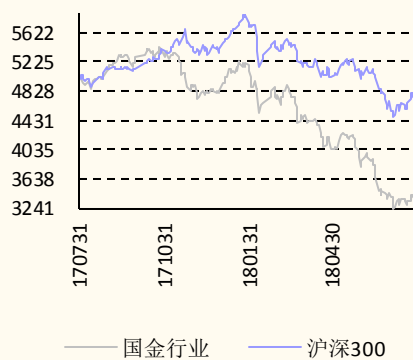


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金轻工造纸指数	3369.71
沪深300指数	3521.23
上证指数	2873.59
深证成指	9295.93
中小板综指	9495.62



相关报告

- 《轻工制造行业策略周报-原料短缺, 龙头纸企停机限产》, 2018.7.22
- 《轻工制造行业策略周报-贸易战有短期深化成品纸涨价趋势》, 2018.7.15
- 《轻工制造行业策略周报-外废收紧、国废洗牌, 看好包装纸涨价函落...》, 2018.7.8
- 《轻工制造行业策略周报-国废价格将再现实上涨, 家居坚定看好头部公...》, 2018.6.24

揭力

分析师 SAC 执业编号: S1130515080003
(8621)60935563
jie_li@gjzq.com.cn

袁艺博

联系人
yuanyibo@gjzq.com.cn

包装纸龙头全面提升国废采购标准

行情回顾

- 上周, 轻工制造行业跑赢大盘 1.14pct: SW 轻工制造 (1.95%) VS 沪深300 (0.81%) / 中小板指数 (-0.16%) / 创业板 (-0.93%); 个股周涨幅前五分别为: 包装印刷—集友股份 (12.79%)、珠海中富 (10.57%)、英联股份 (9.84%)、界龙实业 (7.16%) 和通产丽星 (6.53%); 家用轻工—金一文化 (13.42%)、英派斯 (13.32%)、群兴玩具 (12.29%)、海鸥住工 (11.43%) 和高乐股份 (8.28%); 造纸—冠豪高新 (8.61%)、美利云 (8.16%)、九有股份 (7.56%)、晨鸣纸业 (7.10%) 和太阳纸业 (6.35%)。

本周观点

- 造纸板块:** 7月23日, 工业和信息化部印发了《坚决打好工业和通信业污染防治攻坚战三年行动计划》。国家对高污染企业治理, 已进入品质化阶段, 不再以关停、限产等手段为主。我们认为, 原先环保督察等高压环保行动, 的确在短期内对高污染企业形成结构性产能收紧, 但在环保行动结束后, 停限产产能又“死灰复燃”, 并未对高污染行业落后产能出清形成长期支撑。本次方案的推出, 细化了国家对高污染企业的环保要求, 有利于升级相关企业产品质, 对落后产能形成长期积压。上周内, 山鹰、理文两大包装纸龙头, 分别发布了新的废纸采购标准, 从需求端推动国废行业集中度提升, 推高国废品质并将在同时推高价格。
- 家用轻工板块:** 今年前6个月, 住宅商品房销售面积 6.68 亿平米, 同比增长 3.20%, 增速环比提升 0.9pct。二线城市销售增速于6月转正, 一线销售下滑幅度逐步收窄, 三线销售增速依旧稳健提升。也就是说, 今年上半年的地产销售实际上并没有像年初市场所预期的那么悲观, 虽然同比增速放缓但增长未变, 在一定程度上市场情绪理应在一定程度上获得修复。另一方面, 进入 Q3 家居消费旺季来临, 我们依旧看好家居标的通过多品类扩张带动客单价提升, 推动收入增长的逻辑。同时, 进入旺季各定制品牌必将不遗余力的去推进新的销售策略、新的产品, 以求客流稳定客单价提升。因此, 我们认为, 三季报可能才能够比较良好反应, 在竞争加剧下龙头企业是否能够长牛, 二线定制能否迎头追赶。
- 包装板块:** 今年原纸涨价的因素仍在, 环保高压之下不仅纸厂关停限产, 包装厂也难逃“宿命”。小厂关停过程中订单的流失, 将为大厂带来新的增量业务。伴随小厂的逐步退出, 大厂在下游客户供应商名单中的话语权逐步提升, 随行就市的供货价能够转嫁上游原材料成本压力。

投资建议

- 国家对高污染企业治理进入品质化阶段, 包装纸龙头提升国废采购标准; 前6月地产销售数据并不完全悲观, 修复行情理应出现。太阳纸业、欧派家居、尚品宅配、我乐家居、顾家家居。

风险提示

- 宏观经济波动风险, 原材料成本上涨风险, 新产能无法及时消化的风险, 大客户流失的风险。

内容目录

上周回顾	5
本周观点	5
本周提示	8
附录一、2017年6月1日起轻工制造上市公司增持计划	8
附录二、2017年8月1日起轻工制造上市公司员工和/或经销商持股计划 ..	10
附录三、上周大宗交易	11
附录四、上周重要公告回顾	11
附录五、年初至今行业个股累计表现	13
附录六、本周行业要闻	14
附录七、各子行业月度运行情况	15
附录八、塑料和金属包装原材料价格监测	22
附录九、纸品高频数据监测	23
附录十、能源数据监测	26
风险因素	27

图表目录

图表 1: 轻工制造各子行业指数表现	5
图表 2: 重点公司盈利预测、估值及评级	7
图表 3: 2017年6月1日起轻工制造上市公司增持计划	8
图表 4: 2017年8月1日以来轻工制造上市公司员工和/或经销商持股计划 ..	10
图表 5: 上周轻工制造上市公司大宗交易	11
图表 6: 年初至今行业个股累计表现 (%)	14
图表 7: 家具出口金额 (2015-2018Ytd)	16
图表 8: 限额以上家具国内零售额 (2015-2018Ytd)	16
图表 9: 玩具出口金额 (2015-2018Ytd)	16
图表 10: 限额以上文具国内零售额 (2015-2018Ytd)	16
图表 11: 销售收入累计值 (2015-2018Ytd)	17
图表 12: 利润总额累计值 (2015-2018Ytd)	17
图表 13: 累计毛利率/期间费用率 (2015-2018Ytd)	17
图表 14: 单月毛利率/期间费用率 (2015-2018 Ytd)	17
图表 15: 销售收入累计值 (2015-2018Ytd)	18
图表 16: 利润总额累计值 (2015-2018Ytd)	18
图表 17: 全国商品房销售面积	18
图表 18: 全国商品房销售额	18
图表 19: 40大中城市商品房销售面积	18
图表 20: 40大中城市商品房销售额	18

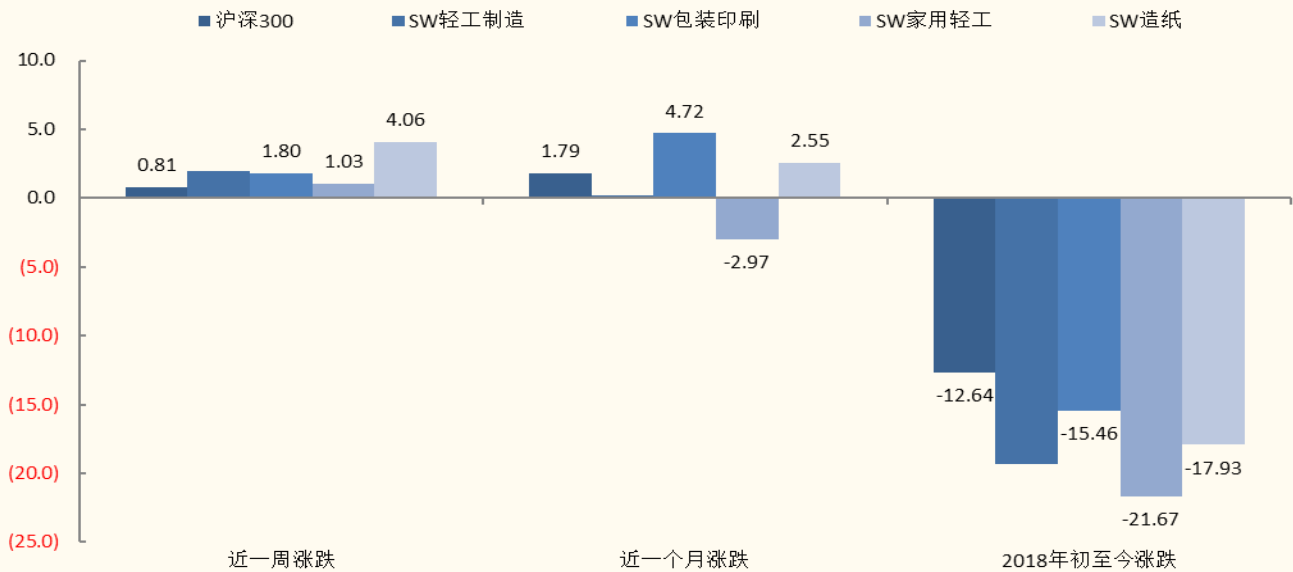
图表 21: 纸业固定资产投资月累计值 (2015-2018Ytd) 单位: RMB mn	19
图表 22: 机制纸与纸板产量 (2014-2018Ytd)	19
图表 23: 纸浆产量 (2014-2018Ytd) 单位: 万吨.....	19
图表 24: 纸及纸板进口数量 (2014-2018Ytd)	20
图表 25: 纸及纸板进口金额 (2014-2018Ytd)	20
图表 26: 纸及纸板出口数量 (2014-2018Ytd)	20
图表 27: 纸及纸板出口金额 (2014-2018Ytd)	20
图表 28: 木浆进口数量 单位: 万吨.....	20
图表 29: 漂针木浆进口数量 单位: 万吨.....	20
图表 30: 漂阔木浆进口数量及增速 单位: 万吨.....	21
图表 31: 全球木浆出运量 单位: 万吨.....	21
图表 32: 全球木浆港口库存 单位: 万吨.....	21
图表 33: 全球木浆库存天数 单位: 天.....	21
图表 34: 废纸进口数量 单位: 万吨.....	21
图表 35: 废纸进口金额 单位: USD bn	21
图表 36: 纸产品销售收入累计值 (2014-2018Ytd)	22
图表 37: 纸产品利润累计值 (2014-2018Ytd)	22
图表 38: 累计毛利率/期间费用率 (2014-2015Ytd).....	22
图表 39: 单月毛利率、期间费用率 (2014-2015).....	22
图表 40: 聚乙烯均价 单位: 元/吨.....	22
图表 41: 0.25mm 镀锡板卷价格 单位: 元/吨	23
图表 42: 铝板均价 单位: 元/吨.....	23
图表 43: 分纸种主要品牌价格上周变动 (单位: 元/吨)	23
图表 44: 白板纸价格走势 (2016-2018Ytd)	23
图表 45: 白卡纸价格走势 (2016-2018Ytd)	23
图表 46: 铜版纸价格走势 (2016-2018Ytd)	24
图表 47: 双胶纸价格走势 (2016-2018Ytd)	24
图表 48: 箱板纸价格走势 (2016-2018Ytd)	24
图表 49: 瓦楞纸价格走势 (2016-2018Ytd)	24
图表 50: 白面牛卡价格走势 (2016-2018Ytd)	24
图表 51: 轻涂白面牛卡价格走势 (2016-2018Ytd) 单位: ¥/t.....	24
图表 52: 进口纸浆及废纸价格上周变动 (单位: 元/吨)	25
图表 53: 进口木浆分标号价格 (2016-2018Ytd)	25
图表 54: 美废分标号价格 (2016-2018Ytd)	25
图表 55: 欧废分标号价格 (2016-2018Ytd)	25
图表 56: 日废分标号价格 (2016-2018Ytd)	25
图表 57: 国内废纸价格上周变动 (单位: 元/吨)	25
图表 58: 黄板纸分标号价格 (2016-2018Ytd)	26
图表 59: 废书本纸价格走势 (2016-2018Ytd)	26

图表 60: 废铜版纸价格走势 (2016-2018Ytd)	26
图表 61: 旧报纸价格走势 (2016-2018Ytd)	26
图表 62: 秦皇岛 Q5500 现货成交均价	26
图表 63: OPEC 一揽子原油价格 单位: 美元/桶	26

上周回顾

- 上周，轻工制造行业跑赢大盘 1.14pct：SW 轻工制造（1.95%）VS 沪深 300（0.81%）/中小板指数（-0.16%）/创业板（-0.93%）；个股周涨幅前五分别为：包装印刷—集友股份（12.79%）、珠海中富（10.57%）、英联股份（9.84%）、界龙实业（7.16%）和通产丽星（6.53%）；家用轻工—金一文化（13.42%）、英派斯（13.32%）、群兴玩具（12.29%）、海鸥住工（11.43%）和高乐股份（8.28%）；造纸—冠豪高新（8.61%）、美利云（8.16%）、九有股份（7.56%）、晨鸣纸业（7.10%）和太阳纸业（6.35%）。

图表 1：轻工制造各子行业指数表现



来源：Wind，国金证券研究所

本周观点

- **造纸板块：**7月23日，工业和信息化部印发了《坚决打好工业和通信业污染防治攻坚战三年行动计划》，明确到2020年，规模以上企业单位工业增加值能耗比2015年下降18%，单位工业增加值用水量比2015年下降23%。此外，方案还明确指出，力争到2020年全国工业固体废物综合利用率达到73%，主要再生资源回收利用率达到3.5亿吨，并提高钢铁、造纸等行业用水效率，推进清洁生产技术升级。国家对高污染企业治理，已进入品质化阶段，不再以关停、限产等手段为主。我们认为，原先环保督察等高压环保行动，的确在短期内对高污染企业形成结构性产能收紧，但在环保行动结束后，停限产能又“死灰复燃”，并未对高污染行业落后产能出清形成长期支撑。本次方案的推出，细化了国家对高污染企业的环保要求，有利于升级相关企业产能品质，对落后产能形成长期积压。上周内，山鹰、理文两大包装纸龙头，分别发布了新的废纸采购标准。在玖龙的带动下，包装纸龙头终于完成了对国废采购标准的优化与升级，从需求端推动国废行业集中度提升，推高国废品质并将在同时推高价格。本周推荐，多领域产能投放确定、国内第一大溶解浆生产企业**太阳纸业**。生活用纸方面，受浆价较去年同期大幅上涨的影响，恒安、APP等生活用纸龙头，均上调产品价格。目前来看，木浆价格已有所回调，大型生活纸企业上调价格，在一定程度上改善企业盈利。本周我们建议关注**中顺洁柔**。
- **家用轻工板块：**今年前6个月，住宅商品房销售面积6.68亿平方米，同比增长3.20%，增速环比提升0.9pct。另一方面，从具体的分城市等级数据上

