

第 19 批外废进口名单公布，核定量为 23 万吨



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——轻工制造行业周报（20180909）

❖ 川财周观点

造纸板块：消费旺季来临，纸价上涨有望逐步兑现，预计进口浆价将维持高位，叠加贸易战影响，拥有良好内生增长能力的龙头将持续获益，相关标的有太阳纸业。家居板块：定制家居方面，受去年以来房地产市场的严格调控、整装企业截流以及行业竞争日趋激烈等因素影响，板块持续调整。我们认为，门店数量较多、产品品类齐全、布局前端整装渠道的行业龙头有望突出重围，相关标的有欧派家居、尚品宅配；成品家居板块，美国针对出口家具加征关税的措施尚未落地，行业仍存在隐忧。长期来看，软体家居龙头凭借渠道优势和品类扩大能力，市场份额有望继续扩大，相关标的有顾家家居。包装印刷板块：拥有高端大客户资源和部分定价权，新品新客户资源较多的行业龙头存在投资机会，相关标的有裕同科技，另外建议关注电子烟行业，相关标的有劲嘉股份。

❖ 市场表现

本周川财建材轻工指数下跌 4.03%，收于 6654.23。在各子板块中，包装印刷板块收于 2201.34，下跌 0.09%；家用轻工板块收于 1987.46，下跌 2.61%；造纸板块收于 2093.29，下跌 2.26%。

❖ 价格追踪

本周瓦楞纸市场均价为 4540 元/吨，环比小幅下滑 0.40%；箱板纸均价为 5110 元/吨，环比持平；A 级 250g 灰底白板纸含税均价 4663 元/吨，环比持平；250-400g 白卡纸含税均价 5633 元/吨，环比上涨 1.90%；铜版纸市场价为 6800 元/吨，环比持平；双胶纸市场均价为 6970 元/吨，较上周环比上涨 0.41%。

❖ 公司公告

鸿博股份（002229）：公司拟以现金 3.45 亿元收购弗兰德科技 30% 股权；山东华鹏（603021）：公司拟以每股 35.16 元的价格以现金方式认购壹玖壹玖酒类平台科技股份有限公司股份，认购金额 1933.80 万元。

❖ 行业资讯

环保部固体废物与化学品管理技术中心公示今年第 19 批限制进口类产品明细，共有 5 家企业获批，新增的总核定量为 23.22 万吨（生态环境部）；1 到 7 月全国机制纸及纸板产量为 6923.3 万吨，同比下降 0.9%（中国纸网）。

❖ **风险提示：**宏观经济不达预期；原材料价格波动；公司经营管理风险。

📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 轻工制造
报告时间 | 2018/9/9

👤 分析师

孙灿

证书编号：S1100517100001
021-68595017
suncan@cczq.com

👤 联系人

林东岳

证书编号：S1100117070006
021-68595117
lindongyue@cczq.com

📍 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号
中海国际中心 15 楼，
100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

正文目录

一、川财周观点.....	4
二、市场表现.....	4
三、数据跟踪.....	6
3.1 原材料价格.....	6
3.2 纸张价格.....	7
四、公司动态.....	8
4.1 股价表现.....	8
4.2 公司公告.....	9
五、行业资讯.....	9
风险提示.....	9

图表目录

图 1:	市场表现.....	5
图 2:	板块表现.....	5
图 3:	子板块表现.....	6
图 4:	国废:黄板纸(福建A级)(元/吨).....	6
图 5:	美废 8#到岸价(美元/吨).....	6
图 6:	纸浆价格(美元/吨).....	7
图 7:	瓦楞纸价格(元/吨).....	7
图 8:	箱板纸价格(元/吨).....	7
图 9:	白板纸价格(元/吨).....	8
图 10:	白卡纸价格(元/吨).....	8
图 11:	铜版纸价格(元/吨).....	8
图 12:	双胶纸价格(元/吨).....	8
表格 1:	轻工制造行业个股表现.....	9

