

轻工制造行业周报（20190121-20190125）

2018年四季度末基金配置轻工制造行业比例处低位，持续关注各细分领域龙头企业

推荐（维持）

- ❖ **2018年末轻工造纸行业占基金股票投资总市值0.25%，环比降0.09pct。**2018年四季度末股票型开放式基金重仓持股中，按照占样本基金股票投资总市值计算，银行占比7.1%，排名第一；非银行金融占比6.2%，排名第二；食品饮料占比5.4%，排名第三；轻工制造占比0.25%，排名第25。在重仓的轻工制造行业中，2018年四季度末索菲亚持股市值6.17亿，排名第一；晨光文具3.4亿，排名第二；顾家家居1.6亿，排名第三。其中，持股市值较Q3增加值前三分别为金陵体育（+7800万）、通产丽星（+3835万）、欧普照明（+1366万）；持股市值较Q3减少值前三分别为索菲亚（-2.01亿）、喜临门（-1.17亿）、合兴包装（-1.14亿）。
- ❖ **公司重要公告及行业动态：**欧派家居：公司于2019年1月25日发布2018年度业绩预告。预计2018年归母净利润同比增加19502万元至32503万元，同比增长15%-25%；预计扣非后归母净利润同比增加23905万元至35857万元，同比增长20%-30%。荣泰健康：截至2019年1月25日，天胥湛卢九鼎及天盘湛卢九鼎已分别减持公司股份2,874,378股和1,952,200股，合计减持公司股份4,826,578股（占公司总股份的3.45%），合计减持金额243,941,261.25元，减持计划实施完毕。公司拟以自有资金进行股份回购，回购资金总额不低于人民币1亿元不超过人民币2亿元；结合近期股价，回购股份的价格为不超过人民币39元/股；回购的期限为自股东大会审议通过之日起12个月内；回购股份将用于股权激励计划。晨鸣纸业：公司在全国银行间债券市场公开发行2019年第一期超短期融资券，发行金额为5亿元人民币。商务部流通业发展司、中国建筑材料流通协会发布的数据显示，2018年12月份全国建材家居景气指数(BHI)为93.73，全国规模以上建材家居卖场2018年12月销售额为919.3亿元，环比上涨9.10%，同比上涨17.96%，2018年全年累计销售额为9661.6亿元，同比上涨5.32%。深圳市经济贸易和信息化委员会安排资金5434万元对126个项目予以资助，其中，9家包装印刷企业共获318万资助。
- ❖ **行业及上游重要原料数据：**（1）木浆：本周针叶浆、阔叶浆均较上周上涨；化机浆较上周下跌9元/吨。废纸：本周美废8号190美元/吨，较上周持平；美废11号198美元/吨，较上周持平；国废黄板纸2303元/吨，较上周持平。机制纸：双铜纸标杆价格5533元/吨，较上周持平；毛利空间-117元/吨，同比上涨23元/吨。双胶纸标杆价格6017元/吨，较上周下跌33元/吨；毛利空间-420元/吨，较上周下跌1元/吨。白卡纸标杆价格4943元/吨，较上周持平；毛利空间-948元/吨，较上周上涨16元/吨。箱板纸标杆价格4577元/吨，较上周持平；毛利空间270元/吨，较上周上涨8元/吨。瓦楞纸标杆价格3858元/吨，较上周持平；白板纸标杆价格4338元/吨，较上周持平；生活用纸标杆价格7920元/吨，较上周持平；新闻纸标杆价格6100元/吨，较上周持平。（2）家具行业：原材料价格基本持平；（3）印刷包装业：铝本周价格13525元/张，较上周下跌5元/吨；镀锡薄板本周价格9000元/张，较上周下跌100元/吨。
- ❖ **限售股解禁提醒：**海顺新材(2019.2.11解禁6482.70万股)、丰林集团(2019.2.18解禁610.8万股)、好莱客(2019.2.18解禁20676.6万股)、盛通股份(2019.2.20解禁904.79万股)、永吉股份(2019.3.5解禁195万股)、瑞尔特(2019.3.8解禁19200万股)、易尚展示(2019.3.25解禁398.67万股)。
- ❖ **风险提示：**宏观经济下行导致需求不振，造纸及家居行业格局重大改变。

华创证券研究所

证券分析师：郭庆龙

电话：010-63214658
邮箱：guoqinglong@hcyjs.com
执业编号：S0360518100001

证券分析师：陈梦

电话：010-66500831
邮箱：chenmeng1@hcyjs.com
执业编号：S0360518110002

联系人：葛文欣

电话：010-63215669
邮箱：gewenxin@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	124	3.47
总市值(亿元)	6,724.73	1.32
流通市值(亿元)	4,444.63	1.2

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	2.06	-13.64	-31.49
相对表现	-3.48	-2.65	-4.45



相关研究报告

《【华创轻工2019年周报第2期】12月纸产业链库存详解，港口木浆库存仍处高位，持续关注周大生、中顺洁柔、劲嘉股份》

2019-01-13

《聚焦轻工18年年报前瞻：预计Q4行业增长普遍降速，优选竞争优势明晰龙头企业》

2019-01-21

《轻工制造行业周报（20190114-20190118）：聚焦轻工18年年报前瞻，持续关注各细分领域龙头企业》

2019-01-21

目 录

一、基金持仓分析：2018 年末轻工造纸行业占基金股票投资总市值 0.25%，环比降 0.09pct	4
二、本周板块整体于大盘，包装印刷涨幅最大	7
三、行业基本数据	9
（一）造纸行业数据	9
（二）家具行业数据	12
（三）印刷包装行业数据	12
四、公司重要公告及行业新闻	13
（一）公司公告	13
（二）行业新闻	13
（三）解禁限售股份情况	14
五、风险提示	14

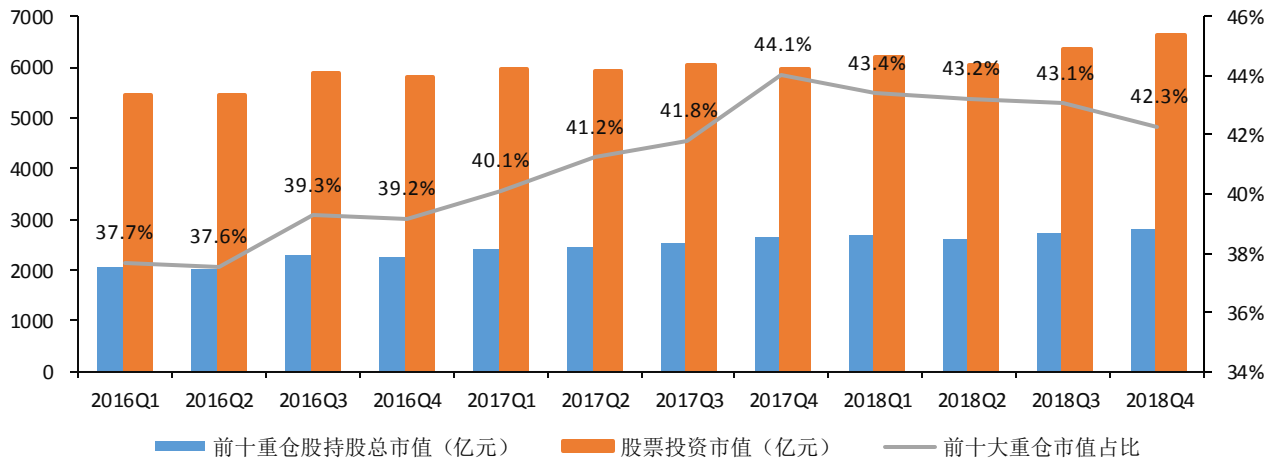
图表目录

图表 1: 2018 年四季度末股票型开放式基金股票投资总市值 6616 亿, 前十大重仓持股占比 42.3%	4
图表 2: 2018 年四季度末股票型开放式基金前十大重仓股行业占比 (占股票投资总市值)	4
图表 3: 2018 四季度末基金股票投资总市值中轻工制造行业占比环比降 0.09pct, 同比降 0.08pct	5
图表 4: 基金重仓行业占股票投资总市值比变动情况	5
图表 5: 基金重仓股中轻工制造行业主要个股持股市值 (单位: 万元)	6
图表 6: 基金重仓股中轻工制造行业主要个股占比 (占重仓轻工制造行业股票市值)	7
图表 7: 本周市场涨跌幅	8
图表 8: 年初至今市场涨跌幅	8
图表 9: 轻工行业本周涨幅榜前五名	8
图表 10: 轻工行业本周跌幅榜前五名	8
图表 11: 双铜纸价格及毛利空间测算	9
图表 12: 双胶纸价格及毛利空间测算	9
图表 13: 白卡纸价格及毛利空间测算	9
图表 14: 箱板纸价格及毛利空间测算	9
图表 15: 瓦楞纸标杆价格	10
图表 16: 白板纸标杆价格	10
图表 17: 生活用纸标杆价格	10
图表 18: 新闻纸标杆价格	10
图表 19: 针叶浆市场价、国际价	10
图表 20: 阔叶浆市场价、国际价	10
图表 21: 本色浆市场价、国际价	11
图表 22: 化机浆市场价、国际价	11
图表 23: 废纸价格	11
图表 24: 动力煤价格	11
图表 25: 溶解浆价格	11
图表 26: 人造板价格	12
图表 27: 商品房销售面积	12
图表 28: 铝价格	12
图表 29: 镀锡薄板价格	12
图表 30: 解禁限售情况	14

一、基金持仓分析：2018 年末轻工造纸行业占基金股票投资总市值 0.25%，环比降 0.09pct

我们选取股票型开放式基金重仓持股情况进行分析：2018 年四季度末股票型开放式基金股票投资总市值 6616 亿元，较 2018Q3 增加 264 亿，较去年同期增加 634 亿，其中前十大重仓股持股总市值 2798 亿，占股票投资总市值比重 43.2%，占比较三季度微降 0.8pct，较去年同期降低 1.8pct。

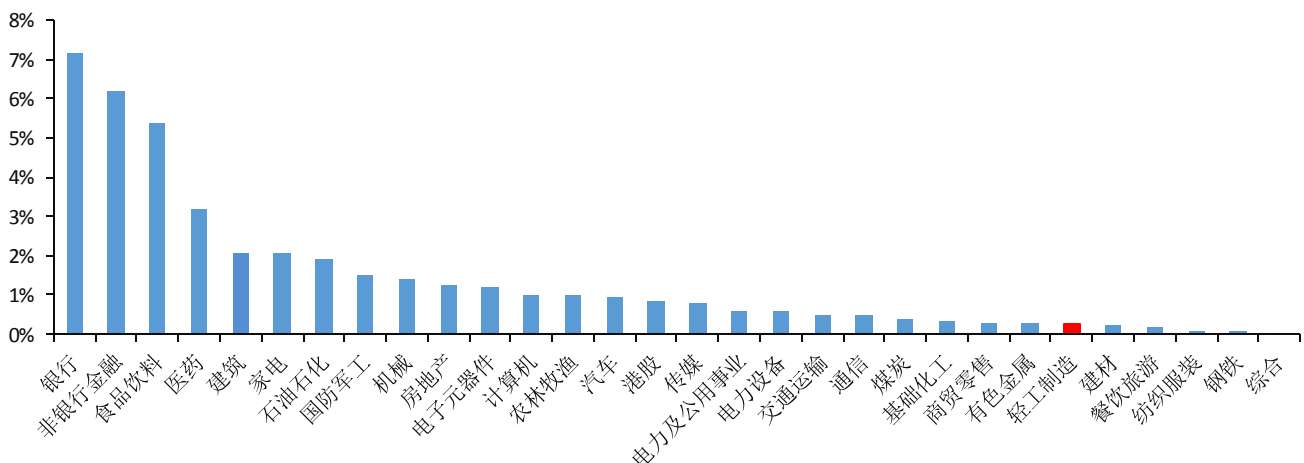
图表 1：2018 年四季度末股票型开放式基金股票投资总市值 6616 亿，前十大重仓持股占比 42.3%



