

行业周报 (第二十八周)

2018年07月15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

张前 执业证书编号: S0570517120004
研究员 0755-82492080
zhang_qian@htsc.com

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

本周观点: 贸易摩擦再度升温, 轻工行业受影响有限

7月10日特朗普政府公布拟对额外2000亿美元的中国商品加征10%关税并公布拟征税目标产品清单征求公众意见。尽管此次清单涵盖家居、造纸等类别产品,但考虑到家居上市企业出口业务占比有限、造纸出口依赖度低等因素,我们判断轻工行业受此影响有限。

上周回顾

上周轻工制造指数上涨0.27%,在28个一级行业指数中排名第18位,同期沪深300指数上涨1.26%;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0.71%、0.43%、-0.02%。纸价方面,据卓创资讯,淡季下游需求疲软,国废黄板纸及箱板瓦楞纸上周均价环比基本持平,文化纸及纸浆价格延续下跌走势。

重点公司及动态

家居方面,建议沿C端消费升级集中度提升、B端精装放量两条主线布局细分龙头,重点推荐**帝欧家居、顾家家居、喜临门**;二季度增速有望超预期的低估值品种亦值得关注,重点推荐**美克家居、索菲亚**。造纸方面,我们判断随着下半年传统旺季来临,板块跟随纸价和盈利有望走出估值修复行情,推荐**太阳纸业、山鹰纸业、晨鸣纸业**。

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

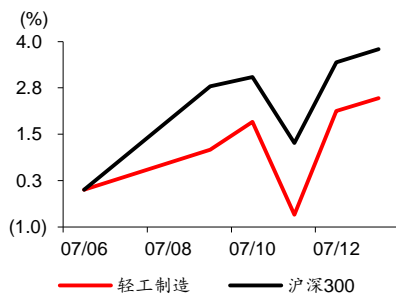
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
集友股份	603429.SH	17.58
通产丽星	002243.SZ	15.80
山东华鹏	603021.SH	15.21
永吉股份	603058.SH	13.24
宜宾纸业	600793.SH	12.95
京华激光	603607.SH	12.09
松发股份	603268.SH	11.67
中顺洁柔	002511.SZ	11.46
仙鹤股份	603733.SH	11.43
好太太	603848.SH	11.39

一周跌幅前十公司

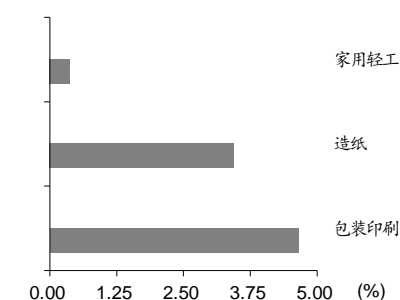
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
恒林股份	603661.SH	(6.99)
帝龙文化	002247.SZ	(4.52)
九有股份	600462.SH	(4.51)
永艺股份	603600.SH	(4.17)
丽鹏股份	002374.SZ	(3.97)
梦百合	603313.SH	(3.18)
王子新材	002735.SZ	(2.36)
宜华生活	600978.SH	(2.30)
浙江永强	002489.SZ	(1.78)
升达林业	002259.SZ	(1.61)

资料来源:华泰证券研究所

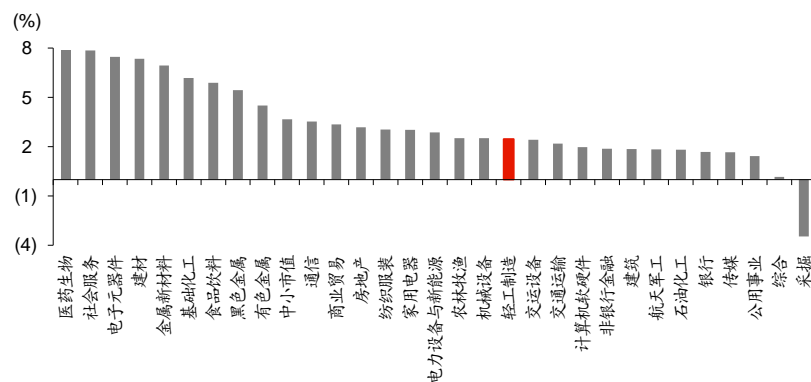
一周内行业走势图



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	07月13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	17.86	22.22~24.24	0.72	1.01	1.44	1.98	24.81	17.68	12.40	9.02
顾家家居 603816.SH	买入	69.23	83.16~88.20	1.92	2.52	3.30	4.22	36.06	27.47	20.98	16.41
太阳纸业 002078.SZ	增持	9.25	10.90~11.99	0.79	1.09	1.34	1.49	11.71	8.49	6.90	6.21