看，一二线城市商品房累计销售面积负增长趋势已获得明显改善，二线城市销售增速于6月转正，一线销售下滑幅度逐步收窄，三线销售增速依旧稳健提升。也就是说，今年上半年的地产销售实际上并没有像年初市场所预期的那么悲观，虽然同比增速放缓但增长未变，在一定程度上市场情绪应在一定程度上获得修复。另一方面，进入Q3家居消费旺季来临，我们依旧看好家居标的通过多品类扩张带动客单价提升，推动收入增长的逻辑。同时，进入旺季各定制品牌必将不遗余力的去推进新的销售策略、新的产品，以求客流稳定客单价提升。因此，我们认为，三季报可能才能够比较良好反应，在竞争加剧下龙头企业是否能够长牛，二线定制能否迎头追赶。短期结合中报预期，我们推荐Q2增速下降少，且具有一定估值优势的标的，本周重点推荐**索菲亚、欧派家居、尚品宅配和我乐家居**。

- **包装板块：**从上游来看，今年原纸涨价的因素仍在，环保高压之下不仅纸厂关停限产，包装厂也难逃“宿命”。小厂关停过程中订单的流失，将为大厂带来新的增量业务。另一方面，伴随小厂的逐步退出，大厂在下游客户供应商名单中的话语权逐步提升，随行就市的供货价能够转嫁上游原材料成本压力。同时，伴随积极开拓多领域大客户的进程，我们看好，龙头包装企业收入延续高增，且盈利小幅回升的趋势。建议关注下游客户高度分散、多领域客户开发得力、内生外延拓展业务的**合兴包装**。
- **推荐组合：**1) 家用轻工板块推荐**欧派家居、索菲亚、金牌厨柜、我乐家居、好莱客、顾家家居、喜临门、志邦股份、尚品宅配和曲美家居**。2) 造纸板块推荐**太阳纸业和中顺洁柔**。3) 包装印刷板块推荐**合兴包装**。
- **曲美家居：**并购挪威高端软体家居制造企业，完成大家居全产品线布局；沙发椅产品具备沙发的柔软度与舒适度，且不占据居家生活空间，符合国内未来家居消费的发展方向；终端销售渠道持续优化升级，将传统主动营销升级为纯体验、纯服务式营销，促使客单转化率提升；坚持原创设计与跨界设计，产品创新性十足助推客单价提升。现价 10.04 元/股，市值 49.34 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 16 倍。
- **喜临门：**公司 Q1 收入和扣非后净利润分别增长 83.57%和 44.49%，表现优异；自主品牌快速增长，并入选 2018 年 CCTV “国家品牌计划”；与意大利夏图公司达成合作，软体产品矩阵日益丰富，终端具备更强产品供应能力，多品类利好后续同店增长。现价 18.25 元/股，市值 72.06 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 19 倍。
- **尚品宅配：**公司独特的 C2B+O2O 模式，成就线上具备极强引流能力；加盟店加速扩张，收入质量逐步赶超直营；整装云蓄势待发，探索整装领域，培育全新增长点；全国性产能布局奠定长期增长基础。现价 104.72 元/股，市值 208.08 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 40 倍。
- **欧派家居：**国内整体橱柜行业绝对龙头企业，上市后大力推进“三马一车”战略，双品牌双增长极模式已经确立；大力推进信息化建设和终端渠道升级，控费增效成果逐步显现，配合“一站式”服务能力提升，整体扩收增利空间广阔。现价 116.05 元/股，市值 487.74 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 29 倍。
- **索菲亚：**订单数、客单价同步提高；推进“大家居”战略，满足客户“全屋定制”需求；线下渠道扩张及下沉、线上多维度推进 O2O；“员工+经销商”持股计划（员工 28.6 元、杠杆 0/1/3 倍，经销商 29.6 元，杠杆 2 倍，彰显中长期发展信心。现价 30.49 元/股，市值 281.55 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 23 倍。
- **金牌厨柜：**高品质产品、服务与立体式品牌宣传相得益彰，铸就公司高端品牌形象；产品融合制造工艺与设计时尚，全条码管理结合高度柔性制造力保生产效率；直营转经销激活经营效率，大宗业务与电子商务齐飞，渠道扩张大步向前。现价 87.24 元/股，市值 58.89 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 25 倍。
- **好莱客：**做强衣柜主业，延伸橱柜、木门业务；倡导原态设计，多维度推进全屋原态定制；线下渗透速度加快，O2O 模式交互效应加强；新增产能逐步释放，营销改革已见效；股权激励管理和技术骨干，彰显长期业绩增

长信心。现价 24.52 元/股，市值 78.55 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 17 倍。

- **我乐家居**：品牌精准卡位 35-45 岁具备较强消费能力人群，产品设计品质突出且受客户认可；2017 年内爆款产品引流成效明显，全屋定制业务订单转化率较高收入增长极快；2018 年费用率有望下降，产能释放后整体规模效应逐步显现；看好营收和盈利的双向增长，且在定制家居板块估值优势较为明显。现价 11.05 元/股，市值 24.97 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 15 倍。
- **志邦股份**：整体橱柜行业领先品牌，橱衣双线协同发展稳步推进。IPO 项目将打破产能瓶颈，有效支撑长期业绩成长。现价 42.41 元/股，市值 67.86 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 21 倍。
- **顾家家居**：公司是在 A 股上市的软体家具龙头企业，具备卓越内部管理能力和突出产品力优势。近期公司与意大利 NATUZZI 沙发合作，进一步晚上高端产品布局；布局华中生产基地，并宣布收购定制家居品牌班尔奇，加速“精品宜家”模式的落地，以及一站式采购能力的不断提升。伴随未来行业集中度的逐步提升，公司作为软体家具龙头企业，未来百亿营收规模可期。现价 65.99 元/股，市值 282.53 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 24 倍。
- **中顺洁柔**：公司是 A 股生活用纸龙头企业，目前在全国拥有 7 大生产基地，产能正逐步释放。公司持续进行渠道升级，与恒安国际的渠道差距正逐步缩小。同时，公司不断优化产品结构，推广高端系列产品，盈利能力向恒安国际看齐。公司推出员工持股计划，助力长远发展。现价 9.55 元/股，市值 122.97 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 16 倍。
- **太阳纸业**：国内最大民营上市造纸企业；新建产能，包括 50 万吨半化学浆、80 万吨文化纸和 30 万吨化学浆产能将在 2018 年释放；生物质新材料制造技术领先，规模优势大，浆纸业务协同发展。短期建议关注粘胶短纤从新年开始的连续提价或将传到至太阳纸业的主导产品之一溶解浆；生活用纸业务全渠道布局，O2O 推广品牌全国扩张；纸尿裤行业空间巨大，公司拥有领先技术，未来发展前景大好。现价 9.38 元/股，市值 243.19 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 10 倍。
- **合兴包装**：龙头包装企业，具备较高上下游议价能力及一体化经营优势；国际纸业业务将纳入表内，业务规模大幅突破；加速推进 IPS 与 PSCP 融合协作，带动产业优化升级。现价 5.73 元/股，市值 67.01 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 34 倍。

图表 2：重点公司盈利预测、估值及评级

行业	公司	股价 (元/股)	EPS (元)				PE (X)				PB (X)	评级
			17	18E	19E	20E	17	18E	19E	20E		
家用轻工	曲美家居	10.04	0.50	0.63	0.85	1.17	20	16	12	9	9	买入
家用轻工	喜临门	18.25	0.72	0.95	1.35	1.85	25	19	14	10	3	买入
家用轻工	尚品宅配	104.72	3.71	2.64	3.67	5.16	28	40	29	20	25	增持
家用轻工	我乐家居	11.05	0.52	0.75	1.11	1.65	21	15	10	7	8	买入
家用轻工	金牌厨柜	87.24	2.78	3.49	4.81	6.38	31	25	18	14	21	买入
家用轻工	志邦股份	42.41	1.46	2.05	2.74	3.82	29	21	15	11	10	买入
家用轻工	顾家家居	65.99	1.97	2.75	3.73	4.21	33	24	18	16	8	买入
家用轻工	好莱客	24.52	1.06	1.43	1.95	2.62	23	17	13	9	6.8	买入
家用轻工	索菲亚	30.49	0.97	1.32	1.85	2.58	31	23	16	12	7.2	买入
家用轻工	欧派家居	116.05	3.02	4.02	5.15	7.32	38	29	23	16	16.9	买入
造纸 II	太阳纸业	9.38	0.59	0.98	1.02	1.46	16	10	9	6	3.1	买入
造纸 II	中顺洁柔	9.55	0.46	0.61	0.77	-	21	16	12	-	4.56	买入
包装造纸 II	合兴包装	5.73	0.11	0.17	0.25	0.34	52	34	23	17	4.11	增持

来源：Wind，国金证券研究所预测注：EPS 按各年末总股本计算；股价为 2018 年 7 月 27 日收盘价

本周提示

- 志邦股份：股东大会召开
- 帝欧家居：股东大会召开
- 太阳纸业：股东大会召开
- 飞亚达 A：分红除权
- 好莱客：限售股上市流通
- 永新股份：中报预期披露日期

附录

附录一、2017年6月1日起轻工制造上市公司增持计划

图表 3：2017年6月1日起轻工制造上市公司增持计划

股票代码	公告日期	增持价格 (元/股)	增持股数 (万股)	增持股数占总股本比例 (%)	现价	
002571.SZ	*ST 德力	2017/6/10	7.8	10.00	0.025	6.07
603313.SH	梦百合	2017/6/21	29.34	42.27	0.176125	18.01
603313.SH	梦百合	2017/6/22	30.78	49.5	0.20625	18.01
603313.SH	梦百合	2017/7/3	31.91	194.98	0.81	18.01
603313.SH	梦百合	2017/7/6	32.64	31.1	0.31	18.01
603313.SH	梦百合	2017/7/12	33.11	108.46	0.45	18.01
002235.SZ	安妮股份	2017/7/12	11.90	3.35	0.0081	6.86
002235.SZ	安妮股份	2017/7/12	11.79	3.4	0.0082	6.86
002235.SZ	安妮股份	2017/7/12	11.78	3.39	0.01	6.86
002235.SZ	安妮股份	2017/7/17	11.69	3.42	0.01	6.86
002235.SZ	安妮股份	2017/7/17	11.46	3.48	0.01	6.86
002235.SZ	安妮股份	2017/7/18	11.20	3.56	0.01	6.86
002235.SZ	安妮股份	2017/7/18	11.35	3.99	0.01	6.86
002235.SZ	安妮股份	2017/7/18	11.27	4.00	0.01	6.86
600978.SH	宜华生活	2017/8/28	9.62	1637.00	1.10	6.75
002240.SZ	威华股份	2017/7/26	16.10	566.50	1.15	13.70
601996.SH	丰林集团	2017/9/2	5.21	2.00	0.00	3.85
600978.SH	宜华生活	2017/9/5	10.14	1760.00	1.19	6.75
600978.SH	宜华生活	2017/9/7	10.16	1665.00	1.12	6.75
002240.SZ	威华股份	2017/9/9	17.27	512.51	1.04	13.70
000812.SZ	陕西金叶	2017/9/14	8.76	447.00	1.00	3.85
600235.SH	民丰特纸	2017/10/9	9.32	20	0.57	4.96
603313.SH	梦百合	2017/10/27	32.16	140.08	0.59	18.01
002522.SZ	浙江众成	2017/11/3	15.09	905.77	1.00	6.58
002522.SZ	浙江众成	2017/11/8	14.60	54.26	0.06	6.58
603313.SH	梦百合	2017/11/6	27.75	59.11	0.25	18.01
603313.SH	梦百合	2017/11/7	28.08	6.75	0.03	18.01
002348.SZ	高乐股份	2017/11/7	6.74	473.17	0.5	3.40
000488.SZ	晨鸣纸业	2017/11/7	13.49	6.16	0.003	12.67
000812.SZ	陕西金叶	2017/11/9	8.33	447.29	1	3.85
603313.SH	梦百合	2017/11/17	28.83	25.92	0.11	18.01
002014.SZ	永新股份	2017/11/29	11.92	337.55	1.01	6.74
002348.SZ	高乐股份	2017/12/1	6.33	33.1	0.04	3.40
000026.SZ	飞亚达 A	2017/12/16	10.76	44.104	0.1	8.62
600356.SH	恒丰纸业	2017/12/25	8.20	109.71	0.37	6.26
600963.SH	岳阳林纸	2017/12/26	6.60	2.00	0.00	5.26
603313.SH	梦百合	2017/12/26	27.97	73.31	0.31	18.01
002303.SZ	美盈森	2017/12/29	6.74	22.38	0.01	5.82

		公告日期	增持价格(元/股)	增持股数(万股)	增持股数占总股本比例(%)	现价
600966.SH	博汇纸业	2017/12/30	4.63	3951.94	2.96	4.16
603268.SH	松发股份	2018/1/6	28.26	106.15	1.19	15.29
603313.SH	梦百合	2018/1/13	27.64	98.61	0.41	18.01
002615.SZ	哈尔斯	2018/1/16	10.40	486.65	1.19	6.31
002301.SZ	齐心集团	2018/1/27	17.25	115.94	0.27	10.67
600356.SH	恒丰纸业	2018/2/6	8.20	298.5	1.00	6.26
002787.SZ	华源控股	2018/2/7	9.06	70.00	0.24	11.20
002356.SZ	赫美集团	2018/2/9	26.83	31.25	0.10	11.24
600163.SH	中闽能源	2018/2/10	4.33	1001.00	1.00	3.49
002831.SZ	裕同科技	2018/2/10	50.43	3.07	0.01	53.30
603313.SH	梦百合	2018/2/10	22.17	14.67	0.06	18.01
002489.SZ	浙江永强	2018/2/12	4.24	16.5	0.0076	3.39
300729.SZ	乐歌股份	2018/3/3	25.88	15.00	0.17	30.50
600439.SH	瑞贝卡	2018/3/13	5.50	398.94	0.35	3.55
300729.SZ	乐歌股份	2018/4/26	28.30	11.20	0.13	30.50
002012.SZ	凯恩股份	2018/5/3	6.26	79.91	0.17	5.46
603385.SH	惠达卫浴	2018/5/3	14.76	292.21	1.0284	10.57
002014.SZ	永新股份	2018/4/28	11.98	365.05	1.09	6.74
002521.SZ	齐峰新材	2018/5/10	7.64	120.00	0.24	6.53
002521.SZ	齐峰新材	2018/5/11	7.73	30.00	0.06	6.53
300729.SZ	乐歌股份	2018/5/11	30.47	10.00	0.12	30.50
300729.SZ	乐歌股份	2018/5/14	30.14	1.59	0.02	30.50
300729.SZ	乐歌股份	2018/5/15	29.55	0.90	0.01	30.50
300729.SZ	乐歌股份	2018/5/16	30.92	16.65	0.19	30.50
002103.SZ	广博股份	2018/5/17	6.82	147.00	0.27	5.41
600210.SH	紫江企业	2018/5/31	4.06	50.00	0.033	3.42
002521.SZ	齐峰新材	2018/5/31	6.85	86.57	0.175	6.53
002521.SZ	齐峰新材	2018/6/5	6.82	30.00	0.06	6.53
300089.SZ	文化长城	2018/6/6	9.92	201.98	0.4123	6.60
600076.SH	康欣新材	2018/6/9	6.53	30.73	0.03	4.90
002229.SZ	鸿博股份	2018/6/14	10.59	50.00	0.099	8.15
002229.SZ	鸿博股份	2018/6/15	10.82	50.00	0.099	8.15
002229.SZ	鸿博股份	2018/6/19	10.01	393.00	0.78	8.15
002575.SZ	群兴玩具	2018/6/15	4.22	11.53	0.02	4.66
002511.SZ	中顺洁柔	2018/6/19	9.26	11.49	0.009	9.55
300057.SZ	万顺股份	2018/6/19	6.36	142.63	0.32	6.34
002489.SZ	浙江永强	2018/6/19	4.06	829.32	0.38	3.39
002615.SZ	哈尔斯	2018/6/19	5.95	45.90	0.11	6.31
002575.SZ	群兴玩具	2018/6/19	3.96	12.20	0.02	4.66
300057.SZ	万顺股份	2018/6/20	6.09	127.00	0.29	6.34
002345.SZ	潮宏基	2018/6/20	8.38	50.00	0.055	8.29
002575.SZ	群兴玩具	2018/6/20	3.88	13.00	0.02	4.66
300057.SZ	万顺股份	2018/6/21	6.06	60.00	0.14	6.34
002345.SZ	潮宏基	2018/6/21	7.76	60.00	0.066	8.29
002575.SZ	群兴玩具	2018/6/21	3.79	14.00	0.03	4.66
601996.SH	丰林集团	2018/6/21	3.52	224.75	0.23	3.85
002615.SZ	哈尔斯	2018/6/21	6.04	10.50	0.03	6.31
002615.SZ	哈尔斯	2018/6/22	6.13	6.23	0.01	6.31
002575.SZ	群兴玩具	2018/6/22	3.78	15.32	0.02	4.66

		公告日期	增持价格 (元/股)	增持股数 (万股)	增持股数占总股本比例 (%)	现价
300089.SZ	文化长城	2018/6/22	6.55	0.07	0.00	6.60
300057.SZ	万顺股份	2018/6/22	6.06	60.00	0.14	6.34
002345.SZ	潮宏基	2018/6/22	7.76	60.00	0.07	8.29
002345.SZ	潮宏基	2018/6/22	7.99	8.00	0.01	8.29
002803.SZ	吉宏股份	2018/6/22	30.60	2.30	0.02	32.68
002489.SZ	浙江永强	2018/6/25	3.64	0.42	0.00	3.39
002489.SZ	浙江永强	2018/6/26	3.67	62.03	0.03	3.39
601996.SH	丰林集团	2018/6/26	3.54	91.01	0.09	3.85
002575.SZ	群兴玩具	2018/6/26	3.76	16.00	0.03	4.66
601996.SH	丰林集团	2018/6/26	3.60	178.85	0.19	3.85
002345.SZ	潮宏基	2018/6/27	7.72	5.00	0.01	8.29
002489.SZ	浙江永强	2018/6/27	3.60	30.00	0.01	3.39
601996.SH	丰林集团	2018/6/28	3.60	35.63	0.04	3.85
601996.SH	丰林集团	2018/6/28	3.58	170.00	0.18	3.85
002345.SZ	潮宏基	2018/6/28	7.77	5.00	0.01	8.29
600978.SH	宜华生活	2018/6/28	6.71	149.74	0.10	6.75
002615.SZ	哈尔斯	2018/6/29	6.10	5.90	0.01	6.31
002489.SZ	浙江永强	2018/6/29	3.65	147.18	0.07	3.39
002489.SZ	浙江永强	2018/7/2	3.64	20.00	0.01	3.39
002489.SZ	浙江永强	2018/7/3	3.58	92.53	0.04	3.39
002615.SZ	哈尔斯	2018/7/3	6.14	6.22	0.02	6.31
603898.SH	好莱客	2018/7/3	25.66	3.36	0.01	24.52
002489.SZ	浙江永强	2018/7/4	3.53	70.54	0.03	3.39
603898.SH	好莱客	2018/7/4	25.55	12.12	0.04	24.52
600439.SH	瑞贝卡	2018/7/4	5.54	715.00	0.63	3.55
603898.SH	好莱客	2018/7/4	25.16	6.28	0.02	24.52
000910.SZ	大亚圣象	2018/7/5	15.51	200.00	0.36	14.42
002511.SZ	中顺洁柔	2018/7/6	8.82	5.00	0.00	9.55
002615.SZ	哈尔斯	2018/7/6	5.96	66.25	0.16	6.31
002615.SZ	哈尔斯	2018/7/7	6.02	18.60	0.05	6.31
600978.SH	宜华生活	2018/7/7	6.85	627.24	0.42	6.75
002831.SZ	裕同科技	2018/7/18	54.49	1.00	0.00	53.30

来源: Wind, 国金证券研究所

附录二、2017年8月1日起轻工制造上市公司员工和/或经销商持股计划
图表 4: 2017年8月1日以来轻工制造上市公司员工和/或经销商持股计划

		公告日期	持股价格 (元/股)	增持股数 (万股)	增持股数占总股本比例 (%)	现价
002735.SZ	王子新材	2017/8/1	18.42	423.31	5.29	30.96
603326.SH	我乐家居	2017/8/2	12.15	160.00	0.01	11.05
002014.SZ	永新股份	2017/8/7	12.21	819.00	2.44	6.74
002235.SZ	安妮股份	2017/8/14	12.37	375.00	0.91	6.86
002846.SZ	英联股份	2017/8/21	14.46	200.00	1.67	13.40
603398.SH	邦宝益智	2017/8/22	11.07	160.00	0.76	17.32
603226.SH	菲林格尔	2017/8/23	15.40	392.25	4.53	18.57
300651.SZ	金陵体育	2017/8/25	25.00	76.00	1.004	37.14
300057.SZ	万顺股份	2017/8/25	10.31	2327.84	5.29	6.34
002798.SZ	帝王洁具	2017/8/31	21.33	390.15	4.52	33.90
300616.SZ	尚品宅配	2017/9/5	67.19	239.00	2.21	104.72

		公告日期	持股价格(元/股)	增持股数(万股)	增持股数占总股本比例(%)	现价
002235.SZ	安妮股份	2017/9/6	7.70	224.00	0.54	6.86
000910.SZ	大亚圣象	2017/9/7	11.56	2462.00	4.64	14.42
603326.SH	我乐家居	2017/9/9	12.15	124.17	0.78	11.05
002078.SZ	太阳纸业	2017/9/11	4.65	5677.00	2.24	9.38
603816.SH	顾家家居	2017/9/13	26.70	1593.10	3.86	65.99
603268.SH	松发股份	2017/9/15	16.35	138.40	1.573	15.29
002572.SZ	索菲亚	2017/9/19	34.18	1846.85	2	30.49
600337.SH	美克家居	2017/9/26	6.16	4753.40	2.63	5.41
002721.SZ	金一文化	2017/9/26	14.18	805.93	1.24	8.79
002718.SZ	友邦吊顶	2017/9/28	55.03	53.79	0.6183	31.29
002599.SZ	盛通股份	2017/9/28	14.29	619.51	1.91	11.05
300057.SZ	万顺股份	2017/9/30	12.03	919.92	2.09	6.34
002511.SZ	中顺洁柔	2017/9/30	13.65	1477.12	1.95	9.55
300057.SZ	万顺股份	2017/11/24	11.53	918.09	2.09	6.34
002511.SZ	中顺洁柔	2017/11/28	14.89	64.51	0.09	9.55
600963.SH	岳阳纸业	2017/12/2	7.04	7.52	0.01	5.26
002572.SZ	索菲亚	2017/12/20	30.90	595.19	0.64	30.49
002511.SZ	中顺洁柔	2017/12/21	14.62	123.68	0.16	9.55
600966.SH	博汇纸业	2017/12/22	5.87	3004.93	2.25	4.16
600966.SH	博汇纸业	2018/1/9	5.91	4789.07	3.58	4.16
002240.SZ	威华股份	2018/1/13	14.58	1962.43	3.67	13.70
603326.SH	我乐家居	2018/2/15	9.53	18.56	0.12	11.05
603818.SH	曲美家居	2018/2/22	6.76	763	1.58	10.04
002191.SZ	劲嘉股份	2018/3/3	8.58	19.00	0.0127	7.85
603008.SH	喜临门	2018/3/7	8.82	60	0.1522	18.25
603058.SH	永吉股份	2018/3/10	6.47	195	0.46	12.29
603499.SH	翔港科技	2018/3/10	12.64	132.04	1.61	26.54
002511.SZ	中顺洁柔	2018/3/15	15.40	16.24	0.0214	9.55
002831.SZ	裕同科技	2018/3/19	50.22	400.00	1.00	53.30
002229.SZ	鸿博股份	2018/3/29	19.53	150.50	0.34	8.15
002117.SZ	东港股份	2018/4/16	26.42	962.38	2.65	14.47
002831.SZ	裕同科技	2018/4/28	45.75	430.00	1.07	53.30
002511.SZ	中顺洁柔	2018/5/2	14.3	7.00	0.0092	9.55

来源: Wind, 国金证券研究所

附录三、上周大宗交易

图表 5: 上周轻工制造上市公司大宗交易

名称	成交日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价(元/股)	成交量(万股)	占总股本(%)
山鹰纸业	2018-07-27	3.58	-10.05	3.93	1,274.76	0.28
顾家家居	2018-07-25	61.14	-10.00	67.94	4.85	0.01
潮宏基	2018-07-25	8.54	-0.23	8.54	223.82	0.25
山鹰纸业	2018-07-24	3.90	0.00	4.00	3,553.00	0.78
山鹰纸业	2018-07-23	3.71	-4.38	3.90	1,300.00	0.28
山鹰纸业	2018-07-23	3.88	0.00	3.90	1,275.00	0.28
山鹰纸业	2018-07-23	3.71	-4.38	3.90	1,500.00	0.33

来源: Wind, 国金证券研究所

附录四、上周重要公告回顾

- 东方金钰: 债务到期未能清偿: 截至 2018 年 7 月 25 日, 公司及子公司到

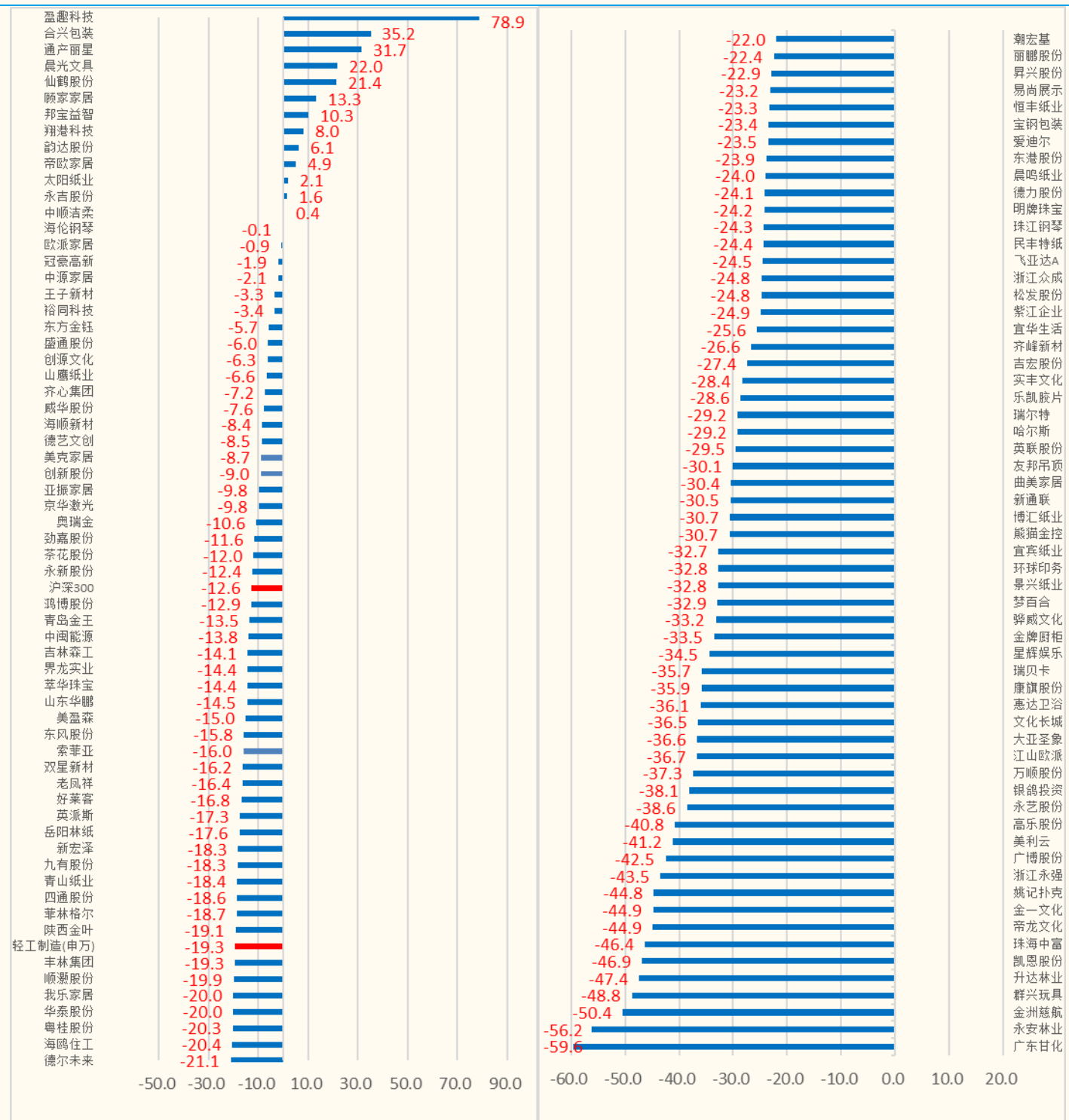
期末清偿的债务共计 91,605 万元。

- **华源控股：2018 年半年度报告：**报告期内，公司实现营业收入 5.86 亿元，较去年同期同比增长 4.47%，归属于上市公司股东的净利润 3968 万元，较去年同期同比减少 17.94%；增加公司注册资本：本次重组股份发行数量为 2058 万股，非公开发行股份申请工作已办理完毕，新增股份上市日期为 2018 年 7 月 27 日，公司总股本将由 2.86 亿股变更为 3.06 亿股，注册资本将由人民币 28,588 万元增加至 30,646 万元；增补公司非独立董事、监事及职工代表监事：董事会同意提名王卫红先生为公司第三届董事会非独立董事候选人，选举沈美文女士为公司第三届监事会职工代表监事；调整公司限制性股票回购价格：鉴于公司 2017 年度利润分配情况，结合公司限制性股票激励计划规定，公司对限制性股票回购价格进行调整，尚未解除限售的限制性股票的回购价格由 12.735 元/股调整为 12.535 元/股。
- **英联股份：股东减持股份数量过半：**公司特定股东方平先生计划自该公告发布之日起 3 个交易日后的六个月内，通过集中竞价交易或大宗交易方式合计减持公司股份不超过 240 万股（不超过公司总股本 1.23%），7 月 25 日方平先生累计减持共计 180 万股，占公司总股本的 0.92%，减持计划过半。
- **万顺股份：创业板公开发行可转换公司债券发行结果：**本次发行人民币 9.5 亿元可转债，债券简称为“万顺转债”，债券代码为“123012”，本次发行向原股东优先配售 20.77 万张，即 2077.43 万元，占本次发行总量的 2.19%；网上初始发行数量为 929.23 万张，即 9.29 亿元，占本次发行总量的 97.81%，本次网上认购款项缴纳工作已于 2018 年 7 月 24 日（T+2 日）完成。
- **群兴玩具：2018 年半年度报告：**报告期内，公司实现营业收入 910.99 万元，较去年同期同比减少 83.11%，归属于上市公司股东的净利润 368.29 万元，较去年同期同比增加 129.00%。
- **银鸽投资：受让营口乾银股权投资基金合伙企业（有限合伙）合伙份额暨关联交易的进展：**截至公告日，营口乾银根据实际对外投资的资金需求尚不需引入广州创投，因此，公司作为营口乾银有限合伙人不再与营口乾银其他合伙人签署新的合伙协议，河南银鸽实业投资股份有限公司实缴出资 1.265 亿元，北京乾诚聚富资产管理有限公司实缴出资 0 元、有限合伙人漯河银鸽实业集团有限公司实缴出资 0 元。
- **梦百合：2018 年半年度报告：**报告期内，公司实现营业收入 12.83 亿元，较去年同期同比增加 22.96%，归属于上市公司股东的净利润 3810.65 万元，较去年同期同比减少 66.32%。
- **威华股份：为孙公司银行借款提供担保：**公司孙公司封开县威利邦木业有限公司因业务发展需要，拟向中国建设银行股份有限公司肇庆市分行申请人民币 5,000 万元综合授信额度，授信期限为一年，董事会同意公司为上述银行授信提供连带责任保证。
- **安妮股份：2018 年半年度业绩快报：**报告期内，公司预计实现营业收入 3.48 亿元，较去年同期同比增加 21.64%，归属于上市公司股东的净利润 4991.58 万万元，较去年同期同比增加 48.60%。
- **鸿博股份：公司收到现金股利：**截至 2017 年 12 月 31 日，公司共计持有中证信用 6500 万股，持股比例 1.42%，共计分红金额为 260 万元，目前公司已收到上述分红款项；筹划重大资产购买的提示性公告：因交易标的股权架构调整，本次交易的对手方尚未最终确定，交易标的所属行业为通信行业，产品主要为 4G、5G 通信基站天线及零部件等，双方初步确定交易的股权比例为 75%，标的公司预计未来三年扣除非经常性损益后的净利润合计 3.6-3.9 亿元人民币，暂定标的公司 100%股权的对价为 10.8-13 亿元人民币，对应 75%股权的对价为 8.10-9.75 亿元。
- **姚记扑克：2018 年半年度业绩快报：**报告期内，公司预计实现营业收入 3.10 亿元，较去年同期同比增加 8.96%，归属于上市公司股东的净利润 7998.60 万万元，较去年同期同比增加 89.08%。

- **宝钢包装：2018 年半年度业绩预盈：**公司预计 2018 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 1,245 万元到 1,867 万元，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 630 万元到 945 万元；**职工董事辞职：**董事会于近日收到公司职工董事李宽明先生的书面辞职报告，其因内部工作变动原因辞去公司职工董事职务，上述辞职报告即日起生效；**总经理辞职：**董事会于近日收到公司总经理庄建军先生的书面辞职报告，其因内部工作变动原因辞去公司总经理职务，上述辞职报告即日起生效。
- **尚品宅配：回购注销 2017 年限制性股票激励计划部分限制性股票：**公司将因离职已不符合激励条件的 1 名原激励对象张红已获授但尚未解锁的限制性股票共计 2.34 万股进行回购注销。

附录五、年初至今行业个股累计表现

图表 6: 年初至今行业个股累计表现 (%)



来源: wind, 国金证券研究所

附录六、本周行业要闻

- 工信部印发三年行动计划，45个城市+11个省市要注意了：2018年7月23日，工业和信息化部印发了《坚决打好工业和通信业污染防治攻坚战三年行动计划》，明确到2020年，规模以上企业单位工业增加值能耗比2015年下降18%，单位工业增加值用水量比2015年下降23%。此外，方案还明确指出，力争到2020年全国工业固体废物综合利用率达到73%，主要再生资源回收利用率达到3.5亿吨；持续提高钢铁、石化、化工、印染、

造纸和食品等高耗水行业用水效率；在冶金、建材、有色、化工、电镀、造纸、印染、农副食品加工等行业，以自愿性清洁生产审核为抓手，推进清洁生产技术改造。本次行动重点区域涵盖京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原，包括 45 个城市。重点流域具体范围主要是长江经济带，包含 11 个省市（来源：微信公众号：点点纸）

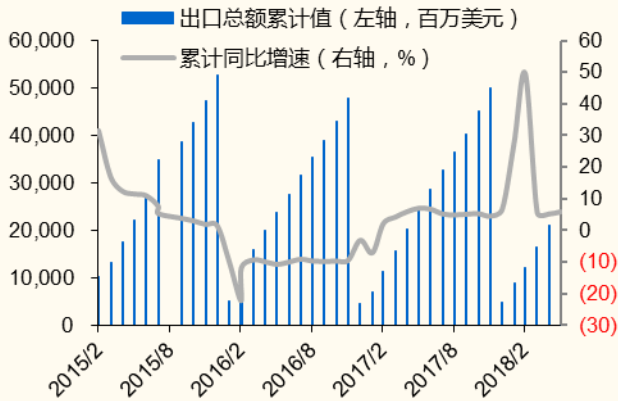
- **联盛纸业（龙海）新项目启动，巩固区域老大地位，原料供应有新选择：**筹备已两年之久的联盛纸业（龙海）新项目近日正式进入环评阶段。该项目拟在联盛纸业（龙海）现有厂址内建设年产 60 万吨高档箱板纸工程，建设项目总用地面积 105.67 亩，总建筑面积 78107 平方米。项目总投资 1586 67 万元，环保投资 1290 万元人民币，占项目总投资 0.81%。拟建项目主要建设内容包括造纸联合厂房、成品仓库、辅料制备及仓库、综合仓库。项目给水、排水、供汽及供电均依托现有厂区。（来源：微信公众号：财富纸业传媒）
- **2019 年湖南省常德造纸产能将全面退出：**从此次全市造纸企业引导退出工作推进会获悉，由于造纸业在生产中产生的废水、废气、废渣等，将对环境造成严重污染，对周边水体污染尤为明显。根据省里统一部署，今年，常德市将退出制浆产能和落后造纸产能；2019 年，全面退出造纸产能。常德市目前有工商注册在案的造纸企业 147 家，绝大多数早年已经停产。目前仍剩余 33 家需要进行清理退出。（来源：微信公众号：财富纸业传媒）
- **二期项目投产，兴东纸业产能暂时超越沈阳玖龙，成为辽宁 NO.1：**7 月 12 日，辽宁兴东纸业二期高强瓦楞原纸项目举行了开机庆典。二期工程于 2017 年启动建设，投资 5 亿元，占地 220 亩，纸机主体部分由上海轻良提供，幅宽 5200mm，车速 700 米/分。试产后，目前暂时生产高瓦和 T 纸。项目达产后，兴东纸业的总产能将超过 40 万吨，暂时超过沈阳玖龙纸业（目前产能 35 万吨，二期 PM42 预计四季度投产），成为辽宁最大的造纸企业。（来源：微信公众号：纸业内参）
- **定制卫浴成继定制橱柜后又一风口，欧派高端全卫定制颠覆行业格局：**2018 年，“定制卫浴”无疑是最热门的话题之一。目前，整个卫浴行业涉及定制产品的品牌已达到 95%，定制卫浴已经成为继定制橱柜、衣柜后又一风口。7 月 25 日上午，“全卫新标准·定制大未来”第二届欧派卫浴定制节启动仪式暨 2018 欧派卫浴 Magic Space 系列新品发布会在中国·广州·欧派总部隆重举行。（来源：微信公众号：泛家居圈）
- **集美家居智慧生活体验日启幕：**7 月 27 日-29 日，北京集美定慧桥商场将开启“集美家居&PChouse 智慧生活体验日”。此次活动旨在宣传全屋智能化，让生活更加便捷随心享受，倡导跨领域、跨品牌、全品类游艺整合的合作方式，使消费者获得“所购即所想，所见即所得”的购物体验。（来源：微信公众号：家具微新闻）

附录七、各子行业月度运行情况

- **6 月家具出口增速减缓，玩具出口增速减缓。**2018 年 6 月家具/玩具出口 47.17/20.29 亿美元，同比增长-1.40%/14.12%，环比变动 22.30%/25.73%。2018 年前 6 个月限额以上家具零售额/文化办公用品销售额累计 1053.20/1475.80 亿元，累计同比增长 10.10%/6.60%。

图表 7: 家具出口金额 (2015-2018Ytd)

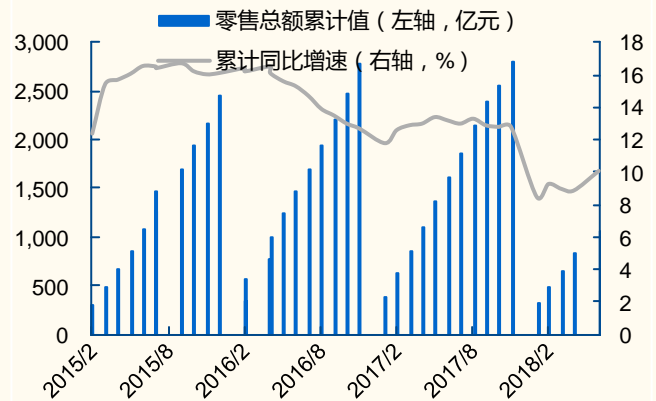
单位: USD mn



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 8: 限额以上家具国内零售额 (2015-2018Ytd)

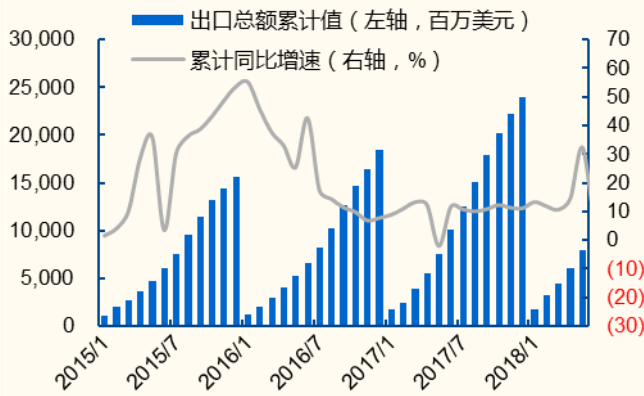
单位: 亿元



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 9: 玩具出口金额 (2015-2018Ytd)

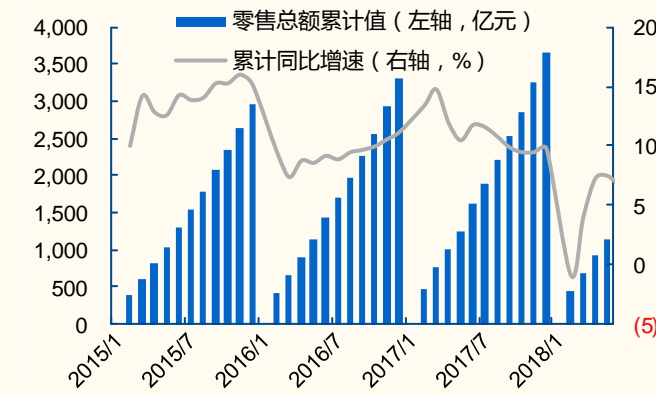
单位: USD mn



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 10: 限额以上文具国内零售额 (2015-2018Ytd)

单位: 亿元

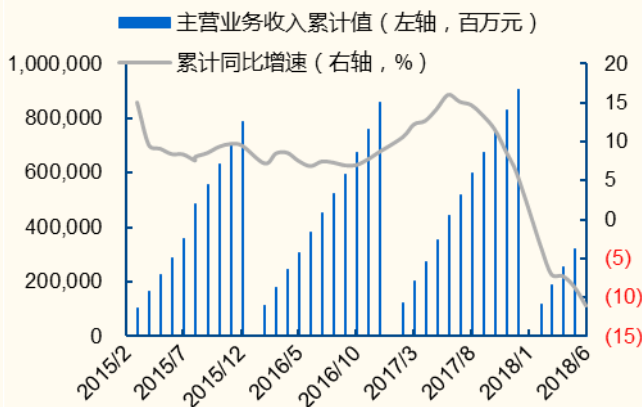


来源: Wind, 国金证券研究所

- 2018年5月家具行业收入增速继续下降。家具行业2018年前5月实现约3927.60亿元销售收入, 同比增速为-11.02%, 增速较2018年前4月下降2.44%; 行业利润总额达22.30亿元。行业毛利率为15.25%, 较2018年前4月下降0.17%。

图表 11: 销售收入累计值 (2015-2018Ytd)

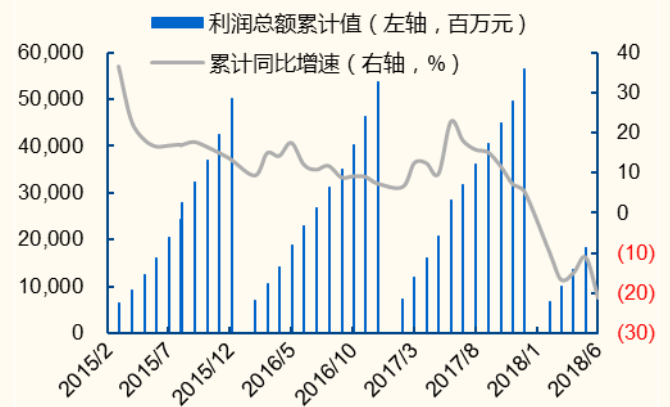
单位: RMB mn



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 12: 利润总额累计值 (2015-2018Ytd)

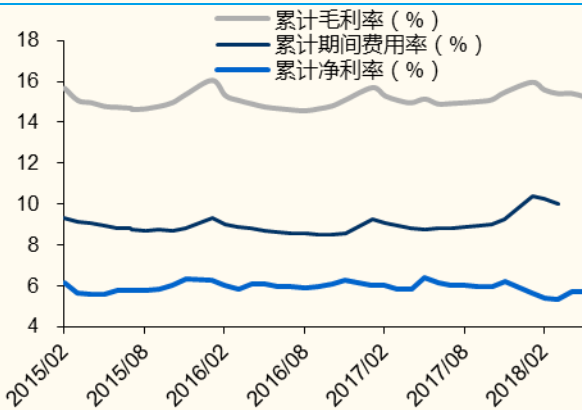
单位: RMB mn



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 13: 累计毛利率/期间费用率 (2015-2018Ytd)

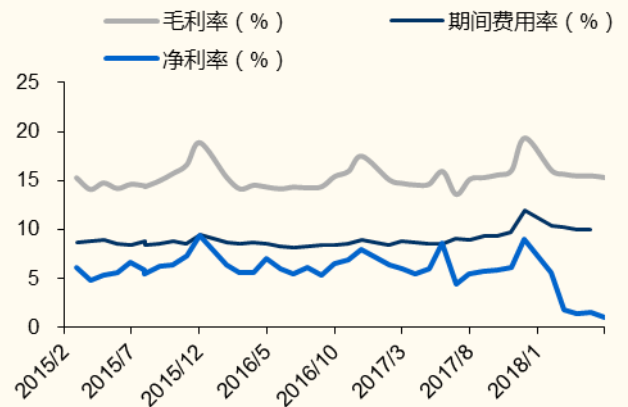
单位: %



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 14: 单月毛利率/期间费用率 (2015-2018 Ytd)

单位: %

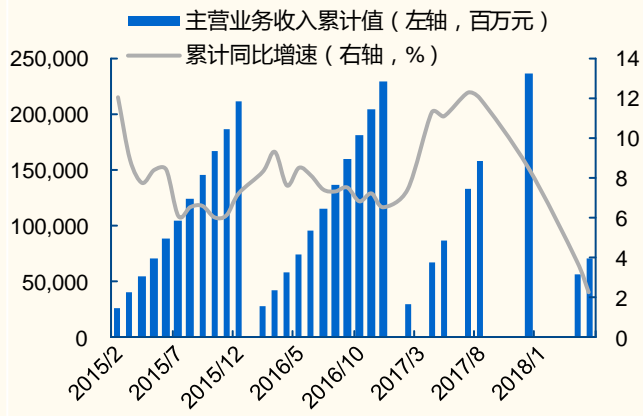


来源: Wind, 国金证券研究所

- 2018 年前 5 月玩具行业收入小幅增长。玩具行业 2018 年 1-5 月实现约 702.8 亿元销售收入, 累计同比增长 2.2%; 行业利润总额达 17.9 亿元, 累计同比减少 37.4%。

图表 15: 销售收入累计值 (2015-2018Ytd)

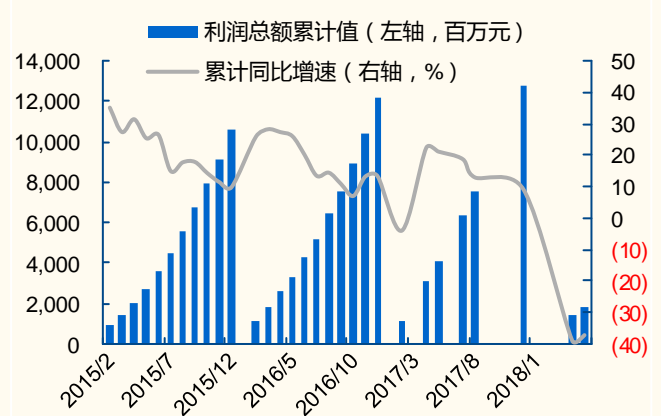
单位: RMB mn



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 16: 利润总额累计值 (2015-2018Ytd)

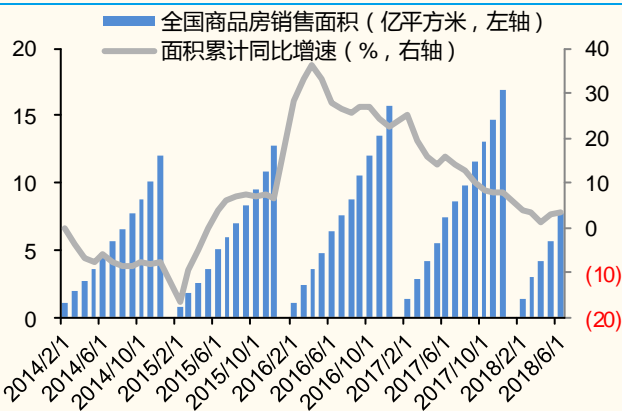
单位: RMB mn



来源: Wind, 国金证券研究所

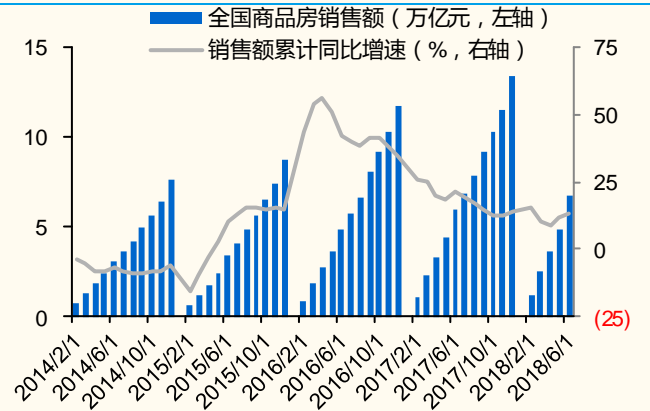
- 2018年6月全国商品房销售增速加快。2018年1-6月全国商品房销售面积和销售额同比上升,分别同比增加3.30%,13.20%。2018年6月40大中城市商品房销售额同比增加9.40%,40大中城市商品房销售面积同比增加0.60%。

图表 17: 全国商品房销售面积



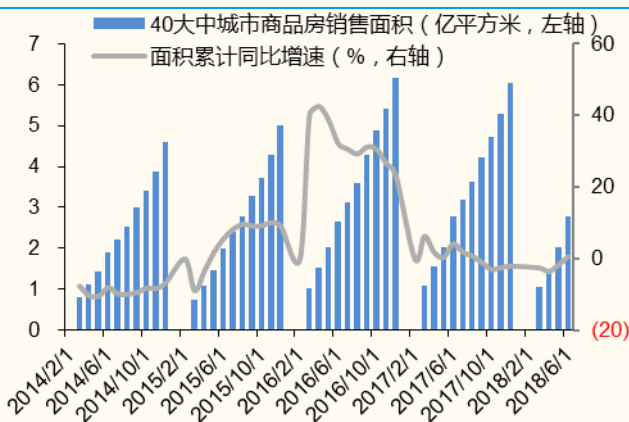
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 18: 全国商品房销售额



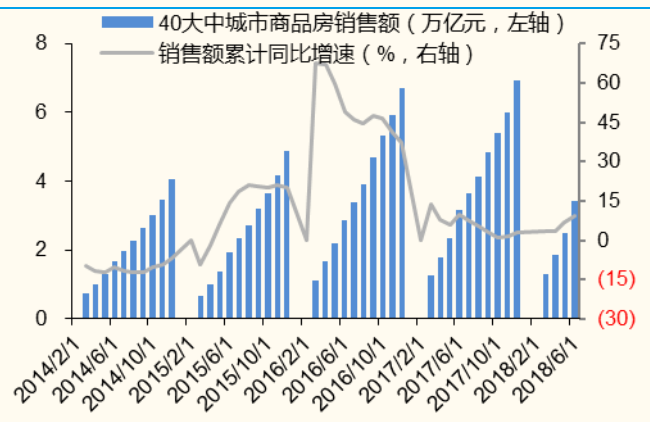
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 19: 40大中城市商品房销售面积



来源: Wind, 国金证券研究所

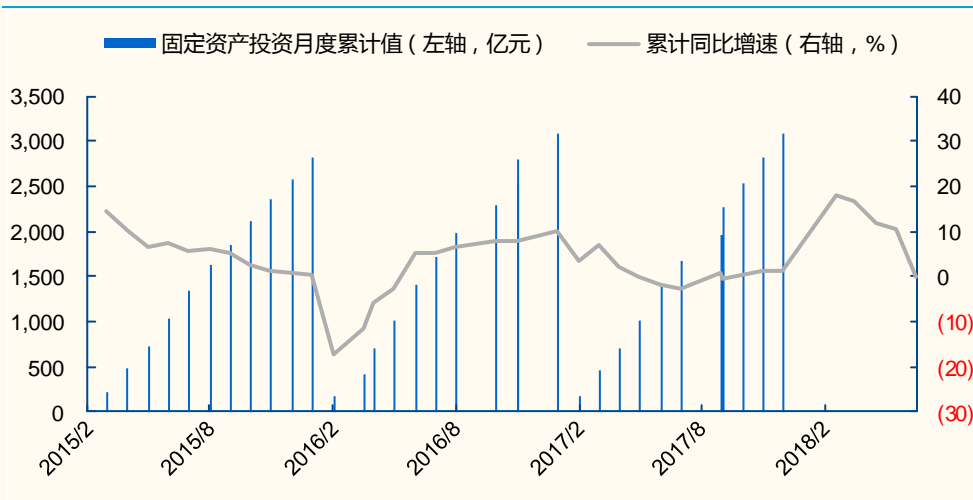
图表 20: 40大中城市商品房销售额



来源: Wind, 国金证券研究所

- **2017年12月造纸行业固定资产投资增速收窄。**2017年前12个月累计FAI为3090.96亿元，同比上涨1.20%，较2016年前12月增速下降8.7%，增速环比下降0.20%。

图表 21: 纸业固定资产投资月累计值 (2015-2018Ytd) 单位: RMB mn

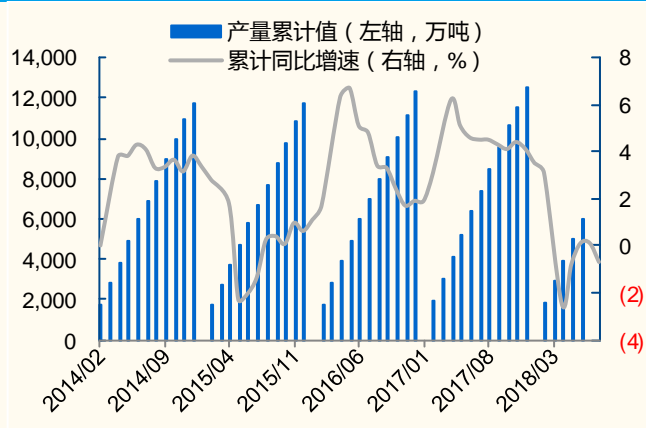


来源: wind, 国金证券研究所

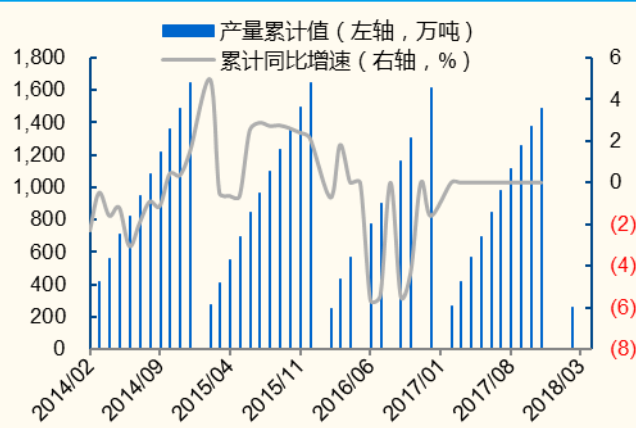
- **2018年前6月机制纸与纸板产量微降，2018年前2月纸浆产量同比增加。**2018年前6个月机制纸与纸板累计产量为5985.90万吨，同比下降0.70%。2018年前2个月纸浆全年累计产量为255.00万吨，同比增加2.64%。

图表 22: 机制纸与纸板产量 (2014-2018Ytd) 单位: 万吨

图表 23: 纸浆产量 (2014-2018Ytd) 单位: 万吨



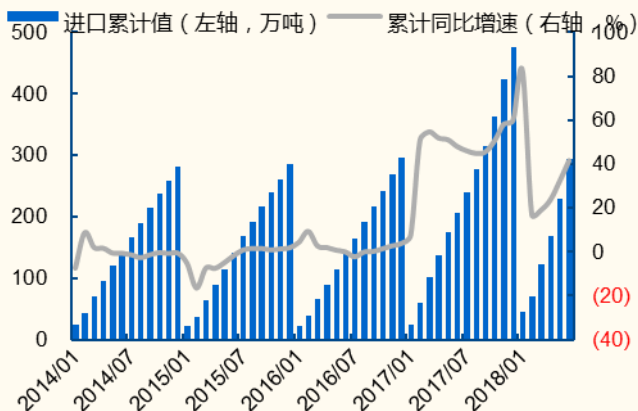
来源: wind, 国金证券研究所



来源: wind, 国金证券研究所

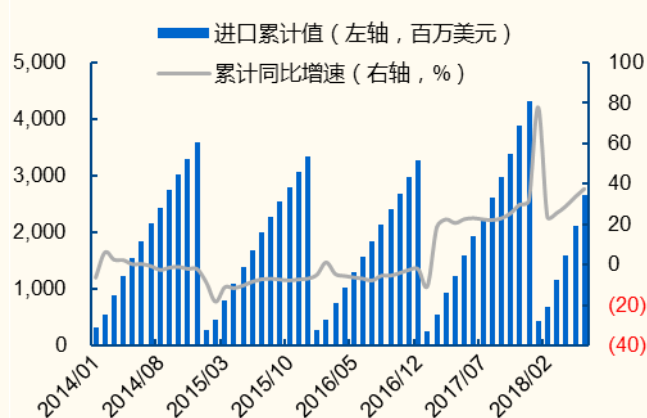
- **2018年6月纸及纸板进出口数量上升。**纸及纸板2018年前6个月累计进口数量294万吨，同比上升41.50%；累计进口金额26.63亿美元，同比增长37.50%。2018年前6个月累计出口数量291万吨，同比下滑11.70%，较上月累计增速下滑3.00%；累计出口金额34.84亿美元，同比下滑6.20%，增速环比降低14.60%。

图表 24: 纸及纸板进口数量 (2014-2018Ytd)
单位: 万吨



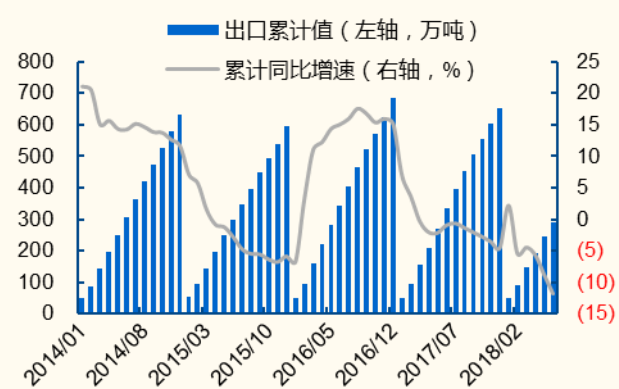
来源: wind, 国金证券研究所

图表 25: 纸及纸板进口金额 (2014-2018Ytd)
单位: USD mn



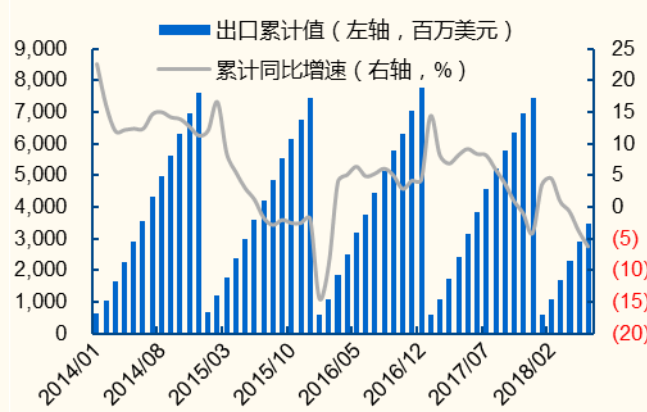
来源: wind, 国金证券研究所

图表 26: 纸及纸板出口数量 (2014-2018Ytd)
单位: 万吨



来源: wind, 国金证券研究所

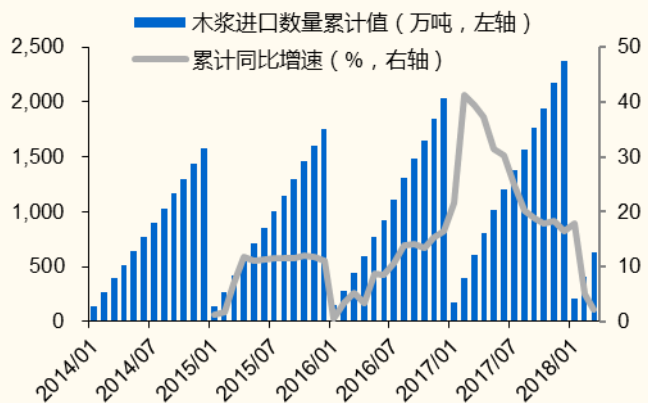
图表 27: 纸及纸板出口金额 (2014-2018Ytd)
单位: USD mn



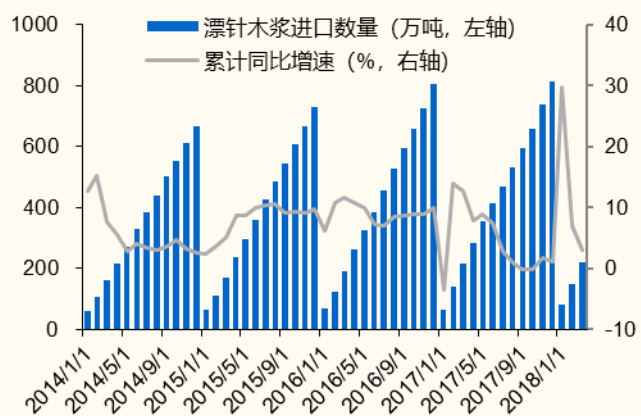
来源: wind, 国金证券研究所

■ 2018年3月木浆进口数量略有增长。2018年3月木浆进口数量为214.8万吨,同比增加2.06%,其中漂针木浆累计同比增加2.95%,漂阔木浆累计同比增加2.41%。从全球来看,2018年6月全球木浆港口库存上涨。2018年6月全球木浆出运量上升,全球木浆库存天数保持不变。2018年前6月全球木浆累计出运量为2538.70万吨,同比上升1.70%,2018年6月全球木浆港口库存为114.50万吨。2018年6月全球木浆库存天数为35天。

图表 28: 木浆进口数量 单位: 万吨

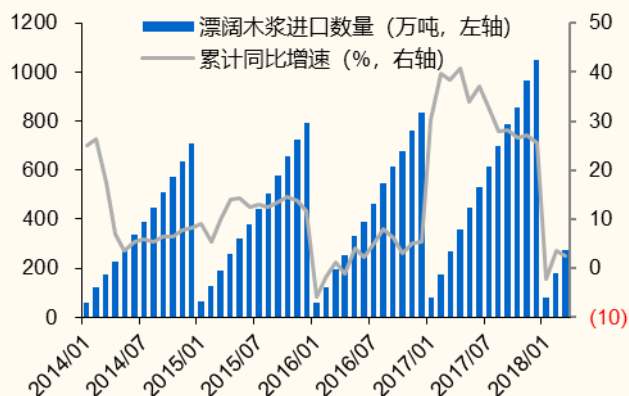


图表 29: 漂针木浆进口数量 单位: 万吨



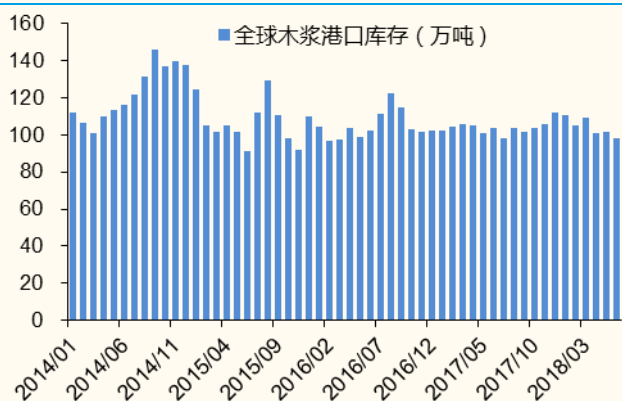
来源: wind, 国金证券研究所

图表 30: 漂阔木浆进口数量及增速 单位: 万吨



来源: wind, 国金证券研究所

图表 32: 全球木浆港口库存 单位: 万吨



来源: wind, 国金证券研究所

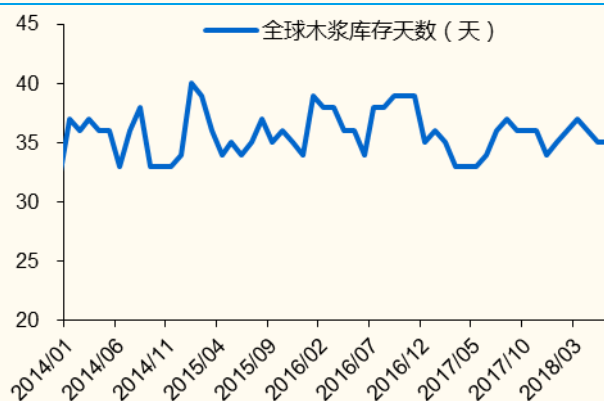
来源: wind, 国金证券研究所

图表 31: 全球木浆出运量 单位: 万吨



来源: wind, 国金证券研究所

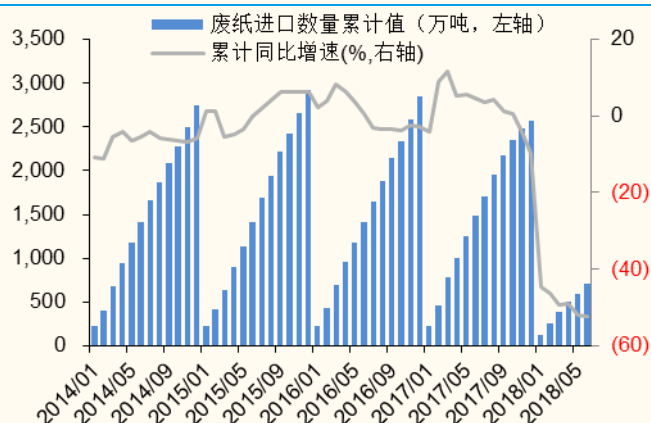
图表 33: 全球木浆库存天数 单位: 天



来源: wind, 国金证券研究所

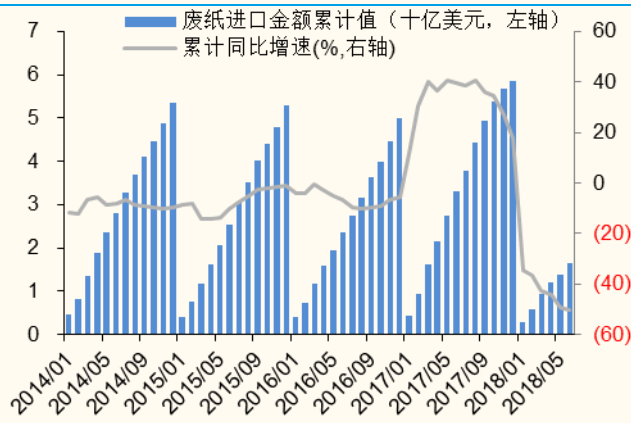
■ 2018 年前 6 个月废纸进口数量同比下降, 废纸进口金额同比上涨。2018 年前 6 个月废纸进口数量为 710 万吨, 同比下降 52.20%, 2018 年前 6 个月废纸进口金额为 16.4 亿美元, 同比下降 50.10%。

图表 34: 废纸进口数量 单位: 万吨



来源: wind, 国金证券研究所

图表 35: 废纸进口金额 单位: USD bn

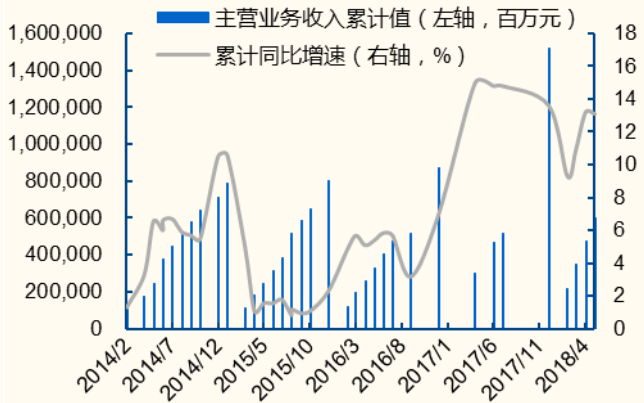


来源: wind, 国金证券研究所

■ 2018 年 6 月造纸行业利润持续增长。造纸行业 2018 年前 6 个月实现 721.07 亿元销售收入, 同比增速为 12.50%; 实现利润总额 432.6 亿元, 同比增长 13.5%。

图表 36: 纸产品销售收入累计值 (2014-2018Ytd)

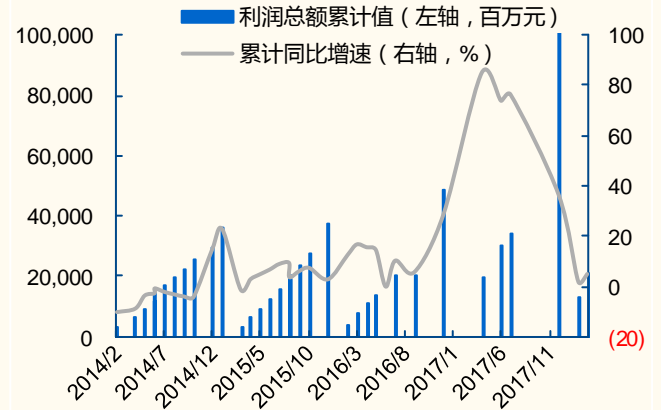
单位: RMB mn



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 37: 纸产品利润累计值 (2014-2018Ytd)

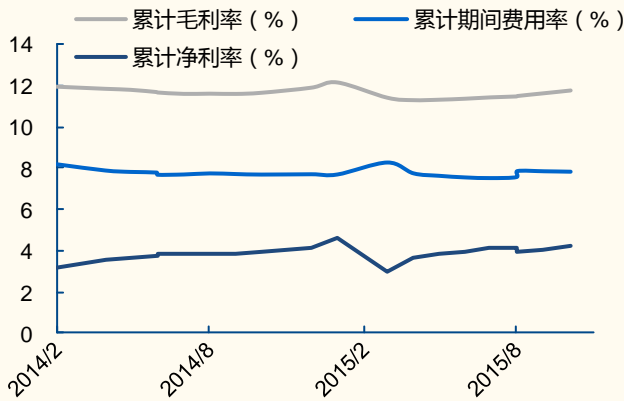
单位: RMB mn



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 38: 累计毛利率/期间费用率 (2014-2015Ytd)

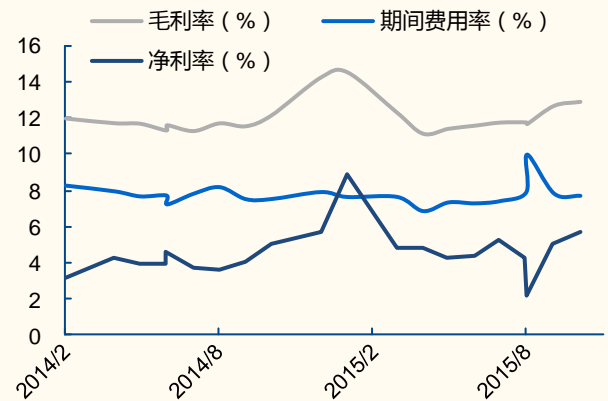
单位: %



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 39: 单月毛利率、期间费用率 (2014-2015)

单位: %

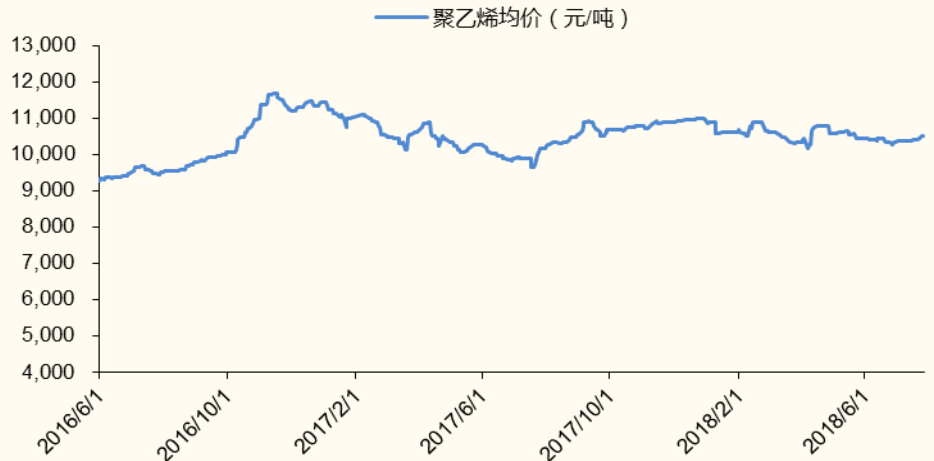


来源: Wind, 国金证券研究所

附录八、塑料和金属包装原材料价格监测

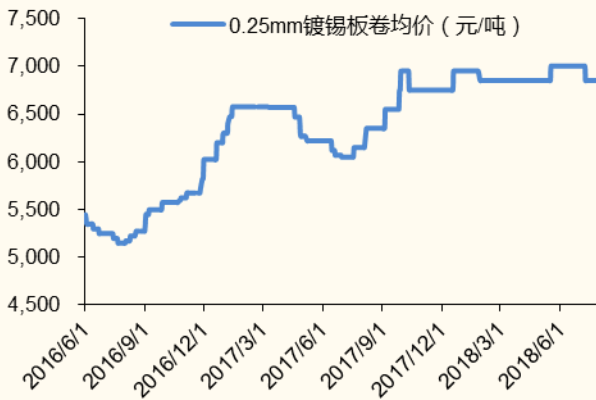
- 上周聚乙烯均价上升 78.68 元/吨, 镀锡板均价没有变化, 铝板均价下降 58 元/吨。

图表 40: 聚乙烯均价 单位: 元/吨



来源: wind, 国金证券研究所

图表 41: 0.25mm 镀锡板卷价格 单位: 元/吨



来源: wind, 国金证券研究所

图表 42: 铝板均价 单位: 元/吨



来源: wind, 国金证券研究所

附录九、纸品高频数据监测

- 浆纸系略有下调。目前来看, 国内废纸系纸品价格基本维持稳定, 而受浆价持续小幅调整影响, 白卡纸和双胶纸价格于近期松动, 出现小幅下调。

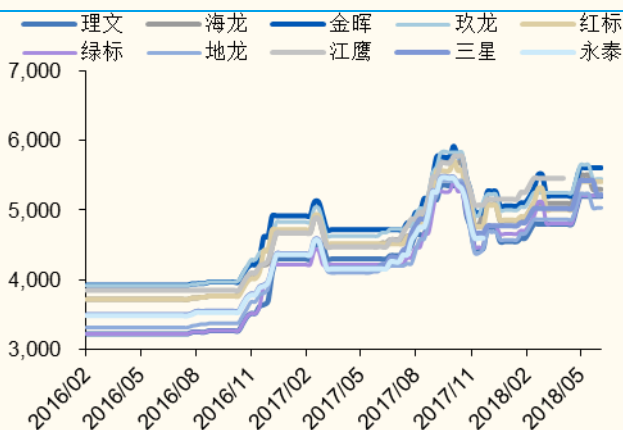
图表 43: 分纸种主要品牌价格上周变动 (单位: 元/吨)

纸品	周环比 增长率	月环比 增长率	年同比 增长率
白板纸	0.00%	0.00%	18.80%
白卡纸	0.38%	2.76%	(11.98%)
铜版纸	(0.19%)	(0.19%)	3.63%
双胶纸	(0.11%)	(2.01%)	10.84%
箱板纸	0.00%	(3.16%)	12.18%
瓦楞纸	0.00%	(3.29%)	10.86%
白面牛卡	(1.30%)	(2.14%)	22.40%
轻涂白面牛卡	(1.73%)	(2.86%)	21.94%

来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 44: 白板纸价格走势 (2016-2018Ytd)

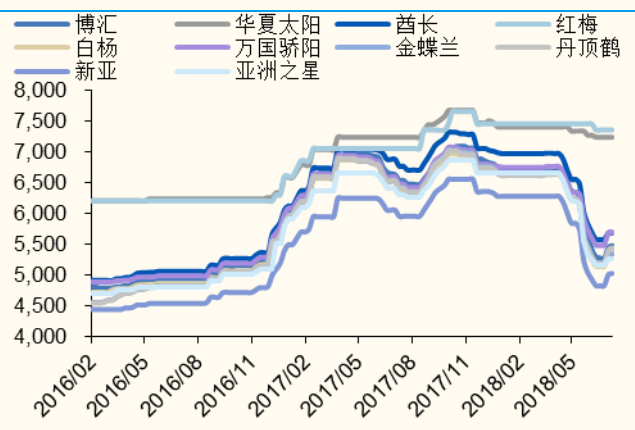
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 45: 白卡纸价格走势 (2016-2018Ytd)

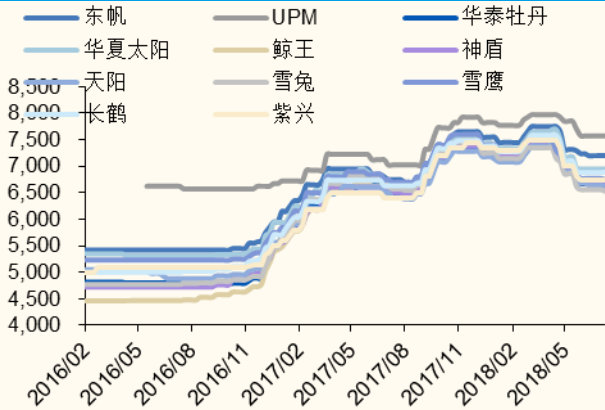
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 46: 铜版纸价格走势 (2016-2018Ytd)

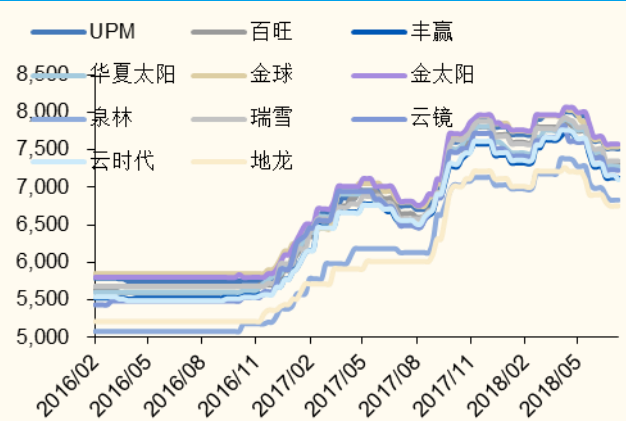
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 47: 双胶纸价格走势 (2016-2018Ytd)

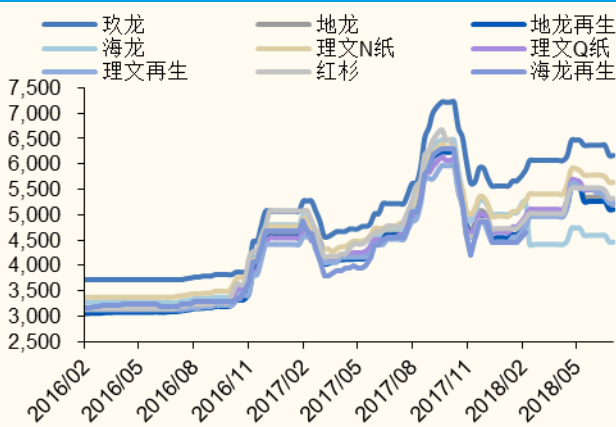
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 48: 箱板纸价格走势 (2016-2018Ytd)

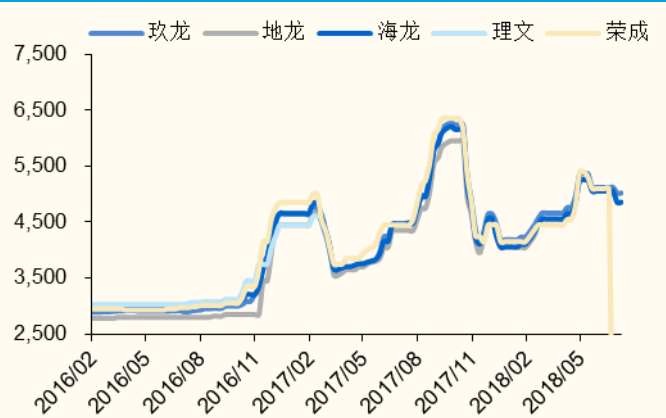
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 49: 瓦楞纸价格走势 (2016-2018Ytd)

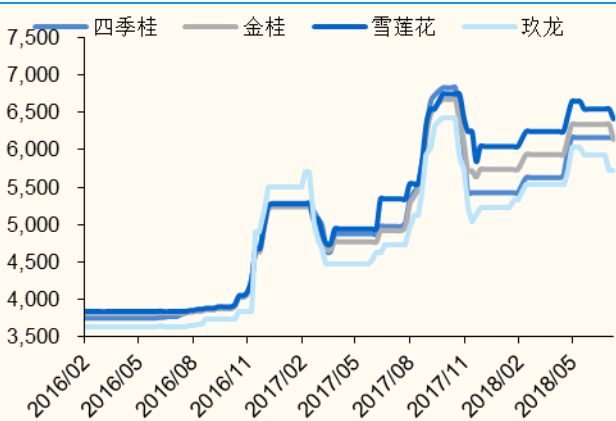
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 50: 白面牛卡价格走势 (2016-2018Ytd)

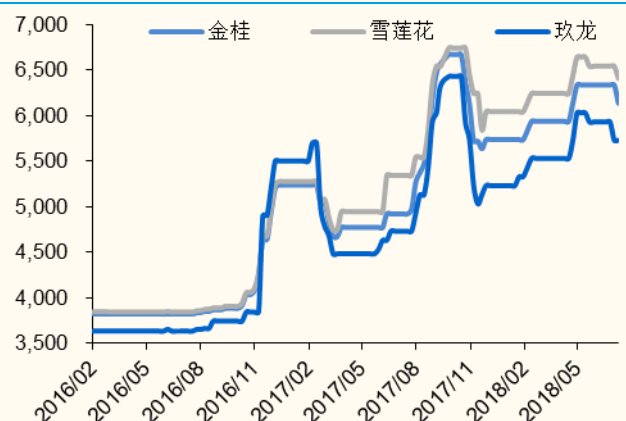
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 51: 轻涂白面牛卡价格走势 (2016-2018Ytd)

单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

■ 木浆价格基本保持稳定。上周美废、日废、欧废价格环比变动 0.95%/0.95%/0.95%，价格月度环比变动 0.95%/9.03%/4.80%。

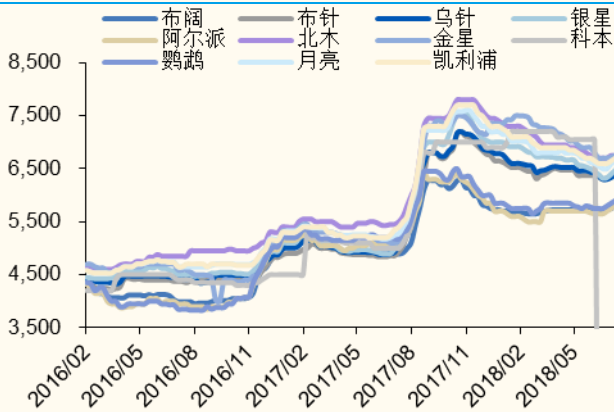
图表 52：进口纸浆及废纸价格上周变动（单位：元/吨）

品牌	周环比 增长率	月环比 增长率	年同比 增长率
木浆	0.71%	1.47%	24.58%
美废	0.95%	0.95%	9.56%
日废	0.95%	9.03%	(3.67%)
欧废	0.95%	4.80%	0.35%

来源：纸业联讯，国金证券研究所

图表 53：进口木浆分标号价格（2016-2018Ytd）

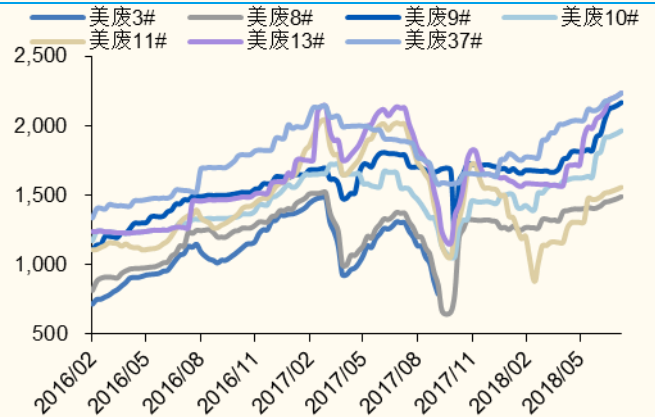
单位：¥/t



来源：纸业联讯，国金证券研究所

图表 54：美废分标号价格（2016-2018Ytd）

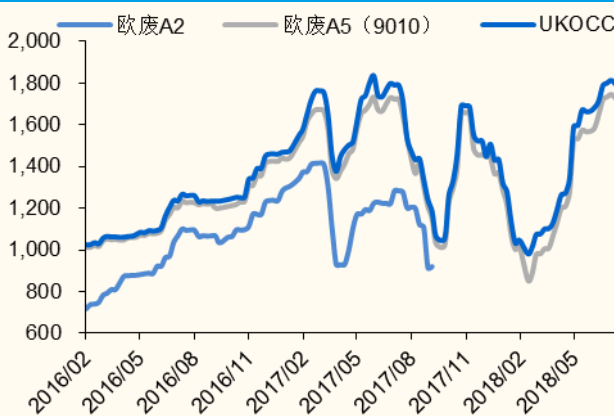
单位：¥/t



来源：纸业联讯，国金证券研究所

图表 55：欧废分标号价格（2016-2018Ytd）

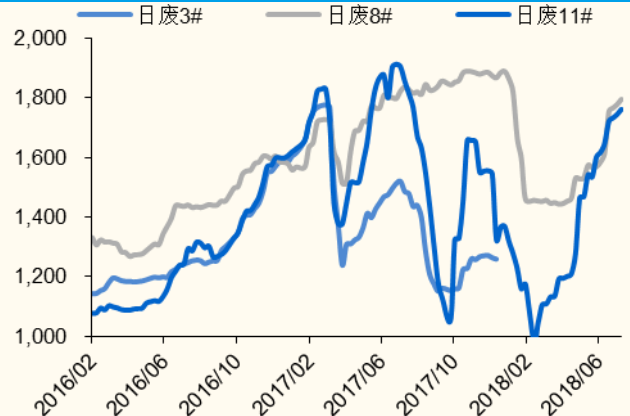
单位：¥/t



来源：纸业联讯，国金证券研究所

图表 56：日废分标号价格（2016-2018Ytd）

单位：¥/t



来源：纸业联讯，国金证券研究所

■ 国内废纸价格有所调整。上周黄板纸、废书本纸、废铜版纸和旧报纸价格环比变动 0.89%/0.94%/0.66%/0.78%，月度价格同比变动 -7.91%/-4.98%/-2.51%/1.00%。

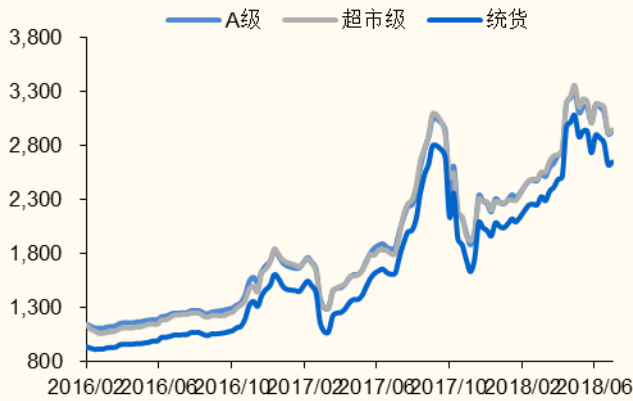
图表 57：国内废纸价格上周变动（单位：元/吨）

品类	周环比 增长率 (%)	月环比 增长率 (%)	年同比 增长率 (%)
黄板纸	0.89	(7.91)	61.55
废书本纸	0.94	(4.98)	60.19
废铜版纸	0.66	(2.51)	61.30
旧报纸	0.78	1.00	61.17

来源：纸业联讯，国金证券研究所

图表 58: 黄板纸分标号价格 (2016-2018Ytd)

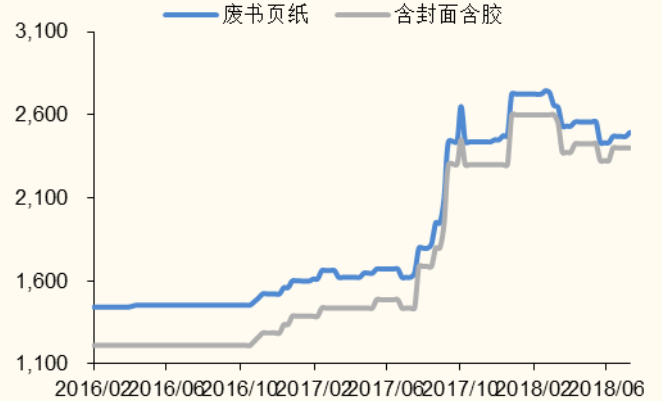
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 59: 废书本纸价格走势 (2016-2018Ytd)

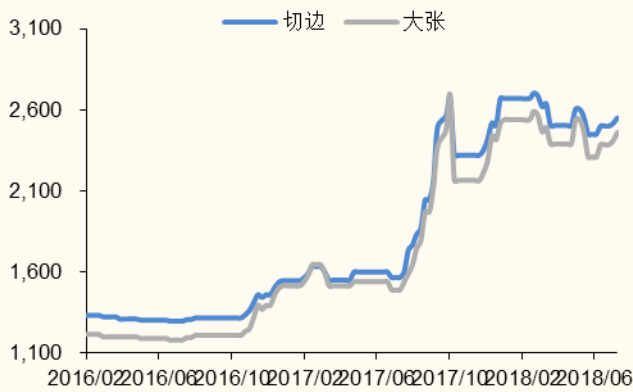
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 60: 废铜版纸价格走势 (2016-2018Ytd)

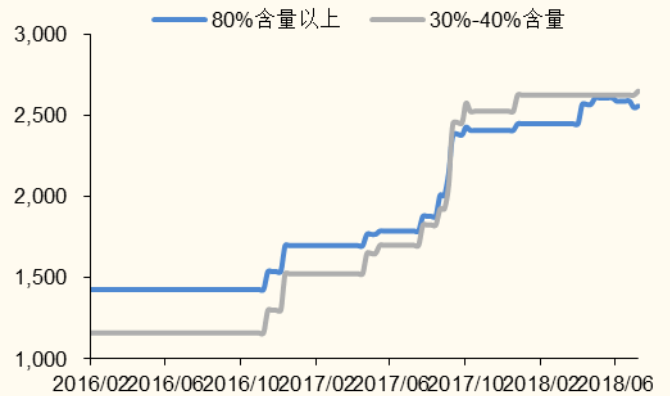
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 61: 旧报纸价格走势 (2016-2018Ytd)

单位: ¥/t

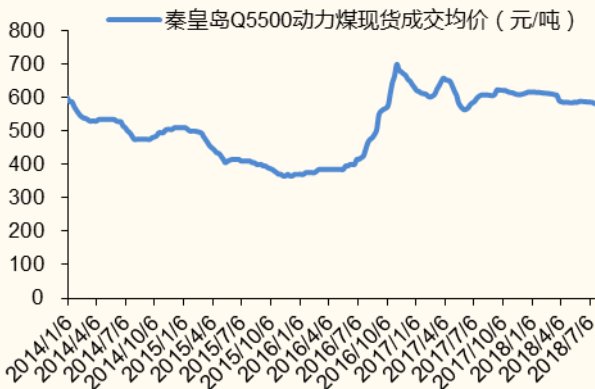


来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

附录十、能源数据监测

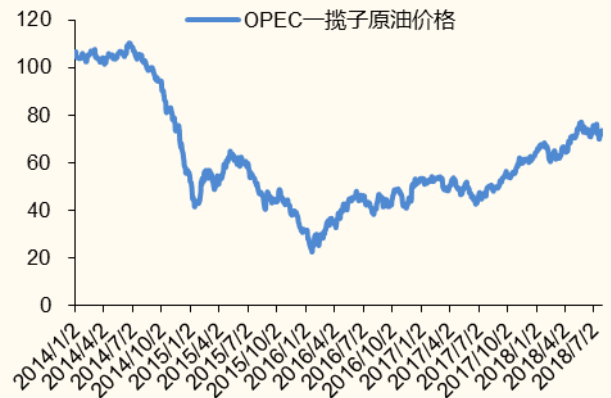
- 动力煤价格略有下降, 原油价格处于历史高位。截至 2018 年 7 月 23 日, 秦皇岛 Q5500 动力煤现货成交均价为 582 元/吨, 相较上周下降 4 元/吨。截至 2018 年 7 月 26 日, 原油价格小幅上涨, OPEC 一揽子原油价格为 73.62 美元/桶。

图表 62: 秦皇岛 Q5500 现货成交均价



来源: wind, 国金证券研究所

图表 63: OPEC 一揽子原油价格 单位: 美元/桶



来源: wind, 国金证券研究所

风险因素

■ 宏观经济波动风险

轻工制造行业作为中游制造行业，在宏观经济大幅波动甚至疲软的情况下，将使得下游消费品行业的增长受到限制，并直接影响行业内相关企业的下游订单增长，拖累企业营业收入增长。

■ 原材料成本上涨风险

对于制造企业而言，成本的管控决定了其盈利空间。而如果原材料价格大幅波动，将导致企业生产经营成本骤增，但轻工行业内多数细分板块集中度较低，企业通过涨价向下游传递成本压力相对较难。因此，原材料价格大幅波动，将确定对企业的盈利空间造成挤压。

■ 新产能无法及时消化的风险

在轻工行业内，大部分企业上市和再融资，多为了实现对现有产能的升级和扩充。但如果企业终端销售能力不强，渠道布局不完备，将可能在新增产能释放后，造成产品滞销，影响企业整体经营效率，加大现金流压力。

■ 大客户流失的风险

在轻工行业中，存在较多配套型企业，而该部分企业的销售渠道基本为对公业务。如果下游大客户出现业绩大幅波动，终止配套合作，且企业对大客户依存度较高，而新客户又无法替代大客户地位，那么将对企业收入和业绩的增长产生极大冲击。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视作出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务专业投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中的专业投资者使用；非国金证券客户中的专业投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH