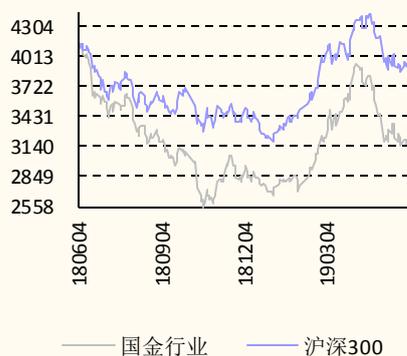


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金轻工造纸指数	3183.30
沪深300指数	3629.79
上证指数	2898.70
深证成指	8922.69
中小板综指	8686.74



## 相关报告

- 1.《轻工制造行业策略周报-工业大麻本月或有催化剂,文化纸开始提价》, 2019.5.26
- 2.《轻工制造行业策略周报-贸易战对纸企成本影响不及汇率》, 2019.5.19
- 3.《轻工制造行业 2019 年中期策略-包装关注稳增长与主题,家居 B 端...》, 2019.5.16
- 5.《轻工制造行业策略周报-IQOS 美国上市在即,重点推荐劲嘉股份》, 2019.5.5

## 揭力

分析师 SAC 执业编号: S1130515080003  
(8621)60935563  
jie\_li@gjzq.com.cn

## 袁艺博

分析师 SAC 执业编号: S1130519020005  
yuanyibo@gjzq.com.cn

## FDA 大麻二酚听证会结果偏中性

## 行情回顾

- 上周,轻工制造行业跑赢大盘 0.25pct: SW 轻工制造 (1.25%) VS 沪深300 (1.00%) / 中小板指数 (2.19%) / 创业板 (2.76%); 个股周涨幅前五分别为: 包装印刷—京华激光 (8.13%)、吉宏股份 (6.80%)、顺灏股份 (6.60%)、合兴包装 (6.51%) 和紫江企业 (5.60%); 家用轻工—中源家居 (12.02%)、威华股份 (9.27%)、喜临门 (8.14%)、爱迪尔 (8.06%)、和晨光文具 (7.51%); 造纸—仙鹤股份 (10.30%)、荣晟环保 (3.84%)、中顺洁柔 (3.76%)、广东甘化 (3.76%) 和民丰特纸 (2.60%)。

## 本周观点

- 5月31日, FDA 召开针对大麻二酚 (CBD) 的公开听证会。会议结果基本符合预期, FDA 并没有在听证会上立即做出任何关于 CBD 应用的决定。我们认为, 首先本次 FDA 对 CBD 较为审慎的态度实属正常。毕竟在联合国尚未修改 1961 年公约, 将 CBD 剔除毒品管制列表的背景下, 预计 FDA 仅通过一次听证会便快速在全美放开 CBD 下游应用存在难度。第二, 本次听证会释放的 6 大信息, 整体比较中性, 未完全否决放开 CBD 的可能, 也未承认其为一个 100% 有益的物质。综合来看, 美国工业大麻企业和相关参与人员, 与 FDA 等监管机构之间的争论与博弈仍将持续, 下一次公开听证会将于今年 7 月 2 日召开, 我们认为仍预期下一次听证会较难推出实质性政策。
- **造纸板块:** 5月27日-28日, 国内废纸价格出现暴跌, 平均跌幅达到 500 元/吨。受到原材料价格大跌影响, 5月28日, 玖龙、理文和山鹰下调原纸价格, 下调幅度基本在 100 元/吨左右。28 日后, 废纸降价延续, 28 日-30 日期间内, 华东 74 家纸企下调 30-270 元/吨采购价, 华南 27 家纸企下调 30-100 元/吨采购价, 全国范围内共 152 家纸企下调采购价。近两周国内包装纸和废纸采购价已经出现下调, 而伴随中美贸易战的深化, 影响了纸企的下游需求, 导致纸价难以维持。我们继续维持包装纸价格走弱的判断。
- **家用轻工:** 对于今年的定制家居企业而言, 客单价的增长尤为为重要。而通过索菲亚和我乐与家电企业的合作来看, 现阶段已经开始尝试为消费者提供更多与家居相关的配套服务, 以谋求客单价提升。同时, 通过与家电企业的合作, 能够形成良好的交互式引流, 属于在终端门店流量承压背景之下, 创新型拓展客流模式。另一方面, 从订单的情况来看, 索菲亚 4 月订单情况有所回暖, 尚品宅配也相对维持较为稳定小幅增长。全年来看, 定制家居板块维持“前低后高”的增长预期相对较为确定。
- **包装印刷:** 短期在国内包装纸企业停机保价与涨价函发出的情况下, 包装行业 Q2 期内盈利能力可能小有压力, 预期毛利率可能环比略有下降。但是对于包装板块今年整体盈利修复的预期仍然不变。同时, 受益 FDA 通过 IQOS 在美国销售的申请, 且可能会倒逼我们国内新型烟草相关政策的加速制定和出台。因此, 短期上市烟标企业个股仍会出现一轮估值修复。

## 投资建议

- 云南省关于工业大麻行业政策迎来边际变化; 文化纸企业盈利修复预期开启: 劲嘉股份、吉宏股份、欧派家居、索菲亚、太阳纸业。

## 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 .....	4
本周观点 .....	4
本周提示 .....	7
附录一、2019年1月1日起轻工制造上市公司增减持计划.....	7
附录二、上周大宗交易 .....	12
附录三、上周重要公告回顾 .....	12
附录四、年初至今行业个股累计表现 .....	13
附录五、本周行业要闻 .....	14
附录六、各子行业月度运行情况 .....	15
附录七、塑料和金属包装原材料价格监测 .....	21
附录八、纸品高频数据监测 .....	22
风险因素 .....	26

## 图表目录

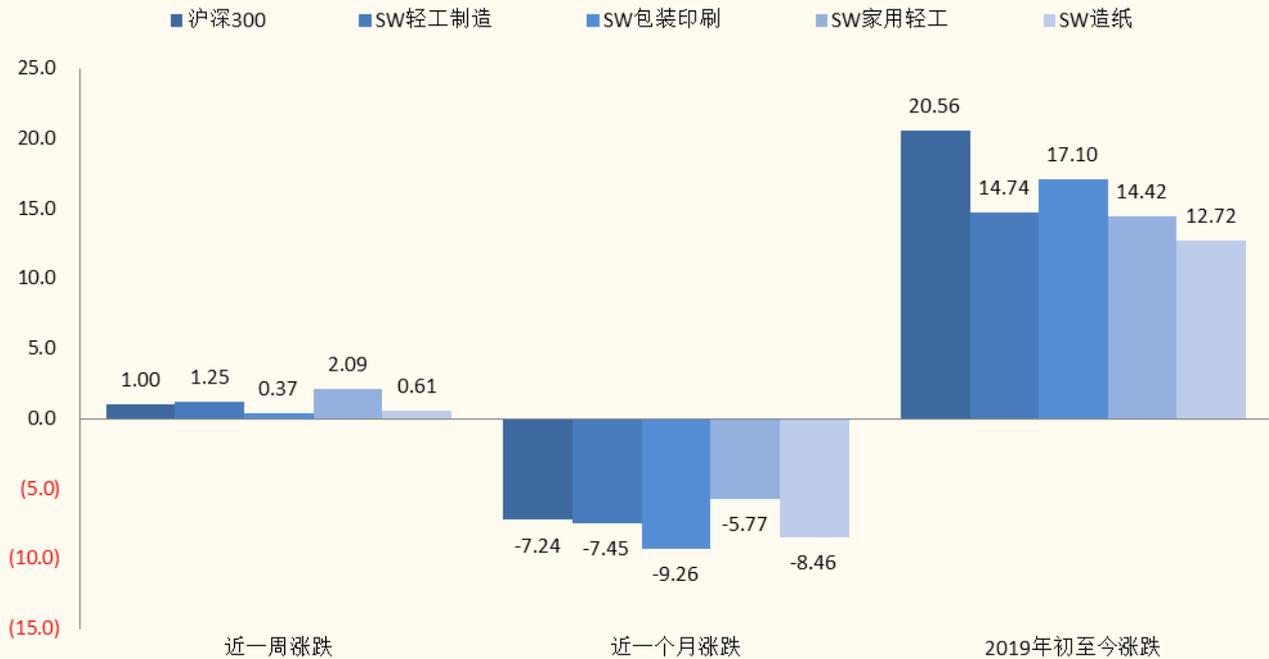
图表 1: 轻工制造各子行业指数表现.....	4
图表 2: 重点公司盈利预测、估值及评级.....	6
图表 3: 2019年1月1日起轻工制造上市公司增持计划 .....	7
图表 4: 2019年1月1日起轻工制造上市公司减持计划 .....	9
图表 5: 上周轻工制造上市公司大宗交易.....	12
图表 6: 年初至今行业个股累计表现 (%) .....	14
图表 7: 家具出口金额 (2016-2019Ytd) .....	15
图表 8: 限额以上家具国内零售额 (2016-2019Ytd) .....	15
图表 9: 玩具出口金额 (2016-2019Ytd) .....	16
图表 10: 限额以上文具国内零售额 (2016-2019Ytd) 单位: 亿元 .....	16
图表 11: 销售收入累计值 (2016-2018Ytd) .....	16
图表 12: 利润总额累计值 (2016-2019Ytd) .....	16
图表 13: 累计毛利率/期间费用率 (2016-2018Ytd) .....	16
图表 14: 单月毛利率/期间费用率 (2016-2019 Ytd) 单位: % .....	16
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.....	17
图表 18: 全国商品房销售额.....	17
图表 19: 30大中城市商品房成交面积.....	18
图表 20: 30大中城市商品房成交套数.....	18
图表 21: 纸业固定资产投资 FAI 月累计值 (2015-2019Ytd) 单位: RMB mn ...	18
图表 22: 机制纸与纸板产量 (2014-2019Ytd) .....	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 (2016-2019Ytd) .....	19
图表 25: 纸及纸板进口金额 (2016-2019Ytd) .....	19
图表 26: 纸及纸板出口数量 (2016-2019Ytd) .....	19
图表 27: 纸及纸板出口金额 (2016-2019Ytd) .....	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 (2014-2019Ytd) .....	21
图表 38: 聚乙烯均价 单位: 元/吨.....	22
图表 39: 0.25mm 镀锡板卷价格 单位: 元/吨 .....	22
图表 40: 铝板均价 单位: 元/吨.....	22
图表 41: 分纸种主要品牌价格上周变动 (单位: 元/吨) .....	22
图表 42: 白板纸价格走势 (2016-2019Ytd) .....	23
图表 43: 白卡纸价格走势 (2016-2019Ytd) .....	23
图表 44: 铜版纸价格走势 (2016-2019Ytd) .....	23
图表 45: 双胶纸价格走势 (2016-2019Ytd) .....	23
图表 46: 箱板纸价格走势 (2016-2019Ytd) .....	23
图表 47: 瓦楞纸价格走势 (2016-2019Ytd) .....	23
图表 48: 白面牛卡价格走势 (2016-2019Ytd) .....	24
图表 49: 轻涂白面牛卡价格走势 (2016-2019Ytd) 单位: ¥/t.....	24
图表 50: 进口纸浆及废纸价格上周变动 (单位: 元/吨) .....	24
图表 51: 进口木浆分原材料价格 (2016-2019Ytd) .....	24
图表 52: 美废分标号价格 (2016-2019Ytd) .....	24
图表 53: 欧废分标号价格 (2016-2019Ytd) .....	25
图表 54: 日废分标号价格 (2016-2019Ytd) .....	25
图表 55: 国内废纸价格上周变动 (单位: 元/吨) .....	25
图表 56: 黄板纸分标号价格 (2016-2019Ytd) .....	25
图表 57: 废书本纸价格走势 (2016-2019Ytd) .....	25
图表 58: 废铜版纸价格走势 (2016-2019Ytd) .....	26
图表 59: 旧报纸价格走势 (2016-2019Ytd) .....	26

