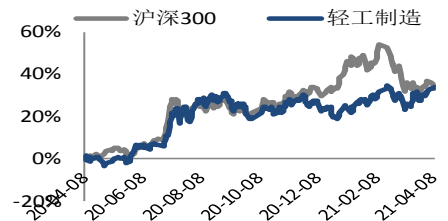


## 轻工制造行业周报 (04.06-04.09)

### 浆纸价格联动上涨，造纸龙头 Q1 业绩大幅预增

推荐(维持评级)

#### 一年内行业相对大盘走势



#### 本期行业涨幅前十个股

证券代码	证券简称	收盘价	周变动(%)
605299.SH	舒华体育	18.92	46.33
300955.SZ	嘉亨家化	51.24	26.49
605099.SH	共创草坪	36.92	24.77
600735.SH	新华锦	6.16	20.08
600076.SH	康欣新材	4.52	17.71
002735.SZ	王子新材	34.50	12.89
300703.SZ	创源股份	10.73	11.89
000812.SZ	陕西金叶	4.28	10.31
605009.SH	豪悦护理	155.75	9.41
603313.SH	梦百合	36.83	7.94

#### 本期行业跌幅前十个股

证券代码	证券简称	收盘价	周变动(%)
200168.SZ	*ST舜喆B	0.74	-17.78
603976.SH	正川股份	43.33	-7.83
603022.SH	新通联	9.95	-6.31
002235.SZ	安妮股份	4.39	-5.39
002831.SZ	裕同科技	29.45	-4.88
600337.SH	美克家居	5.04	-4.73
603709.SH	中源家居	20.31	-4.51
002846.SZ	英联股份	9.78	-3.36
603165.SH	荣晟环保	13.42	-3.10
002565.SZ	顺灏股份	4.23	-2.98

#### 团队成员:

分析师 朱飞飞  
执业证书编号: S0210520080001  
电话: 021-20655285  
邮箱: zff2436@hfzq.com.cn

#### 本期观点

**家居:** 随着疫情影响的消退, 近期地产销售和竣工数据持续回暖, 家居消费回暖趋势也较为明显, 家居龙头企业收入端增长可期。考虑去年同期疫情带来的低基数效应, 家居企业 21H1 业绩有望明显改善, 继续期待绩优股 2021 年业绩表现, 关注龙头企业弹性。

**造纸:** 废纸系方面, 本周箱板瓦楞市场维持稳定, 考虑二季度为传统淡季, 整体需求难有较大幅度改善, 虽规模纸企逐步停机检修缓解供应压力, 但考虑原料端支撑较弱, 短期纸价仍将承压; 木浆系方面, 本周纸浆期货继续高位盘整, 下游挺价意向明显, 对价格形成支撑, 白卡行业格局向好, 寡头垄断格局下白卡纸厂议价能力提高, 前期涨价函顺利落地; 文化纸需求旺季逐步临近, 建党 100 周年党政刊物需求大幅提升, 短期价格或继续强势盘整。

**包装印刷:** 随着各主要经济体疫苗的分发注射, 海外经济有望逐步摆脱疫情阴霾, 纸包装需求也将同步迎来回暖, 叠加限塑令推进下纸包装的增量空间, 包装印刷行业整体景气度提升, 可继续关注受益 5G 换机需求增加的消费电子包装板块, 同时持续关注新型烟草政策的落地情况。

#### 市场表现

本周SW轻工制造指数收于 2,866.23 点, 较上期末上涨1.76%, 板块整体跑赢市场(沪深300) 4.20 个百分点, 在28个一级行业中排名第5位, 各板块表现造纸>家用轻工>包装印刷。

#### 重点公司动态

**太阳纸业:** 公司公布一季度业绩预增预告, 预计2021年1季度实现归属于上市公司股东的净利润为10.72-11.26亿元, 同比增长100%-110%; 实现基本每股收益0.41-0.43元/股。

**晨鸣纸业:** 公司公布一季度业绩预增预告, 预计2021年1季度实现归属于上市公司股东的净利润为11-12亿元, 同比增长442%-492%; 实现基本每股收益0.34-0.37元/股。

#### 风险提示

原材料价格风险; 政策不确定性风险; 宏观经济下行风险。

#### 相关报告

华福证券轻工制造行业周报 (20210329-0402):  
纸浆期货企稳, 白卡涨价顺利落地  
华福证券轻工制造行业周报 (20210322-0326):  
电子烟新政征求意见, 生活用纸涨价如期而至  
华福证券轻工制造行业周报 (20210315-0319):  
地产数据高增, 持续看好造纸家居

## 正文目录

一、	市场表现.....	1
二、	行业数据跟踪.....	2
2.1	家用轻工.....	2
2.2	造纸包装.....	3
三、	行业要闻和重要公司动态.....	5
3.1	行业要闻.....	5
3.2	重点公司动态.....	6
3.3	上市公司年报及一季报业绩披露情况.....	7
四、	风险提示.....	8

