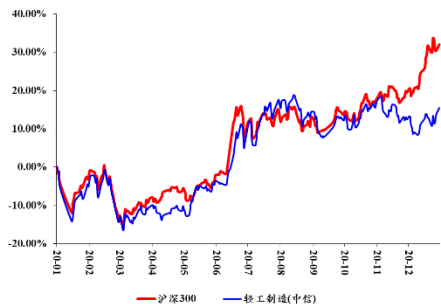


竣工回暖，家居内外销景气；关注纸价上涨

行业评级：增持

报告日期：2021-01-18

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：虞晓文

执业证书号：S0010520050002

邮箱：yuxw@hazq.com

主要观点：

● **地产端：12月全国住宅销售面积单月同比增长 11.54%，竣工连续回暖。** 12月全国住宅销售面积单月同比增长 11.54%。12月全国住宅销售面积单月同比增长 11.54%至 21571 万平方米；1-12月全国住宅累计销售 154878 万平方米，同比上升 3.2%，累计升幅较 1-11 月扩大 1.3 个 pct。12月全国住宅竣工面积同比增长 2.28%至 23255 万平方米；1-12月全国住宅竣工面积累计 65910 万平方米，同比下降 3.1%，降幅较 1-11 月收窄了 2.7 个 pct。12月竣工延续了 10 月和 11 月的回暖态势。

● **社零方面：**12月社会消费品零售同比增长 4.6%。

● **家具类零售额：**12月单月同比增加 0.4%，累计降幅缩窄了 0.9 个 pct。

● **日用品：**12月日用品社零单月同比增长 8.0%，累计同比增长 7.5%。

● **文化办公用品：**12月文化办公用品零售额单月实现 9.6% 的较快增长。

● **国内家具建材景气：**全国建材家居景气指数：11月全国建材家居景气指数（BHI）为 101.52，单月同比增长 5%。

● **家具出口：**12月家具及其零件出口额单月实现 54% 的高增长。

● **TDI：**1月 15 日华北地区 TDI 价格为 1.25 万元/吨，单月下降 2.34%（12 月 15 日-1 月 15 日）。

造纸方面

● **针叶浆：**1月 15 日银星(智利)漂白针叶浆价格为 810 美元/吨，单月上涨 26.56%（12 月 15 日-1 月 15 日）。

● **双胶纸：**12 月金太阳(70 克)华东双胶纸价格为 5350 元/吨，环比上涨 8.08%，较去年同期下降 17.05%。

● **溶解浆：**1月 15 日溶解浆内盘价格为 6300 元/吨，单月上涨 10.53%（12 月 15 日-1 月 15 日）。

投资建议：

1) 地产销售保持高增，竣工延续回暖，家居景气有所上升，TDI 等原材料价格上涨趋势有所缓解。建议关注以顾家家居和敏华控股为代表的软体家居龙头。推荐关注定制家居一线龙头欧派家居和索菲亚以及成长性更佳的二线龙头志邦家居和金牌厨柜。

2) 造纸板块：原材料木浆和国废的价格持续上涨，成本上涨支持纸品价格上涨。建议关注全品类造纸龙头太阳纸业，以及生活用纸龙头中顺洁柔。

3) 日用品和文化办公用品社零下半年社零延续较快增长，持续推荐晨光文具，建议关注日用品板块的蓝月亮。

风险提示

疫情反复、宏观经济增长不及预期导致居民购买力下降；原材料价格上涨。

相关报告

《华安证券_行业研究_行业点评_轻工制造：12 部门联合促家具消费；关注生活用纸涨》2021-01-07

正文目录

1 地产端：12 月全国住宅销售面积单月同比增长 11.54%，竣工连续回暖.....	5
2 社零方面：12 月社会消费品零售同比增长 4.6%，消费延续复苏.....	7
3 国内家具建材景气跟踪.....	9
4 家具和医用敷料出口数据跟踪.....	11
5 家具原材料价格跟踪.....	14
6 纸价和浆价数据跟踪.....	15
7 投资建议.....	21
风险提示：.....	22

图表目录

图表 1 全国商品房住宅销售面积累计值及同比	5
图表 2 全国商品房住宅销售面积当月值及同比	5
图表 3 全国住宅竣工面积累计值及同比	5
图表 4 全国住宅竣工面积当月值及同比	5
图表 5 全国住宅新开工面积累计值及同比	6
图表 6 全国住宅新开工面积当月值及同比	6
图表 7 全国房地产开发投资完成额累计值及同比	6
图表 8 全国房地产开发投资完成额当月值及同比	6
图表 9 美国新建住房销售及同比	6
图表 10 社会消费品零售总额累计值及同比	7
图表 11 社会消费品零售总额当月值及同比	7
图表 12 全品类累计同比	7
图表 13 全品类当月同比	8
图表 14 全国家具类零售额累计值及同比	8
图表 15 全国家具类零售额当月值及同比	8
图表 16 日用品类销售额累计值及同比	9
图表 17 日用品类销售额当月值及同比	9
图表 18 文化办公用品类销售额累计值及同比	9
图表 19 文化办公用品类销售额当月值及同比	9
图表 20 全国建材家居景气指数及同比	10
图表 21 建材家居卖场销售额累计值及同比	10
图表 22 建材家居卖场销售额当月值及同比	10
图表 23 家具制造业亏损企业单位数当月值及同比	11
图表 24 家具及其零件出口额累计值及同比	11
图表 25 家具及其零件出口额当月值及同比	11
图表 26 弹簧床垫出口额当月值及同比	12
图表 27 金属框架沙发出口额当月值及同比	12
图表 28 办公椅出口额当月值及同比	13
图表 29 跨境电商出口额累计值	13
图表 30 跨境电商出口额当月值	13
图表 31 医用敷料出口额累计值及同比	14
图表 32 医用敷料出口额当月值及同比	14
图表 33 TDI 价格走势（元/吨）	14
图表 34 刨花板价格走势（元/张）	15
图表 35 MDI 价格走势（元/吨）	15
图表 36 针叶浆价格走势（美元/吨）	16
图表 37 阔叶浆价格走势（美元/吨）	16
图表 38 美废价格走势（美元/吨）	17
图表 39 国废价格走势（元/吨）	17
图表 40 白卡纸价格走势（元/吨）	18
图表 41 瓦楞纸价格走势（元/吨）	18



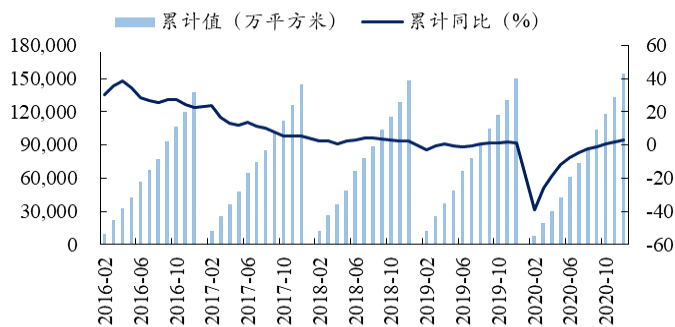
图表 42 箱板纸价格走势（元/吨）	19
图表 43 双胶纸价格走势（元/吨）	19
图表 44 铜版纸价格走势（元/吨）	20
图表 45 溶解浆价格走势（元/吨）	20

1 地产端：12 月全国住宅销售面积单月同比增长 11.54%，竣工连续回暖

12 月全国住宅销售面积单月同比增长 11.54%。12 月全国住宅销售面积单月同比增长 11.54%至 21571 万平方米；1-12 月全国住宅累计销售 154878 万平方米，同比上升 3.2%，累计升幅较 1-11 月扩大 1.3 个 pct。

