



增持

轻工行业周报

国际浆价提升，文化纸行情继续

本周市场风险偏好上升，轻工表现强于大市。智利大火使国际浆价提升，文化纸价格继续一致看涨，白卡纸价格整体呈现稳中上涨格局，生活用纸继续小幅上扬趋势，瓦楞箱板纸在玖龙、建晖 100-200 元涨价函促动下再次进入春季涨价状态，大厂提价仍然坚决，但大小纸企分化明显，后市预测分歧较大。我们认为本轮供给侧变化影响较为深远，龙头议价能力明显提升，重点推荐盈利改善的造纸龙头机会，建议关注进入价值区间的消费类轻工股，包括文具股、品牌家居股。本周重点推荐关注：山鹰纸业、晨光文具、晨鸣纸业、曲美家居、索菲亚。

- **板块行情：**上周 SW 轻工指数上涨 2.23%，沪深 300 指数上涨 1.46%，相对收益为 0.77%，板块表现强于大市，在 28 个板块排名中排第 10 位。个股表现方面，SW 轻工板块涨跌幅排名前 5 位的轻工个股分别为：新通联 (26.42%)、博汇纸业 (14.97%)、双星新材 (13.11%)、宜宾纸业 (12.04%)、盛通股份 (10.26%)。
- **公司动态：****太阳纸业：**控股子公司山东太阳生活用纸有限公司拟出资 6,000 万合资设立北京同仁堂养老产业投资运营中心。拟投资 21 亿建设年产 80 万吨高档板纸改建及其配套工程项目。拟在本部实施 20 万吨高档特种纸项目，总投资 6 亿。拟出资 480 万美元在美国特拉华州设立全资子公司，用于运作 70 万吨生物精炼项目。**浙江永强：**2016 第一期员工持股计划已累计购买 6,820.68 万股，交易均价约为 7.53 元/股。2016 年度营收 37.90 亿元，同比增长 7.03%，净利润 5,926.90 万元，同比下降 88.54%。**珠海中富：**董事长兼总经理刘锦坤辞职。聘任张海滨先生为公司总经理。**宜华生活：**宜华集团及其一致行动人刘绍喜于 2013 年 1 月 31 日至 2017 年 2 月 6 日，通过上海证交所交易系统及认购公司公开配股的方式增持公司 1.51 亿股。**丽鹏股份：**全资子公司华宇园林投标政府与社会资本合作(PPP)西秀区生态修复综合治理(二期)项目预中标。**康耐特：**全资子公司旗计智能获得高新技术企业证书。**东港股份：**公司第一期员工持股计划已完成股票购买，共计购买本公司股票 962.38 万股，成交均价为 26.42 元/股。**景兴纸业：**拟授予 78 名激励对象限制性股票 3,850 万股，其中首次授予 3,500 万股，业绩考核目标：2017 年营收增长不少于 10%或净利润不低于 3.5 亿，2018 年营收增长不少于 10%或净利润不低于 3.9 亿。
- **行业新闻：**1，近期智利发生大火，国际浆价预期上调，国内五大纸厂已刮起年后纸价推涨风。中国造纸产业原料对外依存度约 35%~40%。而智利是全球主要的纸浆出口国，出口量占全球出口量的 10%左右，同时也是中国进口纸浆主要来源国，占我国纸浆进口总量约 15%。山东江河纸业，自 2017 年 2 月 5 日起，以 1 月 20 日后价格为基础，上调双胶纸、微涂双胶纸、无碳原纸、彩胶纸价格 100 元/吨。河南江河纸业，自 2017 年 2 月 6 日起，以 1 月 15 日后价格为基础，无碳复写纸：1.卷筒纸上调 200 元/吨；2.平板纸对开上调 3 元/令、正度上调 4 元/令、大度上调 6 元/令；热敏纸上调 200 元/吨；硅油纸上调 200 元/吨；自 2017 年 2 月 3 日起，以 2 月 1 日后价格为基础，上调特种印刷专用纸、无碳复写原纸、全木浆双胶纸等纸种 200 元/吨。此外，有媒体报道，太阳纸业，2 月 3 日起，上调双胶纸价格 200 元/吨。齐峰新材，2 月 1 日起，上调装饰原纸系列产品价格 1,000 元/吨。(微信公众号：中华纸业传媒) 2，据亿欧智库统计，2016 全年互联网家装领域共有 46 家企业获得融资，累计发生融资次数 51 起，融资总额约为 38.71 亿元；融资情况较 2015 年稍有下滑，获得融资企业的数量减少 7 家，融资总额下降 28.4%。通过对互联网家装 2012-2016 年融资类别进行梳理，可以发现：其一，2015 年作为互联网家装爆发元年，互联网家装企业数量明显上升，从最初数十家扩充至数百家，资本机构对其的关注度也越来越强。其二，据了解，2016 年获得新一轮融资的企业名单中有 26 家家装企业是在 2015 年之后成立的，其中有 4 家于 2016 年成立，其融资占比 56.5%，互联网家装企业普遍较为“年轻”。(微信公众号：家居要闻)

中银国际证券有限责任公司
具备证券投资咨询业务资格

轻工制造

杨志威

(8621)20328510

zhiwei1.yang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300515060001

赵综艺

(8621)20328592

zongyi.zhao@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300516080001

本周行情和行业观点

板块表现方面，SW 轻工指数上涨 2.23%，沪深 300 指数上涨 1.46%，相对收益为 0.77%，板块表现强于大市，在 28 个板块排名中排第 10 位。个股表现方面，SW 轻工板块涨跌幅排名前 5 位的轻工个股分别为：新通联、博汇纸业、双星新材、宜宾纸业、盛通股份，上周涨跌幅排名后 5 位的轻工个股分别为珠海中富、广博股份、好莱客、中顺洁柔、索菲亚。

本周市场风险偏好上升，轻工表现强于大市。国际浆价的提升使文化纸、白卡纸提价行情继续，瓦楞纸大厂提价仍然坚决，重点推荐盈利改善的造纸龙头机会，建议关注进入价值区间的消费类轻工股，包括文具股、品牌家居股。