## 图表目录

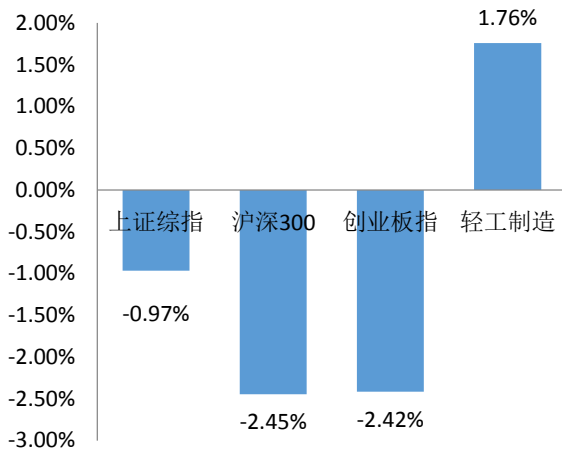
图表 1:	整体市场一周表现.....	1
图表 2:	轻工制造子板块一周表现.....	1
图表 3:	分行业市场表现.....	1
图表 4:	行业内个股市场表现.....	2
图表 5:	木材价格走势.....	2
图表 6:	TDI、MDI 等原材料价格走势.....	2
图表 7:	商品房销售面积及增速情况.....	3
图表 8:	商品房竣工面积及增速情况.....	3
图表 9:	30 大中城市房地产成交数据情况.....	3
图表 10:	纸浆期货和现货外盘报价走势.....	4
图表 11:	包装纸价格走势.....	4
图表 12:	文化纸价格走势.....	4
图表 13:	包装下游行业零售额当月增速情况.....	5
图表 14:	包装下游行业零售额累计增速情况.....	5
图表 15:	轻工制造行业上市公司年报披露情况.....	7
图表 16:	轻工制造行业上市公司 2021 年 1 季度业绩预告情况.....	8

## 一、 市场表现

本周 SW 轻工制造指数收于 2,866.23 点，较上期末上涨 1.76%，板块整体跑赢市场（沪深 300） 4.20 个百分点，在 28 个一级行业中排名第 5 位，同期上证综指收于 3,450.68 点，下跌 0.97%；沪深 300 指数收于 5,035.34 点，下跌 2.45%；创业板指数收于 2,783.33 点，下跌 2.42%。

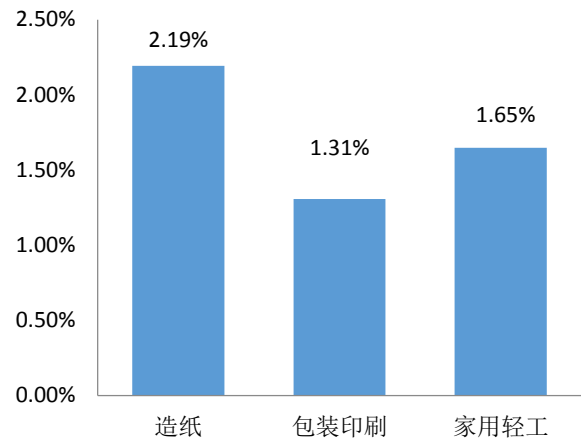
分子行业看，各板块表现造纸>家用轻工>包装印刷，其中造纸板块收于 3,223.04 点，上涨 2.19%；包装印刷板块收于 2,578.63 点，上涨 1.31%，家用轻工收于 2,711.96 点，上涨 1.65%。

图表 1：整体市场一周表现



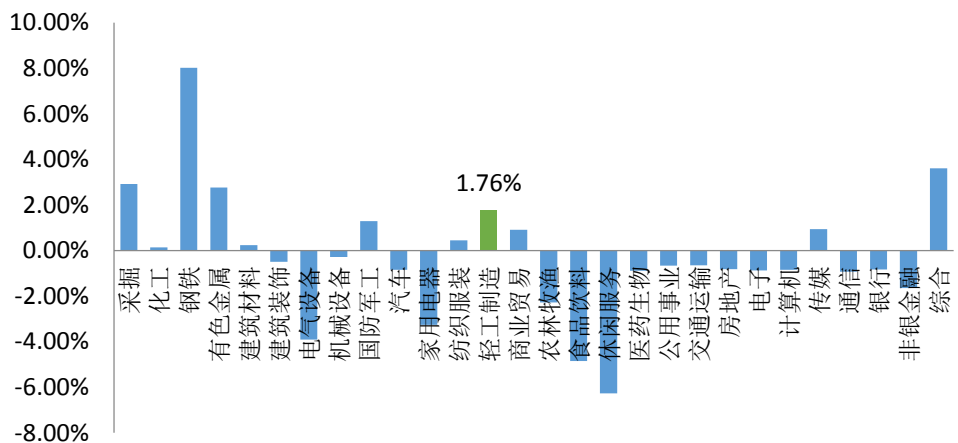
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 2：轻工制造子板块一周表现



