

# 行业周报 (第三十七周)

2018年09月16日

## 行业评级:

轻工制造 增持 (维持)

**陈羽锋** 执业证书编号: S0570513090004  
研究员 025-83387511  
chenyufeng@htsc.com

**张前** 执业证书编号: S0570517120004  
研究员 0755-82492080  
zhang\_qian@htsc.com

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

## 本周观点

据国家统计局数据, 2018年1-8月商品房销售面积同比增长4.0%, 其中8月单月全国商品房销售面积同比增长2.4%, 增速环比缩窄7.5个百分点; 1-8月限额以上家具零售累计额同比上涨10%, 仍维持了较高增速。我们认为当前地产调控持续趋严、行业竞争加剧对企业而言既是挑战也是机遇, 家居龙头有望凭借制造、渠道、品牌优势快速抢占市场份额。

## 子行业观点

家居方面, 我们持续看好受益于C端消费升级、集中度提升的龙头企业以及精装放量背景下具备工装渠道优势的品牌企业, 重点推荐**顾家家居、喜临门、帝欧家居**; 造纸方面, 我们预计纸价在成本支撑下涨幅仍较为有限, 板块盈利或将下行, 中长期看好行业龙头**太阳纸业、山鹰纸业**以及**中顺洁柔**。包装基本面逐步改善, 推荐**裕同科技**, 关注电子烟主题的**劲嘉股份**。

## 重点公司及动态

1) **顾家家居**: 拟公开发行总额为11亿元的可转债, 控股股东顾家集团承诺出资不低于5.2亿元参与优先配售, 彰显出对公司发展信心; 2) **喜临门**: 自主品牌延续高增长, 渠道扩张+产品提价驱动下盈利弹性有望释放; 3) **帝欧家居**: 工装优势显著, 上半年欧神诺营收、净利润增速均在80%以上。

风险提示: 环保执行不及预期; 地产销售低于预期。

## 一周涨幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
升达林业	002259.SZ	18.40
荣晟环保	603165.SH	11.27
亚振家居	603389.SH	8.43
珠海中富	000659.SZ	6.90
德艺文创	300640.SZ	5.80
哈尔斯	002615.SZ	3.86
昇兴股份	002752.SZ	3.06
宜宾纸业	600793.SH	2.98
美盈森	002303.SZ	2.82
天润乳业	600419.SH	1.94

## 一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
冠福股份	002102.SZ	(19.65)
美克家居	600337.SH	(9.54)
太阳纸业	002078.SZ	(9.06)
翔港科技	603499.SH	(7.92)
吉宏股份	002803.SZ	(7.76)
鸿博股份	002229.SZ	(7.21)
仙鹤股份	603733.SH	(7.14)
永吉股份	603058.SH	(6.72)
大亚圣象	000910.SZ	(5.97)
好莱客	603898.SH	(5.86)

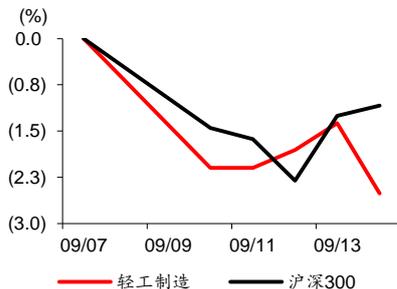
资料来源: 华泰证券研究所

## 本周重点推荐公司

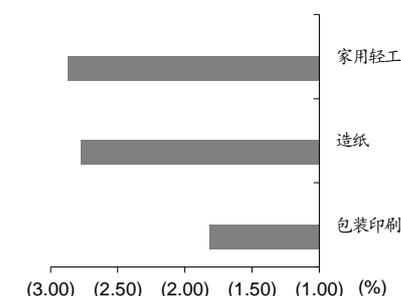
证券名称 (代码)	评级	09月14日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
喜临门 603008.SH	买入	14.12	20.20~22.22	0.72	1.01	1.44	1.98	19.61	13.98	9.81	7.13
顾家家居 603816.SH	买入	45.20	65.26~70.28	1.92	2.51	3.28	3.79	23.54	18.01	13.78	11.93
太阳纸业 002078.SZ	增持	7.33	9.81~10.90	0.79	1.09	1.34	1.49	9.28	6.72	5.47	4.92

资料来源: 华泰证券研究所

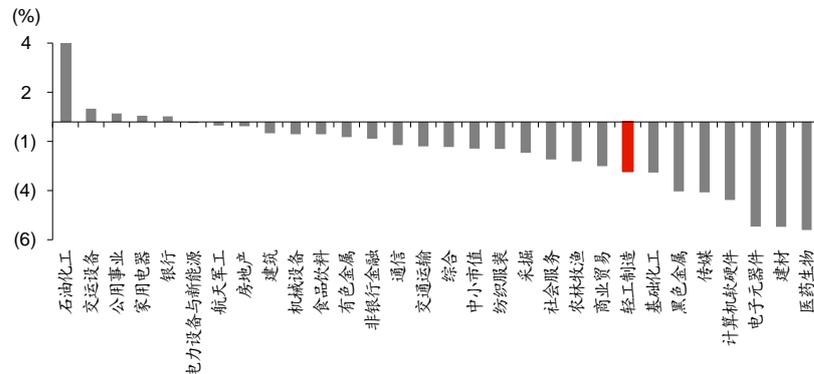
## 一周内行业走势图



## 一周行业内各子板块涨跌幅

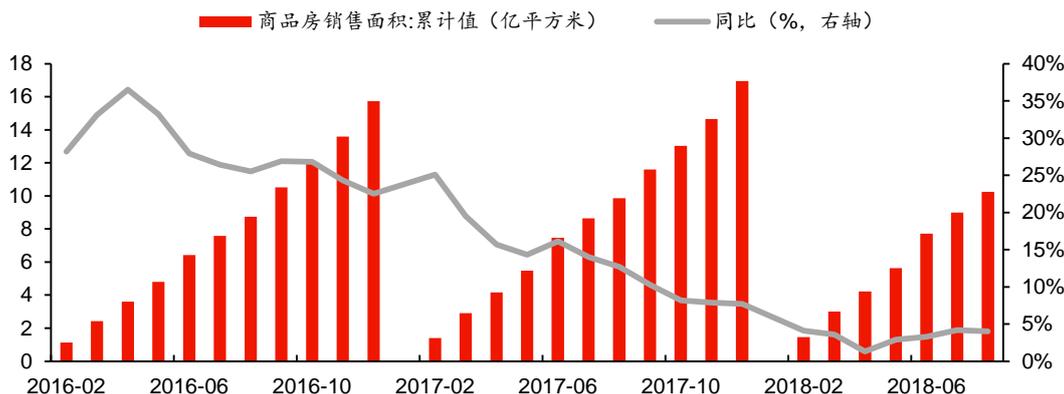


## 一周内各行业涨跌幅





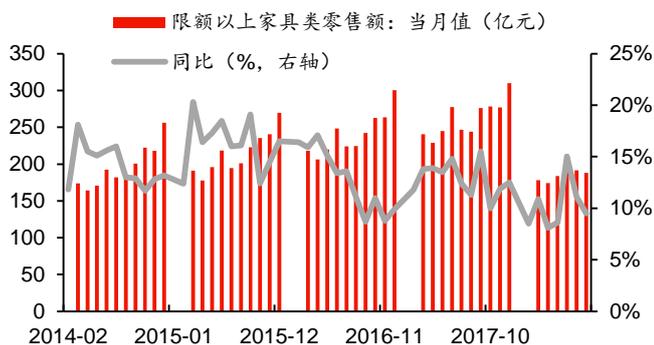
**图表4：全国商品房销售面积及同比增速**



资料来源：Wind，华泰证券研究所

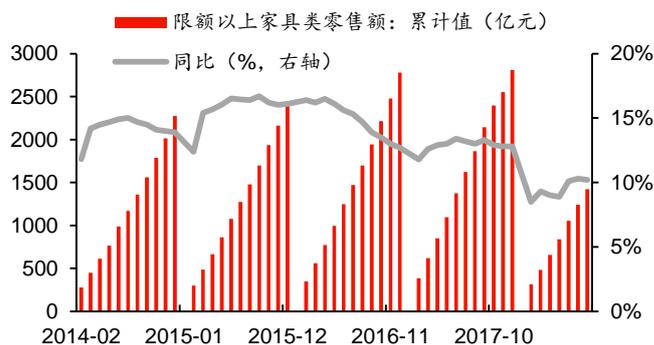
**2018年1-8月限额以上家具零售累计额同比上涨10%。**2018年8月限额以上家具类零售额188亿元，同比增长10%，占限额以上消费品零售总额比重为1.6%；1-8月家具类累计零售额为1421亿元，同比增长10%，占限额以上消费品零售总额比重为1.5%。尽管家具类零售规模增速较2017年平均13%的增速有所放缓，但仍高出限额以上单位消费品零售总额单月6.0%、累计7.1%的增速水平，维持了相对较高增速。

**图表5：限额以上家具类零售额当月值及同比**



资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表6：限额以上家具类零售额累计值及同比**



资料来源：Wind，华泰证券研究所

今年以来地产调控持续加压，叠加精装政策对新房市场带来的结构性变化，家居企业经营压力略有增大。同时，2017年家居企业密集上市后，企业在产能建设、渠道拓展等方面加大投入，行业竞争持续加剧，对企业经营管理能力提出更高要求。我们认为当前环境对家居企业而言既是挑战也是机遇，家居龙头凭借品牌、产品以及渠道优势有望维持较高收入增速，在对冲地产波动影响的同时快速抢占市场份额：

**(1) 品牌方面**，随着行业竞争加剧，品牌知名度的企业在获客方面将更具优势，同时有望凭借品牌地位提升定价能力，维持较好的盈利水平。

**(2) 产品方面**，品类拓展、产品矩阵完善是企业提高客单价的重要途径，目前定制家居企业正积极由橱柜、衣柜等品类向木门、卫浴、墙饰等品类进行拓展，成品家居也在从产品品类、风格、定位等多维度不断完善产品矩阵，随着新品类逐渐发展成熟，未来有望成为企业收入新增长点。

**(3) 渠道方面**，根据我们在 20180323 深度报告《新零售风口，再看家居渠道融合》中的测算，3750 家门店或是单品类门店上限，当前阶段家居行业仍处在渠道红利期，企业可以通过加密与下沉方式进一步扩大品牌覆盖范围，为企业带来收入增量；同时，发展购物中心店、新零售等新型门店形式也不失为企业应对地产下行期传统家居卖场客流量建设、提高获客能力的重要渠道。据各企业公告，上半年主要家居企业门店数量仍维持了较高增长，后期随着新开门店逐渐成熟，有望带来较大收入增量。

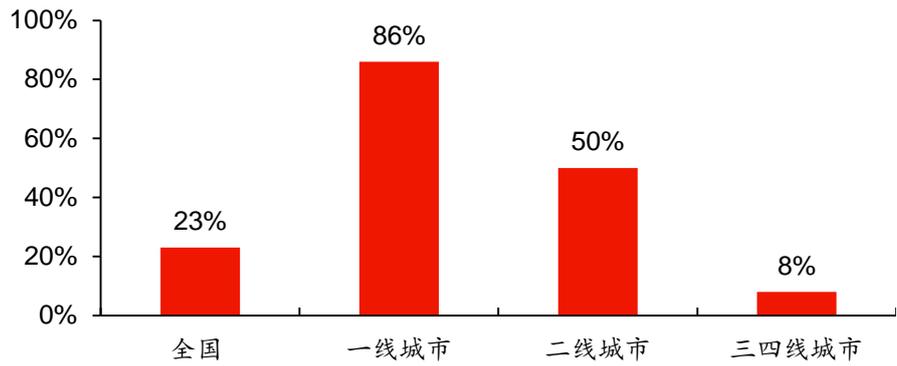
图表7：代表性家居企业门店数量（单位：家）

公司简称	门店类型	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018H1
欧派家居	经销					2088 (橱柜) 1394 (独立衣柜) 1247 (其他)	2150 (橱柜) 1872 (独立衣柜) 839 (欧铂丽品牌) 443 (卫浴) 634 (木门) 373 (墙饰)	2208 (橱柜) 2015 (独立衣柜) 975 (欧铂丽品牌) 403 (卫浴) 739 (木门) 371 (墙饰)
	直营			16	16	19	(未披露直营数据)	
索菲亚	经销	1000	1200	1450	1600	1900	2200 (索菲亚) 720 (司米) 95 (米兰纳) 20 (大家居融合)	2388 (索菲亚) 766 (司米) 159 (米兰纳) 22 (大家居融合)
	直营						(直营销售占比4%)	
好莱客	经销	587	691	842	1174	1300	1500	1700
	直营	22	23	15	(未披露直营数据)			
尚品宅配	经销	627	785	901	994	1081	1557	1755
	直营	31	45	68	79	76	85	93
金牌橱柜	经销			497	578	764	1130 (橱柜) 120 (桔家)	1303 (橱柜) 232 (桔家)
	直营					42	(未披露直营数据)	
西美家居	经销	529	552	624	663	758	861 (经销) 67 (你+) 15 (居+)	967 (经销) 103 (你+) 43 (居+)
	直营			8	11	14	14	16
美克家居	经销				54	78	117	148
	直营				95	103	129	未披露
顾家家居	经销	1827	2169	2361	2783	3000	3500	3980
	直营	170	161	233	240	(未披露直营数据)		
喜临门	自主品牌 M&D						1450	1700
							180	300

资料来源：公司公告，华泰证券研究所

**(4) 定制家居企业可适度拓展精装业务**：在精装修政策推动下，精装房交付比例不断提升，给地产后周期的家居行业带来结构性机遇。据奥维云网 300 城监测数据，截至 2018 年上半年全国精装房渗透率已达到 23%，其中一、二线城市精装房渗透率已超 50%，精装房放量已成为当前房地产行业最显著的变化趋势。18 年上半年江山欧派着力拓展精装业务，工程渠道客户销售收入增长带动整体营收增长加速；欧神诺凭借多年工装经验，形成了碧桂园、万科、恒大等国内房地产龙头企业为主体的优质客户群，18 年上半年实现收入 16.3 亿元，同比增速高达 81%，大幅超过家居行业平均表现。未来随着精装修政策的持续推进，工装业务将有望持续放量，我们继续看好具备工装渠道优势的品牌企业。

图表8：我国精装房渗透率情况（截至2018H1）



资料来源：奥维云网，华泰证券研究所

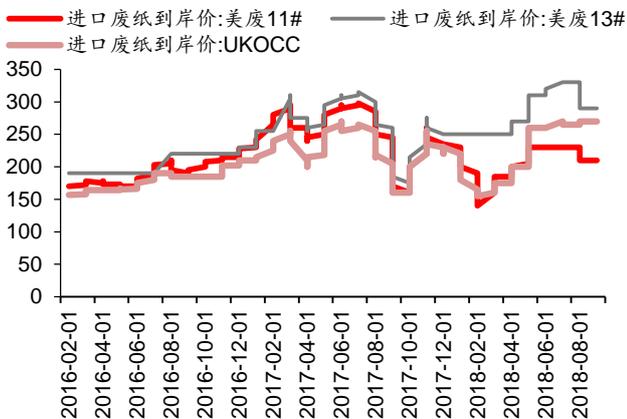
### 造纸：包装纸价格有所下跌，文化纸涨价逐步落实

国废黄板纸价格持续走低，本周包装纸价格小幅下跌。当前中秋节备货接近尾声，下游需求转淡，同时国废黄板纸价格活跃也使市场观望气氛加强，抑制下游采购积极性释放。据卓创资讯，国废黄板纸上周均价 2942 元/吨，环比下滑 1.31%，较年初上涨 34.5%；箱板纸上周均价 5093 元/吨，环比下降 0.33%，较年初上涨 6.73%；瓦楞纸上周均价 4514 元/吨，环比下滑 0.57%，较年初上涨 13.7%。

中期看原材料价格上涨有望支撑包装纸价格高位震荡，但纸价涨幅预计有限。今年以来外废进口监管持续趋严，废纸进口量大幅减少，助推国废黄板纸价格上涨，包装纸价格在成本端支撑下有望维持高位震荡。下半年箱板瓦楞纸新增产能有望陆续投产，对废纸原材料需求进一步增长，叠加下游需求旺季回暖趋势，国废有望迎来新一轮涨价。但考虑到今年行业新增产能较多，预计纸价上涨幅度有限，难以超越 2017 年涨幅。

文化纸方面，全年看木浆新增需求基本能够覆盖新增产能，整体供需格局仍有望维持紧平衡，2018 年价格中枢有望将持平于 2017 年。短期看，传统旺季来临，文化纸涨价逐步落实。据卓创资讯，上周进口针叶浆周均价 6859 元/吨，环比下滑 2.27%，进口阔叶浆周均价 6166 元/吨，环比下跌 1.07%，进口本色浆周均价 7007 元/吨，环比小幅下跌 0.14%；铜版纸上周均价 6800 元/吨，环比持平；双胶纸上周均价 7017 元/吨，环比上涨 0.67%。

图表9：进口废纸价格走势（美元/吨）



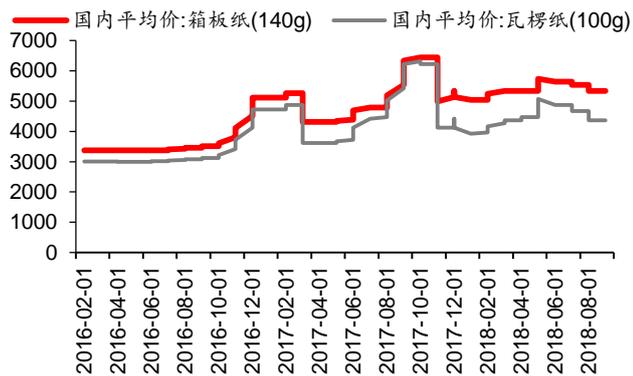
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表10：国内废纸到厂价（不含税）（元/吨）



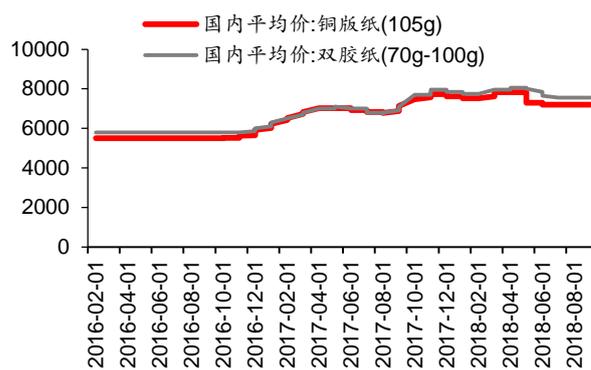
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表11： 箱板瓦楞纸价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表12： 文化纸价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

## 重点公司概况

图表13: 重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	09月14日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
帝欧家居 002798.SZ	买入	29.89	34.00~37.40	0.24	1.70	2.23	3.06	124.54	17.58	13.40	9.77
美克家居 600337.SH	买入	4.55	7.56~8.12	0.21	0.28	0.37	0.48	21.67	16.25	12.30	9.48
索菲亚 002572.SZ	增持	20.84	29.76~32.24	0.98	1.24	1.54	1.92	21.27	16.81	13.53	10.85
山鹰纸业 600567.SH	增持	3.70	5.40~6.00	0.44	0.60	0.69	0.76	8.41	6.17	5.36	4.87
顾家家居 603816.SH	买入	45.20	65.26~70.28	1.92	2.51	3.28	3.79	23.54	18.01	13.78	11.93
喜临门 603008.SH	买入	14.12	20.20~22.22	0.72	1.01	1.44	1.98	19.61	13.98	9.81	7.13
太阳纸业 002078.SZ	增持	7.33	9.81~10.90	0.79	1.09	1.34	1.49	9.28	6.72	5.47	4.92
尚品宅配 300616.SZ	增持	77.85	93.45~98.79	1.91	2.67	3.72	5.01	40.76	29.16	20.93	15.54
好莱客 603898.SH	买入	20.72	28.25~31.07	1.09	1.41	1.80	2.30	19.01	14.70	11.51	9.01
中顺洁柔 002511.SZ	增持	7.81	9.24~9.90	0.27	0.33	0.44	0.60	28.93	23.67	17.75	13.02

资料来源: 华泰证券研究所

图表14: 重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
002798.SZ	帝欧家居	<p><b>核心观点</b></p> <p>帝欧家居中报实现高速增长, 符合我们此前预期, 其中欧神诺实现收入 16.3 亿元, 同比增长 81%; 实现净利润 1.5 亿元, 同比增长 86%。我们认为随着精装房逐步普及, 工装渠道在瓷砖销售中的重要性将提升。帝欧家居有望凭借出色的品牌、产品、管理优势继续获得较快增长。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 1.70、2.23、3.06 元, 维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 帝欧家居(002798,买入): 工装快速放量, 如期高速增长</a></p>
600337.SH	美克家居	<p><b>核心观点</b></p> <p>美克家居 2018H1 实现营收 25.3 亿元, 同比增长 41%; 实现归母净利 2.1 亿元, 同比增长 35%, 符合我们此前预期。公司品牌矩阵进一步完善、渠道快速扩张是实现高增长的主要原因。维持此前盈利预测和目标价格不变, 预计公司 2018~2020 年 EPS 分别为 0.28、0.37、0.48 元, 给予公司 2018 年 27~29x 目标 PE, 对应目标价 7.56~8.12 元, 维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 美克家居(600337,买入): 扩渠道促增长, 中报符合预期</a></p>
002572.SZ	索菲亚	<p><b>核心观点</b></p> <p>索菲亚发布 2018 年半年报, 上半年公司实现营收 30.0 亿元, 同比增长 20%; 归母净利润 3.7 亿元, 同比增长 25%; 扣非后归母净利润 3.5 亿元, 同比增长 23%, 符合我们此前预期。其中 2Q 单季度实现营收 17.5 亿元, 实现归母净利润 2.7 亿元, 同比增长 23%。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 1.24、1.54、1.92 元, 维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 索菲亚(002572,增持): 渠道优化加速, 橱柜步入盈利期</a></p>
600567.SH	山鹰纸业	<p><b>2017 年实现净利润 20.1 亿元, 符合我们预期</b></p> <p>2017 年公司实现营业收入 174.7 亿元, 同比增长 44.0%, 实现归母净利润 20.1 亿元, 同比增长 471.0%, 对应 EPS 为 0.44 元/股, 基本符合我们此前预期。其中四季度单季度实现营业收入 50.9 亿元, 同比增长 38.7%; 归属于上市公司股东净利润 5.8 亿元, 同比增长 300.4%。我们给予公司 2018 年 9~10 倍目标 PE, 合理股价为 5.40~6.00 元, 维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 山鹰纸业(600567,增持): 17 年业绩兑现, 跨入稳健增长期</a></p>
603816.SH	顾家家居	<p><b>核心观点</b></p> <p>顾家家居发布 2018 年中报, 上半年公司实现营收 40.5 亿元, 同比增长 30.2%; 归母净利润 4.8 亿元, 同比增长 24.4%, 符合我们此前预期。其中 Q2 单季度实现营收 22.0 亿元, 同比增长 27%; 归母净利润 2.1 亿元, 同比增长 7%。我们预计 2018-2020 年公司 EPS 分别为 2.51、3.28、3.79 元, 维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 顾家家居(603816,买入): 渠道提质增量, 营运效率持续提升</a></p>
603008.SH	喜临门	<p><b>核心观点</b></p> <p>喜临门发布 2018 年中报, 上半年公司实现营收 18.4 亿元, 同比增长 56%; 归母净利润 1.23 亿元, 同比增长 30%, 符合我们此前预期。公司扣非后归母净利润 1.1 亿元, 同比增长 34%。Q2 单季度实现营收 9.6 亿元, 同比增长 36%; 归母净利润 0.7 亿元, 同比增长 35%。我们预计 2018-2020 年公司 EPS 分别为 1.01、1.44、1.98 元, 维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 喜临门(603008,买入): 品牌渠道齐发力, 中报延续高增长</a></p>
002078.SZ	太阳纸业	<p><b>核心观点</b></p> <p>太阳纸业发布 2018 年中报, 上半年公司实现营收 104.7 亿元, 同比增长 20%; 归母净利润 12.3 亿元, 同比增长 40%, 符合我们此前预期。Q2 单季度实现营收 54.3 亿元, 同比增长 27%; 归母净利润 6.1 亿元, 同比增长 41%。我们预计 2018-2020 年公司 EPS 为 1.09、1.34、1.49 元, 维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 太阳纸业(002078,增持): 盈利能力持续提升, 产能建设稳步推进</a></p>
300616.SZ	尚品宅配	<p><b>核心观点</b></p> <p>尚品宅配发布 2018 年中报, 上半年公司实现营收 28.67 亿元, 同比增长 34%; 归母净利润 1.23 亿元, 同比增长 88%, 符合我们此前预期。报告期非经常性损益 5645 万元, 主要为当期政府补助与投资理财收益, 扣非后归母净利润 0.67 亿元, 同比增长 14%。Q2 单季度实现营收 17.65 亿元, 同比增长 31%; 归母净利润 1.56 亿元, 同比增长 39%。我们预计 2018-2020 年公司 EPS 分别为 2.67、3.72、5.01 元, 维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 尚品宅配(300616,增持): 渠道发力见成效, 收入如期高增长</a></p>

---

603898.SH	好莱客	<b>核心观点</b> 好莱客发布 2018 年中报，上半年公司实现营收 9.0 亿元，同比增长 26%；归母净利润 1.8 亿元，同比增长 67%，符合我们此前预期。报告期内非经营性损益 5385 万元，主要系全资子公司当期收到政府补助，公司扣非后归母净利润 1.3 亿元，同比增长 30%。Q2 单季度实现营收 5.6 亿元，同比增长 23%；归母净利润 1.5 亿元，同比增长 76%。我们预计 2018-2020 年公司 EPS 分别为 1.41、1.80、2.30 元，维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：好莱客(603898,买入): 渠道持续优化, 大家居融合起步</a>
002511.SZ	中顺洁柔	<b>核心观点</b> 中顺洁柔发布 2018 年中报，上半年公司实现营收 25.86 亿元，同比增长 22%；归母净利润 2.00 亿元，同比增长 28%，符合我们此前预期。扣非后归母净利润 1.90 亿元，同比增长 31%。我们预计 2018-2020 年公司 EPS 分别为 0.33、0.44、0.60 元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：中顺洁柔(002511,增持): 产品结构持续优化, 中报符合预期</a>

---

资料来源：华泰证券研究所

## 行业动态

图表15：行业新闻概览

**家居：**广东顶固集创家居股份有限公司首发申请过会，定制家居上市阵营即将新增一将。顶固集创2017年实现营收8.08亿元，归母净利润0.74亿元，此次募集资金的3.5亿将用于定制家居建设项目、1亿元用于智能制造生产线建设项目。

**造纸：**中国造纸协会发布2018中国造纸企业20强排行榜，与2017年的榜单相比前5名晨鸣、华泰、玖龙、太阳、中国纸业的位次没有变化；今年前10强的门槛首次突破了100亿，20强门槛为57.8亿元，较上年提升6亿元。

**造纸：**据中国纸网，已经筹备在A股上市近一年的江苏荣成环保科技股份有限公司9月10日通过位于台湾总部的大股东荣成宣布：针对大陆禁废令，对“洋垃圾”不分优劣一刀切的结果，导致供应链原料成本结构剧烈失衡，让荣成环科谈判情势，影响获利甚巨。虽然荣成环科拥有先进的环保技术、生产效率、管理实力，但对进口废纸配额无法预测，所以荣成环科董事会决议主动放弃A股上市。

**造纸：**据中国纸网，东莞市在推动工业企业完成煤改气任务方面，制定了自备电厂煤改气任务表，要求20家企业在2018年12月底前完成煤改气任务。其中，造纸行业有16家，涉及47台电力设备。

**包装：**《印刷经理人》发布“2018中国印刷包装企业100强排行榜”榜单，深圳市裕同包装科技股份有限公司再度蝉联榜首，厦门合兴包装印刷股份有限公司、斯道拉思索中国等企业紧随其后。

资料来源：公司公告，中国纸网，《印刷经理人》，华泰证券研究所

图表16：公司动态

公司	具体内容
太阳纸业	太阳纸业：关于召开2018年第三次临时股东大会的提示性公告 2018-09-15 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4755472.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4755472.pdf</a>
好莱客	好莱客关于控股股东及实际控制人增持计划实施完成的公告 2018-09-15 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757221.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757221.pdf</a>
好莱客	好莱客：国信扬律师事务所关于广州好莱客创意家居股份有限公司控股股东及实际控制人增持公司股份的法律意见书 2018-09-15 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757219.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757219.pdf</a>
晨鸣纸业	晨鸣纸业：关于第三期优先股股息发放实施公告 2018-09-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754099.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754099.pdf</a>
帝欧家居	帝欧家居：2018年半年度权益分派实施公告 2018-09-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754305.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754305.pdf</a>
美克家居	美克家居关于闲置募集资金暂时补充流动资金归还的公告 2018-09-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4752709.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4752709.pdf</a>
顾家家居	顾家家居公开发行可转换公司债券网上中签结果公告 2018-09-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4752764.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4752764.pdf</a>
好莱客	好莱客2018年第三次临时股东大会的法律意见书 2018-09-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754489.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754489.pdf</a>
好莱客	好莱客关于回购注销部分限制性股票通知债权人的公告 2018-09-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754484.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754484.pdf</a>
好莱客	好莱客2018年第三次临时股东大会决议公告 2018-09-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754494.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754494.pdf</a>
晨鸣纸业	晨鸣纸业：关于子公司开展融资租赁业务及为其提供担保的公告 2018-09-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751658.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751658.pdf</a>
晨鸣纸业	晨鸣纸业：第八届董事会第三十次临时会议决议公告 2018-09-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751657.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751657.pdf</a>
兔宝宝	兔宝宝：关于产业基金对外投资的公告 2018-09-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4750155.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4750155.pdf</a>
中顺洁柔	中顺洁柔：第四届董事会第七次会议决议公告 2018-09-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4752633.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4752633.pdf</a>
中顺洁柔	中顺洁柔：关于为公司经销商银行授信提供担保的公告 2018-09-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4752635.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4752635.pdf</a>
中顺洁柔	中顺洁柔：关于召开2018年度第四次临时股东大会的通知 2018-09-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4752636.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4752636.pdf</a>
中顺洁柔	中顺洁柔：独立董事关于第四届董事会第七次会议相关事项的独立意见 2018-09-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4752634.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4752634.pdf</a>
中顺洁柔	中顺洁柔：关于公司回购部分社会公众股份的预案 2018-09-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4752637.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4752637.pdf</a>

公司	具体内容
索菲亚	索菲亚: 关于控股股东补充质押股份的公告 2018-09-13 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4752300.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4752300.pdf</a>
帝欧家居	帝欧家居: 2018年第四次临时股东大会决议公告 2018-09-13 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751922.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751922.pdf</a>
帝欧家居	帝欧家居: 2018年第四次临时股东大会的法律意见书 2018-09-13 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751920.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751920.pdf</a>
顾家家居	顾家家居公开发行可转换公司债券网上中签率及优先配售结果公告 2018-09-13 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4752184.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4752184.pdf</a>
太阳纸业	太阳纸业: 关于部分董事、高级管理人员增持公司股份的公告 2018-09-12 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4748370.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4748370.pdf</a>
索菲亚	索菲亚: 关于回购股份事项前十名股东持股信息的公告 2018-09-12 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4748717.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4748717.pdf</a>
尚品宅配	尚品宅配: 第三届监事会第三次会议决议公告 2018-09-12 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4750760.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4750760.pdf</a>
尚品宅配	尚品宅配: 第三届董事会第三次会议决议公告 2018-09-12 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4750758.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4750758.pdf</a>
尚品宅配	尚品宅配: 独立董事关于第三届董事会第三次会议相关事项的独立意见 2018-09-12 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4750761.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4750761.pdf</a>
尚品宅配	尚品宅配: 关于2017年限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售条件成就的公告 2018-09-12 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4750762.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4750762.pdf</a>
尚品宅配	尚品宅配: 北京市金杜(深圳)律师事务所关于公司2017年限制性股票激励计划第一期解除限售事宜的法律意见书 2018-09-12 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4750759.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4750759.pdf</a>
喜临门	喜临门关于变更保荐机构后重新签订募集资金专户存储监管协议的公告 2018-09-12 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4747816.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4747816.pdf</a>
顾家家居	顾家家居公开发行可转换公司债券发行提示性公告 2018-09-12 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4749441.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4749441.pdf</a>
晨鸣纸业	晨鸣纸业: 关于公司第一大股东计划增持公司股份的公告 2018-09-11 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4746944.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4746944.pdf</a>
中顺洁柔	中顺洁柔: 关于公司实际控制人、副董事长兼总经理增持计划的进展公告 2018-09-11 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4745847.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4745847.pdf</a>
美克家居	美克家居关于控股股东股份解除质押的公告 2018-09-11 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4744998.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4744998.pdf</a>
顾家家居	顾家家居2018年第四次临时股东大会会议材料 2018-09-10 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-10\4744276.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-10\4744276.pdf</a>
顾家家居	顾家家居第三届监事会第七次会议决议公告 2018-09-10 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-10\4744284.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-10\4744284.pdf</a>
顾家家居	顾家家居公开发行可转换公司债券募集说明书摘要 2018-09-10 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-10\4744280.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-10\4744280.pdf</a>
顾家家居	顾家家居公开发行可转换公司债券发行公告 2018-09-10 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-10\4744283.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-10\4744283.pdf</a>
顾家家居	顾家家居关于控股股东部分股权补充质押的公告 2018-09-10 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-10\4744277.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-10\4744277.pdf</a>
顾家家居	顾家家居第三届董事会第十七次会议决议公告 2018-09-10 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-10\4744275.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-10\4744275.pdf</a>
顾家家居	顾家家居独立董事关于公司第三届董事会第十七次会议相关事项的独立意见 2018-09-10 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-10\4744285.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-10\4744285.pdf</a>
顾家家居	顾家家居公开发行可转换公司债券募集说明书 2018-09-10 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-10\4744278.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-10\4744278.pdf</a>
顾家家居	顾家家居: 2018年公开发行A股可转换公司债券信用评级报告 2018-09-10 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-10\4744282.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-10\4744282.pdf</a>
顾家家居	顾家家居公开发行可转换公司债券网上路演公告 2018-09-10 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-10\4744281.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-10\4744281.pdf</a>

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

### 风险提示

#### 环保执行不及预期

若环保执行不及预期，将影响到行业内中小产能出清速度，进而将影响纸企市场份额提升程度与盈利能力。

#### 地产销售低于预期

家用轻工属于地产后周期消费品种，虽然地产销售到家居品消费存在 4~6 个季度的滞后，但是如果地产销售增速超预期下滑，势必将影响家居收入高增长的可持续性。

## 免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809

©版权所有 2018 年华泰证券股份有限公司

## 评级说明

### 行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

### 公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

## 华泰证券研究

### 南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 24 层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层  
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com