

轻工制造行业双周报 (07.19-07.30)

推荐(维持评级)

板块持续调整，静待龙头崛起

本期观点

家居：随着国内外疫情的趋缓，不仅国内地产数据出现明显好转，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%，家居出口景气度也持续高企，根据海关总署数据，前6月家具及零件累计出口348.85亿美元，同比+55.5%。虽然近期受地产政策及地产龙头企业信用事件影响，家居相关标的持续回调，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，家居企业业绩仍有望保持高增，关注龙头企业弹性。

造纸：废纸系方面，本期箱板瓦楞市场小幅调整，目前虽成本端支撑较强，但考虑终端需求释放一般，后续或以稳为主；木浆系方面，本期白卡继续弱势整理，虽近期主流纸企发布调价函，市场信心略有提振，但当前行业淡季下游需求有限，涨价执行难度较大，短期白卡价格或将承压；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(07.19-07.30)SW轻工制造指数收于2,561.60点，较上期末下跌7.38%，板块整体跑输市场(沪深300)1.82个百分点，在28个一级行业中排名第20位，各板块表现包装印刷>家用轻工>造纸。

重点公司动态

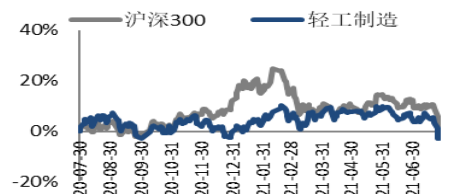
喜临门：公司公布2021中报，实现营业收入31.07亿元，同比去年57.25%；归母净利润2.18亿元，同比去年412.17%；基本每股收益0.56元。

金牌橱柜：公司公布业绩快报，2021年H1实现营业收入13.27亿元，同比增长60.11112%，实现归母净利润0.87亿元，同比增长41.17%。

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
300329.SZ	海伦钢琴	13.04	91.48%
002356.SZ	*ST赫美	6.38	48.03%
600210.SH	紫江企业	7.31	28.02%
002678.SZ	珠江钢琴	8.17	26.28%
300057.SZ	万顺新材	7.65	22.79%
000695.SZ	滨海能源	7.30	16.80%
603818.SH	曲美家居	10.16	13.27%
002348.SZ	高乐股份	2.59	11.16%
603268.SH	松发股份	16.47	10.54%
603992.SH	松霖科技	22.03	9.33%

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
603313.SH	梦百合	16.97	-23.52%
002803.SZ	吉宏股份	20.38	-21.83%
603208.SH	江山欧派	70.36	-20.99%
600966.SH	博汇纸业	10.30	-19.41%
002191.SZ	劲嘉股份	9.80	-17.79%
000488.SZ	晨鸣纸业	7.35	-17.23%
603429.SH	集友股份	26.15	-16.53%
600076.SH	康欣新材	3.75	-16.29%
603180.SH	金牌厨柜	33.81	-16.00%
600836.SH	上海易连	6.04	-15.88%

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(20210705-0716)：地产竣工速度大幅加快，造纸再现涨价函

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

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、业绩快报及预告披露情况.....	8
四、	风险提示.....	10

图表目录

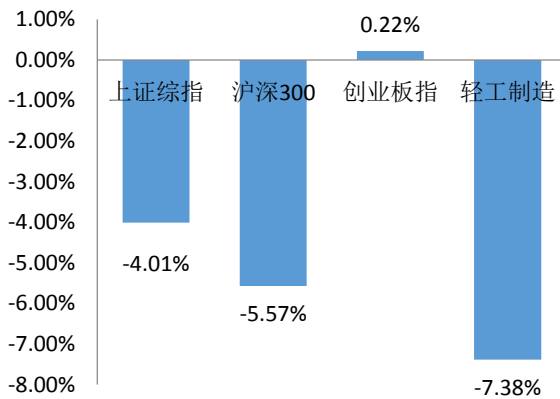
图表 1:	整体市场本期表现.....	3
图表 2:	轻工制造子板块本期表现.....	3
图表 3:	分行业市场表现.....	3
图表 4:	行业内个股市场表现.....	4
图表 5:	木材价格走势.....	4
图表 6:	TDI、MDI 等原材料价格走势.....	4
图表 7:	商品房销售面积及增速情况.....	5
图表 8:	商品房竣工面积及增速情况.....	5
图表 9:	纸浆期货、现货价格及期限差表现.....	5
图表 10:	包装纸价格走势.....	6
图表 11:	文化纸价格走势.....	6
图表 12:	包装下游行业零售额当月增速情况.....	6
图表 13:	包装下游行业零售额累计增速情况.....	6
图表 14:	半年报和业绩快报情况.....	8
图表 15:	半年报业绩预报情况.....	9

