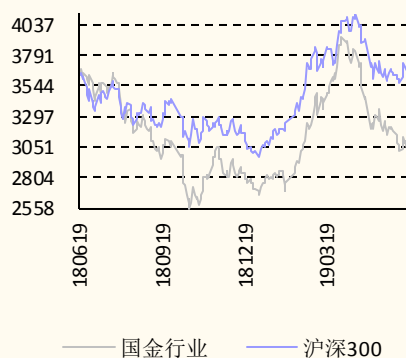


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金轻工造纸指数	3033.53
沪深300指数	3654.88
上证指数	2881.97
深证成指	8810.13
中小板综指	8502.93



相关报告

- 1.《轻工制造行业策略周报-贸易摩擦之下,关注兼具增长与估值优势标...》, 2019.6.9
- 2.《轻工制造行业策略周报-FDA 大麻二酚听证会结果偏中性》, 2019.6.2
- 3.《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
- 5.《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

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

关注定制家居 618 大促, 外废配额批复量骤降

行情回顾

- 上周, 轻工制造行业跑输大盘 0.84pct: SW 轻工制造 (1.69%) VS 沪深 300 (2.53%) / 中小板指数 (2.92%) / 创业板 (2.68%); 个股周涨幅前五分别为: 包装印刷—陕西金叶 (29.09%)、永吉股份 (14.97%)、浙江众成 (14.16%)、新宏泽 (10.08%) 和新通联 (6.96%); 家用轻工—金洲慈航 (30.96%)、海鸥住工 (13.27%)、永安林业 (12.56%)、潮宏基 (11.75%)、和德力股份 (11.60%); 造纸—民丰特纸 (11.53%)、博汇纸业 (6.92%)、粤桂股份 (6.04%)、中顺洁柔 (5.71%) 和凯恩股份 (5.48%)。

本周观点

- **家用轻工:** 上周我们发布了**海鸥住工**公司深度报告, 我们认为, 1)《住宅项目规范(征求意见稿)》要求城镇新建住宅应全装修交付, 并且“卫生间防水不低于 20 年”, 我们预计年内将正式发布。《装配式整体卫生间应用技术标准》已在今年 5 月 1 日正式实施。我们测算, 新政策将快速催生百亿元级的住宅商品房整装卫浴市场; 2) 自 2015 年来逐步推行的长租公寓和人才计划等相关政策, 也间接推动了公寓项目选择高性价比的整装卫浴产品; 3) 海鸥住工是业内唯一一家在技术、产能、客户和渠道等方面都做好充分准备的公司。伴随 618 临近, 定制家居行业将迎来大型促销活动。在今年 315 大促提振订单转化和接单量的良好范例之下, 618 大促活动各定制家居终端销售表现值得期待, 预期 6 月订单增长情况或再迎来本年内的一个小高峰。
- **造纸板块:** 6 月 11 日, 第八批废纸进口配额批复, 此次批复额仅 5,940 吨, 共 2 家企业获批。受益外废配额批复的骤降, 国废价格迎来反弹, 6 月 11 日-13 日期内, 全国 55 家纸厂上调废纸收购价格。其中包括玖龙、山鹰等龙头纸企, 且最高上调幅度达到 110 元/吨。从中长期来看, 我们认为, 未来国废价格将会维持下降企稳的走势。而核心原因在于, 国家开始对垃圾分类, 以及可回收垃圾再利用等问题重视度的空前提高。未来伴随垃圾分类的逐步成熟, 国内废纸回收利用率有望获得提升, 由此将带动国废供给量上升。因此, 我们判断, 国废价格短期仍将维持波动, 但大趋势仍维持降价趋势并逐步稳定。近两年伴随纸价的上涨, 包装纸行业新增产能不断导致开工率不足, 产能过剩情况依旧明显。而外废收紧之下, 原材料紧缺和涨价, 将倒逼中小纸厂出清。同时配合垃圾分类, 未来大纸厂在国废采购环节的议价能力将进一步加强, 纸价也将随之更为稳定。
- **包装印刷:** 短期在外废配额骤降推高国废采购价, 后续可能将引发包装纸迎来提价。因此, 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。

投资建议

- 整装卫浴大发展风口已至; 密切关注定制家居 618 大促订单变化: **海鸥住工、吉宏股份、中顺洁柔。**

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	13
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

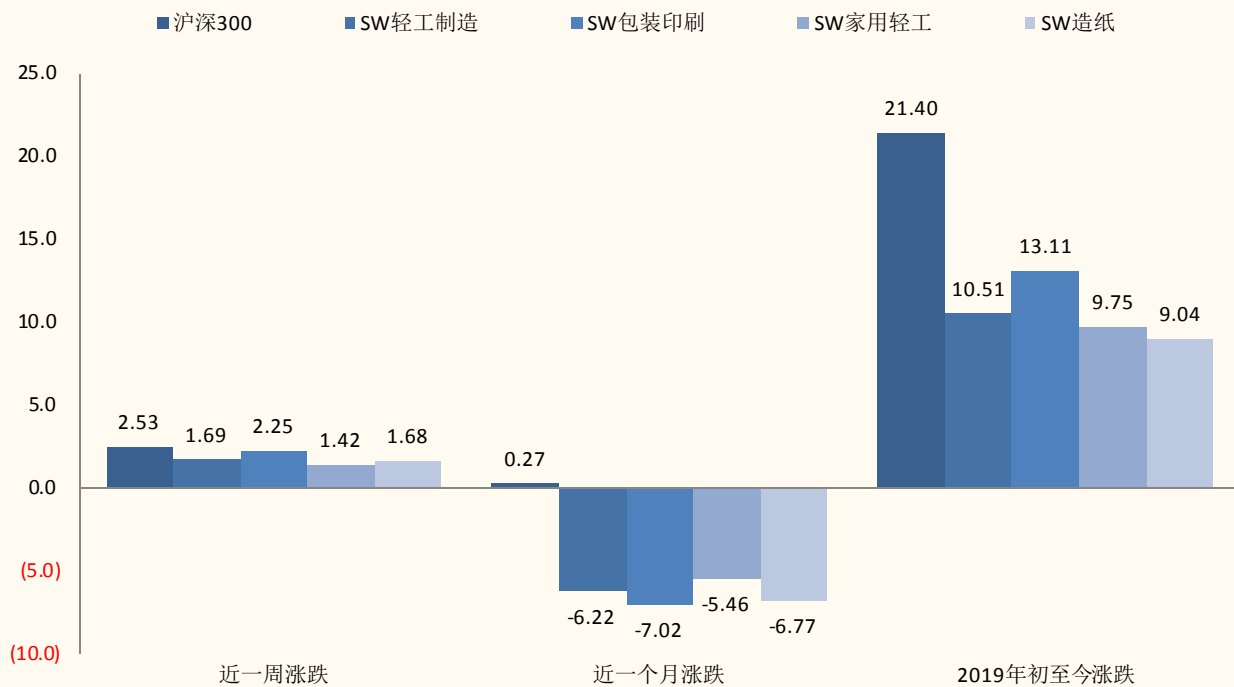
图表 1: 轻工制造各子行业指数表现	4
图表 2: 重点公司盈利预测、估值及评级	7
图表 3: 2019年1月1日起轻工制造上市公司增持计划	7
图表 4: 2019年1月1日起轻工制造上市公司减持计划	10
图表 5: 上周轻工制造上市公司大宗交易	13
图表 6: 年初至今行业个股累计表现 (%)	14
图表 7: 家具出口金额 (2016-2019Ytd)	15
图表 8: 限额以上家具国内零售额 (2016-2019Ytd)	15
图表 9: 玩具出口金额 (2016-2019Ytd)	16
图表 10: 限额以上文具国内零售额 (2016-2019Ytd) 单位: 亿元	16
图表 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，轻工制造行业跑输大盘 0.84pct: SW 轻工制造 (1.69%) VS 沪深 300 (2.53%) / 中小板指数 (2.92%) / 创业板 (2.68%); 个股周涨幅前五分别为: 包装印刷—陕西金叶 (29.09%)、永吉股份 (14.97%)、浙江众成 (14.16%)、新宏泽 (10.08%) 和新通联 (6.96%); 家用轻工—金洲慈航 (30.96%)、海鸥住工 (13.27%)、永安林业 (12.56%)、潮宏基 (11.75%)、和德力股份 (11.60%); 造纸—民丰特纸 (11.53%)、博汇纸业 (6.92%)、粤桂股份 (6.04%)、中顺洁柔 (5.71%) 和凯恩股份 (5.48%)。

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

- **家用轻工:** 上周我们发布了**海鸥住工**公司深度报告《整装卫浴行业风口上的领跑者》。我们认为，整装卫浴行业发展的政策风口已至，1)《住宅项目规范(征求意见稿)》要求城镇新建住宅应全装修交付，并且“卫生间防水不低于20年”，我们预计年内将正式发布。《装配式整体卫生间应用技术标准》已在今年5月1日正式实施。我们测算，新政策将快速催生百亿元级的住宅商品房整装卫浴市场; 2)自2015年来逐步推行的长租公寓和人才计划等相关政策，也间接推动了公寓项目选择高性价比的整装卫浴产品。而从公司层面上看，海鸥住工是业内唯一一家在技术、产能、客户和渠道等方面都做好充分准备的公司，本周我们继续重点推荐。伴随618临近，定制家居行业将迎来大型促销活动。从今年参与315大促的各公司表现情况来看，在下游需求增长相对较慢的情况之下，大促对于相关公司当月终端接单量的增长起到了至关重要的助推作用。而在今年315大促提振订单转化和接单量的良好范例之下，本月618大促活动各定制家居终端销售表

现值得期待，预期 6 月单月订单增长情况有望再迎来本年度内的一个小高峰。我们建议密切关注相关上市公司 6 月订单变化情况，重点推荐目前估值相对较低，且 Q2 收入增速转正预期强烈的**索菲亚**，同时推荐**欧派家居**、**尚品宅配**。

- **造纸板块**：6 月 11 日，第八批废纸进口配额批复，此次批复额仅 5,940 吨，共 2 家企业获批。受益外废配额批复的骤降，国废价格迎来反弹，6 月 11 日-13 日期内，全国 55 家纸厂上调废纸收购价格。其中包括玖龙、山鹰等龙头纸企，且最高上调幅度达到 110 元/吨。短期看，国废价将主要受到中美贸易战、外废配额批复节奏和批复量，以及纸厂停机检修等因素催化。但从中长期来看，我们认为，未来国废价格将会维持下降企稳的走势。而核心原因在于，国家开始对垃圾分类，以及可回收垃圾再利用等问题重视度的空前提高。7 月 1 日开始，上海市将成为我国第一个试点垃圾分类的城市，未来几年将新增更多的城市进行垃圾分类。我们认为，导致国废纤维短于外废，国废回收率不高等问题的主要原因，系由于现阶段国内废纸回收体系尚不完善。未来伴随垃圾分类的逐步成熟，国内废纸回收利用率有望获得提升，由此将带动国废供给量上升。因此，我们判断，国废价格短期仍将维持波动，但大趋势仍维持降价趋势并逐步企稳。对于包装纸行业我们认为，近两年伴随纸价的上涨，行业内新增产能不断导致开工率不足，产能过剩情况依旧明显。而外废收紧之下，原材料紧缺和涨价，将倒逼中小纸厂出清。而垃圾分类配合包装纸行业产能出清，未来大纸厂在国废采购环节的议价能力将进一步加强，包装纸也将和文化纸一样由头部企业掌握绝对市场主导，纸价也将随之更为稳定。
- **包装印刷**：短期在外废配额骤降推高国废采购价，后续可能将引发包装纸迎来提价。因此，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**、**志邦家居**和**海鸥住工**。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**。
- **海鸥住工**：《住宅项目规范（征求意见稿）》要求城镇新建住宅应全装修交付，我们预计年内将正式发布。《装配式整体卫生间应用技术标准》已在今年 5 月 1 日正式实施。新政策将快速催生百亿元级的住宅商品房整装卫浴市场；自 2015 年来逐步推行的长租公寓和人才计划等相关政策，也间接推动了公寓项目选择高性价比的整装卫浴产品。公司是业内唯一一家在技术、产能、客户和渠道等方面都做好充分准备的企业。现价 4.78 元/股，市值 24.2 亿元，对应 2019 年 PE 为 20 倍。
- **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 11.44 元/股，市值 167.58 亿元，对应 2019 年 PE 为 21 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 20.11 元/股，市值 44.76 亿元，对应 2019 年 PE 为 13 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 28.36 元/股，市值 170.76 亿元，对应 2019 年 PE 为 8 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 10.92 元/股，市值 142.66 亿元，对应 2019 年 PE 为 25 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 6.09 元/股，市值 157.83 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 5.18 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 (%)
			19E	20E	21E	19E	20E	21E			
家用轻工	海鸥住工	4.78	0.24	0.29	0.35	20	16	14	1.5758	买入	0.00
	我乐家居	11.31	0.75	1.11	1.65	15	10	7	3.1	买入	3.63
	顾家家居	28.36	2.75	3.73	4.21	10	8	7	4.0	买入	31.54
	索菲亚	17.98	1.32	1.85	2.58	14	10	7	4.1	买入	5.42
	欧派家居	110	4.02	5.15	7.32	27	21	15	6.3	买入	0.06
	尚品宅配	69.55	2.64	3.67	5.16	26	19	13	4.8	增持	13.22
	金牌厨柜	53.65	3.49	4.81	6.38	15	11	8	3.9	买入	14.99
	志邦家居	18.77	2.05	2.74	3.82	9	7	5	2.4	买入	11.37
	好莱客	16.3	1.43	1.95	2.62	11	8	6	2.4	买入	0.5
	美克家居	4.13	0.28	0.35	0.46	15	12	9	1.7	买入	10.87
	晨光文具	40.25	0.87	1.13	1.44	46	36	28	10.9	买入	0
乐歌股份	21.90	0.76	0.95	1.13	29	23	19	2.6	增持	6.87	
包装印刷	劲嘉股份	11.44	0.46	0.54	0.66	25	21	17	2.5	买入	37.86
	吉宏股份	20.11	1.06	1.57	2.04	19	13	10	3.5	买入	26.83
	合兴包装	5.18	0.17	0.25	0.34	30	21	15	2.2	买入	23.31
	裕同科技	18.02	2.16	2.92	3.92	8	6	5	2.9	买入	40.42
	美盈森	5.11	0.30	0.39	0.48	17	13	11	1.8	买入	24.5
	奥瑞金	4.50	0.34	0.39	0.43	13	12	10	1.9	增持	15.58
造纸	中顺洁柔	10.92	0.34	0.44	0.58	33	25	19	4.1	买入	1.44
	太阳纸业	6.09	0.98	1.02	1.46	6	6	4	1.3	买入	10.23
	维达国际	13.60	0.54	0.64	0.80	25	21	17	1.9	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 6 月 14 日收盘价

本周提示

- 明牌珠宝：分红派息、分红除权
- 中顺洁柔：分红派息、分红除权
- 英联股份：分红派息、分红除权
- 齐峰新材：分红派息、分红除权
- 新通联：分红派息、分红除权
- 好太太：分红派息、分红除权
- 乐凯胶片：分红派息、分红除权
- 翔港科技：分红派息、分红除权

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	8.52
000576.SZ	广东甘化	2019/2/28	6.45	1028.75	2.32	8.52
000576.SZ	广东甘化	2019/3/12	6.23	1013.60	2.29	8.52
002012.SZ	凯恩股份	2019/2/1	3.50	145.04	0.31	4.2
002078.SZ	太阳纸业	2019/1/2	6.81	160.00	0.06	6.1
002191.SZ	劲嘉股份	2019/2/23	8.86	1495.00	1.00	11.06
002240.SZ	威华股份	2019/1/10	7.16	1800.00	3.36	8.97
002489.SZ	浙江永强	2019/3/8	3.38	10.00	0.00	3.39
002489.SZ	浙江永强	2019/3/11	3.44	59.00	0.03	3.39

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
002489.SZ	浙江永强	2019/3/12	3.56	60.00	0.03	3.39
002489.SZ	浙江永强	2019/3/14	3.42	252.00	0.12	3.39
002489.SZ	浙江永强	2019/3/15	3.47	245.00	0.11	3.39
002489.SZ	浙江永强	2019/3/18	3.45	785.53	0.36	3.39
002489.SZ	浙江永强	2019/3/19	3.26	1151.54	0.53	3.39
002521.SZ	齐峰新材	2019/1/16	—	53.22	0.11	4.95
002521.SZ	齐峰新材	2019/1/22	—	125.50	0.25	4.95
002615.SZ	哈尔斯	2019/1/4	5.44	202.00	0.49	5.03
002615.SZ	哈尔斯	2019/1/8	5.57	35.00	0.09	5.03
002615.SZ	哈尔斯	2019/1/9	5.51	25.00	0.06	5.03
002615.SZ	哈尔斯	2019/1/10	5.68	193.56	0.47	5.03
002615.SZ	哈尔斯	2019/1/11	4.98	66.19	0.16	5.03
300057.SZ	万顺股份	2019/1/22	—	810.19	1.84	5.17
600567.SH	山鹰纸业	2019/1/24	3.26	2433.47	0.53	3.37
600567.SH	山鹰纸业	2019/1/24	3.26	1802.41	0.39	3.37
600567.SH	山鹰纸业	2019/1/24	3.19	4570.66	1.00	3.37
603008.SH	喜临门	2019/1/26	11.49	174.39	0.44	10.11
603008.SH	喜临门	2019/2/21	11.86	506.78	1.28	10.11
603600.SH	永艺股份	2019/1/3	6.61	5.84	0.02	8.79
603600.SH	永艺股份	2019/1/4	7.21	3.50	0.01	8.79
603600.SH	永艺股份	2019/1/7	7.14	10.40	0.03	8.79
603600.SH	永艺股份	2019/1/9	7.44	5.50	0.02	8.79
603600.SH	永艺股份	2019/1/10	6.98	5.04	0.02	8.79
603600.SH	永艺股份	2019/1/15	7.04	7.10	0.02	8.79
603600.SH	永艺股份	2019/1/22	9.44	1.76	0.01	8.79
603008.SH	喜临门	2019/4/29	10.97	7.82	0.02	10.11
603600.SH	永艺股份	2019/3/14	9.42	1.00	0.00	8.79
603600.SH	永艺股份	2019/3/15	9.71	4.32	0.01	8.79
603600.SH	永艺股份	2019/3/18	—	150.89	0.50	4.16
603818.SH	曲美家居	2019/2/23	6.76	1767.08	3.60	7.08
002799.SZ	环球印务	2019/2/11	12.66	47.84	0.32	13.5
002799.SZ	环球印务	2019/2/12	11.90	54.76	0.37	13.5
603816.SH	顾家家居	2019/2/23	47.03	190.60	0.44	28.13
603313.SH	梦百合	2019/2/22	9.55	6.00	0.02	16.3
603313.SH	梦百合	2019/2/22	9.55	6.00	0.02	16.3
603313.SH	梦百合	2019/2/22	9.55	10.00	0.04	16.3
603313.SH	梦百合	2019/2/22	9.55	6.00	0.02	16.3
603313.SH	梦百合	2019/2/22	9.55	5.00	0.02	16.3
603313.SH	梦百合	2019/2/22	9.55	8.00	0.03	16.3
002812.SZ	恩捷股份	2019/1/14	46.63	3.98	0.01	52.94
002812.SZ	恩捷股份	2019/1/31	46.42	0.50	0.00	52.94
002831.SZ	裕同科技	2019/1/2	40.54	20.75	0.05	18.21
603058.SH	永吉股份	2019/1/23	6.47	60.00	0.14	7.88
603058.SH	永吉股份	2019/1/24	6.47	30.00	0.07	7.88
603313.SH	梦百合	2019/5/7	23.50	0.43	0.00	16.3
603313.SH	梦百合	2019/5/7	23.50	0.42	0.00	16.3
603313.SH	梦百合	2019/5/7	23.30	0.22	0.00	16.3
603313.SH	梦百合	2019/5/7	23.50	0.21	0.00	16.3

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
603313.SH	梦百合	2019/5/30	22.46	3.57	0.01	16.3
603313.SH	梦百合	2019/5/30	22.41	3.60	0.02	16.3
603058.SH	永吉股份	2019/3/5	6.47	30.00	0.07	7.88
603058.SH	永吉股份	2019/3/5	6.47	30.00	0.07	7.88
603058.SH	永吉股份	2019/3/5	6.47	30.00	0.07	7.88
603058.SH	永吉股份	2019/3/5	10.29	318.53	0.75	7.88
603385.SH	惠达卫浴	2019/1/29	9.20	209.67	0.57	8.69
603058.SH	永吉股份	2019/5/17	8.92	3.59	0.01	7.88
603058.SH	永吉股份	2019/5/20	8.47	10.22	0.02	7.88
603058.SH	永吉股份	2019/5/28	8.38	0.50	0.00	7.88
603058.SH	永吉股份	2019/5/28	8.44	16.54	0.04	7.88
603385.SH	惠达卫浴	2019/2/16	7.25	531.81	1.44	8.69
002853.SZ	皮阿诺	2019/2/1	17.26	114.38	0.74	17.28
002853.SZ	皮阿诺	2019/2/16	17.83	96.96	0.62	17.28
300729.SZ	乐歌股份	2019/1/30	20.85	6.00	0.07	21.97
300729.SZ	乐歌股份	2019/1/31	20.89	0.50	0.01	21.97
300729.SZ	乐歌股份	2019/1/31	21.66	0.56	0.01	21.97
300729.SZ	乐歌股份	2019/2/1	25.30	0.05	0.00	21.97
300729.SZ	乐歌股份	2019/2/1	21.60	1.00	0.01	21.97
300729.SZ	乐歌股份	2019/2/12	21.25	5.78	0.07	21.97
300729.SZ	乐歌股份	2019/2/13	21.34	0.50	0.01	21.97
002925.SZ	盈趣科技	2019/1/4	32.09	8.00	0.02	36.82
002925.SZ	盈趣科技	2019/1/15	33.02	4.53	0.01	36.82
002925.SZ	盈趣科技	2019/1/24	32.32	0.60	0.00	36.82
002925.SZ	盈趣科技	2019/1/28	41.94	63.83	0.14	36.82
002925.SZ	盈趣科技	2019/2/27	42.20	13.78	0.03	36.82
002925.SZ	盈趣科技	2019/2/27	42.00	4.63	0.01	36.82
002925.SZ	盈趣科技	2019/2/28	57.64	1.00	0.00	36.82
002846.SZ	英联股份	2019/4/12	16.78	0.05	0.00	12.20
002421.SZ	齐峰新材	2019/5/8	—	59.01	0.11	3.67
002374.SZ	丽鹏股份	2019/6/12	3.09	207.53	0.24	3.15
002374.SZ	丽鹏股份	2019/6/12	3.20	136.17	0.16	3.15
600567.SH	山鹰纸业	2019/5/13	3.49	30.00	0.01	3.37
600567.SH	山鹰纸业	2019/5/13	3.45	30.00	0.01	3.37
600567.SH	山鹰纸业	2019/5/13	3.47	30.00	0.01	3.37
600567.SH	山鹰纸业	2019/5/13	3.48	10.00	0.00	3.37
600567.SH	山鹰纸业	2019/5/13	3.47	10.00	0.00	3.37
600567.SH	山鹰纸业	2019/5/13	3.47	10.00	0.00	3.37
002831.SZ	裕同科技	2019/5/10	50.00	1.16	0.00	18.21
002831.SZ	裕同科技	2019/5/24	18.90	10.58	0.01	18.21
002831.SZ	裕同科技	2019/5/24	18.90	10.57	0.01	18.21
002831.SZ	裕同科技	2019/5/24	18.87	3.04	0.00	18.21
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/3/11	5.83	464.06	0.16	5.14
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/27	5.33	3.00	0.00	5.14
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/27	5.33	2.15	0.00	5.14
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/28	5.35	5.80	0.00	5.14
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/28	5.39	2.32	0.00	5.14
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/28	5.38	4.10	0.00	5.14