数据来源：Wind，华福证券研究所

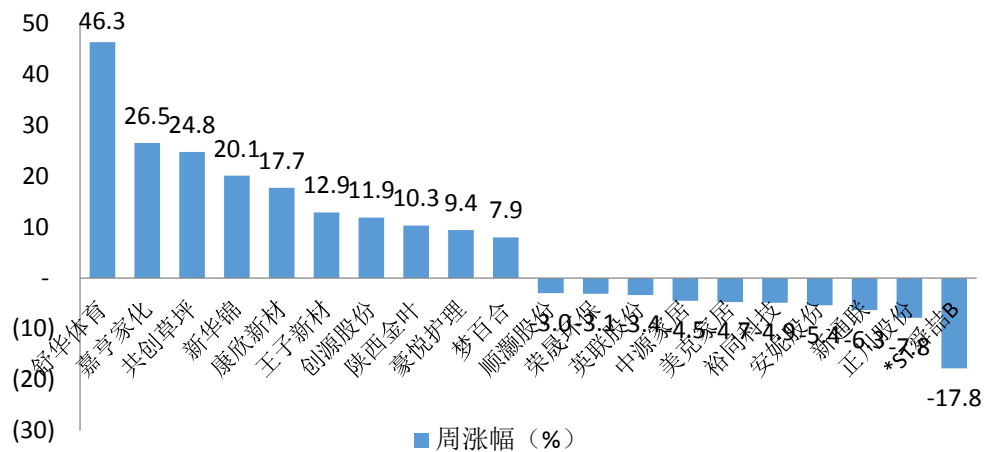
图表 3：分行业市场表现



数据来源：Wind，华福证券研究所

分公司看，本周行业内涨幅前五公司分别为：舒华体育（46.33%）、嘉亨家化（26.49%）、共创草坪（24.77%）、新华锦（20.08%）、康欣新材（17.71%）；行业内跌幅前五公司分别为：\*ST 舜喆 B（-17.78%）、正川股份（-7.83%）、新通联（-6.31%）、安妮股份（-5.39%）、裕同科技（-4.88%）。

图表 4: 行业内个股市场表现



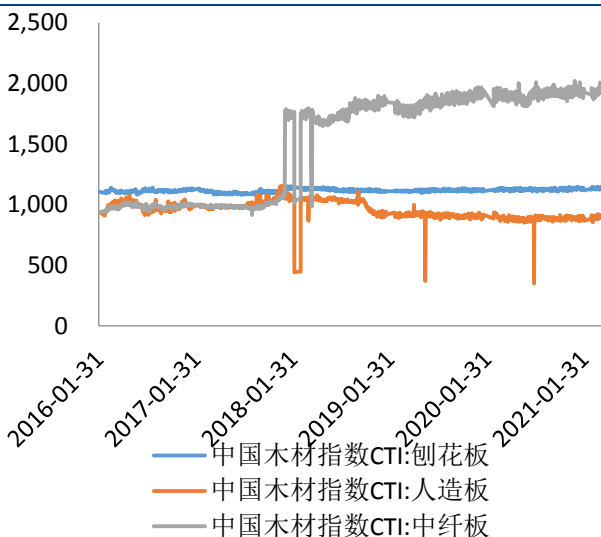
数据来源: Wind, 华福证券研究所

## 二、 行业数据跟踪

### 2.1 家用轻工

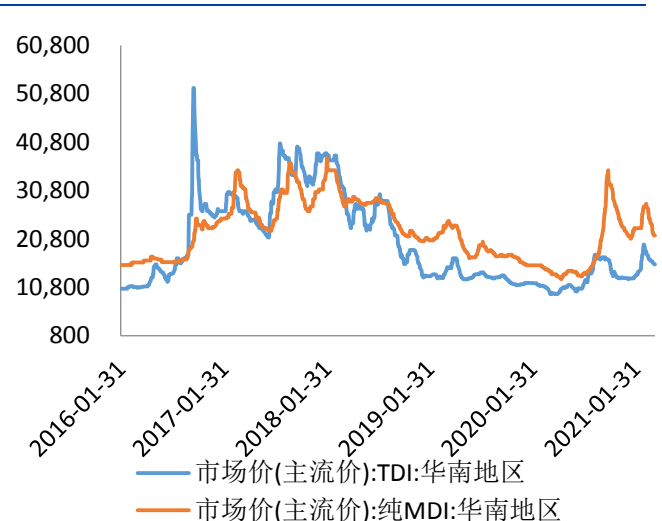
**上游原料端:** 本期中国木材 CTI 刨花板指数、人造板指数、中纤板指数分别报收 1,146.43 点、913.95 点和 1,926.00 点, 分别较上期上涨 1.32%、上涨 0.01% 和下跌 3.93%。本期 TDI 和纯 MDI 市场价分别收于 15,500.00 元/吨和 21,500.00 元/吨, 分别较上期下跌 300 元/吨和 500 元/吨, 原料价格持续波动。

图表 5: 木材价格走势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 6: TDI、MDI 等原材料价格走势