一、 市场表现

本期(07.19-07.30)SW 轻工制造指数收于 2,561.60 点,较上期末下跌 7.38%,板块整体跑输市场(沪深 300) 1.82 个百分点,在 28 个一级行业中排名第 20 位,同期上证综指收于 3,397.36 点,下跌 4.01%;沪深 300 指数收于 4,811.17 点,下跌 5.57%;创业板指数收于 3,440.18 点,上涨 0.22%。

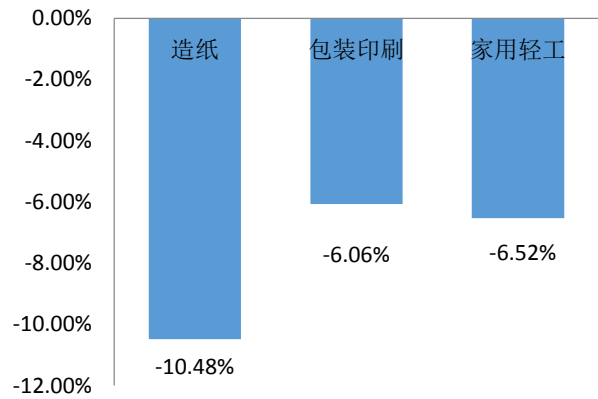
分子行业看,各板块表现包装印刷>家用轻工>造纸,其中造纸板块收于 2,398.50 点,下跌 10.48%;包装印刷板块收于 2,600.78 点,下跌 6.06%,家用轻工收于 2,398.50 点,下跌 6.52%。

