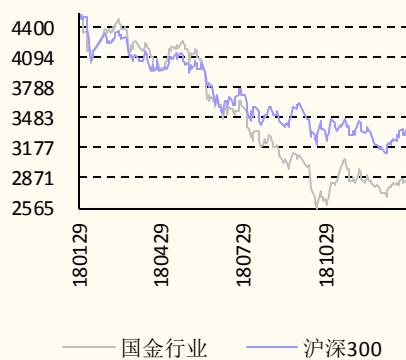


## 市场数据(人民币)

|           |         |
|-----------|---------|
| 市场优化平均市盈率 | 18.90   |
| 国金轻工造纸指数  | 2865.46 |
| 沪深300指数   | 3184.47 |
| 上证指数      | 2601.72 |
| 深证成指      | 7595.45 |
| 中小板综指     | 7672.77 |



## 相关报告

- 1.《轻工制造行业策略周报-2019年电子雾化烟小烟发展趋势将深化》，2019.1.20
- 2.《轻工制造行业策略周报-居然之家或借壳上市，渠道集中影响行业格...》，2019.1.13
- 3.《轻工制造行业策略周报-中烟国际拟在香港上市，利好烟草产业链》，2019.1.6
- 5.《轻工制造行业策略周报-19年首批外废逆势放量，配额仍向头部集...》，2018.12.23

揭力

分析师 SAC 执业编号: S1130515080003  
(8621)60935563

jie\_li@gjzq.com.cn

袁艺博

联系人  
yuanyibo@gjzq.com.cn

## 地产政策未明之下，家居卖场业态防御性更强

## 行情回顾

- 上周，轻工制造行业跑输大盘 -0.04pct: SW 轻工制造 (0.47%) VS 沪深300 (0.51%) / 中小板指数 (0.39%) / 创业板 (-0.32%); 个股周涨幅前五分别为: 包装印刷—顺灏股份 (60.91%)、新宏泽 (12.54%)、裕同科技 (12.54%)、吉宏股份 (9.85%) 和集友股份 (8.38%); 家用轻工—美克家居 (11.84%)、帝欧家具 (10.86%)、大亚圣象 (8.47%)、晨光文具 (7.53%)、和尚品宅配 (6.25%); 造纸—恒丰纸业 (10.68%)、凯恩股份 (5.33%)、太阳纸业 (0.66%)、齐峰新材 (-0.36%) 和冠豪高新 (-0.55%)。

## 本周观点

- **家居板块:** 2018年12月，单月竣工面积同比增长6.09%，增速同环比分别提升20.75pct./19.74pct.。住宅房屋竣工面积恢复增长并超市场预期，致使近期定制家居板块迎来较大反弹。但在地产政策尚未全面明朗的情况之下，由竣工面积增长超预期所带动的反弹预期持续力度相对有限。对于2019年我们认为，作为同属于地产后周期的家居流通行业，实际上受制于地产的影响相对较小，防御性更强。同时，家居卖场整体商业模式以租金收入和轻资产扩张为主，相对而言收入与业绩的增长更为稳健，对地产销售的依赖程度相对要低。
- **造纸板块:** 近期固废价格涨跌不一，叠加大型包装纸企春节放假停机，以及春节消费旺季的影响，短期内箱板瓦楞纸价格略有小幅反弹。但在18和19年新产能密集投放预期之下，预计包装纸也较难再现大涨。另一方面，今年前三批外废配额批复总量552万吨，较18年前三批增长近80%，短期来看，外废配额批复恐有松动迹象，不利于包装纸提价。而从前三批获得配额的企业来看，玖龙山鹰理文合计占比超过50%，大厂在外废加持之下成本端优势依旧明显。
- **包装板块:** 年前全国多地原纸厂发布涨价函，同时浙江富阳地区各大造纸企业已经发布停机检修函，开始自1月24日起为期22-25天的春节长假。春节前原纸价格的上涨给包装企业带来了一定成本上的压力，迫使部分纸板厂价格小幅上调。短期之内传统包装业务难以出现明显行情，具有新型业务的包装企业将显示出业务亮点，值得关注。因为我们建议关注开拓出互联网营销与跨境电商业务、并能够与展示包装业务结合的吉宏股份，以及静待政策东风、充分布局新型烟草的劲嘉股份。

## 投资建议

- 居然之家如果能够成功借壳上市，有望进一步归集家具销售渠道，有利于各细分领域的龙头企业；木浆价格下降利好生活用纸和文化纸企业改善盈利边际。建议关注：美凯龙、劲嘉股份、吉宏股份、太阳纸业、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 .....                            | 5  |
| 本周观点 .....                            | 5  |
| 本周提示 .....                            | 7  |
| 附录一、2017年6月1日起轻工制造上市公司增持计划 .....      | 8  |
| 附录二、2017年8月1日起轻工制造上市公司员工和/或经销商持股计划 .. | 11 |
| 附录三、上周大宗交易 .....                      | 12 |
| 附录四、上周重要公告回顾 .....                    | 12 |
| 附录五、年初至今行业个股累计表现 .....                | 13 |
| 附录六、本周行业要闻 .....                      | 14 |
| 附录七、各子行业月度运行情况 .....                  | 15 |
| 附录八、塑料和金属包装原材料价格监测 .....              | 21 |
| 附录九、纸品高频数据监测 .....                    | 22 |
| 附录十、能源数据监测 .....                      | 25 |
| 风险因素 .....                            | 26 |

## 图表目录

|  |    |
|--|----|
| 图表 1: 轻工制造各子行业指数表现 .....                       | 5  |
| 图表 2: 重点公司盈利预测、估值及评级 .....                     | 7  |
| 图表 3: 2017年6月1日起轻工制造上市公司增持计划 .....             | 8  |
| 图表 4: 2017年8月1日以来轻工制造上市公司员工和/或经销商持股计划 ..       | 11 |
| 图表 5: 上周轻工制造上市公司大宗交易 .....                     | 12 |
| 图表 6: 年初至今行业个股累计表现 (%) .....                   | 14 |
| 图表 7: 家具出口金额 (2015-2018Ytd) .....              | 15 |
| 图表 8: 限额以上家具国内零售额 (2015-2018Ytd) .....         | 15 |
| 图表 9: 玩具出口金额 (2015-2018Ytd) .....              | 16 |
| 图表 10: 限额以上文具国内零售额 (2015-2018Ytd) 单位: 亿元 ..... | 16 |
| 图表 11: 销售收入累计值 (2015-2018Ytd) .....            | 16 |
| 图表 12: 利润总额累计值 (2015-2018Ytd) .....            | 16 |
| 图表 13: 累计毛利率/期间费用率 (2015-2018Ytd) .....        | 16 |
| 图表 14: 单月毛利率/期间费用率 (2015-2018 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: 40大中城市商品房销售面积 .....                     | 17 |
| 图表 20: 40大中城市商品房销售额 .....                      | 17 |

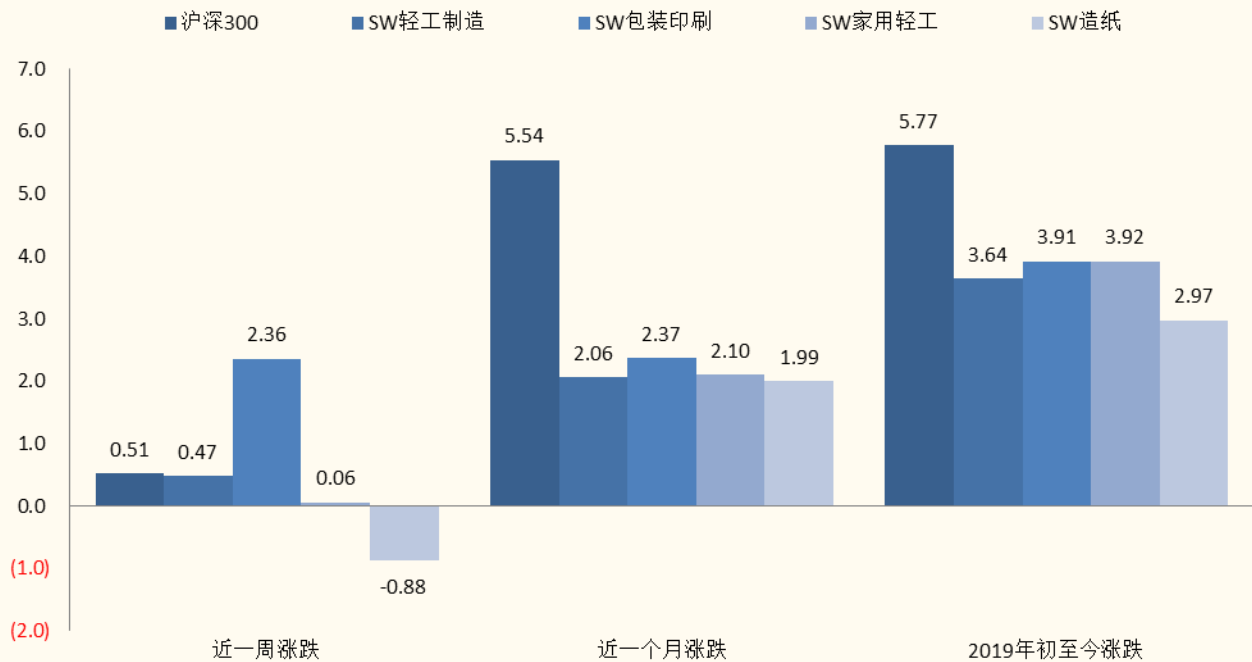
|   |    |
|---|----|
| 图表 21: 纸业固定资产投资月累计值 (2015-2018Ytd) 单位: RMB mn | 18 |
| 图表 22: 机制纸与纸板产量 (2014-2018Ytd)                | 18 |
| 图表 23: 纸浆产量 (2014-2018Ytd) 单位: 万吨             | 18 |
| 图表 24: 纸及纸板进口数量 (2014-2018Ytd)                | 19 |
| 图表 25: 纸及纸板进口金额 (2014-2018Ytd)                | 19 |
| 图表 26: 纸及纸板出口数量 (2014-2018Ytd)                | 19 |
| 图表 27: 纸及纸板出口金额 (2014-2018Ytd)                | 19 |
| 图表 28: 木浆进口数量 单位: 万吨                          | 19 |
| 图表 29: 漂针木浆进口数量 单位: 万吨                        | 19 |
| 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                          | 20 |
| 图表 35: 废纸进口金额 单位: USD bn                      | 20 |
| 图表 36: 纸产品销售收入累计值 (2014-2018Ytd)              | 21 |
| 图表 37: 纸产品利润累计值 (2014-2018Ytd)                | 21 |
| 图表 38: 累计毛利率/期间费用率 (2014-2015Ytd)             | 21 |
| 图表 39: 单月毛利率、期间费用率 (2014-2015)                | 21 |
| 图表 40: 聚乙烯均价 单位: 元/吨                          | 21 |
| 图表 41: 0.25mm 镀锡板卷价格 单位: 元/吨                  | 22 |
| 图表 42: 铝板均价 单位: 元/吨                           | 22 |
| 图表 43: 分纸种主要品牌价格上周变动 (单位: 元/吨)                | 22 |
| 图表 44: 白板纸价格走势 (2016-2018Ytd)                 | 22 |
| 图表 45: 白卡纸价格走势 (2016-2018Ytd)                 | 22 |
| 图表 46: 铜版纸价格走势 (2016-2018Ytd)                 | 23 |
| 图表 47: 双胶纸价格走势 (2016-2018Ytd)                 | 23 |
| 图表 48: 箱板纸价格走势 (2016-2018Ytd)                 | 23 |
| 图表 49: 瓦楞纸价格走势 (2016-2018Ytd)                 | 23 |
| 图表 50: 白面牛卡价格走势 (2016-2018Ytd)                | 23 |
| 图表 51: 轻涂白面牛卡价格走势 (2016-2018Ytd) 单位: ¥/t      | 23 |
| 图表 52: 进口纸浆及废纸价格上周变动 (单位: 元/吨)                | 24 |
| 图表 53: 进口木浆分原材料价格 (2016-2018Ytd)              | 24 |
| 图表 54: 美废分标号价格 (2016-2018Ytd)                 | 24 |
| 图表 55: 欧废分标号价格 (2016-2018Ytd)                 | 24 |
| 图表 56: 日废分标号价格 (2016-2018Ytd)                 | 24 |
| 图表 57: 国内废纸价格上周变动 (单位: 元/吨)                   | 24 |
| 图表 58: 黄板纸分标号价格 (2016-2018Ytd)                | 25 |
| 图表 59: 废书本纸价格走势 (2016-2018Ytd)                | 25 |

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| 图表 60: 废铜版纸价格走势 (2016-2018Ytd) ..... | 25 |
| 图表 61: 旧报纸价格走势 (2016-2018Ytd) .....  | 25 |
| 图表 62: 秦皇岛 Q5500 现货成交均价 .....        | 25 |
| 图表 63: OPEC 一揽子原油价格 单位: 美元/桶 .....   | 25 |

## 上周回顾

- 上周，轻工制造行业跑输大盘 -0.04pct：SW 轻工制造（0.47%）VS 沪深300（0.51%）/中小板指数（0.39%）/创业板（-0.32%）；个股周涨幅前五分别为：包装印刷—顺灏股份（60.91%）、新宏泽（12.54%）、裕同科技（12.54%）、吉宏股份（9.85%）和集友股份（8.38%）；家用轻工—美克家居（11.84%）、帝欧家具（10.86%）、大亚圣象（8.47%）、晨光文具（7.53%）、和尚品宅配（6.25%）；造纸—恒丰纸业（10.68%）、凯恩股份（5.33%）、太阳纸业（0.66%）、齐峰新材（-0.36%）和冠豪高新（-0.55%）。

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

- 2018年，住宅房屋竣工面积同比下滑8.1%，其中12月单月竣工面积同比增长6.09%，增速同环比分别提升20.75pct./19.74pct.。住宅房屋竣工面积恢复增长并超市场预期，致使近期定制家居板块迎来较大反弹，年初至今定制龙头欧派家居累计上涨14.09%，索菲亚上涨8.12%。但在地产政策尚未全面明朗的情况之下，由竣工面积增长超预期所带动的反弹预期持续力度相对有限。对于2019年我们认为，作为同属于地产后周期家居流通行业，实际上受制于地产的影响相对较小，防御性更强。同时，家居卖场整体商业模式以租金收入和轻资产扩张为主，相对而言收入与业绩的增长更为稳健，对地产销售的依赖程度相对要低。另一方面，居然之家的借壳上市，在短期内也将催化家居卖场相关标的的关注度，我们建议积极关注美凯龙、武汉中商和富森美。
- 造纸板块：近期国废价格涨跌不一，叠加大型包装纸企春节放假停机，以及春节消费旺季的影响，短期内箱板瓦楞纸价格略有小幅反弹。但在18和19年新产能密集投放预期之下，预计包装纸也较难再现大涨。另一方面，今年前三批外废配额批复总量552万吨，较18年前三批增长近80%，短期来看，外废配额批复恐有松动迹象，不利于包装纸提价。而从前三批获得配额的企业来看，玖龙山鹰理文合计占比超过50%，大厂在外废加持之下成本端优势依旧明显。同时这些大型造纸厂有足够的资本能力，开始布局海外废纸浆产能。因此在废纸系市场大纸厂依然具有竞争优势。建议关