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
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/28	5.38	39.24	0.01	5.14
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/28	5.36	13.97	0.00	5.14
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/29	5.40	11.20	0.00	5.14
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/29	5.42	21.73	0.01	5.14
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/29	5.40	7.64	0.00	5.14
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/29	5.42	19.83	0.01	5.14
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/29	5.39	3.00	0.00	5.14
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/29	5.40	6.96	0.00	5.14
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/29	5.40	1.58	0.00	5.14
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/29	5.42	11.15	0.00	5.14
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/30	5.42	6.08	0.00	5.14
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/6/06	5.19	54.32	0.02	5.14
002721.SZ	金一文化	2019/6/12	5.99	200.00	0.24	6.34

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	8.52
000587.SZ	金洲慈航	2019/1/11	3.26	455.13	0.21	1.97
000812.SZ	陕西金叶	2019/1/22	4.04	0.50	0.00	3.61
002191.SZ	劲嘉股份	2019/2/23	8.86	1495.00	1.00	11.06
002229.SZ	鸿博股份	2019/1/12	8.22	450.06	0.90	7.35
002229.SZ	鸿博股份	2019/1/12	7.95	438.99	0.88	7.35
002229.SZ	鸿博股份	2019/1/12	7.90	5.48	0.01	7.35
002235.SZ	安妮股份	2019/1/21	5.50	178.00	0.29	8.23
002235.SZ	安妮股份	2019/2/12	4.73	300.00	0.48	8.23
002235.SZ	安妮股份	2019/2/13	6.66	150.00	0.24	8.23
002235.SZ	安妮股份	2019/3/6	7.00	62.94	0.10	8.23
002235.SZ	安妮股份	2019/3/7	7.32	80.00	0.13	8.23
002235.SZ	安妮股份	2019/3/8	7.57	40.00	0.06	8.23
002235.SZ	安妮股份	2019/3/9	5.14	145.67	0.23	8.23
002235.SZ	安妮股份	2019/3/13	6.55	553.97	0.89	8.23
002240.SZ	威华股份	2019/1/10	7.16	1800.00	3.36	8.97
002259.SZ	ST 升达	2019/1/22	2.63	0.50	0.00	1.97
002259.SZ	ST 升达	2019/1/22	2.30	154.78	0.21	1.97
002259.SZ	ST 升达	2019/3/7	2.24	1.60	0.00	1.97
002259.SZ	ST 升达	2019/3/8	3.13	3.16	0.00	1.97
002374.SZ	丽鹏股份	2019/1/4	3.20	527.41	0.60	2.98
002374.SZ	丽鹏股份	2019/1/7	2.78	508.52	0.58	2.98
002511.SZ	浙江永强	2019/1/2	7.93	0.50	0.00	10.33
002511.SZ	浙江永强	2019/1/31	7.95	25.59	0.02	10.33
002511.SZ	浙江永强	2019/2/1	8.30	16.10	0.01	10.33
002511.SZ	浙江永强	2019/2/13	8.59	13.52	0.01	10.33
002511.SZ	浙江永强	2019/2/14	8.50	1.20	0.00	10.33
002511.SZ	浙江永强	2019/2/15	8.48	7.20	0.01	10.33
002511.SZ	浙江永强	2019/2/18	7.92	4.50	0.00	10.33
002511.SZ	浙江永强	2019/3/12	8.81	98.30	0.08	10.33

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
002522.SZ	浙江众成	2019/1/2	4.51	52.22	0.06	5.82
002565.SZ	顺灏股份	2019/3/11	12.72	0.25	0.00	8.17
002572.SZ	索菲亚	2019/1/4	16.17	0.10	0.00	18.12
002599.SZ	盛通股份	2019/1/29	10.36	4.20	0.01	8.86
002565.SZ	顺灏股份	2019/4/30	20.16	258.00	0.36	8.17
002565.SZ	顺灏股份	2019/4/30	16.54	451.10	0.64	8.17
002565.SZ	顺灏股份	2019/5/6	16.42	451.10	0.64	8.17
002565.SZ	顺灏股份	2019/5/6	14.79	248.40	0.35	8.17
002599.SZ	盛通股份	2019/2/12	10.88	2.80	0.01	8.86
002599.SZ	盛通股份	2019/2/25	9.81	1.00	0.00	8.86
002599.SZ	盛通股份	2019/2/27	11.10	160.00	0.49	8.86
002599.SZ	盛通股份	2019/3/7	10.67	281.16	0.87	8.86
002599.SZ	盛通股份	2019/3/8	11.10	354.30	1.09	8.86
002599.SZ	盛通股份	2019/3/9	11.49	40.00	0.12	8.86
002599.SZ	盛通股份	2019/3/11		50.39	0.16	8.86
002605.SZ	姚记扑克	2019/1/2	6.90	398.00	1.00	10.02
002605.SZ	姚记扑克	2019/5/27	9.73	795.00	2.00	10.02
600086.SH	东方金钰	2019/3/9		240.00	0.18	3.68
600086.SH	东方金钰	2019/3/9	6.88	90.01	0.07	3.68
600086.SH	东方金钰	2019/3/9	5.45	512.00	0.38	3.68
600086.SH	东方金钰	2019/3/9	6.01	41.90	0.03	3.68
600086.SH	东方金钰	2019/3/13	6.03	581.13	0.43	3.68
603022.SH	新通联	2019/3/16		50.00	0.25	7.77
603838.SH	四通股份	2019/3/9		49.90	0.19	8.84
603398.SH	邦宝益智	2019/1/26	11.47	212.70	1.00	15.13
603398.SH	邦宝益智	2019/1/26	10.33	147.91	0.70	15.13
603398.SH	邦宝益智	2019/2/1	11.84	192.24	0.90	15.13
002787.SZ	华源控股	2019/3/12	8.03	1.20	0.00	6.87
002803.SZ	吉宏股份	2019/2/22	16.00	70.00	0.35	20.83
002803.SZ	吉宏股份	2019/2/22	16.00	130.00	0.66	20.83
002803.SZ	吉宏股份	2019/2/22	16.00	134.00	0.68	20.83
002803.SZ	吉宏股份	2019/2/22	34.48	2.82	0.02	20.83
002803.SZ	吉宏股份	2019/2/22	32.21	21.28	0.18	20.83
002803.SZ	吉宏股份	2019/2/22	32.16	0.24	0.00	20.83
002803.SZ	吉宏股份	2019/2/22	32.23	13.22	0.11	20.83
002803.SZ	吉宏股份	2019/2/22	26.21	19.21	0.17	20.83
002803.SZ	吉宏股份	2019/2/22	26.53	44.29	0.38	20.83
002803.SZ	吉宏股份	2019/2/22	27.09	3.67	0.03	20.83
002803.SZ	吉宏股份	2019/2/22	27.14	2.16	0.02	20.83
002803.SZ	吉宏股份	2019/2/22	27.09	5.32	0.05	20.83
002803.SZ	吉宏股份	2019/2/28	26.25	96.00	0.83	20.83
002812.SZ	恩捷股份	2019/3/5	45.15	0.96	0.00	52.94
603058.SH	永吉股份	2019/1/5	10.50	122.00	0.29	7.88
002836.SZ	新宏泽	2019/2/13	9.63	320.00	2.00	13.00
603801.SH	志邦家居	2019/2/12	34.10	36.36	0.23	17.68
300061.SZ	康旗股份	2019/3/18	9.20	3.72	0.01	6.25
002899.SZ	英派斯	2019/1/22	15.50	5.21	0.04	13.05
002899.SZ	英派斯	2019/1/22	15.73	4.79	0.04	13.05
002899.SZ	英派斯	2019/1/22	15.57	25.00	0.21	13.05

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
002899.SZ	英派斯	2019/1/22	15.50	18.00	0.15	13.05
002899.SZ	英派斯	2019/1/22	14.95	55.00	0.46	13.05
002899.SZ	英派斯	2019/1/22	14.90	12.00	0.10	13.05
300729.SZ	乐歌股份	2019/1/31	25.80	0.05	0.00	21.97
300729.SZ	乐歌股份	2019/2/1	21.17	0.20	0.00	21.97
002925.SZ	盈趣科技	2019/2/28	56.88	31.89	0.07	36.82
002925.SZ	盈趣科技	2019/2/28	58.62	54.79	0.12	36.82
002925.SZ	盈趣科技	2019/2/28	61.22	163.97	0.36	36.82
002356.SZ	赫美集团	2019/4/11	10.87	131.29	0.27	2.77
002356.SZ	赫美集团	2019/4/8	16.44	7.31	0.02	2.77
002356.SZ	赫美集团	2019/4/8	17.42	10.22	0.02	2.77
002356.SZ	赫美集团	2019/4/8	17.14	11.09	0.02	2.77
002356.SZ	赫美集团	2019/4/8	18.81	10.99	0.02	2.77
002701.SZ	奥瑞金	2019/4/10	6.16	0.50	0.00	4.76
002846.SZ	英联股份	2019/4/30	15.19	0.21	0.00	12.2
002012.SZ	凯恩股份	2019/4/30	5.89	0.02	0	4.2
000587.SZ	金洲济慈	2019/4/30	2.96	0.90	0	1.97
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
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	7.88
603058.SH	永吉股份	2019/5/24	11.06	250.00	0.59	7.88
603058.SH	永吉股份	2019/5/25	10.07	231.93	0.55	7.88
603058.SH	永吉股份	2019/5/25	11.06	250.00	0.60	7.88
002751.SZ	易尚展示	2019/5/17	21.31	42.00	0.27	20.51
002751.SZ	易尚展示	2019/5/21	21.76	20.00	0.13	20.51
002751.SZ	易尚展示	2019/5/22	21.62	33.60	0.22	20.51
002751.SZ	易尚展示	2019/5/23	20.98	9.00	0.06	20.51
002831.SZ	裕同科技	2019/5/24	18.73	0.91	0.01	18.21
603226.SH	菲林格尔	2019/5/9	22.60	3.00	0.02	21.30
603226.SH	菲林格尔	2019/5/10	22.41	3.00	0.02	21.30
603226.SH	菲林格尔	2019/5/10	22.68	2.00	0.01	21.30
603226.SH	菲林格尔	2019/5/13	20.84	3.00	0.02	21.30
603226.SH	菲林格尔	2019/5/14	21.04	7.60	0.05	21.30
603226.SH	菲林格尔	2019/5/14	20.31	12.00	0.08	21.30
603226.SH	菲林格尔	2019/5/16	20.93	0.60	0.00	21.30
603226.SH	菲林格尔	2019/5/24	20.00	15.60	0.10	21.30
603226.SH	菲林格尔	2019/5/24	19.41	9.50	0.06	21.30
603226.SH	菲林格尔	2019/5/27	23.00	0.60	0.00	21.30
603226.SH	菲林格尔	2019/5/28	22.32	0.40	0.00	21.30
603226.SH	菲林格尔	2019/5/29	22.01	0.22	0.00	21.30
603226.SH	菲林格尔	2019/5/30	22.39	1.00	0.01	21.30

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 (%)
双星新材	2019-06-13	4.59	(9.82)	5.14	100.00	0.00
邦宝益智	2019-06-13	14.10	(9.96)	15.74	55.00	0.00
江山欧派	2019-06-13	28.31	(9.98)	32.90	10.00	0.00
双星新材	2019-06-12	4.69	(9.81)	5.09	95.60	0.00
江山欧派	2019-06-12	27.00	(10.00)	31.45	8.00	0.00
江山欧派	2019-06-12	27.00	(10.00)	31.45	8.00	0.00
双星新材	2019-06-11	4.53	(9.94)	5.20	1,385.00	0.00
江山欧派	2019-06-11	26.11	(10.00)	30.00	8.00	0.00
江山欧派	2019-06-11	26.11	(10.00)	30.00	8.00	0.00

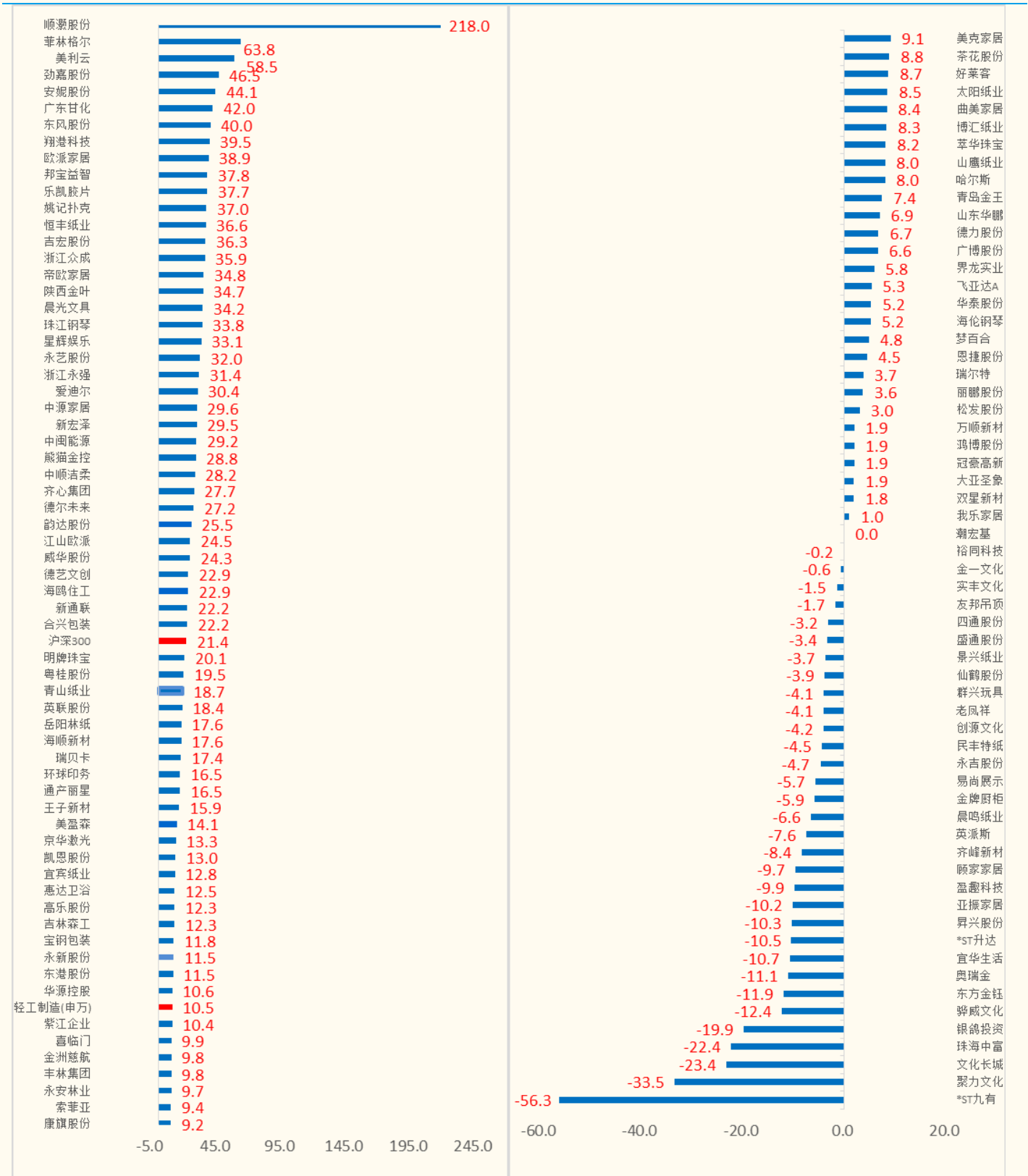
来源：Wind，国金证券研究所

附录三、上周重要公告回顾

- **丽鹏股份**：股东增持：苏州睿畅投资管理有限公司于 2019 年 6 月 10 日至 2019 年 6 月 11 日通过深圳证券交易所证券交易系统购入公司股份 207.53 万股，占公司总股本比例 0.24%。
- **翔港科技**：2018 年年度权益分配：以 2018 年末公司总股本为基数进行资本公积金转增股本，向全体股东每 10 股转增 4 股；同时以 2018 年末公司总股本为基数，向全体股东每 10 股派送现金股利 2 元（含税），剩余未分配利润结转以后年度。公司 2018 年年末总股本为 1.01 亿股。公司前述限制性股票激励对象中王启文、金沛龙两名离职人员共计 1.50 万股的限制性股票已完成回购注销，公司总股本为 1.01 亿股。前述激励对象中杨斌青、权家旺、李飞三名离职人员已授予但未完成回购注销的共计 5.00 万股限制性股票不参与此次权益分派，本次实际参与分派的股本数量为 1.01 亿股。
- **博汇纸业**：拟投资建设年产 45 万吨高档信息用纸项目：公司拟拆除现有 14 万吨文化纸项目所有生产设备和车间，投资建设年产 45 万吨高档信息用纸项目，项目产品为静电复印纸，以商品木浆为主要原料，引进国外先进关键设备及工艺技术，通过提升规模优势和装备技术水平，进一步降低能源和原材料消耗，减少污染，提升产品质量和档次，实现产品多样化。预计项目投资 17.19 亿元。
- **恩捷股份**：股东质押：公司第一大股东 Paul Xiaoming Lee 因个人融资需求，质押 676.28 万股公司股份，其所持公司股份累计质押股数为 990.05 万股，占其所持有公司股份总数的 12.29%，占公司总股本的 2.09%。
- **齐峰新材**：2018 年年度权益分派：以公司现有总股本 4.95 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.5 元人民币现金（含税），共计派发现金红利 2473.43 万元。
- **好太太**：2018 年年度权益分派：以公司现有总股本 4.01 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 2.5 元人民币现金（含税），共计派发现金红利 1.00 亿元。
- **东港股份**：高管变动：公司董事石枫因个人原因，辞去本公司第六届董事会董事及战略与发展委员会委员职务。董事会提名楚伦巴特尔为第六届董事会非独立董事候选人。

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

■ 索菲亚家居打响知识产权保护攻坚战，获赔超 1000 万：近日，广州市海珠

区人民法院一审判决了一起侵害商标权及不正当竞争纠纷案，案件原告索菲亚家居股份有限公司获得经济损失赔偿 800 万元且案件被告侵权企业股东和侵权企业共同承担连带责任；同时，索菲亚公司主张为制止侵权行为所支出的费用 363,229 元也被法院全额支持，此外，海珠区人民法院还判令被告立即停止侵权（下架侵权店面门头及产品）、变更企业名称、在全国性媒体公开赔礼道歉等，以上判决结果，被告合计将承担超过 1000 万元的赔偿额度，是迄今为止广州市海珠区人民法院判赔额度最高的知识产权案件，也是广东省定制家居行业判赔额度最高的知识产权案件。（网站：泛家居圈）

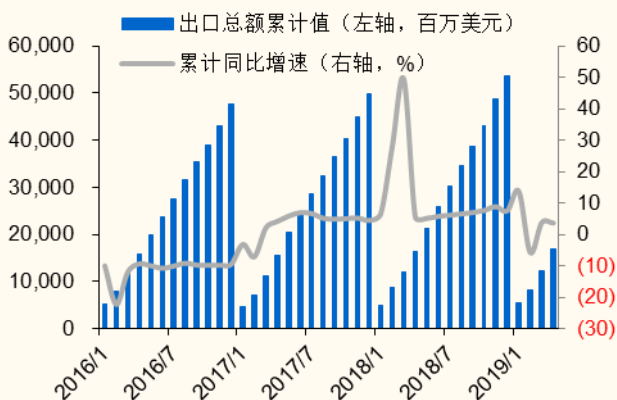
- **中工国际与俄罗斯 Segezha 集团签署百万吨制浆项目合作协议：**6 月 7 日，在圣彼得堡国际经济论坛上，俄罗斯 Segezha 林业公司集团（谢格扎）与中国中工国际工程股份有限公司签署了合作协议，双方计划在克拉斯诺亚尔斯克边疆区的 Lesosibirsk 投资建立一家大型的生物质精炼工厂，该项目投产后，每年可生产 100 万吨的漂白硫酸盐纸浆。（网站：中纸在线）
- **东莞公布“散乱污”企业整治情况：**今年，东莞市建立了“散乱污”企业整治清单。截至 2019 年 5 月底，已累计淘汰整治“散乱污”企业 23298 家，其中关停取缔 12821 家，整治改造 10477 家。（网站：纸点）
- **香港最大纸企发布盈利预警：**森信纸业集团发盈警，预料截至今年 3 月 31 日止年度，集团除税前盈利按年录得减幅不超过约 46%，此乃归因于投资物业公允价值收益减少。集团 2018 年度除税前盈利约 2.4 亿元。根据估值师之初步估值工作，预期投资物业公允价值收益由 2018 年度之 1.43 亿元减至截至 2019 年度之约 3100 万元。公允价值变动为非现金项目并将不会影响集团之现金流量及业务经营。（网站：财富纸业传媒）