图表 1: 整体市场本期表现



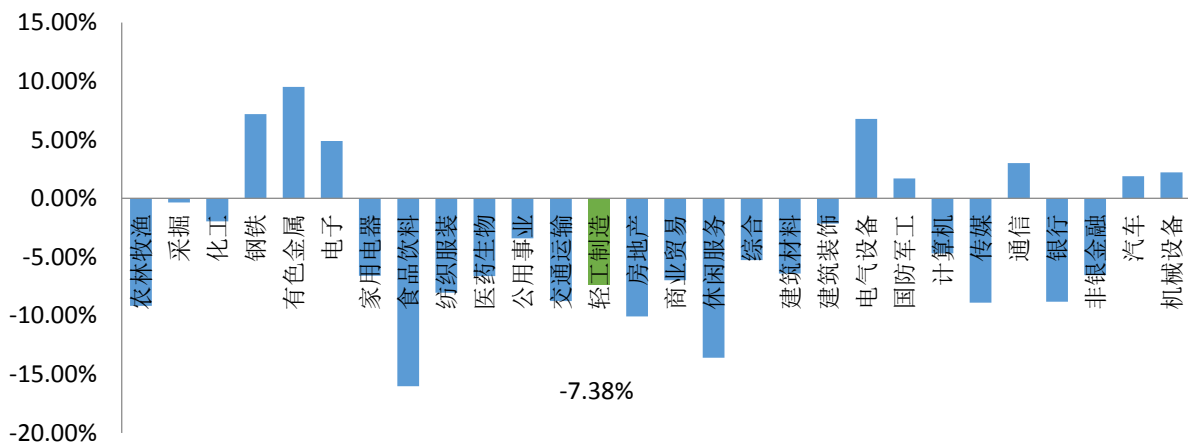
数据来源: iFind, 华福证券研究所

图表 2: 轻工制造子板块本期表现



数据来源: iFind, 华福证券研究所

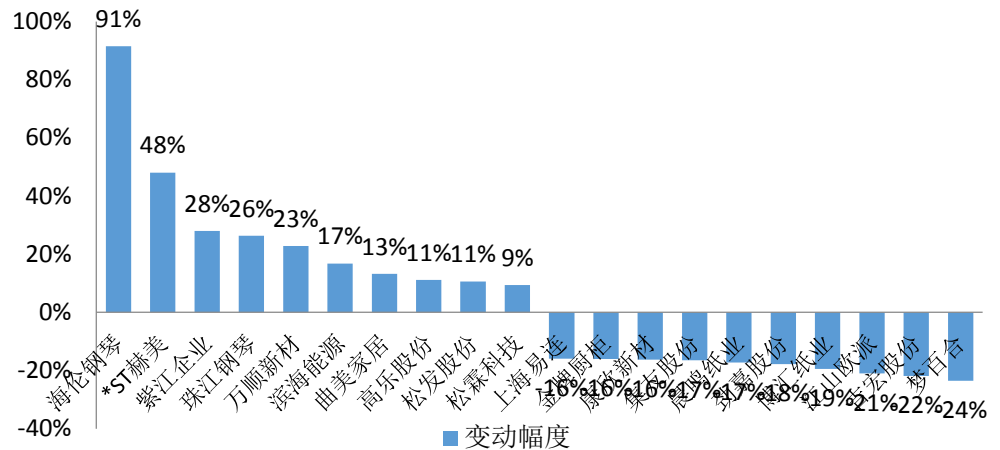
图表 3: 分行业市场表现



数据来源: iFind, 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:海伦钢琴(91.48%)、*ST 赫美(48.03%)、紫江企业(28.02%)、珠江钢琴(26.28%)、万顺新材(22.79%);行业内跌幅前五公司分别为:梦百合(-23.52%)、吉宏股份(-21.83%)、江山欧派(-20.99%)、博汇纸业(-19.41%)、劲嘉股份(-17.79%)。

图表 4: 行业内个股市场表现



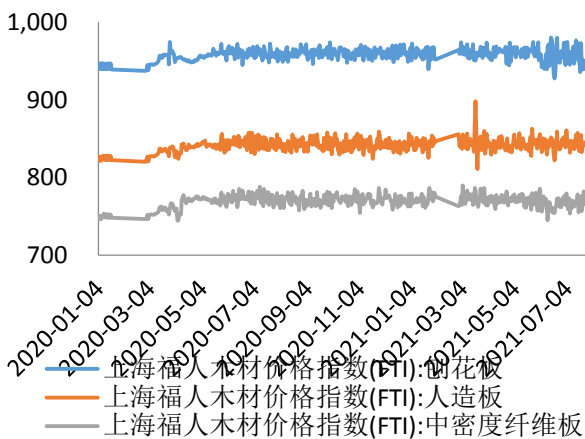
数据来源: IFind, 华福证券研究所

二、 行业数据跟踪

2.1 家用轻工

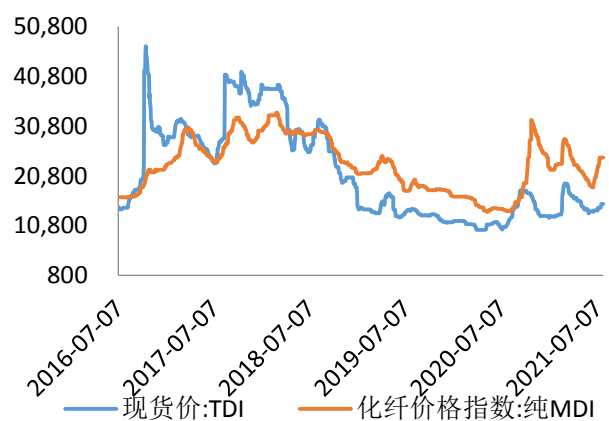
上游原料端: 本期上海福人木材价格指数 (FTI) 中刨花板指数、人造板指数、中密度纤维板指数分别报收 940.75 点、841.42 点和 766.03 点, 分别较上期下跌 3.39%、下跌 1.88%和下跌 1.57%。本期 TDI 现货价和化纤价格指数中纯 MDI 分别收于 15,166.67 元/吨和 24,500.00 元/吨, 前者较上期上涨 833.34 元/吨, 后者与上期持平。

