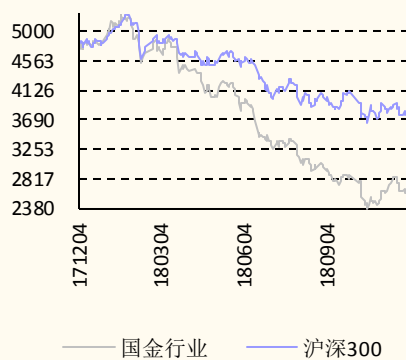


市场数据(人民币)

| | |
|-----------|---------|
| 市场优化平均市盈率 | 18.90 |
| 国金轻工造纸指数 | 2613.76 |
| 沪深300指数 | 3172.69 |
| 上证指数 | 2588.19 |
| 深证成指 | 7681.75 |
| 中小板综指 | 7813.08 |



相关报告

- 1.《定制家居行业深度报告-集中度提升驱动力已来,重新定义选股逻辑》,2018.11.29
- 2.《轻工制造行业策略周报-头部定制家居企业存在以价换量的可能》,2018.11.24
- 3.《轻工制造行业策略周报-互联网与包装融合,开启高速增长之路》,2018.11.18
- 5.《轻工制造行业策略周报-对定制家居企业估值应更看重营收增长》,2018.11.4

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

浆价下跌趋势已现,生活纸企业盈利有望改善

行情回顾

- 上周,轻工制造行业跑输大盘 1.48pct: SW 轻工制造 (-0.55%) VS 沪深300 (0.93%) / 中小板指数 (0.87%) / 创业板 (1.58%); 个股周涨幅前五分别为: 包装印刷—广博股份 (13.44%)、恩捷股份 (11.24%)、京华激光 (5.98%)、华源控股 (5.65%) 和盛通股份 (4.45%); 家用轻工—宜华生活 (7.92%)、盈趣科技 (6.89%)、姚记扑克 (5.58%)、老凤祥 (5.47%)、和威华股份 (3.81%); 造纸—中顺洁柔 (8.23%)、安妮股份 (7.48%)、冠豪高新 (4.40%)、青山纸业 (1.47%) 和景兴纸业 (1.37%)。

本周观点

- **造纸板块:** 11月27日纸浆期货上市,当日除 SP1907 合约外,其余5个合约全线跌停,凸显了市场目前对于纸浆远期价格的悲观情绪。2017年7月以来,受益于下游文化纸市场需求上升、非纸浆使用率下降、吨纸浆使用量上升等利好因素影响,纸浆的需求足够覆盖新增产能,因此促成纸浆价格快速拉升。而2018年下半年开始,由于经济增速放缓,加之中美贸易战等因素,市场对于文化用纸需求持续下降,纸厂日益减少的纸浆原料需求不足以消化已投放的大量产能,纸浆库存持续增加,未来纸浆价格下跌大势已成。纸浆价格的下跌将利好生活用纸。生活用纸属于快消品范畴,市场需求稳定,价格波动较小,同时生活用纸主要原材料即为纸浆,企业综合成本与纸浆价格高度相关。因此相关生活用纸企业有望受益于原材料价格下降的市场行情,扩大利润空间。
- **家用轻工板块:** 关于定制家居,我们延续上期周报中的观点,下一阶段行业内的竞争很有可能从降价、提升集中度展开。相对更高的产品定价与持续降低的生产成本使行业内具备打价格战的条件;品牌家居与品牌卖场的强强联合强化了品牌效应与引流效果,增添了渠道壁垒;四五线城市存在的巨大渗透空间使得全国产能布局的定制家居企业进一步提升区域市场服务能力;环保严监管加速落后产能出清,环保用材更受市场青睐。从以上角度看,定制家居行业的集中度是可以提升的,价格战则是提升集中度的最有效的手段,当前定制家居行业集中度加速提升的节点或已临近。
- **包装板块:** 目前市场对于包装的需求依旧疲软,各原纸厂缺少需求支撑纷纷下调废纸收购价格,根据我们跟踪的数据显示上周废铜板纸价格跌幅甚至超过10%。从今年第25批外废仅一家获核准,以及29日固体废物进口管理制度改革协调小组的会议强调内容来看,明年的外废进口会持续缩减,但是由于龙头纸企纷纷布局海外废纸浆产能,以及需求的下降国废价格难以获得有效支撑,包装原纸价格也将继续向下调整。原材料降价将利好下游包装企业,而客源稳定的公司则更有可能挺过低迷的市场需求行情。

投资建议

- 下游市场需求低迷带动纸浆用量减少,难以覆盖过量产能,纸浆价格下跌大势已成,生活用纸有望从中受益。建议关注:中顺洁柔、恒安国际、维达国际、欧派家居、吉宏股份。

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 | 7 |
| 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 .. | 10 |
| 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 |

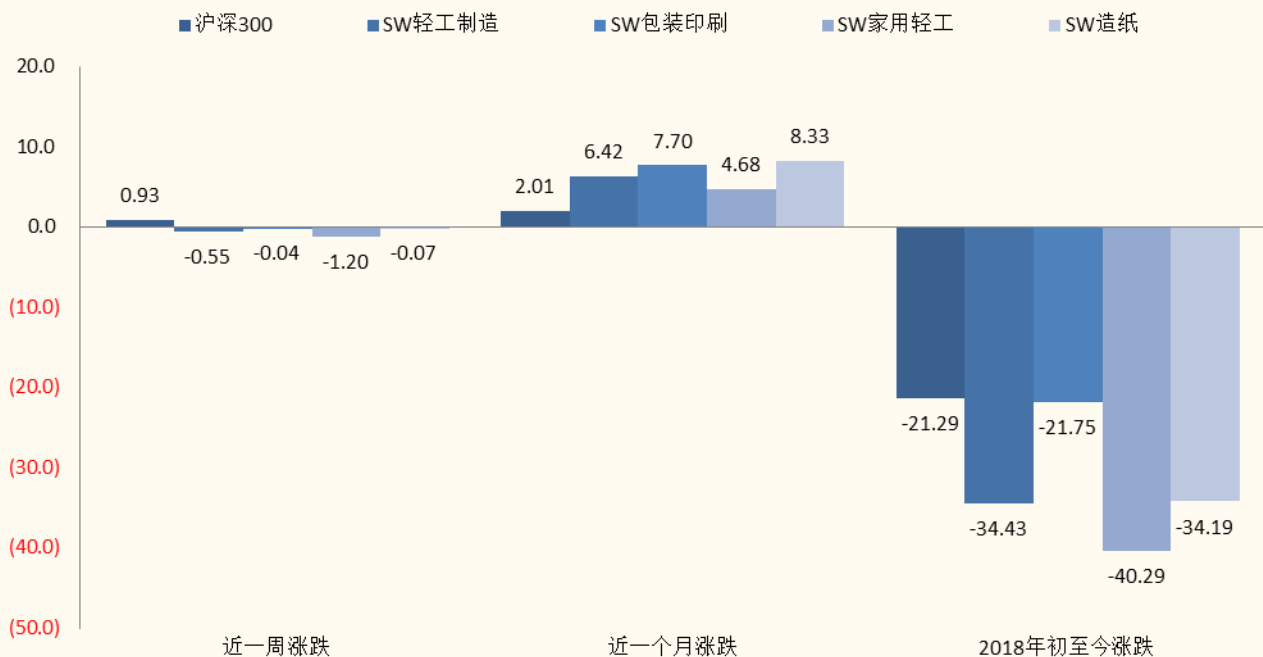
| | |
|---|----|
| 图表 21: 纸业固定资产投资月累计值 (2015-2018Ytd) 单位: RMB mn | 18 |
| 图表 22: 机制纸与纸板产量 (2014-2018Ytd) | 19 |
| 图表 23: 纸浆产量 (2014-2018Ytd) 单位: 万吨 | 19 |
| 图表 24: 纸及纸板进口数量 (2014-2018Ytd) | 19 |
| 图表 25: 纸及纸板进口金额 (2014-2018Ytd) | 19 |
| 图表 26: 纸及纸板出口数量 (2014-2018Ytd) | 19 |
| 图表 27: 纸及纸板出口金额 (2014-2018Ytd) | 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 1.48pct：SW 轻工制造 (-0.55%) VS 沪深 300 (0.93%) / 中小板指数 (0.87%) / 创业板 (1.58%)；个股周涨幅前五分别为：包装印刷—广博股份 (13.44%)、恩捷股份 (11.24%)、京华激光 (5.98%)、华源控股 (5.65%) 和盛通股份 (4.45%)；家用轻工—宜华生活 (7.92%)、盈趣科技 (6.89%)、姚记扑克 (5.58%)、老凤祥 (5.47%)、和威华股份 (3.81%)；造纸—中顺洁柔 (8.23%)、安妮股份 (7.48%)、冠豪高新 (4.40%)、青山纸业 (1.47%) 和景兴纸业 (1.37%)。

图表 1：轻工制造各子行业指数表现



来源：Wind，国金证券研究所

本周观点

- **造纸板块：**上周 11 月 27 日纸浆期货上市，上市首日除 SP1907 合约外，其余 5 个合约全线跌停，报 5382 元/吨。周内纸浆期货价格持续下跌，截至 11 月 30 日收盘价格，SP1906 合约报 5148 元/吨，较现货价格低 1000 元/吨左右。纸浆期货上市以来的弱势表现，凸显了市场目前对于纸浆未来价格的悲观情绪。本轮纸浆价格大涨开始于 2017 年 7 月左右，尽管 2017 年开始有大批纸浆产能投放，但受益于下游文化纸市场需求上升、非纸浆使用率下降、吨纸浆使用量上升等利好因素影响，纸浆的需求足够覆盖新增产能，因此 2017 至 2018 年上半年，纸浆价格快速拉升。而 2018 年下半年开始，由于经济增速放缓，加之中美贸易战等因素，市场对于铜版纸、双胶纸等文化用纸需求持续下降，原纸价格也随之下跌。在此背景下，下游纸厂对于纸浆原料的需求减少，不足以消化新增产能，纸浆库存持续增加。以此逻辑来看，市场需求的减弱引发原纸价格的降低，从而传导至纸浆原料价格的下跌，未来纸浆价格下跌大势已成。纸浆价格的下跌将利好生活用纸，一方面生活用纸属于快消品范畴，市场需求波动较小；另一方面由于生活用纸主要原材料即为纸浆，因此相关生活用纸企业有望受益于原材料价格下降的市场行情，扩大利润空间。基于以上分析，未来一段时间生活用纸企业预计将有较好的业绩表现，我们建议关注 A 股生活用纸龙头中顺洁柔，以及港股生活用纸龙头恒安国际和维达国际。
- **家用轻工板块：**关于定制家居，我们延续上期周报中的观点，下一阶段行

业内的竞争很有可能从降价、提升集中度展开。**价格空间**：相比板式成品柜，定制柜体价格更高，同时定制家居企业单位成本的持续降低实际已经给产品降价带来空间，行业内具备打价格战的条件。**渠道集中**：当前以红星美凯龙和居然之家为代表的连锁家居装饰卖场逐步崛起，这种一站式的家居卖场显然更贴合新一代消费人群的消费偏好，品牌家居与品牌卖场的强强联合强化了品牌效应，引流效果更加稳定，也建立起了针对中小企业的渠道壁垒。**产能布局**：定制家居在四五线城市依然存在很大的渗透空间，因此头部定制家居企业开始全国产能布局，有利于提升区域市场服务能力，缩短交货周期。**环保要求**：近年环保监管政策趋严，针对落后产能的出清对于中小企业是重大打击，同时消费者对于环保家具的需求也促使头部企业布局环保家居材料。从以上四个角度来看，定制家居行业的集中度是可以提升的，价格战则是提升集中度的最有效的手段，当前定制家居行业集中度加速提升的节点或已临近，具备股息率与成本优势的企业更具投资价值，因此我们推荐**欧派家居**和**我乐家居**，并建议关注**索菲亚**和**尚品宅配**。

- **包装板块**：目前市场对于包装的需求依旧疲软，各原纸厂缺少需求支撑纷纷下调废纸收购价格，根据我们跟踪的数据显示上周废铜板纸价格跌幅甚至超过 10%。从今年第 25 批外废仅一家获核准，以及 29 日固体废物进口管理制度改革协调小组的会议强调内容来看，明年的外废进口会持续缩减，但是由于龙头纸企纷纷布局海外废纸浆产能，以及需求的下降国废价格难以获得有效支撑，包装原纸价格也将继续向下调整。原材料降价将利好下游包装企业，而客源稳定的公司则更有机会挺过低迷的市场需求行情。因此我们建议关注下游客户丰富的包装龙头企业**合兴包装**，以及展示包装与互利网业务协同发展的**吉宏股份**。
- **推荐组合**：1) 家用轻工板块推荐**顾家家居**、**欧派家居**、**索菲亚**、**尚品宅配**、**金牌厨柜**、**我乐家居**、**好莱客**和**志邦家居**。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**吉宏股份**和**合兴包装**。
- **吉宏股份**：快消品包装传统业务通过新产能投放和行业内并购快速成长；凭借突出的创意设计能力，实现精准营销业务和包装印刷业务的融合发展；基于精准营销能力，开拓东南亚等小语种国家以及台湾和香港地区跨境电商业务。现价 30.47 元/股，市值 35.35 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 17 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 45.60 元/股，市值 196.40 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 8.55 元/股，市值 110.01 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 14 倍。
- **太阳纸业**：国内最大民营上市造纸企业；新建产能，包括 50 万吨半化学浆、80 万吨文化纸和 30 万吨化学浆产能将在 2018 年释放；生物质新材料制造技术领先，规模优势大，浆纸业务协同发展。短期建议关注粘胶短纤从新年开始的连续提价或将传到至太阳纸业的主导产品之一溶解浆；生活用纸业务全渠道布局，O2O 推广品牌全国扩张；纸尿裤行业空间巨大，公司拥有领先技术，未来发展前景大好。现价 6.02 元/股，市值 156.07 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 6 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 4.48 元/股，市值 52.39 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 26 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 64.68 元/股，市值 128.51 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 25 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 80 元/股，市值 336.23 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 20 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 18.55 元/股，市值 171.30 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 14 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 63.87 元/股，市值 43.11 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 18 倍。
- **好莱客**：做强衣柜主业，延伸橱柜、木门业务；倡导原态设计，多维度推进全屋原态定制；线下渗透速度加快，O2O 模式交互效应加强；新增产能逐步释放，营销改革已见效；股权激励管理和技术骨干，彰显长期业绩增长信心。现价 16.77 元/股，市值 53.71 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 12 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 10.08 元/股，市值 22.78 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 13 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 25.26 元/股，市值 40.42 亿元，对应 2018 年 PE 分别为 12 倍。

图表 2：重点公司盈利预测、估值及评级

| 行业 | 公司 | 股价 (元/股) | EPS (元) | | | | PE (X) | | | | PB (X) | 评级 |
|---------|------|-------------|---------|------|------|------|--------|-----|-----|-----|-----------|----|
| | | | 17 | 18E | 19E | 20E | 17 | 18E | 19E | 20E | | |
| 包装造纸 II | 吉宏股份 | 30.47 | 0.69 | 1.81 | 2.67 | 3.47 | 44 | 17 | 11 | 9 | 8 | 买入 |
| 家用轻工 | 尚品宅配 | 64.68 | 3.71 | 2.64 | 3.67 | 5.16 | 17 | 25 | 18 | 13 | 15 | 增持 |
| 家用轻工 | 我乐家居 | 10.08 | 0.52 | 0.75 | 1.11 | 1.65 | 19 | 13 | 9 | 6 | 7 | 买入 |
| 家用轻工 | 金牌厨柜 | 63.87 | 2.78 | 3.49 | 4.81 | 6.38 | 23 | 18 | 13 | 10 | 15 | 买入 |
| 家用轻工 | 志邦家居 | 25.26 | 1.46 | 2.05 | 2.74 | 3.82 | 17 | 12 | 9 | 7 | 6 | 买入 |
| 家用轻工 | 顾家家居 | 45.60 | 1.97 | 2.75 | 3.73 | 4.21 | 23 | 17 | 12 | 11 | 6 | 买入 |
| 家用轻工 | 好莱客 | 16.77 | 1.06 | 1.43 | 1.95 | 2.62 | 16 | 12 | 9 | 6 | 5 | 买入 |
| 家用轻工 | 索菲亚 | 18.55 | 0.97 | 1.32 | 1.85 | 2.58 | 19 | 14 | 10 | 7 | 4 | 买入 |
| 家用轻工 | 欧派家居 | 80.00 | 3.02 | 4.02 | 5.15 | 7.32 | 26 | 20 | 16 | 11 | 12 | 买入 |
| 造纸 II | 太阳纸业 | 6.02 | 0.59 | 0.98 | 1.02 | 1.46 | 10 | 6 | 6 | 4 | 2 | 买入 |
| 造纸 II | 中顺洁柔 | 8.55 | 0.46 | 0.61 | 0.77 | - | 18 | 14 | 11 | - | 4 | 买入 |
| 包装造纸 II | 合兴包装 | 4.48 | 0.11 | 0.17 | 0.25 | 0.34 | 41 | 26 | 18 | 13 | 3 | 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 11 月 30 日收盘价

本周提示

- 美克家居：股东大会召开
- 高乐股份：股东大会召开
- 丰林集团：股东大会召开
- 赫美集团：股东大会召开
- 海鸥住工：股东大会召开
- 太阳纸业：股东大会召开
- 永吉股份：股东大会召开
- 大亚圣象：股东大会召开
- 宝钢包装：股东大会召开
- 美利云：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 | 德力股份 | 2017/6/10 | 7.8 | 10.00 | 0.025 | 4.84 |
| 603313.SH | 梦百合 | 2017/6/21 | 29.34 | 42.27 | 0.176125 | 19.98 |
| 603313.SH | 梦百合 | 2017/6/22 | 30.78 | 49.5 | 0.20625 | 19.98 |
| 603313.SH | 梦百合 | 2017/7/3 | 31.91 | 194.98 | 0.81 | 19.98 |
| 603313.SH | 梦百合 | 2017/7/6 | 32.64 | 31.1 | 0.31 | 19.98 |
| 603313.SH | 梦百合 | 2017/7/12 | 33.11 | 108.46 | 0.45 | 19.98 |
| 002235.SZ | 安妮股份 | 2017/7/12 | 11.90 | 3.35 | 0.0081 | 6.32 |
| 002235.SZ | 安妮股份 | 2017/7/12 | 11.79 | 3.4 | 0.0082 | 6.32 |
| 002235.SZ | 安妮股份 | 2017/7/12 | 11.78 | 3.39 | 0.01 | 6.32 |
| 002235.SZ | 安妮股份 | 2017/7/17 | 11.69 | 3.42 | 0.01 | 6.32 |
| 002235.SZ | 安妮股份 | 2017/7/17 | 11.46 | 3.48 | 0.01 | 6.32 |
| 002235.SZ | 安妮股份 | 2017/7/18 | 11.20 | 3.56 | 0.01 | 6.32 |
| 002235.SZ | 安妮股份 | 2017/7/18 | 11.35 | 3.99 | 0.01 | 6.32 |
| 002235.SZ | 安妮股份 | 2017/7/18 | 11.27 | 4.00 | 0.01 | 6.32 |
| 600978.SH | 宜华生活 | 2017/8/28 | 9.62 | 1637.00 | 1.10 | 4.77 |
| 002240.SZ | 威华股份 | 2017/7/26 | 16.10 | 566.50 | 1.15 | 8.71 |
| 601996.SH | 丰林集团 | 2017/9/2 | 5.21 | 2.00 | 0.00 | 3.05 |
| 600978.SH | 宜华生活 | 2017/9/5 | 10.14 | 1760.00 | 1.19 | 4.77 |
| 600978.SH | 宜华生活 | 2017/9/7 | 10.16 | 1665.00 | 1.12 | 4.77 |
| 002240.SZ | 威华股份 | 2017/9/9 | 17.27 | 512.51 | 1.04 | 8.71 |
| 000812.SZ | 陕西金叶 | 2017/9/14 | 8.76 | 447.00 | 1.00 | 3.69 |
| 600235.SH | 民丰特纸 | 2017/10/9 | 9.32 | 20 | 0.57 | 7.27 |
| 603313.SH | 梦百合 | 2017/10/27 | 32.16 | 140.08 | 0.59 | 19.98 |
| 002522.SZ | 浙江众成 | 2017/11/3 | 15.09 | 905.77 | 1.00 | 4.95 |
| 002522.SZ | 浙江众成 | 2017/11/8 | 14.60 | 54.26 | 0.06 | 4.95 |
| 603313.SH | 梦百合 | 2017/11/6 | 27.75 | 59.11 | 0.25 | 19.98 |
| 603313.SH | 梦百合 | 2017/11/7 | 28.08 | 6.75 | 0.03 | 19.98 |
| 002348.SZ | 高乐股份 | 2017/11/7 | 6.74 | 473.17 | 0.5 | 3.26 |
| 000488.SZ | 晨鸣纸业 | 2017/11/7 | 13.49 | 6.16 | 0.003 | 5.87 |
| 000812.SZ | 陕西金叶 | 2017/11/9 | 8.33 | 447.29 | 1 | 3.69 |
| 603313.SH | 梦百合 | 2017/11/17 | 28.83 | 25.92 | 0.11% | 19.98 |
| 002014.SZ | 永新股份 | 2017/11/29 | 11.92 | 337.55 | 1.01 | 5.76 |
| 002348.SZ | 高乐股份 | 2017/12/1 | 6.33 | 33.1 | 0.04 | 3.26 |
| 000026.SZ | 飞亚达 A | 2017/12/16 | 10.76 | 44.104 | 0.1 | 7.43 |
| 600356.SH | 恒丰纸业 | 2017/12/25 | 8.20 | 109.71 | 0.37 | 5.87 |
| 600963.SH | 岳阳林纸 | 2017/12/26 | 6.60 | 2.00 | 0.00 | 4.09 |
| 603313.SH | 梦百合 | 2017/12/26 | 27.97 | 73.31 | 0.31 | 19.98 |

| | | 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 |
|-----------|------|------------|------------|-----------|----------------|-------|
| 002303.SZ | 美盈森 | 2017/12/29 | 6.74 | 22.38 | 0.01 | 4.81 |
| 600966.SH | 博汇纸业 | 2017/12/30 | 4.63 | 3951.94 | 2.96 | 3.32 |
| 603268.SH | 松发股份 | 2018/1/6 | 28.26 | 106.15 | 1.19 | 15.17 |
| 603313.SH | 梦百合 | 2018/1/13 | 27.64 | 98.61 | 0.41 | 19.98 |
| 002615.SZ | 哈尔斯 | 2018/1/16 | 10.40 | 486.65 | 1.19 | 5.22 |
| 002301.SZ | 齐心集团 | 2018/1/27 | 17.25 | 115.94 | 0.27 | 8.12 |
| 600356.SH | 恒丰纸业 | 2018/2/6 | 8.20 | 298.5 | 1.00 | 5.87 |
| 002787.SZ | 华源控股 | 2018/2/7 | 9.06 | 70.00 | 0.24 | 7.48 |
| 002356.SZ | 赫美集团 | 2018/2/9 | 26.83 | 31.25 | 0.10 | 9.05 |
| 600163.SH | 中闽能源 | 2018/2/10 | 4.33 | 1001.00 | 1.00 | 3.25 |
| 002831.SZ | 裕同科技 | 2018/2/10 | 50.43 | 3.07 | 0.01 | 43.16 |
| 603313.SH | 梦百合 | 2018/2/10 | 22.17 | 14.67 | 0.06 | 19.98 |
| 002489.SZ | 浙江永强 | 2018/2/12 | 4.24 | 16.50 | 0.0076 | 2.92 |
| 300729.SZ | 乐歌股份 | 2018/3/3 | 25.88 | 15.00 | 0.17 | 22.45 |
| 600439.SH | 瑞贝卡 | 2018/3/13 | 5.50 | 398.94 | 0.35 | 2.90 |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 2018/3/14 | 15.39 | 16.24 | 0.0214 | 8.55 |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 2018/3/15 | 15.36 | 26.07 | 0.0344 | 8.55 |
| 300729.SZ | 乐歌股份 | 2018/4/26 | 28.30 | 11.20 | 0.13 | 22.45 |
| 002012.SZ | 凯恩股份 | 2018/5/3 | 6.26 | 79.91 | 0.17 | 4.85 |
| 603385.SH | 惠达卫浴 | 2018/5/3 | 14.76 | 292.21 | 1.0284 | 8.79 |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 2018/5/3 | 14.30 | 7.00 | 0.0092 | 8.55 |
| 002014.SZ | 永新股份 | 2018/4/28 | 11.98 | 365.05 | 1.09 | 5.76 |
| 002521.SZ | 齐峰新材 | 2018/5/10 | 7.64 | 120.00 | 0.24 | 5.72 |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 2018/5/10 | 14.52 | 13.79 | 0.0182 | 8.55 |
| 002521.SZ | 齐峰新材 | 2018/5/11 | 7.73 | 30.00 | 0.06 | 5.72 |
| 300729.SZ | 乐歌股份 | 2018/5/11 | 30.47 | 10.00 | 0.12 | 22.45 |
| 300729.SZ | 乐歌股份 | 2018/5/14 | 30.14 | 1.59 | 0.02 | 22.45 |
| 300729.SZ | 乐歌股份 | 2018/5/15 | 29.55 | 0.90 | 0.01 | 22.45 |
| 300729.SZ | 乐歌股份 | 2018/5/16 | 30.92 | 16.65 | 0.19 | 22.45 |
| 002103.SZ | 广博股份 | 2018/5/17 | 6.82 | 147.00 | 0.27 | 4.98 |
| 600210.SH | 紫江企业 | 2018/5/31 | 4.06 | 50.00 | 0.033 | 3.90 |
| 002521.SZ | 齐峰新材 | 2018/5/31 | 6.85 | 86.57 | 0.175 | 5.72 |
| 002521.SZ | 齐峰新材 | 2018/6/5 | 6.82 | 30.00 | 0.06 | 5.72 |
| 300089.SZ | 文化长城 | 2018/6/6 | 9.92 | 201.98 | 0.4123 | 5.43 |
| 600076.SH | 康欣新材 | 2018/6/9 | 6.53 | 30.73 | 0.03 | 4.39 |
| 002229.SZ | 鸿博股份 | 2018/6/14 | 10.59 | 50.00 | 0.099 | 6.60 |
| 002229.SZ | 鸿博股份 | 2018/6/15 | 10.82 | 50.00 | 0.099 | 6.60 |
| 002229.SZ | 鸿博股份 | 2018/6/19 | 10.01 | 393.00 | 0.78 | 6.60 |
| 002575.SZ | 群兴玩具 | 2018/6/15 | 4.22 | 11.53 | 0.02 | 7.44 |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 2018/6/19 | 9.26 | 11.49 | 0.009 | 8.55 |
| 300057.SZ | 万顺股份 | 2018/6/19 | 6.36 | 142.63 | 0.32 | 6.44 |
| 002489.SZ | 浙江永强 | 2018/6/19 | 4.06 | 829.32 | 0.38 | 2.92 |
| 002615.SZ | 哈尔斯 | 2018/6/19 | 5.95 | 45.90 | 0.11 | 5.22 |
| 002575.SZ | 群兴玩具 | 2018/6/19 | 3.96 | 12.20 | 0.02 | 7.44 |
| 300057.SZ | 万顺股份 | 2018/6/20 | 6.09 | 127.00 | 0.29 | 6.44 |
| 002345.SZ | 潮宏基 | 2018/6/20 | 8.38 | 50.00 | 0.055 | 4.83 |
| 002575.SZ | 群兴玩具 | 2018/6/20 | 3.88 | 13.00 | 0.02 | 7.44 |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 2018/6/20 | 9.26 | 11.49 | 0.0089 | 8.55 |
| 300057.SZ | 万顺股份 | 2018/6/21 | 6.06 | 60.00 | 0.14 | 6.44 |

| | | 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 |
|-----------|------|-----------|------------|-----------|----------------|-------|
| 002345.SZ | 潮宏基 | 2018/6/21 | 7.76 | 60.00 | 0.066 | 4.83 |
| 002575.SZ | 群兴玩具 | 2018/6/21 | 3.79 | 14.00 | 0.03 | 7.44 |
| 601996.SH | 丰林集团 | 2018/6/21 | 3.52 | 224.75 | 0.23 | 3.05 |
| 002615.SZ | 哈尔斯 | 2018/6/21 | 6.04 | 10.50 | 0.03 | 5.22 |
| 002615.SZ | 哈尔斯 | 2018/6/22 | 6.13 | 6.23 | 0.01 | 5.22 |
| 002575.SZ | 群兴玩具 | 2018/6/22 | 3.78 | 15.32 | 0.02 | 7.44 |
| 300089.SZ | 文化长城 | 2018/6/22 | 6.55 | 0.07 | 0.00 | 5.43 |
| 300057.SZ | 万顺股份 | 2018/6/22 | 6.06 | 60.00 | 0.14 | 6.44 |
| 002345.SZ | 潮宏基 | 2018/6/22 | 7.76 | 60.00 | 0.07 | 4.83 |
| 002345.SZ | 潮宏基 | 2018/6/22 | 7.99 | 8.00 | 0.01 | 4.83 |
| 002803.SZ | 吉宏股份 | 2018/6/22 | 30.60 | 2.30 | 0.02 | 30.47 |
| 002489.SZ | 浙江永强 | 2018/6/25 | 3.64 | 0.42 | 0.00 | 2.92 |
| 002489.SZ | 浙江永强 | 2018/6/26 | 3.67 | 62.03 | 0.03 | 2.92 |
| 601996.SH | 丰林集团 | 2018/6/26 | 3.54 | 91.01 | 0.09 | 3.05 |
| 002575.SZ | 群兴玩具 | 2018/6/26 | 3.76 | 16.00 | 0.03 | 7.44 |
| 601996.SH | 丰林集团 | 2018/6/26 | 3.60 | 178.85 | 0.19 | 3.05 |
| 002345.SZ | 潮宏基 | 2018/6/27 | 7.72 | 5.00 | 0.01 | 4.83 |
| 002489.SZ | 浙江永强 | 2018/6/27 | 3.60 | 30.00 | 0.01 | 2.92 |
| 601996.SH | 丰林集团 | 2018/6/28 | 3.60 | 35.63 | 0.04 | 3.05 |
| 601996.SH | 丰林集团 | 2018/6/28 | 3.58 | 170.00 | 0.18 | 3.05 |
| 002345.SZ | 潮宏基 | 2018/6/28 | 7.77 | 5.00 | 0.01 | 4.83 |
| 600978.SH | 宜华生活 | 2018/6/28 | 6.71 | 149.74 | 0.10 | 4.77 |
| 002615.SZ | 哈尔斯 | 2018/6/29 | 6.10 | 5.90 | 0.01 | 5.22 |
| 002489.SZ | 浙江永强 | 2018/6/29 | 3.65 | 147.18 | 0.07 | 2.92 |
| 002489.SZ | 浙江永强 | 2018/7/2 | 3.64 | 20.00 | 0.01 | 2.92 |
| 002489.SZ | 浙江永强 | 2018/7/3 | 3.58 | 92.53 | 0.04 | 2.92 |
| 002615.SZ | 哈尔斯 | 2018/7/3 | 6.14 | 6.22 | 0.02 | 5.22 |
| 603898.SH | 好莱客 | 2018/7/3 | 25.66 | 3.36 | 0.01 | 16.77 |
| 002489.SZ | 浙江永强 | 2018/7/4 | 3.53 | 70.54 | 0.03 | 2.92 |
| 603898.SH | 好莱客 | 2018/7/4 | 25.55 | 12.12 | 0.04 | 16.77 |
| 600439.SH | 瑞贝卡 | 2018/7/4 | 5.54 | 715.00 | 0.63 | 2.90 |
| 603898.SH | 好莱客 | 2018/7/4 | 25.16 | 6.28 | 0.02 | 16.77 |
| 000910.SZ | 大亚圣象 | 2018/7/5 | 15.51 | 200.00 | 0.36 | 10.56 |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 2018/7/6 | 8.82 | 5.00 | 0.00 | 8.55 |
| 002615.SZ | 哈尔斯 | 2018/7/6 | 5.96 | 66.25 | 0.16 | 5.22 |
| 002615.SZ | 哈尔斯 | 2018/7/7 | 6.02 | 18.60 | 0.05 | 5.22 |
| 600978.SH | 宜华生活 | 2018/7/7 | 6.85 | 627.24 | 0.42 | 4.77 |
| 002831.SZ | 裕同科技 | 2018/7/18 | 54.49 | 1.00 | 0.00 | 43.16 |
| 600439.SH | 瑞贝卡 | 2018/8/3 | 3.32 | 1149.16 | 1.02 | 2.90 |
| 002787.SZ | 华源控股 | 2018/8/7 | 9.70 | 200.00 | 0.65 | 7.48 |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 2018/8/11 | 7.99 | 25.00 | 0.02 | 8.55 |
| 000488.SZ | 晨鸣纸业 | 2018/9/3 | 6.66 | 10.00 | 0.00 | 5.87 |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 2018/9/11 | 7.66 | 30.00 | 0.02 | 8.55 |
| 002718.SZ | 友邦吊顶 | 2018/9/13 | 26.60 | 57.29 | 0.65 | 28.10 |
| 002718.SZ | 友邦吊顶 | 2018/9/28 | 27.00 | 53.79 | 0.61 | 28.10 |

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 | 21.45 |
| 603326.SH | 我乐家居 | 2017/8/2 | 12.15 | 160.00 | 0.01 | 10.08 |
| 002014.SZ | 永新股份 | 2017/8/7 | 12.21 | 819.00 | 2.44 | 5.76 |
| 002235.SZ | 安妮股份 | 2017/8/14 | 12.37 | 375.00 | 0.91 | 6.32 |
| 002846.SZ | 英联股份 | 2017/8/21 | 14.46 | 200.00 | 1.67 | 10.90 |
| 603398.SH | 邦宝益智 | 2017/8/22 | 11.07 | 160.00 | 0.76 | 11.42 |
| 603226.SH | 菲林格尔 | 2017/8/23 | 15.40 | 392.25 | 4.53 | 15.89 |
| 300651.SZ | 金陵体育 | 2017/8/25 | 25.00 | 76.00 | 1.004 | 45.46 |
| 300057.SZ | 万顺股份 | 2017/8/25 | 10.31 | 2327.84 | 5.29 | 6.44 |
| 002798.SZ | 帝王洁具 | 2017/8/31 | 21.33 | 390.15 | 4.52 | 12.98 |
| 300616.SZ | 尚品宅配 | 2017/9/5 | 67.19 | 239.00 | 2.21 | 64.68 |
| 002235.SZ | 安妮股份 | 2017/9/6 | 7.70 | 224.00 | 0.54 | 6.32 |
| 000910.SZ | 大亚圣象 | 2017/9/7 | 11.56 | 2462.00 | 4.64 | 10.56 |
| 603326.SH | 我乐家居 | 2017/9/9 | 12.15 | 124.17 | 0.78 | 10.08 |
| 002078.SZ | 太阳纸业 | 2017/9/11 | 4.65 | 5677.00 | 2.24 | 6.02 |
| 603816.SH | 顾家家居 | 2017/9/13 | 26.70 | 1593.10 | 3.86 | 45.60 |
| 603268.SH | 松发股份 | 2017/9/15 | 16.35 | 138.40 | 1.573 | 15.17 |
| 002572.SZ | 索菲亚 | 2017/9/19 | 34.18 | 1846.85 | 2 | 18.55 |
| 600337.SH | 美克家居 | 2017/9/26 | 6.16 | 4753.40 | 2.63 | 4.13 |
| 002721.SZ | 金一文化 | 2017/9/26 | 14.18 | 805.93 | 1.24 | 6.13 |
| 002718.SZ | 友邦吊顶 | 2017/9/28 | 55.03 | 53.79 | 0.6183 | 28.10 |
| 002599.SZ | 盛通股份 | 2017/9/28 | 14.29 | 619.51 | 1.91 | 10.09 |
| 300057.SZ | 万顺股份 | 2017/9/30 | 12.03 | 919.92 | 2.09 | 6.44 |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 2017/9/30 | 13.65 | 1477.12 | 1.95 | 8.55 |
| 300057.SZ | 万顺股份 | 2017/11/24 | 11.53 | 918.09 | 2.09 | 6.44 |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 2017/11/28 | 14.89 | 64.51 | 0.09 | 8.55 |
| 600963.SH | 岳阳林纸 | 2017/12/2 | 7.04 | 7.52 | 0.01 | 4.09 |
| 002572.SZ | 索菲亚 | 2017/12/20 | 30.90 | 595.19 | 0.64 | 18.55 |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 2017/12/21 | 14.62 | 123.68 | 0.16 | 8.55 |
| 600966.SH | 博汇纸业 | 2017/12/22 | 5.87 | 3004.93 | 2.25 | 3.32 |
| 600966.SH | 博汇纸业 | 2018/1/9 | 5.91 | 4789.07 | 3.58 | 3.32 |
| 002240.SZ | 威华股份 | 2018/1/13 | 14.58 | 1962.43 | 3.67 | 8.71 |
| 603326.SH | 我乐家居 | 2018/2/15 | 9.53 | 18.56 | 0.12 | 10.08 |
| 603818.SH | 曲美家居 | 2018/2/22 | 6.76 | 763 | 1.58 | 6.88 |
| 002191.SZ | 劲嘉股份 | 2018/3/3 | 8.58 | 19.00 | 0.0127 | 7.46 |
| 603008.SH | 喜临门 | 2018/3/7 | 8.82 | 60 | 0.1522 | 10.16 |
| 603058.SH | 永吉股份 | 2018/3/10 | 6.47 | 195 | 0.46 | 10.18 |
| 603499.SH | 翔港科技 | 2018/3/10 | 12.64 | 132.04 | 1.61 | 21.09 |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 2018/3/15 | 15.40 | 16.24 | 0.0214 | 8.55 |
| 002831.SZ | 裕同科技 | 2018/3/19 | 50.22 | 400.00 | 1.00 | 43.16 |
| 002229.SZ | 鸿博股份 | 2018/3/29 | 19.53 | 150.50 | 0.34 | 6.60 |
| 002117.SZ | 东港股份 | 2018/4/16 | 26.42 | 962.38 | 2.65 | 14.20 |
| 002831.SZ | 裕同科技 | 2018/4/28 | 45.75 | 430.00 | 1.07 | 43.16 |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 2018/5/2 | 14.3 | 7.00 | 0.0092 | 8.55 |
| 002867.SZ | 周大生 | 2018/7/10 | 24.95 | 595.23 | 1.23 | 29.60 |
| 600356.SH | 恒丰纸业 | 2018/9/7 | 6.12 | 815.39 | 2.73 | 5.87 |
| 002572.SZ | 索菲亚 | 2018/9/27 | 28.24 | 3023.34 | 3.27 | 18.55 |

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 (%) |
|------|------------|-------|---------|-------------|----------|----------|
| 安妮股份 | 2018-11-26 | 5.29 | (10.03) | 6.11 | 485.00 | 0.78 |
| 安妮股份 | 2018-11-26 | 5.29 | (10.03) | 6.11 | 119.00 | 0.19 |
| 浙江众成 | 2018-11-26 | 4.28 | (9.70) | 4.73 | 900.00 | 0.99 |
| 安妮股份 | 2018-11-27 | 5.50 | (9.98) | 6.06 | 178.00 | 0.29 |
| 浙江众成 | 2018-11-27 | 4.28 | (9.51) | 4.76 | 910.00 | 1.00 |
| 易尚展示 | 2018-11-28 | 20.60 | (0.96) | 22.88 | 26.67 | 0.17 |
| 易尚展示 | 2018-11-28 | 20.60 | (0.96) | 22.88 | 23.00 | 0.15 |
| 威华股份 | 2018-11-30 | 8.50 | 0.12 | 8.71 | 255.00 | 0.48 |

来源：Wind，国金证券研究所

附录四、上周重要公告回顾

- **顾家家居**：控股股东及其全资子公司增持公司股份计划的进展：顾家集团有限公司及其全资子公司拟于 2018 年 8 月 24 日起 6 个月内增持股份金额不低于人民币 2 亿元,不超过人民币 4 亿元。本次增持不设定价格区间,由增持主体根据对公司股票价值的合理判断和二级市场波动情况独立判断买入时点和价格,择机实施增持计划。截止本公告日,增持主体增持股份 190.60 万股,占公司总股本的 0.44%,增持金额 8963.91 万元。
- **太阳纸业**：控股股东股权解除质押：控股股东山东太阳控股集团有限公司将其原质押给广州证券股份有限公司的 7000 万股太阳纸业股份办理了解除质押业务,占其所持股份的 5.70%。
- **欧派家居**：调整公司公开发行可转换公司债券方案：公司决定将本次公开发行可转换债券的发行规模从不超过人民币 18 亿元(含 18 亿元)调减为不超过人民币 15 亿元(含 15 亿元),并相应调整募集资金用途,公开发行可转换债券方案的其他条款不变。无锡(二期)、成都生产基地的拟募集资金投入额分别减少 1 亿元/2 亿元。
- **乐歌股份**：部分首次公开发行限售股上市流通：公司本次解除限售股份的数量为 408 万股,占公司总股本 4.67%,实际可上市流通数量为 204 万股,占公司总股本 2.33%。
- **晨鸣纸业**：黄冈晨鸣化学木浆项目投产：公司旗下黄冈晨鸣浆纸有限公司建设的年产 30 万吨化学木浆项目已于 2018 年 11 月 13 日投产。
- **喜临门**：董事增持股份进展：公司董事周伟成先生通过上海证券交易所系统以集中竞价方式累计增持公司股份 30.50 万股,占公司总股本的 0.08%,增持金额共计人民币 480.04 万元。
- **美克家居**：对外投资：公司全资子公司美克国际事业贸易有限公司计划对 Starwood Furniture Mfg Vietnam Corporation 增资 1600 万美元,增资后持有其 40%股权;美克国际事业计划对 Thomas Carey Corporation 增资 500 万美元,增资后持有其 40%股权;美克国际事业计划对 Royal Corinthian Vietnam Corporation 增资 500 万美元,增资后持有其 40%股权。
- **裕同科技**：回购公司股份：根据回购股份方案,本次回购股份的种类为公司发行的人民币普通股(A股),公司拟以总额不低于人民币 5000 万元(含)且不超过人民币 2 亿元(含)的自有资金,在回购股份价格不超过人民币 60.00 元/股的情况下实施本次回购股份方案。在回购股份价格不超过 60 元/股的条件,按回购金额上限测算,预计回购股份数量为 333.33 万股,约占公司目前已发行总股本的 0.83%,按回购金额下限测算,预计回购股份数量为 83.33 万股,约占公司目前已发行总股本的 0.21%,具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。

首次回购公司股份：2018 年 11 月 27 日,公司首次通过回购专用证券账户

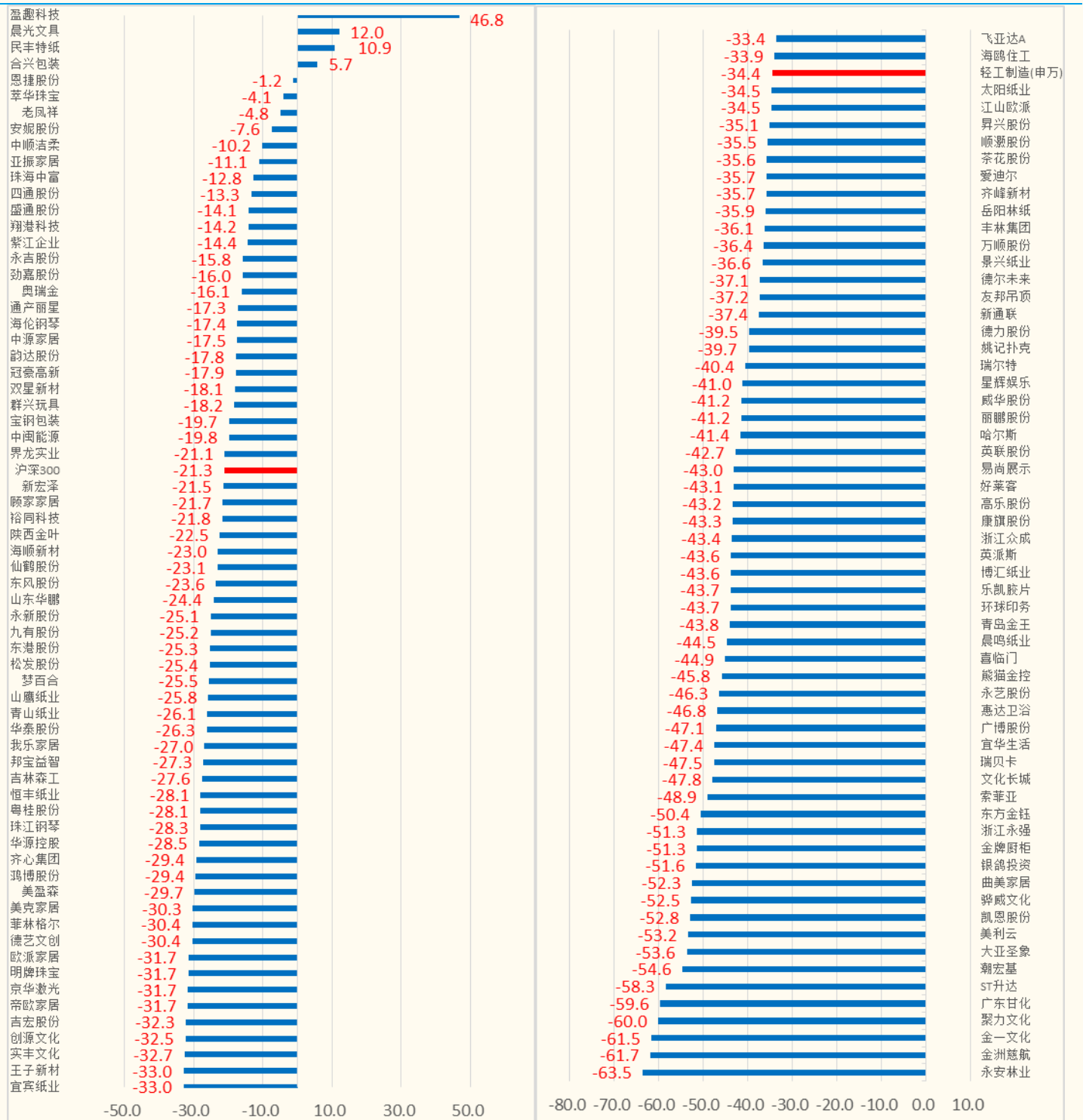
以集中竞价交易方式实施回购股份，回购股份数量 12 万股，占公司总股本的 0.03%，最高成交价为 43.45 元/股，最低成交价为 42.84 元/股，成交总金额为 517.81 万元（不含交易费用）。

公司部分董事、监事及高级管理人员增持公司股份计划的进展：2018 年 11 月 26 日至 11 月 27 日，公司部分董事、监事、高级管理人员通过集中竞价方式增持了公司部分股份，王华君累计增持 1.1 万股；刘中庆累计增持 1.73 万股；祝勇利累计增持 1.35 万股；张恩芳累计增持 8500 股，彭静累计增持 7800 股，共计 5.81 万股。后续将严格按照前期披露的增持计划履行增持承诺。

- **梦百合：**权益变动：公司控股股东倪张根先生拟自 2018 年 2 月 9 日起至 2019 年 2 月 8 日，通过二级市场集中竞价交易择机增持公司股份，累计增持金额不低于人民币 5000 万元，不超过人民币 1 亿元，增持计划不设增持价格区间。截至 2018 年 11 月 19 日，倪张根已通过上海证券交易所交易系统累计增持股份 183.93 万股，占公司股份总数的 0.77%，累计增持金额 4145.22 万元。
- **劲嘉股份：**股东部分股份解除质押及质押：公司股东新疆世纪运通股权投资合伙企业（有限合伙）将其质押给北京银行股份有限公司深圳分行的公司股份 1200 万股解除质押，占第一大股东及一致行动人所持股份的 2.32%，并将其持有的公司股份 1400 万股质押给北京银行股份有限公司深圳分行，占第一大股东及一致行动人所持股份的 2.71%。公司股东深圳市劲嘉创业投资有限公司将其质押给长江证券（上海）资产管理有限公司的股份 4914.6 万股解除质押，占第一大股东及一致行动人所持股份的 9.50%，并将其持有的公司股份 4000 万股质押给深圳市中小企业信用融资担保集团有限公司，占第一大股东及一致行动人所持股份的 7.73%。
- **山鹰纸业：**股东部分股份质押延期购回：公司控股股东一致行动人吴丽萍女士将其所持有的本公司无限售条件流通股 1.22 亿股（占本公司总股本的 2.67%）质押给长城证券股份有限公司。质押期满后，吴丽萍女士将其所持有的本公司无限售条件流通股 1.22 亿股（占本公司总股本的 2.67%）与长城证券股份有限公司办理了延期购回业务，上述股份的回购日期延期至 2019 年 11 月 23 日。
- **邦宝益智：**拟投资设立全资子公司：公司拟以自有资金出资在北京、广州、深圳分别设立全资子公司北京市朝阳区邦宝创客教育培训中心有限公司、广州市越秀区邦宝创客教育培训中心有限公司、深圳市龙岗区邦宝创客教育培训中心有限公司（上述子公司最终名称以工商登记机关核准为准），注册资本均为 500 万人民币。
- **博汇纸业：**终止非公开发行 A 股股票：2017 年 12 月 6 日，公司因筹划非公开发行 A 股股票事项申请停牌。自公司公布非公开发行 A 股股票预案以来，行业市场环境、资本市场状况等诸多因素发生了变化，公司经审慎研究，决定终止本次非公开发行 A 股股票事宜。

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

- 小米宣布将与宜家达成战略合作关系: 2018年11月28日, 在以“AI赋能, 万物互联”为主题的2018MIDC小米AIoT开发者大会上, 小米宣布将与宜家达成战略合作关系, 宜家全线智能照明产品将于12月接入小米IOT平台。这意味着不久之后, 消费者可以通过小米设备控制家里的

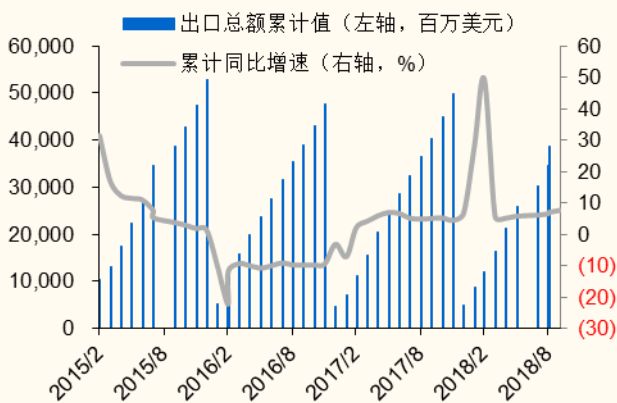
TRÅDFRI 特鲁菲智能照明产品。这是宜家第一次与中国科技企业进行合作。
(来源: 微信公众号: 家具微新闻)

- **美盈森两大智能包装基地投产在即:** 美盈森在湖南宁乡和安徽六安新建的两大智慧工厂即将投入使用。六安开发区新建工业 4.0 智慧工厂项目, 是依托环保包装、电子标签的研发、生产和销售等包装一体化综合服务, 即智能生产、智慧工厂、智能物流的新型工厂。项目占地 403 亩, 总投资约 8 亿元。项目建成投产后, 年产值约 10 亿元, 年纳税约 6000 万元。预计 2018 年 11 月 30 日前工程完工竣工验收。南宁乡项目总投资 5 亿元, 净用地 176 亩, 一期净用地 150 亩, 总建筑面积近 12 万平方米, 预计年产值 10 亿元, 5 年可达年税收 5000 万元, 解决就业 600 人。整体项目进度顺利, 预计年底前竣工。(来源: 微信公众号: 包装地带)
- **纸浆期货上市首日跌停:** 11 月 27 日, 纸浆期货上市。当日挂牌合约 SP1906、SP1907、SP1908、SP1909、SP1910 和 SP1911 六个合约, 挂牌基准价均为 5980 元/吨, 上市首日涨跌停幅度为 10%。截至当日收盘, 除 SP1907 合约外, 其它 5 个合约全线跌停, 报 5382 元/吨。主力合约 SP1906 当日成交量超过 47 万手, 持仓量超过 7 万手, 与国内现货价格差接近 1000 元/吨。(来源: 微信公众号: 中国纸网)
- **第 25 批进口废纸名单公布:** 11 月 28 日, 环保部固体废物与化学品管理技术中心公示了今年第 25 批限制进口类产品明细, 仅有广东华泰纸业有限公司和肇庆科伦纸业有限公司 2 家造纸企业获批, 其中广东华泰纸业有限公司是之前批次更换口岸。本批次新增的总核定量为 0.4355 万吨, 是今年除第 14 批外(许可量为 0), 单批次许可量最少的一次。截至目前, 今年的总核定量已达到了 1815.0651 万吨。(来源: 微信公众号: 纸点)

附录七、各子行业月度运行情况

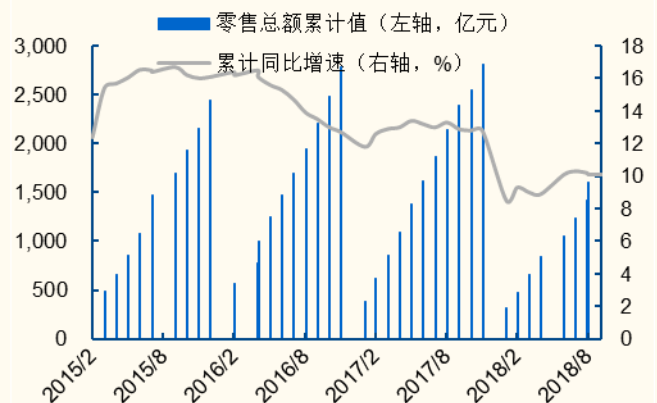
- **10 月家具出口增速下降, 玩具出口增速下降。** 2018 年 10 月家具/玩具出口 44.43/30.14 亿美元, 同比增 13.16%/31.36%, 环比变动 11.44%/16.75%。2018 年前 10 个月限额以上家具零售额/文化办公用品销售额累计 1820.00/2533.60 亿元, 累计同比增长 10.10%/4.60%。

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

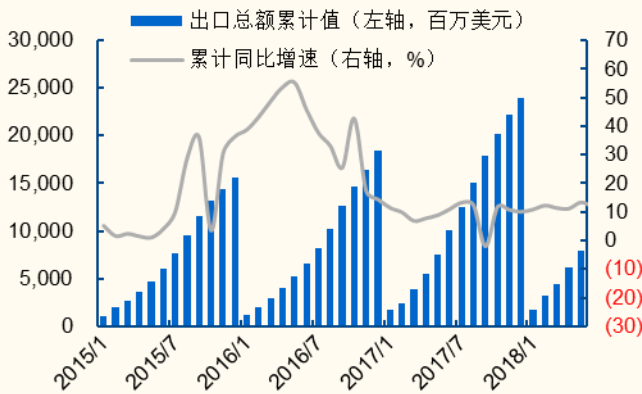
图表 8: 限额以上家具国内零售额 (2015-2018Ytd)
单位: 亿元



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 9：玩具出口金额 (2015-2018Ytd)

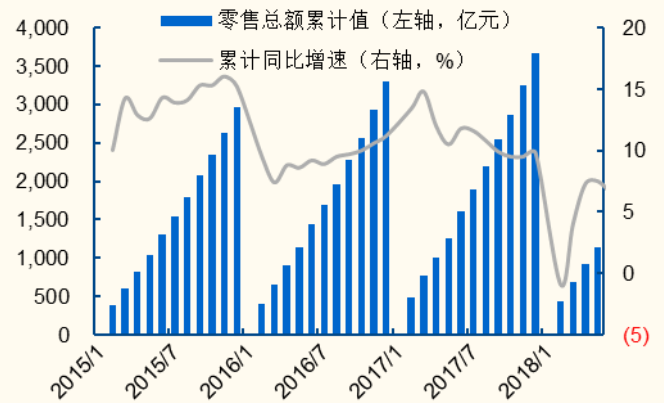
单位：USD mn



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

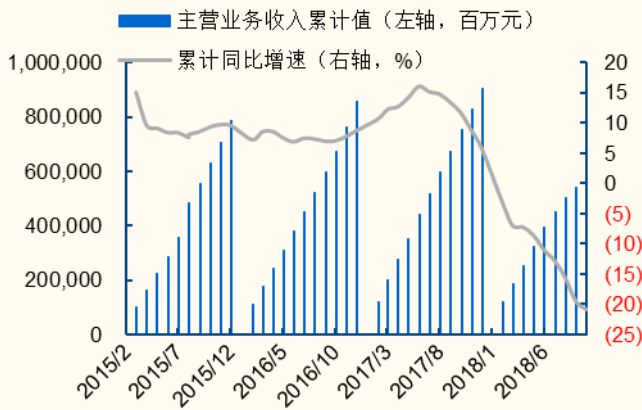


来源：Wind，国金证券研究所

- 2018年10月家具行业收入增速继续放缓。家具行业2018年前10月实现约5959.00亿元销售收入，同比增速为-20.82%，增速较2018年前9月下降1.29%；行业利润总额达332.1亿元。行业毛利率为15.29%，较2018年前9月增加0.08%。

图表 11：销售收入累计值 (2015-2018Ytd)

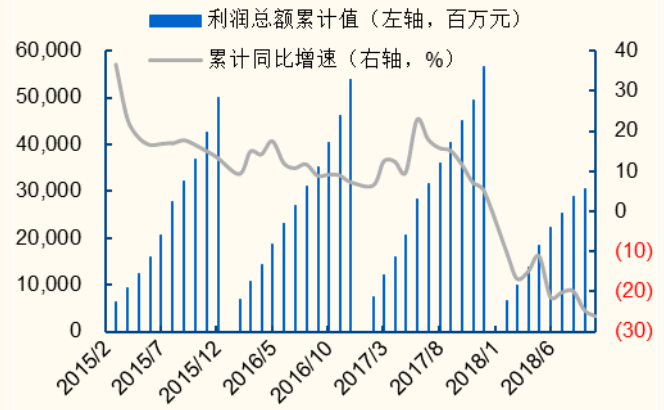
单位：RMB mn



来源：Wind，国金证券研究所

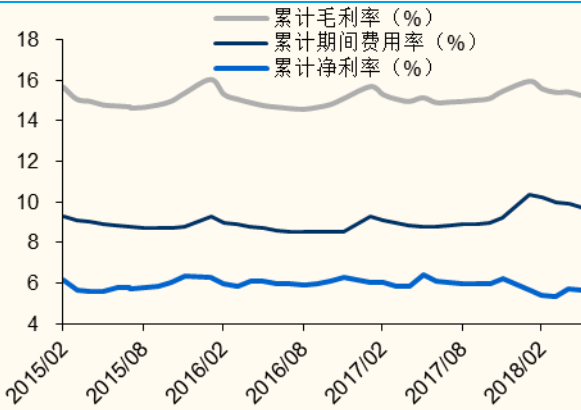
图表 12：利润总额累计值 (2015-2018Ytd)

单位：RMB mn



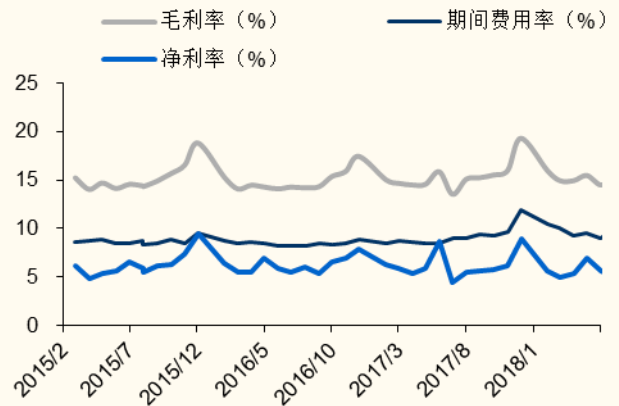
来源：Wind，国金证券研究所

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

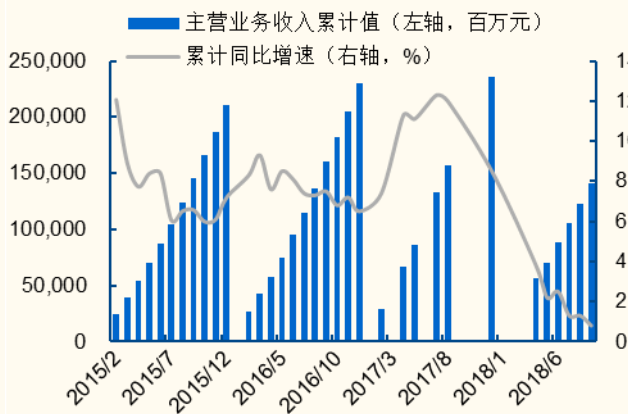
图表 14: 单月毛利率/期间费用率 (2015-2018 Ytd)
单位: %



来源: Wind, 国金证券研究所

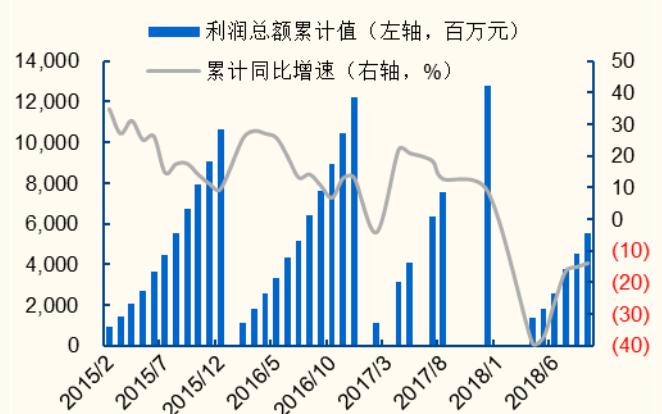
- 2018 年前 9 月玩具行业收入小幅增长。玩具行业 2018 年 1-9 月实现约 1413.7 亿元销售收入, 累计同比增长 0.8%; 行业利润总额达 55.3 亿元, 累计同比减少 13.9%。

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

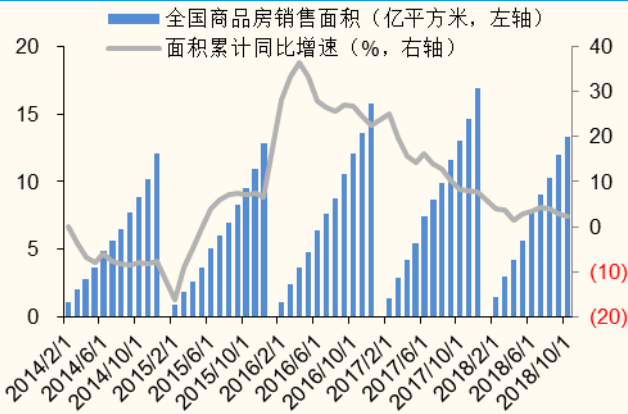
图表 16: 利润总额累计值 (2015-2018Ytd)
单位: RMB mn



来源: Wind, 国金证券研究所

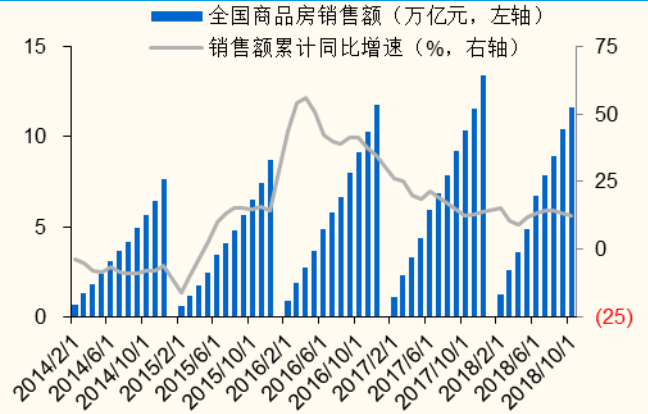
- 2018 年 10 月全国商品房销售增速放缓。2018 年 1-10 月全国商品房销售面积和销售额同比上升, 分别同比增加 2.20%, 12.50%。2018 年前 10 月 40 大中城市商品房销售额同比增加 10.10%, 40 大中城市商品房销售面积同比减少 0.10%。

图表 17: 全国商品房销售面积



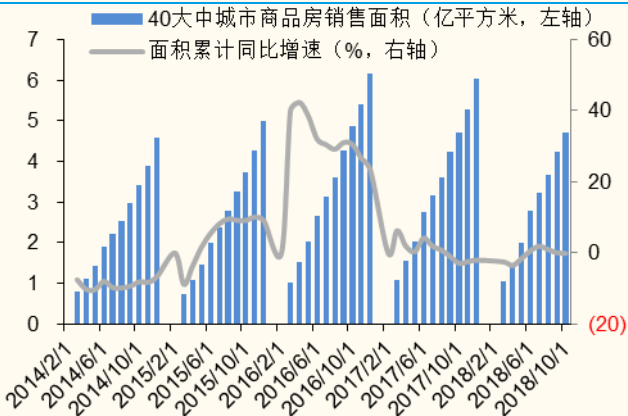
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 18: 全国商品房销售额



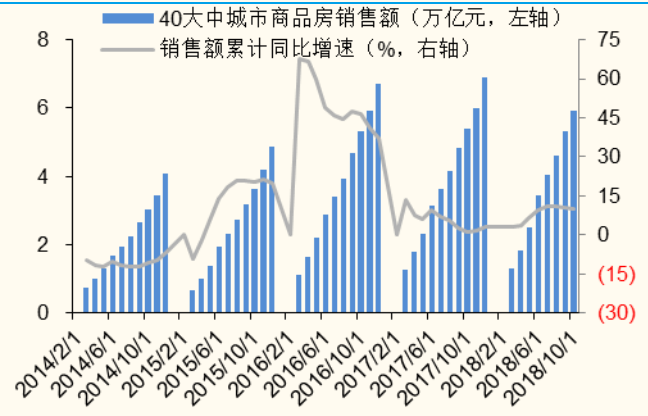
来源: Wind, 国金证券研究所

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

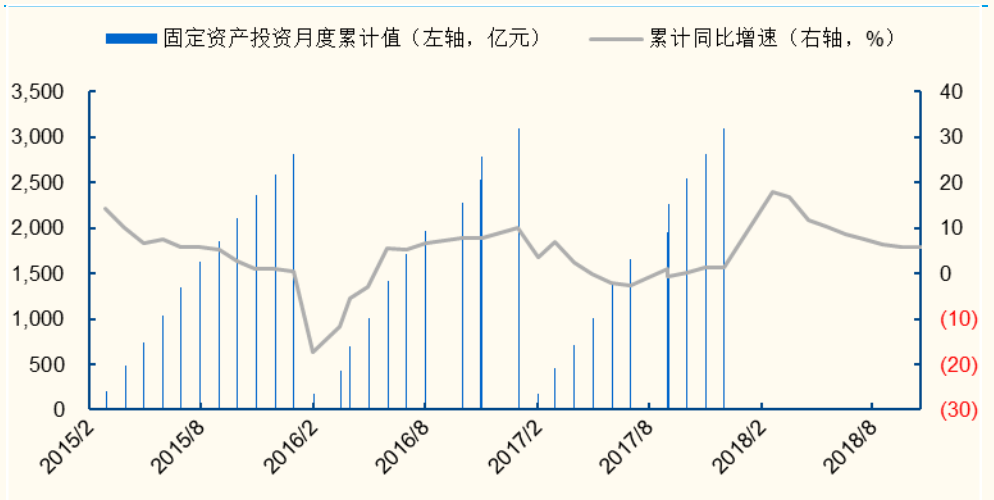
图表 20: 40 大中城市商品房销售额



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%。

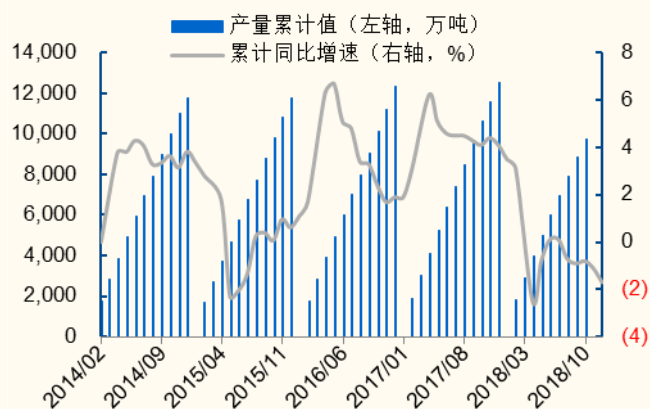
图表 21: 纸业固定资产投资月累计值 (2015-2018Ytd) 单位: RMB mn



来源: wind, 国金证券研究所

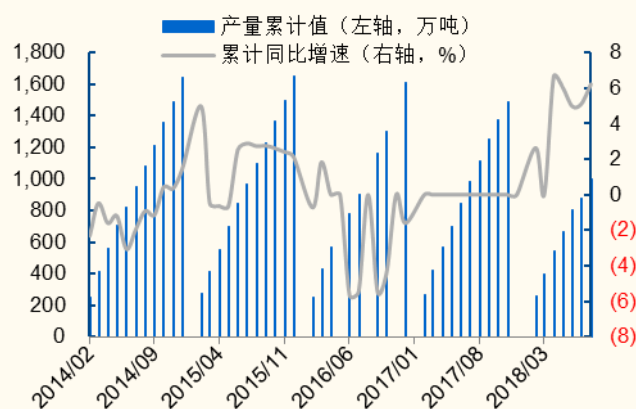
- 2018 年前 10 月机制纸与纸板产量微降，2018 年前 8 月纸浆产量同比增加。2018 年前 10 个月机制纸与纸板累计产量为 9735.30 万吨，同比下降 1.70%。2018 年前 8 个月纸浆全年累计产量为 998 万吨，同比增加 6.23%。

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

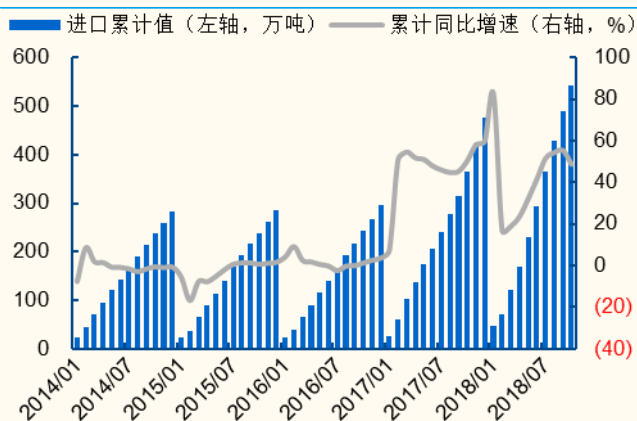
图表 23: 纸浆产量 (2014-2018Ytd) 单位: 万吨



来源: wind, 国金证券研究所

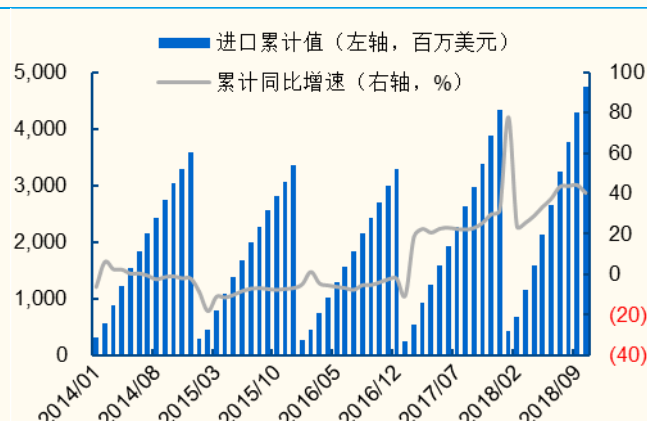
- 2018年10月纸及纸板进出口数量上升。纸及纸板2018年前10个月累计进口数量541万吨, 同比上升48.70%; 累计进口金额47.36亿美元, 同比增长40.30%。2018年前10个月累计出口数量475万吨, 同比下滑14.10%, 较上月累计增速上升0.30%; 累计出口金额58.21亿美元, 同比下滑6.80%, 增速同比降低7.80%。

图表 24: 纸及纸板进口数量 (2014-2018Ytd)
单位: 万吨



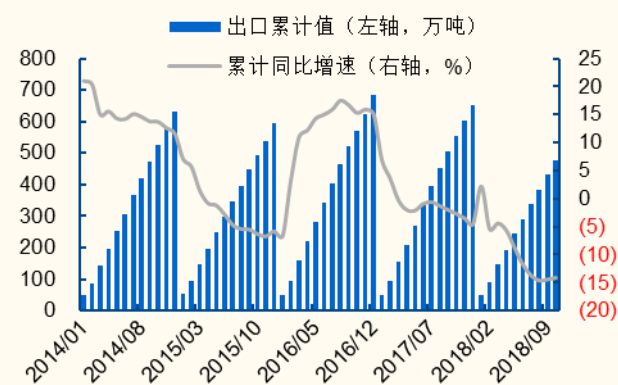
来源: wind, 国金证券研究所

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

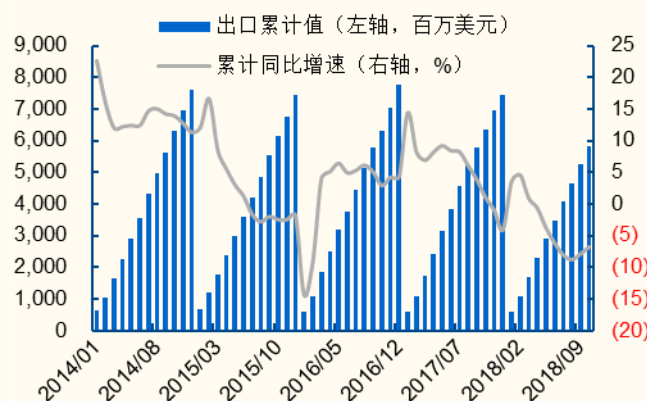


来源: wind, 国金证券研究所

图表 26: 纸及纸板出口数量 (2014-2018Ytd)
单位: 万吨



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



来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

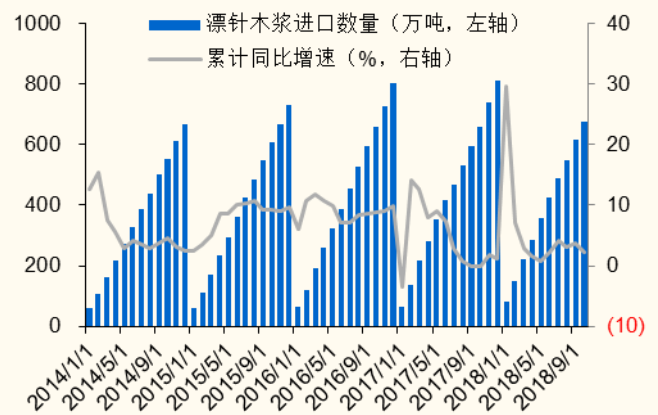
- **2018年10月木浆进口数量略有下降。**2018年前10月木浆累计进口数量为2080.10万吨,同比增加6.91%,其中漂针木浆累计同比增加2.24%,漂阔木浆累计同比增加10.82%。从全球来看,2018年10月全球木浆港口库存上涨。2018年10月全球木浆出运量下降,全球木浆库存天数下降。2018年前10月全球木浆累计出运量为4263.90万吨,同比上升2.64%,2018年10月全球木浆港口库存为146.15万吨。2018年10月全球木浆库存天数为37天。

图表 28: 木浆进口数量 单位: 万吨



来源: wind, 国金证券研究所

图表 29: 漂针木浆进口数量 单位: 万吨



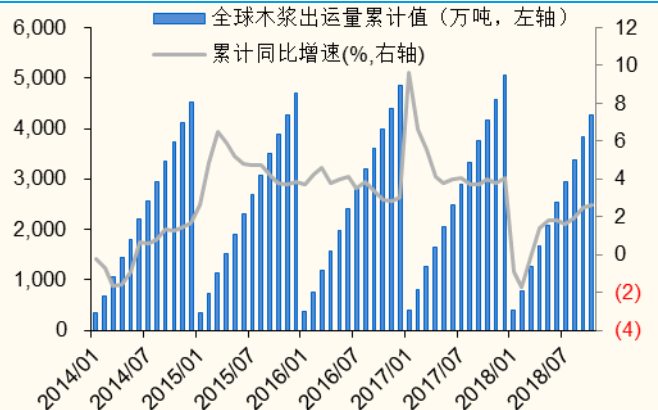
来源: wind, 国金证券研究所

图表 30: 漂阔木浆进口数量及增速 单位: 万吨



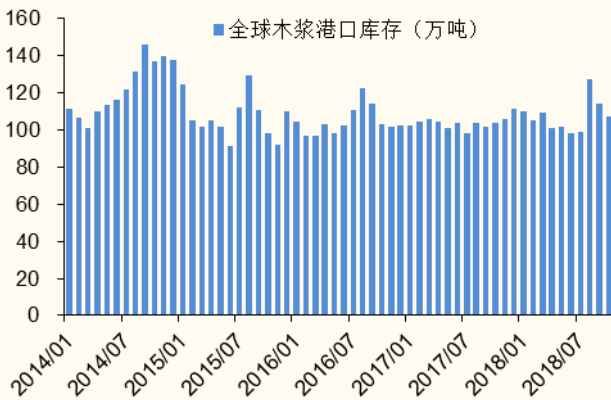
来源: wind, 国金证券研究所

图表 31: 全球木浆出运量 单位: 万吨

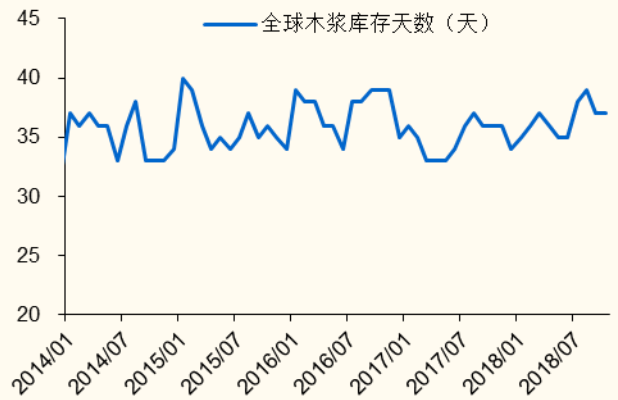


来源: wind, 国金证券研究所

图表 32: 全球木浆港口库存 单位: 万吨



图表 33: 全球木浆库存天数 单位: 天

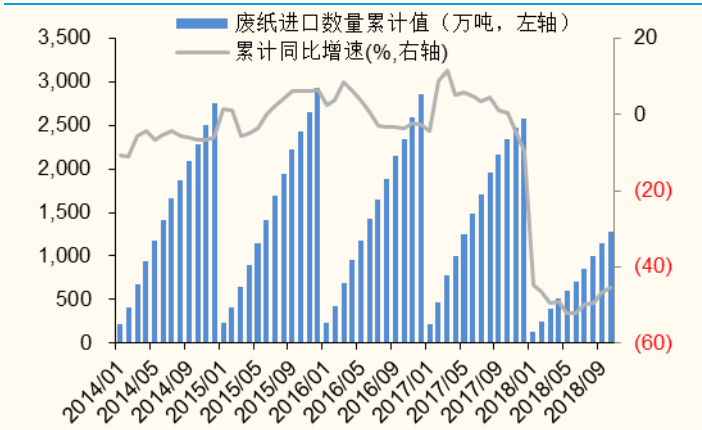


来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

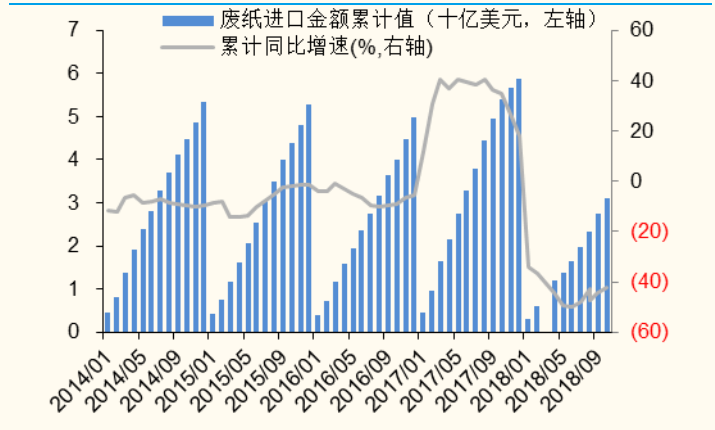
- 2018 年前 10 个月废纸进口数量同比下降, 废纸进口金额同比下降。2018 年前 10 个月废纸进口数量为 1283 万吨, 同比下降 45.30%, 2018 年前 10 个月废纸进口金额为 30.98 亿美元, 同比下降 42.50%。

图表 34: 废纸进口数量 单位: 万吨



来源: wind, 国金证券研究所

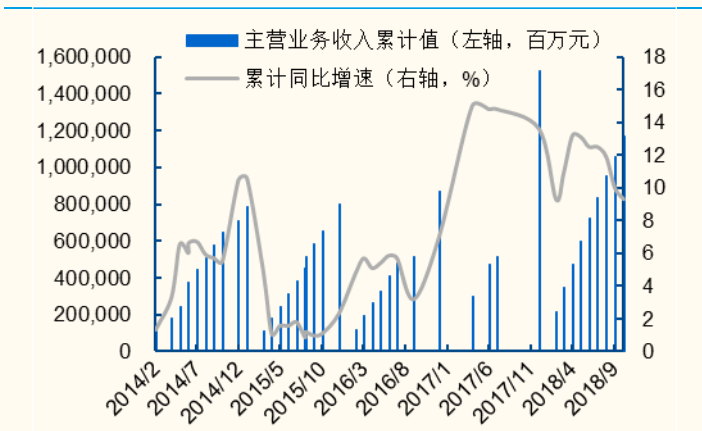
图表 35: 废纸进口金额 单位: USD bn



来源: wind, 国金证券研究所

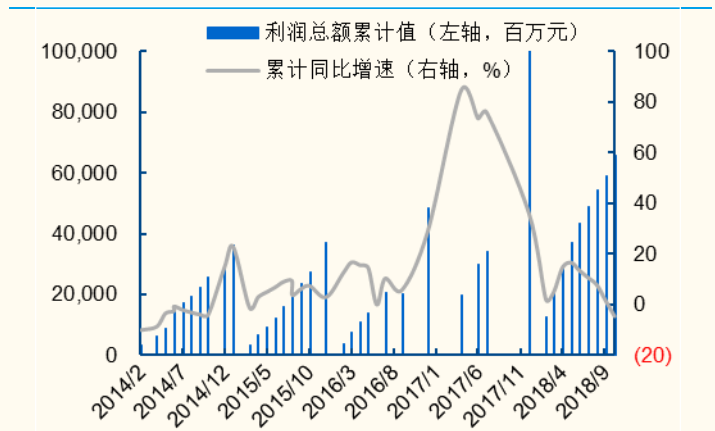
- 2018 年 10 月造纸行业利润持续增长。造纸行业 2018 年前 10 个月实现 1166.52 亿元销售收入, 同比增速为 9.30%; 实现利润总额 656.70 亿元, 同比下降 4.60%。

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



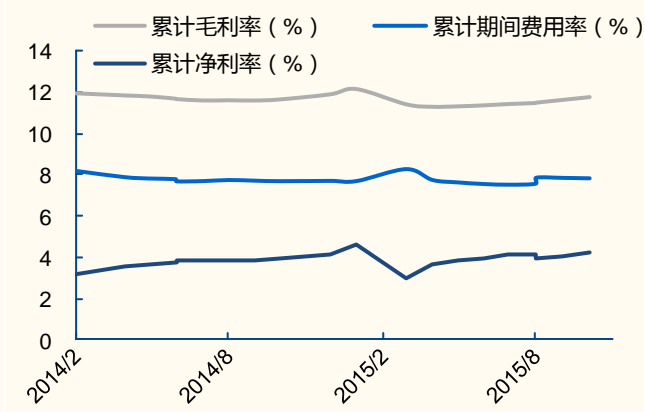
来源: Wind, 国金证券研究所

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



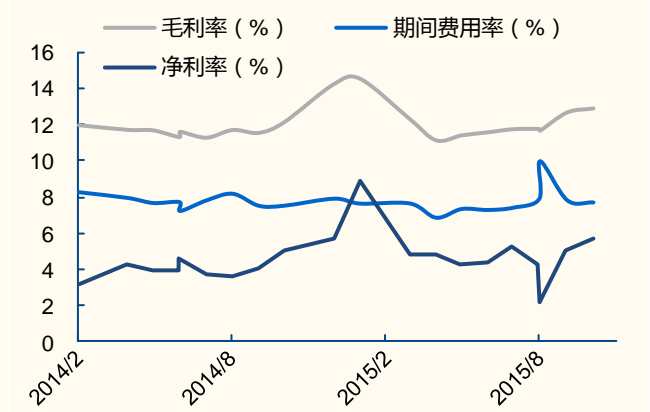
来源: Wind, 国金证券研究所

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: %

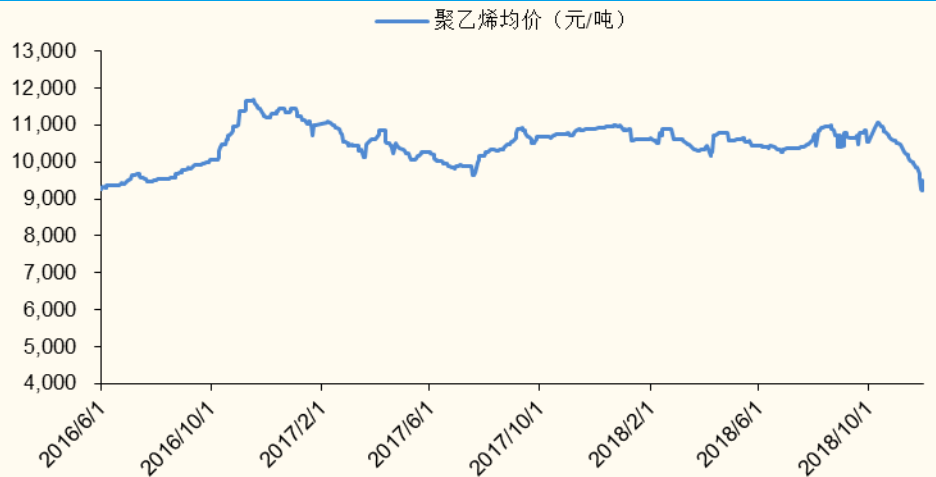


来源: Wind, 国金证券研究所

附录八、塑料和金属包装原材料价格监测

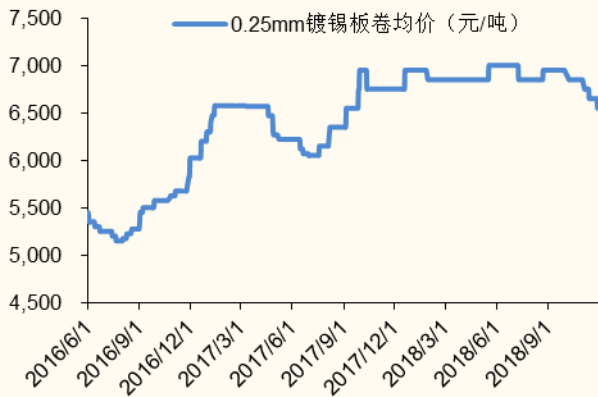
■ 上周聚乙烯均价下降 467.89 元/吨, 镀锡板均价下降 60 元/吨。

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

■ 成品纸价格略有下调。自上周以来，国内浆纸系纸品与废纸系纸品价格均出现下降趋势。

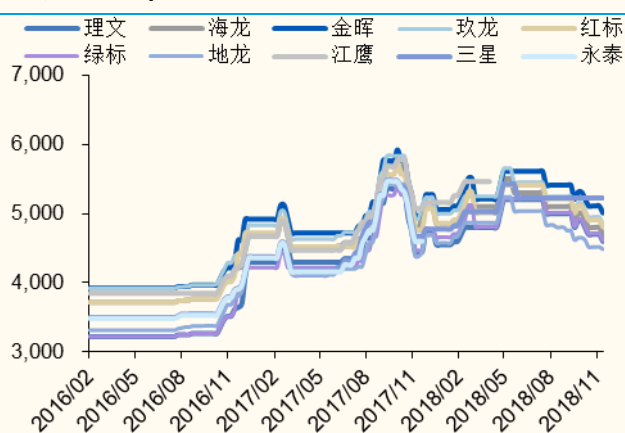
图表 43：分纸种主要品牌价格上周变动（单位：元/吨）

| 纸品 | 周环比 增长率 | 月环比 增长率 | 年同比 增长率 |
|--------|------------|------------|------------|
| 白板纸 | (1.64%) | (1.64%) | 1.20% |
| 白卡纸 | (1.09%) | (5.19%) | (18.96%) |
| 铜版纸 | (1.59%) | (6.34%) | (14.88%) |
| 双胶纸 | (1.50%) | (5.78%) | (13.35%) |
| 箱板纸 | (0.44%) | (1.24%) | (8.86%) |
| 瓦楞纸 | 0.00% | 0.25% | (5.30%) |
| 白面牛卡 | (1.30%) | (1.30%) | 1.19% |
| 轻涂白面牛卡 | (1.15%) | (1.15%) | 0.76% |

