

轻工制造行业双周报 (07.05-07.16)

推荐(维持评级)

地产竣工速度大幅加快, 造纸再现涨价函

本期观点

家居: 7月15日, 国家统计局发布6月社会消费品零售数据和地产数据, 不仅住宅市场环比继续回暖, 竣工速度大幅加快, 6月住宅销售面积和竣工面积分别同比增长6.66%、63.23%, 环比5月分别增长33.80%、91.47%, 家具零售也出现环比改善, 6月家具类零售额为161亿元, 同比增长13.4%, 增速环比5月提升0.8个百分点, 相对去年同期提升14.8个百分点。虽大宗商品提价对企业成本端形成压制, 但考虑疫情趋缓后国内外需求的持续复苏, 以及疫情期间中小企业出清带来的龙头市占率提升和去年同期低基数效应, 家居企业业绩仍有望保持高增, 关注龙头企业业绩弹性。

造纸: 废纸系方面, 本期箱板瓦楞市场小幅上调, 目前市场供需整体较为均衡, 考虑终端需求释放一般, 成本端价格支撑有所减弱, 后续或以稳为主; 木浆系方面, 本期白卡继续向下调整, 当前行业淡季下游需求有限, 市场竞争激烈, 虽近期主流纸企发布调价函, 但考虑此次调价多偏向于稳定市场, 实际落实情况还有待观察, 短期白卡价格或将继续承压; 文化纸的市场价已回落至历史低位, 近期多家文化纸厂发出了关于最低指导价的函, 联合稳定文化纸市场的意图明显, 再度下行的可能性不大。

包装印刷: 海外经济复苏叠加限塑令推进, 纸包装需求有望持续回暖, 考虑行业低谷期龙头通过收购兼并, 研发新品类以及产业联合等手段扩张话语权, 包装印刷行业景气度仍有望提升, 可继续关注受益5G换机需求增加的消费电子包装板块和减害逻辑下的新型烟草板块。

市场表现

本期(07.05-07.16) SW轻工制造指数收于2,765.82点, 较上期末上涨1.93%, 板块整体跑赢市场(沪深300)1.66个百分点, 在28个一级行业中排名第15位, 各板块表现包装印刷>家用轻工>造纸。

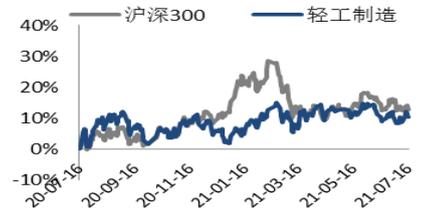
重点公司动态

晨鸣纸业: 2021年7月10日, 晨鸣纸业发布2021年半年度业绩预告, 预计半年度归属于上市公司股东的净利润为20亿至21亿元, 同比增长287.00%至307.00%; 每股收益为0.60至0.63元。

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。

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	变动幅度
000659.SZ	珠海中富	4.34	30.72%
600210.SH	紫江企业	5.96	24.17%
002356.SZ	*ST赫美	4.31	22.79%
600963.SH	岳阳林纸	10.72	19.11%
900905.SH	老凤祥B	3.81	16.51%
605377.SH	华旺科技	18.30	13.45%
600836.SH	上海易连	7.18	13.43%
002191.SZ	劲嘉股份	11.92	13.31%
002575.SZ	*ST群兴	5.32	11.06%
300651.SZ	金陵体育	43.80	10.63%

本期行业跌幅前十个股

证券代码	证券简称	收盘价	变动幅度
605099.SH	共创草坪	37.41	-15.74%
002862.SZ	实丰文化	12.88	-14.70%
002511.SZ	中顺洁柔	22.79	-12.11%
002803.SZ	吉宏股份	26.07	-11.22%
603180.SH	金牌厨柜	40.25	-10.73%
600735.SH	新华锦	5.66	-10.16%
300955.SZ	嘉亨家化	44.71	-9.49%
605299.Sh	舒华体育	16.86	-9.31%
300849.SZ	锦盛新材	12.75	-8.73%
300616.SZ	尚品宅配	78.05	-8.69%

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

相关报告

华福证券轻工制造双周报(20210621-0702): 半年报业绩预告开启, 关注龙头业绩弹性

华福证券轻工制造双周报(20210607-0618): 5月竣工增速明显回暖, 家居需求有望持续

华福证券轻工制造双周报(2021054-0604): 618开局良好, 持续看好家居板块

请务必阅读报告末页的重要声明

正文目录

一、	市场表现.....	3
二、	行业数据跟踪.....	4
2.1	家用轻工.....	4
2.2	造纸包装.....	5
三、	行业要闻和重要公司动态.....	6
3.1	行业要闻.....	6
3.2	重点公司动态.....	7
3.3	行业半年报业绩预告情况.....	8
四、	风险提示.....	10