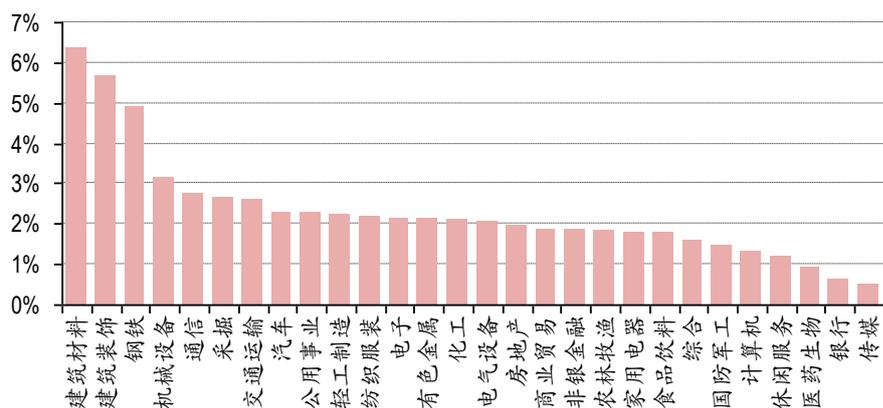
本周在智利大火影响下，国际浆价预期上调，文化纸价格一致看涨，白卡纸价格整体呈现稳中上涨格局，生活用纸继续小幅上扬，瓦楞箱板纸在玫龙、建晖 100-200 元涨价函促动下再次进入春季涨价状态，但大小纸企分化明显，后市预测分歧较大。造纸龙头在本轮涨价中吨纸盈利增长幅度明显大于成本上涨幅度，相应的可见在持续的落后产能淘汰和环保压力下，龙头的议价能力有了明显提升。由于环保压力、落后产能淘汰等原因，17 年有效供给将继续收缩，供需结构改善趋势仍然持续，提价仍然有望超预期，龙头纸企经营状况有望持续改善。推荐山鹰纸业、晨鸣纸业、太阳纸业，建议关注华泰纸业、齐峰新材。

家居企业周期属性受制于房地产，成长属性来自于消费升级。85 后一代进入 30 岁，主力消费人口逐渐变迁为互联网一代，对于品质消费的需求提升，长期看好设计、品质领先的家具股。推荐美克家居、曲美家居、索菲亚。文娱行业，推荐 17 年估值降至 30 倍以下、基本面稳定向好的晨光文具，看好其估值切换机会。包装行业整体受下游需求抑制，成本上升带来转嫁风险，建议重点关注外延整合机会，建议关注定增过会、17 年两片罐有望提价改善盈利的奥瑞金、引入实力战投进军消费品投资的东风股份、大力拓展功能膜业务的万顺股份。

本周重点推荐关注：山鹰纸业、晨光文具、晨鸣纸业、曲美家居、索菲亚。

本周个股重点关注：

- 1.山鹰纸业**（未有评级）：受益于电商和冷链行业发展，箱板纸行业需求总量稳健增长，公司在华东地区市场份额第二，自建电厂、募投项目、增值税即征即退、包装业务保证 17/18 年的股权激励目标达成。年报预测增长 60-80%，符合预期。
- 2.晨光文具**（买入）：新零售业态-杂物社推出，类 muji 渠道模式相对生活馆大幅改观，文具主业渠道强大，受益于消费升级，增长稳定，办公文具业务持续推进。目前 16 年 PE31 倍、17 年 26 倍，看好估值切换机会。
- 3.晨鸣纸业**（买入）：估值最低的文化纸龙头，控股股东股权结构变化提升管理层效率，16、17 年预测每股收益 0.97、1.07 元，对应 13 倍、12 倍估值。
- 4.曲美家居**（买入）：转型全品类定制，店面全面升级“你+”生活馆，17 年目标开大店 100 家，开店增长幅度高于其他主流家居品牌。16、17 年预测每股收益 0.40、0.52 元，对应 40 倍、31 倍估值。
- 5.索菲亚**（买入）：定制家具龙头，渠道、产品全面领先，采购、制造成本也低于对手，把握市场主导权，竞争优势正在扩大，经营动力无忧，我们预计 16、17 年每股收益 1.45、1.98 元，对应 38 倍、28 倍估值。

图表 1. 上周 A 股各板块涨跌幅排名情况


资料来源：万得，中银证券

图表 2. 上周轻工个股涨跌幅排名

个股涨幅前十名				个股跌幅后十名		
排名	代码	名称	周涨跌幅 (%)	代码	名称	周涨跌幅 (%)
1	603022.CH	新通联	26.42	000659.CH	珠海中富	(6.24)
2	600966.CH	博汇纸业	14.97	002103.CH	广博股份	(3.27)
3	002585.CH	双星新材	13.11	603898.CH	好莱客	(2.89)
4	600793.CH	宜宾纸业	12.04	002511.CH	中顺洁柔	(2.68)
5	002599.CH	盛通股份	10.26	002572.CH	索菲亚	(2.65)
6	600069.CH	银鸽投资	10.01	603008.CH	喜临门	(1.52)
7	600308.CH	华泰股份	9.75	002522.CH	浙江众成	(1.50)
8	002374.CH	丽鹏股份	8.66	002348.CH	高乐股份	(1.44)
9	002012.CH	凯恩股份	7.85	002094.CH	青岛金王	(1.41)
10	603268.CH	松发股份	6.89	000815.CH	美利纸业	(1.24)

资料来源：万得，中银证券

图表 3. 中银国际重点关注上市轻工公司估值表

公司	股价	总市值 (亿元)	每股收益 CAGR(%) 15-18年	市盈率(倍)			股息率(%) 最近12月	净资产收 益率(%) 最新	市净率 (倍) 最新	资产负债 率(%) 最新	摊薄每股收益(元)			
				2015	2016E	2017E					2015	2016E	2017E	2018E
造纸印刷														
晨鸣纸业	12.33	202.00	32.54	23.90	12.80	11.50	2.43	6.73	1.42	77.86	0.52	0.97	1.07	1.20
齐峰新材	11.37	56.00		20.80	39.00	28.30	1.76	9.16	1.68	18.21	0.55			
鸿博股份	22.40	75.00	81.64	813.50	189.80	161.20	0.00	1.06	8.57	48.84	0.03	0.12	0.14	0.17
东港股份	28.29	103.00		47.60	43.60	35.20	1.06	16.19	7.28	26.55	0.59			
中顺洁柔	17.82	90.00	71.60	102.10	33.90	25.10	0.28	3.69	3.70	46.44	0.17	0.53	0.71	0.88
银鸽投资	11.10	139.00		296.40			0.00	3.07	5.73	52.69	0.04			
冠豪高新	7.87	100.00		272.20	77.70	24.80	0.13	1.59	4.11	38.58	0.03			
岳阳林纸	8.63	90.00		(23.10)	158.90	29.90	0.00	(7.29)	1.72	66.40	(0.37)			
盛通股份	44.49	60.00	50.21	307.70	194.30	115.00	0.07	3.25	9.25	47.51	0.14	0.24	0.41	0.49
包装														
奥瑞金	8.43	199.00	17.16	21.20	18.30	15.60	2.22	25.51	4.55	56.95	0.40	0.46	0.54	0.64
永新股份	16.00	54.00	20.48	30.10	23.00	19.30	2.43	11.54	3.34	21.44	0.53	0.70	0.83	0.93
合兴包装	5.14	54.00	25.99	46.70	36.00	28.70	0.69	8.28	3.42	46.00	0.11	0.14	0.18	0.22
东风股份	12.00	133.00		18.00	20.60	17.60	4.50	22.44	3.71	16.22	0.67			
通产丽星	13.03	48.00		622.80			0.00	0.53	3.29	14.98	0.02			
劲嘉股份	9.95	131.00	14.31	20.60	18.10	15.50	1.51	19.02	3.16	18.51	0.48	0.55	0.64	0.72
美盈森	9.47	146.00		66.20	38.00	25.00	0.24	9.50	6.15	23.65	0.14			
昇兴股份	21.67	137.00		103.60	72.80	59.00	0.31	10.68	9.72	43.15	0.21			
万顺股份	15.00	66.00		102.10	68.40	54.80	0.20	3.22	2.92	41.15	0.15			
新通联	25.36	51.00		157.20			0.19	7.39	9.08	15.53	0.16			
家具														
喜临门	17.50	67.00	32.90	35.10	25.80	19.30	0.71	15.32	5.00	58.45	0.50	0.68	0.91	1.17
索菲亚	54.45	251.00	38.50	54.80	37.60	27.60	0.88	21.85	10.91	23.18	0.99	1.45	1.98	2.64
大亚科技	19.36	103.00		32.30	21.60	18.20	0.26	11.50	4.48	62.58	0.60			
德尔未来	18.23	119.00		86.40	53.30	29.70	0.14	9.25	7.60	11.42	0.21			
美克家居	13.55	87.00	22.27	29.10	23.90	19.40	2.29	10.18	2.86	36.61	0.47	0.57	0.70	0.85
宜华生活	10.62	157.00		25.60	20.00	15.60	1.18	9.29	2.30	46.15	0.42			
曲美家居	16.10	78.00	40.08	66.70	40.40	30.90	0.30	11.71	6.38	17.71	0.24	0.40	0.52	0.66
好莱客	30.91	93.00		57.10	39.00	28.50	0.54	20.17	9.78	18.38	0.54			
文教娱乐														
海伦钢琴	14.85	37.00	47.77	120.40	66.00	49.70	0.16	5.60	4.83	12.60	0.12	0.23	0.30	0.40
青岛金王	27.33	103.00		113.80	59.40	21.40	0.00	13.34	13.53	58.08	0.24			
广博股份	15.66	72.00	83.45	108.80	62.90	22.70	0.64	6.60	4.42	24.27	0.14	0.25	0.69	0.89
群兴玩具	14.79	87.00		478.80			0.00	2.04	9.73	6.97	0.03			
易尚展示	41.76	59.00		148.70	391.00	279.30	0.14	10.71	13.44	69.43	0.28			
康耐特	21.15	111.00		217.00	64.90	33.20	0.04	12.43	25.87	41.70	0.10			
文化长城	16.29	71.00		571.70	102.50	60.30	0.04	1.56	8.86	32.79	0.03			
瑞贝卡	8.21	77.00		54.80	50.60	46.40	0.61	6.11	3.31	51.90	0.15			
邦宝益智	32.41	68.00		103.40	98.90	72.80	0.29	31.53	12.68	6.10	0.31			
晨光文具	17.53	161.00	20.31	38.20	31.40	25.60	1.43	21.44	7.44	23.08	0.46	0.55	0.66	0.80

资料来源：万得，中银证券

(未覆盖公司市盈率采用万得一致预测)

本周公司公告

1. 爱迪尔：重大资产重组，继续停牌。
2. 群兴玩具：副总经理（副总裁）向隽辞职。
3. 创新股份：筹划重大事项，停牌。
4. 太阳纸业：控股子公司山东太阳生活用纸有限公司拟出资 6,000 万合资设立北京同仁堂养老产业投资运营中心。拟投资 21 亿建设年产 80 万吨高档板纸改建及其配套工程项目。拟在本部实施 20 万吨高档特种纸项目，总投资 6 亿。拟出资 480 万美元在美国特拉华州设立全资子公司，用于运作 70 万吨生物精炼项目。
5. 浙江永强：2016 第一期员工持股计划已累计购买 6,820.68 万股，交易均价约为 7.53 元/股。2016 年度营收 37.90 亿元，同比增长 7.03%，净利润 5,926.90 万元，同比下降 88.54%。
6. 广东甘化：公司董事长、公司实际控制人胡成中拟通过集中竞价方式减持不超过 200 万股。
7. 宜宾纸业：近期收到搬迁补偿款 2 亿元。
8. 海顺新材：持股 5% 以上的股东兴创投资拟以集中竞价或大宗交易方式减持不超过 369 万股。
9. 珠海中富：董事长兼总经理刘锦钟辞职。聘任张海滨先生为公司总经理。
10. 宜华生活：宜华集团及其一致行动人刘绍喜于 2013 年 1 月 31 日至 2017 年 2 月 6 日，通过上海证交所交易系统及认购公司公开配股的方式增持公司 1.51 亿股。
11. 松发股份：近日收到退还的土地出让金 1,000 万元。
12. 潮宏基：全资子公司菲安妮使用在商标注册用商品和服务国际分类第 18 类钱包、手提包商品上的“FION”注册商标被认定为驰名商标。
13. 丽鹏股份：全资子公司华宇园林投标政府与社会资本合作(PPP)西秀区生态修复综合治理（二期）项目预中标。
14. 康耐特：全资子公司旗计智能获得高新技术企业证书。
15. 东港股份：公司第一期员工持股计划已完成股票购买，共计购买本公司股票 962.38 万股，成交均价为 26.42 元/股。
16. 贵糖股份：公司实际控制人名称由原“广东省广业资产经营有限公司”变更为“广东省广业集团有限公司”，简称“广业集团”。
17. 民丰特纸：拟以人民币 2 元收购控股子公司上海先数其余股东所持有的 30% 及 28% 股权。
18. 顺灏股份：董事吴德明辞职。
19. 劲嘉股份：全资子公司嘉颐泽获得高新技术企业证书。
20. 四通股份：终止重大资产重组。
21. 昇兴股份：拟以自有资金向池秀明、宋萌、陈俊楠 3 名自然人购买创星互娱 20% 的股权。

22. 景兴纸业: 拟授予78名激励对象限制性股票3,850万股, 其中首次授予3,500万股, 业绩考核目标: 2017年营收增长不少于10%或净利润不低于3.5亿, 2018年营收增长不少于10%或净利润不低于3.9亿。

图表 4. 本周大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	成交额(万元)	买方营业部	卖方营业部
600567.CH	山鹰纸业	2017-2-10	3.69	411.36	中信证券股份有限公司厦门湖滨南路证券营业部	兴业证券股份有限公司莆田学园中街证券营业部
002117.CH	东港股份	2017-2-9	25.25	1,603.38	东方证券股份有限公司济南经七路东方证券股份有限公司济南经七路证券营业部	东方证券股份有限公司济南经七路证券营业部
600135.CH	乐凯胶片	2017-2-8	14.50	2,247.50	中泰证券股份有限公司深圳欢乐海岸证券营业部	中泰证券股份有限公司深圳欢乐海岸证券营业部
002721.CH	金一文化	2017-2-7	15.74	8,971.80	上海证券有限责任公司深圳民田路东莞证券股份有限公司东莞厚街证券营业部	东莞证券股份有限公司东莞厚街证券营业部

资料来源: 万得, 中银证券

图表 5. 股东大会召开信息

代码	名称	会议日期	会议类型
000659.CH	珠海中富	2017-02-28	临时股东大会
002078.CH	太阳纸业	2017-02-24	临时股东大会
600086.CH	东方金钰	2017-02-21	临时股东大会
600086.CH	东方金钰	2017-02-21	临时股东大会
002102.CH	冠福股份	2017-02-17	临时股东大会
002825.CH	纳尔股份	2017-02-16	临时股东大会
002120.CH	韵达股份	2017-02-15	临时股东大会
002120.CH	韵达股份	2017-02-15	临时股东大会
300057.CH	万顺股份	2017-02-13	临时股东大会
603008.CH	喜临门	2017-02-13	临时股东大会
000659.CH	珠海中富	2017-02-10	临时股东大会
002631.CH	德尔未来	2017-02-10	临时股东大会
601996.CH	丰林集团	2017-02-10	临时股东大会

资料来源: 万得

本周行业信息

【造纸】

- 理文重庆工厂3个月内成功开机4条生活用纸生产线，均由维美德供货。据理文董事会主席李文俊介绍，新生产线以低能耗生产高档生活用纸，将给公司带来24万吨的产能。纸机幅宽均为5.6米，设计车速2,000米/分。每台机年产厕用纸巾和面巾纸6万吨。原料采用原木浆与漂白竹浆。在此之前的2015年，由维美德提供的一条Advantage DCT 200生活用纸生产线已在重庆厂投入运行。已投产项目的运行情况表明，通过压榨部、铸铁质杨克缸与蒸汽加热汽罩的完美结合，生产线的节能效应和产品质量都大幅提高。（微信公众号：纸业商会）
- 与往年不同，今年不少大中型造纸厂都将春节停机检修计划进行了提前或延后的调整。在此影响下，2017年2月4日起，玖龙、理文、山鹰、金洲、明星等造纸厂共计29台纸机将开始停机检修，最长停产30天。（微信公众号：51淘纸）
- 2月4日，国家发改委官网公布《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》的具体内容。目录涉及战略性新兴产业5大领域8个产业（相关服务业单独列出）、40个重点方向下的174个子方向，近4,000项细分产品和服务。其中，在“生物质能产业”一项的“生物质发电”里提到了以农林剩余物、畜禽粪便、城镇生活垃圾、工业有机废液（包括造纸黑液、印染废液、酿造废液、皮革废液等）、污水污泥等生物质资源为主要原料，根据当地市场需求灵活配置多种形式的能源产品的高效、环保分布式能源站。此外，在“生物质液体燃料”中也提到纤维素乙醇生产的工艺技术和装备、F-T合成生物质液体燃料生产工艺及装备和生物质直接液化技术及成套装备。以上的这些方法都是目前国内外制浆造纸企业在生物质精炼产业中，已经产业化或正在研发、推广的技术，新版的《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》实施后，这些项目也将获得国家在政策和资金上的支持。（微信公众号：中华纸业传媒）
- 近日，RISI发布了2015年全球制浆造纸行业100强企业名单。在100强名单中，共有14家中国企业入围，是仅次于美国(18家)的第二大国。其中大陆企业11家，中国台湾企业3家。玖龙纸业排名第18位，较2014年上升一位，排在全部中国企业的第一位，成为唯一进入前20强的中国企业。晨鸣纸业排名第30位，较2014年上升一位，排在中国企业第二位。共有11家中国企业的名次较2014年有所上升，除首次登上榜单的荣成纸业外，有4家企业的排名都较前一年上升10位以上，分别是永丰余、太阳纸业、山鹰纸业和维达集团，其中上升最快的是太阳纸业，历史上首次进入了全球纸业50强。此外，排名前七位的中国企业，都较上一年的排名有所提高，反映出中国造纸行业的集中度在不断提升，大企业的国际竞争力日趋增强。（微信公众号：51淘纸）
- 2月6日，福建省泉州市环保局发布关于火电、造纸行业申领新版排污许可证的公告，公告表示，所有制浆企业、造纸企业、浆纸联合企业以及列入2015年环境统计口径范围内的纸制品企业，都应更换新版排污许可证，并附上了相关企业名单，其中包含泉州玖龙、文松彩印等造纸、纸板、纸箱厂83家。（微信公众号：纸箱微视界）

- 2月8日，中国再生资源废纸价格指数1,685/吨，较前一日下跌3元/吨。近两日全国31家大型纸厂的废纸报价信息：其中6家纸厂价格上调，调整幅度在30~60元/吨；10家纸厂下调废纸收购价格，下调幅度在30~50元/吨，余下纸厂废纸价格基本保持平稳。按照当前的形势来看，纸价后续是否会出现大涨、或大跌，仍然不明朗。（微信公众号：51淘纸）
- 近期智利发生大火，国际浆价预期上调，国内五大纸厂已刮起年后纸价推涨风。中国造纸产业原料对外依存度约35%~40%。而智利是全球主要的纸浆出口国，出口量占全球出口量的10%左右，同时也是中国进口纸浆主要来源国，占我国纸浆进口总量约15%。山东江河纸业，自2017年2月5日起，以1月20日后价格为基础，上调双胶纸、微涂双胶纸、无碳原纸、彩胶纸价格100元/吨。河南江河纸业，自2017年2月6日起，以1月15日后价格为基础，无碳复写纸：1.卷筒纸上调200元/吨；2.平板纸对开上调3元/令、正度上调4元/令、大度上调6元/令；热敏纸上调200元/吨；硅油纸上调200元/吨；自2017年2月3日起，以2月1日后价格为基础，上调特种印刷专用纸、无碳复写原纸、全木浆双胶纸等纸种200元/吨。此外，有媒体报道，太阳纸业，2月3日起，上调双胶纸价格200元/吨。齐峰新材，2月1日起，上调装饰原纸系列产品价格1,000元/吨。（微信公众号：中华纸业传媒）

【家居】

- 日前，厦门金牌厨柜股份有限公司发布预先披露招股书，拟发行1700万股，将登陆上交所，募集资金约3.67亿元。根据招股书，金牌厨柜本次拟募集资金主要用于江苏金牌年产7万套整体厨柜建设项目、三期项目工程（含厂房及配套设施）、研发中心建设项目、信息化建设项目。总投资金额3.67亿元，拟用募集资金投入金额3.45亿元。（微信公众号：家具要闻）
- 据亿欧智库统计，2016全年互联网家装领域共有46家企业获得融资，累计发生融资次数51起，融资总额约为38.71亿元；融资情况较2015年稍有下滑，获得融资企业的数量减少7家，融资总额下降28.4%。通过对互联网家装2012-2016年融资类别进行梳理，可以发现：其一，2015年作为互联网家装爆发元年，互联网家装企业数量明显上升，从最初数十家扩充至数百家，资本机构对其的关注度也越来越强。其二，据了解，2016年获得新一轮融资的企业名单中有26家家装企业是在2015年之后成立的，其中有4家于2016年成立，其融资占比56.5%，互联网家装企业普遍较为“年轻”。（微信公众号：家居要闻）

【彩票】

- 春节过后，一年一度的西方情人节也已经临近，福彩刮刮乐首次推出情人节“闪耀钻石”系列彩票，并将于2月14日在全国浪漫上市。“闪耀钻石”系列彩票共有三款，票面设计上，三款彩票都灵活运用钻石元素进行巧妙搭配，构造出一张张极具特色精美的即开票。“闪耀钻石5元”面值5元，最高奖金15万元；“闪耀钻石10元”面值10元，最高奖金30万元；“闪耀钻石20元”面值20元，最高奖金60万元，三款彩票玩法和奖金设置各具特色。（微信公众号：国彩推送）

行业数据

【造纸】

本周铜版、双胶、白卡纸均有上涨，白板、箱板、瓦楞纸价格与上周持平。

铜版纸：105g/m² 华夏太阳（北京）6,300 元/吨（5.00%），105g/m² 雪鹰（上海）6,225 元/吨（5.06%）。

双胶纸：金太阳（北京）6,550 元/吨（3.15%），金太阳（上海）6,500 元/吨（3.17%）。

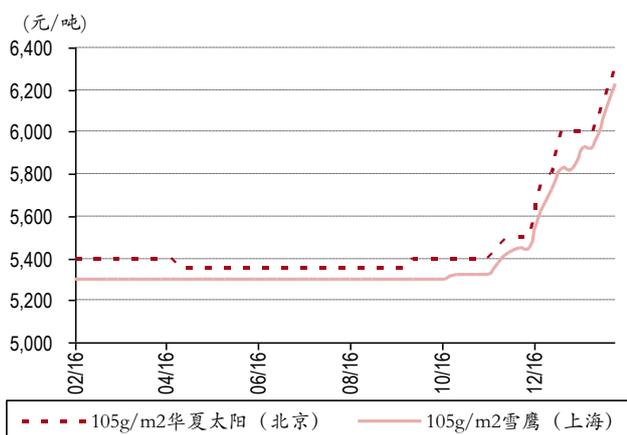
白板纸：250 克重玖龙（广东）4,830 元/吨（0.00%），250 克重地龙（浙江）4,300 元/吨（0.00%）。