资料来源：Wind, 华创证券

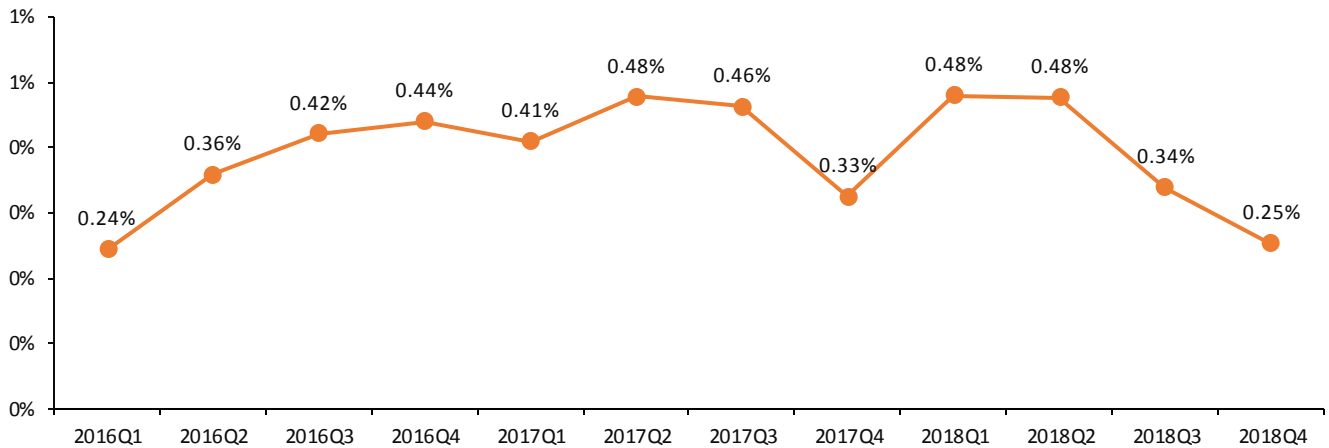
分行业看，2018 年四季度末股票型开放式基金重仓持股中，按照占样本基金股票投资总市值计算，银行占比 7.1%，排名第一；非银行金融占比 6.2%，排名第二；食品饮料占比 5.4%，排名第三；医药占比 3.2%，排名第四；家电占比 2.1%，排名第五；轻工制造占比 0.25%，排名第 25。按照占重仓持股市值比例计算，银行、非银、食品饮料、医药、家电、轻工制造占重仓市值比例分别为 16.9%、14.6%、12.7%、7.5%、4.9%和 0.6%。

图表 2：2018 年四季度末股票型开放式基金前十大重仓股行业占比（占股票投资总市值）



资料来源：Wind, 华创证券

股票型开放式基金重仓持股中，轻工制造行业持股市值占基金股票投资总市值比例为 0.25%，环比降 0.09pct，同比降 0.08pct。

图表 3: 2018 四季度末基金股票投资总市值中轻工制造行业占比环比降 0.09pct, 同比降 0.08pct


资料来源: Wind, 华创证券

图表 4: 基金重仓行业占股票投资总市值比变动情况

	16Q1	16Q2	16Q3	16Q4	17Q1	17Q2	17Q3	17Q4	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4
银行	7.1%	6.3%	6.3%	6.6%	6.9%	6.6%	6.9%	6.9%	7.3%	5.9%	7.3%	7.1%
非银行金融	6.3%	6.5%	6.8%	6.2%	6.1%	7.0%	7.1%	7.2%	6.2%	5.7%	6.8%	6.2%
食品饮料	1.7%	2.1%	2.0%	2.1%	2.4%	3.0%	4.2%	6.4%	5.3%	6.3%	6.3%	5.4%
医药	2.9%	3.0%	3.2%	2.9%	2.8%	2.8%	2.4%	2.6%	3.5%	5.0%	4.4%	3.2%
建筑	0.6%	0.5%	1.0%	1.6%	1.5%	1.2%	0.7%	0.4%	0.3%	0.2%	0.3%	2.1%
家电	0.8%	0.8%	1.0%	0.9%	1.5%	2.2%	1.9%	2.8%	2.9%	2.9%	2.3%	2.1%
石油石化	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%	0.4%	0.2%	0.3%	0.3%	0.4%	0.4%	0.6%	1.9%
国防军工	3.0%	3.1%	3.3%	3.3%	3.2%	2.5%	2.3%	2.1%	1.8%	1.9%	1.9%	1.5%
机械	1.1%	1.2%	1.0%	1.2%	1.2%	1.1%	1.3%	1.2%	1.1%	1.0%	0.8%	1.4%
房地产	1.4%	1.1%	1.3%	1.0%	0.9%	0.9%	0.9%	1.1%	1.3%	0.9%	0.9%	1.3%
电子元器件	1.1%	1.7%	1.4%	1.4%	1.9%	2.3%	2.5%	2.4%	2.1%	2.1%	1.4%	1.2%
计算机	2.3%	1.6%	1.2%	1.0%	0.8%	0.5%	0.5%	0.4%	0.7%	1.0%	1.1%	1.0%
农林牧渔	0.4%	0.3%	0.3%	0.3%	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%	0.6%	0.6%	0.7%	1.0%
汽车	0.7%	0.7%	1.2%	1.2%	1.1%	1.2%	1.1%	1.0%	0.9%	0.9%	1.0%	1.0%
港股	0.1%	0.5%	0.7%	0.9%	1.2%	1.1%	0.9%	1.0%	1.2%	1.4%	1.3%	0.9%
传媒	1.9%	1.6%	1.6%	1.3%	1.1%	1.1%	0.7%	0.9%	1.0%	1.1%	0.9%	0.8%
电力及公用事业	1.0%	1.0%	1.0%	0.9%	1.0%	1.1%	0.8%	0.7%	0.5%	0.6%	0.4%	0.6%
电力设备	0.5%	0.5%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	0.9%	1.1%	1.1%	0.5%	0.5%	0.6%
交通运输	0.5%	0.2%	0.5%	0.6%	0.6%	0.7%	0.6%	0.6%	0.5%	0.6%	0.6%	0.5%
通信	1.3%	1.2%	1.1%	1.0%	0.9%	1.0%	0.9%	1.0%	0.8%	0.5%	0.5%	0.5%
煤炭	0.1%	0.2%	0.3%	0.3%	0.4%	0.4%	0.2%	0.3%	0.3%	0.4%	0.4%	0.4%
基础化工	0.7%	1.0%	0.8%	1.1%	0.9%	0.9%	0.9%	0.7%	0.6%	0.7%	0.6%	0.4%
商贸零售	0.3%	0.3%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.3%	0.3%	0.3%	0.4%	0.3%	0.3%
有色金属	0.7%	0.9%	0.8%	0.7%	0.6%	0.7%	1.5%	1.0%	1.3%	1.0%	0.7%	0.3%
轻工制造	0.2%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%	0.5%	0.3%	0.5%	0.5%	0.3%	0.3%

	16Q1	16Q2	16Q3	16Q4	17Q1	17Q2	17Q3	17Q4	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4
建材	0.3%	0.2%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.4%	0.5%	0.6%	0.3%	0.3%	0.2%
餐饮旅游	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%
纺织服装	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%
钢铁	0.0%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%
综合	0.3%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

资料来源: wind, 华创证券-

在重仓的轻工制造行业中, 2018 年四季度末索菲亚持股市值 6.17 亿, 排名第一; 晨光文具 3.4 亿, 排名第二; 顾家家居 1.6 亿, 排名第三。其中, 持股市值较 Q3 增加值前三分别为金陵体育 (+7800 万)、通产丽星 (+3835 万)、欧普照明 (+1366 万); 持股市值较 Q3 减少值前三分别为索菲亚 (-2.01 亿)、喜临门 (-1.17 亿)、合兴包装 (-1.14 亿)。

图表 5: 基金重仓股中轻工制造行业主要个股持股市值 (单位: 万元)

	2017Q4	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2018Q4-Q3	2018Q4-2017Q4
索菲亚	72,696	137,134	129,494	81,758	61,676	-20,081.9	-11,019.8
晨光文具	8,737	26,853	36,541	38,580	34,433	-4,146.3	25,696.8
顾家家居	186	3,867	25,007	17,958	15,869	-2,089.0	15,682.8
金陵体育		160			7,800	7,799.8	7,799.8
裕同科技	129		4,324	6,490	7,633	1,143.6	7,504.9
恩捷股份	11,885	5,879	5,935	7,635	7,271	-363.8	-4,614.0
劲嘉股份				4,480	4,267	-212.7	4,267.4
中顺洁柔	5,956			3,395	4,260	865.3	-1,696.4
通产丽星					3,835	3,835.2	3,835.2
美克家居	19,700	12,913	9,835	9,497	3,755	-5,741.7	-15,944.4
尚品宅配	9,251	13,344	6,734	6,251	3,393	-2,858.1	-5,858.2
欧派家居	120	2,371	5,417	1,941	2,880	939.3	2,760.0
大亚圣象	1,782	4,818	2,524	2,250	2,538	288.1	755.7
东港股份	839		2,128	652	1,930	1,278.9	1,091.4
太阳纸业	9,074	26,400	7,612	1,340	1,438	97.7	-7,636.2
欧普照明	52	529	1,206		1,366	1,366.0	1,314.2
志邦股份	1,762	2,884			1,047	1,046.8	-715.4
奥瑞金					769	769.4	769.4
华泰股份	28,827	20,778	46	1,876	735	-1,141.0	-28,092.9
鸿博股份		821			640	640.1	640.1
永新股份		491			215	214.8	214.8
荣泰健康	2,072	3,694	3,798	2,351	120	-2,230.4	-1,952.2
喜临门	8,514	9,241	19,225	11,737		-11,737.3	-8,513.8
岳阳林纸	2,047	1,372	989			0.0	-2,046.8
周大生	876	7,627	6,695	245		-244.9	-875.8
合兴包装				11,382		-11,381.5	0.0
其他	10,494	16,380	21,218	6,185	63	-6,122.7	-10,431.3

资料来源: wind, 华创证券

在重仓的轻工制造行业中，2018 年四季度末索菲亚占比 36.7%，排名第一，较 Q3 降 1.1pct，较 2017Q4 降 0.6pct；晨光文具占比 20.5%，排名第二，较 Q3 增 2.6pct，较 2017Q4 增 16pct；顾家家居占比 9.4%，排名第三，较 Q3 增 1.1pct，较 2017Q4 增加 9.4pct。

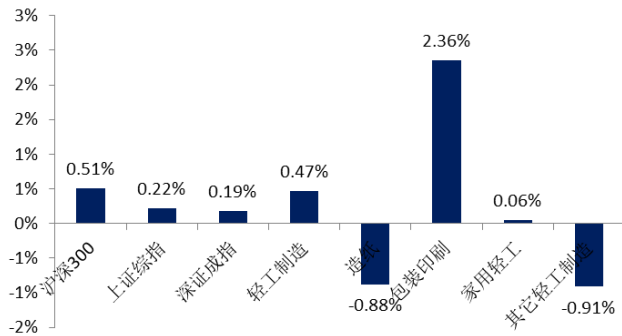
图表 6：基金重仓股中轻工制造行业主要个股占比（占重仓轻工制造行业股票市值）

	2017Q4	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2018Q4-2018Q3	2018Q4-2017Q4
索菲亚	37.3%	46.1%	44.8%	37.9%	36.7%	-1.1%	-0.6%
晨光文具	4.5%	9.0%	12.7%	17.9%	20.5%	2.6%	16.0%
顾家家居	0.1%	1.3%	8.7%	8.3%	9.4%	1.1%	9.4%
金陵体育	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	4.6%	4.6%	4.6%
裕同科技	0.1%	0.0%	1.5%	3.0%	4.5%	1.5%	4.5%
恩捷股份	6.1%	2.0%	2.1%	3.5%	4.3%	0.8%	-1.8%
劲嘉股份	0.0%	0.0%	0.0%	2.1%	2.5%	0.5%	2.5%
中顺洁柔	3.1%	0.0%	0.0%	1.6%	2.5%	1.0%	-0.5%
通产丽星	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.3%	2.3%	2.3%
美克家居	10.1%	4.3%	3.4%	4.4%	2.2%	-2.2%	-7.9%
尚品宅配	4.7%	4.5%	2.3%	2.9%	2.0%	-0.9%	-2.7%
欧派家居	0.1%	0.8%	1.9%	0.9%	1.7%	0.8%	1.7%
大亚圣象	0.9%	1.6%	0.9%	1.0%	1.5%	0.5%	0.6%
东港股份	0.4%	0.0%	0.7%	0.3%	1.1%	0.8%	0.7%
太阳纸业	4.7%	8.9%	2.6%	0.6%	0.9%	0.2%	-3.8%
欧普照明	0.0%	0.2%	0.4%	0.0%	0.8%	0.8%	0.8%
志邦股份	0.9%	1.0%	0.0%	0.0%	0.6%	0.6%	-0.3%
奥瑞金	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.5%	0.5%
华泰股份	14.8%	7.0%	0.0%	0.9%	0.4%	-0.4%	-14.3%
鸿博股份	0.0%	0.3%	0.0%	0.0%	0.4%	0.4%	0.4%
永新股份	0.0%	0.2%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%
荣泰健康	1.1%	1.2%	1.3%	1.1%	0.1%	-1.0%	-1.0%
喜临门	4.4%	3.1%	6.7%	5.4%	0.0%	-5.4%	-4.4%
岳阳林纸	1.0%	0.5%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	-1.0%
周大生	0.4%	2.6%	2.3%	0.1%	0.0%	-0.1%	-0.4%
合兴包装	0.0%	0.0%	0.0%	5.3%	0.0%	-5.3%	0.0%
其他	5.4%	5.5%	7.3%	2.9%	0.0%	-2.8%	-5.3%

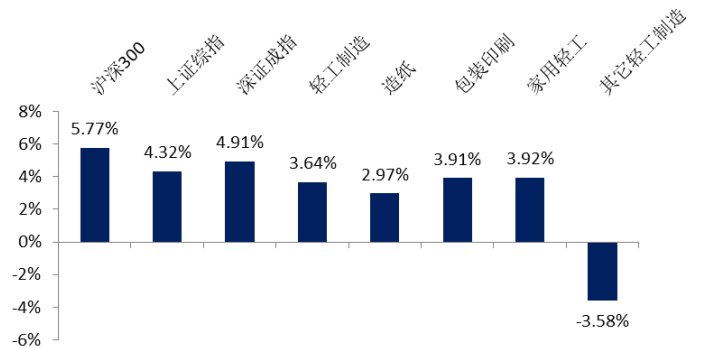
资料来源：wind，华创证券

二、本周板块整体于大盘，包装印刷涨幅最大

本周轻工制造行业指数上涨 0.47%，上证综指上涨 0.22%，轻工行业小幅跑赢大盘。在各子板块中，包装印刷板块表现最好，上涨 2.36%，其它轻工制造表现最差，下跌 0.91%。年初至今，轻工制造行业上涨 3.64%，上证综指上涨 4.32%，轻工行业跑输大盘。在各子板块中，家用轻工涨幅最大，上涨 3.92%，其它轻工制造跌幅最大，下跌 3.58%。

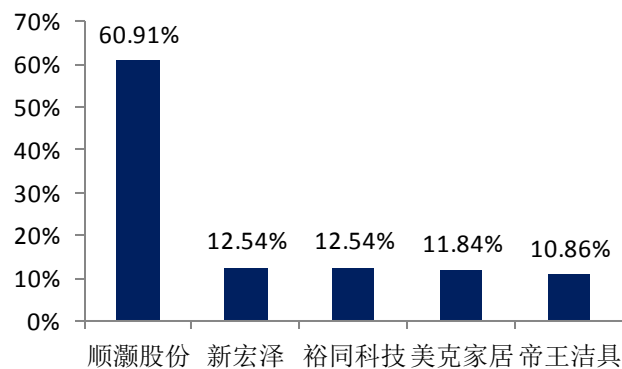
图表 7: 本周市场涨跌幅


资料来源: wind, 华创证券

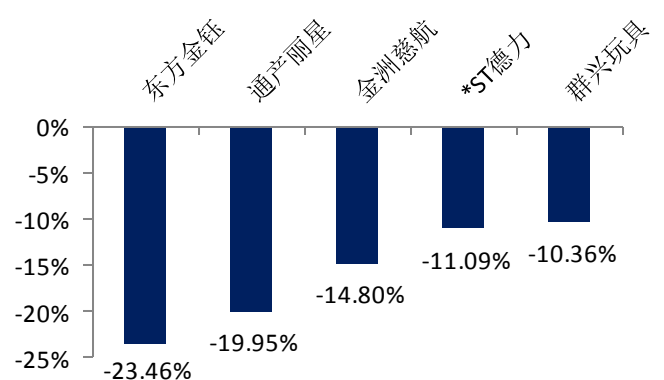
图表 8: 年初至今市场涨跌幅


资料来源: wind, 华创证券

上周轻工制造行业涨幅前五为顺灏股份 (60.91%)、新宏泽 (12.54%)、裕同科技 (12.54%)、美克家居 (11.84%)、帝王洁具 (10.86%)；跌幅前五为东方金钰 (-23.46%)、通产丽星 (-19.95%)、金洲慈航 (-14.8%)、*ST德力 (-11.09%)、群兴玩具 (-10.36%)。

图表 9: 轻工行业本周涨幅榜前五名


资料来源: wind, 华创证券

图表 10: 轻工行业本周跌幅榜前五名


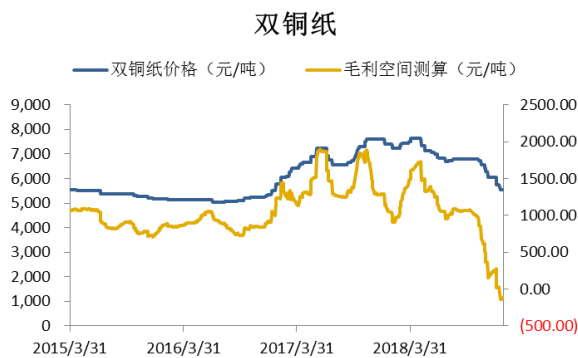
资料来源: wind, 华创证券

三、行业基本数据

(一) 造纸行业数据

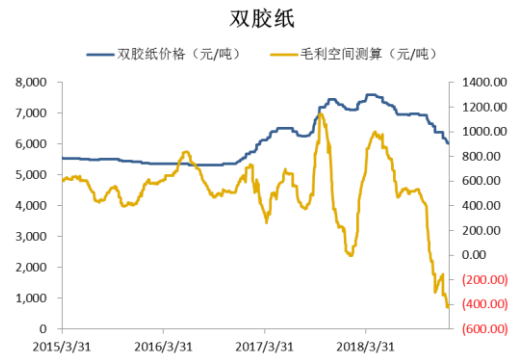
木浆: 本周针叶浆内盘 5709 元/吨, 较上周上涨 26 元/吨; 外盘 690 美元/吨, 较上周上涨 1 美元/吨; 阔叶浆内盘 5493 元/吨, 较上周上涨 78 元/吨; 外盘 678 美元/吨, 较上周持平; 化机浆 4604 元/吨, 较上周下跌 9 元/吨。国内外价差 (国内-国外) 针叶浆为 1031 元/吨, 阔叶浆为 893 元/吨。**废纸:** 本周美废 8 号 190 美元/吨, 较上周持平; 美废 11 号 198 美元/吨, 较上周持平; 国废黄板纸 2303 元/吨, 较上周持平。**机制纸:** 双铜纸标杆价格 5533 元/吨, 较上周持平; 毛利空间-117 元/吨, 同比上涨 23 元/吨。双胶纸标杆价格 6017 元/吨, 较上周下跌 33 元/吨; 毛利空间-420 元/吨, 较上周下跌 1 元/吨。白卡纸标杆价格 4943 元/吨, 较上周持平; 毛利空间-948 元/吨, 较上周上涨 16 元/吨。箱板纸标杆价格 4577 元/吨, 较上周持平; 毛利空间 270 元/吨, 较上周上涨 8 元/吨。瓦楞纸标杆价格 3858 元/吨, 较上周持平; 白板纸标杆价格 4338 元/吨, 较上周持平; 生活用纸标杆价格 7920 元/吨, 较上周持平; 新闻纸标杆价格 6100 元/吨, 较上周持平。

图表 11: 双铜纸价格及毛利空间测算



资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 12: 双胶纸价格及毛利空间测算



资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 13: 白卡纸价格及毛利空间测算



资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 14: 箱板纸价格及毛利空间测算



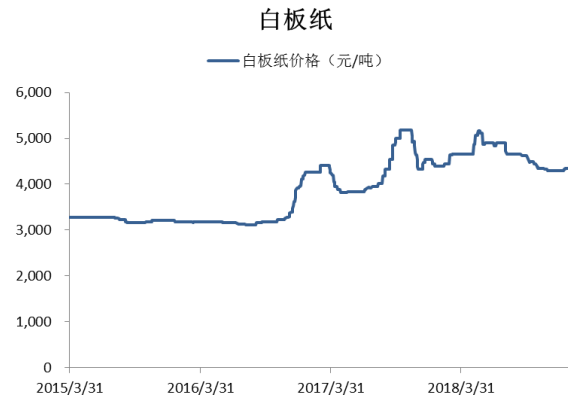
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 15: 瓦楞纸标杆价格



资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 16: 白板纸标杆价格



资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 17: 生活用纸标杆价格



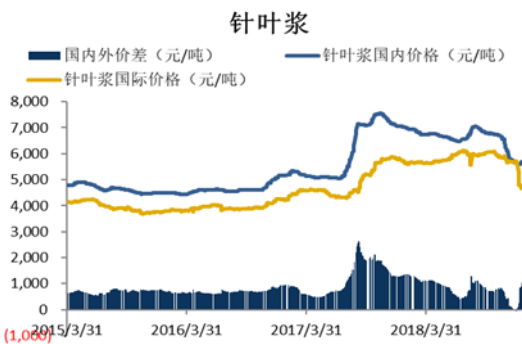
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 18: 新闻纸标杆价格



资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 19: 针叶浆市场价、国际价



资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 20: 阔叶浆市场价、国际价



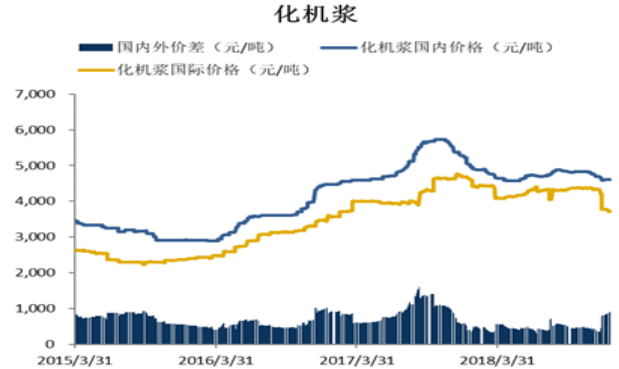
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 21: 本色浆市场价、国际价