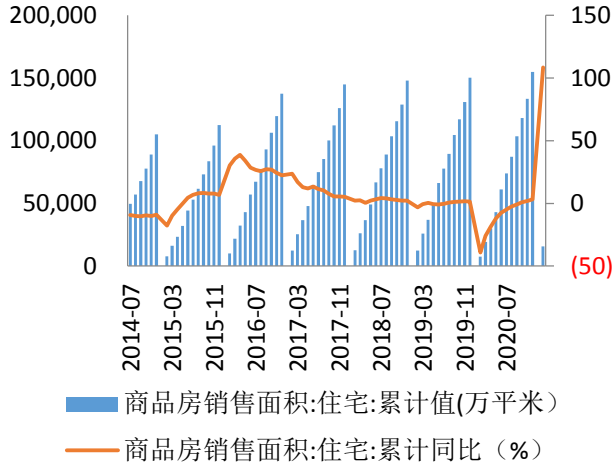


数据来源: Wind, 华福证券研究所

**下游需求端:** 随着国内疫情逐步控制, 全国房地产销售面积、新开工面积和竣工面积增速持续向好, 2021 年 1-2 月实现商品房住宅销售面积、新开工面积和竣工面积分别为 1.56 亿平米、1.27 亿平米和 0.99 亿平米, 同比 2020 年分别上涨 105.2%、70.4%和 49.0%, 同比 2019 年也分别增长了 26.7%、-6.3%和 10.5%。从 30 大中城

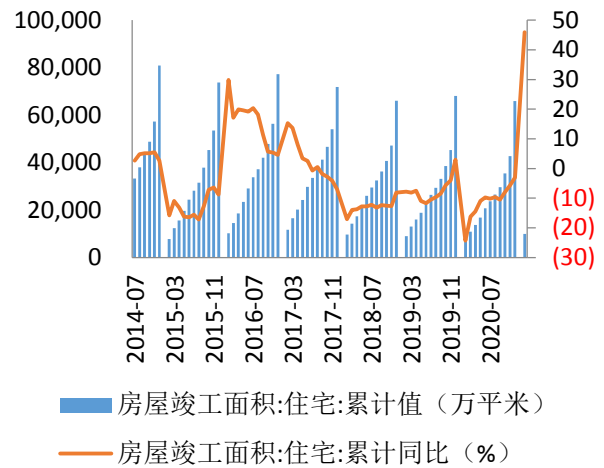
市商品房成交数据看，上周（截至4月4日）商品房成交面积为409.44万平方米，环比上涨0.20%，同比上涨49.26%。

图表 7：商品房销售面积及增速情况



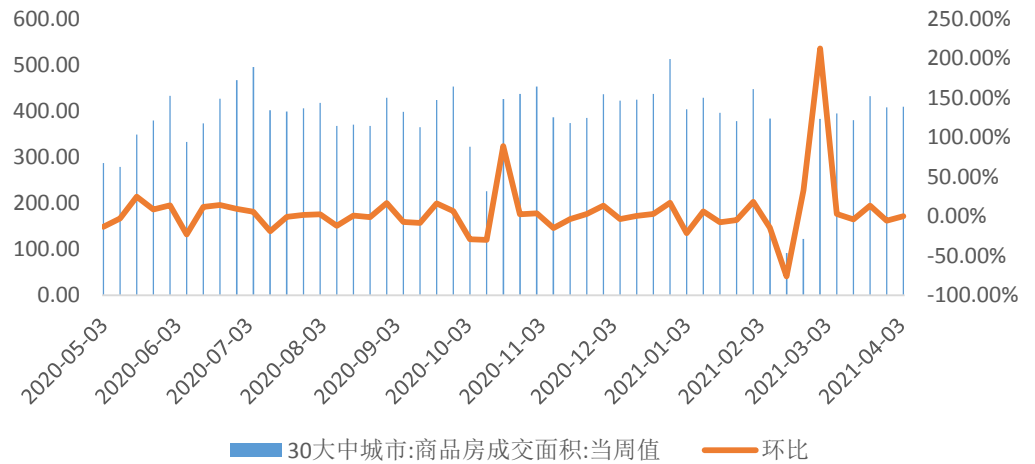
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 8：商品房竣工面积及增速情况