白卡纸：250 克重博汇（广东）6,100 元/吨（3.39%），250 克重博汇（武汉）6,250 元/吨（3.31%）。

箱板纸：126 克重玖龙（广东）5,170 元/吨（0.00%），140 克重红杉（江浙沪）5,070 元/吨（0.00%）。

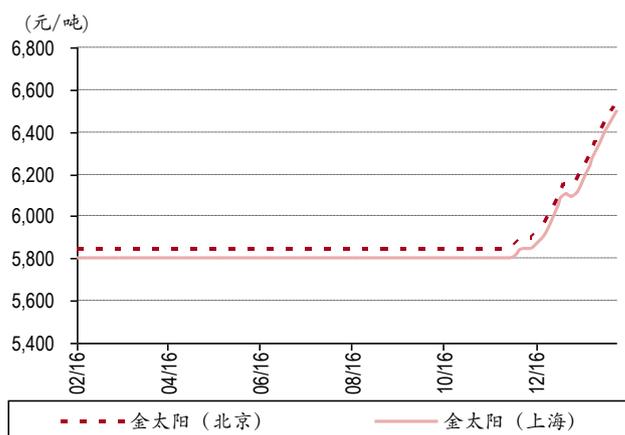
瓦楞纸：100 克重玖龙（广东）4,820 元/吨（0.00%），100 克重玖龙（江浙）4,870 元/吨（0.00%）。

图表 6. 铜版纸终端到货含税价格



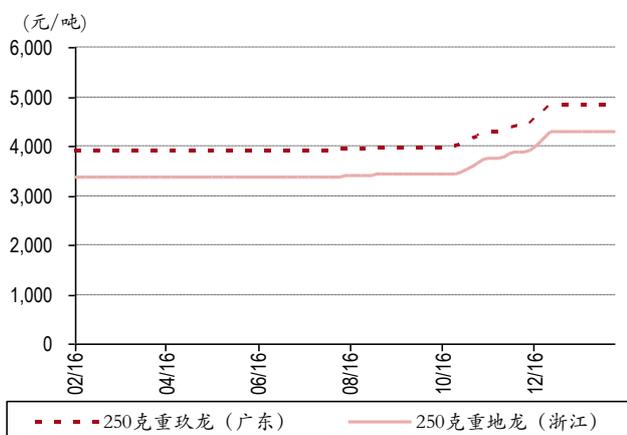
资料来源：万得

图表 7. 双胶纸终端到货含税价格



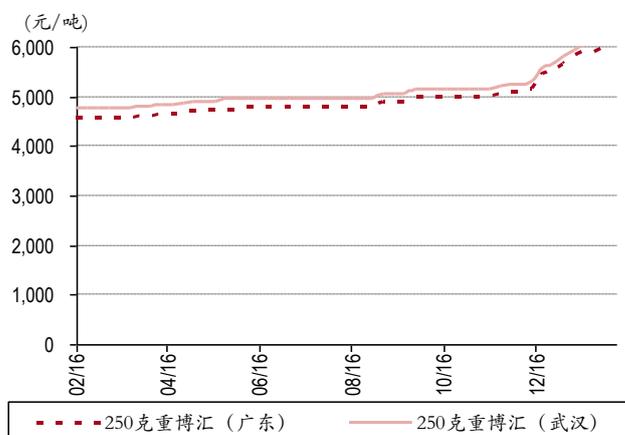
资料来源：万得

图表 8. 白板纸终端到货含税价格

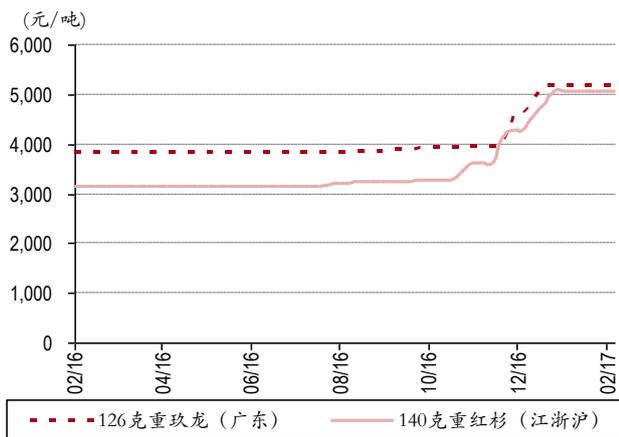


资料来源：万得

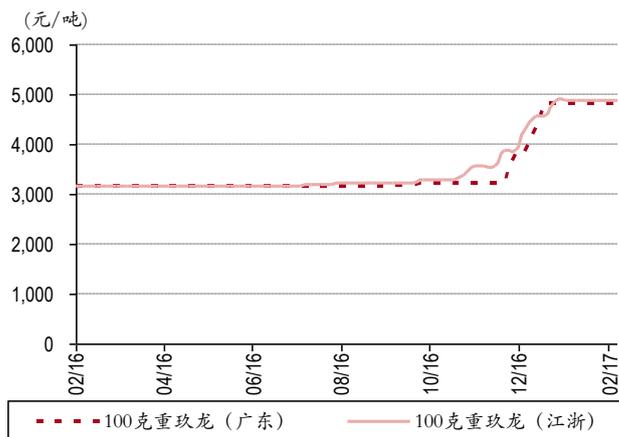
图表 9. 白卡纸终端到货含税价格



资料来源：万得

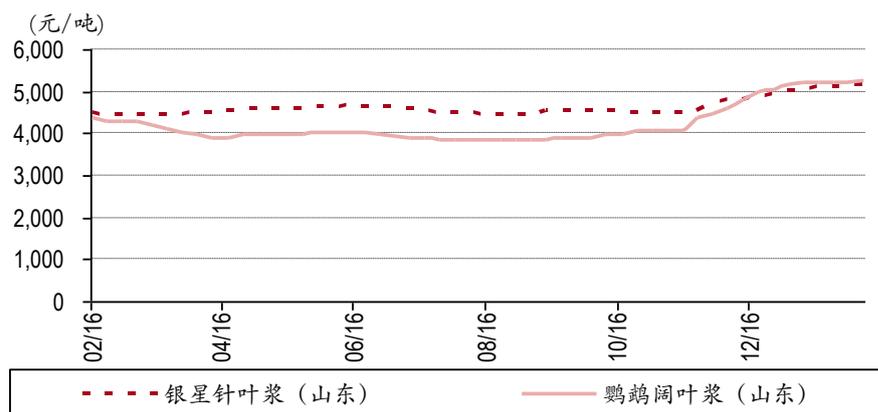
图表 10. 箱板纸含税到货价


资料来源: 万得

图表 11. 瓦楞纸含税到货价


资料来源: 万得

本周国际纸浆价格上涨。银星针叶浆 (山东) 5,180 元/吨 (1.57%)，鸚鵡阔叶浆 (山东) 5,250 元/吨 (0.96%)。

图表 12. 国际纸浆终端成交价 (不含运费)


资料来源: 万得

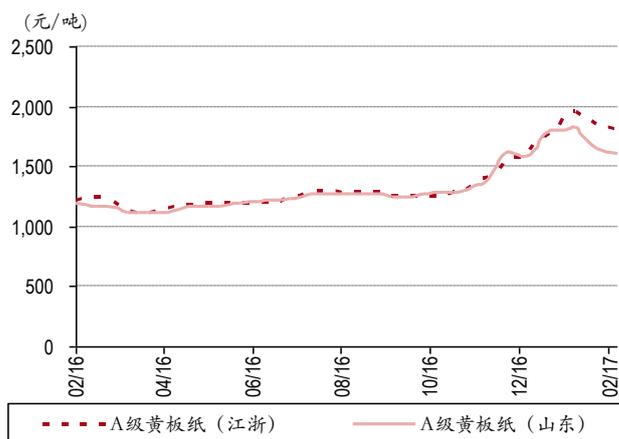
本周美废价格上涨，国废下跌。美废 8#215 美元/吨 (2.38%)，美废 11#265 美元/吨 (9.50%)。国废：A 级黄板纸 (江浙) 1,800 元/吨 (-2.70%)，A 级黄板纸 (山东) 1,600 元/吨 (-3.03%)。

图表 13. 美废价格



资料来源: 万得

图表 14. 国废价格



资料来源: 万得

【包装】

纸包装方面，截止至 2016-10-31，瓦楞纸箱累计产量为 3,265.16 万吨，同比增长 2.63%，较上月增速有所下滑。

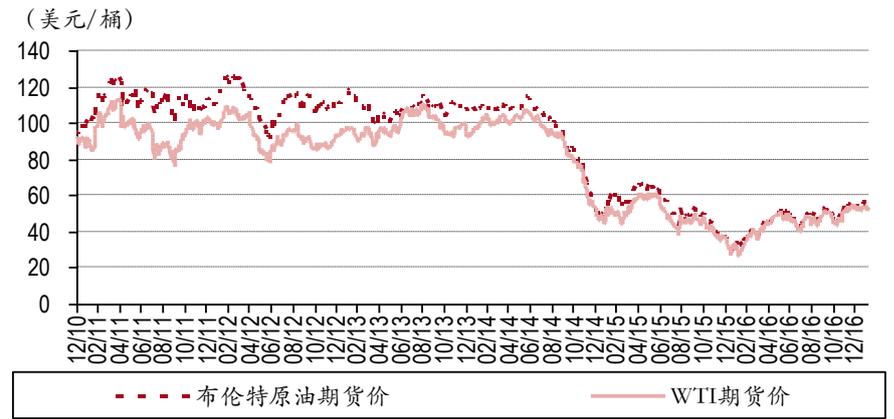
图表 15. 瓦楞纸箱产量及其增速



资料来源: 万得

塑料包装成本方面，原油期货价格下跌，BRENT 原油期货结算价格报 55.63 美元/桶，较上周同期下跌 1.64%。

图表 16. 原油价格走势



资料来源: 万得

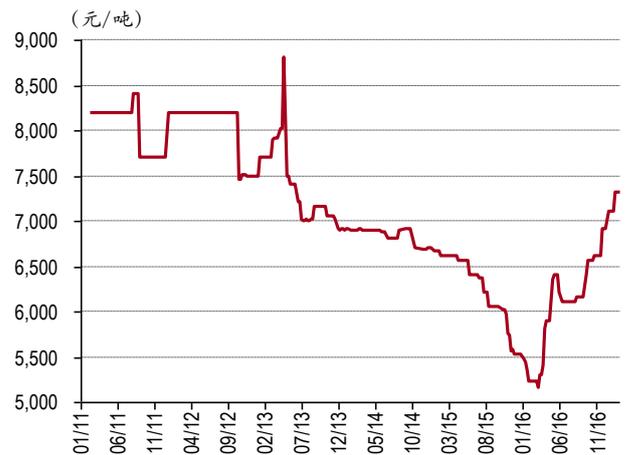
金属包装方面, 截止至 2015 年 10 月 31 日, 我国规模以上金属包装企业总收入为 1,153 亿元, 同比变动 7.06%, 较上月增速有所下滑。成本方面, 本周上海的镀锡薄板价格 (0.25mm) 为 7,310 元/吨, 较年前没有变化。

图表 17. 规模以上金属包装企业收入及其增速



资料来源: 万得

图表 18. 0.25mm 镀锡薄板 (马口铁) 价格走势



资料来源: 万得

【家具】

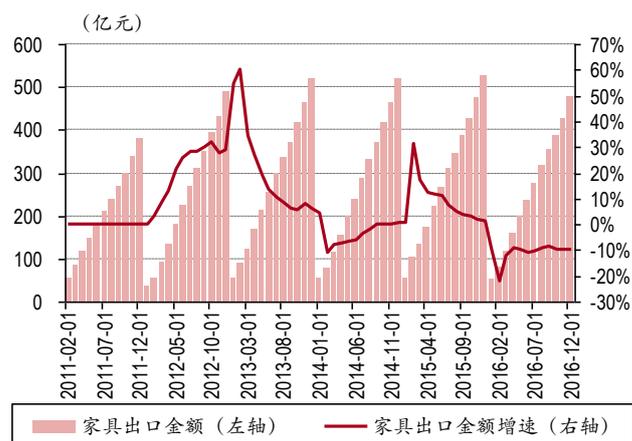
家具 2016 年累计收入同比增长 8.60%，出口负增长。截止至 2016-12-31, 规模以上家具企业总收入为 8,559.50 亿元, 同比增长 8.60%, 较上月增速有所提升。截止至 2016-12-31, 家具出口金额为 477.78 亿元, 同比增长-9.52%, 较上月增速有所提升。

