

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	3201.29	0.24	-0.62	-14.20
上证指数	2982.43	0.13	-0.40	-15.73
中小板指	6759.16	0.77	-0.20	-19.47
创业板综	2674.66	1.06	0.01	-18.09
恒生指数	21832.23	0.50	-1.74	-0.37
日经225	16254.89	1.07	-1.35	-14.37
标普500	2164.25	0.02	-0.11	4.89
道琼斯	18352.05	-0.02	-0.65	4.25
纳斯达克	5166.25	0.13	0.22	1.98
法CAC40	4345.63	0.57	-1.70	-7.09
德国DAX	10227.86	0.57	-0.46	-5.82
英FTSE	6740.16	1.59	0.28	7.43

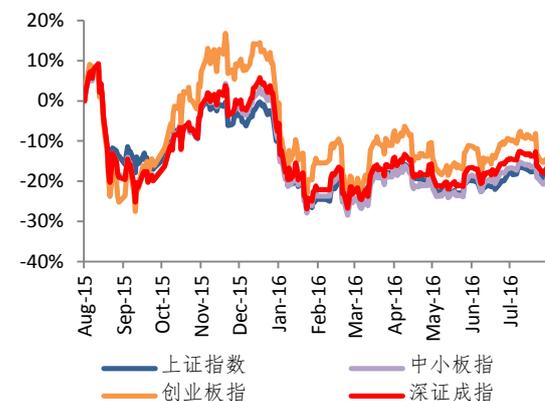
资料来源: 长城证券研究所

重要市场指数

指标	收盘价	涨跌(%)		
		一日	五日	年
美元指数	95.77	0.22	-0.95	-2.22
人民币汇率	6.64	0.38	-0.23	8.61
欧元-美元	1.11	-0.19	0.47	2.19
黄金现货	1367.20	0.18	1.30	25.94
BDI	636.00	-0.78	-4.36	-47.00
WTI原油	46.14	2.69	6.51	-10.36
BRENT原油	44.76	2.97	-1.00	-18.59

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

宏观研究

- 跟随日本，英国央行如期降息
(汪毅, 钱思韵)

策略研究

- 货币政策的再讨论
降准降息当前未必实施, 但经济若再度下行, 则实施可能性较大, 时间点或在四季度或明年一季度。(李健)

行业研究

- 计算机行业：“AR”专家路演交流纪要
“AR”专家路演交流纪要(周伟佳, 赵悦媛)

个股研究

- 埃斯顿(002747): 立足于核心零部件, 打造国产最强工业机器人: 上调强烈推荐
预计未来3年EPS分别为0.33、0.47、0.60元, 对应PE为100、69、54倍。公司是智能装备核心控制部件行业领导者。公司的工业机器人定位于高端应用领域。上调评级为强烈推荐。(曲小溪, 刘峰)
- 美欣达(002034): 毛利率持续提升, 未来多元发展可期: 维持推荐
公司为典型的大集团小上市公司, 转型预期充分, 维持“推荐”的投资评级。(黄淑妍)
- 赛轮金宇(601058): 景气度持续提升, 上调盈利预测: 维持强烈推荐
公司中报业绩同比增长90%-110%。我们上调公司盈利预测, 预计公司2016-2018年EPS分别为0.18、0.24、0.31元, 对应PE分别为20.5X、15.2X、11.5X, 维持“强烈推荐”评级。(顾锐)
- 罗莱生活(002293): 积极推进合伙人制度, 生活家居品牌商逐渐成型: 维持推荐
看好公司家居化转型, 维持“推荐”的投资评级。(黄淑妍)

宏观策略

宏观研究

● 跟随日本，英国央行如期降息

7月美联储会议按兵不动，美元指数略微走低。8月4日，英国央行降息25个基点，至0.25%，并扩大资产购买规模至4350亿，前值3750亿。英国央行将从8月8日起开始政府债购买，未来6个月将增加政府债购买规模600亿英镑，未来18个月内将购买多达100亿英镑公司债。此次英国央行会议纪要显示，8月利率决议中，货币政策委员（MPC）全票支持降息，公司债购买计划赞成和反对的比例为8:1，资产购买规模扩大以6:3的投票结果通过。此外，大部分货币政策委员预计在年底降息至接近零。