资料来源:华泰证券研究所

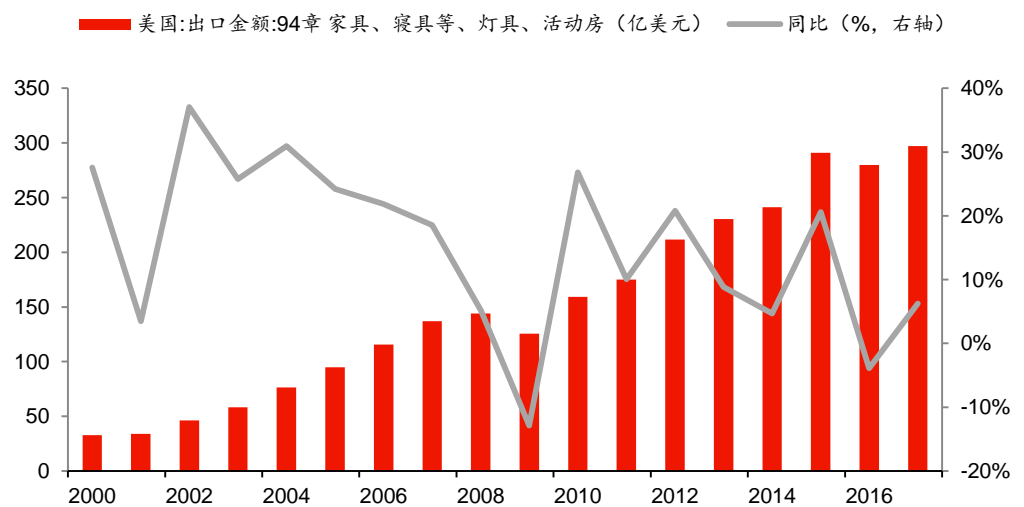
本周观点

中美贸易摩擦再度升温，轻工板块受影响小

7月10日特朗普政府公布拟对额外2000亿美元的中国商品加征10%关税并公布拟征税目标产品清单征求公众意见，此轮2000亿美元关税可能会在8月30日公众咨询结束后生效。从产品清单看，目标征税产品涵盖轻工行业中纸品、家具、床垫、地板等细分产品。

家居行业方面，清单中拟征税的家具细分类别（第94章，即美国HTSUS海关税号为94开头）达到77项，座椅、办公家具、床垫、灯具及照明配件等均在此次拟加征关税清单中。2017年第94章家具、寝具、灯具、活动房类别出口美国金额达到297亿美元，占中国出口美国金额的6.9%。

图表1：中国对美国第94章（家具等细分类别产品）出口金额情况



资料来源：Wind，华泰证券研究所

受此影响，7月11日喜临门等有一定家居出口业务的上市公司股价大幅下跌，我们认为当前市场反应有所过度。**定制家具方面**，企业业务集中在国内，以2017年年报数据为参考，定制家具主要上市公司主营收入中中国大陆地区营收占比均在94%以上，出口业务较少，受此次贸易摩擦影响较小。**成品家具方面**，企业出口业务比重相对较大，但国内业务占比普遍在70%以上，且近年来已逐步由出口业务向国内转型，国内业务收入增速普遍高于出口业务，境外业务收入占比持续下降，受中美贸易摩擦影响相对有限。

