

行业周报（第三十八周）

2018年09月24日

行业评级：

轻工制造 增持（维持）

陈羽锋 执业证书编号：S0570513090004
研究员 025-83387511
chenyufeng@htsc.com

张前 执业证书编号：S0570517120004
研究员 0755-82492080
zhang_qian@htsc.com

倪娇娇 执业证书编号：S0570517110005
研究员 nijiaojiao@htsc.com

本周观点

9月21日晚，财政部、国家税务总局、科技部联合发布通知，明确提高企业研究开发费用税前加计扣除比例有关政策。根据我们测算，主要家居企业净利润在研发费用抵扣率提升后增厚幅度在2%-11%之间。造纸板块，受废纸涨价预期下纸企提前备货、贸易摩擦下出口型企业需求提前等因素影响，今年传统旺季需求仍显疲软，出现“旺季不旺”的现象。

子行业观点

家居方面，我们持续看好受益于C端消费升级、集中度提升的龙头企业以及精装放量背景下具备工装渠道优势的品牌企业，重点推荐**顾家家居、喜临门、帝欧家居**；造纸方面，我们预计纸价在成本支撑下涨幅仍较为有限，板块盈利或将下行，中长期看好行业龙头**太阳纸业、山鹰纸业**以及**中顺洁柔**。包装基本面逐步改善，推荐**裕同科技**，关注电子烟主题的**劲嘉股份**。

重点公司及动态

1) **顾家家居**：拟公开发行总额为11亿元的可转债，控股股东顾家集团承诺出资不低于5.2亿元参与优先配售，彰显出对公司发展信心；2) **喜临门**：上半年自主品牌营收同比增长50%，渠道扩张+产品提价保障盈利弹性；3) **帝欧家居**：工装优势显著，上半年欧神诺营收、净利润增速均在80%以上。

风险提示：环保执行不及预期；地产销售低于预期。

一周涨幅前十公司

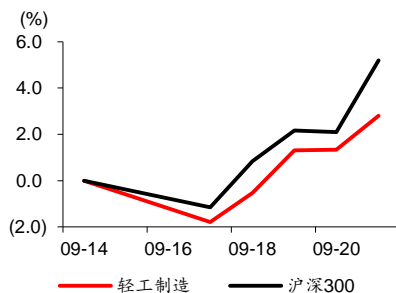
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
九有股份	600462.SH	22.47
鸿博股份	002229.SZ	18.51
升达林业	002259.SZ	15.54
梦百合	603313.SH	12.86
顾家家居	603816.SH	11.22
合兴包装	002228.SZ	10.11
四通股份	603838.SH	9.97
欧派家居	603833.SH	9.30
尚品宅配	300616.SZ	8.80
界龙实业	600836.SH	7.61

一周跌幅前十公司

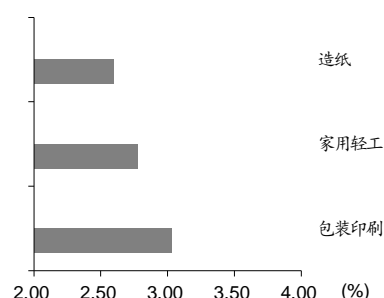
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
珠海中富	000659.SZ	(12.90)
英派斯	002899.SZ	(12.66)
亚振家居	603389.SH	(7.29)
通产丽星	002243.SZ	(7.06)
王子新材	002735.SZ	(4.98)
倍加洁	603059.SH	(4.21)
凯恩股份	002012.SZ	(3.69)
帝欧家居	002798.SZ	(3.48)
京华激光	603607.SH	(3.40)
英联股份	002846.SZ	(2.76)

资料来源：华泰证券研究所

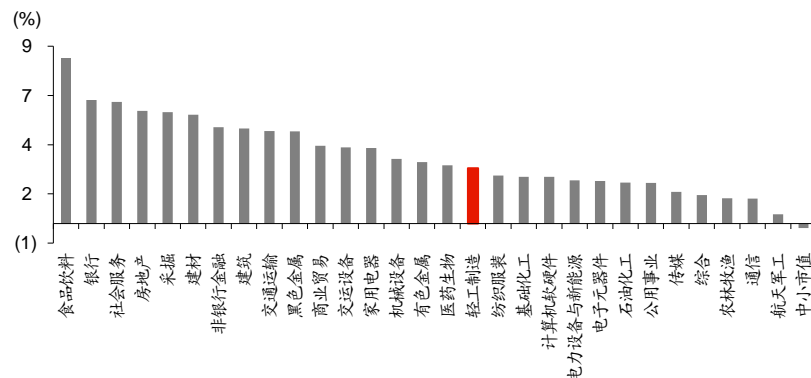
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

