

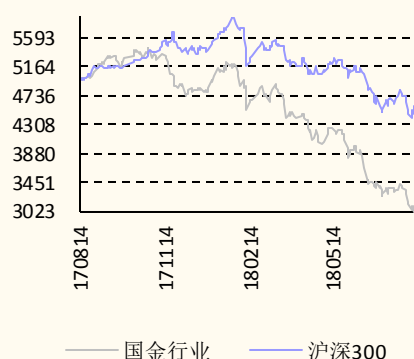
消费升级与娱乐研究中心

轻工造纸 增持（维持评级）

行业周报

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	3108.51
沪深 300 指数	3405.02
上证指数	2795.31
深证成指	8813.49
中小板综指	9006.63



相关报告

- 1.《轻工制造行业策略周报-我们对定制家居行业价格战的思考》，2018.8.5
- 2.《包装纸龙头全面提升固废采购标准-包装纸龙头全面提升固废采购标准...》，2018.7.29
- 3.《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
- 5.《轻工制造行业策略周报-外废收紧、固废洗牌，看好包装纸涨价回落...》，2018.7.8

美废将被加征关税，强化成本推高纸价逻辑

行情回顾

- 上周，轻工制造行业跑输大盘 2.43pct：SW 轻工制造（0.28%）VS 沪深 300（2.71%）/ 中小板指数（2.38%）/ 创业板（2.03%）；个股周涨幅前五分别为：包装印刷—新通联（17.42%）、合兴包装（10.86%）、珠海中富（9.57%）、广博股份（8.25%）和集友股份（5.81%）；家用轻工—赫美集团（12.91%）、爱迪尔（9.09%）、星辉娱乐（8.94%）、海伦钢琴（8.14%）、和升达林业（7.67%）；造纸—安妮股份（11.68%）、恒丰纸业（3.68%）、博汇纸业（3.51%）、银鸽投资（3.13%）和景兴纸业（2.72%）。

本周观点

- **造纸板块：**美废将从 8 月 23 日起实施加征 25% 关税。短期来看，对美废加征关税首先将直接压缩美废市场需求，推升固废价格上涨，同时也会对日废和欧废价格走强形成助力，持续强化原材料成本推动纸价上行的逻辑。另一方面，中国作为全球美废最大的需求国和消费国，美国的废纸回收企业很难在短期内找到替代市场。因此，可以预见，为稳定出口量，美国的废纸回收企业，存在降低美废出口价的可能。也就是说本次对美废加征关税，可能并不会直接影响国内包装纸企业的盈利，反而有可能促使拥有外废配额的企业再次提升盈利能力。在贸易战的背景下，我们尤为看好拥有外废配额且产能稳健扩张的造纸企业。
- **家用轻工板块：**上周，定制家居板块继续深度回调，索菲亚、好莱客和金牌厨柜，先后公告进行股份回购。从侧面反映了，现阶段各上市公司认为当下各自估值水平已经偏低。受益回购公告的影响，定制家居板块于上周四迎来一轮大幅反弹，索菲亚于当日涨停。从上周相关公司的回购行为，以及市场表现来看，短期受 Q2 收入增速环比下降，而导致对板块整体性调整或已步入尾声。我们依旧认为，下半年作为家居消费的旺季，届时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，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

- 8 月 23 日，美废将从 8 月 23 日起实施加征 25% 关税，再度强化原材料推高纸价的逻辑；上周多家定制家居标的公告股份回购，短期板块整体性调整或已步入尾声。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。

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

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 ..	11
附录三、上周大宗交易	12
附录四、上周重要公告回顾	12
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	13
附录七、各子行业月度运行情况	14
附录八、塑料和金属包装原材料价格监测	21
附录九、纸品高频数据监测	21
附录十、能源数据监测	25
风险因素	26

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 ..	11
图表 5：上周轻工制造上市公司大宗交易	12
图表 6：年初至今行业个股累计表现 (%)	13
图表 7：家具出口金额 (2015-2018Ytd)	14
图表 8：限额以上家具国内零售额 (2015-2018Ytd)	14
图表 9：玩具出口金额 (2015-2018Ytd)	15
图表 10：限额以上文具国内零售额 (2015-2018Ytd)	15
图表 11：销售收入累计值 (2015-2018Ytd)	15
图表 12：利润总额累计值 (2015-2018Ytd)	15
图表 13：累计毛利率/期间费用率 (2015-2018Ytd)	16
图表 14：单月毛利率/期间费用率 (2015-2018 Ytd)	16
图表 15：销售收入累计值 (2015-2018Ytd)	16
图表 16：利润总额累计值 (2015-2018Ytd)	16
图表 17：全国商品房销售面积	17
图表 18：全国商品房销售额	17
图表 19：40 大中城市商品房销售面积	17
图表 20：40 大中城市商品房销售额	17

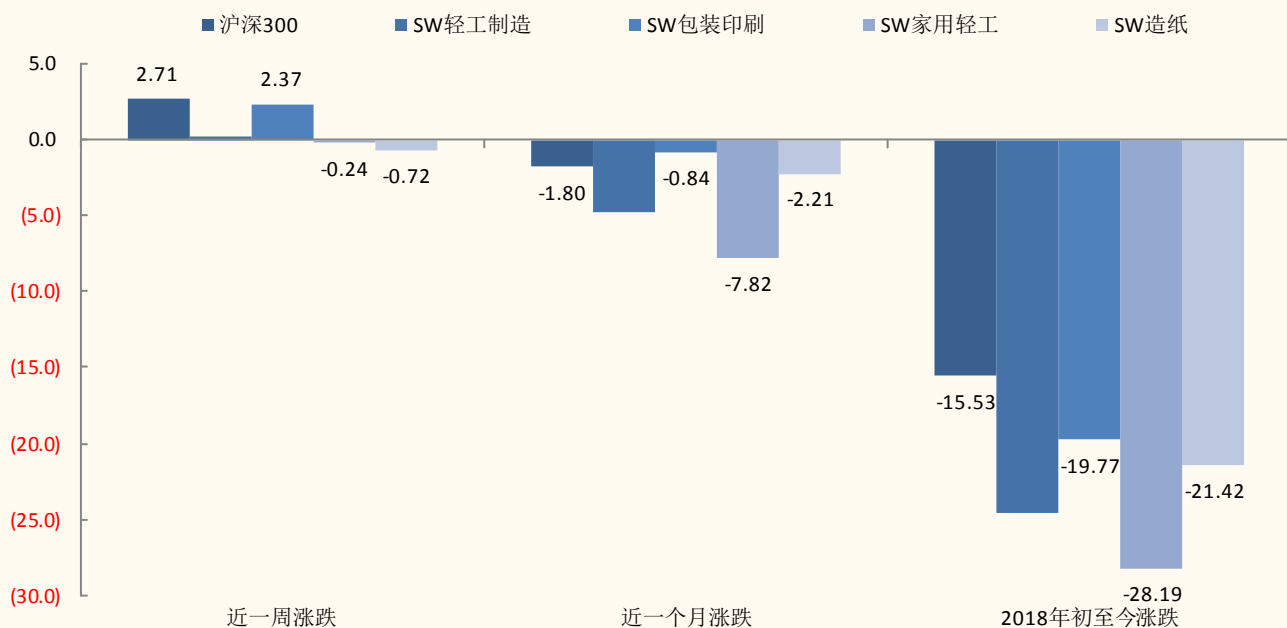
图表 21: 纸业固定资产投资月累计值 (2015-2018Ytd) 单位: RMB mn	17
图表 22: 机制纸与纸板产量 (2014-2018Ytd)	18
图表 23: 纸浆产量 (2014-2018Ytd) 单位: 万吨	18
图表 24: 纸及纸板进口数量 (2014-2018Ytd)	18
图表 25: 纸及纸板进口金额 (2014-2018Ytd)	18
图表 26: 纸及纸板出口数量 (2014-2018Ytd)	18
图表 27: 纸及纸板出口金额 (2014-2018Ytd)	18
图表 28: 木浆进口数量 单位: 万吨	19
图表 29: 漂针木浆进口数量 单位: 万吨	19
图表 30: 漂阔木浆进口数量及增速 单位: 万吨	19
图表 31: 全球木浆出运量 单位: 万吨	19
图表 32: 全球木浆港口库存 单位: 万吨	19
图表 33: 全球木浆库存天数 单位: 天	19
图表 34: 废纸进口数量 单位: 万吨	20
图表 35: 废纸进口金额 单位: USD bn	20
图表 36: 纸产品销售收入累计值 (2014-2018Ytd)	20
图表 37: 纸产品利润累计值 (2014-2018Ytd)	20
图表 38: 累计毛利率/期间费用率 (2014-2015Ytd)	21
图表 39: 单月毛利率、期间费用率 (2014-2015)	21
图表 40: 聚乙烯均价 单位: 元/吨	21
图表 41: 0.25mm 镀锡板卷价格 单位: 元/吨	21
图表 42: 铝板均价 单位: 元/吨	21
图表 43: 分纸种主要品牌价格上周变动 (单位: 元/吨)	22
图表 44: 白板纸价格走势 (2016-2018Ytd)	22
图表 45: 白卡纸价格走势 (2016-2018Ytd)	22
图表 46: 铜版纸价格走势 (2016-2018Ytd)	22
图表 47: 双胶纸价格走势 (2016-2018Ytd)	22
图表 48: 箱板纸价格走势 (2016-2018Ytd)	23
图表 49: 瓦楞纸价格走势 (2016-2018Ytd)	23
图表 50: 白面牛卡价格走势 (2016-2018Ytd)	23
图表 51: 轻涂白面牛卡价格走势 (2016-2018Ytd) 单位: ¥/t	23
图表 52: 进口纸浆及废纸价格上周变动 (单位: 元/吨)	23
图表 53: 进口木浆分标号价格 (2016-2018Ytd)	24
图表 54: 美废分标号价格 (2016-2018Ytd)	24
图表 55: 欧废分标号价格 (2016-2018Ytd)	24
图表 56: 日废分标号价格 (2016-2018Ytd)	24
图表 57: 国内废纸价格上周变动 (单位: 元/吨)	24
图表 58: 黄板纸分标号价格 (2016-2018Ytd)	25
图表 59: 废书本纸价格走势 (2016-2018Ytd)	25

图表 60: 废铜版纸价格走势 (2016-2018Ytd)	25
图表 61: 旧报纸价格走势 (2016-2018Ytd)	25
图表 62: 秦皇岛 Q5500 现货成交均价	25
图表 63: OPEC 一揽子原油价格 单位: 美元/桶	25

上周回顾

- 上周，轻工制造行业跑输大盘 2.43pct：SW 轻工制造（0.28%）VS 沪深 300（2.71%）/中小板指数（2.38%）/创业板（2.03%）；个股周涨幅前五分别为：包装印刷—新通联（17.42%）、合兴包装（10.86%）、珠海中富（9.57%）、广博股份（8.25%）和集友股份（5.81%）；家用轻工—赫美集团（12.91%）、爱迪尔（9.09%）、星辉娱乐（8.94%）、海伦钢琴（8.14%）、和升达林业（7.67%）；造纸—安妮股份（11.68%）、恒丰纸业（3.68%）、博汇纸业（3.51%）、银鸽投资（3.13%）和景兴纸业（2.72%）。

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：**8月8日，商务部官网宣布根据商务部2018年第55号公告和《国务院关税税则委员会关于对原产于美国约160亿美元进口商品加征关税的公告》，美废成为本批次加收关税的项目，将从8月23日起实施加征25%关税。短期来看，对美废加征关税首先将直接压缩市场需求，推升国废价格上涨，同时也会对日废和欧废价格走强形成助力。在今年外废配额大幅减少和外废进口总量大幅缩减的背景之下，此次对美废加征关税无疑“雪上加霜”，进一步收紧包装纸企业原材料供应，持续强化原材料成本推动纸价上行的逻辑。另一方面，中国作为全球美废最大的需求国和消费国，美国的废纸回收企业很难在短期内找到替代市场。因此，可以预见，为稳定出口量，美国的废纸回收企业，存在降低美废出口价的可能。也就是说本次对美废加征关税，可能并不会直接影响国内包装纸企业的盈利，反而有可能促使拥有外废配额的企业再次提升盈利能力。在贸易战的背景下，我们尤为看好拥有外废配额且产能稳健扩张的造纸企业，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**，并建议关注第一大包装纸企业**玖龙纸业**。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，木浆价格已有所会调，大型生活纸企业上调价格，在一定程度上改善企业盈利。上周**中顺洁柔**公告中报，在全力推进新品以及渠道建设的情况下，公司并未