图表目录

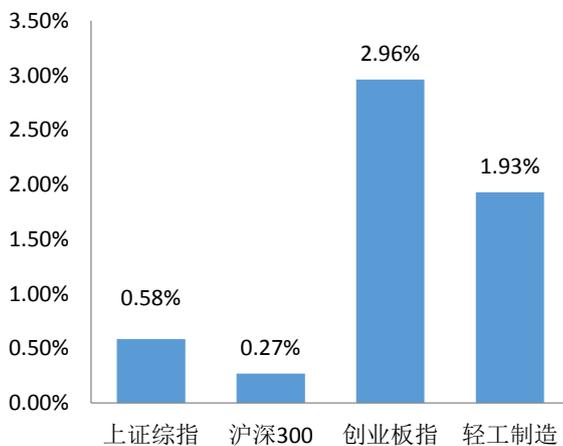
图表 1:	整体市场本期表现.....	3
图表 2:	轻工制造子板块本期表现.....	3
图表 3:	分行业市场表现.....	3
图表 4:	行业内个股市场表现.....	4
图表 5:	木材价格走势.....	4
图表 6:	TDI、MDI 等原材料价格走势.....	4
图表 7:	商品房销售面积及增速情况.....	5
图表 8:	商品房竣工面积及增速情况.....	5
图表 9:	纸浆期货和现货外盘报价走势.....	5
图表 10:	包装纸价格走势.....	6
图表 11:	文化纸价格走势.....	6
图表 12:	包装下游行业零售额当月增速情况.....	6
图表 13:	包装下游行业零售额累计增速情况.....	6
图表 14:	半年报业绩预告情况.....	9

一、 市场表现

本期(07.05-07.16)SW 轻工制造指数收于 2,765.82 点,较上期末上涨 1.93%,板块整体跑赢市场(沪深 300) 1.66 个百分点,在 28 个一级行业中排名第 15 位,同期上证综指收于 3,539.30 点,上涨 0.58%; 沪深 300 指数收于 5,094.77 点,上涨 0.27%; 创业板指数收于 3,432.65 点,上涨 2.96%。

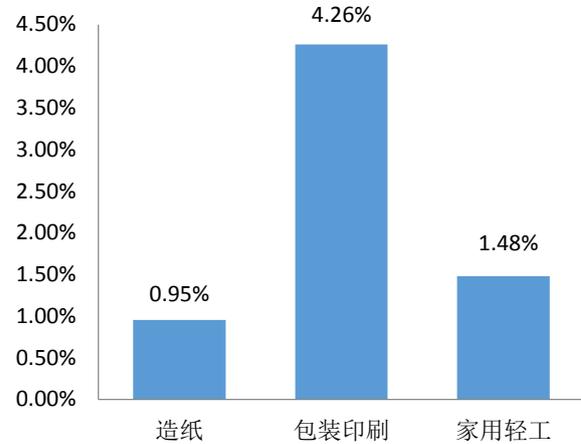
分子行业看,各板块表现包装印刷>家用轻工>造纸,其中造纸板块收于 2,926.46 点,上涨 0.95%; 包装印刷板块收于 2,768.64 点,上涨 4.26%, 家用轻工收于 2,565.90 点,上涨 1.48%。

图表 1: 整体市场本期表现



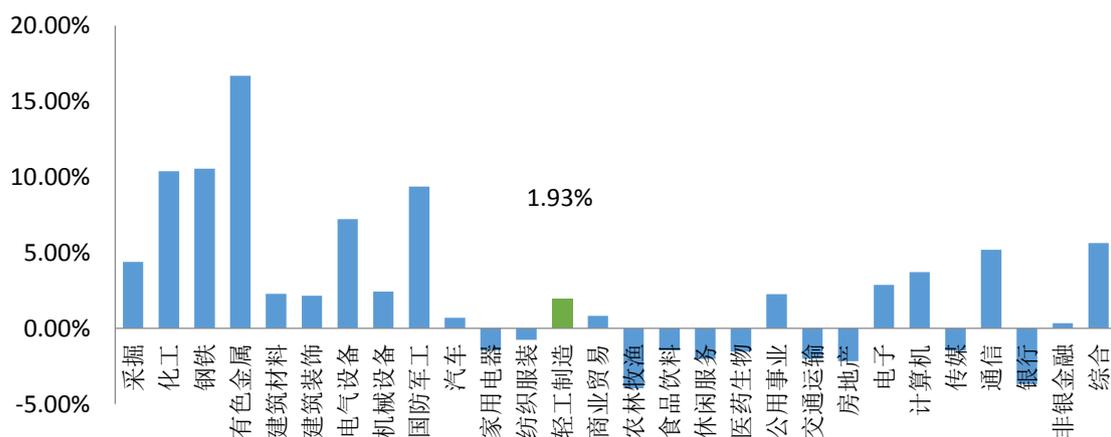
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 2: 轻工制造子板块本期表现