图表 5: 木材价格走势



数据来源: IFind, 华福证券研究所

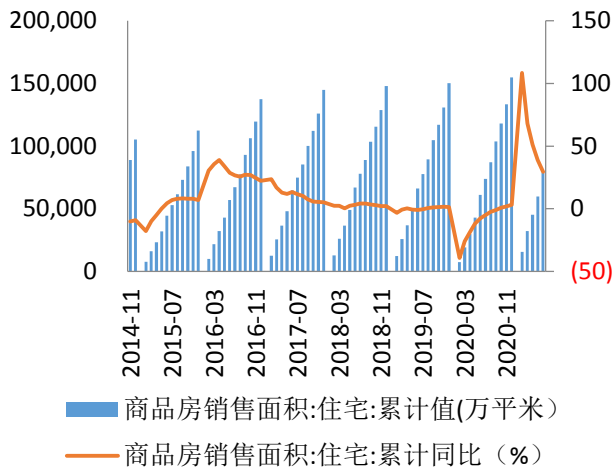
图表 6: TDI、MDI 等原材料价格走势



数据来源: IFind, 华福证券研究所

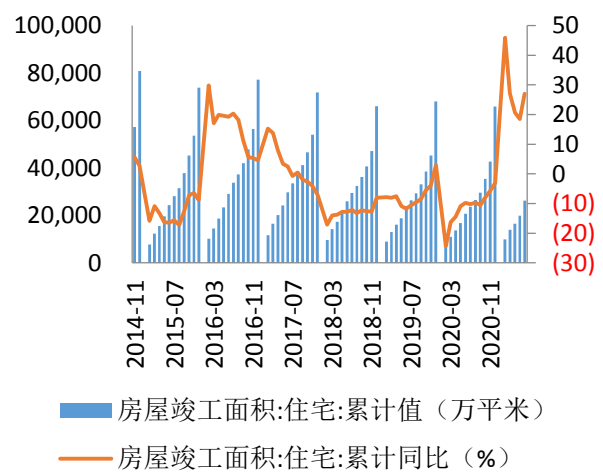
下游需求端: 全国房地产销售面积、新开工面积和竣工面积增速持续向好, 2021 年 1-6 月实现商品房住宅销售面积、新开工面积和竣工面积分别为 79,081.42 万平方米、75,514.87 万平方米和 26,253.82 万平方米, 同比 2020 年分别+29.40%、+5.50%和+27.00%, 同比 2019 年也分别+19.5%、-3.2%和+14.5%, 同比 2019 年同期增速较前 5 月分别回落 3.1 个 pct、上升 2.9 个 pct 和上升 8.9 个 pct。

图表 7: 商品房销售面积及增速情况



数据来源: IFind, 华福证券研究所

图表 8: 商品房竣工面积及增速情况

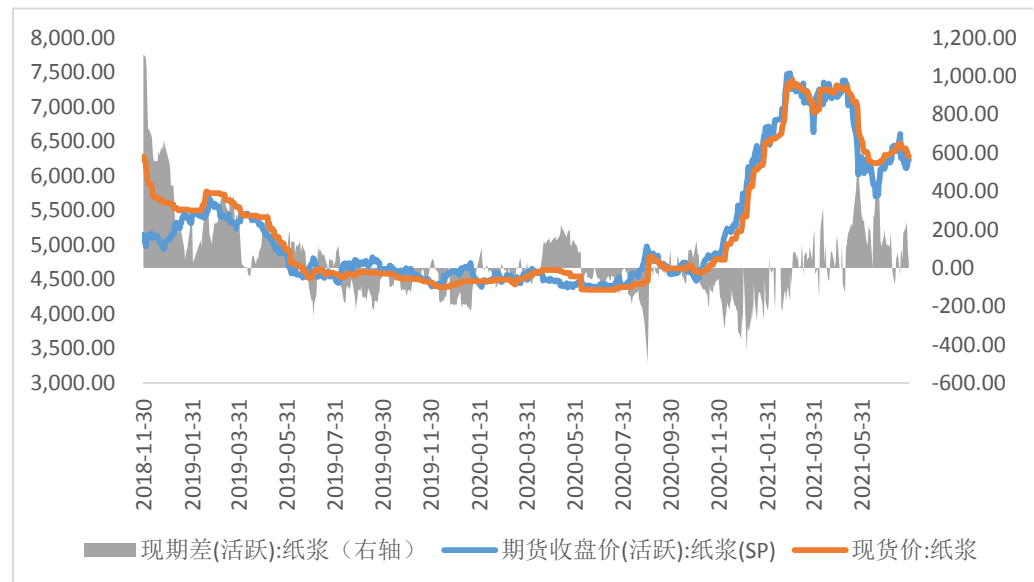


数据来源: IFind, 华福证券研究所

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 30 日纸浆期货(活跃)和纸浆现货分别报收 6,230.00 元/吨和 6,282.50 元/吨,较上期末(7 月 16 日)分别下降 144.00 元/吨和 167.50 元/吨,纸浆现期差(活跃)报收 30.00 元/吨,较上期收窄 50.00 元/吨。