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 9：30 大中城市房地产成交数据情况

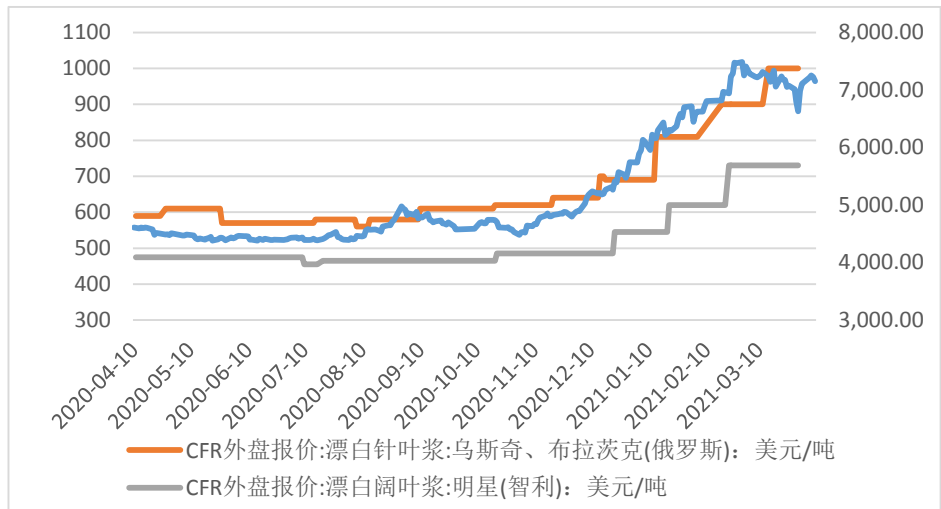


数据来源：Wind，华福证券研究所

## 2.2 造纸包装

**原材料：**本周纸浆期货小幅上行，后续关注市场情绪对纸浆价格预期影响。截至4月9日纸浆期货报收7,154.00元/吨，环比上涨48元/吨，CFR外盘乌斯奇、布拉茨克漂白针叶浆报价节后暂无更新。

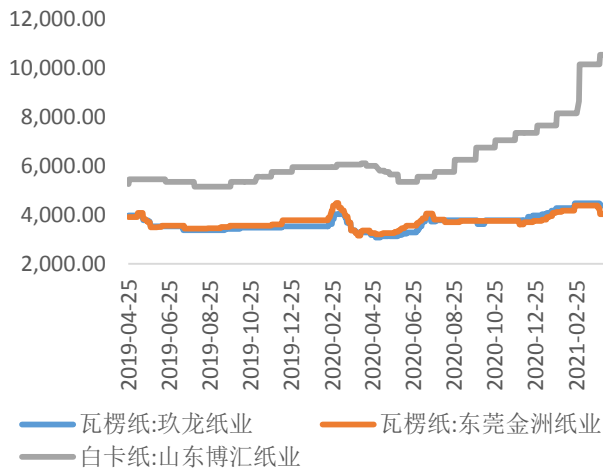
图表 10: 纸浆期货和现货外盘报价走势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

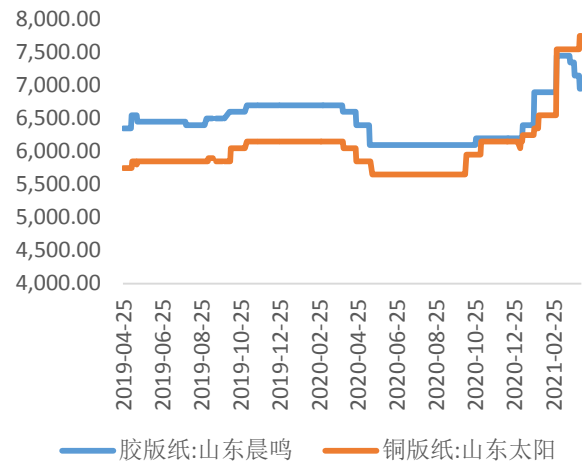
**产品价格:** 本周各纸种价格基本稳定。包装纸方面, 玖龙纸业和东莞金洲纸业平均出厂价分别为 4,380.00 元/吨和 4,030.00 元/吨, 均与上周持平; 白卡纸高位运行, 山东博汇和山东太阳白卡纸国内平均价报收 10,560.00 元/吨和 10,650.00 元/吨。文化纸方面, 铜版纸和胶版纸均价分别为 7,750.00 元/吨和 6,950.00 元/吨, 前者较上周上涨 200 元/吨, 后者则小幅下行 200 元/吨。