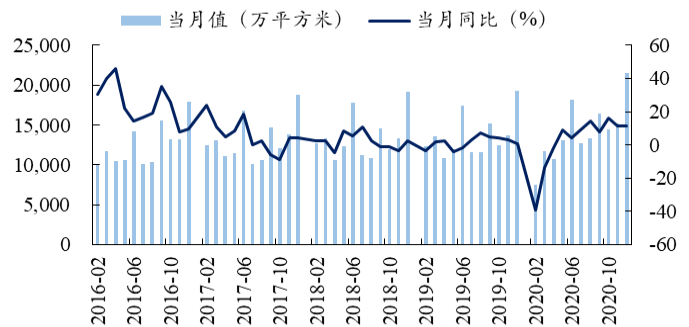
12 月竣工延续了 10 月和 11 月的回暖态势。12 月全国住宅竣工面积同比增长 2.28%至 23255 万平方米；1-12 月全国住宅竣工面积累计 65910 万平方米，同比下降 3.1%，降幅较 1-11 月收窄了 2.7 个 pct。

图表 1 全国商品房住宅销售面积累计值及同比



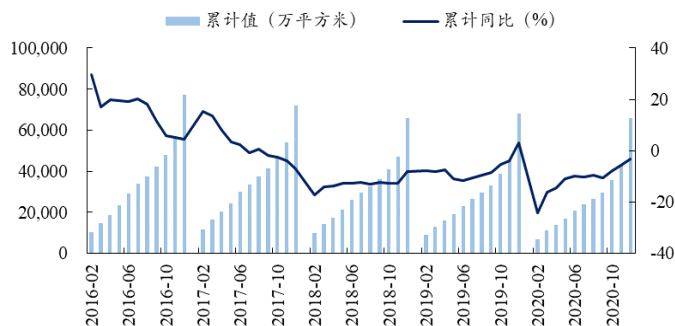
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 2 全国商品房住宅销售面积当月值及同比



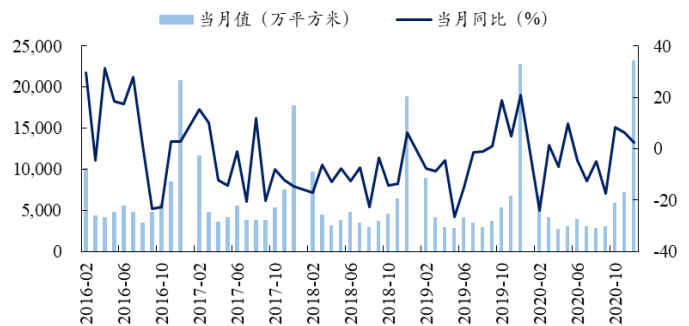
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 3 全国住宅竣工面积累计值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

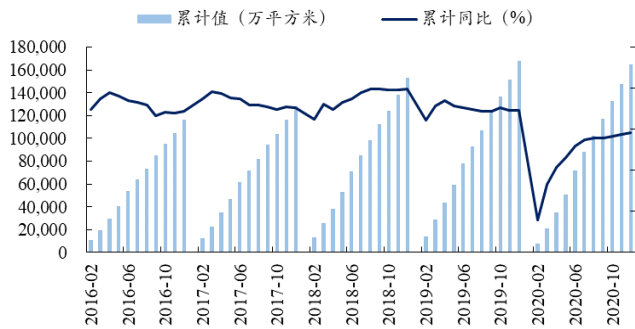
图表 4 全国住宅竣工面积当月值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

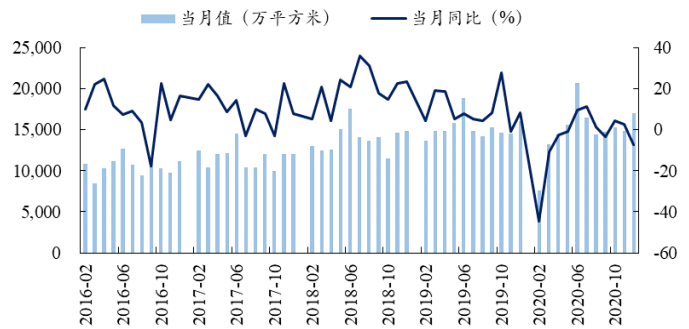
12 月全国住宅新开工面积同比增长 6.05%，房地产开发投资完成额单月同比增长 9.35%。12 月全国住宅新开工面积 16985 万平方米，单月同比增长 6.05%；1-12 月全国住宅新开工面积累计 164329 万平方米，同比下降 1.9%，累计降幅较 1-11 月收窄 0.8 个 pct。12 月全国房地产开发投资完成额 11951 亿元，单月同比上升 9.35%；1-12 月全国房地产开发投资完成额累计 141443 亿元，同比上升 7.0%。地产投资在本月仍然延续了较高的增长态势。

图表 5 全国住宅新开工面积累计值及同比



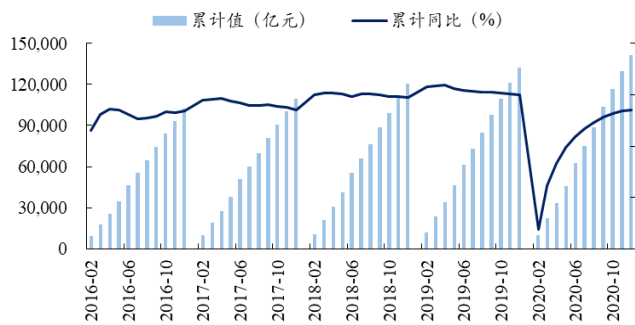
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 6 全国住宅新开工面积当月值及同比



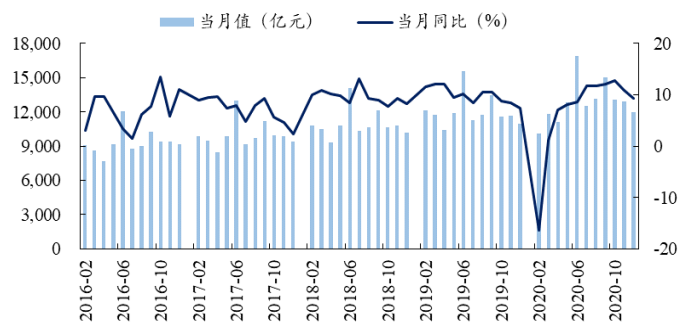
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 7 全国房地产开发投资完成额累计值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

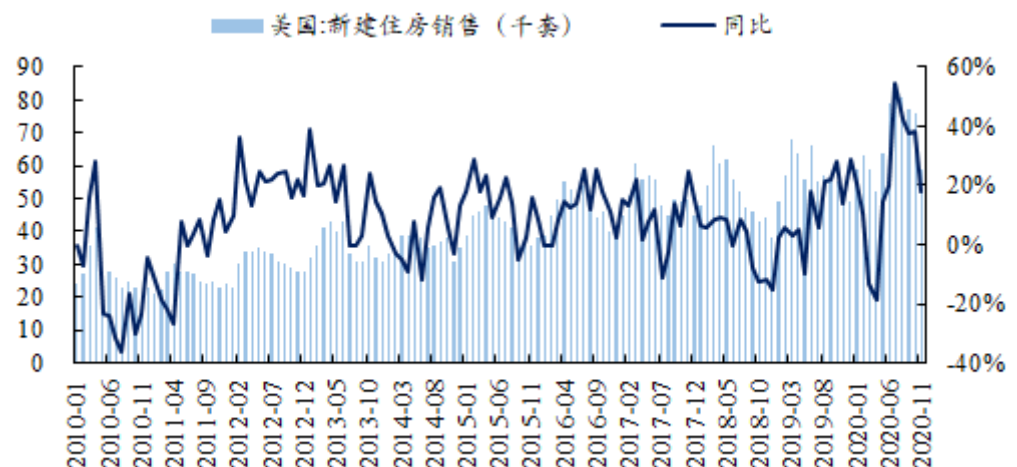
图表 8 全国房地产开发投资完成额当月值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