证券名称 (代码)	评级	09月21日	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
喜临门 603008.SH	买入	14.59	20.20~22.22	0.72	1.01	1.44	1.98	20.26	14.45	10.13	7.37
顾家家居 603816.SH	买入	50.27	65.52~70.56	1.92	2.51	3.28	3.79	26.18	20.03	15.33	13.26
太阳纸业 002078.SZ	增持	7.64	9.81~10.90	0.79	1.09	1.34	1.49	9.67	7.01	5.70	5.13

资料来源：华泰证券研究所

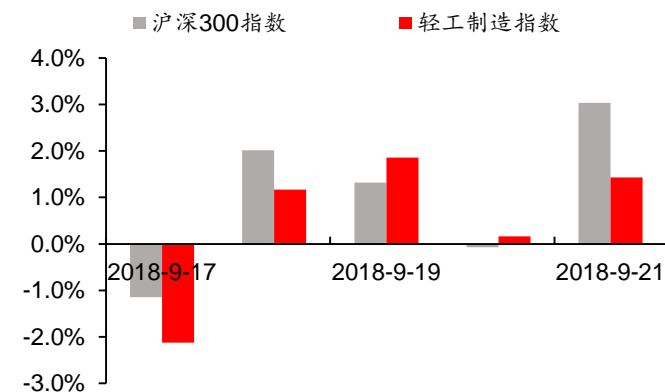
www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

本周观点

行情回顾

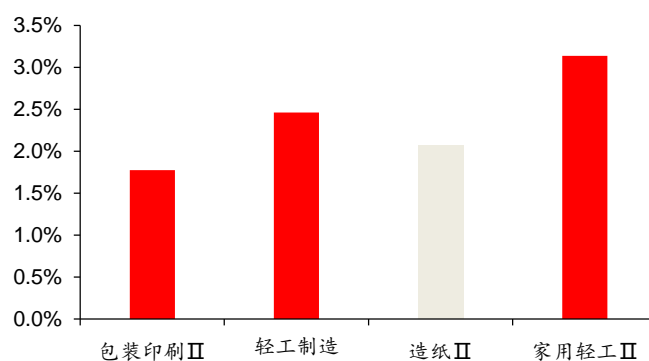
上周 (2018 年 9 月 17 日-2018 年 9 月 21 日)轻工制造指数上涨 2.46%，同期沪深 300 指数上涨 5.19%。在 28 个一级行业指数中，轻工指数涨幅排名第 18 位；轻工二级子板块造纸、包装印刷、家用轻工指数周涨幅分别为 2.07%、1.78%、3.14%。

图表1：轻工制造指数与沪深 300 指数单日涨跌幅对照



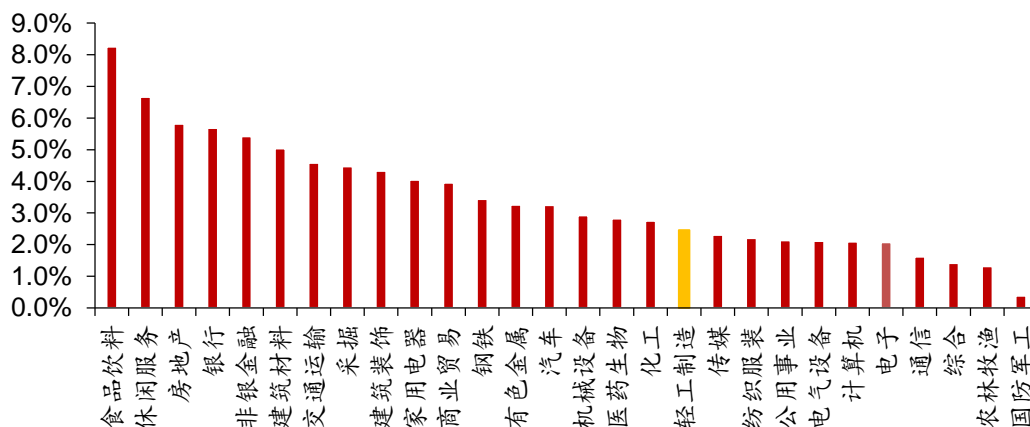
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表2：轻工制造子板块周涨跌幅



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表3：各行业指数 (申万) 周涨跌幅情况



资料来源：Wind，华泰证券研究所

家居：研发费用抵扣率提升，企业利润有望增厚

9 月 21 日晚，财政部、国家税务总局、科技部联合发布通知，明确提高企业研究开发费用税前加计扣除比例有关政策，在按规定据实扣除的基础上，在 2018 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日期间，再按照实际发生额的 75% 在税前加计扣除（提高前按照实际发生额的 50% 加计扣除）；形成无形资产的，在上述期间按照无形资产成本的 175% 在税前摊销。该政策核心变动是将科技型中小企业研发费用税前扣除比例扩大至所有企业，相当于提升了全行业的扣除比例。

家居企业此前无科技型中小企业，新政后行业利润有望整体得到改善。目前，家居企业研发费用占营收比重比例普遍不高，2017 年主要家居企业研发支出占营收比重均低于 5%，研发支出中 90% 以上均做费用化处理，涉及无形资产后期摊销较少。以 2017 年数据为基础进行测算，主要家居企业净利润在研发费用抵扣率提升后增厚幅度在 2%-11% 之间。

