

商务部等 14 部门联合发布《推动消费品以旧换新行动方案》

——轻纺美妆行业周报

投资摘要:

每周一谈: 商务部等 14 部门联合发布《推动消费品以旧换新行动方案》

- 近日, 商务部等 14 部门联合发布《推动消费品以旧换新行动方案》。(以下简称《行动方案》)。结合汽车、家电、家装厨卫等消费品市场情况, 商务部在深入调研、广泛听取各方意见建议的基础上, 提出了消费品以旧换新的政策措施。2024 年 2 月 23 日, 习近平总书记主持召开中央财经委员会第四次会议强调, 推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新, 有效降低全社会物流成本。3 月 1 日, 李强总理主持召开国务院常务会议, 审议通过了《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。商务部认真贯彻落实党中央、国务院有关部署要求, 会同相关部门进一步完善形成了《行动方案》。
- 文中提出推动家电以旧换新。推动家电换“智”, 以便利城乡居民换新为重点, 健全废旧家电回收体系, 打通废旧家电回收“静脉循环”堵点, 畅通家电更新消费循环。提出了七方面政策措施: 一是发挥财税政策引导作用。鼓励有条件的地方统筹使用中央财政安排的现代商贸流通体系相关资金, 充分利用县域商业体系建设等现有资金渠道, 支持家电以旧换新。二是鼓励出台惠民举措。鼓励有条件的地方对消费者购买绿色智能家电给予补贴。三是完善废旧家电回收网络。合理布局回收网点、街道(乡、镇)中转站和区域性分拣中心。四是加大多元化主体培育力度。培育一批废旧家电等再生资源回收典型城市和企业。五是强化家电标准引领与支撑。加快制修订废旧家电估值评价规则、废旧家电回收规范等相关标准。六是全面提升售后服务水平。深入实施家电售后服务提升行动。七是发展二手商品流通。开展二手商品流通试点工作, 培育一批二手商品流通龙头企业。
- 同时, 文中提到推动家装厨卫“焕新”。以扩大存量房装修改造为切入点, 推动家装厨卫消费品换新, 促进智能家居消费, 持续释放家居消费潜力。提出了四方面政策举措: 一是加大惠民支持力度。鼓励有条件的地区支持居民开展旧房装修、厨卫等局部改造和适老化改造, 对购买智能家居产品给予补贴。二是提升便民服务水平。三是培育家居新增长点。推动智能家居在智慧厨房、健康卫浴、家庭安防、养老监护等更多生活场景落地。四是优化家居市场环境。健全家居行业信用评价体系。

市场回顾 (4 月 8 日-4 月 12 日): 在申万一级行业中, 轻工制造行业本周下跌 3.83%, 在申万 31 个一级行业中排名第 19, 纺织服饰行业本周下跌-0.53%, 在申万 31 个一级行业中排名第 4, 美容护理行业本周下跌-3.98%, 在申万 31 个一级行业中排名第 21。本周轻工制造行业指数下跌 3.83%, 沪深 300 指数下跌 2.58%, 轻工制造行业跑输大盘。在各子板块中, 造纸板块表现较好, 下跌 0.95%, 家居用品板块表现相对较差, 下跌 5.24%。本周纺织服饰行业指数下跌 0.53%, 沪深 300 指数下跌 2.58%, 纺织服饰行业跑赢大盘。在各子板块中, 饰品板块表现较好, 上涨 2.06%, 纺织制造板块表现相对较差, 下跌 1.40%。本周美容护理行业指数下跌 3.98%, 沪深 300 指数下跌 2.58%, 美容护理行业跑输大盘。在各子板块中, 化妆品板块表现较好, 下跌 0.80%, 个护用品板块表现相对较差, 下跌 3.72%。

投资策略: 建议持续关注护肤龙头【珀莱雅】、【巨子生物】、【丸美股份】、医美龙头【爱美客】、防晒剂龙头【科思股份】。

风险提示: 经济复苏不及预期风险, 行业竞争加剧风险。

评级 增持(维持)