- 注**山鹰纸业**。同时 2019 年浆价下行的预期未改，有利于改善以木浆为原材料的文化纸与生活用纸企业的盈利边际，建议关注**太阳纸业**与**中顺洁柔**。
- **包装板块**：年前全国多地原纸厂发布涨价函，同时浙江富阳地区各大造纸企业已经发布停机检修函，开始自 1 月 24 日起为期 22-25 天的春节长假。春节前原纸价格的上涨给包装企业带来了一定成本上的压力，迫使部分纸厂价格小幅上调。短期之内传统包装业务难以出现明显行情，具有新型业务的包装企业将显示出业务亮点，值得关注。因为我们建议关注开拓出互联网营销与跨境电商业务、并能够与展示包装业务结合的**吉宏股份**，以及静待政策东风、充分布局新型烟草的**劲嘉股份**。
  - **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 8.18 元/股，市值 122.28 亿元，对应 2019 年 PE 分别为 15 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 15.61 元/股，市值 30.78 亿元，对应 2019 年 PE 分别为 10 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 49.80 元/股，市值 214.25 亿元，对应 2019 年 PE 分别为 13 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 7.81 元/股，市值 100.49 亿元，对应 2019 年 PE 分别为 18 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 6.11 元/股，市值 158.41 亿元，对应 2019 年 PE 分别为 6 倍。
  - **合兴包装**：龙头包装企业，具备较高上下游议价能力及一体化经营优势；国际纸业业务将纳入表内，业务规模大幅突破；加速推进 IPS 与 PSCP 融合协作，带动产业优化升级。现价 4.64 元/股，市值 54.27 亿元，对应 2019 年 PE 分别为 19 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 67.14 元/股，市值 133.39 亿元，对应 2019 年 PE 分别为 18 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 90.95 元/股，市值 382.16 亿元，对应 2019 年 PE 分别为 18 倍。

- **索菲亚**：订单数、客单价同步提高；推进“大家居”战略，满足客户“全屋定制”需求；线下渠道扩张及下沉、线上多维度推进 O2O；“员工+经销商”持股计划（员工 28.6 元、杠杆 0/1/3 倍，经销商 29.6 元，杠杆 2 倍）彰显中长期发展信心。现价 18.11 元/股，市值 167.23 亿元，对应 2019 年 PE 分别为 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 10.79 元/股，市值 24.38 亿元，对应 2019 年 PE 分别为 10 倍。

图表 2：重点公司盈利预测、估值及评级

| 行业   | 公司    | 股价<br>(元/股) | EPS (元) |      |      |      | PE (X) |    |     |     | PB<br>(X) | 评级 |
|------|-------|-------------|---------|------|------|------|--------|----|-----|-----|-----------|----|
|      |       |             | 17      | 18   | 19E  | 20E  | 17     | 18 | 19E | 20E |           |    |
| 家用轻工 | 我乐家居  | 10.79       | 0.52    | 0.75 | 1.11 | 1.65 | 21     | 14 | 10  | 7   | 3.1       | 买入 |
|      | 顾家家居  | 49.8        | 1.97    | 2.75 | 3.73 | 4.21 | 25     | 18 | 13  | 12  | 4.6       | 买入 |
|      | 索菲亚   | 18.11       | 0.97    | 1.32 | 1.85 | 2.58 | 19     | 14 | 10  | 7   | 3.5       | 买入 |
|      | 欧派家居  | 90.95       | 3.02    | 4.02 | 5.15 | 7.32 | 30     | 23 | 18  | 12  | 5.3       | 买入 |
|      | 尚品宅配  | 67.14       | 3.71    | 2.64 | 3.67 | 5.16 | 18     | 25 | 18  | 13  | 4.7       | 增持 |
|      | 金牌厨柜  | 64.95       | 2.78    | 3.49 | 4.81 | 6.38 | 23     | 19 | 14  | 10  | 4.8       | 买入 |
|      | 志邦家居  | 25.35       | 1.46    | 2.05 | 2.74 | 3.82 | 17     | 12 | 9   | 7   | 2.2       | 买入 |
|      | 好莱客   | 16.56       | 1.06    | 1.43 | 1.95 | 2.62 | 16     | 12 | 8   | 6   | 2.3       | 买入 |
|      | 美克家居  | 4.44        | 0.20    | 0.28 | 0.35 | 0.46 | 25     | 16 | 13  | 10  | 1.6       | 买入 |
|      | 曲美家居  | 6.73        | 0.50    | 0.63 | 0.85 | 1.17 | 13     | 11 | 8   | 6   | 2.0       | 买入 |
|      | 喜临门   | 9.21        | 0.72    | 0.95 | 1.35 | 1.85 | 13     | 10 | 7   | 5   | 1.3       | 买入 |
|      | 晨光文具  | 30.42       | 0.69    | 0.87 | 1.13 | 1.44 | 23     | 35 | 27  | 21  | 8.7       | 买入 |
|      | 茶花股份  | 8.8         | 0.39    | 0.52 | 0.70 | 0.97 | 21     | 17 | 13  | 9   | 1.6       | 买入 |
|      | 珠江钢琴  | 5.82        | 0.16    | 0.19 | 0.23 | 0.27 | 37     | 31 | 25  | 21  | 2.4       | 买入 |
|      | 宜华生活  | 3.91        | 0.51    | 0.63 | 0.82 | 1.02 | 8      | 6  | 5   | 4   | 0.7       | 买入 |
|      | 哈尔斯   | 5.74        | 0.27    | 0.36 | 0.49 | 0.63 | 21     | 16 | 12  | 9   | 2.9       | 增持 |
| 海伦钢琴 | 7.29  | 0.16        | 0.24    | 0.32 | 0.41 | 17   | 30     | 23 | 18  | 2.1 | 增持        |    |
| 好太太  | 16.02 | 0.51        | 0.71    | 0.93 | 1.23 | 31   | 23     | 17 | 13  | 5.3 | 增持        |    |
| 乐歌股份 | 22.07 | 0.73        | 0.76    | 0.95 | 1.13 | 30   | 29     | 23 | 20  | 2.6 | 增持        |    |
| 顶固集创 | 35.93 | 0.87        | 1.04    | 1.30 | 1.57 | 41   | 35     | 28 | 23  | 5.7 | 中性        |    |
| 包装印刷 | 劲嘉股份  | 8.18        | 0.38    | 0.46 | 0.54 | 0.66 | 22     | 18 | 15  | 12  | 1.9       | 买入 |
|      | 吉宏股份  | 15.61       | 0.69    | 1.06 | 1.57 | 2.04 | 23     | 15 | 10  | 8   | 5.7       | 买入 |
|      | 合兴包装  | 4.64        | 0.11    | 0.17 | 0.25 | 0.34 | 42     | 27 | 19  | 14  | 2.0       | 买入 |
|      | 裕同科技  | 43.43       | 2.33    | 2.16 | 2.92 | 3.92 | 19     | 20 | 15  | 11  | 3.3       | 买入 |
|      | 美盈森   | 4.51        | 0.23    | 0.30 | 0.39 | 0.48 | 20     | 15 | 12  | 9   | 1.6       | 买入 |
|      | 奥瑞金   | 4.95        | 0.30    | 0.34 | 0.39 | 0.43 | 17     | 15 | 13  | 12  | 2.0       | 增持 |
| 造纸   | 中顺洁柔  | 7.81        | 0.46    | 0.34 | 0.44 | 0.58 | 17     | 23 | 18  | 13  | 3.0       | 买入 |
|      | 山鹰纸业  | 3.28        | 0.34    | 0.49 | 0.61 | 0.78 | 10     | 7  | 5   | 4   | 1.2       | 买入 |
|      | 太阳纸业  | 6.11        | 0.59    | 0.98 | 1.02 | 1.46 | 10     | 6  | 6   | 4   | 1.3       | 买入 |
|      | 恒安国际  | 57.85       | 3.77    | 3.30 | 3.73 | 4.28 | 6      | 18 | 16  | 14  | 0.0       | 增持 |
|      | 维达国际  | 14.00       | 0.53    | 0.54 | 0.64 | 0.80 | 11     | 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 1 月 25 日收盘价

### 本周提示

■ **丰林集团**：股东大会召开

**海顺新材**：股东大会召开

■ 海伦钢琴：股东大会召开

宜宾纸业：股东大会召开

附录

附录一、2017年6月1日起轻工制造上市公司增持计划

图表 3：2017年6月1日起轻工制造上市公司增持计划

|           |       | 公告日期       | 增持价格(元/股) | 增持股数(万股) | 增持股数占总股本比例(%) | 现价    |
|-----------|-------|------------|-----------|----------|---------------|-------|
| 002571.SZ | 德力股份  | 2017/6/10  | 7.8       | 10.00    | 0.025         | 4.89  |
| 603313.SH | 梦百合   | 2017/6/21  | 29.34     | 42.27    | 0.176125      | 21.95 |
| 603313.SH | 梦百合   | 2017/6/22  | 30.78     | 49.5     | 0.20625       | 21.95 |
| 603313.SH | 梦百合   | 2017/7/3   | 31.91     | 194.98   | 0.81          | 21.95 |
| 603313.SH | 梦百合   | 2017/7/6   | 32.64     | 31.1     | 0.31          | 21.95 |
| 603313.SH | 梦百合   | 2017/7/12  | 33.11     | 108.46   | 0.45          | 21.95 |
| 002235.SZ | 安妮股份  | 2017/7/12  | 11.90     | 3.35     | 0.0081        | 5.12  |
| 002235.SZ | 安妮股份  | 2017/7/12  | 11.79     | 3.4      | 0.0082        | 5.12  |
| 002235.SZ | 安妮股份  | 2017/7/12  | 11.78     | 3.39     | 0.01          | 5.12  |
| 002235.SZ | 安妮股份  | 2017/7/17  | 11.69     | 3.42     | 0.01          | 5.12  |
| 002235.SZ | 安妮股份  | 2017/7/17  | 11.46     | 3.48     | 0.01          | 5.12  |
| 002235.SZ | 安妮股份  | 2017/7/18  | 11.20     | 3.56     | 0.01          | 5.12  |
| 002235.SZ | 安妮股份  | 2017/7/18  | 11.35     | 3.99     | 0.01          | 5.12  |
| 002235.SZ | 安妮股份  | 2017/7/18  | 11.27     | 4.00     | 0.01          | 5.12  |
| 600978.SH | 宜华生活  | 2017/8/28  | 9.62      | 1637.00  | 1.10          | 3.91  |
| 002240.SZ | 威华股份  | 2017/7/26  | 16.10     | 566.50   | 1.15          | 8.30  |
| 601996.SH | 丰林集团  | 2017/9/2   | 5.21      | 2.00     | 0.00          | 3.07  |
| 600978.SH | 宜华生活  | 2017/9/5   | 10.14     | 1760.00  | 1.19          | 3.91  |
| 600978.SH | 宜华生活  | 2017/9/7   | 10.16     | 1665.00  | 1.12          | 3.91  |
| 002240.SZ | 威华股份  | 2017/9/9   | 17.27     | 512.51   | 1.04          | 8.30  |
| 000812.SZ | 陕西金叶  | 2017/9/14  | 8.76      | 447.00   | 1.00          | 3.99  |
| 600235.SH | 民丰特纸  | 2017/10/9  | 9.32      | 20       | 0.57          | 5.94  |
| 603313.SH | 梦百合   | 2017/10/27 | 32.16     | 140.08   | 0.59          | 21.95 |
| 002522.SZ | 浙江众成  | 2017/11/3  | 15.09     | 905.77   | 1.00          | 4.56  |
| 002522.SZ | 浙江众成  | 2017/11/8  | 14.60     | 54.26    | 0.06          | 4.56  |
| 603313.SH | 梦百合   | 2017/11/6  | 27.75     | 59.11    | 0.25          | 21.95 |
| 603313.SH | 梦百合   | 2017/11/7  | 28.08     | 6.75     | 0.03          | 21.95 |
| 002348.SZ | 高乐股份  | 2017/11/7  | 6.74      | 473.17   | 0.5           | 3.26  |
| 000488.SZ | 晨鸣纸业  | 2017/11/7  | 13.49     | 6.16     | 0.003         | 5.89  |
| 000812.SZ | 陕西金叶  | 2017/11/9  | 8.33      | 447.29   | 1             | 3.99  |
| 603313.SH | 梦百合   | 2017/11/17 | 28.83     | 25.92    | 0.11%         | 21.95 |
| 002014.SZ | 永新股份  | 2017/11/29 | 11.92     | 337.55   | 1.01          | 7.07  |
| 002348.SZ | 高乐股份  | 2017/12/1  | 6.33      | 33.1     | 0.04          | 3.26  |
| 000026.SZ | 飞亚达 A | 2017/12/16 | 10.76     | 44.104   | 0.1           | 7.81  |
| 600356.SH | 恒丰纸业  | 2017/12/25 | 8.20      | 109.71   | 0.37          | 6.63  |
| 600963.SH | 岳阳林纸  | 2017/12/26 | 6.60      | 2.00     | 0.00          | 4.08  |
| 603313.SH | 梦百合   | 2017/12/26 | 27.97     | 73.31    | 0.31          | 21.95 |
| 002303.SZ | 美盈森   | 2017/12/29 | 6.74      | 22.38    | 0.01          | 4.51  |
| 600966.SH | 博汇纸业  | 2017/12/30 | 4.63      | 3951.94  | 2.96          | 3.20  |
| 603268.SH | 松发股份  | 2018/1/6   | 28.26     | 106.15   | 1.19          | 18.70 |
| 603313.SH | 梦百合   | 2018/1/13  | 27.64     | 98.61    | 0.41          | 21.95 |
| 002615.SZ | 哈尔斯   | 2018/1/16  | 10.40     | 486.65   | 1.19          | 5.74  |