利率决议公布后，英镑当即下跌，英镑兑美元短时间内从1.3261跌至1.3166，随后继续下行，一度跌至1.3117。英国股市大涨，富时100指数短时间内6661涨至6700，随后保持强势，一路上行突破6730。黄金也出现上涨，短时间内从1356.76美元/盎司涨至1361.88美元/盎司，随后出现回落，在1360美元/盎司左右徘徊。美元指数从95.64一度涨至95.86，随后回落至95.71。美元兑离岸人民币从6.6470两度涨至6.6510后回落，现稳定在6.6480附近。

我们认为：

1. 考虑到脱欧后的经济数据的恶化以及英国央行此前连续的宽松信号，此次降息符合市场预期。英国央行7月议息会议曾明确表示，在调整政策前需要获得更加可靠的证据。而之后陆续出台的数据显示了公投对英国经济造成的冲击。英国的经济活动在脱欧公投后骤降。7月英国Markit/CIPS PMI综合指数跌至47.7，处于荣枯线相仿，创下2009年来最低水平，远低于6月52.4的水平。虽然，二季度GDP同比初值增速2.2%，高于预期。而英国取消了在法的核电站项目，可见英国脱离欧盟的经济模式更倾向独立，货币政策尤其在英镑的货币独立性保障下成为良好的刺激手段。

2. MAY组建内阁完毕后，新一届内阁逐渐稳定并开展各项工作，当前英国需要的是经济增长和失业率问题的解决，预计今年英国的最大目标仍然围绕经济发展展开。

3. 美联储7月不加息，并取消了发言中对于“最快将于9月加息”的声明，为英国货币政策创造了良好条件。美联储9月加息的概率目前较低，而12月较高。而日本央行率先开展了20万亿日元的刺激计划，又一次在全球开启了刺激先例，引得英国跟随。

4. 人民币挂钩一篮子货币定价后较为平稳，尤其8月3日大幅上调中间价256bp，美兑人报6.6195，为6月23日来最高。可见短期内人民币以维稳为主，避免了英国降息和美元贬值等影响因素。8月3日上午，发改委官方网站发表政策研究室文章《更好发挥投资对经济增长的关键作用》，其中提到“择机进一步实施降息、降准政策”，引发市场关注。

但截止8月3日下午17点，发改委官方网站首页上文章变成了同名文章中删掉了“择机进一步实施降息、降准政策”。可见目前对中国高企的资产价格、尤其是房价泡沫的抑制仍是主要诉求，短期内大规模放水的概率较低，而通过公开市场操作、MLF操作的资金投放量或较大。

5. 因全球经济复苏前景不明，美联储又暂不加息，目前黄金仍然值得配置。

(证券分析师: 汪毅(执业资格证书编号: S1070512120003); 联系人: 钱思韵(从业证书编号: S1070115070010))

策略研究:

● 货币政策的再讨论

周四A股小幅上涨，上证指数报收于2982.43点，上涨0.13%，创业板指报收于2129.65点，上涨1.01%。中信

一级行业中，房地产、计算机、电子元器件涨幅居前，银行、家电、煤炭跌幅居前。

本周市场关注的焦点之一是发改委对降准降息的表态，本应属于央行的工作却被发改委抢了去。其实从最近央行高管的言论中，多集中在对货币政策的局限性以及潜在负面效应的评论，央行统一口径仍是适时预调微调，保持一定灵活性。发改委也认识到对降准降息的说法不妥，随后删除。但我们认为也不表示将来就不会降准降息，只是在当下，二季度经济增速维持在 6.7%，尚未出现趋势性下降，提降准降息有点为时过早。我们估计若经济继续下行，央行再度降准降息的可能性还是较大的，时间点或许在四季度或明年一季度。但与货币政策相比，财政政策的力度会强于货币政策，这从高层近期言论中有信号释出。A 股近期保持震荡趋势，有估值、有竞争力的新兴行业龙头以及传统行业龙头逢低加仓具有安全边际，倘若经济再度下行，关注海绵城市、高铁以及电动车产业链、智慧城市等财政可发力的方向。

(证券分析师: 李健(执业资格证书编号: S1070512040002))

行业与个股

行业研究:

● 计算机行业: “AR” 专家路演交流纪要

专家核心观点:

- 1.AR 经过时间的沉淀可以突破技术难关，但 VR 的眩晕无法解决;
- 2.AR 的核心技术是显示技术、输入和交互技术、以及识别和跟踪技术;
- 3.预计到 2020 年，AR 产业体量将达到 1200 亿美元，远超 VR 的 300 亿美元，目前 AR 产业正处于整合和商业模式探索阶段。
- 4.目前，AR 可实现大规模应用的领域是工业、医疗、安防和教育等。
- 5.AR 目前的硬伤分别是电池技术、人机交互技术和场景识别技术。

相关上市公司和非上市公司推荐:

根据专家的讲解我们总结相关上市公司和非上市公司供各位投资者参考:

上市公司: 高新兴(将 AR 和 VR 技术与视频安防有机结合)、奋达科技(跟投智能眼镜产品公司奥图科技)、海康威视(基于现有安防视频解决方案布局人脸识别、VR/AR)、科大讯飞(国内语音识别和语义理解领域的绝对龙头，助力 AR 交互技术)、舜宇光学(可做深度摄像头等方面)。

非上市公司: 图样科技(深度摄像头)、七鑫易维和上海青研(眼控设备)、亮风台(是 AR 在国内 SDK 较为不错的厂商)、亮亮视野(光波导方案，光学模组)。

Pokemon Go 背后的技术壁垒: Pokemon Go 的迅速火热为 AR 带来了新一轮的热潮，其主要技术、游戏的框架设计以及源码均源自于谷歌下属的一家公司——Niantic Labs，该公司产品包括谷歌地图、谷歌街景等。虽然 Pokemon Go 这款游戏看起来只是运用了 LBS 技术和简单 AR 技术的结合，但其背后所需的技术水准不容小觑。

LBS 方面: 首先, Pokemon Go 类似 Niantic labs 之前研发的一款基于谷歌地图信息的游戏——Ingress 游戏(Ingress 是一款虚拟与现实相结合的游戏，主题围绕两大阵营，通过获取虚拟物质 XM，占领标志性建筑物，从而扩充自己阵营的领地)，该游戏基于 LBS 场景，通过玩家不停地在某一区域内反馈地理信息，从而去逆向修正地图数据库；其次是挑战服务器压力，游戏可能使某一区域聚集大量玩家，从而导致服务器能力的挑战；最后是其他运营模式的出现，目前已经形成的一种产业链，即店铺购买一些道具，使得等级较高或者稀有的小精灵在店铺周

围出现，从而达到吸引顾客、增加客流量的效果。

AR方面：目前，Pokemon Go在AR方面需要改进的地方即跟踪技术和场景识别，若采用AR眼镜的呈现方式进行游戏互动，一方面需要小精灵识别目前所在的场景，从而产生相应的动作形态（例如，小精灵在床上，是睡觉的状态等）；另一方面是跟踪技术，当靠近或远离虚拟物体时它会呈现大小的变化，而不是随着玩家等距离移动。

IP方面：强大的IP和捕捉游戏玩家的情怀也是Pokemon Go成功的关键要素之一。

AR技术难关的突破依赖时间，VR的眩晕无法消除：VR是完全的虚拟场景，其所有的操作都是在虚拟世界进行，并需要一个设备能给用户带来全沉浸式的感受，其难点是眩晕、低延时、光学、交互和位置追踪。但VR和AR最本质的难点区别在于，AR目前面临的难点均是技术问题，技术问题通过时间的沉淀可以解决，而VR面对的是沉浸眩晕问题，来源于人的生理反应，眩晕问题无法解决，所以未来AR的应用将更具有前景和实用性。

应用场景：目前，AR应用的场景主要是工业制造和维修领域（3年内）、安防、娱乐和游戏领域、教育、旅游和展览、以及医疗领域等。

1.工业领域：AR在工业培训领域的硬件和软件发展较为迅速，AR可以帮助工人识别较为复杂的器件，通过真实展示的方式达到快速培训的效果。另外，AR还可以为工程师远程协助维修人员进行配合修理提供帮助。

2.医疗领域：在医疗领域除了将AR应用于教学外，还可将其应用于手术过程中的会诊和指导，以及帮助医生结合X光片等检验结果，向病人讲解病患部位和情况等。

3.公安安防领域：AR可根据走私人员黑名单，协助海关巡警迅速识别走私人员；另外，AR可以协助消防人员在能见度极低的火灾现场，迅速识别楼内布局等。

4.娱乐和游戏领域：Pokemon Go以及卡卡小熊均运用了AR的理念，结合强大的IP和新颖的游戏创意，提升游戏整体的可玩性。

5.教育领域：目前，比较典型的产品就是AR绘图本，在绘图本上图上颜色后，呈现出的立体图像的相应部位也会显示出相应的颜色，激发孩子的好奇心和满足感，使得绘画更有乐趣。另外，AR还可以运用于医学教育等领域。

（证券分析师：周伟佳（执业资格证书编号：S1070514110001）；联系人：赵悦媛（从业证书编号：S1070115080102））

个股研究：

● 埃斯顿（002747）：立足于核心零部件，打造国产最强工业机器人：上调强烈推荐

投资建议：

细分市场行业龙头，立足于智能装备核心控制部件：公司是智能装备核心控制部件的行业领导者，其中金属成形机床数控系统及电液伺服系统业务市占率均为第一，通用交流伺服系统的市占率也排名行业前列。公司是国内唯一同时具备数控系统，电液伺服系统和交流伺服系统三大技术平台和完整系列产品的公司。近年来金属成形机床行业景气度下降，但行业数控化率不断提高，考虑到目前7%左右的数控化率仍有较大提升空间，公司在金属成形机床专业领域的市场地位将不断得到巩固。通用交流伺服系统方面，市场目前近八成被进口产品占据，未来进口替代空间巨大。随着未来消费电子制造设备、包装机械等领域需求的持续增长，公司有望在与国际高端品牌的竞争中争取更大的市场份额，并带动公司业绩快速增长。

工业机器人业务持续爆发，定位于高端应用领域：公司的工业机器人及成套设备业务近年来占比不断攀升，2015年该业务实现营业收入7885万元，占比超过16%，未来占比将持续攀升，有望达到50%。中国工业机器人在制造业渗透率仅有世界平均水平的1/2左右，随着劳动力成本不断上升及工业机器人应用领域的逐步扩展，工业机器人的市场规模将持续扩大。公司深耕智能装备核心零部件领域多年，在工业机器人的核心元件方面具有多年

的技术沉淀，所生产的工业机器人相比国外厂商的成本优势明显，未来将进一步抢占进口替代市场。公司的工业机器人定位于汽车、锂电等高端应用领域。公司于7月29日中标中材锂膜有限公司金额为2,350万元的锂膜后道自动化生产线（一期）项目。该项目有助于公司在锂电池领域全面推广自动化、智能化解决方案，建立和巩固在该行业的领先地位。预计随着未来两年成长空间进一步打开，工业机器人及系统集成仍将维持100%以上增速。

双核双轮驱动，将成智能化工厂的拓荒者：公司将以智能装备核心功能部件及工业机器人作为双核打造智能制造系统，目前产线已经应用于家电及金属板材成形等领域。公司在内生性发展基础上积极寻求外延式发展，实现双轮驱动，2015年公司先后参与了两个产业并购基金，其中包括上汽股权投资发起的产业并购基金，此外公司还收购了意大利3D机器视觉公司Euclid Labs SRL以及压铸自动化设备公司上海普莱克斯，进一步充实了公司的机器人业务。随着此前定增项目的顺利开展，公司将进一步增强智能制造相关技术研发实力，提高工业机器人及其核心零部件的生产能力和效率，同时将实现智能化工厂升级改造，利用现代信息技术推动实现机器人智能化突破，成未来智能工厂的拓荒者。

风险提示：经济下行导致智能装备控制系统下游需求持续不景气；工业机器人应用扩展不及预期；定增项目进展不及预期。

（证券分析师：曲小溪（执业资格证书编号：S1070514090001））

● 美欣达 (002034)：毛利率持续提升，未来多元发展可期：维持推荐

投资建议：随着印染行业环保要求不断提高，落后产能逐渐被淘汰，优质企业市场空间扩大，公司聚焦印染主业，剥离亏损业务，突出的竞争优势推动业绩持续向好。同时，公司资本结构良好，上半年定增已经完成，大股东及管理层大比例认购彰显对未来发展的信心，提高现金储备及持股比例将为公司未来做强纺织印染主业、发展多元经营腾出空间。预测公司2016-2017年EPS分别为0.43元、0.50元，对应PE分别为78.12X、66.43X，公司为典型的大集团小上市公司，转型预期充分，维持“推荐”的投资评级。

2016年上半年净利润同比增长2.87%，业绩符合预期：公司2016年上半年实现营业收入4.33亿元，同比增长20.27%；实现归属上市公司股东净利润667.54万元，同比增长2.87%，扣非后净利润563.15万元，同比增长5.53%；每股收益0.08元，与上年同期持平。其中，第二季度单季度实现营业收入2.66亿元，同比增长18.96%；实现归属上市公司股东净利润674.31万元，同比增长34.26%，扣非后净利润632.30万元，每股收益0.06元。公司预告1-9月份实现净利润1500-3000万元，去年同期净利润1896万元，同比变动-20.89%-50.21%。

主业向好毛利提升，研发投入增加费用：上半年公司积极开拓国内市场并巩固外销市场，印染主业较快增长，品牌影响力进一步提升，国内市场销售收入同比增长23.60%，外销收入同比增长19.41%。受益于上半年人民币汇率的持续贬值，外销毛利率提升5.21pct至19.41%，综合毛利率提升3.35pct至17.69%。费用方面，上半年公司增加了市场和客户需求为导向研发和技术创新，导致管理费用同比增加31.03%，产品销量增长导致销售费用同比增加17.25%，由于定增资金到位致利息支出减少，财务费用同比降低260.28%。

资本结构良好，资本运作提升业务发展空间：公司具有良好的资本结构，上半年公司资产负债率为21.87%，剔除非公开发行股票的影响资产负债率约为34%，带息债务占投入资本的比例为8.62%。上半年公司完成非公开发行股份募集资金4亿元用于补充流动资金，资金实力增强，为印染主业做优做强、与产业链上下游的合作腾出空间。

集团资产雄厚，未来转型预期充分：公司倡导绿色环保印染，上半年加大技术改造投入，投资200万元改造污水收集与输送系统，降低污泥产出70%以上，执行印染废水近“零排放”，实现可持续发展。公司是集团唯一上市平台，集团业务涉及环保（垃圾发电、农业肥料处理）、医药和金融等，控股子公司超过50家，其中环保资产雄厚、资质最为良好。公司目前市值仅为36亿，属典型的大集团小上市公司，未来转型预期充分，极具弹性。

风险提示：纺织行业持续不景气，原材料价格上涨致成本提升等。

（证券分析师：黄淑妍（执业资格证书编号：S1070514080003））

● 赛轮金宇 (601058)：景气度持续提升，上调盈利预测：维持强烈推荐

一、投资建议：公司中报业绩同比增长 90%-110%，单季盈利已连续三个季度同比增长。轮胎行业内外需求向好，公司越南工厂产能释放，预计公司下半年业绩将继续保持增长。我们上调公司盈利预测，预计公司 2016-2018 年 EPS 分别为 0.18、0.24、0.31 元，对应 PE 分别为 20.5X、15.2X、11.5X，维持“强烈推荐”评级。

二、事件：

公司发布《2016 年半年度业绩预增公告》，预计 2016 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 19,940 万元到 22,039 万元，与上年同期相比，增加 90%到 110%。

三、点评：

1、轮胎内外需求向好是公司业绩增长的行业因素：今年上半年，国内汽车产量同比增长 6.47%，增速较去年同期提升 3.83 个百分点。汽车需求增长拉动轮胎产量提升，今年前 6 月，国内橡胶轮胎外胎产量同比增长 9.10%，较上年同期增长 13.03 个百分点。轮胎出口也由负转正，今年前 6 月，国内橡胶轮胎出口量同比增长 1.8%，而去年同期为下滑 3.2%。轮胎内需和外需的齐力向好，是公司业绩增长的行业因素。

2、公司越南工厂产能释放有效降低了美国“双反”影响：公司于 2012 年在越南建厂，建设 780 万条半钢子午线轮胎和 1.5 万吨全钢工程子午线轮胎。公司越南工厂经过 4 年多的发展，产能逐步释放。今年以来，公司通过境内外半钢子午胎产能的整体调配，将出口到美国市场的订单部分转移至越南工厂生产，以满足美国市场的需求，从而大幅减少了美国对公司半钢胎“双反”的影响，提升了公司业绩。从公司单季度业绩来看，公司今年二季度单季实现归母净利润 10,424 万元-12,523 万元，较去年二季度同比增长 42.8%-71.6%（均值 57.2%），较今年一季度环比增长 9.5%-31.6%（均值 20.6%）。公司单季度业绩已连续三个季度同比增长。

3、定增已过会，静待批文落地：公司 2016 年度非公开发行股票申请已于 5 月 12 日获得证监会审核通过，目前正等待证监会批文。公司定增保荐人为西南证券，资金投向为赛轮越南年产 120 万套全钢子午线轮胎和 3 万吨非公路轮胎项目及补充流动资金。今年年初，美国启动了对我国卡客车轮胎的“双反”调查，预计会对我国全钢胎出口产生负面影响。公司继续扩产越南工厂全钢胎产能，会有效规避国际贸易摩擦，继续推动公司增长。

四、风险提示：全钢胎行业景气下滑风险；定增延后的风险。

（证券分析师：顾锐（执业资格证书编号：S1070516040001））

● **罗莱生活 (002293)：积极推进合伙人制度，生活家居品牌商逐渐成型：维持推荐**

投资建议：公司由“大家纺”转型“大家居”，目前已与多家创投成立并购基金，利用资本的力量对家居生活产业链筹谋布局，“家居生活一站式品牌零售商”已逐渐成型，多品牌不断成熟、持续发力。受益于房地产去库存和国内消费升级，体验式家居零售终端将迎来巨大的发展机遇，公司合伙人制度的推进也有助于高度捆绑利益，推动转型加速。预测 2016-2017 年 EPS 分别为 0.52 元、0.58 元，对应 PE 分别为 25.9X、22.9X，看好公司家居化转型，维持“推荐”的投资评级。

上半年净利润 1.51 亿，预告前三季度下滑 0-20%：公司 2016 年上半年实现营业收入 13.43 亿元，同比增长 7.45%；实现归属上市公司股东净利润 1.51 亿元，同比下降 17.92%，扣非后净利润 1.29 亿元，同比下降 16.51%；每股收益 0.21 元，同比下降 17.35%。其中，第二季度单季度实现营业收入 5.80 亿元，同比增长 6.55%；实现归属上市公司股东净利润 0.42 亿元，同比下降 37.83%，扣非后净利润 0.29 亿元，每股收益 0.06 元。公司预告 1-9 月份实现净利润 2.59-3.24 亿元，同比变动-20%-0%。

毛利率有所提升，转型初期费用明显增长：公司稳步推进家居化战略，先往“大家纺小家居”方向转型升级，做好家纺业务的同时扩充家居品类，受益于房地产去库存政策和房价的上涨，上半年家纺盈利能力有所提升，综合毛利率提升 1.64pct 至 49.96%，其中夏令产品和标准套件实现营收毛利双增长，夏令产品营收增长 117.67%，毛利提升 5.18pct 至 37.48%，标准套件毛利 3.88pct 至 51.67%。公司处于转型初期，资源投入量大，相关费用增长明显，其中销售费用增长 11.33%，管理费用增长 23.97%。随着公司转型的推进，预计全年费用将进一步加大。

与黑马创展设立投资基金，驱动并购外延预期：公司同时公告，子公司南通罗莱商务咨询、孙公司上海罗莱商

务咨询与黑马创展将合作设立黑马罗莱智慧家庭行业投资基金，规模3亿元，其中南通罗莱商务咨询出资9900万元，上海罗莱商务咨询出资100万元，黑马创展出资200万元，对外募集1.98亿元，基金将投资于智能家居、物联网、人工智能等领域。产业基金的设立、与知名资本合作增强了家居产业链外延和并购的预期，公司将向多渠道、多档次家居市场延伸，促进全球家居产业链优质资源整合，加快公司转型升级步伐。

积极推进合伙人制度，实现利益高度捆绑：公司公告，子公司罗莱品牌、公司副总裁冷志敏将向南通莱帮增资，同时罗莱品牌向其全资子公司南通廊湾增资，以上增资完成后罗莱品牌将其持有的南通廊湾40%之股权转让给南通莱邦。本次交易完成后，公司副总裁冷志敏将直接并通过其控制的冷志投资南通廊湾部分股权，实现了高管利益与公司经营的捆绑，有利于推动公司高端品牌廊湾业务的长期发展，也体现了管理层对公司转型的充分信心。

稳步推进家居化战略，打造家居生活一站式品牌供应商：公司目前已拥有包括卧室用品、卫浴用品、餐厨用品、客厅用品、生活家居、软装家居六大类的家居产品，上半年转型升级为大家纺小家居的门店数量占比约15%，累计运营全品类家居生活馆（HOME店）超过100家，其中直营店约占6成、加盟店约占4成。公司形成了定位于不同消费人群的家居品牌，包括高端软装品牌廊湾，中高端品牌罗莱儿童、罗莱，乐优家（LACASA）与LOVO则是更大众化的品牌。

风险提示：国内经济增速、房地产去库存进度不及预期，公司转型进度不及预期等。

（证券分析师：黄淑妍（执业资格证书编号：S1070514080003））

长城证券研究所分析师联系方式

宏观策略研究							
	分析师	电话	E-mail		分析师	电话	E-mail
宏观	汪毅	0755-83515512	yiw@cgws.com	策略	彭益	0755-83668784	pengyi@cgws.com
宏观	包婷		baoting@cgws.com	策略	李焯		liye@cgws.com
宏观	钱思韵	021-61680675	qiansy@cgws.com	策略	李健	0755-83664537	jianl@cgws.com
固定收益	张新文	010-88366060-8751	Zhwx@cgws.com				
行业研究							
	分析师	电话	E-mail		分析师	电话	E-mail
公用事业	杨洁	010-88366060-8865	yangj@cgws.com	化工	杨超	0755-83663214	yichao@cgws.com
有色金属	耿诺	010-88366060-8837	gengn@cgws.com	化工	余嫻嫻	021-61680360	yuyy@cgws.com
农林牧渔	王建虎	010-88366060-8787	wangjh@cgws.com	化工	顾锐	0755-83675954	gurui@cgws.com
食品饮料	安雅泽		ayz@cgws.com	化工	杨晖	010-88366060-8010	yang_hui@cgws.com
纺织服装	黄淑妍	0755-83753659	huangsy@cgws.com	新能源	竺艺	0755-83753659	yzhu@cgws.com
纺织服装	张正威	0755-83557365	zhangzhengwei@cgws.c	计算机	周伟佳	0755-83516551	zhouwj@cgws.com
传媒	刘浩然	0755-83464814	liuhr@cgws.com	计算机	刘深	010-88366060-8756	liush@cgws.com
传媒	何思霖	0755-83515591	hesilin@cgws.com	计算机	赵悦媛		zhaoyy@cgws.com
医药	赵浩然	0755-83511405	zhaohaoran@cgws.com	机械	曲小溪	010-88366060-8712	quxx@cgws.com
医药	彭学龄	0755-83515471	pengxueling@cgws.com	机械	张如许		zhangruxu@cgws.com
军工	王习	010-88366060-8757	wangxi@cgws.com	机械	李倩倩		liqq@cgws.com
军工	蔡维	021-61680676	caiwei@cgws.com	汽车	李金锦	010-88366060-8862	lijinjin@cgws.com
基金研究组							
	分析师	电话	E-mail		分析师	电话	E-mail
基金研究	阎红	010-88366060-8735	yanh@cgws.com	金融工程	刘轩	010-88366060-8707	Lxuan@cgws.com

研究员介绍及承诺

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。

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其机构或个人客户（以下简称客户）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。

长城证券销售交易部

深圳联系人

李双红: 0755-83699629, 18017465727, lishuanghong@cgws.com
吴林蔓: 075583515203, 13418560821, wulinman@cgws.com
李小音: 0755-83516187, 18562591899, lixiaoyin@cgws.com
黄永泉: 0755-83699629, 13544440001, huangyq@cgws.com

北京联系人

赵东: 010-88366060-8730, 13701166983, zhaodong@cgws.com
王媛: 010-88366060-8807, 18600345118, wyuan@cgws.com
李珊珊: 010-88366060-1133, 18616891195, liiss@cgws.com
张羲子: 010-88366060-8013, 18511539880, zhangxizi@cgws.com
杨徐超: 010-88366060-8795, 18611594300, yangxuchao@cgws.com

上海联系人

谢彦蔚: 021-61680314, 18602109861, xieyw@cgws.com
徐佳琳: 021-61680673, 13795367644, xujl@cgws.com
王一: 021-61683504, 13761867866, wangy@cgws.com

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: 上海市民生路1399号太平大厦3楼
邮编: 200135 传真: 021-61680357
网址: <http://www.cgws.com>