## 上周回顾

- 上周，轻工制造行业跑赢大盘 0.25pct：SW 轻工制造（1.25%）VS 沪深 300（1.00%）/中小板指数（2.19%）/创业板（2.76%）；个股周涨幅前五分别为：包装印刷—京华激光（8.13%）、吉宏股份（6.80%）、顺灏股份（6.60%）、合兴包装（6.51%）和紫江企业（5.60%）；家用轻工—中源家居（12.02%）、威华股份（9.27%）、喜临门（8.14%）、爱迪尔（8.06%）、和晨光文具（7.51%）；造纸—仙鹤股份（10.30%）、荣晟环保（3.84%）、中顺洁柔（3.76%）、广东甘化（3.76%）和民丰特纸（2.60%）。

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

- 5月31日，FDA召开针对大麻二酚（CBD）的公开听证会。会议结果基本符合预期，FDA并没有在听证会上立即做出任何关于CBD应用的决定。本次听证会主要传递出了六大信息，1) FDA对于工业大麻行业持有怀疑态度，但美国国会面临放宽CBD相关产品的压力；2) 目前在美国将CBD添加进食品或化妆品属于违法行为，但美国各州正在制定针对CBD的适应本州情况的相关政策；3) CBD在美国市场存在过度宣传情况；4) CBD作为食品添加剂，仍需要进行更多的临床试验；5) 长期和大量使用CBD可能会出现后遗症。比如含有CBD成分的抗癫痫药品Epidiolex，存在嗜睡、肠胃不适的后遗症；6) 参与大麻行业的相关人员与企业，希望FDA尽快制定监管政策。我们认为，首先本次FDA对CBD较为审慎的态度实属正常。毕竟在联合国尚未修改1961年公约，将CBD剔除毒品管制列表的背景下，预计FDA仅通过一次听证会便快速在全美放开CBD下游应用存在难度。第二，本次听证会释放的6大信息，整体比较中性，未完全否决放开CBD的可能，也未承认其为一个100%有益的物质。综合来看，美国工业大麻企业及相关参与人员，与FDA等监管机构之间的争论与博弈仍将持续，且下一次公开听证会将于今年7月2日召开，我们认为仍预期下一次听证会较难推出实质性政策。但从长一点的周期看，美国各州有可能率先在辖区范围内出台关于CBD应有、监管的相关政策，届时将可能倒闭

美国联邦层面的政策推出。这一情况可能与美国《新农业法案》全境工业大麻合法化的发展历程类似，也是有地方先行，相关政策试点、优化和升级之后再实现联邦政策出台。加拿大将在今年 10 月，实现与大麻相关的消费品全境合法化。加拿大的先行“试水”，实际上也能够为美国政策制定提供良好范例。美国放松 CBD 应用只是时间问题，相关监管政策的变化仍然值得持续关注。

- **造纸板块：**5 月 27 日-28 日，国内废纸价格出现暴跌，平均跌幅达到 500 元/吨。受到原材料价格大跌影响，5 月 28 日，玖龙、理文和山鹰下调原纸价格，下调幅度基本在 100 元/吨左右。28 日后，废纸降价延续，28 日-30 日期间内，华东 74 家纸企下调 30-270 元/吨采购价，华南 27 家纸企下调 30-100 元/吨采购价，全国范围内共 152 家纸企下调采购价。近两周国内包装纸和废纸采购价已经出现下调，而伴随中美贸易战的深化，影响了纸企的下游需求，导致纸价难以维持。我们继续维持包装纸价格走弱的判断。
- **家用轻工：**对于今年的定制家居企业而言，客单价的增长尤为重要。而通过索菲亚和我乐与家电企业的合作来看，实际上定制家居企业不再仅满足于由全屋定制战略推进，以及出售柜体数量增长对客单价的拉动。现阶段已经开始尝试为消费者提供更多与家居相关的配套服务，以谋求客单价提升。而与家电企业合作，可以进一步夯实定制家居企业在一站式家居生活解决方案方面的输出能力。同时，通过与家电企业的合作，品牌家电突出的产品品质，能够为家居企业输出一体化解决方案形成良好的质量保证。再者家居先于家电进场，而家电的集中度与品牌影响力又显著高于家居行业，因此家居企业与家电企业的合作，实际上能够形成良好的交互式引流，属于在终端门店流量承压背景之下，创新型拓展客流模式。另一方面，从订单的情况来看，索菲亚 4 月订单情况有所回暖，尚品宅配也相对维持较为稳定小幅增长。全年来看，定制家居板块维持“前低后高”的增长预期相对较为确定。推荐**欧派家居、索菲亚、尚品宅配和我乐家居**。
- **包装印刷：**短期在国内包装纸企业停机保价与涨价函发出的情况下，包装行业 Q2 期内盈利能力可能小有压力，预期毛利率可能环比略有下降。但是对于包装板块今年整体盈利修复的预期仍然不变。同时，受益 FDA 通过 IQOS 在美国销售的申请，且可能会倒逼我们国内新型烟草相关政策的加速制定和出台。因此，短期上市烟标企业个股仍会出现一轮估值修复。本周重点推荐 HNB 产品已在专利申请阶段的**劲嘉股份**。同时继续推荐 Q1 业绩增长近 3 倍，精准营销和跨境电商业务增长强劲的**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、合兴包装和劲嘉股份**。
- **劲嘉股份：**传统主业烟标业务随烟草行业转暖恢复较快增长；高端彩盒包装业务保持高速增长；最大的看点：新型烟草政策放开，加热不燃烧产品实现国内销售。现价 11.66 元/股，市值 170.80 亿元，对应 2019 年 PE 为 22 倍。
- **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 22.30 元/股，市值 49.64 亿元，对应 2019 年 PE 为 14 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 44.39 元/股，市值 190.92 亿元，对应 2019 年 PE 为 12 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 10.48 元/股，市值 136.91 亿元，对应 2019 年 PE 为 24 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 6.41 元/股，市值 166.12 亿元，对应 2019 年 PE 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 5.38 元/股，市值 62.92 亿元，对应 2019 年 PE 为 22 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 79.80 元/股，市值 158.55 亿元，对应 2019 年 PE 为 22 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 114.10 元/股，市值 479.44 亿元，对应 2019 年 PE 为 22 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 19.07 元/股，市值 176.10 亿元，对应 2019 年 PE 为 10 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 11.13，市值 25.15 亿元，对应 2019 年 PE 为 10 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	质押股份比例 (%)
			18E	19E	20E	18E	19E	20E			
家用轻工	我乐家居	11.13	0.75	1.11	1.65	15	10	7	3.0	买入	3.63
	顾家家居	44.39	2.75	3.73	4.21	16	12	11	4.1	买入	31.54
	索菲亚	19.07	1.32	1.85	2.58	14	10	7	4.4	买入	5.42
	欧派家居	114.1	4.02	5.15	7.32	28	22	16	6.3	买入	0.06
	尚品宅配	79.80	2.64	3.67	5.16	30	22	15	5.2	增持	13.22
	金牌厨柜	56	3.49	4.81	6.38	16	12	9	3.8	买入	14.99
	志邦家居	18.98	2.05	2.74	3.82	9	7	5	2.4	买入	11.37
	好莱客	16.44	1.43	1.95	2.62	11	8	6	2.4	买入	0.5
	美克家居	5.29	0.28	0.35	0.46	19	15	12	2.0	买入	10.87
	晨光文具	41.93	0.87	1.13	1.44	48	37	29	11.4	买入	0
包装印刷	乐歌股份	22.70	0.76	0.95	1.13	30	24	20	2.7	增持	6.87
	劲嘉股份	11.66	0.46	0.54	0.66	25	22	18	2.5	买入	37.86
	吉宏股份	22.30	1.06	1.57	2.04	21	14	11	3.9	买入	26.83

	合兴包装	5.38	0.17	0.25	0.34	32	22	16	2.3	买入	23.31
	裕同科技	18.72	2.16	2.92	3.92	9	6	5	3.0	买入	40.42
	美盈森	5.39	0.30	0.39	0.48	18	14	11	1.9	买入	24.5
	奥瑞金	4.57	0.34	0.39	0.43	13	12	11	1.9	增持	15.58
	中顺洁柔	10.48	0.34	0.44	0.58	31	24	18	4.0	买入	1.44
造纸	太阳纸业	6.41	0.98	1.02	1.46	7	6	4	1.3	买入	10.23
	维达国际	14.02	0.54	0.64	0.80	26	22	18	0.0	增持	-