图表 9: 纸浆期货、现货价格及期限差表现

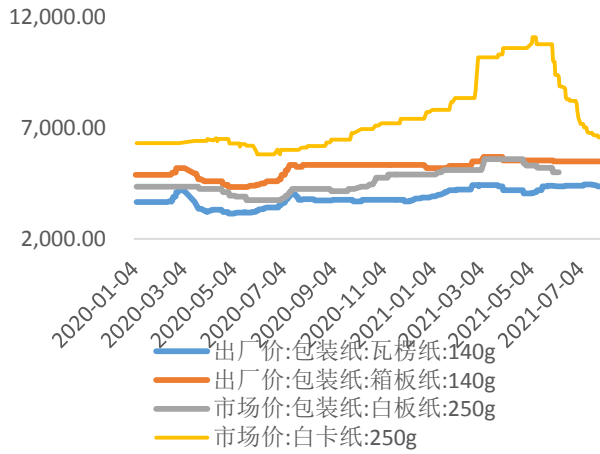


数据来源: IFind, 华福证券研究所

产品价格: 本期各纸种价格继续分化。包装纸方面,瓦楞纸(140g)和箱板纸(140g)出厂价分别为 4,380.00 元/吨和 5,500.00 元/吨,前者较上周下跌 75 元/吨;白卡纸价格小幅下降,白卡纸(250g)市场价报收 6,586.67 元/吨,较上期下跌 200 元/吨,虽然前期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,

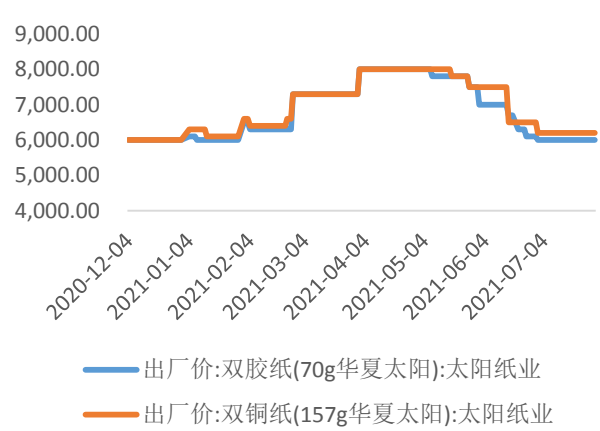
但市场表现依旧不及预期；文化纸方面，本期太阳纸业 75g 双胶纸和 157g 双铜纸分别报收 6,000.00 元/吨和 6,200.00 元/吨，均与上周持平。

图表 10：包装纸价格走势



数据来源：IFind，华福证券研究所

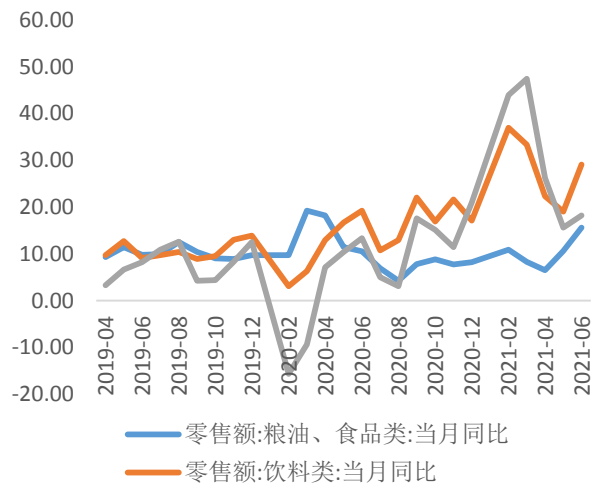
图表 11：文化纸价格走势



数据来源：IFind，华福证券研究所

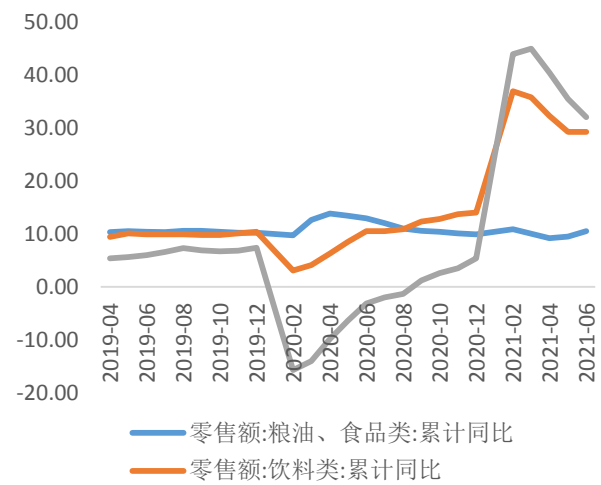
下游行业需求：2021 年 1-6 月限额以上粮油食品类、饮料类、烟酒类零售额分别为 8,047.20 亿元、1,354.30 亿元和 2,267.60 亿元，同比 2020 年分别增长 10.50%、29.20%和 32.00%，同比 2019 年也分别增长 15.5%、36.4%和 18.7%，同比 2019 年增速较 1-5 月分别上升 0.8 个 pct、2.9 个 pct 和 1.2 个 pct。

