

评级：看好

核心观点

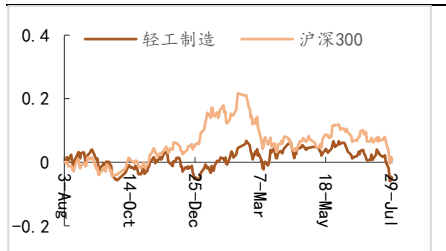
陈梦

SAC 执证编号：S0110521070002

chenmeng@sczq.com.cn

电话：

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 轻工制造行业中期策略：风鹏正举，且看先锋
- 首创轻工_周报：碳中和热度再发酵，轻工消费品一季报可期
- 首创轻工_周报_1-2月地产、家具零售数据向好，继续关注家居板块

- **当前观点：**我们认为四季度地产交房数据有望好转推动家具行业景气繁荣，人口结构及存量房翻新需求释放支撑行业中长期需求坚挺；原材料价格上涨加速行业洗牌，龙头企业优势料将扩大。(1)家具：建议关注成品家具中多品牌&多品类矩阵的**顾家家居**和**敏华控股**；定制家具中整装渠道带来较强α属性的**欧派家居**、**索菲亚**、**尚品宅配**以及大宗业务持续高增长的**志邦家居**和**金牌厨柜**。(2)造纸：文化纸，规模纸企停机减产&需求旺季临近，行业有望迎来修复，建议关注木浆系龙头**太阳纸业**、**博汇纸业**。包装纸，固废进口全面缩紧致使废纸供应缺口显现，废纸价格走高致瓦楞纸价上行，“限塑令”推动白卡纸白板纸需求上涨，建议关注较早进行海外产能布局或建设原料基地的**山鹰国际**、**太阳纸业**等。生活用纸，建议关注制造优势突出的**豪悦护理**、自主品牌精耕细作&渠道升级的**百亚股份**以及成人失禁用品品牌力凸显的**可靠股份**。(3)文娱用品：2021年上半年我国文化办公用品行业销售额同比高增，淡季不淡；预计下半年需求旺季行业景气度将持续，中长期行业需求有支撑且集中度有望上行。建议关注传统业务发展稳固，科力普与精品文创逐步发力的**晨光文具**。(4)纺织服装：运动装、童装持续景气，建议关注运动鞋代工龙头**华利集团**与品牌与渠道优势突出的**稳健医疗**。
- **本周行情回顾：**本周上证综指下跌4.96%，轻工制造行业下跌7.04%，纺织服装行业下跌6.02%，均跑输大盘。其中，造纸板块下跌8.58%，包装印刷板块下跌7.39%，家具板块下跌6.65%；纺织制造板块下跌5.03%，服装家纺板块下跌6.47%。个股中，本周轻工制造行业涨幅前三为海伦钢琴(84.7%)、珠江钢琴(26.86%)、赫美集团(21.52%)；跌幅前三为康旗股份(-20.12%)、江山欧派(-18.39%)、吉宏股份(-18.09%)。纺织服装行业涨幅前三为延江股份(23.98%)、*ST 贵人(21.22%)、乔治白(17.12%)；跌幅前三为*ST 环球(-21.54%)、中潜股份(-19.79%)、奥康国际(-17.12%)。
- **一周重点数据跟踪：**7月30日，溶解浆内盘价格为7700元/吨，较上周持平；本色浆与漂针木浆外盘报价整体维稳。7月18日至7月25日，全国30个大中城市的商品房销售套数为33884套，环比上周下降10.52%；销售面积为363.30万平方米，环比下降8.25%。棉花现货：本周中国棉花价格指数:328为17731元/吨，较上周上涨439元/吨；Cotlook:A指数:1%关税为15790元/吨，较上周上涨116元/吨；中外棉花价差为1941元/吨，较上周上涨323元/吨；棉花期货：本周郑交所棉花期货收盘价为17335元/吨，较上周上涨155元/吨；纽交所棉花期货收盘价为90.10美分/磅，较上周上涨0.37美分/磅。
- **风险提示**
原材料价格大幅波动风险；终端需求萎靡风险；汇率波动风险。

目录

1 对近期板块关注点解读	1
1.1 地产销售数据对家具行业景气度影响	1
1.2 原材料价格上涨对企业盈利水平影响	1
1.3 投资策略：家居行业集中度提升正当时，龙头优势扩大	1
2 本周行情回顾	2
2.1 板块行情：本周轻工制造板块下跌 7.04%，纺织服装板块下跌 6.02%	2
2.2 个股行情：海伦钢琴涨幅领先	3
3 行业基本数据	4
3.1 造纸	4
3.2 家具	4
3.3 纺织服装	5
4 本周重要公告及行业新闻	7
4.1 公司公告	7
4.2 行业新闻	7
5 风险提示	8

插图目录

图 1 本周市场涨跌幅 (%)	2
图 2 年初至今市场涨跌幅 (%)	2
图 3 本周各申万一级行业涨跌幅 (%)	3
图 4 轻工制造行业本周涨幅榜前五名	3
图 5 轻工制造行业本周跌幅榜前五名	3
图 6 纺织服装行业本周涨幅榜前五名	3
图 7 纺织服装行业本周跌幅榜前五名	3
图 8 本周溶解浆内盘价格 7700 元/吨，较上周持平	4
图 9 本色浆 CFR 外盘报价 (美元/吨)	4
图 10 漂针木浆 CFR 外盘报价 (美元/吨)	4
图 11 30 大中城市商品房成交套数	5
图 12 30 大中城市商品房成交面积	5
图 13 人造板价格 (元/张)	5
图 14 TDI 与 MDI 市场价 (元/吨)	5
图 15 棉花现货中外价格指数及价差 (元/吨)	6
图 16 棉花期货价格指数 (元/吨, 美分/磅)	6
图 17 中国纱线价格指数 (元/吨)	6
图 18 坯布价格指数 (元/米)	6
图 19 涤纶价格指数 (元/吨)	6
图 20 粘胶价格指数 (元/吨)	6
图 21 氨纶价格指数 (元/吨)	7
图 22 锦纶价格指数 (元/吨)	7

1 对近期板块关注点解读

1.1 地产销售数据对家具行业景气度影响

2021年6月我国商品房销售面积（当月值）同比增长7.5%，其中住宅销售面积同比增长6.7%，当月增速均较5月下降，引起投资者对于地产后周期消费品需求担忧。我们认为四季度地产交房数据有望好转推动家具行业景气繁荣，人口结构及存量房翻新需求释放支撑行业中长期需求坚挺。经我们测算，我国家具制造业主营业务收入同比增速与商品房销售面积同比增速直接相关性较弱，但与交房面积同比增速高度相关，假设期房销售后18个月交房，2020年下半年期房销售面积同比正增长反应到交房端预计在今年四季度与2022年上半年体现。长期来看，人口结构支撑我国消费繁荣：1981-1997年我国出生人口数量均在2000万人以上，而这群当下年龄位于24-40岁的人目前正为我国目前及未来10年的主力消费人群，意味着我国长期家具消费需求拥有潜在消费人口规模的支撑。同时，存量房翻新需求未来的持续释放也将进一步利好定制家具消费需求。我们根据城市人口数量以及住建部披露的城市人均住宅建筑面积估算出2019年我国城市住宅建筑面积约为337.68亿平方米，再取城市家庭住房建筑面积的中位数80平方米，计算出2019年我国存量房数量约为42209.39万套，近15年的复合增长率约为6.27%。假设存量房的翻新周期为10-15年，则近15年存量房数量的持续向好将支撑未来我国对于定制家具消费需求稳定增长。

供给层面，家具行业产能释放期来临，头部生产企业有望加速增长。定制家具细分行业独特的商业模式（先接单后生产&先预收货款&极少产成品存货&高ROE）使得大部分定制家具公司产能成为企业成长的制约因素。我国定制家具公司上市之初均面临产能不足问题，主要家具公司产能利用率在90%以上，公司发展受到产能不足制约，而定制家具公司上市之初募投资金基本都涉及产能扩展项目，项目建设周期一般18-24个月，据此推算，近两年将迎来我国家具公司产能释放期，产能瓶颈将得以缓解。

我们认为未来家具行业有望在渠道流量竞争加剧背景下实现集中度提升，坚信家具头部企业依靠渠道端的不断变革和深耕、生产端不断优化的效率和产能布局赢得竞争优势，家具行业的未来成长仍值得期待。

1.2 原材料价格上涨对企业盈利水平影响

今年上半年家具原材料有明显上涨，引起投资者对于家具企业盈利水平担忧，我们认为原料价格上涨对定制家具企业利润端影响相对有限。根据金牌厨柜及好莱客招股书中披露的成本明细情况，板材成本占定制家具企业直接材料成本比例相对较高，因此板材价格波动对于定制家具企业毛利率会有一定影响。然而，通过复盘龙头定制家具企业欧派家居及索菲亚过往毛利率走势及主要板材价格的波动情况来看，板材价格于2016年末及2018年初的两次快速增长使得定制家具企业毛利率有所下降，但整体下降幅度相对较小，且随着板材价格增速回落，毛利率水平均实现了快速修复。2020年Q1及Q4定制家具企业毛利率的大幅下滑主要受新冠疫情冲击及新会计准则将运费计入营业成本影响，与纯粹板材价格上涨的关系不大。因此，我们认为龙头家具企业凭借规模优势在原料采购中拥有较高的议价权，抗冲击力较强，盈利能力受原料价格波动的影响相对较小。五金通用零部件价格近期涨幅较为明显，但五金成本占定制家具企业直接材料成本比例仅为13%左右，因此预期对于利润端的影响也相对有限。并且，定制家具企业可以通过产品提价等策略来转嫁原料成本压力，所以我们认为年内原料成本的上涨并不会对定制家具企业的利润造成较大幅度的压缩。而对于成品家具企业而言，通过产品结构优化与部分产品提价，可以一定程度转嫁原材料价格上涨带来的压力。

1.3 投资策略：家居行业集中度提升正当时，龙头优势扩大

我们认为四季度地产交房数据有望好转推动家具行业景气繁荣，人口结构及存量房翻新需求释放支撑行业中长期需求坚挺；原材料价格上涨加速行业洗牌，叠加渠道变革

带来的行业新机遇，行业集中度料将持续上行，龙头企业优势料将扩大。

成品家具：境内外需求强复苏带动企业订单快速增长，原材料成本上涨压力逐渐消化，建议关注多品牌&多品类矩阵的顾家家居和敏华控股。

定制家具：行业需求持续回暖，建议关注行业景气背景下整装渠道带来较强α属性的欧派家居、索菲亚、尚品宅配以及大宗业务持续高增长的志邦家居和金牌厨柜。

造纸：(1) **文化纸**，近期浆价回落&文化纸消费淡季，终端成品纸价有所下降，但规模纸企停机减产&需求旺季临近，下半年行业有望迎来修复，建议关注木浆系龙头太阳纸业、博汇纸业。(2) **包装纸**，固废进口全面缩紧致使废纸供应缺口显现，废纸价格走高致瓦楞纸价上行，“限塑令”推动白卡纸白板纸需求上涨，建议关注较早进行海外产能布局或建设原料基地的山鹰国际、太阳纸业等。(3) **生活用纸**，建议关注制造优势突出的豪悦护理、自主品牌精耕细作&渠道升级的百亚股份以及成人失禁用品品牌力凸显的可靠股份。

文娱用品：2021年上半年我国文化办公用品行业销售额同比高增，淡季不淡；预计下半年需求旺季行业景气度将持续，中长期行业需求有支撑且集中度有望上行。建议关注传统业务发展稳固，科力普与精品文创逐步发力的晨光文具。

纺织服装：消费持续回暖，运动装、童装持续景气，建议关注运动鞋代工龙头华利集团与品牌与渠道优势突出的稳健医疗。

2 本周行情回顾

2.1 板块行情：本周轻工制造板块下跌 7.04%，纺织服装板块下跌 6.02%

本周上证综指下跌 4.96%，轻工制造行业下跌 7.04%，跑输大盘。其中，造纸板块下跌 8.58%，包装印刷板块下跌 7.39%，家具板块下跌 6.65%，文娱用品板块下跌 3.11%，其他家用轻工板块下跌 8.39%。年初至今，上证综指下跌 2.18%，轻工制造行业下跌 1.69%，小幅跑赢大盘。其中，造纸板块下跌 1.92%，包装印刷板块上涨 1.62%，家具板块上涨 1.62%，文娱用品板块下跌 15.45%，其他家用轻工板块下跌 11.9%。

本周纺织服装行业下跌 6.02%，小幅跑输大盘。其中，纺织制造板块下跌 5.03%，服装家纺板块下跌 6.47%。年初至今，纺织服装行业下跌 1.8%，小幅跑赢大盘。其中，纺织制造板块下跌 10.52%，服装家纺板块上涨 3.1%。

图 1 本周市场涨跌幅 (%)

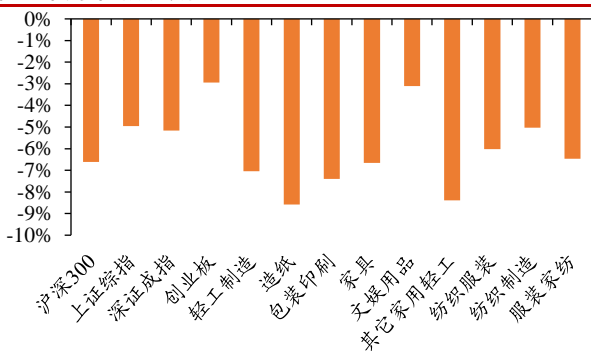
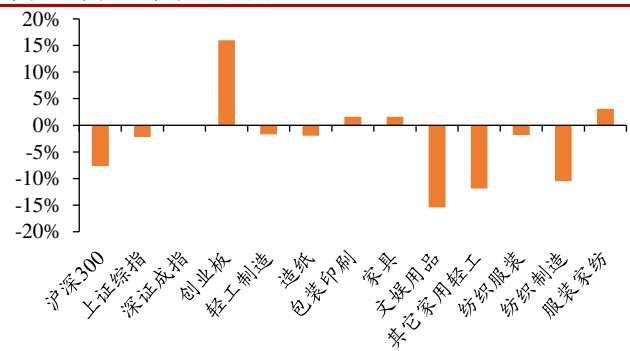


图 2 年初至今市场涨跌幅 (%)

