

# 行业周报 (第四十四周)

2018年11月05日

## 行业评级:

轻工制造 增持 (维持)

**陈羽锋** 执业证书编号: S0570513090004  
研究员 025-83387511  
chenyufeng@htsc.com

**倪娇娇** 执业证书编号: S0570517110005  
研究员 nijiaojiao@htsc.com

**张前** 执业证书编号: S0570517120004  
研究员 0755-82492080  
zhang\_qian@htsc.com

## 本周观点

轻工板块 2018 年前三季度营收同比增长 17%，归母净利润同比增长 5%，整体表现略低于我们预期。分板块看，家居板块在地产景气度下行背景下经营压力增大，收入净利增速进一步放缓，但盈利能力总体保持稳定；造纸板块受需求萎缩成本企影响，Q3 单季营收回落至 7%；包装受益于箱板瓦楞纸价格下行，Q3 毛利率触底回升至 24%，盈利有望逐步企稳。

## 子行业观点

家居方面，我们建议精选个股，重点关注品类拓展、渠道模式调整下收入增速仍有支撑的相关标的，重点推荐**顾家家居**、**尚品宅配**，建议关注**欧派家居**。造纸方面，考虑到年内新增产能较多、下游需求疲软，我们预计板块盈利或将下行，长期看好具备成本及产能优势的**太阳纸业**、**包装纸龙头山鹰纸业**以及渠道持续优化的生活用纸企业**中顺洁柔**。包装板块推荐经营边际改善的**裕同科技**，建议关注电子烟主题的**劲嘉股份**。

## 重点公司及动态

1) **顾家家居**: 公司拟以总价不低于 13.8 亿元价格收购喜临门不低于 23% 股权，软体大家居实力有望进一步提升；2) **帝欧家居**: 工装优势显著，上半年欧神诺营收、净利润增速均在 80% 以上。

风险提示: 环保执行不及预期; 地产销售低于预期。

## 一周涨幅前十公司

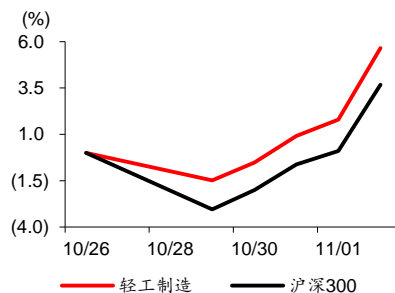
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
江山欧派	603208.SH	26.16
实丰文化	002862.SZ	26.07
环球印务	002799.SZ	17.08
康旗股份	300061.SZ	14.85
哈尔斯	002615.SZ	14.73
顶固集创	300749.SZ	11.78
瑞尔特	002790.SZ	11.63
大亚圣象	000910.SZ	11.06
劲嘉股份	002191.SZ	10.70
安妮股份	002235.SZ	10.67

## 一周跌幅前十公司

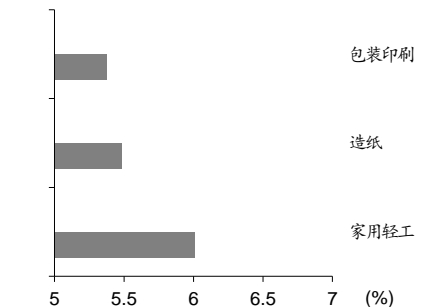
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
好莱客	603898.SH	(8.25)
鸿博股份	002229.SZ	(1.09)
聚力文化	002247.SZ	(0.21)
英派斯	002899.SZ	(0.00)
梦百合	603313.SH	0.00
海伦钢琴	300329.SZ	0.40
王子新材	002735.SZ	0.56
亚振家居	603389.SH	0.61
广博股份	002103.SZ	0.75
集友股份	603429.SH	0.81

资料来源: 华泰证券研究所

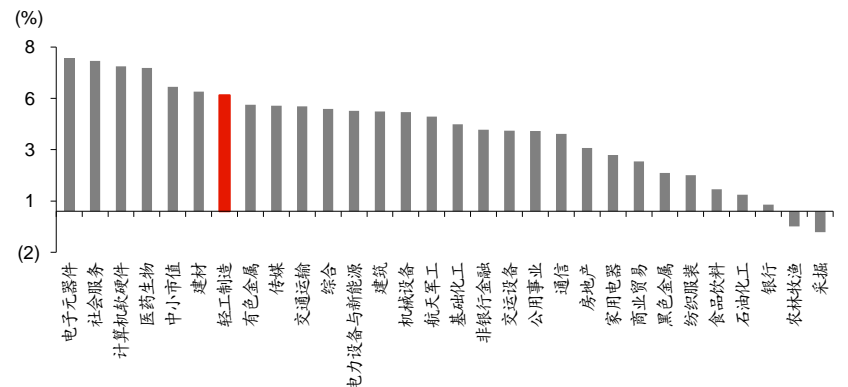
## 一周内行业走势图



## 一周行业内各子板块涨跌幅



## 一周内各行业涨跌幅



## 本周重点推荐公司

证券名称 (代码)	评级	11月02日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
喜临门 603008.SH	买入	10.82	20.20~22.22	0.72	1.01	1.44	1.98	15.03	10.71	7.51	5.46
顾家家居 603816.SH	买入	48.67	55.22~57.73	1.92	2.51	3.28	3.79	25.35	19.39	14.84	12.84
太阳纸业 002078.SZ	增持	6.59	6.30~7.20	0.77	0.90	1.09	1.16	8.56	7.32	6.05	5.68
帝欧家居 002798.SZ	买入	14.10	16.49~17.46	0.14	0.97	1.16	1.71	100.71	14.54	12.16	8.25

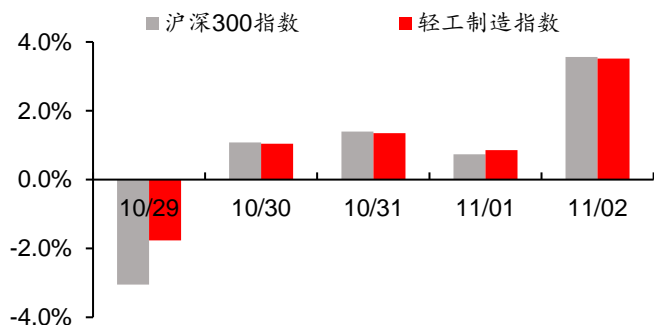
资料来源: 华泰证券研究所

## 本周观点

### 行情回顾

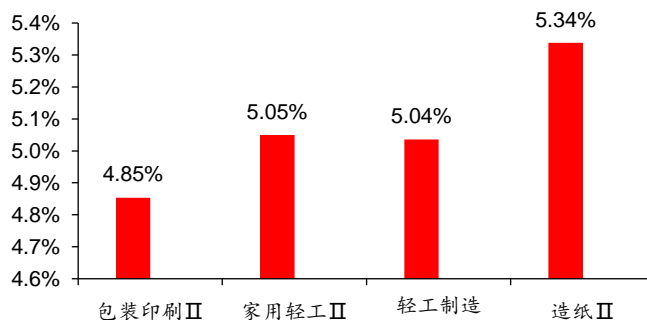
上周（2018年10月29日-2018年11月2日）轻工制造指数上涨5.04%，同期沪深300指数上涨3.67%。在28个一级行业指数中，轻工指数涨幅排名第10位；轻工二级子板块造纸、包装印刷、家用轻工指数周涨幅分别为5.34%、4.85%、5.05%。