图表 12：包装下游行业零售额当月增速情况



数据来源：IFind，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：IFind，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

1-6 月全国家具制造业利润总额 170.4 亿元 同比增长 27.9%：7 月 30 日工信部数据显示，2021 年 1-6 月，全国家具制造业营业收入 3640.8 亿元，同比增长 29.4%；利润总额 170.4 亿元，同比增长 27.9%。（界面）

2021年中国47.9%受访者购买家居用品时关注产品质量：iiMedia Research(艾媒咨询)数据显示，2021年中国47.9%受访者购买家居用品时关注产品质量，42.2%的受访者则关注产品价格是否合理，此外关注产品环保性能、是否易清洁打理、家装风格搭配、售后服务规范性、消费者口碑以及物流配送快捷度的消费者分别占比40%、39%、37.8%、34%、33.9%和27.6%。此外，26.9%消费者会考虑家居用品是否智能、将设计潮流、品牌知名度、艺术特色和是否名人推荐等因素纳入考虑的受访者分别占比26.6%、25.5%、23.3%和11.8%。(艾媒网)

7月上旬瓦楞纸均价4029元/吨，同比上涨近20%：进入2021年，外废进口政策正式实施，今年废纸供应量将减少2020年689万吨的进口量。那么今年禁废令正式执行后对主要的下游瓦楞纸市场影响亦较大。今年上半年瓦楞纸价格波动较为频繁，成本支撑下半年纸价或仍存看涨趋势。上半年瓦楞纸价格波动较为频繁，截至年中瓦楞纸均价较年初上涨276元/吨，涨幅为7.36%。(纸业观察)

工信部发布《废纸加工行业规范条件》(征求意见稿)：为深入贯彻落实《中华人民共和国循环经济促进法》《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》《中华人民共和国土壤污染防治法》，引导废纸加工行业高质量发展，提升废纸集约化加工水平。目前工信部发布了《废纸加工行业规范条件》(征求意见稿)，现向社会公开征求意见。(纸业观察)

8月1日起，山鹰箱板纸将涨价100元/吨：7月17日-7月20日，宁津县宝典纸业、汇胜集团、东莞建晖纸业、山东世纪阳光纸业等部分纸厂宣布涨价50-100元/吨。其中，东莞建晖纸业早在7月初便宣布于7月15日涨价50元/吨，在7月16日发布的涨价函中，该纸厂宣布从8月1日起再涨50元/吨。根据山鹰纸业于7月25日发布的涨价函显示，该公司自2021年8月1日起，生产的箱板纸系列(紫衫、银衫、红衫、T纸)将在原有价格基础上上涨100元/吨。(纸业观察)

俄罗斯或将在2022年前禁止原木出口：俄罗斯总统普京在最近的一次讲话中，下令政府严格控制原木和低价值森林产品的出口，并取缔原木的非法贸易。他还要求“在2022年1月1日前全面禁止未经加工或粗加工的针叶木和贵重阔叶木运出俄罗斯”。这一声明将表明，价值较低的阔叶木原木，如出口到芬兰的桦木纸浆原木，可能被排除在未来的出口禁令之外。(纸业观察)

芝华仕首次推出电动智能储物床：7月24日，敏华控股旗下芝华仕头等舱发布新品系列，包括首款数字化产品电动智能储物床，尝试以黑科技新品解锁未来功能家居新方向。敏华控股集团CEO冯国华在现场介绍，芝华仕尝试在传统产品中加入科技因素，推出首款数字化产品。同日，芝华仕还推出了多款功能沙发，部分新品配置无限充电功能。(家居微观察)

3.2 重点公司动态

顾家家居：截止7月30日，公司2021年员工持股计划“国寿资产-鼎坤优势甄选2122保险资产管理产品”已通过大宗交易的方式受让公司回购专用证券账户中的

股票 10,879,264 股，占公司总股本的 1.72%，成交金额 67,560.23 万元（不含交易费用），成交均价 62.10 元/股，公司 2021 年员工持股计划已完成股票购买，锁定期为 2021 年 7 月 30 日-2022 年 7 月 29 日。

中顺洁柔：公司董事会于近日接到公司董事会秘书、副总裁周启超先生的书面辞职报告。周启超先生因个人原因，申请辞去公司董事会秘书、副总裁的职务，辞职后，周启超先生不在公司担任任何职务。截至 7 月 29 日，周启超先生持有公司股份 374,072 股，占公司目前总股本的 0.0285%。

中顺洁柔：公司于 2021 年 7 月 29 日召开第五届董事会第八次会议，基于对公司经营、未来业务发展的信心，为保障公司股份回购事宜及未来相关激励事项的顺利实施，公司拟调整本次回购金额，回购金额区间由 33,000 万元-66,000 万元调整为 66,000 万元-100,000 万元。

索菲亚：公司于 2021 年 7 月 19 日召开第四届董事会第二十三次会议，审议通过了《关于受让控股子公司少数股东股权的议案》，批准了公司与河南恒大家居产业园有限公司签署的《股权转让协议》及补充合同，同意公司受让恒大家居产业园持有的公司控股子公司河南恒大索菲亚家居有限责任公司 40% 股权，受让价格为人民币 160,015,099.64 元。本次股权转让以债权相互抵销的方式进行处理，无需以实际的现金款项转让支付。

3.3 行业半年报、业绩快报及预告披露情况

截至 7 月 31 日，轻工制造行业已有 5 家上市公司公布 2021 年中报，4 家上市公司公布业绩快报，剩余还有 50 家上市公司公布业绩预告。

图表 14：半年报和业绩快报情况

证券代码	证券简称	类型	披露日期	业绩摘要
002345.SZ	潮宏基	中报	2021-07-31	2021 中报：营业收入 22.96 亿元，同比去年 62.82%；归母净利润 2.02 亿元，同比去年 1404.43%；基本每股收益 0.23 元。
002014.SZ	永新股份	中报	2021-07-30	2021 中报：营业收入 13.77 亿元，同比去年 10.72%；归母净利润 1.26 亿元，同比去年 1.20%；基本每股收益 0.25 元。
603008.SH	喜临门	中报	2021-07-30	2021 中报：营业收入 31.07 亿元，同比去年 57.25%；归母净利润 2.18 亿元，同比去年 412.17%；基本每股收益 0.56 元。
603429.SH	集友股份	中报	2021-07-28	2021 中报：营业收入 2.79 亿元，同比去年 33.78%；归母净利润 5233.76 万元，同比去年 98.88%；基本每股收益 0.14 元。
000663.SZ	*ST 永林	中报	2021-07-27	2021 中报：营业收入 2.03 亿元，同比去年-22.02%；归母净利润 3110.62 万元，同比去年 198.52%；基本每股收益 0.09 元。
603180.SH	金牌厨柜	快报	2021-07-31	实现营业收入 13.27 亿元，同比增长 60.11112%，实现归母净利润 0.87 亿元，同比增长 41.17%
002117.SZ	东港股份	快报	2021-07-29	实现营业收入 6.01 亿元，同比增长 9.84%，实现归母净利润 0.9 亿元，同比增长 21.97%
002191.SZ	劲嘉股份	快报	2021-07-28	实现营业收入 24.47 亿元，同比增长 27.64%，实现归母净利润 5.04 亿元，同比增长 21.28%
002243.SZ	力合科创	快报	2021-07-28	实现营业收入 10.13 亿元，同比增长 23.29%，实现归母净利润 1.86 亿元，同比增长 28.8%

