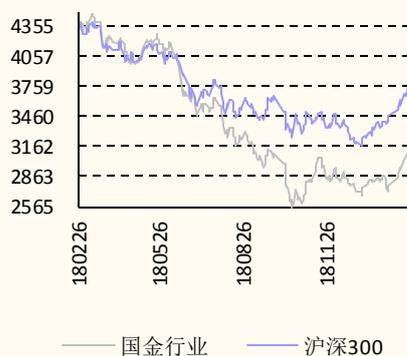


市场数据(人民币)

| | |
|-----------|---------|
| 市场优化平均市盈率 | 18.90 |
| 国金轻工造纸指数 | 3602.26 |
| 沪深300指数 | 3833.80 |
| 上证指数 | 3104.15 |
| 深证成指 | 9879.22 |
| 中小板综指 | 9855.23 |



相关报告

1. 《轻工制造行业策略周报-加热不燃烧制品与电子雾化烟有本质区别》，2019.3.17
2. 《轻工制造行业策略周报-细支烟销量表现强劲，推荐劲嘉股份》，2019.3.10
3. 《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
5. 《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

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

纸价走弱持续利好纸包装板块

行情回顾

- 上周，轻工制造行业跑赢大盘 2.63pct：SW 轻工制造（5.00%）VS 沪深300（2.37%）/中小板指数（1.71%）/创业板（1.88%）；个股周涨幅前五分别为：包装印刷—华源控股（28.25%）、东风股份（26.20%）、王子新材（25.97%）、吉宏股份（19.43%）和劲嘉股份（18.23%）；家用轻工—江山欧派（17.26%）、青岛金王（16.34%）、金牌厨柜（16.20%）、萃华珠宝（15.06%）、和群兴玩具（11.05%）；造纸—安妮股份（20.44%）、恒丰纸业（14.33%）、中闽能源（12.69%）、中顺洁柔（12.55%）和 ST 九有（12.00%）。

本周观点

- **造纸板块：**上周内，包装纸价格继续向下调整，箱板纸和瓦楞纸价格分别下跌 1.35%和 1.21%。短期内我们认为纸价走弱趋势将延续。3月21日，湖南省淘汰落后产能和企业兼并重组工作领导小组办公室公布了《关于2018年湖南省落后产能退出情况的公告（第一批）》。造纸行业名单中共有57家企业，合计退出落后产能73.04万吨，其中沅江市推出产能55.5万吨。目前来看，湖南省内淘汰的造纸产能多以小厂为主，多数企业产能不足2万吨。因此对于整体行业供给和纸价的影响并不大，但在一定程度上却有助于优化造纸行业竞争格局。我们认为，在国家环保高压之下，不仅湖南省全国各造纸大省都将逐步开启落后产能淘汰步伐，远期来看国内成品纸价格后续将维持相对稳定的价格中枢，大型纸企在成本端的优势将进一步支撑其盈利的稳定性。浆纸系方面，上周内木浆价格继续下跌，原材料降价虽不利于文化纸企业维持纸价，但却利好生活用纸企业盈利改善。
- **家用轻工：**国内商品房市场在节后也出现回暖迹象，链家数据显示，上海节后第一周住宅商品房成交面积环比提升2046.56%，成交均价环比上升43.25%。而除了上海之外，杭州、成都、南京等二线代表性城市，在节后首周商品房成交也出现较明显回暖。另一方面，住建部官网近日发布《关于<城乡给水工程项目规范>等38项住房和城乡建设领域全文强制性工程建设规范公开征求意见的通知》明确要求，“住宅建筑应以套内使用面积进行交易。”我们认为，这一政策的变化后续存在推高房价的可能。而对于“买涨不买跌”的中国消费者而言，政策变化可能刺激购房热情存在回升。在这种预期之下，短期内家居板块个股存在估值继续修复的可能。另一个方面来看，在地产松绑政策尚未确定情况之下，作为同属于地产后周期家居流通行业，实际上受制于地产的影响相对较小，防御性更强。

投资建议

- 短期纸价仍有上行可能，但新增产能预期将减弱涨价持续性；节后上海等地商品房交易回暖，或带动家居板块估值修复。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 | 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 | 13 |
| 附录五、年初至今行业个股累计表现 | 13 |
| 附录六、本周行业要闻 | 14 |
| 附录七、各子行业月度运行情况 | 15 |
| 附录八、塑料和金属包装原材料价格监测 | 21 |
| 附录九、纸品高频数据监测 | 22 |
| 风险因素 | 26 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图表 1: 轻工制造各子行业指数表现 | 5 |
| 图表 2: 重点公司盈利预测、估值及评级 | 7 |
| 图表 3: 2017年6月1日起轻工制造上市公司增持计划 | 8 |
| 图表 4: 2017年8月1日以来轻工制造上市公司员工和/或经销商持股计划 .. | 11 |
| 图表 5: 上周轻工制造上市公司大宗交易 | 12 |
| 图表 6: 年初至今行业个股累计表现 (%) | 14 |
| 图表 7: 家具出口金额 (2016-2019Ytd) | 15 |
| 图表 8: 限额以上家具国内零售额 (2016-2019Ytd) | 15 |
| 图表 9: 玩具出口金额 (2016-2019Ytd) | 16 |
| 图表 10: 限额以上文具国内零售额 (2016-2019Ytd) 单位: 亿元 | 16 |
| 图表 11: 销售收入累计值 (2016-2018Ytd) | 16 |
| 图表 12: 利润总额累计值 (2016-2018Ytd) | 16 |
| 图表 13: 累计毛利率/期间费用率 (2016-2018Ytd) | 16 |
| 图表 14: 单月毛利率/期间费用率 (2016-2018 Ytd) 单位: % | 16 |
| 图表 15: 销售收入累计值 (2015-2018Ytd) | 17 |
| 图表 16: 利润总额累计值 (2015-2018Ytd) | 17 |
| 图表 17: 全国商品房销售面积 | 17 |
| 图表 18: 全国商品房销售额 | 17 |
| 图表 19: 40大中城市商品房销售面积 | 17 |
| 图表 20: 40大中城市商品房销售额 | 17 |

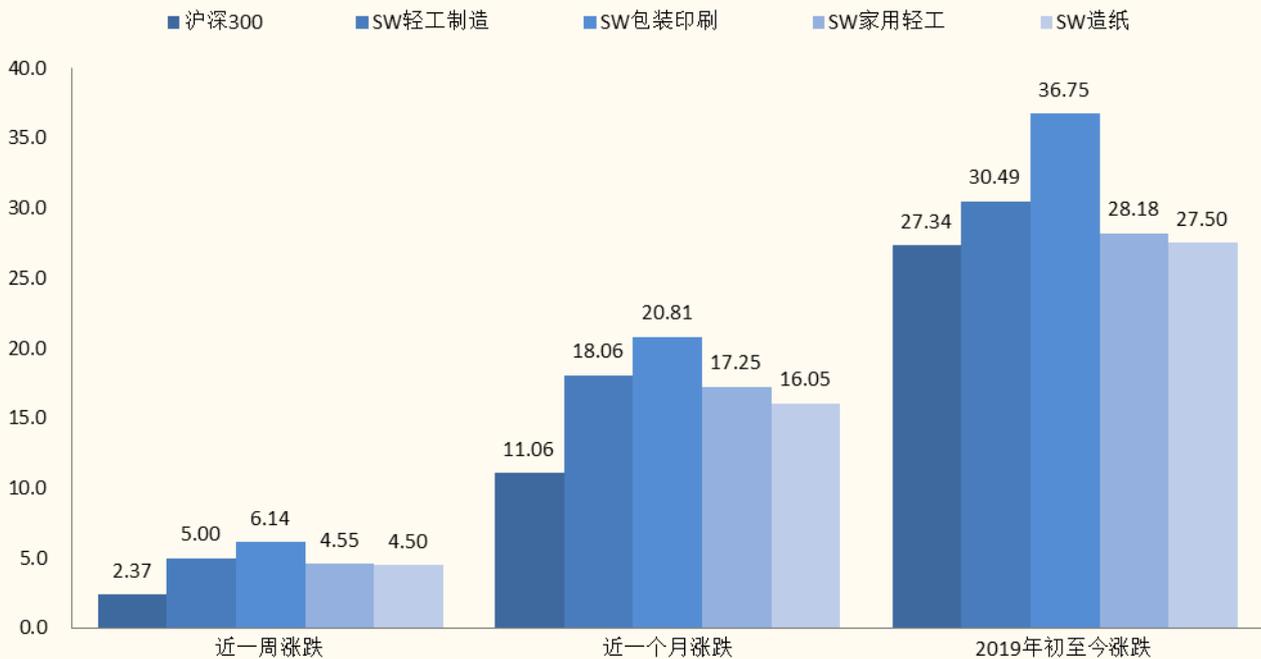
| | |
|---|----|
| 图表 21: 纸业固定资产投资月累计值 (2015-2018Ytd) 单位: RMB mn | 18 |
| 图表 22: 机制纸与纸板产量 (2014-2018Ytd) | 18 |
| 图表 23: 纸浆产量 (2014-2018Ytd) 单位: 万吨 | 18 |
| 图表 24: 纸及纸板进口数量 (2016-2019Ytd) | 19 |
| 图表 25: 纸及纸板进口金额 (2016-2019Ytd) | 19 |
| 图表 26: 纸及纸板出口数量 (2016-2019Ytd) | 19 |
| 图表 27: 纸及纸板出口金额 (2016-2019Ytd) | 19 |
| 图表 28: 木浆进口数量 单位: 万吨 | 19 |
| 图表 29: 漂针木浆进口数量 单位: 万吨 | 19 |
| 图表 30: 漂阔木浆进口数量及增速 单位: 万吨 | 20 |
| 图表 31: 全球木浆出运量 单位: 万吨 | 20 |
| 图表 32: 全球木浆港口库存 单位: 万吨 | 20 |
| 图表 33: 全球木浆库存天数 单位: 天 | 20 |
| 图表 34: 废纸进口数量 单位: 万吨 | 20 |
| 图表 35: 废纸进口金额 单位: USD bn | 20 |
| 图表 36: 纸产品销售收入累计值 (2014-2018Ytd) | 21 |
| 图表 37: 纸产品利润累计值 (2014-2018Ytd) | 21 |
| 图表 38: 累计毛利率/期间费用率 (2014-2015Ytd) | 21 |
| 图表 39: 单月毛利率、期间费用率 (2014-2015) | 21 |
| 图表 40: 聚乙烯均价 单位: 元/吨 | 21 |
| 图表 41: 0.25mm 镀锡板卷价格 单位: 元/吨 | 22 |
| 图表 42: 铝板均价 单位: 元/吨 | 22 |
| 图表 43: 分纸种主要品牌价格上周变动 (单位: 元/吨) | 22 |
| 图表 44: 白板纸价格走势 (2016-2018Ytd) | 22 |
| 图表 45: 白卡纸价格走势 (2016-2018Ytd) | 22 |
| 图表 46: 铜版纸价格走势 (2016-2018Ytd) | 23 |
| 图表 47: 双胶纸价格走势 (2016-2018Ytd) | 23 |
| 图表 48: 箱板纸价格走势 (2016-2018Ytd) | 23 |
| 图表 49: 瓦楞纸价格走势 (2016-2018Ytd) | 23 |
| 图表 50: 白面牛卡价格走势 (2016-2018Ytd) | 23 |
| 图表 51: 轻涂白面牛卡价格走势 (2016-2018Ytd) 单位: ¥/t | 23 |
| 图表 52: 进口纸浆及废纸价格上周变动 (单位: 元/吨) | 24 |
| 图表 53: 进口木浆分原材料价格 (2016-2018Ytd) | 24 |
| 图表 54: 美废分标号价格 (2016-2018Ytd) | 24 |
| 图表 55: 欧废分标号价格 (2016-2018Ytd) | 24 |
| 图表 56: 日废分标号价格 (2016-2018Ytd) | 24 |
| 图表 57: 国内废纸价格上周变动 (单位: 元/吨) | 24 |
| 图表 58: 黄板纸分标号价格 (2016-2018Ytd) | 25 |
| 图表 59: 废书本纸价格走势 (2016-2018Ytd) | 25 |

| | |
|--------------------------------------|----|
| 图表 60: 废铜版纸价格走势 (2016-2018Ytd) | 25 |
| 图表 61: 旧报纸价格走势 (2016-2018Ytd) | 25 |

上周回顾

- 上周，轻工制造行业跑赢大盘 2.63pct：SW 轻工制造（5.00%）VS 沪深 300（2.37%）/中小板指数（1.71%）/创业板（1.88%）；个股周涨幅前五分别为：包装印刷—华源控股（28.25%）、东风股份（26.20%）、王子新材（25.97%）、吉宏股份（19.43%）和劲嘉股份（18.23%）；家用轻工—江山欧派（17.26%）、青岛金王（16.34%）、金牌厨柜（16.20%）、萃华珠宝（15.06%）、和群兴玩具（11.05%）；造纸—安妮股份（20.44%）、恒丰纸业（14.33%）、中闽能源（12.69%）、中顺洁柔（12.55%）和 ST 九有（12.00%）。