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）

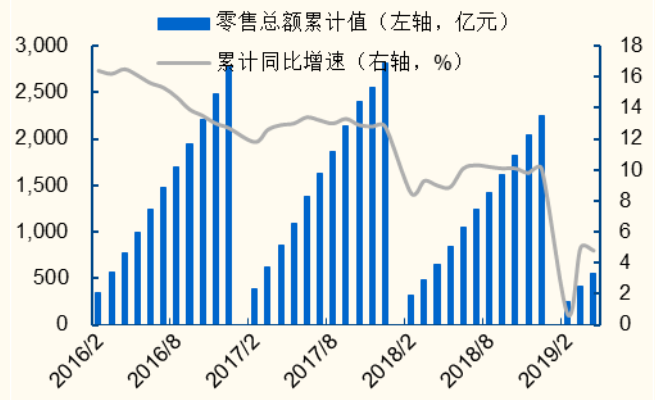
单位：USD mn



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）

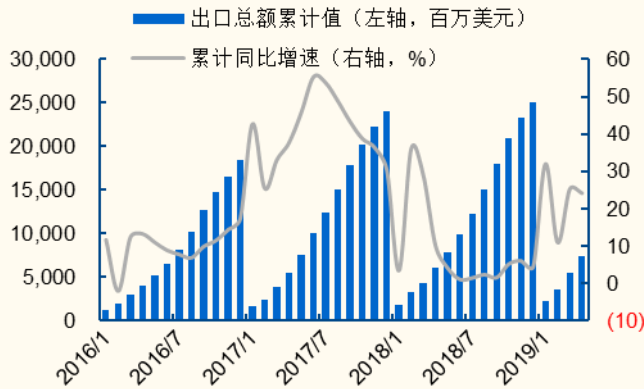
单位：亿元



来源：Wind，国金证券研究所

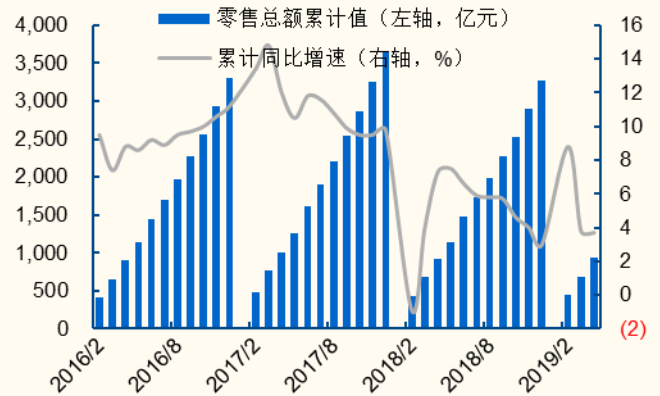
图表 9: 玩具出口金额 (2016-2019Ytd)

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

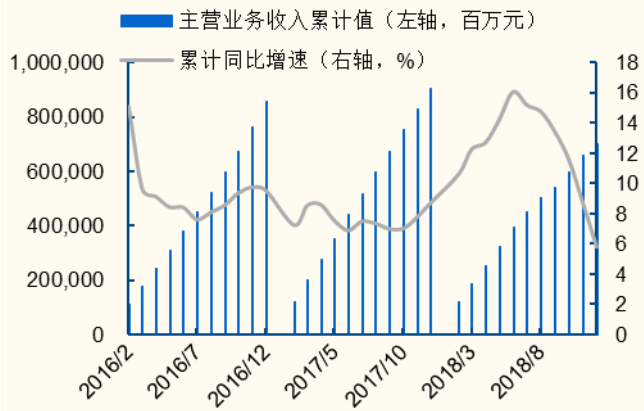


来源: Wind, 国金证券研究所

- 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)

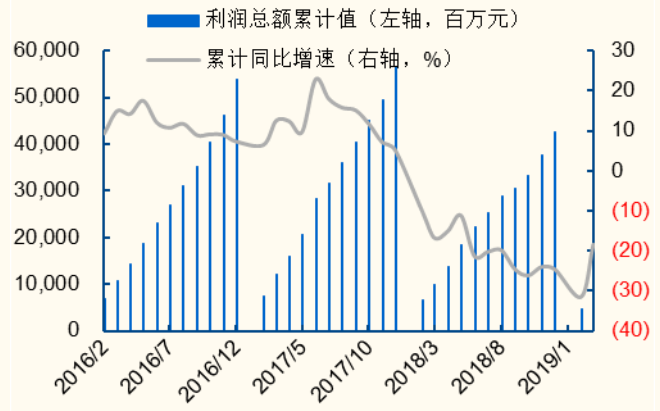
单位: RMB mn



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 12: 利润总额累计值 (2016-2019Ytd)

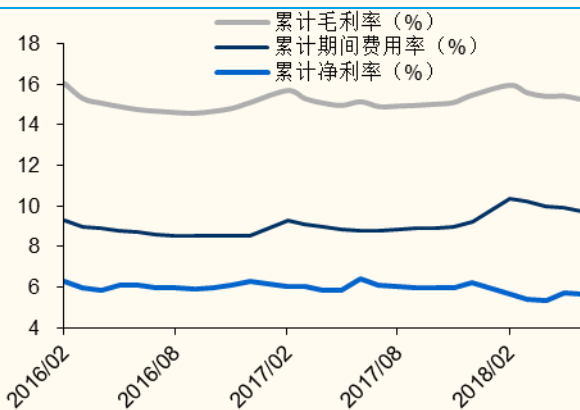
单位: RMB mn



来源: Wind, 国金证券研究所

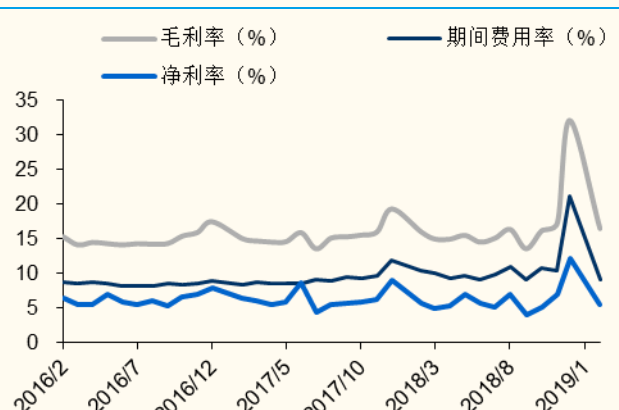
图表 13: 累计毛利率/期间费用率 (2016-2018Ytd)

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: %

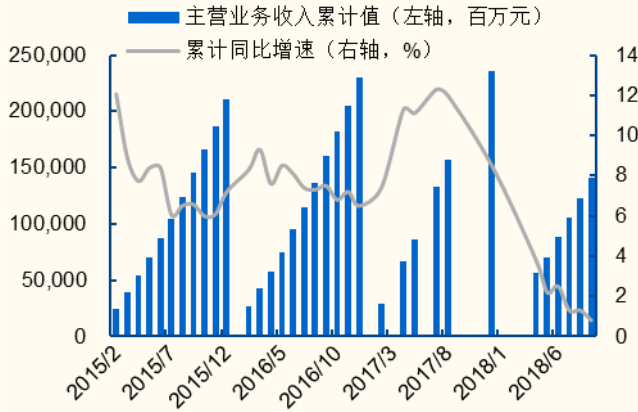


来源: Wind, 国金证券研究所

- 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)

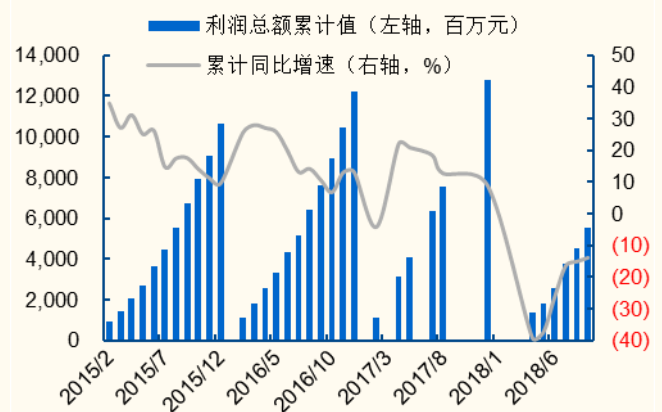
单位: RMB mn



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 16: 利润总额累计值 (2015-2018Ytd)

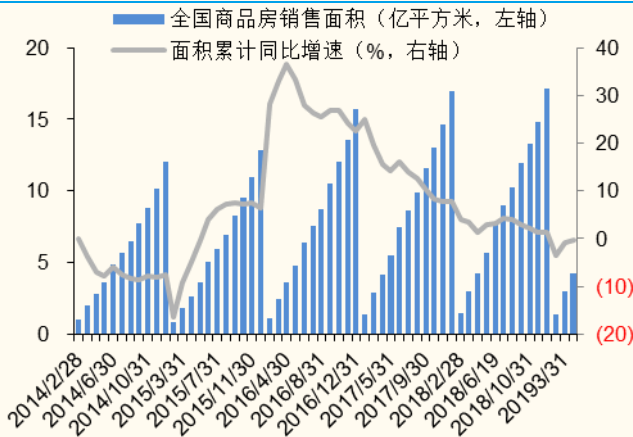
单位: RMB mn



来源: Wind, 国金证券研究所

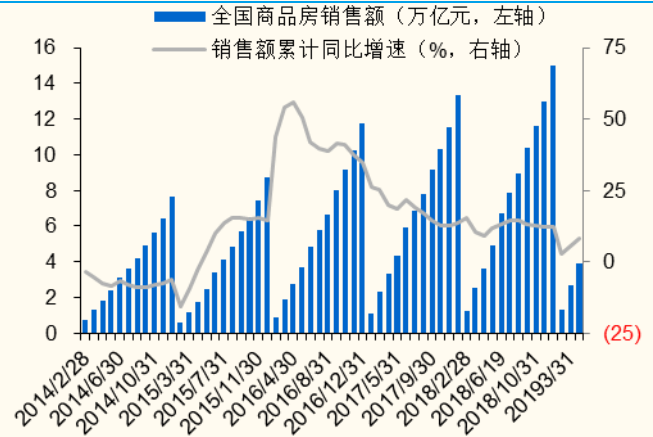
- 2019 年 4 月全国商品房销售增速略有下降，30 大中城市销售增速上升。2019 年 1-2 月全国商品房销售面积同比减少 0.30%，销售额同比增长 8.10%。2019 年前 4 月 30 大中城市商品房成交面积同比增加 21.48%，30 大中城市商品房成交套数同比增长 20.11%。

图表 17: 全国商品房销售面积



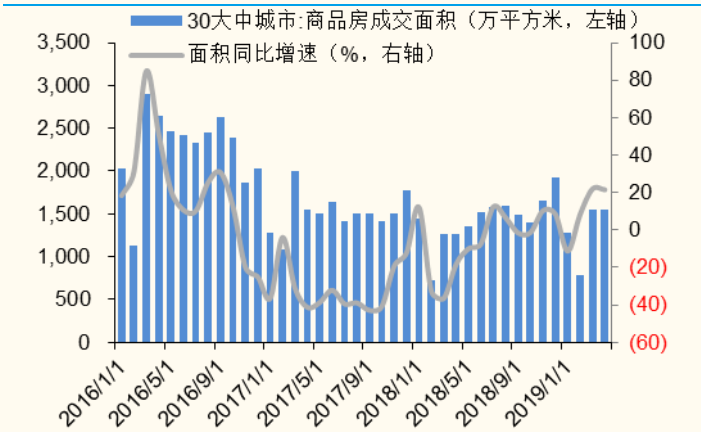
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 18: 全国商品房销售额



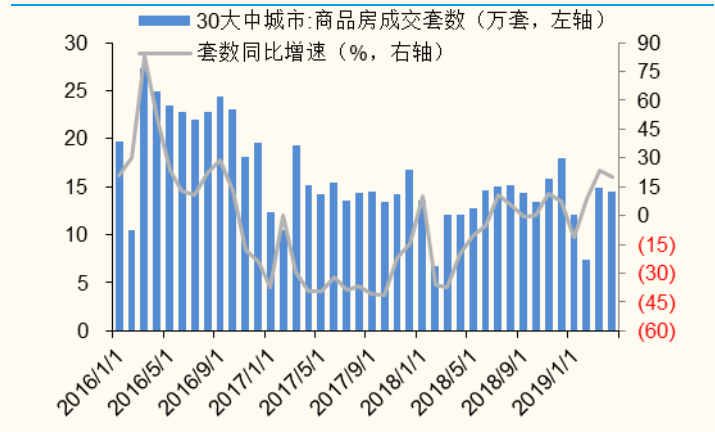
来源: Wind, 国金证券研究所

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

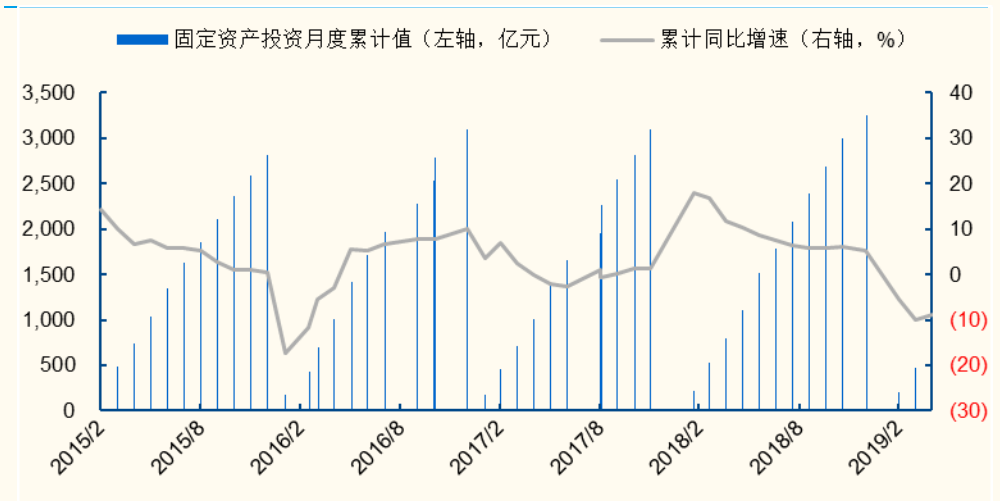
图表 20: 30 大中城市商品房成交套数



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%。

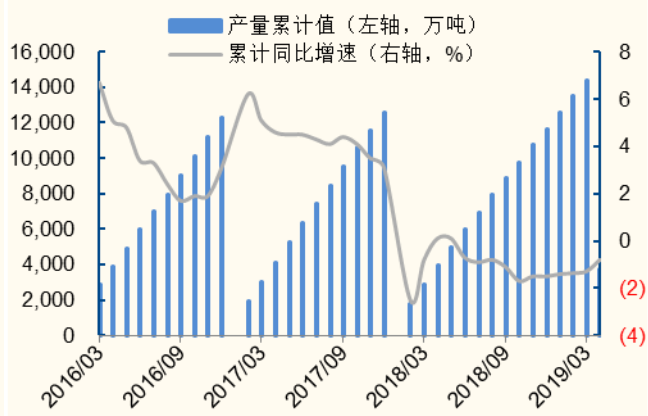
图表 21: 纸业固定资产投资 FAI 月累计值 (2015-2019Ytd) 单位: RMB mn



来源: wind, 国金证券研究所

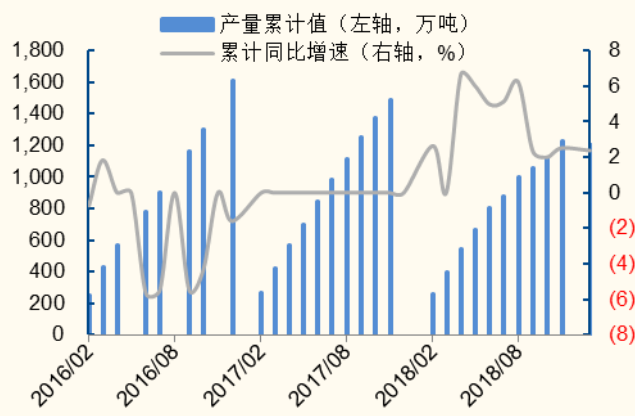
- **2019 年前 4 月机制纸与纸板产量微降, 2018 年前 12 月纸浆产量同比增加。**2019 年前 4 个月机制纸与纸板累计产量为 3730.50 万吨, 同比下降 0.80%。2018 年前 12 个月纸浆全年累计产量为 1200 万吨, 同比增加 2.58%。

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

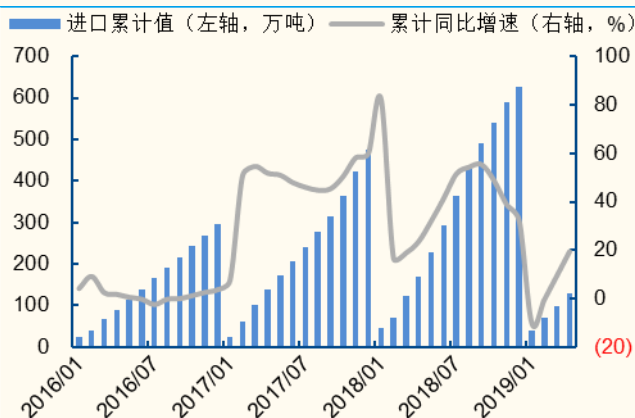
图表 23: 纸浆产量 (2014-2018Ytd) 单位: 万吨



来源: wind, 国金证券研究所

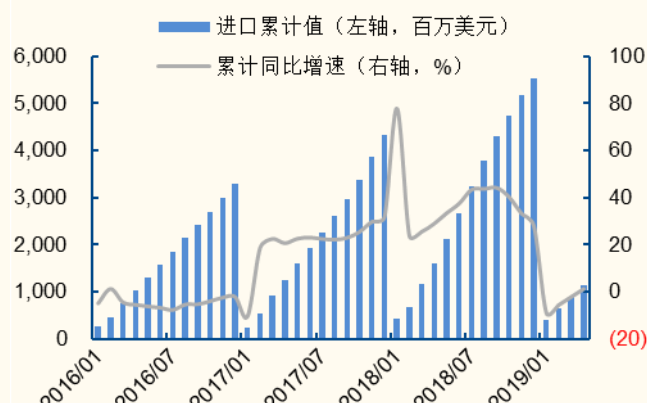
- 2019年4月纸及纸板进出口数量和进出口金额增长。纸及纸板2019年4月累计进口数量128万吨,同比增长19.50%;累计进口金额11.39亿美元,同比增长1.30%。2019年4月累计出口数量170万吨,同比增长6.40%,较上月累计增速上升2.50%;累计出口金额21.40亿美元,同比增长11.40%,增速同比上升12.10%。

图表 24: 纸及纸板进口数量 (2016-2019Ytd)
单位: 万吨



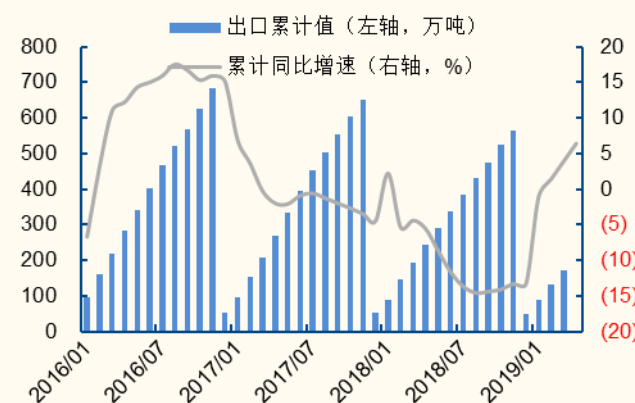
来源: wind, 国金证券研究所

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



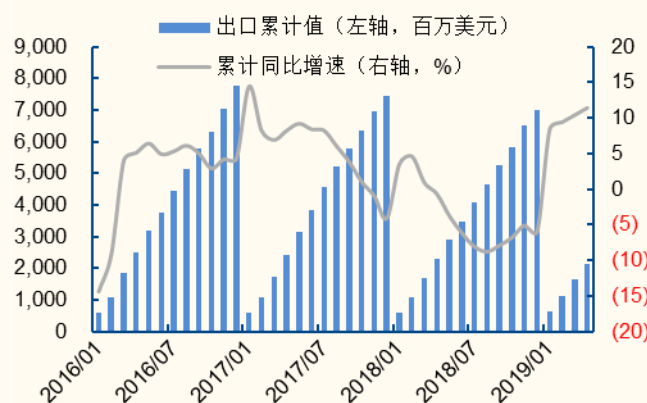
来源: wind, 国金证券研究所

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



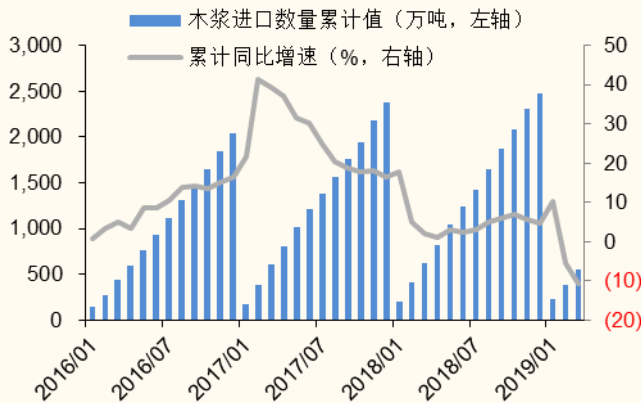
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

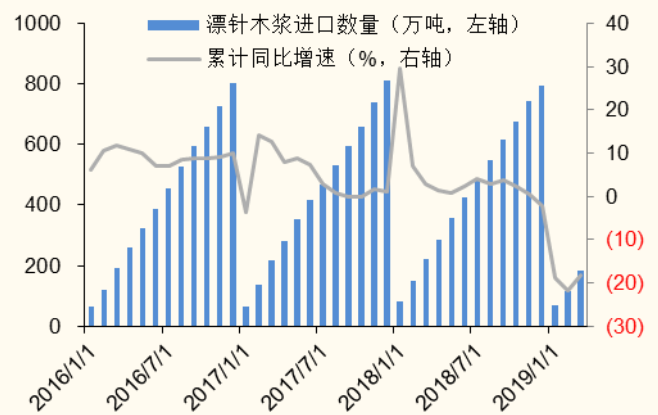
- **2019年3月木浆进口数量上下降。**2019年3月木浆累计进口数量为556.90万吨,同比减少10.74%,其中漂针木浆累计同比减少18.18%,漂阔木浆累计同比减少13.69%。从全球来看,2019年3月全球木浆港口库存上涨。2019年3月全球木浆出运量上升,全球木浆库存天数下降。2019年前3月全球木浆累计出运量为1269.70万吨,同比上升1.18%,2019年3月全球木浆港口库存为200.97万吨。2019年3月全球木浆库存天数为48天。

图表 28: 木浆进口数量 单位: 万吨



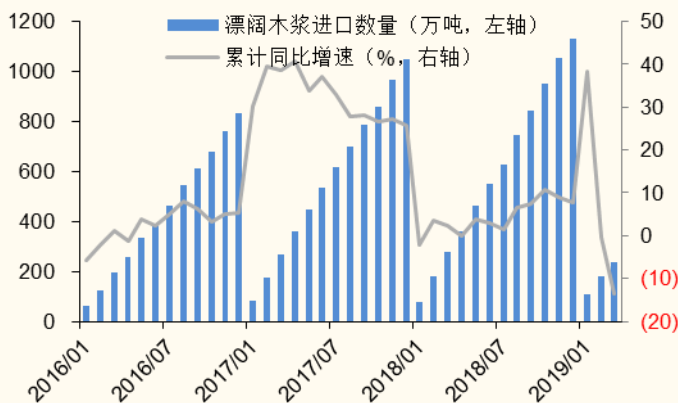
来源: wind, 国金证券研究所

图表 29: 漂针木浆进口数量 单位: 万吨



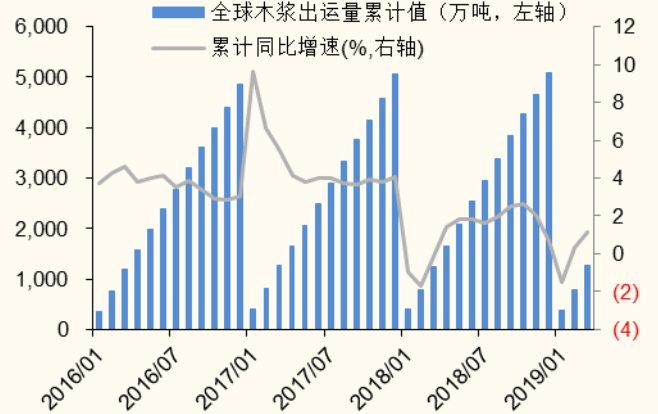
来源: wind, 国金证券研究所

图表 30: 漂阔木浆进口数量及增速 单位: 万吨



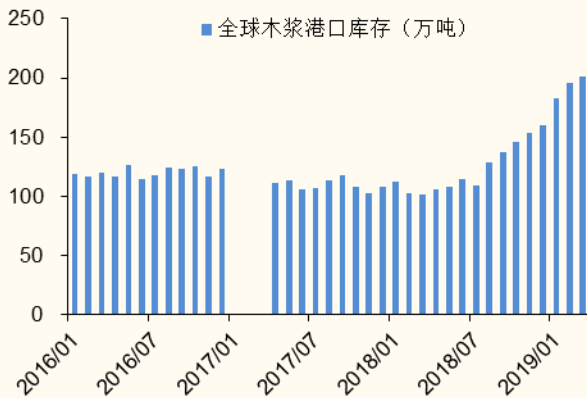
来源: wind, 国金证券研究所

图表 31: 全球木浆出运量 单位: 万吨

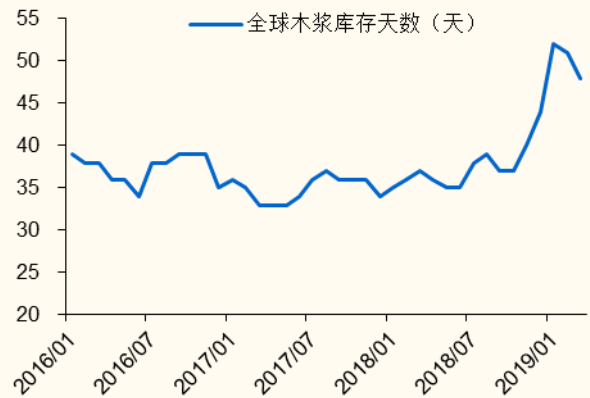


来源: wind, 国金证券研究所

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

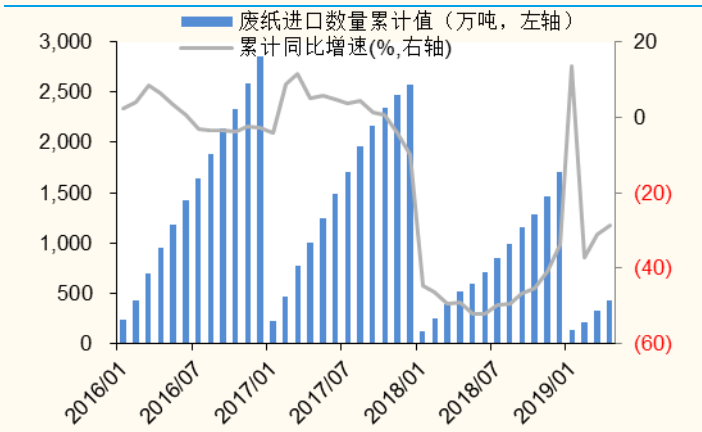


来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

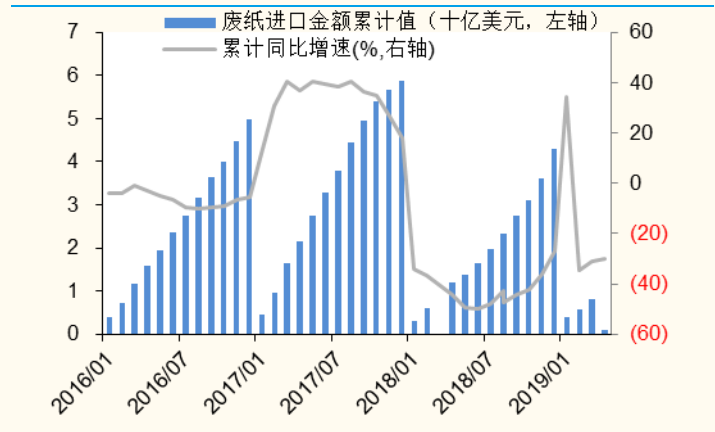
- 2019年4月废纸进口数量和进口金额皆同比减少。2019年4月废纸进口数量累计423万吨, 同比下降28.70%, 2019年4月废纸进口金额累计为10.19亿美元, 同比减少30.20%。

图表 34: 废纸进口数量 单位: 万吨



来源: wind, 国金证券研究所

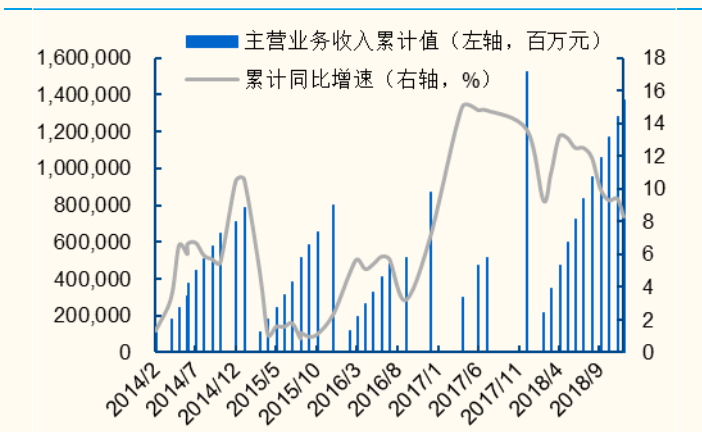
图表 35: 废纸进口金额 单位: USD bn



来源: wind, 国金证券研究所

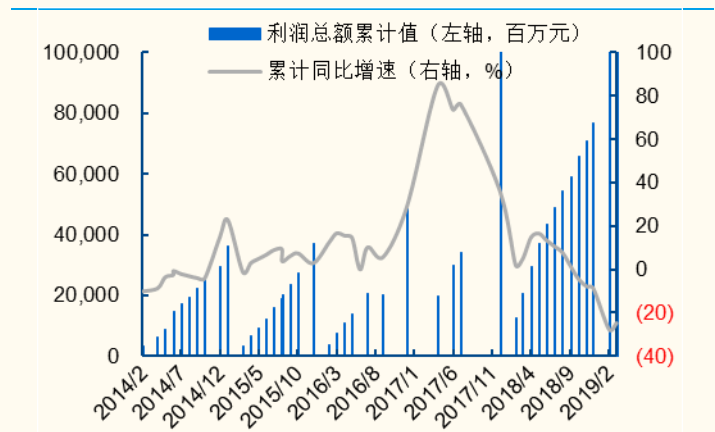
- 2019年3月造纸行业利润下降。造纸行业2019年前3个月实现利润总额1292.00亿元销售收入, 同比下降24.70%。

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

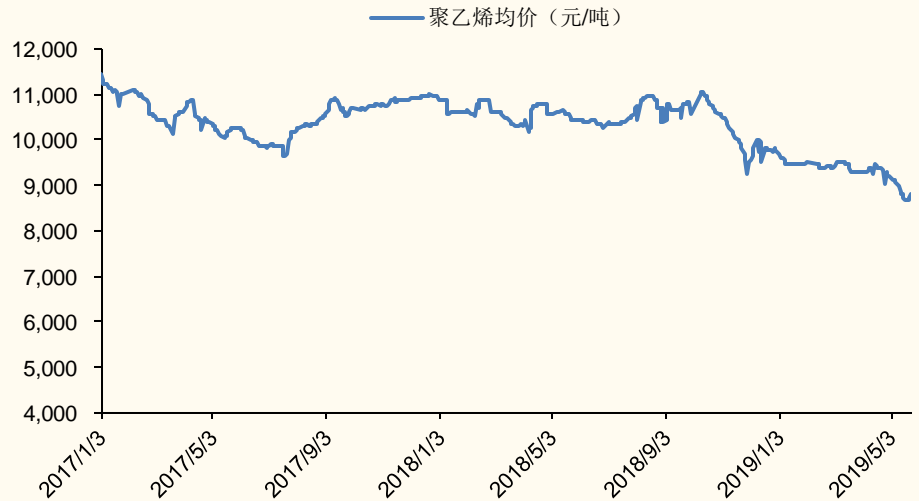


来源: Wind, 国金证券研究所

附录七、塑料和金属包装原材料价格监测

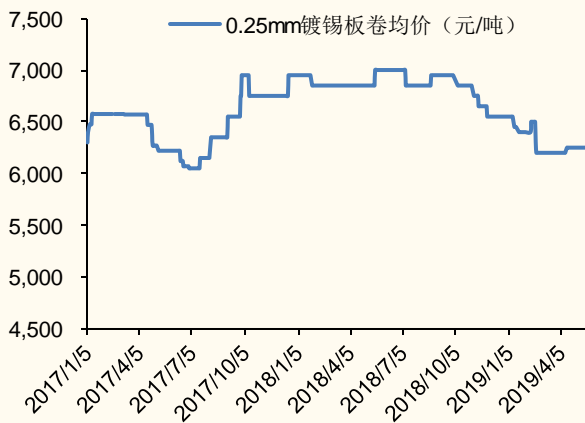
- 上周聚乙烯均价下跌48.42元/吨, 镀锡板均价、铝均价保持不变。

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。

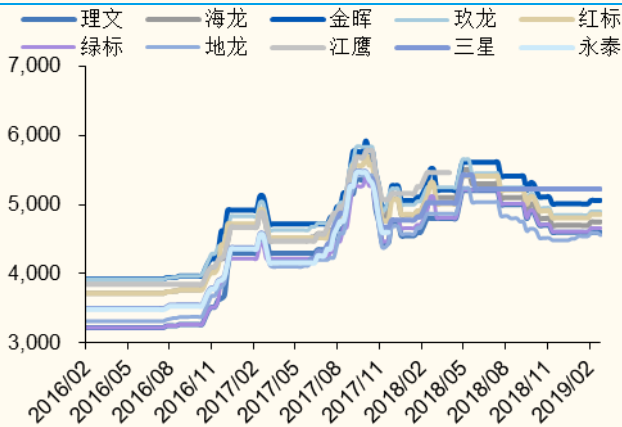
图表 41: 分纸种主要品牌价格上周变动 (单位: 元/吨)

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)

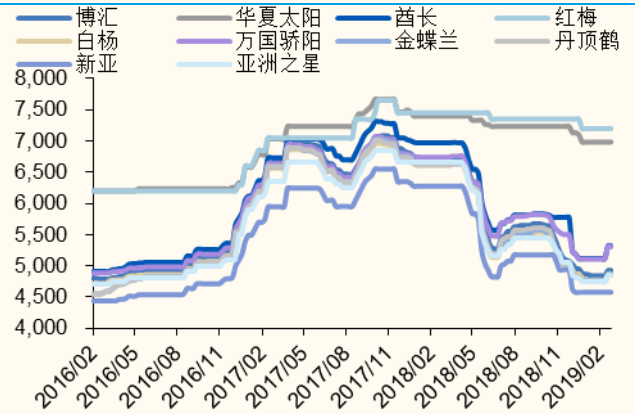
单位: ¥/t



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)

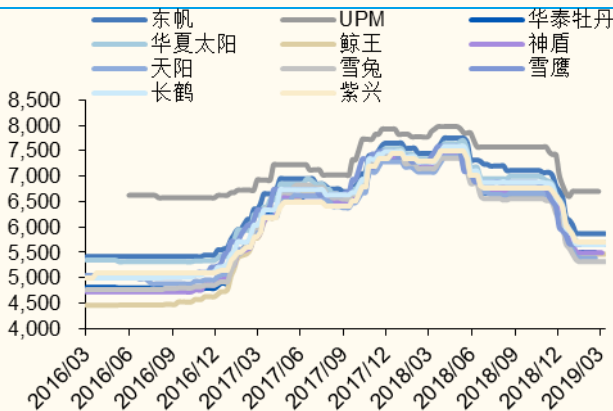
单位: ¥/t



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)

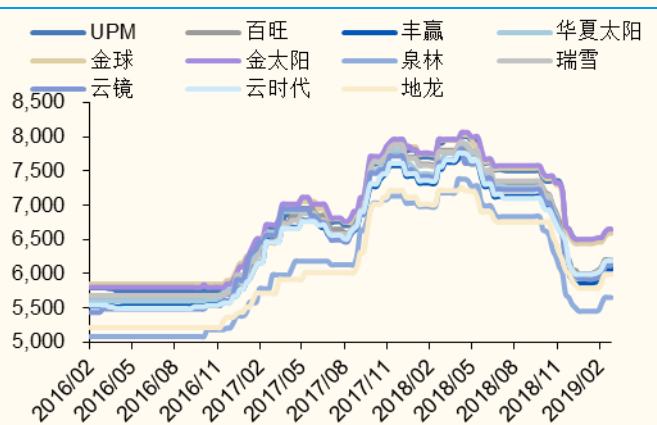
单位: ¥/t



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)

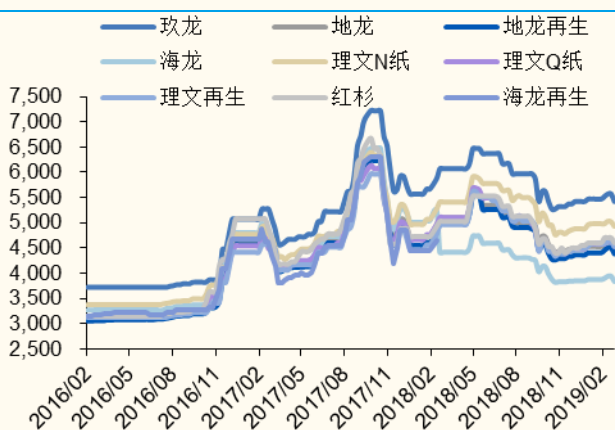
单位: ¥/t



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)

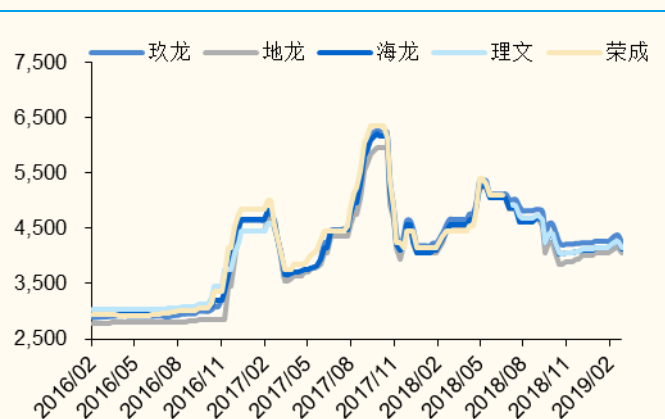
单位: ¥/t



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)

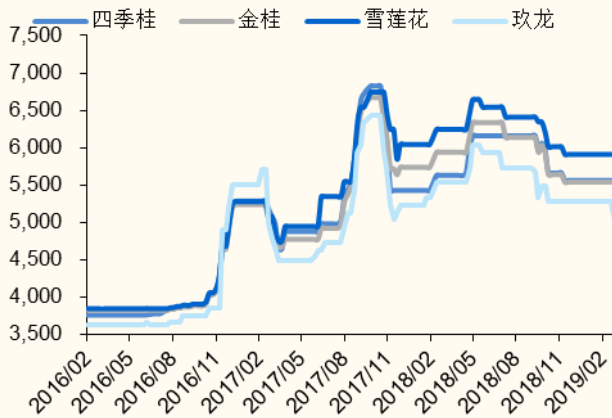
单位: ¥/t



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)

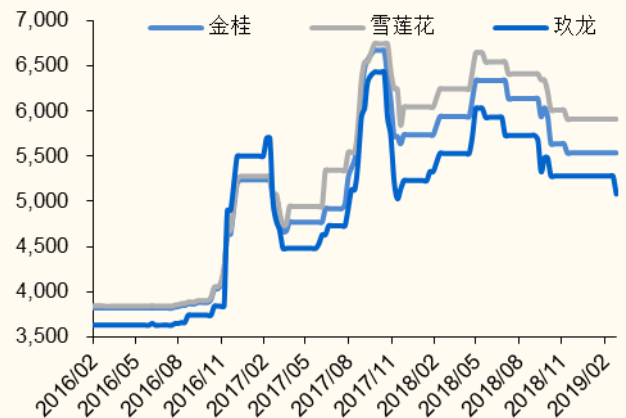
单位: ¥/t



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%。

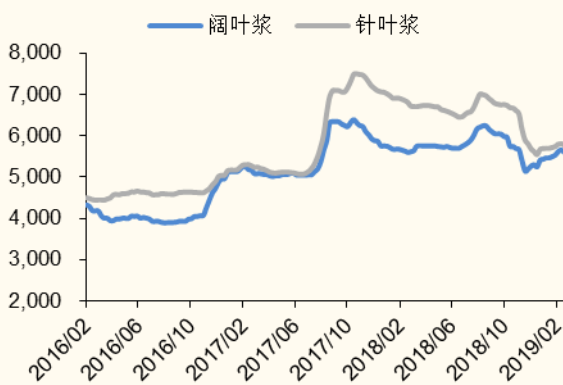
图表 50: 进口纸浆及废纸价格上周变动 (单位: 元/吨)

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)

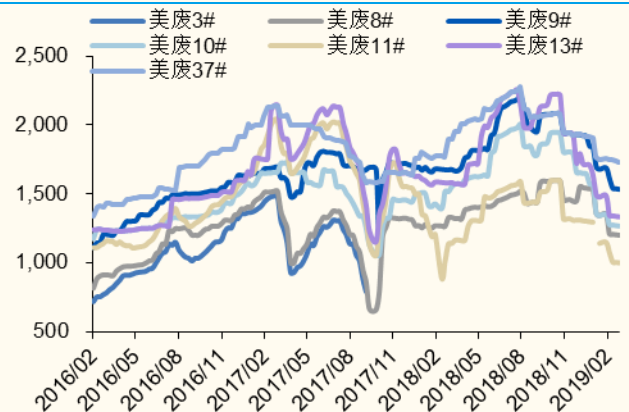
单位: ¥/t



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)

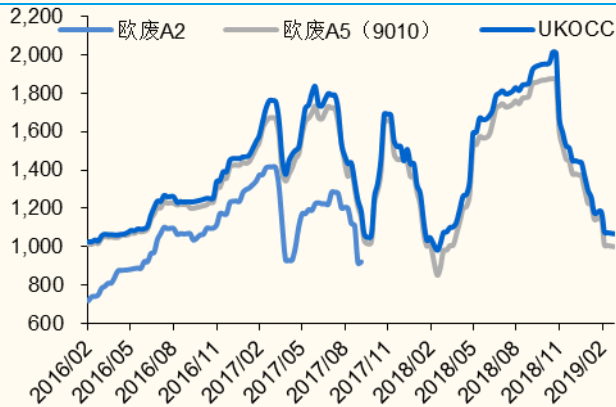
单位: ¥/t



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)

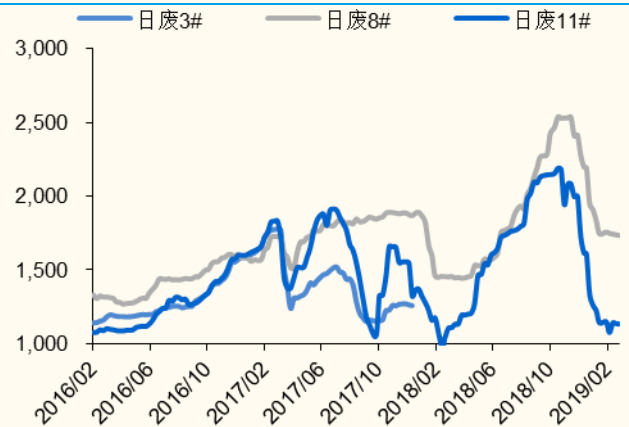
单位: ¥/t



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)

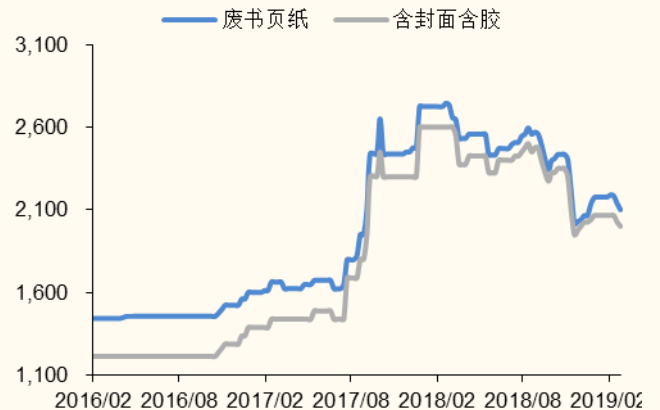
单位: ¥/t



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)

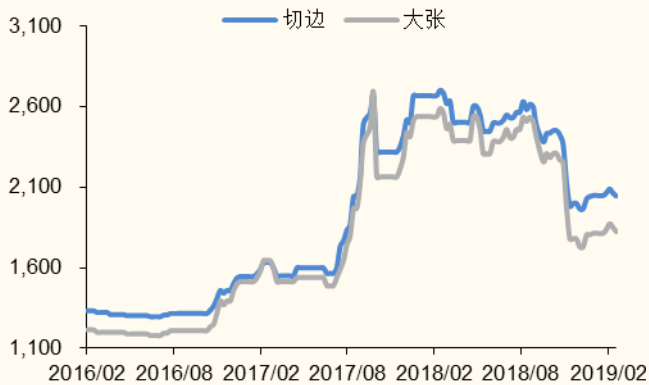
单位: ¥/t



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)

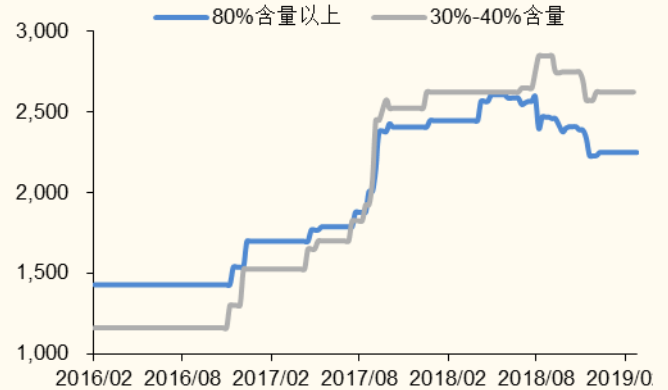
单位: ¥/t



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