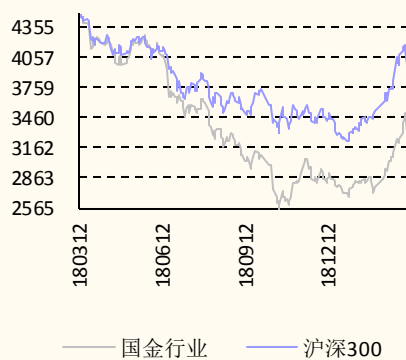


## 市场数据(人民币)

|           |         |
|-----------|---------|
| 市场优化平均市盈率 | 18.90   |
| 国金轻工造纸指数  | 3322.03 |
| 沪深300指数   | 3657.58 |
| 上证指数      | 2969.86 |
| 深证成指      | 9363.72 |
| 中小板综指     | 9323.30 |



## 相关报告

- 1.《此麻非彼麻，它的使用点亮新蓝海-工业大麻行业深度报告》，2019.3.7
- 2.《轻工制造行业 2018 年年报前瞻-总体业绩增速放缓，包装板块异...》，2019.3.3
- 3.《轻工制造行业策略周报-今年定制家居板块整体业绩压力相对较大》，2019.3.3
- 5.《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

## 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

## 细支烟销量表现强劲，推荐劲嘉股份

## 行情回顾

- 上周，轻工制造行业跑赢大盘 5.28pct: SW 轻工制造 (2.82 %) VS 沪深300 (-2.46 %) / 中小板指数 (2.38 %) / 创业板 (5.52%); 个股周涨幅前五分别为: 包装印刷—新通联 (28.73%)、顺灏股份 (27.72%)、界龙实业 (25.18%)、东风股份 (24.40%) 和翔港科技 (18.90%); 家用轻工—赫美集团 (61.21%)、星辉娱乐 (51.82%)、东方金钰 (29.61%)、实丰文化 (27.91%)、和亚振家居 (18.00%); 造纸—恒丰纸业 (31.09%)、广东甘化 (11.12%)、凯恩股份 (10.47%)、安妮股份 (6.86%) 和 ST 九有 (4.31%)。

## 本周观点

- 今年 1 月，全国卷烟销量 785.91 万箱，同比增长 19.40%，其中一类卷烟销量增长 38%，二三类卷烟分别增长 37.94% 和 11.74%。细支烟作为近几年国内卷烟产品中销量增长最快的细分品类，1 月实现销量 78.56 万箱，同比实现 50% 以上增长。细支烟销量的持续高增，为产品结构向细支烟调整的烟标公司保证了稳定的市场需求。另一方面，今年 1 月，一二类卷烟的销量占比达到 35.15% 和 20.75%，较去年同期提高 4.74pct 和 2.79pct。而同期三四类卷烟销量占比同比下降 2.56pct 和 4.97pct。我们认为，在消费需求端为国内烟草公司创造了良好的，发展加热不燃烧相关产品的环境。国内加热不燃烧产品的相关技术日益成熟，2018 年下半年以来，各地方中烟密集发布具备核心专利的加热不燃烧新品。其次，中烟国际拟赴香港上市，将在未来成为中烟体系加热不燃烧相关产品唯一出口平台，或将为中烟切入海外烟草市场带来机遇。
- 造纸与纸包装行业“跷跷板”效应短期将深化：我们跟踪数据显示，上周国内成品纸价格上涨全面停止，其中箱板纸更是小幅下跌 0.06%。同时，国内外废纸价格也现进一步下跌，基本确认包装纸涨价潮已经结束，且存在价格下调可能。因此，我们认为，短期内包装纸与纸包装行业的跷跷板效应将进一步深化。木浆方面，海关总署数据显示，2 月纸浆进口量减少 69 万吨至 159 万吨，进口价格环比下跌 10 美元/吨。虽然目前国内港口库存仍然处于高位水平，但近日暂未有继续上升趋势。目前青岛港库存约 115 万吨左右，与 2 月末基本持平。常熟港库存约 65 万吨，较 2 月末小幅下降，目前出货量正常。预计短期内降价也将出现进一步的调整，利好生活用纸行业。

## 投资建议

- 今年 1 月细支烟销量表现强劲，利好向细支烟烟标进行结构调整的烟标企业；短期造纸与纸包装行业“跷跷板”效应将深化。欧派家居、我乐家居、美凯龙、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 .....                            | 8  |
| 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 .....                    | 13 |
| 附录五、年初至今行业个股累计表现 .....                | 15 |
| 附录六、本周行业要闻 .....                      | 16 |
| 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 .....              | 23 |
| 附录九、纸品高频数据监测 .....                    | 24 |
| 附录十、能源数据监测 .....                      | 27 |
| 风险因素 .....                            | 28 |

## 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 (2016-2019Ytd) .....              | 16 |
| 图表 8: 限额以上家具国内零售额 (2016-2019Ytd) .....         | 16 |
| 图表 9: 玩具出口金额 (2016-2019Ytd) .....              | 17 |
| 图表 10: 限额以上文具国内零售额 (2016-2019Ytd) 单位: 亿元 ..... | 17 |
| 图表 11: 销售收入累计值 (2016-2018Ytd) .....            | 17 |
| 图表 12: 利润总额累计值 (2016-2018Ytd) .....            | 17 |
| 图表 13: 累计毛利率/期间费用率 (2016-2018Ytd) .....        | 18 |
| 图表 14: 单月毛利率/期间费用率 (2016-2018 Ytd) 单位: % ..... | 18 |
| 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 .....                         | 19 |
| 图表 18: 全国商品房销售额 .....                          | 19 |
| 图表 19: 40大中城市商品房销售面积 .....                     | 19 |
| 图表 20: 40大中城市商品房销售额 .....                      | 19 |

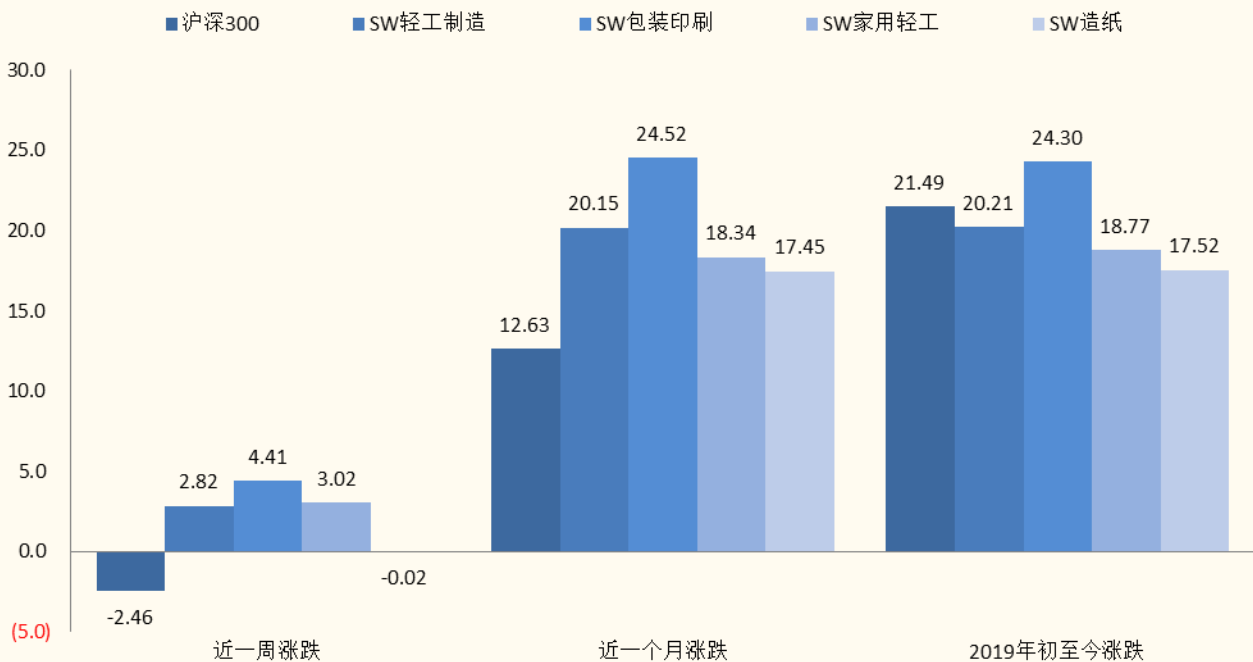
|   |    |
|---|----|
| 图表 21: 纸业固定资产投资月累计值 (2015-2018Ytd) 单位: RMB mn | 19 |
| 图表 22: 机制纸与纸板产量 (2014-2018Ytd)                | 20 |
| 图表 23: 纸浆产量 (2014-2018Ytd) 单位: 万吨             | 20 |
| 图表 24: 纸及纸板进口数量 (2016-2019Ytd)                | 20 |
| 图表 25: 纸及纸板进口金额 (2016-2019Ytd)                | 20 |
| 图表 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                          | 21 |
| 图表 29: 漂针木浆进口数量 单位: 万吨                        | 21 |
| 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                        | 22 |
| 图表 33: 全球木浆库存天数 单位: 天                         | 22 |
| 图表 34: 废纸进口数量 单位: 万吨                          | 22 |
| 图表 35: 废纸进口金额 单位: USD bn                      | 22 |
| 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)             | 23 |
| 图表 39: 单月毛利率、期间费用率 (2014-2015)                | 23 |
| 图表 40: 聚乙烯均价 单位: 元/吨                          | 23 |
| 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)                | 24 |
| 图表 44: 白板纸价格走势 (2016-2018Ytd)                 | 24 |
| 图表 45: 白卡纸价格走势 (2016-2018Ytd)                 | 24 |
| 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)                 | 25 |
| 图表 49: 瓦楞纸价格走势 (2016-2018Ytd)                 | 25 |
| 图表 50: 白面牛卡价格走势 (2016-2018Ytd)                | 25 |
| 图表 51: 轻涂白面牛卡价格走势 (2016-2018Ytd) 单位: ¥/t      | 25 |
| 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)              | 26 |
| 图表 54: 美废分标号价格 (2016-2018Ytd)                 | 26 |
| 图表 55: 欧废分标号价格 (2016-2018Ytd)                 | 26 |
| 图表 56: 日废分标号价格 (2016-2018Ytd)                 | 26 |
| 图表 57: 国内废纸价格上周变动 (单位: 元/吨)                   | 26 |
| 图表 58: 黄板纸分标号价格 (2016-2018Ytd)                | 27 |
| 图表 59: 废书本纸价格走势 (2016-2018Ytd)                | 27 |

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| 图表 60: 废铜版纸价格走势 (2016-2018Ytd) ..... | 27 |
| 图表 61: 旧报纸价格走势 (2016-2018Ytd) .....  | 27 |
| 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，轻工制造行业跑赢大盘 5.28pct: SW 轻工制造 (2.82 %) VS 沪深 300 (-2.46 %) / 中小板指数 (2.38 %) / 创业板 (5.52%); 个股周涨幅前五分别为: 包装印刷—新通联 (28.73%)、顺灏股份 (27.72%)、界龙实业 (25.18%)、东风股份 (24.40%) 和翔港科技 (18.90%); 家用轻工—赫美集团 (61.21%)、星辉娱乐 (51.82%)、东方金钰 (29.61%)、实丰文化 (27.91%)、和亚振家居 (18.00%); 造纸—恒丰纸业 (31.09%)、广东甘化 (11.12%)、凯恩股份 (10.47%)、安妮股份 (6.86%) 和 ST 九有 (4.31%)。