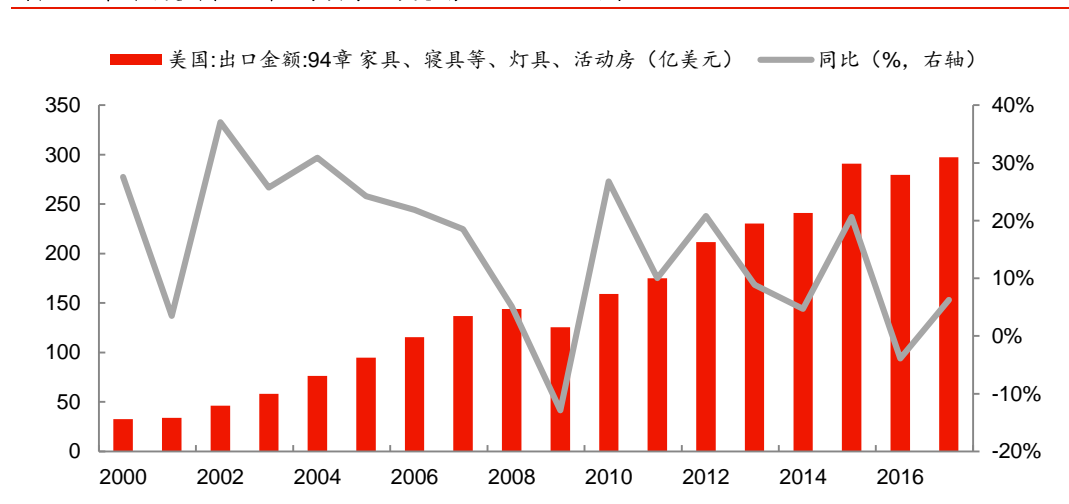
图表4：研发费用抵扣率提升对主要家居企业净利润的影响测算（以 2017 年为基数）

证券代码	证券简称	费用化研发支出 (亿元)	研发支出合计 (亿元)	研发支出费用化 率 (%)	研发支出占营收 比重 (%)	新政下对税基的 影响 (亿元)	综合税率 (%)	2017 年净利润增 厚比例 (%)
603313.SH	梦百合	0.80	0.80	100%	3%	0.20	16.29%	10.93%
300616.SZ	尚品宅配	1.97	1.97	100%	4%	0.49	16.95%	10.77%
603180.SH	金牌厨柜	0.66	0.66	100%	5%	0.16	9.91%	8.86%
603326.SH	我乐家居	0.30	0.30	100%	3%	0.08	19.81%	7.28%
603801.SH	志邦股份	0.66	0.66	100%	3%	0.17	15.29%	6.01%
603008.SH	喜临门	0.76	0.76	100%	2%	0.19	11.76%	5.94%
002853.SZ	皮阿诺	0.27	0.27	100%	3%	0.07	13.99%	5.56%
603818.SH	曲美家居	0.61	0.63	98%	3%	0.16	17.91%	5.23%
603833.SH	欧派家居	3.20	3.20	100%	3%	0.80	15.23%	5.21%
603898.SH	好莱客	0.77	0.77	100%	4%	0.19	14.61%	4.70%
002572.SZ	索菲亚	1.56	1.66	94%	3%	0.42	23.43%	3.52%
603816.SH	顾家家居	0.72	0.72	100%	1%	0.18	17.12%	1.80%

资料来源：公司年报，华泰证券研究所

9 月 18 日，美国政府宣布实施对从中国进口的约 2000 亿美元商品加征关税的措施，具体分两个阶段，9 月 24 日起加征关税税率为 10%，明年 1 月 1 日起将税率调高至 25%。经过听证会，美国贸易代表办公室 USTR 对征税名单进行了一定调整，删去了 7 月 11 日公布的拟征税名单中 297 条关税细目，剔出产品包括智能手表和蓝牙设备等电子产品、用于制造业纺织业及农业的化学品、自行车头盔和儿童安全汽车座椅等健康和安产品。此次清单中拟征税的家具细分类别（第 94 章，即美国 HTSUS 海关税号为 94 开头）达到 66 项，座椅、办公家具、床垫、灯具及照明配件等均在本次拟加征关税清单中。2017 年第 94 章家具、寝具、灯具、活动房类别出口美国金额达到 297 亿美元，占中国出口美国金额的 6.9%。

图表5：中国对美国第 94 章（家具等细分类别产品）出口金额情况



资料来源：Wind，华泰证券研究所

此次加征关税无疑会对出口型家居企业造成一定不利影响，但从家居上市企业角度看，受中美贸易摩擦影响相对有限。**定制家具方面**，企业业务集中在国内，以 2017 年年报数据为参考，定制家具主要上市公司主营收入中中国大陆地区营收占比均在 94% 以上，出口业务较少，受贸易摩擦影响较小。**成品家具方面**，企业出口业务比重相对较大，但国内业务占比普遍在 70% 以上，且近年来已逐步由出口业务向国内转型，国内业务收入增速普遍高于出口业务，境外业务收入占比持续下降，受中美贸易摩擦影响相对有限，市场无需过度担心。