2024 年 04 月 16 日

孔天祯

分析师

SAC 执业证书编号: S1660522030001

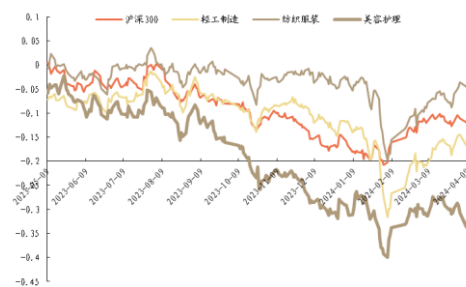
18624107608

kongtiany@shgsec.com

行业基本资料

轻工行业股票家数	162
纺服行业股票家数	112
美护行业股票家数	32
轻工行业平均市盈率	26.10
纺服行业平均市盈率	21.24
美护行业平均市盈率	28.11
市场行业平均市盈率	11.52

行业表现走势图



资料来源: wind, 申港证券研究所

相关报告

1. 轻纺美妆周报《3 月 PMI 指数向好 企业生产经营活动扩张加快》2024-03-31
2. 轻纺美妆周报《2024 年 1-2 月份社会消费品零售总额增长 5.5%》2024-03-24
3. 轻纺美妆周报《轻纺美妆多家企业发布 23 年度业绩预告》2024-01-28
4. 轻纺美妆周报《轻纺美妆多家企业发布 23 年度业绩预告》2024-01-21
5. 轻纺美妆周报《染发剂第一股鼎龙科技上市》2024-01-14
6. 轻纺美妆周报《众鑫股份上交所 IPO 提交注册待发行》2024-01-01
7. 轻纺美妆周报《特步收购索康尼相关资产有望强化品牌间协同效应》2023-12-25
8. 轻纺美妆周报《羽绒服市场持续扩张 波司登 FY24H1 业绩增长》2023-12-10
9. 轻纺美妆周报《10 月社零同比+7.6% 持续回暖》2023-11-19
10. 轻纺美妆周报《爱美客与韩国 Jeisys 签订经销协议 进军光电医美市场》2023-11-12

内容目录

1. 商务部等 14 部门联合发布《推动消费品以旧换新行动方案》	3
2. 本周行情回顾	3
3. 重要新闻及公司公告	6
3.1 新闻	6
3.1.1 全球纸浆和造纸业在纸张替代品开发方面取得的进展	6
3.1.2 2024 年 3 月份国内新释放、投资浆纸项目	7
3.2 公司公告	8
4. 风险提示	8

图表目录

图 1: 本周申万一级行业涨跌幅 (%)	4
图 2: 本周市场涨幅 (%)	4
图 3: 年初至今市场涨跌幅 (%)	4
图 4: 轻工制造行业本周涨幅前五 (%)	5
图 5: 轻工制造行业本周跌幅前五 (%)	5
图 6: 纺织服装行业本周涨幅前五 (%)	5
图 7: 纺织服装行业本周跌幅前五 (%)	5
图 8: 美容护理行业本周涨幅前五 (%)	5
图 9: 美容护理行业本周跌幅前五 (%)	5

1. 商务部等 14 部门联合发布《推动消费品以旧换新行动方案》

近日，商务部等 14 部门联合发布《推动消费品以旧换新行动方案》。（以下简称《行动方案》）。结合汽车、家电、家装厨卫等消费品市场情况，商务部在深入调研、广泛听取各方意见建议的基础上，提出了消费品以旧换新的政策措施。2024 年 2 月 23 日，习近平总书记主持召开中央财经委员会第四次会议强调，推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新，有效降低全社会物流成本。3 月 1 日，李强总理主持召开国务院常务会议，审议通过了《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。商务部认真贯彻落实党中央、国务院有关部署要求，会同相关部门进一步完善形成了《行动方案》。

