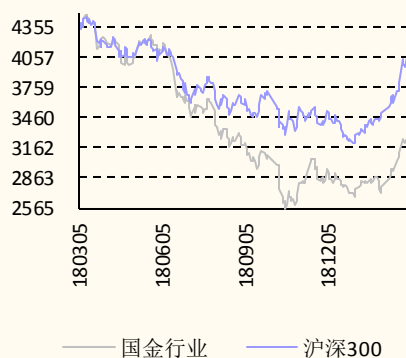


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金轻工造纸指数	3240.42
沪深300指数	3749.71
上证指数	2994.01
深证成指	9167.65
中小板综指	8999.41



相关报告

1. 《新型烟草行业深度报告之二-中烟国际拟上市, 行业爆发再现积极信...》, 2019.2.24
2. 《轻工制造行业策略周报-纸价上涨中长期可持续性相对较弱》, 2019.2.24
3. 《轻工制造行业策略周报-2019年定制家居行业核心竞争力或将...》, 2019.2.17
5. 《轻工制造行业周报-地产政策未明之下, 家居卖场业态防御性更强》, 2019.1.27

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

今年定制家居板块整体业绩压力相对较大

行情回顾

- 上周, 轻工制造行业跑输大盘 2.42pct: SW 轻工制造 (4.10%) VS 沪深300 (6.52%) / 中小板指数 (4.41%) / 创业板 (7.66%); 个股周涨幅前五分别为: 包装印刷—恩捷股份 (15.69%)、集友股份 (13.84%)、陕西金叶 (11.90%)、浙江众成 (7.71%) 和美盈森 (7.36%); 家用轻工—永艺股份 (15.94%)、姚记扑克 (15.05%)、大亚圣象 (12.63%)、熊猫金控 (11.11%)、和齐心集团 (11.10%); 造纸—广东甘化 (18.87%)、民丰特纸 (15.24%)、银鸽投资 (15.23%)、冠豪高新 (2.43%) 和中顺洁柔 (12.42%)。

本周观点

- 造纸与纸包装行业“跷跷板”效应短期或触发。从上周的情况来看, 我们跟踪的数据显示, 除瓦楞纸小幅上涨 1.19% 之外, 其他纸种涨势已停。同时, 从国内废纸回收价格来看, 废黄板纸价格下跌 1.93%。短期内预计本轮原纸价格上涨行情基本已经结束。另一方面, 受益中美贸易战靴子落地, 预期人民币年内大概率保持升值趋势, 利好木浆进口与海外废纸体系布局。造纸与纸包装两大行业的跷跷板效应也将再度触发。纸包装行业成本端压力将逐步趋稳甚至趋缓, 有利于行业整体盈利能力的提升。对于上市纸包装企业而言, 新客户开发业务体量增长, 叠加成本端压力缓解, 有助于企业实现收入与利润的同步高增。短期内, 纸包装板块估值或将修复。

- 家用轻工: 上周索菲亚和尚品宅配披露 2018 年业绩快报, 收入端分别实现增速 18.66% 和 24.83%, 将 2017 年全年收入增速大幅放缓。而在净利润端, 尚品宅配尚有 25% 以上的增长, 索菲亚的增速却已跌至个位数, 且 Q4 单季净利润下滑 19% 以上。索菲亚作为 2018 年 Q3 开始推进价格手段竞争的定制家居企业, 其产品降价对于利润的影响已经开始体现。而我们认为, 2019 年将是定制家居行业价格战持续深化的一年, 预计今年内上市定制家居企业的盈利能力将出现波动, 行业整体的盈利能力也将承受较大的压力。但从另一个角度来看, 对于行业价格战期间的个股估值, 我们认为并不应执着于其利润增长和盈利能力。而理应将更多的注意力关注于使用价格竞争手段之后, 相关企业客流和销售收入增速是否能够实现恢复。若通过牺牲盈利以及加大费用投放, 都不能使得收入增长得以恢复, 则我们认为, 此类定制家居企业在日后行业日益激烈的竞争中将处在下风, 且较难获得良好的估值水平。

投资建议

- 短期纸包装板块估值可能继续修复; 2019 年定制家居行业整体盈利压力相对较大。欧派家居、我乐家居、太阳纸业、吉宏股份、劲嘉股份。

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	14
附录六、本周行业要闻	15
附录七、各子行业月度运行情况	16
附录八、塑料和金属包装原材料价格监测	22
附录九、纸品高频数据监测	23
附录十、能源数据监测	26
风险因素	27

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 (%)	15
图表 7: 家具出口金额 (2015-2018Ytd)	16
图表 8: 限额以上家具国内零售额 (2015-2018Ytd)	16
图表 9: 玩具出口金额 (2015-2018Ytd)	17
图表 10: 限额以上文具国内零售额 (2015-2018Ytd) 单位: 亿元	17
图表 11: 销售收入累计值 (2015-2018Ytd)	17
图表 12: 利润总额累计值 (2015-2018Ytd)	17
图表 13: 累计毛利率/期间费用率 (2015-2018Ytd)	17
图表 14: 单月毛利率/期间费用率 (2015-2018 Ytd) 单位: %	17
图表 15: 销售收入累计值 (2015-2018Ytd)	18
图表 16: 利润总额累计值 (2015-2018Ytd)	18
图表 17: 全国商品房销售面积	18
图表 18: 全国商品房销售额	18
图表 19: 40大中城市商品房销售面积	18
图表 20: 40大中城市商品房销售额	18

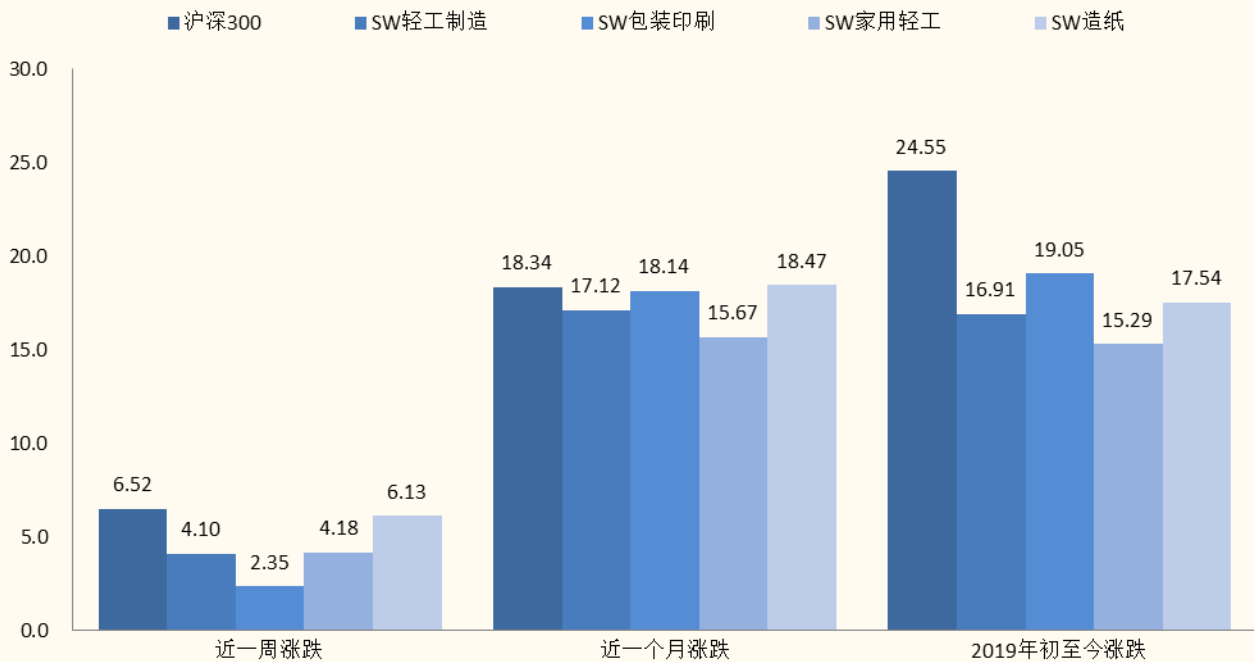
图表 21: 纸业固定资产投资月累计值 (2015-2018Ytd) 单位: RMB mn	19
图表 22: 机制纸与纸板产量 (2014-2018Ytd)	19
图表 23: 纸浆产量 (2014-2018Ytd) 单位: 万吨.....	19
图表 24: 纸及纸板进口数量 (2016-2019Ytd)	20
图表 25: 纸及纸板进口金额 (2016-2019Ytd)	20
图表 26: 纸及纸板出口数量 (2016-2019Ytd)	20
图表 27: 纸及纸板出口金额 (2016-2019Ytd)	20
图表 28: 木浆进口数量 单位: 万吨.....	20
图表 29: 漂针木浆进口数量 单位: 万吨.....	20
图表 30: 漂阔木浆进口数量及增速 单位: 万吨.....	21
图表 31: 全球木浆出运量 单位: 万吨.....	21
图表 32: 全球木浆港口库存 单位: 万吨.....	21
图表 33: 全球木浆库存天数 单位: 天.....	21
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)	22
图表 37: 纸产品利润累计值 (2014-2018Ytd)	22
图表 38: 累计毛利率/期间费用率 (2014-2015Ytd).....	22
图表 39: 单月毛利率、期间费用率 (2014-2015).....	22
图表 40: 聚乙烯均价 单位: 元/吨.....	22
图表 41: 0.25mm 镀锡板卷价格 单位: 元/吨	23
图表 42: 铝板均价 单位: 元/吨.....	23
图表 43: 分纸种主要品牌价格上周变动 (单位: 元/吨)	23
图表 44: 白板纸价格走势 (2016-2018Ytd)	23
图表 45: 白卡纸价格走势 (2016-2018Ytd)	23
图表 46: 铜版纸价格走势 (2016-2018Ytd)	24
图表 47: 双胶纸价格走势 (2016-2018Ytd)	24
图表 48: 箱板纸价格走势 (2016-2018Ytd)	24
图表 49: 瓦楞纸价格走势 (2016-2018Ytd)	24
图表 50: 白面牛卡价格走势 (2016-2018Ytd)	24
图表 51: 轻涂白面牛卡价格走势 (2016-2018Ytd) 单位: ¥/t.....	24
图表 52: 进口纸浆及废纸价格上周变动 (单位: 元/吨)	25
图表 53: 进口木浆分原材料价格 (2016-2018Ytd)	25
图表 54: 美废分标号价格 (2016-2018Ytd)	25
图表 55: 欧废分标号价格 (2016-2018Ytd)	25
图表 56: 日废分标号价格 (2016-2018Ytd)	25
图表 57: 国内废纸价格上周变动 (单位: 元/吨)	25
图表 58: 黄板纸分标号价格 (2016-2018Ytd)	26
图表 59: 废书本纸价格走势 (2016-2018Ytd)	26

图表 60: 废铜版纸价格走势 (2016-2018Ytd)	26
图表 61: 旧报纸价格走势 (2016-2018Ytd)	26
图表 62: 秦皇岛 Q5500 现货成交均价	27
图表 63: OPEC 一揽子原油价格 单位: 美元/桶	27

上周回顾

- 上周，轻工制造行业跑输大盘 2.42pct：SW 轻工制造（4.10%）VS 沪深 300（6.52%）/中小板指数（4.41%）/创业板（7.66%）；个股周涨幅前五分别为：包装印刷—恩捷股份（15.69%）、集友股份（13.84%）、陕西金叶（11.90%）、浙江众成（7.71%）和美盈森（7.36%）；家用轻工—永艺股份（15.94%）、姚记扑克（15.05%）、大亚圣象（12.63%）、熊猫金控（11.11%）、和齐心集团（11.10%）；造纸—广东甘化（18.87%）、民丰特纸（15.24%）、银鸽投资（15.23%）、冠豪高新（2.43%）和中顺洁柔（12.42%）。

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

- **造纸与纸包装行业“跷跷板”效应短期或触发。**春节后复工国内成品纸出现一轮上涨行情，但我们认为从新增产能角度来看，纸价上行的可持续性相对较弱。而从上周的情况来看，我们跟踪的数据显示，除瓦楞纸小幅上涨 1.19%之外，其他纸种涨势已停。同时，从国内废纸回收价格来看，废黄板纸价格下跌 1.93%。短期内我们预计本轮原纸价格上涨行情基本已经结束。另一方面，受益中美贸易战靴子落地，预期人民币年内大概率保持升值趋势，利好木浆进口与海外废纸体系布局。推荐**太阳纸业**、**中顺洁柔**。短期纸价的企稳，对于包装行业尤其是纸包装行业属于利好事件，两大行业的跷跷板效应也将再度触发。纸包装行业成本端压力将逐步趋稳甚至趋缓，有利于行业整体盈利能力的提升。对于上市纸包装企业而言，新客户开发业务体量增长，叠加成本端压力缓解，有助于企业实现收入与利润的同步高增。短期内，纸包装板块估值或将继续修复。推荐**合兴包装**、**吉宏股份**和**劲嘉股份**。
- **家用轻工：**上周索菲亚和尚品宅配公告 2018 年业绩快报，收入端分别实现增速 18.66%和 24.83%，将 2017 年全年收入增速大幅放缓。而在净利润端，尚品宅配尚有 25%以上的增长，索菲亚的增速却已跌至个位数，且 Q4 单季净利润下滑 19%以上。索菲亚作为 2018 年 Q3 开始推进价格手段竞争的定制家居企业，其产品降价对于利润的影响已经开始体现。而我们认为，2019 年将是定制家居行业价格战持续深化的一年，预计今年内上市

