08	关于“百合转债”赎回结果暨股份变动的公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6836071.pdf
	2021-01-08	联合资信评估股份有限公司关于终止梦百合家居科技股份有限公司主体及相关债项信用等级公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6836531.pdf
	2021-01-06	关于“百合转债”赎回的第四次提示性公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6831132.pdf
	2021-01-05	关于公司控股股东股权解除质押的公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828547.pdf
	2021-01-05	关于可转债转股结果暨股份变动的公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828544.pdf
我乐家居	2021-01-06	关于股东股份质押的公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6831404.pdf
	2021-01-05	关于召开 2021 年第一次临时股东大会的通知
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829618.pdf
	2021-01-05	2021 年限制性股票激励计划实施考核管理办法
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829571.pdf
	2021-01-05	监事会关于 2021 年限制性股票激励计划草案相关事项的核查意见
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829568.pdf
	2021-01-05	2021 年限制性股票激励计划（草案）摘要
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829570.pdf
	2021-01-05	2021 年限制性股票激励计划（草案）
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829625.pdf
	2021-01-05	2021 年限制性股票激励计划激励对象名单
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829564.pdf
	2021-01-05	德恒上海律师事务所关于南京我乐家居股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划（草案）的法律意见
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829576.pdf
	2021-01-05	第二届监事会第十八次会议决议公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829623.pdf
	2021-01-05	第二届董事会第十八次会议决议公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829572.pdf
	2021-01-05	独立董事关于第二届董事会第十八次会议相关事项的独立意见

公司	公告日期	具体内容
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2021\2021-1\2021-01-05\6829566.pdf
	2021-01-05	关于独立董事公开征集投票权的公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2021\2021-1\2021-01-05\6829619.pdf
永艺股份	2021-01-08	使用暂时闲置的募集资金进行委托理财到期赎回的公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2021\2021-1\2021-01-08\6836868.pdf
	2021-01-06	永艺家具股份有限公司公开发行可转换公司债券发审委会议准备工作告知函的回复
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2021\2021-1\2021-01-06\6832399.pdf
	2021-01-06	关于公开发行可转换公司债券发审委会议准备工作告知函回复的公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2021\2021-1\2021-01-06\6832395.pdf
欧派家居	2021-01-05	欧派家居可转债转股结果暨股份变动公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2021\2021-1\2021-01-05\6827831.pdf
好莱客	2021-01-09	广州好莱客创意家居股份有限公司关于使用闲置自有资金委托理财进展公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2021\2021-1\2021-01-09\6837830.pdf
	2021-01-07	广州好莱客创意家居股份有限公司关于全资子公司通过高新技术企业认定的公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2021\2021-1\2021-01-07\6834456.pdf
	2021-01-06	广州好莱客创意家居股份有限公司关于经营范围变更完成的公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2021\2021-1\2021-01-06\6832499.pdf
	2021-01-05	广州好莱客创意家居股份有限公司关于可转债转股结果暨股份变动的公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2021\2021-1\2021-01-05\6827902.pdf
	2021-01-04	广州好莱客创意家居股份有限公司关于副总经理辞职的公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2021\2021-1\2021-01-04\6823721.pdf
晨光文具	2021-01-06	晨光文具股东及董事减持股份计划公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2021\2021-1\2021-01-06\6831054.pdf
	2021-01-05	晨光文具关于使用部分闲置自有资金进行投资理财的实施公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2021\2021-1\2021-01-05\6828358.pdf

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

疫情发展不确定性: 新冠疫情发展情况仍存在一定变数, 其持续时间、扩散规模均会为市场带来扰动。

下游需求不及预期: 受新冠疫情影响, 轻工行业下游需求受到较为显著影响, 若后期下游需求恢复不及预期, 将直接影响到企业经营, 以及收入、利润表现。

免责声明

分析师声明

本人，陈羽锋、周鑫，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。

一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司（已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格，以下简称“本公司”）制作。本报告仅供本公司客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

本公司的销售人员、交易人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司及关联子公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本公司研究报告以中文撰写，英文报告为翻译版本，如出现中英文版本内容差异或不一致，请以中文报告为主。英文翻译报告可能存在一定时间延迟。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司制作，在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》第571章所定义之机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题，请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

香港-重要监管披露

• 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。
更多信息请参见下方“美国-重要监管披露”。

美国

本报告由华泰证券股份有限公司编制，在美国由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司对其非美国联营公司编写的每一份研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受 FINRA 关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

美国-重要监管披露

- 分析师陈羽锋、周鑫本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。声明中所提及的“相关人士”包括 FINRA 定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数），具体如下：

行业评级

- 增持：**预计行业股票指数超越基准
- 中性：**预计行业股票指数基本与基准持平
- 减持：**预计行业股票指数明显弱于基准

公司评级

- 买入：**预计股价超越基准 15% 以上
- 增持：**预计股价超越基准 5%~15%
- 持有：**预计股价相对基准波动在-15%~5%之间
- 卖出：**预计股价弱于基准 15% 以上
- 暂停评级：**已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策
- 无评级：**股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

法律实体披露

中国：华泰证券股份有限公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J

香港：华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809

美国：华泰证券（美国）有限公司为美国金融业监管局（FINRA）成员，具有在美国开展经纪交易商业业务的资格，经营业务许可编号为：CRD#:298809/SEC#:8-70231

华泰证券股份有限公司

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

华泰金融控股（香港）有限公司

香港中环皇后大道中99号中环中心58楼5808-12室

电话：+852 3658 6000/传真：+852 2169 0770

电子邮件：research@htsc.com

<http://www.htsc.com.hk>

华泰证券（美国）有限公司

美国纽约哈德逊城市广场10号41楼（纽约10001）

电话：+212-763-8160/传真：+917-725-9702

电子邮件：Huatai@htsc-us.com

<http://www.htsc-us.com>

©版权所有2021年华泰证券股份有限公司

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层/

邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com