受到浆价高位的明显影响，盈利能力同比均有小幅提升，本周我们建议继续关注。

- **家用轻工板块：**上周，定制家居板块继续深度回调，索菲亚、好莱客和金牌厨柜，先后公告进行股份回购。上市公司对股份进行回购，一方面显示大股东和管理层对于公司长远发展的信心，另一方面，也从侧面反映了现阶段各上市公司认为当下各自估值水平已经偏低。受益回购公告的影响，定制家居板块于上周四迎来一轮大幅反弹，索菲亚于当日涨停。我们判断，实际上市场还是比较认可行业与各标的公司长远发展，只是由于地产与行业竞争加剧等因素，造成了对整体板块的过度恐慌。从上周相关公司的回购行为，以及市场表现来看，短期受 Q2 收入增速环比下降，而导致对板块整体性调整或已步入尾声。我们依旧认为，下半年作为家居消费的旺季，届时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，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。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 9.20 元/股，市值 45.22 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 15 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 16.07 元/股，市值 63.45 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 17 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 89.90 元/股，市值 178.63 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 34 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 103.19 元/股，市值 433.69 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 26 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 26.72 元/股，市值 246.74 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 20 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 67.65 元/股，市值 45.66 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 19 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 21.71 元/股，市值 69.53 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 15 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 9.91 元/股，市值 22.40 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 13 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 36.67 元/股，市值 58.67 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 18 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 62.03 元/股，市值 265.58 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 23 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 8.21 元/股，市值 105.72 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 14 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 8.84 元/股，市值 229.19 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 9 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 5.82 元/股，市值 68.07 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	EPS (元)				PE (X)				PB	评级
		(元/股)	17	18E	19E	20E	17	18E	19E	20E	(X)	
家用轻工	曲美家居	9.20	0.50	0.63	0.85	1.17	18	15	11	8	8	买入
家用轻工	喜临门	16.07	0.72	0.95	1.35	1.85	22	17	12	9	3	买入
家用轻工	尚品宅配	89.90	3.71	2.64	3.67	5.16	24	34	24	17	21	增持
家用轻工	我乐家居	9.91	0.52	0.75	1.11	1.65	19	13	9	6	7	买入
家用轻工	金牌厨柜	67.65	2.78	3.49	4.81	6.38	24	19	14	11	16	买入
家用轻工	志邦股份	36.67	1.46	2.05	2.74	3.82	25	18	13	10	9	买入
家用轻工	顾家家居	62.03	1.97	2.75	3.73	4.21	31	23	17	15	8	买入
家用轻工	好莱客	21.71	1.06	1.43	1.95	2.62	20	15	11	8	6.0	买入
家用轻工	索菲亚	26.72	0.97	1.32	1.85	2.58	28	20	14	10	6.3	买入
家用轻工	欧派家居	103.19	3.02	4.02	5.15	7.32	34	26	20	14	15.0	买入
造纸 II	太阳纸业	8.84	0.59	0.98	1.02	1.46	15	9	9	6	2.9	买入
造纸 II	中顺洁柔	8.21	0.46	0.61	0.77	-	18	14	11	-	3.92	买入

包装造纸 II	合兴包装	5.82	0.11	0.17	0.25	0.34	53	34	23	17	4.17	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 8 月 10 日收盘价

本周提示

- | | |
|----------------|--------------|
| ■ 邦宝益智: 中报预计披露 | 江山欧派: 中报预计披露 |
| ■ 浙江永强: 中报预计披露 | 美盈森: 中报预计披露 |
| ■ 德尔未来: 中报预计披露 | 倍加洁: 中报预计披露 |
| ■ 亚振家居: 中报预计披露 | 海鸥住工: 中报预计披露 |
| ■ 顾家家居: 中报预计披露 | 皮阿诺: 中报预计披露 |
| ■ 凯恩股份: 中报预计披露 | 永吉股份: 中报预计披露 |
| ■ 东港股份: 中报预计披露 | 广东甘化: 中报预计披露 |
| ■ 盈趣科技: 中报预计披露 | 晨光文具: 中报预计披露 |
| ■ 海顺新材: 中报预计披露 | 齐峰新材: 中报预计披露 |
| ■ 康欣新材: 中报预计披露 | 尚品宅配: 中报预计披露 |

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

		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	6.10
603313.SH	梦百合	2017/6/21	29.34	42.27	0.176125	16.90
603313.SH	梦百合	2017/6/22	30.78	49.5	0.20625	16.90
603313.SH	梦百合	2017/7/3	31.91	194.98	0.81	16.90
603313.SH	梦百合	2017/7/6	32.64	31.1	0.31	16.90
603313.SH	梦百合	2017/7/12	33.11	108.46	0.45	16.90
002235.SZ	安妮股份	2017/7/12	11.90	3.35	0.0081	7.84
002235.SZ	安妮股份	2017/7/12	11.79	3.4	0.0082	7.84
002235.SZ	安妮股份	2017/7/12	11.78	3.39	0.01	7.84
002235.SZ	安妮股份	2017/7/17	11.69	3.42	0.01	7.84
002235.SZ	安妮股份	2017/7/17	11.46	3.48	0.01	7.84
002235.SZ	安妮股份	2017/7/18	11.20	3.56	0.01	7.84
002235.SZ	安妮股份	2017/7/18	11.35	3.99	0.01	7.84
002235.SZ	安妮股份	2017/7/18	11.27	4.00	0.01	7.84
600978.SH	宜华生活	2017/8/28	9.62	1637.00	1.10	6.01
002240.SZ	威华股份	2017/7/26	16.10	566.50	1.15	12.54
601996.SH	丰林集团	2017/9/2	5.21	2.00	0.00	3.61
600978.SH	宜华生活	2017/9/5	10.14	1760.00	1.19	6.01
600978.SH	宜华生活	2017/9/7	10.16	1665.00	1.12	6.01
002240.SZ	威华股份	2017/9/9	17.27	512.51	1.04	12.54
000812.SZ	陕西金叶	2017/9/14	8.76	447.00	1.00	3.49
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	16.90

		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
002522.SZ	浙江众成	2017/11/3	15.09	905.77	1.00	6.18
002522.SZ	浙江众成	2017/11/8	14.60	54.26	0.06	6.18
603313.SH	梦百合	2017/11/6	27.75	59.11	0.25	16.90
603313.SH	梦百合	2017/11/7	28.08	6.75	0.03	16.90
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	7.81
000812.SZ	陕西金叶	2017/11/9	8.33	447.29	1	3.49
603313.SH	梦百合	2017/11/17	28.83	25.92	0.11	16.90
002014.SZ	永新股份	2017/11/29	11.92	337.55	1.01	6.17
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	7.67
600356.SH	恒丰纸业	2017/12/25	8.20	109.71	0.37	6.20
600963.SH	岳阳林纸	2017/12/26	6.60	2.00	0.00	5.03
603313.SH	梦百合	2017/12/26	27.97	73.31	0.31	16.90
002303.SZ	美盈森	2017/12/29	6.74	22.38	0.01	5.28
600966.SH	博汇纸业	2017/12/30	4.63	3951.94	2.96	4.13
603268.SH	松发股份	2018/1/6	28.26	106.15	1.19	15.10
603313.SH	梦百合	2018/1/13	27.64	98.61	0.41	16.90
002615.SZ	哈尔斯	2018/1/16	10.40	486.65	1.19	5.79
002301.SZ	齐心集团	2018/1/27	17.25	115.94	0.27	10.43
600356.SH	恒丰纸业	2018/2/6	8.20	298.5	1.00	6.20
002787.SZ	华源控股	2018/2/7	9.06	70.00	0.24	10.02
002356.SZ	赫美集团	2018/2/9	26.83	31.25	0.10	11.02
600163.SH	中闽能源	2018/2/10	4.33	1001.00	1.00	3.46
002831.SZ	裕同科技	2018/2/10	50.43	3.07	0.01	47.65
603313.SH	梦百合	2018/2/10	22.17	14.67	0.06	16.90
002489.SZ	浙江永强	2018/2/12	4.24	16.5	0.0076	3.20
300729.SZ	乐歌股份	2018/3/3	25.88	15.00	0.17	26.78
600439.SH	瑞贝卡	2018/3/13	5.50	398.94	0.35	3.28
300729.SZ	乐歌股份	2018/4/26	28.30	11.20	0.13	26.78
002012.SZ	凯恩股份	2018/5/3	6.26	79.91	0.17	5.81
603385.SH	惠达卫浴	2018/5/3	14.76	292.21	1.0284	9.75
002014.SZ	永新股份	2018/4/28	11.98	365.05	1.09	6.17
002521.SZ	齐峰新材	2018/5/10	7.64	120.00	0.24	6.26
002521.SZ	齐峰新材	2018/5/11	7.73	30.00	0.06	6.26
300729.SZ	乐歌股份	2018/5/11	30.47	10.00	0.12	26.78
300729.SZ	乐歌股份	2018/5/14	30.14	1.59	0.02	26.78
300729.SZ	乐歌股份	2018/5/15	29.55	0.90	0.01	26.78
300729.SZ	乐歌股份	2018/5/16	30.92	16.65	0.19	26.78
002103.SZ	广博股份	2018/5/17	6.82	147.00	0.27	5.25
600210.SH	紫江企业	2018/5/31	4.06	50.00	0.033	3.23
002521.SZ	齐峰新材	2018/5/31	6.85	86.57	0.175	6.26
002521.SZ	齐峰新材	2018/6/5	6.82	30.00	0.06	6.26
300089.SZ	文化长城	2018/6/6	9.92	201.98	0.4123	6.02
600076.SH	康欣新材	2018/6/9	6.53	30.73	0.03	4.79
002229.SZ	鸿博股份	2018/6/14	10.59	50.00	0.099	7.16
002229.SZ	鸿博股份	2018/6/15	10.82	50.00	0.099	7.16
002229.SZ	鸿博股份	2018/6/19	10.01	393.00	0.78	7.16
002575.SZ	群兴玩具	2018/6/15	4.22	11.53	0.02	4.21