定制家居企业的盈利能力将出现波动，行业整体的盈利能力也将承受较大的压力。但从另一个角度来看，对于行业价格战期间的个股估值，我们认为并不应执着于其利润增长和盈利能力。而理应将更多的注意力关注于，使用价格竞争手段之后，相关企业客流和销售收入增速是否能够实现恢复。若通过牺牲盈利以及加大费用投放，都不能使得收入增长得以恢复，则我们认为，此类定制家居企业在日后行业日益激烈的竞争中将处在下风，且较难获得良好的估值水平。因此，现阶段我们建议关注品类布局完善且具备充足产品降价空间以及成本优势的标的**欧派家居、我乐家居**。

- **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 9.61 元/股，市值 143.65 亿元，对应 2019 年 PE 分别为 18 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 18.00 元/股，市值 35.50 亿元，对应 2019 年 PE 分别为 11 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 54.38 元/股，市值 233.95 亿元，对应 2019 年 PE 分别为 15 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 8.69 元/股，市值 111.81 亿元，对应 2019 年 PE 分别为 20 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 7.14 元/股，市值 185.04 亿元，对应 2019 年 PE 分别为 7 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 5.37 元/股，市值 62.80 亿元，对应 2019 年 PE 分别为 21 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 80.00 元/股，市值 158.94 亿元，对应 2019 年 PE 分别为 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 95.07 元/股，市值 399.48 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 18.70 元/股，市值 172.68 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 11.28 元/股，市值 25.49 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 (元/股)	EPS (元)				PE (X)				PB (X)	评级
			17	18	19E	20E	17	18	19E	20E		
家用轻工	我乐家居	11.28	0.52	0.75	1.11	1.65	22	15	10	7	3.2	买入
	顾家家居	54.38	1.97	2.75	3.73	4.21	28	20	15	13	5.1	买入
	索菲亚	18.7	0.97	1.32	1.85	2.58	19	14	10	7	3.6	买入
	欧派家居	95.07	3.02	4.02	5.15	7.32	31	24	18	13	5.6	买入
	尚品宅配	80.00	3.71	2.64	3.67	5.16	22	30	22	16	5.3	增持
	金牌厨柜	70.78	2.78	3.49	4.81	6.38	25	20	15	11	5.2	买入
	志邦家居	27.55	1.46	2.05	2.74	3.82	19	13	10	7	2.4	买入
	好莱客	18.07	1.06	1.43	1.95	2.62	17	13	9	7	2.6	买入
	美克家居	4.56	0.20	0.28	0.35	0.46	28	16	13	10	1.7	买入
	曲美家居	7.99	0.50	0.63	0.85	1.17	16	13	9	7	2.4	买入
	喜临门	10.07	0.72	0.95	1.35	1.85	14	11	7	5	1.4	买入
	晨光文具	31.72	0.69	0.87	1.13	1.44	25	37	28	22	9.0	买入
	珠江钢琴	6.53	0.16	0.19	0.23	0.27	41	35	28	24	2.7	买入
	宜华生活	4.57	0.51	0.63	0.82	1.02	9	7	6	4	0.8	买入
	哈尔斯	6.24	0.27	0.36	0.49	0.63	23	17	13	10	3.1	增持
	海伦钢琴	8.37	0.16	0.24	0.32	0.41	19	35	26	20	2.4	增持
	好太太	17.64	0.51	0.71	0.93	1.23	34	25	19	14	5.9	增持
	乐歌股份	25.14	0.73	0.76	0.95	1.13	34	33	26	22	2.9	增持
	顶固集创	36.79	0.87	1.04	1.30	1.57	42	35	28	23	5.7	中性
包装印刷	劲嘉股份	9.61	0.38	0.46	0.54	0.66	25	21	18	15	2.2	买入
	吉宏股份	18.00	0.69	1.06	1.57	2.04	26	17	11	9	5.2	买入
	合兴包装	5.37	0.11	0.17	0.25	0.34	49	32	21	16	2.3	买入
	裕同科技	50.24	2.33	2.16	2.92	3.92	22	23	17	13	3.6	买入
	美盈森	5.25	0.23	0.30	0.39	0.48	23	18	13	11	1.8	买入
	奥瑞金	5.26	0.30	0.34	0.39	0.43	18	15	14	12	2.1	增持
造纸	中顺洁柔	8.69	0.46	0.34	0.44	0.58	19	26	20	15	3.4	买入
	山鹰纸业	3.70	0.34	0.49	0.61	0.78	11	8	6	5	1.4	买入
	太阳纸业	7.14	0.59	0.98	1.02	1.46	12	7	7	5	1.6	买入
	恒安国际	63.40	3.77	3.30	3.73	4.28	6	19	17	15	0.0	增持
	维达国际	15.80	0.53	0.54	0.64	0.80	11	29	25	20	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 3 月 1 日收盘价

本周提示

- **英联股份**：股东大会召开
- **永吉股份**：限售股份上市流通
- **索菲亚**：年报预计披露
- **康欣新材**：股东大会召开

- 文化长城：股东大会召开 永新股份：业绩发布会
- 通产丽星：年报预计披露 王子新材：股东大会现场会议登记起始

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	5.26
603313.SH	梦百合	2017/6/21	29.34	42.27	0.176125	23.77
603313.SH	梦百合	2017/6/22	30.78	49.5	0.20625	23.77
603313.SH	梦百合	2017/7/3	31.91	194.98	0.81	23.77
603313.SH	梦百合	2017/7/6	32.64	31.1	0.31	23.77
603313.SH	梦百合	2017/7/12	33.11	108.46	0.45	23.77
002235.SZ	安妮股份	2017/7/12	11.90	3.35	0.0081	6.27
002235.SZ	安妮股份	2017/7/12	11.79	3.4	0.0082	6.27
002235.SZ	安妮股份	2017/7/12	11.78	3.39	0.01	6.27
002235.SZ	安妮股份	2017/7/17	11.69	3.42	0.01	6.27
002235.SZ	安妮股份	2017/7/17	11.46	3.48	0.01	6.27
002235.SZ	安妮股份	2017/7/18	11.20	3.56	0.01	6.27
002235.SZ	安妮股份	2017/7/18	11.35	3.99	0.01	6.27
002235.SZ	安妮股份	2017/7/18	11.27	4.00	0.01	6.27
600978.SH	宜华生活	2017/8/28	9.62	1637.00	1.10	4.57
002240.SZ	威华股份	2017/7/26	16.10	566.50	1.15	9.12
601996.SH	丰林集团	2017/9/2	5.21	2.00	0.00	3.38
600978.SH	宜华生活	2017/9/5	10.14	1760.00	1.19	4.57
600978.SH	宜华生活	2017/9/7	10.16	1665.00	1.12	4.57
002240.SZ	威华股份	2017/9/9	17.27	512.51	1.04	9.12
000812.SZ	陕西金叶	2017/9/14	8.76	447.00	1.00	4.70
600235.SH	民丰特纸	2017/10/9	9.32	20	0.57	7.56
603313.SH	梦百合	2017/10/27	32.16	140.08	0.59	23.77
002522.SZ	浙江众成	2017/11/3	15.09	905.77	1.00	5.45
002522.SZ	浙江众成	2017/11/8	14.60	54.26	0.06	5.45
603313.SH	梦百合	2017/11/6	27.75	59.11	0.25	23.77
603313.SH	梦百合	2017/11/7	28.08	6.75	0.03	23.77
002348.SZ	高乐股份	2017/11/7	6.74	473.17	0.5	4.12
000488.SZ	晨鸣纸业	2017/11/7	13.49	6.16	0.003	6.75
000812.SZ	陕西金叶	2017/11/9	8.33	447.29	1	4.70
603313.SH	梦百合	2017/11/17	28.83	25.92	0.11%	23.77
002014.SZ	永新股份	2017/11/29	11.92	337.55	1.01	7.30
002348.SZ	高乐股份	2017/12/1	6.33	33.1	0.04	4.12
000026.SZ	飞亚达 A	2017/12/16	10.76	44.104	0.1	8.57
600356.SH	恒丰纸业	2017/12/25	8.20	109.71	0.37	7.14
600963.SH	岳阳林纸	2017/12/26	6.60	2.00	0.00	4.53
603313.SH	梦百合	2017/12/26	27.97	73.31	0.31	23.77
002303.SZ	美盈森	2017/12/29	6.74	22.38	0.01	5.25
600966.SH	博汇纸业	2017/12/30	4.63	3951.94	2.96	3.44
603268.SH	松发股份	2018/1/6	28.26	106.15	1.19	19.83
603313.SH	梦百合	2018/1/13	27.64	98.61	0.41	23.77

		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
002615.SZ	哈尔斯	2018/1/16	10.40	486.65	1.19	6.24
002301.SZ	齐心集团	2018/1/27	17.25	115.94	0.27	9.91
600356.SH	恒丰纸业	2018/2/6	8.20	298.5	1.00	7.14
002787.SZ	华源控股	2018/2/7	9.06	70.00	0.24	7.79
002356.SZ	赫美集团	2018/2/9	26.83	31.25	0.10	6.42
600163.SH	中闽能源	2018/2/10	4.33	1001.00	1.00	3.83
002831.SZ	裕同科技	2018/2/10	50.43	3.07	0.01	50.24
603313.SH	梦百合	2018/2/10	22.17	14.67	0.06	23.77
002489.SZ	浙江永强	2018/2/12	4.24	16.50	0.0076	3.13
300729.SZ	乐歌股份	2018/3/3	25.88	15.00	0.17	25.14
600439.SH	瑞贝卡	2018/3/13	5.50	398.94	0.35	3.41
002511.SZ	中顺洁柔	2018/3/14	15.39	16.24	0.0214	8.69
002511.SZ	中顺洁柔	2018/3/15	15.36	26.07	0.0344	8.69
300729.SZ	乐歌股份	2018/4/26	28.30	11.20	0.13	25.14
002012.SZ	凯恩股份	2018/5/3	6.26	79.91	0.17	4.68
603385.SH	惠达卫浴	2018/5/3	14.76	292.21	1.0284	10.16
002511.SZ	中顺洁柔	2018/5/3	14.30	7.00	0.0092	8.69
002014.SZ	永新股份	2018/4/28	11.98	365.05	1.09	7.30
002521.SZ	齐峰新材	2018/5/10	7.64	120.00	0.24	6.14
002511.SZ	中顺洁柔	2018/5/10	14.52	13.79	0.0182	8.69
002521.SZ	齐峰新材	2018/5/11	7.73	30.00	0.06	6.14
300729.SZ	乐歌股份	2018/5/11	30.47	10.00	0.12	25.14
300729.SZ	乐歌股份	2018/5/14	30.14	1.59	0.02	25.14
300729.SZ	乐歌股份	2018/5/15	29.55	0.90	0.01	25.14
300729.SZ	乐歌股份	2018/5/16	30.92	16.65	0.19	25.14
002103.SZ	广博股份	2018/5/17	6.82	147.00	0.27	4.82
600210.SH	紫江企业	2018/5/31	4.06	50.00	0.033	4.10
002521.SZ	齐峰新材	2018/5/31	6.85	86.57	0.175	6.14
002521.SZ	齐峰新材	2018/6/5	6.82	30.00	0.06	6.14
300089.SZ	文化长城	2018/6/6	9.92	201.98	0.4123	6.23
600076.SH	康欣新材	2018/6/9	6.53	30.73	0.03	4.70
002229.SZ	鸿博股份	2018/6/14	10.59	50.00	0.099	7.89
002229.SZ	鸿博股份	2018/6/15	10.82	50.00	0.099	7.89
002229.SZ	鸿博股份	2018/6/19	10.01	393.00	0.78	7.89
002575.SZ	群兴玩具	2018/6/15	4.22	11.53	0.02	9.61
002511.SZ	中顺洁柔	2018/6/19	9.26	11.49	0.009	8.69
300057.SZ	万顺股份	2018/6/19	6.36	142.63	0.32	7.73
002489.SZ	浙江永强	2018/6/19	4.06	829.32	0.38	3.13
002615.SZ	哈尔斯	2018/6/19	5.95	45.90	0.11	6.24
002575.SZ	群兴玩具	2018/6/19	3.96	12.20	0.02	9.61
300057.SZ	万顺股份	2018/6/20	6.09	127.00	0.29	7.73
002345.SZ	潮宏基	2018/6/20	8.38	50.00	0.055	4.95
002575.SZ	群兴玩具	2018/6/20	3.88	13.00	0.02	9.61
002511.SZ	中顺洁柔	2018/6/20	9.26	11.49	0.0089	8.69
300057.SZ	万顺股份	2018/6/21	6.06	60.00	0.14	7.73
002345.SZ	潮宏基	2018/6/21	7.76	60.00	0.066	4.95
002575.SZ	群兴玩具	2018/6/21	3.79	14.00	0.03	9.61
601996.SH	丰林集团	2018/6/21	3.52	224.75	0.23	3.38
002615.SZ	哈尔斯	2018/6/21	6.04	10.50	0.03	6.24

		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
002615.SZ	哈尔斯	2018/6/22	6.13	6.23	0.01	6.24
002575.SZ	群兴玩具	2018/6/22	3.78	15.32	0.02	9.61
300089.SZ	文化长城	2018/6/22	6.55	0.07	0.00	6.23
300057.SZ	万顺股份	2018/6/22	6.06	60.00	0.14	7.73
002345.SZ	潮宏基	2018/6/22	7.76	60.00	0.07	4.95
002345.SZ	潮宏基	2018/6/22	7.99	8.00	0.01	4.95
002803.SZ	吉宏股份	2018/6/22	30.60	2.30	0.02	18.00
002489.SZ	浙江永强	2018/6/25	3.64	0.42	0.00	3.13
002489.SZ	浙江永强	2018/6/26	3.67	62.03	0.03	3.13
601996.SH	丰林集团	2018/6/26	3.54	91.01	0.09	3.38
002575.SZ	群兴玩具	2018/6/26	3.76	16.00	0.03	9.61
601996.SH	丰林集团	2018/6/26	3.60	178.85	0.19	3.38
002345.SZ	潮宏基	2018/6/27	7.72	5.00	0.01	4.95
002489.SZ	浙江永强	2018/6/27	3.60	30.00	0.01	3.13
601996.SH	丰林集团	2018/6/28	3.60	35.63	0.04	3.38
601996.SH	丰林集团	2018/6/28	3.58	170.00	0.18	3.38
002345.SZ	潮宏基	2018/6/28	7.77	5.00	0.01	4.95
600978.SH	宜华生活	2018/6/28	6.71	149.74	0.10	4.57
002615.SZ	哈尔斯	2018/6/29	6.10	5.90	0.01	6.24
002489.SZ	浙江永强	2018/6/29	3.65	147.18	0.07	3.13
002489.SZ	浙江永强	2018/7/2	3.64	20.00	0.01	3.13
002489.SZ	浙江永强	2018/7/3	3.58	92.53	0.04	3.13
002615.SZ	哈尔斯	2018/7/3	6.14	6.22	0.02	6.24
603898.SH	好莱客	2018/7/3	25.66	3.36	0.01	18.07
002489.SZ	浙江永强	2018/7/4	3.53	70.54	0.03	3.13
603898.SH	好莱客	2018/7/4	25.55	12.12	0.04	18.07
600439.SH	瑞贝卡	2018/7/4	5.54	715.00	0.63	3.41
603898.SH	好莱客	2018/7/4	25.16	6.28	0.02	18.07
000910.SZ	大亚圣象	2018/7/5	15.51	200.00	0.36	13.38
002511.SZ	中顺洁柔	2018/7/6	8.82	5.00	0.00	8.69
002615.SZ	哈尔斯	2018/7/6	5.96	66.25	0.16	6.24
002615.SZ	哈尔斯	2018/7/7	6.02	18.60	0.05	6.24
600978.SH	宜华生活	2018/7/7	6.85	627.24	0.42	4.57
002831.SZ	裕同科技	2018/7/18	54.49	1.00	0.00	50.24
600439.SH	瑞贝卡	2018/8/3	3.32	1149.16	1.02	3.41
002787.SZ	华源控股	2018/8/7	9.70	200.00	0.65	7.79
002511.SZ	中顺洁柔	2018/8/11	7.99	25.00	0.02	8.69
000488.SZ	晨鸣纸业	2018/9/3	6.66	10.00	0.00	6.75
002511.SZ	中顺洁柔	2018/9/11	7.66	30.00	0.02	8.69
002718.SZ	友邦吊顶	2018/9/13	26.60	57.29	0.65	29.17
002718.SZ	友邦吊顶	2018/9/28	27.00	53.79	0.61	29.17
601996.SH	丰林集团	2018/12/20	3.55	730.86	0.64	3.38
002078.SZ	太阳纸业	2019/1/2	6.37	786.85	0.30	7.14
002615.SZ	哈尔斯	2019/1/10	7.84	1276.36	3.11	6.24
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

		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
603600.SH	永艺股份	2019/2/12	7.20	307.69	1.02	7.97
603313.SH	梦百合	2019/2/13	21.05	236.05	0.98	22.23
603818.SH	曲美家居	2019/2/23	6.76	1767.08	3.60	7.59
603816.SH	顾家家居	2019/2/23	47.99	423.00	0.98	54.38
300729.SZ	乐歌股份	2019/3/2	27.62	105.07	1.22	25.14

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	22.43
603326.SH	我乐家居	2017/8/2	12.15	160.00	0.01	11.25
002014.SZ	永新股份	2017/8/7	12.21	819.00	2.44	7.08
002235.SZ	安妮股份	2017/8/14	12.37	375.00	0.91	6.06
002846.SZ	英联股份	2017/8/21	14.46	200.00	1.67	12.62
603398.SH	邦宝益智	2017/8/22	11.07	160.00	0.76	12.50
603226.SH	菲林格尔	2017/8/23	15.40	392.25	4.53	17.88
300651.SZ	金陵体育	2017/8/25	25.00	76.00	1.004	45.60
300057.SZ	万顺股份	2017/8/25	10.31	2327.84	5.29	7.65
002798.SZ	帝王洁具	2017/8/31	21.33	390.15	4.52	16.02
300616.SZ	尚品宅配	2017/9/5	67.19	239.00	2.21	76.77
002235.SZ	安妮股份	2017/9/6	7.70	224.00	0.54	6.06
000910.SZ	大亚圣象	2017/9/7	11.56	2462.00	4.64	11.88
603326.SH	我乐家居	2017/9/9	12.15	124.17	0.78	11.25
002078.SZ	太阳纸业	2017/9/11	4.65	5677.00	2.24	7.41
603816.SH	顾家家居	2017/9/13	26.70	1593.10	3.86	50.37
603268.SH	松发股份	2017/9/15	16.35	138.40	1.573	17.89
002572.SZ	索菲亚	2017/9/19	34.18	1846.85	2	18.44
600337.SH	美克家居	2017/9/26	6.16	4753.40	2.63	4.47
002721.SZ	金一文化	2017/9/26	14.18	805.93	1.24	6.03
002718.SZ	友邦吊顶	2017/9/28	55.03	53.79	0.6183	27.99
002599.SZ	盛通股份	2017/9/28	14.29	619.51	1.91	11.10
300057.SZ	万顺股份	2017/9/30	12.03	919.92	2.09	7.65
002511.SZ	中顺洁柔	2017/9/30	13.65	1477.12	1.95	7.73
300057.SZ	万顺股份	2017/11/24	11.53	918.09	2.09	7.65
002511.SZ	中顺洁柔	2017/11/28	14.89	64.51	0.09	7.73
600963.SH	岳阳林纸	2017/12/2	7.04	7.52	0.01	4.23
002572.SZ	索菲亚	2017/12/20	30.90	595.19	0.64	18.44
002511.SZ	中顺洁柔	2017/12/21	14.62	123.68	0.16	7.73
600966.SH	博汇纸业	2017/12/22	5.87	3004.93	2.25	3.18
600966.SH	博汇纸业	2018/1/9	5.91	4789.07	3.58	3.18
002240.SZ	威华股份	2018/1/13	14.58	1962.43	3.67	9.26
002735.SZ	王子新材	2017/8/1	18.42	423.31	5.29	22.43
603326.SH	我乐家居	2017/8/2	12.15	160.00	0.01	11.25
002014.SZ	永新股份	2017/8/7	12.21	819.00	2.44	7.08
002235.SZ	安妮股份	2017/8/14	12.37	375.00	0.91	6.06
002846.SZ	英联股份	2017/8/21	14.46	200.00	1.67	12.62
603398.SH	邦宝益智	2017/8/22	11.07	160.00	0.76	12.50

		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
603226.SH	菲林格尔	2017/8/23	15.40	392.25	4.53	17.88
300651.SZ	金陵体育	2017/8/25	25.00	76.00	1.004	45.60
300057.SZ	万顺股份	2017/8/25	10.31	2327.84	5.29	7.65
002798.SZ	帝王洁具	2017/8/31	21.33	390.15	4.52	16.02
300616.SZ	尚品宅配	2017/9/5	67.19	239.00	2.21	76.77
002235.SZ	安妮股份	2017/9/6	7.70	224.00	0.54	6.06
000910.SZ	大亚圣象	2017/9/7	11.56	2462.00	4.64	11.88
603326.SH	我乐家居	2017/9/9	12.15	124.17	0.78	11.25
002078.SZ	太阳纸业	2017/9/11	4.65	5677.00	2.24	7.41
603816.SH	顾家家居	2017/9/13	26.70	1593.10	3.86	50.37
603268.SH	松发股份	2017/9/15	16.35	138.40	1.573	17.89
603326.SH	我乐家居	2018/2/15	9.53	18.56	0.12	11.25
603818.SH	曲美家居	2018/2/22	6.76	763.00	1.58	7.59
002191.SZ	劲嘉股份	2018/3/3	8.58	19.00	0.0127	10.01
603008.SH	喜临门	2018/3/7	8.82	60.00	0.1522	9.61
603058.SH	永吉股份	2018/3/10	6.47	195.00	0.460	11.04
603499.SH	翔港科技	2018/3/10	12.64	132.04	1.61	22.58
002511.SZ	中顺洁柔	2018/3/15	15.40	16.24	0.0214	7.73
002831.SZ	裕同科技	2018/3/19	50.22	400.00	1.00	51.60
002229.SZ	鸿博股份	2018/3/29	19.53	150.50	0.34	7.74
002117.SZ	东港股份	2018/4/16	26.42	962.38	2.65	16.21
002831.SZ	裕同科技	2018/4/28	45.75	430.00	1.07	51.60
002511.SZ	中顺洁柔	2018/5/2	14.30	7.00	0.01	7.73
002867.SZ	周大生	2018/7/10	24.95	595.23	1.23	30.18
600356.SH	恒丰纸业	2018/9/7	6.12	815.39	2.73	7.25
002572.SZ	索菲亚	2018/9/27	28.24	3023.34	3.27	18.44
600567.SH	山鹰纸业	2018/12/29	3.68	7261.47	1.59	3.45
002799.SZ	环球印务	2019/2/11	12.25	143.14	0.95	12.46
002853.SZ	皮阿诺	2019/2/16	17.72	258.05	1.66	18.62
603385.SH	惠达卫浴	2019/2/26	7.80	952.74	2.58	10.16

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 (%)
王子新材	2019-02-27	23.30	(2.27)	24.05	127.10	1.51

来源: Wind, 国金证券研究所

附录四、上周重要公告回顾

- **珠江钢琴**: 2018 年度业绩快报: 2018 年, 公司实现营业总收入 19.7 亿元, 比上年同期增加 10.20%; 实现利润总额 2.0 亿元, 比上年同期增加 7.12%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1.76 亿元, 比上年同期增加 7.30%。
- **吉宏股份**: 2018 年度业绩快报: 本报告期, 公司营业总收入 22.50 亿元, 较上年同期增长 98.67%; 营业利润 2.55 亿元, 较上年同期增长 172.40%; 利润总额 2.57 亿元, 较上年同期增长 161.76%; 实现归属于上市公司股东的净利润 2.05 亿元, 较上年同期增长 156.99%。
- **实丰文化**: 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 3.98 亿元, 同比下降 8.84%; 实现利润总额 3,786.92 万元, 同比下降 25.00%; 实现

