



报告日期：2018 年 9 月 21 日 星期五

今日要点

主要市场指数

| 指数 | 收盘点位 | 涨跌(%) | | |
|---------|----------|-------|-------|--------|
| | | 一日 | 五日 | 年 |
| 沪深 300 | 3310.13 | -0.07 | 2.27 | -17.88 |
| 上证指数 | 2729.24 | -0.06 | 1.59 | -17.47 |
| 中小板指 | 5616.92 | -0.19 | 1.10 | -25.65 |
| 创业板综 | 1694.14 | -0.37 | -0.56 | -23.07 |
| 恒生指数 | 27477.67 | 0.26 | 1.71 | -8.16 |
| 日经 225 | 23674.93 | 0.01 | 4.73 | 4.00 |
| 标普 500 | 2930.75 | 0.78 | 0.91 | 9.62 |
| 道琼斯 | 26656.98 | 0.95 | 1.95 | 7.33 |
| 纳斯达克 | 8028.23 | 0.98 | 0.18 | 16.29 |
| 法 CAC40 | 5451.59 | 1.07 | 2.32 | 2.62 |
| 德国 DAX | 12326.48 | 0.88 | 2.25 | -4.58 |
| 英 FTSE | 7367.32 | 0.49 | 1.18 | -4.17 |

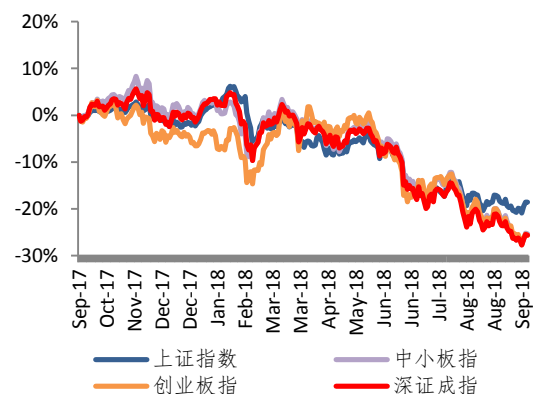
资料来源：长城证券研究所

重要市场指数

| 指标 | 收盘价 | 涨跌(%) | | |
|---------|---------|-------|-------|-------|
| | | 一日 | 五日 | 年 |
| 美元指数 | 93.89 | -0.70 | -0.69 | 1.56 |
| 人民币汇率 | 6.85 | -0.06 | 0.06 | 4.36 |
| 欧元-美元 | 1.18 | 0.92 | 0.76 | -1.35 |
| 黄金现货 | 1211.90 | 0.30 | 1.13 | -7.09 |
| BDI | 1373.00 | 1.25 | -2.69 | -5.25 |
| WTI原油 | 68.92 | -0.48 | 0.36 | 34.14 |
| BRENT原油 | 79.34 | 0.56 | 2.76 | 45.02 |

资料来源：长城证券研究所

A 股走势



资料来源：长城证券研究所

行业研究

- 轻工制造行业：顾家集团获政府基金支持，索菲亚等前期超跌标的强势反弹——轻工制造周报 2018 年第 8 期
本周随关税落地大盘情绪修复，前期超跌个股反弹，其中索菲亚、尚品等涨幅居前。（张潇）

行业与个股

行业研究:

● 轻工制造行业：顾家集团获政府基金支持，索菲亚等前期超跌标的强势反弹——轻工制造周报 2018 年第 8 期

本周随关税落地大盘情绪修复，前期超跌个股反弹，其中索菲亚、尚品等涨幅居前。上周，上证综指上涨 2.75%，轻工制造指数上涨 0.85%，跑输上证综指 1.9%，在申万 28 个板块中排名第 20。轻工制造板块细分行业涨跌幅由高到低分别为：家用轻工 II (+1.75%)、包装印刷 II (+0.53%)、造纸 II (-0.33%)。上周板块成交量下降 291.34 万手，周环比-14.8%。个股方面，升达林业 (+20.92%)、创新股份 (+10.95%)、索菲亚 (+8.79%) 涨幅靠前；珠海中富 (-14.61%)、仙鹤股份 (-9.45%)、双星新材 (-9.1%) 跌幅靠前。本周美国政府宣布将从 9 月 24 日起对 2000 亿美元中国商品征税，关税力度暂定 10%，并于 2019 年 1 月 1 日起提高至 25%，首轮关税力度低于市场预期。国务院关税税则委员会次日表示将进行反制，自 9 月 24 日起对 600 亿美元美国商品加征 10% 或 5% 关税，原计划于本月展开的磋商谈判可能推迟。考虑贸易战持续时间较长，利空消息已充分消化，随着本周关税尘埃落定，市场情绪有所修复。此前受到压制较大的敏华控股 (+5.15%)、顾家家居 (+6.59%) 均出现较大反弹。

家用轻工：周三财政部专家贾康公开表示，房地产税虽然势在必行，但执行可能较为缓慢，此前对于房地产税将在短期开征的悲观预期有所修复。叠加周四四个房贷利息抵扣政策细化，进一步缓和地产悲观预期，地产产业链板块本周出现反弹。其中，【顾家家居】本周成功发行 10.97 亿元 6 年期可转债，控股股东顾家集团获江苏省政府“凤凰计划”15 亿元专项扶持投资，彰显各方对顾家家居发展前景的信心。造纸：本周多家文化纸、生活用纸厂家提价，纸浆价格表现平稳，人民币汇率短期企稳，李克强总理明确表示要稳定汇率，龙头企业利润空间有机会扩大，建议关注【太阳纸业】。包装纸方面，第二批外废核定量仅 36 万吨，叠加箱板纸价格下行因素，中小纸企或加速出清，集中度有望提高。必选消费：文具、生活用纸防御性较强，短期内布局价值较高。

推荐关注各细分板块龙头：传统业务扎实，拓展办公与精品文创的【晨光文具】，生活用纸成长性强，开启扩品类之路的【中顺洁柔】。家具板块看好 PE 处在底部，EPS 企稳的底部龙头企业。贸易战利空逐渐出清下，推荐中高端软体品类，首推抓住舒适性需求，专注功能沙发，供应链护城河明显的软体龙头【敏华控股】，18 年仅 11x PE，对应未来 3 年 CAGR 15%-20%；【顾家家居】转债成功落地，18 年仅 19x PE，估值处在历史底部；【喜临门】渠道红利释放，估值对比增速显著低估；积极关注【欧派家居】、【尚品宅配】、【索菲亚】。包装板块关注电子烟前瞻布局、客户资源壁垒较深的【劲嘉股份】，和成本压力下产业链整合能力强的【合兴包装】、苹果产业链相关【裕同科技】。造纸板块建议关注木浆自给率较高，盈利能力较强的【太阳纸业】。

(证券分析师：张潇 (执业资格证书编号：S1070518090001))

研究员承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级：

强烈推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上；
推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间；
中性——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；
回避——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上。

行业评级：

推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场；
中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步；
回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场。

长城证券研究所

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦17层

邮编：518034 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦8层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路200号A座8层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