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

- 今年 1 月，全国卷烟销量 785.91 万箱，同比增长 19.40%，其中一类卷烟销量增长 38%，二三类卷烟分别增长 37.94% 和 11.74%。细支烟作为近几年国内卷烟产品中销量增长最快的细分品类，1 月实现销量 78.56 万箱，同比实现 50% 以上增长。细支烟销量的持续高增，为产品结构向细支烟调整的烟标公司保证了稳定的市场需求。另一方面，今年 1 月，一二类卷烟的销量占比达到 35.15% 和 20.75%，较去年同期提高 4.74pct. 和 2.79pct.。而同期三四类卷烟销量占比同比下降 2.56pct. 和 4.97pct.。我们认为，以上情况进一步反应了国内烟民在卷烟消费方面减伤减害的需求。因此，消费需求端为国内烟草公司创造了良好的，发展加热不燃烧相关产品的环境。尽管现阶段国内政策尚未明朗，但国内加热不燃烧产品的相关技术日益成熟，2018 年下半年以来，各地方中烟密集发布具备核心专利的加热不燃烧新品。其次，中烟国际拟赴香港上市，将在未来成为中烟体系加热不燃烧相关产品唯一出口平台，或将为中烟切入海外烟草市场带来机遇。在现阶段，我们推荐产品结构调整，与中烟工业公司业务关系往来稳定的烟标公司 **劲嘉股份**。
- **造纸与纸包装行业“跷跷板”效应短期将深化**：我们跟踪数据显示，上周国内成品纸价格上涨全面停止，其中箱板纸更是小幅下跌 0.06%。同时，国内外废纸价格也现进一步下跌，基本确认包装纸涨价潮已经结束，且存在价格下调可能。因此，我们认为，短期内包装纸与纸包装行业的跷跷板



效应将进一步深化。木浆方面，海关总署数据显示，2月纸浆进口量减少69万吨至159万吨，进口价格环比下跌10美元/吨。虽然目前国内港口库存仍然处于高位水平，但近日暂未有继续上升迹象。目前青岛港库存约115万吨左右，与2月末基本持平。常熟港库存约65万吨，较2月末小幅下降，目前出货量正常。预计短期内降价也将出现进一步的调整，利好生活用纸行业。推荐**太阳纸业**、**中顺洁柔**、**合兴包装**、**吉宏股份**和**劲嘉股份**。

- **家用轻工**：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9.89元/股，市值147.84亿元，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17.68元/股，市值34.86亿元，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53.00元/股，市值228.01亿元，对应2019年PE分别为14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8.08元/股，市值103.96亿元，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6.80元/股，市值176.23亿元，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5.23元/股，市值61.17亿元，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；全国性能布局奠定长期增长基础。现价 78.99 元/股，市值 156.94 亿元，对应 2019 年 PE 分别为 20 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 100.57 元/股，市值 422.59 亿元，对应 2019 年 PE 分别为 20 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 20.61 元/股，市值 190.32 亿元，对应 2019 年 PE 分别为 11 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 11.25 元/股，市值 25.42 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 | 11.25       | 0.52    | 0.75 | 1.11 | 1.65 | 22     | 15 | 10  | 7   | 3.2       | 买入 |
|      | 顾家家居 | 53          | 1.97    | 2.75 | 3.73 | 4.21 | 27     | 19 | 14  | 13  | 4.9       | 买入 |
|      | 索菲亚  | 20.61       | 0.97    | 1.32 | 1.85 | 2.58 | 21     | 16 | 11  | 8   | 3.9       | 买入 |
|      | 欧派家居 | 100.57      | 3.02    | 4.02 | 5.15 | 7.32 | 33     | 25 | 20  | 14  | 5.9       | 买入 |
|      | 尚品宅配 | 78.99       | 3.71    | 2.64 | 3.67 | 5.16 | 21     | 30 | 22  | 15  | 5.2       | 增持 |
|      | 金牌厨柜 | 68.5        | 2.78    | 3.49 | 4.81 | 6.38 | 25     | 20 | 14  | 11  | 5.0       | 买入 |
|      | 志邦家居 | 28.5        | 1.46    | 2.05 | 2.74 | 3.82 | 20     | 14 | 10  | 7   | 2.4       | 买入 |
|      | 好莱客  | 17.81       | 1.06    | 1.43 | 1.95 | 2.62 | 17     | 12 | 9   | 7   | 2.6       | 买入 |
|      | 美克家居 | 4.84        | 0.20    | 0.28 | 0.35 | 0.46 | 27     | 17 | 14  | 11  | 1.8       | 买入 |
|      | 曲美家居 | 8.02        | 0.50    | 0.63 | 0.85 | 1.17 | 16     | 13 | 9   | 7   | 2.4       | 买入 |
|      | 喜临门  | 11.42       | 0.72    | 0.95 | 1.35 | 1.85 | 16     | 12 | 8   | 6   | 1.6       | 买入 |
|      | 晨光文具 | 30.54       | 0.69    | 0.87 | 1.13 | 1.44 | 25     | 35 | 27  | 21  | 8.7       | 买入 |
|      | 珠江钢琴 | 6.9         | 0.16    | 0.19 | 0.23 | 0.27 | 44     | 37 | 30  | 25  | 2.9       | 买入 |
|      | 宜华生活 | 4.72        | 0.51    | 0.63 | 0.82 | 1.02 | 9      | 7  | 6   | 5   | 0.8       | 买入 |
|      | 哈尔斯  | 6.09        | 0.27    | 0.36 | 0.49 | 0.63 | 23     | 17 | 12  | 10  | 3.0       | 增持 |
|      | 海伦钢琴 | 8.56        | 0.16    | 0.24 | 0.32 | 0.41 | 20     | 36 | 27  | 21  | 2.4       | 增持 |
|      | 好太太  | 17.21       | 0.51    | 0.71 | 0.93 | 1.23 | 34     | 24 | 19  | 14  | 5.7       | 增持 |
|      | 乐歌股份 | 25.89       | 0.73    | 0.76 | 0.95 | 1.13 | 35     | 34 | 27  | 23  | 3.0       | 增持 |
|      | 顶固集创 | 37.03       | 0.87    | 1.04 | 1.30 | 1.57 | 43     | 36 | 28  | 24  | 5.7       | 中性 |
| 包装印刷 | 劲嘉股份 | 9.89        | 0.38    | 0.46 | 0.54 | 0.66 | 26     | 22 | 18  | 15  | 2.3       | 买入 |
|      | 吉宏股份 | 17.68       | 0.69    | 1.06 | 1.57 | 2.04 | 26     | 17 | 11  | 9   | 5.1       | 买入 |
|      | 合兴包装 | 5.23        | 0.11    | 0.17 | 0.25 | 0.34 | 48     | 31 | 21  | 15  | 2.2       | 买入 |
|      | 裕同科技 | 48.90       | 2.33    | 2.16 | 2.92 | 3.92 | 21     | 23 | 17  | 12  | 3.5       | 买入 |
|      | 美盈森  | 5.14        | 0.23    | 0.30 | 0.39 | 0.48 | 22     | 17 | 13  | 11  | 1.8       | 买入 |
| 奥瑞金  | 5.29 | 0.30        | 0.34    | 0.39 | 0.43 | 18   | 16     | 14 | 12  | 2.1 | 增持        |    |
| 造纸   | 中顺洁柔 | 8.08        | 0.46    | 0.34 | 0.44 | 0.58 | 17     | 24 | 18  | 14  | 3.1       | 买入 |
|      | 山鹰纸业 | 3.84        | 0.34    | 0.49 | 0.61 | 0.78 | 11     | 8  | 6   | 5   | 1.5       | 买入 |
|      | 太阳纸业 | 6.80        | 0.59    | 0.98 | 1.02 | 1.46 | 12     | 7  | 7   | 5   | 1.5       | 买入 |
|      | 恒安国际 | 63.15       | 3.77    | 3.30 | 3.73 | 4.28 | 6      | 19 | 17  | 15  | 3.8       | 增持 |

维达国际 15.50 0.53 0.54 0.64 0.80 12 29 24 19 2.1 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 8 日收盘价

### 本周提示

- 索菲亚: 业绩发布会                      群兴玩具: 业绩发布会
- 东港股份: 年报预计披露日期      广博股份: 股东大会召开
- 飞亚达: 年报预计披露日期          通产丽星: 业绩发布会
- 王子新材: 股东大会召开              合兴包装: 年报预计披露日期

### 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  |



|           |       | 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    |
|-----------|-------|------------|------------|-----------|----------------|-------|
| 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 |
| 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  |

|           |      | 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    |
|-----------|------|-----------|------------|-----------|----------------|-------|
| 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  |
| 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 |

|           |      | 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    |
|-----------|------|------------|------------|-----------|----------------|-------|
| 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  |
| 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  |

|           |      | 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    |
|-----------|------|------------|------------|-----------|----------------|-------|
| 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 |
| 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 (%) |
|------|------------|-------|---------|-------------|----------|----------|
| 盛通股份 | 2019-03-08 | 10.67 | (9.96)  | 11.92       | 281.16   | 0.87     |
| 盛通股份 | 2019-03-08 | 11.10 | (6.33)  | 11.92       | 200.00   | 0.62     |
| 盛通股份 | 2019-03-08 | 11.10 | (6.33)  | 11.92       | 100.00   | 0.31     |
| 盛通股份 | 2019-03-08 | 11.10 | (6.33)  | 11.92       | 54.30    | 0.17     |
| 盛通股份 | 2019-03-07 | 11.49 | 0.00    | 11.85       | 40.00    | 0.12     |
| 赫美集团 | 2019-03-06 | 7.77  | 0.00    | 8.55        | 900.00   | 1.71     |

| 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 (%) |
|------|------------|-------|---------|-------------|----------|----------|
| 盛通股份 | 2019-03-06 | 11.10 | (2.12)  | 11.49       | 160.00   | 0.49     |
| 晨鸣纸业 | 2019-03-05 | 6.88  | 0.44    | 6.88        | 600.00   | 0.21     |
| 潮宏基  | 2019-03-05 | 5.10  | 2.20    | 5.10        | 360.00   | 0.40     |
| 潮宏基  | 2019-03-05 | 5.10  | 2.20    | 5.10        | 40.00    | 0.04     |
| 晨鸣纸业 | 2019-03-04 | 6.85  | 1.48    | 6.85        | 600.00   | 0.21     |
| 志邦家居 | 2019-03-04 | 28.40 | 3.09    | 27.85       | 53.10    | 0.33     |

来源: Wind, 国金证券研究所

#### 附录四、上周重要公告回顾

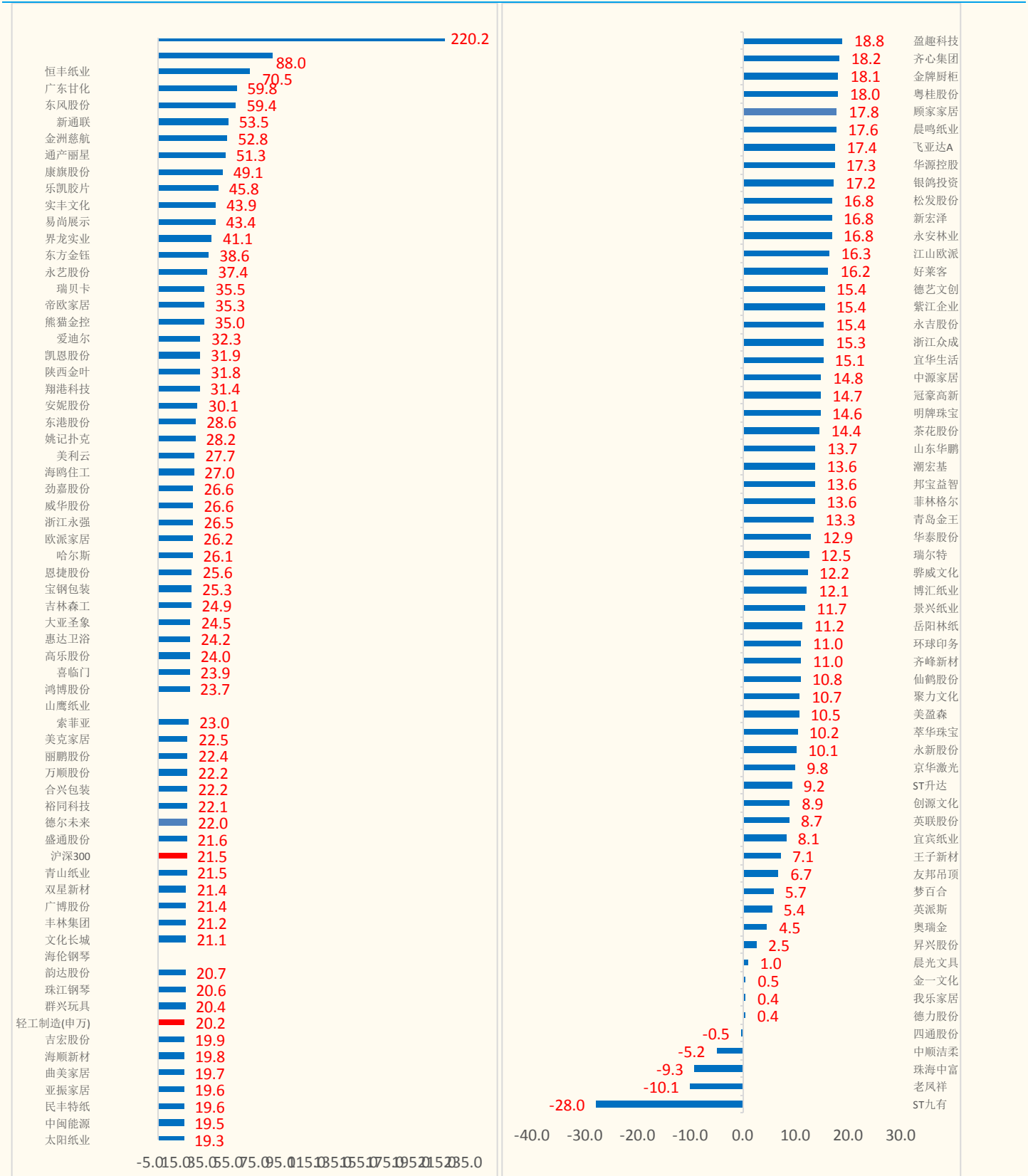
- **好莱客**: 控股股东及实际控制人股份解除质押: 广州好莱客创意家居股份有限公司收到控股股东及实际控制人之一沈汉标先生的通知, 广发证券股份有限公司已将沈汉标先生质押的公司无限售流通 105 万股股票予以解除质押, 质押解除日期为 2019 年 3 月 4 日, 相关质押解除手续已办理完毕。此次解除质押的 105 万股股票占公司目前总股本比例为 0.33%。截至本公告日, 沈汉标先生持有公司股票 12712.13 万股, 占公司目前总股本比例为 40.44%。本次解除质押后, 沈汉标先生持有的公司股份均无质押。吉宏股份: 2018 年度业绩快报: 本报告期, 公司营业总收入 22.50 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%。
- **志邦家居**: 2018 年年度业绩快报: 实现营业总收入 24.33 亿元, 同比上年增长 12.80%, 实现利润总额 3.20 亿元, 同比上年增长 15.56%, 实现归属于上市公司股东的净利润 2.73 亿元, 同比上年增长 16.51%。
- **美克家居**: 控股股东股份解除质押: 美克集团与上海海通证券资产管理有限公司质押式回购交易 11580.48 万股公司股份已于 2019 年 3 月 4 日提前购回并解除质押, 本次解除质押股份占公司总股 177505.27 万股的 6.52%, 占美克集团持有公司股份的 17.71%, 以上股份全部为无限售流通股。
- **劲嘉股份**: 回购股份期限届满暨回购方案实施完毕: 本次回购股份实施期限届满, 回购方案实施完毕, 公司累计回购股份 2996.39 万股, 占公司目前总股本的 2.0045%, 最高成交价为 8.74 元/股, 最低成交价为 6.46 元/股, 成交金额为 23029.13 万元 (含交易费用)。
- **爱迪尔**: 为全资子公司提供担保: 同意公司全资子公司龙岩市爱迪尔珠宝有限公司向龙岩市汇元发展有限公司申请借款不超过 4000 万元, 向福建省南方京融投资有限公司申请借款不超过 1000 万元; 并由公司及公司控股股东苏日明先生为龙岩爱迪尔的上述借款承担连带保证责任, 提供的担保期限为主合同约定的债务人履行债务期限届满之日起二年, 并同意授权公司管理层负责办理本次担保的相关事宜。
- **奥瑞金**: 公司通过高新技术企业重新认定: 奥瑞金科技股份有限公司收到由北京市科学技术委员会、北京市财政局、国家税务总局北京市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》, 公司再次通过高新技术企业认定。公司本次通过高新技术企业重新认定后, 将连续三年 (2018 年—2020 年) 继续享受高新技术企业的相关税收优惠政策, 即按 15% 的税率缴纳企业所得税。
- **群兴玩具**: 公司实现营业收入 1,904.56 万元, 同比下降 64.69%; 实现利润总额 692.25 万元, 同比上升 133.98%, 实现净利润 692.18 万元, 同比上升 132.33%。基本每股收益 0.0118 元/股。
- **索菲亚**: 2018 年年度报告: 凭借在柔性化生产制造、销售渠道、品类拓展以及大数据运营等方面综合竞争优势, 公司在 2018 年度实现了营业收入 73.11 亿元, 同比增长 18.66%; 归属于上市公司股东的净利润 9.59 亿元, 比上期增长 5.77%。基本每股收益 1.04 元/股。



- **金洲慈航：公司董事辞职：**董事会近日收到公司董事何小敏女士提交的书面辞职报告。何小敏女士因个人原因申请辞去公司董事职务，辞职后不再担任公司任何职务。根据《公司法》、《公司章程》等相关规定，何小敏女士的书面辞职报告自送达本公司董事会之日起生效，何小敏女士未持有公司股份，其辞职未导致公司董事会成员人数低于法定最低人数，不会影响公司董事会的依法规范运作。公司将根据相关规定尽快完成董事的补选工作。
- **老凤祥：2018 年度业绩快报公告：**营业总收入 437.84 亿元，同比增长 9.98%，归属于上市公司股东的净利润 12.09 亿元，同比增长 6.40%，基本每股收益 2.31 元/股。

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

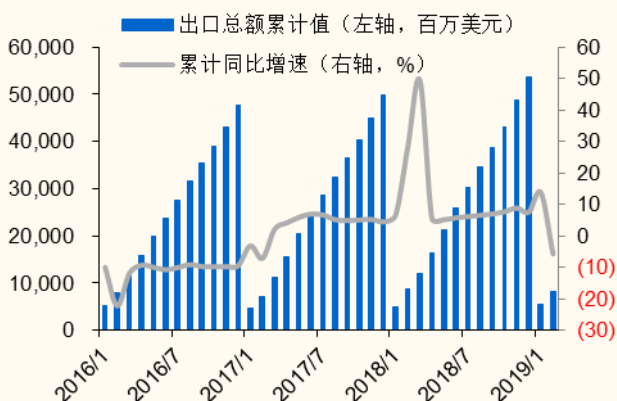
- **索菲亚 2019 年计划新开 300 家门店**：3 月 4 日，索菲亚在 2018 年度实现了营业收入 73.11 亿元，同比增长 18.66%；归属于上市公司股东的净利润 9.59 亿元，比上期增长 5.77%。2019 年度索菲亚计划加快整改旧有店面形象，新开 300 家门店(其中包括原有城市继续加密开店，并继续下沉销售网络至四、五线城市)，以及计划开设大家居店 150 家。(来源：微信公众号：家具微新闻)
- **玖龙纸业投资 6.3 亿美元，进军印度市场**：据印度当地媒体的报道，玖龙纸业已经与位于印度马哈拉施特拉邦 (Maharashtra) 的马哈拉施特拉邦工业发展公司签署了一份谅解备忘录 (MOU)，将在五年时间里投资 450 亿印度卢比 (约合 6.3 亿美元) 在该邦投资建设一家新的造纸企业。据孟买经济时报的文章，玖龙纸业的发言人将签署谅解备忘录称为“进入印度市场的第一步”。(来源：微信公众号：中纸在线)
- **中芬高层次合作助力造纸业可持续发展**：在中国造纸可持续发展论坛暨《中国造纸工业可持续发展白皮书》发布仪式上，芬兰驻华大使肃海岚就新时代下，中芬两国之间在造纸业的关系进行了详尽阐述。肃海岚表示芬兰将与中国进行高层次合作，进一步支持中国造纸业向更环保、更可持续方向发展。(来源：微信公众号：中国纸业网)
- **晨鸣纸业拟斥 7.9 亿元设合伙基金投资造纸新材料领域**：公司拟与晨鸣(青岛)资产管理有限公司、潍坊恒新资本管理有限公司、潍坊市金融控股集团有限公司、寿光市金投资产管理有限公司共同合作发起设立潍坊晨鸣新旧动能转换股权投资基金合伙企业(有限合伙)。全体合伙人认缴出资总额为人民币 10 亿元，均以货币方式出资。其中公司作为有限合伙人出资人民币 7.9 亿元，占比 79%；恒新资本作为潍坊市新旧动能转换引导基金管理公司，行使引导基金出资人职责，作为有限合伙人出资人民币 1 亿元，占比 10%；潍坊金控、寿光金投作为有限合伙人各出资人民币 5000 万元，占比 5%；晨鸣资管作为普通合伙人出资人民币 1000 万元，占比 1%。(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

- **2019 年 2 月家具出口同比减少，玩具出口同比减少**。2019 年 2 月家具/玩具出口累计 27.21/12.64 亿美元，同比降 30.98%/14.84%，环比增加 49.18%/55.16%。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%。

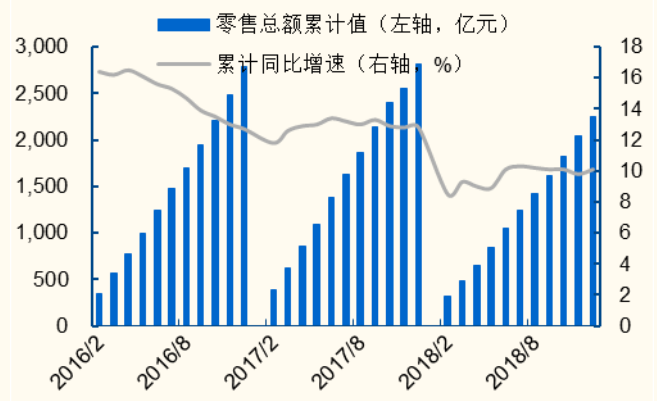
图表 7：家具出口金额 (2016-2019Ytd)

单位：USD mn



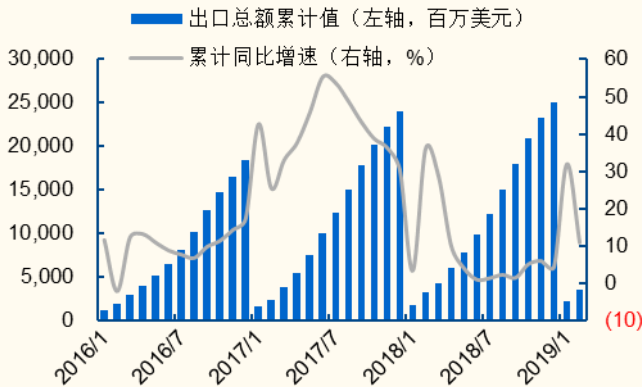
图表 8：限额以上家具国内零售额 (2016-2019Ytd)

单位：亿元



来源: Wind, 国金证券研究所

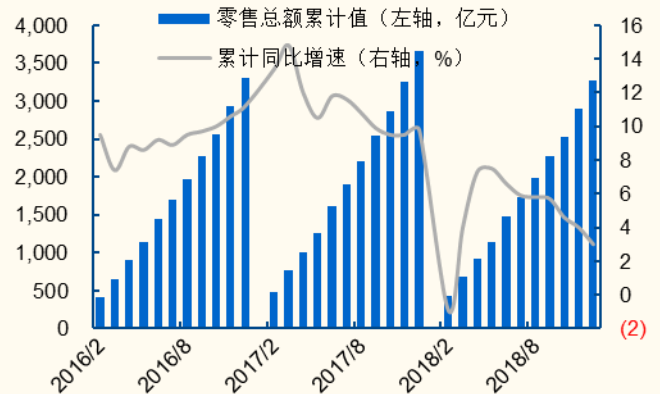
**图表 9: 玩具出口金额 (2016-2019Ytd)**  
单位: USD mn



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

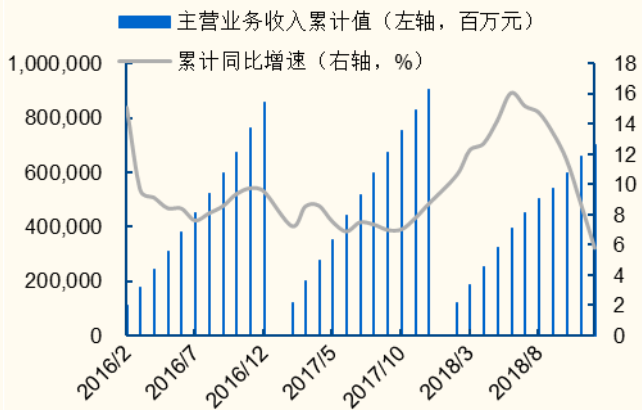
**图表 10: 限额以上文具国内零售额 (2016-2019Ytd)** 单位: 亿元



来源: Wind, 国金证券研究所

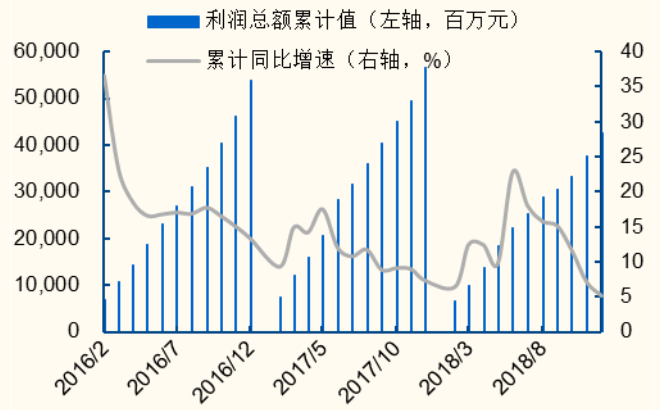
- **2018年12月家具行业收入增速下降。**家具行业2018年前12月实现约7011.90亿元销售收入,同比增速为-22.57%,增速较2018年前11月下降1.36%;行业利润总额达425.90亿元。行业毛利率为16.45%,较2018年前11月增加0.96%。

**图表 11: 销售收入累计值 (2016-2018Ytd)**  
单位: RMB mn



来源: Wind, 国金证券研究所

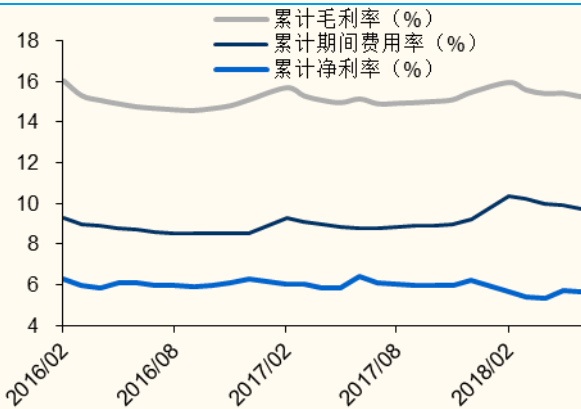
**图表 12: 利润总额累计值 (2016-2018Ytd)**  
单位: RMB mn



来源: Wind, 国金证券研究所

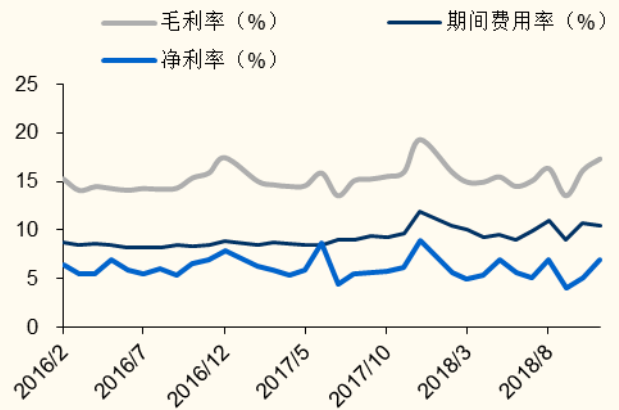
图表 13: 累计毛利率/期间费用率 (2016-2018Ytd)

单位: %



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 14: 单月毛利率/期间费用率 (2016-2018 Ytd) 单位: %

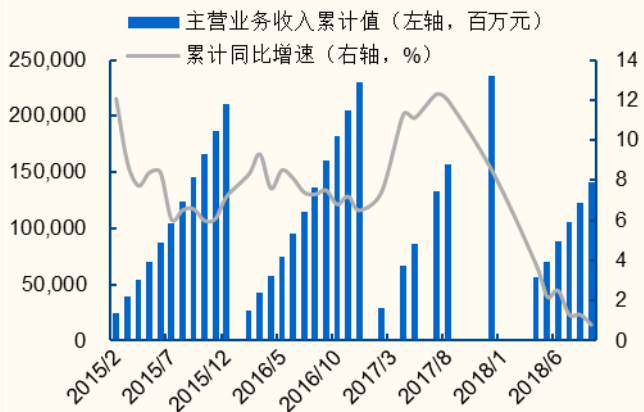


来源: Wind, 国金证券研究所

- 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)

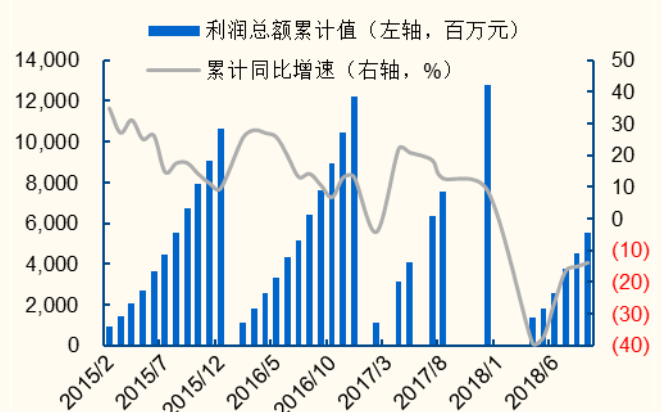
单位: RMB mn



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

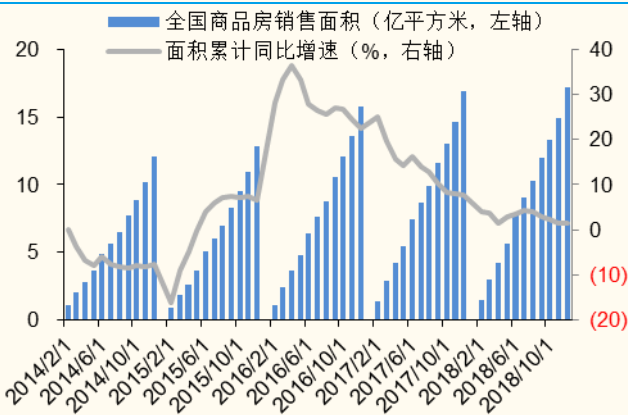


来源: Wind, 国金证券研究所

- 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%。

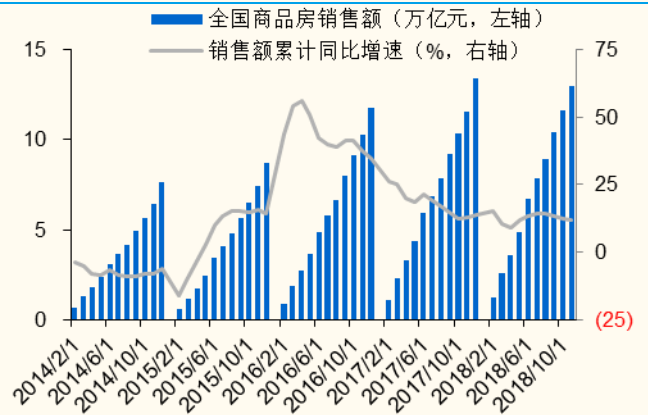


图表 17: 全国商品房销售面积



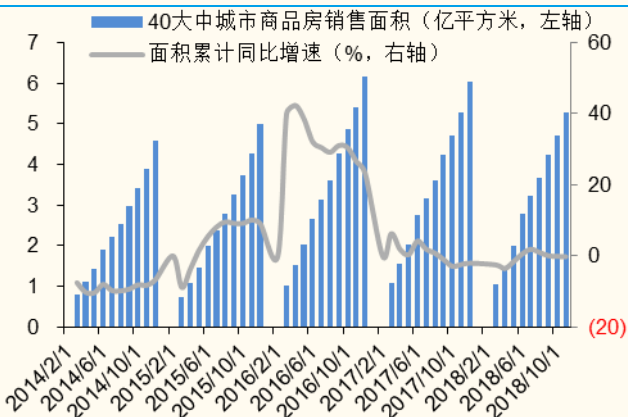
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 18: 全国商品房销售额



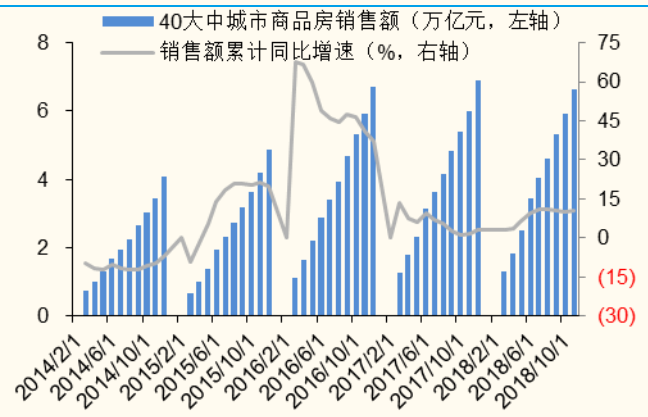
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 19: 40 大中城市商品房销售面积



来源: Wind, 国金证券研究所

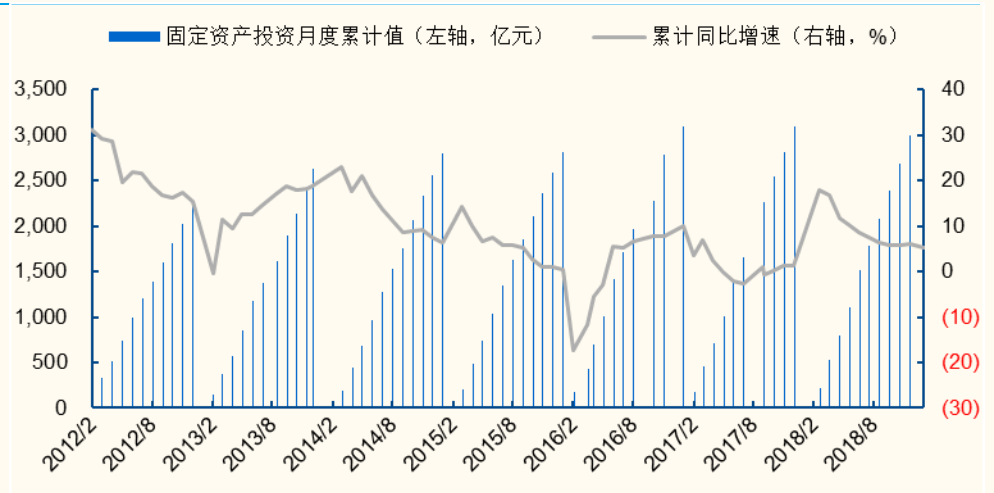
图表 20: 40 大中城市商品房销售额



来源: Wind, 国金证券研究所

- 2018 年 12 月造纸行业固定资产投资增速收窄。2018 年前 12 个月累计 FAI 为 3248.60 亿元，同比上涨 5.10%，较 2017 年前 12 月增速增加 3.9%。

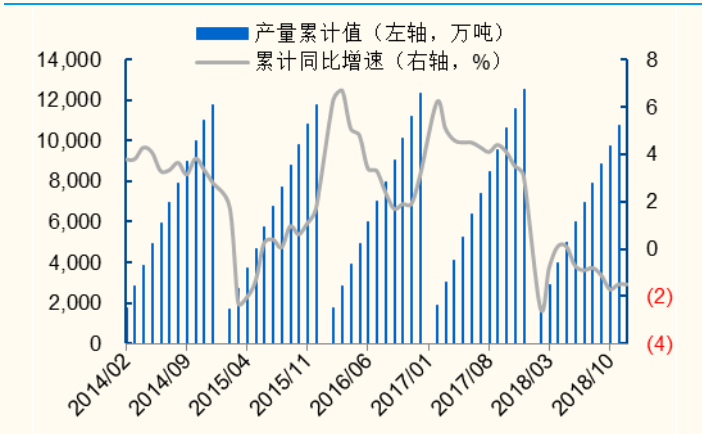
图表 21: 纸业固定资产投资月累计值 (2015-2018Ytd) 单位: RMB mn



来源: wind, 国金证券研究所

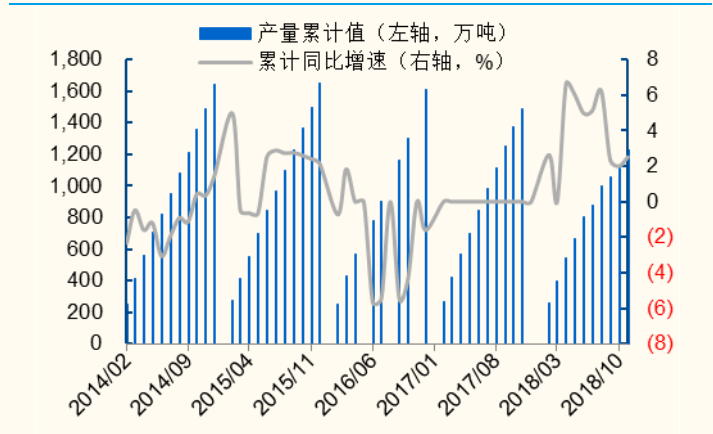
- 2018 年前 11 月机制纸与纸板产量微降，2018 年前 8 月纸浆产量同比增加。2018 年前 11 个月机制纸与纸板累计产量为 10748.10 万吨，同比下降 1.50%。2018 年前 8 个月纸浆全年累计产量为 998 万吨，同比增加 6.23%。

图表 22: 机制纸与纸板产量 (2014-2018Ytd)  
单位: 万吨



来源: wind, 国金证券研究所

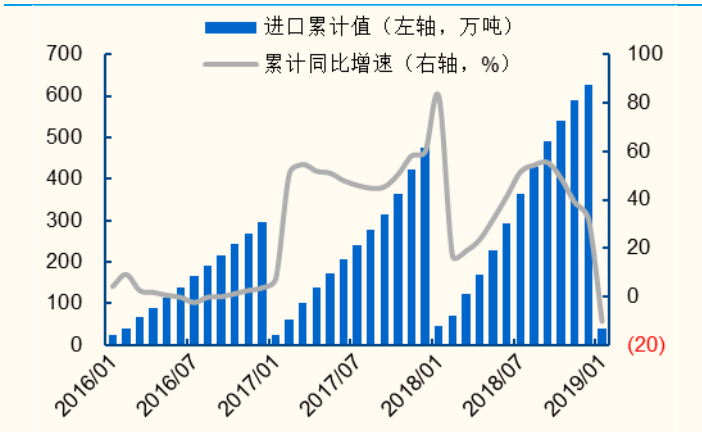
图表 23: 纸浆产量 (2014-2018Ytd) 单位: 万吨



来源: wind, 国金证券研究所

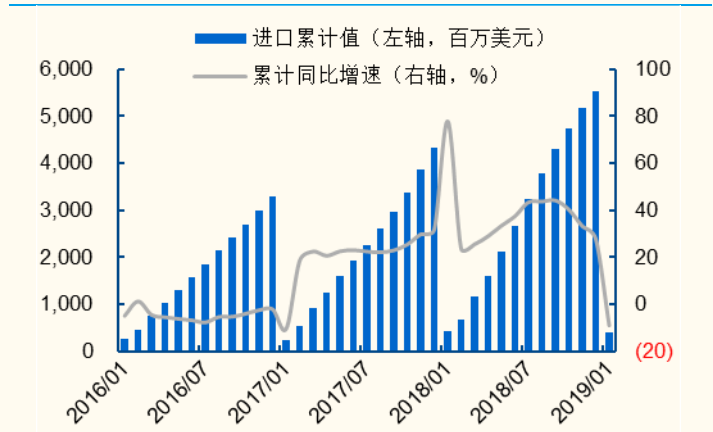
- 2019年1月纸及纸板进出口数量下降, 出口金额增长, 进口金额下降。纸及纸板2019年1月累计进口数量41万吨, 同比下降10.20%; 累计进口金额3.91亿美元, 同比下降8.90%。2019年1月累计出口数量50万吨, 同比下降1.10%, 较上月累计增速上升12.20%; 累计出口金额6.33亿美元, 同比增长8.40%, 增速同比上升4.90%。

图表 24: 纸及纸板进口数量 (2016-2019Ytd)  
单位: 万吨



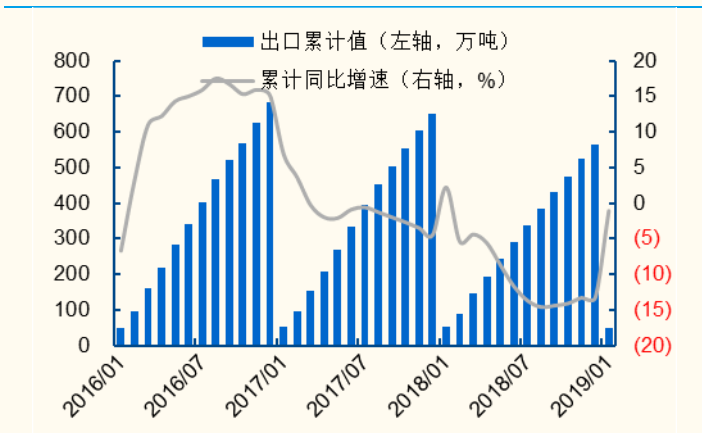
来源: wind, 国金证券研究所

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



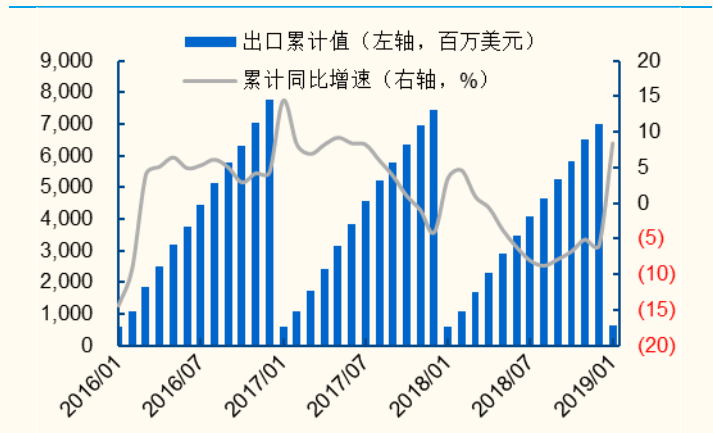
来源: wind, 国金证券研究所

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



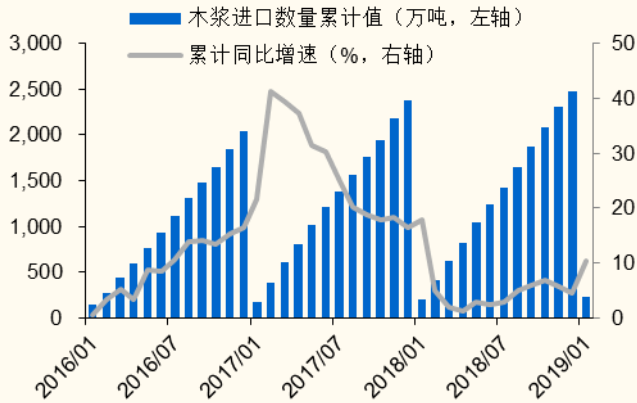
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

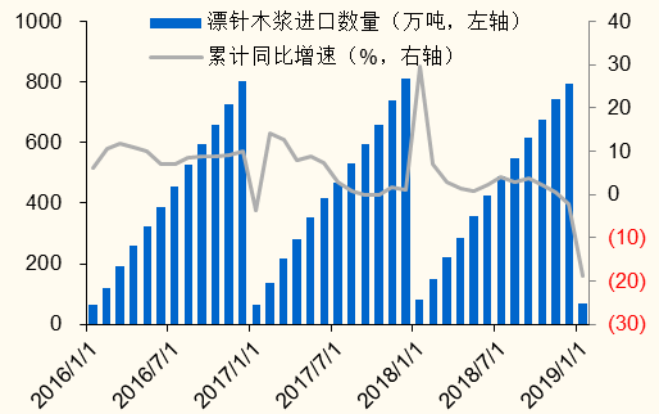
- **2018年11月木浆进口数量略有上升。**2018年前11月木浆累计进口数量为2303.70万吨,同比增加5.72%,其中漂针木浆累计同比增加0.41%,漂阔木浆累计同比增加8.88%。**从全球来看,2018年10月全球木浆港口库存上涨。2018年11月全球木浆出运量下降,全球木浆库存天数上升。**2018年前11月全球木浆累计出运量为4662.70万吨,同比上升2.02%,2018年10月全球木浆港口库存为146.15万吨。2018年11月全球木浆库存天数为40天。

图表 28: 木浆进口数量 单位: 万吨



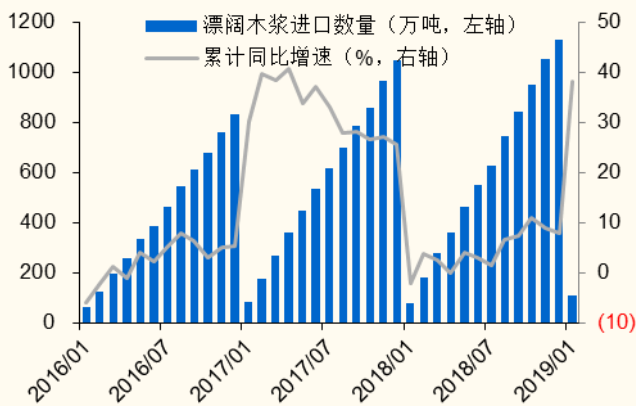
来源: wind, 国金证券研究所

图表 29: 漂针木浆进口数量 单位: 万吨



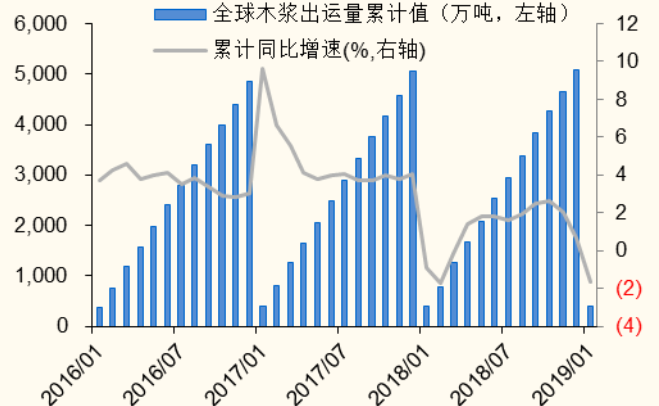
来源: wind, 国金证券研究所

图表 30: 漂阔木浆进口数量及增速 单位: 万吨



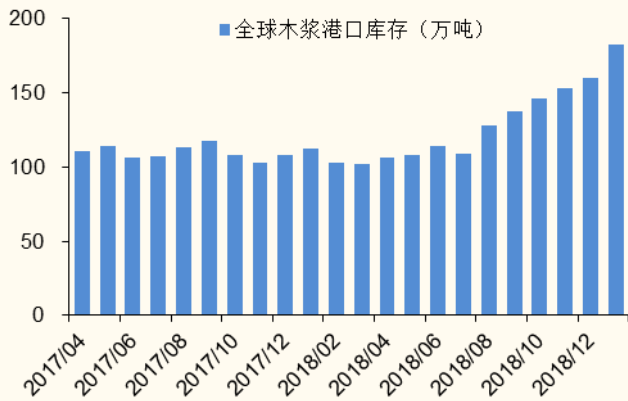
来源: wind, 国金证券研究所

图表 31: 全球木浆出运量 单位: 万吨



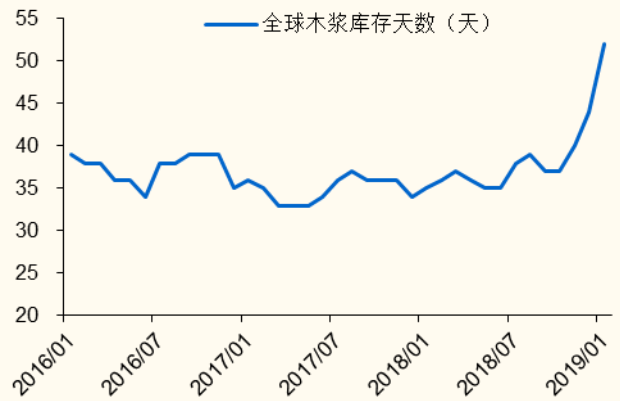
来源: wind, 国金证券研究所

图表 32: 全球木浆港口库存 单位: 万吨



来源: wind, 国金证券研究所

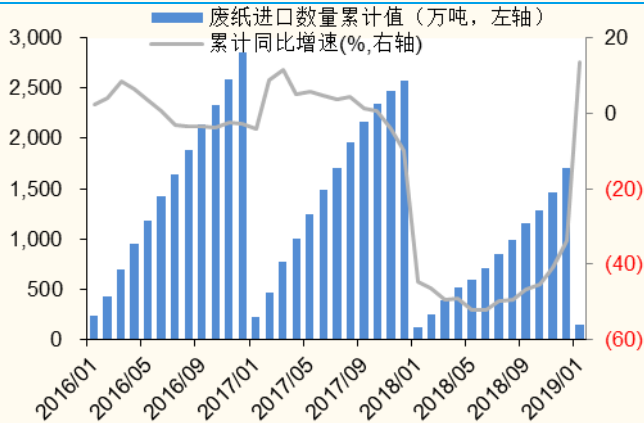
图表 33: 全球木浆库存天数 单位: 天



来源: wind, 国金证券研究所

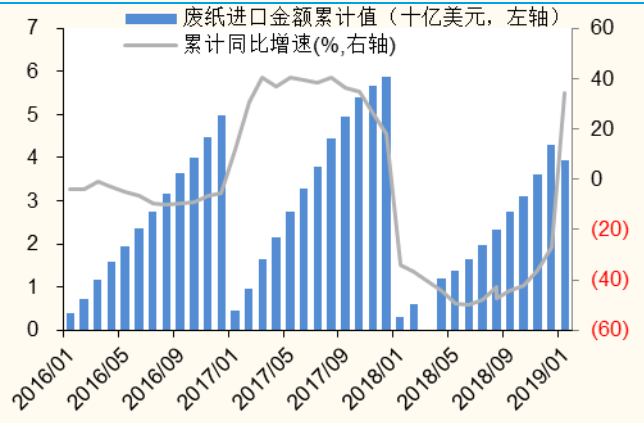
- 2018 年前 11 个月废纸进口数量同比下降, 废纸进口金额同比下降。2018 年前 11 个月废纸进口数量为 1466 万吨, 同比下降 40.80%, 2018 年前 10 个月废纸进口金额为 36.07 亿美元, 同比下降 36.40%。

图表 34: 废纸进口数量 单位: 万吨



来源: wind, 国金证券研究所

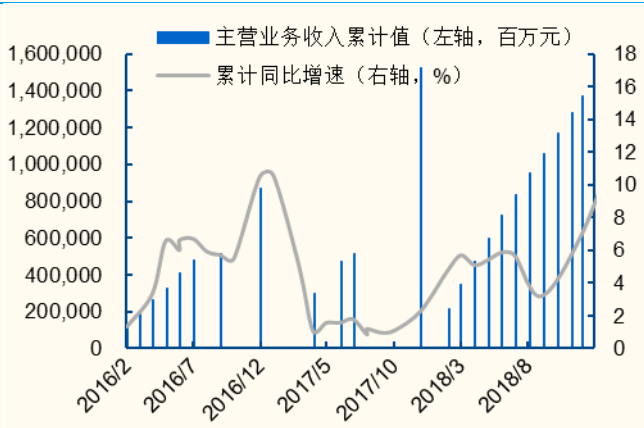
图表 35: 废纸进口金额 单位: USD bn



来源: wind, 国金证券研究所

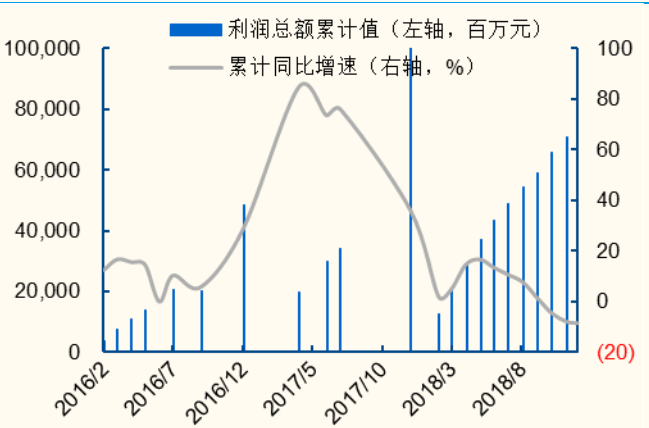
- 2018 年 11 月造纸行业利润持续增长。造纸行业 2018 年前 11 个月实现 1281.54 亿元销售收入, 同比增速为 9.40%; 实现利润总额 710.30 亿元, 同比下降 7.90%。

图表 36: 纸产品销售收入累计值 (2014-2018Ytd)  
单位: RMB mn



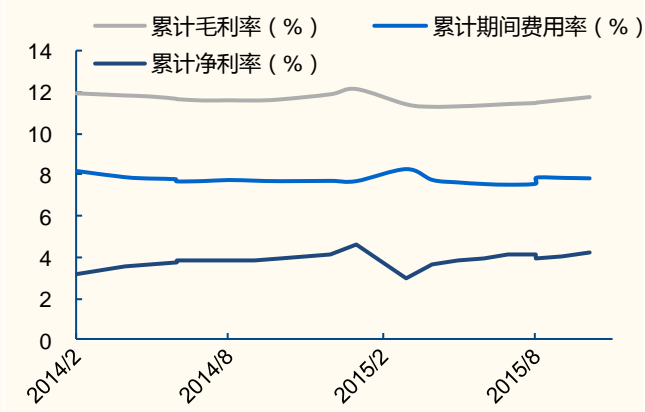
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 37: 纸产品利润累计值 (2014-2018Ytd)  
单位: RMB mn



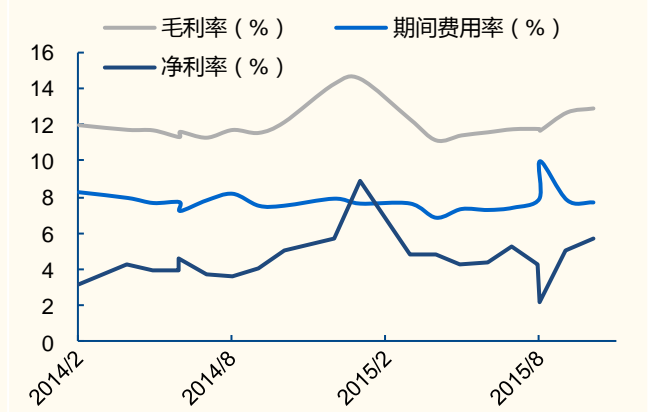
来源: Wind, 国金证券研究所

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: %

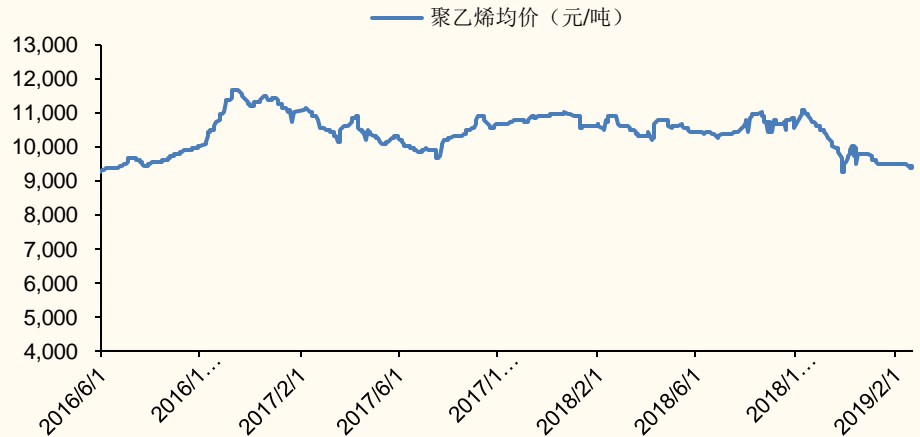


来源: Wind, 国金证券研究所

附录八、塑料和金属包装原材料价格监测

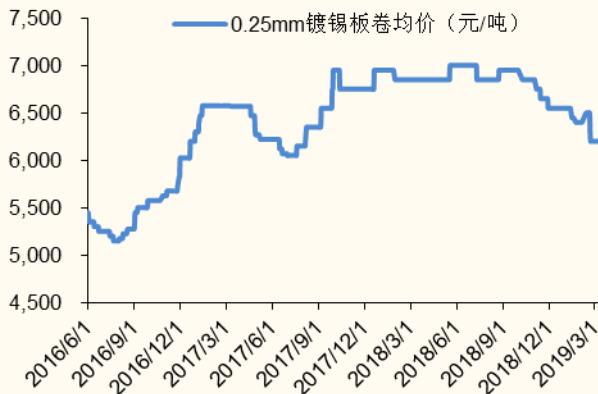
- 上周聚乙烯均价下跌 200.00 元/吨, 镀锡板均价保持不变, 铝均价下跌 142 元/吨。

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。

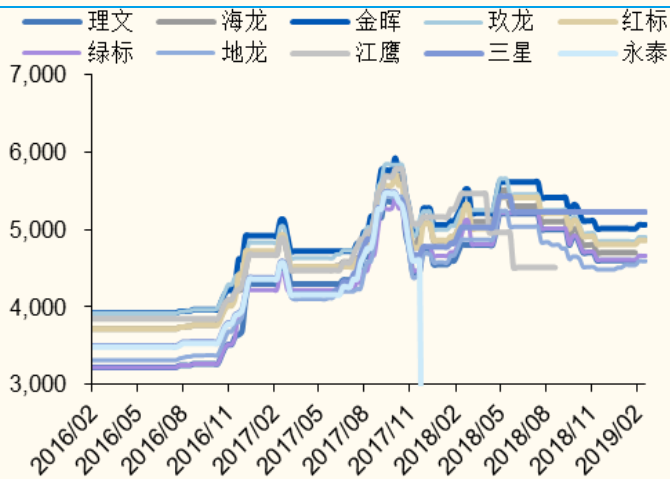
图表 43：分纸种主要品牌价格上周变动（单位：元/吨）

| 纸品     | 周环比<br>增长率 | 月环比<br>增长率 | 年同比<br>增长率 |
|--------|------------|------------|------------|
| 白板纸    | 0.00%      | 0.82%      | (5.61%)    |
| 白卡纸    | 1.80%      | 1.80%      | (21.48%)   |
| 铜版纸    | (9.09%)    | (9.09%)    | (32.63%)   |
| 双胶纸    | 0.32%      | 3.11%      | (18.75%)   |
| 箱板纸    | (0.06%)    | 1.61%      | (8.45%)    |
| 瓦楞纸    | 0.00%      | 2.41%      | (7.22%)    |
| 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）

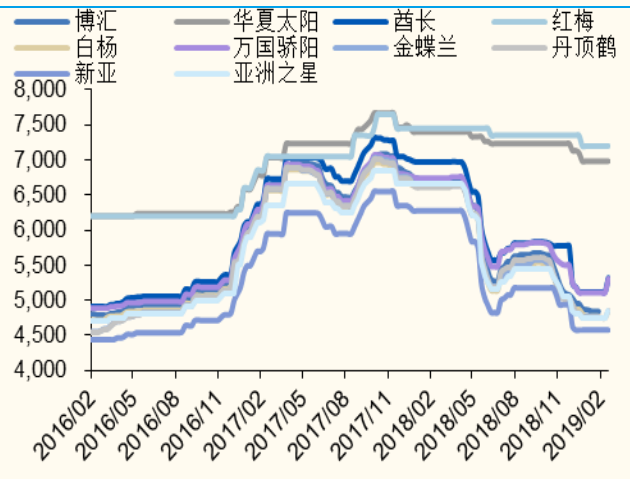
单位：¥/t



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）

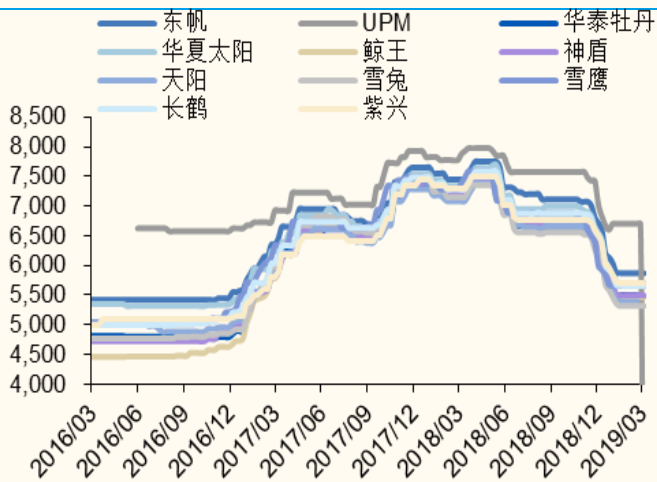
单位：¥/t



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）

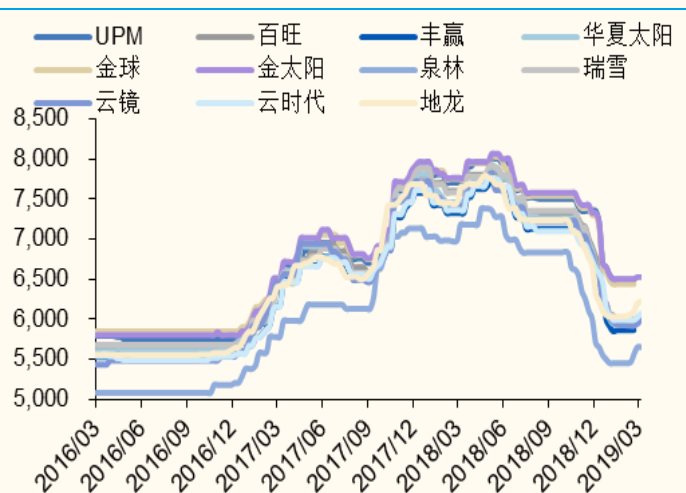
单位：¥/t



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）

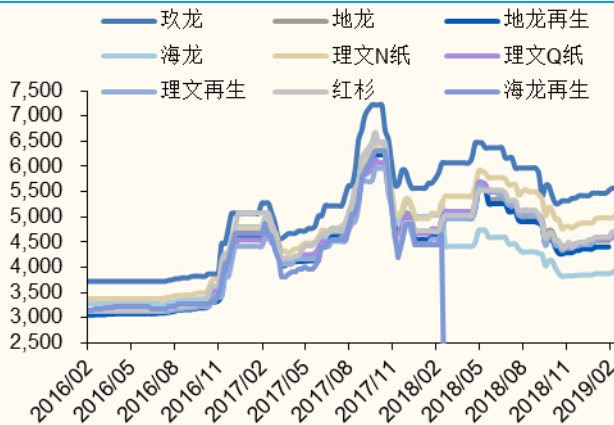
单位：¥/t



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)

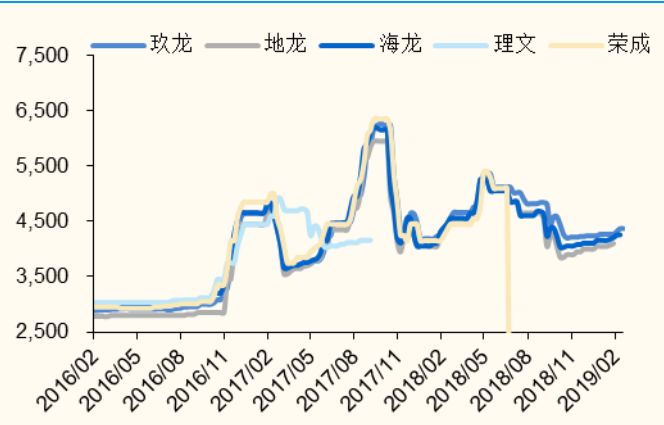
单位: ¥/t



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)

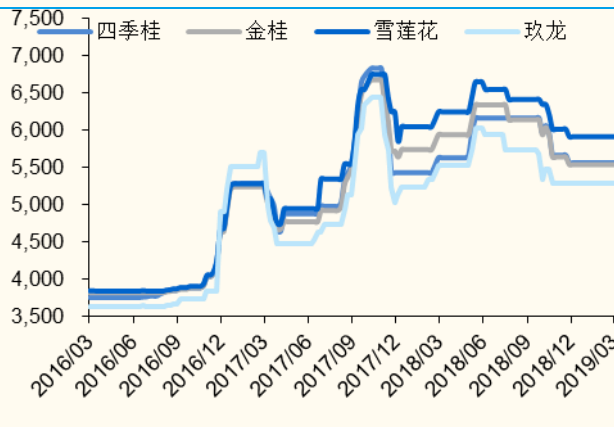
单位: ¥/t



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)

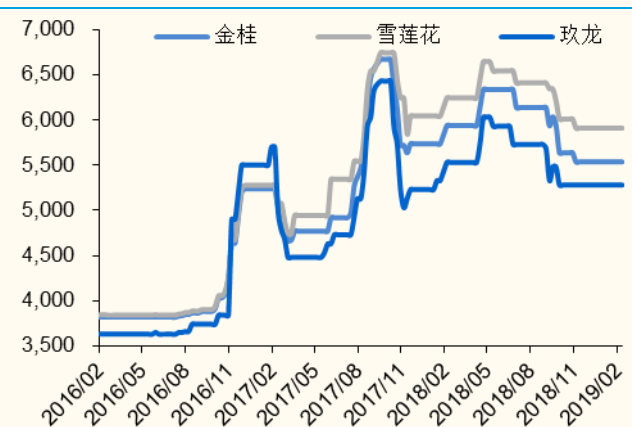
单位: ¥/t



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 0.09%/0.09%/0.09%，价格月度环比变动 0.09%/-0.04%/-10.20%。

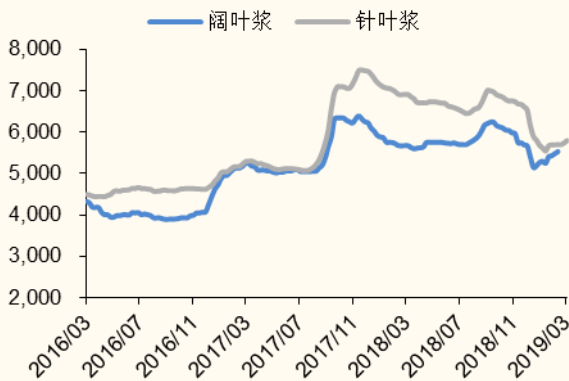
图表 52: 进口纸浆及废纸价格上周变动 (单位: 元/吨)

| 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 | (0.61%)    | 1.56%      | (12.32%)   |
| 美废 | 0.09%      | 0.09%      | (7.57%)    |
| 日废 | 0.09%      | (0.04%)    | 14.66%     |
| 欧废 | 0.09%      | (10.20%)   | 9.92%      |

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)

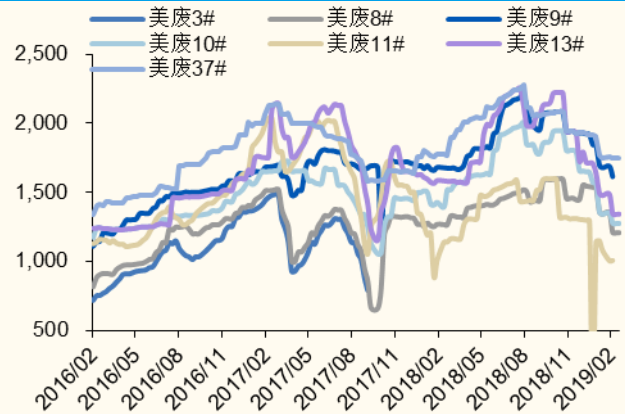
单位: ¥/t



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)

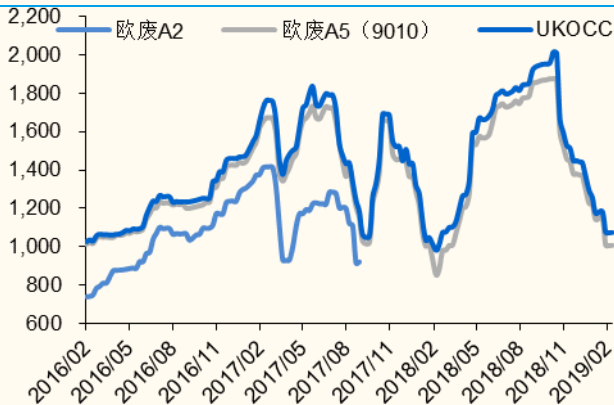
单位: ¥/t



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)

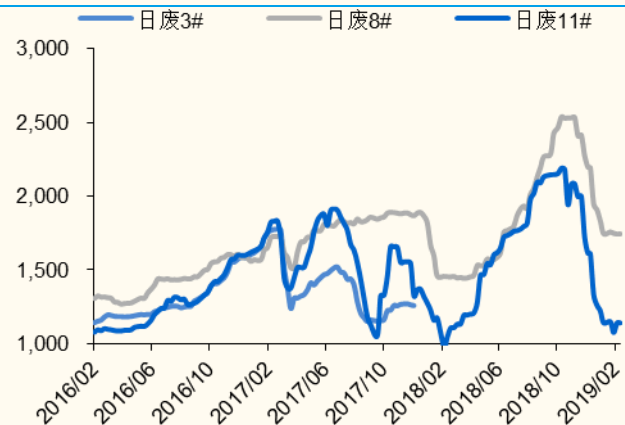
单位: ¥/t



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 2.71%/-2.00%/1.30%/0.00%，月度价格同比变动 8.35%/-1.89%/1.29%/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  | 2.71           | 2.71           | 8.35           |
| 废书本纸 | (2.00)         | (2.00)         | (1.89)         |
| 废铜版纸 | 1.30           | 1.30           | 1.29           |
| 旧报纸  | 0.00           | 0.00           | 0.00           |

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)

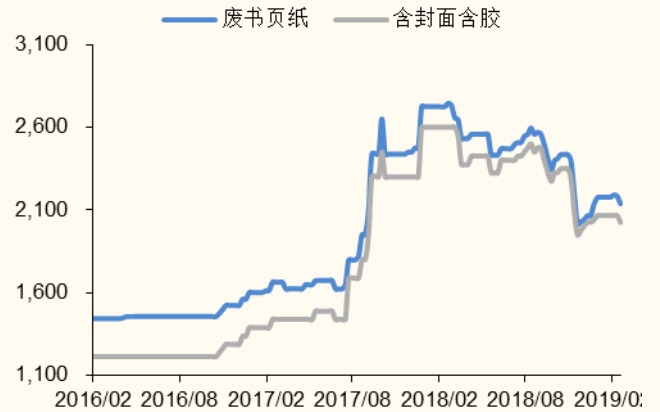
单位: ¥/t



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)

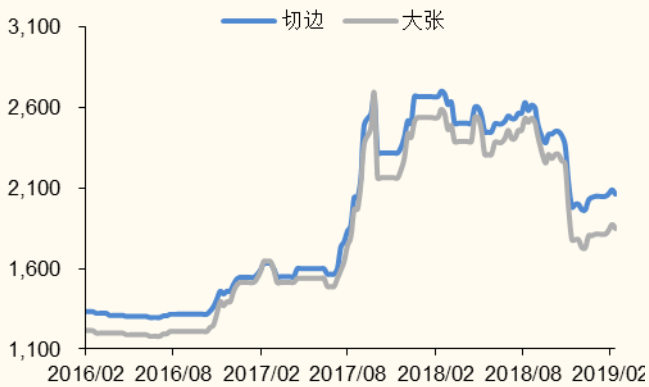
单位: ¥/t



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)

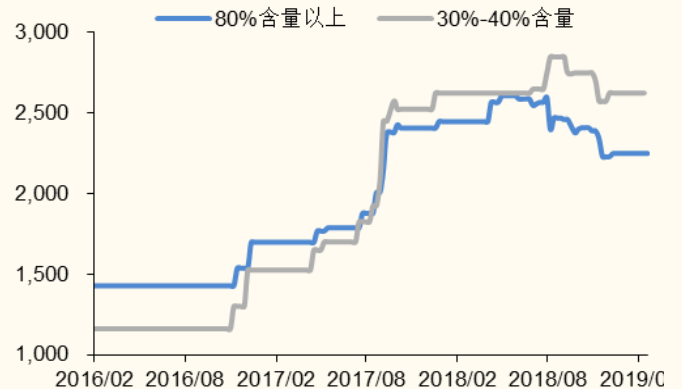
单位: ¥/t



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

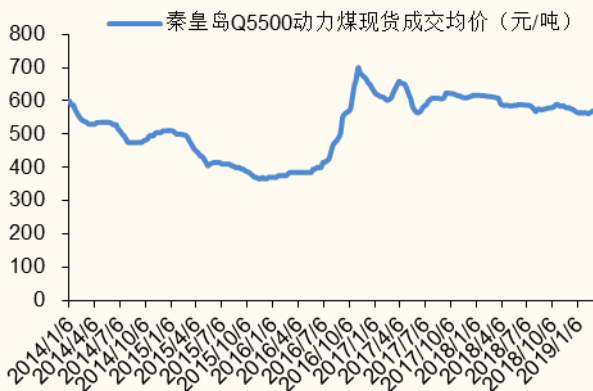


来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

附录十、能源数据监测

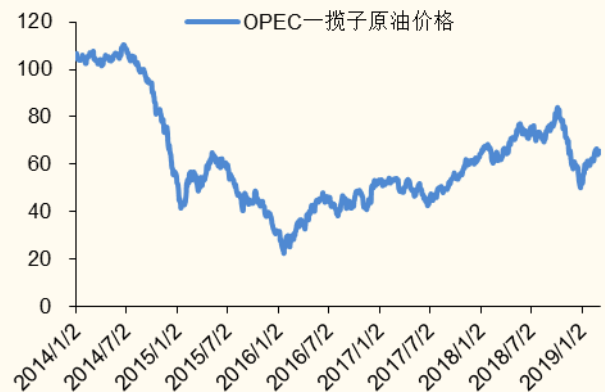
- 动力煤价格略有上升, 原油价格小幅上升。截至2019年2月25日, 秦皇岛 Q5500 动力煤现货成交均价为 569 元/吨, 相较上周上升 4 元/吨。截至2019年2月28日, 原油价格小幅下跌, OPEC 一揽子原油价格为 65.28 美元/桶。

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