|           |      | 公告日期      | 增持价格 (元/股) | 增持股数 (万股) | 增持股数占总股本比例 (%) | 现价    |
|-----------|------|-----------|------------|-----------|----------------|-------|
| 002301.SZ | 齐心集团 | 2018/1/27 | 17.25      | 115.94    | 0.27           | 8.38  |
| 600356.SH | 恒丰纸业 | 2018/2/6  | 8.20       | 298.5     | 1.00           | 6.63  |
| 002787.SZ | 华源控股 | 2018/2/7  | 9.06       | 70.00     | 0.24           | 6.87  |
| 002356.SZ | 赫美集团 | 2018/2/9  | 26.83      | 31.25     | 0.10           | 6.68  |
| 600163.SH | 中闽能源 | 2018/2/10 | 4.33       | 1001.00   | 1.00           | 3.14  |
| 002831.SZ | 裕同科技 | 2018/2/10 | 50.43      | 3.07      | 0.01           | 43.43 |
| 603313.SH | 梦百合  | 2018/2/10 | 22.17      | 14.67     | 0.06           | 21.95 |
| 002489.SZ | 浙江永强 | 2018/2/12 | 4.24       | 16.50     | 0.0076         | 2.86  |
| 300729.SZ | 乐歌股份 | 2018/3/3  | 25.88      | 15.00     | 0.17           | 22.07 |
| 600439.SH | 瑞贝卡  | 2018/3/13 | 5.50       | 398.94    | 0.35           | 2.90  |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 2018/3/14 | 15.39      | 16.24     | 0.0214         | 7.81  |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 2018/3/15 | 15.36      | 26.07     | 0.0344         | 7.81  |
| 300729.SZ | 乐歌股份 | 2018/4/26 | 28.30      | 11.20     | 0.13           | 22.07 |
| 002012.SZ | 凯恩股份 | 2018/5/3  | 6.26       | 79.91     | 0.17           | 4.74  |
| 603385.SH | 惠达卫浴 | 2018/5/3  | 14.76      | 292.21    | 1.0284         | 8.97  |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 2018/5/3  | 14.30      | 7.00      | 0.0092         | 7.81  |
| 002014.SZ | 永新股份 | 2018/4/28 | 11.98      | 365.05    | 1.09           | 7.07  |
| 002521.SZ | 齐峰新材 | 2018/5/10 | 7.64       | 120.00    | 0.24           | 5.56  |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 2018/5/10 | 14.52      | 13.79     | 0.0182         | 7.81  |
| 002521.SZ | 齐峰新材 | 2018/5/11 | 7.73       | 30.00     | 0.06           | 5.56  |
| 300729.SZ | 乐歌股份 | 2018/5/11 | 30.47      | 10.00     | 0.12           | 22.07 |
| 300729.SZ | 乐歌股份 | 2018/5/14 | 30.14      | 1.59      | 0.02           | 22.07 |
| 300729.SZ | 乐歌股份 | 2018/5/15 | 29.55      | 0.90      | 0.01           | 22.07 |
| 300729.SZ | 乐歌股份 | 2018/5/16 | 30.92      | 16.65     | 0.19           | 22.07 |
| 002103.SZ | 广博股份 | 2018/5/17 | 6.82       | 147.00    | 0.27           | 4.43  |
| 600210.SH | 紫江企业 | 2018/5/31 | 4.06       | 50.00     | 0.033          | 3.58  |
| 002521.SZ | 齐峰新材 | 2018/5/31 | 6.85       | 86.57     | 0.175          | 5.56  |
| 002521.SZ | 齐峰新材 | 2018/6/5  | 6.82       | 30.00     | 0.06           | 5.56  |
| 300089.SZ | 文化长城 | 2018/6/6  | 9.92       | 201.98    | 0.4123         | 5.48  |
| 600076.SH | 康欣新材 | 2018/6/9  | 6.53       | 30.73     | 0.03           | 4.22  |
| 002229.SZ | 鸿博股份 | 2018/6/14 | 10.59      | 50.00     | 0.099          | 7.31  |
| 002229.SZ | 鸿博股份 | 2018/6/15 | 10.82      | 50.00     | 0.099          | 7.31  |
| 002229.SZ | 鸿博股份 | 2018/6/19 | 10.01      | 393.00    | 0.78           | 7.31  |
| 002575.SZ | 群兴玩具 | 2018/6/15 | 4.22       | 11.53     | 0.02           | 7.44  |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 2018/6/19 | 9.26       | 11.49     | 0.009          | 7.81  |
| 300057.SZ | 万顺股份 | 2018/6/19 | 6.36       | 142.63    | 0.32           | 6.47  |
| 002489.SZ | 浙江永强 | 2018/6/19 | 4.06       | 829.32    | 0.38           | 2.86  |
| 002615.SZ | 哈尔斯  | 2018/6/19 | 5.95       | 45.90     | 0.11           | 5.74  |
| 002575.SZ | 群兴玩具 | 2018/6/19 | 3.96       | 12.20     | 0.02           | 7.44  |
| 300057.SZ | 万顺股份 | 2018/6/20 | 6.09       | 127.00    | 0.29           | 6.47  |
| 002345.SZ | 潮宏基  | 2018/6/20 | 8.38       | 50.00     | 0.055          | 4.64  |
| 002575.SZ | 群兴玩具 | 2018/6/20 | 3.88       | 13.00     | 0.02           | 7.44  |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 2018/6/20 | 9.26       | 11.49     | 0.0089         | 7.81  |
| 300057.SZ | 万顺股份 | 2018/6/21 | 6.06       | 60.00     | 0.14           | 6.47  |
| 002345.SZ | 潮宏基  | 2018/6/21 | 7.76       | 60.00     | 0.066          | 4.64  |
| 002575.SZ | 群兴玩具 | 2018/6/21 | 3.79       | 14.00     | 0.03           | 7.44  |
| 601996.SH | 丰林集团 | 2018/6/21 | 3.52       | 224.75    | 0.23           | 3.07  |
| 002615.SZ | 哈尔斯  | 2018/6/21 | 6.04       | 10.50     | 0.03           | 5.74  |
| 002615.SZ | 哈尔斯  | 2018/6/22 | 6.13       | 6.23      | 0.01           | 5.74  |

|           |      | 公告日期       | 增持价格 (元/股) | 增持股数 (万股) | 增持股数占总股本比例 (%) | 现价    |
|-----------|------|------------|------------|-----------|----------------|-------|
| 002575.SZ | 群兴玩具 | 2018/6/22  | 3.78       | 15.32     | 0.02           | 7.44  |
| 300089.SZ | 文化长城 | 2018/6/22  | 6.55       | 0.07      | 0.00           | 5.48  |
| 300057.SZ | 万顺股份 | 2018/6/22  | 6.06       | 60.00     | 0.14           | 6.47  |
| 002345.SZ | 潮宏基  | 2018/6/22  | 7.76       | 60.00     | 0.07           | 4.64  |
| 002345.SZ | 潮宏基  | 2018/6/22  | 7.99       | 8.00      | 0.01           | 4.64  |
| 002803.SZ | 吉宏股份 | 2018/6/22  | 30.60      | 2.30      | 0.02           | 15.61 |
| 002489.SZ | 浙江永强 | 2018/6/25  | 3.64       | 0.42      | 0.00           | 2.86  |
| 002489.SZ | 浙江永强 | 2018/6/26  | 3.67       | 62.03     | 0.03           | 2.86  |
| 601996.SH | 丰林集团 | 2018/6/26  | 3.54       | 91.01     | 0.09           | 3.07  |
| 002575.SZ | 群兴玩具 | 2018/6/26  | 3.76       | 16.00     | 0.03           | 7.44  |
| 601996.SH | 丰林集团 | 2018/6/26  | 3.60       | 178.85    | 0.19           | 3.07  |
| 002345.SZ | 潮宏基  | 2018/6/27  | 7.72       | 5.00      | 0.01           | 4.64  |
| 002489.SZ | 浙江永强 | 2018/6/27  | 3.60       | 30.00     | 0.01           | 2.86  |
| 601996.SH | 丰林集团 | 2018/6/28  | 3.60       | 35.63     | 0.04           | 3.07  |
| 601996.SH | 丰林集团 | 2018/6/28  | 3.58       | 170.00    | 0.18           | 3.07  |
| 002345.SZ | 潮宏基  | 2018/6/28  | 7.77       | 5.00      | 0.01           | 4.64  |
| 600978.SH | 宜华生活 | 2018/6/28  | 6.71       | 149.74    | 0.10           | 3.91  |
| 002615.SZ | 哈尔斯  | 2018/6/29  | 6.10       | 5.90      | 0.01           | 5.74  |
| 002489.SZ | 浙江永强 | 2018/6/29  | 3.65       | 147.18    | 0.07           | 2.86  |
| 002489.SZ | 浙江永强 | 2018/7/2   | 3.64       | 20.00     | 0.01           | 2.86  |
| 002489.SZ | 浙江永强 | 2018/7/3   | 3.58       | 92.53     | 0.04           | 2.86  |
| 002615.SZ | 哈尔斯  | 2018/7/3   | 6.14       | 6.22      | 0.02           | 5.74  |
| 603898.SH | 好莱客  | 2018/7/3   | 25.66      | 3.36      | 0.01           | 16.56 |
| 002489.SZ | 浙江永强 | 2018/7/4   | 3.53       | 70.54     | 0.03           | 2.86  |
| 603898.SH | 好莱客  | 2018/7/4   | 25.55      | 12.12     | 0.04           | 16.56 |
| 600439.SH | 瑞贝卡  | 2018/7/4   | 5.54       | 715.00    | 0.63           | 2.90  |
| 603898.SH | 好莱客  | 2018/7/4   | 25.16      | 6.28      | 0.02           | 16.56 |
| 000910.SZ | 大亚圣象 | 2018/7/5   | 15.51      | 200.00    | 0.36           | 11.14 |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 2018/7/6   | 8.82       | 5.00      | 0.00           | 7.81  |
| 002615.SZ | 哈尔斯  | 2018/7/6   | 5.96       | 66.25     | 0.16           | 5.74  |
| 002615.SZ | 哈尔斯  | 2018/7/7   | 6.02       | 18.60     | 0.05           | 5.74  |
| 600978.SH | 宜华生活 | 2018/7/7   | 6.85       | 627.24    | 0.42           | 3.91  |
| 002831.SZ | 裕同科技 | 2018/7/18  | 54.49      | 1.00      | 0.00           | 43.43 |
| 600439.SH | 瑞贝卡  | 2018/8/3   | 3.32       | 1149.16   | 1.02           | 2.90  |
| 002787.SZ | 华源控股 | 2018/8/7   | 9.70       | 200.00    | 0.65           | 6.87  |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 2018/8/11  | 7.99       | 25.00     | 0.02           | 7.81  |
| 000488.SZ | 晨鸣纸业 | 2018/9/3   | 6.66       | 10.00     | 0.00           | 5.89  |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 2018/9/11  | 7.66       | 30.00     | 0.02           | 7.81  |
| 002718.SZ | 友邦吊顶 | 2018/9/13  | 26.60      | 57.29     | 0.65           | 26.21 |
| 002718.SZ | 友邦吊顶 | 2018/9/28  | 27.00      | 53.79     | 0.61           | 26.21 |
| 601996.SH | 丰林集团 | 2018/12/20 | 3.55       | 730.86    | 0.64           | 3.06  |
| 002078.SZ | 太阳纸业 | 2019/1/2   | 6.37       | 786.85    | 0.30           | 6.07  |
| 002615.SZ | 哈尔斯  | 2019/1/10  | 7.84       | 1276.36   | 3.11           | 5.83  |
| 002812.SZ | 恩捷股份 | 2019/1/14  | 40.62      | 19.76     | 0.04           | 46.82 |
| 002740.SZ | 爱迪尔  | 2019/1/17  | 8.69       | 102.09    | 0.31           | 5.59  |
| 002521.SZ | 齐峰新材 | 2019/1/22  | 5.58       | 14.68     | 0.82           | 5.60  |
| 603058.SH | 永吉股份 | 2019/1/24  | 10.29      | 318.53    | 0.75           | 10.43 |
| 603008.SH | 喜临门  | 2019/1/26  | 10.10      | 790.55    | 2.00           | 9.21  |

来源: Wind, 国金证券研究所

**附录二、2017年8月1日起轻工制造上市公司员工和/或经销商持股计划**
**图表 4：2017年8月1日以来轻工制造上市公司员工和/或经销商持股计划**

|           |      | 公告日期       | 持股价格(元/股) | 增持股数(万股) | 增持股数占总股本比例(%) | 现价    |
|-----------|------|------------|-----------|----------|---------------|-------|
| 002735.SZ | 王子新材 | 2017/8/1   | 18.42     | 423.31   | 5.29          | 21.86 |
| 603326.SH | 我乐家居 | 2017/8/2   | 12.15     | 160.00   | 0.01          | 10.79 |
| 002014.SZ | 永新股份 | 2017/8/7   | 12.21     | 819.00   | 2.44          | 7.07  |
| 002235.SZ | 安妮股份 | 2017/8/14  | 12.37     | 375.00   | 0.91          | 5.12  |
| 002846.SZ | 英联股份 | 2017/8/21  | 14.46     | 200.00   | 1.67          | 10.40 |
| 603398.SH | 邦宝益智 | 2017/8/22  | 11.07     | 160.00   | 0.76          | 11.42 |
| 603226.SH | 菲林格尔 | 2017/8/23  | 15.40     | 392.25   | 4.53          | 16.59 |
| 300651.SZ | 金陵体育 | 2017/8/25  | 25.00     | 76.00    | 1.004         | 45.80 |
| 300057.SZ | 万顺股份 | 2017/8/25  | 10.31     | 2327.84  | 5.29          | 6.47  |
| 002798.SZ | 帝王洁具 | 2017/8/31  | 21.33     | 390.15   | 4.52          | 14.39 |
| 300616.SZ | 尚品宅配 | 2017/9/5   | 67.19     | 239.00   | 2.21          | 67.14 |
| 002235.SZ | 安妮股份 | 2017/9/6   | 7.70      | 224.00   | 0.54          | 5.12  |
| 000910.SZ | 大亚圣象 | 2017/9/7   | 11.56     | 2462.00  | 4.64          | 11.14 |
| 603326.SH | 我乐家居 | 2017/9/9   | 12.15     | 124.17   | 0.78          | 10.79 |
| 002078.SZ | 太阳纸业 | 2017/9/11  | 4.65      | 5677.00  | 2.24          | 6.11  |
| 603816.SH | 顾家家居 | 2017/9/13  | 26.70     | 1593.10  | 3.86          | 49.80 |
| 603268.SH | 松发股份 | 2017/9/15  | 16.35     | 138.40   | 1.573         | 18.70 |
| 002572.SZ | 索菲亚  | 2017/9/19  | 34.18     | 1846.85  | 2             | 18.11 |
| 600337.SH | 美克家居 | 2017/9/26  | 6.16      | 4753.40  | 2.63          | 4.44  |
| 002721.SZ | 金一文化 | 2017/9/26  | 14.18     | 805.93   | 1.24          | 5.86  |
| 002718.SZ | 友邦吊顶 | 2017/9/28  | 55.03     | 53.79    | 0.6183        | 27.00 |
| 002599.SZ | 盛通股份 | 2017/9/28  | 14.29     | 619.51   | 1.91          | 10.33 |
| 300057.SZ | 万顺股份 | 2017/9/30  | 12.03     | 919.92   | 2.09          | 6.47  |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 2017/9/30  | 13.65     | 1477.12  | 1.95          | 7.81  |
| 300057.SZ | 万顺股份 | 2017/11/24 | 11.53     | 918.09   | 2.09          | 6.47  |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 2017/11/28 | 14.89     | 64.51    | 0.09          | 7.81  |
| 600963.SH | 岳阳林纸 | 2017/12/2  | 7.04      | 7.52     | 0.01          | 4.08  |
| 002572.SZ | 索菲亚  | 2017/12/20 | 30.90     | 595.19   | 0.64          | 18.11 |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 2017/12/21 | 14.62     | 123.68   | 0.16          | 7.81  |
| 600966.SH | 博汇纸业 | 2017/12/22 | 5.87      | 3004.93  | 2.25          | 3.20  |
| 600966.SH | 博汇纸业 | 2018/1/9   | 5.91      | 4789.07  | 3.58          | 3.20  |
| 002240.SZ | 威华股份 | 2018/1/13  | 14.58     | 1962.43  | 3.67          | 8.30  |
| 603326.SH | 我乐家居 | 2018/2/15  | 9.53      | 18.56    | 0.12          | 10.79 |
| 603818.SH | 曲美家居 | 2018/2/22  | 6.76      | 763      | 1.58          | 6.73  |
| 002191.SZ | 劲嘉股份 | 2018/3/3   | 8.58      | 19.00    | 0.0127        | 8.18  |
| 603008.SH | 喜临门  | 2018/3/7   | 8.82      | 60       | 0.1522        | 9.21  |
| 603058.SH | 永吉股份 | 2018/3/10  | 6.47      | 195      | 0.46          | 10.14 |
| 603499.SH | 翔港科技 | 2018/3/10  | 12.64     | 132.04   | 1.61          | 20.95 |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 2018/3/15  | 15.40     | 16.24    | 0.0214        | 7.81  |
| 002831.SZ | 裕同科技 | 2018/3/19  | 50.22     | 400.00   | 1.00          | 43.43 |
| 002229.SZ | 鸿博股份 | 2018/3/29  | 19.53     | 150.50   | 0.34          | 7.31  |
| 002117.SZ | 东港股份 | 2018/4/16  | 26.42     | 962.38   | 2.65          | 13.23 |
| 002831.SZ | 裕同科技 | 2018/4/28  | 45.75     | 430.00   | 1.07          | 43.43 |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 2018/5/2   | 14.3      | 7.00     | 0.0092        | 7.81  |
| 002867.SZ | 周大生  | 2018/7/10  | 24.95     | 595.23   | 1.23          | 27.04 |
| 600356.SH | 恒丰纸业 | 2018/9/7   | 6.12      | 815.39   | 2.73          | 6.63  |
| 002572.SZ | 索菲亚  | 2018/9/27  | 28.24     | 3023.34  | 3.27          | 18.11 |

|           |      | 公告日期       | 持股价格(元/股) | 增持股数(万股) | 增持股数占总股本比例(%) | 现价   |
|-----------|------|------------|-----------|----------|---------------|------|
| 600567.SH | 山鹰纸业 | 2018/12/29 | 3.68      | 7261.47  | 1.59          | 3.28 |

来源: Wind, 国金证券研究所

### 附录三、上周大宗交易

**图表 5: 上周轻工制造上市公司大宗交易**

| 名称   | 成交日期      | 成交价   | 折价率(%) | 当日收盘价(元/股) | 成交量(万股) | 占总股本(%) |
|------|-----------|-------|--------|------------|---------|---------|
| 邦宝益智 | 2019-1-25 | 10.33 | (9.94) | 11.42      | 74.66   | 0.35    |
| 邦宝益智 | 2019-1-25 | 10.33 | (9.94) | 11.42      | 73.25   | 0.34    |

来源: Wind, 国金证券研究所

### 附录四、上周重要公告回顾

- **东方金钰:** 发布 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券临时受托管理事务报告: 东方金钰股份有限公司于 2017 年 3 月 17 日成功发行了“17 金钰债”, 发行规模 7.5 亿元, 期限为 5 年期, 附第 3 年末发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权, 最终票面利率为 7.00%。截至目前, 本次债券尚在存续期内。由于发行人涉及仲裁、重大诉讼且新增债务到期未能清偿, 长江保荐作为债券的受托管理人将持续密切关注。

终止重大资产重组: 东方金钰股份有限公司董事会决定终止本次重大资产重组事项, 独立董事对公司终止重大资产重组事项发表了同意的独立意见。本次重大资产重组包括: 公司拟通过其指定下属企业以现金方式购买如下三项资产: 1、瑞丽姐告金龙房地产开发有限公司 100% 股权; 2、瑞丽金星翡翠珠宝交易市场; 3、云南泰丽宫珠宝交易市场。
- **顺灏股份:** 全资子公司增加经营范围及完成工商变更登记: 2019 年 1 月 16 日, 上海顺灏新材料科技股份有限公司全资子公司云南绿新生物药业有限公司因经营需要, 增加了经营范围, 现已完成工商变更登记手续, 并取得了由曲靖市市场监督管理局换发的《营业执照》, 本次仅涉及经营范围变更, 其他登记事项不变。
- **盈趣科技:** 实际控制人增持公司股份计划的进展: 公司实际控制人、董事长吴凯庭先生计划自 2018 年 10 月 24 日起至 2019 年 4 月 23 日期间, 累计增持公司股份金额不低于人民币 1 亿元, 增持计划未设置固定价格、价格区间及累计跌幅比例。截至目前, 增持计划实施期限过半, 吴凯庭先生共计增持公司股份 186.3305 万股 (占公司总股本的 0.4064%), 累计增持金额为 7741.3897 万元。持股 5% 以上股东及其一致行动人股份减持计划的预披露: 公司股东厦门惠椿投资合伙企业及厦门山坡松投资合伙企业拟通过集中竞价的方式合计减持公司的股份不超过 568 万股, 即不超过公司总股本的 1.2387%。
- **潮宏基:** 控股股东股份解除质押: 公司控股股东汕头市潮鸿基投资有限公司将其所持有的公司部分股份解除质押; 目前, 潮鸿基投资共持有公司 25364.304 万股股份, 占公司总股本的 28.01%。其中, 潮鸿基投资累计质押其所持有的公司股份 18025 万股, 占公司总股本的 19.91%。
- **景兴纸业:** 公司在马来西亚投资建设 140 万吨项目: 浙江景兴纸业股份有限公司在马来西亚投资建设年产 140 万吨项目, 即投资建设年产 80 万吨废纸浆板及 60 万吨包装原纸生产基地; 项目计划分二期建设, 建设期为 4 年, 其中第一期建设内容为 80 万吨浆板生产线, 建设周期 2 年, 建成投产 1 年后, 启动第二期 60 万吨原纸生产线的建设, 建设周期 2 年, 项目总建设周期为 5 年。
- **欧派家居:** 2017 年限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销完成: 公司总股本由 42028.3454 万股变更为 42019.1551 万股, 完成回购注销的限制性股票数量为 9.1903 万股, 回购价格为 54.18 元/股。
- **永吉股份:** 全资子公司对外设立合资公司完成注册登记: 公司全资子公司

贵州永吉新型包装材料有限公司与成都盛珑包装有限公司，共同出资 1000 万元人民币成立贵州永吉盛珑包装有限公司，其中永吉新材现金出资人民币 800 万元，占合资公司注册资本的 80%。成都盛珑以机器设备作价出资人民币 200 万元，占合资公司注册资本的 20%。

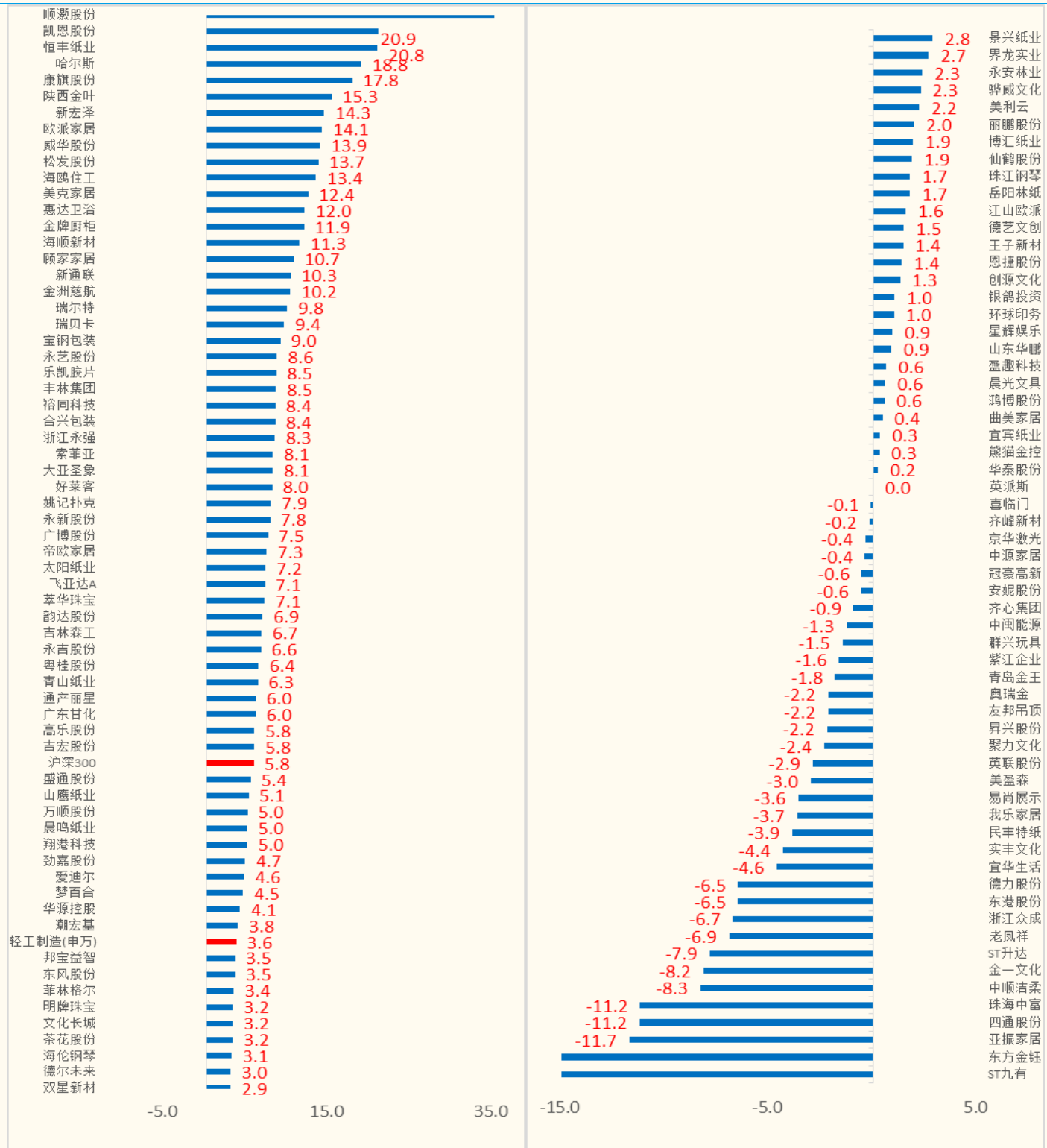
- **美克家居：**拟参与投资氢能产业基金：2019 年 1 月 22 日，公司召开第七届董事会第十六次会议，审议通过了《关于参与投资氢能产业基金的议案》，同意公司以自有资金出资参与投资太仓昆池投资中心（有限合伙），认缴出资 3 亿元人民币，作为投资标的的有限合伙人。

控股股东办理股份质押：2019 年 1 月 18 日，美克集团已完成 2016 年非公开发行可交换债券剩余质押股票解除质押的相关工作；已将其持有的 13750 万股公司股票自其证券账户划入为“美克投资集团有限公司 2019 年非公开发行可交换公司债券”开立的担保及信托专户，占本公司总股本的 7.75%，全部为无限售流通股；1 月 21 日，集团已将其持有的 500 万股公司股票与中海信托股份有限公司办理完成质押登记，占本公司总股本的 0.28%，全部为无限售流通股。

- **康旗股份：**与北京腾云天下科技有限公司签订战略合作框架协议：两公司近日签订了《战略合作框架协议》。双方将充分发挥各自优势，在大数据聚合超算的基础上，完善数据智能综合解决方案，共同建立银行、保险等机构客户大数据服务平台，促进“数据智能+民生消费”理念的首次合作。通过利用跨行业大数据应用价值开发，推动普惠金融以及数据智能应用的发展，使民生消费服务体验得到跨越式提升。
- **万顺股份：**出售全资子公司广东东通文具有限公司股权：公司与李伟明先生签订了《汕头万顺包装材料股份有限公司与李伟明关于广东东通文具有限公司的股权转让协议》，拟将持有的广东东通文具有限公司 100% 股权以人民币 9,682 万元的价格协议转让给李伟明先生，股权转让后，公司将不再持有东通文具股权。

#### 附录五、年初至今行业个股累计表现

图表 6：年初至今行业个股累计表现 (%)



来源：wind，国金证券研究所

附录六、本周行业要闻

- **景兴纸业马来西亚项目将年产 140 万吨浆纸，与理文项目位于同一州：**公司为解决进口原料困境以及突破规模扩张屏障，拟在海外建立原料及原纸生产基地。公司管理层提出在马来西亚的西马东海岸雪兰莪州，投资建设 80 万吨废纸浆板及 60 万吨包装原纸生产基地的项目。本项目总投资为

29940 万美元。(来源: 微信公众号: 财富纸业传媒)