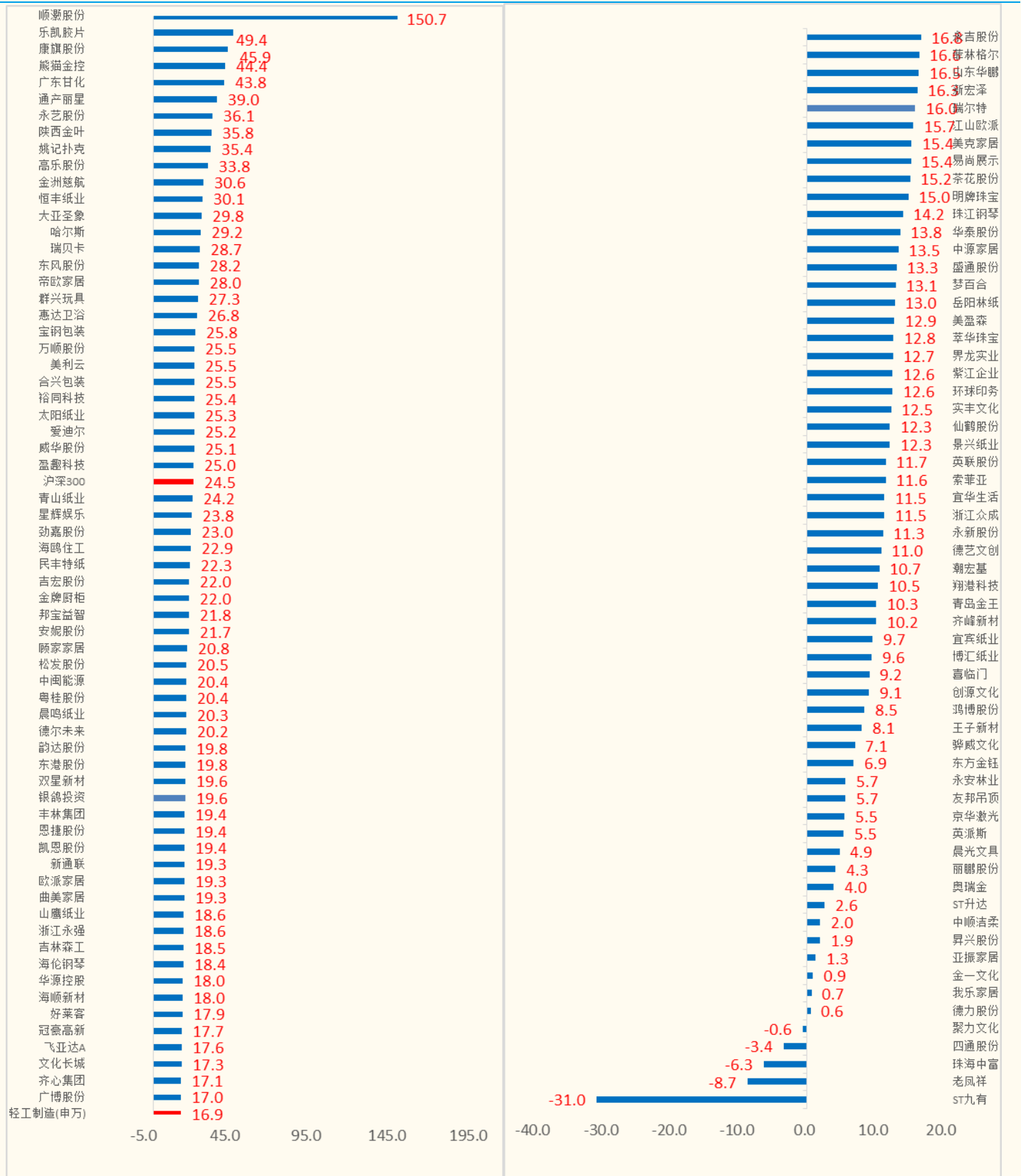
归属于上市公司股东的净利润 3,166.41 万元，同比下降 27.04%。

- **新宏泽**：2018 年度业绩快报：公司重点客户订单稳定，但仍存在一定市场竞争压力，全年实现营业收入 2.80 亿元，较上年同期增长 4.14%；利润总额 5,848.01 万元，较上年同期下降 7.16%；归属于上市公司股东的净利润 5,048.56 万元，较上年同期增长 6.08%。
- **金一文化**：2018 年度业绩快报：公司本年度营业总收入为 149.19 亿元，与上年同期基本持平。2018 年公司营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润分别比上年同期下降 73.66%、108.48%和 128.11%。公司总资产为 139.90 亿元，同比下降 18.99%；公司于 2019 年 1 月份新增 4 家直营门店。
- **太阳纸业**：2018 年度业绩快报：本报告期，公司营业总收入 216.51 亿元，较上年同期增长 14.59%；营业利润 2.66 亿元，较上年同期下降 9.67%；利润总额 2.70 亿元，较上年同期下降 8.06%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.23 亿元，较上年同期增长 10.37%。
- **齐峰新材**：2018 年度业绩快报：本报告期，公司营业总收入 36.79 亿元，同比增长 2.96%；营业利润 6,622.49 万元，同比下降 66.59%；利润总额 6,059.06 万元，同比下降 68.32%；实现归属于上市公司股东的净利润 5,835.35 万元，同比下降 62.50%。
- **凯恩股份**：2018 年度业绩快报：本报告期，公司营业总收入 11.28 亿元，同比增长 9.72%；营业利润 4,432.44 万元，同比下降 1.99%；利润总额 4,164.79 万元，同比下降 6.97%；实现归属于上市公司股东的净利润 2,490.01 万元，同比下降 18.67%。
- **英派斯**：2018 年度业绩快报：本报告期内，公司实现营业总收入 9.08 亿元，较上年同期增长 5.88%；实现营业利润 6,651.57 万元，较上年同期下降 28.44%；实现利润总额 7,142.65 万元，较上年同期下降 24.79%；实现归属于上市公司股东的净利润 6,260.56 万元，较上年同期下降 24.73%。
- **乐歌股份**：2018 年度业绩快报：报告期公司实现营业总收入 94.52 亿元，较上年同期增长 26.40%；营业利润为 5,562.76 万元，较上年同期下降 8.26%；利润总额为 6,766.27 万元，较上年同期下降 5.49%；归属于上市公司股东的净利润 5,831.56 万元，较上年同期下降 7.18%；基本每股收益 0.67 元，较上年同期下降 29.47%。
- **东港股份**：2018 年度业绩快报：本报告期，公司营业总收入 15.46 亿元，较上年同期增长 8.13%；营业利润 2.96 亿元，较上年同期增长 12.68%；利润总额 2.99 亿元，较上年同期增长 10.16%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.57 亿元，较上年同期增长 10.63%。
- **广博股份**：2018 年度业绩快报：报告期内，公司实现营业总收入 20.37 亿元，同比减少 14.35%；营业利润-6.77 亿元，同比减少 672.13%。报告期内公司实现利润总额-6.68 亿元，同比减少 676.44%，归属于上市公司股东的净利润-6.79 亿元，同比减少 707.23%。
- **易尚展示**：2018 年度业绩快报：报告期内，实现营业总收入 11.22 亿元，同比增长 53.12%；营业利润 1.13 亿元，同比增长 265.78%；利润总额 1.12 亿元，同比增长 267.38%；归属于上市公司股东的净利润为 8,118.25 万元，同比增长 70.95%。
- **盛通股份**：2018 年度业绩快报：报告期内，实现营业总收入 18.48 亿元，同比增长 31.65%；营业利润 1.40 亿元，同比增长 40.83%；利润总额 1.50 亿元，同比增长 36.31%；归属于上市公司股东的净利润为 1.26 亿元，同比增长 35.81%。
- **合兴包装**：2018 年度业绩快报：报告期内，公司实现营业收入 121.66 亿元，同比增长 39.07%，营业利润 3.56 亿元，同比增长 32.15%，利润总额 3.57 亿元，同比增长 31.89%，实现归属于上市公司股东的净利润 2.33 亿元，同比增长 55.76%。

- **美盈森**: 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 32.49 亿元, 同比增长 13.70%, 营业利润 4.83 亿元, 同比增长 17.98%, 利润总额 4.77 亿元, 同比增长 17.01%, 实现归属于上市公司股东的净利润 4.07 亿元, 同比增长 16.90%。
- **奥瑞金**: 2018 年度业绩快报: 本报告期, 公司营业总收入 81.75 亿元, 同比增长 11.35%, 营业利润 1.02 亿元, 同比增长 2.68%, 利润总额 1.03 亿元, 同比增长 4.07%, 实现归属于上市公司股东的净利润 7,155.34 万元, 同比增长 1.66%。
- **顺灏股份**: 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 20.56 亿元, 同比增长 5.49%, 营业利润 1.33 亿元, 同比下降 24.64%, 利润总额 1.39 亿元, 同比下降 0.96%, 实现归属于上市公司股东的净利润 1.01 亿元, 同比下降 2.07%。
- **中顺洁柔**: 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 56.79 亿元, 同比增长 22.43%, 营业利润 5.00 亿元, 同比增长 20.70%, 利润总额 5.06 亿元, 同比增长 20.20%, 实现归属于上市公司股东的净利润 4.04 亿元, 同比增长 15.87%。
- **索菲亚**: 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 73.11 亿元, 同比增长 18.66%, 营业利润 12.34 亿元, 同比增长 4.44%, 利润总额 12.31 亿元, 同比增长 4.19%, 实现归属于上市公司股东的净利润 9.59 亿元, 同比增长 5.77%。
- **尚品宅配**: 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 66.45 亿元, 同比增长 24.83%, 营业利润 5.82 亿元, 同比增长 26.20%, 归属于上市公司股东的净利润 5.84 亿元, 同比增长 27.66%, 实现归属于上市公司股东的净利润 4.84 亿元, 同比增长 27.46%。
- **海伦钢琴**: 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 5.28 亿元, 同比增长 12.45%, 营业利润 5,756.49 万元, 同比增长 33.01%, 利润总额 6,170.35 万元, 同比增长 33.34%, 实现归属于上市公司股东的净利润 5,378.1 万元, 同比增长 31.24%。
- **明牌珠宝**: 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 40.91 亿元, 同比增长 10.97%, 营业利润 1.40 亿元, 同比增长 13.03%, 利润总额 1.39 亿元, 同比增长 11.63%, 实现归属于上市公司股东的净利润 9,666.22 万元, 同比增长 10.78%。
- **易尚展示**: 2018 年度业绩快报: 报告期内, 实现营业总收入 11.22 亿元, 同比增长 53.12%; 营业利润 1.13 亿元, 同比增长 265.78%; 利润总额 1.12 亿元, 同比增长 267.38%; 归属于上市公司股东的净利润为 8,118.25 万元, 同比增长 70.95%。
- **永新股份**: 2018 年年度报告摘要: 本报告期, 公司营业总收入 23.32 亿元, 同比增长 16.13%; 营业利润 2.25 亿元, 同比增长 9.66%; 利润总额 2.02 元, 同比下降 8.06%; 实现归属于上市公司股东的净利润 3.24 元, 同比下降 16.78%。

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

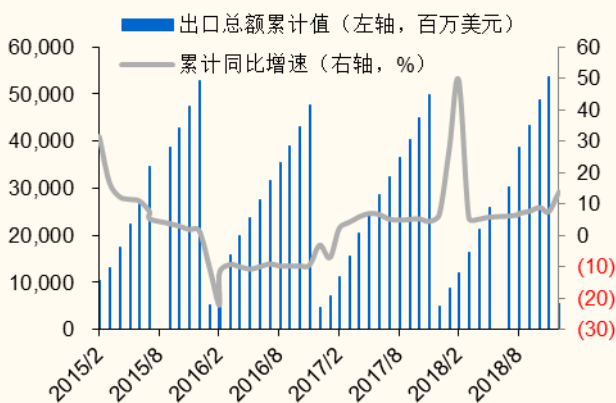
- **胡润全球富豪榜发布，张茵家族蝉联全球造纸行业首富：**胡润研究院发布《2019 世茂西山龙胤·胡润全球富豪榜》，在榜单中，全球造纸行业共有 13 人（家族）入榜，玖龙纸业张茵家族以 340 亿人民币位列全球第 418 位，财富较 2018 年缩水 130 亿人民币，蝉联造纸行业第一名。澳大利亚回收、造纸及包装业务的 Visy 集团 Anthony Pratt 和他妹妹 Fiona Pratt 列造纸行业第二、第三名。除三位新入选的富豪外，其余 9 位（家族）富豪的财富较 2018 年都有所减少。
- **维美德并购 GL&V，价格近 1.13 亿欧元：**2019 年 2 月 26 日，维美德与位于北美的 GL&V 公司签署并购协议。后者是一家全球化制浆造纸供应商。并购以无现金无负债方式进行，价格近 1.13 亿欧元，最终金额以交易达成后的正常调整值为准。预计最早于 2019 年 4 月 1 日完成交易。GL&V 向全球制浆造纸用户提供技术改造、优化升级和备品备件服务。2018 年，公司净销售额近 1.6 亿欧元，息税前利润率（EBITA）约 11%。并购所涉及的雇员共 630 人，其中约 65% 在美洲，其余主要分布在欧洲、南美洲与印度。
- **Pinterest 发布图片采集趋势 TOP100 的报告：**Pinterest 最近发布了关于其平台的图片采集趋势 TOP100 的报告，家居和室内设计类别呈现爆发式增长。目前在 Pinterest 上有超过 140 亿的家居类别图片，并继续增长中，与去年同期相比增幅高达 75%。
- **中源家居拟 27 亿元在浙江安吉投建产业园：**2 月 28 日，中源家居发布公告称，公司拟以新建项目方式与浙江省安吉经济开发区管委会签订“中源家居未来工厂产业园项目”的投资协议，该项投资的计划总投资额为 27 亿元。

附录七、各子行业月度运行情况

- **12 月家具出口增速下降，玩具出口增速下降。**2018 年 12 月家具/玩具出口 53.69/25.08 亿美元，同比增 0.63%/7.52%，环比变动 4.5%/7.52%。2018 年前 12 个月限额以上家具零售额/文化办公用品销售额累计 2249.80/3264.10 亿元，累计同比增长 10.10%/3.00%。

图表 7：家具出口金额 (2015-2018Ytd)

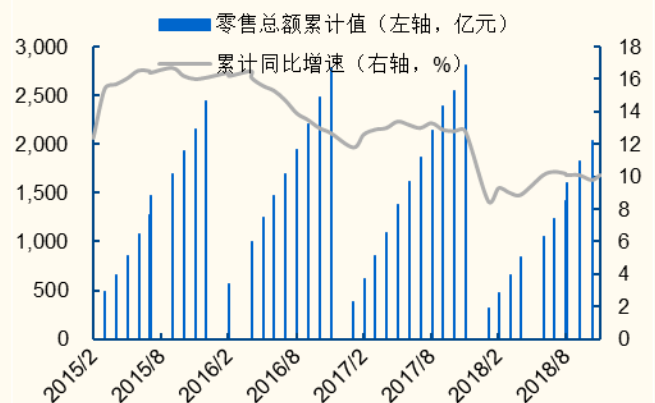
单位：USD mn



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)

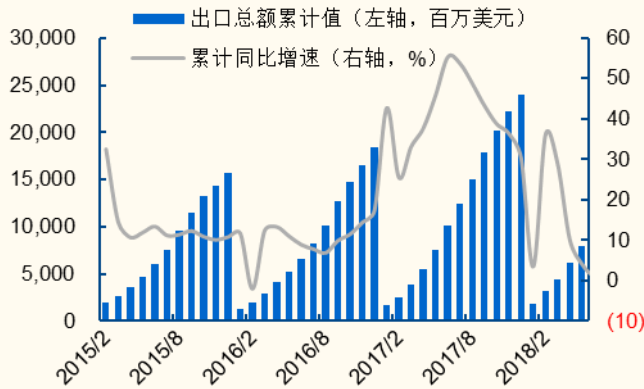
单位：亿元



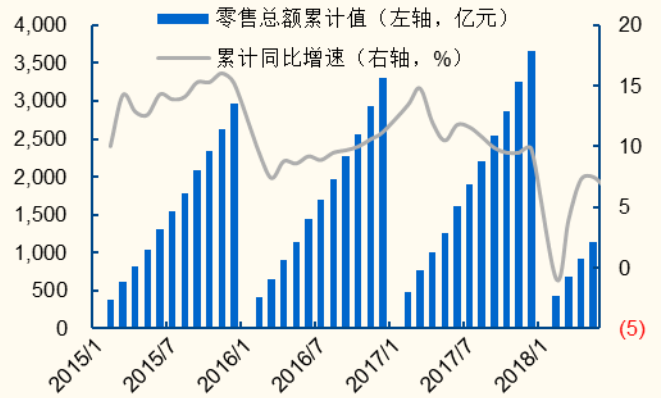
来源：Wind，国金证券研究所

图表 9: 玩具出口金额 (2015-2018Ytd)

单位: USD mn



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



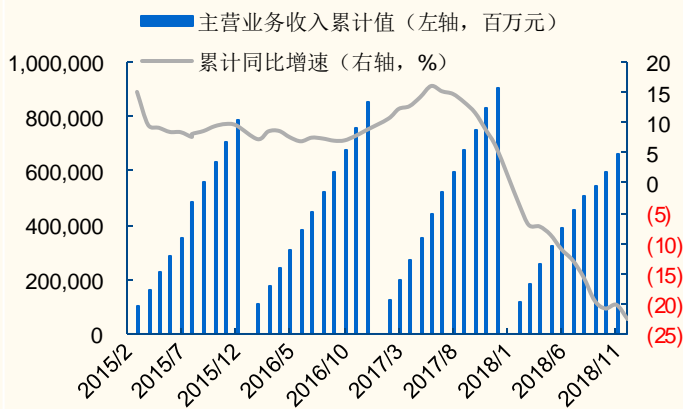
来源: Wind, 国金证券研究所

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 (2015-2018Ytd)

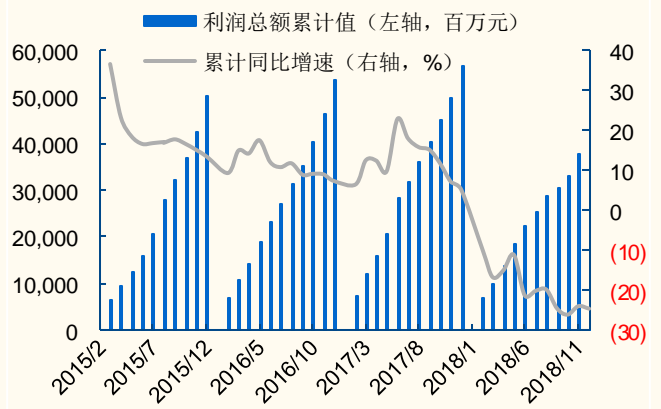
单位: RMB mn



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 12: 利润总额累计值 (2015-2018Ytd)

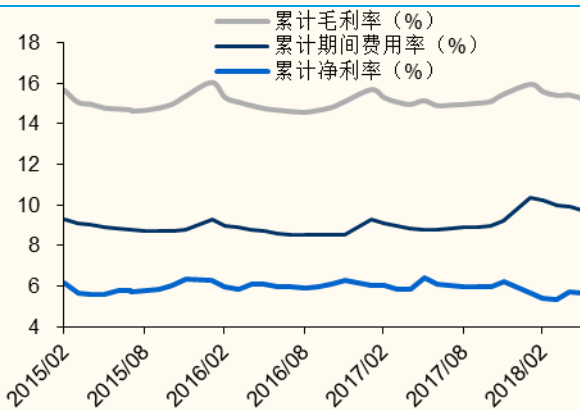
单位: RMB mn



来源: Wind, 国金证券研究所

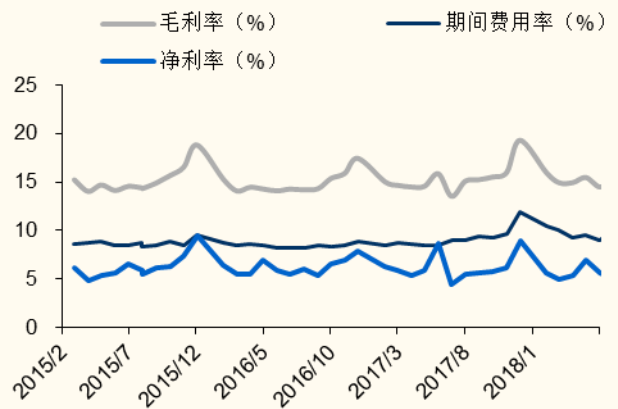
图表 13: 累计毛利率/期间费用率 (2015-2018Ytd)

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: %

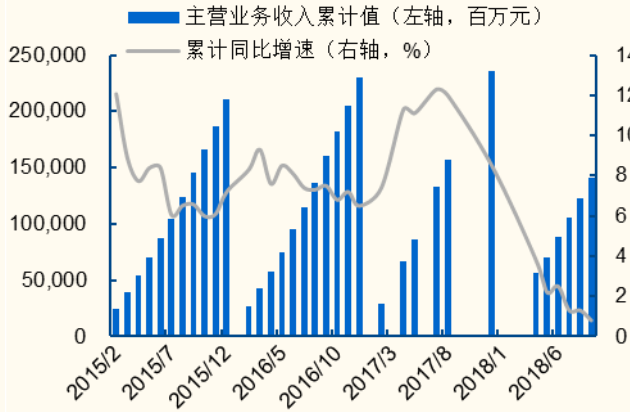


来源: Wind, 国金证券研究所

- 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)

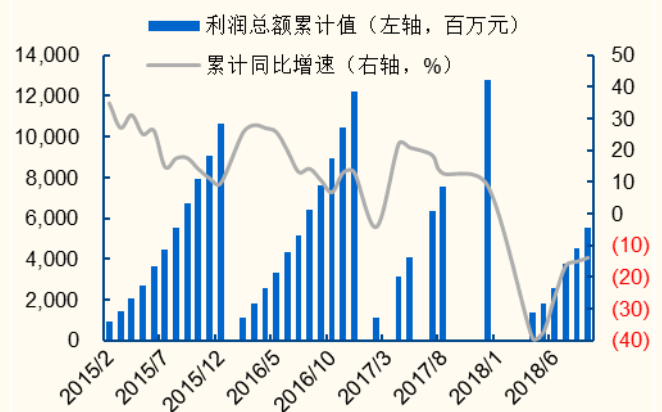
单位: RMB mn



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 16: 利润总额累计值 (2015-2018Ytd)

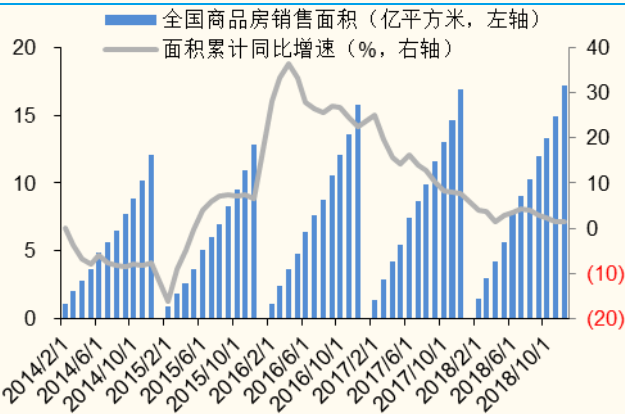
单位: RMB mn



来源: Wind, 国金证券研究所

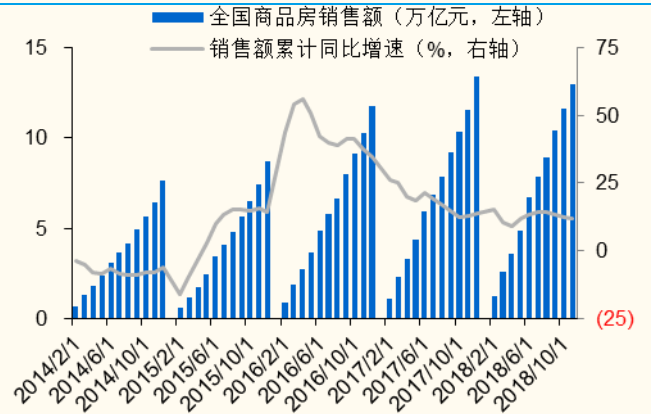
- 2018 年 11 月全国商品房销售增速放缓。2018 年 1-11 月全国商品房销售面积和销售额同比上升，分别同比增加 1.40%，12.10%。2018 年前 11 月 40 大中城市商品房销售额同比增加 10.70%，40 大中城市商品房销售面积同比减少 0.20%。

图表 17: 全国商品房销售面积



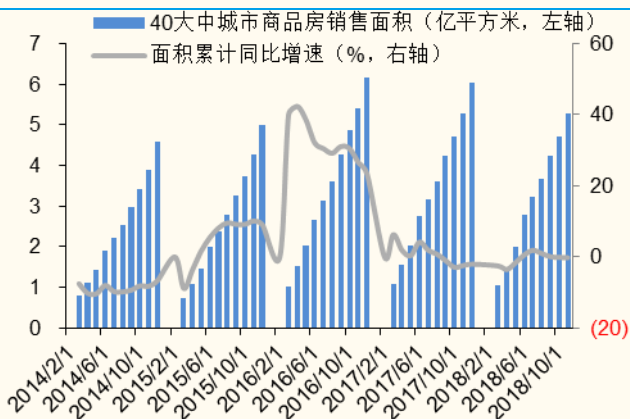
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 18: 全国商品房销售额



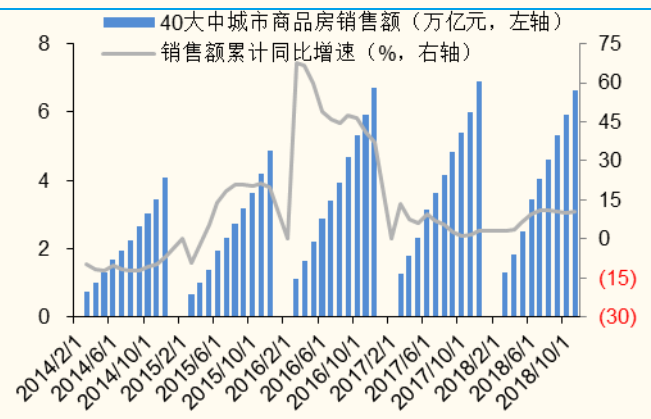
来源: Wind, 国金证券研究所

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

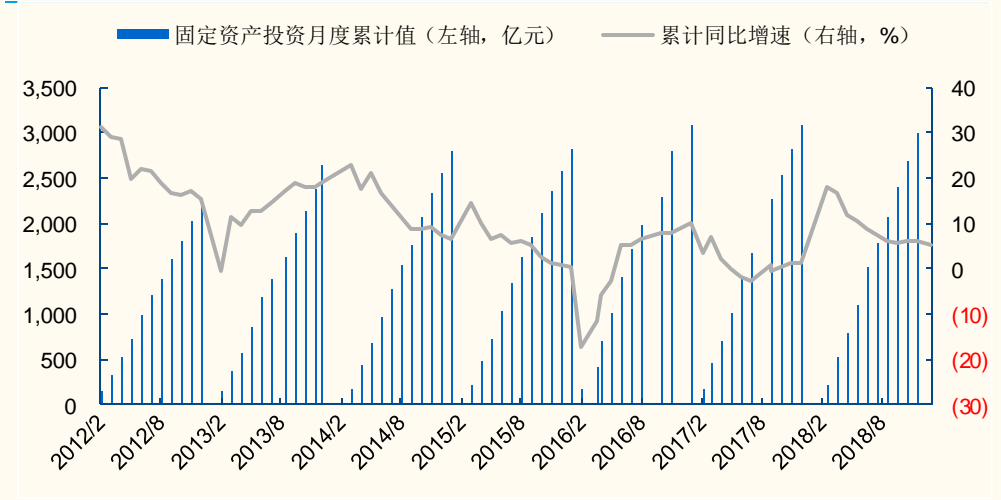


来源：Wind，国金证券研究所

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

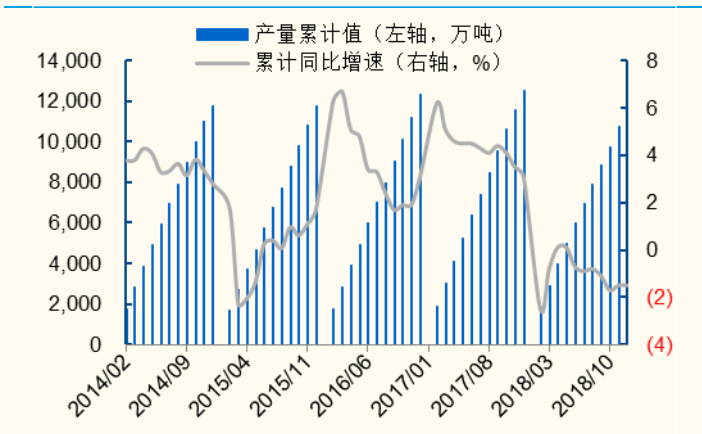


来源：wind，国金证券研究所

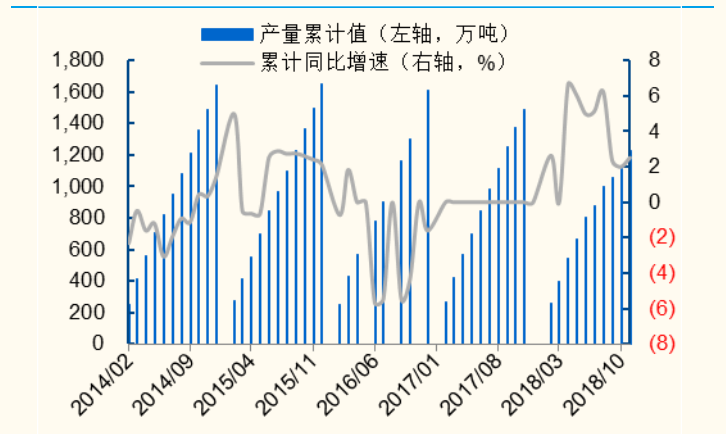
- **2018年前11月机制纸与纸板产量微降，2018年前8月纸浆产量同比增加。**2018年前11个月机制纸与纸板累计产量为10748.10万吨，同比下降1.50%。2018年前8个月纸浆全年累计产量为998万吨，同比增加6.23%。

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

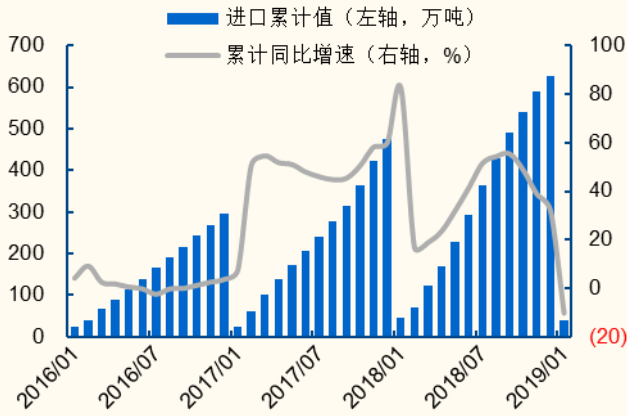


来源：wind，国金证券研究所

- **2019年1月纸及纸板进出口数量下降，出口金额增长，进口金额下降。**纸及纸板2019年1月累计进口数量41万吨，同比下降10.20%；累计进口金额3.91亿美元，同比下降8.90%。2019年1月累计出口数量50万吨，同比下降1.10%，较上月累计增速上升12.20%；累计出口金额6.33亿美元，同比增长8.40%，增速同比上升4.90%。

图表 24: 纸及纸板进口数量 (2016-2019Ytd)

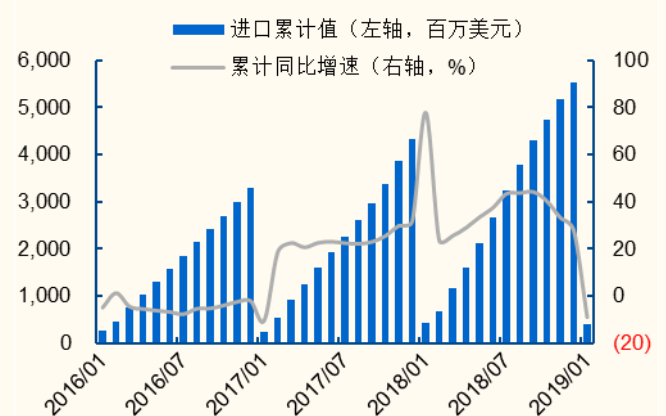
单位: 万吨



来源: wind, 国金证券研究所

图表 25: 纸及纸板进口金额 (2016-2019Ytd)

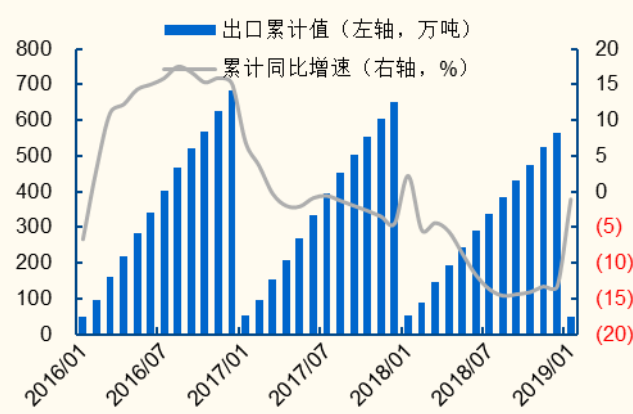
单位: USD mn



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)

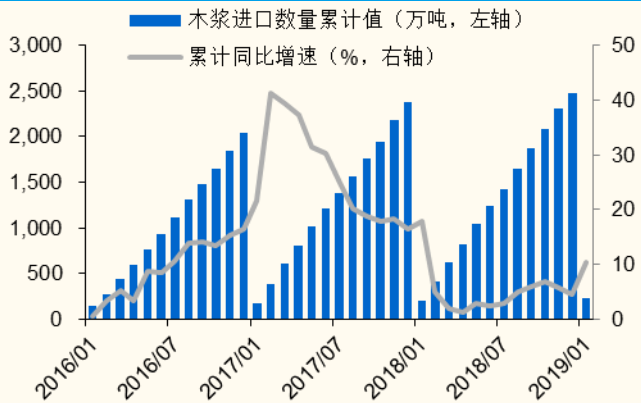
单位: USD mn



来源: wind, 国金证券研究所

- 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

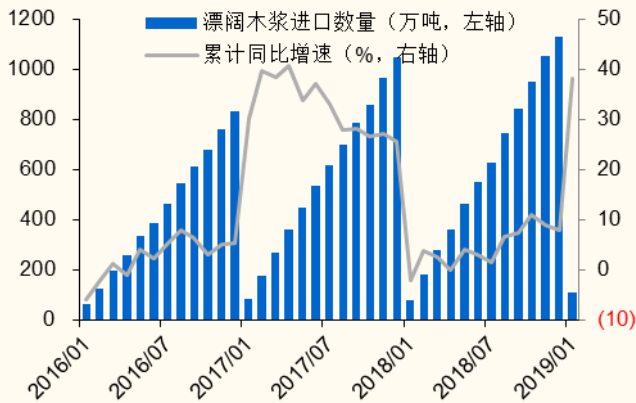


图表 29: 漂针木浆进口数量 单位: 万吨



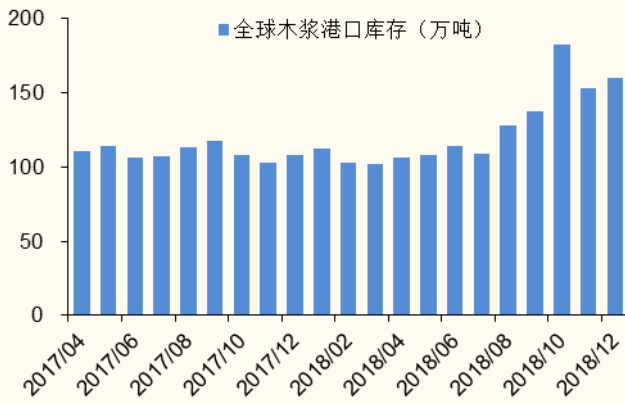
来源: wind, 国金证券研究所

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

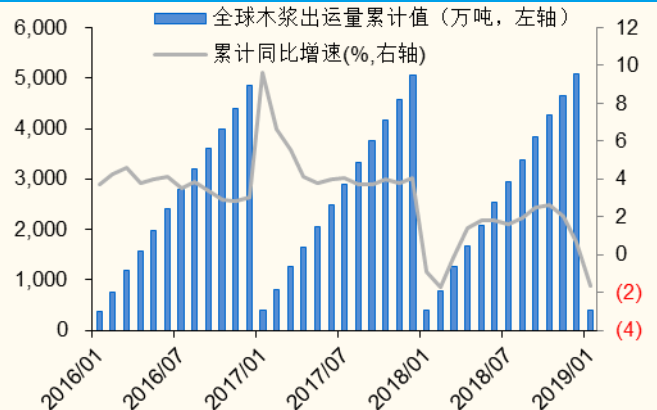
图表 32: 全球木浆港口库存 单位: 万吨



来源: wind, 国金证券研究所

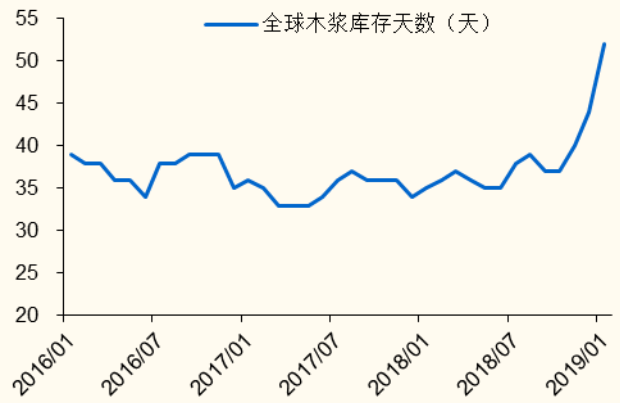
来源: wind, 国金证券研究所

图表 31: 全球木浆出运量 单位: 万吨



来源: wind, 国金证券研究所

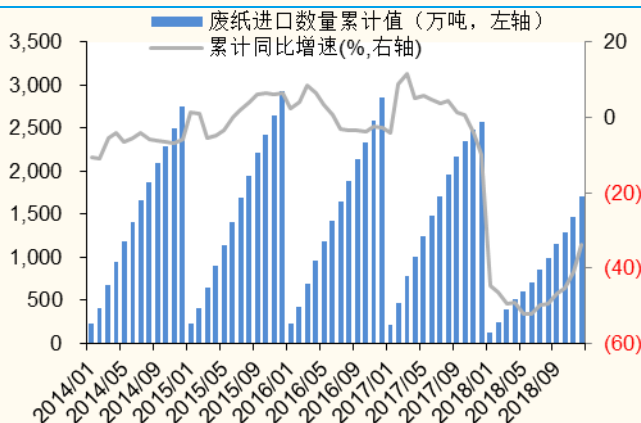
图表 33: 全球木浆库存天数 单位: 天



来源: wind, 国金证券研究所

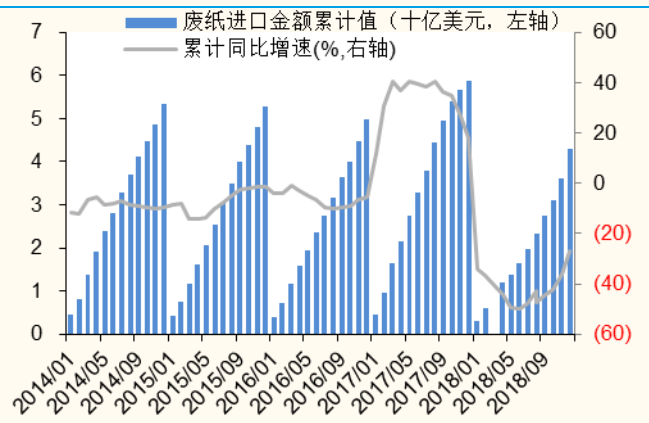
■ 2018 年前 11 个月废纸进口数量同比下降, 废纸进口金额同比下降。2018 年前 11 个月废纸进口数量为 1466 万吨, 同比下降 40.80%, 2018 年前 10 个月废纸进口金额为 36.07 亿美元, 同比下降 36.40%。

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

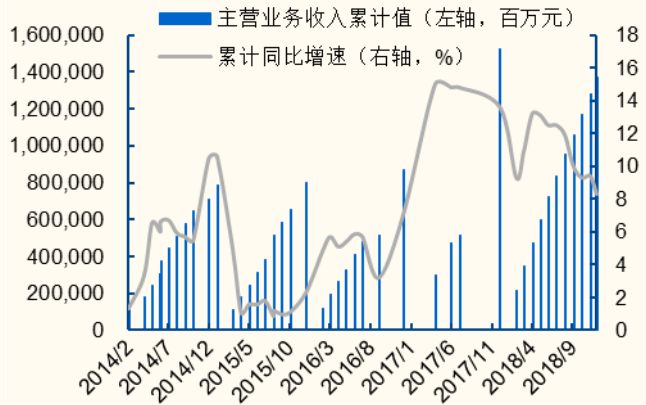


来源: wind, 国金证券研究所

■ 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)

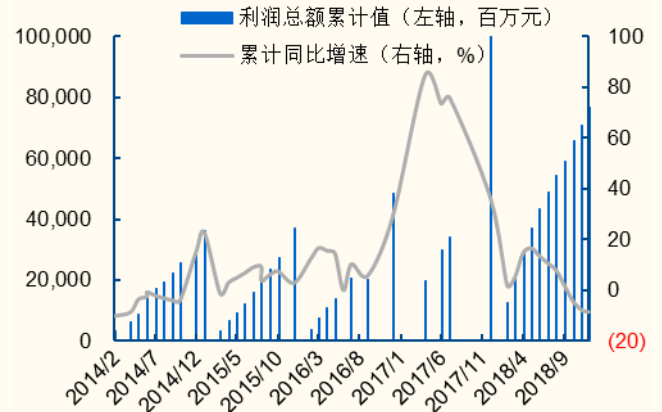
单位: RMB mn



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 37: 纸产品利润累计值 (2014-2018Ytd)

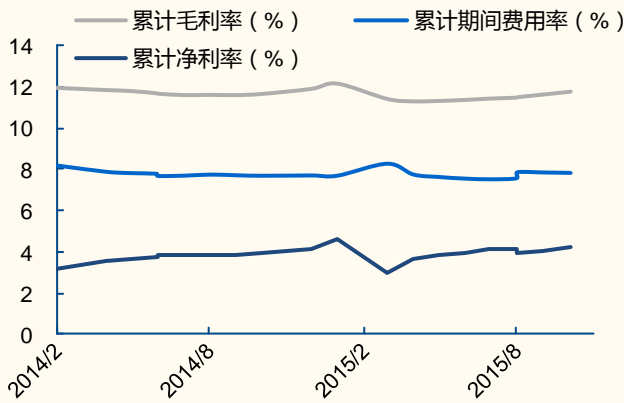
单位: RMB mn



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)

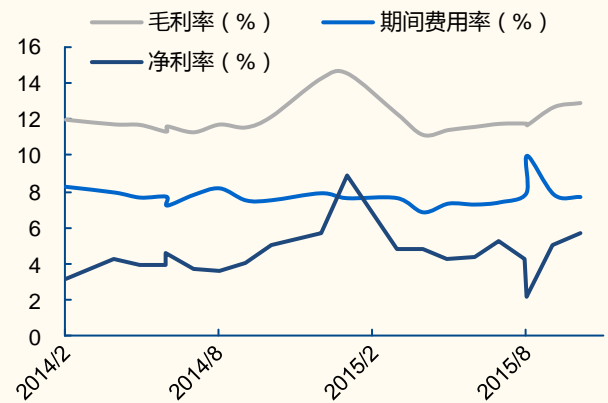
单位: %



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: %

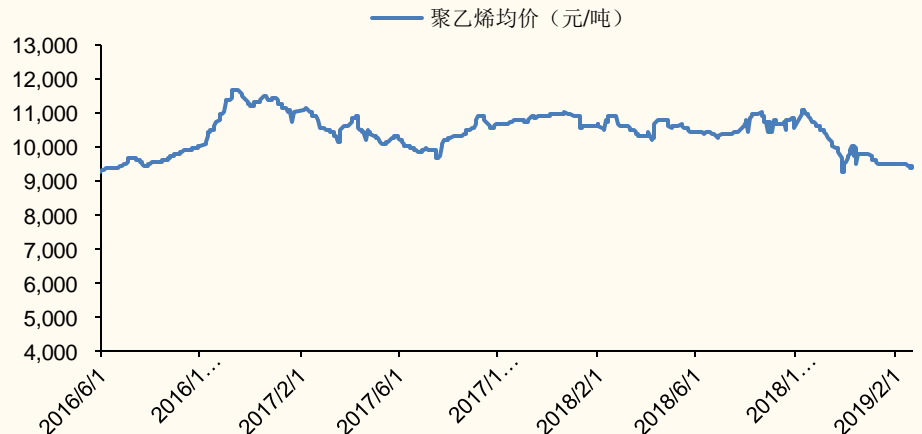


来源: Wind, 国金证券研究所

附录八、塑料和金属包装原材料价格监测

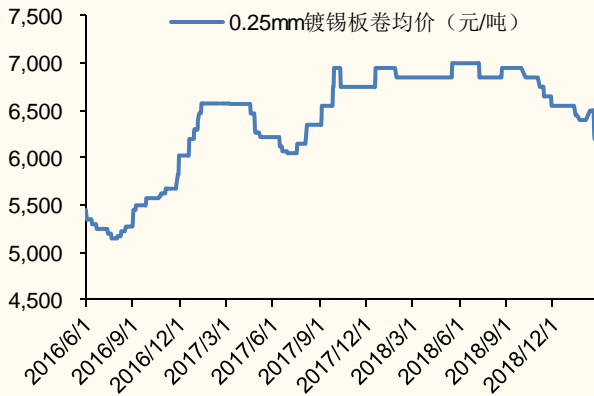
- 上周聚乙烯均价下跌 200.00 元/吨, 镀锡板均价保持不变, 铝均价下跌 142 元/吨。

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

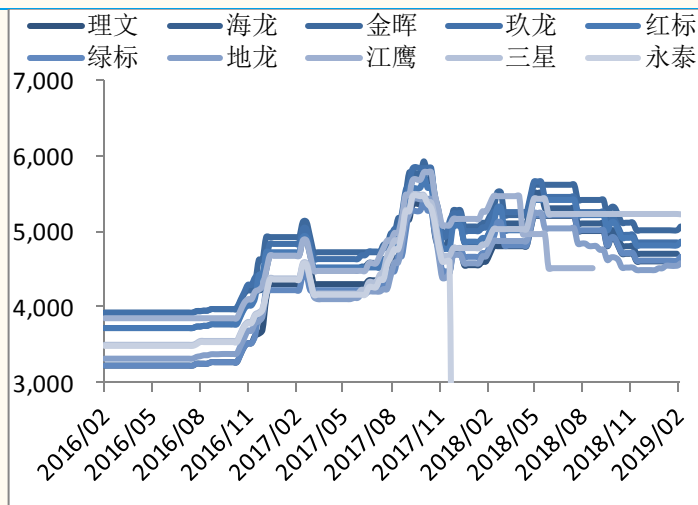
■ 成品纸价格略有变动。国内成品纸价格稳定，未有明显变化。

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 增长率	月环比 增长率	年同比 增长率
白板纸	0.00%	0.82%	(5.61%)
白卡纸	0.00%	0.05%	(22.79%)
铜版纸	0.00%	0.00%	0.00%
双胶纸	0.00%	1.10%	0.00%
箱板纸	0.92%	0.99%	(8.35%)
瓦楞纸	1.19%	1.20%	(5.15%)
白面牛卡	0.00%	0.00%	(4.45%)
轻涂白面牛卡	0.00%	0.00%	(5.53%)

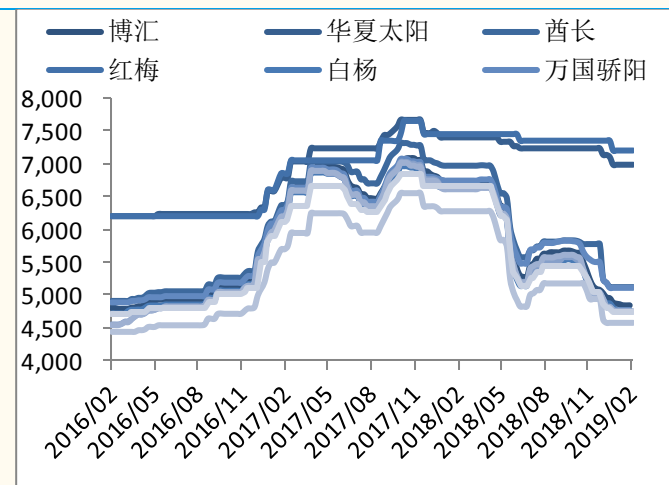
来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

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

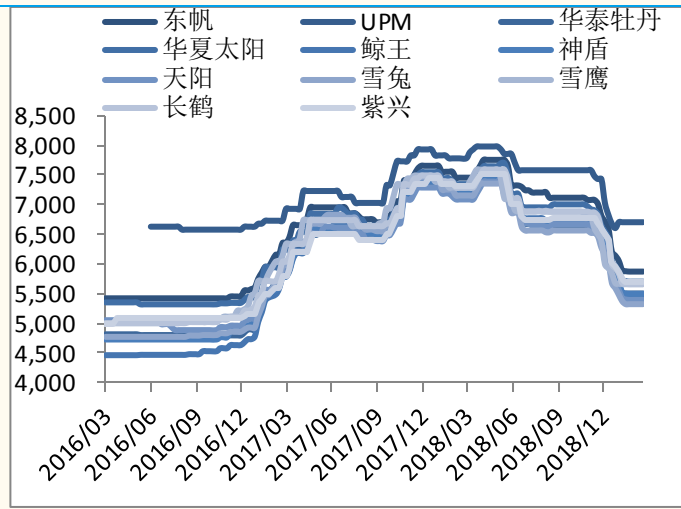
图表 45: 白卡纸价格走势 (2016-2018Ytd)
单位: ¥/t



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)

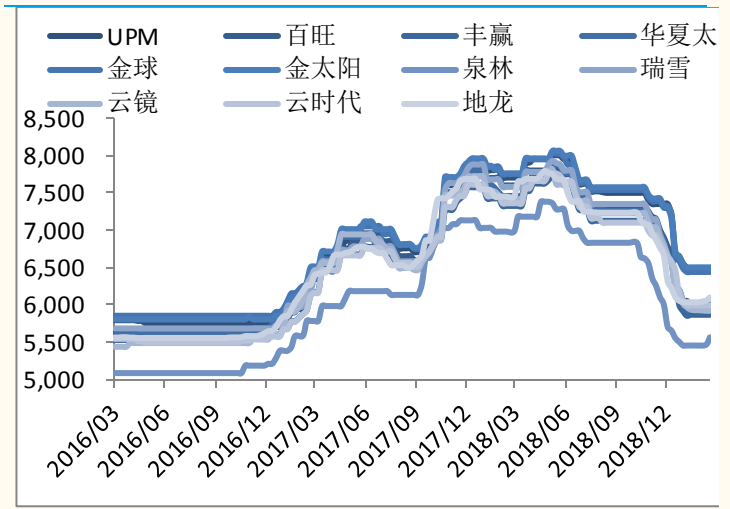
单位: ¥/t



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)

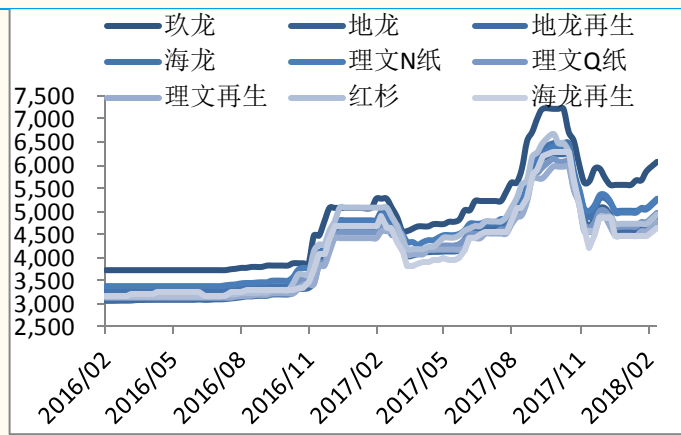
单位: ¥/t



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)

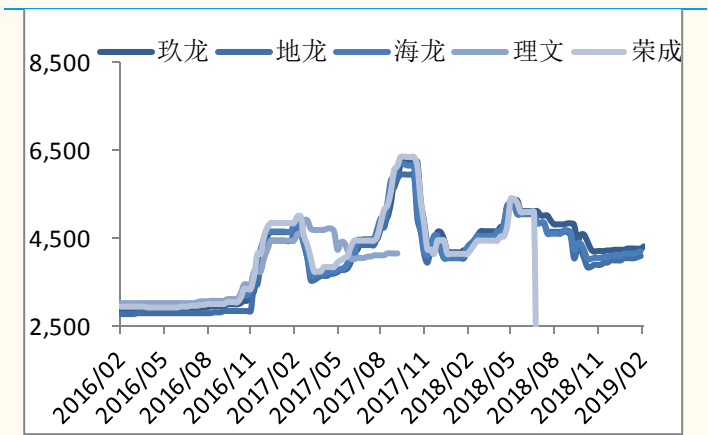
单位: ¥/t



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)

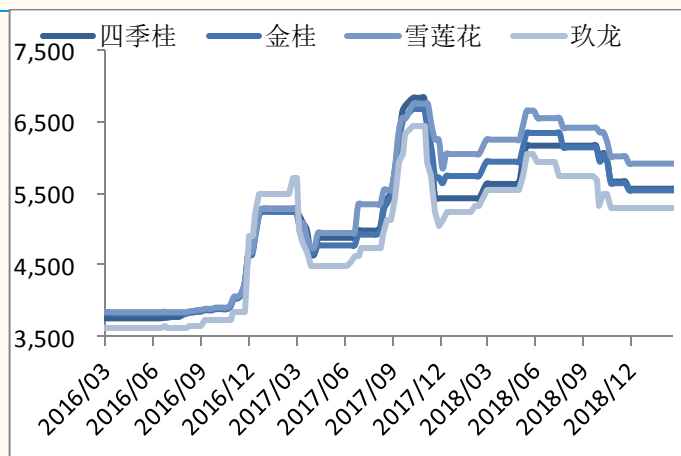
单位: ¥/t



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)

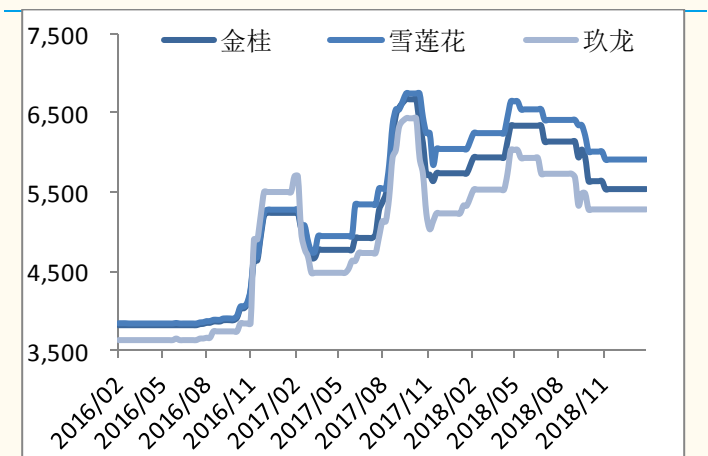
单位: ¥/t



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

■ 木浆价格略有上升。上周美废、日废、欧废价格环比变动-2.01%/2.84%/-0.28%，价格月度环比变动-2.01%/-5.81%/-16.14%。

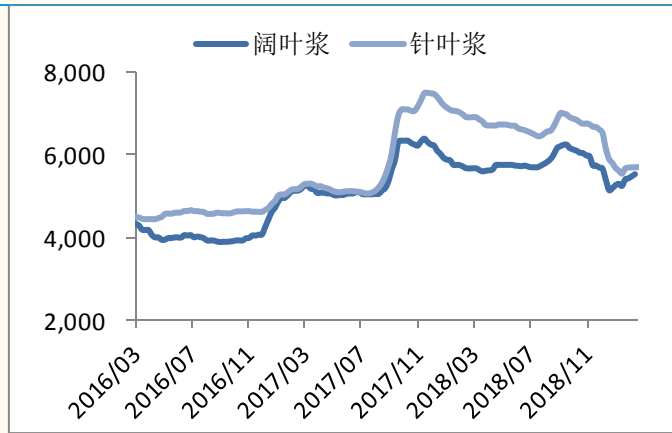
图表 52：进口纸浆及废纸价格上周变动（单位：元/吨）

品牌	周环比 增长率	月环比 增长率	年同比 增长率
木浆	0.34%	2.19%	(11.77%)
美废	(2.01%)	(2.01)%	(4.17)%
日废	2.84%	(5.81)%	17.89%
欧废	(0.28%)	(16.14)%	13.45%

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）

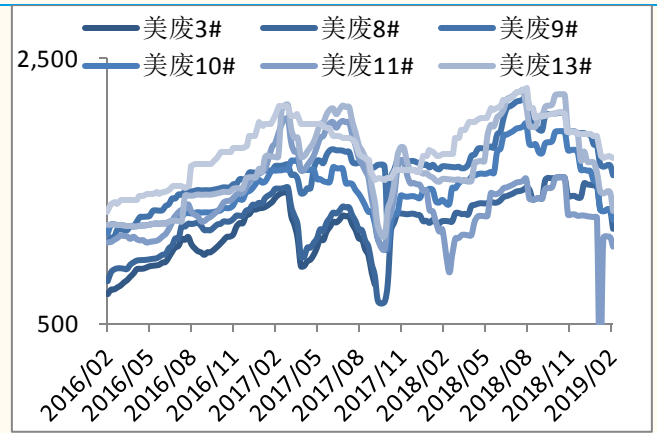
单位：¥/t



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）

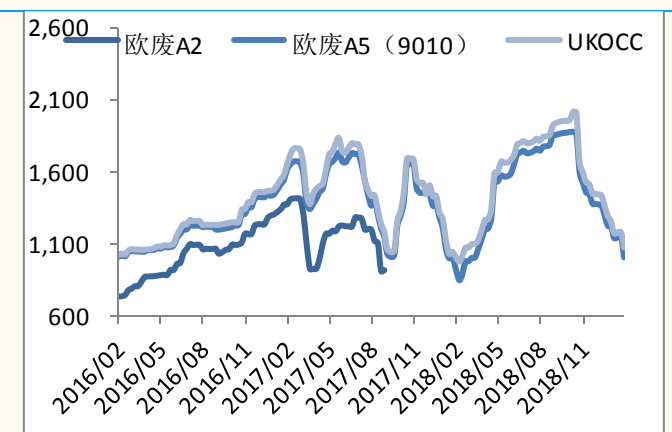
单位：¥/t



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）

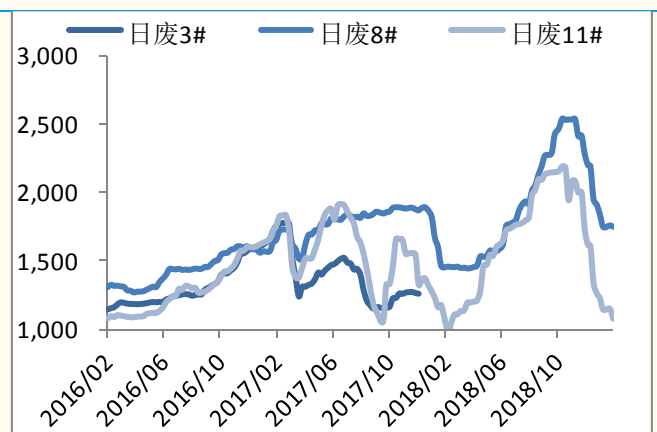
单位：¥/t



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

■ 国内废纸价格微调。上周黄板纸、废书本纸、废铜版纸和旧报纸价格环比变动 -1.93%/-0.17%/1.52%/0.00%，月度价格同比变动 5.75%/0.11%/2.63%/0.00%。

图表 57：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	-1.93%	-0.17%	5.75%
废书本纸	-0.17%	1.52%	0.11%
废铜版纸	1.52%	0.00%	2.63%
旧报纸	0.00%	0.00%	0.00%

品类	周环比 增长率 (%)	月环比 增长率 (%)	年同比 增长率 (%)
黄板纸	(1.93)	5.75	(5.52)
废书本纸	(0.17)	0.11	(13.53)
废铜版纸	1.52	2.63	(23.95)
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)

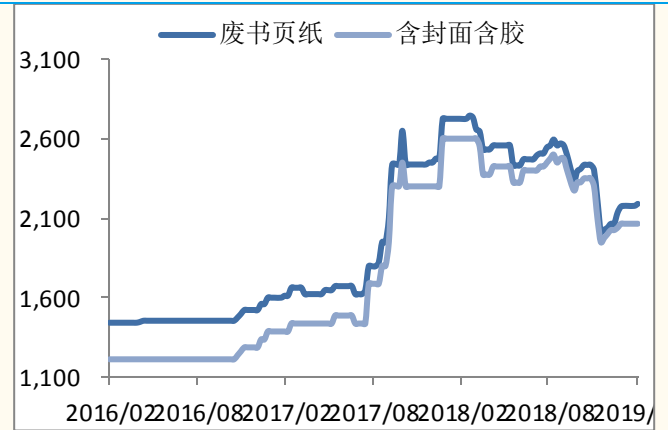
单位：¥/t



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)

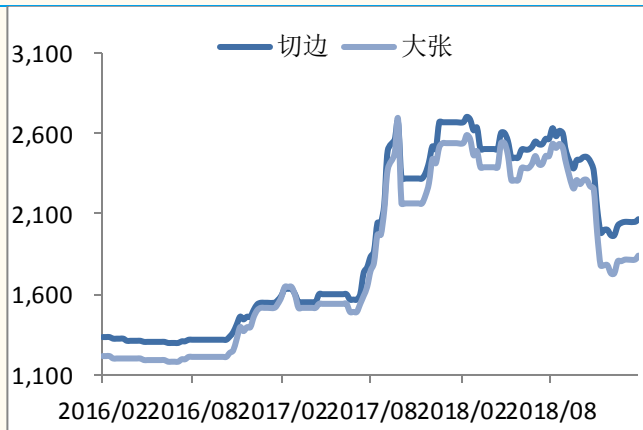
单位：¥/t



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)

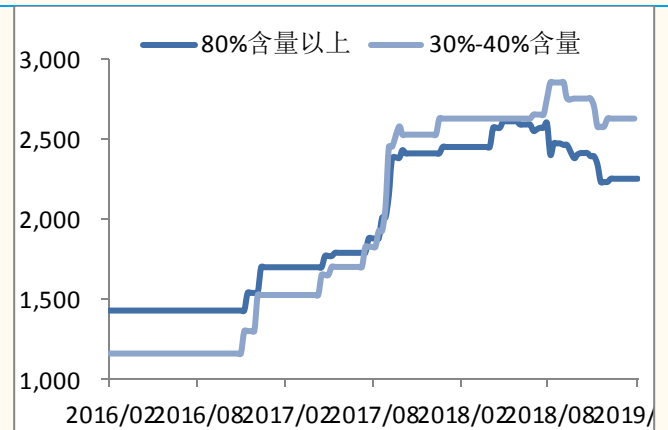
单位：¥/t



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

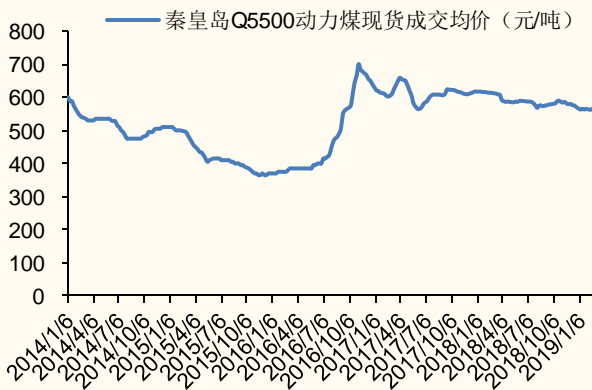


来源：纸业联讯，国金证券研究所

附录十、能源数据监测

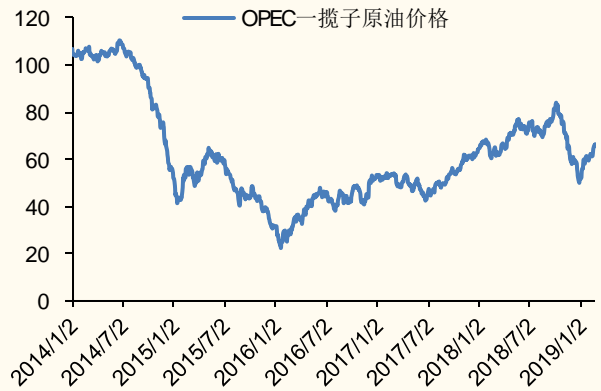
- 动力煤价格略有上升，原油价格小幅上升。截至 2019 年 2 月 25 日，秦皇岛 Q5500 动力煤现货成交均价为 569 元/吨，相较上周上升 4 元/吨。截至 2019 年 2 月 28 日，原油价格小幅下跌，OPEC 一揽子原油价格为 65.28 美元/桶。

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