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 2019 年 5 月 31 日收盘价

### 本周提示

- 帝欧家居: 分红派息、分红除权
- 恒林股份: 分红派息、分红除权
- 青山纸业: 红股上市、分红除权
- 顺灏股份: 分红除权、红股上市
- 纳尔股份: 并购重组发审委审核会议
- 顾家家居: 分红除权、红股上市
- 尚品宅配: 分红派息、分红除权
- 民丰特纸: 分红派息、分红除权
- 浙江永强: 分红派息、分红除权
- 亚振家居: 分红除权、红股上市
- 广博股份: 限售股份上市流通
- 海顺新材: 分红除权、红股上市

### 附录

#### 附录一、2019 年 1 月 1 日起轻工制造上市公司增减持计划

图表 3: 2019 年 1 月 1 日起轻工制造上市公司增持计划

代码	名称	公告日期	交易平均价 (元/股)	增持数量 (万股)	增持股数占 总股本比例 (%)	现价
000576.SZ	广东甘化	2019/2/28	9.81	0.50	0.00	9.11
000576.SZ	广东甘化	2019/2/28	6.45	1028.75	2.32	9.11
000576.SZ	广东甘化	2019/3/12	6.23	1013.60	2.29	9.11
002012.SZ	凯恩股份	2019/2/1	3.50	145.04	0.31	4.69
002078.SZ	太阳纸业	2019/1/2	6.81	160.00	0.06	6.41
002191.SZ	劲嘉股份	2019/2/23	8.86	1495.00	1.00	11.66
002240.SZ	威华股份	2019/1/10	7.16	1800.00	3.36	9.31
002489.SZ	浙江永强	2019/3/8	3.38	10.00	0.00	3.51
002489.SZ	浙江永强	2019/3/11	3.44	59.00	0.03	3.51
002489.SZ	浙江永强	2019/3/12	3.56	60.00	0.03	3.51
002489.SZ	浙江永强	2019/3/14	3.42	252.00	0.12	3.51
002489.SZ	浙江永强	2019/3/15	3.47	245.00	0.11	3.51
002489.SZ	浙江永强	2019/3/18	3.45	785.53	0.36	3.51
002489.SZ	浙江永强	2019/3/19	3.26	1151.54	0.53	3.51
002521.SZ	齐峰新材	2019/1/16	—	53.22	0.11	5.43
002521.SZ	齐峰新材	2019/1/22	—	125.50	0.25	5.43
002615.SZ	哈尔斯	2019/1/4	5.44	202.00	0.49	5.37
002615.SZ	哈尔斯	2019/1/8	5.57	35.00	0.09	5.37
002615.SZ	哈尔斯	2019/1/9	5.51	25.00	0.06	5.37
002615.SZ	哈尔斯	2019/1/10	5.68	193.56	0.47	5.37
002615.SZ	哈尔斯	2019/1/11	4.98	66.19	0.16	5.37
300057.SZ	万顺股份	2019/1/22	—	810.19	1.84	5.51
600567.SH	山鹰纸业	2019/1/24	3.26	2433.47	0.53	3.38
600567.SH	山鹰纸业	2019/1/24	3.26	1802.41	0.39	3.38

代码	名称	公告日期	交易平均价 (元/股)	增持数量 (万股)	增持股数占 总股本比例 (%)	现价
600567.SH	山鹰纸业	2019/1/24	3.19	4570.66	1.00	3.38
603008.SH	喜临门	2019/1/26	11.49	174.39	0.44	10.89
603008.SH	喜临门	2019/2/21	11.86	506.78	1.28	10.89
603600.SH	永艺股份	2019/1/3	6.61	5.84	0.02	9.37
603600.SH	永艺股份	2019/1/4	7.21	3.50	0.01	9.37
603600.SH	永艺股份	2019/1/7	7.14	10.40	0.03	9.37
603600.SH	永艺股份	2019/1/9	7.44	5.50	0.02	9.37
603600.SH	永艺股份	2019/1/10	6.98	5.04	0.02	9.37
603600.SH	永艺股份	2019/1/15	7.04	7.10	0.02	9.37
603600.SH	永艺股份	2019/1/22	9.44	1.76	0.01	9.37
603008.SH	喜临门	2019/4/29	10.97	7.82	0.02	10.89
603600.SH	永艺股份	2019/3/14	9.42	1.00	0.00	9.37
603600.SH	永艺股份	2019/3/15	9.71	4.32	0.01	9.37
603600.SH	永艺股份	2019/3/18	—	150.89	0.50	4.47
603818.SH	曲美家居	2019/2/23	6.76	1767.08	3.60	7.28
002799.SZ	环球印务	2019/2/11	12.66	47.84	0.32	14.28
002799.SZ	环球印务	2019/2/12	11.90	54.76	0.37	14.28
603816.SH	顾家家居	2019/2/23	47.03	190.60	0.44	44.39
603313.SH	梦百合	2019/2/22	9.55	6.00	0.02	22.47
603313.SH	梦百合	2019/2/22	9.55	6.00	0.02	22.47
603313.SH	梦百合	2019/2/22	9.55	10.00	0.04	22.47
603313.SH	梦百合	2019/2/22	9.55	6.00	0.02	22.47
603313.SH	梦百合	2019/2/22	9.55	5.00	0.02	22.47
603313.SH	梦百合	2019/2/22	9.55	8.00	0.03	22.47
002812.SZ	恩捷股份	2019/1/14	46.63	3.98	0.01	54.02
002812.SZ	恩捷股份	2019/1/31	46.42	0.50	0.00	54.02
002831.SZ	裕同科技	2019/1/2	40.54	20.75	0.05	18.72
603058.SH	永吉股份	2019/1/23	6.47	60.00	0.14	8.47
603058.SH	永吉股份	2019/1/24	6.47	30.00	0.07	8.47
603313.SH	梦百合	2019/5/7	23.50	0.43	0.00	22.47
603313.SH	梦百合	2019/5/7	23.50	0.42	0.00	22.47
603313.SH	梦百合	2019/5/7	23.30	0.22	0.00	22.47
603313.SH	梦百合	2019/5/7	23.50	0.21	0.00	22.47
603313.SH	梦百合	2019/5/30	22.46	3.57	0.01	22.47
603313.SH	梦百合	2019/5/30	22.41	3.60	0.02	22.47
603058.SH	永吉股份	2019/3/5	6.47	30.00	0.07	8.47
603058.SH	永吉股份	2019/3/5	6.47	30.00	0.07	8.47
603058.SH	永吉股份	2019/3/5	6.47	30.00	0.07	8.47
603058.SH	永吉股份	2019/3/5	10.29	318.53	0.75	8.47
603385.SH	惠达卫浴	2019/1/29	9.20	209.67	0.57	8.83
603058.SH	永吉股份	2019/5/17	8.92	3.59	0.01	8.47
603058.SH	永吉股份	2019/5/20	8.47	10.22	0.02	8.47
603058.SH	永吉股份	2019/5/28	8.38	0.50	0.00	8.47
603058.SH	永吉股份	2019/5/28	8.44	16.54	0.04	8.47
603385.SH	惠达卫浴	2019/2/16	7.25	531.81	1.44	8.83
002853.SZ	皮阿诺	2019/2/1	17.26	114.38	0.74	17.77
002853.SZ	皮阿诺	2019/2/16	17.83	96.96	0.62	17.77
300729.SZ	乐歌股份	2019/1/30	20.85	6.00	0.07	22.7

代码	名称	公告日期	交易平均价 (元/股)	增持数量 (万股)	增持股数占 总股本比例 (%)	现价
300729.SZ	乐歌股份	2019/1/31	20.89	0.50	0.01	22.7
300729.SZ	乐歌股份	2019/1/31	21.66	0.56	0.01	22.7
300729.SZ	乐歌股份	2019/2/1	25.30	0.05	0.00	22.7
300729.SZ	乐歌股份	2019/2/1	21.60	1.00	0.01	22.7
300729.SZ	乐歌股份	2019/2/12	21.25	5.78	0.07	22.7
300729.SZ	乐歌股份	2019/2/13	21.34	0.50	0.01	22.7
002925.SZ	盈趣科技	2019/1/4	32.09	8.00	0.02	40.8
002925.SZ	盈趣科技	2019/1/15	33.02	4.53	0.01	40.8
002925.SZ	盈趣科技	2019/1/24	32.32	0.60	0.00	40.8
002925.SZ	盈趣科技	2019/1/28	41.94	63.83	0.14	40.8
002925.SZ	盈趣科技	2019/2/27	42.20	13.78	0.03	40.80
002925.SZ	盈趣科技	2019/2/27	42.00	4.63	0.01	40.80
002925.SZ	盈趣科技	2019/2/28	57.64	1.00	0.00	40.80
002846.SZ	英联股份	2019/4/12	16.78	0.05	0.00	13.26
002421.SZ	齐峰新材	2019/5/8	—	59.01	0.11	3.89
600567.SH	山鹰纸业	2019/5/13	3.49	30.00	0.01	3.38
600567.SH	山鹰纸业	2019/5/13	3.45	30.00	0.01	3.38
600567.SH	山鹰纸业	2019/5/13	3.47	30.00	0.01	3.38
600567.SH	山鹰纸业	2019/5/13	3.48	10.00	0.00	3.38
600567.SH	山鹰纸业	2019/5/13	3.47	10.00	0.00	3.38
600567.SH	山鹰纸业	2019/5/13	3.47	10.00	0.00	3.38
002831.SZ	裕同科技	2019/5/10	50.00	1.16	0.00	18.72
002831.SZ	裕同科技	2019/5/24	18.90	10.58	0.01	18.72
002831.SZ	裕同科技	2019/5/24	18.90	10.57	0.01	18.72
002831.SZ	裕同科技	2019/5/24	18.87	3.04	0.00	18.72
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/3/11	5.83	464.06	0.16	5.4
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/27	5.33	3.00	0.00	5.4
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/27	5.33	2.15	0.00	5.4
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/28	5.35	5.80	0.00	5.4
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/28	5.39	2.32	0.00	5.4
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/28	5.38	4.10	0.00	5.4
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/28	5.38	39.24	0.01	5.4
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/28	5.36	13.97	0.00	5.4
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/29	5.40	11.20	0.00	5.4
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/29	5.42	21.73	0.01	5.4
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/29	5.40	7.64	0.00	5.4
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/29	5.42	19.83	0.01	5.4
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/29	5.39	3.00	0.00	5.4
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/29	5.40	6.96	0.00	5.4
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/29	5.40	1.58	0.00	5.4
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/29	5.42	11.15	0.00	5.4
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/30	5.42	6.08	0.00	5.4

来源: Wind, 国金证券研究所

**图表 4: 2019 年 1 月 1 日起轻工制造上市公司减持计划**

代码	名称	公告日期	交易平均价 (元/股)	减持数量 (万股)	减持数量占总 股本比例 (%)	现价
000576.SZ	广东甘化	2019/3/13	10.01	0.50	0.00	9.11

代码	名称	公告日期	交易平均价 (元/股)	减持数量 (万股)	减持数量占总 股本比例 (%)	现价
000587.SZ	金洲慈航	2019/1/11	3.26	455.13	0.21	2.13
000812.SZ	陕西金叶	2019/1/22	4.04	0.50	0.00	3.90
002191.SZ	劲嘉股份	2019/2/23	8.86	1495.00	1.00	11.66
002229.SZ	鸿博股份	2019/1/12	8.22	450.06	0.90	7.79
002229.SZ	鸿博股份	2019/1/12	7.95	438.99	0.88	7.79
002229.SZ	鸿博股份	2019/1/12	7.90	5.48	0.01	7.79
002235.SZ	安妮股份	2019/1/21	5.50	178.00	0.29	8.20
002235.SZ	安妮股份	2019/2/12	4.73	300.00	0.48	8.20
002235.SZ	安妮股份	2019/2/13	6.66	150.00	0.24	8.20
002235.SZ	安妮股份	2019/3/6	7.00	62.94	0.10	8.20
002235.SZ	安妮股份	2019/3/7	7.32	80.00	0.13	8.20
002235.SZ	安妮股份	2019/3/8	7.57	40.00	0.06	8.20
002235.SZ	安妮股份	2019/3/9	5.14	145.67	0.23	8.20
002235.SZ	安妮股份	2019/3/13	6.55	553.97	0.89	8.20
002240.SZ	威华股份	2019/1/10	7.16	1800.00	3.36	9.31
002259.SZ	ST 升达	2019/1/22	2.63	0.50	0.00	2.15
002259.SZ	ST 升达	2019/1/22	2.30	154.78	0.21	2.15
002259.SZ	ST 升达	2019/3/7	2.24	1.60	0.00	2.15
002259.SZ	ST 升达	2019/3/8	3.13	3.16	0.00	2.15
002374.SZ	丽鹏股份	2019/1/4	3.20	527.41	0.60	3.20
002374.SZ	丽鹏股份	2019/1/7	2.78	508.52	0.58	3.20
002511.SZ	浙江永强	2019/1/2	7.93	0.50	0.00	10.48
002511.SZ	浙江永强	2019/1/31	7.95	25.59	0.02	10.48
002511.SZ	浙江永强	2019/2/1	8.30	16.10	0.01	10.48
002511.SZ	浙江永强	2019/2/13	8.59	13.52	0.01	10.48
002511.SZ	浙江永强	2019/2/14	8.50	1.20	0.00	10.48
002511.SZ	浙江永强	2019/2/15	8.48	7.20	0.01	10.48
002511.SZ	浙江永强	2019/2/18	7.92	4.50	0.00	10.48
002511.SZ	浙江永强	2019/3/12	8.81	98.30	0.08	10.48
002522.SZ	浙江众成	2019/1/2	4.51	52.22	0.06	6.14
002565.SZ	顺灏股份	2019/3/11	12.72	0.25	0.00	14.53
002572.SZ	索菲亚	2019/1/4	16.17	0.10	0.00	19.07
002599.SZ	盛通股份	2019/1/29	10.36	4.20	0.01	9.36
002565.SZ	顺灏股份	2019/4/30	20.16	258.00	0.36	14.53
002565.SZ	顺灏股份	2019/4/30	16.54	451.10	0.64	14.53
002565.SZ	顺灏股份	2019/5/6	16.42	451.10	0.64	14.53
002565.SZ	顺灏股份	2019/5/6	14.79	248.40	0.35	14.53
002599.SZ	盛通股份	2019/2/12	10.88	2.80	0.01	9.36
002599.SZ	盛通股份	2019/2/25	9.81	1.00	0.00	9.36
002599.SZ	盛通股份	2019/2/27	11.10	160.00	0.49	9.36
002599.SZ	盛通股份	2019/3/7	10.67	281.16	0.87	9.36
002599.SZ	盛通股份	2019/3/8	11.10	354.30	1.09	9.36
002599.SZ	盛通股份	2019/3/9	11.49	40.00	0.12	9.36
002599.SZ	盛通股份	2019/3/11		50.39	0.16	9.36
002605.SZ	姚记扑克	2019/1/2	6.90	398.00	1.00	10.80
002605.SZ	姚记扑克	2019/5/27	9.73	795.00	2.00	10.80
600086.SH	东方金钰	2019/3/9		240.00	0.18	4.06
600086.SH	东方金钰	2019/3/9	6.88	90.01	0.07	4.06
600086.SH	东方金钰	2019/3/9	5.45	512.00	0.38	4.06

代码	名称	公告日期	交易平均价 (元/股)	减持数量 (万股)	减持数量占总 股本比例 (%)	现价
600086.SH	东方金钰	2019/3/9	6.01	41.90	0.03	4.06
600086.SH	东方金钰	2019/3/13	6.03	581.13	0.43	4.06
603022.SH	新通联	2019/3/16		50.00	0.25	8.50
603838.SH	四通股份	2019/3/9		49.90	0.19	9.31
603398.SH	邦宝益智	2019/1/26	11.47	212.70	1.00	16.80
603398.SH	邦宝益智	2019/1/26	10.33	147.91	0.70	16.80
603398.SH	邦宝益智	2019/2/1	11.84	192.24	0.90	16.80
002787.SZ	华源控股	2019/3/12	8.03	1.20	0.00	7.39
002803.SZ	吉宏股份	2019/2/22	16.00	70.00	0.35	22.30
002803.SZ	吉宏股份	2019/2/22	16.00	130.00	0.66	22.30
002803.SZ	吉宏股份	2019/2/22	16.00	134.00	0.68	22.30
002803.SZ	吉宏股份	2019/2/22	34.48	2.82	0.02	22.30
002803.SZ	吉宏股份	2019/2/22	32.21	21.28	0.18	22.30
002803.SZ	吉宏股份	2019/2/22	32.16	0.24	0.00	22.30
002803.SZ	吉宏股份	2019/2/22	32.23	13.22	0.11	22.30
002803.SZ	吉宏股份	2019/2/22	26.21	19.21	0.17	22.30
002803.SZ	吉宏股份	2019/2/22	26.53	44.29	0.38	22.30
002803.SZ	吉宏股份	2019/2/22	27.09	3.67	0.03	22.30
002803.SZ	吉宏股份	2019/2/22	27.14	2.16	0.02	22.30
002803.SZ	吉宏股份	2019/2/22	27.09	5.32	0.05	22.30
002803.SZ	吉宏股份	2019/2/28	26.25	96.00	0.83	22.30
002812.SZ	恩捷股份	2019/3/5	45.15	0.96	0.00	54.02
603058.SH	永吉股份	2019/1/5	10.50	122.00	0.29	8.47
002836.SZ	新宏泽	2019/2/13	9.63	320.00	2.00	14.61
603801.SH	志邦家居	2019/2/12	34.10	36.36	0.23	18.98
300061.SZ	康旗股份	2019/3/18	9.20	3.72	0.01	6.85
002899.SZ	英派斯	2019/1/22	15.50	5.21	0.04	13.79
002899.SZ	英派斯	2019/1/22	15.73	4.79	0.04	13.79
002899.SZ	英派斯	2019/1/22	15.57	25.00	0.21	13.79
002899.SZ	英派斯	2019/1/22	15.50	18.00	0.15	13.79
002899.SZ	英派斯	2019/1/22	14.95	55.00	0.46	13.79
002899.SZ	英派斯	2019/1/22	14.90	12.00	0.10	13.79
300729.SZ	乐歌股份	2019/1/31	25.80	0.05	0.00	22.70
300729.SZ	乐歌股份	2019/2/1	21.17	0.20	0.00	22.70
002925.SZ	盈趣科技	2019/2/28	56.88	31.89	0.07	40.80
002925.SZ	盈趣科技	2019/2/28	58.62	54.79	0.12	40.80
002925.SZ	盈趣科技	2019/2/28	61.22	163.97	0.36	40.80
002356.SZ	赫美集团	2019/4/11	10.87	131.29	0.27	3.4
002356.SZ	赫美集团	2019/4/8	16.44	7.31	0.02	3.4
002356.SZ	赫美集团	2019/4/8	17.42	10.22	0.02	3.4
002356.SZ	赫美集团	2019/4/8	17.14	11.09	0.02	3.4
002356.SZ	赫美集团	2019/4/8	18.81	10.99	0.02	3.4
002701.SZ	奥瑞金	2019/4/10	6.16	0.50	0.00	4.57
002846.SZ	英联股份	2019/4/30	15.19	0.21	0.00	13.26
002012.SZ	凯恩股份	2019/4/30	5.89	0.02	0	4.69
000587.SZ	金洲济慈	2019/4/30	2.96	0.90	0	2.13
603899.SH	晨光文具	2019/5/1	35.02	460.00	0.5	37.41
603899.SH	晨光文具	2019/5/1	35.02	460.00	0.5	37.41
603899.SH	晨光文具	2019/5/11	34.72	440.00	0.48	36.62