一、川财周观点

本周川财建材轻工指数下跌 4.03%，收于 6654.23。在各子板块中，包装印刷板块收于 2201.34，下跌 0.09%；家用轻工板块收于 1987.46，下跌 2.61%；造纸板块收于 2093.29，下跌 2.26%。

造纸板块：本周国废黄板纸价格走势止跌企稳。截至本周，环保部公布共计公布了 19 批废纸进口核准名单。目前 19 批总核定量为 1456.10 万吨，其中，玖龙纸业、理文造纸、山鹰纸业三家纸企分别获批额度为 516.47 万吨、231.60 万吨、224.68 万吨，总计获批额度 972.74 万吨，占已核定总量的 66.80%，废纸进口政策向龙头企业倾斜。中小纸企由于竞争力较弱，受限于成本提升而被逐步淘汰，造纸行业集中度有望继续提升，利好箱板瓦楞纸龙头山鹰纸业。

文化纸方面，随着进入消费旺季，文化纸价格上涨有望逐步兑现。本周进口木浆价格小幅波动，预计浆价将会维持高位。此外，受贸易战影响，拥有木浆生产能力的企业有望获益，相关标的是太阳纸业。

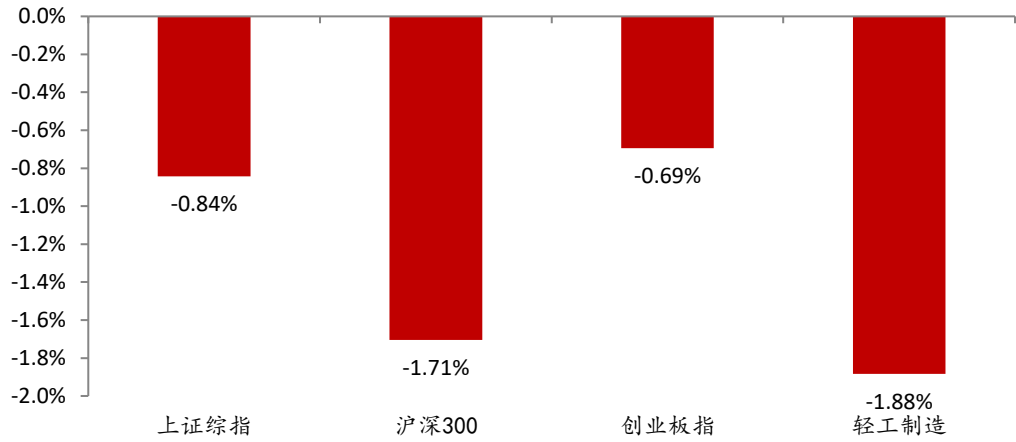
包装印刷板块：包装行业目前估值水平已经处于低位，具备一定安全边际。龙头企业由于具备较强的议价能力，盈利能力具有一定的稳定性。我们认为，拥有高端大客户资源和部分定价权，新品新客户资源较多的行业龙头存在投资机会，相关标的有裕同科技、合兴包装。近期建议关注新型电子烟行业，相关标的有劲嘉股份、东风股份。

家用轻工板块：定制家居板块二季度以来持续调整，主要原因包括去年以来房地产市场的严格调控、整装企业截流以及行业竞争日趋激烈。我们认为，门店数量较多、产品品类齐全、布局前端整装渠道的行业龙头有望突出重围，相关标的有欧派家居、尚品宅配。成品家居板块，受到贸易战影响，家具行业存在被加征关税的隐忧，外销利润可能会受到影响。行业龙头凭借渠道优势和品类扩大能力，行业渗透率快速提升，同时通过品牌溢价提升客单价，内销市场份额有望继续扩大，相关标的有顾家家居。