图表 11: 包装纸价格走势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

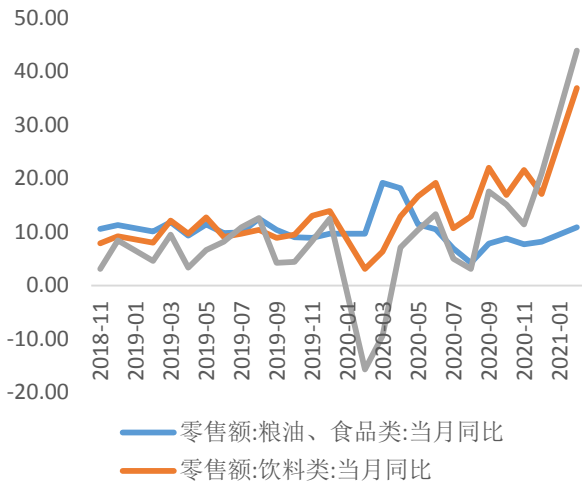
图表 12: 文化纸价格走势



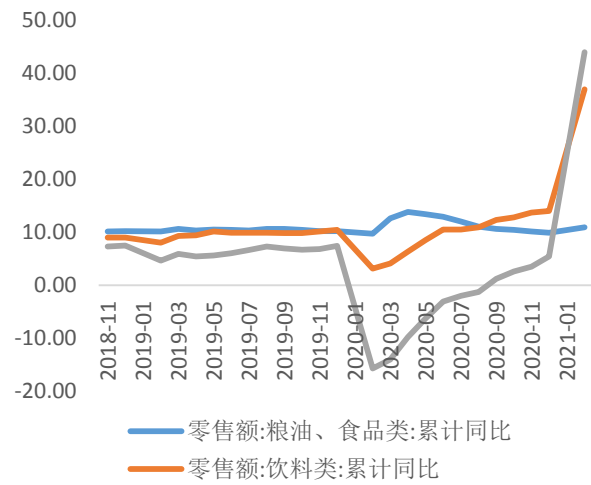
数据来源: Wind, 华福证券研究所

**下游行业需求:** 2021 年 1-2 月限额以上粮油食品类、饮料类、烟酒类零售额分别为 2827.9 亿元、438.7 亿元和 860.9 亿元, 同比 2020 年分别增长 10.9%、36.9% 和 43.9%, 同比 2019 年也分别增长 11.0%、35.0%和 11.7%。



**图表 13: 包装下游行业零售额当月增速情况**


数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 14: 包装下游行业零售额累计增速情况**


数据来源: Wind, 华福证券研究所

### 三、 行业要闻和重要公司动态

#### 3.1 行业要闻

**2020 年海外 TOP10 纸包装企业年度成绩单汇总:** 2020 年, 海外前十纸包装企业的营收总额为 1063 亿美元, 净利润 36.27 亿美元, 相比 2019 年净利润总额 62.4 亿美元下降了 41.87%, 几近腰斩! 位居榜首的仍然是美国纸包装龙头——国际纸业(IP), 年营收 205.8 亿美元, 相比去年略微有所下降。Westrock、oji、Stora enso、smurfit kappa 分别位列第二、三、四、五名, 全年营收分别为 175.8 亿美元、137.9 亿美元、101.7 亿美元、101.4 亿美元, 也是榜上年营收上百亿美元的五家企业。(纸业观察)

**涨价+停机的配方再次上演, 新的反弹会在四月出现吗:** 四月一到, 纸业市场便开始按捺不住蠢蠢欲动的涨价之心, 白卡纸率先打出第一枪, 最高涨价 600 元! 伴随着涨价函而来, 还有各大纸厂的停机通知。玖龙、山鹰、晨鸣、华泰纷纷宣布停机计划, 金洲则计划暂停生产 H 纸。进入三月份, 下游市场终端需求一般, 纸厂去库存速度有所放缓, 原料备货偏刚需。而新增的订单最多也只是消耗纸板厂、纸箱厂的原有库存, 很难直接引起原料、原纸的吃紧。结合目前上游原料和下游需求的现状, 短期内迎来新的反弹可能性并不大。(纸业观察)

**白卡纸价格破万涨势不减, 禁塑令下替代需求大:** 2020 年下半年以来, 白卡纸价格一路上涨。3 月 3 日, 主流品牌白卡纸含税参考价上调至约 10010/吨, 同比上涨约 65.81%, 这是白卡纸首次突破每吨万的价格, 此价格较 2020 年低估已增长近一倍。近日, 各大纸厂相继通知将继续上调 4 月份白卡纸接单价格 500/吨, 4 月份 250-400g 主流品牌白卡纸接单价格将涨至至 10310-10610/吨, 预计环比将上涨 5%左右, 同比将上涨 70%以上。(纸业观察)

**废纸涨价、停机和大优惠, 从纸厂组合拳看 2021 年纸价走向:** 作为春节后的第一个小长假, 每年清明节前后的涨价, 几乎已经成了传统保留“节目”。4 月 4 日清明节,

全国范围内的中小规模纸厂纷纷回调废纸价格。随后4月5日、6日，泉州玖龙连续两天跟涨30元，东莞玖龙4月6日上调50元，玖龙的带涨，废纸市场可以说彻底抬头。（纸业观察）

**俄罗斯面临严重纸张短缺问题：**据俄罗斯当地一些出版商和媒体最近发布的消息，纸张的缺乏会让俄罗斯的书出版面临崩溃。这几个月，俄罗斯胶版纸短缺，结果市场价格上涨了12-20%。一些俄罗斯媒体称，由于纸张缺乏，当地一些出版商暂停新书的发行，这些新书本应于今年上半年出版。除了书籍出版商外，纸张缺乏的加剧也使俄罗斯其它的产业，特别是硬纸板包装产业受到影响。（纸业观察）