图表1：轻工制造指数与沪深300指数单日涨跌幅对照



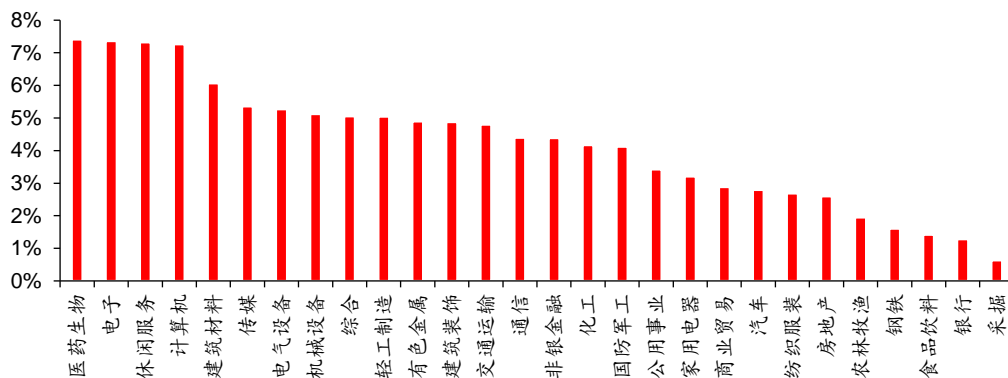
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表2：轻工制造子板块周涨跌幅



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表3：各行业指数（申万）周涨跌幅情况

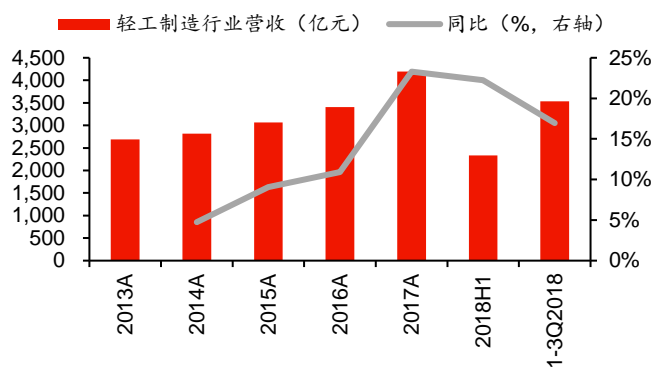


资料来源：Wind，华泰证券研究所

### 家居造纸增长放缓，包装盈利有望企稳回升

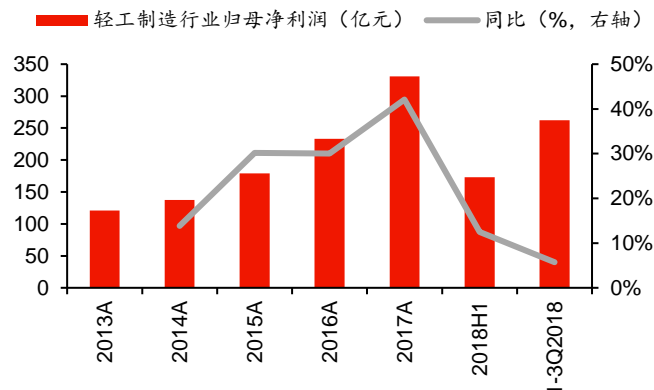
截至2018年10月31日，2018年三季度报均已披露完毕，A股轻工板块（申万分类）124家企业2018年前三季度共实现营收3536亿元，同比增长17%，实现归母净利润262亿元，同比增长5%。分季度看，18Q1/18Q2/18Q3单季度分别实现营收1128/1205/1201亿元，同比增速分别为22.4%/22.2%/8%，单季度归母净利润分别为75/98/89亿元同比增速分别为10%/14%/5%。（轻工行业三季度报情况详解可见20181101深度报告《家居造纸增长放缓，包装盈利有望企稳》）

图表4：轻工板块营业收入合计（申万分类）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

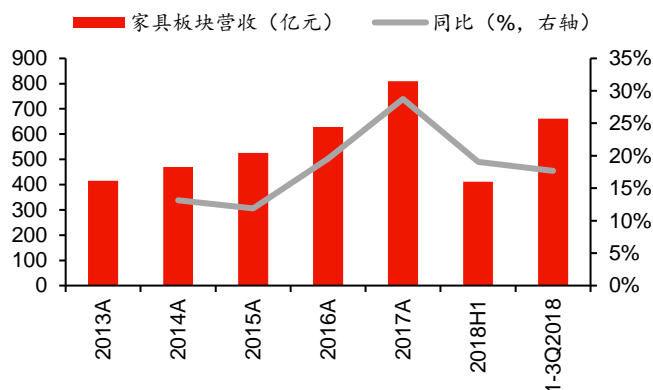
图表5：轻工板块归母净利润合计（申万分类）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

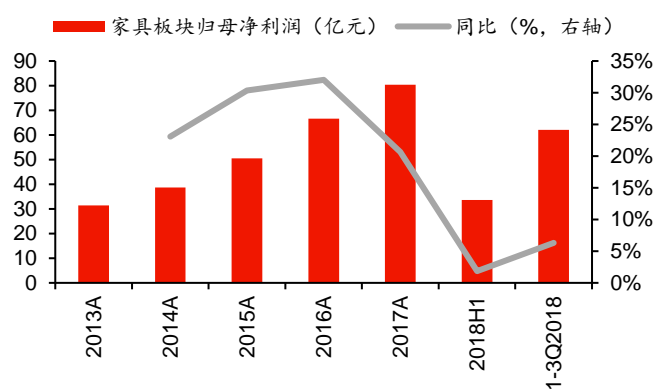
**家居：地产端压力逐渐传导至下游，家居企业营收增速再放缓。**根据申万三级分类，目前A股上市家居企业共28家，2018年前三季度实现营业收入合计为661亿元，同比增长17.7%，实现归母净利润合计为62亿元，同比增长6.3%。分季度看，18Q1/18Q2/18Q3分别实现营收178/234/250亿元，同比增速为23%/16%/15%，实现归母净利润11/23/28亿元，同比增速分别为-8%/7%/12%。

图表6：家具板块（申万三级分类）企业营业收入合计



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表7：家具板块（申万三级分类）企业归母净利润合计



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8：代表性家居企业营业收入同比增速情况

分类	证券代码	证券简称	17Q1	17Q2	17Q3	17Q4	18Q1	18Q2	18Q3	1-3Q18
定制家居	603833.SH	欧派家居	20%	45%	41%	34%	32%	21%	11%	19%
	002572.SZ	索菲亚	48%	49%	35%	23%	30%	14%	20%	20%
	300616.SZ	尚品宅配	28%	32%	33%	34%	39%	31%	23%	29%
	603898.SH	好莱客	35%	36%	26%	28%	31%	23%	15%	21%
	603801.SH	志邦股份	38%	41%	31%	42%	38%	19%	6%	17%
	603180.SH	金牌厨柜	43%	10%	67%	22%	26%	9%	19%	17%
	603326.SH	我乐家居	103%	28%	36%	24%	26%	27%	25%	26%
	002853.SZ	皮阿诺	51%	48%	30%	16%	74%	24%	39%	40%
定制家居整体情况（整体法）			33%	40%	37%	30%	34%	21%	16%	22%
成品家居	603816.SH	顾家家居	54%	55%	40%	18%	34%	27%	35%	32%
	603008.SH	喜临门	39%	60%	37%	43%	84%	36%	30%	45%
	603313.SH	梦百合	30%	39%	38%	35%	27%	20%	33%	27%
	600337.SH	美克家居	10%	30%	19%	21%	33%	46%	30%	37%
	603818.SH	曲美家居	38%	25%	23%	24%	15%	7%	30%	18%
成品家居整体情况（整体法）			35%	44%	32%	26%	38%	30%	32%	33%