图表 19. 规模以上企业家具总收入及其增速



资料来源: 万得

图表 20. 家具出口金额及其增速



资料来源: 万得

【彩票】

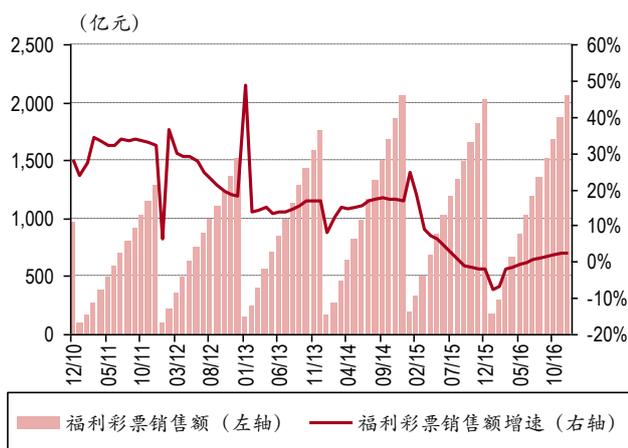
2016 年彩票销量同比增长 7.27%。截止至 2016-12-31, 我国彩票累计销售额为 3,946 亿元, 同比变动 7.27%, 较上月增速有所下滑。其中, 福利彩票销售额为 2,065 亿元, 同比变动 2.47%; 体育彩票销售额为 1,881 亿元, 同比变动 13.09%。

图表 21. 彩票销售额及其增速



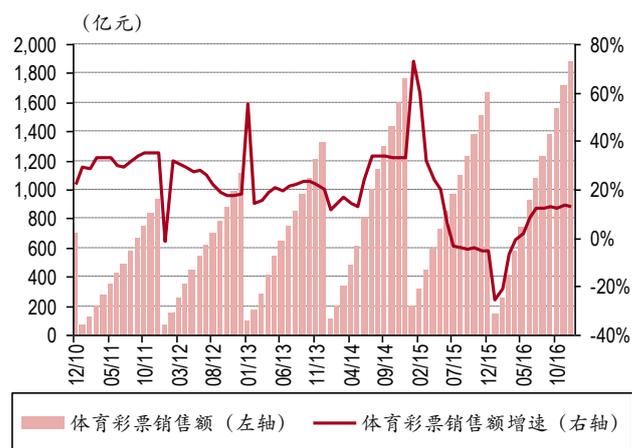
资料来源: 万得

图表 22. 福利彩票销售额及其增速



资料来源: 万得

图表 23. 体育彩票销售额及其增速



资料来源: 万得

研究报告中所提及的有关上市公司

晨鸣纸业(000488.CH/人民币 12.33, 买入)
齐峰新材(002521.CH/人民币 11.37, 买入)
鸿博股份(002229.CH/人民币 22.4, 买入)
奥瑞金(002701.CH/人民币 8.43, 买入)
永新股份(002014.CH/人民币 16, 买入)
合兴包装(002228.CH/人民币 5.14, 谨慎买入)
东风股份(601515.CH/人民币 12, 买入)
劲嘉股份(002191.CH/人民币 9.95, 买入)
美盈森(002303.CH/人民币 9.47, 买入)
通产丽星(002243.CH/人民币 13.03, 买入)
喜临门(603008.CH/人民币 17.5, 买入)
海伦钢琴(300329.CH/人民币 14.85, 谨慎买入)
东港股份(002117.CH/人民币 28.29, 未有评级)
中顺洁柔(002511.CH/人民币 17.82, 买入)
*ST 银鸽(600069.CH/人民币 11.1, 未有评级)
冠豪高新(600433.CH/人民币 7.87, 未有评级)
岳阳林纸(600963.CH/人民币 8.63, 未有评级)
昇兴股份(002752.CH/人民币 21.67, 未有评级)
万顺股份(300057.CH/人民币 15, 未有评级)
新通联(603022.CH/人民币 25.36, 未有评级)
索菲亚(002572.CH/人民币 54.45, 买入)
大亚科技(000910.CH/人民币 19.36, 未有评级)
德尔未来(002631.CH/人民币 18.23, 买入)
美克家居(600337.CH/人民币 13.55, 买入)
宜华生活(600978.CH/人民币 10.62, 买入)
曲美家居(603818.CH/人民币 16.1, 买入)
好莱客(603898.CH/人民币 30.91, 未有评级)
青岛金王(002094.CH/人民币 27.33, 未有评级)
广博股份(002103.CH/人民币 15.66, 买入)
群兴玩具(002575.CH/人民币 14.79, 未有评级)
易尚展示(002751.CH/人民币 41.76, 未有评级)
康耐特(300061.CH/人民币 21.15, 未有评级)
文化长城(300089.CH/人民币 16.29, 未有评级)

瑞贝卡(600439.CH/人民币 8.21, 未有评级)

邦宝益智(603398.CH/人民币 32.41, 未有评级)

晨光文具(603899.CH/人民币 17.53, 买入)

盛通股份(002599.CH/人民币 44.49, 谨慎买入)

以2017年2月10日当地货币收市价为标准
本报告所有数字均四舍五入

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券有限责任公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券有限责任公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 20% 以上；
- 谨慎买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 10%-20%；
- 持有：预计该公司股价在未来 12 个月内在上下 10% 区间内波动；
- 卖出：预计该公司股价在未来 12 个月内下降 10% 以上；
- 未有评级（NR）。

行业投资评级：

- 增持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现强于有关基准指数；
- 中立：预计该行业指数在未来 12 个月内表现基本与有关基准指数持平；
- 减持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现弱于有关基准指数。

有关基准指数包括：恒生指数、恒生中国企业指数、以及沪深 300 指数等。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券有限责任公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券有限责任公司的机构客户；2) 中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券有限责任公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券有限责任公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券有限责任公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券有限责任公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券有限责任公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券有限责任公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券有限责任公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券有限责任公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371