**白卡纸涨价500-600元/吨，金洲纸业暂停生产H纸：**从成本面来看，原料废纸价格自3月中下旬以来持续下跌，跌价幅度和下跌范围不断扩大。下游纸厂对废纸采购的兴趣减弱，成本面利空因素增强。从供应面来看，天津玖龙、泉州玖龙、安徽山鹰、华南山鹰、东莞金洲、晨鸣集团、华泰纸业等多家纸企均于4月停机，可见库存风险增加。纸企为缓解库存压力，才陆续开始停机检修。（纸业观察）

**澳大利亚第二大州宣布禁止印刷：**4月1日，澳大利亚的昆士兰政府颁布法令，宣布禁止印刷了。新法令从4月1日开始生效，将对昆士兰的印刷产生影响，以后该地区将无法印刷新闻和报纸，像杂志、彩票等印刷物未来或许将以数字版的形式来发行。对于这项法令，昆士兰州办公室的工作人员表示：“印刷品对环境破坏犹如灾难，种植的许多树木都被砍掉，这不是我们所希望看到的。印刷已经要结束了，没有什么东西能永远持续下去，以现代的眼光来看，印刷品能为我们带来什么？”（纸业观察）

**国美将持续拓展家装等领域：**4月7日晚，国美零售举行了2020年业绩公告全球投资人会议，会上国美表示，2020年，国美完成了“家·生活”战略第一阶段的基础建设，并展开了第二战略阶段的精细深化部署。目前非电器领域已经开始了不同的尝试和探索，包括主打火锅烧烤食材的“美锅优食”、生鲜等，未来还将扩展至家装家居等领域，继而加厚整个供应链平台。（家居微新闻）

**地产业转型瓶颈待解，全屋智能新浪潮已至：**面对市场瓶颈、泡沫和三高（高杠杆、高负债以及高周转）压力，中国房地产行业步入成熟期，开始寻找第二生长曲线，面向居住、办公、教育、养老、购物、工作、旅游等生活场景的服务化和运营化是其主要转型突破方向，而智能家居是一个很好的借力点。目前，大部分高端房企已涉足智能家居乃至全屋智能领域，全屋智能的新浪潮已经来到。（第一家电网）

### 3.2 重点公司动态

**美克家居：**4月9日公司发布《2021年员工持股计划（草案）》公告，拟参与对象包括公司或子公司中高层管理人员及其他核心骨干员工共计78人，存续期为36个月，锁定期为12个月。本期员工持股计划筹集资金总额不超过3.115亿元，股份总数不超过7000万股，占公司当前股本总额的4.30%。解锁条件为对公司层面的业绩考核，归母净利润的触发值和目标值，2021年分别为5和5.5亿元，2022年分别为6和6.6亿元。



山鹰国际:公司发布 2021 年 3 月经营数据快报, 3 月公司国内造纸销量 42.17 万吨, 同比增长 59.2%, 均价为 4115.44 元/吨。包装销量 1.72 亿平方米, 同比增长 60.67%, 均价 3.51 元/平方米。

博汇纸业: 4 月 6 日, 公司以集中竞价交易方式实施了首次回购股份。公司首次回购股份数量为 5,801,688 股, 占公司总股本的比例为 0.43%, 最高成交价为 19.22 元/股, 最低成交价为 18.55 元/股, 已支付的总金额为人民币 110,001,307.20 元(不含佣金等交易费用)。

中顺洁柔: 截至 2021 年 3 月 31 日, 公司通过回购专用证券账户, 以集中竞价交易方式实施回购股份, 累计回购股份数量合计 8,983,877 股, 约占公司总股本的 0.6848%, 最高成交价为 25.8 元/股, 最低成交价为 23.27 元/股, 成交总金额 216,125,181.33 元(不含交易费用)。