资料来源：Wind，华泰证券研究所

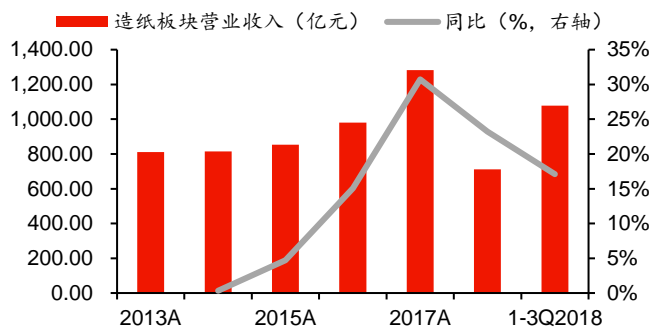
图表9：代表性家居企业归母净利润同比增速

分类	证券代码	证券简称	17Q1	17Q2	17Q3	17Q4	18Q1	18Q2	18Q3	1-3Q18	
定制家居	603833.SH	欧派家居	33%	33%	31%	51%	32%	33%	23%	27%	
	002572.SZ	索菲亚	47%	47%	35%	29%	33%	22%	15%	20%	
	300616.SZ	尚品宅配	-23%	26%	57%	27%	-29%	39%	21%	42%	
	603898.SH	好莱客	86%	49%	36%	27%	38%	76%	9%	37%	
	603801.SH	志邦股份	51%	21%	31%	35%	48%	47%	20%	32%	
	603180.SH	金牌厨柜	115%	106%	147%	36%	84%	18%	30%	32%	
	603326.SH	我乐家居	-72%	102%	7%	3%	121%	68%	67%	65%	
	002853.SZ	皮阿诺	-304%	35%	20%	-22%	59%	34%	52%	46%	
	定制家居整体情况（整体法）			168%	39%	36%	31%	59%	36%	21%	29%
	成品家居	603816.SH	顾家家居	34%	52%	57%	30%	43%	7%	31%	27%
603008.SH		喜临门	52%	52%	31%	37%	24%	35%	-67%	-22%	
603313.SH		梦百合	31%	56%	-48%	-81%	-93%	-27%	127%	-24%	
600337.SH		美克家居	11%	17%	23%	-5%	33%	37%	23%	30%	
603818.SH		曲美家居	34%	52%	57%	30%	43%	7%	31%	27%	
成品家居整体情况（整体法）			33%	42%	25%	8%	13%	4%	4%	6%	

资料来源：Wind，华泰证券研究所

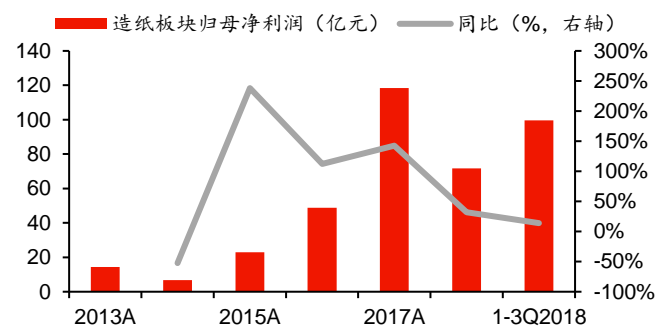
**造纸：旺季需求不及预期，Q3 业绩下滑。**2018 年前三季度造纸板块 21 家企业共实现营业收入 1078.71 亿元，同比增长 17%；实现归母净利 99.67 亿元，同比增长 14%。分季度看，18Q1/18Q2/18Q3 分别实现营业收入 331 /381/367 亿元，同比增速为 21%/26%/7%，实现归母净利润 30/41/28 亿元，同比增速分别为 30%/33%/-0.2%。

图表10：造纸板块营业收入合计（申万分类）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表11：造纸板块归母净利合计（申万分类）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

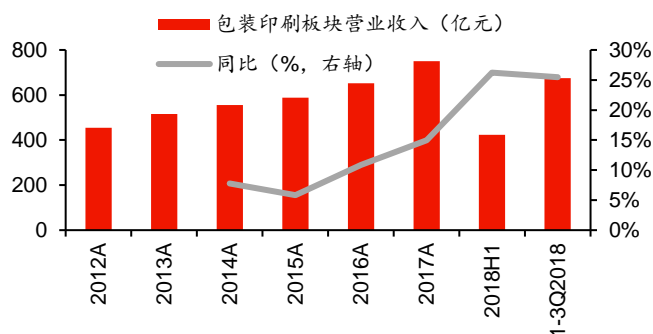
图表12：代表性造纸企业 2018 年前三季度主要财务指标

公司代码	公司简称	营业收入 (亿元)	营收同比增速 (%)	归母净利润 (亿元)	归母净利润同 比增速 (%)	ROE	毛利率	净利率	期间费用率
000488.SZ	晨鸣纸业	234.93	7%	24.81	-8%	9%	33%	11%	17%
002067.SZ	景兴纸业	44.28	13%	3.58	-27%	9%	14%	9%	6%
002078.SZ	太阳纸业	161.10	18%	18.02	31%	16%	26%	11%	9%
600103.SH	青山纸业	22.60	14%	1.72	71%	5%	21%	9%	11%
600308.SH	华泰股份	111.30	12%	6.50	35%	9%	16%	6%	7%
600567.SH	山鹰纸业	179.38	45%	23.17	62%	21%	22%	13%	11%
600793.SH	宜宾纸业	10.40	38%	2.10	109%	84%	16%	20%	16%
600963.SH	岳阳林纸	50.02	23%	3.41	71%	4%	23%	7%	15%
600966.SH	博汇纸业	64.12	1%	5.09	-17%	10%	20%	8%	9%
002511.SZ	中顺洁柔	40.81	22%	3.13	27%	10%	35%	8%	24%

资料来源：Wind，华泰证券研究所

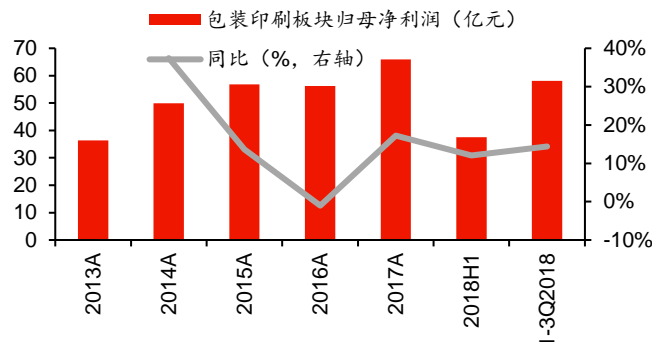
**包装:原材料价格回调,盈利有望企稳。**2018年前三季度35家企业共实现营收675亿元,同比增长25%;实现归母净利58亿元,同比增长14%。分季度看,18Q1/18Q2/18Q3分别实现营收194.7/218.4/252.5亿元,同比增速为27.0%/26.3%/24.2%,实现归母净利润15.8/21.0/20.6亿元,同比增速分别为-8.4%/38.5%/18.9%。

图表13: 包装印刷板块营业收入合计(申万分类)



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表14: 包装印刷板块归母净利润合计(申万分类)



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表15: 代表性包装印刷企业2018年前三季度主要财务指标

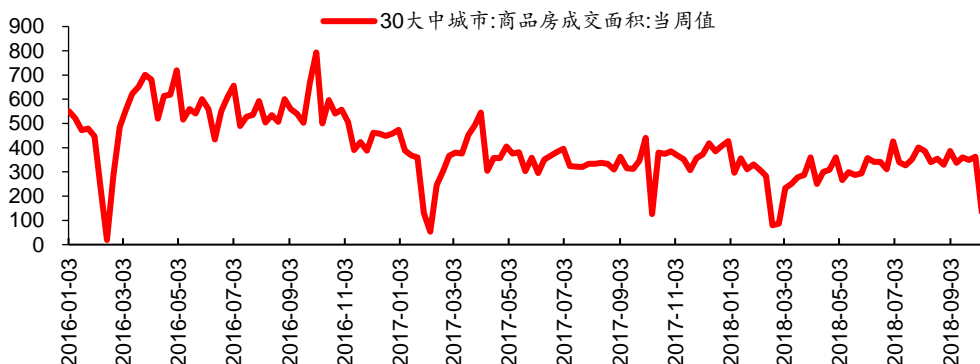
公司代码	公司简称	营业收入(亿元)	营收同比增速(%)	归母净利润(亿元)	归母净利润同比增速(%)	ROE	毛利率	净利率	期间费用率
002228.SZ	合兴包装	81.12	90%	4.82	368%	19%	12%	6%	7%
002831.SZ	裕同科技	54.55	21%	5.43	-11%	11%	27%	10%	13%
002303.SZ	美盈森	23.29	16%	2.93	18%	7%	32%	12%	13%
002014.SZ	永新股份	16.60	16%	1.49	10%	8%	22%	9%	8%
002191.SZ	劲嘉股份	23.77	13%	5.46	25%	9%	44%	26%	10%
002701.SZ	奥瑞金	62.50	13%	7.02	8%	12%	27%	11%	12%
002117.SZ	东港股份	11.65	12%	1.96	18%	13%	40%	17%	14%
002243.SZ	通产丽星	10.19	12%	0.54	57%	4%	22%	6%	9%
601515.SH	东风股份	23.40	10%	4.92	-5%	13%	39%	21%	10%
002565.SZ	顺灏股份	14.55	10%	0.64	70%	3%	26%	5%	16%
600210.SH	紫江企业	71.77	7%	3.91	-42%	9%	19%	6%	12%