数据来源：IFind，华福证券研究所

图表 15：半年报业绩预报情况

证券代码	证券简称	披露日期	业绩摘要
300703.SZ	创源股份	2021-07-29	净利润约 210 万元~300 万元,变动幅度为:-90.53%~-86.47%
605009.SH	豪悦护理	2021-07-26	净利润约 19000 万元~21000 万元,下降 44.09%~-49.42%
002799.SZ	环球印务	2021-07-15	净利润约 7243.77 万元~8361.38 万元,变动幅度为:75%~102%
600103.SH	青山纸业	2021-07-15	净利润约 10078 万元~12318 万元,增长 808.72%~966.24%
000695.SZ	滨海能源	2021-07-15	净利润约-2100 万元~-1400 万元
002575.SZ	*ST 群兴	2021-07-15	净利润约 650.00 万元~950.00 万元,变动幅度为:161.60%~190.03%
002853.SZ	皮阿诺	2021-07-15	净利润约 9000.00 万元~11000.00 万元,变动幅度:80.75%~120.92%
600963.SH	岳阳林纸	2021-07-15	净利润约 30800 万元~32200 万元,增长 120%~130%
000659.SZ	珠海中富	2021-07-15	净利润约 1800 万元~2500 万元
000910.SZ	大亚圣象	2021-07-15	净利润约 28518.46 万元~31687.18 万元,变动幅度为:80%~100%
002301.SZ	齐心集团	2021-07-15	净利润约 7000.00 万元~9100.00 万元,变动幅度为:-62.04%~-50.65%
002631.SZ	德尔未来	2021-07-15	净利润约 2800.00 万元~4200.00 万元,变动幅度:554.22%~881.33%
002836.SZ	新宏泽	2021-07-15	净利润约 504.25 万元~756.37 万元,变动幅度为:-60%~-40%
002235.SZ	安妮股份	2021-07-15	净利润约 1000 万元~1400 万元,变动幅度为:200.66%~240.92%
002348.SZ	高乐股份	2021-07-15	净利润约-4380 万元~-3000 万元,变动幅度为:-35.56%~-7.15%
000587.SZ	*ST 金洲	2021-07-15	净利润约-60663.6 万元~-37914.75 万元
300329.SZ	海伦钢琴	2021-07-15	净利润约 2359.95 万元~2612.81 万元,变动幅度为:180%~210%
002229.SZ	鸿博股份	2021-07-15	净利润约 1470 万元~2205 万元,变动幅度为:-32.03%~1.95%
002356.SZ	*ST 赫美	2021-07-15	净利润约-15500.00 万元~-10350.00 万元
002721.SZ	金一文化	2021-07-15	净利润约-23478 万元~-17353 万元,变动幅度为:4.49%~29.41%
002867.SZ	周大生	2021-07-15	净利润约 60000.00 万元~62000.00 万元,变动幅度:81.52%~87.57%
003003.SZ	天元股份	2021-07-15	净利润约 2100 万元~2300 万元,变动幅度为:-35.23%~-29.06%
601515.SH	东风股份	2021-07-15	净利润约 41210.49 万元~51410.49 万元,增长 60%~100%
600308.SH	华泰股份	2021-07-14	净利润约 53237.75 万元~58841.72 万元,增长 90%~110%
003018.SZ	金富科技	2021-07-14	净利润约 5300 万元~5800 万元,变动幅度为:45.27%~58.97%
002951.SZ	金时科技	2021-07-14	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	净利润约 1950 万元~2500 万元,变动幅度为:106.79%~165.11%
002605.SZ	姚记科技	2021-07-14	净利润约 35751 万元~38738 万元,下降 51.61%~-55.34%
003006.SZ	百亚股份	2021-07-13	净利润约 12600 万元~13800 万元,变动幅度为:41.27%~54.72%
603733.SH	仙鹤股份	2021-07-13	净利润约 59000 万元~63000 万元,增长 108.90%~123.06%
002521.SZ	齐峰新材	2021-07-13	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	净利润约 9000 万元~11700 万元,变动幅度为:171.8%~253.35%
002084.SZ	海鸥住工	2021-07-13	净利润约 7400 万元~9200 万元,变动幅度为:79.95%~123.73%
002599.SZ	盛通股份	2021-07-13	净利润约 5000 万元~7000 万元
002752.SZ	昇兴股份	2021-07-13	净利润约 7000 万元~7500 万元,变动幅度为:268.55%~280.58%
300749.SZ	顶固集创	2021-07-13	净利润约 4000 万元~4500 万元,增长 448.64%~517.22%
605500.SH	森林包装	2021-07-13	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	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	净利润约 6700 万元~7400 万元,变动幅度为:350.33%~376.48%
600916.SH	中国黄金	2021-07-10	净利润约 40363.44 万元,增长 188.83%
000488.SZ	晨鸣纸业	2021-07-10	净利润约 200000 万元~210000 万元,变动幅度为:287%~307%
603848.SH	好太太	2021-07-08	净利润约 11625.114218 万元~12827.712240 万元,增长 45%~60%
002067.SZ	景兴纸业	2021-07-08	净利润约 23400 万元~27800 万元,变动幅度为:110%~150%
002790.SZ	瑞尔特	2021-07-07	净利润约 6300 万元~8000 万元,变动幅度为:39.84%~77.57%
603898.SH	好莱客	2021-07-07	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	净利润约 35000 万元~40000 万元,增长 2368.28%~2720.89%

数据来源：IFind，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