美国地产端（月度）：11 月美国新建住房销售数量单月同比增加 18.0%。11 月美国新建住房销售数量单月同比增加 18.0%至 5.9 万套。美国地产延续高景气。

图表 9 美国新建住房销售及同比

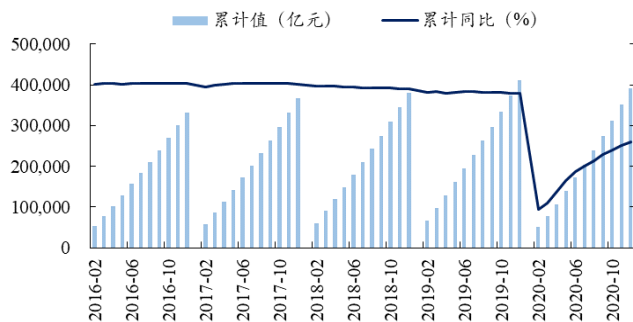


资料来源：美国商务部，华安证券研究所

2 社零方面：12月社会消费品零售同比增长4.6%，消费延续复苏

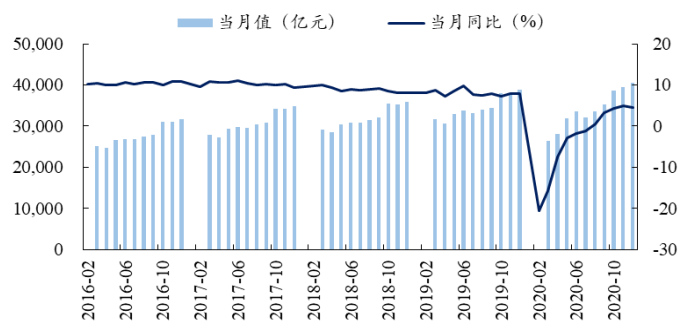
12月社会消费品零售同比增长4.6%，消费延续复苏。12月社会消费品零售总额为40566亿元，单月同比增加4.6%；1-11月社会消费品零售总额累计391981亿元，累计同比下降3.9%，降幅较1-11月收窄0.9个pct。

图表 10 社会消费品零售总额累计值及同比



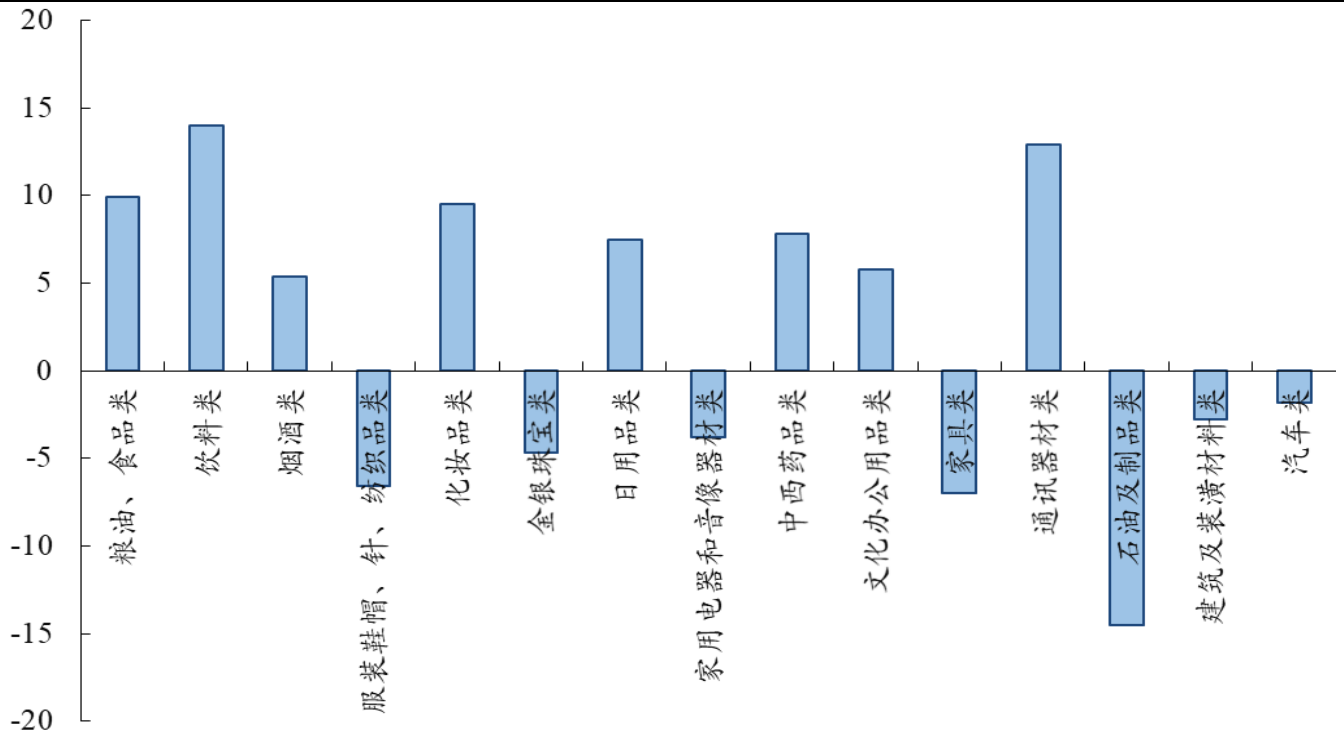
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 11 社会消费品零售总额当月值及同比



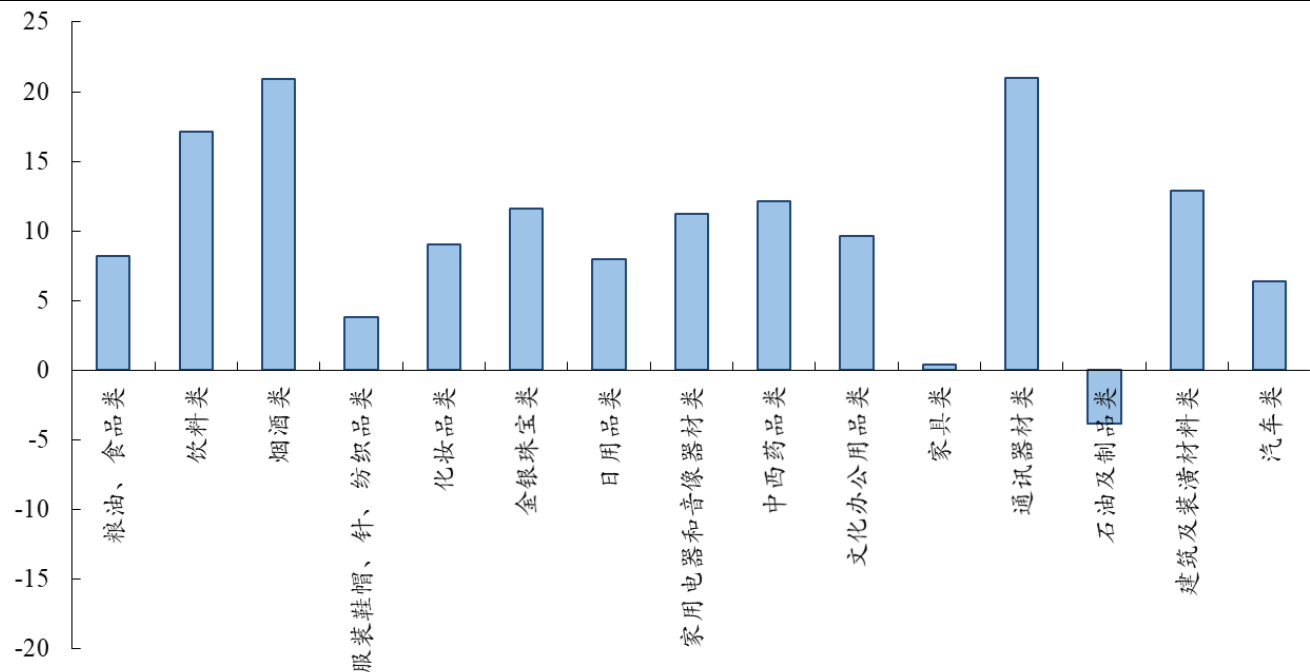
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 12 全品类累计同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

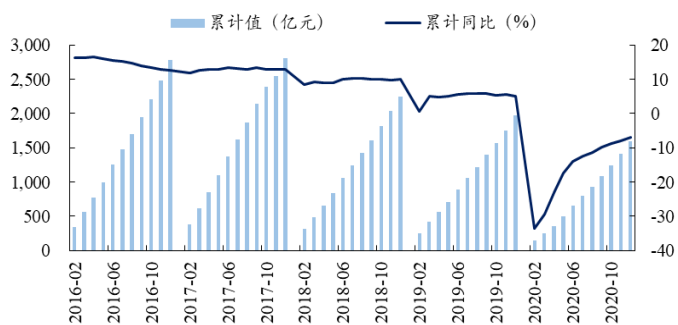
图表 13 全品类当月同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

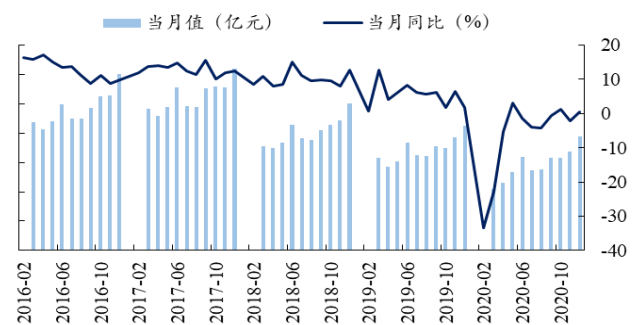
家具类零售额：12月单月同比增加0.4%，累计降幅缩窄了0.9个pct。12月家具类零售额同比增加0.4%至194亿元；1-12月家具类累计零售额累计同比下降7.0%至1598亿元，降幅较1-11月收窄了0.9个pct。

图表 14 全国家具类零售额累计值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

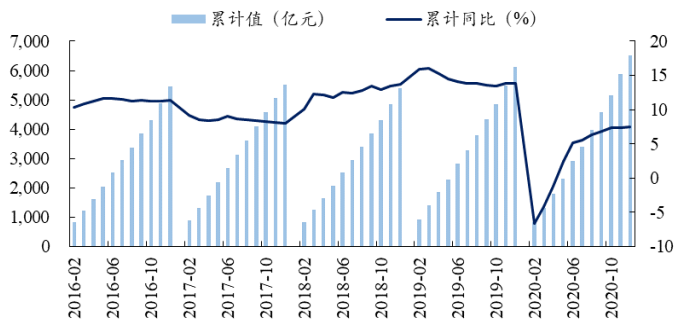
图表 15 全国家具类零售额当月值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

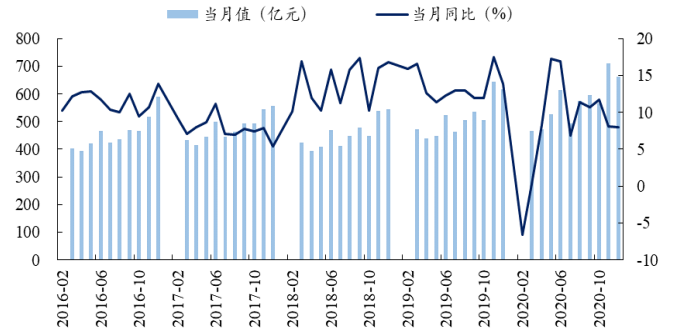
日用品：12月日用品社零单月同比增长8.0%，累计同比增长7.5%。12月日用品类零售额661亿元，单月同比增长8.0%；1-12月日用品类零售额累计6504亿元，累计同比增长7.5%，增幅较1-11月扩大0.1个pct。

图表 16 日用品类销售额累计值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

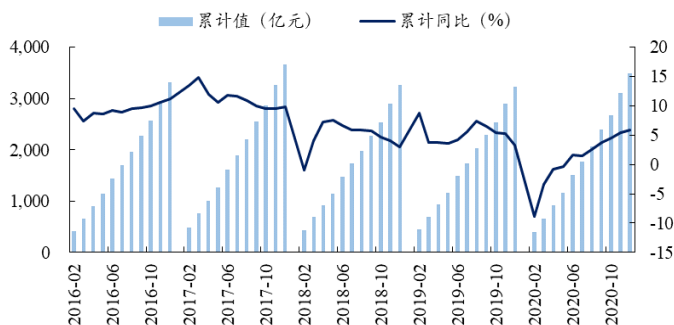
图表 17 日用品类销售额当月值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

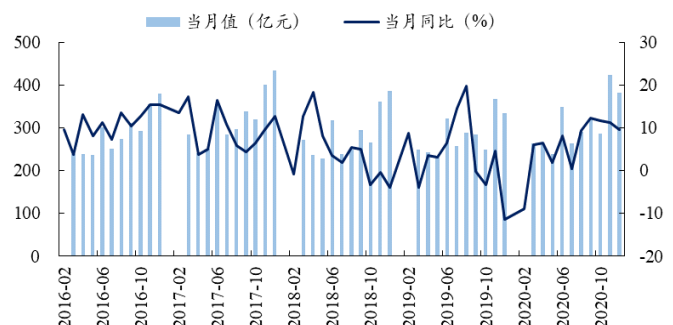
文化办公用品：12 月文化办公用品零售额单月实现 9.6% 的较快增长，连续 7 个月累计同比为正。12 月文化办公用品零售额为 381 亿元，单月同比增长 9.6%；1-12 月文化办公用品零售额累计 3485 亿元，累计同比上升 5.8%，增速较 1-11 月增加 0.4 个 pct。

图表 18 文化办公用品类销售额累计值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 19 文化办公用品类销售额当月值及同比

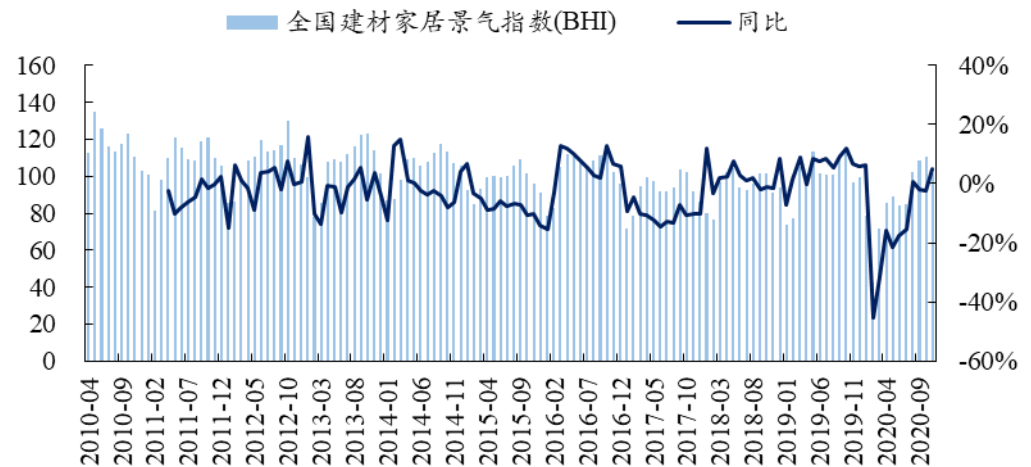


资料来源：国家统计局，华安证券研究所

3 国内家具建材景气跟踪

全国建材家居景气指数：商务部最新的数据显示，11 月全国建材家居景气指数(BHI)为 101.52，单月同比增长 5%，家居景气上行。

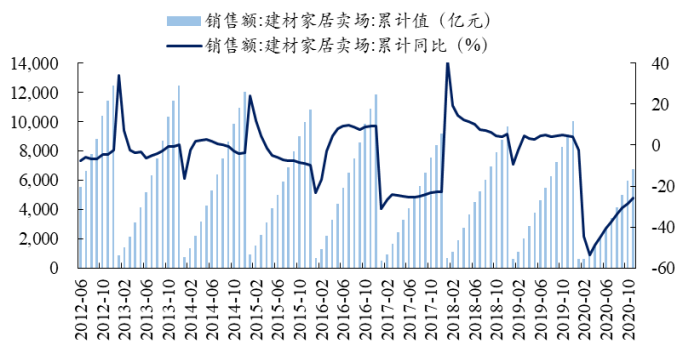
图表 20 全国建材家居景气指数及同比



资料来源：商务部，华安证券研究所

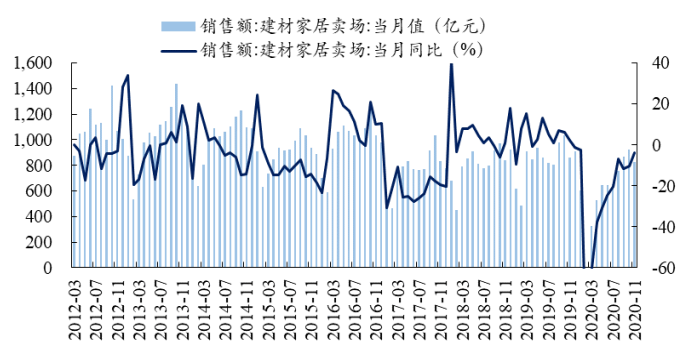
建材家居卖场销售额：11月单月同比下降3.98%，累计降幅缩窄了2.3个pct。11月建材家居卖场销售总额单月同比下降3.98%至826.46亿元；1-11月建材家居卖场销售总额累计6769.97亿元，累计同比下降25.96%，降幅较1-10月缩窄2.3个pct。

图表 21 建材家居卖场销售额累计值及同比



资料来源：商务部，华安证券研究所

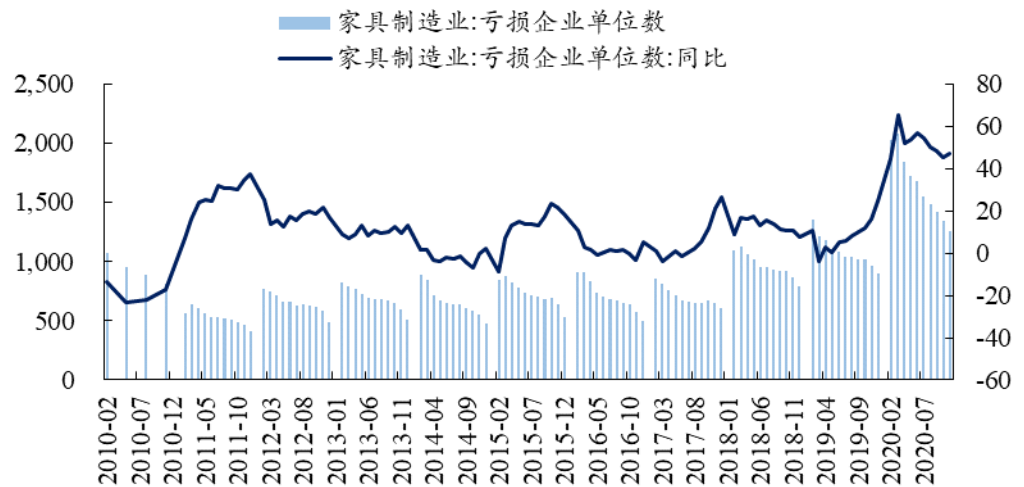
图表 22 建材家居卖场销售额当月值及同比



资料来源：商务部，华安证券研究所

家具制造业亏损企业：11月家具制造业亏损企业单位数单月同比上升47.10%至1253个，单月同比增幅较10月收窄了1.9个pct。

图表 23 家具制造业亏损企业单位数当月值及同比

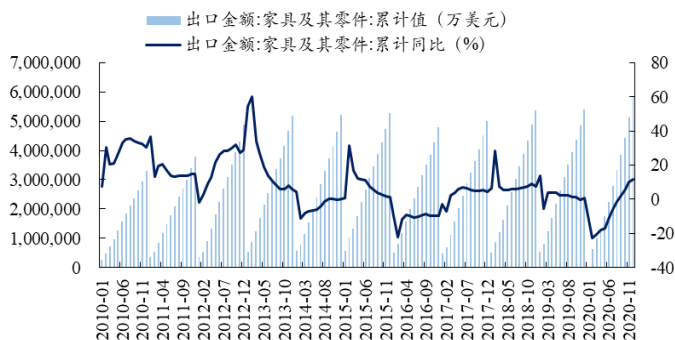


资料来源：国家统计局，华安证券研究所

4 家具和医用敷料出口数据跟踪

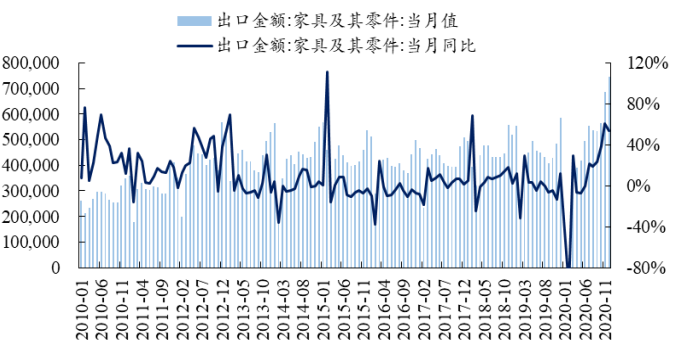
家具及其零件出口额：12月家具及其零件出口额单月实现54%的高增长，连续6个月月月同比保持15%以上的较快增长。12月家具及其零件出口金额同比增长54%至74.46亿美元；1-12月家具及其零件累计出口金额达到584.06亿美元，同比增加11.8%，增速较1-11月增加1.9个pct，家具及其零件出口增长强劲。