二、市场表现

相较上周五收盘价，上证综指下跌 0.84%，收于 2702.30；沪深 300 指数下跌 1.71%，收于 3277.64；创业板指数下跌 0.69%，收于 1425.23；轻工制造指数下跌 1.88%，收于 2123.24。

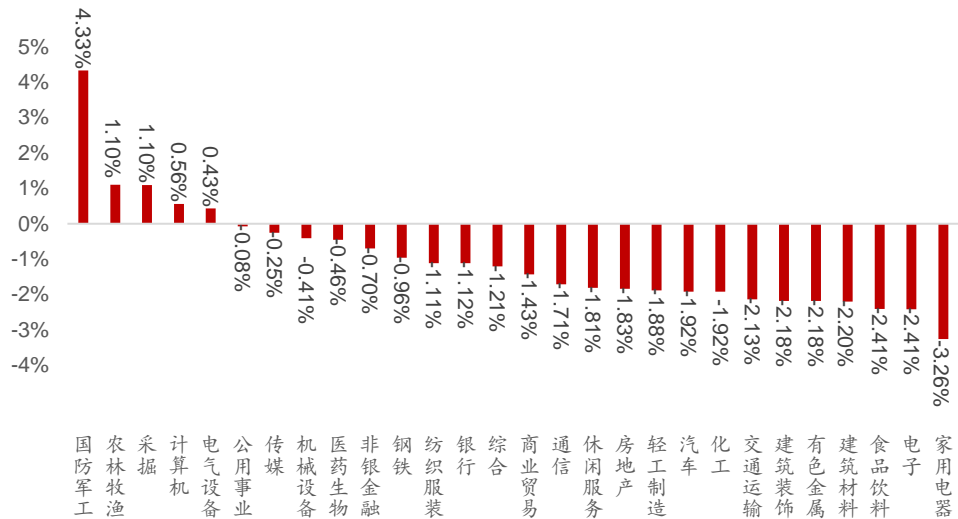
图 1：市场表现



资料来源：Wind, 川财证券研究所

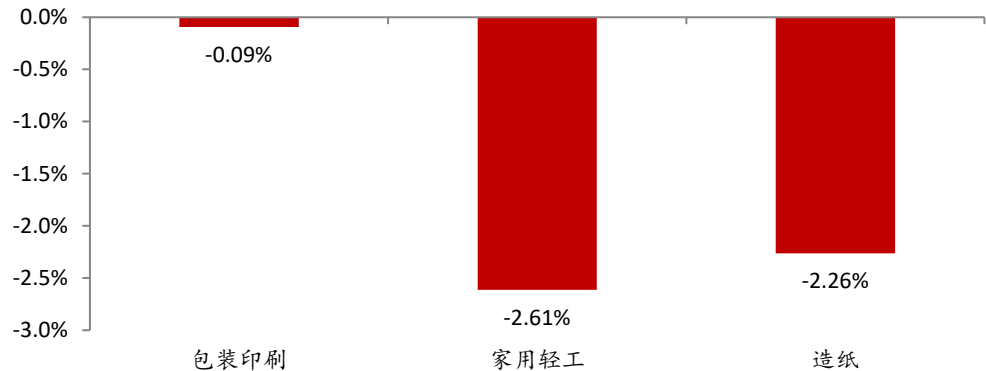
轻工制造板块指数周涨幅排名 19/28, 板块整体排名居中靠后。在各子板块中, 包装印刷板块收于 2201.34, 下跌 0.09%; 家用轻工板块收于 1987.46, 下跌 2.61%; 造纸板块收于 2093.29, 下跌 2.26%。

