

投资评级：优于大市(维持评级)

证券分析师

王涪涪

资格编号：S0120518110001

电话：021-68761616

邮箱：wangtt@tebon.com.cn

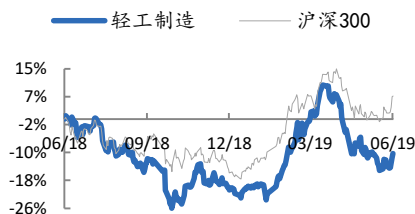
联系人

虞晓文

电话：021-68761616-6013

邮箱：yuxw@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究

相关研究

《轻工制造行业 2018 年&2019 年 Q1 综述》

《晨光文具：整合创意价值和服务优势的文具文创龙头》

《大亚圣象：低估的品牌木地板和人造板龙头》

《永新股份：业绩稳健持续高分红的塑料软包装龙头》

《欧派家居：树大根深地位稳固，整装风口激流勇进》

时隔六年国际金价重返 1400 美元，建议关注金银珠宝行业

——轻工行业周报（6.17-6.23）

投资要点：

- 本周其他轻工制造板块相对最优。**本周 SW 轻工制造行业指数上涨 3.72%（总市值加权平均），跑输上证综指 0.44 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 19 位。子板块中，其他轻工制造板块相对最优，涨幅为 11.56%，家用轻工板块排名靠后。
- 其他轻工板块：美联储释放鸽派信号，时隔六年国际金价重返 1400 美元，建议关注老凤祥、周大生。**本周美联储公布会议纪要，基本符合市场预期，释放了鸽派信号。金价上涨，COMEX 黄金合约于本周五重返 1400 美元，单周涨幅接近 60 美元。建议关注金银珠宝行业龙头老凤祥和周大生。此外，继续推荐晨光文具，业绩稳定、产品内销、防御属性强。
- 包装板块：新西兰卫生部推出电子烟指导网站，宣传电子烟是一种更安全的减害产品，建议关注新型烟草布局有卡位优势的劲嘉股份。**本周新西兰卫生部和健康促进局推出了一个网站，宣传电子烟是一种更安全的减害产品。该网站指出：“电子烟不适合非吸烟者，但它有可能帮助传统烟民戒烟。”新西兰政府预计在近期内，将推出烟草减害的针对性活动，以促进电子烟作为一种新的戒烟方式。日前，我国《电子烟》强制性国家标准已审查完毕，该标准有望今年发布。监管标准的出台，有利于行业的规范化和健康发展。建议关注与云南中烟合作，成立合资公司拓展新型烟草业务的劲嘉股份，其他产业链公司建议关注集友股份、盈趣科技和亿纬锂能。本周中东局势趋于紧张，油价上涨。箱板瓦楞纸价格低位运行，建议关注创新业务 PSCP 和 IPS 稳步推进与传统业务产生协同的纸包装龙头合兴包装。
- 家居板块：京东 618 家居年中大促，“懒人经济”推动全屋定制和智能家居热潮，个性化消费趋势明显。**6 月 18 日全天，全屋定制成交金额同比增长 70%，其中欧派家居成交金额同比增长 533.11%，百得胜成交金额同比增长 1689.75%，索菲亚成交金额同比增长 642.23%。智能家居受追捧，6 月 18 日前 10 分钟，智能晾衣机成交金额同比增长 1500%，6 月 1 日全天成交金额达去年同期的 27 倍。此外，家居个性化消费趋势明显。618 期间，京东原创品牌家具成交金额同比增长 121%。推荐定制家居龙头欧派家居，建议关注信息化能力强、推广第二代全屋定制的尚品宅配，估值相对较低的索菲亚和顾家家居也建议关注。此外，推荐木地板和人造板龙头大亚圣象，12 亿可转债发行获证监会核准批复，建议逢低买入。
- 造纸板块：APP 举牌博汇纸业，两大白卡纸龙头有望形成协同，稳定白卡纸价。港口库存高位运行，木浆价格下降，建议关注中顺洁柔。**本周文化纸发布新一轮涨价函，但 7 月行业淡季以及新产能投放临近，仍需观察涨价函落地情况。本周 APP 全资子公司宁波亚洲纸管纸箱有限公司以自有资金通过二级市场增持博汇纸业股份达到 6684.22 万股，占上市公司总股本 5%，且不排除进一步增持的可能。两大龙头合计白卡纸产能接近行业的 50%，此举有望形成产业协同，稳定白卡纸纸价。木浆库存仍然高位运行，浆价本周仍然下行，建议关注下游需求刚性、原材料价格下行受益的生活用纸龙头中顺洁柔。
- 风险提示：**地产竣工回暖不及预期，宏观经济低迷导致整体需求不及预期。

目 录

1. 行业新闻汇总	3
1.1 四家主要白卡纸企业宣布提价 100 元/吨.....	3
1.2 京东 618: 新中式增长 107%, 意式增长 665%.....	3
1.3 木浆现货价格混乱下行 市场成交不佳	3
2. 重点公告汇总	3
2.1 志邦家居:回购股份比例达到 1%	3
2.2 顾家家居:控股股东非公开发行可交换公司债券获得上海证券交易所挂牌转让 无异议函.....	3
2.3 大亚圣象:公开发行 A 股可转换公司债券申请获证监会核准批复	4
2.4 博汇纸业: 获金光纸业全资子公司首次举牌, 持股达 5%	4
2.5 中顺洁柔:限制性股票激励计划预留部分第三个解锁期解锁股份上市流通.....	4
2.6 山鹰纸业:控股股东增持计划完成	4
2.7 东风股份:参股公司上海绿馨与相关方签署《解除协议》并终止对外投资	4
2.8 顺灏股份:子公司对外投资暨关联交易的公告	4

1. 行业新闻汇总

1.1 四家主要白卡纸企业宣布提价 100 元/吨

6月21日，APP、山东晨鸣、博汇纸业以及太阳纸业发布新一轮白卡纸涨价通知，提涨100元/吨。今年以来，国内主要白卡纸企业已经多次推涨价格，累计提价幅度900元/吨，终端成交价实际落实涨幅约400元/吨。

近期白卡纸市场交投表现平平，部分地区价格走软。由于前期灰底白板纸连续降价，部分社会零散短单由白卡纸转向白板纸。华东、华南等地区均出现了经销商报价暗降的现象，幅度在100-200元/吨。虽然目前多数经销商库存合理偏低，但由于7月淡季以及新产能投放临近，后市信心明显不足，下游利空心态强烈。此轮提价计划能否提高下游补库积极性仍有待观察。（来源：[纸业联讯](#)）

1.2 京东 618：新中式增长 107%，意式增长 665%

随着消费升级大潮从一二线城市蔓延到三至六线城市，6月18日前半小时，京东时尚居家平台事业群成交额同比增长超过138%，京东居家成交额同比135%以上。

其中，家装建材、家居日用前10分钟成交额同比增长超200%，自营家具前1分钟成交金额同比增长377%。

家具消费个性化凸显，呈现出新国货与新风格走红、全屋定制热销等六大趋势。

6月18日前15分钟，意式后现代风格家具成交金额同比增长665%；新中式家具6月1日前10分钟成交金额同比增长107%。（来源：[大家居头条](#)）

1.3 木浆现货价格混乱下行 市场成交不佳

纸业联讯6月19日消息：中美贸易冲突暂有缓解，今日多数大宗商品期货价格上扬。然而，木浆外盘市场时有低价成交传闻，且近期进口木浆到港较为集中，买家采购力度有限，贸易商继续让价出货为主。（来源：[纸业联讯](#)）

2. 重点公告汇总

2.1 志邦家居:回购股份比例达到 1%

截至2019年6月17日，公司通过股票回购专用账户以集中竞价方式两次实施回购股份数量合计为255.13万股，占公司总股本的1.14%，其中最高成交价为36.44元/股，最低成交价为18.56元/股，成交总金额合计为7076.02万元（不含交易费用）。两次回购均符合公司回购股份方案的要求。

2.2 顾家家居:控股股东非公开发行可交换公司债券获得上海证券交易所挂牌转让无异议函

公司收到控股股东顾家集团通知，顾家集团已取得上海证券交易所《关于对顾家集团有限公司非公开发行可交换公司债券挂牌转让无异议的函》，顾家集团以所持公司部分A股股票为标的面向合格投资者非公开发行可交换公司债券符合上海证券交易所的挂牌转让条件，上海证券交易所对其挂牌转让无异议，并在函中就相关事项明确如下：

顾家集团本次面向合格投资者非公开发行总额不超过10亿元的可交换公司债券，将采取分期发行方式，且在该无异议函出具之日起12个月内按照报送上海证券交易所的相关文件组织发行。

2.3 大亚圣象:公开发行 A 股可转换公司债券申请获证监会核准批复

公司公开发行可转换公司债券的申请获得中国证监会核准批复。核准公司向社会公开发行面值总额 12 亿元的可转换公司债券, 期限 6 年。

2.4 博汇纸业: 获金光纸业全资子公司首次举牌, 持股达 5%

截至 2019 年 6 月 20 日收盘, 宁波亚洲纸管纸箱有限公司以自有资金通过二级市场增持上市公司股份达到 6684.22 万股, 占上市公司总股本 5%。信息披露义务人在未来 12 个月内不排除根据市场情况和自身情况继续增持上市公司股份。

2.5 中顺洁柔:限制性股票激励计划预留部分第三个解锁期解锁股份上市流通

公司于召开第四届董事会第十三次会议, 审议通过了《关于公司 2015 年<限制性股票激励计划>预留部分第三个解锁期解锁条件成就的议案》。本次符合解锁条件的激励对象共计 48 人, 可申请解锁并上市流通的限制性股票数量 1,757,715 股, 占公司股本总额的 0.13%

2.6 山鹰纸业:控股股东增持计划完成

增持计划主要内容: 公司控股股东福建泰盛实业有限公司(以下简称“泰盛实业”)计划自 2018 年 6 月 20 日起未来 12 个月内, 累计出资不低于人民币 2 亿元, 且不超过人民币 10 亿元增持公司股份。

截至 2019 年 6 月 19 日, 泰盛实业累计增持公司股份 6373.07 万股, 占公司 2019 年 5 月 31 日总股本的 1.39%, 本次增持计划已实施完毕, 本次增持未导致公司控股股东及实际控制人发生变化。截至本公告日, 泰盛实业持有本公司股份 13.42 亿股, 占本公司 2019 年 5 月 31 日总股本的 29.27%。

2.7 东风股份:参股公司上海绿馨与相关方签署《解除协议》并终止对外投资

公司参股公司上海绿馨(为公司投资新型烟草制品等相关业务的实施主体及平台)于 2019 年 2 月 19 日与云南汉素、汉麻集团签署《合作协议》, 绿馨电子与云南汉素拟共同投资设立合资公司云南汉馨电子生物科技有限公司(暂定名, 以公司登记机关核定名称为准), 探索经营工业大麻花叶萃后基础材料应用的相关业务。绿馨电子本次拟向合资公司出资人民币 2,000 万元, 持有合资公司 65%的股权。绿馨电子与云南汉素在《合作协议》项下共同投资设立的合资公司云南汉馨电子科技有限公司已完成设立登记并领取工商部门颁发的《营业执照》。

截止目前, 合资公司仅完成公司设立登记手续, 但未获得上述公安部门下发的批复文件。绿馨电子及云南汉素双方已就上述批复文件事宜进行口头及书面沟通并约定延长办理时间, 最终经与云南汉素书面确认, 上述批复文件无法办理。

针对以上情况, 绿馨电子、云南汉素及汉麻集团经协商一致同意解除《合作协议》, 三方互不承担违约责任。

2.8 顺灏股份:子公司对外投资暨关联交易的公告

公司的控股子公司上海绿馨、云南绿新与云南喜科, 拟分别出资人民币 2250 万元、450 万元、300 万元共同设立云南麻馨生物科技有限公司(合资公司), 探索工业大麻花叶基料在电子生物健康产品(包括工业大麻花叶基料衍生的固体香料、液体电子雾化液、吸入式给药等)的市场机会。交易完成后, 公司将间接持有合资公司 90%股权。

信息披露

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。