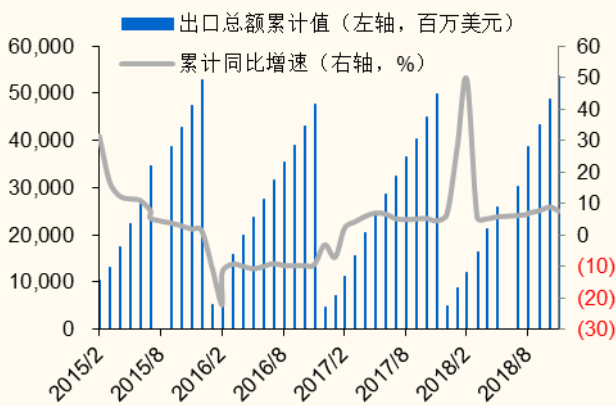
- **江西利华包装年产 2 亿平方米纸箱项目开工:** 江西利华包装有限公司项目由湖云乡于 2018 年 8 月引进, 总投资 5 亿元, 建成投产后将形成年产 2 亿平方米纸箱的生产能力, 成为全省最大的瓦楞纸板生产企业, 可提供就业岗位超 300 个, 可实现工业总产值超 5 亿元, 利税超 2000 万元。(来源: 微信公众号: 中纸在线)
- **Suzano 漂桉浆价格会维持不变, 将在未来 2-3 个月减少对亚洲供应量。:** 巴西浆纸企业 Suzano 已于 1 月 14 日与 Fibria 完成合并, 成为全球领先的商品浆生产商。公司表示, 1 月所有地区的漂白桉木浆 (BEK) 价格保持不变。Suzano 收购、物流和纸浆销售总监表示, 市场基本面不支持中国目前的价格下跌, 公司未来 2-3 个月将继续减少对中国的供应量。(来源: 微信公众号: 中纸在线)
- **24 家包装印刷企业被查封, 环保攻坚战打响:** 一天之内, 中国印刷之都苍南龙港 24 家包装印刷企业被查封, 因为环保不达标, 这些企业只剩下两个选择: 要么整改合格后重新开工, 要么彻底退出。(来源: 微信公众号: 包装地带)
- **外废审批连续暴跌, 2019 年第 3 批总量跌 86%, 再创新低:** 1 月 18 日, 中国固废化学品管理网公布了 2019 年第 3 批限制类公示表, 4 家纸企获批 6.042 万吨, 再创今年外废额度新低。从百万吨降到 10 万吨再降到万吨级别, 业内人士认为, 在 2019 外废审批量会减少。(来源: 微信公众号: 财富纸业传媒)

附录七、各子行业月度运行情况

- **11 月家具出口增速上升, 玩具出口增速下降。** 2018 年 11 月家具/玩具出口 55.17/23.19 亿美元, 同比增 17.46%/16.16%, 环比变动 12.75%/11.04%。2018 年前 11 个月限额以上家具零售额/文化办公用品销售额累计 2042.00/2897.00 亿元, 累计同比增长 9.80%/4.00%。

图表 7: 家具出口金额 (2015-2018Ytd)

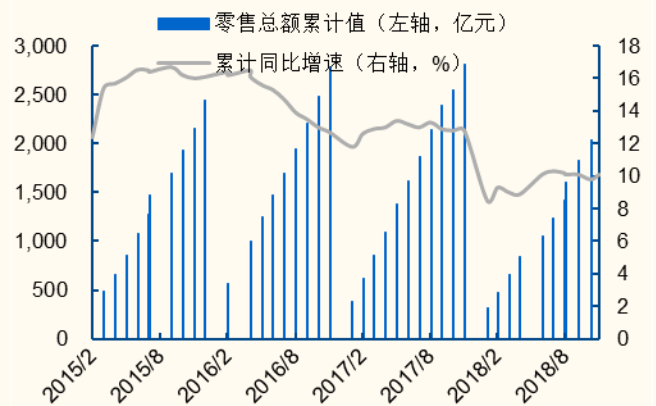
单位: USD mn



来源: Wind, 国金证券研究所

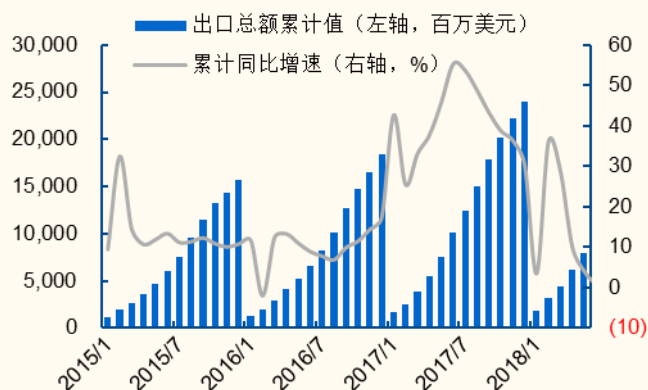
图表 8: 限额以上家具国内零售额 (2015-2018Ytd)

单位: 亿元



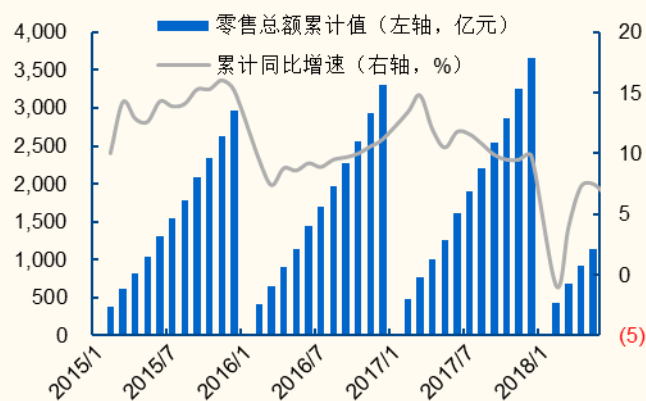
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 9: 玩具出口金额 (2015-2018Ytd)  
单位: USD mn



来源: Wind, 国金证券研究所

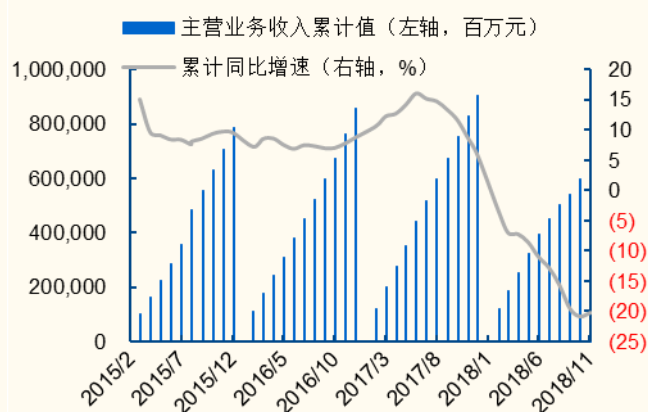
图表 10: 限额以上文具国内零售额 (2015-2018Ytd) 单位: 亿元



来源: Wind, 国金证券研究所

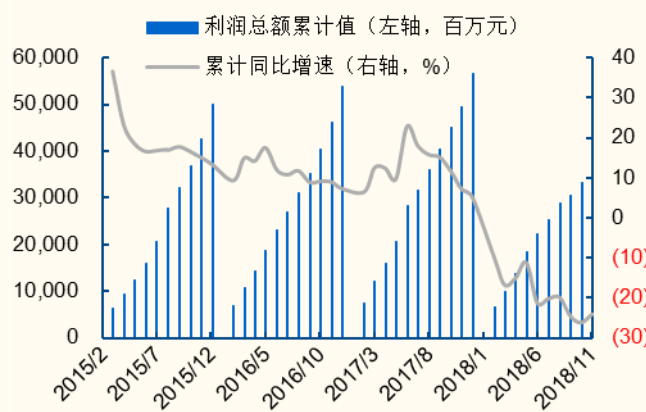
■ 2018 年 11 月家具行业收入增速提高。家具行业 2018 年前 11 月实现约 6607.80 亿元销售收入, 同比增速为-20.21%, 增速较 2018 年前 10 月上升 0.61%; 行业利润总额达 376.80 亿元。行业毛利率为 15.49%, 较 2018 年前 10 月增加 0.20%。

图表 11: 销售收入累计值 (2015-2018Ytd)  
单位: RMB mn



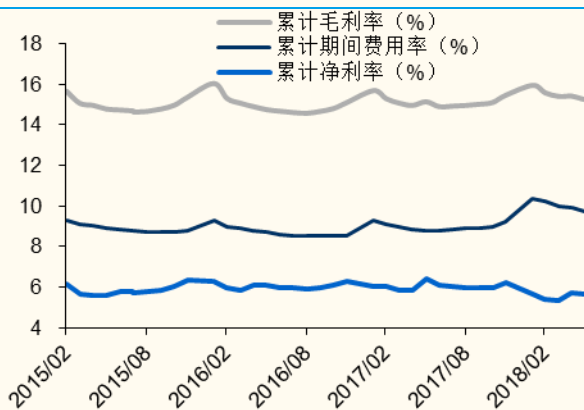
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 12: 利润总额累计值 (2015-2018Ytd)  
单位: RMB mn



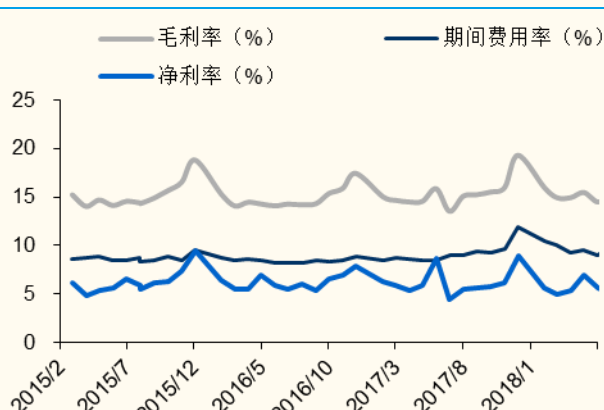
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 13: 累计毛利率/期间费用率 (2015-2018Ytd)  
单位: %



来源: Wind, 国金证券研究所

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



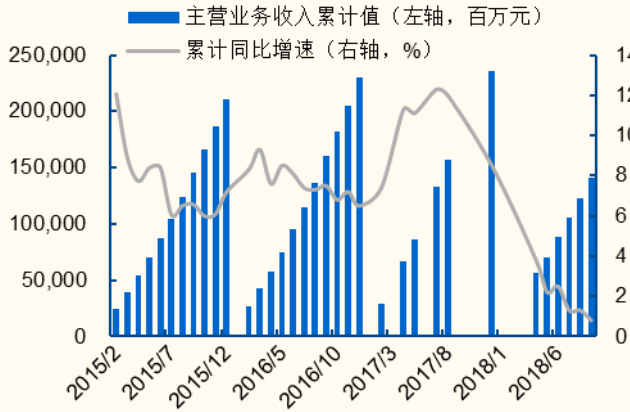
来源: Wind, 国金证券研究所



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

图表 15: 销售收入累计值 (2015-2018Ytd)

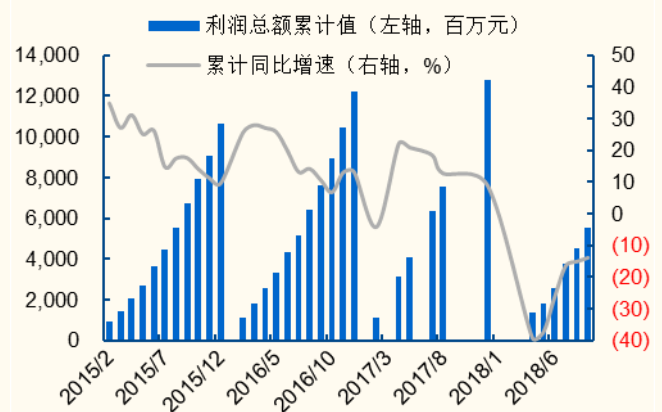
单位: RMB mn



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 16: 利润总额累计值 (2015-2018Ytd)

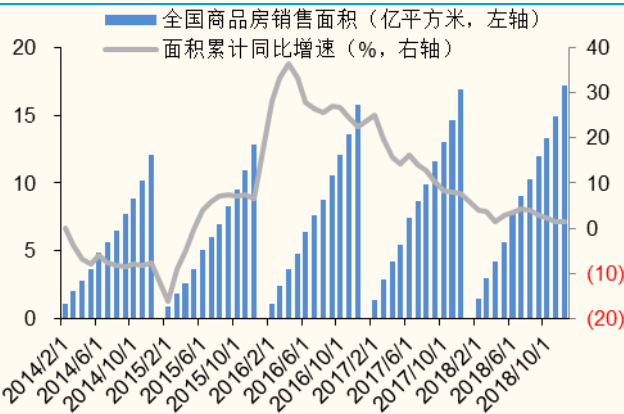
单位: RMB mn



来源: Wind, 国金证券研究所

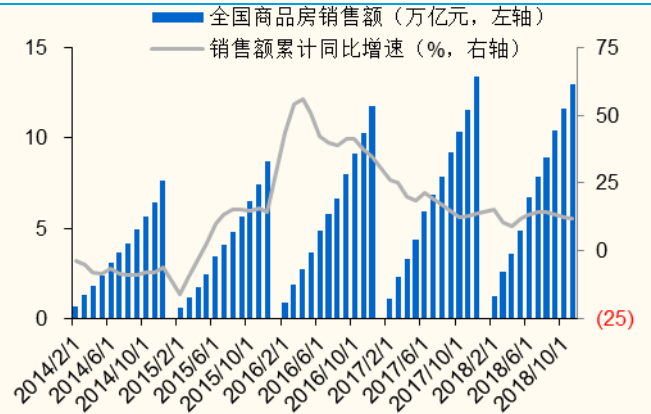
- 2018 年 11 月全国商品房销售增速放缓。2018 年 1-11 月全国商品房销售面积和销售额同比上升，分别同比增加 1.40%，12.10%。2018 年前 11 月 40 大中城市商品房销售额同比增加 10.70%，40 大中城市商品房销售面积同比减少 0.20%。

图表 17: 全国商品房销售面积



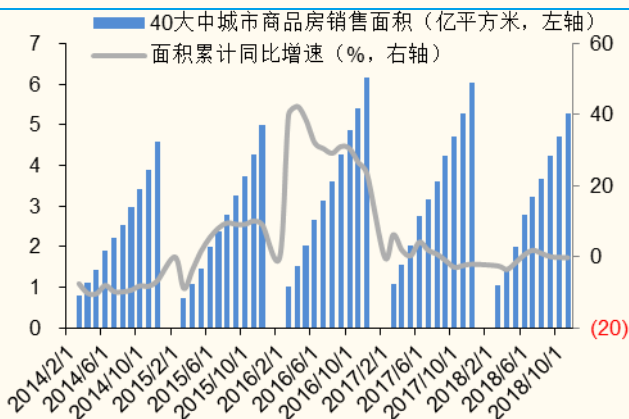
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 18: 全国商品房销售额



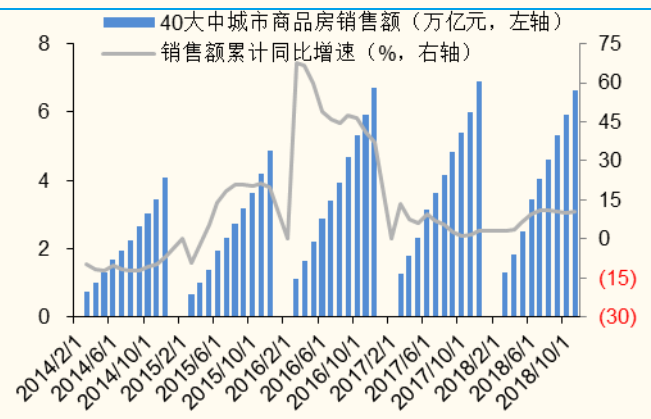
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 19: 40 大中城市商品房销售面积



敬请参阅最后一页特别声明

图表 20: 40 大中城市商品房销售额

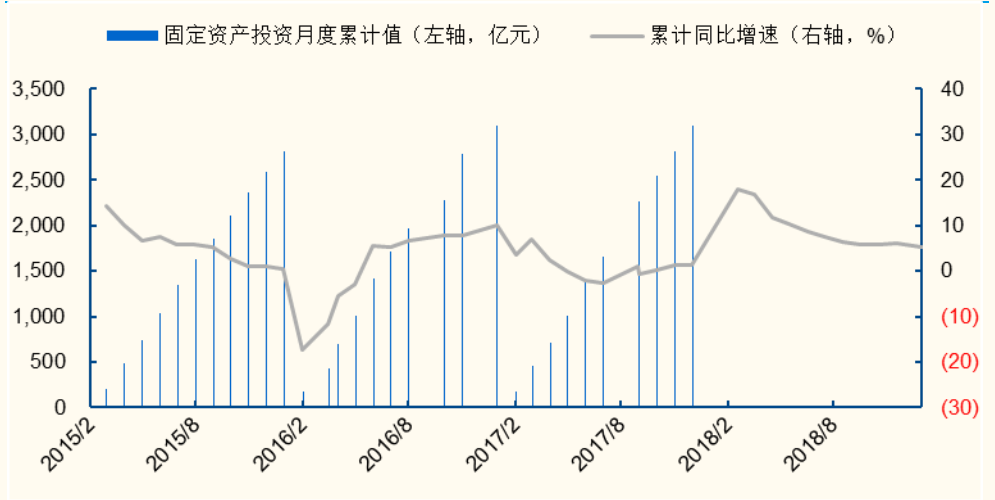


来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

- **2017年12月造纸行业固定资产投资增速收窄。**2017年前12个月累计FAI为3090.96亿元,同比上涨1.20%,较2016年前12月增速下降8.7%,增速环比下降0.20%。

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

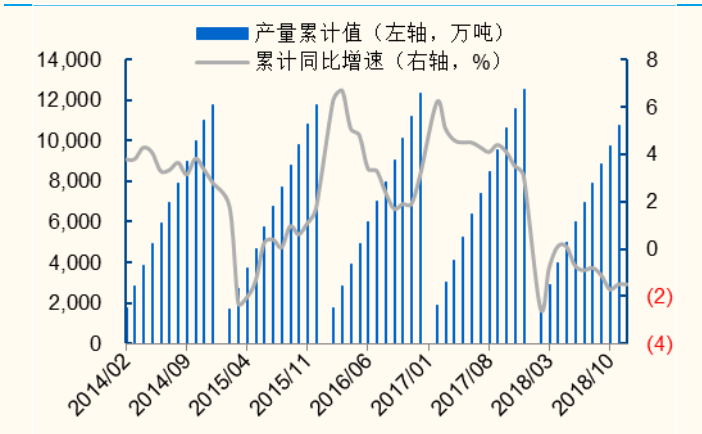


来源: wind, 国金证券研究所

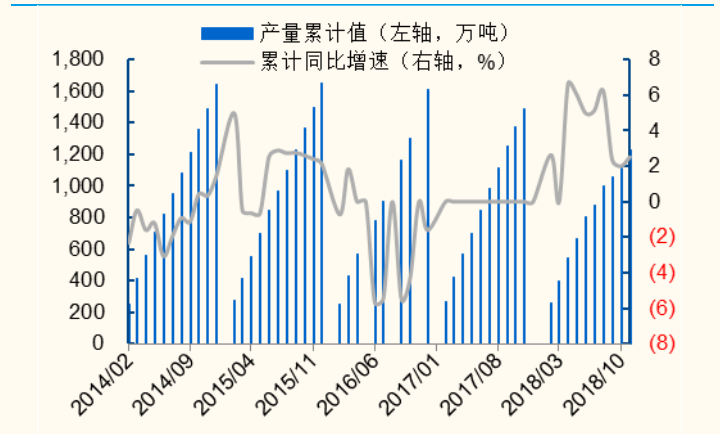
- **2018年前11月机制纸与纸板产量微降, 2018年前8月纸浆产量同比增加。**2018年前11个月机制纸与纸板累计产量为10748.10万吨,同比下降1.50%。2018年前8个月纸浆全年累计产量为998万吨,同比增加6.23%。

图表 22: 机制纸与纸板产量 (2014-2018Ytd) 单位: 万吨

图表 23: 纸浆产量 (2014-2018Ytd) 单位: 万吨



来源: wind, 国金证券研究所

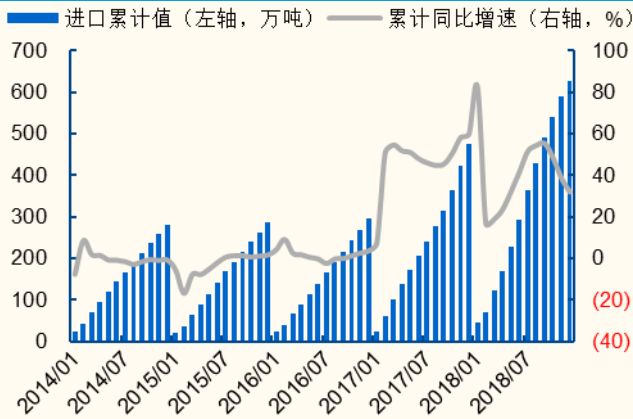


来源: wind, 国金证券研究所

- **2018年11月纸及纸板进口数量下降, 出口数量上升。**纸及纸板2018年前11个月累计进口数量588万吨,同比上升38.80%;累计进口金额51.64亿美元,同比增长33.30%。2018年前11个月累计出口数量523万吨,同比下滑13.30%,较上月累计增速上升0.80%;累计出口金额64.90亿美元,同比下滑5.10%,增速同比降低4.10%。

图表 24: 纸及纸板进口数量 (2014-2018Ytd)

单位: 万吨



来源: wind, 国金证券研究所

图表 25: 纸及纸板进口金额 (2014-2018Ytd)

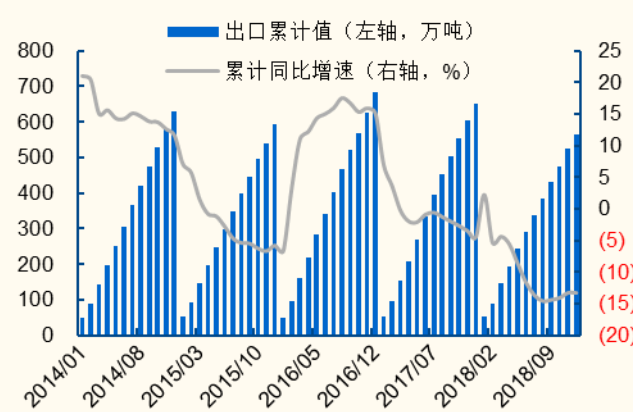
单位: USD mn



来源: wind, 国金证券研究所

图表 26: 纸及纸板出口数量 (2014-2018Ytd)

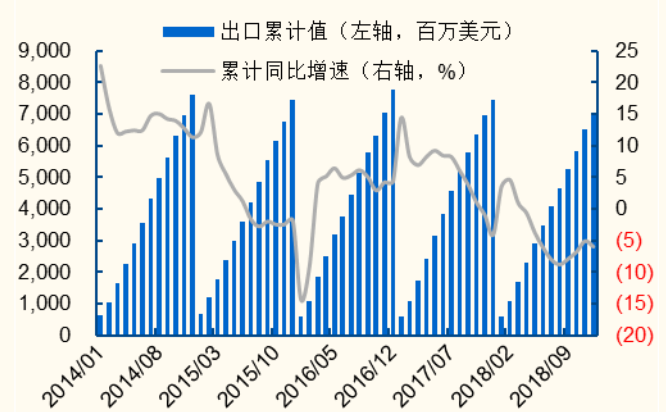
单位: 万吨



来源: wind, 国金证券研究所

图表 27: 纸及纸板出口金额 (2014-2018Ytd)

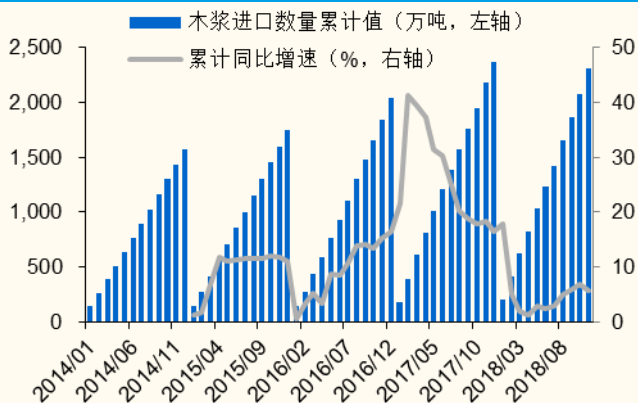
单位: USD mn



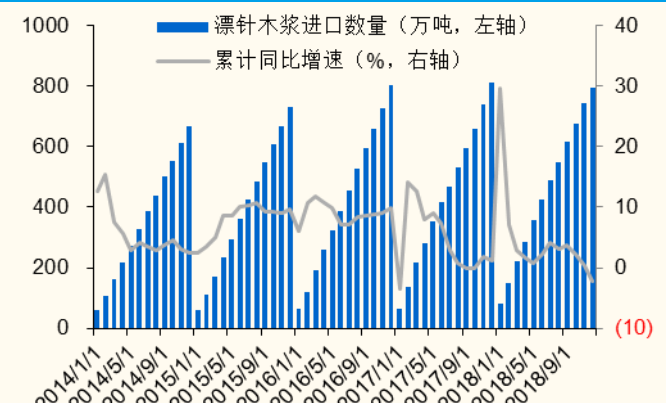
来源: wind, 国金证券研究所

- 2018年11月木浆进口数量略有上升。2018年前11月木浆累计进口数量为2303.70万吨,同比增加5.72%,其中漂针木浆累计同比增加0.41%,漂阔木浆累计同比增加8.88%。从全球来看,2018年10月全球木浆港口库存上涨。2018年11月全球木浆出运量下降,全球木浆库存天数上升。2018年前11月全球木浆累计出运量为4662.70万吨,同比上升2.02%,2018年10月全球木浆港口库存为146.15万吨。2018年11月全球木浆库存天数为40天。

图表 28: 木浆进口数量 单位: 万吨



图表 29: 漂针木浆进口数量 单位: 万吨



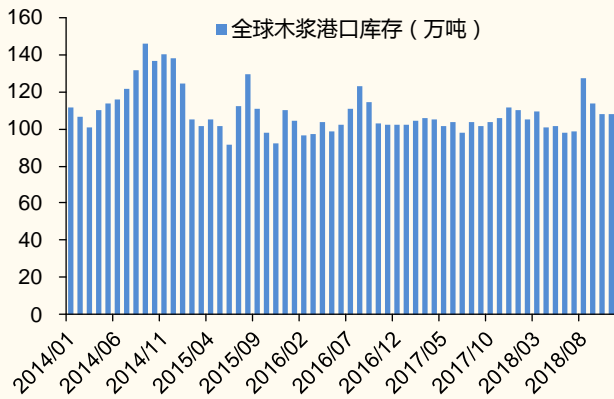
来源: wind, 国金证券研究所

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

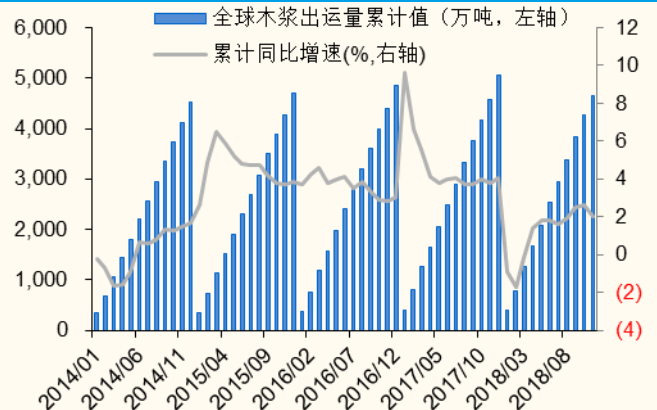
图表 32: 全球木浆港口库存 单位: 万吨



来源: wind, 国金证券研究所

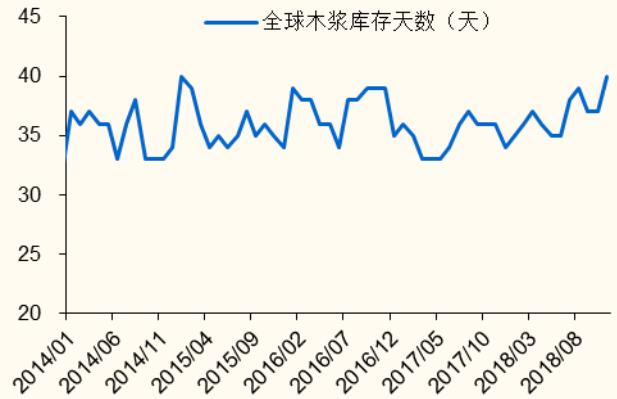
来源: wind, 国金证券研究所

图表 31: 全球木浆出运量 单位: 万吨



来源: wind, 国金证券研究所

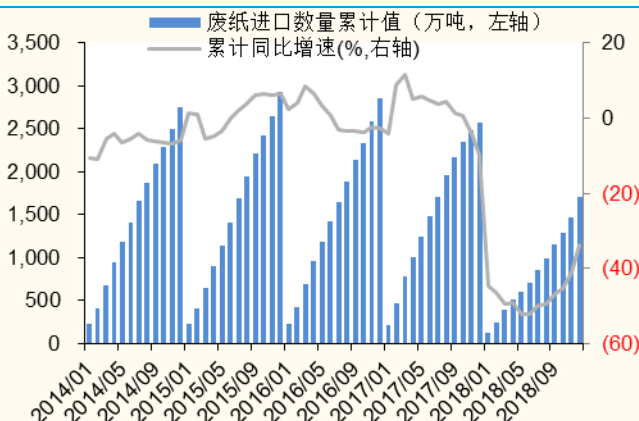
图表 33: 全球木浆库存天数 单位: 天



来源: wind, 国金证券研究所

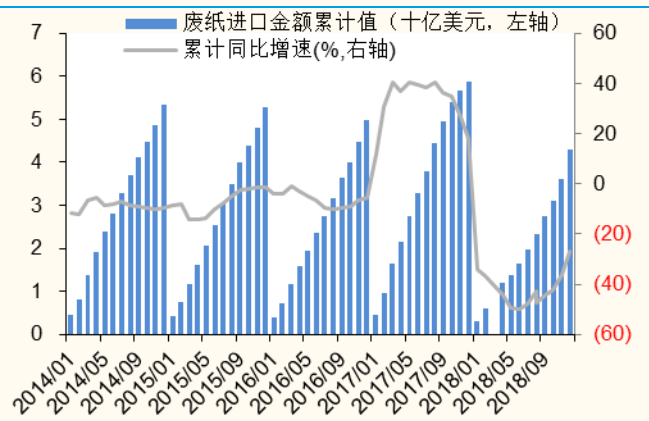
■ 2018 年前 11 个月废纸进口数量同比下降, 废纸进口金额同比下降。2018 年前 11 个月废纸进口数量为 1466 万吨, 同比下降 40.80%, 2018 年前 10 个月废纸进口金额为 36.07 亿美元, 同比下降 36.40%。

图表 34: 废纸进口数量 单位: 万吨



来源: wind, 国金证券研究所

图表 35: 废纸进口金额 单位: USD bn

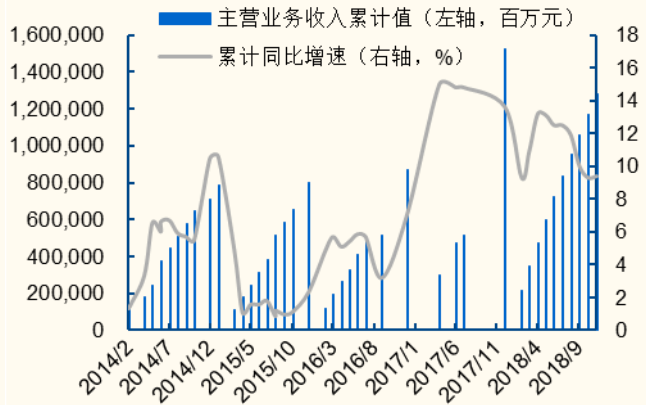


来源: wind, 国金证券研究所

■ 2018 年 11 月造纸行业利润持续增长。造纸行业 2018 年前 11 个月实现 1281.54 亿元销售收入, 同比增速为 9.40%; 实现利润总额 710.30 亿元, 同比下降 7.90%。

图表 36: 纸产品销售收入累计值 (2014-2018Ytd)

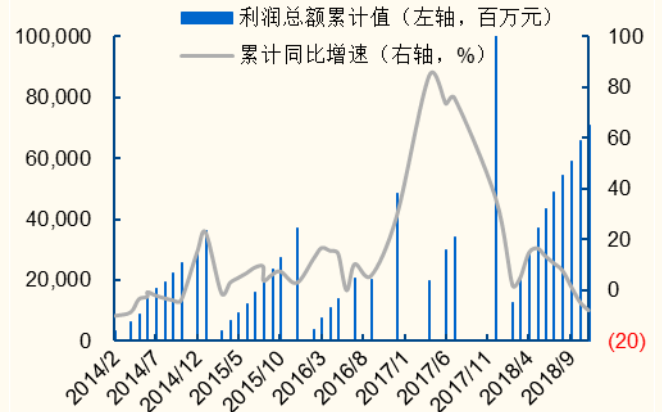
单位: RMB mn



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 37: 纸产品利润累计值 (2014-2018Ytd)

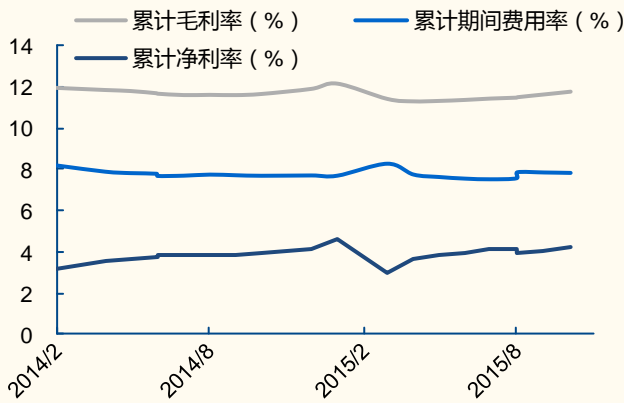
单位: RMB mn



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 38: 累计毛利率/期间费用率 (2014-2015Ytd)

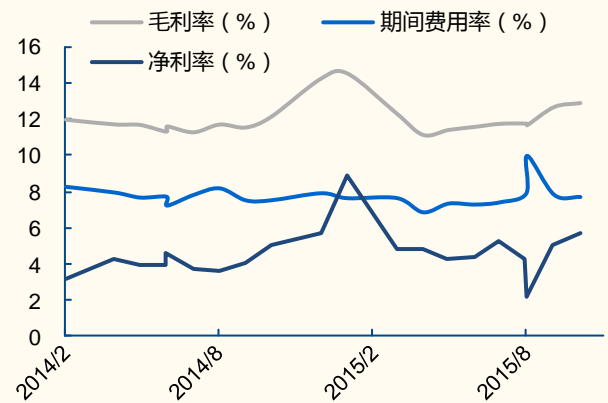
单位: %



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 39: 单月毛利率、期间费用率 (2014-2015)

单位: %

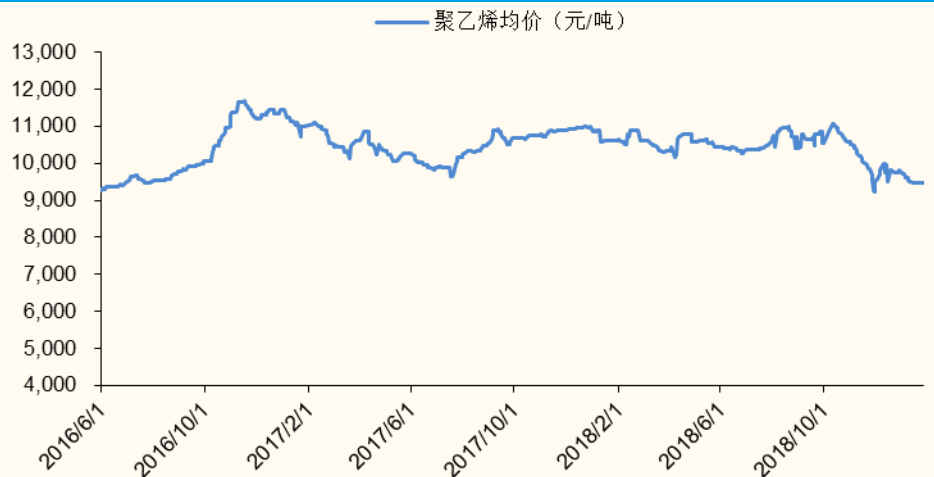


来源: Wind, 国金证券研究所

附录八、塑料和金属包装原材料价格监测

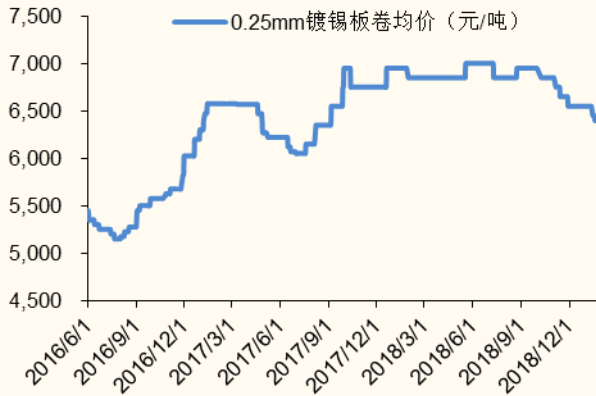
- 上周聚乙烯均价下跌 200.00 元/吨, 镀锡板均价保持不变, 铝均价下跌 142 元/吨。

图表 40: 聚乙烯均价 单位: 元/吨



来源: wind, 国金证券研究所

图表 41: 0.25mm 镀锡板卷价格 单位: 元/吨



来源: wind, 国金证券研究所

图表 42: 铝板均价 单位: 元/吨



来源: wind, 国金证券研究所

附录九、纸品高频数据监测

- 成品纸价格略有变动。自上周以来, 国内浆纸系纸品价格除白卡纸、双胶纸外, 出现小幅上升趋势。

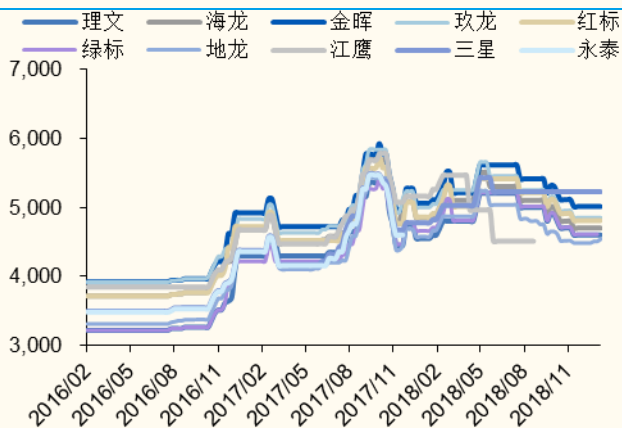
图表 43: 分纸种主要品牌价格上周变动 (单位: 元/吨)

| 纸品     | 周环比<br>增长率 | 月环比<br>增长率 | 年同比<br>增长率 |
|--------|------------|------------|------------|
| 白板纸    | 0.09%      | 0.16%      | 0.08%      |
| 白卡纸    | (0.02%)    | (1.45%)    | (22.76%)   |
| 铜版纸    | 0.00%      | (0.41%)    | (22.37%)   |
| 双胶纸    | (0.01%)    | (0.35%)    | (19.08%)   |
| 箱板纸    | 0.24%      | 1.52%      | (4.07%)    |
| 瓦楞纸    | 0.00%      | 1.05%      | 1.50%      |
| 白面牛卡   | 0.00%      | 0.00%      | (0.57%)    |
| 轻涂白面牛卡 | 0.00%      | 0.00%      | (1.58%)    |

来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 44: 白板纸价格走势 (2016-2018Ytd)

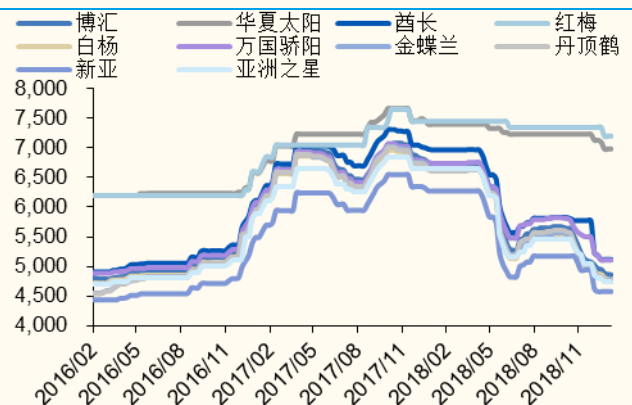
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 45: 白卡纸价格走势 (2016-2018Ytd)

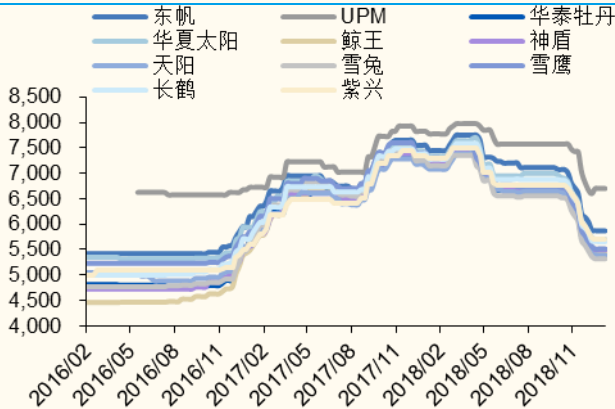
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 46: 铜版纸价格走势 (2016-2018Ytd)

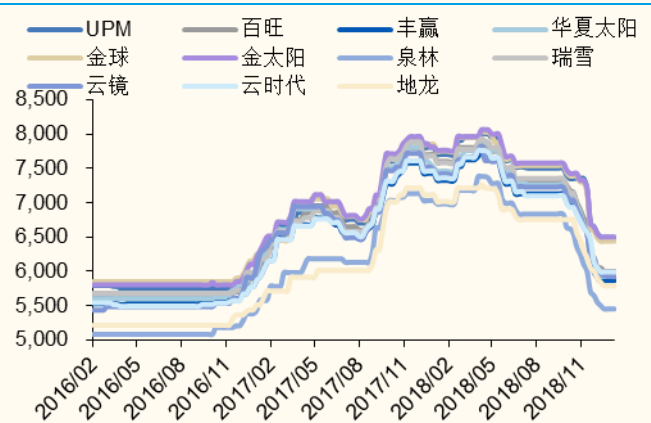
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 47: 双胶纸价格走势 (2016-2018Ytd)

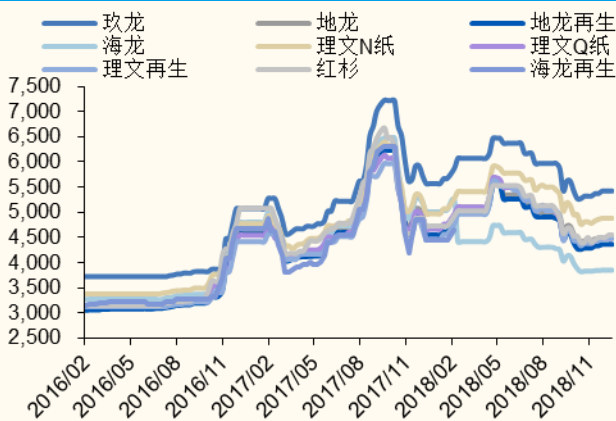
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 48: 箱板纸价格走势 (2016-2018Ytd)

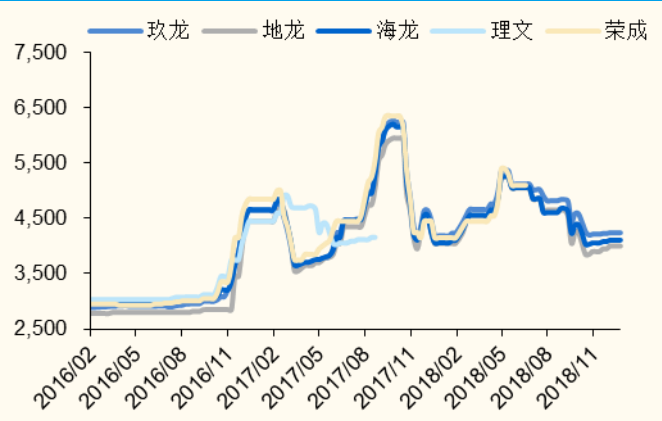
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 49: 瓦楞纸价格走势 (2016-2018Ytd)

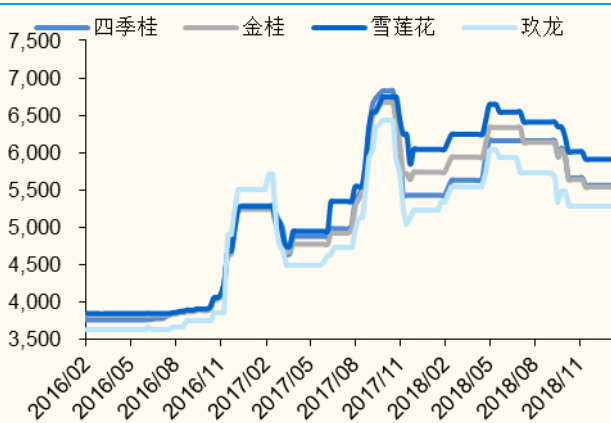
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 50: 白面牛卡价格走势 (2016-2018Ytd)

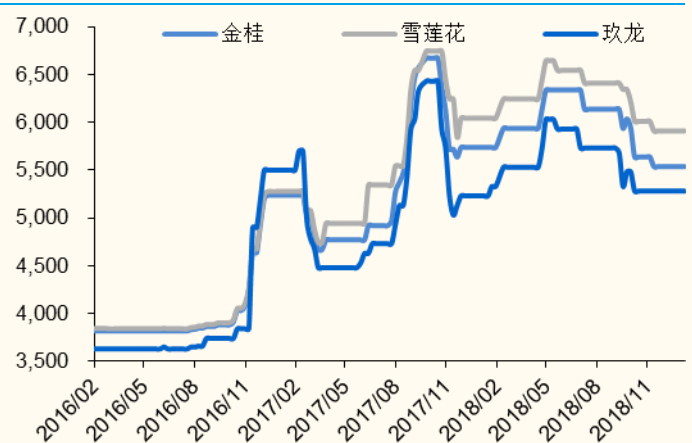
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 51: 轻涂白面牛卡价格走势 (2016-2018Ytd)

单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

- 木浆价格略有下跌。上周美废、日废、欧废价格环比变动-24.79%/-3.50%/-1.68%，价格月度环比变动-24.79%/-20.42%/-11.95%。

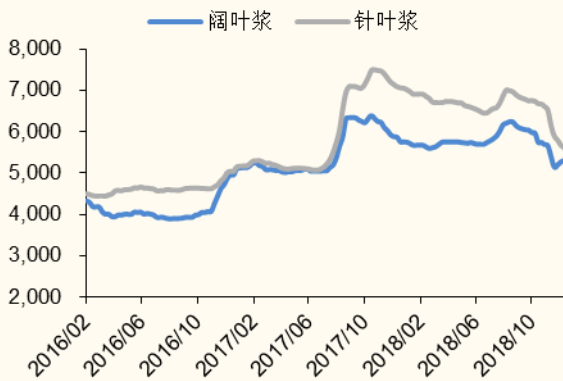
图表 52: 进口纸浆及废纸价格上周变动 (单位: 元/吨)

| 品牌 | 周环比<br>增长率 | 月环比<br>增长率 | 年同比<br>增长率 |
|----|------------|------------|------------|
| 木浆 | 0.10%      | 1.33%      | (14.99%)   |
| 美废 | (24.79%)   | (24.79%)   | (18.46%)   |
| 日废 | (3.50%)    | (20.42%)   | (1.83%)    |
| 欧废 | (1.68%)    | (11.95%)   | (0.50%)    |

来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 53: 进口木浆分原材料价格 (2016-2018Ytd)

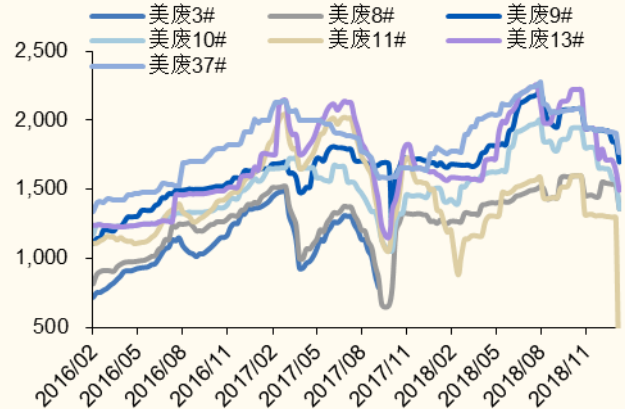
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 54: 美废分标号价格 (2016-2018Ytd)

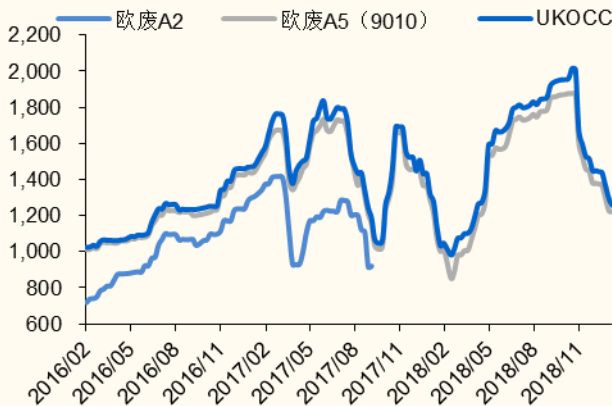
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 55: 欧废分标号价格 (2016-2018Ytd)

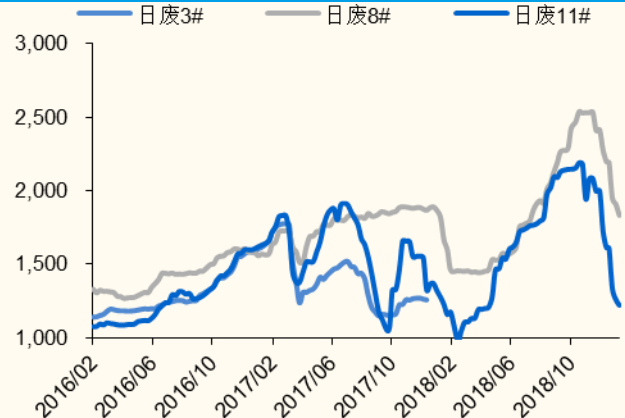
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 56: 日废分标号价格 (2016-2018Ytd)

单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

■ 国内废纸价格有所调整。上周黄板纸、废书本纸、废铜版纸和旧报纸价格环比变动 0.15%/0.12%/0.44%/0.00%，月度价格同比变动 5.19%/3.70%/4.58%/0.00%。

图表 57: 国内废纸价格上周变动 (单位: 元/吨)

| 品类   | 周环比<br>增长率 (%) | 月环比<br>增长率 (%) | 年同比<br>增长率 (%) |
|------|----------------|----------------|----------------|
| 黄板纸  | 0.15           | 5.19           | (4.18)         |
| 废书本纸 | 0.12           | 3.71           | (12.62)        |
| 废铜版纸 | 0.44           | 4.58           | (25.88)        |
| 旧报纸  | 0.00           | 0.00           | (4.04)         |

来源: 纸业联讯, 国金证券研究所



图表 58: 黄板纸分标号价格 (2016-2018Ytd)

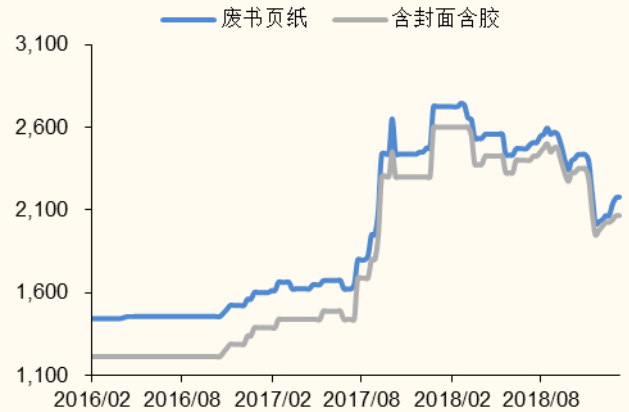
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 59: 废书本纸价格走势 (2016-2018Ytd)

单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 60: 废铜版纸价格走势 (2016-2018Ytd)

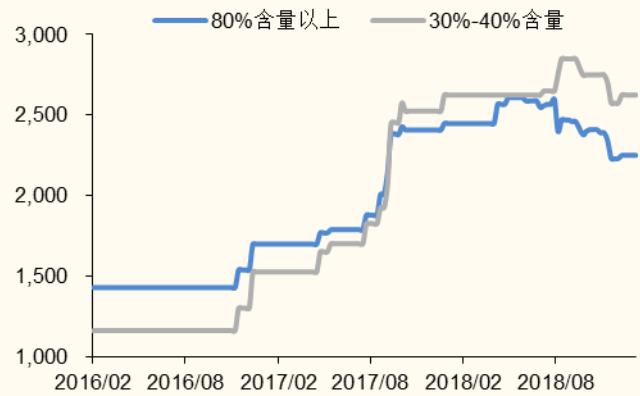
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 61: 旧报纸价格走势 (2016-2018Ytd)

单位: ¥/t

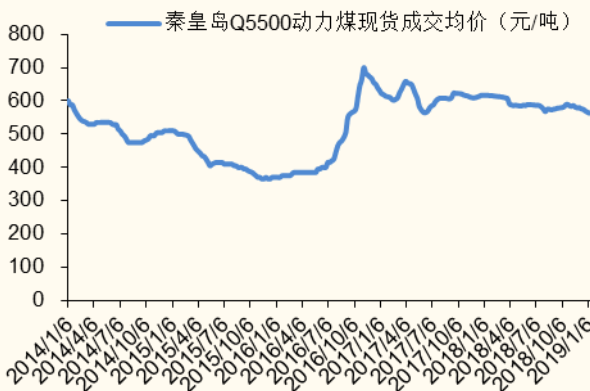


来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

附录十、能源数据监测

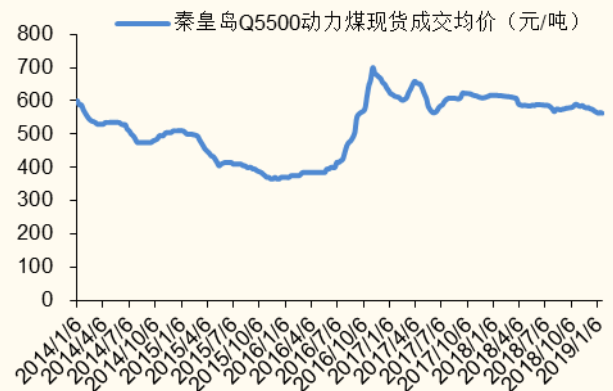
- 动力煤价格略有下降, 原油价格小幅下降。截至 2019 年 1 月 7 日, 秦皇岛 Q5500 动力煤现货成交均价为 563 元/吨, 相较上周下降 7 元/吨。截至 2019 年 1 月 9 日, 原油价格小幅上涨, OPEC 一揽子原油价格为 58.24 美元/桶。

图表 62: 秦皇岛 Q5500 现货成交均价



来源: wind, 国金证券研究所

图表 63: OPEC 一揽子原油价格 单位: 美元/桶



来源: wind, 国金证券研究所

## 风险因素

### ■ 宏观经济波动风险

轻工制造行业作为中游制造行业，在宏观经济大幅波动甚至疲软的情况下，将使得下游消费品行业的增长受到限制，并直接影响行业内相关企业的下游订单增长，拖累企业营业收入增长。

### ■ 原材料成本上涨风险

对于制造企业而言，成本的管控决定了其盈利空间。而如果原材料价格大幅波动，将导致企业生产经营成本骤增，但轻工行业内多数细分板块集中度较低，企业通过涨价向下游传递成本压力相对较难。因此，原材料价格大幅波动，将确定对企业的盈利空间造成挤压。

### ■ 新产能无法及时消化的风险

在轻工行业内，大部分企业上市和再融资，多为了实现对现有产能的升级和扩充。但如果企业终端销售能力不强，渠道布局不完备，将可能在新增产能释放后，造成产品滞销，影响企业整体经营效率，加大现金流压力。

### ■ 大客户流失的风险

在轻工行业中，存在较多配套型企业，而该部分企业的销售渠道基本为对公业务。如果下游大客户出现业绩大幅波动，终止配套合作，且企业对大客户依存度较高，而新客户又无法替代大客户地位，那么将对企业收入和业绩的增长产生极大冲击。

**公司投资评级的说明：**

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；  
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；  
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；  
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

**行业投资评级的说明：**

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；  
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；  
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；  
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

**特别声明:**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”(以下简称“国金证券”)所有,未经事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发,需注明出处为“国金证券股份有限公司”,且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,对由于该等问题产生的一切责任,国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,在不作事先通知的情况下,可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考,不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突,而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品,使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下,国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法,故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致,且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》,本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用;非国金证券C3级以上(含C3级)的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资,遭受任何损失,国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

**上海**

电话: 021-60753903

传真: 021-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 201204

地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

**北京**

电话: 010-66216979

传真: 010-66216793

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100053

地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

**深圳**

电话: 0755-83831378

传真: 0755-83830558

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH