

## “垃圾分类”制度将正式实施，提升国内废纸类垃圾利用效率

### —轻工制造行业周报

#### 核心观点

##### 一、市场表现回顾

本周轻工制造（SW）上涨 4.08%，在 28 个申万一级行业中，涨幅排名第 17 位，同期沪深 300 指数上涨 4.9%，中小盘指数上涨 5.03%，创业板指数上涨 4.8%。细分子行业来看，表现最好的依次是造纸+5.68%、包装印刷+3.98%和家用轻工+3.25%。公司表现来看，个股表现前五的分别是安妮股份(+22.78%)、翔港科技(+15.5%)、文化长城(+13.51%)、德艺文创(13.25%)和荣晟环保(+11.7%)；而跌幅最大的五家非 ST 公司分别是好太太(-11.03%)、陕西金叶(-9.44%)、金陵体育(-9.44%)、中源家居(-3.10%)和美利云(-3.08%)。

##### 二、本周主要观点

**上海 7 月 1 日将正式实施“垃圾分类”，未来推广后进一步提升国内废纸类垃圾利用效率：**《上海市生活垃圾管理条例》将于 2019 年 7 月 1 日开始施行，条例中具体规定了上海市的生活垃圾分为可回收物、有害垃圾、湿垃圾和干垃圾，违反相关条文规定的单位和个人将面临严厉惩罚。可回收物主要包括废纸类、塑料类、玻璃类等，其中废纸类是我国包装类造纸企业的主要原材料。目前我国的造纸企业所使用的废纸中，进口依存度呈现逐年下降状态，进口废纸占比约为 25%，国内废纸回收率与回收量上升明显。同时国内禁止洋垃圾入境趋势趋严，根据国家固废中心公布的 2019 年前 9 批限制进口许可证数据，2019 年 1-9 批进口废纸审核总量为 823.9 万吨，占 2018 年全年核定总量 1815.56 万吨的 45.3%，外废进口获批额度下降明显。随着国废的重要性增加，以及垃圾回收渠道的平稳向上发展，将为废纸系企业提供稳定的原材料，降低企业对于美废等进口废纸的依赖。

**京东 618 前半小时家居成交额同比增长 135%，智能家居备受关注：**从 2019 年 6 月 1 日 0 点到 6 月 18 日 24 点，京东平台累计下单金额达 2015 亿元，同比去年增长 26.57%。家居方面，6 月 18 日前半小时，京东居家成交额同比增长超过 135%；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 分钟成交额同比增长 377%。据京东数据，2019 年 618 京东平台家装类全天销售额 TOP10 品牌分别为 A 家家居、芝华仕、顾家家居、全友、喜临门、索菲亚、好太太、中派、西昊、慕尼思丹。除索菲亚、好太太外的 8 家品牌均以沙发、床垫等软体类家居为主。此外智能家居日益受到消费者关注，据京东数据，618 当日智能指纹类目全天成交额同比增长 181%，家装建材 TOP10 单品中 5 款单品为智能家装爆款单品、其中 4 款为智能指纹锁；智能晾衣架 618 当日前 10 销售成交额同比增长超 180%。

##### 三、重点个股

欧派家居、劲嘉股份、合兴包装、晨光文具、中顺洁柔。

#### 行业表现对比图

#### 相关报告

**研究员：王树宝**

电话：010-84183369

Email：wangshubao@guodu.com

执业证书编号：S0940511080001

**联系人：傅达理**

电话：010-84183172

Email：fudali@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

#### 四、风险提示

宏观经济波动风险；政策波动风险；下游需求不及预期风险；原材料价格大幅波动风险；汇率波动风险；商誉减值风险。

**国都证券投资评级**

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上

**免责声明**

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

**国都证券研究员及其研究行业一览表**

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguo Yin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	李树峰	传媒、互联网	lishufeng@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
李兰	宏观、金融	Lilan@guodu.com	朱天辉	机械、军工	zhutianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com	傅达理	轻工、医疗服务	fudali@guodu.com
王义	医药	Wangyiyj@guodu.com			