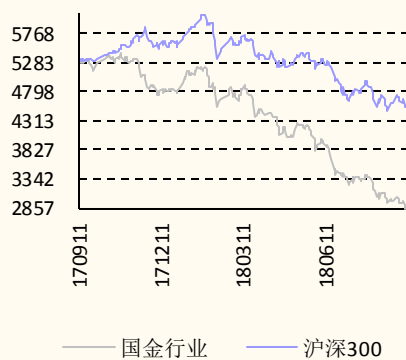


市场数据(人民币)

| | |
|-----------|---------|
| 市场优化平均市盈率 | 18.90 |
| 国金轻工造纸指数 | 2867.86 |
| 沪深300指数 | 3277.64 |
| 上证指数 | 2702.30 |
| 深证成指 | 8322.36 |
| 中小板综指 | 8516.82 |



相关报告

- 1.《轻工制造行业策略周报-家居板块：分化中孕育着机会》，2018.9.2
- 2.《轻工制造行业策略周报-什么样的定制家居企业走不长?》，2018.8.25
- 3.《轻工制造行业策略周报-三四季度建议关注低价、高频、无替代消费...》，2018.8.19
- 5.《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

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

轻工行业的“新能源”，新型烟草未来大有可为

行情回顾

- 上周，轻工制造行业跑输大盘 0.18pct: SW 轻工制造 (-1.88%) VS 沪深300 (-1.71%) / 中小板指数 (-2.23%) / 创业板 (-0.69%); 个股周涨幅前五分别为: 包装印刷—双星新材 (9.52%)、广博股份 (5.88%)、通产丽星 (5.03%)、鸿博股份 (3.82%) 和翔港科技 (3.36%); 家用轻工—姚记扑克 (11.79%)、金洲慈航 (10.55%)、英派斯 (10.14%)、亚振家居 (8.66%)、和倍加洁 (8.45%); 造纸—广东甘化 (33.68%)、九有股份 (8.88%)、宜宾纸业 (4.05%)、山鹰纸业 (1.88%) 和中闽能源 (0.90%)。

本周观点

- 新型烟草是一种通过加热不燃烧的技术，在满足吸烟者吸烟需求的同时，又能降低焦油和尼古丁排放的新品种烟草产品。结合目前日韩最火爆的 IQOS 产品的发展情况，未来新型烟草将在国内全面取代传统电子雾化烟，成为新的主流电子烟品种。
- 1) 新型烟草本质上还是烟草。传统电子雾化烟主要使用烟油，脱离了烟草体系，会对成品卷烟的销售产生分流和冲击。相比之下，新型烟草本质上仍属于烟草产品，不仅口感上更接近成品卷烟，而且也不会对具备新型烟草生产能力的烟草公司造成销售分流。
- 2) 成品卷烟消费升级现象明显，且存在降低吸烟伤害的需求。进入 2017 年后，2 类卷烟占比明显提升。从产品结构上看，虽然目前国内粗支烟销量占比仍超过 90%，但近年其销量基本处下滑状态，细支烟销量占比快速提升，2017 年销量增速达 73%。
- 3) 国内卷烟市场广大、烟民众多，新型烟草行业从 0 到 1 将大有可为。2017 年，国内卷烟销售规模 14,350 亿元，烟民超过 3 亿人，人均消费 4484 元。目前 IQOS 使用人群大约超过 600 万人，在日本市场市占率约 12.5%-13%，假设未来国内新型烟草产品的渗透率为 5%，使用人数也将超过 1,500 万，目前 IQOS 受众的 2 倍以上。
- 目前国内烟草公司已有新型烟草设备和烟弹产品。云南中烟和四川中烟已分别制造新型烟草设备 webacoo 和“功夫”，烟弹产品 MC 和“宽窄”。新型烟草行业没有高技术壁垒，国内烟草公司具备与外国烟草公司同台竞争的的实力。同时，就中国市场而言，国内烟民以烤烟型烟草消费为主，更倾向于有强烈击喉感烟草产品。因此，我们认为，未来国内的新型烟草行业的壁垒将通过口感形成。

投资建议

- 新型烟草是一种通过加热不燃烧的技术，在满足吸烟者吸烟需求的同时，又能降低焦油和尼古丁排放的新品种烟草产品，未来新型烟草将在国内全面取代传统电子雾化烟，成为新的主流电子烟品种。建议关注：劲嘉股份、盈趣科技、顺灏股份、东风股份和集友股份。

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 .. | 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 | 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 | 22 |
| 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 .. | 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 (%) | 14 |
| 图表 7: 家具出口金额 (2015-2018Ytd) | 15 |
| 图表 8: 限额以上家具国内零售额 (2015-2018Ytd) | 15 |
| 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) | 16 |
| 图表 12: 利润总额累计值 (2015-2018Ytd) | 16 |
| 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) | 17 |
| 图表 16: 利润总额累计值 (2015-2018Ytd) | 17 |
| 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 |

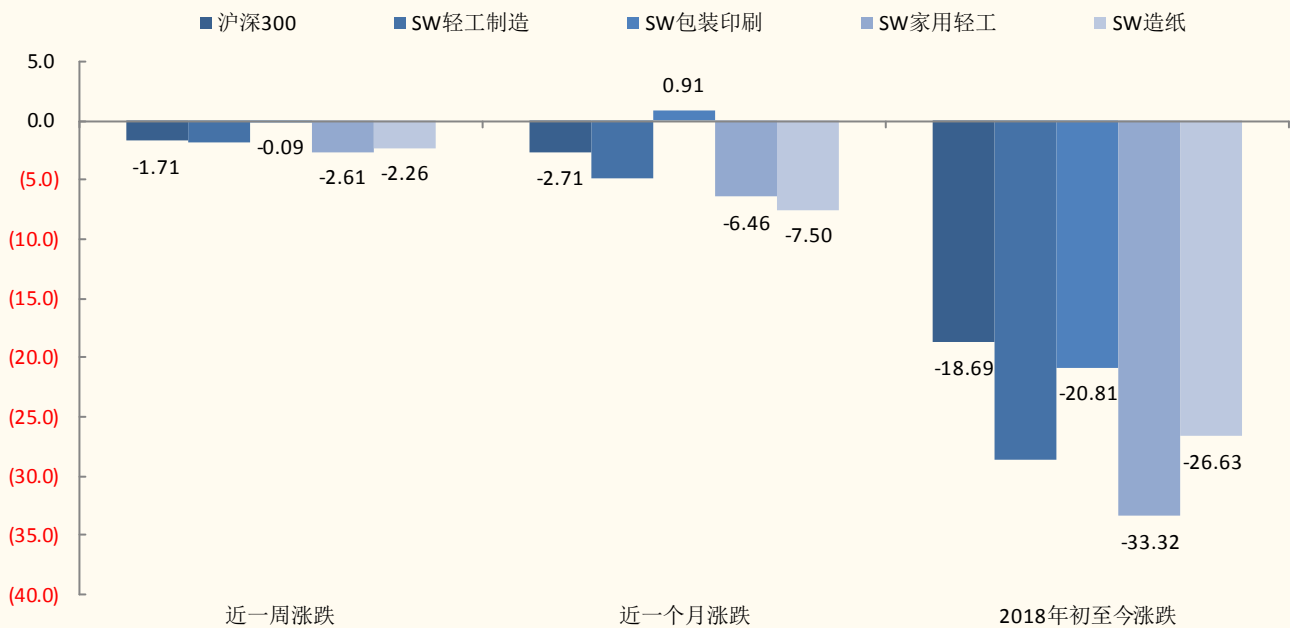
| | |
|---|----|
| 图表 21: 纸业固定资产投资月累计值 (2015-2018Ytd) 单位: RMB mn | 18 |
| 图表 22: 机制纸与纸板产量 (2014-2018Ytd) | 19 |
| 图表 23: 纸浆产量 (2014-2018Ytd) 单位: 万吨..... | 19 |
| 图表 24: 纸及纸板进口数量 (2014-2018Ytd) | 19 |
| 图表 25: 纸及纸板进口金额 (2014-2018Ytd) | 19 |
| 图表 26: 纸及纸板出口数量 (2014-2018Ytd) | 19 |
| 图表 27: 纸及纸板出口金额 (2014-2018Ytd) | 19 |
| 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..... | 20 |
| 图表 31: 全球木浆出运量 单位: 万吨..... | 20 |
| 图表 32: 全球木浆港口库存 单位: 万吨..... | 20 |
| 图表 33: 全球木浆库存天数 单位: 天..... | 20 |
| 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) | 21 |
| 图表 37: 纸产品利润累计值 (2014-2018Ytd) | 21 |
| 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 | 22 |
| 图表 42: 铝板均价 单位: 元/吨..... | 22 |
| 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) | 23 |
| 图表 47: 双胶纸价格走势 (2016-2018Ytd) | 23 |
| 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) | 24 |
| 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，轻工制造行业跑输大盘 0.18pct：SW 轻工制造 (-1.88%) VS 沪深 300 (-1.71%) / 中小板指数 (-2.23%) / 创业板 (-0.69%)；个股周涨幅前五分别为：包装印刷—双星新材 (9.52%)、广博股份 (5.88%)、通产丽星 (5.03%)、鸿博股份 (3.82%) 和翔港科技 (3.36%)；家用轻工—姚记扑克 (11.79%)、金洲慈航 (10.55%)、英派斯 (10.14%)、亚振家居 (8.66%)、和倍加洁 (8.45%)；造纸—广东甘化 (33.68%)、九有股份 (8.88%)、宜宾纸业 (4.05%)、山鹰纸业 (1.88%) 和中闽能源 (0.90%)。

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

- 受家居板块内相关企业中报增速下降相对较大的影响，短期内轻工制造板块向上承压，定制家居标的市场交易情绪偏弱关注度降低，个股也恐难有较好表现。造纸板块虽龙头公司中报业绩仍有良好增长，但目前市场已有对行业后续原材料价格持续上涨压低盈利的担忧，且大周期行业也暂未获得明显的资金青睐，因此短期造纸板块可能也较难走向上行行情。在此市场背景之下，我们认为应该关注行业内细分新兴行业，新型烟草则可以被视为轻工制造行业内的“新能源汽车”。新型烟草是一种通过加热不燃烧的技术，在满足吸烟者吸烟需求的同时，又能降低焦油和尼古丁排放的新品种烟草产品。结合目前日韩最火爆的 IQOS 产品的发展情况，未来新型烟草将在国内全面取代传统电子雾化烟，成为新的主流电子烟品种。

1) **新型烟草本质上还是烟草**：目前日韩市场流通的 IQOS、Ploom Tech、LIL 等电子烟设备，需要配合新型烟草烟弹使用。而该种烟弹仍需要使用烟草，只是其烟草用量较原来的成品烟更少。传统电子雾化烟主要使用烟油，通过加热将烟油雾化来满足吸烟需求。电子雾化烟脱离了烟草体系，会对成品卷烟的销售产生分流和冲击，且口感上也与成品卷烟存在较大差距。相较之下，新型烟草本质上仍属于烟草产品，不仅口感上更接近成品卷烟，而且也不会对具备新型烟草生产能力的烟草公司造成销售分流。另一方面，根据现有经验，新型烟草烟弹的单包毛利较原有成品卷烟只高不低；

- 2) **成品卷烟消费升级现象明显，且存在降低吸烟伤害的需求。**目前国内成品卷烟根据不同价格共分为5类，其中3类卷烟（零售价60-140元/条）销量占比最高。2013-2016年，零售价在130-180元/条的2类卷烟销量占比不超过13%，但进入2017年后，该品类占比明显提升，今年1H占比达到17.07%，且2016年12月至今年上半年，3、4类卷烟销量占比分别下降2.04pct/4.44pct。从产品结构上看，虽然目前国内粗支烟销量占比仍超过90%，但近年其销量基本处下滑状态，细支烟销量占比快速提升，2017年销量增速达73%。也就是说，现阶段国内烟民对卷烟的消费，已经开始向高品质、低伤害的卷烟产品升级，既满足抽烟需求，又能降低伤害的新型烟草产品在国内存在市场需求。
- 3) **国内卷烟市场广大、烟民众多，新型烟草行业从0到1将大有可为。**2017年，国内卷烟销售规模14,350亿元，烟民超过3亿人，人均消费4484元。目前IQOS使用人群大约超过600万人，在日本市场市占率约12.5%-13%，假设未来国内新型烟草产品的渗透率为5%，使用人群基数也将超过1,500万为目前IQOS受众的2倍以上。其次，目前日韩新型烟草烟弹产品的单包售价基本超过与介于国内1、2类卷烟之间，结合渗透率估算未来国内新型烟草市场也至少将超过千亿。另一方面，我们认为，新型烟草烟弹产品的内部结构，与传统成品卷烟有较大差别，若未来国内全面流通相关产品预计其定价仍相对偏高，因此国内新型烟草产品将从目前购买1、2类卷烟产品的烟民群体中开始渗透。
- 4) **目前国内烟草公司已有新型烟草设备和烟弹产品。**云南中烟和四川中烟，目前已分别制造新型烟草设备webacoo和“功夫”，烟弹产品MC和“宽窄”。目前烟具和烟弹产品受政策为全面松绑影响，并未在国内流通，但却已经证明了国内烟草公司具备低温不燃烧烟具设备和烟弹产品的生产能力。新型烟草行业没有高技术壁垒，国内烟草公司具备与外国烟草公司同台竞争的的实力。同时，就中国市场而言，国外烟民主要以混合型烟草为消费主流，尤其是日韩烟民已经习惯了低焦油、低尼古丁成品卷烟的口感，而国内烟民以烤烟型烟草消费为主，更倾向于有强烈击喉感烟草产品。换句话说，目前在海外流通的新型烟草烟弹产品，不一定适合国内烟民的口感需求。因此，我们认为，未来国内的新型烟草行业的壁垒将通过口感形成。
- 短期建议关注：**劲嘉股份、盈趣科技、顺灏股份、东风股份和集友股份。**
 - **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、志邦家居、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7.60元/股，市值37.35亿元，对应2018年PE分别为12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14.95元/股，市值59.03亿元，对应2018年PE分别为16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80.45元/股，市值159.86亿元，对应2018年PE分别为30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 91.83/股，市值 385.95 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 23 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 20.77 元/股，市值 191.80 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 16 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 63.11/股，市值 42.60 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 17 倍。
- **好莱客：**做强衣柜主业，延伸橱柜、木门业务；倡导原生态设计，多维度推进全屋原生态定制；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 22.01 元/股，市值 70.49 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 9.30 元/股，市值 21.02 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 12 倍。
- **志邦家居：**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 31.73 元/股，市值 50.77 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 15 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，进一步完善高端产品布局；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 48.01 元/股，市值 205.43 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 17 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 7.76 元/股，市值 99.85 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 13 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 8.06 元/股，市值 208.96 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 8 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 6.67 元/股，市值 78.01 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 39 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 | |
| | | | | | | | | | | |

| | | | | | | | | | | | | |
|--------|------|-------|------|------|------|------|----|----|----|----|------|----|
| 家用轻工 | 曲美家居 | 7.60 | 0.50 | 0.63 | 0.85 | 1.17 | 15 | 12 | 9 | 6 | 6 | 买入 |
| 家用轻工 | 喜临门 | 14.95 | 0.72 | 0.95 | 1.35 | 1.85 | 21 | 16 | 11 | 8 | 2 | 买入 |
| 家用轻工 | 尚品宅配 | 80.45 | 3.71 | 2.64 | 3.67 | 5.16 | 22 | 30 | 22 | 16 | 19 | 增持 |
| 家用轻工 | 我乐家居 | 9.30 | 0.52 | 0.75 | 1.11 | 1.65 | 18 | 12 | 8 | 6 | 7 | 买入 |
| 家用轻工 | 金牌厨柜 | 59.54 | 2.78 | 3.49 | 4.81 | 6.38 | 21 | 17 | 12 | 9 | 14 | 买入 |
| 家用轻工 | 志邦家居 | 31.73 | 1.46 | 2.05 | 2.74 | 3.82 | 22 | 15 | 12 | 8 | 8 | 买入 |
| 家用轻工 | 顾家家居 | 48.01 | 1.97 | 2.75 | 3.73 | 4.21 | 24 | 17 | 13 | 11 | 6 | 买入 |
| 家用轻工 | 好莱客 | 22.01 | 1.06 | 1.43 | 1.95 | 2.62 | 21 | 15 | 11 | 8 | 6.1 | 买入 |
| 家用轻工 | 索菲亚 | 20.77 | 0.97 | 1.32 | 1.85 | 2.58 | 21 | 16 | 11 | 8 | 4.9 | 买入 |
| 家用轻工 | 欧派家居 | 91.83 | 3.02 | 4.02 | 5.15 | 7.32 | 30 | 23 | 18 | 13 | 13.4 | 买入 |
| 造纸II | 太阳纸业 | 8.06 | 0.59 | 0.98 | 1.02 | 1.46 | 14 | 8 | 8 | 6 | 2.6 | 买入 |
| 造纸II | 中顺洁柔 | 7.76 | 0.46 | 0.61 | 0.77 | - | 17 | 13 | 10 | - | 3.70 | 买入 |
| 包装造纸II | 合兴包装 | 6.67 | 0.11 | 0.17 | 0.25 | 0.34 | 61 | 39 | 27 | 20 | 4.78 | 买入 |

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 9 月 7 日收盘价

本周提示

- 欧派家居: 股东大会召开
- 高乐股份: 股东大会召开
- 广东甘化: 股东大会召开
- 陕西金叶: 股东大会召开
- 齐心集团: 股东大会召开
- 永艺股份: 股东大会召开
- 松发股份: 股东大会召开
- 海伦钢琴: 股东大会召开
- 帝欧家居: 股东大会召开
- 英联股份: 股东大会召开
- 菲林格尔: 股东大会召开
- 好莱客: 股东大会召开
- 珠海中富: 股东大会召开
- 翔港科技: 股东大会召开

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 | 5.53 |
| 603313.SH | 梦百合 | 2017/6/21 | 29.34 | 42.27 | 0.176125 | 15.29 |
| 603313.SH | 梦百合 | 2017/6/22 | 30.78 | 49.5 | 0.20625 | 15.29 |
| 603313.SH | 梦百合 | 2017/7/3 | 31.91 | 194.98 | 0.81 | 15.29 |
| 603313.SH | 梦百合 | 2017/7/6 | 32.64 | 31.1 | 0.31 | 15.29 |
| 603313.SH | 梦百合 | 2017/7/12 | 33.11 | 108.46 | 0.45 | 15.29 |
| 002235.SZ | 安妮股份 | 2017/7/12 | 11.90 | 3.35 | 0.0081 | 6.35 |
| 002235.SZ | 安妮股份 | 2017/7/12 | 11.79 | 3.4 | 0.0082 | 6.35 |
| 002235.SZ | 安妮股份 | 2017/7/12 | 11.78 | 3.39 | 0.01 | 6.35 |
| 002235.SZ | 安妮股份 | 2017/7/17 | 11.69 | 3.42 | 0.01 | 6.35 |
| 002235.SZ | 安妮股份 | 2017/7/17 | 11.46 | 3.48 | 0.01 | 6.35 |
| 002235.SZ | 安妮股份 | 2017/7/18 | 11.20 | 3.56 | 0.01 | 6.35 |
| 002235.SZ | 安妮股份 | 2017/7/18 | 11.35 | 3.99 | 0.01 | 6.35 |
| 002235.SZ | 安妮股份 | 2017/7/18 | 11.27 | 4.00 | 0.01 | 6.35 |
| 600978.SH | 宜华生活 | 2017/8/28 | 9.62 | 1637.00 | 1.10 | 5.33 |
| 002240.SZ | 威华股份 | 2017/7/26 | 16.10 | 566.50 | 1.15 | 10.95 |
| 601996.SH | 丰林集团 | 2017/9/2 | 5.21 | 2.00 | 0.00 | 3.31 |
| 600978.SH | 宜华生活 | 2017/9/5 | 10.14 | 1760.00 | 1.19 | 5.33 |
| 600978.SH | 宜华生活 | 2017/9/7 | 10.16 | 1665.00 | 1.12 | 5.33 |
| 002240.SZ | 威华股份 | 2017/9/9 | 17.27 | 512.51 | 1.04 | 10.95 |

| | | 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 |
|-----------|-------|------------|------------|-----------|----------------|-------|
| 000812.SZ | 陕西金叶 | 2017/9/14 | 8.76 | 447.00 | 1.00 | 3.29 |
| 600235.SH | 民丰特纸 | 2017/10/9 | 9.32 | 20 | 0.57 | 4.60 |
| 603313.SH | 梦百合 | 2017/10/27 | 32.16 | 140.08 | 0.59 | 15.29 |
| 002522.SZ | 浙江众成 | 2017/11/3 | 15.09 | 905.77 | 1.00 | 4.94 |
| 002522.SZ | 浙江众成 | 2017/11/8 | 14.60 | 54.26 | 0.06 | 4.94 |
| 603313.SH | 梦百合 | 2017/11/6 | 27.75 | 59.11 | 0.25 | 15.29 |
| 603313.SH | 梦百合 | 2017/11/7 | 28.08 | 6.75 | 0.03 | 15.29 |
| 002348.SZ | 高乐股份 | 2017/11/7 | 6.74 | 473.17 | 0.5 | 3.63 |
| 000488.SZ | 晨鸣纸业 | 2017/11/7 | 13.49 | 6.16 | 0.003 | 6.31 |
| 000812.SZ | 陕西金叶 | 2017/11/9 | 8.33 | 447.29 | 1 | 3.29 |
| 603313.SH | 梦百合 | 2017/11/17 | 28.83 | 25.92 | 0.11 | 15.29 |
| 002014.SZ | 永新股份 | 2017/11/29 | 11.92 | 337.55 | 1.01 | 5.95 |
| 002348.SZ | 高乐股份 | 2017/12/1 | 6.33 | 33.1 | 0.04 | 3.63 |
| 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 | 6.18 |
| 600963.SH | 岳阳林纸 | 2017/12/26 | 6.60 | 2.00 | 0.00 | 4.89 |
| 603313.SH | 梦百合 | 2017/12/26 | 27.97 | 73.31 | 0.31 | 15.29 |
| 002303.SZ | 美盈森 | 2017/12/29 | 6.74 | 22.38 | 0.01 | 5.32 |
| 600966.SH | 博汇纸业 | 2017/12/30 | 4.63 | 3951.94 | 2.96 | 3.96 |
| 603268.SH | 松发股份 | 2018/1/6 | 28.26 | 106.15 | 1.19 | 14.63 |
| 603313.SH | 梦百合 | 2018/1/13 | 27.64 | 98.61 | 0.41 | 15.29 |
| 002615.SZ | 哈尔斯 | 2018/1/16 | 10.40 | 486.65 | 1.19 | 5.44 |
| 002301.SZ | 齐心集团 | 2018/1/27 | 17.25 | 115.94 | 0.27 | 11.26 |
| 600356.SH | 恒丰纸业 | 2018/2/6 | 8.20 | 298.5 | 1.00 | 6.18 |
| 002787.SZ | 华源控股 | 2018/2/7 | 9.06 | 70.00 | 0.24 | 8.01 |
| 002356.SZ | 赫美集团 | 2018/2/9 | 26.83 | 31.25 | 0.10 | 10.28 |
| 600163.SH | 中闽能源 | 2018/2/10 | 4.33 | 1001.00 | 1.00 | 3.36 |
| 002831.SZ | 裕同科技 | 2018/2/10 | 50.43 | 3.07 | 0.01 | 47.04 |
| 603313.SH | 梦百合 | 2018/2/10 | 22.17 | 14.67 | 0.06 | 15.29 |
| 002489.SZ | 浙江永强 | 2018/2/12 | 4.24 | 16.5 | 0.0076 | 2.93 |
| 300729.SZ | 乐歌股份 | 2018/3/3 | 25.88 | 15.00 | 0.17 | 23.04 |
| 600439.SH | 瑞贝卡 | 2018/3/13 | 5.50 | 398.94 | 0.35 | 3.14 |
| 300729.SZ | 乐歌股份 | 2018/4/26 | 28.30 | 11.20 | 0.13 | 23.04 |
| 002012.SZ | 凯恩股份 | 2018/5/3 | 6.26 | 79.91 | 0.17 | 5.90 |
| 603385.SH | 惠达卫浴 | 2018/5/3 | 14.76 | 292.21 | 1.0284 | 9.24 |
| 002014.SZ | 永新股份 | 2018/4/28 | 11.98 | 365.05 | 1.09 | 5.95 |
| 002521.SZ | 齐峰新材 | 2018/5/10 | 7.64 | 120.00 | 0.24 | 5.99 |
| 002521.SZ | 齐峰新材 | 2018/5/11 | 7.73 | 30.00 | 0.06 | 5.99 |
| 300729.SZ | 乐歌股份 | 2018/5/11 | 30.47 | 10.00 | 0.12 | 23.04 |
| 300729.SZ | 乐歌股份 | 2018/5/14 | 30.14 | 1.59 | 0.02 | 23.04 |
| 300729.SZ | 乐歌股份 | 2018/5/15 | 29.55 | 0.90 | 0.01 | 23.04 |
| 300729.SZ | 乐歌股份 | 2018/5/16 | 30.92 | 16.65 | 0.19 | 23.04 |
| 002103.SZ | 广博股份 | 2018/5/17 | 6.82 | 147.00 | 0.27 | 4.68 |
| 600210.SH | 紫江企业 | 2018/5/31 | 4.06 | 50.00 | 0.033 | 3.19 |
| 002521.SZ | 齐峰新材 | 2018/5/31 | 6.85 | 86.57 | 0.175 | 5.99 |
| 002521.SZ | 齐峰新材 | 2018/6/5 | 6.82 | 30.00 | 0.06 | 5.99 |
| 300089.SZ | 文化长城 | 2018/6/6 | 9.92 | 201.98 | 0.4123 | 5.62 |
| 600076.SH | 康欣新材 | 2018/6/9 | 6.53 | 30.73 | 0.03 | 4.58 |
| 002229.SZ | 鸿博股份 | 2018/6/14 | 10.59 | 50.00 | 0.099 | 6.52 |

| | | 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 |
|-----------|------|-----------|------------|-----------|----------------|-------|
| 002229.SZ | 鸿博股份 | 2018/6/15 | 10.82 | 50.00 | 0.099 | 6.52 |
| 002229.SZ | 鸿博股份 | 2018/6/19 | 10.01 | 393.00 | 0.78 | 6.52 |
| 002575.SZ | 群兴玩具 | 2018/6/15 | 4.22 | 11.53 | 0.02 | 3.94 |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 2018/6/19 | 9.26 | 11.49 | 0.009 | 7.76 |
| 300057.SZ | 万顺股份 | 2018/6/19 | 6.36 | 142.63 | 0.32 | 5.60 |
| 002489.SZ | 浙江永强 | 2018/6/19 | 4.06 | 829.32 | 0.38 | 2.93 |
| 002615.SZ | 哈尔斯 | 2018/6/19 | 5.95 | 45.90 | 0.11 | 5.44 |
| 002575.SZ | 群兴玩具 | 2018/6/19 | 3.96 | 12.20 | 0.02 | 3.94 |
| 300057.SZ | 万顺股份 | 2018/6/20 | 6.09 | 127.00 | 0.29 | 5.60 |
| 002345.SZ | 潮宏基 | 2018/6/20 | 8.38 | 50.00 | 0.055 | 5.95 |
| 002575.SZ | 群兴玩具 | 2018/6/20 | 3.88 | 13.00 | 0.02 | 3.94 |
| 300057.SZ | 万顺股份 | 2018/6/21 | 6.06 | 60.00 | 0.14 | 5.60 |
| 002345.SZ | 潮宏基 | 2018/6/21 | 7.76 | 60.00 | 0.066 | 5.95 |
| 002575.SZ | 群兴玩具 | 2018/6/21 | 3.79 | 14.00 | 0.03 | 3.94 |
| 601996.SH | 丰林集团 | 2018/6/21 | 3.52 | 224.75 | 0.23 | 3.31 |
| 002615.SZ | 哈尔斯 | 2018/6/21 | 6.04 | 10.50 | 0.03 | 5.44 |
| 002615.SZ | 哈尔斯 | 2018/6/22 | 6.13 | 6.23 | 0.01 | 5.44 |
| 002575.SZ | 群兴玩具 | 2018/6/22 | 3.78 | 15.32 | 0.02 | 3.94 |
| 300089.SZ | 文化长城 | 2018/6/22 | 6.55 | 0.07 | 0.00 | 5.62 |
| 300057.SZ | 万顺股份 | 2018/6/22 | 6.06 | 60.00 | 0.14 | 5.60 |
| 002345.SZ | 潮宏基 | 2018/6/22 | 7.76 | 60.00 | 0.07 | 5.95 |
| 002345.SZ | 潮宏基 | 2018/6/22 | 7.99 | 8.00 | 0.01 | 5.95 |
| 002803.SZ | 吉宏股份 | 2018/6/22 | 30.60 | 2.30 | 0.02 | 29.00 |
| 002489.SZ | 浙江永强 | 2018/6/25 | 3.64 | 0.42 | 0.00 | 2.93 |
| 002489.SZ | 浙江永强 | 2018/6/26 | 3.67 | 62.03 | 0.03 | 2.93 |
| 601996.SH | 丰林集团 | 2018/6/26 | 3.54 | 91.01 | 0.09 | 3.31 |
| 002575.SZ | 群兴玩具 | 2018/6/26 | 3.76 | 16.00 | 0.03 | 3.94 |
| 601996.SH | 丰林集团 | 2018/6/26 | 3.60 | 178.85 | 0.19 | 3.31 |
| 002345.SZ | 潮宏基 | 2018/6/27 | 7.72 | 5.00 | 0.01 | 5.95 |
| 002489.SZ | 浙江永强 | 2018/6/27 | 3.60 | 30.00 | 0.01 | 2.93 |
| 601996.SH | 丰林集团 | 2018/6/28 | 3.60 | 35.63 | 0.04 | 3.31 |
| 601996.SH | 丰林集团 | 2018/6/28 | 3.58 | 170.00 | 0.18 | 3.31 |
| 002345.SZ | 潮宏基 | 2018/6/28 | 7.77 | 5.00 | 0.01 | 5.95 |
| 600978.SH | 宜华生活 | 2018/6/28 | 6.71 | 149.74 | 0.10 | 5.33 |
| 002615.SZ | 哈尔斯 | 2018/6/29 | 6.10 | 5.90 | 0.01 | 5.44 |
| 002489.SZ | 浙江永强 | 2018/6/29 | 3.65 | 147.18 | 0.07 | 2.93 |
| 002489.SZ | 浙江永强 | 2018/7/2 | 3.64 | 20.00 | 0.01 | 2.93 |
| 002489.SZ | 浙江永强 | 2018/7/3 | 3.58 | 92.53 | 0.04 | 2.93 |
| 002615.SZ | 哈尔斯 | 2018/7/3 | 6.14 | 6.22 | 0.02 | 5.44 |
| 603898.SH | 好莱客 | 2018/7/3 | 25.66 | 3.36 | 0.01 | 22.01 |
| 002489.SZ | 浙江永强 | 2018/7/4 | 3.53 | 70.54 | 0.03 | 2.93 |
| 603898.SH | 好莱客 | 2018/7/4 | 25.55 | 12.12 | 0.04 | 22.01 |
| 600439.SH | 瑞贝卡 | 2018/7/4 | 5.54 | 715.00 | 0.63 | 3.14 |
| 603898.SH | 好莱客 | 2018/7/4 | 25.16 | 6.28 | 0.02 | 22.01 |
| 000910.SZ | 大亚圣象 | 2018/7/5 | 15.51 | 200.00 | 0.36 | 13.24 |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 2018/7/6 | 8.82 | 5.00 | 0.00 | 7.76 |
| 002615.SZ | 哈尔斯 | 2018/7/6 | 5.96 | 66.25 | 0.16 | 5.44 |
| 002615.SZ | 哈尔斯 | 2018/7/7 | 6.02 | 18.60 | 0.05 | 5.44 |
| 600978.SH | 宜华生活 | 2018/7/7 | 6.85 | 627.24 | 0.42 | 5.33 |

| | | 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 |
|-----------|------|-----------|-----------|----------|---------------|-------|
| 002831.SZ | 裕同科技 | 2018/7/18 | 54.49 | 1.00 | 0.00 | 47.04 |
| 600439.SH | 瑞贝卡 | 2018/8/3 | 3.32 | 1149.16 | 1.02 | 3.14 |
| 002787.SZ | 华源控股 | 2018/8/7 | 9.70 | 200.00 | 0.65 | 8.01 |

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 | 25.41 |
| 603326.SH | 我乐家居 | 2017/8/2 | 12.15 | 160.00 | 0.01 | 9.30 |
| 002014.SZ | 永新股份 | 2017/8/7 | 12.21 | 819.00 | 2.44 | 5.95 |
| 002235.SZ | 安妮股份 | 2017/8/14 | 12.37 | 375.00 | 0.91 | 6.35 |
| 002846.SZ | 英联股份 | 2017/8/21 | 14.46 | 200.00 | 1.67 | 11.30 |
| 603398.SH | 邦宝益智 | 2017/8/22 | 11.07 | 160.00 | 0.76 | 12.70 |
| 603226.SH | 菲林格尔 | 2017/8/23 | 15.40 | 392.25 | 4.53 | 16.44 |
| 300651.SZ | 金陵体育 | 2017/8/25 | 25.00 | 76.00 | 1.004 | 37.74 |
| 300057.SZ | 万顺股份 | 2017/8/25 | 10.31 | 2327.84 | 5.29 | 5.60 |
| 002798.SZ | 帝王洁具 | 2017/8/31 | 21.33 | 390.15 | 4.52 | 30.54 |
| 300616.SZ | 尚品宅配 | 2017/9/5 | 67.19 | 239.00 | 2.21 | 80.45 |
| 002235.SZ | 安妮股份 | 2017/9/6 | 7.70 | 224.00 | 0.54 | 6.35 |
| 000910.SZ | 大亚圣象 | 2017/9/7 | 11.56 | 2462.00 | 4.64 | 13.24 |
| 603326.SH | 我乐家居 | 2017/9/9 | 12.15 | 124.17 | 0.78 | 9.30 |
| 002078.SZ | 太阳纸业 | 2017/9/11 | 4.65 | 5677.00 | 2.24 | 8.06 |
| 603816.SH | 顾家家居 | 2017/9/13 | 26.70 | 1593.10 | 3.86 | 48.01 |
| 603268.SH | 松发股份 | 2017/9/15 | 16.35 | 138.40 | 1.573 | 14.63 |
| 002572.SZ | 索菲亚 | 2017/9/19 | 34.18 | 1846.85 | 2 | 20.77 |
| 600337.SH | 美克家居 | 2017/9/26 | 6.16 | 4753.40 | 2.63 | 5.03 |
| 002721.SZ | 金一文化 | 2017/9/26 | 14.18 | 805.93 | 1.24 | 7.26 |
| 002718.SZ | 友邦吊顶 | 2017/9/28 | 55.03 | 53.79 | 0.6183 | 26.70 |
| 002599.SZ | 盛通股份 | 2017/9/28 | 14.29 | 619.51 | 1.91 | 10.17 |
| 300057.SZ | 万顺股份 | 2017/9/30 | 12.03 | 919.92 | 2.09 | 5.60 |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 2017/9/30 | 13.65 | 1477.12 | 1.95 | 7.76 |
| 300057.SZ | 万顺股份 | 2017/11/24 | 11.53 | 918.09 | 2.09 | 5.60 |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 2017/11/28 | 14.89 | 64.51 | 0.09 | 7.76 |
| 600963.SH | 岳阳林纸 | 2017/12/2 | 7.04 | 7.52 | 0.01 | 4.89 |
| 002572.SZ | 索菲亚 | 2017/12/20 | 30.90 | 595.19 | 0.64 | 20.77 |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 2017/12/21 | 14.62 | 123.68 | 0.16 | 7.76 |
| 600966.SH | 博汇纸业 | 2017/12/22 | 5.87 | 3004.93 | 2.25 | 3.96 |
| 600966.SH | 博汇纸业 | 2018/1/9 | 5.91 | 4789.07 | 3.58 | 3.96 |
| 002240.SZ | 威华股份 | 2018/1/13 | 14.58 | 1962.43 | 3.67 | 10.95 |
| 603326.SH | 我乐家居 | 2018/2/15 | 9.53 | 18.56 | 0.12 | 9.30 |
| 603818.SH | 曲美家居 | 2018/2/22 | 6.76 | 763 | 1.58 | 7.60 |
| 002191.SZ | 劲嘉股份 | 2018/3/3 | 8.58 | 19.00 | 0.0127 | 8.44 |
| 603008.SH | 喜临门 | 2018/3/7 | 8.82 | 60 | 0.1522 | 14.95 |
| 603058.SH | 永吉股份 | 2018/3/10 | 6.47 | 195 | 0.46 | 10.41 |
| 603499.SH | 翔港科技 | 2018/3/10 | 12.64 | 132.04 | 1.61 | 21.21 |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 2018/3/15 | 15.40 | 16.24 | 0.0214 | 7.76 |
| 002831.SZ | 裕同科技 | 2018/3/19 | 50.22 | 400.00 | 1.00 | 47.04 |

| | | 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 |
|-----------|------|-----------|-----------|----------|---------------|-------|
| 002229.SZ | 鸿博股份 | 2018/3/29 | 19.53 | 150.50 | 0.34 | 6.52 |
| 002117.SZ | 东港股份 | 2018/4/16 | 26.42 | 962.38 | 2.65 | 14.45 |
| 002831.SZ | 裕同科技 | 2018/4/28 | 45.75 | 430.00 | 1.07 | 47.04 |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 2018/5/2 | 14.3 | 7.00 | 0.0092 | 7.76 |

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(%) |
|------|------------|-------|--------|------------|---------|---------|
| 双星新材 | 2018-08-27 | 6.00 | 1.01 | 6.00 | 443.31 | 0.38 |
| 赫美集团 | 2018-09-03 | 10.68 | (1.84) | 11.12 | 280.00 | 0.31 |
| 赫美集团 | 2018-09-04 | 10.52 | (5.40) | 10.96 | 200.00 | 0.22 |
| 赫美集团 | 2018-09-05 | 10.34 | (5.66) | 10.77 | 157.17 | 0.17 |
| 吉宏股份 | 2018-09-06 | 26.25 | (9.86) | 29.13 | 41.00 | 0.05 |
| 吉宏股份 | 2018-09-06 | 26.25 | (9.86) | 29.13 | 30.00 | 0.03 |

来源: Wind, 国金证券研究所

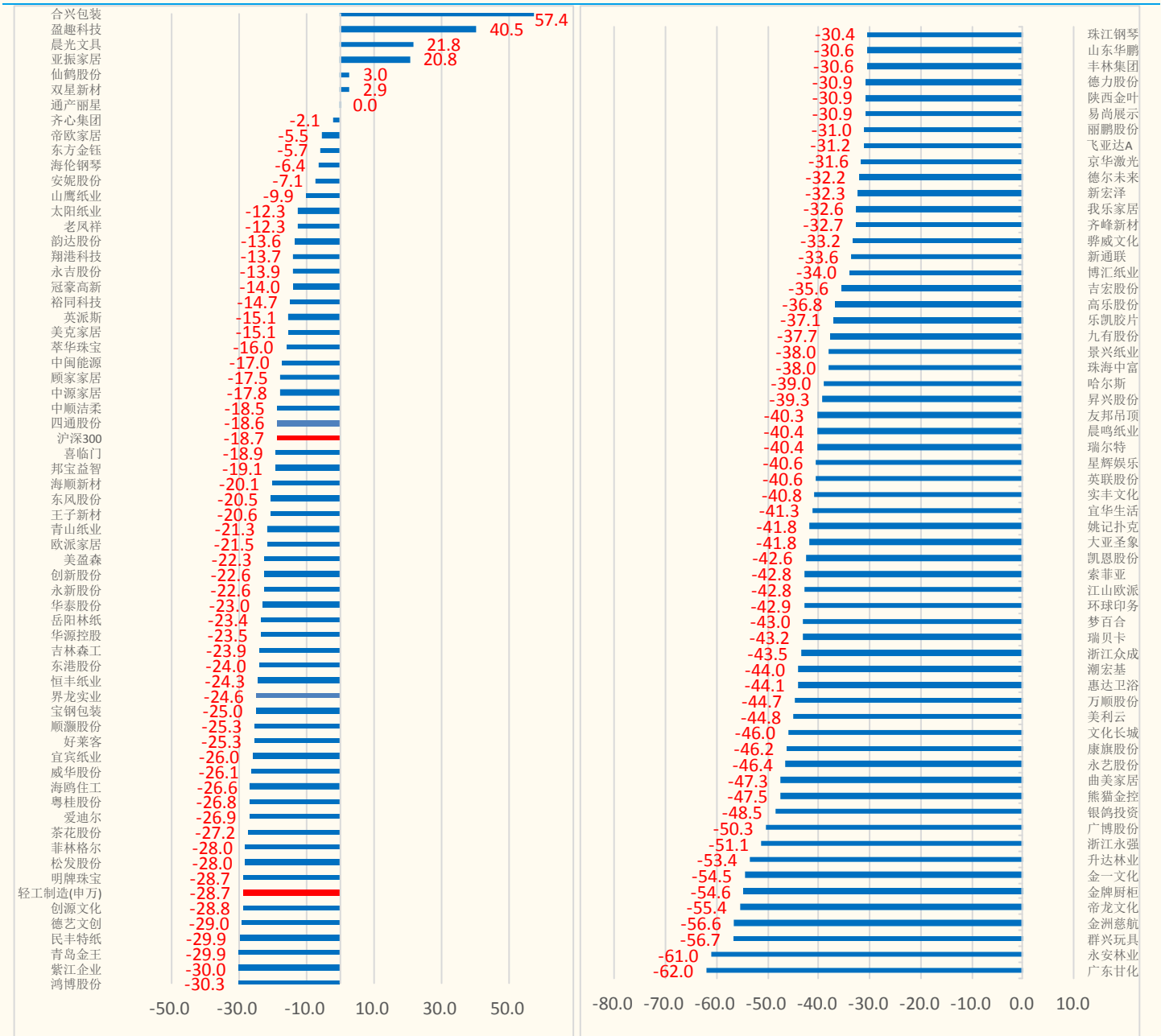
附录四、上周重要公告回顾

- **晨鸣纸业:** 公司董事长增持股份&分别与招商银行青岛分行、招商证券分别签署战略合作协议: 8月31日公司董事长陈洪国以均价6.66元增持公司股份10.00万股, 占总股本比例的0.0034%。本次增持后, 陈洪国持有公司1014.44万股A股, 占总股本比例为0.3492%。公司与招商银行青岛分行签署战略合作协议, 双方同意招商银行青岛分行向公司提供意向性总金额不超过100亿元等值人民币的综合融资安排, 并在融资及授信业务、结算业务、现金管理业务、全产业链金融支持、投资银行业务等领域开展全面业务合作。公司与招商证券签署战略合作协议, 双方将在资产证券化项目开发、产品设计及销售等方面开展深入合作, 意向规模不高于100亿元; 积极开展投资银行业务, 在境内境外资本市场运作方面进行全方位合作。
- **皮阿诺:** 员工持股计划进展: 截止本公告日, 公司2018年员工持股计划“长安信托-皮阿诺2018员工持股集合资金信托计划”通过二级市场购买方式共买入皮阿诺股票39.27万股, 占公司总股本0.2528%, 成交均价18.81元/股。
- **邦宝益智:** 限制性股票激励计划第一期解锁上市: 本次解锁股票数量为50.2万股, 上市流通时间为2018年9月6日。
- **中顺洁柔:** 董事、董秘兼副总经理、监事股份减持计划预披露: 公司董事、董事会秘书兼副总经理周启超、监事李佑全计划自本公告披露之日起15个交易日后的6个月内, 通过集中竞价或者大宗交易的方式合计减持公司股份不超过31.97万股, 占公司总股本的0.0248%。
- **大亚圣象:** 2017年限制性股票激励计划第一个解锁期解锁股份上市流通: 公司2017年限制性股票激励计划第一个解锁期解锁的限制性股票数量为1,055.25万股, 占目前公司总股本的1.90%, 上市流通日为2018年9月10日, 本次申请解锁的激励对象共计239人。
- **美克家居:** 回购公司股份进展: 截至2018年8月末, 公司累计已回购股份数量为590.25万股, 占公司目前总股本的比例为0.33%。成交均价为5.40元/股, 累计支付的总金额为3188.38万元人民币。
- **顾家家居:** 控股股东及其全资子公司对于公司股份增持进展: 公司控股股东顾家集团旗下全资子公司顾家投资于2018年9月3日增持了公司股份共66,611股, 占公司总股本的0.02%, 增持金额333.34万元。

- **美盈森**：股份回购进展：截至 2018 年 8 月 31 日，公司累计以集中竞价方式回购股份 490.00 万股，占公司总股本的 0.3177%，最高成交价为 5.79 元/股，最低成交价为 5.44 元/股，支付的总金额为 2763.37 万元。
- **劲嘉股份**：股份回购进展：截至 2018 年 8 月 31 日，公司累计回购股份 2453.09 万股，占公司目前总股本的 1.6410%，最高成交价为 8.74 元/股，最低成交价为 7.27 元/股，成交金额为 1.92 亿元。
- **海鸥住工**：收购广东雅科波罗橱柜有限公司 55%股权：公司以自有资金收购广东雅科波罗橱柜有限公司 55%股权，收购价格不超过（含）6,050 万元。
- **海顺新材**：特定股东减持计划实施完毕：公司特定股东兴创投资减持计划实施完毕。在本次减持计划期间，兴创投资实际减持 45.44 万股（占当前公司总股本的 0.4504%）。减持完成后兴创投资持有公司股份 301.47 万股，占总股本 2.99%。
- **哈尔斯**：控股股东补充质押：公司控股股东吕强补充质押公司股份 1328 万股，占其所持公司股份的 3.24%。截至本公告披露日，吕强持有公司股份 2.06 亿股，占公司总股本的 50.24%，持有公司股份累计质押 8440 万股，占其持有本公司股份总数的 40.93%，占公司总股本的 20.57%。
- **江山欧派**：公司股东股份补充质押：公司股东吴水燕补充质押公司股份 22.00 万股。截至本公告日，吴水燕持有公司股份总数为 800.00 万股，占公司总股本的比例为 9.90%。本次股份质押后，吴水燕累计质押公司股份 170.00 万股，占其所持有公司股份总数的 21.25%，占公司总股本的 2.10%。
- **赫美集团**：第一期员工持股计划股票出售完毕：截至本公告日，公司第一期员工持股计划持有的公司股票 1071.65 万股已全部出售完毕，占公司总股本的 2.03%。

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 19 批进口废纸名单公布：**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口岸。本批次新增的总核定量为 23.2 202 万吨，截至目前，今年的总核定量已达到了 1456.10 万吨。（来源：微信公众号：纸点）
- **生态环境部严格禁止环保“一刀切”行为：**据央视报道，生态环境部印发《关于生态环境领域进一步深化“放管服”改革，推动经济高质量发展的指导意见》。意见指出：严格禁止“一刀切”，保护合法合规企业权益，坚决反对形式主义、官僚主义，各地在生态环保督查执法中严格禁止一律关停、先停再说等敷衍应对做法，坚决避免以生态环境保护为借口，紧急停

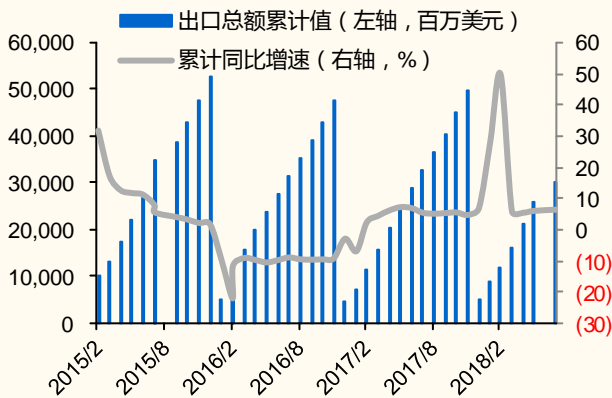
业、停工、停产等简单粗暴行为。(来源:微信公众号:废纸信息网)

- **开学季纸类文具用品、教辅图书涨价:** 9月1日起,全国部分文化纸企业掀起了新一轮调价潮。事实上,从8月22日到8月31日的10天内,近30家纸厂已经发布涨价函,涨幅为200-300元/吨。受此影响,终端纸类文具已经调价。和上半年相比,作业本、笔记本等纸类文具用品出现了10%-20%的上涨。(来源:微信公众号:纸点)
- **太阳宏河纸业37号机成功出纸,年产能跃升至已160万吨:** 9月4日山东太阳宏河纸业二期高档板纸包装纸工程项目第二条生产线(37号机)出纸成功,该纸机由德国福伊特公司提供,设计年产能40万吨低克重高强瓦楞纸。加上前期已经投产的120万吨产能,太阳宏河纸业包装纸设计年产能已达160万吨(来源:微信公众号:财富纸业传媒)
- **日本兵庫纸浆厂发生爆炸,影响对中国的未漂白纸浆出口:** 8月29日,日本兵庫纸浆厂锅炉发生爆炸,生产线已经完全停产。该公司是日本最大,也是全球领先的UKP供应商之一,从2002年开始向中国市场出口纸浆,目前中国已经成为该公司的主要市场。据该公司的预计,未来两到三个月将不能正常生产,这对使用UKP的中国包装纸厂来说,无疑又是一个原料上的打击。(来源:微信公众号:财富纸业传媒)

附录七、各子行业月度运行情况

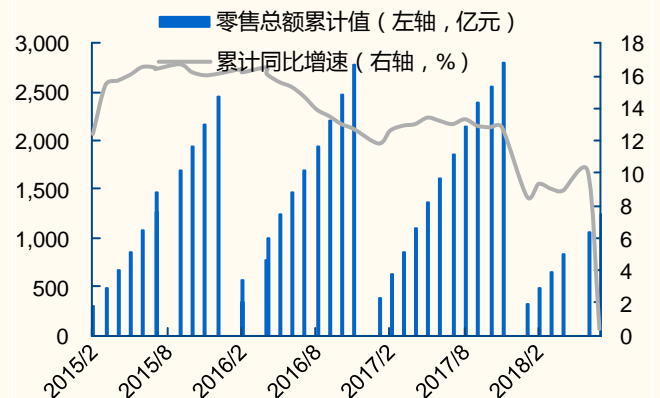
- **7月家具出口增速减缓,玩具出口增速减缓。**2018年7月家具/玩具出口43.31/23.44亿美元,同比增长6.62%/-1.94%,环比变动16.74%/23.64%。2018年前7个月限额以上家具零售额/文化办公用品销售额累计1239.80/1725.30亿元,累计同比增长10.30%/5.90%。

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

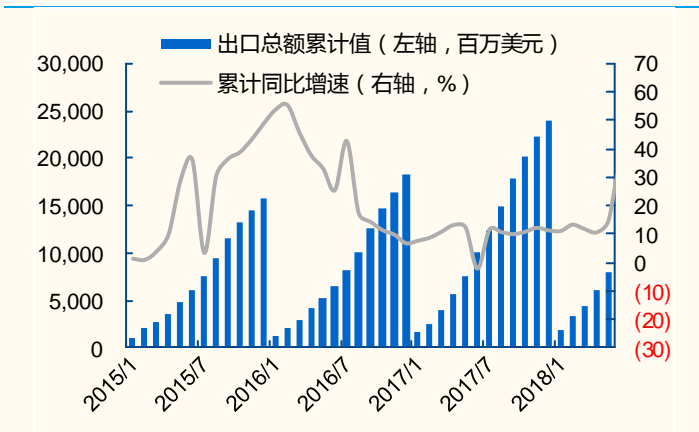
图表8:限额以上家具国内零售额(2015-2018Ytd)
单位:亿元



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 9: 玩具出口金额 (2015-2018Ytd)

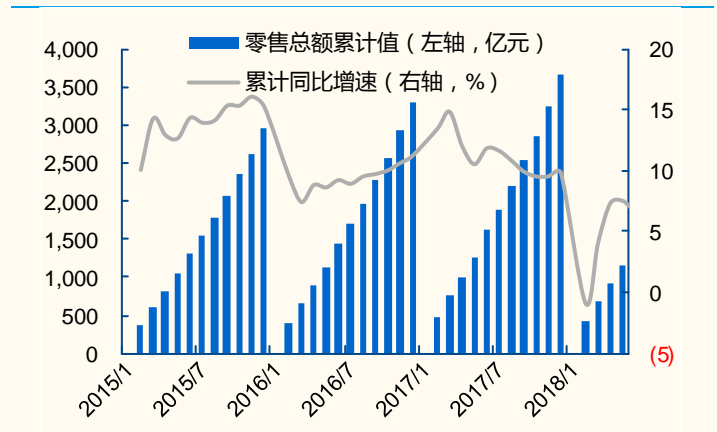
单位: USD mn



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

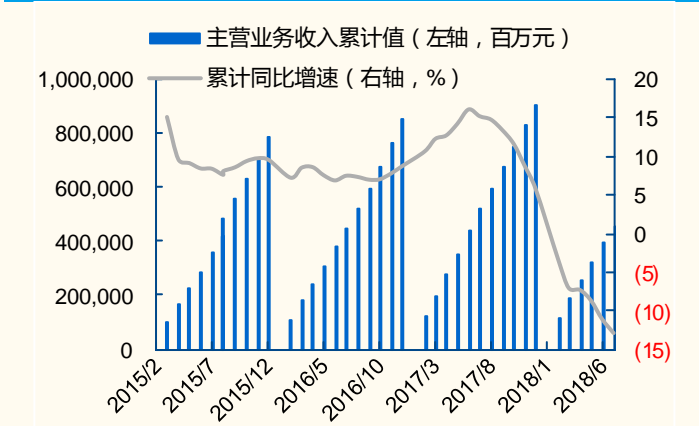


来源: Wind, 国金证券研究所

- 2018年7月家具行业收入增速继续放缓。家具行业2018年前7月实现约4520.40亿元销售收入, 同比增速为-12.80%, 增速较2018年前6月下降1.78%; 行业利润总额达25.31亿元。行业毛利率为15.23%, 较2018年前6月下降0.02%。

图表 11: 销售收入累计值 (2015-2018Ytd)

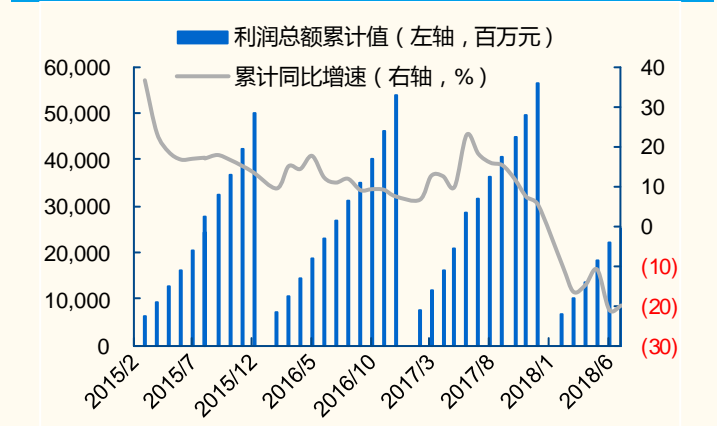
单位: RMB mn



来源: Wind, 国金证券研究所

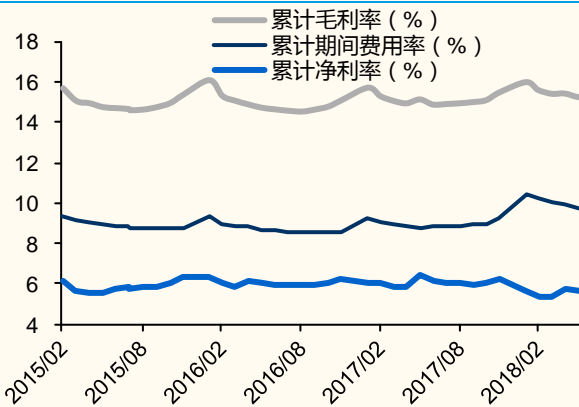
图表 12: 利润总额累计值 (2015-2018Ytd)

单位: RMB mn



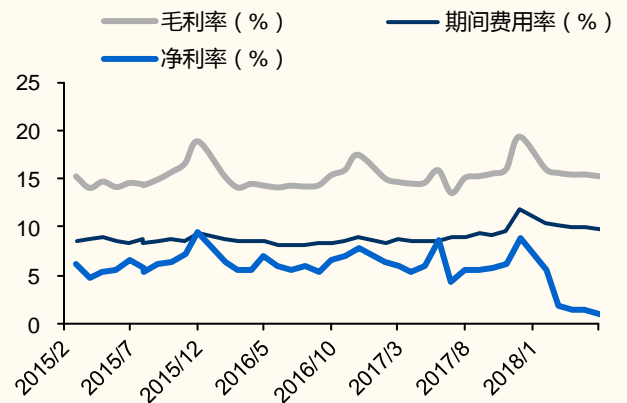
来源: Wind, 国金证券研究所

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

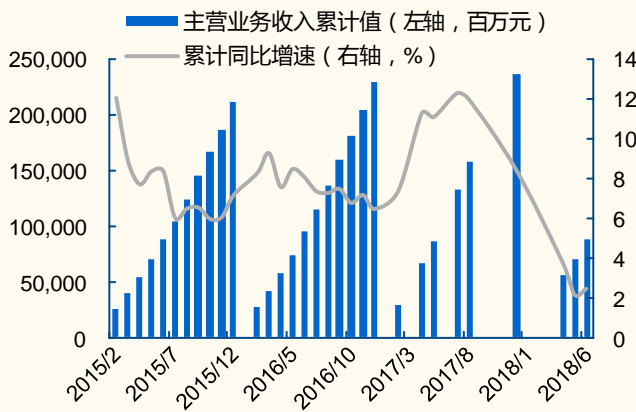
图表 14: 单月毛利率/期间费用率 (2015-2018 Ytd)
单位: %



来源: Wind, 国金证券研究所

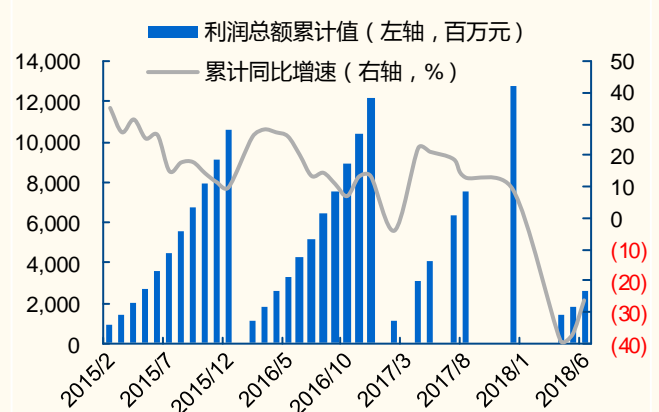
- 2018 年前 6 月玩具行业收入小幅增长。玩具行业 2018 年 1-6 月实现约 880.3 亿元销售收入, 累计同比增长 2.5%; 行业利润总额达 25.7 亿元, 累计同比减少 26.4%。

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

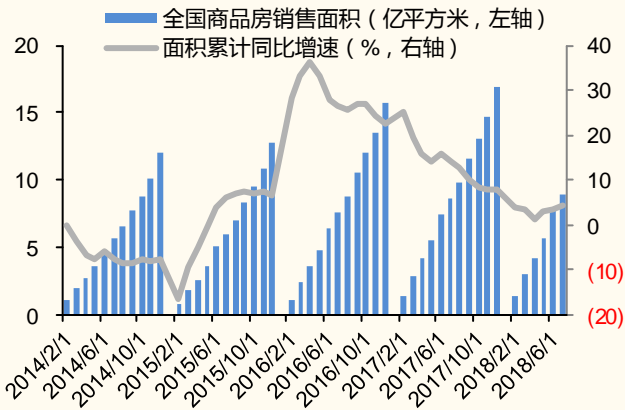
图表 16: 利润总额累计值 (2015-2018Ytd)
单位: RMB mn



来源: Wind, 国金证券研究所

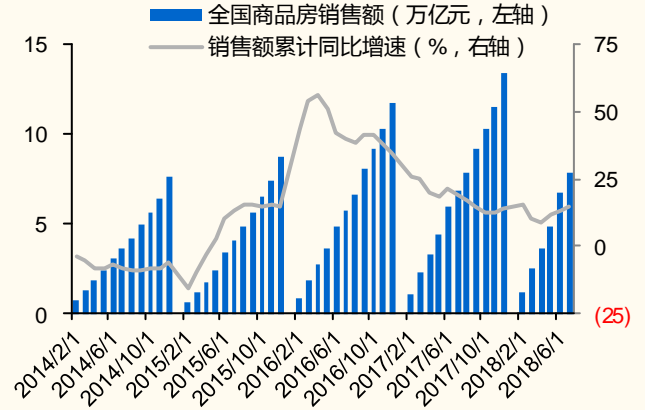
- 2018 年 7 月全国商品房销售增速加快。2018 年 1-7 月全国商品房销售面积和销售额同比上升, 分别同比增加 4.20%, 14.40%。2018 年前 7 月 40 大中城市商品房销售额同比增加 10.80%, 40 大中城市商品房销售面积同比增加 1.90%。

图表 17: 全国商品房销售面积



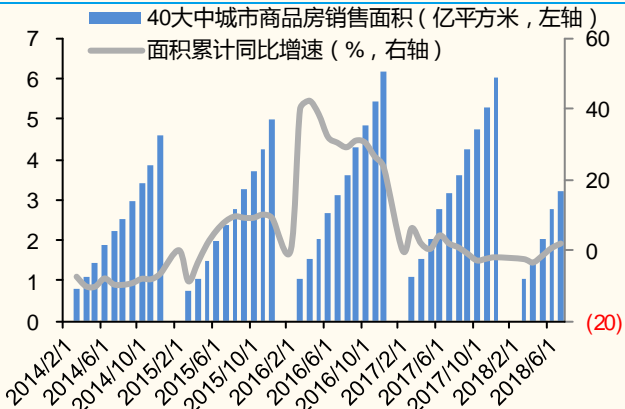
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 18: 全国商品房销售额



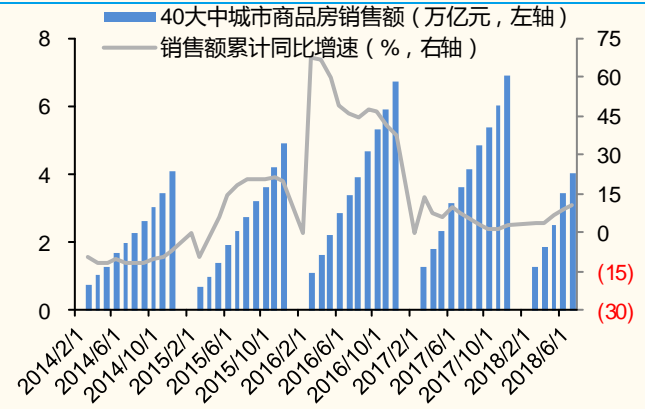
来源: Wind, 国金证券研究所

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

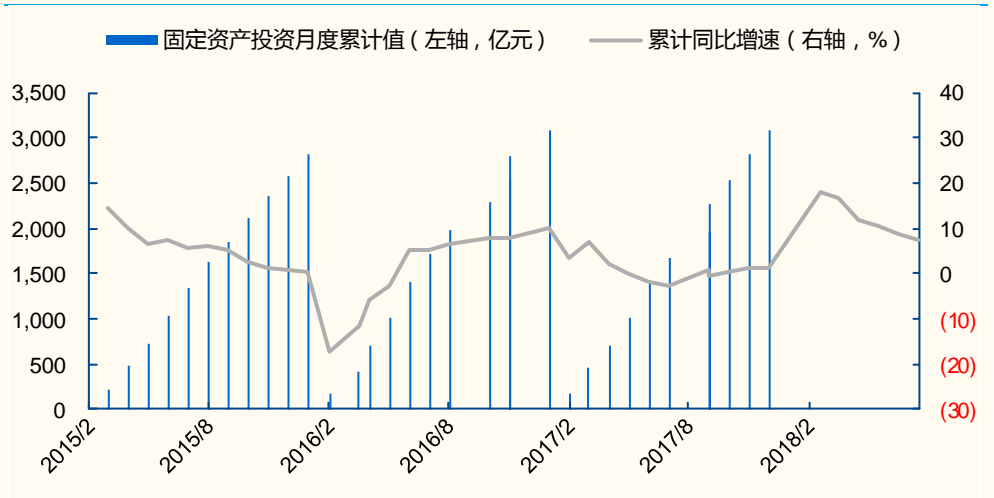
图表 20: 40 大中城市商品房销售额



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%。

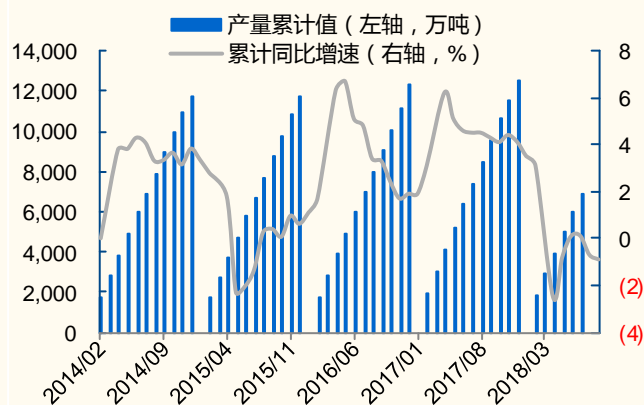
图表 21: 纸业固定资产投资月累计值 (2015-2018Ytd) 单位: RMB mn



来源: wind, 国金证券研究所

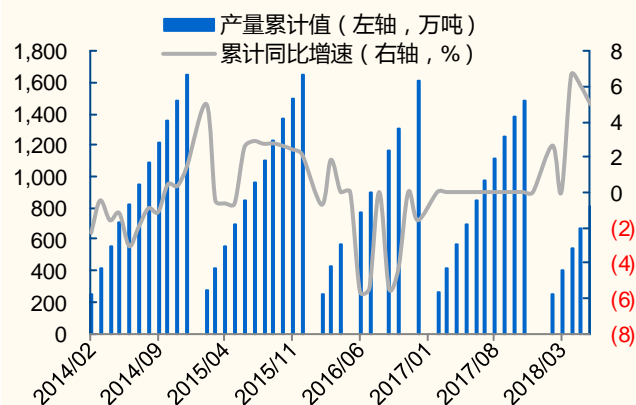
- 2018 年前 7 月机制纸与纸板产量微降，2018 年前 4 月纸浆产量同比增加。2018 年前 7 个月机制纸与纸板累计产量为 6923.30 万吨，同比下降 0.90%。2018 年前 6 个月纸浆全年累计产量为 807.28 万吨，同比增加 4.98%。

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

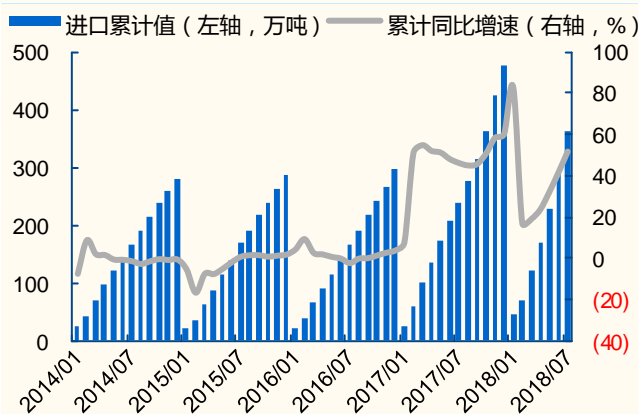
图表 23: 纸浆产量 (2014-2018Ytd) 单位: 万吨



来源: wind, 国金证券研究所

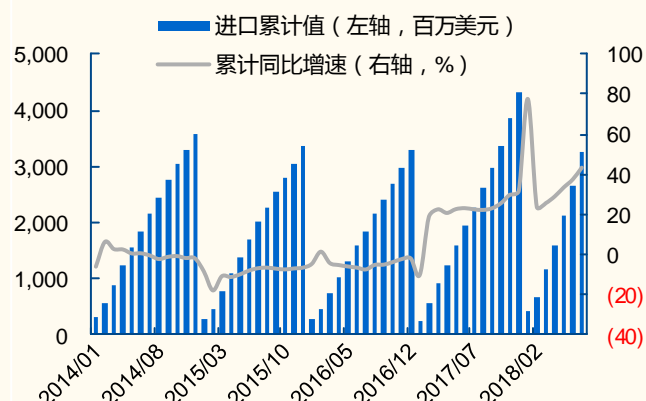
- 2018年7月纸及纸板进出口数量上升。纸及纸板2018年前7个月累计进口数量364万吨,同比上升51.50%;累计进口金额32.39亿美元,同比增长43.30%。2018年前7个月累计出口数量338万吨,同比下滑13.70%,较上月累计增速下滑2.00%;累计出口金额40.68亿美元,同比下滑8.10%,增速环比降低16.30%。

图表 24: 纸及纸板进口数量 (2014-2018Ytd)
单位: 万吨



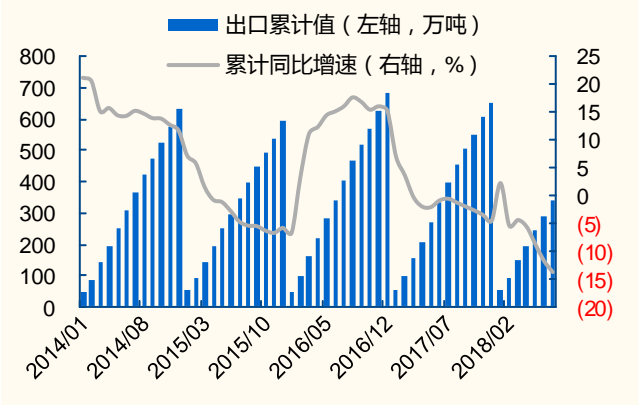
来源: wind, 国金证券研究所

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



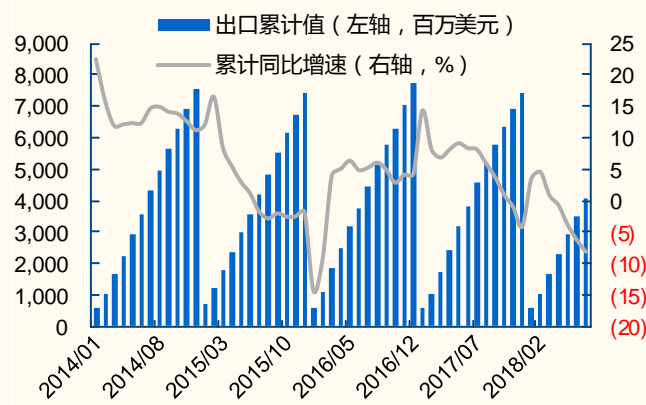
来源: wind, 国金证券研究所

图表 26: 纸及纸板出口数量 (2014-2018Ytd)
单位: 万吨



敬请参阅最后一页特别声明

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

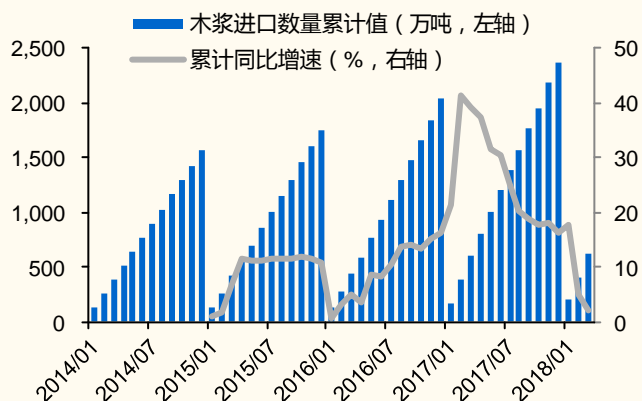


来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

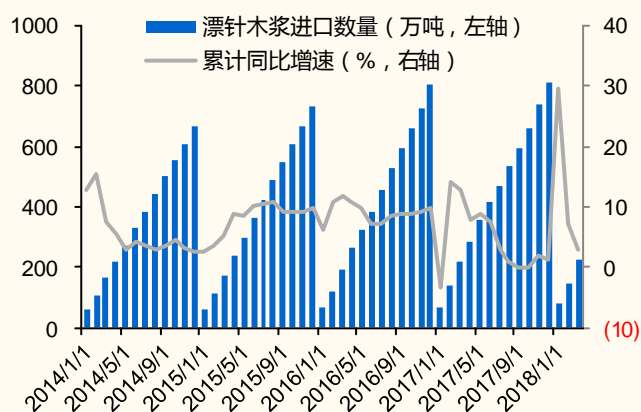
- **2018年3月木浆进口数量略有增长。**2018年3月木浆进口数量为214.8万吨, 同比增加2.06%, 其中漂针木浆累计同比增加2.95%, 漂阔木浆累计同比增加2.41%。从全球来看, **2018年6月全球木浆港口库存上涨。****2018年7月全球木浆出运量下降, 全球木浆库存天数上升。**2018年前7月全球木浆累计出运量为2941.60万吨, 同比上升1.61%, 2018年7月全球木浆港口库存为109.28万吨。2018年7月全球木浆库存天数为38天。

图表 28: 木浆进口数量 单位: 万吨



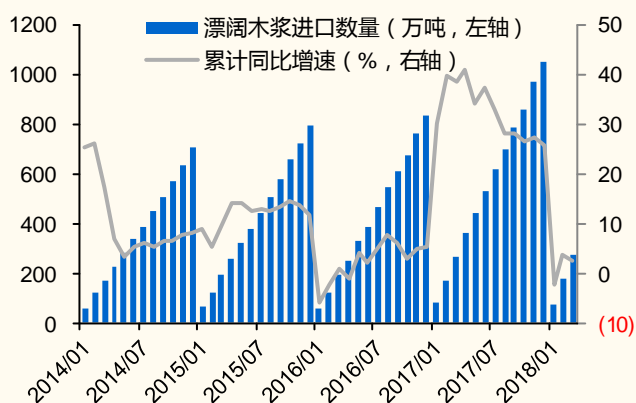
来源: wind, 国金证券研究所

图表 29: 漂针木浆进口数量 单位: 万吨



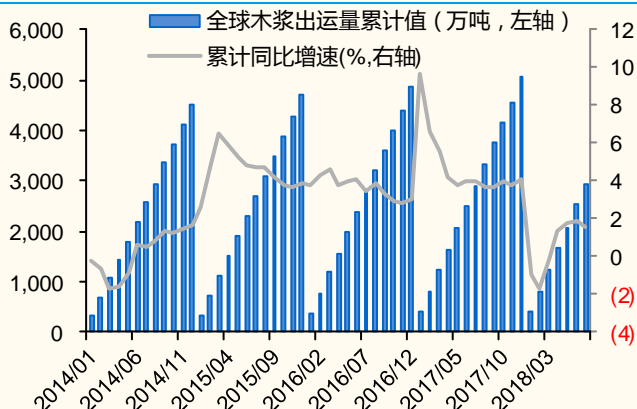
来源: wind, 国金证券研究所

图表 30: 漂阔木浆进口数量及增速 单位: 万吨



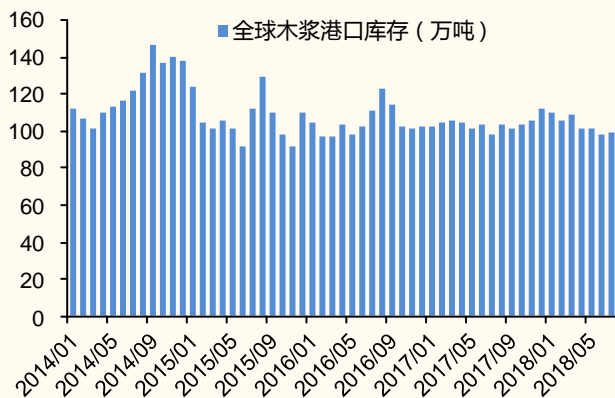
来源: wind, 国金证券研究所

图表 31: 全球木浆出运量 单位: 万吨



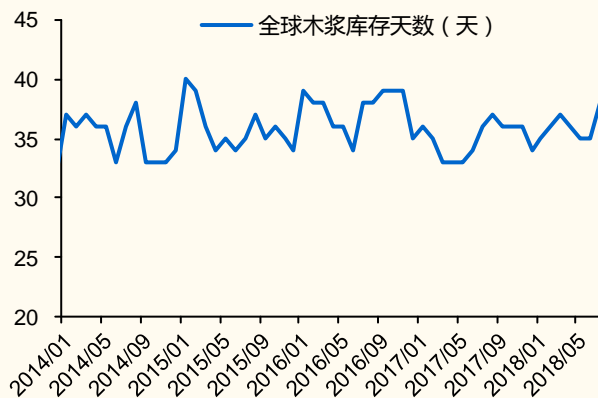
来源: wind, 国金证券研究所

图表 32: 全球木浆港口库存 单位: 万吨



来源: wind, 国金证券研究所

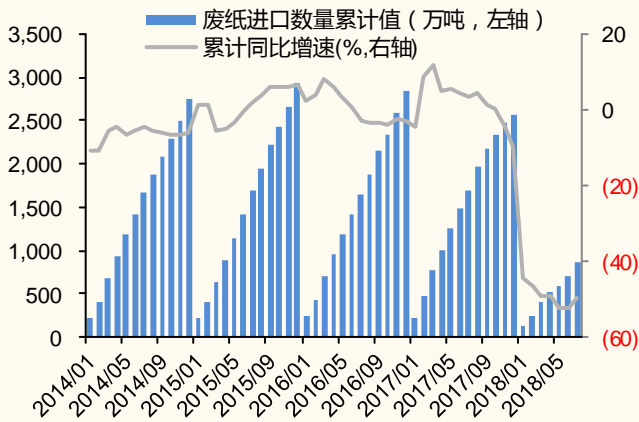
图表 33: 全球木浆库存天数 单位: 天



来源: wind, 国金证券研究所

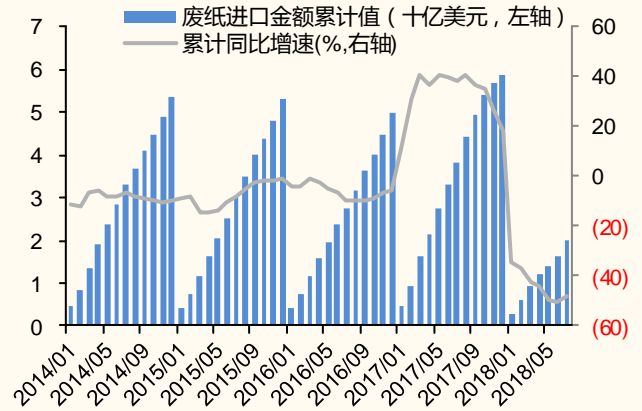
- 2018 年前 7 个月废纸进口数量同比下降，废纸进口金额同比上涨。2018 年前 7 个月废纸进口数量为 853 万吨，同比下降 49.80%，2018 年前 7 个月废纸进口金额为 19.8 亿美元，同比下降 47.70%。

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

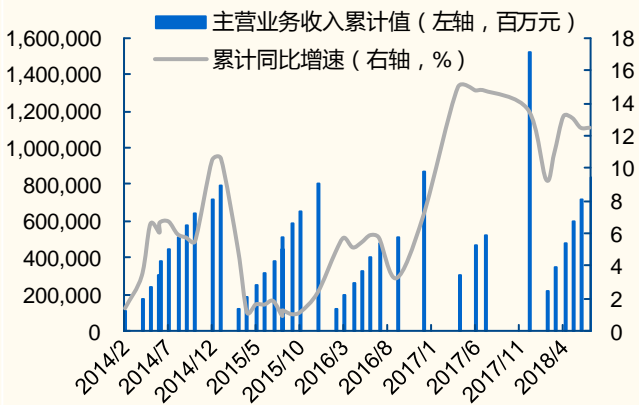


来源：wind，国金证券研究所

- 2018 年 7 月造纸行业利润持续增长。造纸行业 2018 年前 7 个月实现 836.01 亿元销售收入，同比增速为 12.50%；实现利润总额 488.1 亿元，同比增长 10.7%。

图表 36：纸产品销售收入累计值 (2014-2018Ytd)

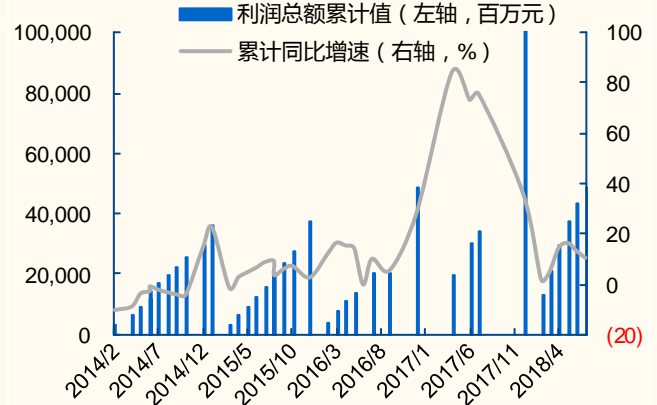
单位：RMB mn



来源：Wind，国金证券研究所

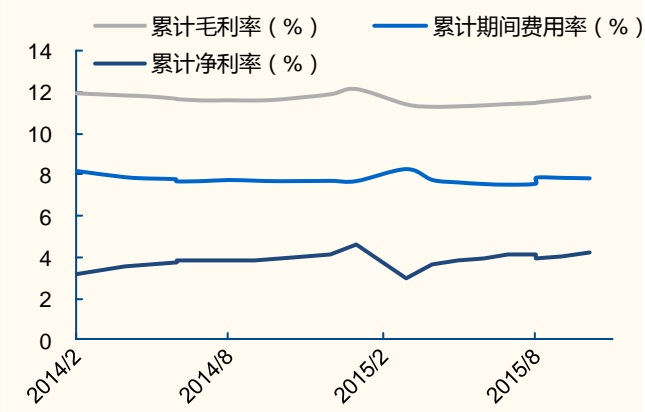
图表 37：纸产品利润累计值 (2014-2018Ytd)

单位：RMB mn



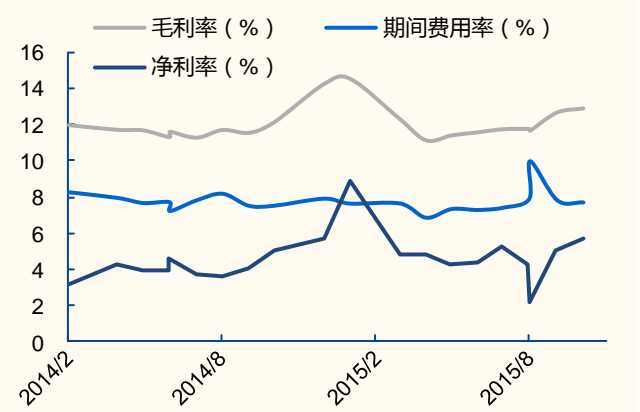
来源：Wind，国金证券研究所

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: %

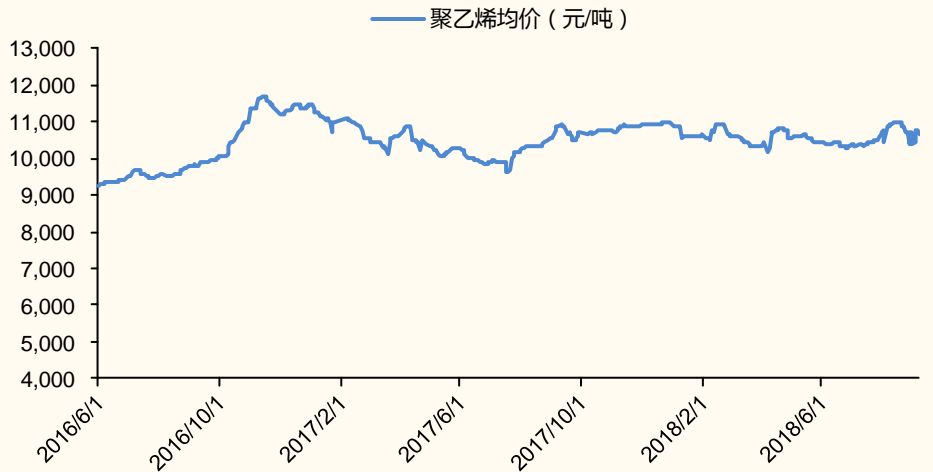


来源: Wind, 国金证券研究所

附录八、塑料和金属包装原材料价格监测

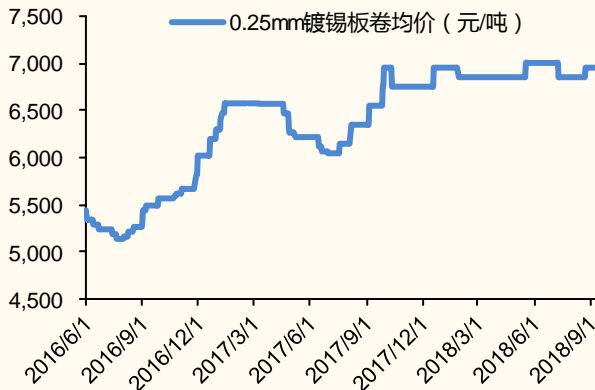
- 上周聚乙烯均价上升 98.16 元/吨, 镀锡板均价与上周持平, 铝均价下降 172.00 元/吨。

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

■ 废纸系价格略有上调。目前来看，国内浆纸系纸品价格基本维持稳定，白卡纸价格于近期松动，出现小幅上升。

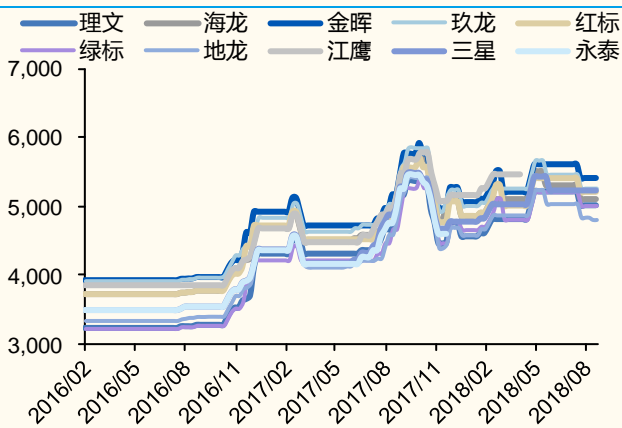
图表 43：分纸种主要品牌价格上周变动（单位：元/吨）

| 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% | (0.09%) | 3.16% |
| 白卡纸 | 0.05% | 1.31% | (11.20%) |
| 铜版纸 | 0.00% | 0.00% | (0.53%) |
| 双胶纸 | 0.00% | 0.00% | 9.60% |
| 箱板纸 | 0.00% | (0.08%) | (6.63%) |
| 瓦楞纸 | 0.00% | (0.58%) | (9.96%) |
| 白面牛卡 | 0.00% | 0.00% | 7.29% |
| 轻涂白面牛卡 | 0.00% | 0.00% | 7.82% |

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）

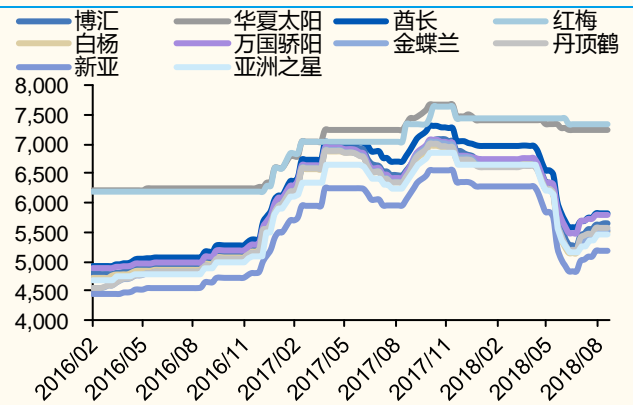
单位：¥/t



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）

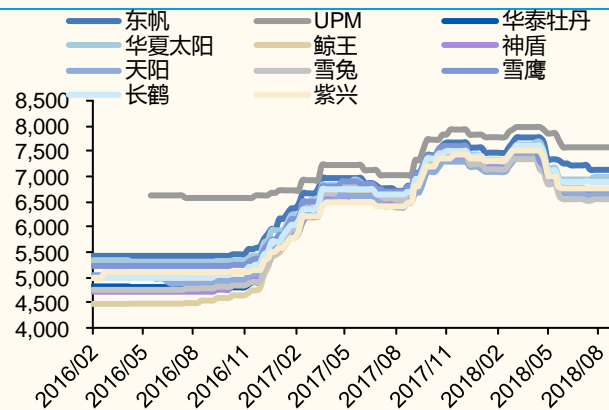
单位：¥/t



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）

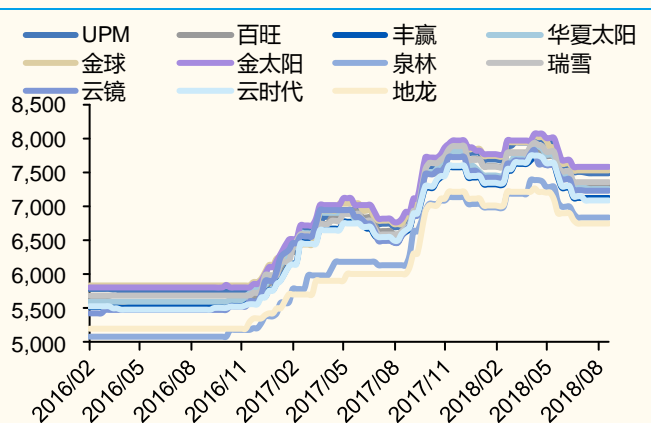
单位：¥/t



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）

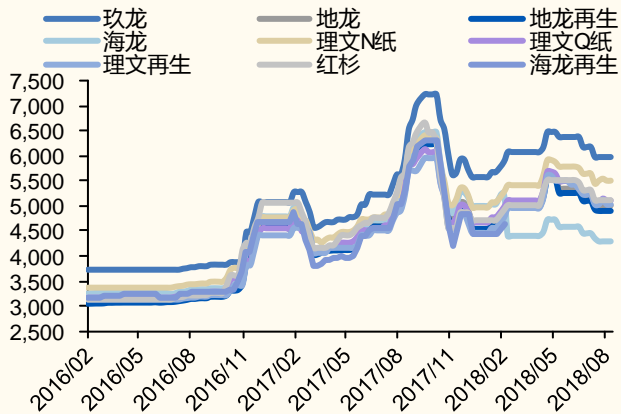
单位：¥/t



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)

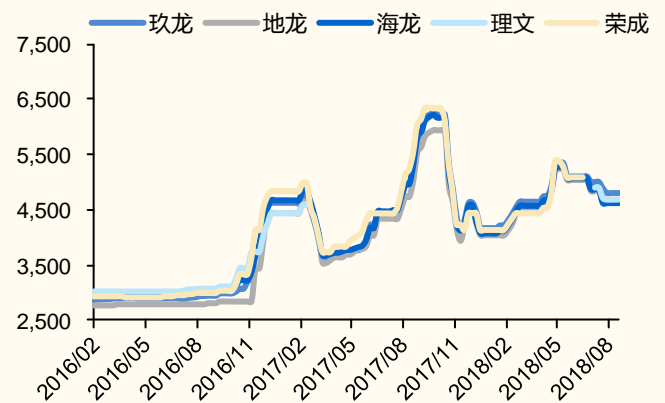
单位: ¥/t



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)

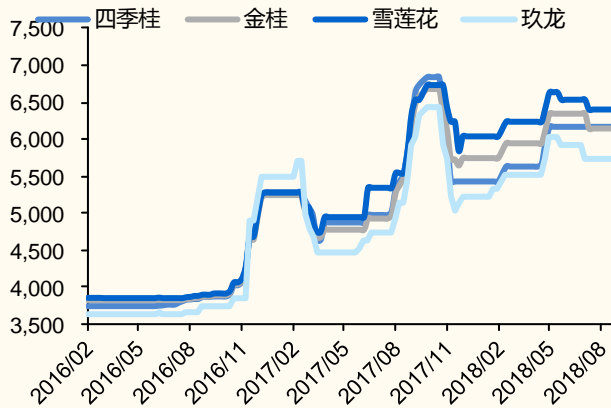
单位: ¥/t



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)

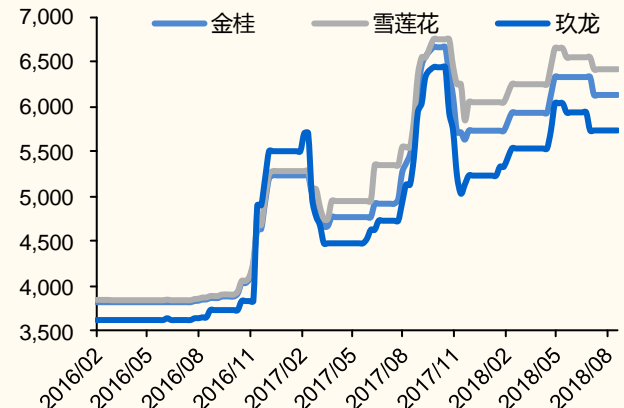
单位: ¥/t



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-0.58%/1.95%/0.24%，价格月度环比变动-0.58%/10.41%/2.02%。

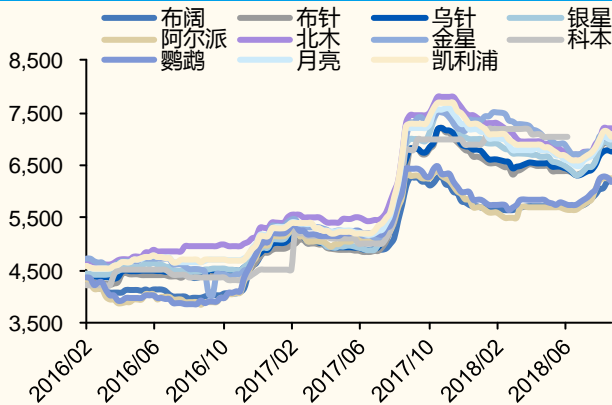
图表 52: 进口纸浆及废纸价格上周变动 (单位: 元/吨)

| 品牌 | 周环比 增长率 | 月环比 增长率 | 年同比 增长率 |
|----|------------|------------|------------|
| 木浆 | (0.47%) | 3.62% | 6.40% |
| 美废 | (0.58%) | (0.58%) | 19.33% |
| 日废 | 1.95% | 10.41% | 26.41% |
| 欧废 | 0.24% | 2.02% | 37.14% |

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)

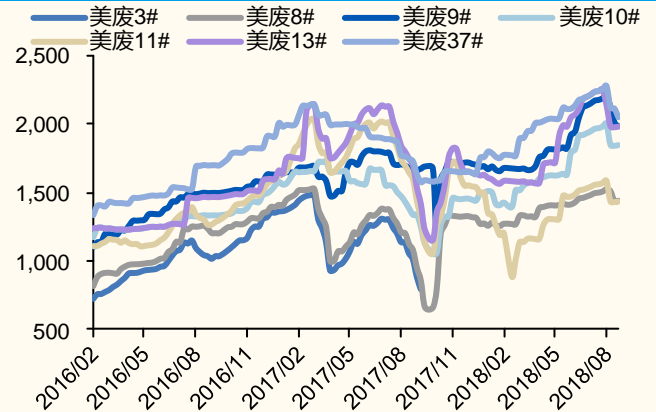
单位: ¥/t



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)

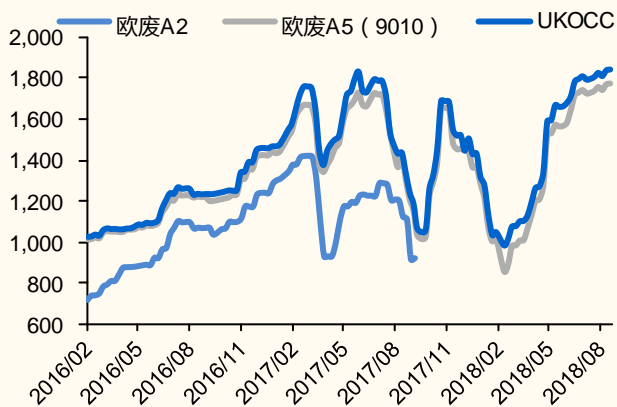
单位: ¥/t



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)

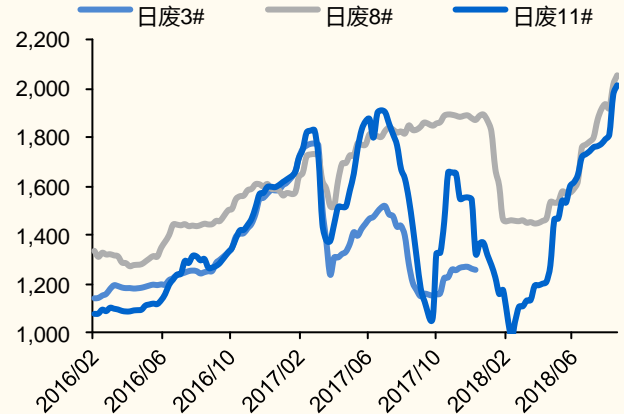
单位: ¥/t



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 -1.96%/-1.72%/-1.44%/0.00%，月度价格同比变动 3.89%/1.51%/3.06%/1.87%。

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 | (1.96) | 3.89 | 15.65 |
| 废书本纸 | (1.72) | 1.51 | 23.52 |
| 废铜版纸 | (1.44) | 3.06 | 26.92 |
| 旧报纸 | 0.00 | 1.87 | 35.53 |

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)

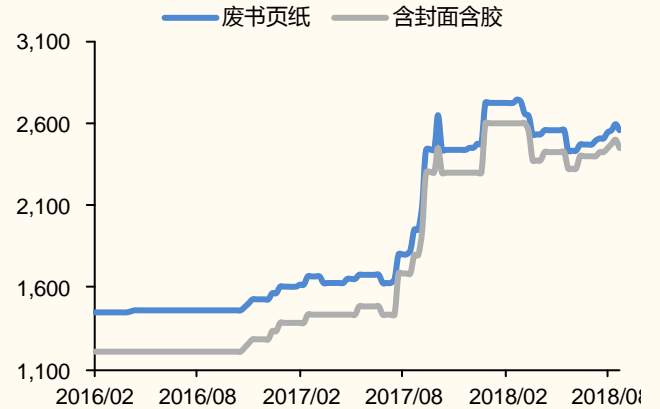
单位: ¥/t



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)

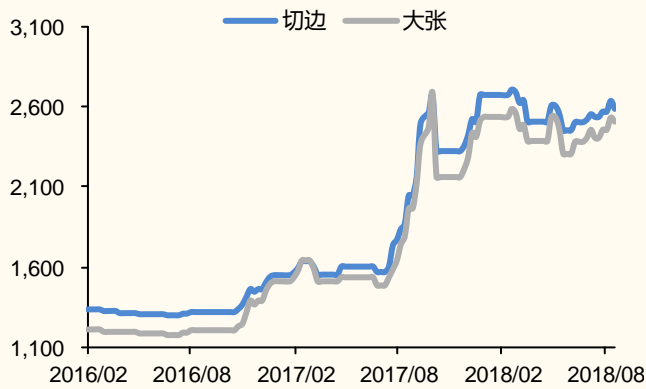
单位: ¥/t



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)

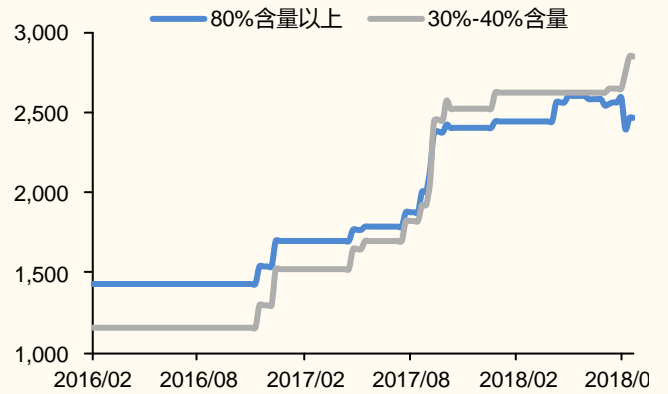
单位: ¥/t



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

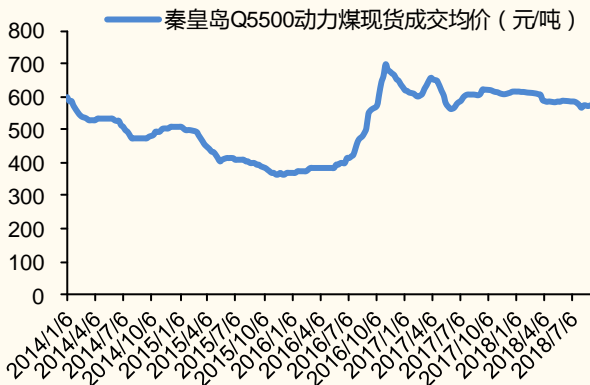


来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

附录十、能源数据监测

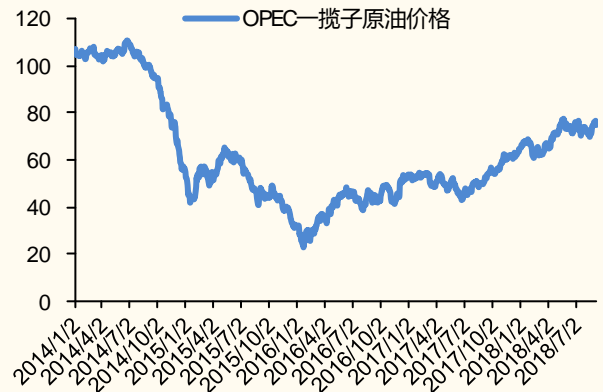
- 动力煤价格略有下降, 原油价格处于历史高位。截至 2018 年 9 月 3 日, 秦皇岛 Q5500 动力煤现货成交均价为 575 元/吨, 相较上周上涨 2 元/吨。截至 2018 年 9 月 6 日, 原油价格小幅下降, OPEC 一揽子原油价格为 74.51 美元/桶。

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