

行业周报 (第四十七周)

2018年11月25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

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

张前 执业证书编号: S0570517120004
研究员 0755-82492080
zhang_qian@htsc.com

上周回顾

上周轻工制造指数下跌 6.19%，同期沪深 300 指数下跌 3.51%；细分板块方面，二级子板块造纸、包装印刷、家用轻工指数周涨幅分别为-7.45%、-5.99%、-5.70%。

子行业观点

家居方面，在地产景气度下行阶段，我们建议优先选择业绩端支撑强于收入端的软体品类，重点推荐**顾家家居**，以及弹性品种的**喜临门**、**梦百合**。造纸方面，纸价和盈利下行将压制板块走势，估值已接近历史底部区间，配置角度可适当选择资产负债表强劲的龙头企业，推荐**太阳纸业**、**山鹰纸业**以及生活用纸企业**中顺洁柔**。包装板块建议关注盈利能力回升的**合兴包装**以及电子烟主题的**劲嘉股份**。

重点公司及动态

1) **顾家家居**: 拟通过股权转让和增资形式以 42429 万元获得泉州玺堡家居科技有限公司 51%的股权，软体大家居布局日渐完善；2) **梦百合**: 可转换债券将于 11 月 26 日上市，发行总额 5.1 亿元，初始转股价 19.03 元/股，本募集资金主要用于智能立体仓储、功能家具研发等项目建设。3) **中顺洁柔**: 原材料木浆价格有望高位回落，带来盈利弹性。

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

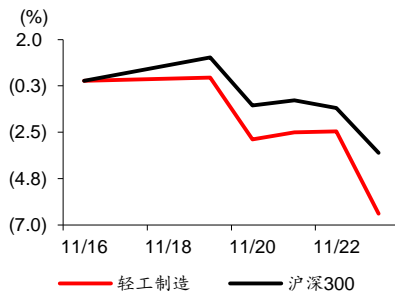
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
环球印务	002799.SZ	11.81
新宏泽	002836.SZ	10.59
ST冠福	002102.SZ	7.87
齐心集团	002301.SZ	7.53
山东华鹏	603021.SH	5.92
珠海中富	000659.SZ	5.90
四通股份	603838.SH	4.38
金牌厨柜	603180.SH	3.11
陕西金叶	000812.SZ	2.65
纳尔股份	002825.SZ	(0.52)

一周跌幅前十公司

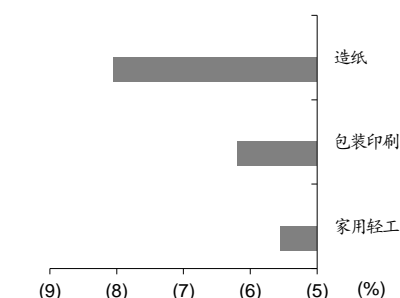
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
九有股份	600462.SH	(24.23)
民丰特纸	600235.SH	(19.64)
永吉股份	603058.SH	(17.50)
亚振家居	603389.SH	(17.05)
翔港科技	603499.SH	(15.87)
浙江永强	002489.SZ	(14.90)
中国能源	600163.SH	(14.78)
吉宏股份	002803.SZ	(14.12)
界龙实业	600836.SH	(13.94)
实丰文化	002862.SZ	(13.36)

资料来源: 华泰证券研究所

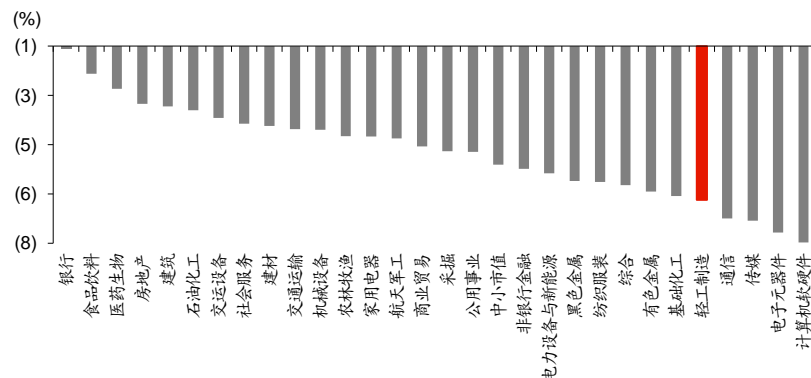
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

证券名称 (代码)	评级	11月23日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
顾家家居 603816.SH	买入	47.06	55.22~57.73	1.92	2.51	3.28	3.79	24.51	18.75	14.35	12.42
梦百合 603313.SH	增持	19.74	20.88~21.75	0.65	0.87	1.20	1.48	30.37	22.69	16.45	13.34
太阳纸业 002078.SZ	增持	6.17	6.30~7.20	0.77	0.90	1.09	1.16	8.01	6.86	5.66	5.32
中顺洁柔 002511.SZ	增持	7.90	8.25~8.58	0.27	0.33	0.44	0.60	29.26	23.94	17.95	13.17

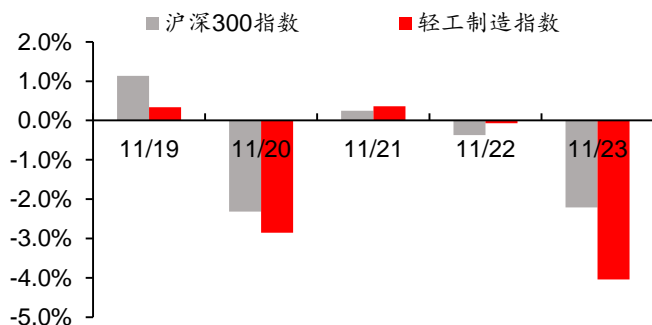
资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

行情回顾

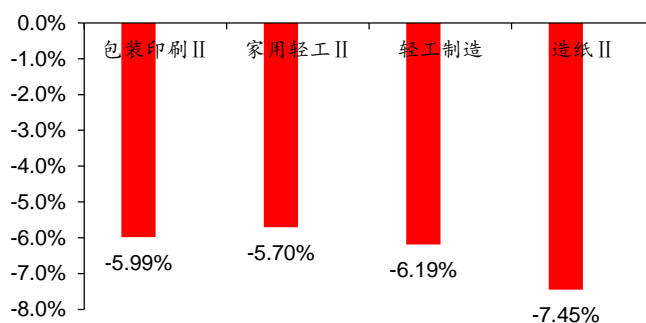
上周（2018年11月19日-2018年11月23日）轻工制造指数下跌6.19%，同期沪深300指数下跌3.51%。在28个一级行业指数中，轻工指数涨幅排名第21位；轻工二级子板块造纸、包装印刷、家用轻工指数周涨幅分别为-7.45%、-5.99%、-5.70%。

图表1：轻工制造指数与沪深300指数单日涨跌幅对照



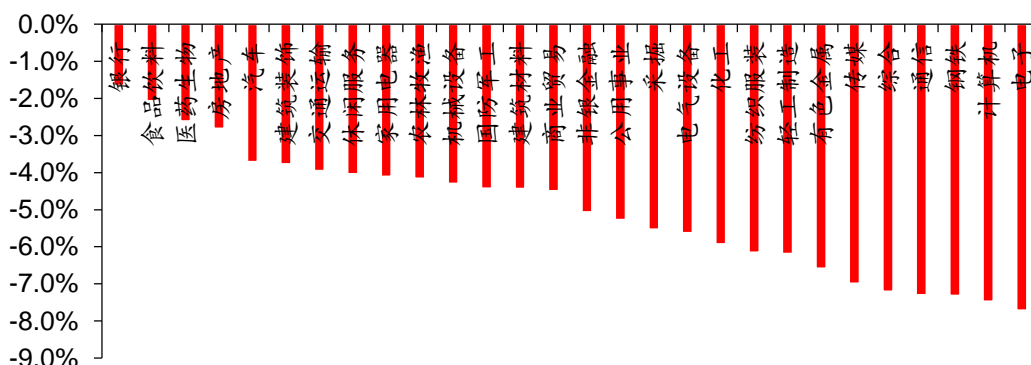
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表2：轻工制造子板块周涨跌幅



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表3：各行业指数（申万）周涨跌幅情况



资料来源：Wind，华泰证券研究所

行业观点

家居：两端延伸拓展流量获取边界，TDI 价格下行有望带动软体家居毛利率修复

今年以来在房地产严监管背景下，商品房销售面积增速不断下滑，使得下游家居等地产后周期行业需求有所萎缩，传统家居卖场客流量明显减少。定制家居产品位于装修环节较前端环节，受地产销售影响相对更大。面对地产景气度下行，企业积极调整经营策略，向上下游两端延伸，拓展流量获取边界。一方面，定制企业紧抓精装房放量趋势，加大了与地产开发商合作力度，借助大规模订单快速抢占市场份额。与此同时，企业主动向前端延伸抢占流量入口，通过设立整装团队、与地方优质整装企业合作等形式开展整装业务，争夺前端客源。另一方面，在零售端，传统家居卖场客流量减少，企业正积极探索新型门店形式，推出购物中心店、小区店、新零售店等门店，尽可能的扩大消费者覆盖范围，激发潜在消费者更新改造需求。我们认为 2019 年新业务模式带来的增量有望支撑收入端增速企稳，建议关注欧派家居。

软体家居消费属性更强，受益于住宅翻新需求的平稳增长以及较好的行业竞争格局，龙头企业收入增速相对平稳。此外，万华化学等企业 TDI 产能预计将于 2018 年年内投产，投

产后 TDI 或将出现全球供过于局面，我们预计 2019 年原材料 TDI 价格仍有望继续下行，软体家居毛利率有望修复，同比口径来看，业绩端增速支撑将强于收入端。推荐软体家居龙头顾家家居，以及弹性品种喜临门、梦百合。

包装：纸价回调、人民币贬值，成本、汇兑压力有望释放

纸价回调，包装企业成本压力减轻。纸包装企业生产成本中直接材料占比较大，据公司年报，2017 年裕同科技、美盈森、合兴包装等企业直接材料在成本中占比均在 50%以上，生产成本受原材料价格波动影响大。2018 年下半年包装纸价格出现回调，截至 11 月 21 日箱板纸价格已降至 4790 元/吨，同比下滑 4%。受益于原材料价格降低，包装板块整体毛利率触底回升，2018Q3 包装板块单季度毛利率环比提高 1.7pct 至 24.1%。展望后续，我们预计上游纸价或将步入下行通道，包装企业成本端压力将有所减轻，盈利能力有望逐步恢复。建议关注合兴包装、裕同科技。

人民币持续贬值，利好出口型包装企业。2017 年到 2018 年一季度末人民币大幅升值，到 2018 年一季度末美元兑人民币中间价已由 2017 年初 6.95 升值至 6.29，给出口型企业的外币收款及应收账款带来了较大损失。以 2017 年出口业务收入占比达到 67%的裕同科技为例，公司 2017 年汇兑损失达到 1.07 亿元，占公司当年净利润比重的 11.5%。2018 年二季度以来美元逐步走强，人民币出现持续贬值，截至 2018 年 11 月 23 日美元对人民币汇率已重回 6.93，利好出口型包装企业，推荐裕同科技。

烟标方面，去库存接近尾声，烟草行业产销回暖。2015 年以来卷烟行业去库存持续推进，据 Wind 数据，2016~2017 年工商业库存持续下降，截至 2018 年 8 月卷烟工商业库存降至 425 万吨，已低于 2011 年以来均值水平以下。此外，卷烟产品结构优化，中高端烟标需求有望增加，有利于市场份额向具备优秀设计、生产能力的烟标企业集中。新型烟草方面，烟草总局提出深化新型烟草制品创新改革三大方向，后续若国内监管政策逐步放开，我们认为具备新型烟草生产专利及技术经验的企业有望率先受益，建议关注劲嘉股份、东风股份。

造纸：供需或将转向供给过剩，预计纸价、盈利趋势性承压

供需或将从紧平衡转向供给过剩，结构性变化加大市场出清难度。供给端，2018 年下半年开始行业新增产能投产增多，我们预计 2018~2019 年整体新增产能在 1400 万吨；需求端，与宏观经济关联性较高的包装纸、铜版纸需求或将承压，供需格局预计在 2019 年将有所恶化，供需关系从紧平衡转向供给过剩。产能退出方面，我们认为供给侧改革以及环保督察带来的阶段性“调产量”作用边际上难有进一步强化；2016~2018 年上半年供给侧改革带来的强周期中行业资产负债表的修复将提升中小产能抵御下行周期的能力。此外，外废进口关税提高以及自备电厂承担政策性交叉补贴等结构性变化将削弱龙头企业的成本优势，进而导致行业成本曲线扁平化，加大下行周期中市场化出清难度。

价格支撑因素弱化，盈利趋势性承压。包装纸方面，今年外废进口政策趋严带动 1-8 月份国废黄板纸价格累计上涨 33%，但随着市场对进口紧缩政策消化以及下游需求的走弱，废纸的价格支撑也在减弱。向前看，考虑到外废进口限制边际弱化以及成品纸需求偏淡，我们判断 2019 年度纸价格以及箱板瓦楞纸整体将承压，进而带动盈利进一步压缩。文化纸方面，受中美贸易战持续发酵、巴西罢工、人民币贬值等多重因素影响，2018 年以来浆价高位震荡；向前看，需求端支撑偏弱，我们预计 2019 年浆价存下行压力，但考虑木浆进口加征关税等因素，我们预计浆价下行空间有限，对应文化纸价格及盈利下行压力不大，但木浆期货的推进或将加大浆价阶段性波动。

截至 2018 年 11 月 23 日，A 股造纸板块 PB(lf) 估值为 1.1x，接近历史底部区间，我们认为已经反映纸价和盈利的悲观预期，我们预计 2018 年全年板块 ROE 在 11.3%，需求景气下行叠加新增产能释放，行业将由 2016 年至今的上行周期转入下行周期，纸价和盈利下行将压制板块走势，中期来看，资产负债表强劲的企业抵御下行周期的能力更强，推荐太阳纸业、山鹰纸业和华泰股份（截至 2018 年华泰股份前三季度净资产/带息债务为 2.31），太阳纸业和山鹰纸业通过产能扩张以及上下游一体化等途径有望从规模以及成本优势维

度进一步巩固企业龙头地位。生活用纸方面，下游需求平稳，中顺洁柔有望依托渠道拓展、结构升级、新品类推进维持稳健增长，此外，原材料木浆价格有望高位回落，带来业绩弹性。

行业数据跟踪

地产周度数据观察：11月12日至11月18日，全国30大中城市当周商品房成交面积为378万平方米，环比上升6%。

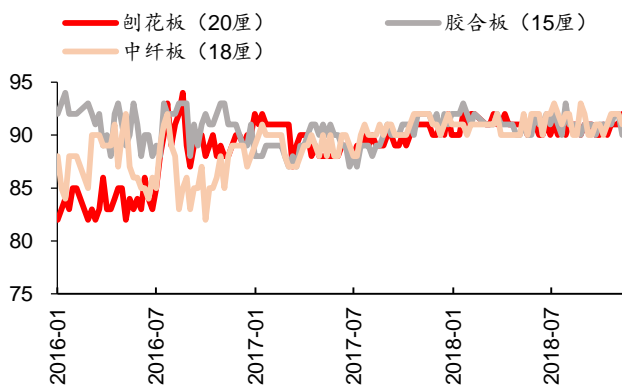
图表4：30大中城市商品房周度成交面积（单位：万平方米）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

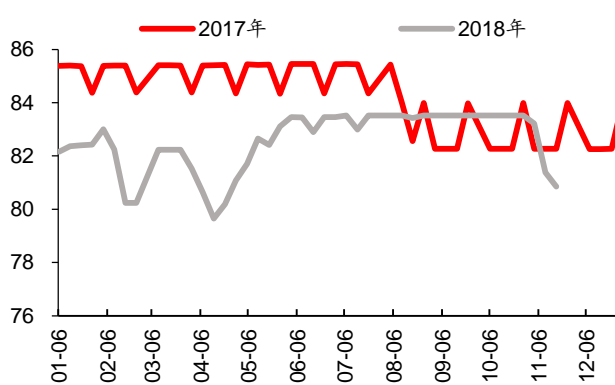
家居原材料价格方面，各类板材价格维持稳定，上周刨花板（20厘）92元/张，胶合板（15厘）90元/张，中纤板（18厘）91元/张，环比均持平。皮革方面，上周海宁皮革原材料价格指数为80.85，环比持平，同比下跌0.7%。海绵主要原材料TDI上周现货价格为19500元/吨，同比下跌44%；MDI（PM200）上周现货价格为12500元/吨，同比下跌55%。

图表5：板材价格跟踪（单位：元/张）



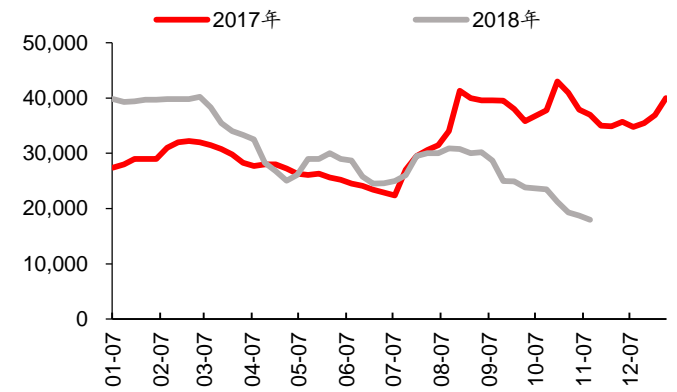
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表6：海宁皮革原材料价格指数



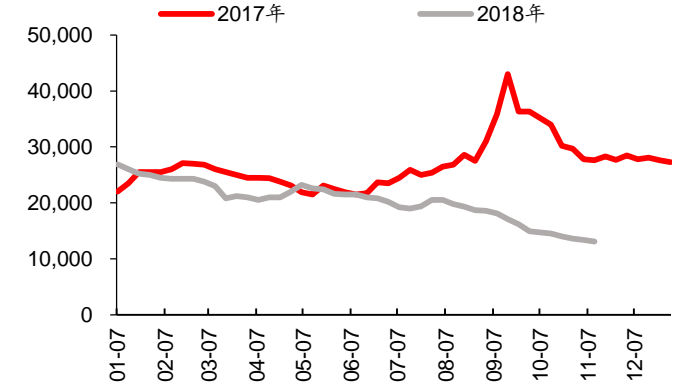
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表7: TDI 价格跟踪 (单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表8: MDI 价格跟踪 (单位: 元/吨)

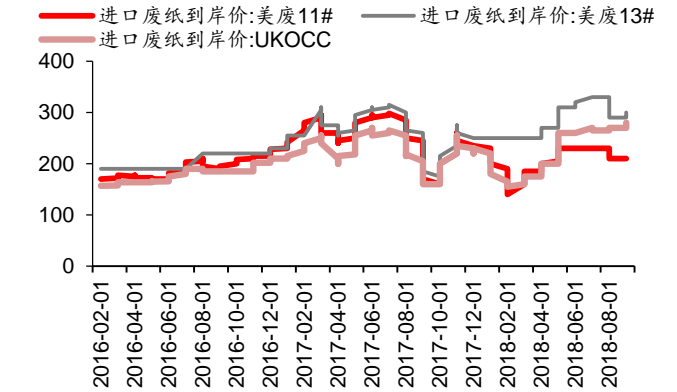


资料来源: Wind, 华泰证券研究所

造纸原材料价格: 据卓创资讯, 下游需求疲软, 上周国废黄板纸周均价 2111 元/吨, 环比下降 1.72%, 较年初下跌 3.52%; 下游纸厂库存压力较大, 采购积极性不高, 上周进口针叶浆周均价 6496/吨, 环比下降 1.16%, 进口阔叶浆上周均价 5742 元/吨, 环比下跌 1.14%, 进口本色浆上周均价 6851 元/吨, 环比下跌 0.28%。

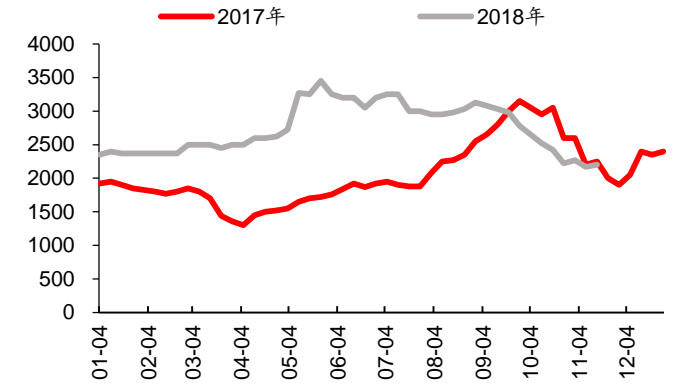
成品纸价格: 包装纸方面, 国废价格下跌, 成本端支撑不足, 据卓创资讯, 上周箱板纸周均价 4457 元/吨, 环比上涨 0.11%, 较年初下降 6.6%; 瓦楞纸周均价 3789 元/吨, 环比上涨 0.21%, 较年初下跌 4.58%。文化纸方面, 浆价价格弱势, 成本端支撑有限, 上周铜版纸周均价 6300 元/吨, 环比下降 2.85%; 双胶纸上周均价 6483 元/吨, 环比下降 1.89%。

图表9: 进口废纸价格走势 (美元/吨)



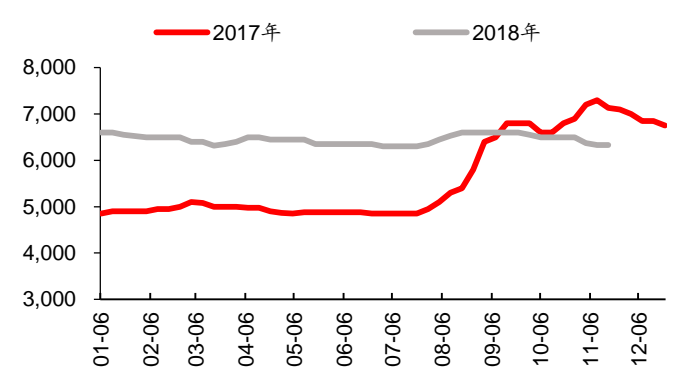
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表10: 国内废纸到厂价 (不含税) (元/吨)



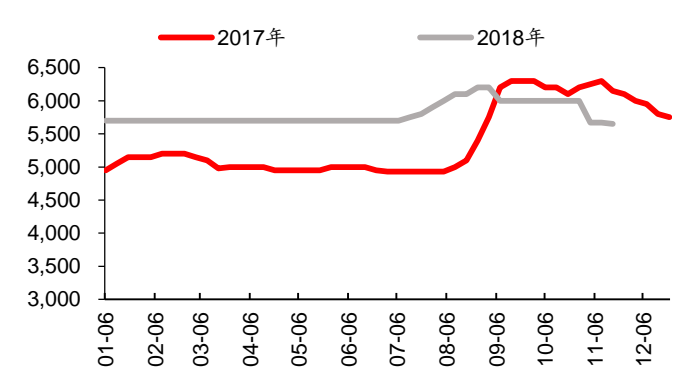
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表11: 针叶浆价格走势 (元/吨)



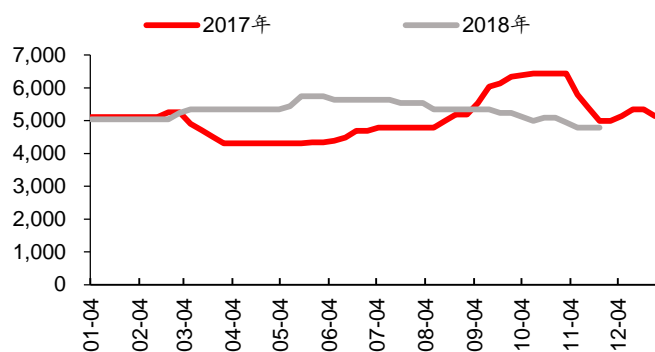
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表12: 阔叶浆价格走势 (元/吨)



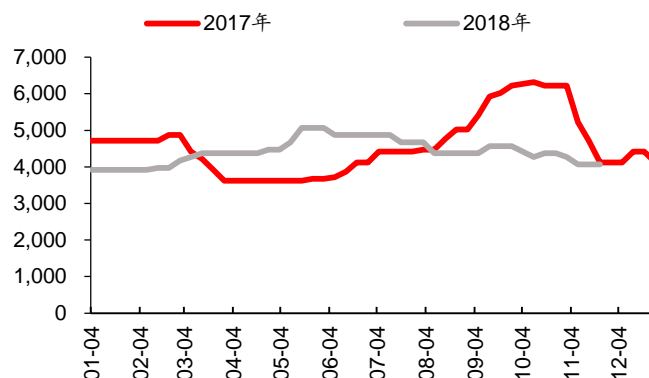
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表13: 箱板纸价格走势 (元/吨)



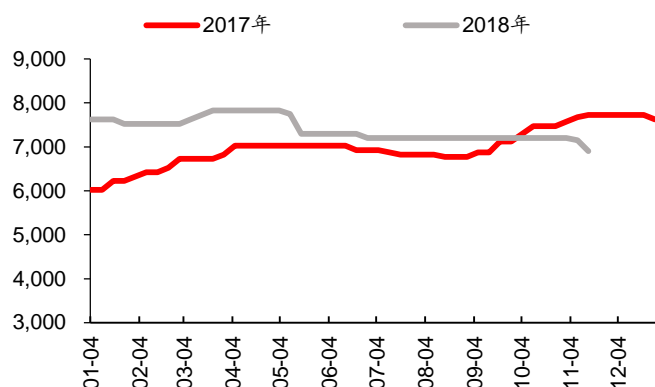
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表14: 瓦楞纸价格走势 (元/吨)



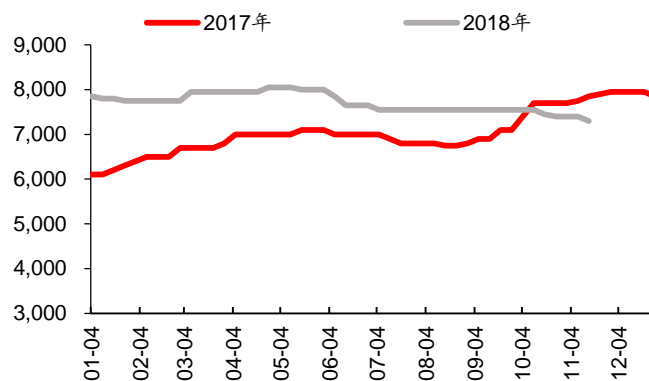
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表15: 铜版纸价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表16: 双胶纸价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

重点公司概况

图表17：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	11月23日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
美克家居 600337.SH	买入	4.21	5.32~5.60	0.21	0.28	0.37	0.48	20.05	15.04	11.38	8.77
索菲亚 002572.SZ	增持	18.71	20.23~21.42	0.98	1.19	1.48	1.79	19.09	15.72	12.64	10.45
帝欧家居 002798.SZ	买入	13.62	16.49~17.46	0.14	0.97	1.16	1.71	97.29	14.04	11.74	7.96
晨鸣纸业 000488.SZ	增持	5.94	6.72~7.84	1.30	1.12	1.16	1.40	4.57	5.30	5.12	4.24
尚品宅配 300616.SZ	增持	67.50	\-\	1.91	2.67	3.72	5.01	35.34	25.28	18.15	13.47
山鹰纸业 600567.SH	增持	3.17	3.78~4.41	0.44	0.63	0.72	0.79	7.20	5.03	4.40	4.01
喜临门 603008.SH	买入	10.40	20.20~22.22	0.72	1.01	1.44	1.98	14.44	10.30	7.22	5.25
好莱客 603898.SH	买入	17.51	28.25~31.07	1.09	1.41	1.80	2.30	16.06	12.42	9.73	7.61
太阳纸业 002078.SZ	增持	6.17	6.30~7.20	0.77	0.90	1.09	1.16	8.01	6.86	5.66	5.32
顾家家居 603816.SH	买入	47.06	55.22~57.73	1.92	2.51	3.28	3.79	24.51	18.75	14.35	12.42
中顺洁柔 002511.SZ	增持	7.90	8.25~8.58	0.27	0.33	0.44	0.60	29.26	23.94	17.95	13.17
梦百合 603313.SH	增持	19.74	20.88~21.75	0.65	0.87	1.20	1.48	30.37	22.69	16.45	13.34

资料来源：华泰证券研究所

图表18：重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
600337.SH	美克家居	<p>核心观点</p> <p>公司发布三季报，2018年前三季度美克家居实现营业收入40亿元，同比增长37%；归母净利润3.4亿元，同比增长30%，符合我们此前预期。其中，Q3单季度实现营收14.8亿元，同比增长30%；单季度归母净利润1.3亿元，同比增长23%，较二季度单季46%/37%的收入/业绩增速相比略下降。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.28、0.37、0.48元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：美克家居(600337,买入)：收入稳步增长，业绩符合预期</p>
002572.SZ	索菲亚	<p>Q3收入增速有所回升，业绩符合预期</p> <p>公司发布三季报，2018年前三季度公司实现营业收入51.1亿元，同比增长20%；归母净利润6.9亿元，同比增长20%，符合我们此前预期。其中，Q3单季度实现营收21.2亿元，同比增长20%，增速较Q2有所回升；单季度归母净利润3.2亿元，同比增长15%。我们预计公司2018-2020年EPS分别为1.19、1.48、1.79元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：索菲亚(002572,增持)：渠道加速拓展，回购彰显发展信心</p>
002798.SZ	帝欧家居	<p>核心观点</p> <p>公司发布三季报，2018年前三季度公司实现营业收入32亿元，同比增长777%；归母净利润2.71亿元，同比增长755%，符合我们此前预期。其中，Q3单季度实现营收12.5亿元，同比增长801%；单季度归母净利润1.14亿元，同比增长1397%。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.97、1.16、1.71元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：帝欧家居(002798,买入)：工装业务稳步发展，业绩如期高增长</p>
000488.SZ	晨鸣纸业	<p>核心观点</p> <p>公司发布三季报，2018年前三季度实现营业收入234.9亿元，同比增长7.1%，实现归母净利润24.8亿元，同比下滑8.5%，低于我们此前预期。其中，Q3单季度营业收入79.4亿元，同比减少2.9%；归母净利润6.97亿元，同比减少27.7%。我们预计公司2018-2020年EPS分别为1.12、1.16和1.40元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：晨鸣纸业(000488,增持)：业绩承压，看好后期新增产能释放</p>
300616.SZ	尚品宅配	<p>核心观点</p> <p>公司发布三季报，2018年前三季度公司实现营业收入46.4亿元，同比增长29%；归母净利润2.9亿元，同比增长43%，符合我们此前预期。其中，Q3单季度实现营收17.7亿元，同比增长23%；单季度归母净利润1.7亿元，同比增长21%。我们预计公司2018-2020年EPS分别为2.67、3.72、5.01元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：尚品宅配(300616,增持)：多渠道引流见成效，业绩稳步增长</p>
600567.SH	山鹰纸业	<p>核心观点</p> <p>公司发布三季报，2018年前三季度公司实现营业收入179亿元，同比增长44.9%；归母净利润23亿元，同比增长62%，略微高于我们此前预期。其中，Q3单季度实现营收60亿元，同比增长22%；单季度归母净利润6亿元，同比增长1%。公司系废纸系龙头，我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.63、0.72、0.79元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：山鹰纸业(600567,增持)：旺季需求不及预期，Q3盈利增速放缓</p>
603008.SH	喜临门	<p>核心观点</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>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</p>
603898.SH	好莱客	<p>核心观点</p> <p>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。</p> <p>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</p>

证券代码	证券名称	最新观点
002078.SZ	太阳纸业	<p>核心观点</p> <p>公司发布三季报，2018年前三季度公司实现营业收入161亿元，同比增长18%；归母净利润18亿元，同比增长31%，略微低于我们此前预期。其中，Q3单季度实现营收56.4亿元，同比增长13%；单季度归母净利润5.7亿元，同比增长15%。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.90、1.09、1.16元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：太阳纸业(002078,增持): 盈利略承压, 产能释放促成长</p>
603816.SH	顾家家居	<p>核心观点</p> <p>公司发布三季报，受益于内生快速发展与外部收购并表，2018年前三季度顾家家居实现营业收入64亿元，同比增长32%；归母净利润7.9亿元，同比增长27%，符合我们此前预期。其中，Q3单季度实现营收23.4亿元，同比增长35%；单季度归母净利润3.0亿元，同比增长31%，较二季度单季27%/7%的收入/业绩增速环比有较大提升。我们预计公司2018-2020年EPS分别为2.51、3.28、3.79元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：顾家家居(603816,买入): Q3收入提速, 业绩符合预期</p>
002511.SZ	中顺洁柔	<p>核心观点</p> <p>公司发布三季报，2018年前三季度公司实现营业收入41亿元，同比增长22%；归母净利润3.1亿元，同比增长27%，符合我们此前预期。其中，Q3单季度实现营收15.0亿元，同比增长22%；单季度归母净利润1.13亿元，同比增长25%。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.33、0.44、0.60元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：中顺洁柔(002511,增持): 新品渠道产能共助成长, 业绩符合预期</p>
603313.SH	梦百合	<p>核心观点</p> <p>公司发布三季报，2018年前三季度公司实现营业收入21亿元，同比增长21%；归母净利润1.1亿元，同比下跌23.8%，跌幅较上半年大幅收窄，符合我们此前预期。其中，Q3单季度实现营收8.2亿元，同比增长33%；单季度归母净利润0.72亿元，同比增长127%。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.87、1.20、1.48元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：梦百合(603313,增持): 盈利环比回升, 毛利率有望进一步改善</p>

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

图表19： 行业新闻概览

【包装】据中国纸网，11月22日邢台市环保局拟对河北腾盛纸业有限公司年产50万吨白卡纸、5万吨生活用纸项目环境影响评价文件作出准予批准意见。

【造纸】据中国纸网，11月1日至11月17日2018-2019年蓝天保卫战重点区域强化监督工作持续开展，工作组发现印刷、包装企业涉气环境问题33个。问题类型主要包括未落实VOCs整治要求，未安装治污设施、“散乱污”企业未完成整改、未按要求严格落实应急预案、治污设施不正常运行及其他涉气环境问题。

资料来源：中国纸网，华泰证券研究所

图表20： 公司动态

公司	具体内容
太阳纸业	太阳纸业：关于控股股东股权解除质押的公告 2018-11-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4887541.pdf
太阳纸业	太阳纸业：关于控股子公司增资进展暨完成工商变更登记的公告 2018-11-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4887542.pdf
美克家居	美克家居对外投资公告 2018-11-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4887075.pdf
美克家居	美克家居2018年第八次临时股东大会会议资料 2018-11-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4887070.pdf
顾家家居	顾家家居关于控股股东及其全资子公司增持公司股份计划的进展公告 2018-11-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4887803.pdf
山鹰纸业	山鹰纸业公开发行可转换公司债券网上中签结果公告 2018-11-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-23\4884873.pdf
帝欧家居	帝欧家居：关于孙公司完成工商变更并取得营业执照的公告 2018-11-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883866.pdf
顾家家居	顾家家居2018年第五次临时股东大会会议材料 2018-11-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4882389.pdf
帝欧家居	帝欧家居：关于对控股子公司及其子公司提供担保的进展公告 2018-11-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-21\4881757.pdf
山鹰纸业	山鹰纸业公开发行可转换公司债券发行方案提示性公告 2018-11-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-21\4881323.pdf
太阳纸业	太阳纸业：关于公司控股股东增持公司股份的进展公告 2018-11-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-20\4877605.pdf
帝欧家居	帝欧家居：关于公司董事减持股份计划实施完成的公告 2018-11-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-20\4879088.pdf
美克家居	美克家居2018年第七次临时股东大会的法律意见书 2018-11-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-20\4878467.pdf
美克家居	美克家居公司章程（2018年第七次临时股东大会审议通过） 2018-11-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-20\4878466.pdf
美克家居	美克家居2018年第七次临时股东大会决议公告 2018-11-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-20\4878468.pdf
梦百合	梦百合关于控股股东增持公司股份的进展公告 2018-11-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-20\4878736.pdf
山鹰纸业	山鹰纸业公开发行可转换公司债券发行公告 2018-11-19 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-19\4877137.pdf
山鹰纸业	山鹰纸业公开发行可转换公司债券募集说明书摘要 2018-11-19 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-19\4877153.pdf
山鹰纸业	山鹰纸业独立董事关于第七届董事会第十五次会议相关事项的独立意见 2018-11-19 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-19\4877159.pdf
山鹰纸业	山鹰纸业：公开发行可转换公司债券信用评级报告 2018-11-19 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-19\4877138.pdf
山鹰纸业	山鹰纸业第七届董事会第十五次会议决议公告 2018-11-19 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-19\4877141.pdf
山鹰纸业	山鹰纸业第七届监事会第十三次会议决议公告 2018-11-19 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-19\4877157.pdf
山鹰纸业	山鹰纸业公开发行可转换公司债券募集说明书 2018-11-19 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-19\4877151.pdf

公司	具体内容
山鹰纸业	山鹰纸业公开发行可转换公司债券网上路演公告 2018-11-19 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-19\4877155.pdf
美克家居	美克家居第七届董事会第十四次会议决议公告 2018-11-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4874451.pdf
美克家居	美克家居 2017 年员工持股计划持有人会议决议公告 2018-11-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4874425.pdf
美克家居	美克家居独立董事关于第七届董事会第十四次会议相关事项的独立意见 2018-11-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4874426.pdf
美克家居	美克家居关于召开 2018 年第八次临时股东大会的通知 2018-11-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4874456.pdf
美克家居	美克家居为控股子公司提供担保的公告 2018-11-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4874457.pdf
喜临门	喜临门 2018 年第一次临时股东大会的法律意见书 2018-11-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4875879.pdf
喜临门	喜临门 2018 年第一次临时股东大会决议公告 2018-11-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4875881.pdf
梦百合	梦百合关于董事会、监事会换届延期的提示性公告 2018-11-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4875027.pdf
晨鸣纸业	晨鸣纸业: 关于召开 2018 年第五次临时股东大会的再次通知 2018-11-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4873092.pdf
太阳纸业	太阳纸业: 第六届董事会第二十八次会议决议公告 2018-11-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4873699.pdf
太阳纸业	太阳纸业: 独立董事关于第六届董事会第二十八次会议相关事项的独立意见 2018-11-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4873703.pdf
太阳纸业	太阳纸业: 关于回购注销部分激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票的公告 2018-11-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4873706.pdf
太阳纸业	太阳纸业: 独立董事候选人声明 (罗奕) 2018-11-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4873707.pdf
太阳纸业	太阳纸业: 关于董事会换届选举的公告 2018-11-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4873702.pdf
太阳纸业	太阳纸业: 关于拟发行中期票据的公告 2018-11-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4873710.pdf
太阳纸业	太阳纸业: 独立董事候选人声明 (孙蕴宝) 2018-11-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4873709.pdf
太阳纸业	太阳纸业: 独立董事提名人声明 (三) 2018-11-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4873713.pdf
太阳纸业	太阳纸业: 第六届监事会第二十次会议决议公告 2018-11-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4873701.pdf
太阳纸业	太阳纸业: 北京德恒律师事务所关于公司限制性股票激励计划第一期解除限售及部分限制性股票回购注销事宜的法律意见 2018-11-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4873697.pdf
太阳纸业	太阳纸业: 独立董事提名人声明 (二) 2018-11-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4873711.pdf
太阳纸业	太阳纸业: 关于限制性股票激励计划 (2017—2019) 第一个解除限售期解除限售条件成就的公告 2018-11-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4873712.pdf
太阳纸业	太阳纸业: 关于召开 2018 年第四次临时股东大会的通知 2018-11-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4873696.pdf
太阳纸业	太阳纸业: 关于监事会换届选举的公告 2018-11-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4873708.pdf
太阳纸业	太阳纸业: 独立董事提名人声明 (一) 2018-11-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4873695.pdf
太阳纸业	太阳纸业: 公司章程 (2018 年 11 月) 2018-11-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4873698.pdf
太阳纸业	太阳纸业: 独立董事候选人声明 (陈关亭) 2018-11-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4873705.pdf
太阳纸业	太阳纸业: 关于公司控股股东增持公司股份计划的公告 2018-11-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4873704.pdf
太阳纸业	太阳纸业: 关于选举职工代表监事的公告 2018-11-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4873714.pdf
太阳纸业	太阳纸业: 关于调整公司限制性股票激励计划 (2017—2019) 回购价格的公告 2018-11-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4873700.pdf

公司	具体内容
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完成的公告 2018-11-16 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4872510.pdf
帝欧家居	帝欧家居：第三届董事会第三十五次会议决议的公告 2018-11-16 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4873454.pdf
帝欧家居	帝欧家居：关于对广西欧神诺陶瓷有限公司增资的公告 2018-11-16 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4873455.pdf
帝欧家居	帝欧家居：2018 年第五次临时股东大会决议公告 2018-11-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4871126.pdf
帝欧家居	帝欧家居：2018 年第五次临时股东大会的法律意见书 2018-11-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4871125.pdf
美克家居	美克家居关于回购公司股份的进展公告 2018-11-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870280.pdf
好莱客	好莱客关于终止实施 2016 年及 2017 年限制性股票激励计划并回购注销已授予但尚未解锁的限制性股票通知债权人的公告 2018-11-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870979.pdf
好莱客	好莱客 2018 年第五次临时股东大会的法律意见书 2018-11-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870981.pdf
好莱客	好莱客 2018 年第五次临时股东大会决议公告 2018-11-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870984.pdf

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