数据来源: Wind, 华福证券研究所

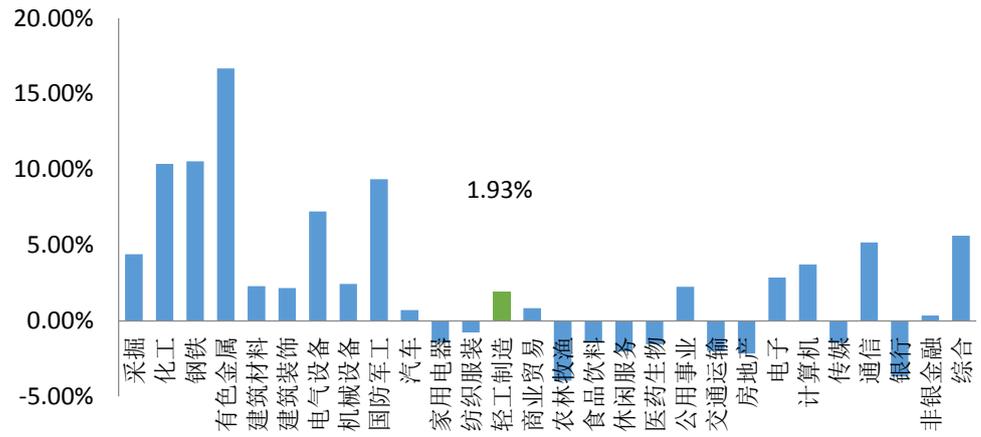
图表 3: 分行业市场表现



数据来源: Wind, 华福证券研究所

分公司看,本期行业内涨幅前五公司分别为:珠海中富(30.72%)、紫江企业(24.17%)、*ST 赫美(22.79%)、岳阳林纸(19.11%)、老凤祥 B(16.51%); 行业内跌幅前五公司分别为:共创草坪(-15.74%)、实丰文化(-14.70%)、中顺洁柔(-12.11%)、吉宏股份(-11.22%)、金牌厨柜(-10.73%)。

图表 4：行业内个股市场表现



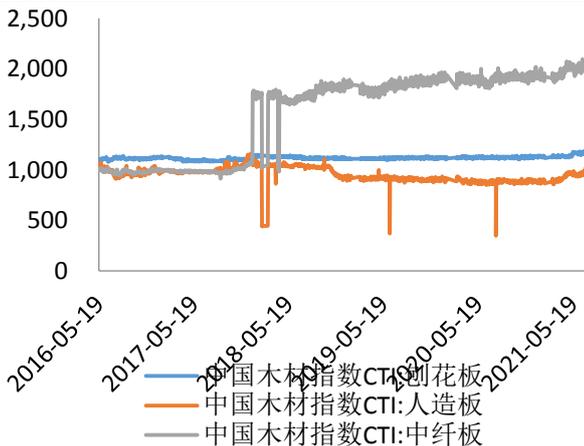
数据来源：Wind，华福证券研究所

二、行业数据跟踪

2.1 家用轻工

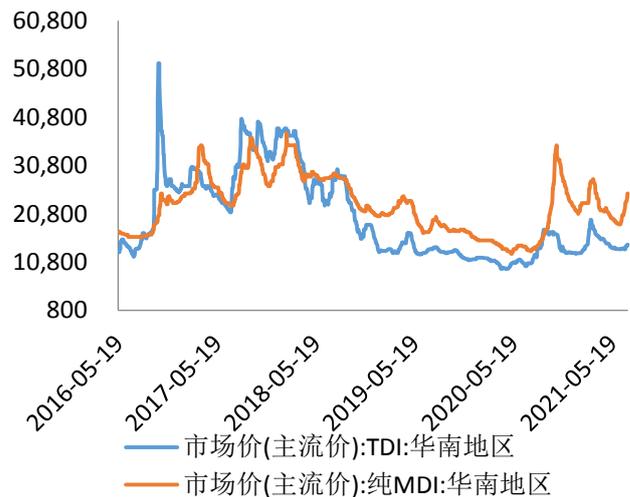
上游原料端：本期中国木材 CTI 刨花板指数、人造板指数、中纤板指数分别报收 1,172.61 点、960.35 点和 1,980.91 点，分别较上期上涨 1.27%、下跌 2.90%和下跌 1.30%。本期 TDI 和纯 MDI 市场价分别收于 14,400.00 元/吨和 25,000.00 元/吨，分别较上期上涨 1,000.00 元/吨和上涨 3,800.00 元/吨。