图表 24 家具及其零件出口额累计值及同比



资料来源：海关总署，华安证券研究所

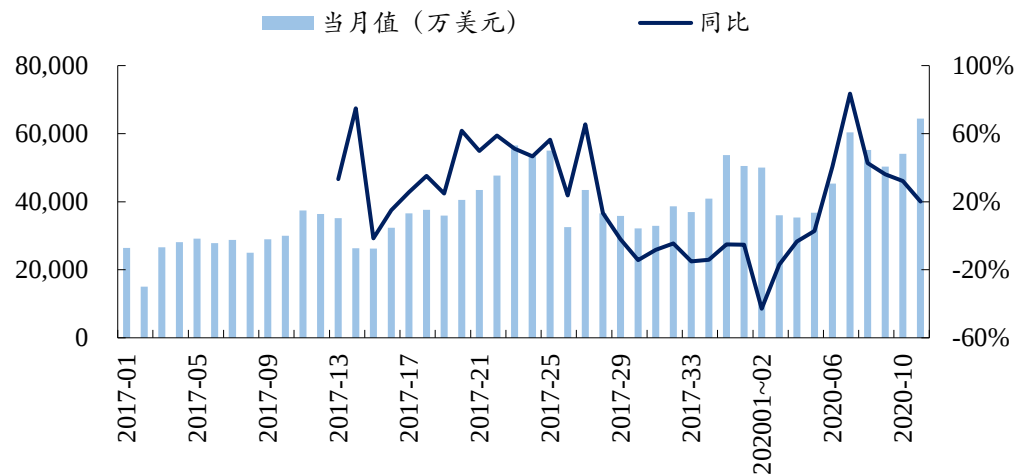
图表 25 家具及其零件出口额当月值及同比



资料来源：海关总署，华安证券研究所

弹簧床垫出口额：根据海关总署的细分品类出口最新数据，11月弹簧床垫出口额单月实现20%的快速增长。11月弹簧床垫出口金额单月增长20%至6.44亿美元，弹簧床垫出口增长强劲。

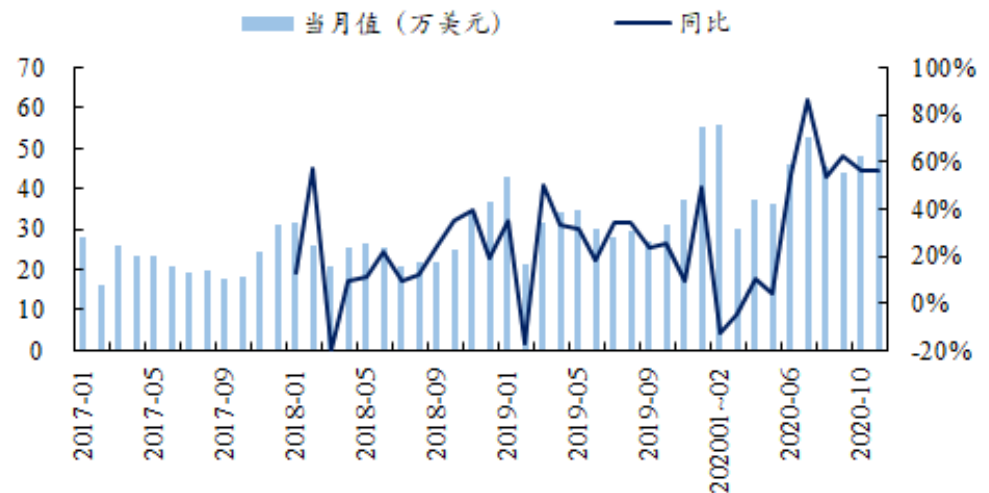
图表 26 弹簧床垫出口额当月值及同比



资料来源：海关总署，华安证券研究所

金属框架沙发出口额：11月金属框架沙发出口额单月实现56%的高增长，连续五个月单月同比保持50%以上高增长。11月金属框架沙发出口金额单月增长56%至58.31万美元，增速较10月保持不变。

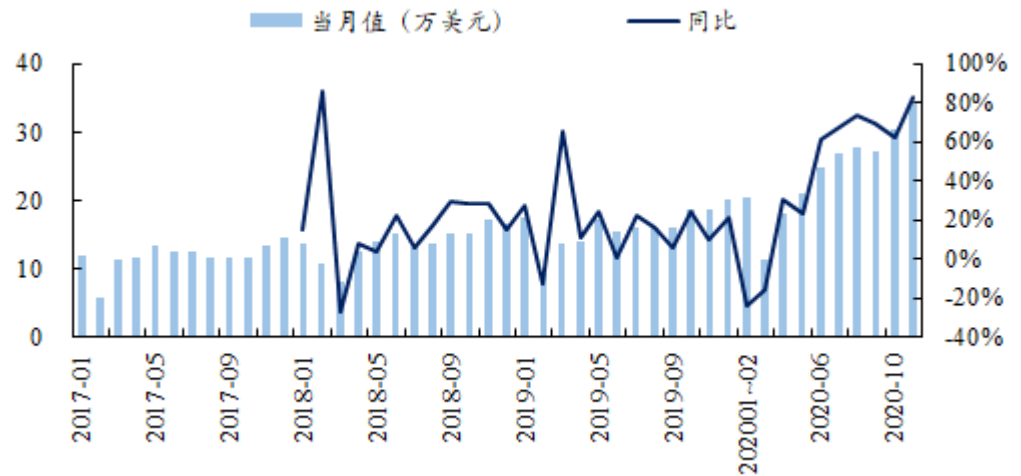
图表 27 金属框架沙发出口额当月值及同比



资料来源：海关总署，华安证券研究所

办公椅出口额：11月办公椅出口额单月实现82%的高增长，连续六个月单月同比保持60%以上高增长。11月办公椅出口金额单月增长82%至34.28万美元，较10月增速提升了20个pct。

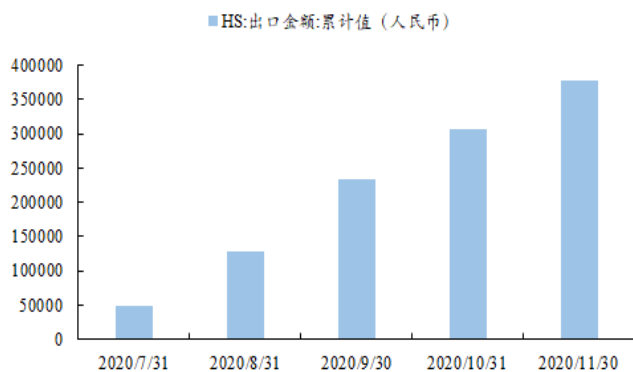
图表 28 办公椅出口额当月值及同比



资料来源：海关总署，华安证券研究所

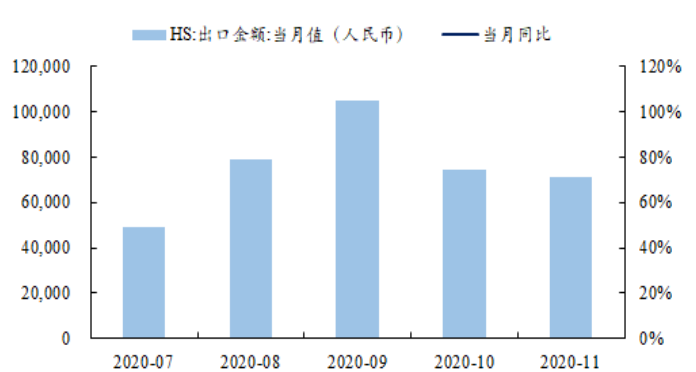
跨境电商出口额：11 月跨境电商出口累计金额为 37.88 亿元，当月金额为 7.13 亿元。

图表 29 跨境电商出口额累计值



资料来源：海关总署，华安证券研究所

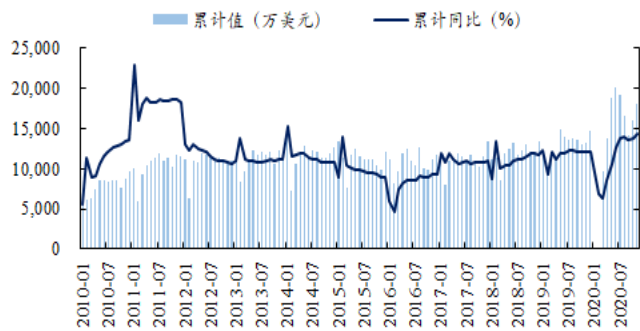
图表 30 跨境电商出口额当月值



资料来源：海关总署，华安证券研究所

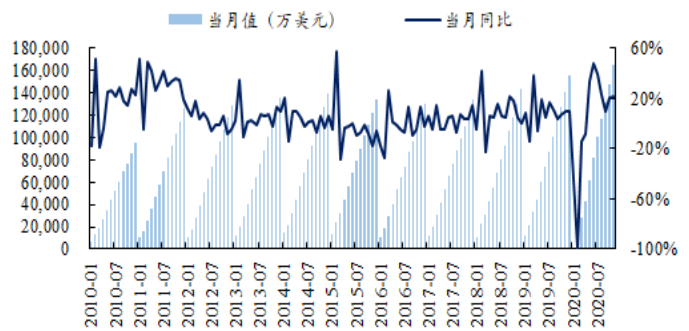
医用敷料出口额：11 月医用敷料出口额单月实现 22% 的较快增长。11 月医用敷料出口金额同比增长 22% 至 1.81 亿美元；1-11 月医用敷料累计出口金额达到 16.54 亿美元，同比增加 17.3%，增速较 1-10 月增加 2 个 pct，医用敷料出口增长强劲。

图表 31 医用敷料出口额累计值及同比



资料来源：海关总署，华安证券研究所

图表 32 医用敷料出口额当月值及同比

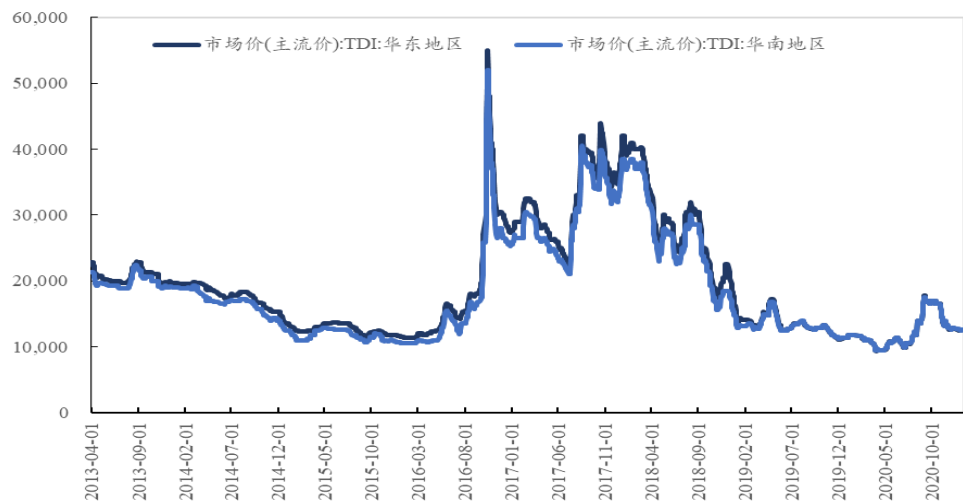


资料来源：海关总署，华安证券研究所

5 家具原材料价格跟踪

TDI：1月15日华北地区TDI价格为1.25万元/吨，单月下降2.34%（12月15日-1月15日）。

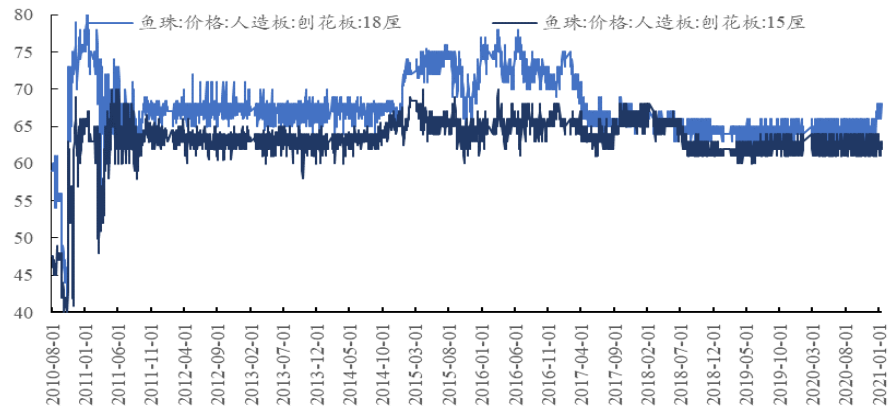
图表 33 TDI 价格走势（元/吨）



资料来源：隆众化工，华安证券研究所

刨花板：1月14日18厘刨花板价格为68元/张，单月增加6.25%（12月14日-1月14日）。

图表 34 刨花板价格走势（元/张）



资料来源：鱼珠国际木材市场，华安证券研究所

MDI: 1月15日山东地区聚合MDI价格为1.78万元/吨，单月下降1.11%（12月15日-1月15日）。

图表 35 MDI 价格走势（元/吨）



资料来源：隆众化工，华安证券研究所

6 纸价和浆价数据跟踪

针叶浆: 1月15日银星(智利)漂白针叶浆价格为810美元/吨，单月上涨26.56%（12月15日-1月15日）。

图表 36 针叶浆价格走势（美元/吨）



资料来源：中纸在线，华安证券研究所

阔叶浆：1月15日鸚鵡(巴西)漂白阔叶浆价格为530美元/吨，单月上涨6%（12月15日-1月15日）。

图表 37 阔叶浆价格走势（美元/吨）



资料来源：中纸在线，华安证券研究所

美废：1月15日美废价格为180美元/吨，单月价格未发生变化（12月11日-1月15日）。

图表 38 美废价格走势（美元/吨）



资料来源：中纸在线，华安证券研究所

国废：12月天津玖龙(B级)国废价格为2190元/吨，单月同比增加10.61%，环比增加9.50%。

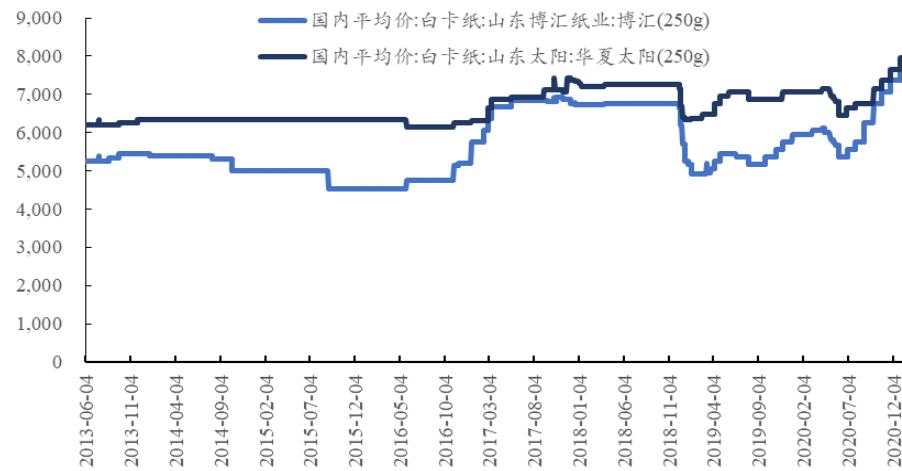
图表 39 国废价格走势（元/吨）



资料来源：中纸在线，华安证券研究所

白卡纸：1月15日山东博汇纸业白卡纸价格为7660元/吨，单月上涨4.08%（12月15日-1月15日）。

图表 40 白卡纸价格走势（元/吨）



资料来源：根据新闻整理，华安证券研究所

瓦楞纸：1月10日高强瓦楞纸价格为3805.2元/吨，单月上涨2.13%（12月10日-1月10日）。

图表 41 瓦楞纸价格走势（元/吨）



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

箱板纸：1月15日玖龙箱板纸价格为5200元/吨，单月上涨2.80%（12月15日-1月15日）。

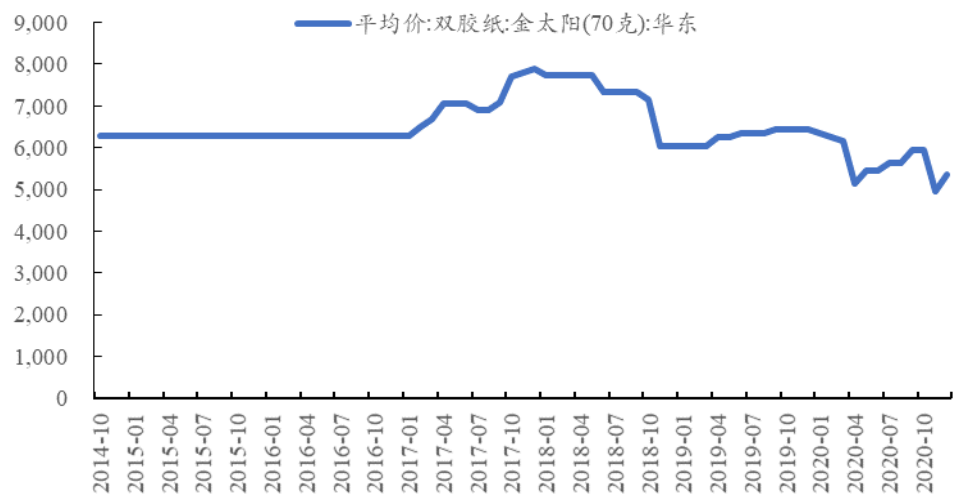
图表 42 箱板纸价格走势（元/吨）



资料来源：根据新闻整理，华安证券研究所

双胶纸：12月金太阳(70克)华东双胶纸价格为5350元/吨，环比上涨8.08%，较去年同期下降17.05%。

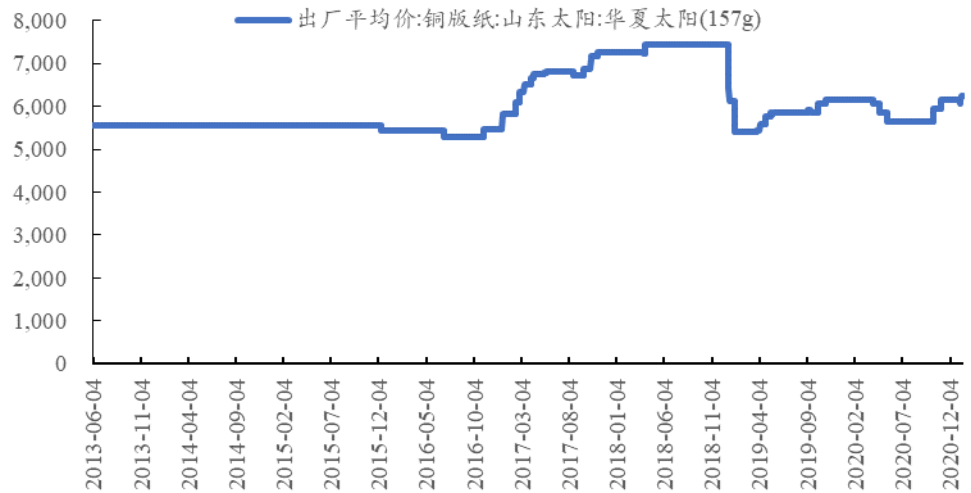
图表 43 双胶纸价格走势（元/吨）



资料来源：中纸在线，华安证券研究所

铜版纸：1月15日华夏太阳(157g)铜版纸价格为6250元/吨，单月上涨1.63%（12月15日-1月15日）。

图表 44 铜版纸价格走势（元/吨）



资料来源：华安证券研究所整理

溶解浆：1月15日溶解浆内盘价格为6300元/吨，单月上涨10.53%（12月15日-1月15日）。

图表 45 溶解浆价格走势（元/吨）



资料来源：华安证券研究所整理

7 投资建议

12 月地产销售仍然保持高景气，竣工延续前两个月的修复反弹态势，12 月家具类社零也实现了同比正增长。受益于竣工连续回暖以及疫情之后的装修需求递延，今年上半年受低基数效应影响家居企业的业绩确定性高。且我们观察到龙头的表现远好于行业，例如目前已披露 2020 年业绩预告的江山欧派和我乐家居，前者预计 2020 年归母净利润增长 70%-80%，后者预计 2020 年公司实现归母净利润同比增长 40%-50%。

推荐关注定制家居一线龙头**欧派家居**和**索菲亚**以及成长性更佳的二线龙头**志邦家居**和**金牌厨柜**。欧派今年厨柜零售率先恢复增长，衣木卫家配均保持较高增长态势。索菲亚明年新渠道新品牌齐发力。从长期维度来看，无需过度担忧新房对家居消费的影响，参考海外市场，存量市场的装修需求占比将持续提升，且目前国内一线城市的家居需求已经以二手房翻新需求为主，存量市场的翻新对家居企业零售能力的要求更加突出。

另一方面，2020 年下半年家居出口始终具备高景气度，12 月家具及其零件出口额单月实现 54% 的高增长。我们认为尽管疫情因素导致的海外家居爆发式消费需求将逐渐褪去，但家居出口占比较高的公司仍有望受益于美国地产销售景气带动的海外家居消费需求高增。中长期看，因关税贸易和床垫反倾销等原因，家居出口产业链集中度近年来得到显著提升，建议关注以**顾家家居**和**敏华控股**为代表的具备海外产能布局的家居龙头，外销份额加速提升，内销市场通过收购、加速开店等形式逆势扩张抢份额。且二者收入规模领先，应对原材料价格上涨和人民币升值等外销负面因素更有平抑经营波动的能力。

造纸板块，原材料国废和木浆价格均呈上涨态势，成本上涨推动上游纸品价格上涨。1 月 15 日银星(智利)漂白针叶浆价格为 810 美元/吨，单月上涨 26.56% (12 月 15 日-1 月 15 日)。12 月天津玖龙(B 级)国废价格为 2190 元/吨，单月同比增加 10.61%，环比增加 9.50%。而近期包括文化纸、箱板瓦楞纸以及白卡纸在内的多种纸品均实现涨价。建议关注全品类造纸龙头**太阳纸业**，以及生活用纸龙头**中顺洁柔**。

日用品和文化办公用品社零延续下半年的高增长态势，持续推荐**晨光文具**，建议关注日用品板块的**月亮**。**晨光文具**在产品方面持续优化产品结构、精简 SKU、提升精品文创的收入占比。渠道方面，打造完美门店，不断提升晨光文具在终端市场的占有率，晨光联盟 APP 基本覆盖终端网络。**新业务方面**，科力普上半年受疫情影响收入增速有所放缓，但 Q2 开始企业陆续复工复产，**Q4 增长值得期待**。九木杂物社经过三年多的模式打磨，单店模型初步成熟，2020 年下半年至明年开店节奏有望提速。

建议关注日用品板块的**蓝月亮**。公司是中国洗衣“液”时代的有力推动者和领跑者。在中国洗衣液市场的市场份额连续 11 年位居第一，在中国浓缩洗衣液市场的市场份额连续三年排名第一，在中国洗手液市场的市场份额连续八年位居第一。**2019 年**，**蓝月亮**在中国洗衣液市场、浓缩洗衣液市场及洗手液市场占有率分别为 24.4%、27.9% 及 17.4%。

风险提示：

疫情反复以及宏观经济增长不及预期导致居民购买力下降；原材料价格上涨。

分析师与研究助理简介

分析师：虞晓文，约翰霍普金斯大学金融学硕士，浙江大学经济学学士。2018 年以来从事轻工行业研究，重点覆盖家居和日用品板块。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。