

婚庆需求释放 关注婚庆首饰相关企业

——轻纺美妆行业周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈: 婚庆需求释放 关注婚庆首饰相关企业

- ◆ **受疫情影响, 2022 年上半年结婚人数相对下降。**根据野天鹅数据中心数据, 2022 年一、二季度结婚人数相对 2021 年同期有所下降。其中, 2022 年第二季度结婚人数为 162.5 万对, 相对 2021 年同期下降 20.11%。2022 年第一季度结婚人数为 210.7 万对, 相对 2021 年同期下降 1.17%。多地散发疫情造成的封控或是 2022 年结婚人数下降的主要原因。
- ◆ **结婚人数下降带来黄金首饰消费量显著下滑, 2023 年将有所改善。**由于结婚人数下降带来的婚庆用品消费下降, 2022 年全年的黄金首饰消费量显著下滑。根据中国黄金协会数据, 2022 年全年我国黄金消费量为 1001.74 吨, 同比下降 10.63%。其中, 黄金首饰消费 654.32 吨, 同比下降 8.01%。由于在 2022 年延期的婚庆需求会在 2023 年有所释放, 预期 2023 年的黄金首饰消费量将有所改观。
- ◆ **长期累积的结婚需求正加速于 2023 年释放。**近日, 婚礼纪联合结婚产业观察发布的《2023 结婚全品类消费趋势洞察报告》显示, 全国防疫管控放开后, 2023 年 1 月平台的用户活跃度较 2022 年 Q4 提升 3 倍, 2023 年春节、五一、国庆、元旦等热门档期预约咨询量均呈现大幅增长, 其中“国庆婚礼档期”预约咨询量环比增长 412%, 变化幅度较为明显。同时, 报告显示旅拍需求高涨, 预计 4-6 月将迎来旅拍高峰, 大理、三亚旅拍搜索量分别日增 257%、196%。
- ◆ **婚庆对于以金饰、钻石等为主的婚礼首饰需求较大。**根据艾媒数据中心, 2021 年, 89.5% 的婚庆用品消费者曾购买过婚礼首饰, 其中 77.7% 的消费者购买过戒指, 75.5% 的消费者购买过项链。因此, 婚庆对于以金饰、钻石等为主的婚礼首饰需求较大, 2023 年的婚庆需求释放将利好金饰销售。
- ◆ **婚庆消费者对于婚庆首饰预算较高, 利好行业业绩修复。**根据艾媒数据中心数据, 2021 年, 70% 的婚庆首饰消费者倾向于到线下门店购买婚庆首饰。同时, 超过 67.5% 的婚庆首饰消费者预算在 3 万元以上, 超过 42.5% 的婚庆首饰消费者预算在 5 万元以上, 近 15% 的婚庆首饰消费者预算超过 10 万元。随着防疫政策放开及疫情后经济逐步恢复, 线下门店消费者数量和购买预算都将回升, 利好金饰行业的业绩回暖。
- ◆ **疫情影响淡去, 婚庆需求上升, 关注婚庆首饰相关公司。**伴随着防疫政策的放开及经济逐渐恢复, 婚庆需求释放, 消费者消费意愿和消费能力都有一定程度的提升, 珠宝首饰行业的业绩将逐步修复。建议关注盈利能力及成长能力较强的周大生 (002867.SZ)。

市场回顾 (2 月 13 日-2 月 17 日):

在申万一级行业中, 轻工制造行业本周上涨 0.39%, 在申万 31 个一级行业中排名第 4, 跑赢大盘, 在各子板块中, 家居用品板块表现较好, 上涨 1.78%, 造纸板块表现最差, 下跌 1.41%; 纺织服饰行业本周上涨 0.21%, 在申万 31 个一级行业中排名第 7, 跑赢大盘, 纺织制造板块下跌 0.91%, 服装家纺板块上涨 1.34%, 饰品板块下跌 0.89%; 美容护理行业本周上涨 3.53%, 在申万 31 个一级行业中排名第 1, 跑赢大盘, 子板块中, 个护用品板块上涨 0.91%, 化妆品板块下跌 6.58%。

评级

增持 (维持)

2023 年 02 月 19 日

孔天祎

分析师

SAC 执业证书编号: S1660522030001

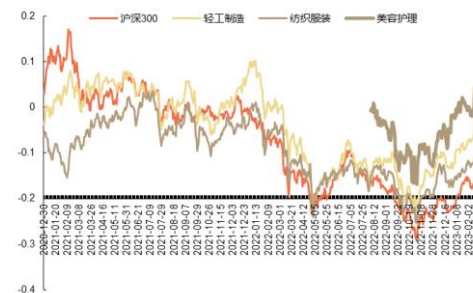
18624107608

kongtianyi@shgsec.com

行业基本资料

轻工行业股票家数	154
纺织行业股票家数	115
美妆行业股票家数	29
轻工行业平均市盈率	39.03
纺织行业平均市盈率	33.58
美妆行业平均市盈率	62.63
市场行业平均市盈率	11.78

行业表现走势图



资料来源: 同花顺 iFind, 申港证券研究所

相关报告

- 1、轻纺美妆周报《鲁商发展剥离房地产业务 轻装上阵 发展可期》2022-02-12
- 2、轻纺美妆周报《轻工、纺织、美妆行业 2022 年业绩预告总览》2022-02-05
- 3、轻纺美妆周报《国货美妆环亚科技冲击 IPO》2022-01-29
- 4、轻纺美妆周报《关注造纸龙头企业的利润回升》2022-01-15
- 5、轻纺美妆周报《关注功能性护肤品龙头企业成长空间》2022-01-08
- 6、轻纺美妆周报《关注防控政策持续优化下的医美板块》2022-01-02