图表 5：木材价格走势



数据来源：Wind，华福证券研究所

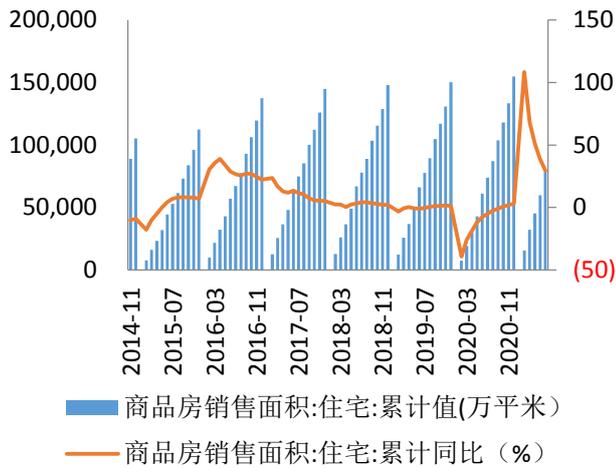
图表 6：TDI、MDI 等原材料价格走势



数据来源：Wind，华福证券研究所

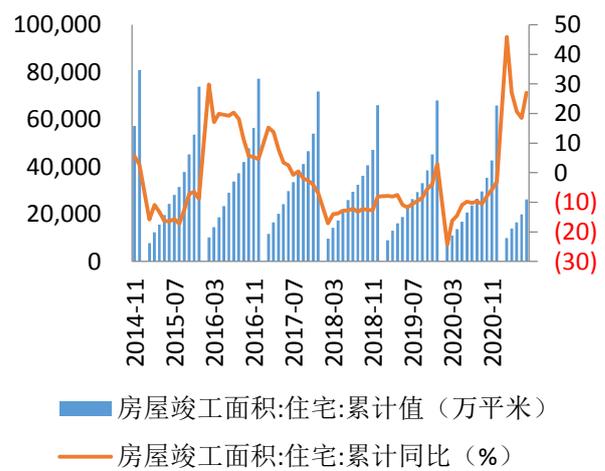
下游需求端：全国房地产销售面积、新开工面积和竣工面积增速持续向好，2021 年 1-6 月实现商品房住宅销售面积、新开工面积和竣工面积分别为 79,081.00 万平米、75,515.00 万平米和 26,254.00 万平米，同比 2020 年分别+29.40%、+5.50%和 +27.00%，同比 2019 年也分别+19.5%、-3.2%和+14.5%，同比 2019 年同期增速较前 5 月分别回落 3.1 个 pct、上升 2.9 个 pct 和上升 8.9 个 pct。

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

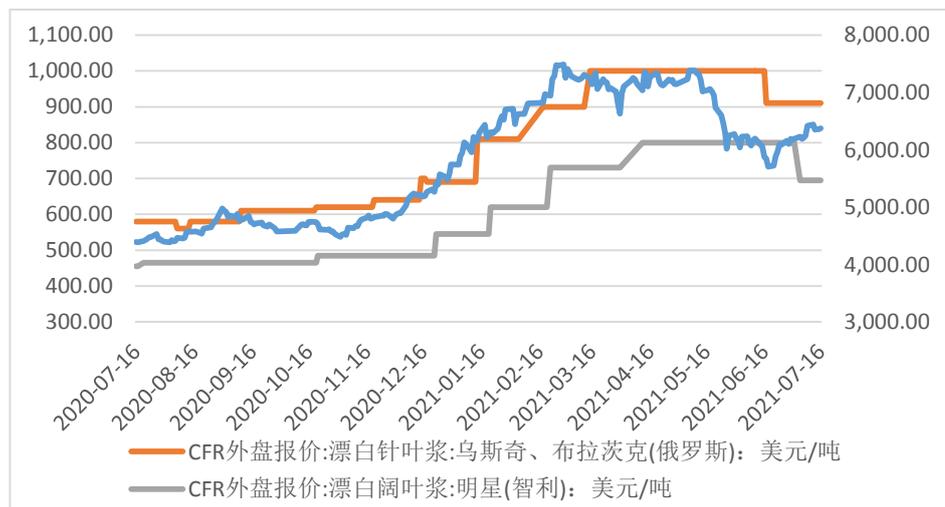


数据来源: Wind, 华福证券研究所

2.2 造纸包装

原材料: 本期纸浆期货价格有所回暖。截至 7 月 16 日纸浆期货报收 6,374.00 元/吨, 较上期末 (7 月 2 日) 上涨 186 元/吨, CFR 外盘乌斯奇、布拉茨克漂白针叶浆报收 910.00 美元/吨和 695.00 美元/吨, 前者与上期持平, 后者较上期下降 105 美元/吨。