图 2：板块表现



资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 3: 子板块表现



资料来源: Wind, 川财证券研究所

三、数据跟踪

3.1 原材料价格

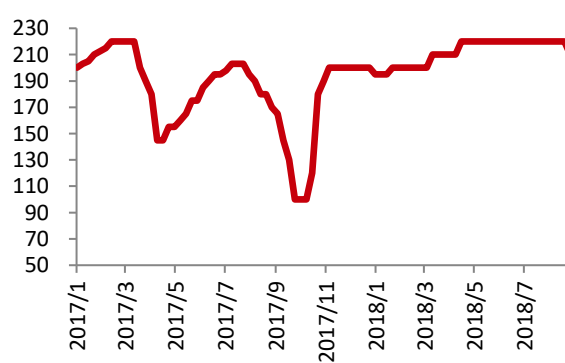
废旧黄板纸周均价为 2981 元/吨, 环比下跌 1.00%, 价格走势由跌转稳, 部分纸厂价格小幅反弹, 原因是纸厂废纸到货量逐渐下降, 纸厂采购兴趣略微回升。进口针叶浆周均价进口针叶浆周均价 7018 元/吨, 较上周下降 42 元/吨, 环比下降 0.60%; 进口阔叶浆周均价 6233 元/吨, 较上周上涨 19 元/吨, 环比上升 0.30%。

图 4: 国废: 黄板纸 (福建 A 级) (元/吨)



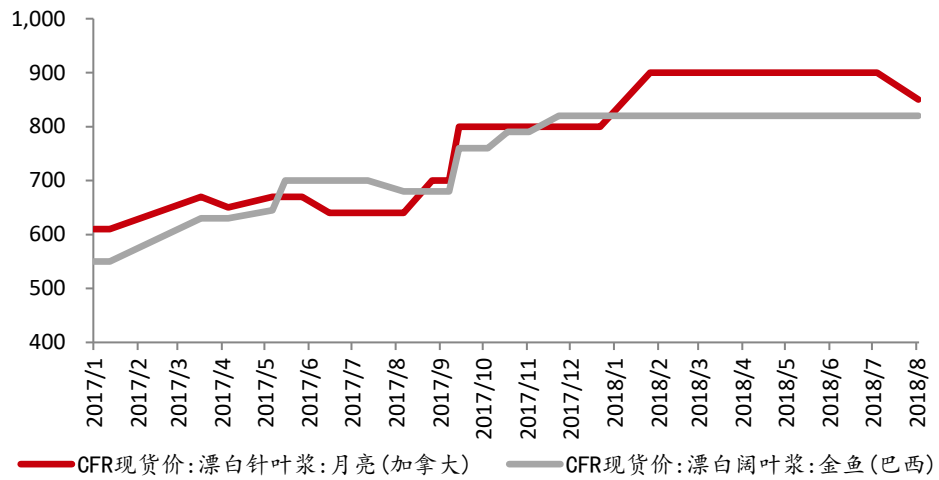
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 5: 美废 8# 到岸价 (美元/吨)



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 6: 纸浆价格 (美元/吨)

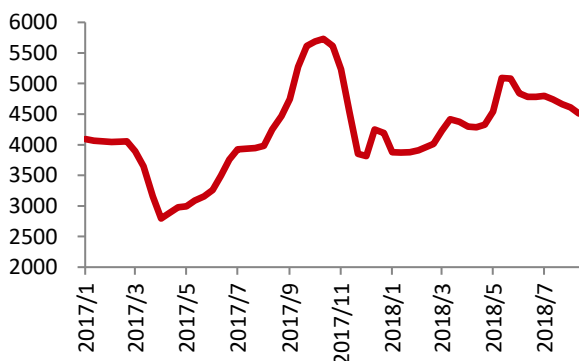


资料来源: Wind, 川财证券研究所

3.2 纸张价格

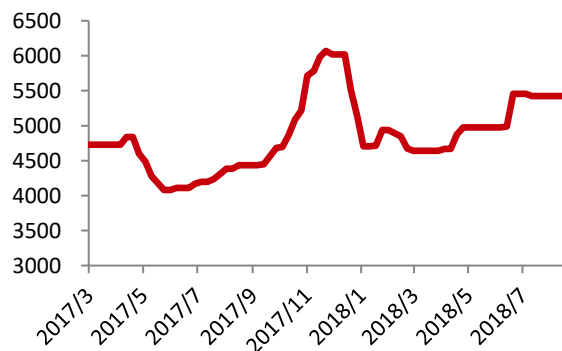
本周瓦楞纸市场均价为 4540 元/吨, 环比小幅下滑 0.40%; 箱板纸均价为 5110 元/吨, 环比持平; A 级 250g 灰底白板纸含税均价 4663 元/吨, 环比持平; 250-400g 白卡纸含税均价 5633 元/吨, 环比上涨 1.90%; 铜版纸市场价为 6800 元/吨, 环比持平; 双胶纸市场均价为 6970 元/吨, 较上周环比上涨 0.41%。

图 7: 瓦楞纸价格 (元/吨)



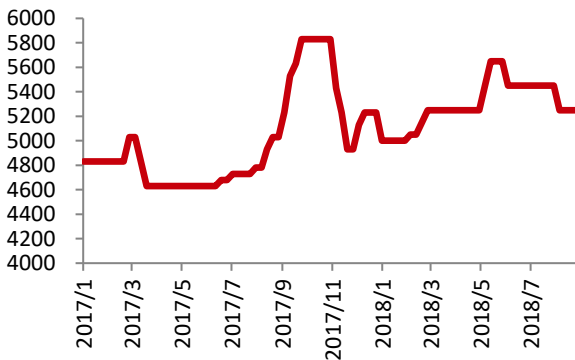
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 8: 箱板纸价格 (元/吨)



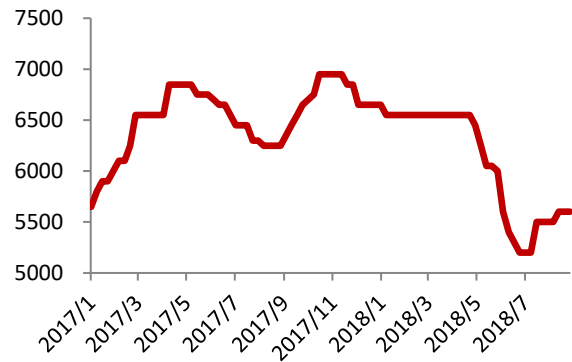
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 9: 白板纸价格 (元/吨)



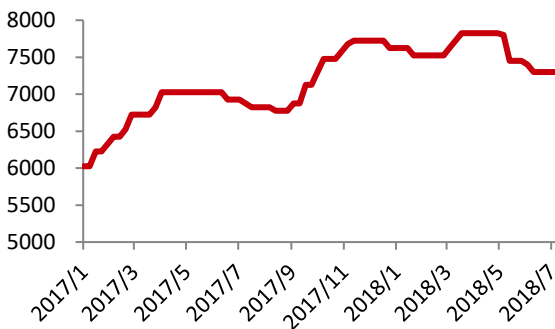
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 10: 白卡纸价格 (元/吨)



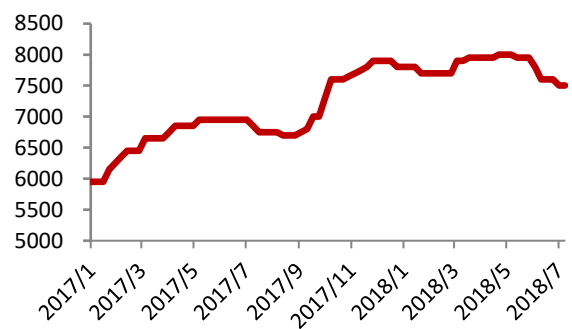
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 11: 铜版纸价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 12: 双胶纸价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 川财证券研究所

四、公司动态

4.1 股价表现

本周表现前五标的分别是广东甘化、金洲慈航、亚振家居、升达林业、通产丽星, 涨幅分别为 33.68%、10.55%、8.66%、5.11%、5.03%; 表现后五标的分别是美克家居、吉宏股份、华源控股、冠福股份、王子新材, 跌幅分别为 9.37%、9.74%、11.39%、12.58%、13.34%。