		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
002511.SZ	中顺洁柔	2018/6/19	9.26	11.49	0.009	8.21
300057.SZ	万顺股份	2018/6/19	6.36	142.63	0.32	5.97
002489.SZ	浙江永强	2018/6/19	4.06	829.32	0.38	3.20
002615.SZ	哈尔斯	2018/6/19	5.95	45.90	0.11	5.79
002575.SZ	群兴玩具	2018/6/19	3.96	12.20	0.02	4.21
300057.SZ	万顺股份	2018/6/20	6.09	127.00	0.29	5.97
002345.SZ	潮宏基	2018/6/20	8.38	50.00	0.055	6.82
002575.SZ	群兴玩具	2018/6/20	3.88	13.00	0.02	4.21
300057.SZ	万顺股份	2018/6/21	6.06	60.00	0.14	5.97
002345.SZ	潮宏基	2018/6/21	7.76	60.00	0.066	6.82
002575.SZ	群兴玩具	2018/6/21	3.79	14.00	0.03	4.21
601996.SH	丰林集团	2018/6/21	3.52	224.75	0.23	3.61
002615.SZ	哈尔斯	2018/6/21	6.04	10.50	0.03	5.79
002615.SZ	哈尔斯	2018/6/22	6.13	6.23	0.01	5.79
002575.SZ	群兴玩具	2018/6/22	3.78	15.32	0.02	4.21
300089.SZ	文化长城	2018/6/22	6.55	0.07	0.00	6.02
300057.SZ	万顺股份	2018/6/22	6.06	60.00	0.14	5.97
002345.SZ	潮宏基	2018/6/22	7.76	60.00	0.07	6.82
002345.SZ	潮宏基	2018/6/22	7.99	8.00	0.01	6.82
002803.SZ	吉宏股份	2018/6/22	30.60	2.30	0.02	26.60
002489.SZ	浙江永强	2018/6/25	3.64	0.42	0.00	3.20
002489.SZ	浙江永强	2018/6/26	3.67	62.03	0.03	3.20
601996.SH	丰林集团	2018/6/26	3.54	91.01	0.09	3.61
002575.SZ	群兴玩具	2018/6/26	3.76	16.00	0.03	4.21
601996.SH	丰林集团	2018/6/26	3.60	178.85	0.19	3.61
002345.SZ	潮宏基	2018/6/27	7.72	5.00	0.01	6.82
002489.SZ	浙江永强	2018/6/27	3.60	30.00	0.01	3.20
601996.SH	丰林集团	2018/6/28	3.60	35.63	0.04	3.61
601996.SH	丰林集团	2018/6/28	3.58	170.00	0.18	3.61
002345.SZ	潮宏基	2018/6/28	7.77	5.00	0.01	6.82
600978.SH	宜华生活	2018/6/28	6.71	149.74	0.10	6.01
002615.SZ	哈尔斯	2018/6/29	6.10	5.90	0.01	5.79
002489.SZ	浙江永强	2018/6/29	3.65	147.18	0.07	3.20
002489.SZ	浙江永强	2018/7/2	3.64	20.00	0.01	3.20
002489.SZ	浙江永强	2018/7/3	3.58	92.53	0.04	3.20
002615.SZ	哈尔斯	2018/7/3	6.14	6.22	0.02	5.79
603898.SH	好莱客	2018/7/3	25.66	3.36	0.01	21.71
002489.SZ	浙江永强	2018/7/4	3.53	70.54	0.03	3.20
603898.SH	好莱客	2018/7/4	25.55	12.12	0.04	21.71
600439.SH	瑞贝卡	2018/7/4	5.54	715.00	0.63	3.28
603898.SH	好莱客	2018/7/4	25.16	6.28	0.02	21.71
000910.SZ	大亚圣象	2018/7/5	15.51	200.00	0.36	13.41
002511.SZ	中顺洁柔	2018/7/6	8.82	5.00	0.00	8.21
002615.SZ	哈尔斯	2018/7/6	5.96	66.25	0.16	5.79
002615.SZ	哈尔斯	2018/7/7	6.02	18.60	0.05	5.79
600978.SH	宜华生活	2018/7/7	6.85	627.24	0.42	6.01
002831.SZ	裕同科技	2018/7/18	54.49	1.00	0.00	47.65
600439.SH	瑞贝卡	2018/8/3	3.32	1149.16	1.02	3.28
002787.SZ	华源控股	2018/8/7	9.70	200.00	0.65	10.02

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	30.97
603326.SH	我乐家居	2017/8/2	12.15	160.00	0.01	9.91
002014.SZ	永新股份	2017/8/7	12.21	819.00	2.44	6.17
002235.SZ	安妮股份	2017/8/14	12.37	375.00	0.91	7.84
002846.SZ	英联股份	2017/8/21	14.46	200.00	1.67	12.19
603398.SH	邦宝益智	2017/8/22	11.07	160.00	0.76	15.19
603226.SH	菲林格尔	2017/8/23	15.40	392.25	4.53	17.18
300651.SZ	金陵体育	2017/8/25	25.00	76.00	1.004	37.53
300057.SZ	万顺股份	2017/8/25	10.31	2327.84	5.29	5.97
002798.SZ	帝王洁具	2017/8/31	21.33	390.15	4.52	30.60
300616.SZ	尚品宅配	2017/9/5	67.19	239.00	2.21	89.90
002235.SZ	安妮股份	2017/9/6	7.70	224.00	0.54	7.84
000910.SZ	大亚圣象	2017/9/7	11.56	2462.00	4.64	13.41
603326.SH	我乐家居	2017/9/9	12.15	124.17	0.78	9.91
002078.SZ	太阳纸业	2017/9/11	4.65	5677.00	2.24	8.84
603816.SH	顾家家居	2017/9/13	26.70	1593.10	3.86	62.03
603268.SH	松发股份	2017/9/15	16.35	138.40	1.573	15.10
002572.SZ	索菲亚	2017/9/19	34.18	1846.85	2	26.72
600337.SH	美克家居	2017/9/26	6.16	4753.40	2.63	5.07
002721.SZ	金一文化	2017/9/26	14.18	805.93	1.24	7.88
002718.SZ	友邦吊顶	2017/9/28	55.03	53.79	0.6183	28.15
002599.SZ	盛通股份	2017/9/28	14.29	619.51	1.91	10.50
300057.SZ	万顺股份	2017/9/30	12.03	919.92	2.09	5.97
002511.SZ	中顺洁柔	2017/9/30	13.65	1477.12	1.95	8.21
300057.SZ	万顺股份	2017/11/24	11.53	918.09	2.09	5.97
002511.SZ	中顺洁柔	2017/11/28	14.89	64.51	0.09	8.21
600963.SH	岳阳林纸	2017/12/2	7.04	7.52	0.01	5.03
002572.SZ	索菲亚	2017/12/20	30.90	595.19	0.64	26.72
002511.SZ	中顺洁柔	2017/12/21	14.62	123.68	0.16	8.21
600966.SH	博汇纸业	2017/12/22	5.87	3004.93	2.25	4.13
600966.SH	博汇纸业	2018/1/9	5.91	4789.07	3.58	4.13
002240.SZ	威华股份	2018/1/13	14.58	1962.43	3.67	12.54
603326.SH	我乐家居	2018/2/15	9.53	18.56	0.12	9.91
603818.SH	曲美家居	2018/2/22	6.76	763	1.58	9.20
002191.SZ	劲嘉股份	2018/3/3	8.58	19.00	0.0127	7.54
603008.SH	喜临门	2018/3/7	8.82	60	0.1522	16.07
603058.SH	永吉股份	2018/3/10	6.47	195	0.46	12.76
603499.SH	翔港科技	2018/3/10	12.64	132.04	1.61	23.03
002511.SZ	中顺洁柔	2018/3/15	15.40	16.24	0.0214	8.21
002831.SZ	裕同科技	2018/3/19	50.22	400.00	1.00	47.65
002229.SZ	鸿博股份	2018/3/29	19.53	150.50	0.34	7.16
002117.SZ	东港股份	2018/4/16	26.42	962.38	2.65	15.11
002831.SZ	裕同科技	2018/4/28	45.75	430.00	1.07	47.65
002511.SZ	中顺洁柔	2018/5/2	14.3	7.00	0.0092	8.21

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	2018-08-06	3.60	(5.51)	3.69	2,220.00	0.49
惠达卫浴	2018-08-09	8.57	(9.98)	9.73	32.3	0.09
惠达卫浴	2018-08-09	8.57	(9.98)	9.73	50	0.14
惠达卫浴	2018-08-09	8.57	(9.98)	9.73	117.7	0.32

来源：Wind，国金证券研究所

附录四、上周重要公告回顾

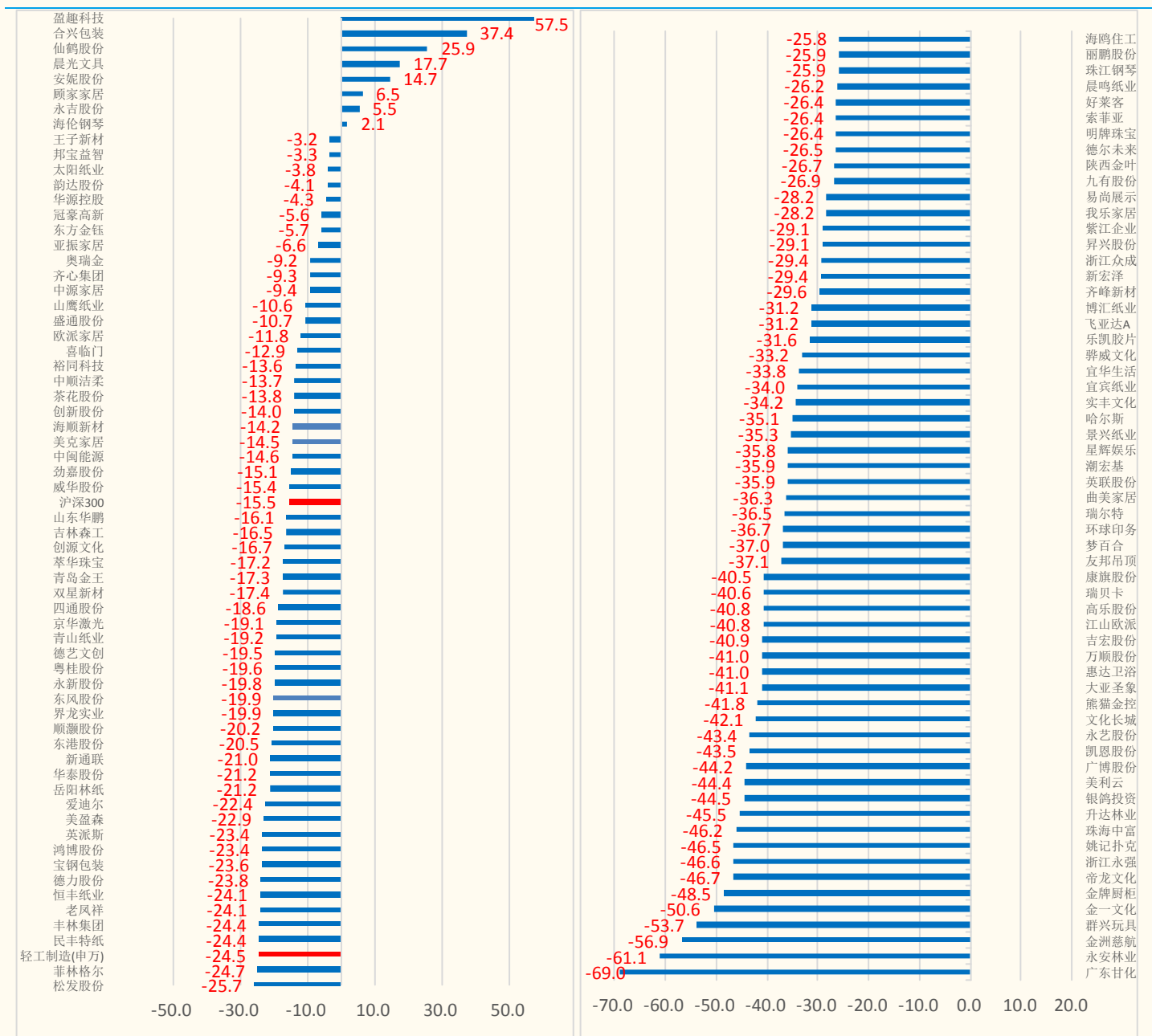
- **中顺洁柔**：2018 年半年度报告：报告期内，公司实现销售收入 258,606 万元，净利润 19,979 万元，分别较去年同期增长 21.8%和 27.73%，完成预期目标。
- **金牌厨柜**：2018 年半年度业绩快报：报告期内，公司实现营业总收入 6.43 亿元，同比上年增长 15.12%；受订单增长推动，公司预收账款存量较年初增加 4,700 多万元，增长幅度在 25%左右；此外，在营收稳定增长的情况下，公司应收账款平稳。公司实现利润总额 7,171.38 万元，同比上年增长 33.39%，实现归属于上市公司股东的净利润 6,129.81 万元，同比上年增长 32.53%。公司 2017 年推出了限制性股票激励计划，该激励计划在报告期需摊销 422 万费用，该费用计入当期经常性损益，如果剔除该因素影响，则归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 3,979.47 万元，与上年同期相比，增长 21.08%。
- **爱迪尔**：2018 年半年度报告：报告期内公司营业收入达 1,003 万元，比上年同期增加 12.70%，归属于上市公司股东的净利润达 23.35 万元，比上年同期减少 25.22%，基本每股收益 0.07 元，稀释每股收益 0.07 元。
- **志邦股份**：2018 年半年度业绩快报：报告期内公司实现营业总收入 10.42 亿元，同比上年增长 25.69%，实现利润总额 1.11 亿元，同比上年增长 48.69%，实现归属于上市公司股东的净利润 0.95 亿元，同比上年增长 47.53%。业绩变动的原因主要为：面对急剧变化的市场情况，公司围绕着全年经营目标，积极开展各项工作，品牌效应日益凸显，产品结构化调整、渠道资产持续增厚与管理效率提升。
- **盛通股份**：2018 年半年度报告：报告期内公司实现主营业务收入 85,072 万元，同比增长 62.15%；公司归属于母公司所有者的净利润为 5,043.89 万元，同比增长 67.03%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 3,761.78 万元，同比增长 87.48%。其中出版综合服务业务实现营业收入 76,291.11 万元，同比增长 68.43%；净利润 4,152.88 万元，同比增长 75.64%；教育培训业务主营业务收入 8,781.17 万元，同比增长 22.48%，净利润 879.05 万元，同比增长 34.12%。
- **欧派家居**：高级管理人员减持股份进展公告：公司财务负责人黄满祥先生拟自 2018 年 5 月 9 日起至 2018 年 11 月 5 日期间内，通过集中竞价或大宗交易或两者相结合的方式减持其所持本公司无限售条件流通股不超过 98,565 股（含），占公司总股本的 0.0235%，占其持有的无限售条件流通股总数的 24.99%。截至目前，减持时间过半，黄满祥先生并无实施减持行为，累计减持公司股份数量为 0 股。
- **好莱客**：关于以集中竞价交易方式回购公司股份预案公告：公司拟以自有资金回购公司股份，以推进公司股价与内在价值相匹配。回购的股份将予以注销，注册资本相应减少。拟以集中竞价交易方式回购公司发行的人民币普通股（A 股）股票，本次拟回购金额为人民币 10,000 万元至 20,000 万元，价格不超过人民币 35.00 元/股，资金来源为公司自有资金。
- **索菲亚**：公司实控人提议回购部分股票：公司控股股东及实际控制人江淦钧先生、柯建生先生提请股东大会审议以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份；同时，两位控股股东建议本次回购股份的资金总额不低于