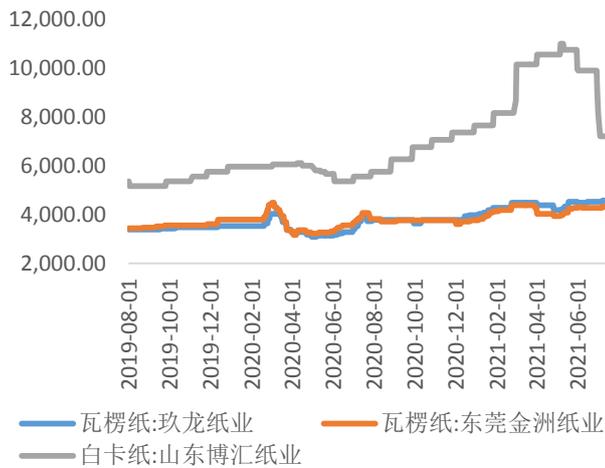
图表 9: 纸浆期货和现货外盘报价走势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

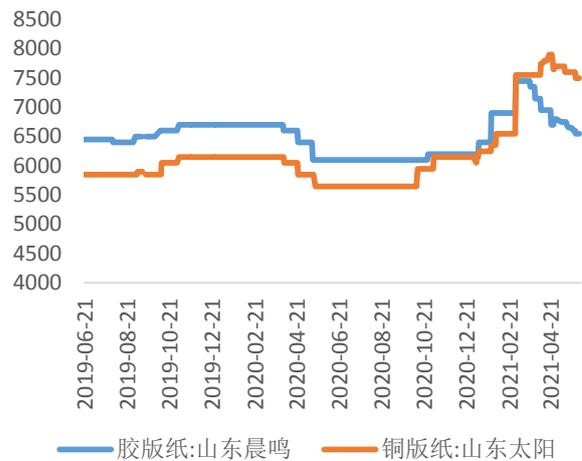
产品价格: 本期各纸种价格出现分化。包装纸方面, 玖龙纸业和东莞金洲纸业平均出厂价分别为 4,580.00 元/吨和 4,330.00 元/吨, 均较上周上涨 50 元/吨; 白卡纸价格进一步下降, 山东博汇和山东太阳白卡纸国内平均价报收 7,210.00 元/吨和 6,650.00 元/吨, 分别较上期下降 900 元/吨和 600 元/吨, 为避免下游市场长期倒挂, 主流纸企已发布白卡纸市场指导价, 限制高端白卡价格进一步下跌。

图表 10: 包装纸价格走势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

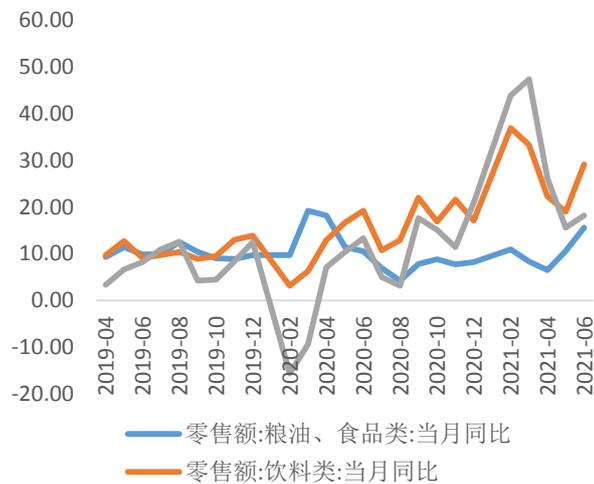
图表 11: 文化纸价格走势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

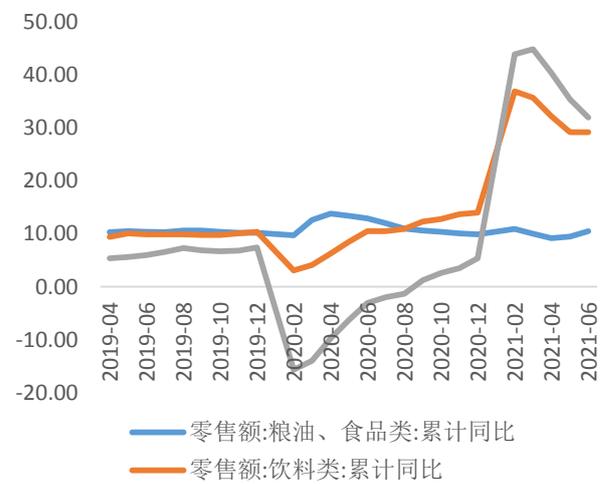
下游行业需求: 2021 年 1-6 月限额以上粮油食品类、饮料类、烟酒类零售额分别为 8,047.00 亿元、1,354.00 亿元和 2,268.00 亿元, 同比 2020 年分别增长 10.50%、29.20%和 32.00%, 同比 2019 年也分别增长 15.5%、36.4%和 18.7%, 同比 2019 年增速较 1-5 月分别上升 0.8 个 pct、2.9 个 pct 和 1.2 个 pct。

图表 12: 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 13: 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

纸厂三巨头突发函, 纸价齐涨 500 元: 最近三天, 晨鸣、APP、万国纸业三家大厂陆续发布涨价函, 声称由于原辅材料等各方面的成本高居不下, 对所生产经营的白卡纸、铜版卡产品上调 500 元/吨。同时也有不少行业人认为, 目前纸张价格已到低谷, 价格马上将有所回调。(纸业观察)

铜版纸指导底价函又来了：6月以来，国内几家大纸企在双胶纸和白卡纸市场连发两轮“指导底线价”，然而事与愿违，纸价还没止跌，相反却刺激了上游纸浆的价格。面对成本可能再次增加，几大铜版纸企业先下手为强，发出“市场指导底线价”。（纸业观察）

宁波中华纸业开始拆除，预计明年年初完成拆除工作：关于宁波中华纸业厂区拆除的消息再度传出新的进展。根据当地媒体报道，宁波中华纸业厂区从7月10日开始拆除，整个厂区的清拆工作，预计明年年初全部完成。据了解，宁波中华纸业成立于1992年7月，由金光集团控股的新加坡亚洲浆纸股份有限公司与香港中策投资公司、宁波白板厂、中国纸张纸浆进出口公司共同投资组建而成。（纸业观察）

年产320万吨，又一个白卡纸巨头浮出水面：近日，由新加坡金鹰集团旗下成员亚太森博集团投资建设的白卡纸项目再传捷报。福伊特宣布将为亚太森博如皋工厂供应一条BM13纸机生产线，这条先进高效的生产线将实现年产100万吨高质量涂布白卡纸，定量范围为：170-400克/平方米，设计车速为1400米/分钟，该生产线计划于2023年中开机。（纸业观察）

国家发改委规划循环经济发展：到2025年电商快件基本不再二次包装：2025年，循环型生产方式全面推行，绿色设计和清洁生产普遍推广，资源综合利用能力显著提升，资源循环型产业体系基本建立。其中，《规划》要求强化快递包装绿色治理，实现重点品类的快件原装直发。到2025年，电商快件基本实现不再二次包装。（纸业观察）

国家统计局发布2020年6月地产相关数据：据国家统计局数据显示，2021年1-6月，全国商品房住宅销售面积79081万平方米，同比增长29.4%，增速环比1-5月份回落9.6个百分点，相对去年同期提升37.0个百分点；全国住宅竣工面积26254万平方米，同比增长27.0%，增速环比1-5月份提升8.5个百分点，相对去年同期提升36.8个百分点。（Wind）

80后到95后成家居行业购买主力军：近日，百度营销研究院联合百度直销市场研究发布《2021百度家居家具行业洞察》报告。报告显示80后到95后是购买主力军，80%以上为已婚用户。全屋定制、家居用品的决策主要靠女性，而五金家具的决策主要靠男性。（家居微观察）

建材家居迎来高温淡季，2021上半年整体行情火热：由商务部流通业发展司、中国建筑材料流通协会共同发布的6月份全国建材家居景气指数(BHI)为120.99，环比下跌9.04点，同比上涨37.14点。全国规模以上建材家居卖场6月销售额为969.0亿元，环比下跌1.71%，同比上涨50.19%；2021年上半年累计销售额为4809.9亿元，同比上涨74.72%。（潇湘晨报）

3.2 重点公司动态

晨鸣纸业：公司7月15日召开第九届董事会第二十次临时会议，拟以优先股票面金额全额（100元/股）加当期已决议支付但尚未支付的固定股息（5.17元/股）赎

回晨鸣优 02 及晨鸣优 03，赎回时间分别为晨鸣优 02 及晨鸣优 03 的固定股息发放日，即 2021 年 8 月 16 日、2021 年 9 月 22 日。

晨鸣纸业：公司董事会于近日收到公司副总经理耿光林先生提交的书面辞职报告，耿光林先生因个人原因申请辞去公司副总经理职务，不再担任公司任何职务。截至本公告披露日，耿光林先生持有公司 A 股股票 2,716,950 股。

顾家家居：公司于 7 月 15 日晚间发布公告称，截至本公告披露日，公司高级管理人员欧亚非先生累计增持股份约 35.6 万股，占公司总股本的 0.06%，增持金额为人民币 2628.98 万元。

欧派家居：第三届董事会第十七次会议审议通过了《关于投资设立华中智造基地暨签署项目投资协议书的议案》，同意公司在武汉市蔡甸区投资建设“欧派集团华中智造基地”，并与武汉市蔡甸区人民政府签订《项目投资协议书》。