行业数据追踪：

家具：本周 TDI 价格较上周有所下降，MDI 价格较上周也有所下降。

纺织服装：2 月 17 日，棉花价格为 15579.00 元/吨，较上周下跌 2.03%；涤纶的价格有所下降。

投资策略：伴随着防疫政策的放开及经济逐渐恢复，婚庆需求释放，消费者消费意愿和消费能力都有一定程度的提升，珠宝首饰行业的业绩将逐步修复。建议关注盈利能力及成长能力较强的周大生（002867.SZ）。

风险提示：疫情反复风险，行业竞争加剧风险。

内容目录

1. 婚庆需求释放 关注婚庆首饰相关企业.....	5
2. 本周行情回顾.....	6
3. 行业数据追踪.....	9
3.1 家具.....	9
3.1.1 商品房成交数据.....	9
3.1.2 原材料数据.....	9
3.1.3 家具制造业月度数据	10
3.2 造纸及包装.....	10
3.2.1 原材料价格.....	10
3.2.2 成品纸价格.....	10
3.3 纺织服装.....	11
4. 重要新闻及公司公告.....	11
4.1 新闻.....	11
4.1.1 受虫害影响科特迪瓦棉花减产近 50%	11
4.1.2 智利森林大火影响蔓延 Arauco 和 CMPC 均有纸浆线停产	11
4.2 公司公告.....	12
5. 风险提示.....	12

图表目录

图 1: 2019-2022 年全国结婚人数 (单位: 万对)	5
图 2: 2019-2022 年全国黄金消费量 (单位: 吨)	5
图 3: 2021 年中国婚庆消费者购买婚礼首饰比例 (单位: %)	6
图 4: 2021 年中国婚庆消费者购买各种类首饰比例 (单位: %)	6
图 5: 2021 年婚庆首饰各预算档位消费者比例 (单位: %)	6
图 6: 本周申万一级行业涨跌幅 (%)	7
图 7: 本周市场涨跌幅 (%)	7
图 8: 年初至今市场涨跌幅 (%)	7
图 9: 轻工制造行业本周涨幅前五 (%)	8
图 10: 轻工制造行业本周跌幅前五 (%)	8
图 11: 纺织服装行业本周涨幅前五 (%)	8
图 12: 纺织服装行业本周跌幅前五 (%)	8
图 13: 美容护理行业本周涨幅前五 (%)	8
图 14: 美容护理行业本周跌幅前五 (%)	8
图 15: 30 大中城市商品房周度成交面积及同比环比增速	9
图 16: 30 大中城市商品房周度成交套数及同比环比增速	9
图 17: 商品价格指数:木材 (去年同月=100)	9
图 18: 国内 TDI 市场价 (元/吨)	9
图 19: 国内 MDI 市场价 (元/吨)	9
图 20: 全国家具制造业累计营业收入 (万元)	10
图 21: 全国家具制造业累计利润总额 (万元)	10
图 22: 国内纸浆现货价格 (元/吨)	10
图 23: 国际纸浆外盘价格 (美元/吨)	10

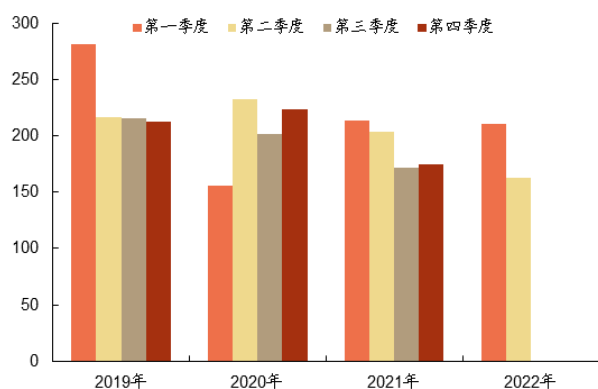
图 24: 包装纸市场价格 (元/吨)	10
图 25: 文化印刷纸市场价格 (元/吨)	10
图 26: 国内棉花市场价格 (元/吨)	11
图 27: 国内纱线市场价格 (元/吨)	11
图 28: 国内涤纶市场价格 (元/吨)	11
图 29: 国内氨纶锦纶市场价格 (元/吨)	11

1. 婚庆需求释放 关注婚庆首饰相关企业

受疫情影响，2022 年上半年结婚人数相对下降。根据野天鹅数据中心数据，2022 年一二季度结婚人数相对 2021 年同期有所下降。其中，2022 年第二季度结婚人数为 162.5 万对，相对 2021 年同期下降 20.11%。2022 年第一季度结婚人数为 210.7 万对，相对 2021 年同期下降 1.17%。多地散发疫情造成的封控或是 2022 年结婚人数下降的主要原因。

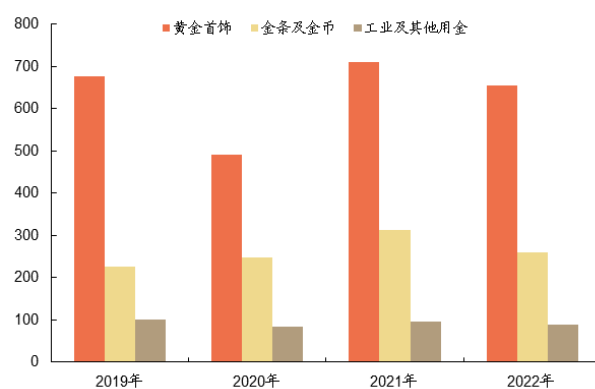
结婚人数下降带来黄金首饰消费量显著下滑，2023 年将有所改善。由于结婚人数下降带来的婚庆用品消费下降，2022 年全年的黄金首饰消费量显著下滑。根据中国黄金协会数据，2022 年全年我国黄金消费量为 1001.74 吨，同比下降 10.63%。其中，黄金首饰消费 654.32 吨，同比下降 8.01%。由于在 2022 年延期的婚庆需求会在 2023 年有所释放，预期 2023 年的黄金首饰消费量将有所改观。

图1：2019-2022 年全国结婚人数（单位：万对）



资料来源：野天鹅数据中心，申港证券研究所

图2：2019-2022 年全国黄金消费量（单位：吨）

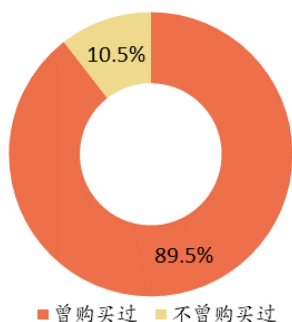


资料来源：中国黄金协会，申港证券研究所

长期累积的结婚需求正加速于 2023 释放。近日，婚礼纪联合结婚产业观察发布的《2023 结婚全品类消费趋势洞察报告》显示，全国防疫管控放开后，2023 年 1 月平台的用户活跃度较 2022 年 Q4 提升 3 倍，2023 年春节、五一、国庆、元旦等热门档期预约咨询量均呈现大幅增长，其中“国庆婚礼档期”预约咨询量环比增长 412%，变化幅度较为明显。同时，报告显示旅拍需求高涨，预计 4-6 月将迎来旅拍高峰，大理、三亚旅拍搜索量分别日增 257%、196%。

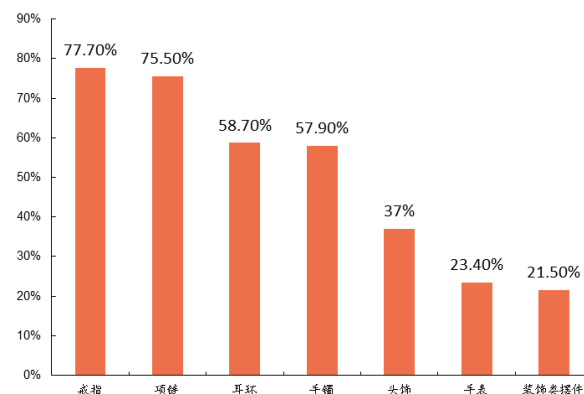
婚庆对于以金饰、钻石等为主的婚礼首饰需求较大。根据艾媒数据中心，2021 年，89.5%的婚庆用品消费者曾购买过婚礼首饰，其中 77.7%的消费者购买过戒指，75.5%的消费者购买过项链。因此，婚庆对于以金饰、钻石等为主的婚礼首饰需求较大，2023 年的婚庆需求释放将利好金饰销售。

图3：2021年中国婚庆消费者购买婚礼首饰比例（单位：%）



资料来源：艾媒数据中心，申港证券研究所

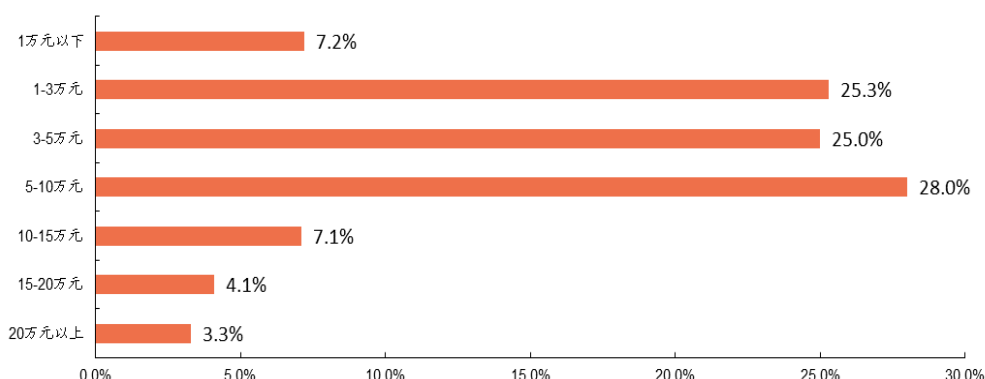
图4：2021年中国婚庆消费者购买各种类首饰比例（单位：%）



资料来源：艾媒数据中心，申港证券研究所

婚庆消费者对于婚庆首饰预算较高，利好行业业绩修复。根据艾媒数据中心数据，2021年，70%的婚庆首饰消费者倾向于到线下门店购买婚庆首饰。同时，超过67.5%的婚庆首饰消费者预算在3万元以上，超过42.5%的婚庆首饰消费者预算在5万元以上，近15%的婚庆首饰消费者预算超过10万元。随着防疫政策放开及疫情后经济逐步恢复，线下门店消费者数量和购买预算都将回升，利好金饰行业的业绩回暖。

图5：2021年婚庆首饰各预算档位消费者比例（单位：%）

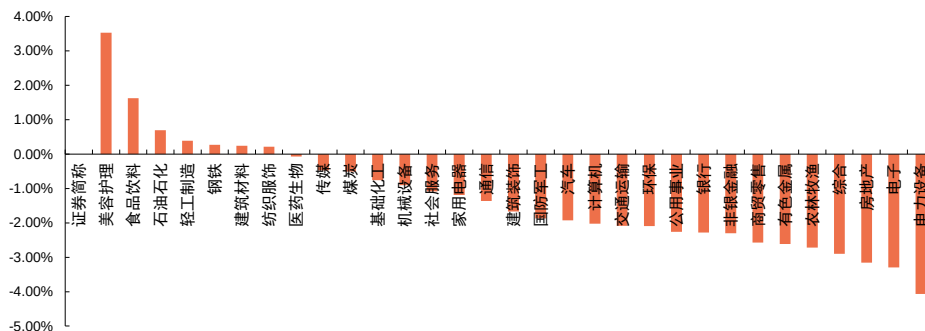


资料来源：艾媒数据中心，申港证券研究所

疫情影响淡去，婚庆需求上升，关注婚庆首饰相关公司。伴随着防疫政策的放开及经济逐渐恢复，婚庆需求释放，消费者消费意愿和消费能力都有一定程度的提升，珠宝首饰行业的业绩将逐步修复。建议关注盈利能力及成长能力较强的周大生（002867.SZ）。

2. 本周行情回顾

在申万一级行业中，轻工制造行业本周上涨0.39%，在申万31个一级行业中排名第4，纺织服饰行业本周上涨0.21%，在申万31个一级行业中排名第7，美容护理行业本周上涨3.53%，在申万31个一级行业中排名第1。

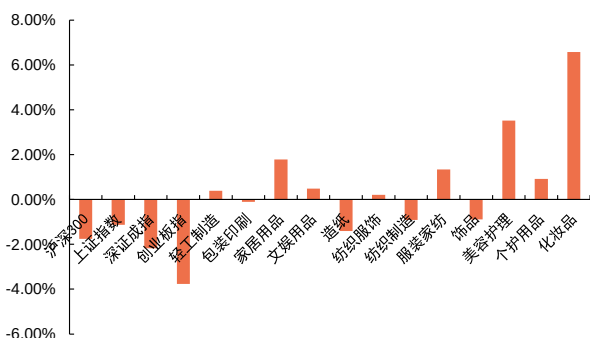
图6：本周申万一级行业涨跌幅（%）


资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

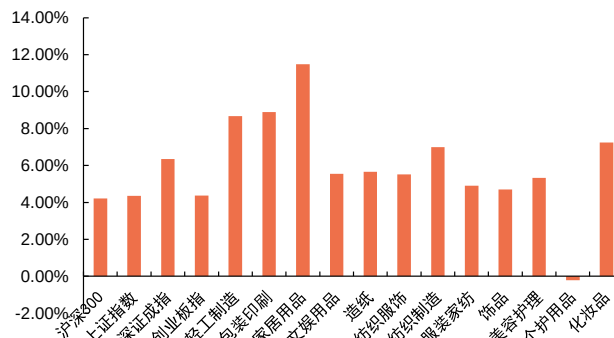
本周轻工制造行业指数上涨 0.39%，沪深 300 指数下跌 1.75%，轻工制造行业跑赢大盘。在各子板块中，家居用品板块表现较好，上涨 1.78%，造纸板块表现相对较差，下跌 1.41%。年初至今，轻工制造行业指数上涨 8.68%，沪深 300 指数上涨 4.21%，轻工制造行业跑赢大盘。在各子板块中，家居用品板块表现较好，上涨 11.49%，文娱用品板块表现相对较差，上涨 5.55%。

本周纺织服饰行业指数上涨 0.21%，沪深 300 指数下跌 1.75%，纺织服饰行业跑赢大盘。在各子板块中，服装家纺板块表现较好，上涨 1.34%，纺织制造板块表现相对较差，下跌 0.91%。年初至今，纺织服饰行业指数上涨 5.52%，沪深 300 指数上涨 4.21%，纺织服饰行业跑赢大盘。在各子板块中，纺织制造板块表现较好，上涨 6.99%，饰品板块表现相对较差，上涨 4.69%。

本周美容护理行业指数上涨 3.53%，沪深 300 指数下跌 1.75%，美容护理行业跑赢大盘。在各子板块中，化妆品板块表现较好，上涨 6.58%，个护用品板块表现相对较差，上涨 0.91%。年初至今，美容护理行业指数上涨 5.33%，沪深 300 指数上涨 4.21%，美容护理行业跑赢大盘。在各子板块中，化妆品板块表现较好，上涨 7.25%，个护用品板块表现相对较差，下跌 0.21%。

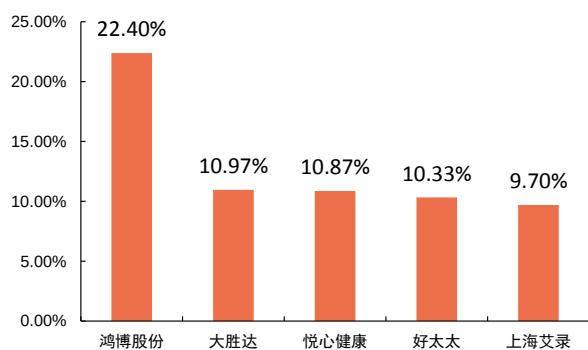
图7：本周市场涨跌幅（%）


资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

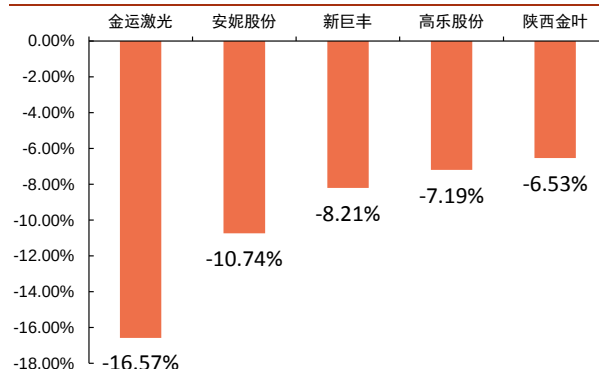
图8：年初至今市场涨跌幅（%）


资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

具体个股方面，本周轻工制造行业涨幅前五个股分别为鸿博股份（22.40%）、大胜达（10.97%）、悦心健康（10.87%）、好太太（10.33%）、上海艾录（9.70%），跌幅前五个股分别为金运激光（-16.57%）、安妮股份（-10.74%）、新巨丰（-8.21%）、高乐股份（-7.19%）、陕西金叶（-6.53%）。

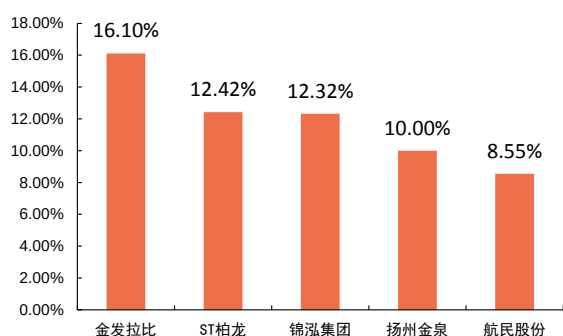
图9：轻工制造行业本周涨幅前五（%）


资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

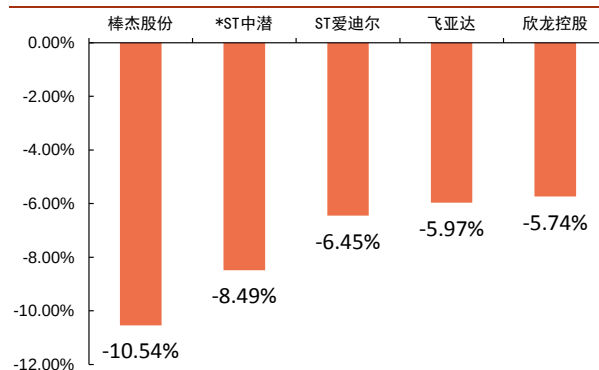
图10：轻工制造行业本周跌幅前五（%）


资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

本周纺织服饰行业涨幅前五个股分别为金发拉比（16.10%）、ST 柏龙（12.42%）、锦泓集团（12.32%）、扬州金泉（10.00%）、航民股份（8.55%），跌幅前五个股分别为棒杰股份（-10.54%）、*ST 中潜（-8.49%）、ST 爱迪尔（-6.45%）、飞亚达（-5.97%）、欣龙控股（-5.74%）。

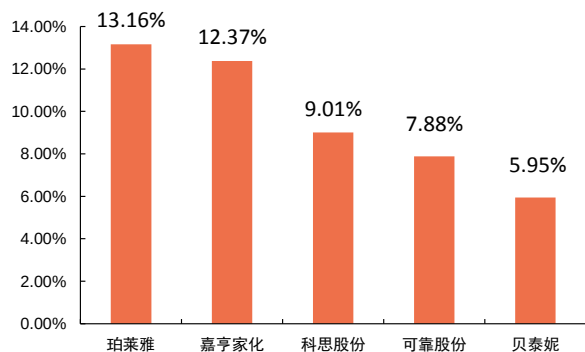
图11：纺织服装行业本周涨幅前五（%）


资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

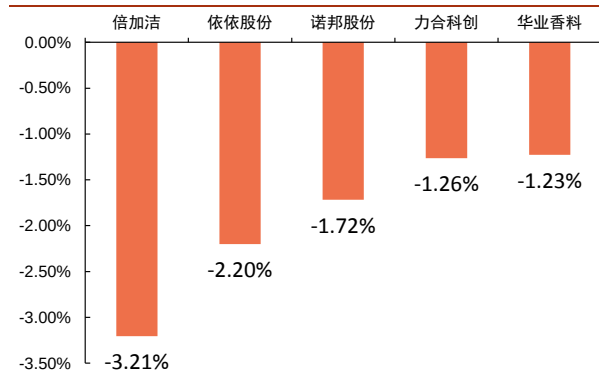
图12：纺织服装行业本周跌幅前五（%）


资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

本周美容护理行业涨幅前五个股分别为珀莱雅（13.16%）、嘉亨家化（12.37%）、科思股份（9.01%）、可靠股份（7.88%）、贝泰妮（5.95%），跌幅前五个股分别为倍加洁（-3.21%）、依依股份（-2.20%）、诺邦股份（-1.72%）、力合科创（-1.26%）、华业香料（-1.23%）。

图13：美容护理行业本周涨幅前五（%）


资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

图14：美容护理行业本周跌幅前五（%）


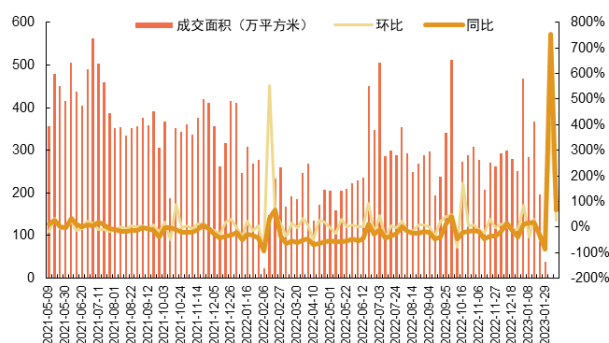
资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

3. 行业数据追踪

3.1 家具

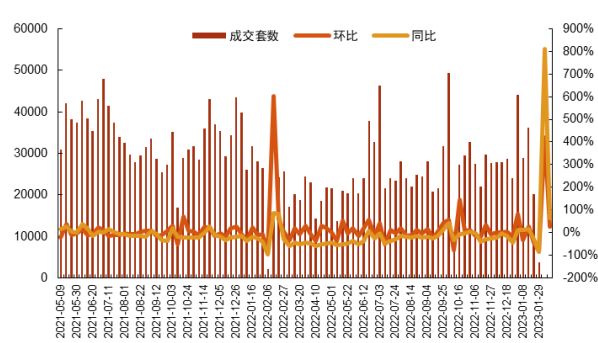
3.1.1 商品房成交数据

图15: 30大中城市商品房周度成交面积及同比环比增速



资料来源: 同花顺 iFind, 申港证券研究所

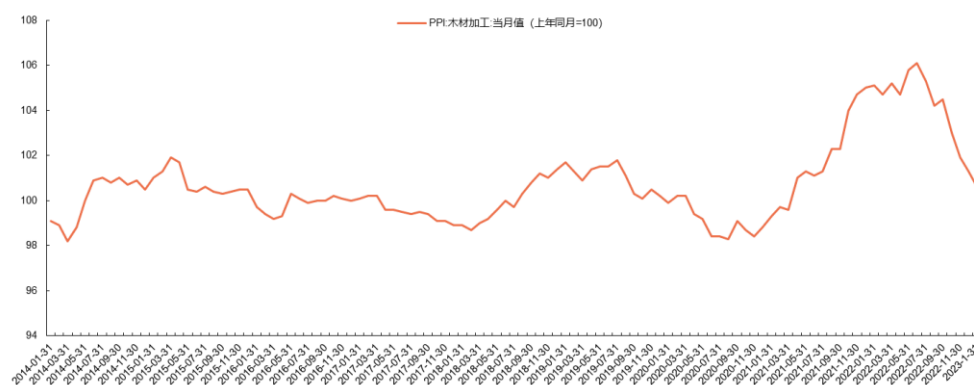
图16: 30大中城市商品房周度成交套数及同比环比增速



资料来源: 同花顺 iFind, 申港证券研究所

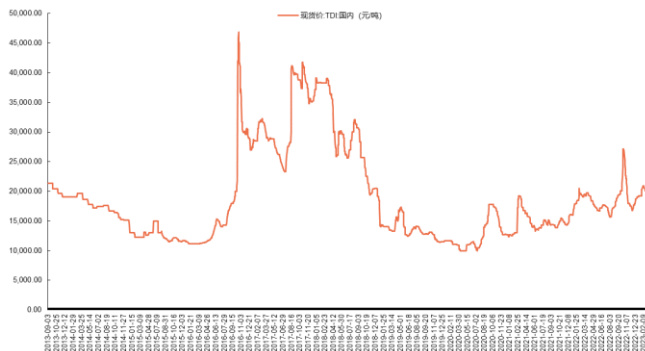
3.1.2 原材料数据

图17: 商品价格指数:木材 (去年同月=100)



资料来源: 同花顺 iFind, 申港证券研究所

图18: 国内 TDI 市场价 (元/吨)



资料来源: 同花顺 iFind, 申港证券研究所

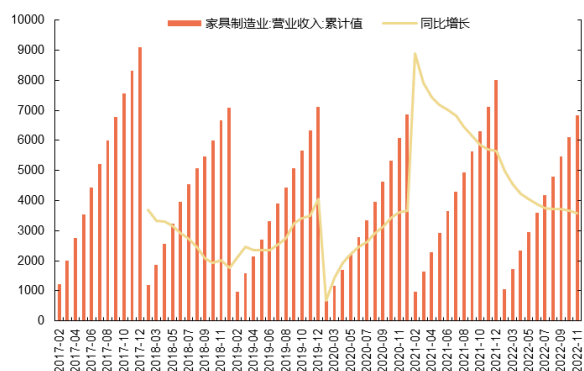
图19: 国内 MDI 市场价 (元/吨)



资料来源: 同花顺 iFind, 申港证券研究所

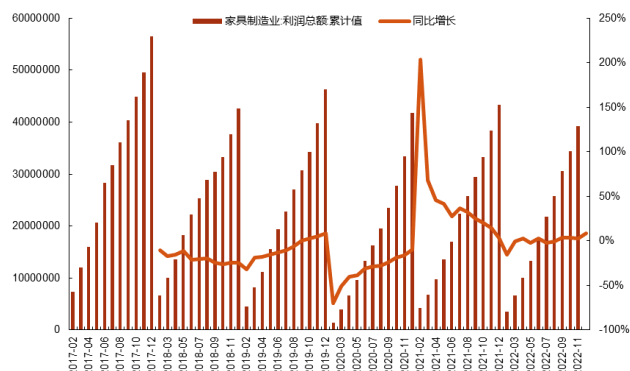
3.1.3 家具制造业月度数据

图20：全国家具制造业累计营业收入（万元）



资料来源：同花顺iFind，申港证券研究所

图21：全国家具制造业累计利润总额（万元）

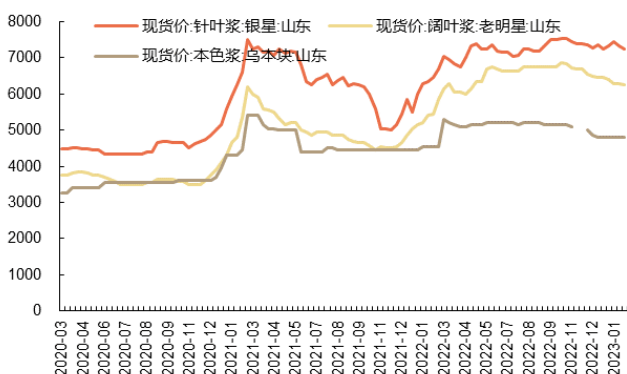


资料来源：同花顺iFind，申港证券研究所

3.2 造纸及包装

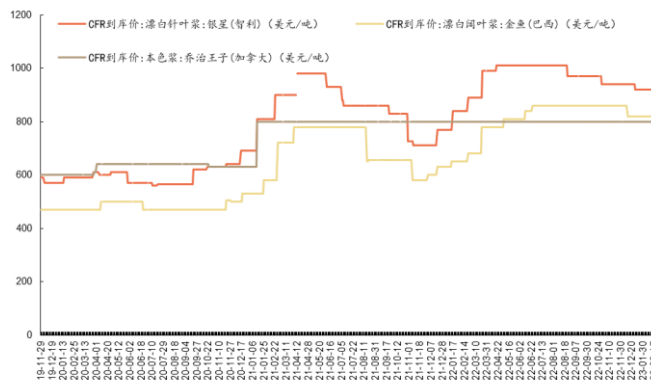
3.2.1 原材料价格

图22：国内纸浆现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺iFind，申港证券研究所

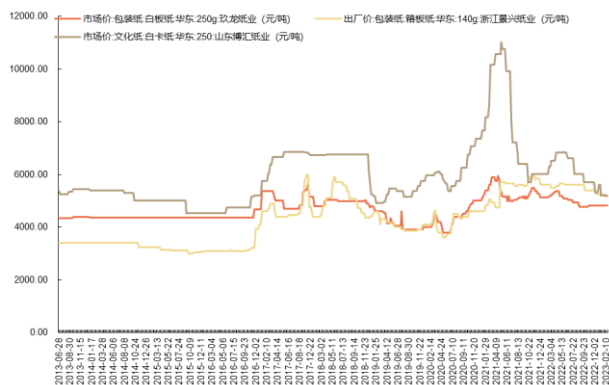
图23：国际纸浆外盘价格（美元/吨）



资料来源：同花顺iFind，申港证券研究所

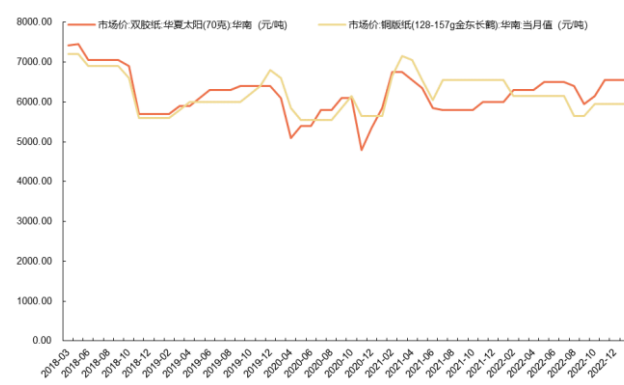
3.2.2 成品纸价格

图24：包装纸市场价格（元/吨）



资料来源：同花顺iFind，申港证券研究所

图25：文化印刷纸市场价格（元/吨）



资料来源：同花顺iFind，申港证券研究所

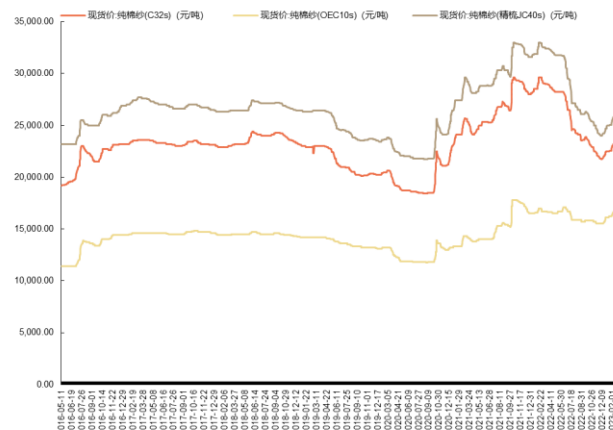
3.3 纺织服装

图26：国内棉花市场价格（元/吨）



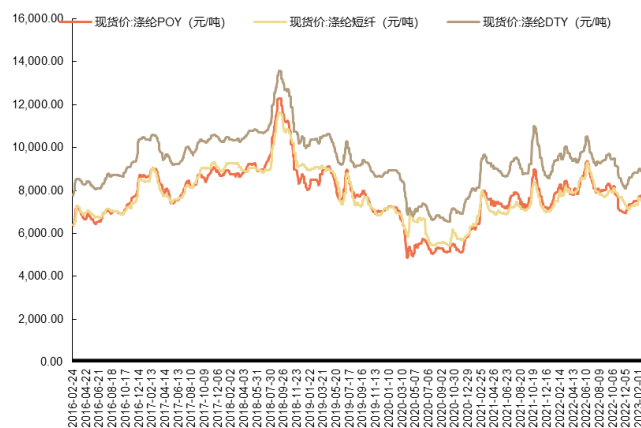
资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

图27：国内纱线市场价格（元/吨）



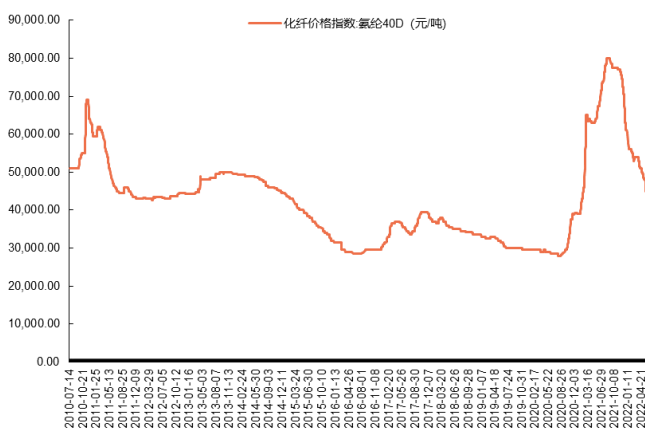
资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

图28：国内涤纶市场价格（元/吨）



资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

图29：国内氨纶锦纶市场价格（元/吨）



资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

4. 重要新闻及公司公告

4.1 新闻

4.1.1 受虫害影响科特迪瓦棉花减产近 50%

据商务部消息，据科特迪瓦西非经济门户网站报道，受 Jasside 虫害影响科特迪瓦 2022-2023 季棉花或减产 50%，预计将由 57 万吨预期产量降至 26.9 万吨，而上一季产量为 53.96 万吨，科政府将补贴 345 亿西郎以补偿棉农损失。Jasside 为小型蝗虫，在西非棉花种植区更具侵害性，马里本季收成也将比预计 81 万吨减产 35%。

4.1.2 智利森林大火影响蔓延 Arauco 和 CMPC 均有纸浆线停产

据纸业网消息，发生在智利中南部的毁灭性森林山火继续蔓延，当局警告说，由于天气干燥和高温，新地区可能会发生更多火灾。智利的纸浆和木制品公司 Celulosa Arauco y Constitución 于 2 月 2 日停止了智利比奥比奥地区 Nueva Aldea 工厂的纸浆生产，直至另行通知。该公司应要求解释说，由于森林大火自 2 月 1 日以来

一直在 Maule 和 Los Ríos 之间蔓延，因此有必要采取该措施。位于 Nueva Aldea 的 Arauco 工厂的木材储存区也发生了火灾。该公司解释说，木材加工设施和工厂本身没有受到任何损害。

最新消息，由于该地区的森林大火，纸浆、纸张和纸板生产商 Empresas CMPC 不得不在最近几天和几周内暂停其三个智利工厂的纸浆生产。CMPC 宣布，该公司在智利布布尔、比奥比奥和阿劳卡尼亚地区的工业设施受到或未受到火灾的直接影响，但为了保护员工和周围社区，工厂的运营在不同时间暂停。

4.2 公司公告

【合兴包装】厦门合兴包装印刷股份有限公司发布《关于为子公司提供担保的进展公告》。厦门合兴包装印刷股份有限公司于 2022 年 4 月 19 日及 2022 年 5 月 12 日召开的第六届董事会第二次会议及 2021 年年度股东大会审议通过了《关于 2022 年度公司为控股子公司提供担保的议案》，同意公司在 2022 年度为 17 家下属子公司的授信业务提供担保，担保的总额度不超过 14.80 亿元人民币。担保额度有效期为 2021 年年度股东大会决议之日起至 2022 年年度股东大会召开日止，在上述额度内发生的具体担保事项，授权公司董事长具体负责与金融机构签订相关担保协议，不再另行召开董事会或股东大会。以上担保之间并无提供反担保，在授权期内，上述担保额度可循环使用。

【沐邦高科】江西沐邦高科股份有限公司发布《江西沐邦高科股份有限公司关于独立董事去世的公告》。江西沐邦高科股份有限公司董事会获悉，公司独立董事胡宇辰先生因病医治无效，于 2023 年 2 月 15 日在南昌去世。胡宇辰先生去世后，公司现任董事会成员由 6 名变为 5 名，未低于法定最低人数，但低于《公司章程》规定的董事会成员人数。根据《公司法》及《公司章程》的有关规定，公司将按照相关程序及时完成独立董事的补选工作并履行信息披露义务。在新任独立董事选举产生之前，公司独立董事职责暂由陈名芹先生、黄倬桢先生二位独立董事履行。公司生产经营不受此影响。

【乐歌股份】乐歌人体工学科技股份有限公司发布《关于注销部分募集资金专项账户的公告》。根据中国证券监督管理委员会 2021 年 7 月 15 日出具的《关于同意乐歌人体工学科技股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》（证监许可[2021]2380 号），公司向特定投资者发行人民币普通股（A 股）38,716,814 股，每股发行价 18.08 元，募集资金总额为人民币 699,999,997.12 元，扣除总发行费用人民币 9,758,223.37 元，募集资金净额为人民币 690,241,773.75 元，以上募集资金由国泰君安证券股份有限公司于 2021 年 9 月 28 日汇入公司募集资金监管账户，到位情况业经立信会计师事务所（特殊普通合伙）验证并出具信会师报字[2021]第 ZF10936 号验资报告。

5. 风险提示

疫情反复风险，行业竞争加剧风险。

分析师介绍

孔天祚，上海财经大学学士，美国东北大学硕士，曾有美国股票市场和国内债券市场研究经验，善于挖掘消费行业投资机会，2021年加入申港证券，现任轻工纺服行业分析师。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评价体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上