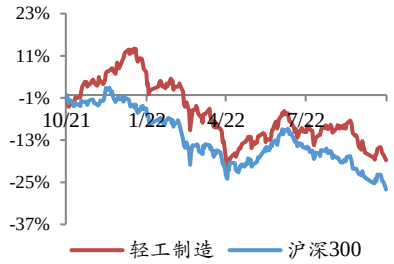
9 月出口数据跟踪：保温杯、鞋类增长趋势亮眼

行业评级：增持

报告日期：2022-10-25

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：马远方

执业证书号：S0010521070001

邮箱：mayf@hazq.com

相关报告

1.周专题：菲莫国际 Q3 新型烟草营收同增 12.9%，或获得 IQOS 美国市场独家经营权 2022-10-24

2.9 月培育钻印度出口数据新高、美国市场销售良好 2022-10-17

3.思摩尔国际：Q3 净利降幅略有收

主要观点：

- **海运及汇率概览。9 月海运运价逐步下行，人民币汇率持续贬值利好出口。**根据 wind，9 月以来 CCFI 指数逐步下行，截至 10 月 21 日，CCFI 综合、美西、美东、欧洲航线指数分别较上月同期环比下降 20.8%/27.4%/17.6%/20.1%。9 月以来人民币持续贬值，截至 10 月 24 日，美元兑人民币中间价 7.12 元，环比+1.9%，同比+11.4%。
- **家居用品板块 9 月出口情况：海外或仍处于去库存、地产后周期。**

9 月家具及其零件出口额持续下行。根据海关数据， 9 月家具及其零件单月出口额 52.11 亿美元，同比下滑 15.4%，环比下滑 4.28%；1-9 月累计出口额 518.84 亿美元，同比下滑 2.77%。

办公椅：海外需求收缩，9 月单月同比下滑 30.2%。根据海关数据，9 月办公椅出口额 3.06 亿美元，同比下滑 30.2%，环比上升 5.52%；1-9 月累计出口额 26.21 亿美元，同比下滑 30.73%。

沙发：木框架、金属框架 9 月出口额分别同比下滑 27.6%/13.5%。根据海关数据， 9 月木框架、金属框架沙发出口额分别为 5.97/5.97 亿美元，同比分别-27.6%/-13.5%，环比分别-0.14%/-2.54%。1-9 月木框架、金属框架沙发累计出口额分别为 61.10/63.72 亿美元，同比分别-12.97%/-7.39%。

床垫：9 月弹簧床垫出口额同比增幅扩大，海绵床垫出口额同比增长。根据海关数据， 9 月弹簧床垫、海绵床垫出口额分别 0.81/0.58 亿美元，同比分别+14.8%/+2.7%，环比分别+13.14%/+20.31%。1-9 月弹簧床垫、海绵床垫累计出口额分别 6.58/4.84 亿美元，同比分别+6.59%/-7.26%。

PVC 地板：9 月出口额同比下降 21.2%。根据海关数据， 9 月 PVC 地板出口额 4.59 亿美元，同比下滑 21.2%，环比下降 5.34%；1-9 月累计出口额 49.7 亿美元，同比增长 3.7%。

保温杯壶：出口延续高景气，9 月出口额同比+37.8%。根据海关数据，9 月不锈钢真空保温器皿出口额 1.57 亿美元，同比增长 37.8%，环比上涨 19.01%；1-9 月累计出口额 11.56 亿美元，同比增长 48.29%。

日用瓷：9 月出口额增幅略微扩大，同比+8.7%。根据海关数据，9 月日用瓷出口额 7.83 亿美元，同比增长 8.7%，环比上涨 9.54%；1-9 月累计出口额 57.77 亿美元，同比增长 12.41%。

- **纺织服装板块 9 月出口情况：精纺面料、鞋类出口表现靓丽。**

纺织纱线、织物及制品：9 月出口额同比下降 2.7%。根据海关数据，9 月出口额 120.69 亿美元，同比-2.7%，环比-3.38%；1-9 月累计出口额 1145.01 亿美元，同比+8.81%。

服装及衣着附件：9 月出口额同比下降 4.4%。根据海关数据， 9 月

出口额 159.82 亿美元，同比-4.4%，环比-13.54%；1-9 月累计出口额 1343.64 亿美元，同比+9.53%。

鞋类：9 月出口额增幅略有扩大，同比+16.3%。根据海关数据， 9 月鞋类月度出口额 23.04 亿美元，同比+16.3%，环比-9.4%；1-9 月累计出口额 206.48 亿美元，同比+28.49%。

精纺面料：出口高景气，9 月出口额增幅扩大，同比上涨+142.3%。根据海关数据，9 月精纺面料月度出口额 0.25 亿美元，同比+142.3%，环比+34.22%；1-9 月累计出口额 1.68 亿美元，同比+95.08%。

- 投资建议。**家居用品板块：全球宏观环境不稳定及高通胀带来的需求收缩，板块出口普遍承压，建议关注细分赛道高景气。**当前全球流动性收紧、通胀压力加大，导致消费需求收缩。以坐具、床垫、沙发等在内的家具用品，在全球需求低迷及去年同期高基数下，出口阶段性承压。但部分细分赛道如保温杯壶受益于户外运动兴起与人均使用量增加，外销持续保持旺盛，我们看好相关细分赛道出口景气度延续。关注【哈尔斯】、【嘉益股份】。

  纺织服装板块：下游需求相对稳健，出口景气度分化，看好高端品类持续提升国际竞争力。纺织服装下游需求相对稳健，面对疫后供应链复苏、海运费下降、人民币贬值等因素，纺织服装出口相对具备复苏机会。但由于海外通胀导致的需求疲软以及制造业转移，市场整体仍然保持谨慎态度。我们认为中高端消费人群受到通胀影响较小，国内供应链优势凸显，相应细分赛道受益于高端品类份额提升。推荐【同益中】【南山智尚】；建议关注【华利集团】、【伟星股份】。

- 风险提示

  全球高通胀与流动性收紧、贸易政策恶化、原材料价格上涨、地缘冲突等。

正文目录

1 海运及汇率概览 5
2 家居用品板块月度出口情况：海外或仍处于去库存、地产后周期 5
3 纺织服装板块月度出口情况：精纺面料、鞋类出口表现靓丽 11
4 投资建议 13
风险提示： 13

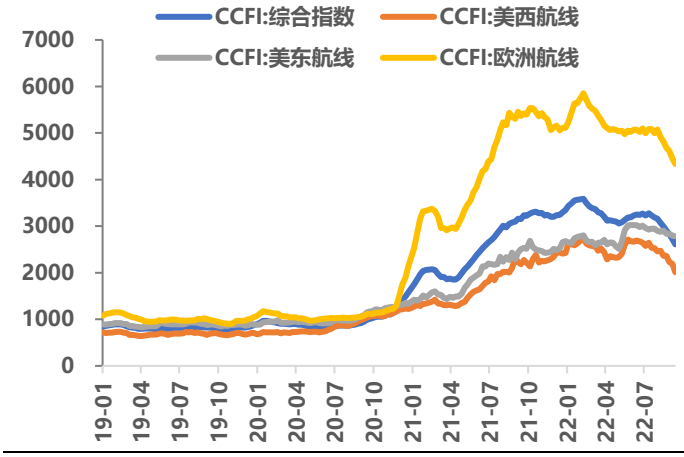
图表目录

图表 1 19 年至今 CCFI 指数走势.....5
图表 2 17 年至今美元兑人民币中间价.....5
图表 3 家具及其零件单月出口额及增速.....6
图表 4 办公座椅单月出口额及增速.....6
图表 5 木框架沙发单月出口额及增速.....7
图表 6 金属框架沙发单月出口额及增速.....7
图表 7 弹簧床垫单月出口额及增速.....8
图表 8 海绵床垫单月出口额及增速.....8
图表 9 PVC 地板单月出口额及增速.....9
图表 10 不锈钢真空保温器皿单月出口额及增速.....9
图表 11 日用瓷单月出口额及增速.....10
图表 12 纺织纱线、织物及制品单月出口额及增速.....11
图表 13 服装及衣着附件单月出口额及增速.....11
图表 14 鞋类单月出口额及增速.....12
图表 15 精纺面料单月出口额及增速.....12

1 海运及汇率概览

9 月海运运价逐步下行，人民币汇率持续贬值利好出口。根据 wind，9 月以来 CCFI 指数逐步下行，截至 10 月 21 日，CCFI 综合、美西、美东、欧洲航线指数分别较上月同期环比下降 20.8%/27.4%/17.6%/20.1%。9 月以来人民币持续贬值，截至 10 月 24 日，美元兑人民币中间价 7.12 元，环比+1.9%，同比+11.4%。海运运价回落+人民币贬值利好出口。

图表 1 19 年至今 CCFI 指数走势



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 2 17 年至今美元兑人民币中间价

资料来源：中国人民银行，华安证券研究所

2 家居用品板块月度出口情况：海外或仍处于去库存、地产后周期

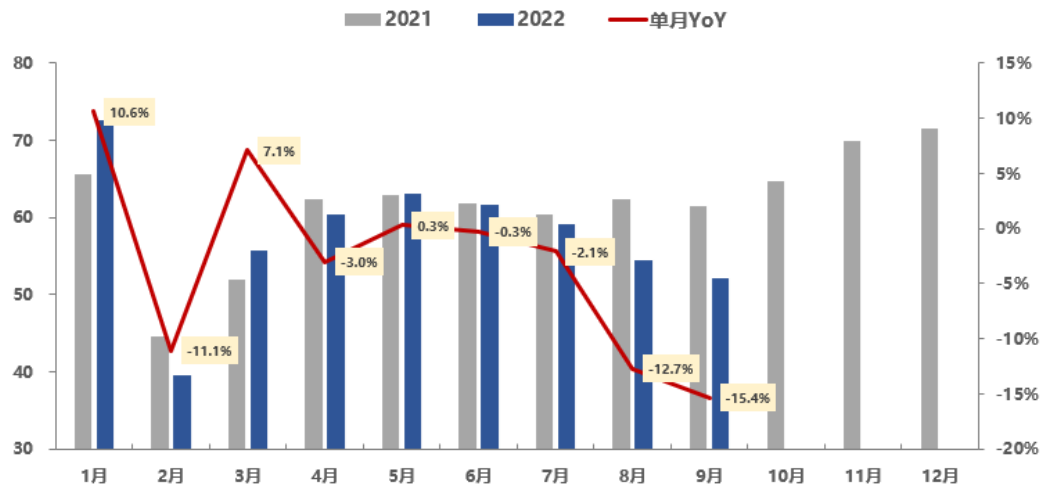
9 月家具及其零件出口额持续下行。根据海关数据，9 月家具及其零件单月出口额 52.11 亿美元，同比下滑 15.4%，环比下滑 4.28%；1-9 月累计出口额 518.84 亿美元，同比下滑 2.77%。

图表 3 家具及其零件单月出口额及增速

家具及其零件单月出口额

单位：亿美元	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2021	65.63	44.56	51.99	62.36	62.94	61.81	60.43	62.36	61.56	64.67	69.97	71.50
2022	72.58	39.62	55.68	60.47	63.14	61.63	59.17	54.44	52.11			
单月YoY	10.6%	-11.1%	7.1%	-3.0%	0.3%	-0.3%	-2.1%	-12.7%	-15.4%			

22年1-9月累计	518.84
去年同期	533.63
YoY	-2.77%



资料来源：海关总署，华安证券研究所

办公椅：海外需求收缩，9 月单月同比下滑 30.2%。根据海关数据，9 月办公椅出口额 3.06 亿美元，同比下滑 30.2%，环比上升 5.52%；1-9 月累计出口额 26.21 亿美元，同比下滑 30.73%。

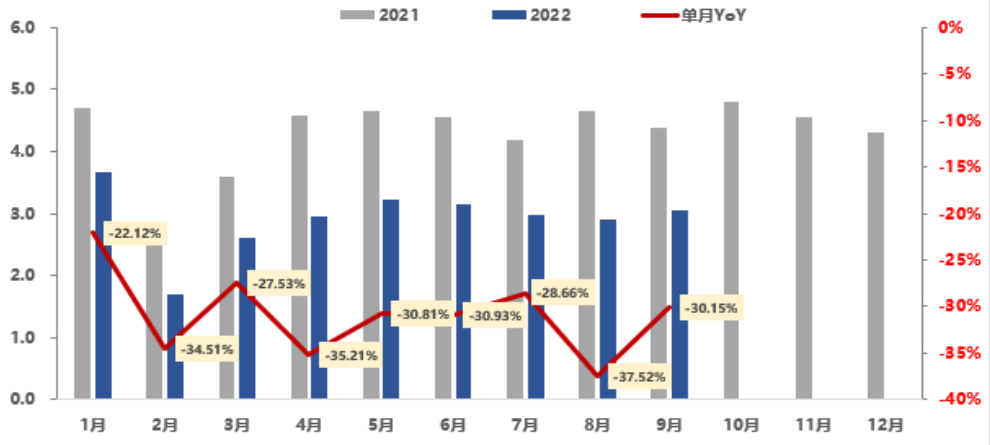
图表 4 办公座椅单月出口额及增速

办公座椅单月出口额

单位：亿美元	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2021	4.70	2.59	3.59	4.57	4.65	4.54	4.18	4.64	4.37	4.80	4.55	4.31
2022	3.66	1.70	2.60	2.96	3.22	3.14	2.99	2.90	3.06			
其中：木质	0.08	0.02	0.03	0.04	0.05	0.04	0.03	0.03	0.04			
非木质	3.58	1.67	2.58	2.92	3.17	3.09	2.95	2.87	3.02			
单月YoY	-22.1%	-34.5%	-27.5%	-35.2%	-30.8%	-30.9%	-28.7%	-37.5%	-30.2%			

注：2022年起原海关编码 94013000（可调高度的转动坐具）拆分为 94013100（木制的可调高度的转动坐具）和 94013900（非木制可调高度的转动坐具），为保持同比口径一致，本报告中将 94013100和94013900的出口数据加总后进行同期比较）

22年1-9月累计	26.21
去年同期	37.84
YoY	-30.73%



资料来源：海关总署，华安证券研究所

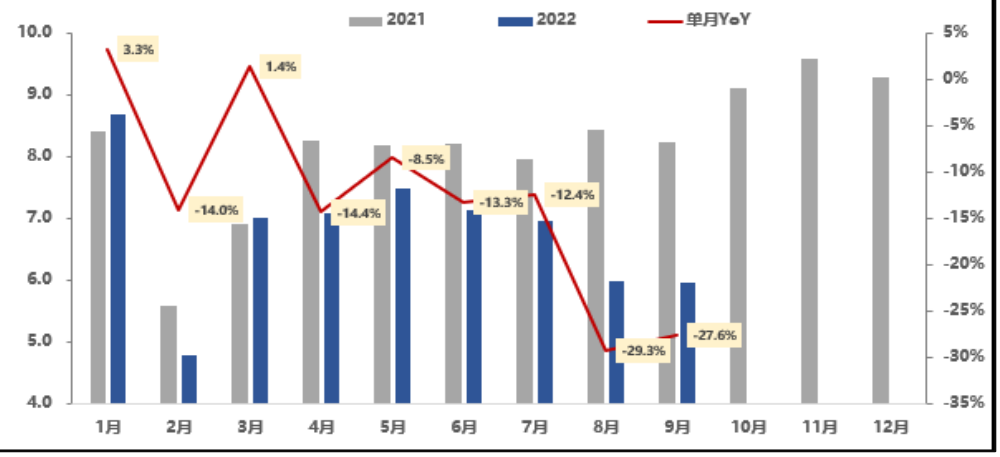
沙发：沙发：木框架、金属框架 9 月出口额分别同比下滑 27.6%/13.5%。根据海关数据，9 月木框架、金属框架沙发出口额分别为 5.97/5.97 亿美元，同比分别-27.6%/-13.5%，环比分别-0.14%/-2.54%。1-9 月木框架、金属框架沙发累计出口额分别为 61.10/63.72 亿美元，同比分别-12.97%/-7.39%。

图表 5 木框架沙发单月出口额及增速

木结构沙发（940161）单月出口额

单位：亿美元	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2021	8.41	5.57	6.92	8.27	8.18	8.22	7.95	8.45	8.24	9.12	9.60	9.28
2022	8.69	4.79	7.01	7.08	7.49	7.13	6.96	5.97	5.97			
单月YoY	3.3%	-14.0%	1.4%	-14.4%	-8.5%	-13.3%	-12.4%	-29.3%	-27.6%			

22年1-9月累计	61.10
去年同期	70.21
YoY	-12.97%



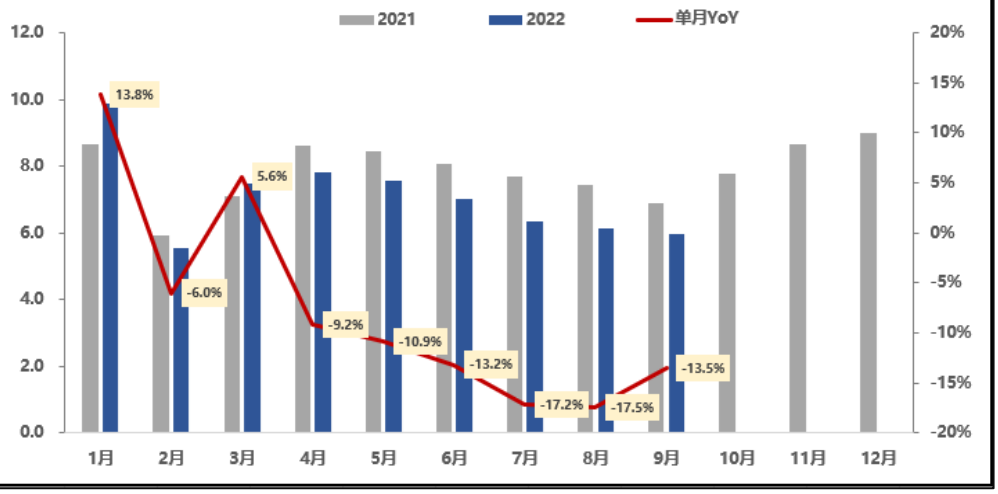
资料来源：海关总署，华安证券研究所

图表 6 金属框架沙发单月出口额及增速

金属结构沙发（940161）单月出口额

单位：亿美元	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2021	8.67	5.90	7.09	8.62	8.46	8.07	7.67	7.42	6.90	7.78	8.66	8.99
2022	9.86	5.55	7.49	7.83	7.54	7.00	6.35	6.12	5.97			
单月YoY	13.8%	-6.0%	5.6%	-9.2%	-10.9%	-13.2%	-17.2%	-17.5%	-13.5%			

22年1-9月累计	63.72
去年同期	68.80
YoY	-7.39%



资料来源：海关总署，华安证券研究所

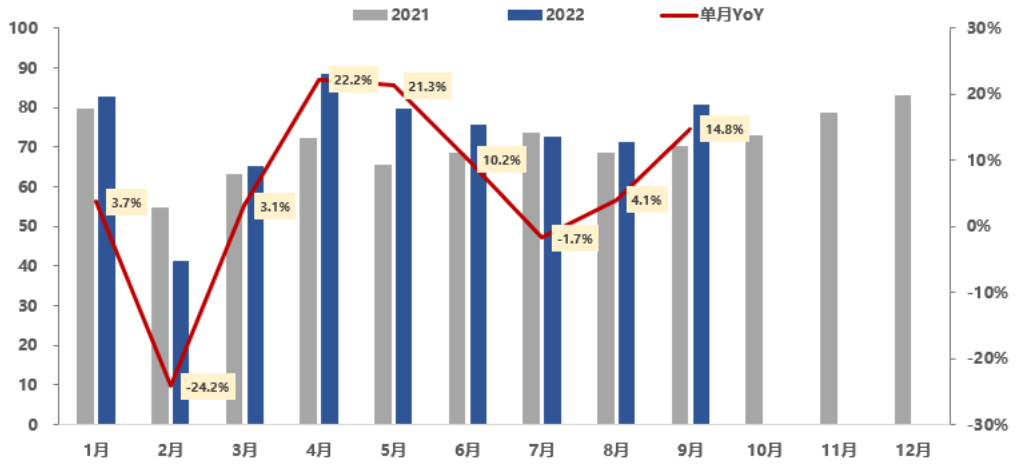
床垫：9 月弹簧床垫出口额同比增幅扩大，海绵床垫出口额同比增长。根据海关数据，9 月弹簧床垫、海绵床垫出口额分别 0.81/0.58 亿美元，同比分别+14.8%/+2.7%，环比分别+13.14%/+20.31%。1-9 月弹簧床垫、海绵床垫累计出口额分别 6.58/4.84 亿美元，同比分别+6.59%/-7.26%。

图表 7 弹簧床垫单月出口额及增速

弹簧床垫(94041000)单月出口额

单位：百万美元	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2021	79.70	54.65	63.26	72.33	65.68	68.75	73.74	68.53	70.29	72.85	78.80	82.93
2022	82.64	41.41	65.24	88.43	79.67	75.74	72.48	71.30	80.67			
单月YoY	3.7%	-24.2%	3.1%	22.2%	21.3%	10.2%	-1.7%	4.1%	14.8%			

22年1-9月累计	657.58
去年同期	616.93
YoY	6.59%



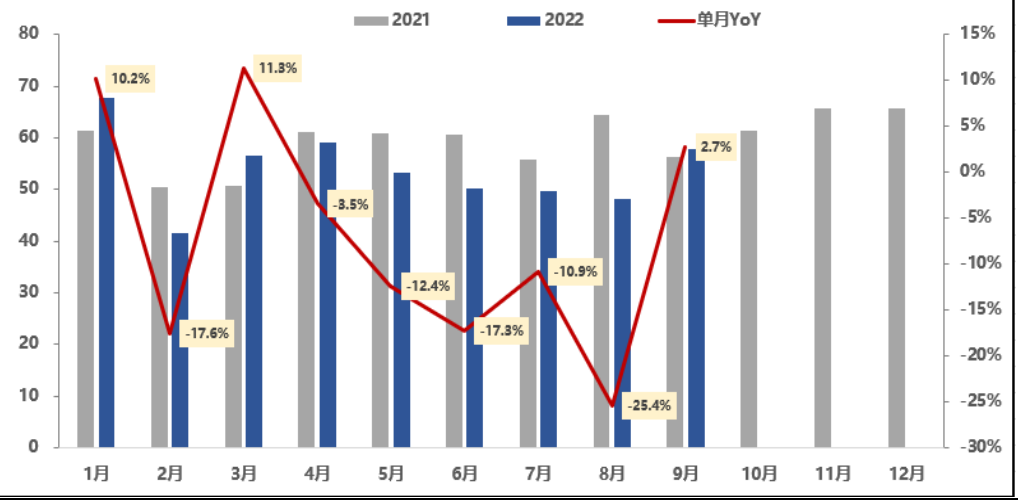
资料来源：海关总署，华安证券研究所

图表 8 海绵床垫单月出口额及增速

海绵橡胶或泡沫塑料制床垫（94042100）单月出口额

单位：百万美元	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2021	61.33	50.33	50.80	61.11	60.94	60.68	55.79	64.52	56.40	61.44	65.67	65.79
2022	67.61	41.48	56.54	58.99	53.36	50.20	49.71	48.16	57.94			
单月YoY	10.2%	-17.6%	11.3%	-3.5%	-12.4%	-17.3%	-10.9%	-25.4%	2.7%			

22年1-9月累计	483.99
去年同期	521.90
YoY	-7.26%



资料来源：海关总署，华安证券研究所

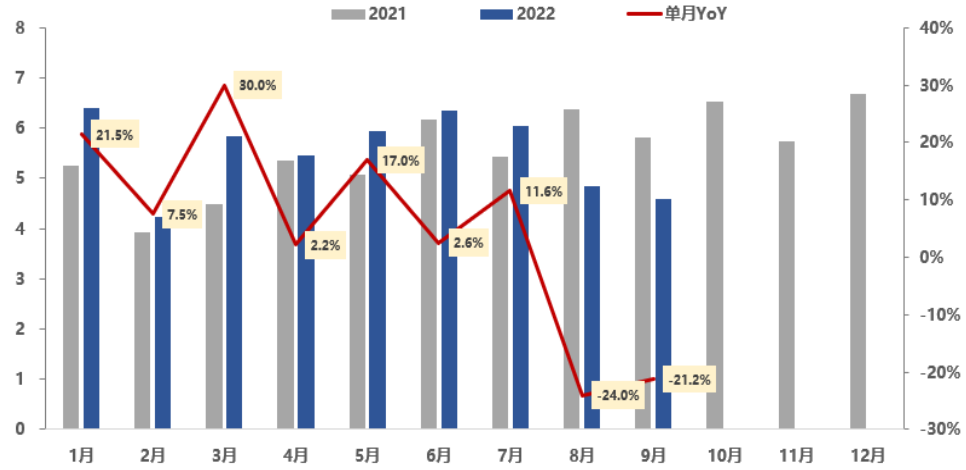
PVC 地板：9 月出口额同比下降 21.2%。根据海关数据，9 月 PVC 地板出口额 4.59 亿美元，同比下滑 21.2%，环比下滑 5.34%；1-9 月累计出口额 49.7 亿美元，同比增长 3.7%。

图表 9 PVC 地板单月出口额及增速

PVC地板（39181090)单月出口额

单位：亿美元	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2021	5.26	3.93	4.49	5.35	5.07	6.18	5.42	6.38	5.83	6.53	5.73	6.68
2022	6.40	4.22	5.84	5.47	5.93	6.34	6.05	4.85	4.59			
单月YoY	21.5%	7.5%	30.0%	2.2%	17.0%	2.6%	11.6%	-24.0%	-21.2%			

22年1-9月累计	49.70
去年同期	47.93
YoY	3.70%



资料来源：海关总署，华安证券研究所

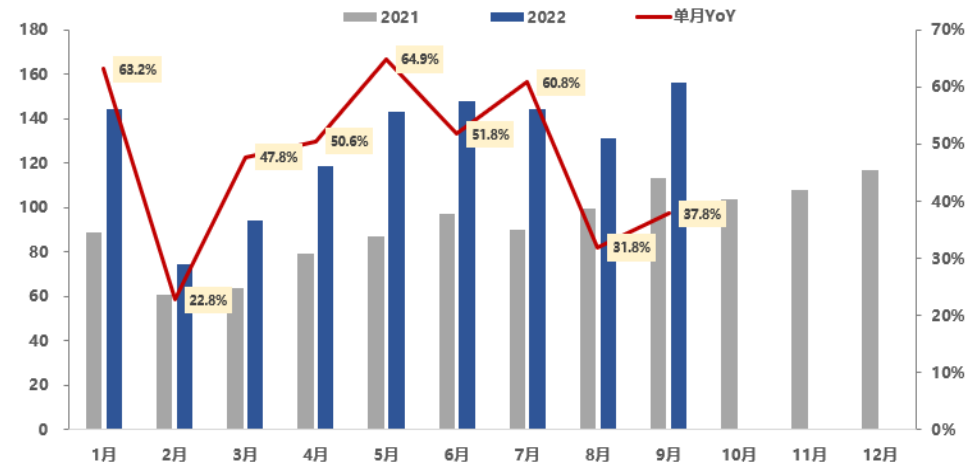
保温杯壶：出口延续高景气，9 月出口额同比+37.8%。根据海关数据， 9 月不锈钢真空保温器皿出口额 1.57 亿美元，同比增长 37.8%，环比上涨 19.01%；1-9 月累计出口额 11.56 亿美元，同比增长 48.29%

图表 10 不锈钢真空保温器皿单月出口额及增速

不锈钢真空保温器皿(96170090)单月出口额

单位：百万美元	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2021	88.64	60.65	63.67	79.04	86.86	97.34	89.95	99.79	113.62	104.02	107.71	117.06
2022	144.64	74.45	94.08	119.02	143.24	147.75	144.68	131.57	156.58			
单月YoY	63.2%	22.8%	47.8%	50.6%	64.9%	51.8%	60.8%	31.8%	37.8%			

22年1-9月累计	1156.02
去年同期	779.58
YoY	48.29%



资料来源：海关总署，华安证券研究所

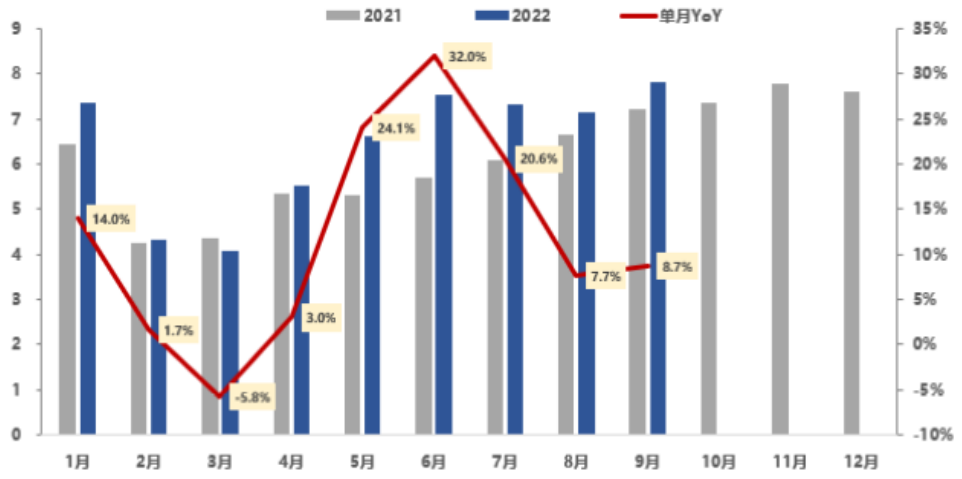
日用瓷：9 月出口额增幅略微扩大，同比+8.7%。根据海关数据，9 月日用瓷出口额 7.83 亿美元，同比增长 8.7%，环比增长 9.54%；1-9 月累计出口额 57.77 亿美元，同比增长 12.41%。

图表 11 日用瓷单月出口额及增速

日用瓷（6911）单月出口额

单位：亿美元	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2021	6.46	4.27	4.34	5.36	5.33	5.71	6.08	6.64	7.21	7.35	7.77	7.62
2022	7.36	4.34	4.09	5.52	6.61	7.54	7.33	7.15	7.83			
单月YoY	14.0%	1.7%	-5.8%	3.0%	24.1%	32.0%	20.6%	7.7%	8.7%			

22年1-9月累计	57.77
去年同期	51.39
YoY	12.41%



资料来源：海关总署，华安证券研究所

3 纺织服装板块月度出口情况：精纺面料、鞋类出口表现靓丽

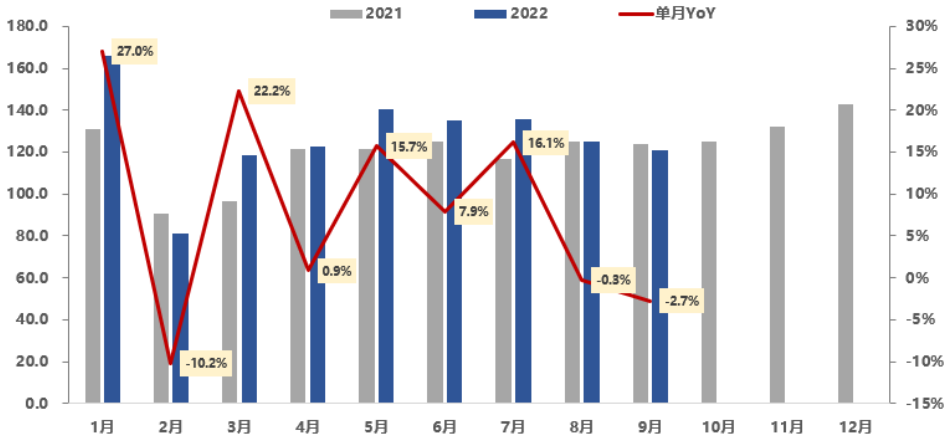
纺织纱线、织物及制品：9 月出口额同比下降 2.7%。根据海关数据， 9 月出口额 120.69 亿美元，同比-2.7%，环比-3.38%；1-9 月累计出口额 1145.01 亿美元，同比+8.81%。

图表 12 纺织纱线、织物及制品单月出口额及增速

纺织纱线、织物及制品单月出口额

单位：亿美元	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2021	130.76	90.58	96.74	121.55	121.23	125.15	116.98	125.24	124.09	125.01	132.45	142.84
2022	166.07	81.34	118.25	122.59	140.28	135.04	135.84	124.90	120.69			
单月YoY	27.0%	-10.2%	22.2%	0.9%	15.7%	7.9%	16.1%	-0.3%	-2.7%			

22年1-9月累计	1145.01
去年同期	1052.33
YoY	8.81%



资料来源：海关总署，华安证券研究所

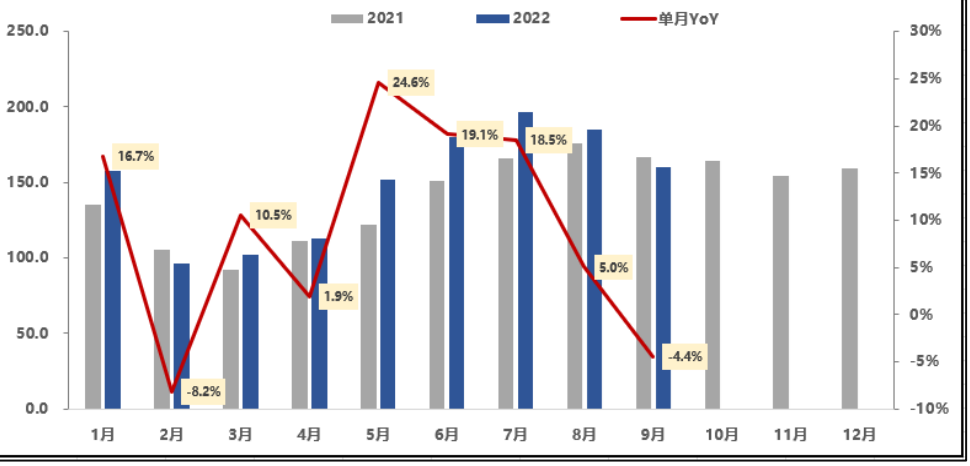
服装及衣着附件：9 月出口额同比下降 4.4%。根据海关数据，9 月出口额 159.82 亿美元，同比-4.4%，环比-13.54%；1-9 月累计出口额 1343.64 亿美元，同比+9.53%。

图表 13 服装及衣着附件单月出口额及增速

服装及衣着附件单月出口额

单位：亿美元	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2021	135.41	105.13	92.53	111.23	121.97	151.48	165.75	175.99	167.23	164.37	154.14	159.27
2022	158.07	96.55	102.24	113.32	151.99	180.42	196.38	184.86	159.82			
单月YoY	16.7%	-8.2%	10.5%	1.9%	24.6%	19.1%	18.5%	5.0%	-4.4%			

22年1-9月累计	1343.64
去年同期	1226.72
YoY	9.53%



资料来源：海关总署，华安证券研究所

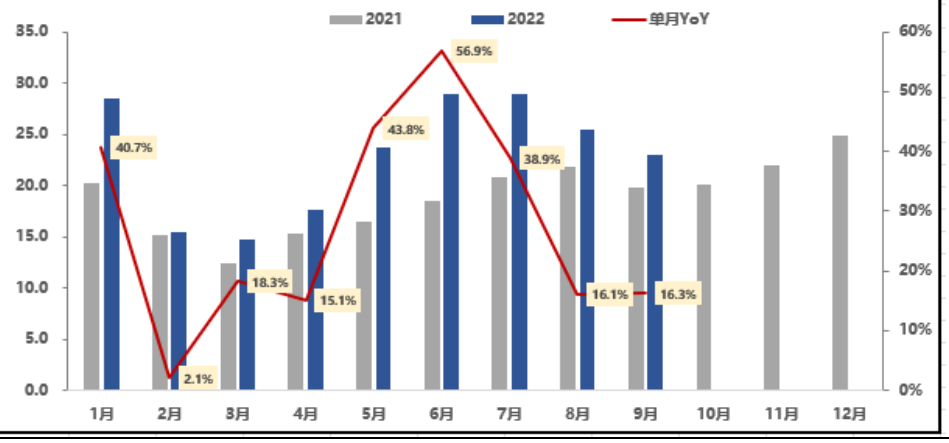
鞋类：9 月出口额增幅略有扩大，同比+16.3%。根据海关数据， 9 月鞋类月度出口额 23.04 亿美元，同比+16.3%，环比-9.4%；1-9 月累计出口额 206.48 亿美元，同比+28.49%。

图表 14 鞋类单月出口额及增速

鞋类（6402）单月出口额

单位：亿美元	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2021	20.25	15.12	12.49	15.27	16.54	18.48	20.85	21.90	19.82	20.15	21.97	24.91
2022	28.50	15.43	14.78	17.58	23.79	28.98	28.96	25.43	23.04			
单月YoY	40.7%	2.1%	18.3%	15.1%	43.8%	56.9%	38.9%	16.1%	16.3%			

22年1-9月累计	206.48
去年同期	160.70
YoY	28.49%



资料来源：海关总署，华安证券研究所

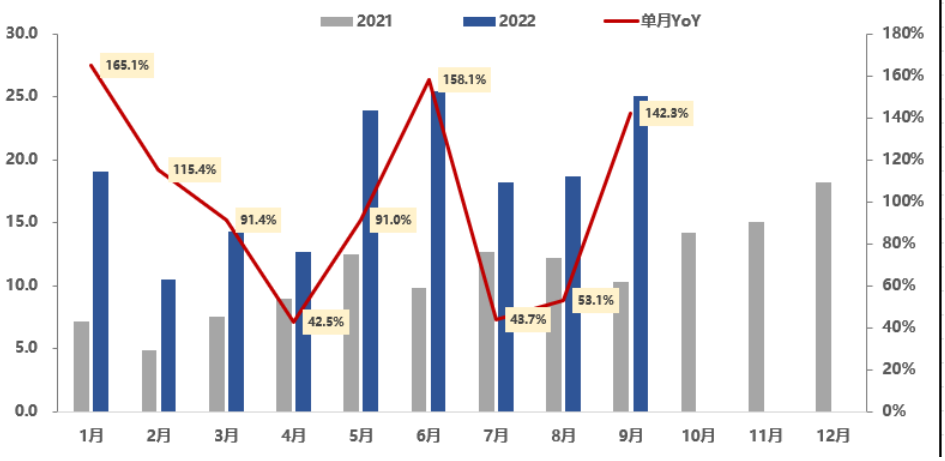
精纺面料：出口高景气，9 月出口额增幅扩大，同比上涨+142.3%。根据海关数据，9 月精纺面料月度出口额 0.25 亿美元，同比+142.3%，环比+34.22%；1-9 月累计出口额 1.68 亿美元，同比+95.08%。

图表 15 精纺面料单月出口额及增速

精纺面料（5112）单月出口额

单位：百万美元	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2021	7.20	4.85	7.49	8.92	12.53	9.85	12.70	12.19	10.34	14.18	15.05	18.20
2022	19.09	10.46	14.34	12.71	23.94	25.42	18.25	18.67	25.06			
单月YoY	165.1%	115.4%	91.4%	42.5%	91.0%	158.1%	43.7%	53.1%	142.3%			

22年1-9月累计	167.93
去年同期	86.08
YoY	95.08%



资料来源：海关总署，华安证券研究所

4 投资建议

家居用品板块：全球宏观环境不稳定及高通胀带来的需求收缩，板块出口普遍承压，建议关注细分赛道高景气。当前在地缘冲突、极端天气、美联储加息、贸易保护抬头等多重不利因素下，全球流动性收紧、通胀压力加大，导致消费需求收缩。以坐具、床垫、沙发等在内的家具用品，在全球需求低迷及去年同期高基数下，出口阶段性承压。但部分细分赛道如保温杯壶受益于户外运动兴起与人均使用量增加，外销持续保持旺盛，我们看好相关细分赛道出口景气度延续。关注【哈尔斯】、【嘉益股份】。

纺织服装板块：下游需求相对稳健，出口景气度分化，看好高端品类持续提升国际竞争力。纺织服装下游需求相对稳健，面对疫后供应链复苏、海运费下降、人民币贬值等因素，纺织服装出口相对具备复苏机会。但由于海外通胀导致的需求疲软以及制造业转移，市场整体仍然保持谨慎态度。我们认为中高端消费人群受到通胀影响较小，国内供应链优势凸显，相应细分赛道受益于高端品类份额提升。推荐高端精纺面料全产业链布局的【南山智尚】；建议关注率先布局东南亚生产基地的 A 股鞋类代工龙头【华利集团】、实现全球化生产和销售的服装辅料龙头【伟星股份】。

风险提示：

全球高通胀与流动性收紧、贸易政策恶化、原材料价格上涨、地缘冲突等。

分析师与研究助理简介

分析师：马远方，新加坡管理大学量化金融硕士，曾任职国盛证券研究所，2020 年新财富轻工纺服第 4 名团队。2021 年加入华安证券研究所，以龙头白马确立研究框架，擅长挖掘成长型企业。

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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。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）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。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市场基准指数 5%以上；

中性—未来 6 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 个月的投资收益率落后市场基准指数 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 15%；

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。