尚品宅配：公司于 2021 年 7 月 13 日召开第三届董事会第二十二次会议，拟在广州市天河区竞拍土地并进行项目建设，主要作为公司整装产业互联网平台+全球创新研发基地+新零售商业综合体+总部大楼。

中顺洁柔：2021 年 7 月 12 日，公司召开第五届董事会第七次会议，审议通过了《关于聘任公司副总裁的议案》，经董事会提名委员会推荐及总裁提名，公司董事会一致同意聘任张杨先生为公司副总裁。

中顺洁柔：2021 年 7 月 9 日，公司实施了股份回购，回购数量 397,700 股，约占公司总股本的 0.0303%，最高成交价为 23.30 元/股，最低成交价为 23.10 元/股，成交总金额 9,217,335.00 元（不含交易费用）。截至公告披露之日，公司累计回购股份数量合计 20,498,577 股，约占公司总股本的 1.5625%。

索菲亚：2021 年 7 月 6 日，公司首次以集中竞价方式实施回购股份，回购股份数量为 424,100 股，占公司总股本 912,370,038 股的 0.0465%；其中，最高成交价为 23.35 元/股，最低成交价为 23.03 元/股，成交总金额为 9,830,253.83 元（不含交易费用）。

山鹰国际：公司公布 6 月经营数据，6 月国内造纸销量 50.93 万吨，同比增 7.99%，平均售价 3984.05 元/吨，同比增 23.67%；包装销量 1.67 亿平方米，同比增 22.75%。

喜临门：公司第四届董事会、监事会任期将于 2022 年 1 月 11 日届满，为符合公司聚焦家具主业的长期战略规划，适应公司生产经营及业务发展的实际需求，公司决定提前进行董事会、监事会换届选举。

3.3 行业半年报业绩预告情况

截至 7 月 16 日，轻工制造行业已有 52 家上市公司公布 2021 年上半年业绩预告，其中 31 家预增、2 家略增、8 家扭亏、1 家续盈、5 家续亏、4 家预减、1 家略减。行业首份半年报将于 7 月 27 日正式公布。