### 3.3 上市公司年报及一季报业绩披露情况

**2020 年报:** 本周行业内共有 9 家上市公司公布年报, 截至 2021 年 4 月 10 日, 轻工制造行业已有 40 家上市公司披露年报, 下周将有 22 家公司公布年报。

图表 15: 轻工制造行业上市公司年报披露情况

证券代码	证券名称	发生日期	事件摘要
300057.SZ	万顺新材	20210410	2020 年年报正式披露, 营业总收入 50.69 亿元, 同比去年增长 13.85%, 净利润为 7710.73 万元, 同比去年-42.62%, 基本 EPS 为 0.11 元, 平均 ROE 为 2.2%
600963.SH	岳阳林纸	20210410	2020 年年报正式披露, 营业总收入 71.16 亿元, 同比去年增长 0.14%, 净利润为 4.14 亿元, 同比去年 32.26%, 基本 EPS 为 0.23 元, 平均 ROE 为 4.93%
600235.SH	民丰特纸	20210409	2020 年年报正式披露, 营业总收入 13.53 亿元, 同比去年下跌 3.25%, 净利润为 4854.86 万元, 同比去年 279.36%, 基本 EPS 为 0.14 元, 平均 ROE 为 3.68%
603021.SH	山东华鹏	20210409	2020 年年报正式披露, 营业总收入 9.94 亿元, 同比去年增长 14.73%, 净利润为 4905 万元, 同比去年 150.33%, 基本 EPS 为 0.15 元, 平均 ROE 为 3.91%
603058.SH	永吉股份	20210409	2020 年年报正式披露, 营业总收入 4.39 亿元, 同比去年下跌 6.73%, 净利润为 1.58 亿元, 同比去年 11.9%, 基本 EPS 为 0.38 元, 平均 ROE 为 14.4%
002571.SZ	德力股份	20210408	2020 年年报正式披露, 营业总收入 7.83 亿元, 同比去年下跌 9.68%, 净利润为 514.42 万元, 同比去年-61.87%, 基本 EPS 为 0.01 元, 平均 ROE 为 0.36%
603180.SH	金牌厨柜	20210408	2020 年年报正式披露, 营业总收入 26.4 亿元, 同比去年增长 24.2%, 净利润为 2.93 亿元, 同比去年 20.68%, 基本 EPS 为 3.12 元, 平均 ROE 为 19.27%
605099.SH	共创草坪	20210408	2020 年年报正式披露, 营业总收入 18.5 亿元, 同比去年增长 19.1%, 净利润为 4.11 亿元, 同比去年 44.38%, 基本 EPS 为 1.11 元, 平均 ROE 为 30.04%

605299.SH	舒华体育	20210408	2020 年年报正式披露, 营业总收入 14.84 亿元, 同比去年增长 11.27%, 净利润为 1.37 亿元, 同比去年-6.81%, 基本 EPS 为 0.38 元, 平均 ROE 为 12.63%
-----------	------	----------	---

数据来源: Wind, 华福证券研究所

**2021 年 1 季度:** 本周有 7 家公司公布 2021 年 1 季度业绩预告, 截至 4 月 10 日已有 18 家公司公布业绩快报。

图表 16: 轻工制造行业上市公司 2021 年 1 季度业绩预告情况

证券代码	证券简称	披露日期	业绩预告摘要
002521.SZ	齐峰新材	2021-04-10	净利润约 7779.48 万元~10608.38 万元,变动幅度为:450%~650%
002678.SZ	珠江钢琴	2021-04-10	净利润约 5500 万元~6500 万元,变动幅度为:346.6%~427.8%
300501.SZ	海顺新材	2021-04-09	净利润约 3156.34 万元~3443.28 万元,变动幅度为:120%~140%
300329.SZ	海伦钢琴	2021-04-09	净利润约 1292.22 万元~1356.83 万元,变动幅度为:500%~530%
002078.SZ	太阳纸业	2021-04-08	净利润约 107204 万元~112564 万元,变动幅度为:100%~110%
605099.SH	共创草坪	2021-04-08	净利润约 9402.1 万元~10074.1 万元,增长 40%~50%
000488.SZ	晨鸣纸业	2021-04-07	净利润约 110000 万元~120000 万元,变动幅度为:442%~492%
000026.SZ	飞亚达	2021-04-01	净利润约 11000 万元~13000 万元
002345.SZ	潮宏基	2021-03-30	净利润约 10000 万元~11000 万元
002605.SZ	姚记科技	2021-03-30	净利润约 17249 万元~20566 万元,下降 69%~74%
002571.SZ	德力股份	2021-03-25	净利润约 1100 万元~1600 万元,变动幅度为 438.71%~574.11%
002701.SZ	奥瑞金	2021-03-24	净利润约 21979.2 万元~28572.96 万元,变动幅度为:400%~550%
003018.SZ	金富科技	2021-03-23	净利润约 2046.44 万元~2380.55 万元,增长 145%~185%
002585.SZ	双星新材	2021-03-12	净利润约 24600 万元~26300 万元,增长 180%~200%
300955.SZ	嘉亨家化	2021-03-04	净利润约 2000 万元~2400 万元,增长 256.37%~327.65%
200986.SZ	粤华包 B	2021-03-03	净利润约 3750 万元~4250 万元,增长 81.61%~105.82%
002191.SZ	劲嘉股份	2021-02-27	净利润约 23628.69 万元~27924.82 万元,增长 10%~30%
002752.SZ	昇兴股份	2021-02-27	净利润约 3500.00 万元~4000.00 万元,增长 386.23%~455.69%

数据来源: Wind, 华福证券研究所

#### 四、 风险提示

原材料价格风险; 政策不确定性风险; 宏观经济下行风险

## 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

华福证券有限责任公司（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。本报告仅供本公司的客户使用。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“华福证券有限责任公司”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

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	说明	评级	体系
股票 投资评级	以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	强烈推荐	公司股价涨幅超基准指数 15%以上
		审慎推荐	公司股价涨幅超基准指数 5-15%之间
		中性	公司股价变动幅度相对于基准指数介于±5%之间
		回避	公司股价表现弱于基准指数 5%以上
行业 投资评级	以报告日起 6 个月内，行业指数相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
		中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
		回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

## 联系方式

### 华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区陆家嘴环路 1088 号招商银行上海大厦 18 层

机构销售：金灿灿

联系电话：021-20657884

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn