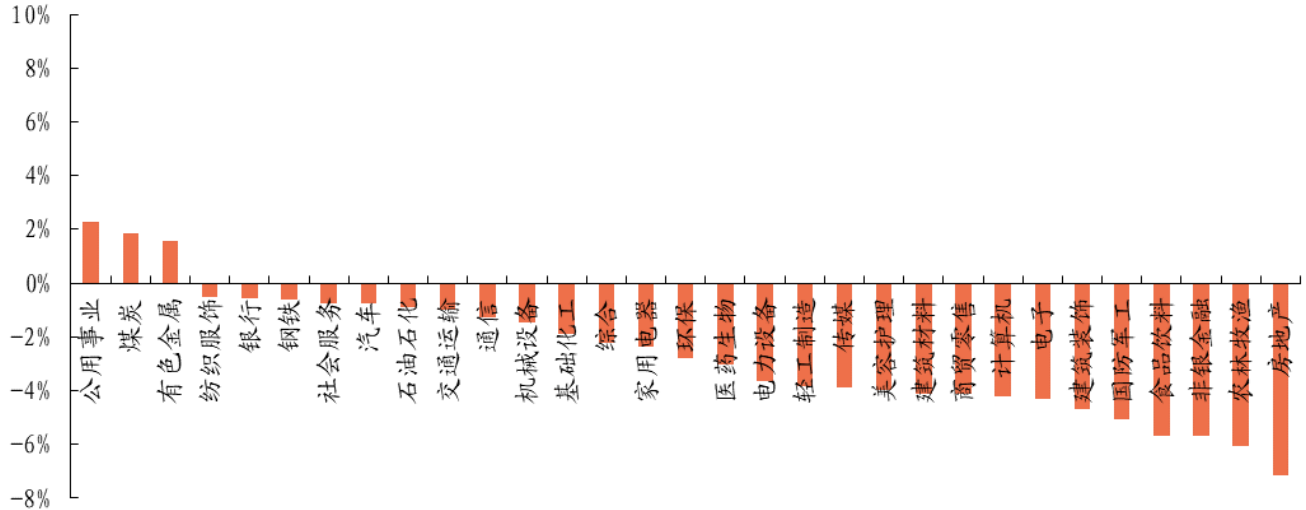
文中提出推动家电以旧换新。推动家电换“智”，以便利城乡居民换新为重点，健全废旧家电回收体系，打通废旧家电回收“静脉循环”堵点，畅通家电更新消费循环。提出了七方面政策措施：一是发挥财税政策引导作用。鼓励有条件的地方统筹使用中央财政安排的现代商贸流通体系相关资金，充分利用县域商业体系建设等现有资金渠道，支持家电以旧换新。二是鼓励出台惠民举措。鼓励有条件的地方对消费者购买绿色智能家电给予补贴。三是完善废旧家电回收网络。合理布局回收网点、街道（乡、镇）中转站和区域性分拣中心。四是加大多元化主体培育力度。培育一批废旧家电等再生资源回收典型城市和企业。五是强化家电标准引领与支撑。加快制修订废旧家电估值评价规则、废旧家电回收规范等相关标准。六是全面提升售后服务水平。深入实施家电售后服务提升行动。七是发展二手商品流通。开展二手商品流通试点工作，培育一批二手商品流通龙头企业。

同时，文中提到推动家装厨卫“焕新”。以扩大存量房装修改造为切入点，推动家装厨卫消费品换新，促进智能家居消费，持续释放家居消费潜力。提出了四方面政策举措：一是加大惠民支持力度。鼓励有条件的地区支持居民开展旧房装修、厨卫等局部改造和适老化改造，对购买智能家居产品给予补贴。二是提升便民服务水平。三是培育家居新增长点。推动智能家居在智慧厨房、健康卫浴、家庭安防、养老监护等更多生活场景落地。四是优化家居市场环境。健全家居行业信用评价体系。

2. 本周行情回顾

在申万一级行业中，轻工制造行业本周下跌-3.83%，在申万 31 个一级行业中排名第 19，纺织服饰行业本周下跌-0.53%，在申万 31 个一级行业中排名第 4，美容护理行业本周下跌-3.98%，在申万 31 个一级行业中排名第 21。

图1：本周申万一级行业涨跌幅（%）



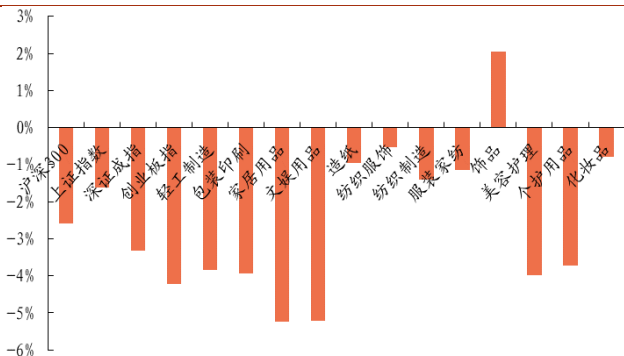
资料来源：wind，申港证券研究所

本周轻工制造行业指数下跌 3.83%，沪深 300 指数下跌 2.58%，轻工制造行业跑输大盘。在各子板块中，造纸板块表现较好，下跌 0.95%，家居用品板块表现相对较差，下跌 5.24%。年初至今，轻工制造行业指数下跌 9.90%，沪深 300 指数上涨 3.44%，轻工制造行业跑输大盘。在各子板块中，造纸板块表现较好，下跌 0.92%，文娱用品板块表现相对较差，下跌 18.33%。

本周纺织服饰行业指数下跌 0.53%，沪深 300 指数下跌 2.58%，纺织服饰行业跑赢大盘。在各子板块中，饰品板块表现较好，上涨 2.06%，纺织制造板块表现相对较差，下跌 1.40%。年初至今，纺织服饰行业指数下跌 4.02%，沪深 300 指数上涨 3.44%，纺织服饰行业跑输大盘。在各子板块中，饰品板块表现较好，上涨 8.41%，纺织制造板块表现相对较差，下跌 7.85%。

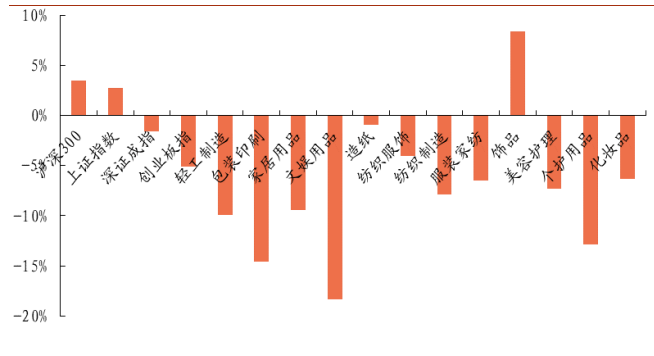
本周美容护理行业指数下跌 3.98%，沪深 300 指数下跌 2.58%，美容护理行业跑输大盘。在各子板块中，化妆品板块表现较好，下跌 0.80%，个护用品板块表现相对较差，下跌 3.72%。年初至今，美容护理行业指数下跌 7.32%，沪深 300 指数上涨 3.44%，美容护理行业跑输大盘。在各子板块中，化妆品板块表现较好，下跌 6.29%，个护用品板块表现相对较差，下跌 12.89%。

图2：本周市场涨幅（%）



资料来源：wind，申港证券研究所

图3：年初至今市场涨跌幅（%）

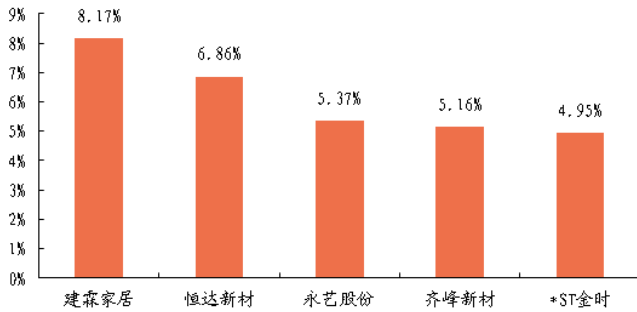


资料来源：wind，申港证券研究所

具体个股方面，本周轻工制造行业涨幅前五个股分别为建霖家居（8.17%）、恒达

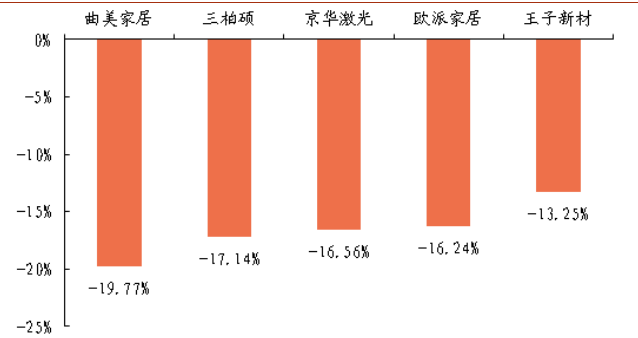
新材 (6.86%)、永艺股份 (5.37%)、齐峰新材 (5.16%)、*ST 金时 (4.95%)，跌幅前五个股分别为曲美家居 (-19.77%)、三柏硕 (-17.14%)、京华激光 (-16.56%)、欧派家居 (-16.24%)、王子新材 (-13.25%)。

图4：轻工制造行业本周涨幅前五 (%)



资料来源：wind，申港证券研究所

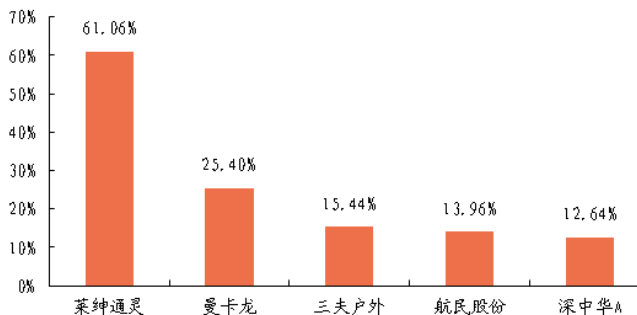
图5：轻工制造行业本周跌幅前五 (%)



资料来源：wind，申港证券研究所

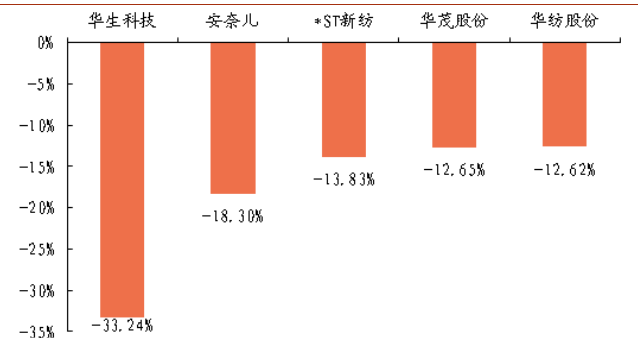
本周纺织服饰行业涨幅前五个股分别为莱绅通灵 (61.06%)、曼卡龙 (25.40%)、三夫户外 (15.44%)、航民股份 (13.96%)、深中华 A (12.64%)，跌幅前五个股分别为华生科技 (-33.24%)、安奈儿 (-18.30%)、*ST 新纺 (-13.83%)、华茂股份 (-12.65%)、华纺股份 (-12.62%)。

图6：纺织服装行业本周涨幅前五 (%)



资料来源：wind，申港证券研究所

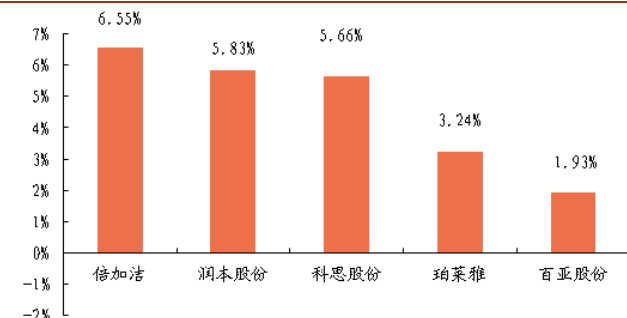
图7：纺织服装行业本周跌幅前五 (%)



资料来源：wind，申港证券研究所

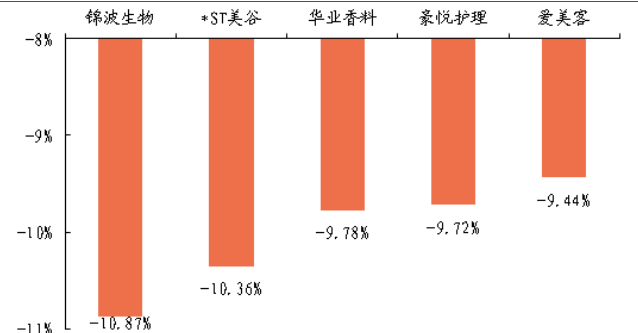
本周美容护理行业涨幅前五个股分别为倍加洁 (6.55%)、润本股份 (5.83%)、科思股份 (5.66%)、珀莱雅 (3.24%)、百亚股份 (1.93%)，跌幅前五个股分别为锦波生物 (-10.87%)、*ST 美谷 (-10.36%)、华业香料 (-9.78%)、豪悦护理 (-9.72%)、爱美客 (-9.44%)。

图8：美容护理行业本周涨幅前五 (%)



资料来源：wind，申港证券研究所

图9：美容护理行业本周跌幅前五 (%)



资料来源：wind，申港证券研究所

3. 重要新闻及公司公告

3.1 新闻

3.1.1 全球纸浆和造纸业在纸张替代品开发方面取得的进展

CapriSun 宣布，将于 2024 年第一季度在其整个系列产品中推出更强的纸吸管。CapriSun 的包装专家团队开发的这些 FSC 认证吸管具有令人印象深刻的特点，如抗弯曲力提高 36%、抗压强度提高 18%、垂直抗压强度提高 42%等。这些新吸管将增强客户的饮用体验，并与 CapriSun 将其整个英国系列转变为完全可回收包装的承诺完全一致。

优步饮食（UberEats）与领先的包装制造商德百（Detpak）合作，专门为单餐或小餐、零食和个人饮料设计了紧凑型纸袋。通过这一点，优步饮食旨在提高便利性并减少浪费。这些环保袋由再生纸制成，展示了德百对可持续发展的承诺。有了这一创新解决方案，企业现在可以节省宝贵的存储空间，同时还可以降低较小订单的交付成本。

奢侈品牌爱马仕国际在其精美文具系列中推出了一款引人注目的新产品——令人惊叹的可重复使用的纸信封。这个豪华的信封用丝绸精心包裹，有两种尺寸可供选择。爱马仕表示：“这件纪念品可以作为特别邀请甚至爱情宣言发送。这是一种将你的记录变成美好回忆的持久方式。”

桂格燕麦粥系列采用纸包装，显著转向可持续发展。这项环保包装倡议旨在消除在英国各地销售的粥罐中使用原始塑料的现象，从而每年减少 200t 塑料垃圾。这一最新努力是百事公司通过其变革计划“百事积极”将健康和可持续性放在首位的持续承诺的一部分。

受欢迎的折扣杂货零售商 Aldi 在美国各地的所有商店都取消了结账时使用塑料袋的选择，从而朝着可持续发展迈出了重大步伐。相反，顾客现在可以在商店里购买可重复使用的布袋，如果他们忘记了可重复使用，也可以选择零售商自己的袋子。

除了这项环保措施外，Aldi 还设定了一个目标，即到 2035 年，在其所有美国门店使用天然制冷剂，确保其产品拥有更健康的原料和最佳新鲜度。拥有 600 多家店铺的 Aldi 已经在实施环保制冷剂，并正在采取积极措施，迈向更环保的未来。

Cascades 推出了创新和可持续的农产品篮子，以取代典型的难以回收的包装物品。通过使用可回收的瓦楞纸板，Cascades 不仅减少了包装对环境的影响，还满足了市场对可持续性日益增长的需求。这些多功能篮子有两种不同的型号和四种不同的尺寸可供选择，可以有效地展示各种水果和蔬菜，包括浆果、西红柿和树上种植的水果。

蓝精灵卡帕公司为从事作物保护和授粉的 Biobest 公司创造了可持续的包装盒来运输蜜蜂。Biobest 与蓝精灵卡帕公司合作，设计了一种隔热、耐候的盒子，以取代用于运输活大黄蜂的泡沫塑料盒。蓝精灵卡帕提供由防水 AquaStop 纸制成的可持续包装，包括内部的六梳配件，以保护和隔离昆虫。

印度零食巨头 ITCSunfeat 推出了一款新的 SunfeatFarmlite 消化饼干家庭包，采用 100%纸质包装，标志着饼干行业的一项开创性举措。

包装设计既方便消费者，又具有视觉吸引力。ITCFoods 首席运营官 AliHarrisShere 强调，这一举措是该品牌致力于可持续包装的一部分，与 ITC 更广泛的“可持续发展 2.0”愿景完全一致，旨在为消费者后包装废物创造循环经济。新包装将在 Flipkart 上提供，稍后将扩展到其他平台和超市。

3.1.2 2024 年 3 月份国内新释放、投资浆纸项目

近期，据纸视界编辑已统计数据显示，2024 年 3 月份，国内有 5 家浆纸企业共 7 条新纸机生产线开机投产，有 10 家浆纸企业投资了新的浆纸项目，项目种类有生活用纸、包装纸。

开机：3 月 5 日，泰盛集团（湖北基地）TM55 顺利开机出纸。纸机净纸幅宽 2850mm，设计车速 1600m/min，主要使用商品木浆生产高档生活用纸，单机年产能 2 万吨。3 月上旬，河北汉高新材料科技有限公司 15 万吨瓦楞纸项目开机出纸。纸机幅宽 4400mm，设计车速 800m/min，主要使用废纸浆生产低定量高强瓦楞纸，单机年产能可达 15 万吨。3 月下旬，山西强伟纸业 PM9 纱管纸生产线成功出纸，可年产 8 万吨纱管纸。3 月 27 日，广西象州莲桂纸业有限公司 TM5 顺利开机出纸。此次新投产的纸机净纸幅宽 2850mm，最高运行车速 1200m/min，主要使用商品木浆生产高档生活用纸，单机年产能可达 2 万吨。3 月 27 日，泰盛（宿州）生活用品有限公司二期项目 TM70 成功开机出泰盛（宿州）生纸。纸机净纸幅宽 2850mm，设计车速 1600m/min，主要使用商品木浆生产高档生活用纸，单机年产能 2.5 万吨。3 月 30 日，泰盛集团（湖北基地）TM56 顺利开机出纸，纸机净纸幅宽 2850mm，设计车速 1600m/min，主要使用商品木浆生产高档生活用纸，单机年产能超过 2 万吨。3 月 31 日，河北保定市诚信纸业有限公司又投产一台高速新月型生活用纸生产线。纸机净纸幅宽 3550mm，设计车速 1400m/min，主要使用商品木浆生产高档生活用纸，单机年产能可达 2.5 万吨。

投资情况（拟建）：3 月 4 日，呼和浩特市生态环境局内蒙古峰泰纸业有限公司年产 30 万吨再生纸板项目环评受理公示。项目总投资 3.5 亿元，主要建设两条年产 15 万吨高强瓦楞原纸生产线。3 月 11 日，池州市生态环境局发布东至东方纸业有限公司年产 10 万吨包装纸技术改造项目第一次环评公示，项目将现有 1 条生产瓦楞纸的高强瓦楞纸生产线，改建为 2 条包装纸生产线，形成年产 10 万吨包装纸生产能力。3 月 13 日，环龙工业集团有限公司与广西来宾市成功签约年产 50 万吨竹纤维项目。项目占地 1500 亩，建成后可形成替塑竹纤维材料、特色高性能竹纤维材料及其相应后端产品，包括纸浆模塑、生活护理用品、生活用纸和包装纸等各类环保产品。3 月 13 日，恒安（重庆）生活用纸有限公司高端生活用纸生产三期扩能项目成功签约。总投资 20 亿元，将新建 4 条高档生活用纸产线，计划 4 月份启动建设，一年内建成投产。3 月 22 日，河北省邢台市柏乡县瑞丰纸业有限公司公示了年产 10 万吨包装材料项目的环评报告。拟安装 3800 纸机生产线一条（其中包含一条年产 13 万吨制浆生产线）。3 月 27 日，广西贵港市生态环境局发布广西清云纸业有限公司《年产 15 万吨生活用纸建设项目环境影响报告书（报批稿）》。项目总投资 50000 万元，分两期建设。其中，一期为年产 6 万吨生活用纸，二期为年产 9 万吨生活用纸。3 月 29 日，怀化市生态环境局发布洪江市骏达纸业有限公司

年产 10 万吨再生纸项目环评受理公示。项目年生产黄纸板 10 万吨，建设 2 条制浆生产线，7 台造纸机。

投资情况（开工）：3 月 19 日，重庆理文造纸有限公司年产 30 万吨食品级包装用纸项目开工。该项目总投资 3.5 亿元，建成投产后预计可实现年产值 6 亿元。

投资情况（调试）：3 月下旬，由福建安装有限公司三明分公司承建的联盛浆纸化学木浆项目蒸煮器水压试验一次成功。3 月 31 日，江苏博汇纸业有限公司化机浆配套废液综合利用项目碱回收锅炉点火一次成功。

3.2 公司公告

【报喜鸟】报喜鸟发布了《公司未来三年(2024-2026 年)股东回报规划》，公司原则上应每年进行一次利润分配。每年以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的 20%，近三年公司以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配的利润的 30%。当公司年末资产负债率超过 70%或者当年经营活动产生的现金流量净额为负数时，公司可不进行现金分红。

【德力股份】德力股份发布了《关于终止 2023 年度向特定对象发行 A 股股票事项的公告》。自公司 2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案披露后，公司董事会、管理层与中介机构等积极推进本次向特定对象发行 A 股股票的各项准备工作。基于内外部环境变化等因素，综合考虑资本市场环境因素及公司实际情况，经董事会审慎分析后，同意终止 2023 年度向特定对象发行 A 股股票事项。

【顾家家居】顾家家居发布了《关于股份回购实施结果暨股份变动的公告》，截至 2024 年 4 月 12 日，公司本次回购股份期限已届满。公司已实际回购股份共计 9,835,288 股，占公司总股本的比例为 1.20%，最高成交价为 47.78 元/股，最低成交价为 29.91 元/股，均价为 37.57 元/股，成交总金额为 36,950.97 万元（不含交易费用）。公司回购金额已超过回购方案中回购金额的下限，本次回购股份方案实施完毕。

4. 风险提示

经济复苏不及预期风险，行业竞争加剧风险。

分析师介绍

孔天祎，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，现任轻工纺织行业分析师。

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。

投资评级说明

申港证券行业评级说明：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

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级说明：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

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）