2 亿元且不超过 3 亿元，资金来源为公司自有资金，回购价格不超过每股 35 元。

- **我乐家居：2018 年半年度业绩快报：**报告期内，公司实现营业总收入 42,804.33 万元，同比上年增长 26.42%，实现利润总额 2,475.21 万元，同比上年增长 38.29%，实现归属于上市公司股东的净利润 1,990.06 万元，同比上年增长 60.55%。

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

- **第十七批进口废纸名单公示，26 家纸厂获批近 60 万吨：**8 月 3 日，固体废物与化学品管理技术中心公示了 2018 年第 17 批固体废物原料进口许可证获批准名单。此批名单一共公示了 28 家纸厂，其中 2 家纸厂更改口岸，因

此实际获批纸厂数量为 26 家，总核定量约 58.86 万吨。其中，玖龙系纸厂共有两家，总核准量近 35.60 万吨，占比超 60%。浙江系纸厂共有 24 家，总核准量约 23.26 万吨，占比为 40%。（来源：微信公众号：点点纸）

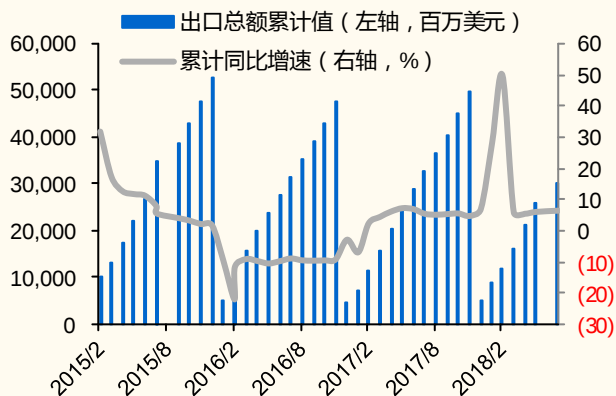
- **中国决定对美国产各种纸浆、原纸、废纸和纸制品加征关税：**8 月 3 日，财政部网站发布了《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的部分进口商品（第二批）加征关税的公告》。其中与造纸行业相关的产品主要集中在加征 5%、20% 和 25% 三类产品中，涵盖了纸浆、文化纸、新闻纸、包装纸、特种纸、生活用纸以及纸制品等，暂不包含废纸。在加征 5% 的产品名单中，最重要的产品是木浆，包括了 12 类产品，这些产品原来的进口关税基本都是 0。此外，还有一些包装纸、特种纸和纸制品。在加征 20% 的产品名单中，主要是生活用纸、特种纸、部分文化纸以及纸制品。这些产品的关税原来多在 5% 左右。在加征 25% 的产品名单中，包括了新闻纸、部分文化纸、瓦楞原纸、箱板纸以及部分纸制品等。这些产品原来的关税多在 5%-7.5%。而在 8 月 8 日，商务部官网公布经调整的对美国输华商品加征关税商品清单二，自 2018 年 8 月 23 日 12 时 01 分起实施加征 25% 关税。在这批清单中，固体废物成为一大类产品，废纸也在其中。而 8 月 3 日清单中的木浆、木片、各种原纸和纸制品等并没有出现在 8 月底首批加税的名单中。这短暂的间隙，将加速国内企业对这些产品的采购力度。（来源：微信公众号：点点纸、废纸信息网）
- **杭州海关一周内退运四批废纸，累计退运达 1100 余吨：**8 月 7 日，杭州海关通报，18 个标箱、220 余吨夹带物超标的废纸在该关严密监管下，从浙江嘉兴口岸装船退运出境。经鉴定，此次退运的废纸夹带物超标，含有其他各类废物和携带害虫、病媒生物等，不符合我国相关固体废物环境保护控制标准，海关依法将其退运出境。这是 8 月以来杭州海关一周内退运的第 4 批废纸，累计退运超标废纸 1100 余吨。（来源：微信公众号：财富纸业传媒）
- **理文广东、东莞、江苏、重庆、江西 5 大基地涨价：**中方宣布对美废加征 25% 关税后，广东理文、东莞理文、江苏理文、重庆理文、江西理文突然对外宣布上调纸价，幅度在 100-200 元/吨，涉及的纸种暂只有牛卡纸。理文选择在 8 月 9 日突然提价，是中方宣布对美废加征 25% 的关税后，这意味着中国纸厂采购美废成本将增长 60-70 美元/吨（约 409-477 元人民币），美废将失去优势。

附录七、各子行业月度运行情况

- **7 月家具出口增速减缓，玩具出口增速减缓。**2018 年 7 月家具/玩具出口 43.31/23.44 亿美元，同比增长 6.62%/-1.94%，环比变动 16.74%/23.64%。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%。

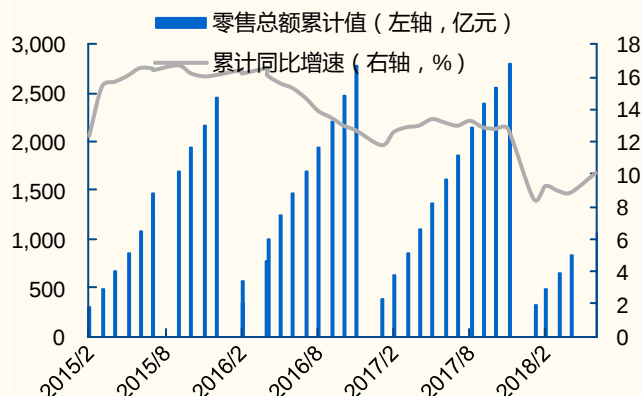
图表 7：家具出口金额（2015-2018Ytd）

单位：USD mn



图表 8：限额以上家具国内零售额（2015-2018Ytd）

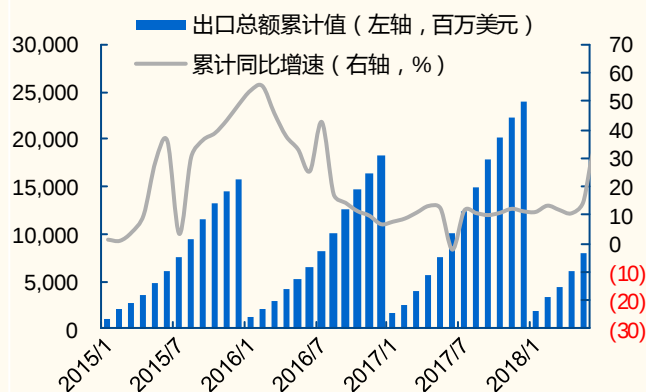
单位：亿元



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

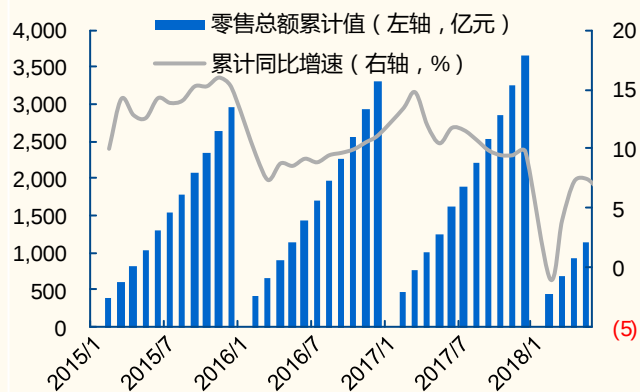


来源：Wind，国金证券研究所

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

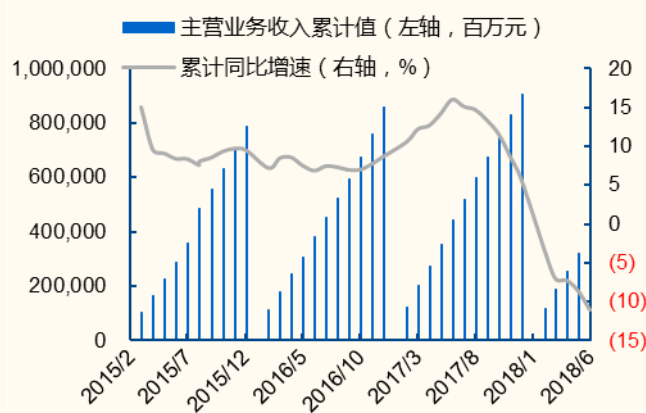


来源：Wind，国金证券研究所

- 2018 年 6 月家具行业收入增速继续放缓。家具行业 2018 年前 6 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）