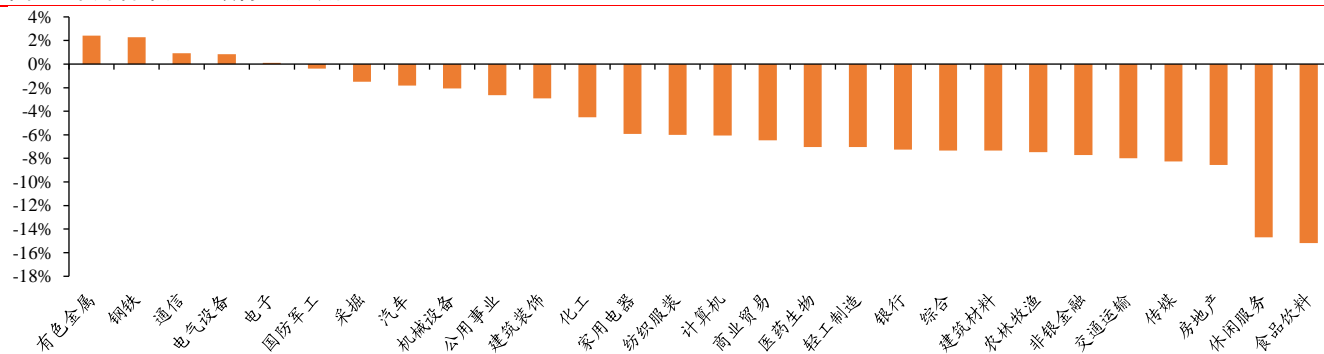


资料来源：Wind，首创证券

资料来源：Wind，首创证券

本周轻工制造下跌 7.04%，在申万 28 个子行业中排名第 18；本周纺织服装下跌 6.02%，在申万 28 个子行业中排名第 14。

图 3 本周各申万一级行业涨跌幅 (%)

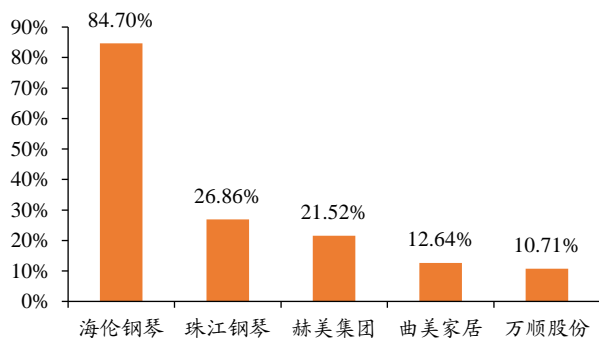


资料来源: Wind, 首创证券

2.2 个股行情: 海伦钢琴涨幅领先

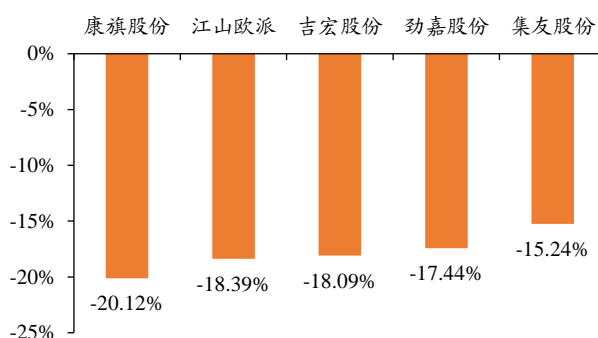
本周轻工制造行业涨幅前五为海伦钢琴 (84.7%)、珠江钢琴 (26.86%)、赫美集团 (21.52%)、曲美家居 (12.64%)、万顺股份 (10.71%); 跌幅前五为康旗股份 (-20.12%)、江山欧派 (-18.39%)、吉宏股份 (-18.09%)、劲嘉股份 (-17.44%)、集友股份 (-15.24%)。

图 4 轻工制造行业本周涨幅榜前五名



资料来源: Wind, 首创证券

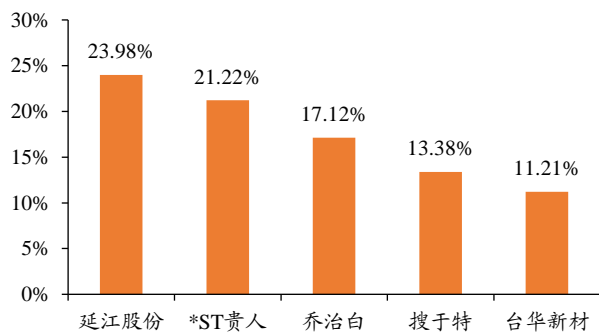
图 5 轻工制造行业本周跌幅榜前五名



资料来源: Wind, 首创证券

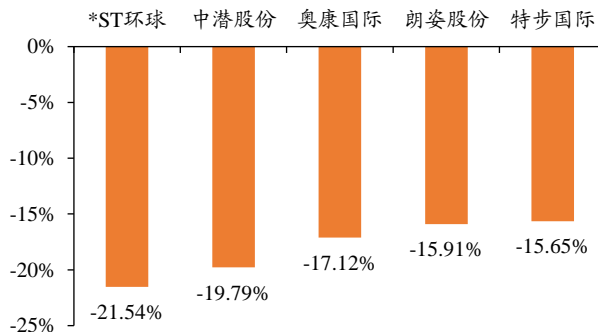
本周纺织服装行业涨幅前五为延江股份 (23.98%)、*ST 贵人 (21.22%)、乔治白 (17.12%)、搜于特 (13.38%)、台华新材 (11.21%); 跌幅前五为*ST 环球 (-21.54%)、中潜股份 (-19.79%)、奥康国际 (-17.12%)、朗姿股份 (-15.91%)、特步国际 (-15.65%)。

图 6 纺织服装行业本周涨幅榜前五名



资料来源: Wind, 首创证券

图 7 纺织服装行业本周跌幅榜前五名



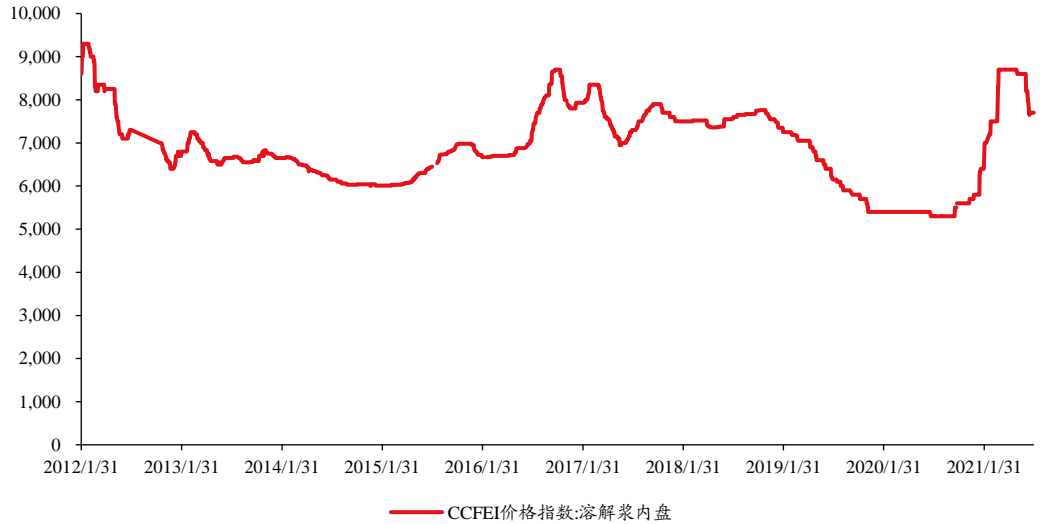
资料来源: Wind, 首创证券

3 行业基本数据

3.1 造纸

纸浆方面：7月30日，溶解浆内盘价格为7700元/吨，较上周持平。

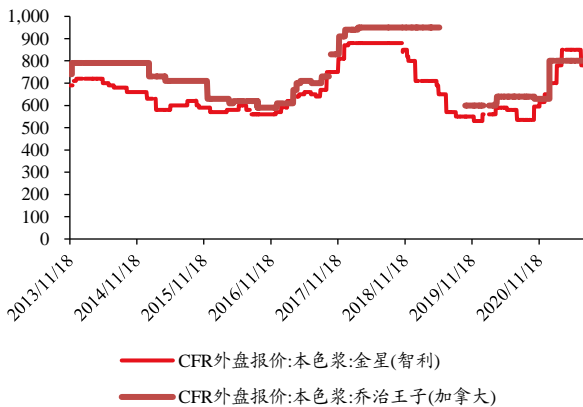
图8 本周溶解浆内盘价格7700元/吨，较上周持平



资料来源：Wind，首创证券

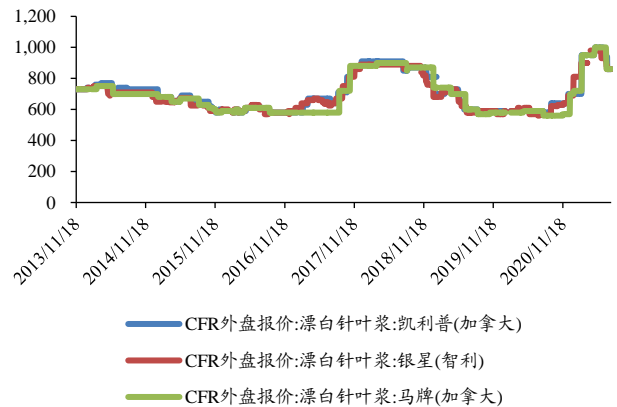
本色浆本周外盘报价整体稳定，智利金星与加拿大乔治王子外盘报价分别为780美元/吨与800美元/吨；本周漂针木浆整体价格维稳，加拿大凯利普、智利银星、加大那马牌均报价860美元/吨。

图9 本色浆 CFR 外盘报价（美元/吨）



资料来源：Wind，首创证券

图10 漂针木浆 CFR 外盘报价（美元/吨）

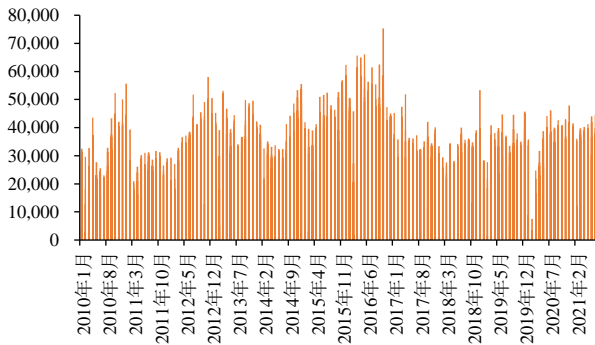


资料来源：Wind，首创证券

3.2 家具

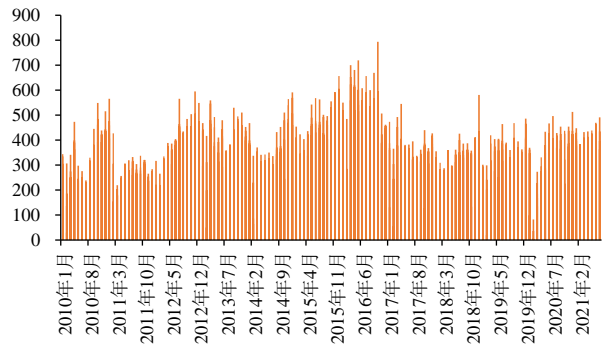
7月18日至7月25日，全国30个大中城市的商品房销售套数为33884套，环比上周下降10.52%；销售面积为363.30万平方米，环比下降8.25%。

图 11 30 大中城市商品房成交套数



■ 30大中城市:商品房成交套数:当周值(套)

图 12 30 大中城市商品房成交面积



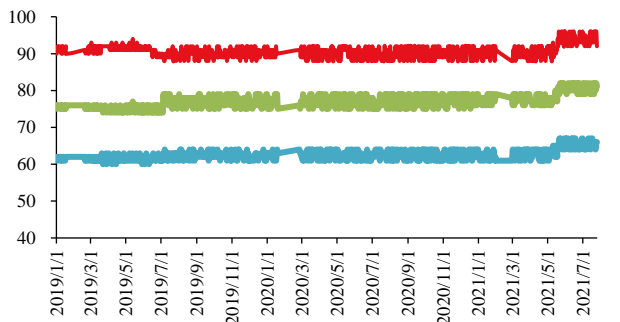
■ 30大中城市:商品房成交面积:当周值(万平方米)

资料来源: Wind, 首创证券

资料来源: Wind, 首创证券

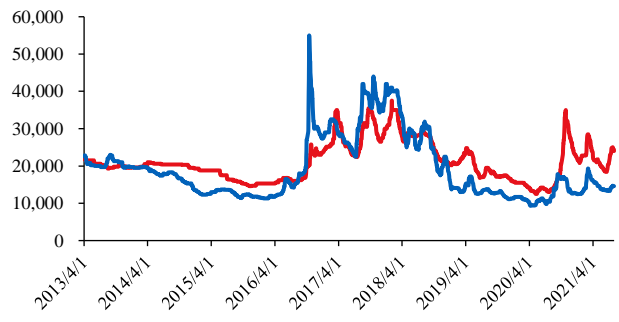
板材价格方面,胶合板(15厘米)本周价格92元/张,较上周下跌2元/张;中纤板(15厘米)本周价格81元/张,较上周下跌1元/张;刨花板(15厘米)本周价格66元/张,较上周上涨1元/张。纯MDI市场价(华东地区)本周价格2.4万元/吨,较上周下跌4%,TDI市场价(华东地区)本周价格1.46万元/吨,较上周上涨0.02%。

图 13 人造板价格(元/张)



— 鱼珠:价格:人造板:胶合板:15厘 — 鱼珠:价格:人造板:中纤板:15厘
— 鱼珠:价格:人造板:刨花板:15厘

图 14 TDI 与 MDI 市场价(元/吨)



— 市场价(主流价):纯MDI:华东地区
— 市场价(主流价):TDI:华东地区

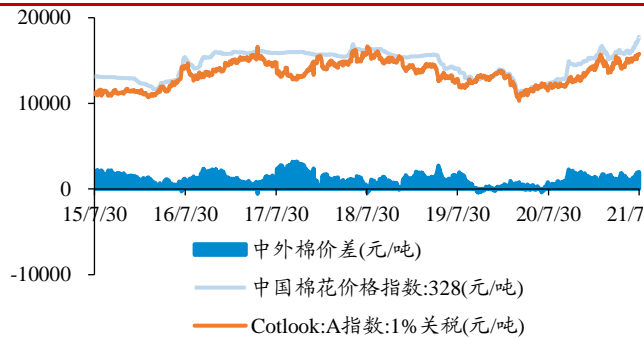
资料来源: Wind, 首创证券

资料来源: Wind, 首创证券

3.3 纺织服装

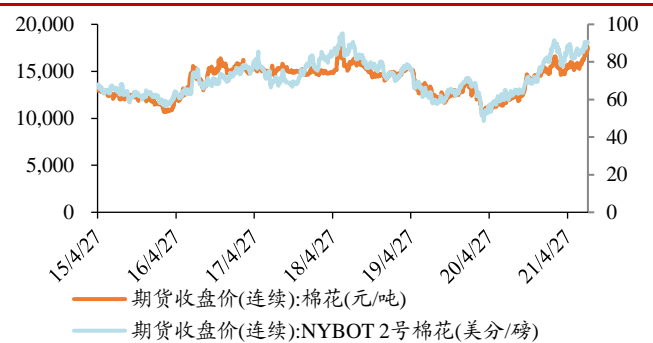
棉花现货:本周中国棉花价格指数:328为17731元/吨,较上周上涨439元/吨;Cotlook:A指数:1%关税为15790元/吨,较上周上涨116元/吨;中外棉花价差为1941元/吨,较上周上涨323元/吨;棉花期货:本周郑交所棉花期货收盘价为17335元/吨,较上周上涨155元/吨;纽交所棉花期货收盘价为90.10美分/磅,较上周上涨0.37美分/磅。

图 15 棉花现货中外价格指数及价差（元/吨）



资料来源: Wind, 首创证券

图 16 棉花期货价格指数（元/吨，美分/磅）

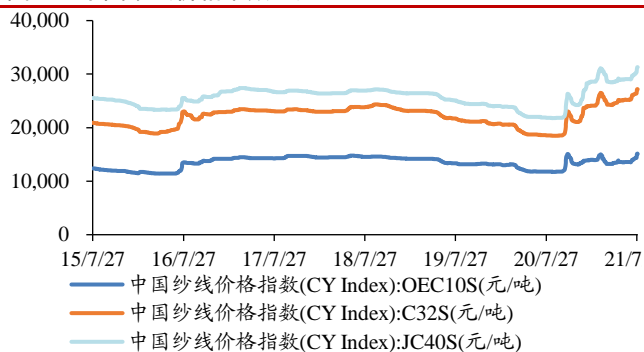


资料来源: Wind, 首创证券

纱线: 本周 32 支纯棉纱为 27150 元/吨, 较上周上涨 800 元/吨; 40 支精梳纯棉纱为 31300 元/吨, 较上周上涨 1100 元/吨;

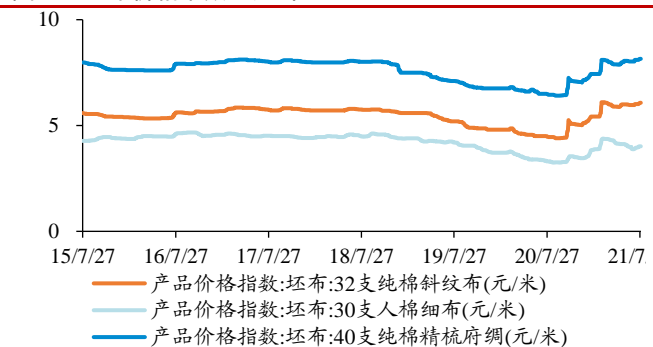
坯布: 本周 32 支纯棉斜纹布为 4.02 元/米, 较上周上涨 0.01 元/米; 40 支纯棉精梳府绸为 8.15 元/米, 较上周上涨 0.02 元/米。

图 17 中国纱线价格指数（元/吨）



资料来源: Wind, 首创证券

图 18 坯布价格指数（元/米）

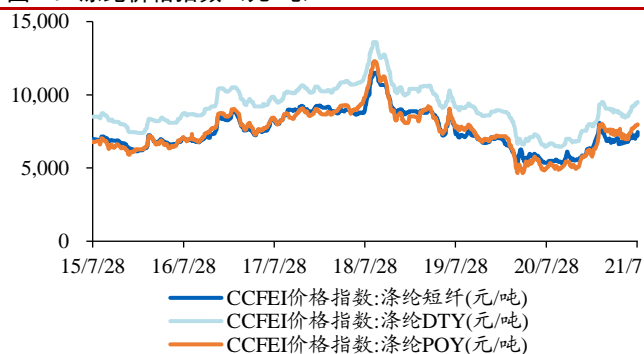


资料来源: Wind, 首创证券

涤纶: 本周涤纶短纤为 7450.00 元/吨, 较上周上涨 190.00 元/吨; 涤纶 DTY 为 9500 元/吨, 较上周上涨 50 元/吨; 涤纶 POY 为 7980 元/吨, 较上周上涨 55 元/吨;

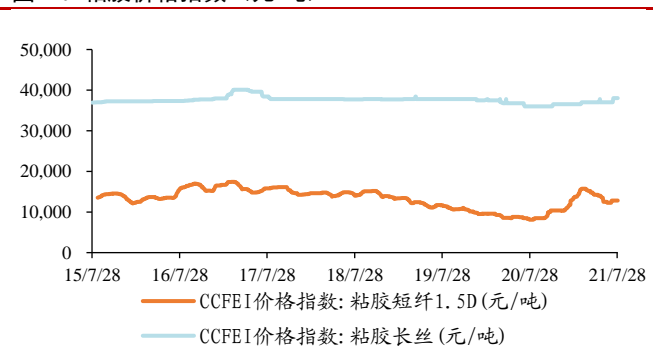
粘胶: 本周粘胶短纤 1.5D 为 12850 元/吨, 较上周上涨 50 元/吨; 粘胶长丝为 38000 元/吨, 较上周持平。

图 19 涤纶价格指数（元/吨）



资料来源: Wind, 首创证券

图 20 粘胶价格指数（元/吨）

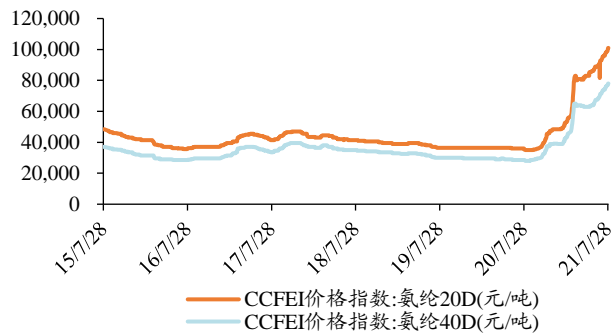


资料来源: Wind, 首创证券

氨纶: 本周氨纶 20D 为 101000 元/吨, 较上周上涨 2500 元/吨; 氨纶 40D 为 78000 元/吨, 较上周上涨 1500 元/吨;

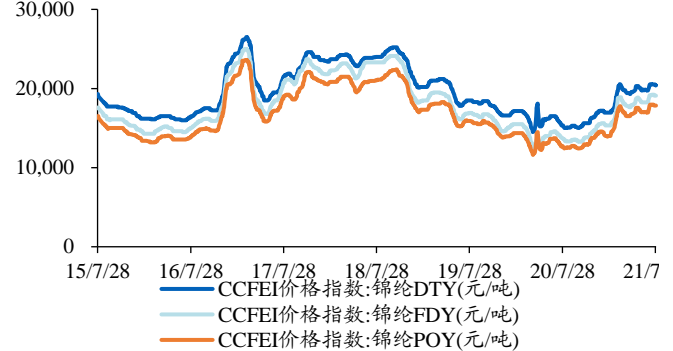
锦纶：本周锦纶 FDY 为 19100 元/吨，较上周持平；锦纶 POY 为 17850 元/吨，较上周持平。

图 21 氨纶价格指数 (元/吨)



资料来源: Wind, 首创证券

图 22 锦纶价格指数 (元/吨)



资料来源: Wind, 首创证券

4 本周重要公告及行业新闻

4.1 公司公告

- 1、【喜临门】发布 2021 年半年报，报告期内实现营收 31.07 亿，同比增长 57.25%；实现归母净利润 2.18 亿，同比增长 412.17%。
- 2、【顾家家居】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。
- 3、【金牌厨柜】发布 2021 年业绩快报，报告期内实现营收 13.27 亿，同比增长 60.12%；实现归母净利润 0.87 亿，同比增长 41.17%。
- 4、【志邦家居】拟在广州（清远）产业转移工业园取得土地使用权建设厂房，新建志邦清远智能制造项目，投资总额预计 16 亿元。
- 5、【曲美家居】公司挪威全资子公司 Ekornes QM Holding AS 已向 Ruisi Holding Company Limited（交易对方）支付本次股权转让价款 7.41 亿挪威克朗的欧元，并办理完成了 Ekornes Holding AS 的股权交割手续，本次交易已完成。至此，公司海外全资子公司 Ekornes QM Holding AS 通过 Ekornes Holding AS 间接持有 Ekornes AS 100% 的股份。

4.2 行业新闻

1、牵手海尔智家优势资源互补 红星美凯龙亮剑中国高端电器渠道

2021 年 7 月 30 日，随着红星美凯龙与中国高端家电巨头海尔智家的深度战略合作的达成，中国高端电器市场迎来新的渠道格局。双方牵手后，将利用红星美凯龙整装优势和海尔品牌优势完成资源互补，在店面拓展、联合营销、展会招商等领域展开深度合作，为用户带来更高端的家装家居家电一体化方案和服务体验。按照规划，海尔智家将 100% 进驻红星美凯龙智能电器生活馆，计划 3 年完成入驻 300 家。（来源：北京商报）

2、《无塑纸杯（含无塑纸杯纸）》团体标准研讨会顺利召开

2021 年 7 月 27 日，中国造纸协会标准化专业委员会组织召开《无塑纸杯（含无塑纸杯纸）》团体标准研讨会。通过本次研讨，进一步明确了《无塑纸杯（含无塑纸杯纸）》团体标准的研究方向，取得了预期的效果，将有效推进标准的制定。（来源：纸业观察网）

3、2021 大湾区国际孕婴童产业博览会新闻发布会举办

2021年7月28日上午2021大湾区国际孕婴童产业博览会新闻发布会在佛山潭州国际会展中心举办。在网红经济、跨境电商、垂直营销等新形势下，到会的企业家表示，时尚行业、纺织服装行业急需搭建上下游优质产业链、供应链平台、形成快速反应快速传达快速营销的市场效应、达成优势产业链供应链促进产业集群产业基地的提升品牌的提升。（来源：中服网）

5 风险提示

原材料价格大幅波动风险；终端需求萎靡风险；汇率波动风险。

分析师简介

陈梦，轻工纺服与家电行业首席分析师，北京大学硕士，曾就职民生证券、华创证券，2021年7月加入首创证券。十三届卖方分析师水晶球入围；十四届卖方分析师水晶球第五名；十八届新财富最佳分析师入围。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券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。

首创证券的销售人员、交易人员以及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。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的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。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/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。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准		
投资评级分为股票评级和行业评级	股票投资评级	买入 相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
2. 投资建议的评级标准	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现
报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现