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）

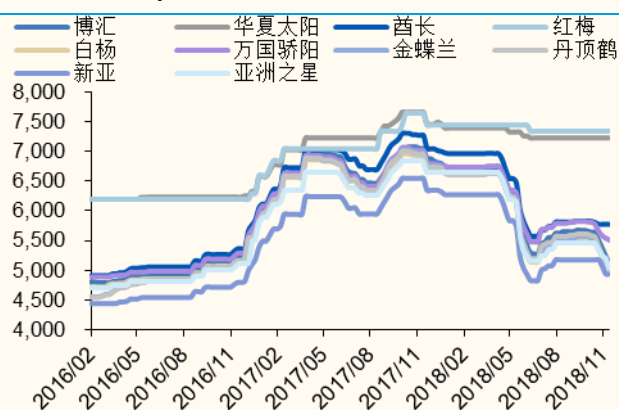
单位：¥/t



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）

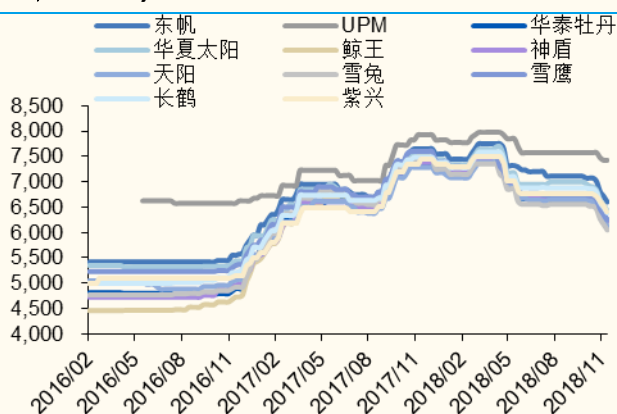
单位：¥/t



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）

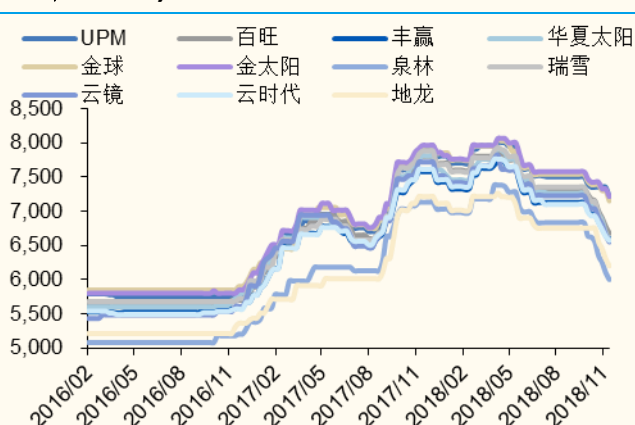
单位：¥/t



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）

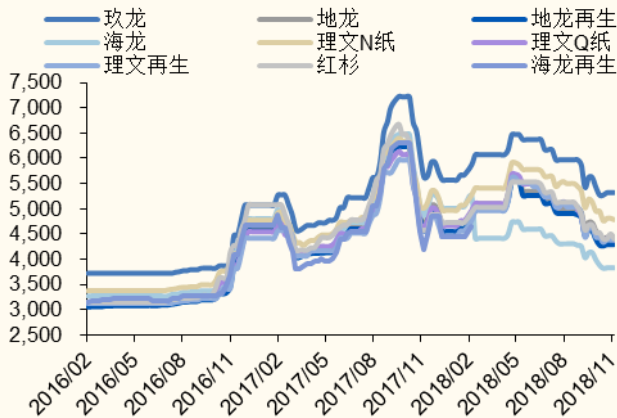
单位：¥/t



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)

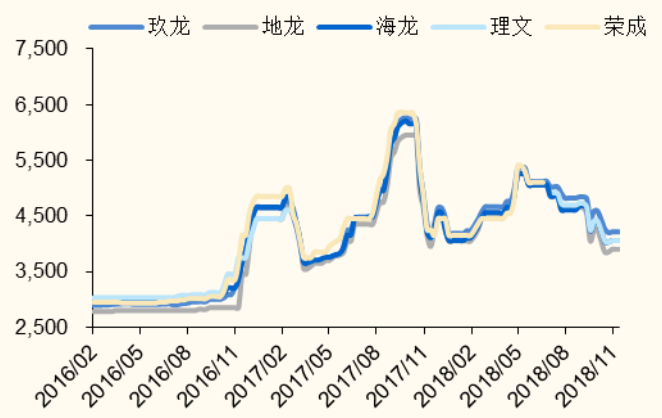
单位: ¥/t



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)

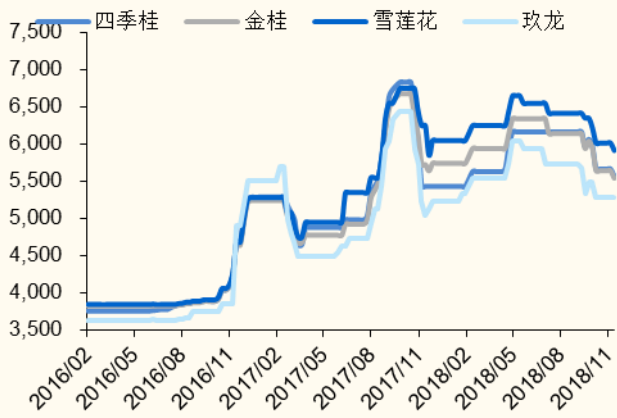
单位: ¥/t



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)

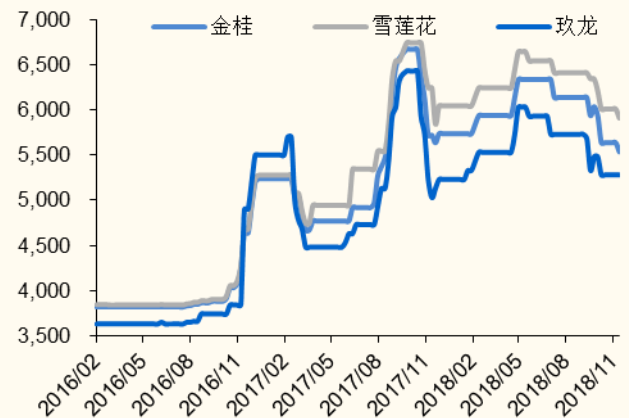
单位: ¥/t



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

■ 木浆价格略有下跌。上周美废、日废、欧废价格环比变动 0.15%/0.15%/-4.31%，价格月度环比变动 0.15%/-2.44%/-23.23%。

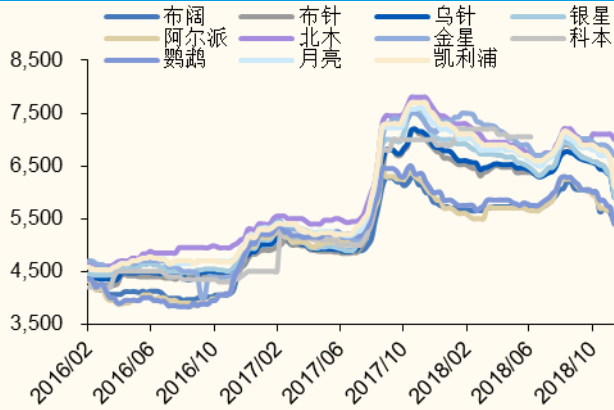
图表 52: 进口纸浆及废纸价格上周变动 (单位: 元/吨)

| 品牌 | 周环比增长率 | 月环比增长率 | 年同比增长率 |
|----|---------|----------|----------|
| 木浆 | (5.04%) | (6.78%) | (15.79%) |
| 美废 | 0.15% | 0.15% | 10.18% |
| 日废 | 0.15% | (2.44%) | 34.58% |
| 欧废 | (4.31%) | (23.23%) | (1.62%) |

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)

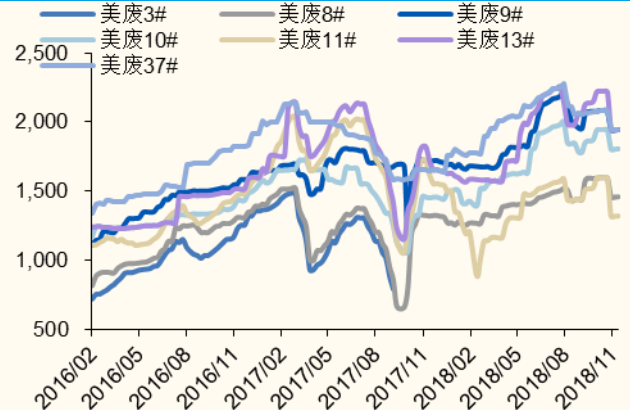
单位: ¥/t



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)

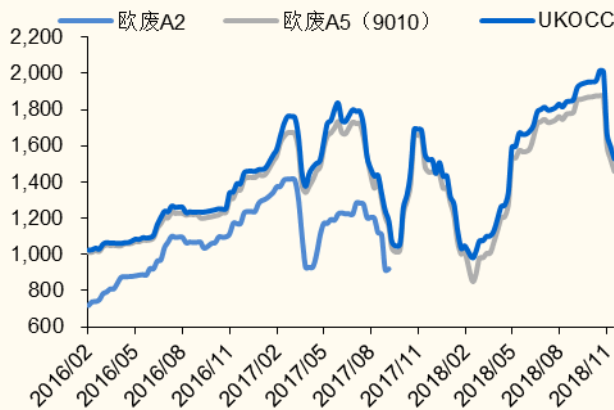
单位: ¥/t



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)

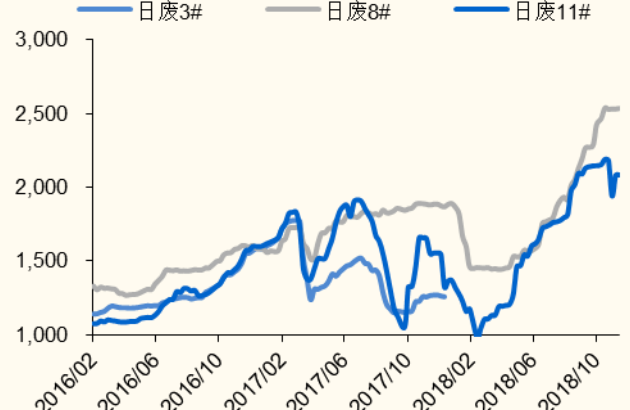
单位: ¥/t



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 -2.87%/-8.25%/-11.03%/-1.96%，月度价格同比变动 -9.83%/-9.84%/-13.66%/-2.36%。

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 | (2.87) | (9.83) | 8.58 |
| 废书本纸 | (8.25) | (9.84) | 0.41 |
| 废铜版纸 | (11.03) | (13.66) | (8.30) |
| 旧报纸 | (1.96) | (2.36) | 2.05 |

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)

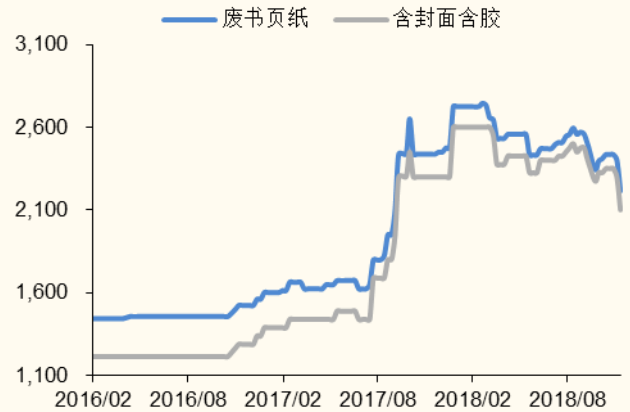
单位: ¥/t



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)

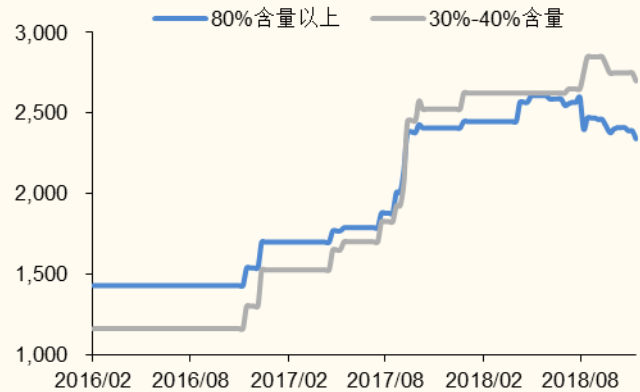
单位: ¥/t



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

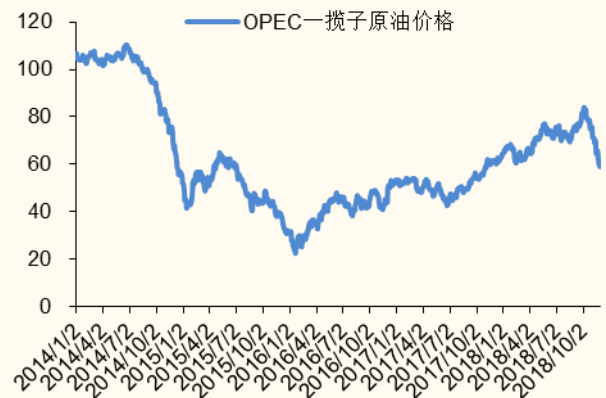
- 动力煤价格略有下降, 原油价格处于历史高位。截至 2018 年 11 月 26 日, 秦皇岛 Q5500 动力煤现货成交均价为 579 元/吨, 相较上周下降 2 元/吨。截至 2018 年 11 月 28 日, 原油价格小幅下降, OPEC 一揽子原油价格为 59.25 美元/桶。

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