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

### 行业数据跟踪

**地产周度数据观察:** 10月21日至10月28日, 全国30大中城市当周商品房成交面积出现略有下滑, 当周成交面积为348万平方米, 环比增长1%。

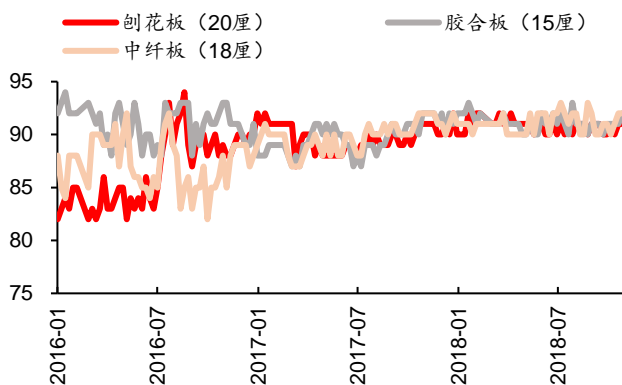
图表16: 30大中城市商品房周度成交面积(万平方米)



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

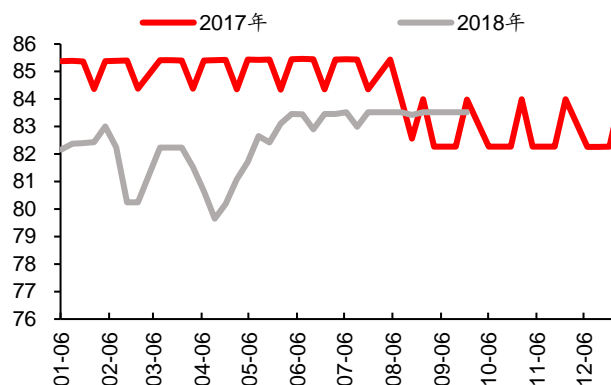
家居原材料价格方面，各类板材价格维持稳定，上周刨花板（20厘）91元/张，环比持平；胶合板（15厘）92元/张，环比上涨1.1%；中纤板（18厘）92元/张，环比持平。皮革方面，上周海宁皮革原材料价格指数为83.52，环比持平，同比上涨1.5%。海绵主要原材料TDI上周现货价格为19300元/吨，环比下跌9%，同比下跌53%；MDI（PM200）上周现货价格为13600元/吨，环比下跌2.9%，同比下跌54%。

图表17： 板材价格跟踪（单位：元/张）



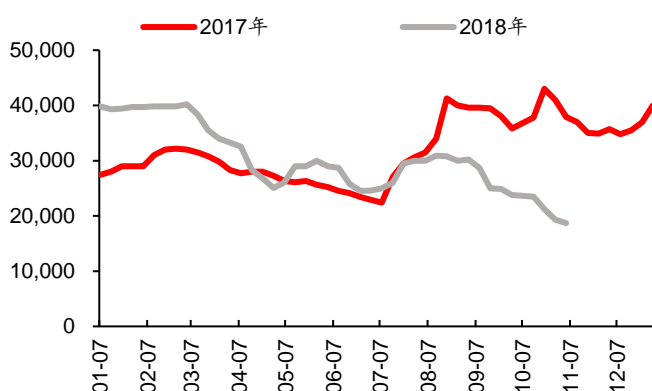
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表18： 海宁皮革原材料价格指数



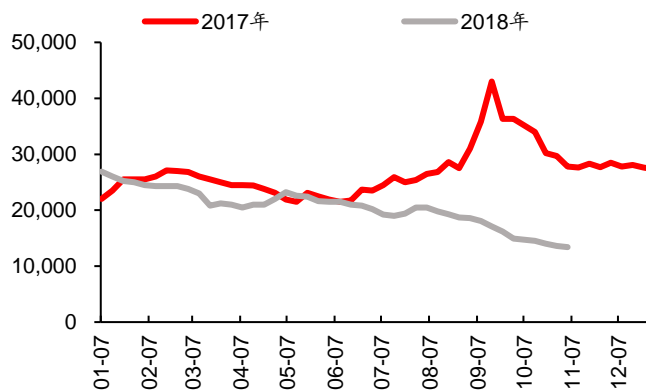
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表19： TDI 价格跟踪（单位：元/吨）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表20： MDI 价格跟踪（单位：元/吨）



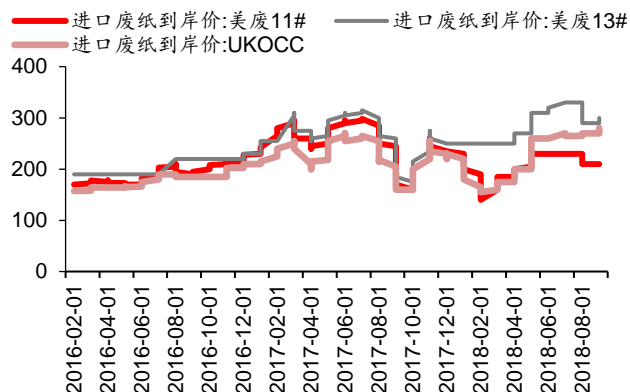
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**造纸原材料价格：**第22批外废额度201万吨，较前期有较大增长，使得废纸供货商有较大压力，国废价格有所下行。据卓创资讯，上周国废黄板纸周均价2269元/吨，环比下降4.82%，较年初上涨3.7%；进口针叶浆周均价6623元/吨，环比小幅下降0.82%，进口阔叶浆上周均价5915元/吨，环比下跌1.29%，进口本色浆上周均价6910元/吨，环比下跌0.22%。

**成品纸价格：**包装纸方面，国废价格下跌，成本端支撑略有发力，且双十一备货预期对需求拉动不及预期，成交未见明显改善。据卓创资讯，上周箱板纸周均价4443元/吨，环比下降1.49%，较年初下降6.9%；瓦楞纸周均价3842元/吨，环比下滑2.98%，较年初下跌6.89%；文化纸方面，下游采购积极性略有降低，上周铜版纸周均价6671元/吨，环比下降0.43%；双胶纸上周均价6800元/吨，环比下降1.09%。

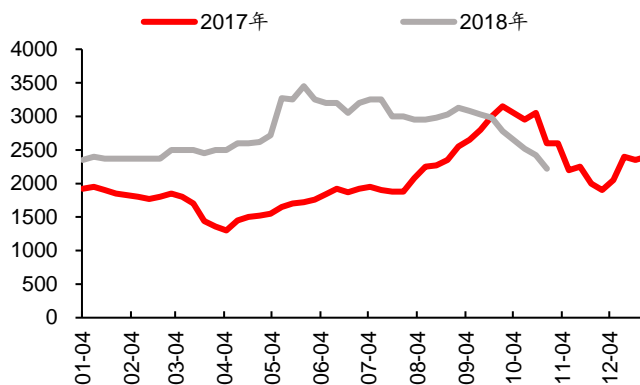


图表21: 进口废纸价格走势 (美元/吨)