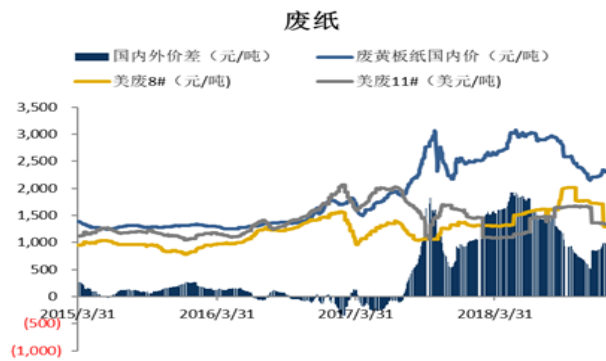
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 22: 化机浆市场价、国际价



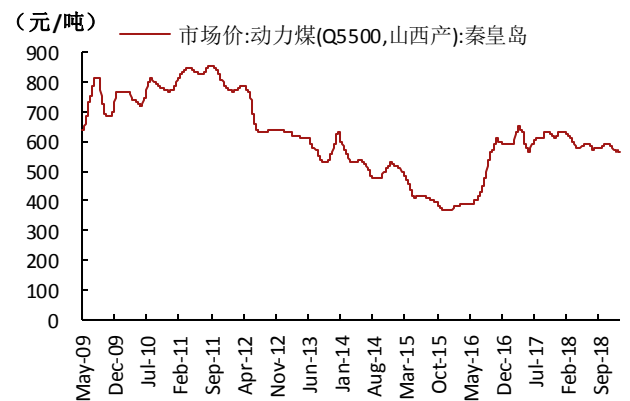
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 23: 废纸价格



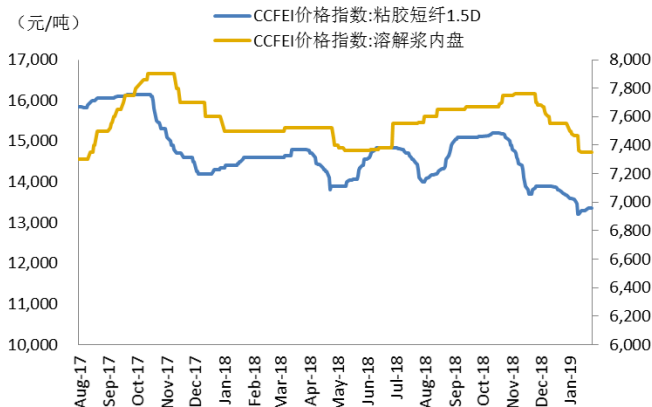
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 24: 动力煤价格



资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 25: 溶解浆价格

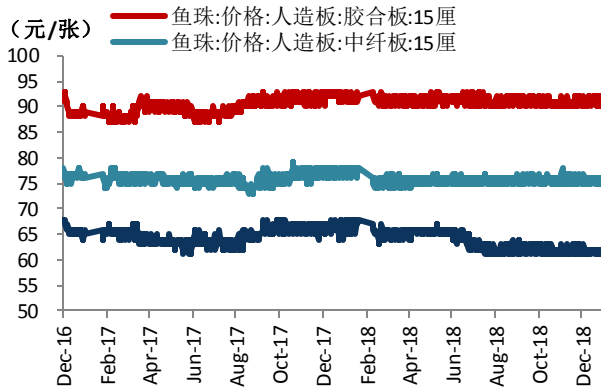


资料来源: wind, 华创证券

(二) 家具行业数据

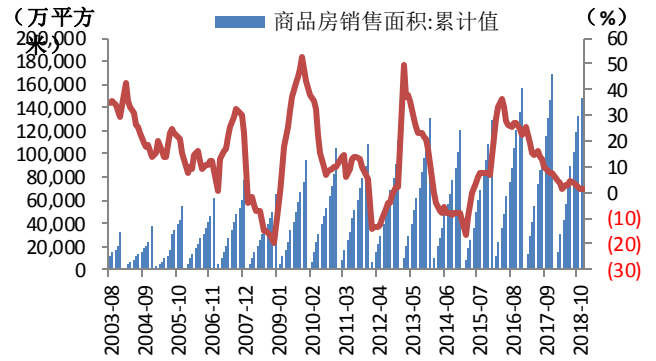
胶合板 (15 厘米) 本周价格 90 元/张, 较上周持平; 中纤板 (15 厘米) 本周价格 76 元/张, 较上周持平; 刨花板 (15 厘米) 本周价格 62 元/张, 较上周持平。

图表 26: 人造板价格



资料来源: wind, 华创证券

图表 27: 商品房销售面积



资料来源: wind, 华创证券

(三) 印刷包装行业数据

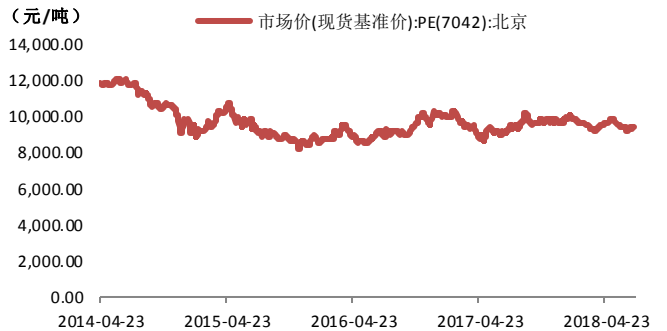
铝本周价格 13525 元/张, 较上周下跌 5 元/吨; 镀锡薄板本周价格 9000 元/张, 较上周下跌 100 元/吨。

图表 28: 铝价格



资料来源: wind, 华创证券

图表 29: 镀锡薄板价格



资料来源: wind, 华创证券

四、公司重要公告及行业新闻

（一）公司公告

- (1) 齐峰新材: 公司控股股东一致行动人李润泽通过深交所在二级市场合计增持 146,800 股公司股份, 其持股比例由此增至 0.8208%。
- (2) 晨鸣纸业: 公司在全国银行间债券市场公开发行 2019 年第一期超短期融资券, 发行金额为 5 亿元人民币。
- (3) 景兴纸业: 公司将“年产 5.8 亿个彩盒 2.4 亿个标签新型便携式日化包装生产项目”投资总额由原计划 30,463.55 万元调整为 22,584.97 万元。
- (4) 金洲慈航: 公司计划以持有的丰汇租赁有限公司 70% 股权作为置出资产, 与中国庆华能源集团有限公司持有的全资二级子公司内蒙古庆华集团腾格里精细化工有限公司 100% 股权的等值部分进行置换。
- (5) 鸿博股份: 公司控股股东、实际控制人之一尤丽娟 (持有本公司股份 74,715,000 股, 占公司总股本 14.90%) 所持有本公司的部分股份被解押, 此前累计质押 4828 万股, 占本公司总股本的 9.63%。
- (6) 欧派家居: 公司于 2019 年 1 月 25 日发布 2018 年度业绩预告。预计 2018 年归母净利润同比增加 19502 万元至 32503 万元, 同比增长 15%-25%; 预计扣非后归母净利润同比增加 23905 万元至 35857 万元, 同比增长 20%-30%。
- (7) 荣泰健康: 截至 2019 年 1 月 25 日, 天胥湛卢九鼎及天盘湛卢九鼎已分别减持公司股份 2,874,378 股和 1,952,200 股, 合计减持公司股份 4,826,578 股 (占公司总股份的 3.45%), 合计减持金额 243,941,261.25 元, 减持计划实施完毕。公司拟以自有资金进行股份回购, 回购资金总额不低于人民币 1 亿元不超过人民币 2 亿元; 结合近期股价, 回购股份的价格为不超过人民币 39 元/股; 回购的期限为自股东大会审议通过之日起 12 个月内; 回购股份将用于股权激励计划。

（二）行业新闻

- 1、1 月 21 日全国 14 家纸厂废纸收购报价变动, 其中 11 家价格上调, 幅度在 20-80 元/吨, 只有江苏丹阳长丰纸业废纸收购价下调, 幅度在 30 元/吨。废纸价格本周是否会开启上扬之势, 目前迹象不明显。
- 2、商务部流通业发展司、中国建筑材料流通协会发布的数据显示, 2018 年 12 月份全国建材家居景气指数(BHI)为 93.73, 全国规模以上建材家居卖场 2018 年 12 月销售额为 919.3 亿元, 环比上涨 9.10%, 同比上涨 17.96%, 2018 年全年累计销售额为 9661.6 亿元, 同比上涨 5.32%。
- 3、深圳市经济贸易和信息化委员会安排资金 5434 万元对 126 个项目予以资助, 其中, 9 家包装印刷企业共获 318 万资助。

（三）解禁限售股份情况

图表 30：解禁限售情况

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁收益	变动前(万股)			变动后(万股)			解禁股份类型
					总股本	流通A股	占比(%)	总股本	流通A股	占比(%)	
300501.SZ	海顺新材	2019-02-11	6,482.70		10,436.32	3,606.12	34.55	10,436.32	10,088.82	96.67	首发原股东限售股份
601996.SH	丰林集团	2019-02-18	610.80		114,948.08	94,498.40	82.21	114,948.08	95,109.20	82.74	股权激励限售股份
603898.SH	好莱客	2019-02-18	20,676.60		32,007.93	10,859.48	33.93	32,007.93	31,536.08	98.53	首发原股东限售股份
002599.SZ	盛通股份	2019-02-20	904.79	-20.38	32,454.84	19,519.52	60.14	32,454.84	20,424.31	62.93	定向增发机构配售股份
603058.SH	永吉股份	2019-03-05	195.00		42,381.00	22,806.60	53.81	42,381.00	23,001.60	54.27	股权激励限售股份
002790.SZ	瑞尔特	2019-03-08	19,200.00		25,600.00	6,400.00	25.00	25,600.00	25,600.00	100.00	首发原股东限售股份
002751.SZ	易尚展示	2019-03-25	398.67	-44.97	15,460.06	8,744.88	56.56	15,460.06	9,143.55	59.14	定向增发机构配售股份
002014.SZ	永新股份	2019-04-15	1,497.90	-20.64	50,361.67	48,618.46	96.54	50,361.67	50,116.37	99.51	定向增发机构配售股份
000815.SZ	美利云	2019-04-22	37,846.30	34.24	69,526.30	31,680.00	45.57	69,526.30	69,526.30	100.00	定向增发机构配售股份
002752.SZ	昇兴股份	2019-04-22	57,349.86		83,318.05	17,023.95	20.43	83,318.05	74,373.81	89.26	首发原股东限售股份
603600.SH	永艺股份	2019-04-22	5,000.00	-25.33	30,268.76	25,107.50	82.95	30,268.76	30,107.50	99.47	定向增发机构配售股份

资料来源：公司公告，华创证券

五、风险提示

宏观经济下行导致需求不振，造纸及家居行业格局重大改变。

轻工组团队介绍

组长、首席分析师：郭庆龙

英国伦敦大学管理学硕士。曾任职于兴业基金、招商证券。2018 年加入华创证券研究所。

分析师：陈梦

北京大学工学硕士。曾任职于民生证券。2018 年加入华创证券研究所。

助理研究员：葛文欣

南开大学经济学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	杨英伟	销售助理	0755-82756804	yangyingwei@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyi@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500