图表 14：半年报业绩预告情况

证券代码	证券简称	披露日期	类型	业绩预告摘要
003003.SZ	天元股份	2021-07-15	略减	净利润约 2100 万元~2300 万元,变动幅度为:-35.23%~-29.06%
000659.SZ	珠海中富	2021-07-15	扭亏	净利润约 1800 万元~2500 万元
000663.SZ	*ST 永林	2021-07-15	扭亏	净利润约 2800 万元~3300 万元,变动幅度为:188.69%~204.52%
002235.SZ	安妮股份	2021-07-15	扭亏	净利润约 1000 万元~1400 万元,变动幅度为:200.66%~240.92%
002575.SZ	*ST 群兴	2021-07-15	扭亏	净利润约 650.00 万元~950.00 万元,变动幅度为:161.60%~190.03%
600103.SH	青山纸业	2021-07-15	扭亏	净利润约 10078 万元~12318 万元,增长 808.72%~966.24%
000587.SZ	*ST 金洲	2021-07-15	续亏	净利润约-60663.6 万元~-37914.75 万元
000695.SZ	滨海能源	2021-07-15	续亏	净利润约-2100 万元~-1400 万元
002348.SZ	高乐股份	2021-07-15	续亏	净利润约-4380 万元~-3000 万元,变动幅度为:-35.56%~-7.15%
002356.SZ	*ST 赫美	2021-07-15	续亏	净利润约-15500.00 万元~-10350.00 万元
002721.SZ	金一文化	2021-07-15	续亏	净利润约-23478 万元~-17353 万元,变动幅度为:4.49%~-29.41%
002229.SZ	鸿博股份	2021-07-15	续盈	净利润约 1470 万元~2205 万元,变动幅度为:-32.03%~-1.95%
002301.SZ	齐心集团	2021-07-15	预减	净利润约 7000.00 万元~9100.00 万元,变动幅度为:-62.04%~-50.65%
002836.SZ	新宏泽	2021-07-15	预减	净利润约 504.25 万元~756.37 万元,变动幅度为:-60%~-40%
000910.SZ	大亚圣象	2021-07-15	预增	净利润约 28518.46 万元~31687.18 万元,变动幅度为:80%~100%
002631.SZ	德尔未来	2021-07-15	预增	净利润约 2800.00 万元~4200.00 万元,变动幅度为:554.22%~881.33%
002799.SZ	环球印务	2021-07-15	预增	净利润约 7243.77 万元~8361.38 万元,变动幅度为:75%~102%
002853.SZ	皮阿诺	2021-07-15	预增	净利润约 9000.00 万元~11000.00 万元,变动幅度为:80.75%~120.92%
002867.SZ	周大生	2021-07-15	预增	净利润约 60000.00 万元~62000.00 万元,变动幅度为:81.52%~87.57%
300329.SZ	海伦钢琴	2021-07-15	预增	净利润约 2359.95 万元~2612.81 万元,变动幅度为:180%~210%
600963.SH	岳阳林纸	2021-07-15	预增	净利润约 30800 万元~32200 万元,增长 120%~130%
601515.SH	东风股份	2021-07-15	预增	净利润约 41210.49 万元~51410.49 万元,增长 60%~100%
002605.SZ	姚记科技	2021-07-14	预减	净利润约 35751 万元~38738 万元,下降 51.61%~55.34%
002951.SZ	金时科技	2021-07-14	预减	净利润约 3700 万元~4200 万元,变动幅度为:-50.29%~-43.57%
000815.SZ	美利云	2021-07-14	预增	净利润约 1950 万元~2500 万元,变动幅度为:106.79%~165.11%
002243.SZ	力合科创	2021-07-14	预增	净利润约 18000 万元~22000 万元,变动幅度为:24.97%~52.74%
003018.SZ	金富科技	2021-07-14	预增	净利润约 5300 万元~5800 万元,变动幅度为:45.27%~58.97%
600308.SH	华泰股份	2021-07-14	预增	净利润约 53237.75 万元~58841.72 万元,增长 90%~110%
002599.SZ	盛通股份	2021-07-13	扭亏	净利润约 5000 万元~7000 万元
002752.SZ	昇兴股份	2021-07-13	扭亏	净利润约 7000 万元~7500 万元,变动幅度为:268.55%~280.58%
002084.SZ	海鸥住工	2021-07-13	预增	净利润约 7400 万元~9200 万元,变动幅度为:79.95%~123.73%
002521.SZ	齐峰新材	2021-07-13	预增	净利润约 14182.34 万元~16546.07 万元,增长 200%~250%
002678.SZ	珠江钢琴	2021-07-13	预增	净利润约 9000 万元~11700 万元,变动幅度为:171.8%~253.35%
003006.SZ	百亚股份	2021-07-13	预增	净利润约 12600 万元~13800 万元,变动幅度为:41.27%~54.72%
300749.SZ	顶固集创	2021-07-13	预增	净利润约 4000 万元~4500 万元,增长 448.64%~517.22%
603733.SH	仙鹤股份	2021-07-13	预增	净利润约 59000 万元~63000 万元,增长 108.90%~123.06%
605500.SH	森林包装	2021-07-13	预增	净利润约 12000.00 万元~14500.00 万元,增长 112.22%~156.43%
300501.SZ	海顺新材	2021-07-12	略增	净利润约 5656.42 万元~6127.78 万元,变动幅度为:20%~30%
002969.SZ	嘉美包装	2021-07-12	扭亏	净利润约 6700 万元~7400 万元,变动幅度为:350.33%~376.48%
000488.SZ	晨鸣纸业	2021-07-10	预增	净利润约 200000 万元~210000 万元,变动幅度为:287%~307%
600916.SH	中国黄金	2021-07-10	预增	净利润约 40363.44 万元,增长 188.83%
002067.SZ	景兴纸业	2021-07-08	预增	净利润约 23400 万元~27800 万元,变动幅度为:110%~150%
603848.SH	好太太	2021-07-08	预增	净利润约 11625.114218 万元~12827.712240 万元,增长 45%~60%
002790.SZ	瑞尔特	2021-07-07	预增	净利润约 6300 万元~8000 万元,变动幅度为:39.84%~77.57%
603008.SH	喜临门	2021-07-07	预增	净利润约 21500 万元~22000 万元,增长 406%~417%
603898.SH	好莱客	2021-07-07	预增	净利润约 13040.17240 万元~15341.37929 万元,增长 70%~100%

002574.SZ	明牌珠宝	2021-07-06	预增	净利润约 35000 万元~40000 万元,增长 2368.28%~2720.89%
000026.SZ	飞亚达	2021-07-03	预增	净利润约 22000 万元~24000 万元,变动幅度为:183%~208.73%
603899.SH	晨光文具	2021-07-02	略增	净利润约 61000 万元~70000 万元,增长 31%~50%
603195.SH	公牛集团	2021-07-02	预增	净利润约 130000 万元~155000 万元,增长 61.74%~92.85%
002078.SZ	太阳纸业	2021-07-01	预增	净利润约 215390 万元~229438 万元,变动幅度为:130%~145%
200986.SZ	粤华包 B	2021-07-01	预增	净利润约 10500 万元~11000 万元,变动幅度为:120.73%~131.24%

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：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 幢

机构销售：王瑾璐

联系电话：021-20655132

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn