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

- **造纸板块：**上周内，受国内废铜版纸、废书本纸等原材料价格继续下降影响，包装纸价格继续向下调整，箱板纸和瓦楞纸价格分别下跌 1.35%和 1.21%。短期内我们认为纸价走弱趋势将延续。3月21日，湖南省淘汰落后产能和企业兼并重组工作领导小组办公室公布了《关于2018年湖南省落后产能退出情况的公告（第一批）》。造纸行业名单中共有 57 家企业，合计退出落后产能 73.04 万吨，其中沅江市推出产能 55.5 万吨。目前来看，湖南省内淘汰的造纸产能多以小厂为主，多数企业产能不足 2 万吨。因此对于整体行业供给和纸价的影响并不大，但在一定程度上却有助于优化造纸行业竞争格局。我们认为，在国家环保高压之下，不仅湖南省全国各造纸大省都将逐步开启落后产能淘汰步伐，远期来看国内成品纸价格后续将维持相对稳定的价格中枢，大型纸企在成本端的优势将进一步支撑其盈利的稳定性。浆纸系方面，上周内木浆价格继续下跌，原材料降价虽不利于文化纸企业维持纸价，但却利好生活用纸企业盈利改善，建议关注中顺洁柔。同时，现阶段包装纸与纸包装行业跷跷板效应深化，推荐合兴包装、吉宏股份。
- **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 12.13 元/股，市值 177.69 亿元，对应 2019 年 PE 分别为 22 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 22.07 元/股，市值 43.52 亿元，对应 2019 年 PE 分别为 14 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 57.49 元/股，市值 247.33 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 9.33 元/股，市值 121.88 亿元，对应 2019 年 PE 分别为 21 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 7.39 元/股，市值 191.52 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 5.62 元/股，市值 65.73 亿元，对应 2019 年 PE 分别为 22 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 84.29 元/股，市值 167.47 亿元，对应 2019 年 PE 分别为 23 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 107.90 元/股，市值 453.39 亿元，对应 2019 年 PE 分别为 21 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 22.37 元/股，市值 206.57 亿元，对应 2019 年 PE 分别为 12 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 11.56 元/股，市值 26.12 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 | 质押股份比例 (%) |
|------|------|-------------|---------|------|------|--------|-----|-----|-----------|-----|---------------|
| | | | 18E | 19E | 20E | 18E | 19E | 20E | | | |
| 家用轻工 | 我乐家居 | 11.56 | 0.75 | 1.11 | 1.65 | 15 | 10 | 7 | 3.3 | 买入 | 3.63 |
| | 顾家家居 | 57.49 | 2.75 | 3.73 | 4.21 | 21 | 15 | 14 | 5.4 | 买入 | 31.53 |
| | 索菲亚 | 22.37 | 1.32 | 1.85 | 2.58 | 17 | 12 | 9 | 4.3 | 买入 | 6.5 |
| | 欧派家居 | 107.9 | 4.02 | 5.15 | 7.32 | 27 | 21 | 15 | 6.3 | 买入 | 4.3 |
| | 尚品宅配 | 84.29 | 2.64 | 3.67 | 5.16 | 32 | 23 | 16 | 5.6 | 增持 | 13.22 |
| | 金牌厨柜 | 82.97 | 3.49 | 4.81 | 6.38 | 24 | 17 | 13 | 6.1 | 买入 | 15.65 |
| | 志邦家居 | 30.49 | 2.05 | 2.74 | 3.82 | 15 | 11 | 8 | 2.6 | 买入 | 11.33 |
| | 好莱客 | 19.95 | 1.43 | 1.95 | 2.62 | 14 | 10 | 8 | 2.9 | 买入 | 0.49 |
| | 美克家居 | 5.00 | 0.28 | 0.35 | 0.46 | 18 | 14 | 11 | 1.8 | 买入 | 8.07 |
| | 曲美家居 | 8.35 | 0.63 | 0.85 | 1.17 | 13 | 10 | 7 | 2.5 | 买入 | 71.8 |
| | 喜临门 | 11.22 | 0.95 | 1.35 | 1.85 | 12 | 8 | 6 | 1.6 | 买入 | 25.59 |
| | 晨光文具 | 34.5 | 0.87 | 1.13 | 1.44 | 40 | 31 | 24 | 9.8 | 买入 | 0 |
| | 珠江钢琴 | 7.43 | 0.19 | 0.23 | 0.27 | 40 | 32 | 27 | 3.1 | 买入 | 0.01 |
| | 宜华生活 | 4.84 | 0.63 | 0.82 | 1.02 | 8 | 6 | 5 | 0.8 | 买入 | 23.13 |
| | 哈尔斯 | 6.44 | 0.36 | 0.49 | 0.63 | 18 | 13 | 10 | 3.2 | 增持 | 23.4 |
| | 海伦钢琴 | 9.32 | 0.24 | 0.32 | 0.41 | 39 | 29 | 23 | 2.6 | 增持 | 0 |
| | 好太太 | 19.84 | 0.71 | 0.93 | 1.23 | 28 | 21 | 16 | 6.6 | 增持 | 0 |
| | 乐歌股份 | 26.12 | 0.76 | 0.95 | 1.13 | 34 | 28 | 23 | 3.0 | 增持 | 9.73 |
| | 顶固集创 | 39.35 | 1.04 | 1.30 | 1.57 | 38 | 30 | 25 | 6.1 | 中性 | - |
| | 包装印刷 | 劲嘉股份 | 12.13 | 0.46 | 0.54 | 0.66 | 26 | 22 | 18 | 2.9 | 买入 |
| 吉宏股份 | | 22.07 | 1.06 | 1.57 | 2.04 | 21 | 14 | 11 | 6.4 | 买入 | 30.29 |
| 合兴包装 | | 5.62 | 0.17 | 0.25 | 0.34 | 33 | 22 | 17 | 2.4 | 买入 | 23.04 |
| 裕同科技 | | 58.89 | 2.16 | 2.92 | 3.92 | 27 | 20 | 15 | 4.2 | 买入 | 24.5 |
| 美盈森 | | 5.45 | 0.30 | 0.39 | 0.48 | 18 | 14 | 11 | 1.9 | 买入 | 40.78 |
| 奥瑞金 | | 5.55 | 0.34 | 0.39 | 0.43 | 16 | 14 | 13 | 2.2 | 增持 | 19.05 |
| 造纸 | 中顺洁柔 | 9.33 | 0.34 | 0.44 | 0.58 | 28 | 21 | 16 | 3.6 | 买入 | 1.44 |
| | 山鹰纸业 | 4.01 | 0.49 | 0.61 | 0.78 | 8 | 7 | 5 | 1.4 | 买入 | 28.62 |
| | 太阳纸业 | 7.39 | 0.98 | 1.02 | 1.46 | 8 | 7 | 5 | 1.6 | 买入 | 10.23 |
| | 恒安国际 | 68.10 | 3.30 | 3.73 | 4.28 | 21 | 18 | 16 | 0.0 | 增持 | - |
| | 维达国际 | 15.50 | 0.54 | 0.64 | 0.80 | 29 | 24 | 19 | 0.0 | 增持 | 3.63 |

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 22 日收盘价

本周提示

- **晨光文具**：年报预计披露日期
- **乐凯胶片**：年报预计披露日期
- **凯恩股份**：年报预计披露日期
- **粤桂股份**：年报预计披露日期
- **珠江钢琴**：年报预计披露日期
- **鸿博股份**：年报预计披露日期
- **盈趣科技**：年报预计披露日期
- **环球印务**：年报预计披露日期

- 齐心集团：年报预计披露日期
- 菲林格尔：年报预计披露日期
- 金牌厨柜：年报预计披露日期
- 美克家具：年报预计披露日期
- 好太太：年报预计披露日期
- 民丰特纸：年报预计披露日期
- 海鸥住工：年报预计披露日期
- 珠江钢琴：年报预计披露日期
- 双星新材：业绩发布会
- 晨鸣纸业：年报预计披露日期
- 帝欧家居：年报预计披露日期
- 界龙实业：年报预计披露日期
- 梦百合：年报预计披露日期
- 茶花股份：年报预计披露日期
- 丰林集团：年报预计披露日期
- 华泰股份：年报预计披露日期
- 永吉股份：年报预计披露日期
- 海顺新材：业绩发布会

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 |

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

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

| | | 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 |
|-----------|------|------------|------------|-----------|----------------|-------|
| 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 |
| 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 (%) | 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(%) | 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(%) |
|------|------------|-------|--------|------------|---------|---------|
| 齐心集团 | 2019-03-22 | 9.62 | (5.69) | 10.13 | 299.40 | 0.47 |
| 顺灏股份 | 2019-03-22 | 12.30 | 00.00 | 13.53 | 118.00 | 0.17 |
| 齐心股份 | 2019-03-21 | 9.69 | (5.09) | 10.20 | 150.79 | 0.24 |

| 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 (%) |
|------|------------|-------|---------|-------------|----------|----------|
| 顺灏股份 | 2019-03-21 | 11.50 | (9.59) | 12.30 | 140.00 | 0.19 |
| 齐心集团 | 2019-03-20 | 9.70 | (5.92) | 10.21 | 140.00 | 0.23 |

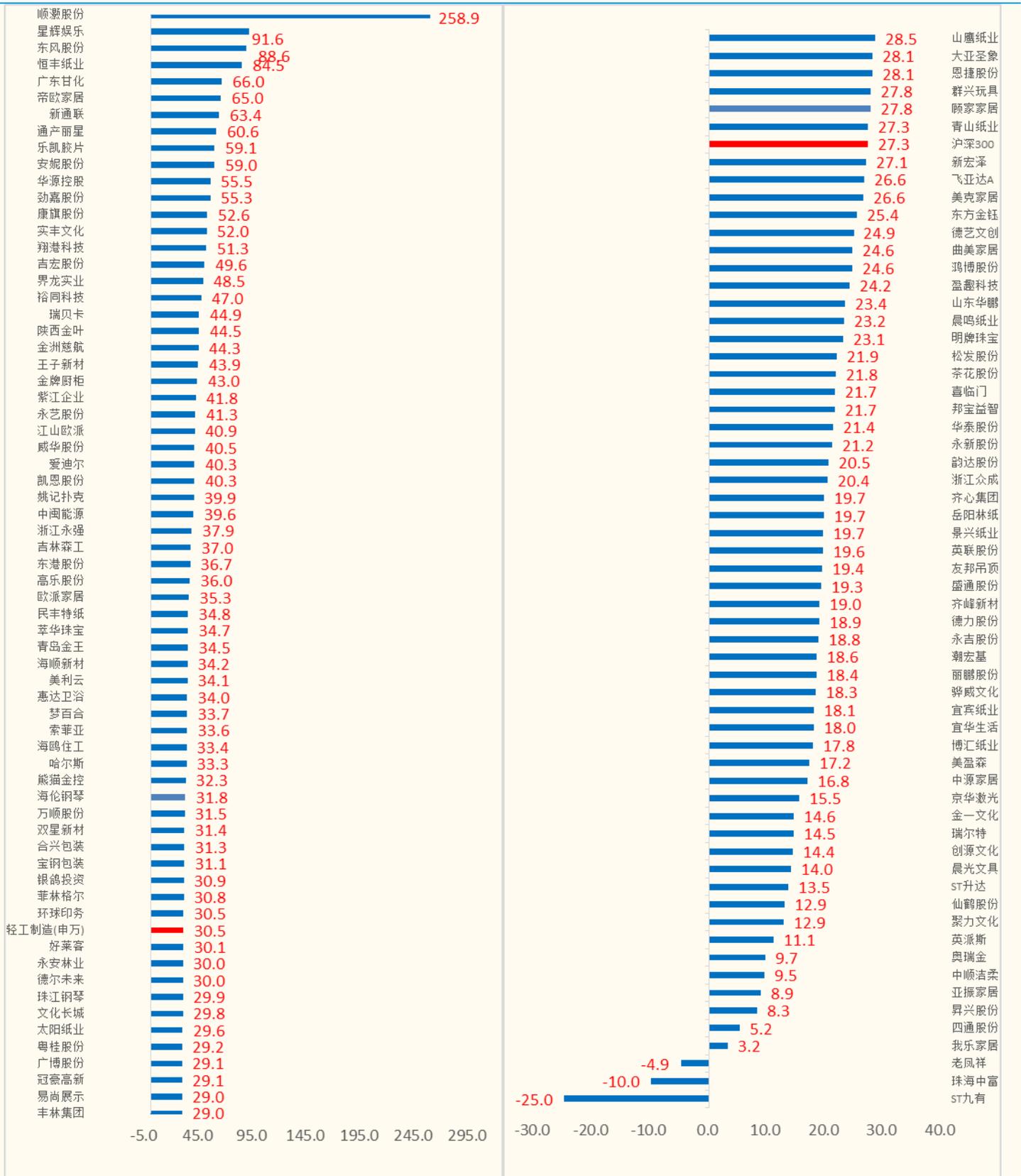
来源: Wind, 国金证券研究所

附录四、上周重要公告回顾

- **顺灏股份**: 全资子公司在海外设立子公司: 上海顺灏新材料科技股份有限公司为积极进行工业大麻相关业务的拓展, 根据公司发展战略及市场布局的需要, 公司全资子公司绿新包装资源控股有限公司 (英文名称为: LVXIN PACKAGING RESOURCES HOLDINGS CO., LIMITED) 拟在美国设立全资子公司 LUXIN HEMP GROUP INC.
- **山鹰纸业**: 2018 年年度报告: 本报告期内, 公司实现销售收入 243.67 亿元, 同比增长 39.48%, 其中主营业务收入 240.67 亿元, 其他业务收入 3.00 亿元。原纸全年产量 463.21 万吨, 销量 460.63 万吨, 产销率 99.44%。瓦楞箱板纸箱产量 12.17 亿平方米, 销量 12.18 亿平方米, 产销率 100.08%。
- **东风股份**: 2018 年年度报告: 2018 年度, 公司实现营业收入人民币 332,804.94 万元, 较上年度人民币 280,234.71 万元增长 18.76%; 实现归属于上市公司股东的净利润人民币 74,789.72 万元, 较上年度人民币 65,209.42 万元增长 14.69%。截至 2018 年 12 月 31 日, 公司总资产为人民币 590,662.24 万元, 较上年末人民币 568,753.73 万元增长 3.85%; 归属于上市公司股东的净资产为人民币 416,925.68 万元, 较上年末人民币 384,775.57 万元增长 8.36%。
- **劲嘉股份**: 2019 年第一季度业绩预告: 2019 年第一季度, 公司经营业绩较上年同期有所增长, 主要原因为: 公司稳步推进各项工作, 烟标及彩盒包装订单及执行情况良好。以上因素综合影响, 预计公司 2019 年第一季度归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长 20%-30%。
- **岳阳林纸**: 2018 年年度报告: 报告期内, 公司共生产机制纸及纸浆 101.22 万吨, 实现营业收入 70.13 亿元, 较上年同期上升 14.15%, 归属于上市公司股东的净利润 36,586.87 万元, 较上年同期增加 1,813.04 万元; 报告期末公司总资产 148.65 亿元, 归属于上市公司股东的所有者权益 81.68 亿元, 资产负债率 44.90%。其中, 报告期内公司实现园林业务营业收入 9.08 亿元, 实现净利润 16,204.63 万元。
- **金州慈航**: 重大资产重组: 公司筹划重大资产重组事项, 拟将控股子公司丰汇租赁有限公司股权转让给深圳深德泰资产管理有限公司。
- **英派斯**: 2019 年一季度业绩预告: 归属于上市公司利润预计为 100 万元 -230 万元, 比去年同期 598.98 万元下降 83.30%-61.60%。

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

- **全国 61 家纸厂齐刷刷降价，玖龙一反常态：**本周伊始，国废市场结束了 3 月前期持续的跌势，呈现出上调趋势。可是此好景并没有持续很长时间，周中又出现涨停随后逐步转跌的现象，预计周后期行情仍将陷入低迷，实属令人堪忧。据“纸箱查查”为大家整理了全国 66 家纸厂 3 月 21-23 日的收购价格，其中有 61 家纸厂均延续跌势。玖龙东莞、河北、重庆基地却在稳价！（微信公众号：点点纸）
- **年收入 244 亿，山鹰成拥 90 家子公司的造纸巨鳄：**山鹰纸业发布 2018 年年度报告，2018 年公司实现营收 243.7 亿元，同比增长 39.5%；实现归母净利润 32 亿元，同比增长 59%。2019 年，公司经营目标是计划完成营收 260-280 亿元，造纸板块形成华东、华南、华中市场近 600 万吨的布局优势；包装板块围绕造纸产能完成相匹配的下游布局。（微信公众号：财富纸业传媒）
- **纸箱原纸 7 天累降 350 元/吨，第二轮降价潮凶猛：**继 3 月 12 日市场下调 100-200 元/吨后，3 月 19 日纸企方面普遍再次下调成品纸价格 100-150 元/吨。第二轮降价中，玖龙、山鹰、金洲、银洲等 40 多家纸厂相继发出降价通知。（微信公众号：点点纸）

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



来源：Wind，国金证券研究所

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

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)

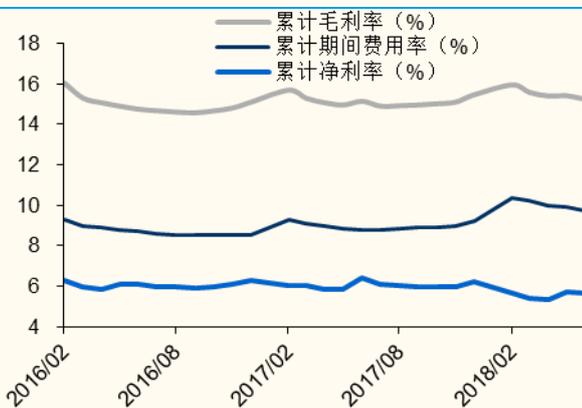
单位: RMB mn



来源: Wind, 国金证券研究所

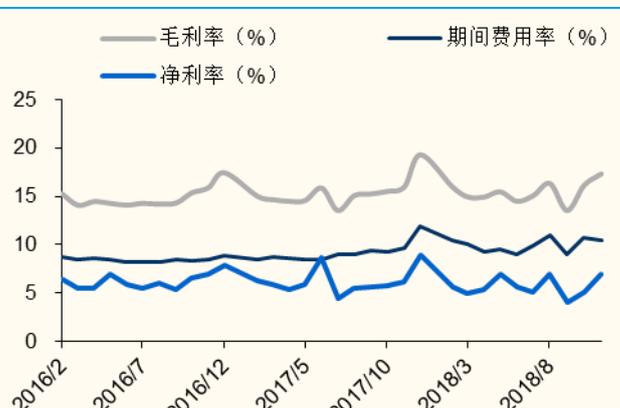
图表 13: 累计毛利率/期间费用率 (2016-2018Ytd)

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)

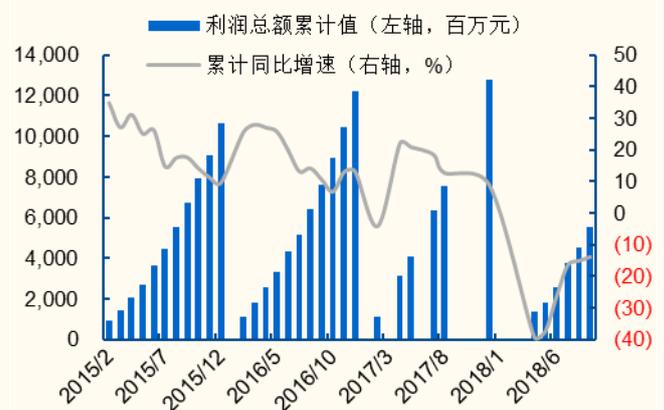
单位: RMB mn



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 16: 利润总额累计值 (2015-2018Ytd)

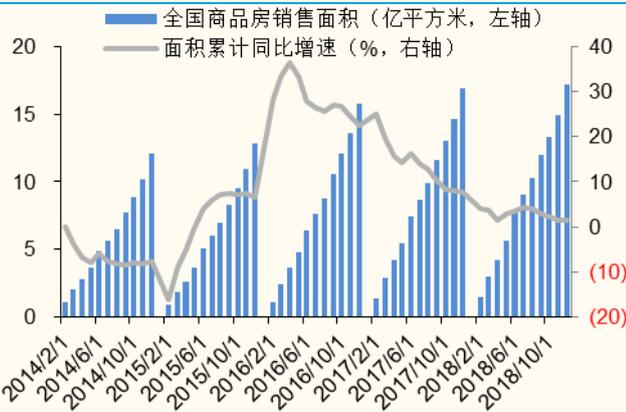
单位: RMB mn



来源: Wind, 国金证券研究所

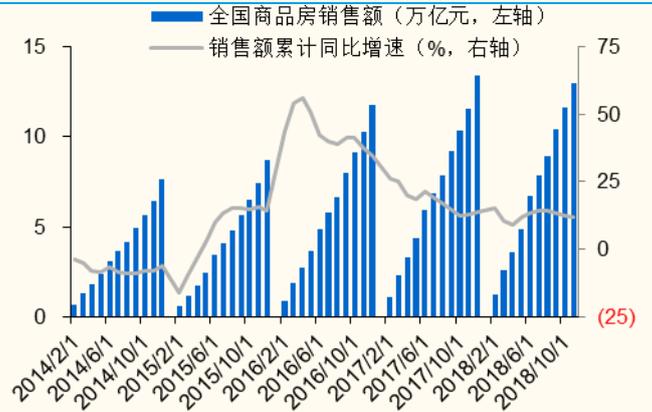
- **2018 年 11 月全国商品房销售增速放缓。**2018 年 1-11 月全国商品房销售面积和销售额同比上升，分别同比增加 1.40%，12.10%。2018 年前 11 月 40 大中城市商品房销售额同比增加 10.70%，40 大中城市商品房销售面积同比减少 0.20%。

图表 17: 全国商品房销售面积



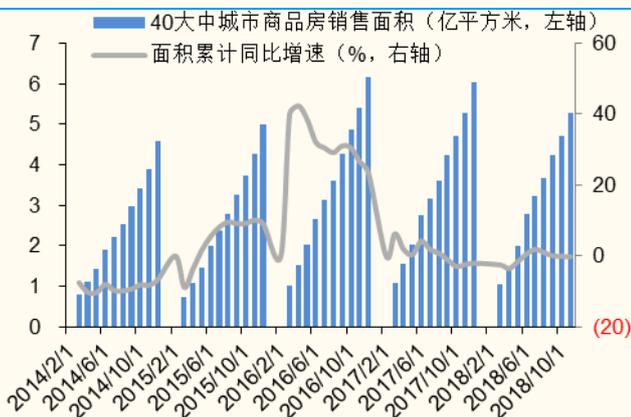
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 18: 全国商品房销售额



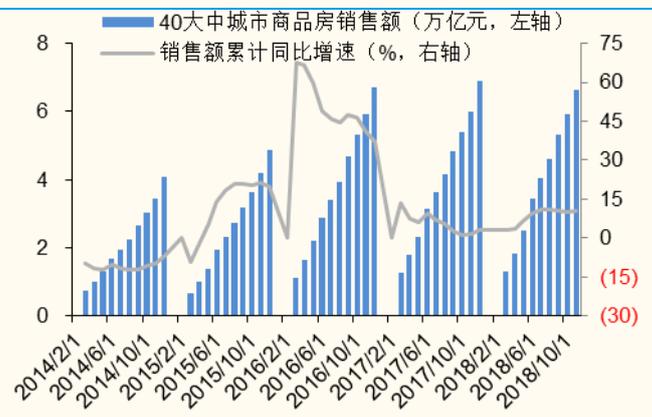
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 19: 40 大中城市商品房销售面积



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

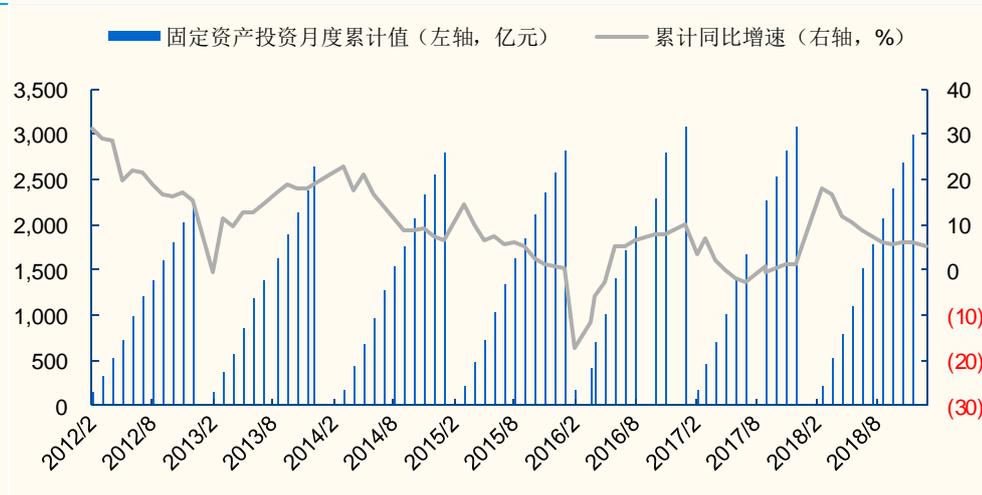


来源：Wind，国金证券研究所

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

- **2019年前2月机制纸与纸板产量微降，2018年前12月纸浆产量同比增加。**2019年前2个月机制纸与纸板累计产量为1692.90万吨，同比下降1.40%。2018年前12个月纸浆全年累计产量为1200万吨，同比增加2.58%。

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

■ 2019年1月木浆进口数量上升。2019年1月木浆累计进口数量为227.40万吨,同比增加10.28%,其中漂针木浆累计同比减少18.92%,漂阔木浆累计同比增加38.25%。从全球来看,2019年1月全球木浆港口库存上涨。2019年1月全球木浆出运量下降,全球木浆库存天数上升。2019年前1月全球木浆累计出运量为387.70万吨,同比下降1.62%,2019年1月全球木浆港口库存为182.25万吨。2019年1月全球木浆库存天数为52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

- 2019 年 1 月废纸进口数量和进口金额皆同比增加。2019 年 1 月废纸进口数量 140 万吨, 同比下降 13.40%, 2019 年 1 月废纸进口金额为 3.90 亿美元, 同比增长 34.20%。

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 12 月造纸行业利润略微下降。造纸行业 2018 年前 12 个月实现 1372.79 亿元销售收入, 同比增速为 8.30%; 实现利润总额 766.40 亿元, 同比下降 8.50%。

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)

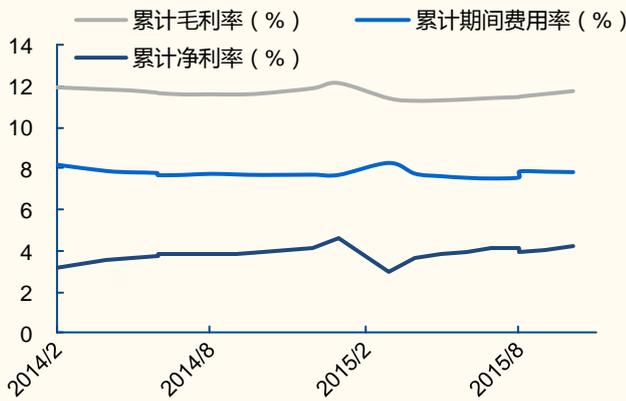
单位: RMB mn



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)

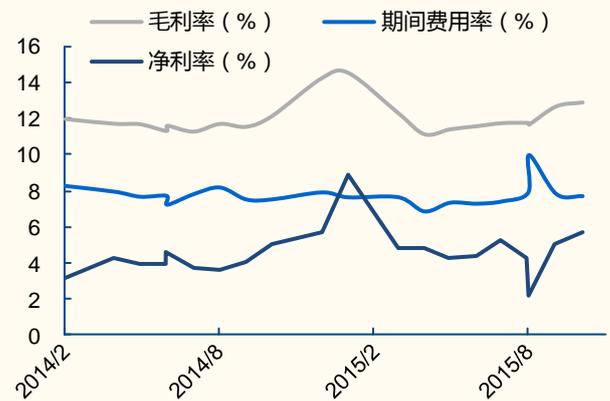
单位: %



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

- 上周聚乙烯均价上涨 78.16 元/吨, 镀锡板均价保持不变, 铝均价上涨 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。

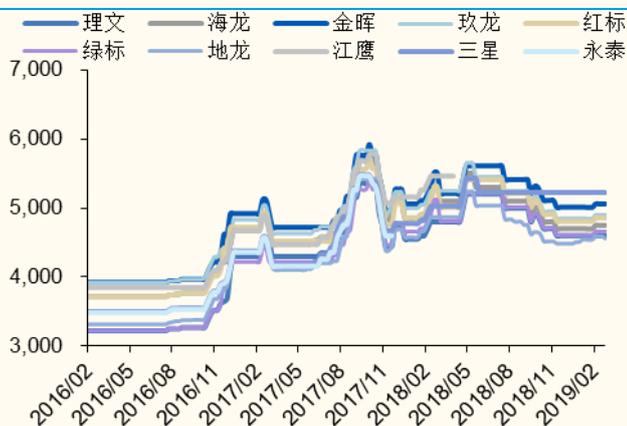
图表 43: 分纸种主要品牌价格上周变动 (单位: 元/吨)

| 纸品 | 周环比 增长率 | 月环比 增长率 | 年同比 增长率 |
|--------|------------|------------|------------|
| 白板纸 | 0.18 | (0.27) | (3.81) |
| 白卡纸 | 0.03 | 1.83 | (21.45) |
| 铜版纸 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 双胶纸 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 箱板纸 | (1.35) | (2.85) | (11.81) |
| 瓦楞纸 | (1.21) | (2.85) | (10.92) |
| 白面牛卡 | 0.00 | (0.95) | (5.35) |
| 轻涂白面牛卡 | 0.00 | (1.26) | (6.74) |

来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 44: 白板纸价格走势 (2016-2018Ytd)

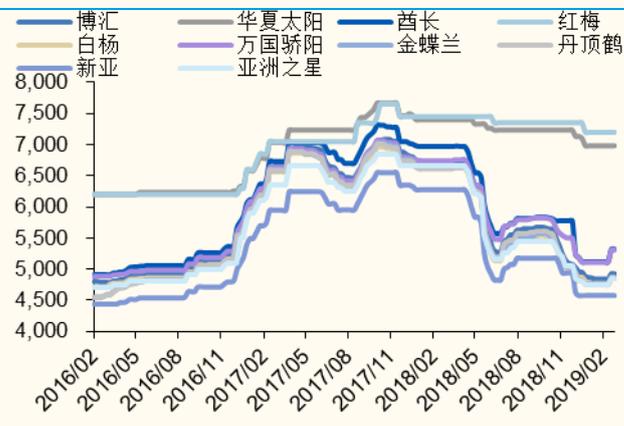
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 45: 白卡纸价格走势 (2016-2018Ytd)

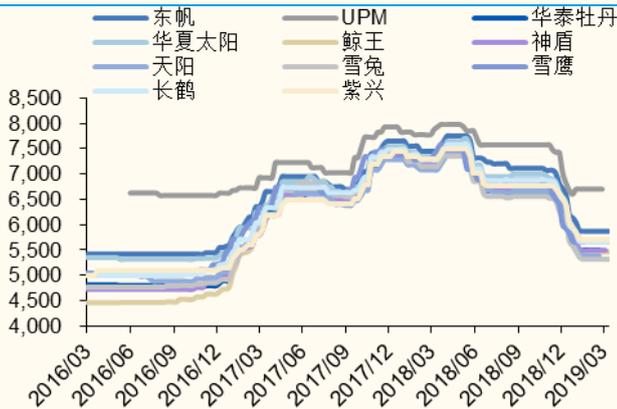
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 46: 铜版纸价格走势 (2016-2018Ytd)

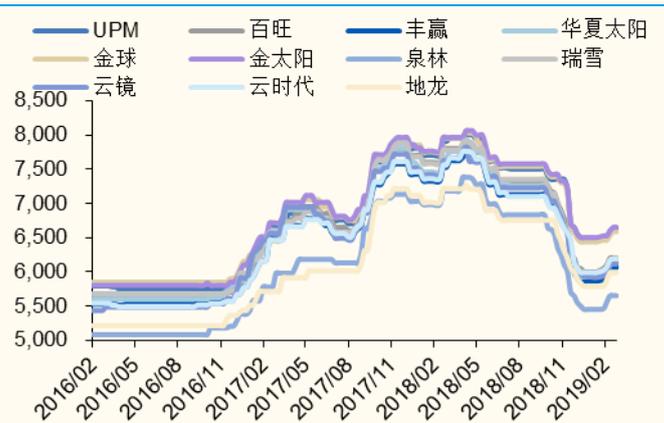
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 47: 双胶纸价格走势 (2016-2018Ytd)

单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 48: 箱板纸价格走势 (2016-2018Ytd)

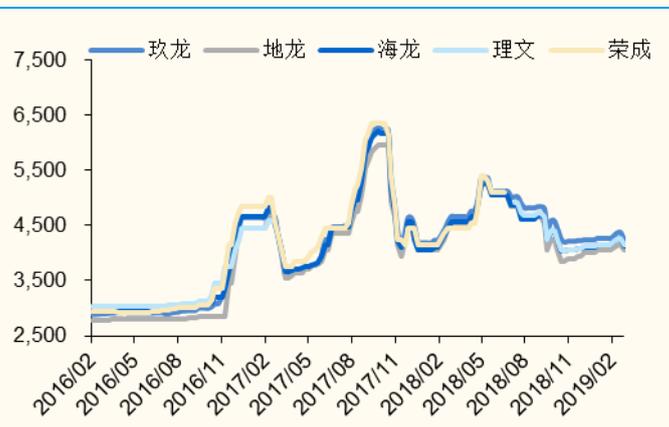
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 49: 瓦楞纸价格走势 (2016-2018Ytd)

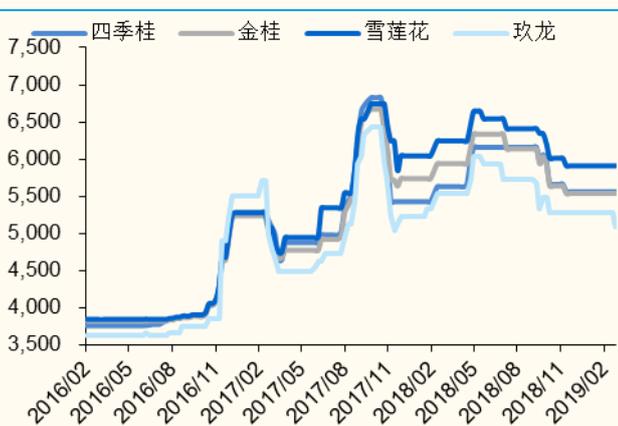
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 50: 白面牛卡价格走势 (2016-2018Ytd)

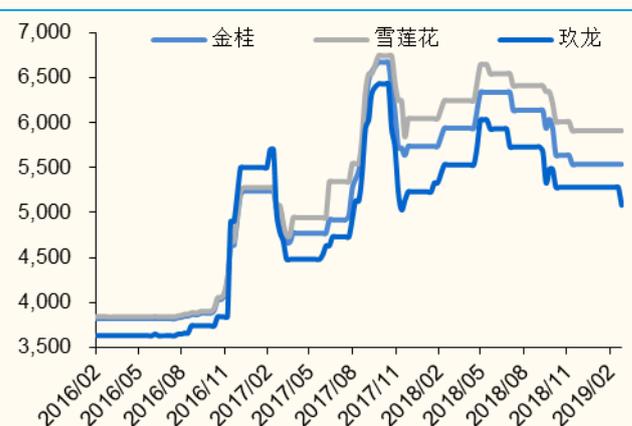
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 51: 轻涂白面牛卡价格走势 (2016-2018Ytd)

单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

- 木浆价格略有下降。上周美废、日废、欧废价格环比变动 0.00%/0.00%/-1.24%，价格月度环比变动 2.38%/0.00%/-2.85%。

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 | (1.27) | (0.52) | (12.74) |
| 美废 | 0.00 | 2.38 | 6.17 |
| 日废 | 0.00 | 0.00 | (4.62) |
| 欧废 | (1.24) | (2.85) | (17.59) |

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）

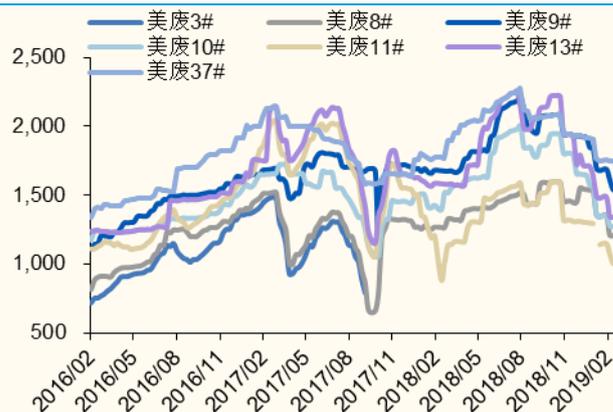
单位：¥/t



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）

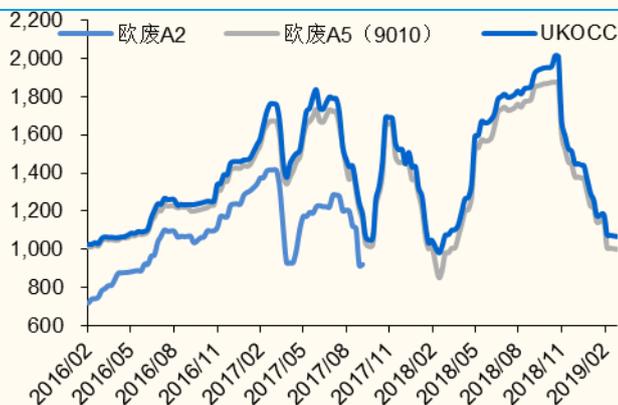
单位：¥/t



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）

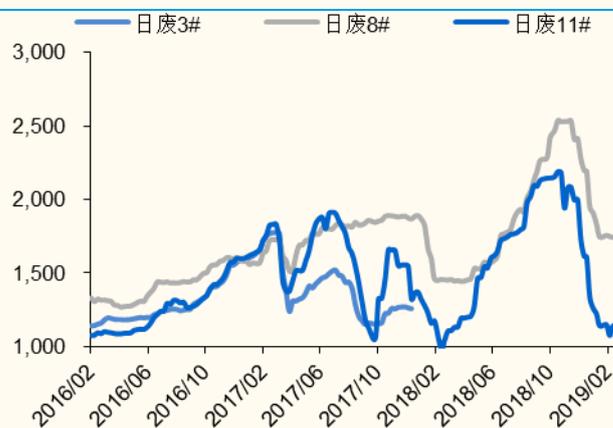
单位：¥/t



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

- 国内废纸价格降低。上周黄板纸、废书本纸、废铜版纸和旧报纸价格环比变动 0.21%/-1.85%/-0.41%/-0.70%，月度价格同比变动 4.30%/-5.41%/-1.29%/-0.70%。

图表 57：国内废纸价格上周变动（单位：元/吨）

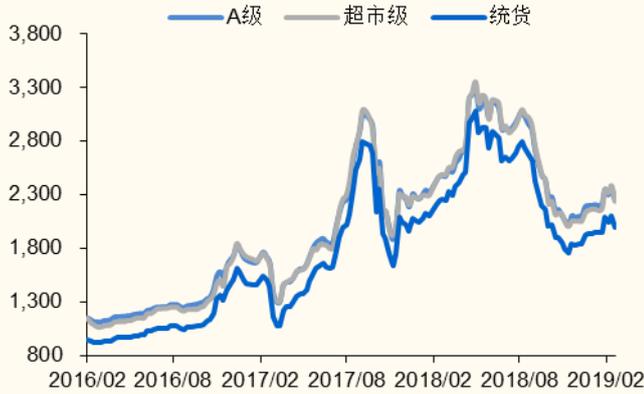
| 品类 | 周环比 增长率 (%) | 月环比 增长率 (%) | 年同比 增长率 (%) |
|------|----------------|----------------|----------------|
| 黄板纸 | 0.21 | (4.30) | (9.96) |
| 废书本纸 | (1.85) | (5.41) | (16.79) |

| 品类 | 周环比 增长率 (%) | 月环比 增长率 (%) | 年同比 增长率 (%) |
|------|----------------|----------------|----------------|
| 废铜版纸 | (0.41) | (1.29) | (24.24) |
| 旧报纸 | (0.70) | (0.70) | (4.72) |

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)

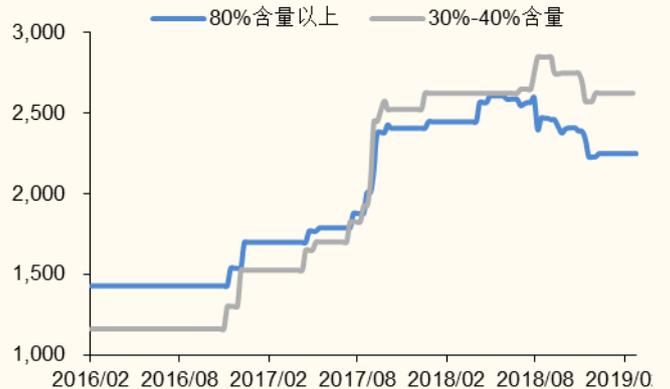
单位：¥/t



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

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,任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发,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