表格1. 轻工制造行业个股表现

排名	代码	简称	收盘价	周涨跌	周涨跌幅/%
前五 标的	000576.SZ	广东甘化	6.47	1.63	33.68%
	000587.SZ	金洲慈航	3.04	0.29	10.55%
	603389.SH	亚振家居	15.31	1.22	8.66%
	002259.SZ	升达林业	2.88	0.14	5.11%
	002243.SZ	通产丽星	7.93	0.38	5.03%
后五 标的	600337.SH	美克家居	5.03	-0.52	-9.37%
	002803.SZ	吉宏股份	29.00	-3.13	-9.74%
	002787.SZ	华源控股	8.01	-1.03	-11.39%
	002102.SZ	冠福股份	2.85	-0.41	-12.58%
	002735.SZ	王子新材	25.41	-3.91	-13.34%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

4.2 公司公告

山东华鹏 (603021): 公司拟以每股 35.16 元的价格以现金方式认购壹玖壹玖酒类平台科技股份有限公司 (证券简称: 壹玖壹玖; 证券代码: 830993, 其股票已在全国中小企业股份转让系统挂牌), 未来定向增发股份 550,000 股, 认购金额 1933.80 万元。

鸿博股份 (002229): 公司与香港弗兰德于福州签署了《弗兰德科技 (深圳) 有限公司股权转让框架协议书》, 公司拟以现金 3.45 亿元收购弗兰德科技 30% 股权。弗兰德科技成立于 2004 年, 主要产品为基站天线、射频器件, 主要应用于 GSM、CDMA、CDMA2000、WCDMA、TD-SCDMA、WiMAX、LTE 等各种制式标准的移动通信系统。

海鸥住工 (002084): 为加快公司智能产品的开发及发展, 公司拟与上海谷变贸易合伙企业 (有限合伙) (以下简称“谷变贸易”)、史丹利东铁 (上海) 五金有限公司、上海云丁贸易合伙企业 (有限合伙)、陈静芝投资设立云变科技 (上海) 有限公司, 注册资本为 3,000 万元, 公司占比 25%。

五、行业资讯

9月5日, 环保部固体废物与化学品管理技术中心公示了今年第19批限制进口类产品明细, 共有5家企业获批, 分别是山西强伟纸业有限公司、无锡荣成环保科技有限公司、浙江文丰纸业有限公司、东莞建晖纸业有限公司和玖龙纸业 (东莞) 有限公司, 其中玖龙纸业 (东莞) 有限公司是之前批次更换

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

口岸。本批次新增的总核定量为 23.2202 万吨，截至目前，今年的总核定量已达到了 1456.10 万吨。（生态环境部）

国家统计局数据显示，1-7 月份，全国机制纸及纸板产量为 6923.3 万吨，同比下降 0.9%。前十省市分别是山东省、广东省、浙江省、江苏省、福建省、河南省、安徽省、湖南省、湖北省和重庆市。其中，山东省、广东省、浙江省三大省份 1-7 月份累计产量均达到了 1000 万吨以上，分别为 1254.96 万吨、1231.2 万吨、1071.71 万吨。（中国纸网）

9 月 3 日，在杭州海关关员的监督下，14 个标箱共计 140 余吨废纸从湖州口岸装船离境，退回美国。自 8 月份以来，杭州海关隶属湖州海关退运的第 6 批废纸，总重 1158.6 吨。（中国好包装网）

风险提示

宏观经济不达预期

宏观经济增速较低，居民消费需求削弱

原材料价格大幅波动

木浆价格剧烈波动，影响造纸行业的供需

企业经营管理风险

企业在经营管理方面存在不可预期的风险

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（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，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

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真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。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。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，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，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

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。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

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“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

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：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明 C0003