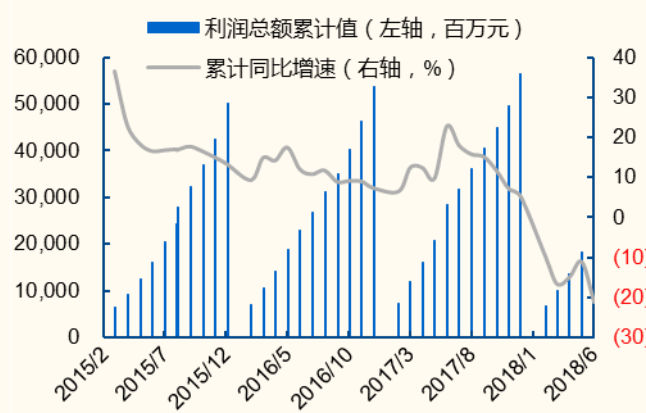
单位：RMB mn



来源：Wind，国金证券研究所

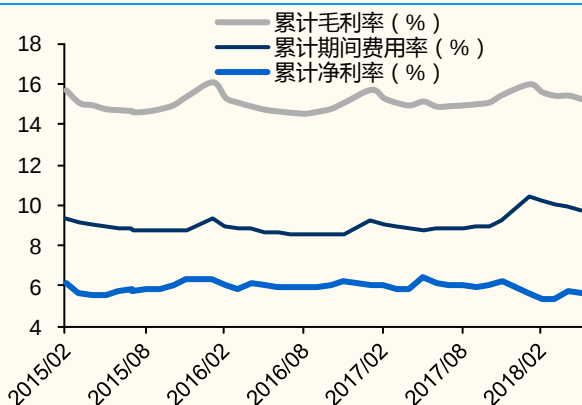
图表 12：利润总额累计值（2015-2018Ytd）

单位：RMB mn



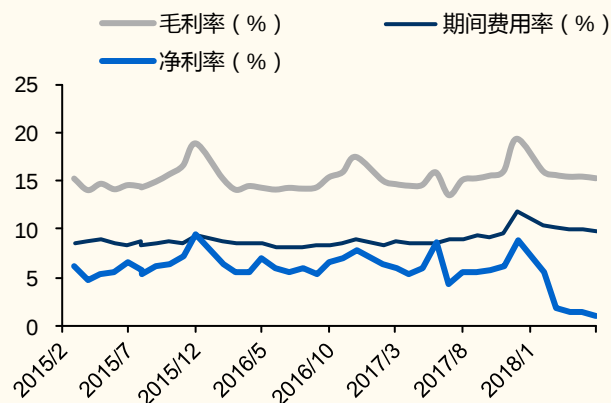
来源：Wind，国金证券研究所

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

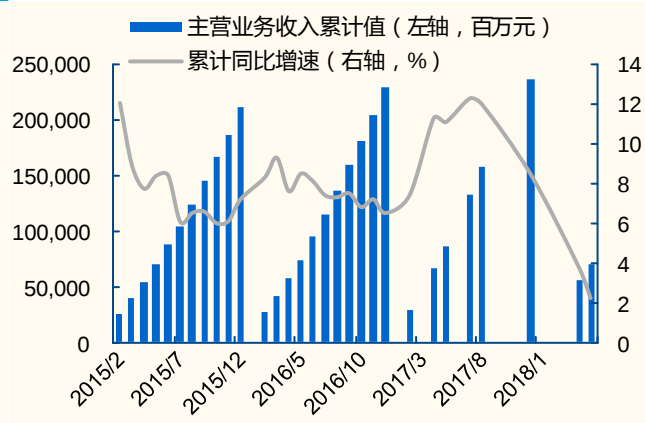
图表 14: 单月毛利率/期间费用率 (2015-2018 Ytd)
单位: %



来源: Wind, 国金证券研究所

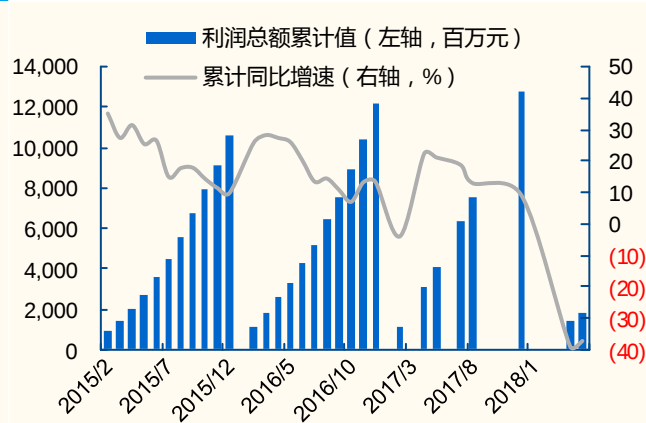
- 2018 年前 5 月玩具行业收入小幅增长。玩具行业 2018 年 1-5 月实现约 702.8 亿元销售收入, 累计同比增长 2.2%; 行业利润总额达 17.9 亿元, 累计同比减少 37.4%。

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

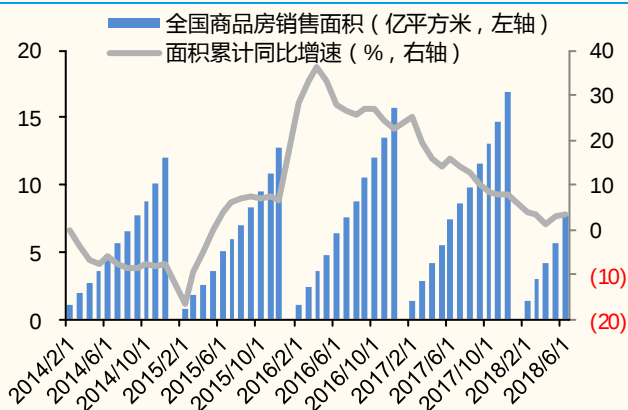
图表 16: 利润总额累计值 (2015-2018Ytd)
单位: RMB mn



来源: Wind, 国金证券研究所

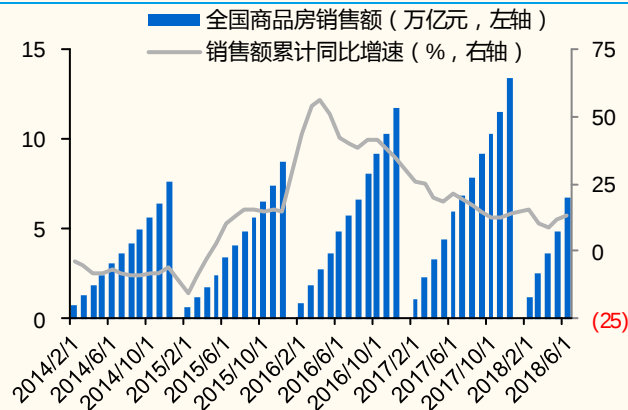
- 2018 年 6 月全国商品房销售增速加快。2018 年 1-6 月全国商品房销售面积和销售额同比上升, 分别同比增加 3.30%, 13.20%。2018 年 6 月 40 大中城市商品房销售额同比增加 9.40%, 40 大中城市商品房销售面积同比增加 0.60%。

图表 17：全国商品房销售面积



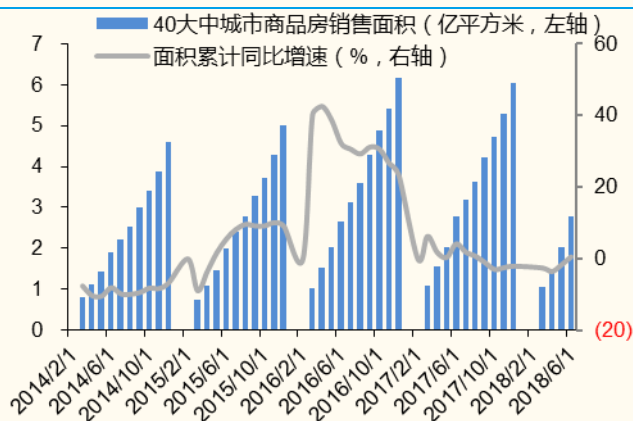
来源：Wind，国金证券研究所

图表 18：全国商品房销售额



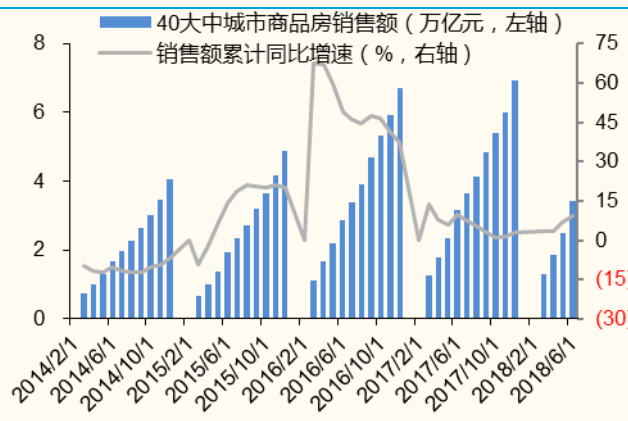
来源：Wind，国金证券研究所

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

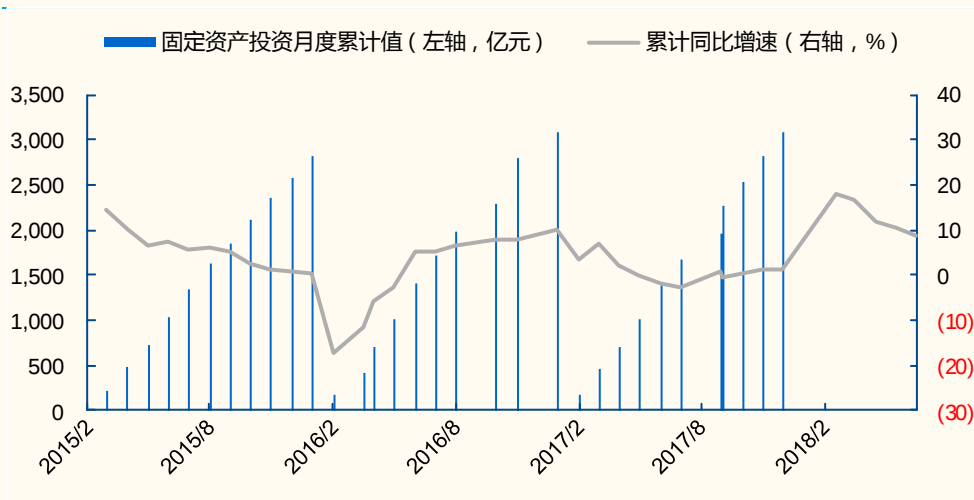
图表 20：40 大中城市商品房销售额



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%。

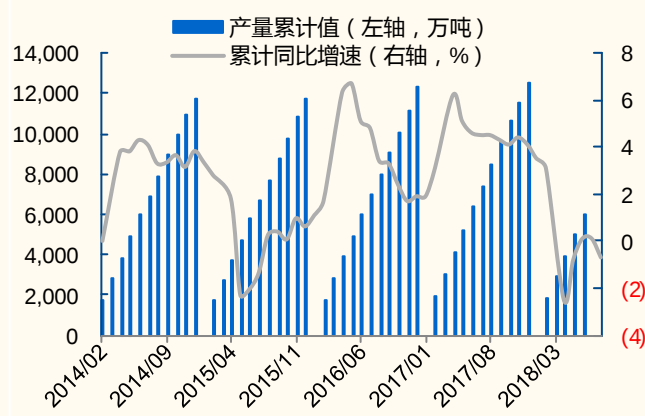
图表 21：纸业固定资产投资月累计值（2015-2018Ytd）单位：RMB mn



来源：wind，国金证券研究所

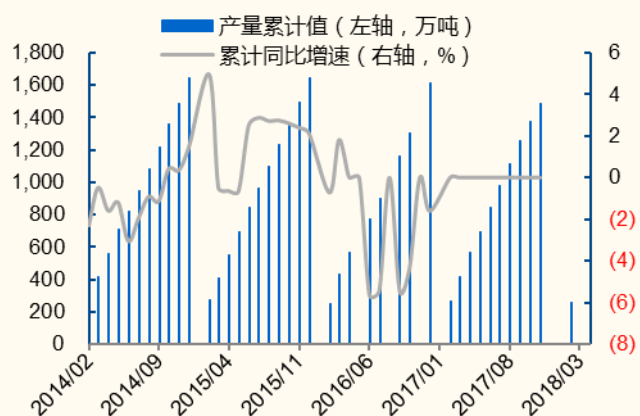
- 2018 年前 6 月机制纸与纸板产量微降，2018 年前 2 月纸浆产量同比增加。2018 年前 6 个月机制纸与纸板累计产量为 5985.90 万吨，同比下降 0.70%。2018 年前 2 个月纸浆全年累计产量为 255.00 万吨，同比增加 2.64%。

图表 22：机制纸与纸板产量 (2014-2018Ytd)
单位：万吨



来源：wind，国金证券研究所

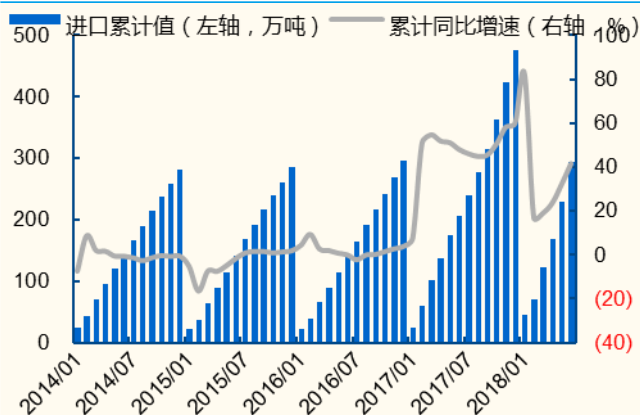
图表 23：纸浆产量 (2014-2018Ytd) 单位：万吨



来源：wind，国金证券研究所

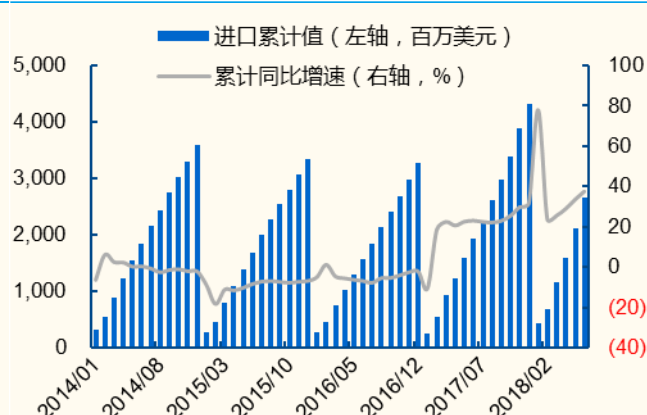
- 2018 年 6 月纸及纸板进出口数量上升。纸及纸板 2018 年前 6 个月累计进口数量 294 万吨，同比上升 41.50%；累计进口金额 26.63 亿美元，同比增长 37.50%。2018 年前 6 个月累计出口数量 291 万吨，同比下滑 11.70%，较上月累计增速下滑 3.00%；累计出口金额 34.84 亿美元，同比下滑 6.20%，增速环比降低 14.60%。

图表 24：纸及纸板进口数量 (2014-2018Ytd)
单位：万吨



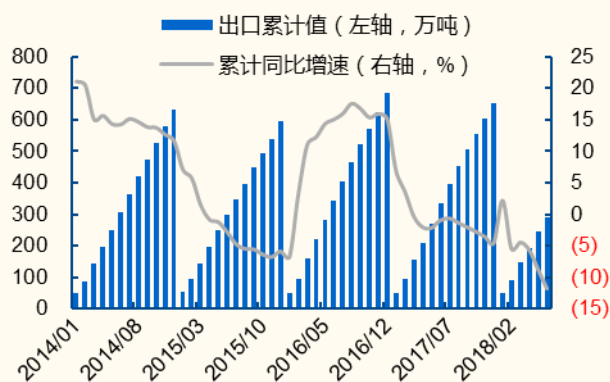
来源：wind，国金证券研究所

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

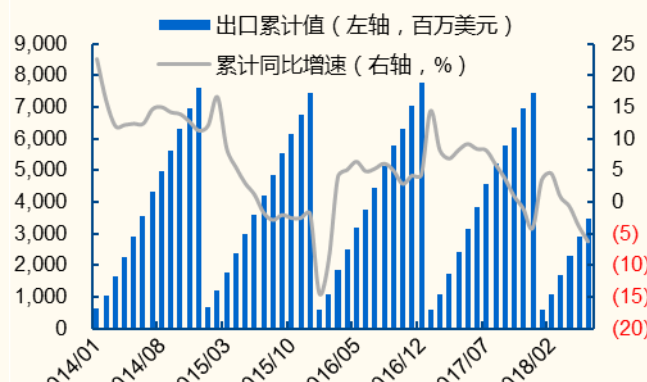


来源：wind，国金证券研究所

图表 26：纸及纸板出口数量 (2014-2018Ytd)
单位：万吨



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

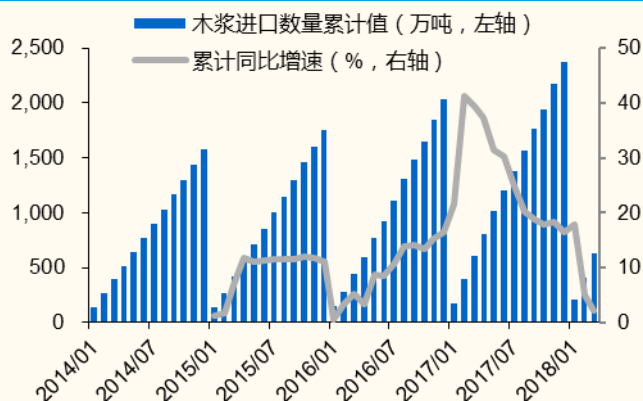


来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

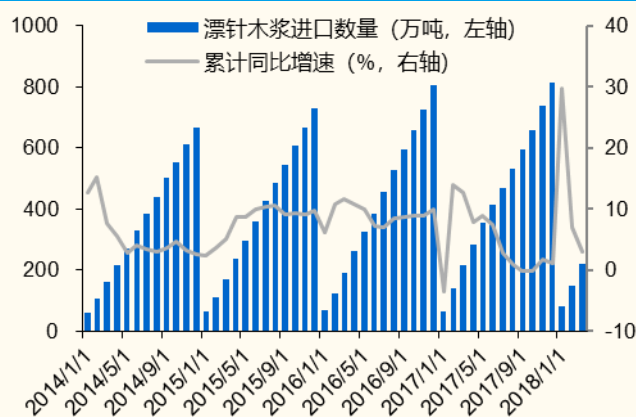
- **2018 年 3 月木浆进口数量略有增长。**2018 年 3 月木浆进口数量为 214.8 万吨, 同比增加 2.06%, 其中漂针木浆累计同比增加 2.95%, 漂阔木浆累计同比增加 2.41%。从全球来看, **2018 年 6 月全球木浆港口库存上涨。****2018 年 6 月全球木浆出运量上升, 全球木浆库存天数保持不变。**2018 年前 6 月全球木浆累计出运量为 2538.70 万吨, 同比上升 1.70%, 2018 年 6 月全球木浆港口库存为 114.50 万吨。2018 年 6 月全球木浆库存天数为 35 天。

图表 28: 木浆进口数量 单位: 万吨



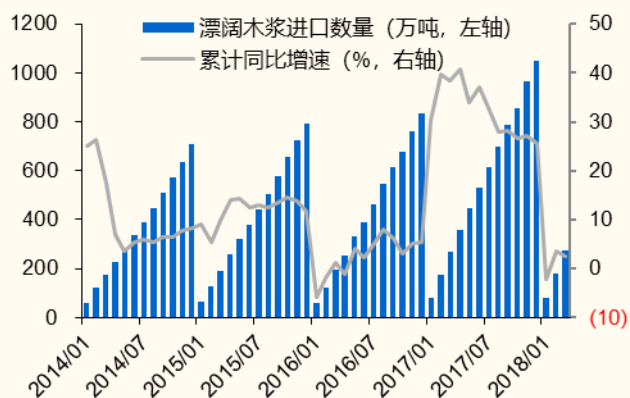
来源: wind, 国金证券研究所

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



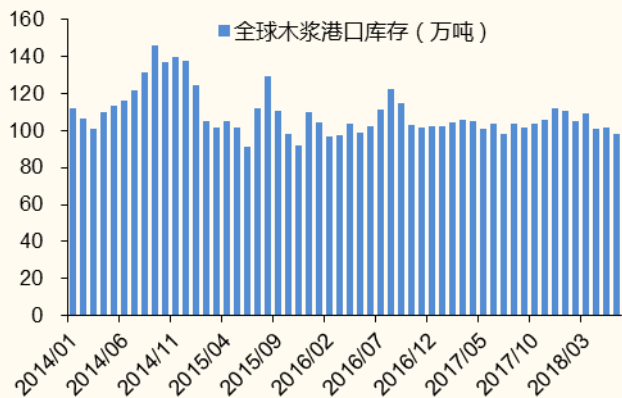
来源: wind, 国金证券研究所

图表 31: 全球木浆出运量 单位: 万吨

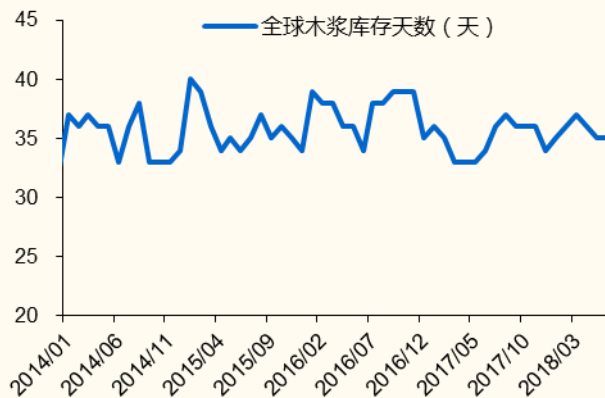


来源: wind, 国金证券研究所

图表 32: 全球木浆港口库存 单位: 万吨



图表 33: 全球木浆库存天数 单位: 天

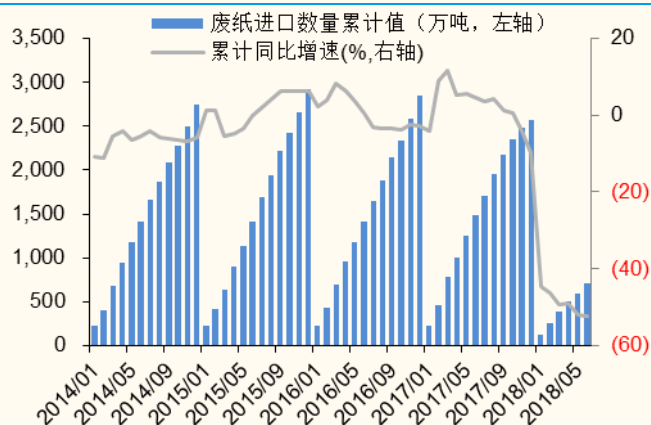


来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

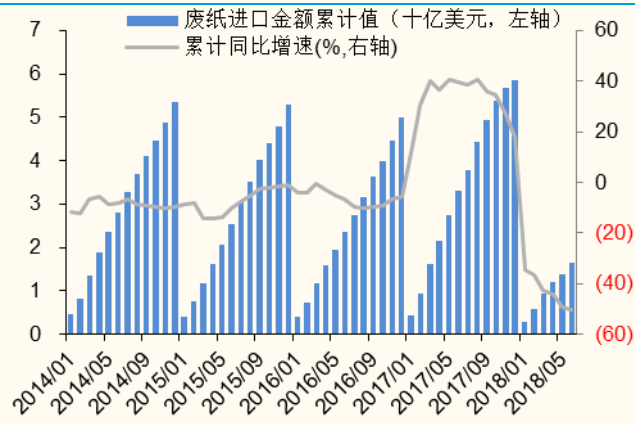
- 2018 年前 6 个月废纸进口数量同比下降, 废纸进口金额同比上涨。2018 年前 6 个月废纸进口数量为 710 万吨, 同比下降 52.20%, 2018 年前 6 个月废纸进口金额为 16.4 亿美元, 同比下降 50.10%。