代码	名称	公告日期	交易平均价 (元/股)	减持数量 (万股)	减持数量占总 股本比例 (%)	现价
603899.SH	晨光文具	2019/5/11	34.72	480.00	0.52	36.62
603058.SH	永吉股份	2019/5/24	10.07	231.93	0.55	8.47
603058.SH	永吉股份	2019/5/24	11.06	250.00	0.59	8.47
603058.SH	永吉股份	2019/5/25	10.07	231.93	0.55	8.47
603058.SH	永吉股份	2019/5/25	11.06	250.00	0.60	8.47
002751.SZ	易尚展示	2019/5/17	21.31	42.00	0.27	20.81
002751.SZ	易尚展示	2019/5/21	21.76	20.00	0.13	20.81
002751.SZ	易尚展示	2019/5/22	21.62	33.60	0.22	20.81
002751.SZ	易尚展示	2019/5/23	20.98	9.00	0.06	20.81
002831.SZ	裕同科技	2019/5/24	18.73	0.91	0.01	18.72
603226.SH	菲林格尔	2019/5/9	22.60	3.00	0.02	22.24
603226.SH	菲林格尔	2019/5/10	22.41	3.00	0.02	22.24
603226.SH	菲林格尔	2019/5/10	22.68	2.00	0.01	22.24
603226.SH	菲林格尔	2019/5/13	20.84	3.00	0.02	22.24
603226.SH	菲林格尔	2019/5/14	21.04	7.60	0.05	22.24
603226.SH	菲林格尔	2019/5/14	20.31	12.00	0.08	22.24
603226.SH	菲林格尔	2019/5/16	20.93	0.60	0.00	22.24
603226.SH	菲林格尔	2019/5/24	20.00	15.60	0.10	22.24
603226.SH	菲林格尔	2019/5/24	19.41	9.50	0.06	22.24
603226.SH	菲林格尔	2019/5/27	23.00	0.60	0.00	22.24
603226.SH	菲林格尔	2019/5/28	22.32	0.40	0.00	22.24
603226.SH	菲林格尔	2019/5/29	22.01	0.22	0.00	22.24
603226.SH	菲林格尔	2019/5/30	22.39	1.00	0.01	22.24

来源: Wind, 国金证券研究所

## 附录二、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 (%)
索菲亚	2019-05-27	19.55	1.03	19.55	18.20	0.00
索菲亚	2019-05-27	19.55	1.03	19.55	18.20	0.00
邦宝益智	2019-05-29	14.37	(9.91)	16.26	90.00	0.00

来源: Wind, 国金证券研究所

## 附录三、上周重要公告回顾

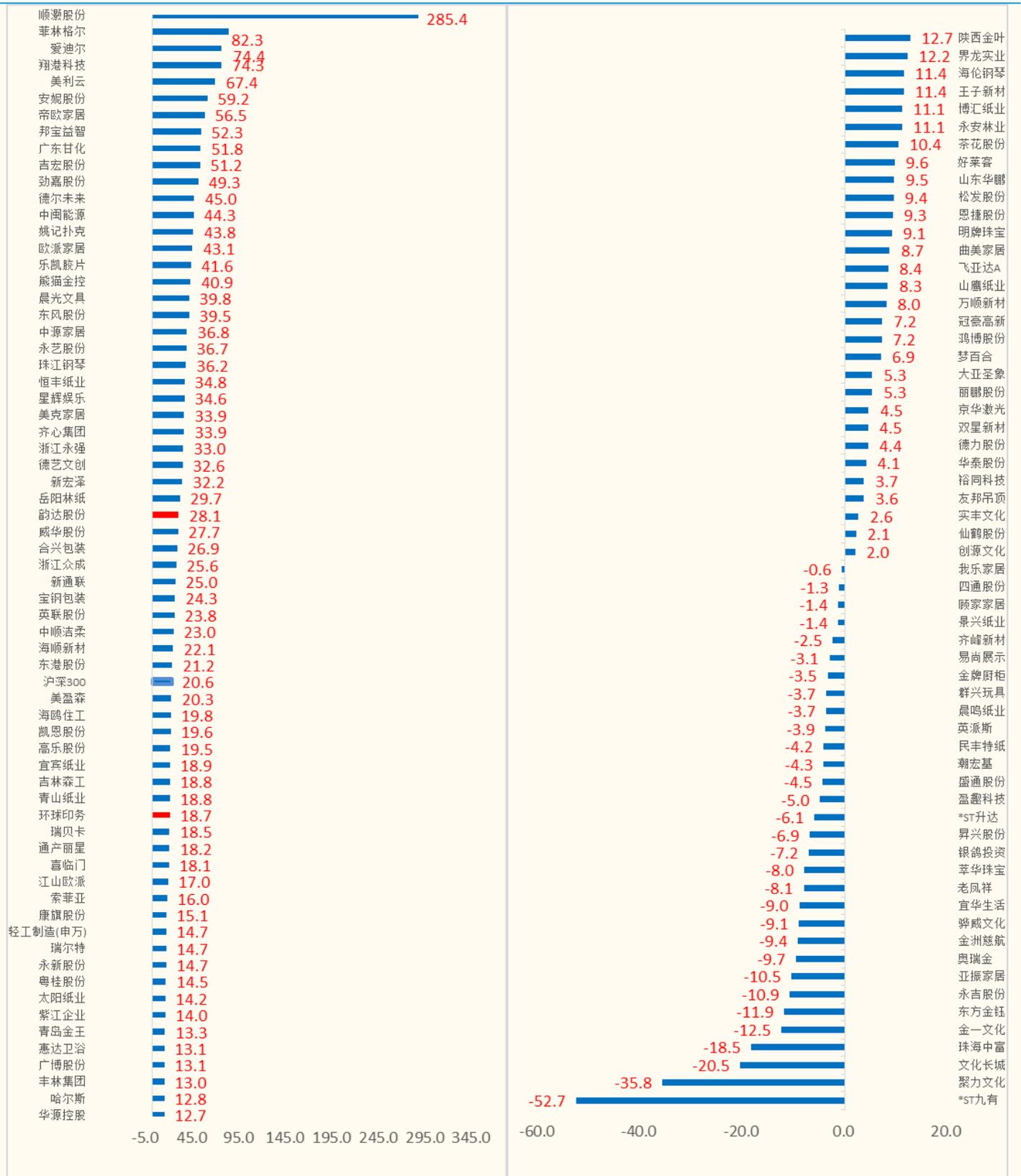
- **美盈森:** 工业大麻产业发展项目进展: 2019年5月28日, 公司与江南大学完成了《技术合作协议》的签署程序。协议内容包括江南大学利用自身在食品科学与工程方面的优势, 为实现工业大麻麻籽在人造肉、植物蛋白粉、植物奶、麻籽油、特殊医学用途配方食品等食品饮料产品中的应用研究及开发, 新产品的小试、中试及规模化生产提供技术协助和支持, 并提供小批量试验产品。
- **帝欧家居:** 第一期员工持股计划(草案): 第一期员工持股计划设立时资金总额不超过5,000万元, 以“份”作为认购单位, 每份份额为1.00元, 份数上限为5,000万份。持有人具体持有份额根据员工实际缴款情况确定。员工持股计划的总人数共计4人。所持有的股票总数累计不超过公司股本总额的10%, 单个员工所获股份权益对应的股票总数累计不超过公司股本总额的1%。
- **昇兴股份:** 公司收购: 公司控股股东昇兴控股拟通过其新设全资子公司太平洋制罐(福州)集团有限公司收购太平洋制罐中国包装业务的四家公司,

即太平洋制罐（北京）有限公司、太平洋制罐（沈阳）有限公司、太平洋制罐（青岛）有限公司和太平洋制罐（肇庆）有限公司公司。拟自筹资金 33,057.80 万元，收购太平洋制罐（漳州）有限公司、太平洋制罐（武汉）有限公司全部股权和标的公司原股东兴瑞丰对标的公司享有的债权。

- **德尔未来：**向全资子公司及控股孙公司增资：公司拟使用募集资金 41,500 万元对全资子公司苏州百得胜进行增资，同意苏州百得胜将其中 30,600 万元用于对其控股子公司苏州帕德森增资。
- **索菲亚：**拟发行超短期融资券：公司拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行总额不超过（含）5 亿元人民币的超短期融资券，本次拟注册和发行超短期融资券的期限，每期最长不超过（含）270 天。拟终止公开发行可转换公司债券：公司决定拟终止本次公开发行可转换债券事项。
- **威华股份：**披露重组报告书(草案)暨公司股票复牌：公司拟以发行股份的方式购买前海睿泽等 6 位交易对方合计持有的盛屯锂业 100%的股权。根据标的资产的评估价值、交易价格及上市公司股份发行价格，本次发行股份购买资产涉及的发行 A 股股票数量合计为 1.22 亿股。公司向深圳证券交易所申请，公司股票自 2019 年 5 月 30 日开市起停牌，预计 2019 年 5 月 31 日开市起复牌。

#### 附录四、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

附录五、本周行业要闻

- **山鹰投资 18 亿美元在马来西亚建厂：**山鹰和马来西亚萨拉克州经济开发公司签署了一项协议，联袂投资 18 亿美元在马来西亚宾土卢市的 Samalaju 工业园区建设一座新的纸浆和造纸工厂。据了解，该工厂计划产能 200 万吨/年，将为马来西亚创造约 2500 个工作机会，预计将于 2023 年投产运行。（网站：中国纸业网）
- **美国将对中国制造的床垫和不锈钢啤酒桶征收初步反倾销税：**据路透社 5 月 30 日报道，美国商务部周三称，已裁定中国制造的床垫和不锈钢啤酒桶“以低于公平价格‘倾销’到美国市场”，并将征收初步反倾销税。美国政府对中国制造的啤酒桶征收 79.7% 的关税，对中国制造的床垫征收高达 1731% 的关税。美国几家主要床垫公司已申请税收减免。“美国啤酒桶”公司（American Keg Co）同样寻求获得减免。（网站：泛家居圈）
- **玖龙纸价领跌，停机纸厂增至 10 余家：**玖龙各基地瓦楞纸、牛卡纸、再生牛卡纸以及灰底白板纸价格不同程度下跌，自北向南跌势依次加重，带动全国包装纸市场再起一轮跌势。周二玖龙纸业东莞基地瓦楞纸下调 250 元/吨，箱板纸下调 100-250 元/吨；泉州基地瓦楞纸下调 150 元/吨，箱板纸下调 100 元/吨；太仓基地、重庆基地瓦楞箱板纸均下调 100 元/吨；天津基地瓦楞纸和箱板纸下调 50 元/吨。国内多地纸厂相继跟降。与此同时，停机现象也随之而来，就在玖龙降价的前后，国内多家纸厂宣布停机 3-7 天，有的甚至表示“开机时间另行通知”。（网站：中纸在线）
- **美克家居 90% 募集资金用于越南建厂：**为了规避中美贸易战带来的风险，美克国际家居用品股份有限公司不惜将产能从天津转移到越南，甚至将 90% 的募集资金改变了用途。收购越南的 M.U.S.T. 公司和美国的 Rowe 公司。

附录六、各子行业月度运行情况

- **2019 年 4 月家具出口同比增加，玩具出口同比增加。**2019 年 4 月家具/玩具出口累计 169.09/74.83 亿美元，同比增长 3.13%/18.27%，环比增加 36.22 %/37.24%。2019 年前 4 个月限额以上家具零售额/文化办公用品销售额累计 557.90/936.00 亿元，累计同比增长 4.80 %/3.70 %。

图表 7：家具出口金额 (2016-2019Ytd)

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 (2016-2019Ytd)

单位：亿元



来源：Wind，国金证券研究所

图表 9: 玩具出口金额 (2016-2019Ytd)

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 (2016-2019Ytd) 单位: 亿元



来源: Wind, 国金证券研究所

- 2018 年 12 月家具行业收入增速下降。家具行业 2018 年前 12 月实现约 7011.90 亿元销售收入, 同比增速为-22.57%, 增速较 2018 年前 11 月下降 1.36%; 行业利润总额达 425.90 亿元。行业毛利率为 16.45%, 较 2018 年前 11 月增加 0.96%。

图表 11: 销售收入累计值 (2016-2018Ytd)

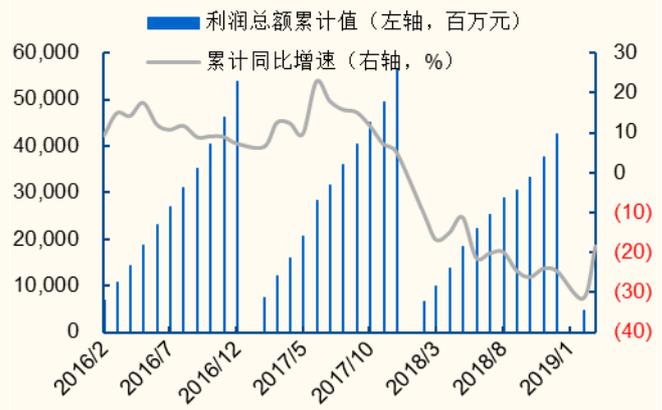
单位: RMB mn



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 12: 利润总额累计值 (2016-2019Ytd)

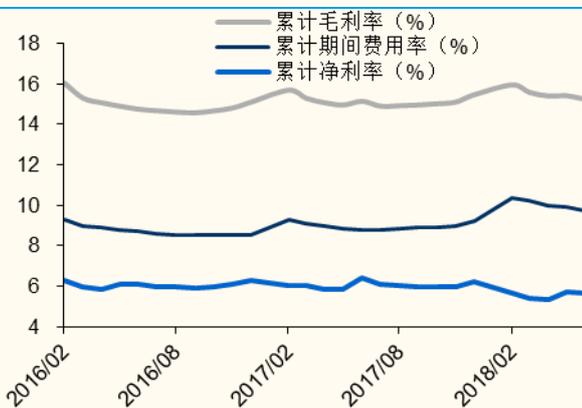
单位: RMB mn



来源: Wind, 国金证券研究所

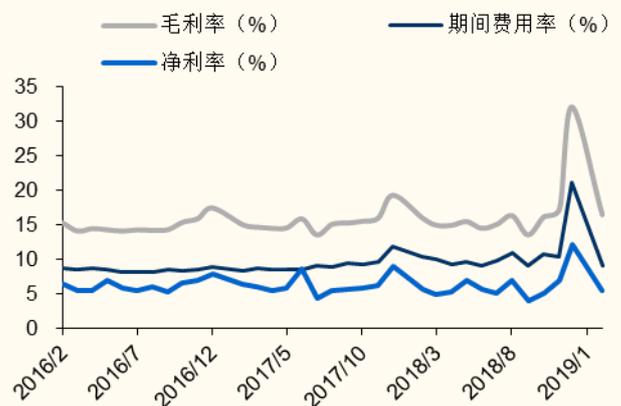
图表 13: 累计毛利率/期间费用率 (2016-2018Ytd)

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 (2016-2019 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)

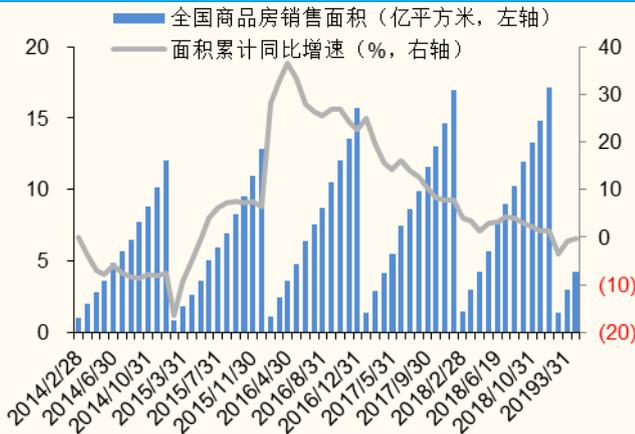
单位: RMB mn



来源: Wind, 国金证券研究所

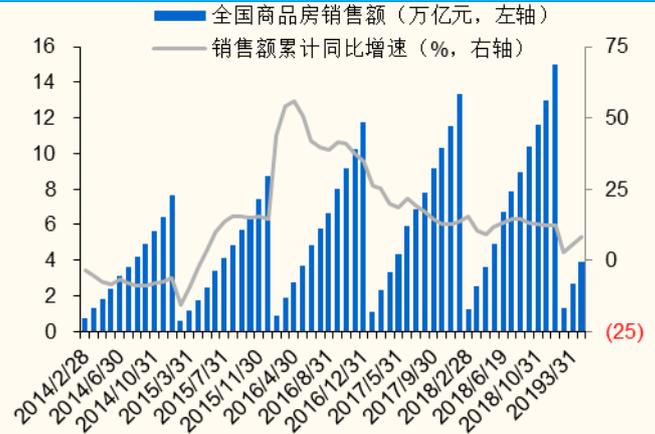
- 2019 年 4 月全国商品房销售增速略有下降，30 大中城市销售增速上升。2019 年 1-2 月全国商品房销售面积同比减少 0.30%，销售额同比增长 8.10%。2019 年前 4 月 30 大中城市商品房成交面积同比增加 21.48%，30 大中城市商品房成交套数同比增长 20.11%。

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



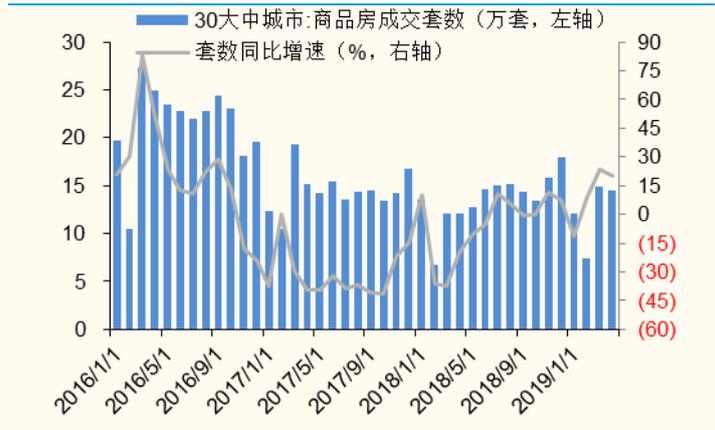
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 19: 30 大中城市商品房成交面积



来源: Wind, 国金证券研究所

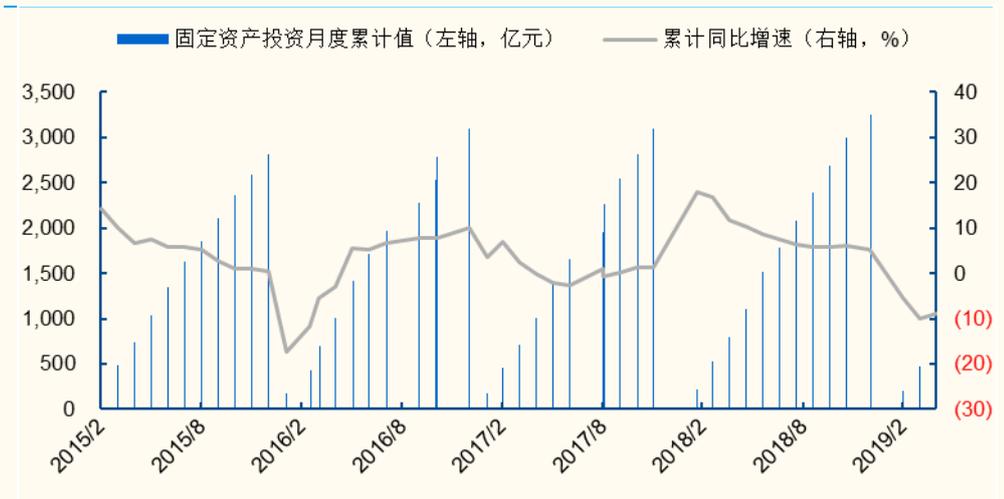
图表 20: 30 大中城市商品房成交套数



来源: Wind, 国金证券研究所

- **2019 年 4 月造纸行业固定资产投资下降。**2019 年前 4 个月累计 FAI 为 721.59 亿元，同比下降 8.90%，较 2018 年前 4 月增速下降 20.70%，增速环比上升 1.00%。

图表 21: 纸业固定资产投资 FAI 月累计值 (2015-2019Ytd) 单位: RMB mn



来源: wind, 国金证券研究所

- **2019 年前 4 月机制纸与纸板产量微降，2018 年前 12 月纸浆产量同比增加。**2019 年前 4 个月机制纸与纸板累计产量为 3730.50 万吨，同比下降 0.80%。2018 年前 12 个月纸浆全年累计产量为 1200 万吨，同比增加 2.58%。

图表 22: 机制纸与纸板产量 (2014-2019Ytd)  
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

- 2019年4月纸及纸板进出口数量和进出口金额增长。纸及纸板2019年4月累计进口数量128万吨,同比增长19.50%;累计进口金额11.39亿美元,同比增长1.30%。2019年4月累计出口数量170万吨,同比增长6.40%,较上月累计增速上升2.50%;累计出口金额21.40亿美元,同比增长11.40%,增速同比上升12.10%。

图表 24: 纸及纸板进口数量 (2016-2019Ytd)  
单位: 万吨



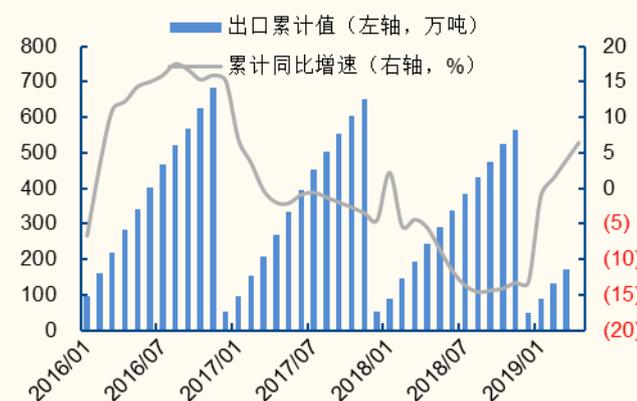
来源: wind, 国金证券研究所

图表 25: 纸及纸板进口金额 (2016-2019Ytd)  
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 (2016-2019Ytd)  
单位: 万吨



来源: wind, 国金证券研究所

图表 27: 纸及纸板出口金额 (2016-2019Ytd)  
单位: USD mn



来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

- **2019年3月木浆进口数量上下降。**2019年3月木浆累计进口数量为556.90万吨,同比减少10.74%,其中漂针木浆累计同比减少18.18%,漂阔木浆累计同比减少13.69%。从全球来看,**2019年3月全球木浆港口库存上涨。**2019年3月全球木浆出运量上升,全球木浆库存天数下降。2019年前3月全球木浆累计出运量为1269.70万吨,同比上升1.18%,2019年3月全球木浆港口库存为200.97万吨。2019年3月全球木浆库存天数为48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

- 2019年4月废纸进口数量和进口金额皆同比减少。2019年4月废纸进口数量累计423万吨, 同比下降28.70%, 2019年4月废纸进口金额累计为10.19亿美元, 同比减少30.20%。

图表 34: 废纸进口数量 单位: 万吨



来源: wind, 国金证券研究所

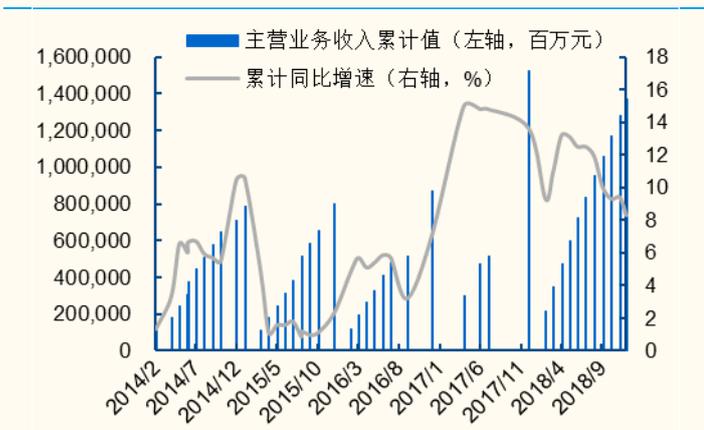
图表 35: 废纸进口金额 单位: USD bn



来源: wind, 国金证券研究所

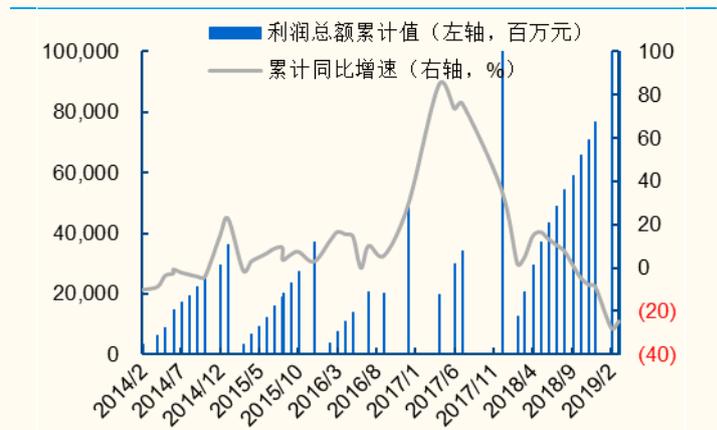
- 2019年3月造纸行业利润下降。造纸行业2019年前3个月实现利润总额1292.00亿元销售收入, 同比下降24.70%。

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 (2014-2019Ytd)  
单位: RMB mn



来源: Wind, 国金证券研究所

附录七、塑料和金属包装原材料价格监测

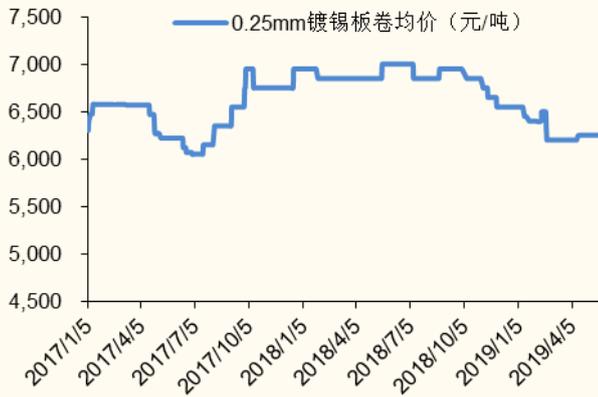
- 上周聚乙烯均价下跌 48.42 元/吨, 镀锡板均价保持不变, 铝均价保持不变。

图表 38: 聚乙烯均价 单位: 元/吨



来源: wind, 国金证券研究所

图表 39: 0.25mm 镀锡板卷价格 单位: 元/吨



来源: wind, 国金证券研究所

图表 40: 铝板均价 单位: 元/吨



来源: wind, 国金证券研究所

### 附录八、纸品高频数据监测

■ 成品纸价格略有变动。国内成品纸价格稳定，未有明显变化。

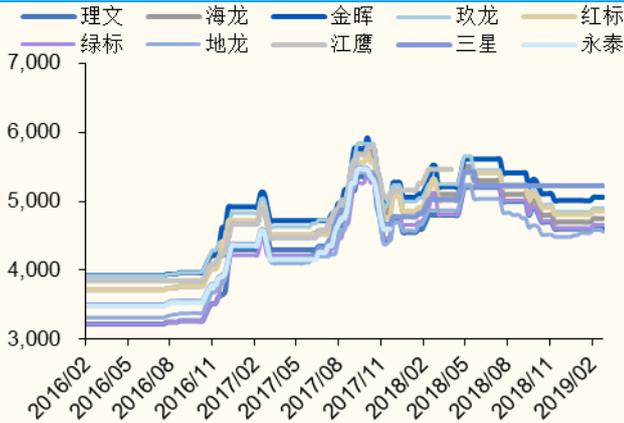
图表 41: 分纸种主要品牌价格上周变动 (单位: 元/吨)

纸品	周环比 增长率	月环比 增长率	年同比 增长率
白板纸	0.18	(0.27)	(3.81)
白卡纸	0.03	1.83	(21.45)
铜版纸	0.00	0.00	0.00
双胶纸	0.00	0.00	0.00
箱板纸	(1.35)	(2.85)	(11.81)
瓦楞纸	(1.21)	(2.85)	(10.92)
白面牛卡	0.00	(0.95)	(5.35)
轻涂白面牛卡	0.00	(1.26)	(6.74)

来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 42: 白板纸价格走势 (2016-2019Ytd)

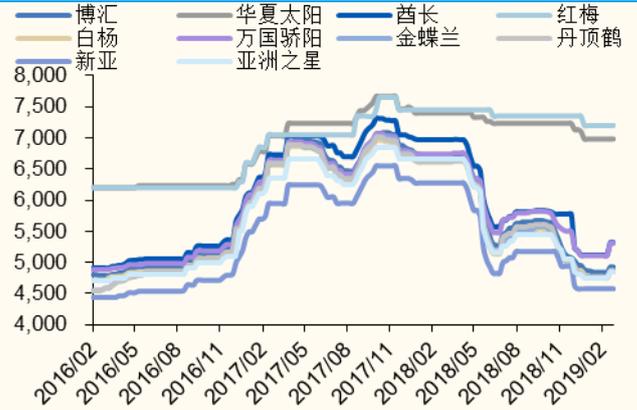
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 43: 白卡纸价格走势 (2016-2019Ytd)

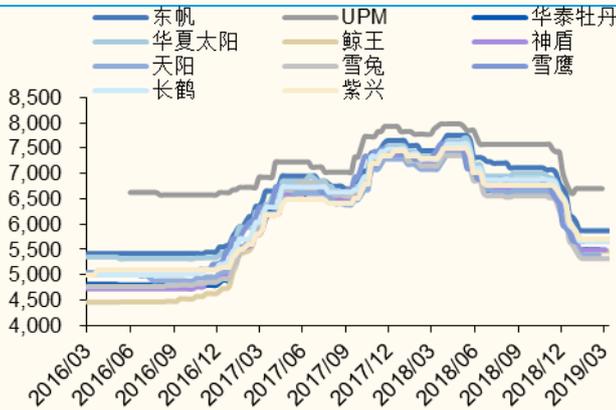
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 44: 铜版纸价格走势 (2016-2019Ytd)

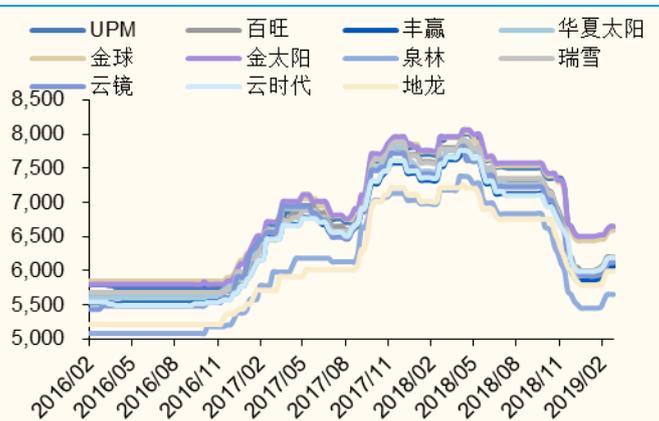
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 45: 双胶纸价格走势 (2016-2019Ytd)

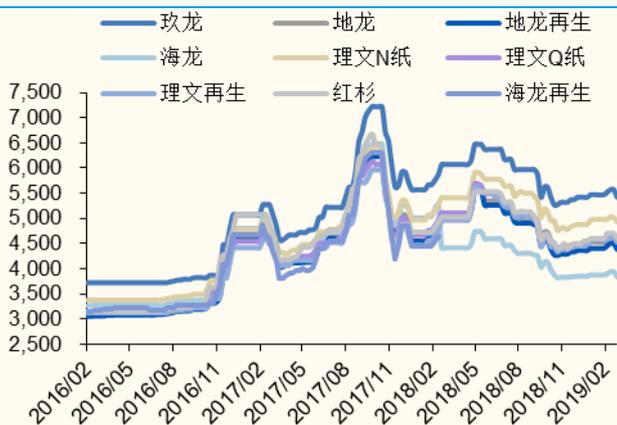
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 46: 箱板纸价格走势 (2016-2019Ytd)

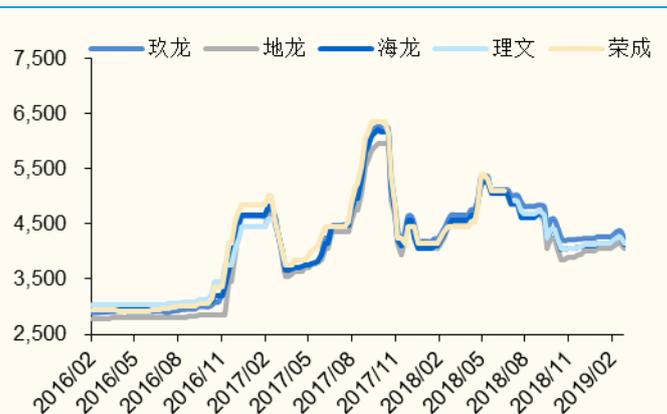
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 47: 瓦楞纸价格走势 (2016-2019Ytd)

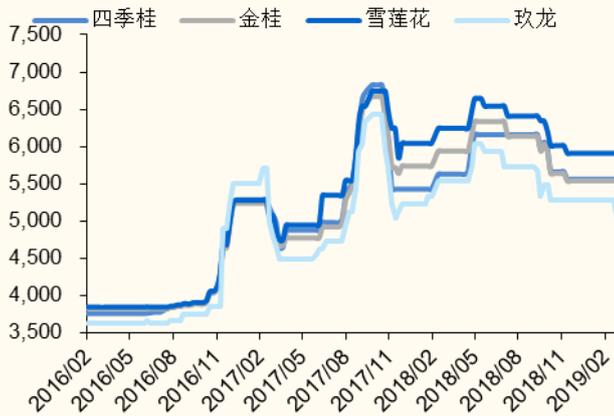
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 48: 白面牛卡价格走势 (2016-2019Ytd)

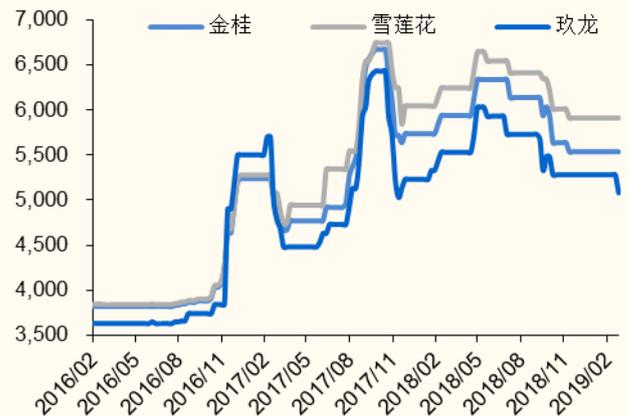
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 49: 轻涂白面牛卡价格走势 (2016-2019Ytd)

单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

- 木浆价格略有下降。上周美废、日废、欧废价格环比变动 0.00%/0.00%/-1.24%，价格月度环比变动 2.38%/0.00%/-2.85%。

图表 50: 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	(1.27)	(0.52)	(12.74)
美废	0.00	2.38	6.17
日废	0.00	0.00	(4.62)
欧废	(1.24)	(2.85)	(17.59)

来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 51: 进口木浆分原材料价格 (2016-2019Ytd)

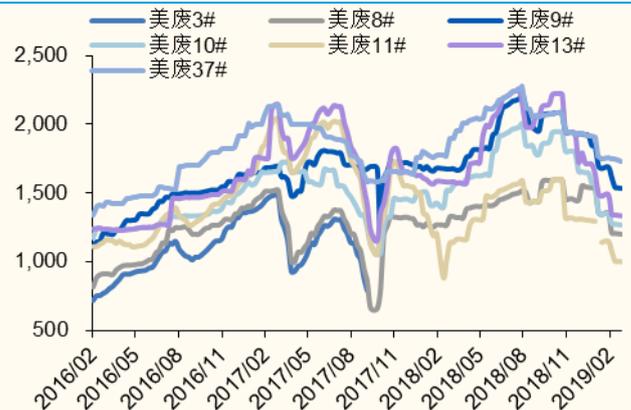
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 52: 美废分标号价格 (2016-2019Ytd)

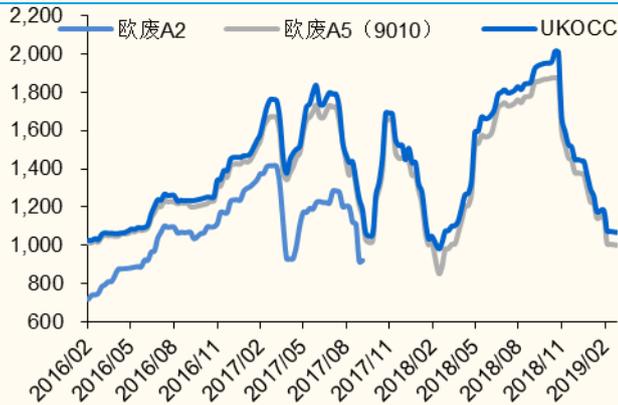
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 53: 欧废分标号价格 (2016-2019Ytd)

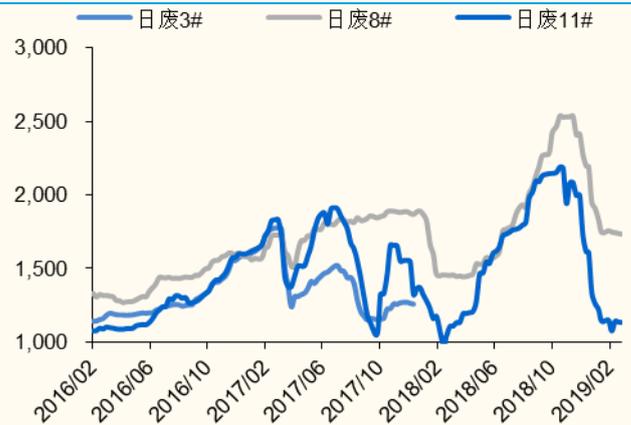
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 54: 日废分标号价格 (2016-2019Ytd)

单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

- 国内废纸价格降低。上周黄板纸、废书本纸、废铜版纸和旧报纸价格环比变动 0.21%/-1.85%/-0.41%/-0.70%，月度价格同比变动 4.30%/-5.41%/-1.29%/-0.70%。

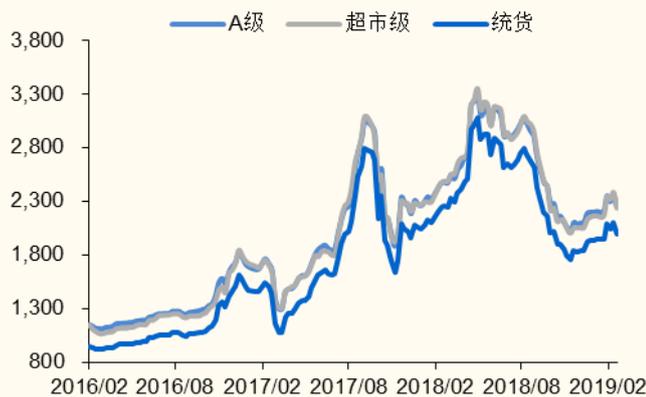
图表 55: 国内废纸价格上周变动 (单位: 元/吨)

品类	周环比 增长率 (%)	月环比 增长率 (%)	年同比 增长率 (%)
黄板纸	0.21	(4.30)	(9.96)
废书本纸	(1.85)	(5.41)	(16.79)
废铜版纸	(0.41)	(1.29)	(24.24)
旧报纸	(0.70)	(0.70)	(4.72)

来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 56: 黄板纸分标号价格 (2016-2019Ytd)

单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 57: 废书本纸价格走势 (2016-2019Ytd)

单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 58: 废铜版纸价格走势 (2016-2019Ytd)

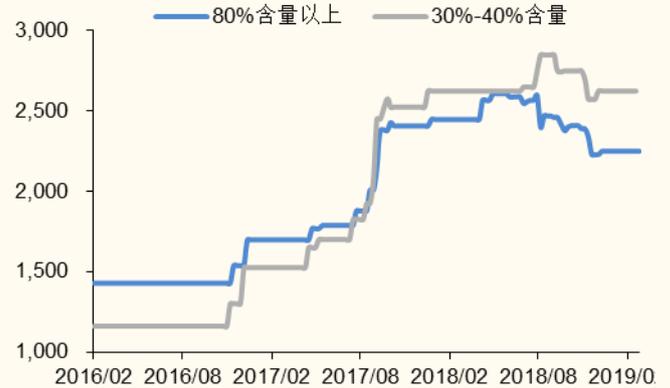
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 59: 旧报纸价格走势 (2016-2019Ytd)

单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 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，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，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，不作为或被视作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