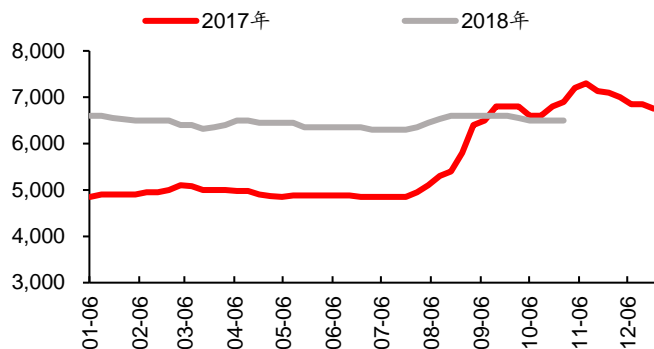
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表22: 国内废纸到厂价 (不含税) (元/吨)



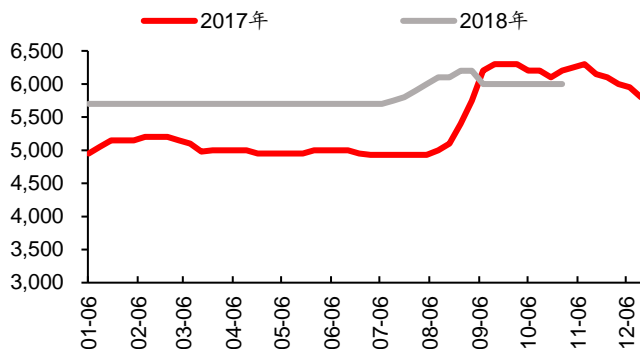
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表23: 针叶浆价格走势 (元/吨)



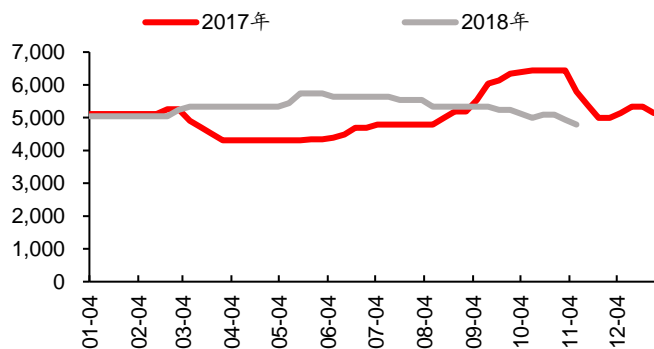
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表24: 阔叶浆价格走势 (元/吨)



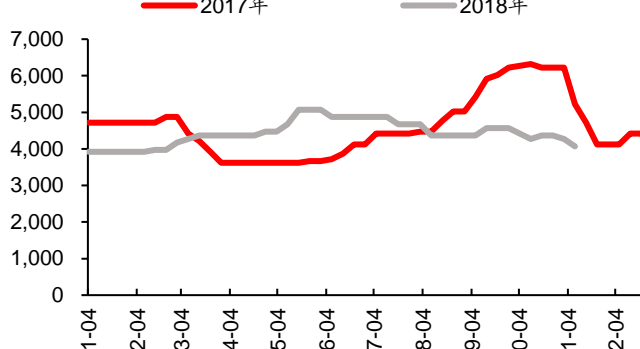
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表25: 箱板纸价格走势 (元/吨)



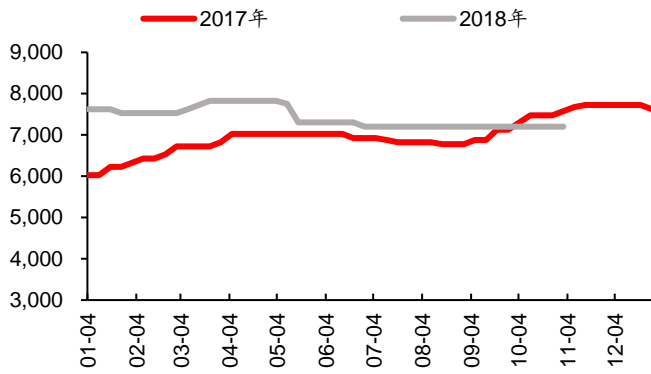
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表26: 瓦楞纸价格走势 (元/吨)



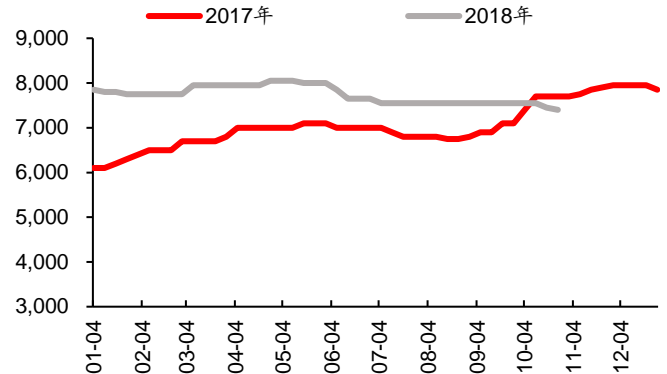
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表27: 铜版纸价格走势(元/吨)



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表28: 双胶纸价格走势(元/吨)



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

11月1日固废中心公布2018年第23批限制进口许可证,共通过16家企业共46.57万吨废纸进口额度。截至目前,2018年1-23批限制许可证共核定进口废纸1801万吨,前23批获配企业中玖龙纸业、山鹰纸业(含联盛)、理文造纸、华泰纸业、广州造纸获批进口废纸额度分别为622、304、270、90、75万吨,占1-23批审批额度比重分别为35%、17%、15%、5%及4%。

图表29: 2018年第1-23批废纸限制进口许可证审批情况

加工利用单位	2018年1-23批获批额度 (万吨)	获批额度占1-22批总额的 比重	获批额度占2017年度废纸额度 比重
玖龙纸业	621.79	35%	96%
山鹰(含联盛)	304.31	17%	112%
理文造纸	269.84	15%	99%
华泰纸业	90.00	5%	98%
广州造纸	75.00	4%	121%
其他纸业	439.70	24%	54%
合计	1800.63	100%	83%

资料来源: 固废中心, 华泰证券研究所



## 重点公司概况

图表30：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	11月02日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
美克家居 600337.SH	买入	4.14	5.32~5.60	0.21	0.28	0.37	0.48	19.71	14.79	11.19	8.63
索菲亚 002572.SZ	增持	19.59	20.23~21.42	0.98	1.19	1.48	1.79	19.99	16.46	13.24	10.94
中顺洁柔 002511.SZ	增持	7.82	8.25~8.58	0.27	0.33	0.44	0.60	28.96	23.70	17.77	13.03
晨鸣纸业 000488.SZ	增持	6.09	6.72~7.84	1.30	1.12	1.16	1.40	4.68	5.44	5.25	4.35
尚品宅配 300616.SZ	增持	73.95	0.00~0.00	1.91	2.67	3.72	5.01	38.72	27.70	19.88	14.76
梦百合 603313.SH	增持	19.00	20.88~21.75	0.65	0.87	1.20	1.48	29.23	21.84	15.83	12.84
山鹰纸业 600567.SH	增持	3.23	3.78~4.41	0.44	0.63	0.72	0.79	7.34	5.13	4.49	4.09
兔宝宝 002043.SZ	增持	5.75	6.02~6.45	0.44	0.43	0.56	0.67	13.07	13.37	10.27	8.58
好莱客 603898.SH	买入	17.02	28.25~31.07	1.09	1.41	1.80	2.30	15.61	12.07	9.46	7.40

资料来源：华泰证券研究所

图表31：重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
603008.SH	喜临门	<p><b>核心观点</b></p> <p>喜临门发布2018年中报，上半年公司实现营收18.4亿元，同比增长56%；归母净利润1.23亿元，同比增长30%，符合我们此前预期。公司扣非后归母净利润1.1亿元，同比增长34%。Q2单季度实现营收9.6亿元，同比增长36%；归母净利润0.7亿元，同比增长35%。我们预计2018-2020年公司EPS分别为1.01、1.44、1.98元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：喜临门(603008,买入)：品牌渠道齐发力，中报延续高增长</a></p>
603816.SH	顾家家居	<p><b>核心观点</b></p> <p>公司发布三季报，受益于内生快速发展与外部收购并表，2018年前三季度顾家家居实现营业收入64亿元，同比增长32%；归母净利润7.9亿元，同比增长27%，符合我们此前预期。其中，Q3单季度实现营收23.4亿元，同比增长35%；单季度归母净利润3.0亿元，同比增长31%，较二季度单季27%/7%的收入/业绩增速环比有较大提升。我们预计公司2018-2020年EPS分别为2.51、3.28、3.79元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：顾家家居(603816,买入)：Q3收入提速，业绩符合预期</a></p>
002078.SZ	太阳纸业	<p><b>核心观点</b></p> <p>公司发布三季报，2018年前三季度公司实现营业收入161亿元，同比增长18%；归母净利润18亿元，同比增长31%，略微低于我们此前预期。其中，Q3单季度实现营收56.4亿元，同比增长13%；单季度归母净利润5.7亿元，同比增长15%。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.90、1.09、1.16元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：太阳纸业(002078,增持)：盈利略承压，产能释放促成长</a></p>
002798.SZ	帝欧家居	<p><b>核心观点</b></p> <p>公司发布三季报，2018年前三季度公司实现营业收入32亿元，同比增长777%；归母净利润2.71亿元，同比增长755%，符合我们此前预期。其中，Q3单季度实现营收12.5亿元，同比增长801%；单季度归母净利润1.14亿元，同比增长1397%。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.97、1.16、1.71元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：帝欧家居(002798,买入)：工装业务稳步发展，业绩如期高增长</a></p>
600337.SH	美克家居	<p><b>核心观点</b></p> <p>公司发布三季报，2018年前三季度美克家居实现营业收入40亿元，同比增长37%；归母净利润3.4亿元，同比增长30%，符合我们此前预期。其中，Q3单季度实现营收14.8亿元，同比增长30%；单季度归母净利润1.3亿元，同比增长23%，较二季度单季46%/37%的收入/业绩增速相比略下降。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.28、0.37、0.48元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：美克家居(600337,买入)：收入稳步增长，业绩符合预期</a></p>
002572.SZ	索菲亚	<p><b>Q3收入增速有所回升，业绩符合预期</b></p> <p>公司发布三季报，2018年前三季度公司实现营业收入51.1亿元，同比增长20%；归母净利润6.9亿元，同比增长20%，符合我们此前预期。其中，Q3单季度实现营收21.2亿元，同比增长20%，增速较Q2有所回升；单季度归母净利润3.2亿元，同比增长15%。我们预计公司2018-2020年EPS分别为1.19、1.48、1.79元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：索菲亚(002572,增持)：渠道加速拓展，回购彰显发展信心</a></p>
002511.SZ	中顺洁柔	<p><b>核心观点</b></p> <p>公司发布三季报，2018年前三季度公司实现营业收入41亿元，同比增长22%；归母净利润3.1亿元，同比增长27%，符合我们此前预期。其中，Q3单季度实现营收15.0亿元，同比增长22%；单季度归母净利润1.13亿元，同比增长25%。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.33、0.44、0.60元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：中顺洁柔(002511,增持)：新品渠道产能共助成长，业绩符合预期</a></p>
000488.SZ	晨鸣纸业	<p><b>核心观点</b></p> <p>公司发布三季报，2018年前三季度实现营业收入234.9亿元，同比增长7.1%，实现归母净利润24.8亿元，同比下滑8.5%，低于我们此前预期。其中，Q3单季度营业收入79.4亿元，同比减少2.9%；归母净利润6.97亿元，同比减少27.7%。我们预计公司2018-2020年EPS分别为1.12、1.16和1.40元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：晨鸣纸业(000488,增持)：业绩承压，看好后期新增产能释放</a></p>

证券代码	证券名称	最新观点
300616.SZ	尚品宅配	<b>核心观点</b> 公司发布三季报，2018年前三季度公司实现营业收入46.4亿元，同比增长29%；归母净利润2.9亿元，同比增长43%，符合我们此前预期。其中，Q3单季度实现营收17.7亿元，同比增长23%；单季度归母净利润1.7亿元，同比增长21%。我们预计公司2018-2020年EPS分别为2.67、3.72、5.01元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：尚品宅配(300616,增持)：多渠道引流见成效，业绩稳步增长</a>
603313.SH	梦百合	<b>核心观点</b> 公司发布三季报，2018年前三季度公司实现营业收入21亿元，同比增长21%；归母净利润1.1亿元，同比下跌23.8%，跌幅较上半年大幅收窄，符合我们此前预期。其中，Q3单季度实现营收8.2亿元，同比增长33%；单季度归母净利润0.72亿元，同比增长127%。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.87、1.20、1.48元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：梦百合(603313,增持)：盈利环比回升，毛利率有望进一步改善</a>
600567.SH	山鹰纸业	<b>核心观点</b> 公司发布三季报，2018年前三季度公司实现营业收入179亿元，同比增长44.9%；归母净利润23亿元，同比增长62%，略微高于我们此前预期。其中，Q3单季度实现营收60亿元，同比增长22%；单季度归母净利润6亿元，同比增长1%。公司系废纸系龙头，我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.63、0.72、0.79元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：山鹰纸业(600567,增持)：旺季需求不及预期，Q3盈利增速放缓</a>
002043.SZ	兔宝宝	<b>2018Q3利润增速承压，下调公司评级至“增持”</b> 10月21日，公司发布2018年三季报，实现营收31.09亿元，YoY+5.35%，归母净利润2.64亿元，YoY+1.79%；其中18Q3实现营业收入12.04亿元，同比增长6.89%，归母净利润0.74亿元，同比减少27.06%，业绩略低于我们预期。公司营收增速稳健，我们预计2018-2020年EPS为0.43/0.56/0.67元，下调至“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：兔宝宝(002043,增持)：公司业绩承压，期待业务转型放量</a>
603898.SH	好莱客	<b>核心观点</b> 好莱客发布2018年中报，上半年公司实现营收9.0亿元，同比增长26%；归母净利润1.8亿元，同比增长67%，符合我们此前预期。报告期内非经营性损益5385万元，主要系全资子公司当期收到政府补助，公司扣非后归母净利润1.3亿元，同比增长30%。Q2单季度实现营收5.6亿元，同比增长23%；归母净利润1.5亿元，同比增长76%。我们预计2018-2020年公司EPS分别为1.41、1.80、2.30元，维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：好莱客(603898,买入)：渠道持续优化，大家居融合起步</a>

资料来源：华泰证券研究所

## 行业动态

图表32：行业新闻概览

【造纸】11月1日，固废中心公布2018年第23批限制进口类申请明细表显示，共通过16家企业，废纸核定进口总量为46.566万吨。

【造纸】上海期货交易所纸浆期货已获证监会批准上市，纸浆期货交易单位为每手10吨，交割单位为每一标准仓单重量（风干重）20吨，其中“风干重”概念与其他期货品种不同；纸浆期货采用“质量标准+品牌”双重认证作为纸浆期货交割标准。

【家居】腾讯&红星美凯龙战略合作发布会暨11.11启动仪式在深圳举行。双方宣布建立全面战略合作伙伴关系，以“智慧零售”为共同理念，在建立数字化及差异化消费体验、构筑“数字化”运营体系、营造家居行业数字化新生态等领域开展合作，探索家居零售行业的价值链重塑。

资料来源：固废中心，中国纸网，公司官网，华泰证券研究所

图表33：公司动态

公司	具体内容
中顺洁柔	中顺洁柔：关于首次回购公司股份的公告 2018-11-03 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-03\4851264.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-03\4851264.pdf</a>
索菲亚	索菲亚：关于回购部分社会公众股份的进展公告 2018-11-03 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-03\4851319.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-03\4851319.pdf</a>
美克家居	美克家居关于召开2018年第七次临时股东大会的通知 2018-11-03 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-03\4850763.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-03\4850763.pdf</a>
美克家居	美克家居独立董事关于第七届董事会第十三次会议相关事项的独立意见 2018-11-03 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-03\4850742.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-03\4850742.pdf</a>
美克家居	美克家居章程修正案 2018-11-03 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-03\4850772.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-03\4850772.pdf</a>
美克家居	美克家居第七届董事会第十三次会议决议公告 2018-11-03 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-03\4850746.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-03\4850746.pdf</a>
美克家居	美克家居调整《股份回购议案》部分内容的提示性公告 2018-11-03 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-03\4850768.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-03\4850768.pdf</a>
美克家居	美克家居关于修订公司章程的公告 2018-11-03 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-03\4850738.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-03\4850738.pdf</a>
美克家居	美克家居为控股子公司提供担保的公告 2018-11-03 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-03\4850759.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-03\4850759.pdf</a>
好莱客	好莱客关于完成工商变更登记并取得营业执照的公告 2018-11-03 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-03\4850740.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-03\4850740.pdf</a>
兔宝宝	兔宝宝：关于回购股份进展情况的公告 2018-11-02 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-02\4849292.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-02\4849292.pdf</a>
美克家居	美克家居对外担保公告 2018-11-02 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-02\4848425.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-02\4848425.pdf</a>
美克家居	美克家居关于回购公司股份的进展公告 2018-11-02 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-02\4848406.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-02\4848406.pdf</a>
山鹰纸业	山鹰纸业关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批复的公告 2018-11-02 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-02\4849018.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-02\4849018.pdf</a>
顾家家居	顾家家居关于主承销商中信建投证券股份有限公司减持公司公开发行可转换公司债券的公告 2018-11-02 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-02\4849379.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-02\4849379.pdf</a>
好莱客	好莱客关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告 2018-11-02 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-02\4848676.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-02\4848676.pdf</a>
喜临门	喜临门关于控股股东股权质押的公告 2018-11-01 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-01\4845951.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-01\4845951.pdf</a>
晨鸣纸业	晨鸣纸业：关于2018年度第十一期超短期融资券发行结果的公告 2018-10-31 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4841861.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4841861.pdf</a>
帝欧家居	帝欧家居：关于对控股子公司及其子公司提供担保的进展公告 2018-10-31 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4842638.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4842638.pdf</a>
山鹰纸业	山鹰纸业关于创享激励基金合伙人第一期持股计划实施进展的公告 2018-10-31 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4843074.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4843074.pdf</a>
太阳纸业	太阳纸业：独立董事关于第六届董事会第二十七次会议相关事项的独立意见 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4833360.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4833360.pdf</a>
太阳纸业	太阳纸业：2018年第三季度报告正文 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4833357.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4833357.pdf</a>

太阳纸业	太阳纸业：为控股子公司山东太阳宏河纸业有限公司提供连带责任担保的公告 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4833363.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4833363.pdf</a>
太阳纸业	太阳纸业：第六届监事会第十九次会议决议公告 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4833359.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4833359.pdf</a>
太阳纸业	太阳纸业：第六届董事会第二十七次会议决议公告 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4833358.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4833358.pdf</a>
太阳纸业	太阳纸业：关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4833362.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4833362.pdf</a>
太阳纸业	太阳纸业：关于会计政策变更的公告 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4833361.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4833361.pdf</a>
太阳纸业	太阳纸业：2018 年第三季度报告全文 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4833356.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4833356.pdf</a>
中顺洁柔	中顺洁柔：广东君信律师事务所关于公司回购股份的法律意见书 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4837070.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4837070.pdf</a>
中顺洁柔	中顺洁柔：回购报告书 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4837071.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4837071.pdf</a>
索菲亚	索菲亚：第四届董事会第二次会议决议公告 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4834708.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4834708.pdf</a>
索菲亚	索菲亚：2018 年第三季度报告正文 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4834707.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4834707.pdf</a>
索菲亚	索菲亚：2018 年第三季度报告全文 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4834706.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4834706.pdf</a>
美克家居	美克家居关于 2018 年第三季度主要经营数据的公告 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4831381.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4831381.pdf</a>
美克家居	美克家居关于控股股东办理股票质押式回购有关事项的公告 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4831376.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4831376.pdf</a>
美克家居	美克家居 2018 年第三季度报告 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4831386.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4831386.pdf</a>
喜临门	喜临门独立董事关于公司第三届董事会第三十一次会议相关事项的独立意见 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4833200.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4833200.pdf</a>
喜临门	喜临门：中信证券股份有限公司关于喜临门家具股份有限公司变更募集资金投资项目的核查意见 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4833197.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4833197.pdf</a>
喜临门	喜临门第三届董事会第三十一次会议决议的公告 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4833196.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4833196.pdf</a>
喜临门	喜临门关于变更部分募集资金投资项目的公告 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4833198.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4833198.pdf</a>
喜临门	喜临门 2018 年第三季度报告 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4833091.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4833091.pdf</a>
喜临门	喜临门关于召开 2018 年第一次临时股东大会的通知 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4833094.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4833094.pdf</a>
喜临门	喜临门第三届监事会第二十九次会议决议的公告 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4833199.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4833199.pdf</a>
顾家家居	顾家家居第三届董事会第二十一次会议决议公告 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4834258.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4834258.pdf</a>
顾家家居	顾家家居：国浩律师（杭州）事务所关于顾家家居股份有限公司 2017 年限制性股票激励计划部分回购注销之法律意见书 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4834248.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4834248.pdf</a>
顾家家居	顾家家居独立董事关于公司第三届董事会第二十一次会议相关事项的独立意见 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4834251.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4834251.pdf</a>
顾家家居	顾家家居 2018 年第三季度报告 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4834242.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4834242.pdf</a>
顾家家居	顾家家居第三届监事会第十次会议决议公告 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4834256.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4834256.pdf</a>
顾家家居	顾家家居关于回购注销部分激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票的公告 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4834254.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4834254.pdf</a>
顾家家居	顾家家居关于回购注销部分激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票减少注册资本的通知债权人的公告 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4834245.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4834245.pdf</a>
好莱客	好莱客第三届董事会第十六次会议决议公告 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4838111.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4838111.pdf</a>
好莱客	好莱客 2018 年第四次临时股东大会决议公告 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4838080.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4838080.pdf</a>



好莱客	好莱客独立董事就第三届董事会第十六次会议相关事项发表的独立意见 2018-10-30 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4838104.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4838104.pdf</a>
好莱客	好莱客关于回购注销部分限制性股票通知债权人的公告 2018-10-30 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4838121.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4838121.pdf</a>
好莱客	好莱客监事会关于终止实施2016年及2017年限制性股票激励计划并回购注销已授予但尚未解锁的限制性股票的核查意见 2018-10-30 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4838094.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4838094.pdf</a>
好莱客	好莱客关于召开2018年第五次临时股东大会的通知 2018-10-30 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4838079.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4838079.pdf</a>
好莱客	好莱客关于终止实施2016年及2017年限制性股票激励计划并回购注销已授予但尚未解锁的全部限制性股票的公告 2018-10-30 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4838089.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4838089.pdf</a>
好莱客	好莱客第三届监事会第十四次会议决议公告 2018-10-30 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4838099.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4838099.pdf</a>
好莱客	好莱客2018年第四次临时股东大会的法律意见书 2018-10-30 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4838075.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4838075.pdf</a>
好莱客	好莱客2018年第三季度报告 2018-10-30 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4838116.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4838116.pdf</a>
中顺洁柔	中顺洁柔: 2018年第三季度报告正文 2018-10-29 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830556.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830556.pdf</a>
中顺洁柔	中顺洁柔: 第四届监事会第六次会议决议公告 2018-10-29 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830560.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830560.pdf</a>
中顺洁柔	中顺洁柔: 独立董事关于会计政策变更事项的独立意见 2018-10-29 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830562.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830562.pdf</a>
中顺洁柔	中顺洁柔: 关于会计政策变更的公告 2018-10-29 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830564.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830564.pdf</a>
中顺洁柔	中顺洁柔: 第四届董事会第八次会议决议公告 2018-10-29 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830558.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830558.pdf</a>
中顺洁柔	中顺洁柔: 2018年第三季度报告全文 2018-10-29 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830554.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830554.pdf</a>
帝欧家居	帝欧家居: 独立董事关于公司第三届董事会第三十四次会议相关事项之独立意见 2018-10-29 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830262.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830262.pdf</a>
帝欧家居	帝欧家居: 关于2017年限制性股票激励计划第一个解锁期解锁条件成就的公告 2018-10-29 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830269.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830269.pdf</a>
帝欧家居	帝欧家居: 公司章程(2018年10月) 2018-10-29 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830265.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830265.pdf</a>
帝欧家居	帝欧家居: 华西证券股份有限公司关于公司重大资产重组相关方变更有关承诺的核查意见 2018-10-29 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830251.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830251.pdf</a>
帝欧家居	帝欧家居: 北京市金杜律师事务所关于公司2017年限制性股票激励计划股票第一个解锁期解锁事项的法律意见书 2018-10-29 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830342.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830342.pdf</a>
帝欧家居	帝欧家居: 关于召开2018年第五次临时股东大会的通知 2018-10-29 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830277.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830277.pdf</a>
帝欧家居	帝欧家居: 关于计提资产减值准备的公告 2018-10-29 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830273.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830273.pdf</a>
帝欧家居	帝欧家居: 2018年第三季度报告全文 2018-10-29 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830279.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830279.pdf</a>
帝欧家居	帝欧家居: 2018年第三季度报告正文 2018-10-29 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830247.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830247.pdf</a>
帝欧家居	帝欧家居: 第三届监事会第二十八次会议决议的公告 2018-10-29 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830258.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830258.pdf</a>
帝欧家居	帝欧家居: 关于重大资产重组交易相关方变更有关承诺事项的公告 2018-10-29 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830281.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830281.pdf</a>
帝欧家居	帝欧家居: 国金证券股份有限公司关于公司重大资产重组相关方变更有关承诺的核查意见 2018-10-29 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830248.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830248.pdf</a>
帝欧家居	帝欧家居: 第三届董事会第三十四次会议决议的公告 2018-10-29 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830343.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830343.pdf</a>
尚品宅配	尚品宅配: 关于设立全资子公司的进展公告 2018-10-29 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4834517.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4834517.pdf</a>
美克家居	美克家居关于回购公司股份的进展公告 2018-10-29 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4829856.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4829856.pdf</a>
兔宝宝	兔宝宝: 浙江天册律师事务所关于公司回购注销部分限制性股票并终止实施2017年限制性股票激励计划相关事项之法律意见书 2018-10-27 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4826809.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4826809.pdf</a>

兔宝宝	兔宝宝：第六届监事会第十二次会议决议公告 2018-10-27 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4826802.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4826802.pdf</a>
兔宝宝	兔宝宝：第六届董事会第十八次会议决议公告 2018-10-27 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4826800.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4826800.pdf</a>
兔宝宝	兔宝宝：关于回购已离职激励对象部分限制性股票及终止实施2017年限制性股票激励计划暨回购注销已授予但尚未解除限售的全部限制性股票的公告 2018-10-27 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4826806.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4826806.pdf</a>
兔宝宝	兔宝宝：关于股东股权质押的公告 2018-10-27 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4826805.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4826805.pdf</a>
兔宝宝	兔宝宝：公司章程修正案 2018-10-27 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4826804.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4826804.pdf</a>
兔宝宝	兔宝宝：关于召开2018年第三次临时股东大会的通知 2018-10-27 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4826807.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4826807.pdf</a>
兔宝宝	兔宝宝：减资通知债权人的公告 2018-10-27 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4826808.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4826808.pdf</a>
晨鸣纸业	晨鸣纸业：关于会计政策变更的公告 2018-10-26 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4823941.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4823941.pdf</a>
晨鸣纸业	晨鸣纸业：2018年第三季度报告全文 2018-10-26 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4823946.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4823946.pdf</a>
晨鸣纸业	晨鸣纸业：关于黄冈晨鸣银团贷款办理资产抵押的公告 2018-10-26 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4823940.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4823940.pdf</a>
晨鸣纸业	晨鸣纸业：第八届董事会第十一次会议决议公告 2018-10-26 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4823948.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4823948.pdf</a>
晨鸣纸业	晨鸣纸业：2018年第三季度报告正文 2018-10-26 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4823947.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4823947.pdf</a>
晨鸣纸业	晨鸣B：2018年第三季度报告全文（英文版） 2018-10-26 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4823952.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4823952.pdf</a>
晨鸣纸业	晨鸣纸业：独立董事关于会计政策变更的独立意见 2018-10-26 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4823939.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4823939.pdf</a>
晨鸣纸业	晨鸣纸业：关于子公司开展融资租赁业务的公告 2018-10-26 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4823942.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4823942.pdf</a>
晨鸣纸业	晨鸣纸业：第八届监事会第十二次会议决议公告 2018-10-26 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4823949.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4823949.pdf</a>
尚品宅配	尚品宅配：关于会计政策变更的公告 2018-10-26 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4820747.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4820747.pdf</a>
尚品宅配	尚品宅配：第三届董事会第四次会议决议公告 2018-10-26 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4820740.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4820740.pdf</a>
尚品宅配	尚品宅配：2018年第三季度报告全文 2018-10-26 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4820735.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4820735.pdf</a>
尚品宅配	尚品宅配：2018年第三季度报告披露提示性公告 2018-10-26 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4820730.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4820730.pdf</a>
尚品宅配	尚品宅配：独立董事关于第三届董事会第四次会议相关事项的独立意见 2018-10-26 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4820745.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4820745.pdf</a>
尚品宅配	尚品宅配：第三届监事会第四次会议决议公告 2018-10-26 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4820744.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4820744.pdf</a>
顾家家居	顾家家居关于提前归还部分募集资金的公告 2018-10-26 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4821506.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4821506.pdf</a>
顾家家居	顾家家居关于实际控制人及其一致行动人通过二级市场增持喜临门家具股份有限公司股份计划的公告 2018-10-26 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4821510.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4821510.pdf</a>
美克家居	美克家居为控股子公司提供担保的公告 2018-10-25 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-25\4816859.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-25\4816859.pdf</a>
喜临门	喜临门关于控股股东可交换公司债券追加担保及信托财产的公告 2018-10-25 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-25\4818696.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-25\4818696.pdf</a>
梦百合	梦百合独立董事关于会计政策变更的独立意见 2018-10-25 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-25\4818083.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-25\4818083.pdf</a>
梦百合	梦百合关于会计政策变更的公告 2018-10-25 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-25\4818087.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-25\4818087.pdf</a>
梦百合	梦百合第二届董事会第三十六次会议决议公告 2018-10-25 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-25\4818051.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-25\4818051.pdf</a>
梦百合	梦百合第二届监事会第二十次会议决议公告 2018-10-25 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-25\4818047.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-25\4818047.pdf</a>
梦百合	梦百合2018年第三季度报告 2018-10-25 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-25\4818055.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-25\4818055.pdf</a>

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

### 风险提示

#### 环保执行不及预期

若环保执行不及预期，将影响到行业内中小产能出清速度，进而将影响纸企市场份额提升程度与盈利能力。

#### 地产销售低于预期

家用轻工属于地产后周期消费品种，虽然地产销售到家居品消费存在 4~6 个季度的滞后，但是如果地产销售增速超预期下滑，势必将影响家居收入高增长的可持续性。



## 免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，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，也可能为之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。本公司的资产管理部、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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809

©版权所有 2018 年华泰证券股份有限公司

## 评级说明

### 行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

### 公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

## 华泰证券研究

### 南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 24 层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层  
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com