图表 34: 废纸进口数量 单位: 万吨



来源: wind, 国金证券研究所

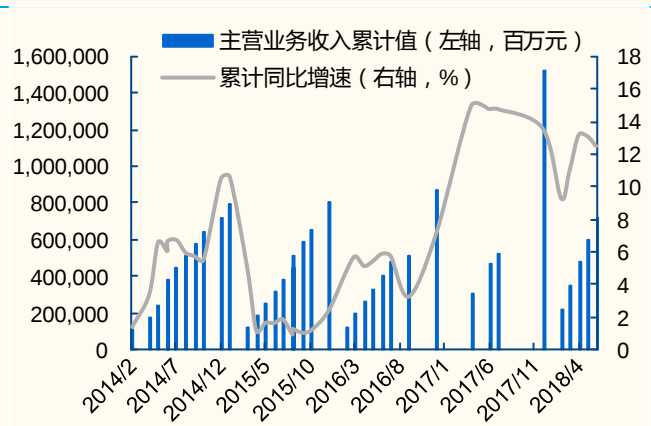
图表 35: 废纸进口金额 单位: USD bn



来源: wind, 国金证券研究所

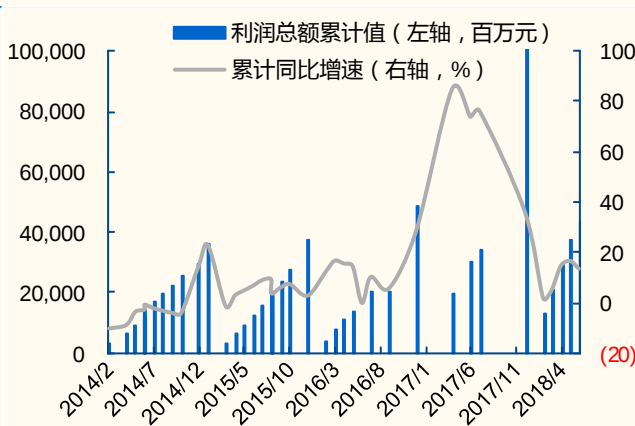
- 2018 年 6 月造纸行业利润持续增长。造纸行业 2018 年前 6 个月实现 721.07 亿元销售收入, 同比增速为 12.50%; 实现利润总额 432.6 亿元, 同比增长 13.5%。

图表 36: 纸产品销售收入累计值 (2014-2018Ytd)
单位: RMB mn



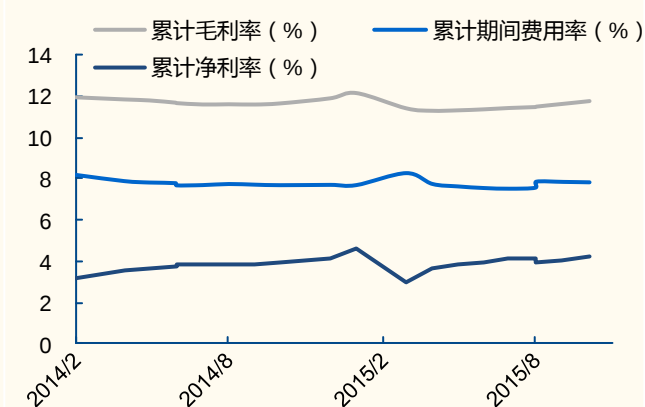
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 37: 纸产品利润累计值 (2014-2018Ytd)
单位: RMB mn



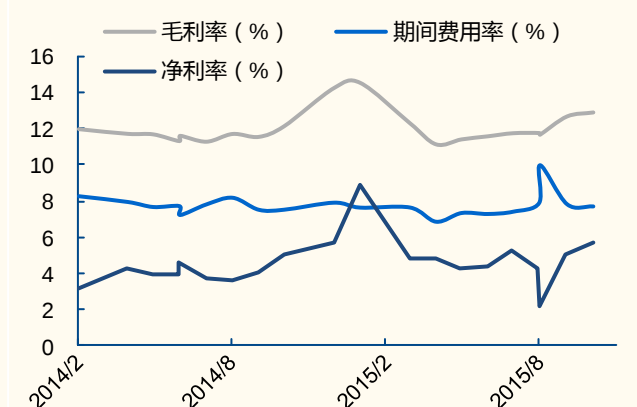
来源: Wind, 国金证券研究所

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：%

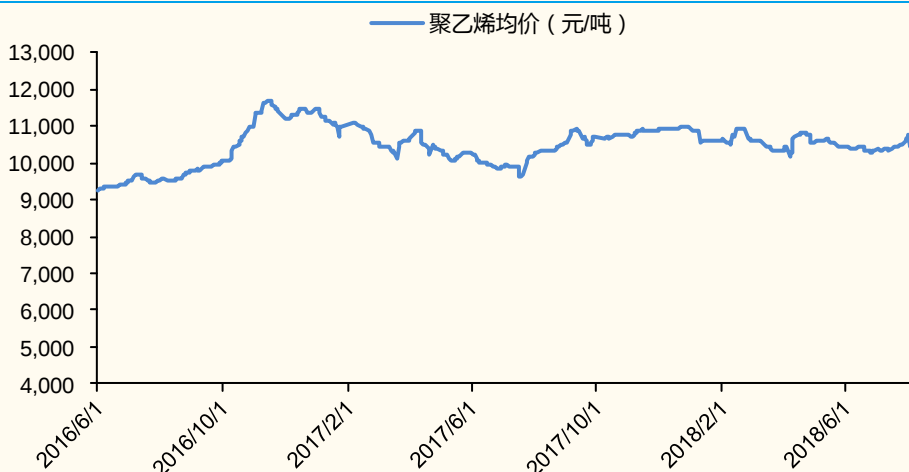


来源：Wind，国金证券研究所

附录八、塑料和金属包装原材料价格监测

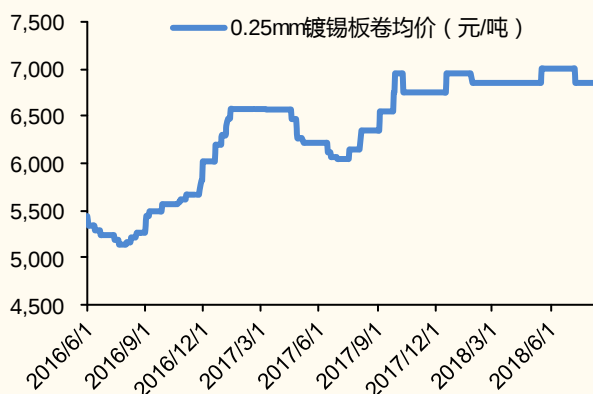
- 上周聚乙烯均价上升 205.00 元/吨，镀锡板均价没有变化，铝板均价上升 200 元/吨。

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

■ 废纸系价格略有下调。目前来看，国内浆纸系纸品价格基本维持稳定，箱板纸和瓦楞纸价格于近期松动，出现小幅下降。

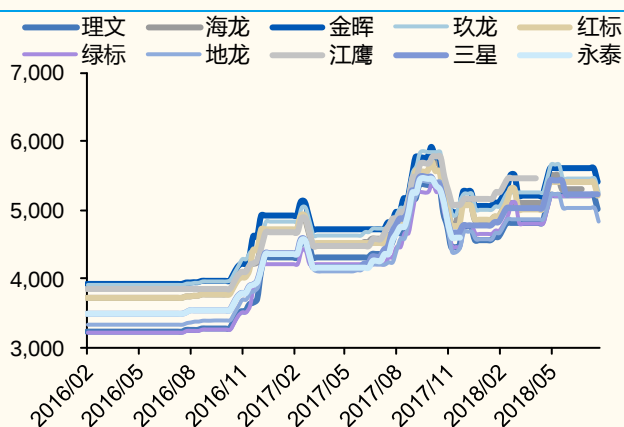
图表 43：分纸种主要品牌价格上周变动（单位：元/吨）

纸品	周环比 增长率	月环比 增长率	年同比 增长率
白板纸	(3.30%)	(3.30%)	12.25%
白卡纸	0.00%	3.73%	(10.71%)
铜版纸	0.27%	(0.09%)	3.99%
双胶纸	0.00%	(0.15%)	10.80%
箱板纸	(3.33%)	(5.85%)	7.78%
瓦楞纸	(3.84%)	(7.00%)	6.30%
白面牛卡	0.00%	(2.14%)	21.78%
轻涂白面牛卡	0.00%	(2.86%)	21.53%

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）

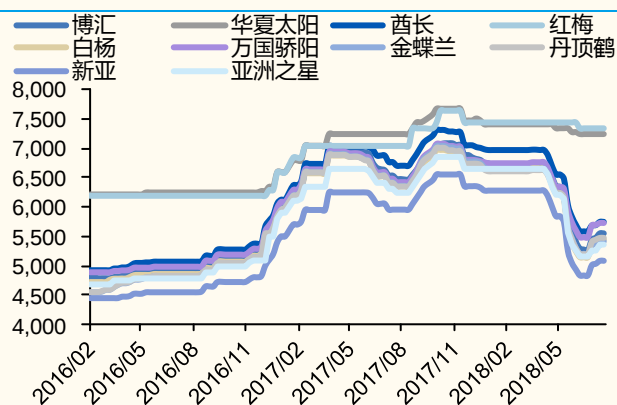
单位：¥/t



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）

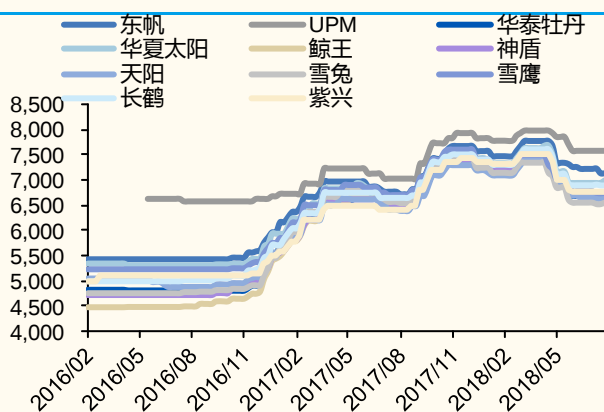
单位：¥/t



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）

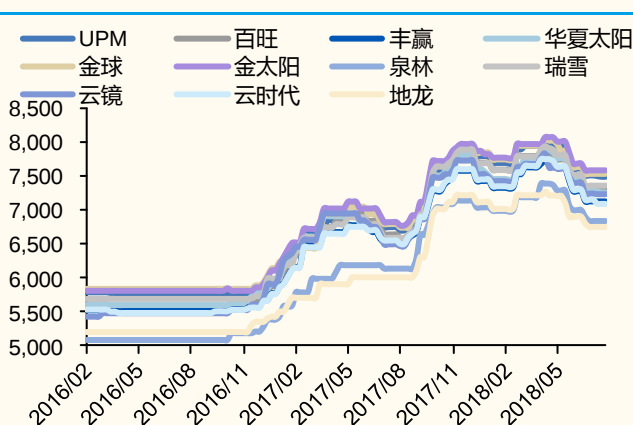
单位：¥/t



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）

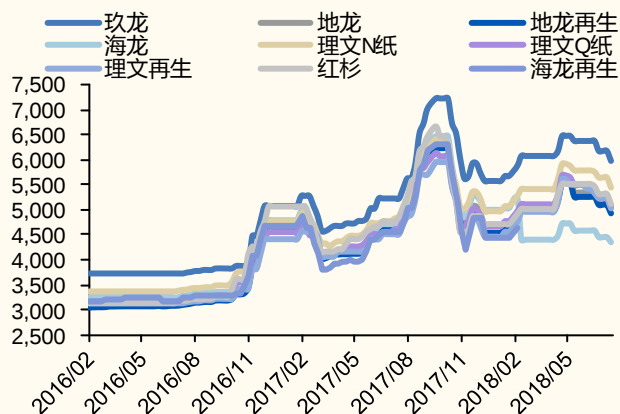
单位：¥/t



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）

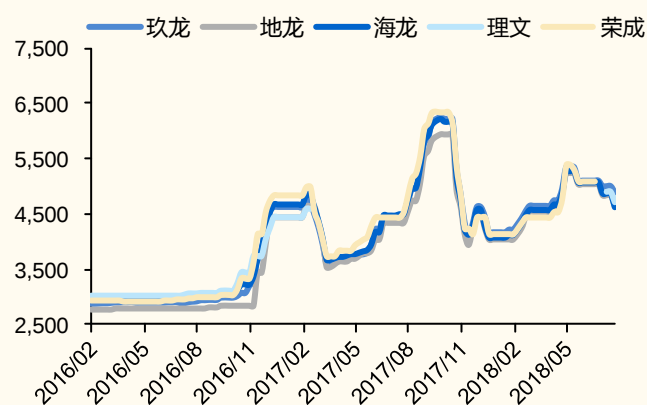
单位：¥/t



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）

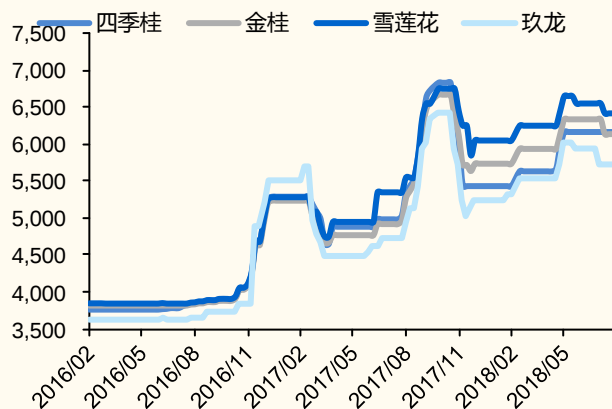
单位：¥/t



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）

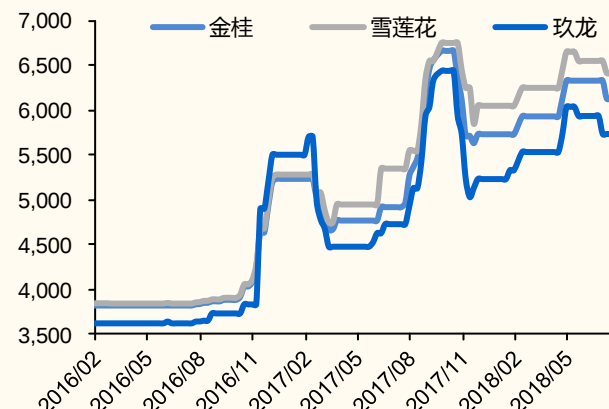
单位：¥/t



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

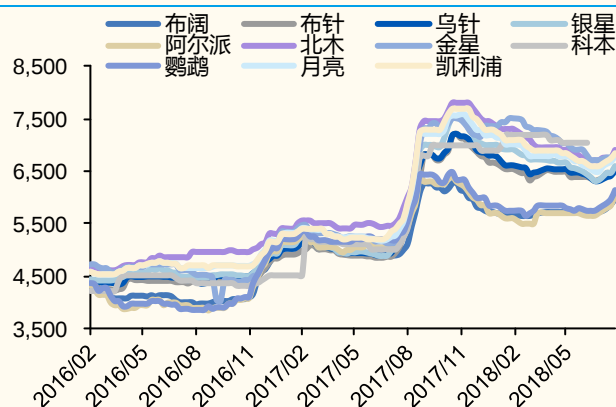
■ 木浆价格基本保持稳定。上周美废、日废、欧废价格环比变动 0.54%/0.54%/0.85%，价格月度环比变动 0.54%/5.36%/0.53%。

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	1.88%	4.00%	23.56%
美废	0.54%	0.54%	16.88%
日废	0.54%	5.36%	2.85%
欧废	0.85%	0.53%	15.65%

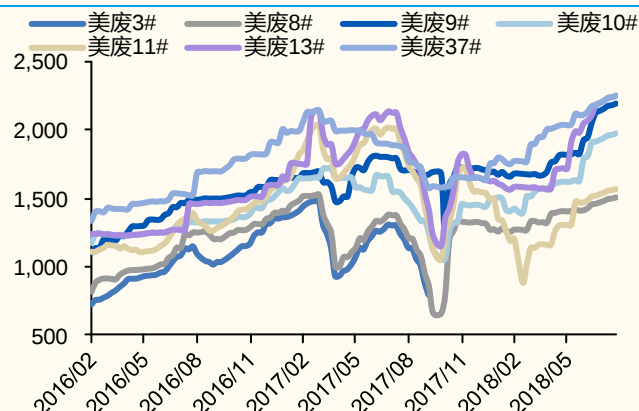
来源：纸业联讯，国金证券研究所

图表 53：进口木浆分标号价格 (2016-2018Ytd)
单位：¥/t



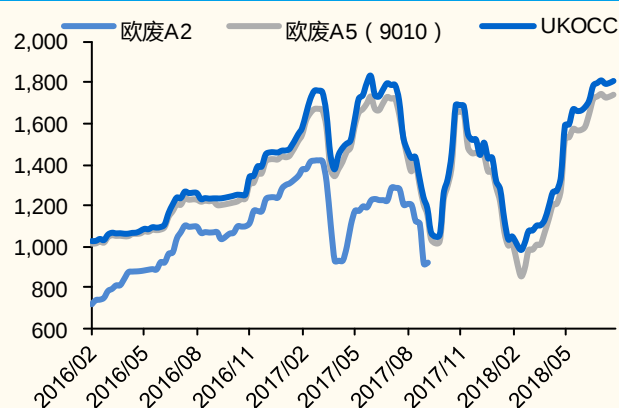
来源：纸业联讯，国金证券研究所

图表 54：美废分标号价格 (2016-2018Ytd)
单位：¥/t



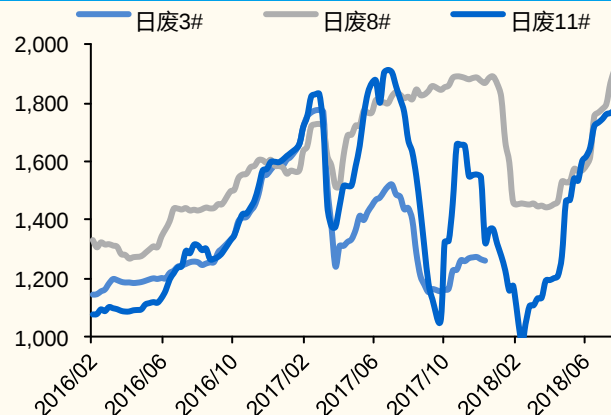
来源：纸业联讯，国金证券研究所

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

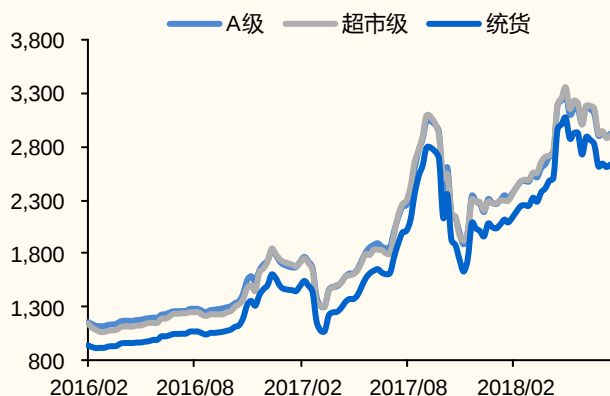
■ 国内废纸价格有所调整。上周黄板纸、废书本纸、废铜版纸和旧报纸价格环比变动 0.90%/0.61%/0.32%/0.00%，月度价格同比变动 -6.86%/-4.35%/-1.36%/1.30%。

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	0.90	(6.86)	36.81
废书本纸	0.61	(4.35)	37.65
废铜版纸	0.32	(1.36)	40.72
旧报纸	0.00	1.30	43.12

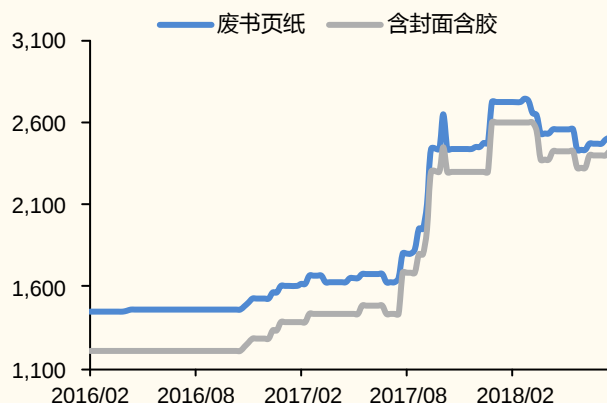
来源：纸业联讯，国金证券研究所

图表 58：黄板纸分标号价格（2016-2018Ytd）
单位：¥/t



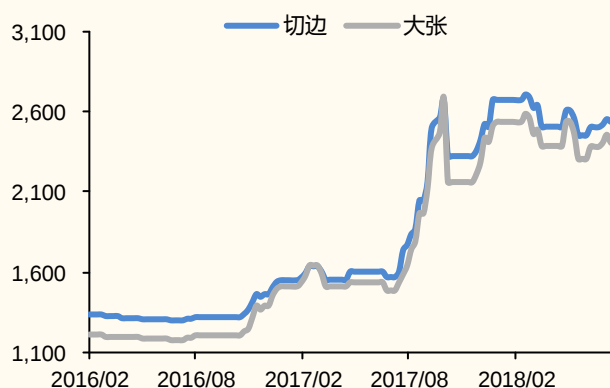
来源：纸业联讯，国金证券研究所

图表 59：废书本纸价格走势（2016-2018Ytd）
单位：¥/t



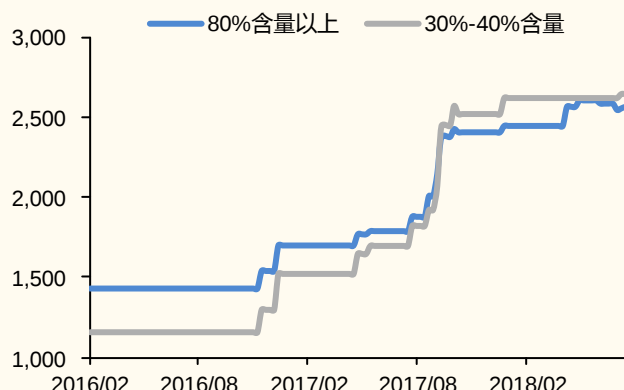
来源：纸业联讯，国金证券研究所

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

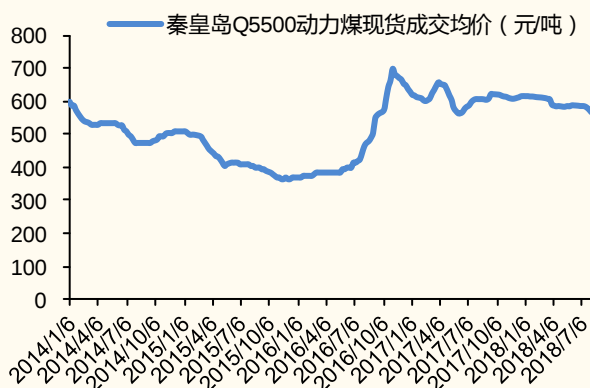


来源：纸业联讯，国金证券研究所

附录十、能源数据监测

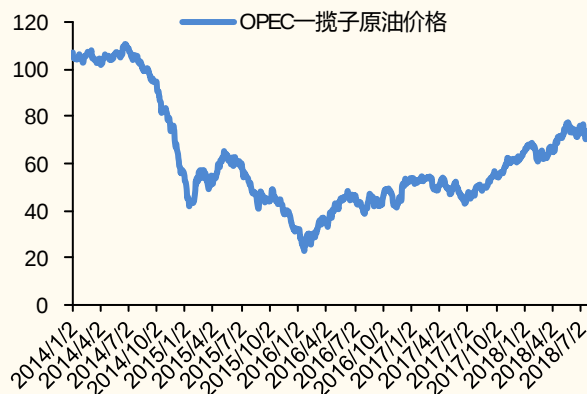
- 动力煤价格略有下降，原油价格处于历史高位。截至 2018 年 8 月 6 日，秦皇岛 Q5500 动力煤现货成交均价为 568 元/吨，相较上周下降 8 元/吨。截至 2018 年 8 月 9 日，原油价格小幅上涨，OPEC 一揽子原油价格为 72.03 美元/桶。

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。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。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。证券研究报告是用于服务具备专业知识的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。国金证券建议获取报告人员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，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

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风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；非国金证券C3级以上(含C3级)的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