

轻工制造行业周报（20190318-20190324）

聚焦轻工 19 年 Q1 前瞻：预计家居行业迎来全年业绩低点，造纸持续承压，包装保持平稳

推荐（维持）

- ❖ 聚焦轻工 19 年一季报前瞻，预计家居行业迎来全年业绩增速低点：预计 Q1 行业增长普遍降速，家居和造纸行业普遍迎来全年业绩低点，持续关注下半年交房回暖带来的家居消费回暖。
- ❖ 造纸行业由于需求平淡及行业龙头企业价格同盟松动导致 18 年 Q4 以来纸价下跌，19 年 Q1 纸价相对低位，木浆成本因为库存原因，企业仍在使用高价库存木浆，工业纸企业盈利大幅回落，生活用纸细分子行业业绩保持平稳。家居行业 2018 年以来面临地产下行和竞争加剧的双重压力，预计 Q1 单季度承压，预计 Q1 将迎来全年业绩低点。印刷包装和文娱板块业绩稳中有升，细分子行业龙头表现明显优于行业整体，建议关注各细分领域竞争优势明晰的龙头企业。
- ❖ 造纸行业：受限于纸价疲弱，工业纸行业业绩略低于预期，生活用纸行业保持平稳。关注太阳纸业、中顺洁柔、山鹰纸业。预计 2019 年 Q1 利润及同比增速为：太阳纸业(3.08-3.58 亿元，-50%--42%)，中顺洁柔(1.13-1.18 亿元，15%-20%)，山鹰纸业(3.63-3.94 亿元，-40%--35%)。
- ❖ 家居行业：终端竞争趋向激烈，地产下行双重影响因素持续显现。Q1 单季度收入增速保持低迷，预计行业将迎来全年业绩低点，优选在细分领域具有独特竞争优势以及整装渠道具有优势的龙头企业。预计 2019 年 Q1 利润及增速为：欧派家居(0.74-0.77 亿元，0%-5%)，索菲亚(0.98-1.08 亿元，-5%-5%)，尚品宅配(-0.33--0.36 亿元，同比减亏 0-10%)，曲美家居(0.36-0.39 亿元，30%-40%)，好莱客(0.39-0.43 亿元，10%-20%)，顾家家居(2.95-3.09 亿元，10%-15%)，金牌厨柜(0.19-0.20 亿元，0%-10%)，我乐家居(0.04 亿元，同比扩大亏幅 0-5%)，喜临门(0.59-0.64 亿元，10%-20%)，惠达卫浴(0.49-0.54 亿元，10%-20%)，志邦家居(0.30 亿元，0%)，帝欧家居(0.57 亿元，30%)，荣泰健康(0.79-0.82 亿元，35%-40%)，欧普照明(0.77 亿元，10%)，美凯龙(0.35-0.36 亿元，20%-25%)。
- ❖ 印刷包装龙头及文娱行业业绩稳中有升，细分子行业龙头优势明晰：印刷包装行业预计 2019 年 Q1 利润及增速为：裕同科技(1.74-1.81 亿元，25%-30%)，劲嘉股份(2.66-2.77 亿元，25%-30%)，合兴包装(0.59-0.62 亿元，20%-25%)。文娱行业，持续关注细分子行业龙头晨光文具和周大生。预计 2018 年度利润及增速为：晨光文具(2.46-2.56 亿元，20%-25%)，周大生(1.93-2.01 亿元，20%-25%)。
- ❖ 公司重要公告及行业动态：飞亚达：公司发布 2018 年年度报告，全年实现营业收入 33.46 亿元，同比增长 1.63%，实现归母净利润 1.4 亿元，同比增长 31.11%。顶固集创：公司于近日收到国家知识产权局颁发的关于折叠门衣柜的专利证书。晨鸣纸业：公司将于 2019 年 3 月 18 日对优先股股东进行派息，每股税前发放现金股息人民币 4.36 元。集友股份：公司发布 2018 年年度报告，全年实现营业收入 4.58 亿元，同比增长 96%，实现归母净利润 1.15 亿元，同比增长 16.39%。东港股份：公司发布 2018 年年度报告，全年实现营业收入 15.46 亿元，同比增长 8.13%，实现归母净利润 2.57 亿元，同比增长 10.63%。
- ❖ 行业及上游重要原料数据：（1）本周原材料木浆价格内盘、外盘均较上周小幅下跌；美废 8 号、11 号价格较上周持平，国废黄板纸价格较上周下跌；双标纸价格较上周小幅上涨，箱板纸、瓦楞纸、白板纸价格较上周下跌，其他机制纸价格与上周持平；木浆：国内纸浆库存青岛港 2 月 1210 千吨，较 1 月上涨 200 千吨；保定港 2 月 59.52 千吨，较 1 月下跌 10.54 千吨；常熟港 2 月 697 千吨，较 1 月上涨 107 千吨。（2）家具行业：原材料价格基本持平；（3）印刷包装业：铝本周价格小幅上涨；镀锡薄板本周价格小幅下跌。
- ❖ 风险提示：宏观经济下行导致需求不振，造纸及家居行业格局重大。

华创证券研究所

证券分析师：郭庆龙

电话：010-63214658

邮箱：guoqinglong@hcyjs.com

执业编号：S0360518100001

证券分析师：董广阳

电话：021-20572598

邮箱：dongguangyang@hcyjs.com

执业编号：S0360518040001

证券分析师：陈梦

电话：010-66500831

邮箱：chenmeng1@hcyjs.com

执业编号：S0360518110002

联系人：葛文欣

电话：010-63215669

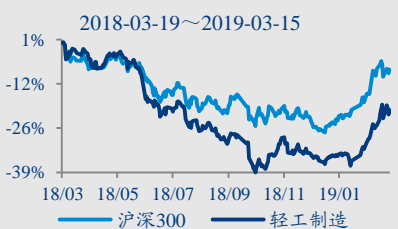
邮箱：gewenxin@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	125	3.48
总市值(亿元)	8,055.76	1.32
流通市值(亿元)	5,386.72	1.22

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		17.69	20.37	-17.02
相对表现		5.52	4.86	-9.35



相关研究报告

《轻工制造行业周报（20190218-20190222）：紧盯地产链优质标的，看好 19 年下半年终端交房，渠道管理能力是核心选股标准》

2019-02-25

《轻工制造行业周报（20190225-20190301）：持续推荐家居板块，关注欧派家居、欧普照明、帝欧家居、惠达卫浴》

2019-03-03

《轻工制造行业周报（20190304-20190308）：持续推荐家居板块，关注欧派家居、欧普照明、帝欧家居、惠达卫浴》

2019-03-10

目录

一、持续坚定推家居，分析市场到底在担心什么？提示关注欧派、欧普、帝欧、惠达.....	4
二、本周轻工行业跑赢大盘，造纸板块涨幅最大.....	6
三、行业基本数据.....	7
（一）造纸行业数据.....	7
（二）家具行业数据.....	10
（三）印刷包装行业数据.....	10
四、公司重要公告及行业新闻.....	11
（一）公司公告.....	11
（二）行业新闻.....	11
（三）解禁限售股份情况.....	11
五、风险提示.....	11

图表目录

图表 1: 315 终端促销活动.....	4
图表 2: 本周市场涨跌幅.....	6
图表 3: 年初至今市场涨跌幅.....	6
图表 4: 轻工行业本周涨幅榜前五名.....	6
图表 5: 轻工行业本周跌幅榜前五名.....	6
图表 6: 双铜纸价格及毛利空间测算.....	7
图表 7: 双胶纸价格及毛利空间测算.....	7
图表 8: 白卡纸价格及毛利空间测算.....	7
图表 9: 箱板纸价格及毛利空间测算.....	7
图表 10: 瓦楞纸标杆价格.....	8
图表 11: 白板纸标杆价格.....	8
图表 12: 生活用纸标杆价格.....	8
图表 13: 新闻纸标杆价格.....	8
图表 14: 针叶浆市场价、国际价.....	8
图表 15: 阔叶浆市场价、国际价.....	8
图表 16: 本色浆市场价、国际价.....	9
图表 17: 化机浆市场价、国际价.....	9
图表 18: 废纸价格.....	9
图表 19: 动力煤价格.....	9
图表 20: 溶解浆价格.....	9
图表 21: 人造板价格.....	10
图表 22: 商品房销售面积.....	10
图表 23: 铝价格.....	10
图表 24: 镀锡薄板价格.....	10
图表 25: 解禁限售情况.....	11

一、聚焦轻工 19 年 Q1 前瞻：预计家居行业迎来全年业绩低点，造纸持续承压，包装保持平稳

聚焦轻工 19 年一季报前瞻，预计家居行业迎来全年业绩增速低点：预计 Q1 行业增长普遍降速，家居和造纸行业普遍迎来全年业绩低点，持续关注下半年交房回暖带来的家居消费回暖。造纸行业由于需求平淡及行业龙头企业价格同盟松动导致 18 年 Q4 以来纸价下跌，19 年 Q1 纸价相对低位，木浆成本因为库存原因，企业仍在使用高价库存木浆，工业纸企业盈利大幅回落，生活用纸细分子行业业绩保持平稳。家居行业 2018 年以来面临地产下行和竞争加剧的双重压力，预计 Q1 单季度承压，预计 Q1 将迎来全年业绩低点。印刷包装和文娱板块业绩稳中有升，细分子行业龙头表现明显优于行业整体，建议关注各细分领域竞争优势明晰的龙头企业。

造纸行业：受限于纸价疲弱，工业纸行业业绩略低于预期，生活用纸行业保持平稳。关注太阳纸业、中顺洁柔、山鹰纸业。预计 2019 年 Q1 利润及同比增速为：太阳纸业(3.08-3.58 亿元, -50%--42%)，中顺洁柔(1.13-1.18 亿元, 15%-20%)，山鹰纸业(3.63-3.94 亿元, -40%--35%)。

家居行业：终端竞争趋向激烈，地产下行双重影响因素持续显现。Q1 单季度收入增速保持低迷，预计行业将迎来全年业绩低点，优选在细分领域具有独特竞争优势以及整装渠道具有优势的龙头企业。预计 2019 年 Q1 利润及增速为：欧派家居(0.74-0.77 亿元, 0%-5%)，索菲亚(0.98-1.08 亿元, -5%-5%)，尚品宅配(-0.33--0.36 亿元, 同比减亏 0-10%)，曲美家居(0.36-0.39 亿元, 30%-40%)，好莱客(0.39-0.43 亿元, 10%-20%)，顾家家居(2.95-3.09 亿元, 10%-15%)，金牌厨柜(0.19-0.20 亿元, 0%-10%)，我乐家居(0.04 亿元, 同比扩大亏幅 0-5%)，喜临门(0.59-0.64 亿元, 10%-20%)，惠达卫浴(0.49-0.54 亿元, 10%-20%)，志邦家居(0.30 亿元, 0%)，帝欧家居(0.57 亿元, 30%)，荣泰健康(0.79-0.82 亿元, 35%-40%)，欧普照明(0.77 亿元, 10%)，美凯龙(0.35-0.36 亿元, 20%-25%)。

印刷包装龙头及文娱行业业绩稳中有升，细分子行业龙头优势明晰：印刷包装行业预计 2019 年 Q1 利润及增速为：裕同科技(1.74-1.81 亿元, 25%-30%)，劲嘉股份(2.66-2.77 亿元, 25%-30%)，合兴包装(0.59-0.62 亿元, 20%-25%)。文娱行业，持续关注细分子行业龙头晨光文具和周大生。预计 2018 年度利润及增速为：晨光文具(2.46-2.56 亿元, 20%-25%)，周大生(1.93-2.01 亿元, 20%-25%)。

图表 1：华创轻工 2019Q1 前瞻

【华创轻工郭庆龙团队】轻工行业 2019 年 Q1 业绩预期												
公司	股票代码	市值 (亿)	18 年 Q1 收入 (亿元)	19 年 Q1 收入预期值		18 年 Q1 利润 (百万元)	19 年 Q1 利润预期值		PE			
				19 年 Q1 收入	19 年 Q1 收入预		19 年 Q1 利润端	19 年 Q1 利润预计	18E	19E	20E	
家居												
欧派家居	603833	447.5	19.1	0% - 5%	19.1 - 20.0	73.6	0% - 5%	73.6 - 77.2	27.4	23.5	19.5	
索菲亚	002572	200.5	12.4	0% - 5%	12.4 - 13.1	103.1	-5% - 5%	97.9 - 108.2	18.4	16.8	14.8	
尚品宅配	300616	164.3	11.0	10% - 15%	12.1 - 12.7	(33.0)	0% - 10%	-33.0 - -36.3	31.2	25.0	20.8	
曲美家居	603818	39.9	3.9	25% - 30%	4.9 - 5.1	28.0	30% - 40%	36.4 - 39.2	24.3	10.5	9.2	
好莱客	603898	60.0	3.4	5% - 10%	3.6 - 3.8	35.5	10% - 20%	39.1 - 42.6	13.1	11.1	9.1	
顾家家居	603816	249.5	18.5	10% - 15%	20.4 - 21.3	268.4	10% - 15%	295.3 - 308.7	24.4	20.1	16.8	
金牌厨柜	603180	53.0	2.6	0% - 10%	2.6 - 2.9	18.6	0% - 10%	18.6 - 20.4	24.9	20.8	17.8	
我乐家居	603326	25.6	1.5	10% - 10%	1.7 - 1.7	(3.9)	-5% - 0%	-3.7 - -3.9	24.5	20.0	17.1	
喜临门	603008	41.9	8.9	10% - 20%	9.8 - 10.7	53.4	10% - 20%	58.7 - 64.0	11.2	9.4	8.1	
惠达卫浴	603385	39.2	6.5	0% - 10%	6.5 - 7.2	44.7	10% - 20%	49.1 - 53.6	15.7	13.1	11.2	
志邦股份	603801	48.3	3.9	-5% - 0%	3.7 - 3.9	30.2	0% - 0%	30.2 - 30.2	15.3	12.8	10.9	
帝欧家居	002798	87.4	7.6	25% - 35%	9.5 - 10.2	44.2	30% - 30%	57.4 - 57.4	24.9	19.2	14.8	
荣泰健康	603579	50.9	6.0	25% - 25%	7.5 - 7.5	58.3	35% - 40%	78.6 - 81.6	20.4	15.9	12.7	
欧普照明	603515	258.7	14.8	10% - 10%	16.3 - 16.3	70.2	10% - 10%	77.2 - 77.2	29.8	24.3	20.2	
美凯龙	601828	434.3	28.9	20% - 25%	34.7 - 36.1	1182.3	20% - 25%	1418.8 - 1477.9	9.7	8.0	5.8	
造纸												
太阳纸业	002078	189.2	50.4	-	-	616.7	-50% - -42%	308.4 - 357.7	7.8	9.2	8.0	
中顺洁柔	002511	112.2	12.2	20% - 20%	14.7 - 14.7	98.6	15% - 20%	113.3 - 118.3	26.2	20.9	17.3	
晨鸣纸业	000488	203.0	72.4	-	-	782.5	-20% - -25%	-	5.4	6.0	5.4	
山鹰纸业	600567	185.7	54.2	-	-	605.4	-40% - -35%	363.2 - 393.5	6.3	7.8	7.1	
华泰股份	600308	59.9	36.8	-	-	167.1	0% - 10%	167.1 - 183.8	7.1	6.4	5.6	
印刷包装												
裕同科技	002831	231.0	16.1	25% - 25%	20.2 - 20.2	139.3	25% - 30%	174.1 - 181.1	24.6	19.7	16.2	
劲嘉股份	002191	152.9	8.1	13% - 15%	9.2 - 9.4	212.7	25% - 30%	265.9 - 276.5	21.1	17.2	13.7	
合兴包装	002228	64.1	20.2	-	-	49.2	20% - 25%	59.0 - 61.5	13.2	19.5	16.2	
文娱类												
晨光文具	603899	308.2	18.4	30% - 30%	23.9 - 23.9	204.6	20% - 25%	245.6 - 255.8	38.3	30.2	23.6	
周大生	002867	155.9	9.4	20% - 25%	11.3 - 11.7	160.5	20% - 25%	192.6 - 200.7	19.7	16.1	12.9	

资料来源：wind，华创证券预测

预测理由：

欧派家居：定制家具终端竞争加剧，终端交房情况 Q1 仍处于疲弱状态，公司整装渠道优势明晰；

索菲亚：定制家具终端竞争持续，衣柜行业消费者高认知度持续；

尚品宅配：信息化优势明晰，整装云持续投入描绘大整装图景；

志邦股份：定制家具终端竞争持续，橱柜衣柜共同发力；

曲美家居：传统业务保持稳定，海外收购渐次融入公司；

好莱客：定制家具终端竞争持续，衣柜稳步推进，橱柜新品类渐次展开；

金牌橱柜：定制家具终端竞争持续，大宗业务快速发展；

我乐家居：定制家具终端竞争加剧，终端交房情况 Q1 仍处于疲弱状态；

顾家家居：软体家具龙头地位稳固，海外业务贸易战压力有所缓和；

喜临门：软体家具终端平稳发展，行业竞争格局稳定；

帝欧家居：瓷砖工程单放量快速，供应链优势明显；

惠达卫浴：瓷砖卫浴企业终端经营稳定，整装卫浴整装待发；

荣泰健康：按摩椅行业龙头企业，竞争优势稳固；

欧普照明：渠道管理奠基竞争优势，照明行业龙头企业；

美凯龙：大类家居行业终端经营稳定，头部卖场地位凸显；

太阳纸业：造纸行业由于需求平淡及行业龙头企业价格同盟松动导致 18 年 Q4 以来纸价下跌，19 年 Q1 吨纸盈利相对低位；

山鹰纸业：箱板纸价格有所反弹，外废进口量成核心观察点；

中顺洁柔：生活用纸龙头企业，渠道产能同步推进；

华泰股份：造纸行业由于需求平淡及行业龙头企业价格同盟松动导致 18 年 Q4 以来纸价下跌，19 年 Q1 纸价相对低位；

晨鸣纸业：造纸行业由于需求平淡及行业龙头企业价格同盟松动导致 18 年 Q4 以来纸价下跌，19 年 Q1 纸价相对低位；

裕同科技：受益于消费电子产业链回暖；

劲嘉股份：烟草产业链包装头部企业，经营稳健；

合兴包装：包装行业下游总体稳定，客户稳定度高；

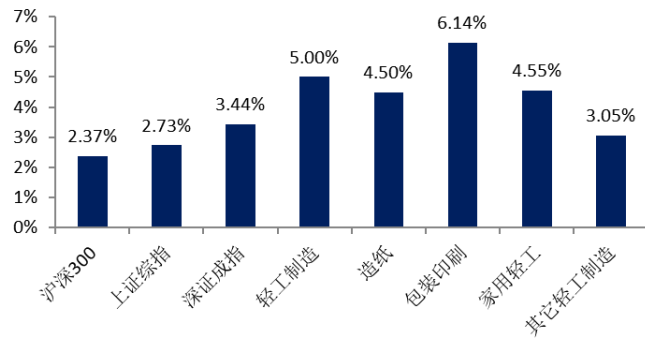
晨光文具：文具行业龙头产品细分领域龙头竞争优势明晰；

周大生：高渠道盈利奠基渠道扩张，细分行业龙头优势清晰。

二、本周轻工行业跑赢大盘，包装印刷板块涨幅最大

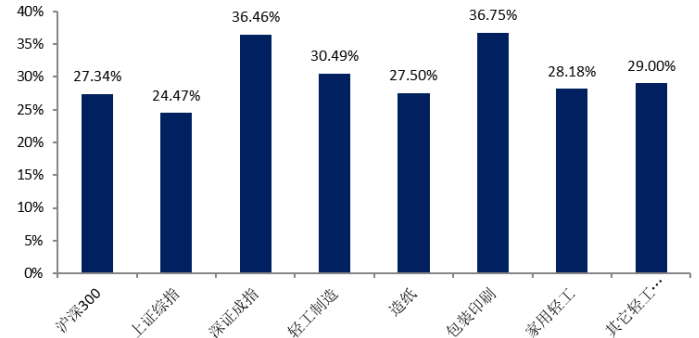
本周轻工制造行业指数上涨 5%，上证综指上涨 2.73%，轻工行业跑赢大盘。在各子板块中，包装印刷板块表现最好，上涨 6.14%，其它轻工制造表现最差，上涨 3.05%。年初至今，轻工制造行业上涨 30.49%，上证综指上涨 24.47%，轻工行业跑赢大盘。在各子板块中，包装印刷涨幅最大，上涨 36.75%，其它轻工制造涨幅最小，上涨 27.5%。

图表 2: 本周市场涨跌幅



资料来源: wind, 华创证券

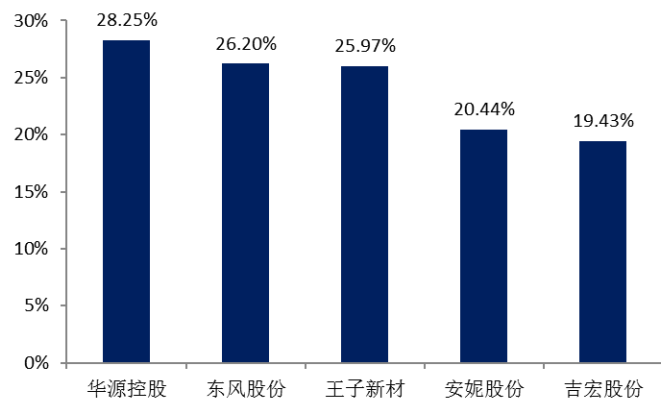
图表 3: 年初至今市场涨跌幅



资料来源: wind, 华创证券

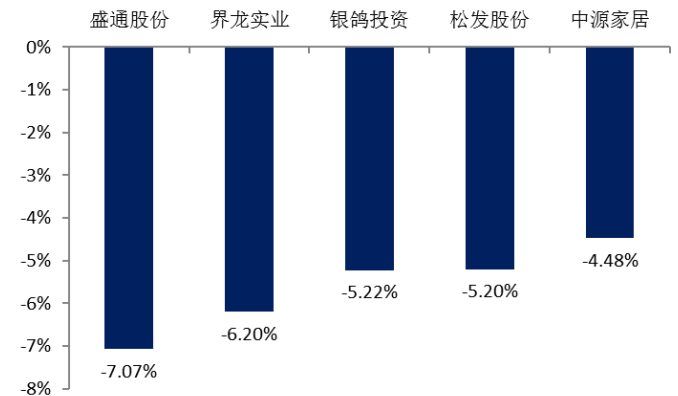
上周轻工制造行业涨幅前五为华源控股 (28.25%)、东风股份 (26.2%)、王子新材 (25.97%)、安妮股份 (20.44%)、吉宏股份 (19.43%); 跌幅前五为盛通股份 (-7.07%)、界龙实业 (-6.2%)、银鸽投资 (-5.22%)、松发股份 (-5.2%)、中源家居 (-4.48%)。

图表 4: 轻工行业本周涨幅榜前五名



资料来源: wind, 华创证券

图表 5: 轻工行业本周跌幅榜前五名



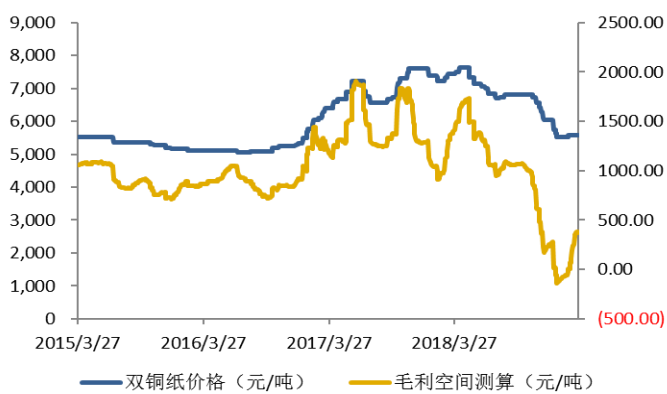
资料来源: wind, 华创证券

三、行业基本数据

(一) 造纸行业数据

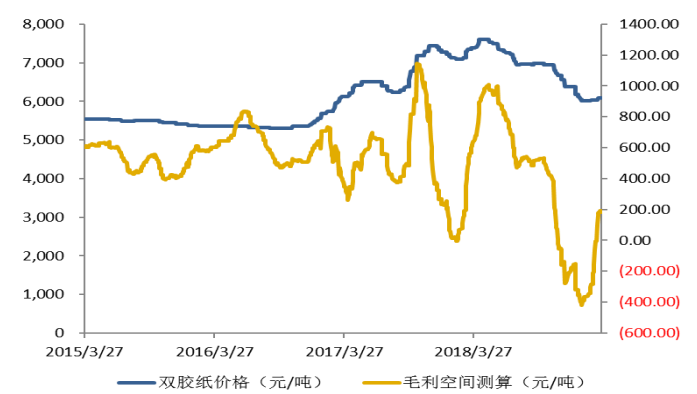
木浆: 本周针叶浆内盘 5647 元/吨, 较上周下跌 56 元/吨; 外盘 723 美元/吨, 较上周上涨 6 美元/吨; 阔叶浆内盘 5521 元/吨, 较上周下跌 54 元/吨; 外盘 701 美元/吨, 较上周上涨 10 美元/吨; 化机浆 4608 元/吨, 较上周持平。国内外价差 (国内-国外) 针叶浆为 808 元/吨, 阔叶浆为 830 元/吨。**废纸:** 本周美废 8 号 180 美元/吨, 较上周持平; 美废 11 号 134 美元/吨, 较上周持平; 国废黄板纸 2352 元/吨, 较上周下跌 16 元/吨。**机制纸:** 双铜纸标杆价格 5583 元/吨, 较上周持平; 毛利空间 378 元/吨, 同比上涨 5 元/吨。双胶纸标杆价格 6083 元/吨, 较上周持平; 毛利空间 184 元/吨, 较上周上涨 2 元/吨。白卡纸标杆价格 5043 元/吨, 较上周持平; 毛利空间-514 元/吨, 较上周上涨 16 元/吨。箱板纸标杆价格 5043 元/吨, 较上周上涨 500 元/吨; 毛利空间 943 元/吨, 较上周上涨 457 元/吨。瓦楞纸标杆价格 4427 元/吨, 较上周上涨 632 元/吨; 白板纸标杆价格 4338 元/吨, 较上周下跌 50 元/吨; 生活用纸标杆价格 8000 元/吨, 较上周持平; 新闻纸标杆价格 6100 元/吨, 较上周持平。

图表 6: 双铜纸价格及毛利空间测算



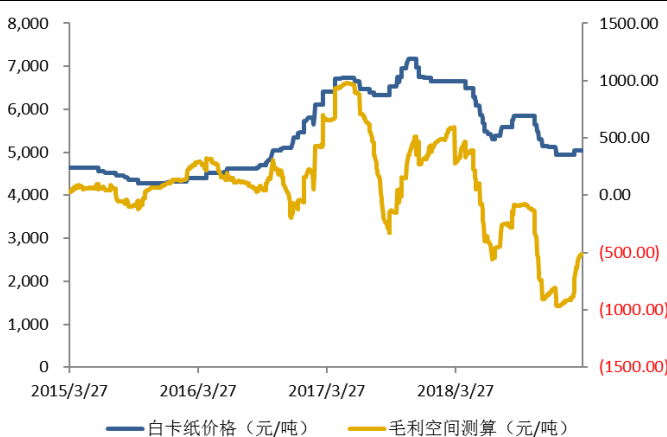
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 7: 双胶纸价格及毛利空间测算



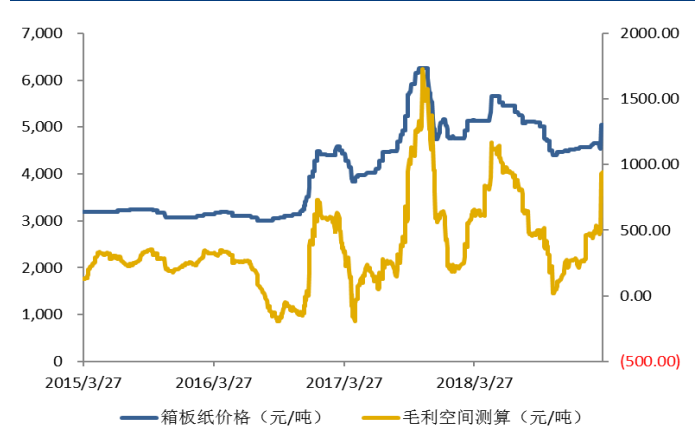
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 8: 白卡纸价格及毛利空间测算



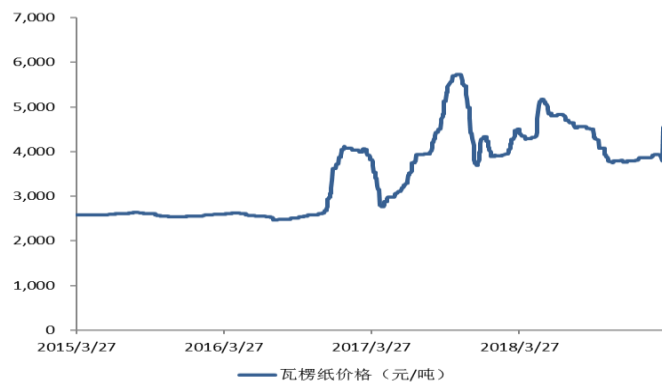
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 9: 箱板纸价格及毛利空间测算



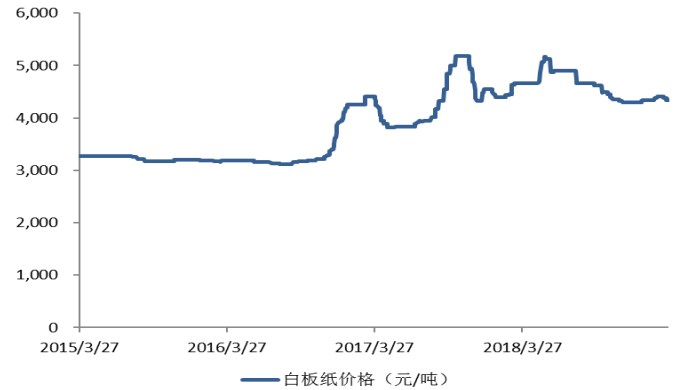
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 10: 瓦楞纸标杆价格



资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 11: 白板纸标杆价格



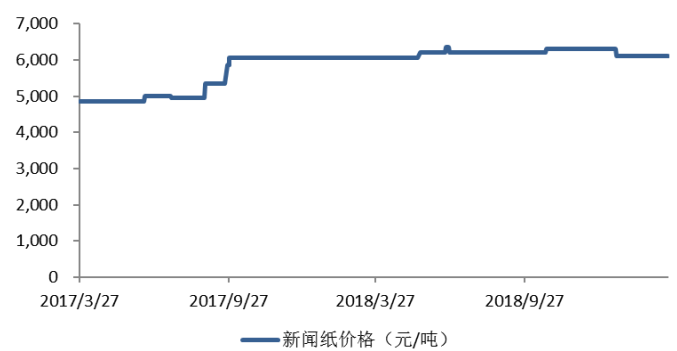
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 12: 生活用纸标杆价格



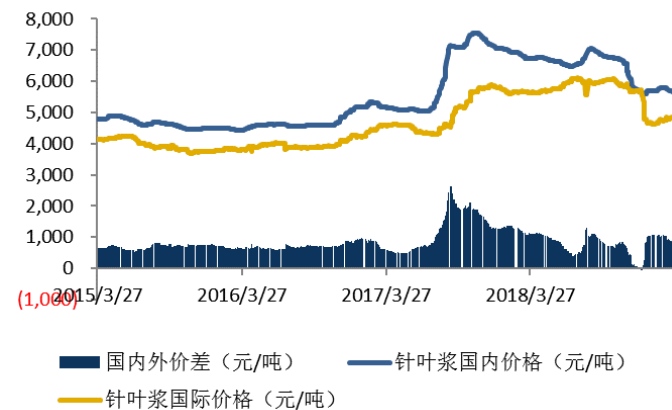
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 13: 新闻纸标杆价格



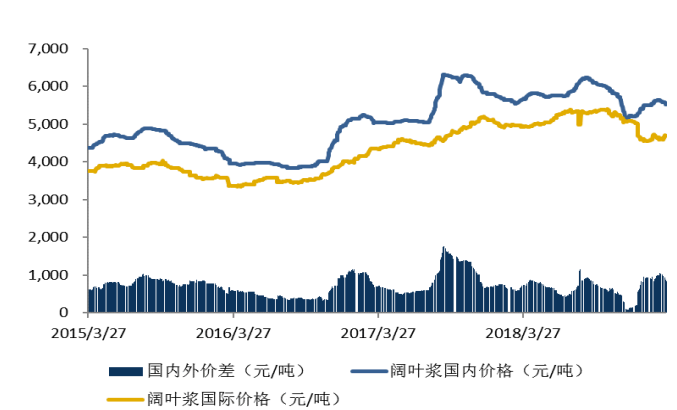
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 14: 针叶浆市场价、国际价



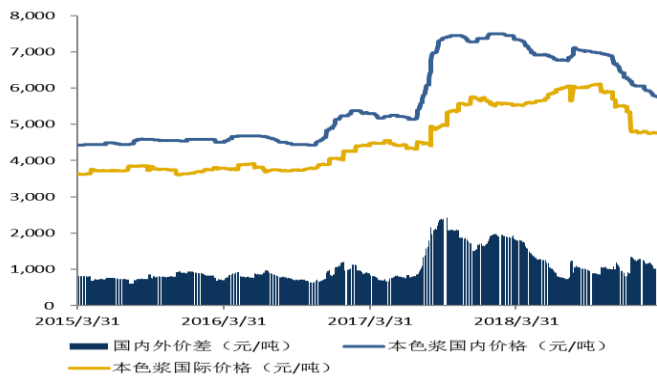
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 15: 阔叶浆市场价、国际价



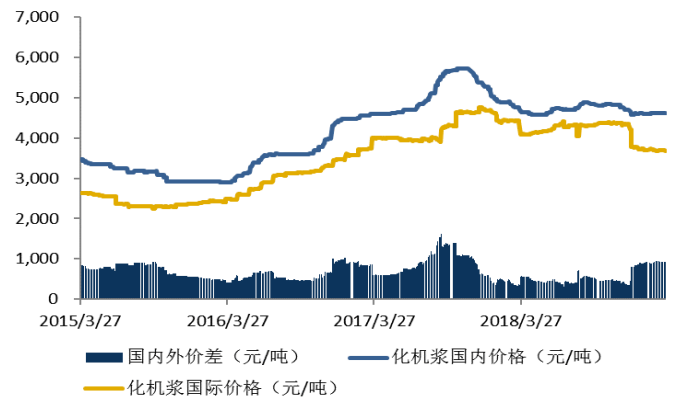
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 16: 本色浆市场价、国际价



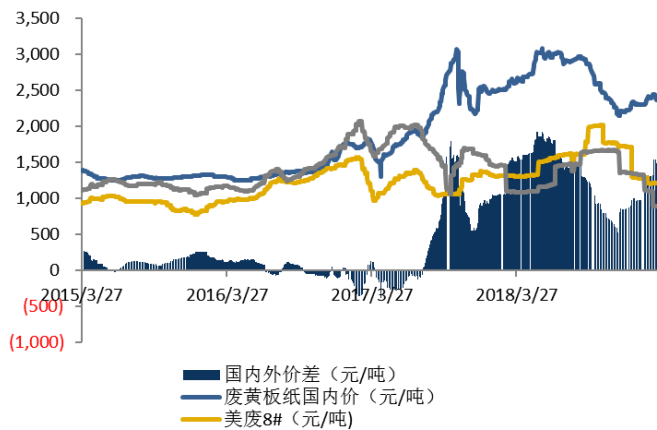
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 17: 化机浆市场价、国际价



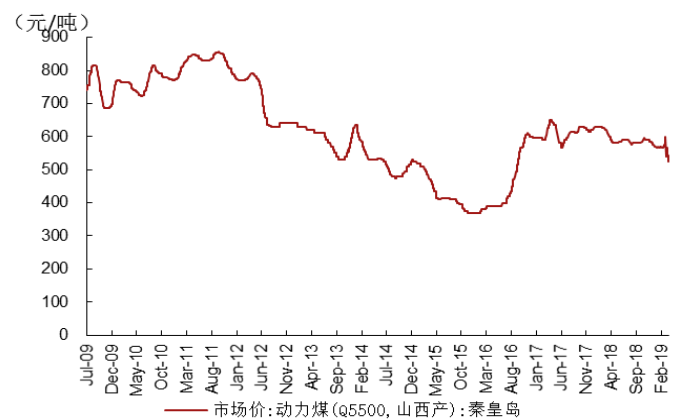
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 18: 废纸价格



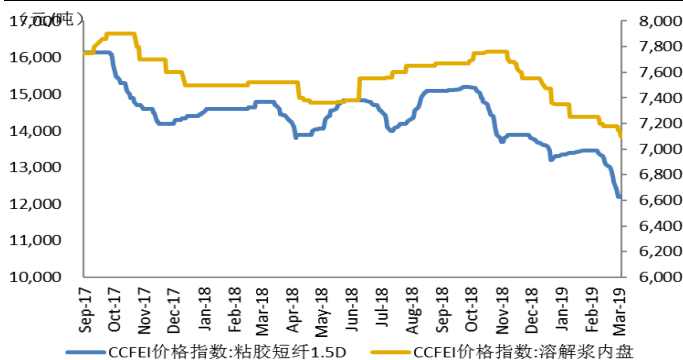
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 19: 动力煤价格



资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 20: 溶解浆价格

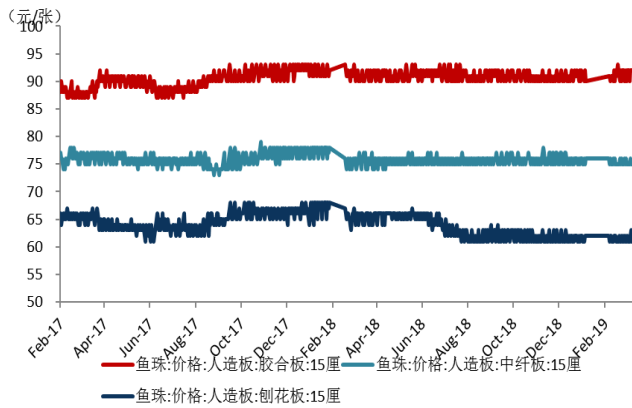


资料来源: wind, 华创证券

(二) 家具行业数据

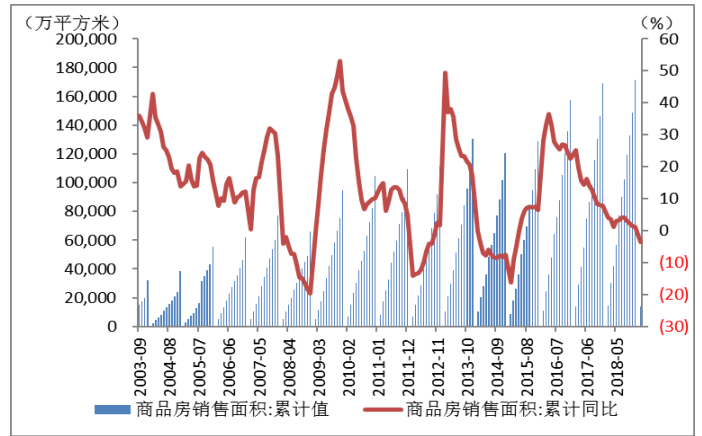
胶合板 (15 厘米) 本周价格 92 元/张, 较上周上涨 2 元/张; 中纤板 (15 厘米) 本周价格 75 元/张, 较上周持平; 刨花板 (15 厘米) 本周价格 61 元/张, 较上周持平。

图表 21: 人造板价格



资料来源: wind, 华创证券

图表 22: 商品房销售面积



资料来源: wind, 华创证券

(三) 印刷包装行业数据

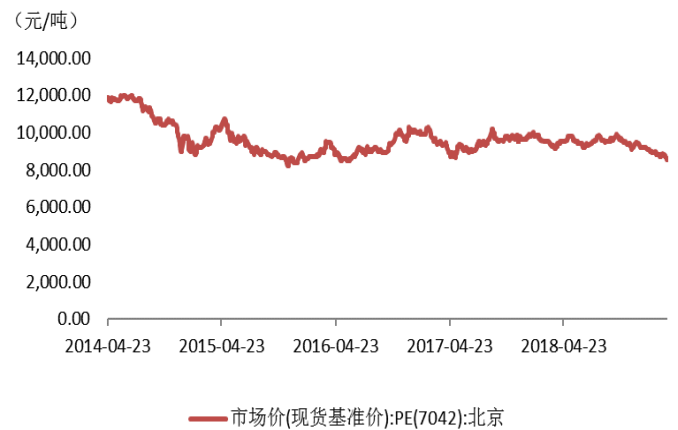
铝本周价格 13745 元/张, 较上周上涨 150 元/吨; 镀锡薄板本周价格 8620 元/张, 较上周下跌 30 元/吨。

图表 23: 铝价格



资料来源: wind, 华创证券

图表 24: 镀锡薄板价格



资料来源: wind, 华创证券

四、公司重要公告及行业新闻

(一) 公司公告

(1) 山鹰纸业: 公司发布 2018 年年度报告, 全年实现营业收入 243.67 亿元, 同比增长 39.48%, 实现归母净利润 32.04 亿元, 同比增长 59.04%。

(2) 东风股份: 公司发布 2018 年年度报告, 全年实现营业收入 33.28 亿元, 同比增长 18.76%, 实现归母净利润 7.48 亿元, 同比增长 14.69%。

(3) 海顺新材: 1) 公司发布 2018 年年度报告, 全年实现营业收入 5.07 亿元, 同比增长 35.03%, 实现归母净利润 6,616.51 万元, 同比增长 0.54%。2) 公司发布 2019 年第一季度业绩预告: 预计实现归母净利润 1,582 万元-1,898 万元。

(4) 大亚圣象: 公司发布 2018 年年度报告, 全年实现营业收入 72.61 亿元, 同比增长 3.02%, 实现归母净利润 7.25 亿元, 同比增长 9.95%。

(5) 康欣新材: 公司发布 2018 年年度报告, 全年实现营业收入 22.90 亿元, 同比增长 25.93%, 实现归母净利润 4.68 亿元, 同比增长 0.27%。

(二) 行业新闻

1、2018 年家居行业业绩增速整体下滑, 这在部分上市公司中也有体现。对比 2017-2018 年第一至第三季度的营业收入增速, 除了尚品宅配前两个季度以及欧派第一季度保持正增长外, 其他几家企业的增速都在减缓。(腾讯网)

2、2017 年世界厨房家具产值约为 518 亿美元(约 3472 亿元), 约占世界家具总产量的 12%, 同比增加 5%。根据预测, 到 2022 年, 全球厨房家具贸易额预计将达到 75 亿美元(约 502.7 亿元)。2017 年, 全球约 210 万套厨房家具交易。(中研网)

3、2018 年 1-5 月, 全国建材家居景气指数(BHI)一路攀升, 5 月份 BHI 为 104.38, 环比上涨 2.27 点, 同比上涨 7.35 点。(中研网)

(三) 解禁限售股份情况

图表 25: 解禁限售情况

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁收益	变动前(万股)			变动后(万股)			解禁股份类型
					总股本	流通A股	占比(%)	总股本	流通A股	占比(%)	
002751.SZ	易尚展示	43550	398.6737	-26.36843	15460.0613	10044.9719	64.97369	15460.0613	10443.6456	67.55242	定向增发机构配售股份
002014.SZ	永新股份	43570	1497.9049	-10.75759	50361.6724	48618.4645	96.53862	50361.6724	50116.3694	99.51292	定向增发机构配售股份
000815.SZ	美利云	43577	37846.3035	76.07004	69526.3035	31680	45.56549	69526.3035	69526.3035	100	定向增发机构配售股份
002752.SZ	昇兴股份	43577	57349.8604		83318.0519	17023.9515	20.43249	83318.0519	74373.8119	89.26494	首发原股东限售股份
603600.SH	永艺股份	43577	5000	-2.826898	30268.76	25107.504	82.94857	30268.76	30107.504	99.46725	定向增发机构配售股份
002565.SZ	顺颖股份	43594	2163.6615	95.28433	70910.4615	68483.6963	96.5777	70910.4615	70647.3578	99.62896	定向增发机构配售股份
300651.SZ	金陵体育	43594	147		7573.34	2487.04	32.83941	7573.34	2634.04	34.78043	首发原股东限售股份
002798.SZ	帝欧家居	43612	15633.0759		38542.5276	15735.1237	40.82535	38542.5276	31368.1996	81.38594	首发原股东限售股份
002799.SZ	环球印务	43626	7312.5		15000	7687.5	51.25	15000	15000	100	首发原股东限售股份

资料来源: 公司公告, 华创证券

五、风险提示

宏观经济下行导致需求不振, 造纸及家居行业格局重大改变。

轻工组团队介绍

组长、首席分析师：郭庆龙

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

分析师：陈梦

北京大学工学硕士。曾任职于民生证券。2018年加入华创证券研究所。

助理研究员：葛文欣

南开大学经济学硕士。2018年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

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

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

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

行业投资评级说明:

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

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

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

免责声明

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

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

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

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

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

华创证券研究所

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