图表2：2017年家具制造行业主要上市公司主营收入结构

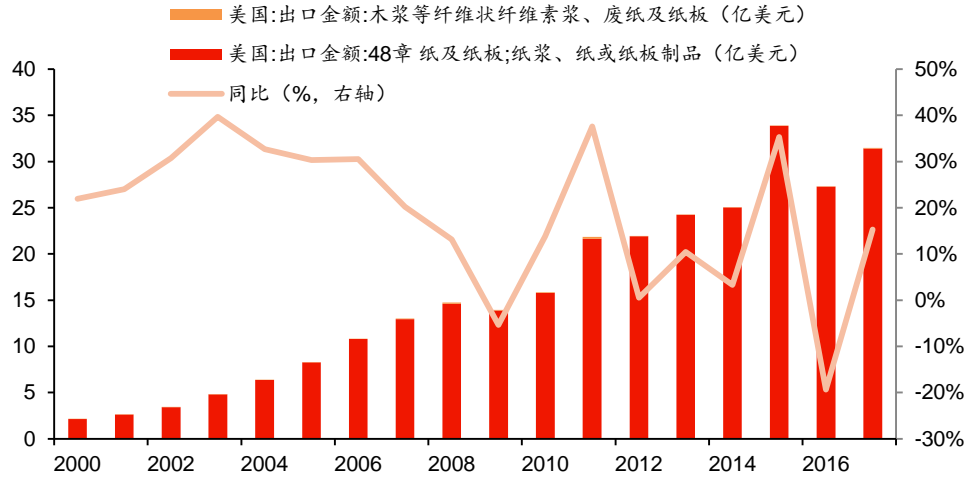
定制家具		中国大陆其他地区		成品家具		中国大陆其他地区	
股票代码	公司简称	务收入占比	务收入占比	股票代码	公司简称	务收入占比	务收入占比
603833.SH	欧派家居	95.39%	4.61%	603816.SH	顾家家居	60.56%	39.44%
603180.SH	金牌厨柜	94.71%	5.29%	603008.SH	喜临门	72.25%	27.75%
002572.SZ	索菲亚	98.75%	1.25%	600978.SH	宜华生活	74.06%	25.94%
603898.SH	好莱客	98.29%	1.71%	600337.SH	美克家居	80.30%	19.70%
300616.SZ	尚品宅配	98.77%	1.23%	000910.SZ	大亚圣象	83.89%	16.11%
				603313.SH	梦百合	81.74%	18.26%
				603818.SH	曲美家具	94.46%	5.54%

资料来源：Wind，华泰证券研究所

造纸方面，清单中拟征税细分类别（第47/48章）涉及纸浆、纸及纸板和纸制品，涵盖223个细分产品，2017年以上类别产品中国出口美国金额为31.48亿美元。我国废纸、纸浆进口依赖性较强，出口占国内产量比例较低，受中美贸易摩擦程度有限。包装纸方面，该清单中还涵盖较多电子、

电器、纺织皮革等类别产品，若加税落地或将导致外贸出口型包装材料需求降低，对应包装用纸需求缩减。但考虑到今年以来外废进口限制趋严，包装纸原材料供给存在一定压力，包装纸价格有望维持高位震荡。

图表3： 中国对美国第94章（家具等细分类别产品）出口金额情况



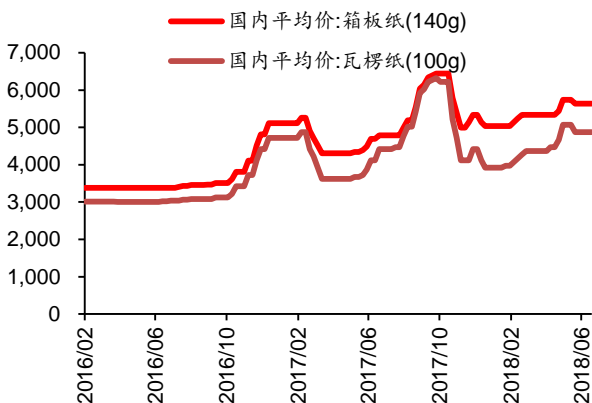
资料来源：Wind，华泰证券研究所

数据跟踪：国废及包装纸价格环比基本持平，文化纸价格延续下跌走势

原材料端价格基本维持稳定。据卓创资讯数据，1) 废纸方面，市场成交较清淡，国废黄板纸上周均价为 3076 元/吨，环比基本持平；2) 纸浆方面，上周进口针叶浆周均价 6434 元/吨，环比下跌 0.2%，进口阔叶浆周均价 5745 元/吨，环比下跌 0.1%，进口本色浆周均价 6790 元/吨，环比下降 0.5%。

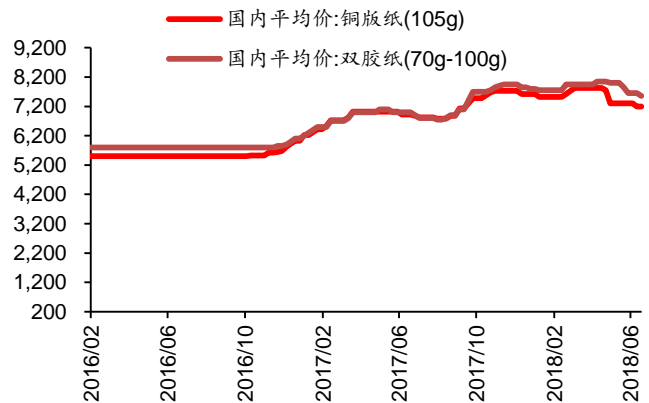
箱板瓦楞纸价格环比基本持平，文化纸价格延续下跌走势。据卓创资讯数据，1) 箱板瓦楞纸方面，国废价格震荡，成本端支撑减弱，同时下游需求仍较为疲软，受中美贸易摩擦升级影响，出口型包装用纸需求预期减弱，市场交投两不旺，上周瓦楞纸周均价为 4828 元/吨，箱板纸上周均价为 5460 元/吨，环比基本持平。2) 文化纸方面，淡季下游需求疲软，市场观望气氛浓厚，上周铜版纸周均价为 6700 元/吨，环比持平，双胶纸周均价 6983 元/吨，环比下跌 0.7%。3) 白板纸和白卡纸方面，停机纸厂逐渐恢复正常生产，纸厂出货稍有加快，上周 A 级 250g 灰底白板纸出厂含税均价 4900 元/吨，环比持平，250-400g 白卡纸含税均价 5175 元/吨，环比下跌 2.1%。

图表4： 箱板瓦楞纸价格走势（元/吨）



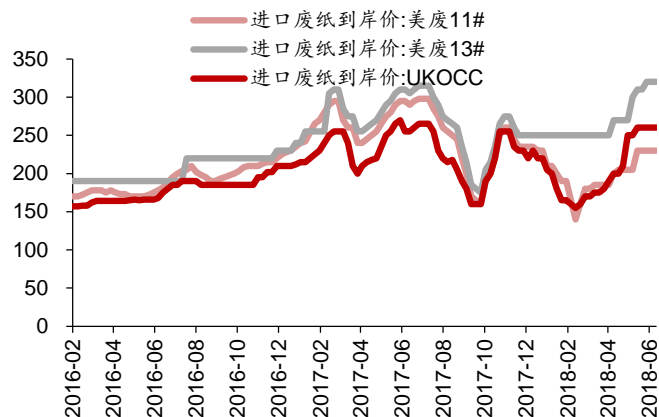
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表5： 文化纸价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表6：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7：国内废纸到厂价（不含税）（元/吨）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

重点公司概况

图表8：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	07月13日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
帝欧家居 002798.SZ	买入	32.15	34.00~37.40	0.24	1.70	2.23	3.06	133.96	18.91	14.42	10.51
美克家居 600337.SH	买入	5.45	7.56~8.12	0.21	0.28	0.37	0.48	25.95	19.46	14.73	11.35
索菲亚 002572.SZ	增持	30.42	41.70~48.65	0.98	1.39	1.89	2.52	31.04	21.88	16.10	12.07
晨鸣纸业 000488.SZ	增持	11.95	19.28~21.69	1.95	2.41	2.72	3.15	6.13	4.96	4.39	3.79
山鹰纸业 600567.SH	增持	4.01	5.40~6.00	0.44	0.60	0.69	0.76	9.11	6.68	5.81	5.28
顾家家居 603816.SH	买入	69.23	83.16~88.20	1.92	2.52	3.30	4.22	36.06	27.47	20.98	16.41
喜临门 603008.SH	买入	17.86	22.22~24.24	0.72	1.01	1.44	1.98	24.81	17.68	12.40	9.02
太阳纸业 002078.SZ	增持	9.25	10.90~11.99	0.79	1.09	1.34	1.49	11.71	8.49	6.90	6.21

资料来源：华泰证券研究所

图表9：重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
002798.SZ	帝欧家居	<p>核心观点</p> <p>因欧神诺工程业务超预期、规模效应凸显带动利润率提升，帝欧家居7月10日发布公告上修中报业绩预期，上半年归母净利润预计同比增长520%-570%。考虑到公司老客户订单提升+新客户拓展好于预期，我们上调公司2018-2020年EPS预测至1.70、2.23、3.06元，对应目标价格区间为34.00-37.40元，上调至“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：帝欧家居(002798,买入)：工装超预期，上修中报业绩</p>
600337.SH	美克家居	<p>核心观点：增长步入快车道，给予“买入”评级</p> <p>美克家居秉持“工匠精神”，坚持品牌的艺术调性的同时，依托A.R.T.品牌及渠道下沉作战略转型，1Q2018收入同比增长32.7%，战略转型成效显现。股权激励+员工持股实现上下利益深度绑定，给予公司2018年27~29x目标市盈率，对应目标价7.56~8.12元，给予“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：美克家居(600337,买入)：转型成效显现，家居龙头王者归来</p>
002572.SZ	索菲亚	<p>索菲亚发布一季报，业绩稳步增长</p> <p>索菲亚发布2018年一季报，18Q1年公司实现营收12.4亿元，同比增长30%；归母净利润1.0亿元，同比增长33%；实现扣非后的归母净利润9723万元，同比增长36%，符合我们此前预期。我们预计公司2018-2020年归母净利润分别达到12.9、17.4、23.3亿元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：索菲亚(002572,增持)：渠道建设持续发力，业绩稳步增长</p>
000488.SZ	晨鸣纸业	<p>2017年实现净利润37.7亿元，符合此前业绩预告</p> <p>2017年公司实现营业收入298.5亿元，同比增长30.3%，实现归属于上市公司股东净利润37.7亿元，同比增长88.6%。其中四季度单季度实现营业收入79.2亿元，同比增长25.1%；归属于上市公司股东净利润10.6亿元，同比增长138%。17年分红方案为每10股派发现金红利6元(含税)；以资本公积每10股转增5股。我们预计2018-2020年公司归母净利46.7、52.7、61.0亿元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：晨鸣纸业(000488,增持)：业绩符合预期，自给率稳步提升</p>
600567.SH	山鹰纸业	<p>2017年实现净利润20.1亿元，符合我们预期</p> <p>2017年公司实现营业收入174.7亿元，同比增长44.0%，实现归母净利润20.1亿元，同比增长471.0%，对应EPS为0.44元/股，基本符合我们此前预期。其中四季度单季度实现营业收入50.9亿元，同比增长38.7%；归属于上市公司股东净利润5.8亿元，同比增长300.4%。我们给予公司2018年9~10倍目标PE，合理股价为5.40~6.00元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：山鹰纸业(600567,增持)：17年业绩兑现，跨入稳健增长期</p>
603816.SH	顾家家居	<p>并不只是复制美的，渠道融合是关键</p> <p>公司2016~2017年收入增长提速，我们认为基于行业自上而下的边际变化，渠道下沉叠加扩品类带来的收入增长具备可持续性；中长期看，顾家扩品类并非完全复制美的的模式，大家居需要看渠道融合方面的动作。我们预计公司2018~2020年EPS分别为2.52、3.30、4.22元，给予公司2018年33~35x市盈率，对应目标价83.16~88.20元，上调至“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：顾家家居(603816,买入)：家居界的美的，看渠道、品类融合</p>
603008.SH	喜临门	<p>核心观点</p> <p>7月10日特朗普政府公布拟对额外2000亿美元的中国商品加征10%关税，喜临门等企业股价出现较大下跌。2017年公司出口至美国业务收入占比在4.7%-6.3%之间，按7%代工出口业务净利润计算，美国业务贡献利润占比不到5%，当前市场反应有所过度。据调研信息，公司二季度经营状况良好，上半年自主品牌有望实现50%+的高增长。我们预计公司2018-2020年EPS为1.01、1.44、1.98元，对应目标价格区间为22.22~24.24元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：喜临门(603008,买入)：2Q延续高增长，贸易摩擦反应过度</p>
002078.SZ	太阳纸业	<p>1Q2018实现净利润6.2亿元，符合我们预期</p> <p>太阳纸业发布2017年年报及2018年一季报，2017年公司实现营业收入188.94亿元，同比增长30.7%；归母净利润20.2亿元，同比增长91.6%，基本符合我们此前预期。17年分红方案为每10股派发现金红利1元(含税)。1Q18公司实现营业收入50.41亿元，同比增长14.3%；归母净利润6.17亿元，同比增长40.1%。我们预计2018-2020年公司归母净利润为27.8、33.9、37.7亿元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：太阳纸业(002078,增持)：产品结构优化，盈利能力提升</p>

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

图表10：公司动态

公司	具体内容
帝欧家居	帝欧家居：关于使用募集资金对控股子公司增资用于募投项目实施的进展公告 2018-07-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580155.pdf
山鹰纸业	山鹰纸业：兴证资管鑫众-山鹰国际1号定向资产管理计划资产管理合同 2018-07-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580858.pdf
山鹰纸业	山鹰纸业关于签署创享激励基金合伙人第一期持股计划资产管理合同的公告 2018-07-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580860.pdf
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相关事项之法律意见书 2018-07-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576467.pdf
兔宝宝	兔宝宝：关于回购注销部分限制性股票的公告 2018-07-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576465.pdf
兔宝宝	兔宝宝：独立董事关于回购注销部分限制性股票的独立意见 2018-07-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576463.pdf
兔宝宝	兔宝宝：关于公司追加回购部分社会公众股份的公告 2018-07-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576464.pdf
兔宝宝	兔宝宝：第六届董事会第十四次会议决议公告 2018-07-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576458.pdf
兔宝宝	兔宝宝：第六届监事会第九次会议决议公告 2018-07-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576460.pdf
兔宝宝	兔宝宝：独立董事关于公司追加回购部分社会公众股份的独立意见 2018-07-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576462.pdf
兔宝宝	兔宝宝：关于召开2018年第二次临时股东大会的通知 2018-07-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576466.pdf
喜临门	喜临门独立董事关于公司董事为公司全资子公司提供借款涉及关联交易的事前认可意见 2018-07-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4575846.pdf
喜临门	喜临门关于公司董事为公司全资子公司提供借款涉及关联交易的公告 2018-07-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4575845.pdf
喜临门	喜临门第三届监事会第二十六次会议决议的公告 2018-07-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4575761.pdf
喜临门	喜临门关于以闲置募集资金暂时补充流动资金的公告 2018-07-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4575762.pdf
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使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见 2018-07-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4575844.pdf
喜临门	喜临门第三届董事会第二十七次会议决议的公告 2018-07-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4575753.pdf
喜临门	喜临门独立董事关于第三届董事会第二十七次会议有关事项的独立意见 2018-07-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4575744.pdf
好莱客	好莱客监事会关于2016年限制性股票激励计划预留部分授予的限制性股票第一个解锁期解锁的核查意见 2018-07-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576548.pdf
好莱客	好莱客独立董事就第三届董事会第十一次会议有关事项发表的独立意见 2018-07-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576534.pdf
好莱客	好莱客关于2016年限制性股票激励计划预留部分授予的限制性股票第一个解锁期解锁暨上市的公告 2018-07-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576549.pdf
好莱客	好莱客：国信信扬律师事务所关于广州好莱客创意家居股份有限公司限制性股票激励计划预留部分限制性股票第一个解锁期解锁相关事宜的法律意见书 2018-07-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576547.pdf
好莱客	好莱客第三届监事会第十次会议决议公告 2018-07-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576536.pdf
好莱客	好莱客第三届董事会第十一次会议决议公告 2018-07-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576538.pdf
晨鸣纸业	晨鸣纸业：关于转让融资租赁公司部分融资租赁业务债权的公告 2018-07-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-12\4574943.pdf
晨鸣纸业	晨鸣纸业：第八届董事会第二十七次临时会议决议公告 2018-07-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-12\4574942.pdf
裕同科技	裕同科技：关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告 2018-07-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-12\4574330.pdf

尚品宅配	尚品宅配：2018年半年度业绩预告 2018-07-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-12\4575812.pdf
山鹰纸业	山鹰纸业第七届监事会第十次会议决议公告 2018-07-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-12\4574718.pdf
山鹰纸业	山鹰纸业关于为全资孙公司提供担保的公告 2018-07-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-12\4574724.pdf
山鹰纸业	山鹰纸业关于召开2018年第三次临时股东大会的通知 2018-07-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-12\4574845.pdf
山鹰纸业	山鹰纸业关于调整公司内部业务板块股权结构的公告 2018-07-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-12\4574721.pdf
山鹰纸业	山鹰纸业：前次募集资金使用情况鉴证报告 2018-07-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-12\4574730.pdf
山鹰纸业	山鹰纸业关于在南昌设立子公司的公告 2018-07-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-12\4574834.pdf
山鹰纸业	山鹰纸业独立董事关于第七届董事会第十二次会议相关事项的独立意见 2018-07-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-12\4574727.pdf
山鹰纸业	山鹰纸业前次募集资金使用情况报告 2018-07-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-12\4574735.pdf
山鹰纸业	山鹰纸业第七届董事会第十二次会议决议公告 2018-07-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-12\4574733.pdf
喜临门	喜临门关于归还暂时用于补充流动资金的募集资金的公告 2018-07-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-12\4574212.pdf
晨鸣纸业	晨鸣纸业：关于股东股份补充质押的公告 2018-07-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-11\4571537.pdf
帝欧家居	帝欧家居：2018年半年度报告业绩预告的修正公告 2018-07-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-11\4571617.pdf
美克家居	美克家居控股子公司为本公司提供担保的公告 2018-07-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-11\4570783.pdf
山鹰纸业	山鹰纸业关于控股股东部分股份进行股票质押式回购交易及部分股份质押解除的公告 2018-07-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-11\4572039.pdf
顾家家居	顾家家居第三届董事会第十三次会议决议公告 2018-07-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-11\4571992.pdf
裕同科技	裕同科技：独立董事关于增加使用部分闲置募集资金购买理财产品额度的独立意见 2018-07-10 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-10\4568962.pdf
裕同科技	裕同科技：第三届监事会第十三次会议决议公告 2018-07-10 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-10\4568961.pdf
裕同科技	裕同科技：中信证券股份有限公司关于公司增加使用部分闲置募集资金购买理财产品额度的核查意见 2018-07-10 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-10\4568965.pdf
裕同科技	裕同科技：第三届董事会第十八次会议决议公告 2018-07-10 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-10\4568960.pdf
裕同科技	裕同科技：关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告 2018-07-10 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-10\4568963.pdf
裕同科技	裕同科技：关于增加使用部分闲置募集资金购买理财产品额度的公告 2018-07-10 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-10\4568964.pdf
美克家居	美克家居章程（2018年第五次临时股东大会审议通过） 2018-07-10 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-10\4569683.pdf
美克家居	美克家居2018年第五次临时股东大会的法律意见书 2018-07-10 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-10\4568791.pdf
美克家居	美克家居2018年第五次临时股东大会决议公告 2018-07-10 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-10\4568797.pdf
兔宝宝	兔宝宝：关于回购股份实施完毕的公告 2018-07-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-09\4567302.pdf
兔宝宝	兔宝宝：关于股东股权质押的公告 2018-07-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-09\4567297.pdf
裕同科技	裕同科技：关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告 2018-07-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-07\4566193.pdf
好莱客	好莱客关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的进展公告 2018-07-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-07\4565501.pdf
晨鸣纸业	晨鸣纸业：关于召开2018年第三次临时股东大会的再次通知 2018-07-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-06\4563685.pdf

晨鸣纸业	晨鸣纸业：关于召开2018年第三次境内上市股份类别股东大会及2018年第三次境外上市股份类别股东大会的再次通知 2018-07-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-06\4563683.pdf
晨鸣纸业	晨鸣纸业：关于2018年度第九期超短期融资券发行结果的公告 2018-07-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-06\4563681.pdf
中顺洁柔	中顺洁柔：关于公司实际控制人、副董事长兼总经理增持计划的进展公告 2018-07-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-06\4564447.pdf
中顺洁柔	中顺洁柔：关于公司股票调入深交所中小创新指数样本股并加入深股通名单的公告 2018-07-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-06\4564446.pdf
山鹰纸业	山鹰纸业关于提前归还部分募集资金的公告 2018-07-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-06\4564353.pdf
喜临门	喜临门独立董事关于公司第三届董事会第二十六次会议相关事项的独立意见 2018-07-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-05\4562074.pdf
喜临门	喜临门监事会关于2017年限制性股票激励计划首次授予的限制性股票第一次解锁事宜的核查意见 2018-07-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-05\4562048.pdf
喜临门	喜临门2017年限制性股票激励计划首次授予的限制性股票第一次解锁暨上市公告 2018-07-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-05\4562071.pdf
喜临门	喜临门：浙江天册律师事务所关于喜临门家具股份有限公司2017年限制性股票激励计划首次授予限制性股票第一次解锁暨上市相关事项之法律意见书 2018-07-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-05\4562054.pdf
喜临门	喜临门第三届董事会第二十六次会议决议的公告 2018-07-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-05\4562145.pdf
喜临门	喜临门第三届监事会第二十五次会议决议的公告 2018-07-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-05\4562077.pdf
好莱客	好莱客关于控股股东及实际控制人增持公司股份的进展公告 2018-07-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-05\4562242.pdf

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5-6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：A0K809

©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