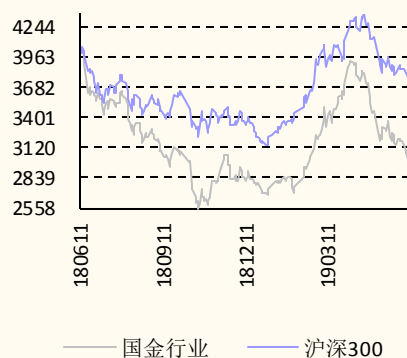


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金轻工造纸指数	3010.11
沪深300指数	3564.68
上证指数	2827.80
深证成指	8584.94
中小板综指	8259.87



相关报告

- 1.《轻工制造行业策略周报-FDA 大麻二酚听证会结果偏中性》，2019.6.2
- 2.《轻工制造行业策略周报-工业大麻本月或有催化剂，文化纸开始提价》，2019.5.26
- 3.《轻工制造行业策略周报-贸易战对纸企成本影响不及汇率》，2019.5.19
- 5.《轻工制造行业策略周报-家居、家电合作形成新的交互式引流模式》，2019.5.12

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

贸易摩擦之下，关注兼具增长与估值优势标的

行情回顾

- 上周，轻工制造行业跑输大盘 3.50pct: SW 轻工制造 (-5.30%) VS 沪深300 (-1.79%) / 中小板指数 (-3.87%) / 创业板 (-4.56%); 个股周涨幅前五分别为: 包装印刷—奥瑞金 (4.16%)、王子新材 (1.62%)、京华激光 (1.52%)、通产丽星 (0.55%) 和永新股份 (-0.97%); 家用轻工—萃华珠宝 (9.11%)、金一文化 (8.42%)、明牌珠宝 (2.04%)、老凤祥 (1.26%)、和欧派家居 (0.73%); 造纸—安妮股份 (0.37%)、山鹰纸业 (-0.30%)、中顺洁柔 (-1.43%)、粤桂股份 (-1.53%) 和青山纸业 (-2.14%)。

本周观点

- **家用轻工:** 中美贸易摩擦之下，定制家居行业完全由内需驱动，属于兼具业绩增长和低估值优势的板块。受近两月大盘调整的影响，定制家居板块个股基本上也都经历一轮比较大的回调。但就个股来看，在其他定制企业收入端增速大幅放缓的情况下，欧派家居 Q1 仍斩获 15% 以上的收入增长和 25% 的业绩增长。突出的业绩表现使得欧派家居在近两月的下跌幅度仅 7% 左右，明显小于其他同业标的，且现阶段 PE-TTM 达到 30 倍。从另一方面看，定制家居作为纯内需驱动的行业，在地产大周期向下的情况下，较难出现明显的板块性行情，但就个股而言，其收入和业绩增长方面相对领先同业或出现回暖，实际上可以享有相对较高的估值溢价。目前来看，衣柜龙头索菲亚，4-5 月收入端下滑趋势明显收窄，6 月公司再度进行年内第二次大规模促销，此前一次 315 大促终端接单增长情况良好，预期 Q2 单季存在收入增长转正可能。同时索菲亚 PE-TTM 目前为 17 倍，与去年 10 月底公司估值水平较为接近，存在一定的估值安全边际。
- **造纸板块:** 5 月 27 日-28 日，国内废纸价格出现暴跌，平均跌幅达到 500 元/吨。受到原材料价格大跌影响，5 月 28 日，玖龙、理文和山鹰下调原纸价格，下调幅度基本在 100 元/吨左右。28 日后，废纸降价延续，28 日-30 日期间内，全国范围内共 152 家纸企下调采购价。在历经 5 月末原材料和原纸价格大幅波动之后，玖龙纸业公布 6 月最新的停机计划。其中，东莞和太仓工厂 16 台纸机将在 5 月 31 日至 6 月 18 日期间停产 2-13 天。此次停机或将影响箱板瓦楞纸和灰底白产量超 7 万吨。我们预期，在行业龙头的带动之下，短期内包装纸企业停机情况将逐步蔓延，原纸价格将开始企稳。
- **包装印刷:** 短期在国内包装纸企业停机保价与涨价函发出的情况下，包装行业 Q2 期内盈利能力可能小有压力，预期毛利率可能环比略有下降。但是对于包装板块今年整体盈利修复的预期仍然不变。同时，受益 FDA 通过 IQOS 在美国销售的申请，且可能会倒逼我们国内新型烟草相关政策的加速制定和出台。因此，短期上市烟标企业个股仍会出现一轮估值修复。

投资建议

- 索菲亚 Q2 预期收入增长转正，短期具备估值安全边际；6 月包装纸停机情况恐蔓延；索菲亚、欧派家居、劲嘉股份、吉宏股份、太阳纸业。

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	4
本周观点	4
本周提示	6
附录一、2019年1月1日起轻工制造上市公司增减持计划	7
附录二、上周大宗交易	12
附录三、上周重要公告回顾	12
附录四、年初至今行业个股累计表现	13
附录五、本周行业要闻	14
附录六、各子行业月度运行情况	14
附录七、塑料和金属包装原材料价格监测	20
附录八、纸品高频数据监测	21
风险因素	25

图表目录

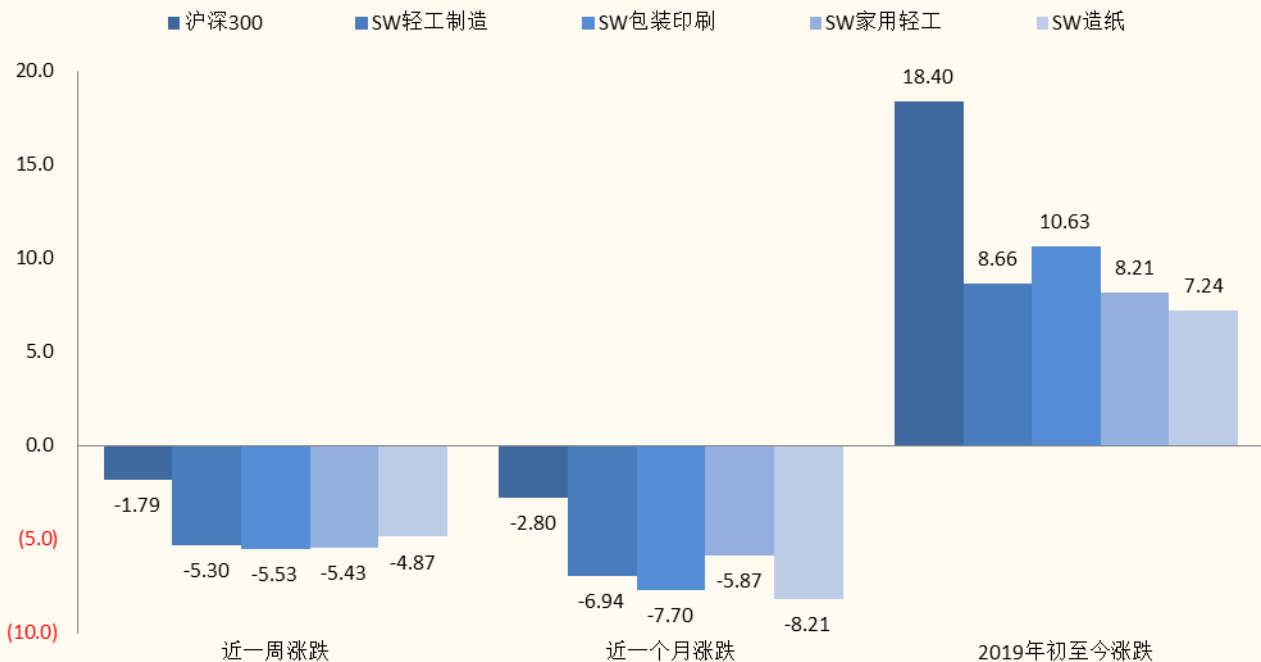
图表 1: 轻工制造各子行业指数表现	4
图表 2: 重点公司盈利预测、估值及评级	6
图表 3: 2019年1月1日起轻工制造上市公司增持计划	7
图表 4: 2019年1月1日起轻工制造上市公司减持计划	9
图表 5: 上周轻工制造上市公司大宗交易	12
图表 6: 年初至今行业个股累计表现 (%)	13
图表 7: 家具出口金额 (2016-2019Ytd)	14
图表 8: 限额以上家具国内零售额 (2016-2019Ytd)	14
图表 9: 玩具出口金额 (2016-2019Ytd)	15
图表 10: 限额以上文具国内零售额 (2016-2019Ytd) 单位: 亿元	15
图表 11: 销售收入累计值 (2016-2018Ytd)	15
图表 12: 利润总额累计值 (2016-2019Ytd)	15
图表 13: 累计毛利率/期间费用率 (2016-2018Ytd)	15
图表 14: 单月毛利率/期间费用率 (2016-2019 Ytd) 单位: %	15
图表 15: 销售收入累计值 (2015-2018Ytd)	16
图表 16: 利润总额累计值 (2015-2018Ytd)	16
图表 17: 全国商品房销售面积	16
图表 18: 全国商品房销售额	16
图表 19: 30大中城市商品房成交面积	17
图表 20: 30大中城市商品房成交套数	17
图表 21: 纸业固定资产投资 FAI 月累计值 (2015-2019Ytd) 单位: RMB mn ...	17
图表 22: 机制纸与纸板产量 (2014-2019Ytd)	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)	18
图表 25: 纸及纸板进口金额 (2016-2019Ytd)	18
图表 26: 纸及纸板出口数量 (2016-2019Ytd)	18
图表 27: 纸及纸板出口金额 (2016-2019Ytd)	18
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.....	19
图表 31: 全球木浆出运量 单位: 万吨.....	19
图表 32: 全球木浆港口库存 单位: 万吨.....	19
图表 33: 全球木浆库存天数 单位: 天.....	19
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)	20
图表 37: 纸产品利润累计值 (2014-2019Ytd)	20
图表 38: 聚乙烯均价 单位: 元/吨.....	21
图表 39: 0.25mm 镀锡板卷价格 单位: 元/吨	21
图表 40: 铝板均价 单位: 元/吨.....	21
图表 41: 分纸种主要品牌价格上周变动 (单位: 元/吨)	21
图表 42: 白板纸价格走势 (2016-2019Ytd)	22
图表 43: 白卡纸价格走势 (2016-2019Ytd)	22
图表 44: 铜版纸价格走势 (2016-2019Ytd)	22
图表 45: 双胶纸价格走势 (2016-2019Ytd)	22
图表 46: 箱板纸价格走势 (2016-2019Ytd)	22
图表 47: 瓦楞纸价格走势 (2016-2019Ytd)	22
图表 48: 白面牛卡价格走势 (2016-2019Ytd)	23
图表 49: 轻涂白面牛卡价格走势 (2016-2019Ytd) 单位: ¥/t.....	23
图表 50: 进口纸浆及废纸价格上周变动 (单位: 元/吨)	23
图表 51: 进口木浆分原材料价格 (2016-2019Ytd)	23
图表 52: 美废分标号价格 (2016-2019Ytd)	23
图表 53: 欧废分标号价格 (2016-2019Ytd)	24
图表 54: 日废分标号价格 (2016-2019Ytd)	24
图表 55: 国内废纸价格上周变动 (单位: 元/吨)	24
图表 56: 黄板纸分标号价格 (2016-2019Ytd)	24
图表 57: 废书本纸价格走势 (2016-2019Ytd)	24
图表 58: 废铜版纸价格走势 (2016-2019Ytd)	25
图表 59: 旧报纸价格走势 (2016-2019Ytd)	25

上周回顾

- 上周，轻工制造行业跑输大盘 3.50pct: SW 轻工制造 (-5.30%) VS 沪深 300 (-1.79%) / 中小板指数 (-3.87%) / 创业板 (-4.56%); 个股周涨幅前五分别为: 包装印刷—奥瑞金 (4.16%)、王子新材 (1.62%)、京华激光 (1.52%)、通产丽星 (0.55%) 和永新股份 (-0.97%); 家用轻工—萃华珠宝 (9.11%)、金一文化 (8.42%)、明牌珠宝 (2.04%)、老凤祥 (1.26%)、和欧派家居 (0.73%); 造纸—安妮股份 (0.37%)、山鹰纸业 (-0.30%)、中顺洁柔 (-1.43%)、粤桂股份 (-1.53%) 和青山纸业 (-2.14%)。

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

- **家用轻工:** 中美贸易摩擦之下，定制家居行业完全由内需驱动，属于兼具业绩增长和低估值优势的板块。受近两月大盘调整的影响，定制家居板块个股基本上也都经历一轮比较大的回调。但就个股来看，龙头欧派家居在近期表现更为抢眼，与其他标的有较明显的分化。在其他定制企业收入端增速大幅放缓的情况下，欧派家居 Q1 仍斩获 15% 以上的收入增长和 25% 的业绩增长。突出的业绩表现使得欧派家居在近两月的下跌幅度仅 7% 左右，明显小于其他同业标的，且现阶段 PE-TTM 达到 30 倍。从另一方面看，定制家居作为纯内需驱动的行业，在地产大周期向下的情况下，较难出现明显的板块性行情，但就个股而言，其收入和业绩增长方面相对领先同业或出现回暖，实际上可以享有相对较高的估值溢价。目前来看，衣柜龙头索菲亚，4-5 月收入端下滑趋势明显收窄，6 月公司再度进行年内第二次大规模促销，此前一次 315 大促终端接单增长情况良好，预期 Q2 单季存在收入增长转正可能。同时索菲亚 PE-TTM 目前为 17 倍，与去年 10 月底公司估值水平较为接近，存在一定的估值安全边际。因此，本周我们重点推荐。除了定制家居板块之外，我们认为，核心业务完全以内销，且产品单品价格低、消费频次高、无替代的消费品标的同样值得关注，推荐晨光文具。

- **造纸板块：**5月27日-28日，国内废纸价格出现暴跌，平均跌幅达到500元/吨。受到原材料价格大跌影响，5月28日，玖龙、理文和山鹰下调原纸价格，下调幅度基本在100元/吨左右。28日后，废纸降价延续，28日-30日期间内，华东74家纸企下调30-270元/吨采购价，华南27家纸企下调30-100元/吨采购价，全国范围内共152家纸企下调采购价。在历经5月末原材料和原纸价格大幅波动之后，玖龙纸业公布6月最新的停机计划。其中，东莞和太仓工厂16台纸机将在5月31日至6月18日期间停产2-13天。此次停机或将影响箱板瓦楞纸和灰底白产量超7万吨。我们预期，在行业龙头的带动之下，短期内包装纸企业停机情况将逐步蔓延，原纸价格将开始企稳。
- **包装印刷：**短期在国内包装纸企业停机保价与涨价函发出的情况下，包装行业Q2期内盈利能力可能小有压力，预期毛利率可能环比略有下降。但是对于包装板块今年整体盈利修复的预期仍然不变。同时，受益FDA通过IQOS在美国销售的申请，且可能会倒逼我们国内新型烟草相关政策的加速制定和出台。因此，短期上市烟标企业个股仍会出现一轮估值修复。本周重点推荐HNB产品已在专利申请阶段的**劲嘉股份**。同时继续推荐Q1业绩增长近3倍，精准营销和跨境电商业务增长强劲的**吉宏股份**。
- **推荐组合：**1) 家用轻工板块推荐**顾家家居、欧派家居、索菲亚、尚品宅配、金牌厨柜、我乐家居、好莱客和志邦家居**。2) 造纸板块推荐**太阳纸业和中顺洁柔**。3) 包装印刷板块推荐**吉宏股份、合兴包装和劲嘉股份**。
- **劲嘉股份：**传统主业烟标业务随烟草行业转暖恢复较快增长；高端彩盒包装业务保持高速增长；最大的看点：新型烟草政策放开，加热不燃烧产品实现国内销售。现价11.06元/股，市值162.10亿元，对应2019年PE为20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20.83元/股，市值49.37亿元，对应2019年PE为13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28.13元/股，市值169.38亿元，对应2019年PE为8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10.33元/股，市值134.95亿元，对应2019年PE为23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6.10元/股，市值158.08亿元，对应2019年PE为6倍。
- **合兴包装：**龙头包装企业，具备较高上下游议价能力及一体化经营优势；国际纸业业务将纳入表内，业务规模大幅突破；加速推进IPS与PSCP融合协作，带动产业优化升级。现价5.11元/股，市值59.76亿元，对应2019年PE为20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；整装业务蓄势待发，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 75.68 元/股，市值 150.36 亿元，对应 2019 年 PE 为 21 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 114.93 元/股，市值 482.93 亿元，对应 2019 年 PE 为 22 倍。
- **索菲亚**：订单数、客单价同步提高；推进“大家居”战略，满足客户“全屋定制”需求；线下渠道扩张及下沉、线上多维度推进 O2O；“员工+经销商”持股计划（员工 28.6 元、杠杆 0/1/3 倍，经销商 29.6 元，杠杆 2 倍）彰显中长期发展信心。现价 18.12 元/股，市值 167.32 亿元，对应 2019 年 PE 为 10 倍。
- **我乐家居**：品牌精准卡位 35-45 岁具备较强消费能力人群，产品设计品质突出且受客户认可；2017 年内爆款产品引流成效明显，全屋定制业务订单转化率较高收入增长极快；2018 年费用率有望下降，产能释放后整体规模效应逐步显现；看好营收和盈利的双向增长，且在定制家居板块估值优势较为明显。现价 11.04，市值 24.95 亿元，对应 2019 年 PE 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	11.04	0.75	1.11	1.65	15	10	7	3.0	买入	3.63
	顾家家居	28.13	2.75	3.73	4.21	10	8	7	4.0	买入	31.54
	索菲亚	18.12	1.32	1.85	2.58	14	10	7	4.2	买入	5.42
	欧派家居	114.93	4.02	5.15	7.32	29	22	16	6.3	买入	0.06
	尚品宅配	75.68	2.64	3.67	5.16	29	21	15	5.2	增持	13.22
	金牌厨柜	52.36	3.49	4.81	6.38	15	11	8	3.6	买入	14.99
	志邦家居	17.68	2.05	2.74	3.82	9	6	5	2.3	买入	11.37
	好莱客	15.74	1.43	1.95	2.62	11	8	6	2.3	买入	0.5
	美克家居	4.73	0.28	0.35	0.46	17	13	10	1.8	买入	10.87
	晨光文具	39.25	0.87	1.13	1.44	45	35	27	10.6	买入	0
包装印刷	乐歌股份	21.97	0.76	0.95	1.13	29	23	20	2.6	增持	6.87
	劲嘉股份	11.06	0.46	0.54	0.66	24	20	17	2.4	买入	37.86
	吉宏股份	20.83	1.06	1.57	2.04	20	13	10	3.7	买入	26.83
	合兴包装	5.11	0.17	0.25	0.34	30	20	15	2.2	买入	23.31
	裕同科技	18.21	2.16	2.92	3.92	8	6	5	2.9	买入	40.42
	美盈森	4.83	0.30	0.39	0.48	16	12	10	1.7	买入	24.5
造纸	奥瑞金	4.76	0.34	0.39	0.43	14	12	11	2.0	增持	15.58
	中顺洁柔	10.33	0.34	0.44	0.58	31	23	18	3.9	买入	1.44
	太阳纸业	6.10	0.98	1.02	1.46	6	6	4	1.3	买入	10.23
	维达国际	13.70	0.54	0.64	0.80	25	21	17	0.0	增持	-

来源：Wind，国金证券研究所预测注：EPS 按各年末总股本计算；股价为 2019 年 6 月 6 日收盘价

本周提示

- **鸿博股份**：分红派息、分红除权
- **金牌厨柜**：分红派息、分红除权
- **欧派家居**：分红派息、分红除权
- **昇兴股份**：分红派息、分红除权
- **聚力文化**：限售股份上市流通
- **华泰股份**：分红派息、分红除权
- **美克家居**：分红派息、分红除权
- **皮阿诺**：分红派息、分红除权
- **新通联**：分红派息、分红除权
- **环球印务**：限售股份上市流通

- 永吉股份：分红派息、分红除权
- 粤桂股份：分红派息、分红除权
- 王子新材：分红除权、红股上市
- 浙江众成：分红派息、分红除权
- 珠江钢琴：分红派息、分红除权
- 友邦吊顶：分红除权、红股上市

附录

附录一、2019年1月1日起轻工制造上市公司增减持计划

图表 3：2019 年 1 月 1 日起轻工制造上市公司增持计划

代码	名称	公告日期	交易平均价 (元/股)	增持数量 (万股)	增持股数占 总股本比例 (%)	现价
000576.SZ	广东甘化	2019/2/28	9.81	0.50	0.00	8.52
000576.SZ	广东甘化	2019/2/28	6.45	1028.75	2.32	8.52
000576.SZ	广东甘化	2019/3/12	6.23	1013.60	2.29	8.52
002012.SZ	凯恩股份	2019/2/1	3.50	145.04	0.31	4.2
002078.SZ	太阳纸业	2019/1/2	6.81	160.00	0.06	6.1
002191.SZ	劲嘉股份	2019/2/23	8.86	1495.00	1.00	11.06
002240.SZ	威华股份	2019/1/10	7.16	1800.00	3.36	8.97
002489.SZ	浙江永强	2019/3/8	3.38	10.00	0.00	3.39
002489.SZ	浙江永强	2019/3/11	3.44	59.00	0.03	3.39
002489.SZ	浙江永强	2019/3/12	3.56	60.00	0.03	3.39
002489.SZ	浙江永强	2019/3/14	3.42	252.00	0.12	3.39
002489.SZ	浙江永强	2019/3/15	3.47	245.00	0.11	3.39
002489.SZ	浙江永强	2019/3/18	3.45	785.53	0.36	3.39
002489.SZ	浙江永强	2019/3/19	3.26	1151.54	0.53	3.39
002521.SZ	齐峰新材	2019/1/16	—	53.22	0.11	4.95
002521.SZ	齐峰新材	2019/1/22	—	125.50	0.25	4.95
002615.SZ	哈尔斯	2019/1/4	5.44	202.00	0.49	5.03
002615.SZ	哈尔斯	2019/1/8	5.57	35.00	0.09	5.03
002615.SZ	哈尔斯	2019/1/9	5.51	25.00	0.06	5.03
002615.SZ	哈尔斯	2019/1/10	5.68	193.56	0.47	5.03
002615.SZ	哈尔斯	2019/1/11	4.98	66.19	0.16	5.03
300057.SZ	万顺股份	2019/1/22	—	810.19	1.84	5.17
600567.SH	山鹰纸业	2019/1/24	3.26	2433.47	0.53	3.37
600567.SH	山鹰纸业	2019/1/24	3.26	1802.41	0.39	3.37
600567.SH	山鹰纸业	2019/1/24	3.19	4570.66	1.00	3.37
603008.SH	喜临门	2019/1/26	11.49	174.39	0.44	10.11
603008.SH	喜临门	2019/2/21	11.86	506.78	1.28	10.11
603600.SH	永艺股份	2019/1/3	6.61	5.84	0.02	8.79
603600.SH	永艺股份	2019/1/4	7.21	3.50	0.01	8.79
603600.SH	永艺股份	2019/1/7	7.14	10.40	0.03	8.79
603600.SH	永艺股份	2019/1/9	7.44	5.50	0.02	8.79
603600.SH	永艺股份	2019/1/10	6.98	5.04	0.02	8.79
603600.SH	永艺股份	2019/1/15	7.04	7.10	0.02	8.79
603600.SH	永艺股份	2019/1/22	9.44	1.76	0.01	8.79
603008.SH	喜临门	2019/4/29	10.97	7.82	0.02	10.11
603600.SH	永艺股份	2019/3/14	9.42	1.00	0.00	8.79
603600.SH	永艺股份	2019/3/15	9.71	4.32	0.01	8.79
603600.SH	永艺股份	2019/3/18	—	150.89	0.50	4.16
603818.SH	曲美家居	2019/2/23	6.76	1767.08	3.60	7.08

代码	名称	公告日期	交易平均价 (元/股)	增持数量 (万股)	增持股数占 总股本比例 (%)	现价
002799.SZ	环球印务	2019/2/11	12.66	47.84	0.32	13.5
002799.SZ	环球印务	2019/2/12	11.90	54.76	0.37	13.5
603816.SH	顾家家居	2019/2/23	47.03	190.60	0.44	28.13
603313.SH	梦百合	2019/2/22	9.55	6.00	0.02	16.3
603313.SH	梦百合	2019/2/22	9.55	6.00	0.02	16.3
603313.SH	梦百合	2019/2/22	9.55	10.00	0.04	16.3
603313.SH	梦百合	2019/2/22	9.55	6.00	0.02	16.3
603313.SH	梦百合	2019/2/22	9.55	5.00	0.02	16.3
603313.SH	梦百合	2019/2/22	9.55	8.00	0.03	16.3
002812.SZ	恩捷股份	2019/1/14	46.63	3.98	0.01	52.94
002812.SZ	恩捷股份	2019/1/31	46.42	0.50	0.00	52.94
002831.SZ	裕同科技	2019/1/2	40.54	20.75	0.05	18.21
603058.SH	永吉股份	2019/1/23	6.47	60.00	0.14	7.88
603058.SH	永吉股份	2019/1/24	6.47	30.00	0.07	7.88
603313.SH	梦百合	2019/5/7	23.50	0.43	0.00	16.3
603313.SH	梦百合	2019/5/7	23.50	0.42	0.00	16.3
603313.SH	梦百合	2019/5/7	23.30	0.22	0.00	16.3
603313.SH	梦百合	2019/5/7	23.50	0.21	0.00	16.3
603313.SH	梦百合	2019/5/30	22.46	3.57	0.01	16.3
603313.SH	梦百合	2019/5/30	22.41	3.60	0.02	16.3
603058.SH	永吉股份	2019/3/5	6.47	30.00	0.07	7.88
603058.SH	永吉股份	2019/3/5	6.47	30.00	0.07	7.88
603058.SH	永吉股份	2019/3/5	6.47	30.00	0.07	7.88
603058.SH	永吉股份	2019/3/5	10.29	318.53	0.75	7.88
603385.SH	惠达卫浴	2019/1/29	9.20	209.67	0.57	8.69
603058.SH	永吉股份	2019/5/17	8.92	3.59	0.01	7.88
603058.SH	永吉股份	2019/5/20	8.47	10.22	0.02	7.88
603058.SH	永吉股份	2019/5/28	8.38	0.50	0.00	7.88
603058.SH	永吉股份	2019/5/28	8.44	16.54	0.04	7.88
603385.SH	惠达卫浴	2019/2/16	7.25	531.81	1.44	8.69
002853.SZ	皮阿诺	2019/2/1	17.26	114.38	0.74	17.28
002853.SZ	皮阿诺	2019/2/16	17.83	96.96	0.62	17.28
300729.SZ	乐歌股份	2019/1/30	20.85	6.00	0.07	21.97
300729.SZ	乐歌股份	2019/1/31	20.89	0.50	0.01	21.97
300729.SZ	乐歌股份	2019/1/31	21.66	0.56	0.01	21.97
300729.SZ	乐歌股份	2019/2/1	25.30	0.05	0.00	21.97
300729.SZ	乐歌股份	2019/2/1	21.60	1.00	0.01	21.97
300729.SZ	乐歌股份	2019/2/12	21.25	5.78	0.07	21.97
300729.SZ	乐歌股份	2019/2/13	21.34	0.50	0.01	21.97
002925.SZ	盈趣科技	2019/1/4	32.09	8.00	0.02	36.82
002925.SZ	盈趣科技	2019/1/15	33.02	4.53	0.01	36.82
002925.SZ	盈趣科技	2019/1/24	32.32	0.60	0.00	36.82
002925.SZ	盈趣科技	2019/1/28	41.94	63.83	0.14	36.82
002925.SZ	盈趣科技	2019/2/27	42.20	13.78	0.03	36.82
002925.SZ	盈趣科技	2019/2/27	42.00	4.63	0.01	36.82
002925.SZ	盈趣科技	2019/2/28	57.64	1.00	0.00	36.82
002846.SZ	英联股份	2019/4/12	16.78	0.05	0.00	12.20
002421.SZ	齐峰新材	2019/5/8	—	59.01	0.11	3.67

代码	名称	公告日期	交易平均价 (元/股)	增持数量 (万股)	增持股数占 总股本比例 (%)	现价
600567.SH	山鹰纸业	2019/5/13	3.49	30.00	0.01	3.37
600567.SH	山鹰纸业	2019/5/13	3.45	30.00	0.01	3.37
600567.SH	山鹰纸业	2019/5/13	3.47	30.00	0.01	3.37
600567.SH	山鹰纸业	2019/5/13	3.48	10.00	0.00	3.37
600567.SH	山鹰纸业	2019/5/13	3.47	10.00	0.00	3.37
600567.SH	山鹰纸业	2019/5/13	3.47	10.00	0.00	3.37
002831.SZ	裕同科技	2019/5/10	50.00	1.16	0.00	18.21
002831.SZ	裕同科技	2019/5/24	18.90	10.58	0.01	18.21
002831.SZ	裕同科技	2019/5/24	18.90	10.57	0.01	18.21
002831.SZ	裕同科技	2019/5/24	18.87	3.04	0.00	18.21
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/3/11	5.83	464.06	0.16	5.14
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/27	5.33	3.00	0.00	5.14
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/27	5.33	2.15	0.00	5.14
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/28	5.35	5.80	0.00	5.14
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/28	5.39	2.32	0.00	5.14
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/28	5.38	4.10	0.00	5.14
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/28	5.38	39.24	0.01	5.14
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/28	5.36	13.97	0.00	5.14
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/29	5.40	11.20	0.00	5.14
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/29	5.42	21.73	0.01	5.14
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/29	5.40	7.64	0.00	5.14
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/29	5.42	19.83	0.01	5.14
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/29	5.39	3.00	0.00	5.14
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/29	5.40	6.96	0.00	5.14
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/29	5.40	1.58	0.00	5.14
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/29	5.42	11.15	0.00	5.14
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/30	5.42	6.08	0.00	5.14
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/6/06	5.19	54.32	0.02	5.14

来源: Wind, 国金证券研究所

图表 4: 2019 年 1 月 1 日起轻工制造上市公司减持计划

代码	名称	公告日期	交易平均价 (元/股)	减持数量 (万股)	减持数量占总 股本比例 (%)	现价
000576.SZ	广东甘化	2019/3/13	10.01	0.50	0.00	8.52
000587.SZ	金洲慈航	2019/1/11	3.26	455.13	0.21	1.97
000812.SZ	陕西金叶	2019/1/22	4.04	0.50	0.00	3.61
002191.SZ	劲嘉股份	2019/2/23	8.86	1495.00	1.00	11.06
002229.SZ	鸿博股份	2019/1/12	8.22	450.06	0.90	7.35
002229.SZ	鸿博股份	2019/1/12	7.95	438.99	0.88	7.35
002229.SZ	鸿博股份	2019/1/12	7.90	5.48	0.01	7.35
002235.SZ	安妮股份	2019/1/21	5.50	178.00	0.29	8.23
002235.SZ	安妮股份	2019/2/12	4.73	300.00	0.48	8.23
002235.SZ	安妮股份	2019/2/13	6.66	150.00	0.24	8.23
002235.SZ	安妮股份	2019/3/6	7.00	62.94	0.10	8.23
002235.SZ	安妮股份	2019/3/7	7.32	80.00	0.13	8.23
002235.SZ	安妮股份	2019/3/8	7.57	40.00	0.06	8.23
002235.SZ	安妮股份	2019/3/9	5.14	145.67	0.23	8.23
002235.SZ	安妮股份	2019/3/13	6.55	553.97	0.89	8.23

代码	名称	公告日期	交易平均价 (元/股)	减持数量 (万股)	减持数量占总 股本比例 (%)	现价
002240.SZ	威华股份	2019/1/10	7.16	1800.00	3.36	8.97
002259.SZ	ST 升达	2019/1/22	2.63	0.50	0.00	1.97
002259.SZ	ST 升达	2019/1/22	2.30	154.78	0.21	1.97
002259.SZ	ST 升达	2019/3/7	2.24	1.60	0.00	1.97
002259.SZ	ST 升达	2019/3/8	3.13	3.16	0.00	1.97
002374.SZ	丽鹏股份	2019/1/4	3.20	527.41	0.60	2.98
002374.SZ	丽鹏股份	2019/1/7	2.78	508.52	0.58	2.98
002511.SZ	浙江永强	2019/1/2	7.93	0.50	0.00	10.33
002511.SZ	浙江永强	2019/1/31	7.95	25.59	0.02	10.33
002511.SZ	浙江永强	2019/2/1	8.30	16.10	0.01	10.33
002511.SZ	浙江永强	2019/2/13	8.59	13.52	0.01	10.33
002511.SZ	浙江永强	2019/2/14	8.50	1.20	0.00	10.33
002511.SZ	浙江永强	2019/2/15	8.48	7.20	0.01	10.33
002511.SZ	浙江永强	2019/2/18	7.92	4.50	0.00	10.33
002511.SZ	浙江永强	2019/3/12	8.81	98.30	0.08	10.33
002522.SZ	浙江众成	2019/1/2	4.51	52.22	0.06	5.82
002565.SZ	顺灏股份	2019/3/11	12.72	0.25	0.00	8.17
002572.SZ	索菲亚	2019/1/4	16.17	0.10	0.00	18.12
002599.SZ	盛通股份	2019/1/29	10.36	4.20	0.01	8.86
002565.SZ	顺灏股份	2019/4/30	20.16	258.00	0.36	8.17
002565.SZ	顺灏股份	2019/4/30	16.54	451.10	0.64	8.17
002565.SZ	顺灏股份	2019/5/6	16.42	451.10	0.64	8.17
002565.SZ	顺灏股份	2019/5/6	14.79	248.40	0.35	8.17
002599.SZ	盛通股份	2019/2/12	10.88	2.80	0.01	8.86
002599.SZ	盛通股份	2019/2/25	9.81	1.00	0.00	8.86
002599.SZ	盛通股份	2019/2/27	11.10	160.00	0.49	8.86
002599.SZ	盛通股份	2019/3/7	10.67	281.16	0.87	8.86
002599.SZ	盛通股份	2019/3/8	11.10	354.30	1.09	8.86
002599.SZ	盛通股份	2019/3/9	11.49	40.00	0.12	8.86
002599.SZ	盛通股份	2019/3/11		50.39	0.16	8.86
002605.SZ	姚记扑克	2019/1/2	6.90	398.00	1.00	10.02
002605.SZ	姚记扑克	2019/5/27	9.73	795.00	2.00	10.02
600086.SH	东方金钰	2019/3/9		240.00	0.18	3.68
600086.SH	东方金钰	2019/3/9	6.88	90.01	0.07	3.68
600086.SH	东方金钰	2019/3/9	5.45	512.00	0.38	3.68
600086.SH	东方金钰	2019/3/9	6.01	41.90	0.03	3.68
600086.SH	东方金钰	2019/3/13	6.03	581.13	0.43	3.68
603022.SH	新通联	2019/3/16		50.00	0.25	7.77
603838.SH	四通股份	2019/3/9		49.90	0.19	8.84
603398.SH	邦宝益智	2019/1/26	11.47	212.70	1.00	15.13
603398.SH	邦宝益智	2019/1/26	10.33	147.91	0.70	15.13
603398.SH	邦宝益智	2019/2/1	11.84	192.24	0.90	15.13
002787.SZ	华源控股	2019/3/12	8.03	1.20	0.00	6.87
002803.SZ	吉宏股份	2019/2/22	16.00	70.00	0.35	20.83
002803.SZ	吉宏股份	2019/2/22	16.00	130.00	0.66	20.83
002803.SZ	吉宏股份	2019/2/22	16.00	134.00	0.68	20.83
002803.SZ	吉宏股份	2019/2/22	34.48	2.82	0.02	20.83
002803.SZ	吉宏股份	2019/2/22	32.21	21.28	0.18	20.83
002803.SZ	吉宏股份	2019/2/22	32.16	0.24	0.00	20.83

代码	名称	公告日期	交易平均价 (元/股)	减持数量 (万股)	减持数量占总 股本比例 (%)	现价
002803.SZ	吉宏股份	2019/2/22	32.23	13.22	0.11	20.83
002803.SZ	吉宏股份	2019/2/22	26.21	19.21	0.17	20.83
002803.SZ	吉宏股份	2019/2/22	26.53	44.29	0.38	20.83
002803.SZ	吉宏股份	2019/2/22	27.09	3.67	0.03	20.83
002803.SZ	吉宏股份	2019/2/22	27.14	2.16	0.02	20.83
002803.SZ	吉宏股份	2019/2/22	27.09	5.32	0.05	20.83
002803.SZ	吉宏股份	2019/2/28	26.25	96.00	0.83	20.83
002812.SZ	恩捷股份	2019/3/5	45.15	0.96	0.00	52.94
603058.SH	永吉股份	2019/1/5	10.50	122.00	0.29	7.88
002836.SZ	新宏泽	2019/2/13	9.63	320.00	2.00	13.00
603801.SH	志邦家居	2019/2/12	34.10	36.36	0.23	17.68
300061.SZ	康旗股份	2019/3/18	9.20	3.72	0.01	6.25
002899.SZ	英派斯	2019/1/22	15.50	5.21	0.04	13.05
002899.SZ	英派斯	2019/1/22	15.73	4.79	0.04	13.05
002899.SZ	英派斯	2019/1/22	15.57	25.00	0.21	13.05
002899.SZ	英派斯	2019/1/22	15.50	18.00	0.15	13.05
002899.SZ	英派斯	2019/1/22	14.95	55.00	0.46	13.05
002899.SZ	英派斯	2019/1/22	14.90	12.00	0.10	13.05
300729.SZ	乐歌股份	2019/1/31	25.80	0.05	0.00	21.97
300729.SZ	乐歌股份	2019/2/1	21.17	0.20	0.00	21.97
002925.SZ	盈趣科技	2019/2/28	56.88	31.89	0.07	36.82
002925.SZ	盈趣科技	2019/2/28	58.62	54.79	0.12	36.82
002925.SZ	盈趣科技	2019/2/28	61.22	163.97	0.36	36.82
002356.SZ	赫美集团	2019/4/11	10.87	131.29	0.27	2.77
002356.SZ	赫美集团	2019/4/8	16.44	7.31	0.02	2.77
002356.SZ	赫美集团	2019/4/8	17.42	10.22	0.02	2.77
002356.SZ	赫美集团	2019/4/8	17.14	11.09	0.02	2.77
002356.SZ	赫美集团	2019/4/8	18.81	10.99	0.02	2.77
002701.SZ	奥瑞金	2019/4/10	6.16	0.50	0.00	4.76
002846.SZ	英联股份	2019/4/30	15.19	0.21	0.00	12.2
002012.SZ	凯恩股份	2019/4/30	5.89	0.02	0	4.2
000587.SZ	金洲济慈	2019/4/30	2.96	0.90	0	1.97
603899.SH	晨光文具	2019/5/1	35.02	460.00	0.5	37.41
603899.SH	晨光文具	2019/5/1	35.02	460.00	0.5	37.41
603899.SH	晨光文具	2019/5/11	34.72	440.00	0.48	36.62
603899.SH	晨光文具	2019/5/11	34.72	480.00	0.52	36.62
603058.SH	永吉股份	2019/5/24	10.07	231.93	0.55	7.88
603058.SH	永吉股份	2019/5/24	11.06	250.00	0.59	7.88
603058.SH	永吉股份	2019/5/25	10.07	231.93	0.55	7.88
603058.SH	永吉股份	2019/5/25	11.06	250.00	0.60	7.88
002751.SZ	易尚展示	2019/5/17	21.31	42.00	0.27	20.51
002751.SZ	易尚展示	2019/5/21	21.76	20.00	0.13	20.51
002751.SZ	易尚展示	2019/5/22	21.62	33.60	0.22	20.51
002751.SZ	易尚展示	2019/5/23	20.98	9.00	0.06	20.51
002831.SZ	裕同科技	2019/5/24	18.73	0.91	0.01	18.21
603226.SH	菲林格尔	2019/5/9	22.60	3.00	0.02	21.30
603226.SH	菲林格尔	2019/5/10	22.41	3.00	0.02	21.30
603226.SH	菲林格尔	2019/5/10	22.68	2.00	0.01	21.30
603226.SH	菲林格尔	2019/5/13	20.84	3.00	0.02	21.30

代码	名称	公告日期	交易平均价 (元/股)	减持数量 (万股)	减持数量占总 股本比例 (%)	现价
603226.SH	菲林格尔	2019/5/14	21.04	7.60	0.05	21.30
603226.SH	菲林格尔	2019/5/14	20.31	12.00	0.08	21.30
603226.SH	菲林格尔	2019/5/16	20.93	0.60	0.00	21.30
603226.SH	菲林格尔	2019/5/24	20.00	15.60	0.10	21.30
603226.SH	菲林格尔	2019/5/24	19.41	9.50	0.06	21.30
603226.SH	菲林格尔	2019/5/27	23.00	0.60	0.00	21.30
603226.SH	菲林格尔	2019/5/28	22.32	0.40	0.00	21.30
603226.SH	菲林格尔	2019/5/29	22.01	0.22	0.00	21.30
603226.SH	菲林格尔	2019/5/30	22.39	1.00	0.01	21.30

来源: Wind, 国金证券研究所

附录二、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 (%)
江山欧派	2019-06-04	27.50	(9.98)	30.91	8.00	220.00
江山欧派	2019-06-04	27.50	(9.98)	30.91	8.00	220.00
江山欧派	2019-06-04	27.50	(9.98)	30.91	8.00	220.00

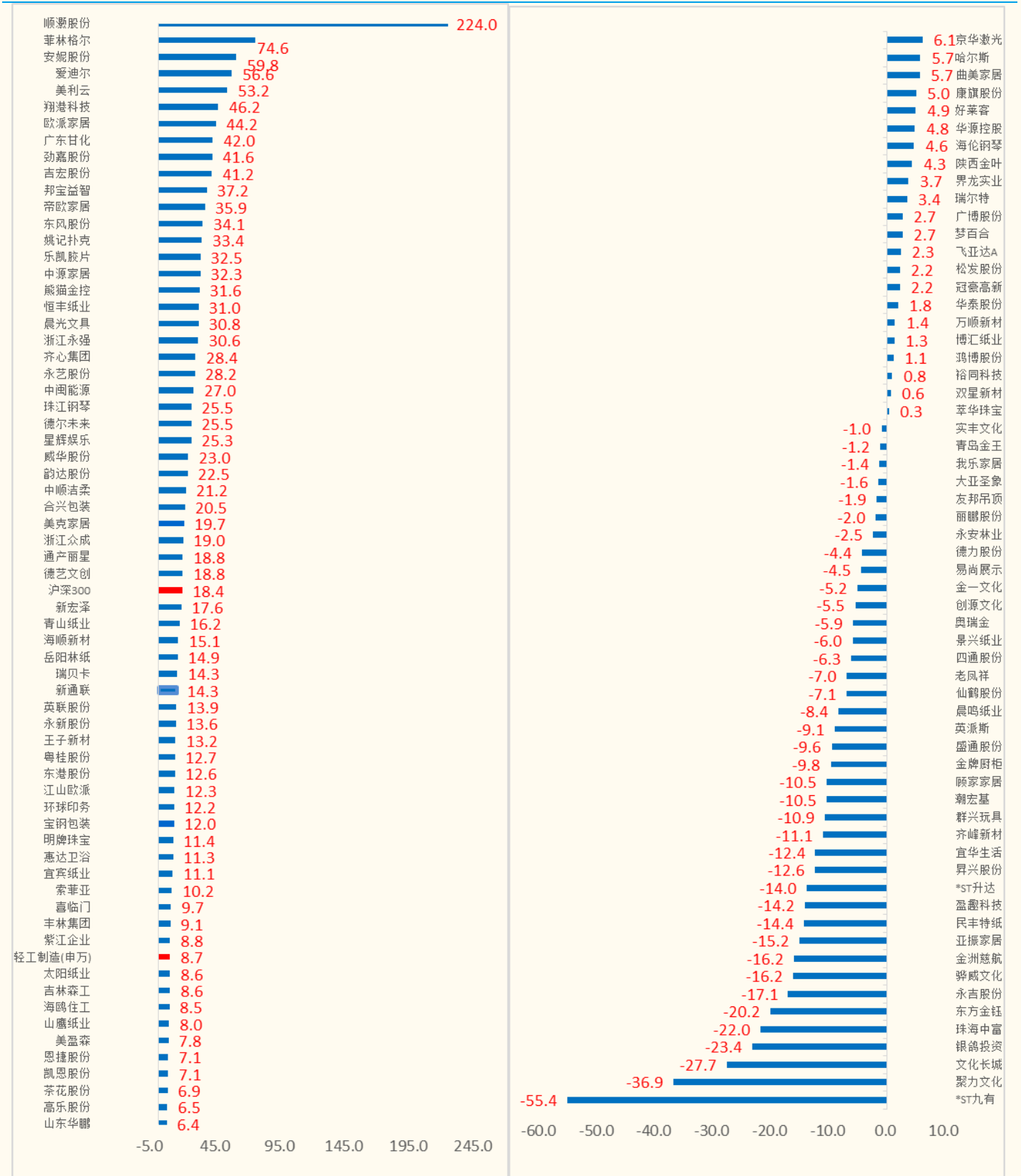
来源: Wind, 国金证券研究所

附录三、上周重要公告回顾

- **通产丽星**: 公司收购: 公司拟向交易对方发行股份购买其持有的力合科创合计 100% 股权; 向不超过 10 名投资者非公开发行业股票募集配套资金, 募集配套资金总额不超过 50,000 万元, 股份发行数量不超过本次重组前上市公司总股本的 20%。对全资子公司增资: 拟向全资子公司深圳市八六三新材料技术有限责任公司增资人民币 2,100 万元。增资后八六三公司的注册资本将从 900 万元增至 3,000 万元。
- **浙江永强**: 全资子公司出售部分资产: 公司同意公司全资子公司宁波花园旅游用品有限公司出售其厂房、土地等资产。
- **博汇纸业**: 拟投资建设年产 45 万吨高档信息用纸项目: 公司拟拆除现有 14 万吨文化纸项目所有生产设备和车间, 投资建设年产 45 万吨高档信息用纸项目, 项目产品为静电复印纸, 以商品木浆为主要原料, 引进国外先进关键设备及工艺技术, 通过提升规模优势和装备技术水平, 进一步降低能源和原材料消耗, 减少污染, 提升产品质量和档次, 实现产品多样化。预计项目投资 17.19 亿元。
- **金一文化**: 高管增持: 公司总经理周凡卜基于对公司未来发展前景的信心和对公司目前股票价值的合理判断, 计划使用自有资金或自筹资金通过二级市场增持本公司股票 200 万股, 承诺自公告披露之日起 1 个月内完成。截至目前, 周凡卜已经通过集中竞价的方式, 增持公司股票 127.77 万股, 增持均价 5.85 元/股, 未来周凡卜拟继续增持公司股票。
- **中顺洁柔**: 云浮新建项目第二期工程完成竣工验收: 近日云浮中顺投资建设高档生活用纸项目第二期工程 12 万吨/年已完成全部竣工验收工作。
- **美盈森**: 获得晨光乳业产品包装供应资质: 公司于近日通过深圳市晨光乳业有限公司的审核程序, 获得晨光乳业产品包装供应资质。
- **易尚展示**: 投资设立控股子公司: 公司拟投资设立深圳市易尚医疗技术有限公司, 注册资本人民币 500 万元, 公司拟以自有资金方式出资人民币 300 万元, 占易尚医疗注册资本的 60%。对全资子公司增资: 拟使用自有资金港币 1,900.00 万元向香港全资子公司易尚香港进行增资, 增资完成后香港子公司的注册资本将由港币 100.00 万元增加至 2,000.00 万元

附录四、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

附录五、本周行业要闻

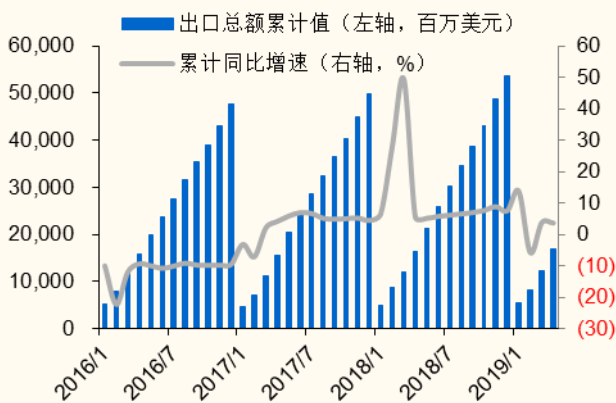
- **床垫最高加税 1731%，喜临门、敏华、梦百合、盛诺均被列入名单：**美国商务部再次发布公告，因“低价倾销”，将对中国制造的床垫征收从 38 % 到最高 1731 % 的反倾销税。在这份关税清单中，包括喜临门、敏华控股、恒康家居（梦百合）以及盛诺集团等知名企业均在名单中，恒康家居被认定的倾销率最低，为 38.56%；敏华、喜临门、盛诺、宜奥等其他几家企业则在单独税率的名单内，倾销率为 74.65%。根据其司法程序，正式的关税实施命令须通过美国国际贸易委员会（ITC）的最终裁定，至少要等到 2019 年 12 月 1 日发布。（网站：家居微新闻）
- **7 月 1 日起 全国多地区工业用电价格下降：**浙江、江苏、广东等全国多个地区发展改革委发布了降低一般工商业电价有关事项的通知，届时，这些地区工业企业用电费用将节省。（网站：中纸在线）
- **武汉中商拟收购居然新零售 100% 股权：**6 月 3 日早间，武汉中商发布公告称，拟发行股份购买居然控股、阿里巴巴等 23 名交易对方持有的居然新零售 100% 股权，交易价格 356.5 亿元，略低于此前初步确定的 363 亿元-383 亿元的区间。（网站：泛家居圈）
- **山鹰国际美国凤凰纸业正式恢复生产：**山鹰国际旗下的美国凤凰纸业宣布正式重启了肯塔基州 Wickliffe 工厂的生产工作，据该公司介绍，第一批漂白硬木浆已经于 5 月 29 日下线。凤凰纸业表示，目前约有 224 人在 Wickliffe 工厂工作，一旦工厂全面升级，预计每年可生产约 30 万吨产品。（网站：中国纸业网）

附录六、各子行业月度运行情况

- **2019 年 4 月家具出口同比增加，玩具出口同比增加。**2019 年 4 月家具/玩具出口累计 169.09/74.83 亿美元，同比增长 3.13%/18.27%，环比增加 36.22 %/37.24%。2019 年前 4 个月限额以上家具零售额/文化办公用品销售额累计 557.90/936.00 亿元，累计同比增长 4.80 %/3.70 %。

图表 7：家具出口金额 (2016-2019Ytd)

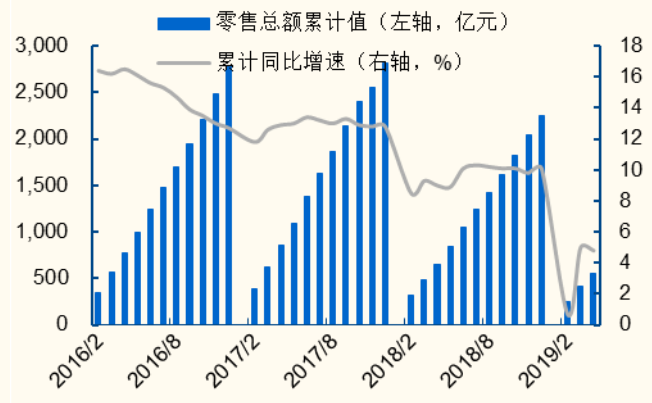
单位：USD mn



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)

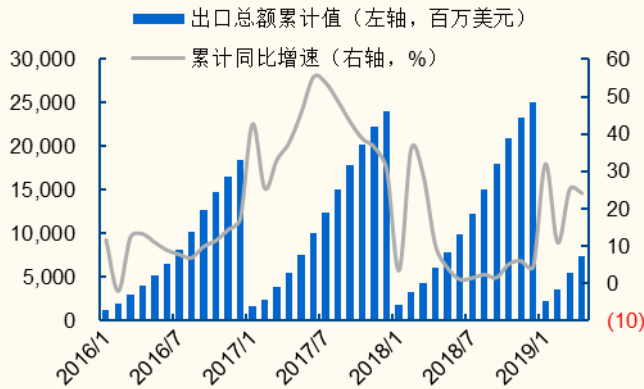
单位：亿元



来源：Wind，国金证券研究所

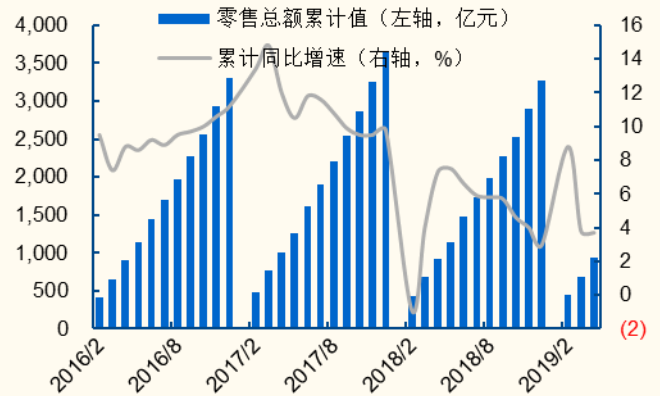
图表 9: 玩具出口金额 (2016-2019Ytd)

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

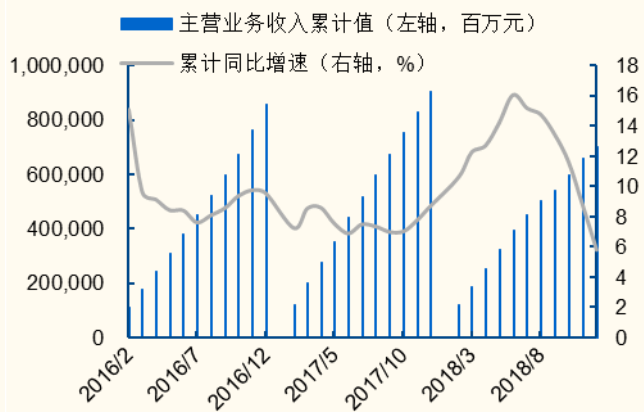


来源: Wind, 国金证券研究所

- 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)

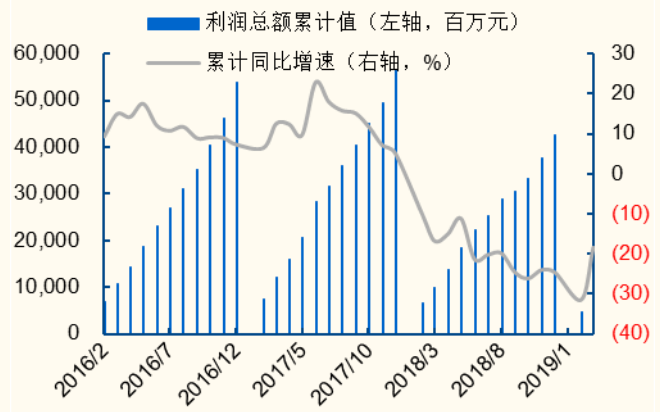
单位: RMB mn



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 12: 利润总额累计值 (2016-2019Ytd)

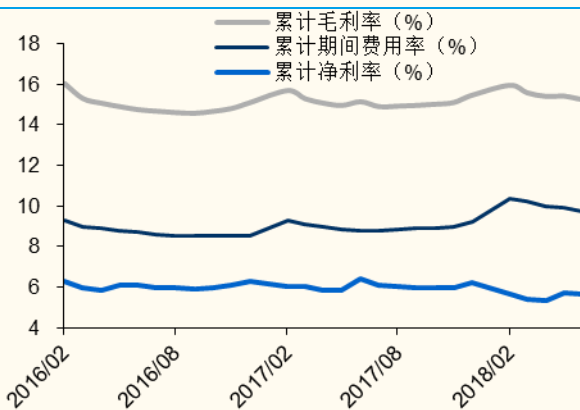
单位: RMB mn



来源: Wind, 国金证券研究所

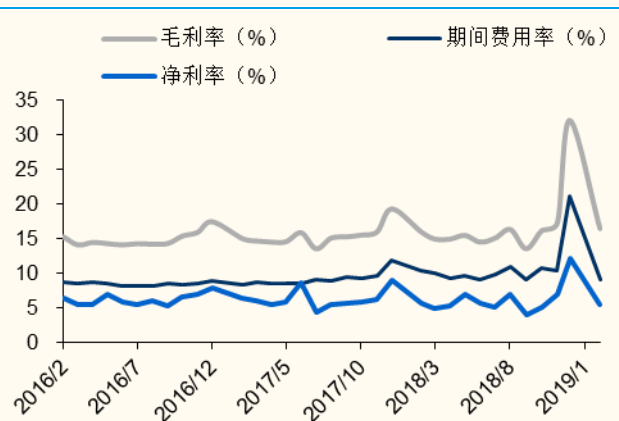
图表 13: 累计毛利率/期间费用率 (2016-2018Ytd)

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 (2016-2019 Ytd) 单位: %

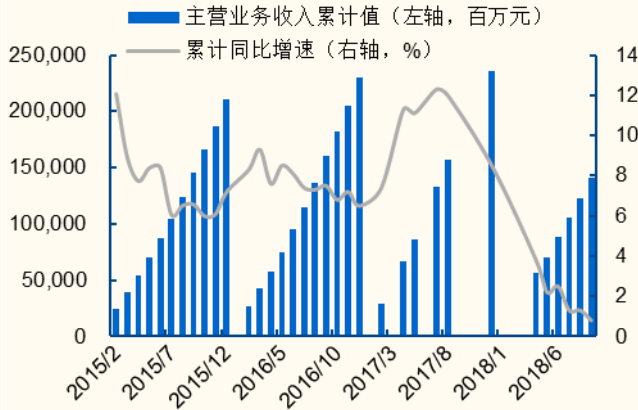


来源: Wind, 国金证券研究所

- 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)

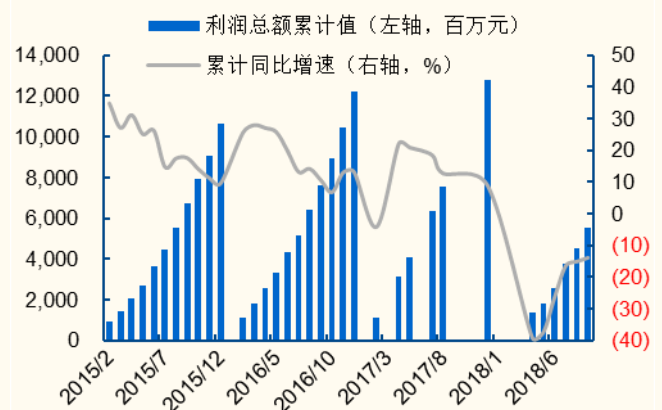
单位: RMB mn



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 16: 利润总额累计值 (2015-2018Ytd)

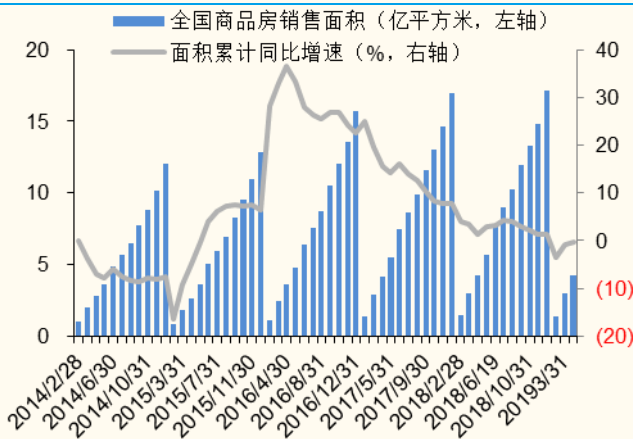
单位: RMB mn



来源: Wind, 国金证券研究所

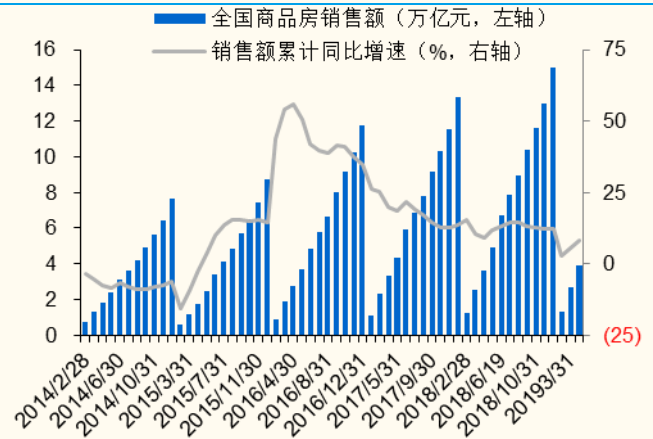
- 2019 年 4 月全国商品房销售增速略有下降，30 大中城市销售增速上升。2019 年 1-2 月全国商品房销售面积同比减少 0.30%，销售额同比增长 8.10%。2019 年前 4 月 30 大中城市商品房成交面积同比增加 21.48%，30 大中城市商品房成交套数同比增长 20.11%。

图表 17: 全国商品房销售面积



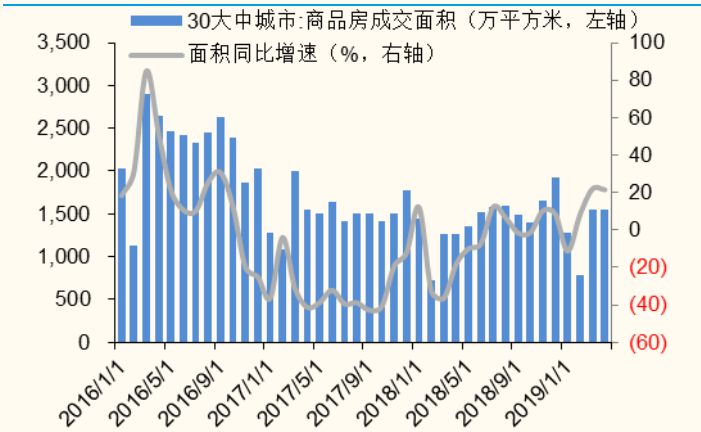
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 18: 全国商品房销售额



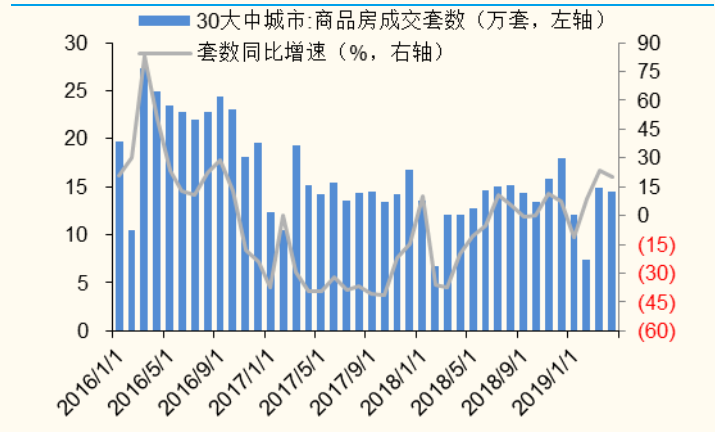
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 19: 30 大中城市商品房成交面积



来源: Wind, 国金证券研究所

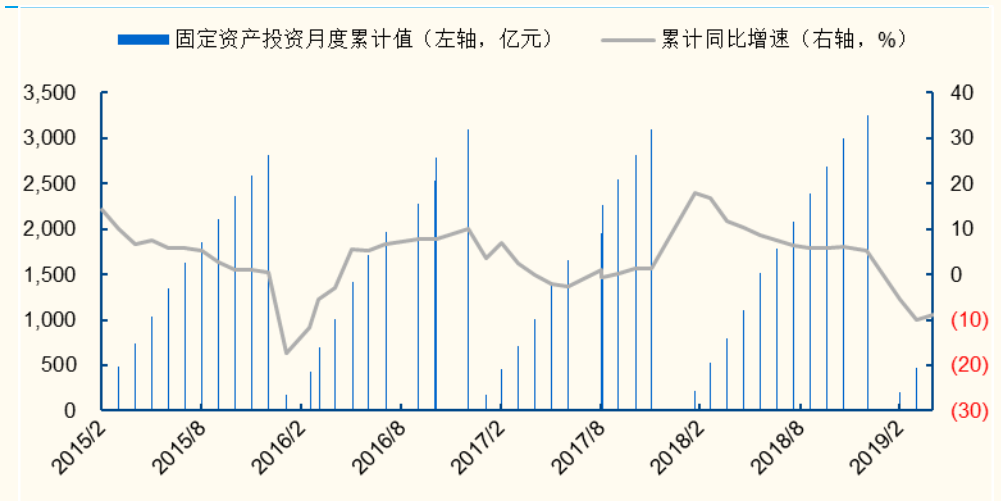
图表 20: 30 大中城市商品房成交套数



来源: Wind, 国金证券研究所

- **2019 年 4 月造纸行业资产投资下降。**2019 年前 4 个月累计 FAI 为 721.59 亿元，同比下降 8.90%，较 2018 年前 4 月增速下降 20.70%，增速环比上升 1.00%。

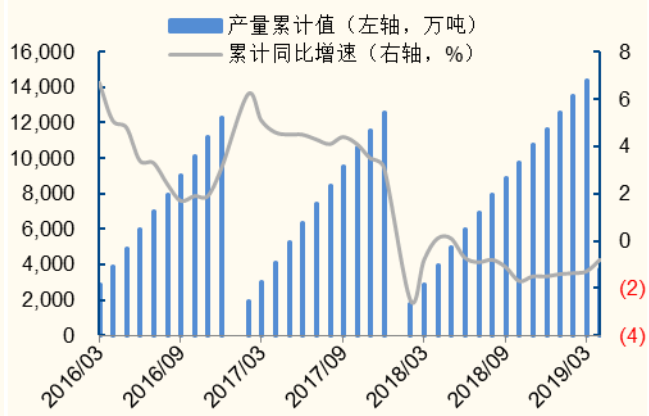
图表 21: 纸业固定资产投资 FAI 月累计值 (2015-2019Ytd) 单位: RMB mn



来源: wind, 国金证券研究所

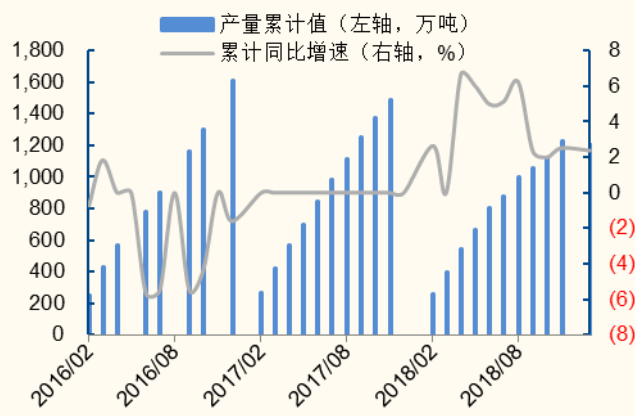
- **2019 年前 4 月机制纸与纸板产量微降，2018 年前 12 月纸浆产量同比增加。**2019 年前 4 个月机制纸与纸板累计产量为 3730.50 万吨，同比下降 0.80%。2018 年前 12 个月纸浆全年累计产量为 1200 万吨，同比增加 2.58%。

图表 22: 机制纸与纸板产量 (2014-2019Ytd)
单位: 万吨



来源: wind, 国金证券研究所

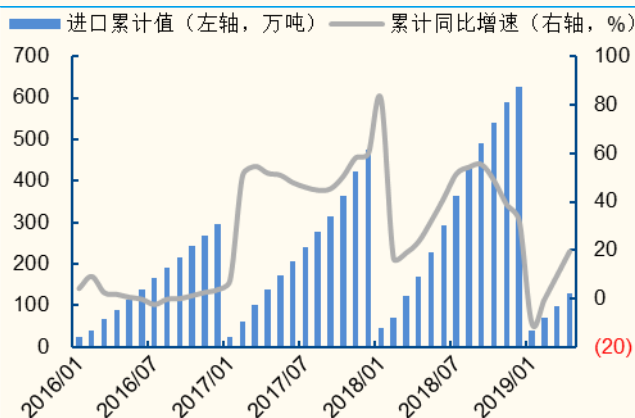
图表 23: 纸浆产量 (2014-2018Ytd) 单位: 万吨



来源: wind, 国金证券研究所

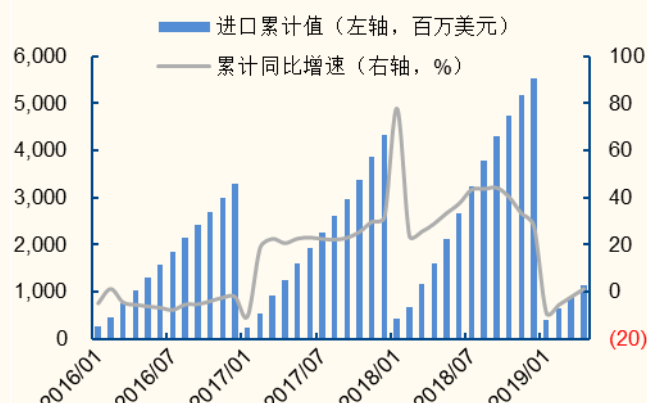
- 2019年4月纸及纸板进出口数量和进出口金额增长。纸及纸板2019年4月累计进口数量128万吨,同比增长19.50%;累计进口金额11.39亿美元,同比增长1.30%。2019年4月累计出口数量170万吨,同比增长6.40%,较上月累计增速上升2.50%;累计出口金额21.40亿美元,同比增长11.40%,增速同比上升12.10%。

图表 24: 纸及纸板进口数量 (2016-2019Ytd)
单位: 万吨



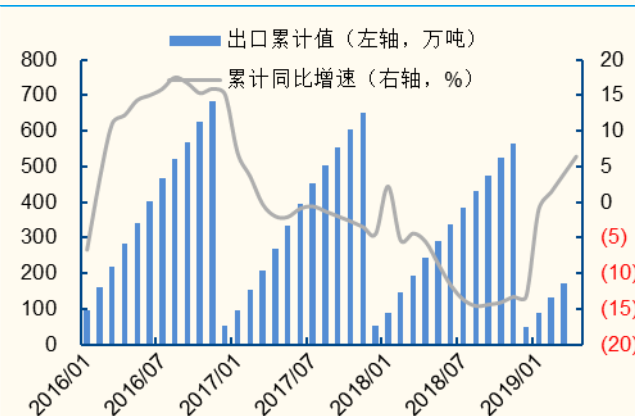
来源: wind, 国金证券研究所

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



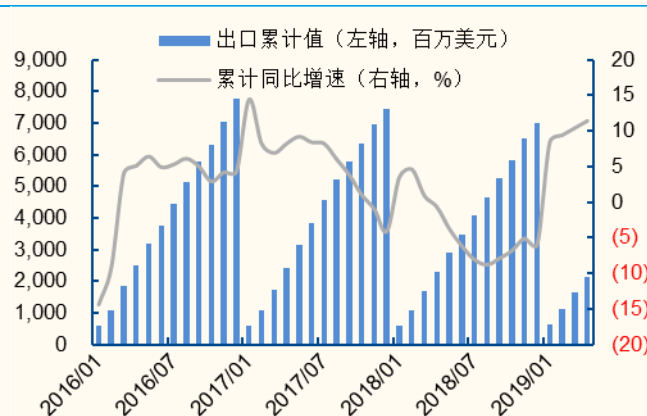
来源: wind, 国金证券研究所

图表 26: 纸及纸板出口数量 (2016-2019Ytd)
单位: 万吨



敬请参阅最后一页特别声明

图表 27: 纸及纸板出口金额 (2016-2019Ytd)
单位: USD mn

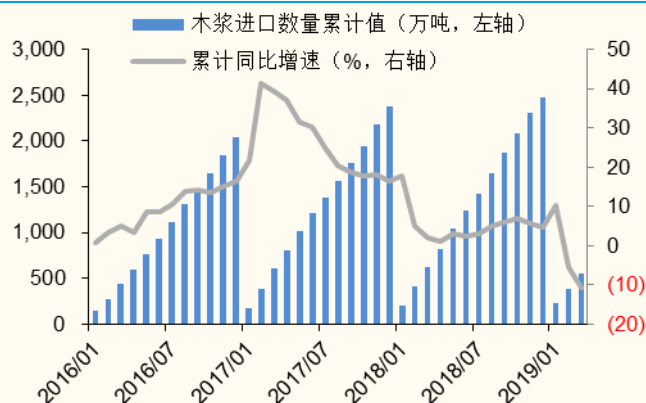


来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

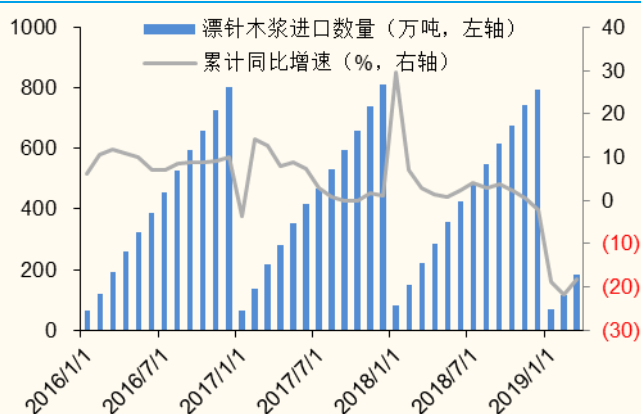
- **2019年3月木浆进口数量上下降。**2019年3月木浆累计进口数量为556.90万吨,同比减少10.74%,其中漂针木浆累计同比减少18.18%,漂阔木浆累计同比减少13.69%。从全球来看,**2019年3月全球木浆港口库存上涨。**2019年3月全球木浆出运量上升,全球木浆库存天数下降。2019年前3月全球木浆累计出运量为1269.70万吨,同比上升1.18%,2019年3月全球木浆港口库存为200.97万吨。2019年3月全球木浆库存天数为48天。

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



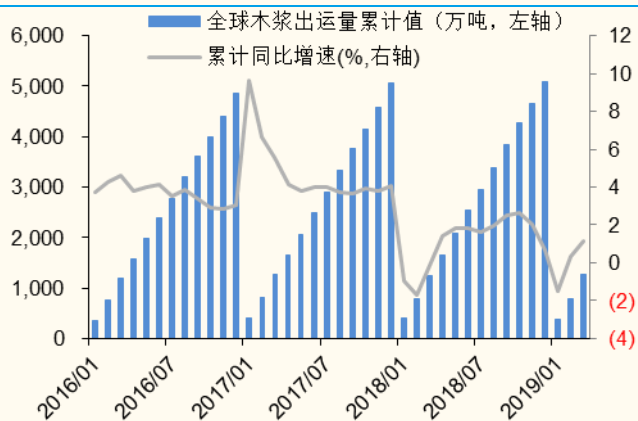
来源: wind, 国金证券研究所

图表 30: 漂阔木浆进口数量及增速 单位: 万吨



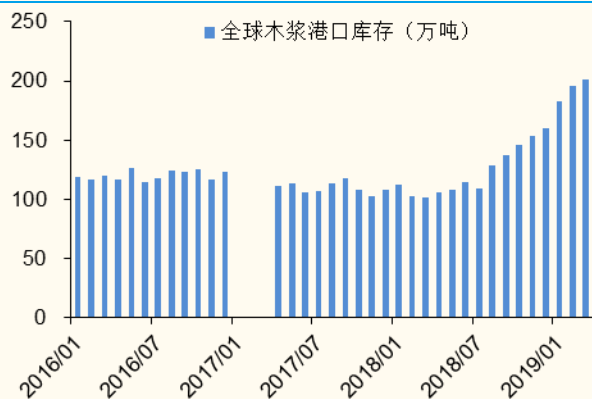
来源: wind, 国金证券研究所

图表 31: 全球木浆出运量 单位: 万吨

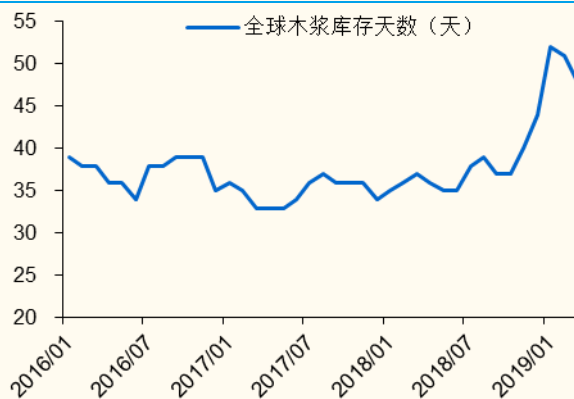


来源: wind, 国金证券研究所

图表 32: 全球木浆港口库存 单位: 万吨



图表 33: 全球木浆库存天数 单位: 天

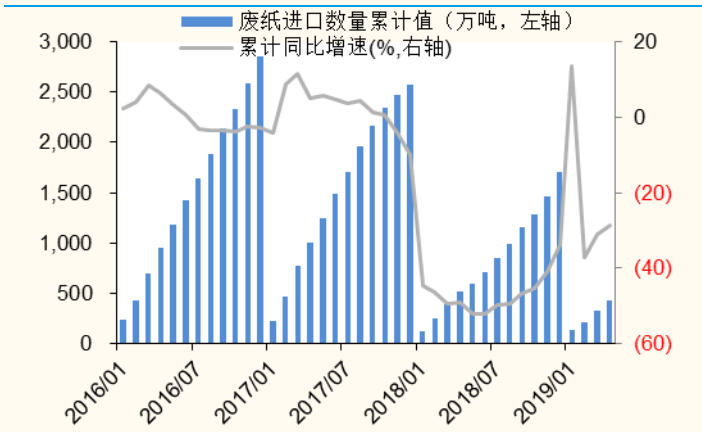


来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

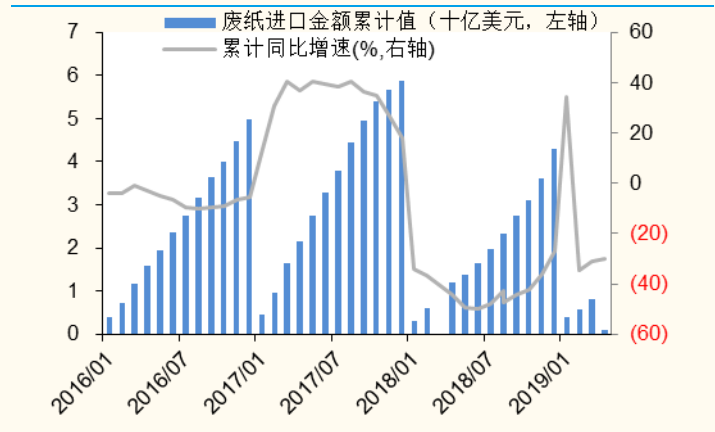
- **2019年4月废纸进口数量和进口金额皆同比减少。**2019年4月废纸进口数量累计423万吨, 同比下降28.70%, 2019年4月废纸进口金额累计为10.19亿美元, 同比减少30.20%。

图表 34: 废纸进口数量 单位: 万吨



来源: wind, 国金证券研究所

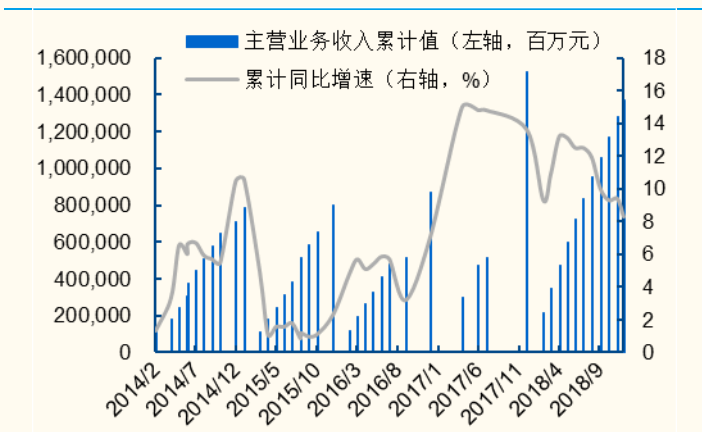
图表 35: 废纸进口金额 单位: USD bn



来源: wind, 国金证券研究所

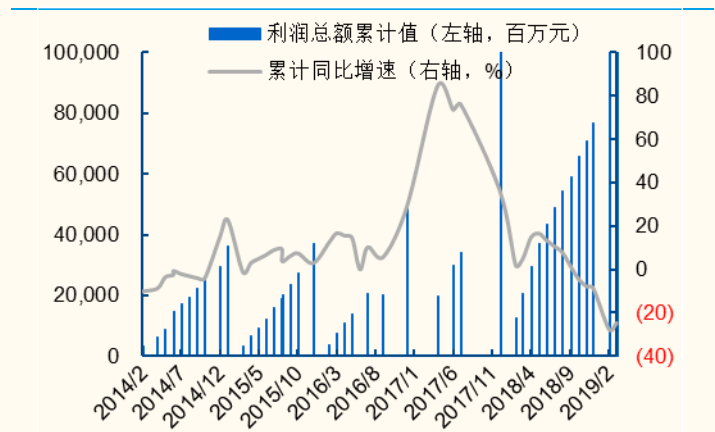
- **2019年3月造纸行业利润下降。**造纸行业2019年前3个月实现利润总额1292.00亿元销售收入, 同比下降24.70%。

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 (2014-2019Ytd)
单位: RMB mn



来源: Wind, 国金证券研究所

附录七、塑料和金属包装原材料价格监测

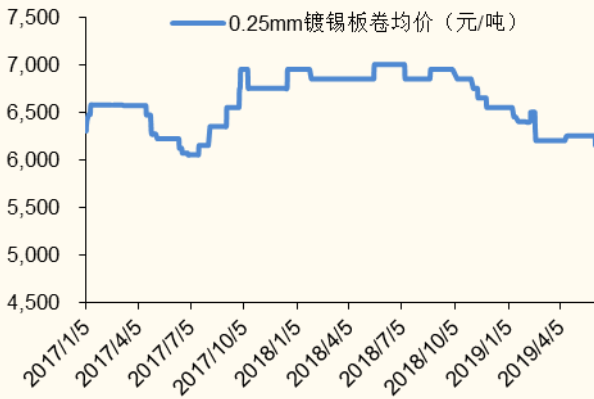
- 上周聚乙烯均价下跌 42.63 元/吨, 镀锡板均价下跌 60.00 元/吨, 铝均价保持不变。

图表 38: 聚乙烯均价 单位: 元/吨



来源: wind, 国金证券研究所

图表 39: 0.25mm 镀锡板卷价格 单位: 元/吨



来源: wind, 国金证券研究所

图表 40: 铝板均价 单位: 元/吨



来源: wind, 国金证券研究所

附录八、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。

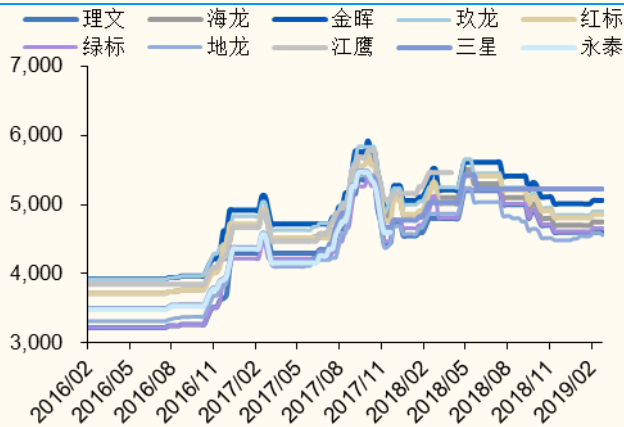
图表 41: 分纸种主要品牌价格上周变动 (单位: 元/吨)

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 42: 白板纸价格走势 (2016-2019Ytd)

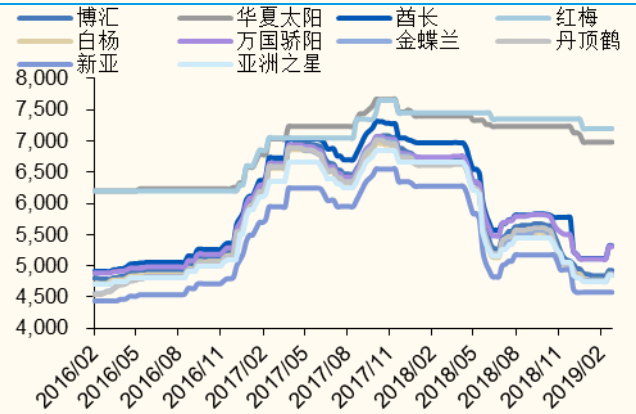
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 43: 白卡纸价格走势 (2016-2019Ytd)

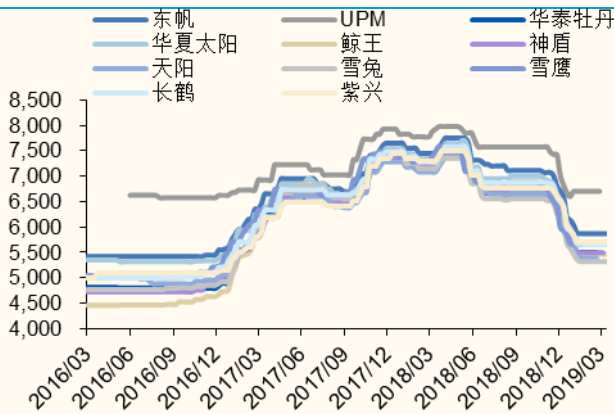
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 44: 铜版纸价格走势 (2016-2019Ytd)

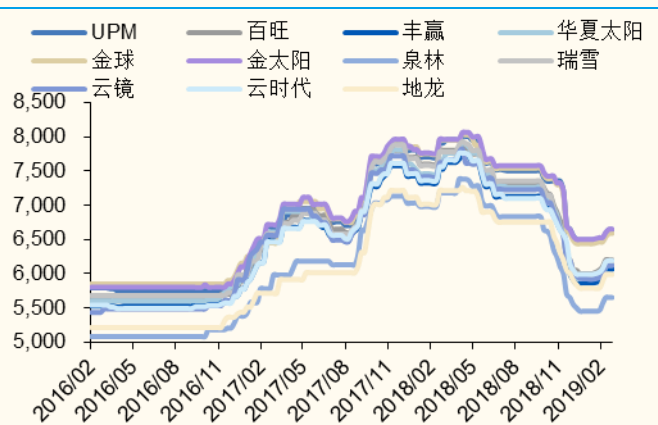
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 45: 双胶纸价格走势 (2016-2019Ytd)

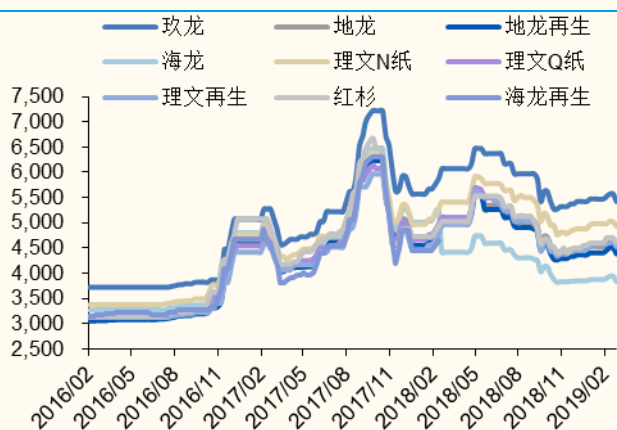
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 46: 箱板纸价格走势 (2016-2019Ytd)

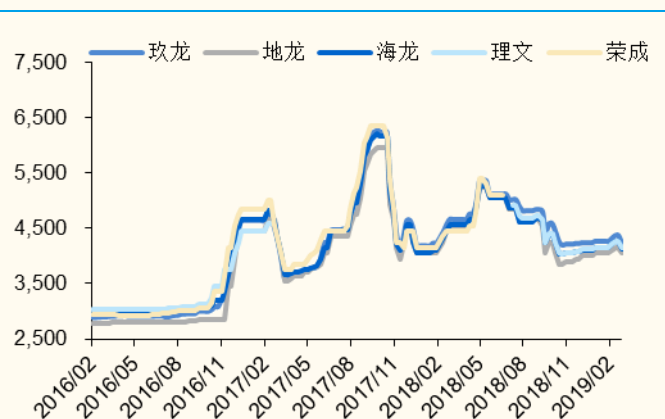
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 47: 瓦楞纸价格走势 (2016-2019Ytd)

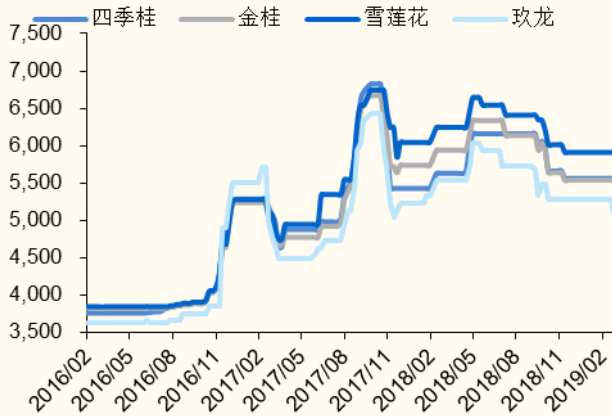
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 48: 白面牛卡价格走势 (2016-2019Ytd)

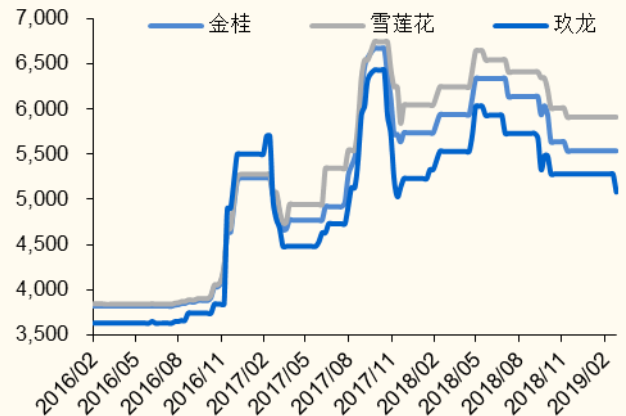
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 49: 轻涂白面牛卡价格走势 (2016-2019Ytd)

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%。

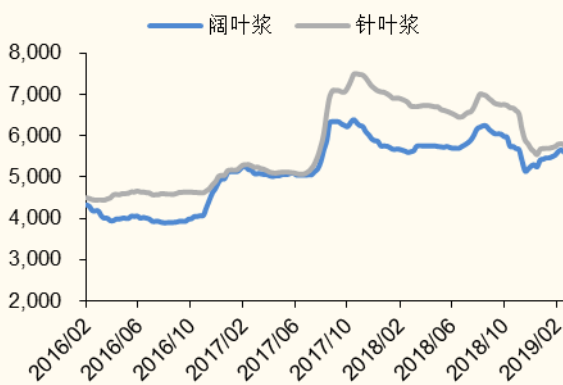
图表 50: 进口纸浆及废纸价格上周变动 (单位: 元/吨)

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 51: 进口木浆分原材料价格 (2016-2019Ytd)

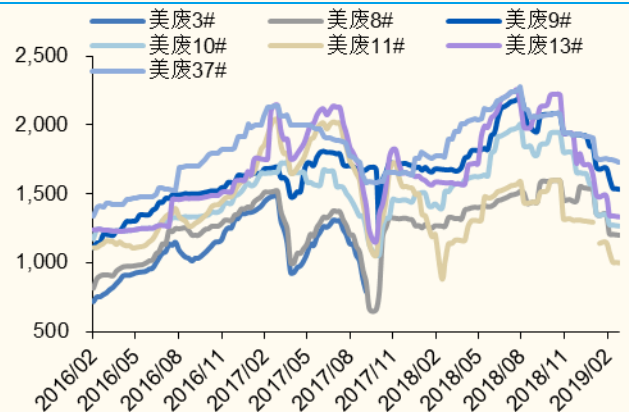
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 52: 美废分标号价格 (2016-2019Ytd)

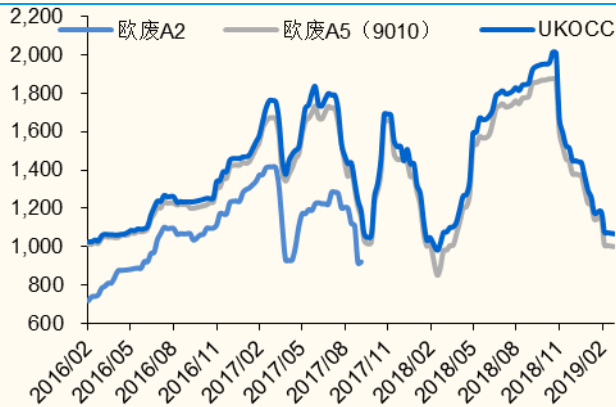
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 53: 欧废分标号价格 (2016-2019Ytd)

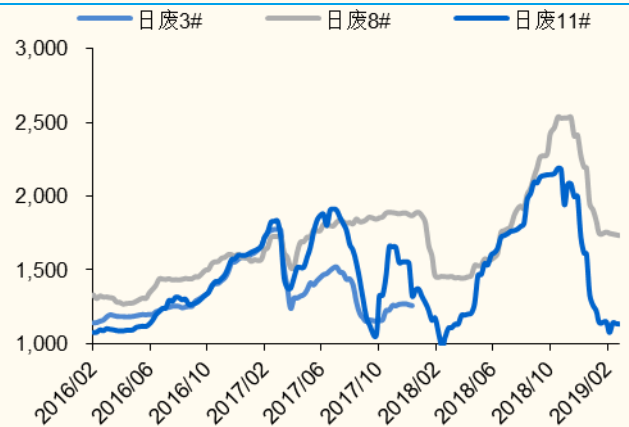
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 54: 日废分标号价格 (2016-2019Ytd)

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 55: 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)
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 56: 黄板纸分标号价格 (2016-2019Ytd)

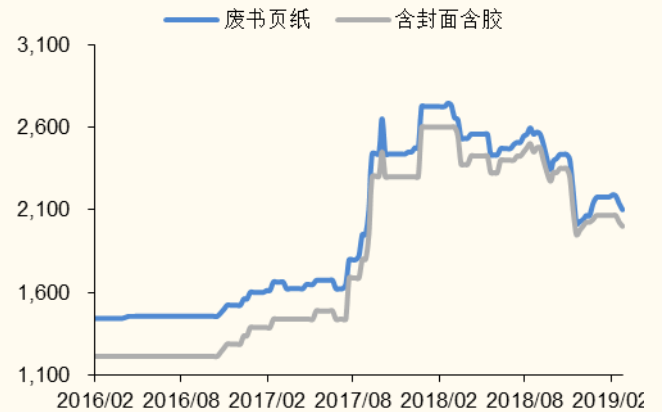
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 57: 废书本纸价格走势 (2016-2019Ytd)

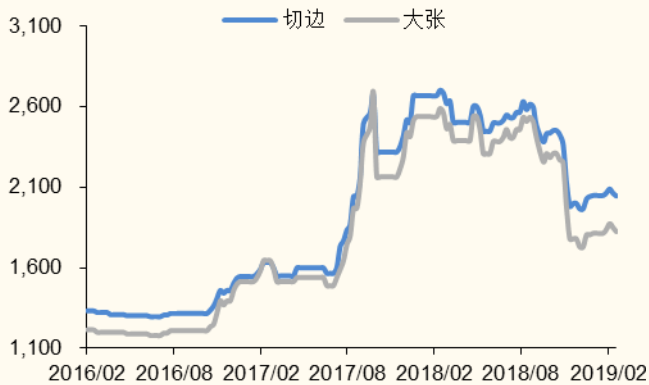
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 58: 废铜版纸价格走势 (2016-2019Ytd)

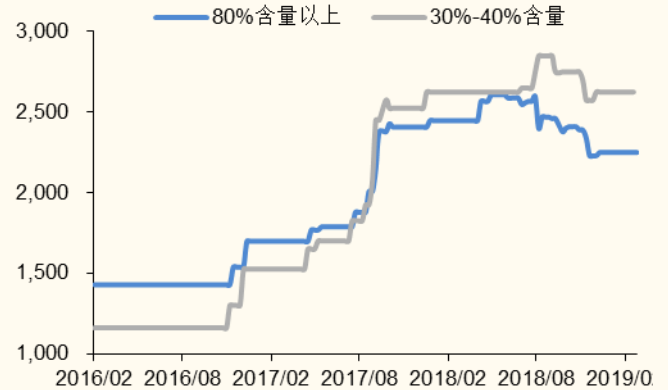
单位: ¥/t



来源: 纸业联讯, 国金证券研究所

图表 59: 旧报纸价格走势 (2016-2019Ytd)

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