图表6： 2017 年家具制造行业主要上市公司主营收入结构

定制家具		中国大陆业	其他地区业	成品家具		中国大陆业	其他地区业
股票代码	公司简称	务收入占比	务收入占比	股票代码	公司简称	务收入占比	务收入占比
603833.SH	欧派家居	95.39%	4.61%	603816.SH	顾家家居	60.56%	39.44%
603180.SH	金牌厨柜	94.71%	5.29%	603008.SH	喜临门	72.25%	27.75%
002572.SZ	索菲亚	98.75%	1.25%	600978.SH	宜华生活	74.06%	25.94%
603898.SH	好莱客	98.29%	1.71%	600337.SH	美克家居	80.30%	19.70%
300616.SZ	尚品宅配	98.77%	1.23%	000910.SZ	大亚圣象	83.89%	16.11%
				603313.SH	梦百合	81.74%	18.26%
				603818.SH	曲美家具	94.46%	5.54%

资料来源：Wind，华泰证券研究所

在国际环境面临较大不确定性、国内地产景气度下行以及家居行业竞争不断加剧的背景下，家居企业经营存在一定压力。我们认为当前环境对家居企业而言既是挑战也是机遇，家居龙头凭借品牌、产品以及渠道优势有望维持较高收入增速，在对冲地产波动影响的同时快速抢占市场份额。从细分行业看，我们认为软体家居将是未来几年家居行业的优良赛道（具体可参见 20180919 深度报告《把握地产结构性机遇，看好软体发展前景》），持续看好软体家居龙头，重点推荐“内生+外延”双轮驱动的软体家居龙头**顾家家居**、以及自主品牌持续高增长，渠道拓展与产品提价驱动下盈利弹性有望释放的床垫龙头**喜临门**。

造纸：纸企加速出货，包装纸价格延续下跌走势

根据固废中心 9 月 19 日公示的 2018 年第 20 批废纸限制进口许可证审批情况，审核通过了浙江山鹰纸业、浙江景兴纸业等 8 家企业共计 36.30 万吨。截至目前，2018 年 1-20 批限制许可证共核定进口废纸 1492 万吨，前 20 批获配企业中玖龙纸业、山鹰纸业（含联盛）、理文造纸、华泰纸业、广州造纸获批进口废纸额度分别为 507、270、219、90、75 万吨，占 1-20 批审批额度比重分别为 34%、18%、15%、6%及 5%。龙头纸企废纸进口配额占比较大，具备一定成本优势，但考虑到我国自 8 月 23 日起对进口美废等原产于美国 500 亿美元进口商品加征 25%关税，美废成本优势将有所降低。

图表7： 2018 年第 1-20 批废纸限制进口许可证审批情况

加工利用单位	2018 年 1-20 批获批额度 (万吨)	获批额度占 1-20 批总额的 比重	获批额度占 2017 年废纸额 度比重
玖龙纸业	507.33	34%	78%
山鹰（含联盛）	270.47	18%	99%
理文造纸	218.99	15%	81%
华泰纸业	90.00	6%	98%
广州造纸	75.00	5%	121%
其他纸业	330.61	22%	41%
合计	1492.40	100%	69%

资料来源：固废中心，华泰证券研究所

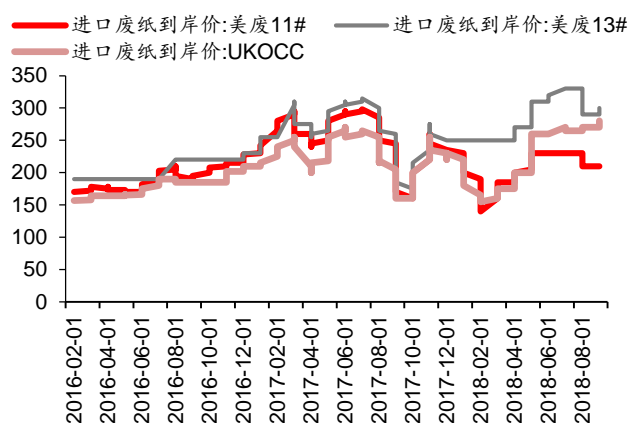
下游需求疲软，9 月旺季不旺。9 月已过大半，企业三季度以来的中秋备货已结束，受下游需求疲软影响，今年中秋消费的传统旺季行情并未出现。一方面，前期国废黄板纸持续走高，下游纸板厂在原材料涨价预期下提前进行了备货；另一方面，受中美贸易摩擦影响，出口型企业关税落地前呈现加速出口趋势，一定程度上透支了部分下游消费需求，导致需求整体呈现疲软态势。

中期看包装纸价格涨幅预计有限。今年以来外废进口监管持续趋严，废纸进口量大幅减少，助推国废黄板纸价格上涨，包装纸价格在成本端支撑下维持了高位震荡。随着中秋传统旺季需求的结束，纸企或将加快成品纸去库存，废纸价格短期面临一定下行压力。同时，考虑到今年行业新增产能较多，我们预计后续包装纸纸价上涨幅度有限，难以超越 2017 年涨幅。

上周国废黄板纸价格持续走低，包装纸价格小幅下跌。双节到来，下游纸企为降低库存加速出货，包装纸价格延续下滑走势。据卓创资讯，国废黄板纸上周均价 2868 元/吨，环比下滑 2.52%，较年初上涨 31.1%；箱板纸上周均价 5073 元/吨，环比下降 0.39%，较年初上涨 6.31%；瓦楞纸上周均价 4472 元/吨，环比下滑 0.93%，较年初上涨 12.6%。

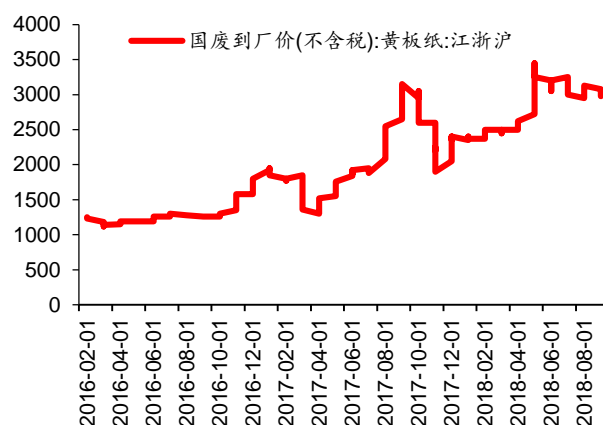
文化纸方面，全年看木浆新增需求基本能够覆盖新增产能，整体供需格局仍有望维持紧平衡，2018 年价格中枢有望将持平于 2017 年。据卓创资讯，上周进口针叶浆周均价 6790/吨，环比下滑 1.01%，进口阔叶浆上周均价 6103 元/吨，环比下跌 1.02%，进口本色浆上周均价 6998 元/吨，环比小幅下跌 0.13%；铜版纸上周均价 6800 元/吨，环比持平；双胶纸上周均价 6983 元/吨，环比下降 0.48%。

图表8： 进口废纸价格走势（美元/吨）



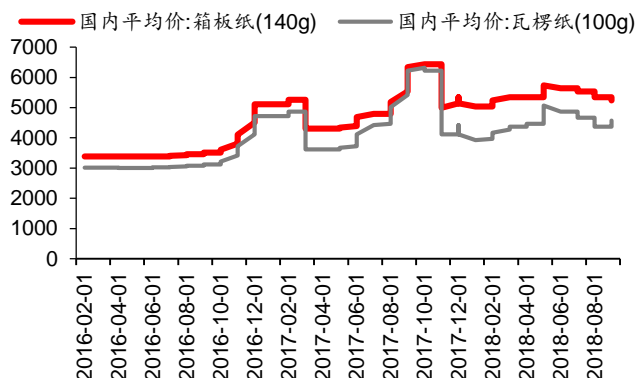
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表9： 国内废纸到厂价（不含税）（元/吨）



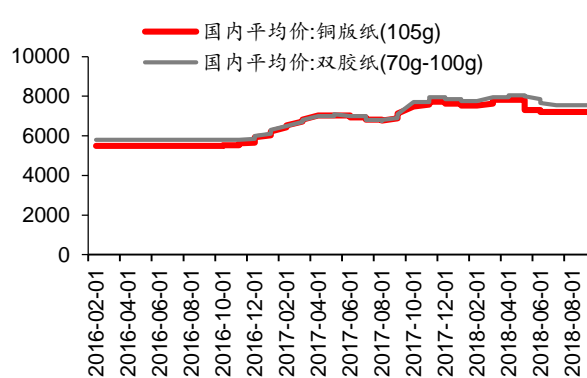
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表10： 箱板瓦楞纸价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表11： 文化纸价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

重点公司概况

图表12：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	09 月 21 日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
帝欧家居 002798.SZ	买入	28.85	34.00~37.40	0.24	1.70	2.23	3.06	120.21	16.97	12.94	9.43
美克家居 600337.SH	买入	4.59	7.56~8.12	0.21	0.28	0.37	0.48	21.86	16.39	12.41	9.56
索菲亚 002572.SZ	增持	22.30	29.76~32.24	0.98	1.24	1.54	1.92	22.76	17.98	14.48	11.61
顾家家居 603816.SH	买入	50.27	65.52~70.56	1.92	2.51	3.28	3.79	26.18	20.03	15.33	13.26
喜临门 603008.SH	买入	14.59	20.20~22.22	0.72	1.01	1.44	1.98	20.26	14.45	10.13	7.37
太阳纸业 002078.SZ	增持	7.64	9.81~10.90	0.79	1.09	1.34	1.49	9.67	7.01	5.70	5.13
尚品宅配 300616.SZ	增持	84.70	93.45~98.79	1.91	2.67	3.72	5.01	44.35	31.72	22.77	16.91
好莱客 603898.SH	买入	20.98	28.25~31.07	1.09	1.41	1.80	2.30	19.25	14.88	11.66	9.12
中顺洁柔 002511.SZ	增持	8.10	9.24~9.90	0.27	0.33	0.44	0.60	30.00	24.55	18.41	13.50

资料来源：华泰证券研究所

图表13：重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
002798.SZ	帝欧家居	<p>核心观点</p> <p>帝欧家居中报实现高速增长，符合我们此前预期，其中欧神诺实现收入 16.3 亿元，同比增长 81%；实现净利润 1.5 亿元，同比增长 86%。我们认为随着精装房逐步普及，工装渠道在瓷砖销售中的重要性将提升。帝欧家居有望凭借出色的品牌、产品、管理优势继续获得较快增长。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 1.70、2.23、3.06 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：帝欧家居(002798,买入)：工装快速放量，如期高速增长</p>
600337.SH	美克家居	<p>核心观点</p> <p>美克家居 2018H1 实现营收 25.3 亿元，同比增长 41%；实现归母净利 2.1 亿元，同比增长 35%，符合我们此前预期。公司品牌矩阵进一步完善、渠道快速扩张是实现高速增长的主要原因。维持此前盈利预测和目标价格不变，预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.28、0.37、0.48 元，给予公司 2018 年 27~29x 目标 PE，对应目标价 7.56~8.12 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：美克家居(600337,买入)：扩渠道促增长，中报符合预期</p>
002572.SZ	索菲亚	<p>核心观点</p> <p>索菲亚发布 2018 年半年报，上半年公司实现营收 30.0 亿元，同比增长 20%；归母净利润 3.7 亿元，同比增长 25%；扣非后归母净利润 3.5 亿元，同比增长 23%，符合我们此前预期。其中 2Q 单季度实现营收 17.5 亿元，实现归母净利润 2.7 亿元，同比增长 23%。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 1.24、1.54、1.92 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：索菲亚(002572,增持)：渠道优化加速，橱柜步入盈利期</p>
603816.SH	顾家家居	<p>核心观点</p> <p>据公司公告，公司控股股东顾家集团获 15 亿元资金支持，有助于公司大家居战略进一步推进；同时，公司可转债发行顺利，募资将用于嘉兴基地产能建设，进一步完善公司产能布局。在“内生+外延”驱动下，公司软体龙头地位不断巩固，我们预计 2018-2020 年公司 EPS 分别为 2.51、3.28、3.79 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：顾家家居(603816,买入)：控股股东获增资，可转债发行助力产能建设</p>
603008.SH	喜临门	<p>核心观点</p> <p>喜临门发布 2018 年中报，上半年公司实现营收 18.4 亿元，同比增长 56%；归母净利润 1.23 亿元，同比增长 30%，符合我们此前预期。公司扣非后归母净利润 1.1 亿元，同比增长 34%。Q2 单季度实现营收 9.6 亿元，同比增长 36%；归母净利润 0.7 亿元，同比增长 35%。我们预计 2018-2020 年公司 EPS 分别为 1.01、1.44、1.98 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：喜临门(603008,买入)：品牌渠道齐发力，中报延续高增长</p>
002078.SZ	太阳纸业	<p>核心观点</p> <p>太阳纸业发布 2018 年中报，上半年公司实现营收 104.7 亿元，同比增长 20%；归母净利润 12.3 亿元，同比增长 40%，符合我们此前预期。Q2 单季度实现营收 54.3 亿元，同比增长 27%；归母净利润 6.1 亿元，同比增长 41%。我们预计 2018-2020 年公司 EPS 为 1.09、1.34、1.49 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：太阳纸业(002078,增持)：盈利能力持续提升，产能建设稳步推进</p>
300616.SZ	尚品宅配	<p>核心观点</p> <p>尚品宅配发布 2018 年中报，上半年公司实现营收 28.67 亿元，同比增长 34%；归母净利润 1.23 亿元，同比增长 88%，符合我们此前预期。报告期非经常性损益 5645 万元，主要为当期政府补助与投资理财收益，扣非后归母净利润 0.67 亿元，同比增长 14%。Q2 单季度实现营收 17.65 亿元，同比增长 31%；归母净利润 1.56 亿元，同比增长 39%。我们预计 2018-2020 年公司 EPS 分别为 2.67、3.72、5.01 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：尚品宅配(300616,增持)：渠道发力见成效，收入如期高增长</p>
603898.SH	好莱客	<p>核心观点</p> <p>好莱客发布 2018 年中报，上半年公司实现营收 9.0 亿元，同比增长 26%；归母净利润 1.8 亿元，同比增长 67%，符合我们此前预期。报告期内非经常性损益 5385 万元，主要系全资子公司当期收到政府补助，公司扣非后归母净利润 1.3 亿元，同比增长 30%。Q2 单季度实现营收 5.6 亿元，同比增长 23%；归母净利润 1.5 亿元，同比增长 76%。我们预计 2018-2020 年公司 EPS 分别为 1.41、1.80、2.30 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：好莱客(603898,买入)：渠道持续发力，收入如期高增长</p>

证券代码	证券名称	最新观点
002511.SZ	中顺洁柔	<p>核心观点</p> <p>中顺洁柔发布 2018 年中报，上半年公司实现营收 25.86 亿元，同比增长 22%；归母净利润 2.00 亿元，同比增长 28%，符合我们此前预期。扣非后归母净利润 1.90 亿元，同比增长 31%。我们预计 2018-2020 年公司 EPS 分别为 0.33、0.44、0.60 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：中顺洁柔(002511,增持)：产品结构持续优化，中报符合预期</p>

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

图表14： 行业新闻概览

宏观：2018 年 9 月 18 日，美国政府宣布实施对从中国进口的约 2000 亿美元商品加征关税的措施，自 2018 年 9 月 24 日起加征关税税率为 10%，2019 年 1 月 1 日起加征关税税率提高到 25%。

政策：9 月 21 日财政部、税务总局与科技部联合发文，提高企业研发费用税前加计扣除比例。

造纸：9 月 19 日，固废中心公示了今年第 20 批限制进口类产品明细，共有 9 家造纸企业获批，总核定量为 36.2980 万吨，截至目前外废进口总核定量已达到了 1492.40 万吨。

造纸：据卓创资讯，山东晨鸣纸业一台全新的文化纸机 PM7 在晨鸣九厂已成功开机。该纸机由德国福伊特提供，是目前全球最大幅宽和最高车速的文化纸机，用于生产高档双胶纸、静电纸，年产能可达 51 万吨。PM7 纸机网宽 10500mm，卷纸幅宽 9850mm，设计车速为 1800m/min，工作车速为 1700m/min。

资料来源：政府网站，固废中心，卓创资讯，华泰证券研究所

图表15： 公司动态

公司	具体内容
晨鸣纸业	晨鸣纸业：关于子公司收到仲裁裁决书的公告 2018-09-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4769591.pdf
太阳纸业	太阳纸业：关于公司对外投资收购股权进展暨完成工商登记的公告 2018-09-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4768091.pdf
美克家居	美克家居关于闲置募集资金暂时补充流动资金到期归还的公告 2018-09-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4768623.pdf
美克家居	美克家居关于控股股东办理股票质押式回购有关事项的公告 2018-09-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4768620.pdf
喜临门	喜临门关于控股股东拟对可交换公司债券追加担保及信托财产的提示性公告 2018-09-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4767678.pdf
好莱客	好莱客关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的进展公告 2018-09-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4770119.pdf
好莱客	好莱客关于使用闲置自有资金委托理财进展公告 2018-09-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4770120.pdf
美克家居	美克家居对外担保公告 2018-09-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4765447.pdf
美克家居	美克家居关于控股股东办理股票质押式回购有关事项的公告 2018-09-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4765452.pdf
晨鸣纸业	晨鸣纸业：关于对外投资的公告 2018-09-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764988.pdf
晨鸣纸业	晨鸣纸业：关于召开 2018 年第四次临时股东大会的再次通知 2018-09-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764989.pdf
中顺洁柔	中顺洁柔：关于子公司完成吸收合并的公告 2018-09-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4763695.pdf
喜临门	喜临门关于控股股东股权解除质押的公告 2018-09-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4763973.pdf
好莱客	好莱客关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告 2018-09-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4765043.pdf
太阳纸业	太阳纸业：2018 年第三次临时股东大会的法律意见 2018-09-19 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4762064.pdf
太阳纸业	太阳纸业：2018 年第三次临时股东大会决议公告 2018-09-19 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4762065.pdf
顾家家居	顾家家居关于控股股东部分股权补充质押的公告 2018-09-19 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4762322.pdf
顾家家居	顾家家居关于控股股东注册资本及股权结构变动的提示性公告 2018-09-19 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4762336.pdf
索菲亚	索菲亚：关于公司回购股份的债权人通知公告 2018-09-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4760681.pdf
索菲亚	索菲亚：2018 年第一次临时股东大会决议的公告 2018-09-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4760680.pdf

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

索菲亚	索菲亚: 2018 年第一次临时股东大会的法律意见书 2018-09-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4760679.pdf
帝欧家居	帝欧家居: 关于控股股东进行股份质押式回购交易的公告 2018-09-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4759966.pdf
帝欧家居	帝欧家居: 关于公司董事减持股份的预披露公告 2018-09-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4759066.pdf
美克家居	美克家居第七届监事会第五次会议决议公告 2018-09-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4758562.pdf
美克家居	美克家居关于开展融资租赁业务的公告 2018-09-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4758584.pdf
美克家居	美克家居: 东兴证券股份有限公司关于美克国际家居用品股份有限公司使用闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见 2018-09-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4758580.pdf
美克家居	美克家居第七届董事会第十次会议决议公告 2018-09-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4758563.pdf
美克家居	美克家居独立董事关于第七届董事会第十次会议相关事项的独立意见 2018-09-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4758582.pdf
美克家居	美克家居关于使用闲置募集资金暂时补充流动资金的公告 2018-09-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4758586.pdf
喜临门	喜临门公开发行人 A 股可转换公司债券申请文件的反馈意见之回复报告 (修订稿) 2018-09-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4759628.pdf
喜临门	喜临门第三届监事会第二十八次会议决议公告 2018-09-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4759618.pdf
喜临门	喜临门关于修订《公开发行 A 股可转换公司债券预案》的公告 2018-09-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4759615.pdf
喜临门	喜临门第三届董事会第三十次会议决议公告 2018-09-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4759624.pdf
喜临门	喜临门公开发行人 A 股可转换公司债券预案 (修订稿) 2018-09-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4759609.pdf
喜临门	喜临门关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》回复修订的公告 2018-09-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4759603.pdf
喜临门	喜临门关于公开发行 A 股可转换公司债券摊薄即期回报及填补措施 (修订稿) 的公告 2018-09-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4759606.pdf
喜临门	喜临门关于公开发行 A 股可转换公司债券募集资金投资项目可行性分析报告 (修订稿) 2018-09-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4759612.pdf
喜临门	喜临门独立董事关于公司第三届董事会第三十次会议相关事项的独立意见 2018-09-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4759621.pdf
顾家家居	顾家家居 2018 年第四次临时股东大会决议公告 2018-09-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4760312.pdf
顾家家居	顾家家居 2018 年第四次临时股东大会法律意见书 2018-09-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4760310.pdf
顾家家居	顾家家居公开发行人可转换公司债券发行结果公告 2018-09-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4760478.pdf
尚品宅配	尚品宅配: 关于 2017 年限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告 2018-09-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-17\4757831.pdf
太阳纸业	太阳纸业: 关于召开 2018 年第三次临时股东大会的提示性公告 2018-09-15 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4755472.pdf
好莱客	好莱客: 国信扬信律师事务所关于广州好莱客创意家居股份有限公司控股股东及实际控制人增持公司股份的法律意见书 2018-09-15 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757219.pdf
好莱客	好莱客关于控股股东及实际控制人增持计划实施完成的公告 2018-09-15 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757221.pdf
晨鸣纸业	晨鸣纸业: 关于第三期优先股股息发放实施公告 2018-09-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754099.pdf
帝欧家居	帝欧家居: 2018 年半年度权益分派实施公告 2018-09-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754305.pdf
美克家居	美克家居关于闲置募集资金暂时补充流动资金归还的公告 2018-09-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4752709.pdf
顾家家居	顾家家居公开发行人可转换公司债券网上中签结果公告 2018-09-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4752764.pdf
好莱客	好莱客 2018 年第三次临时股东大会决议公告 2018-09-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754494.pdf

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

好莱客	好莱客关于回购注销部分限制性股票通知债权人的公告 2018-09-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754484.pdf
好莱客	好莱客 2018 年第三次临时股东大会的法律意见书 2018-09-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754489.pdf
晨鸣纸业	晨鸣纸业: 第八届董事会第三十次临时会议决议公告 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751657.pdf
晨鸣纸业	晨鸣纸业: 关于子公司开展融资租赁业务及为其提供担保的公告 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751658.pdf
兔宝宝	兔宝宝: 关于产业基金对外投资的公告 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4750155.pdf
中顺洁柔	中顺洁柔: 第四届董事会第七次会议决议公告 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4752633.pdf
中顺洁柔	中顺洁柔: 关于召开 2018 年度第四次临时股东大会的通知 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4752636.pdf
中顺洁柔	中顺洁柔: 独立董事关于第四届董事会第七次会议相关事项的独立意见 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4752634.pdf
中顺洁柔	中顺洁柔: 关于为公司经销商银行授信提供担保的公告 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4752635.pdf
中顺洁柔	中顺洁柔: 关于公司回购部分社会公众股份的预案 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4752637.pdf
索菲亚	索菲亚: 关于控股股东补充质押股份的公告 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4752300.pdf
帝欧家居	帝欧家居: 2018 年第四次临时股东大会决议公告 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751922.pdf
帝欧家居	帝欧家居: 2018 年第四次临时股东大会的法律意见书 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751920.pdf
顾家家居	顾家家居公开发行可转换公司债券网上中签率及优先配售结果公告 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4752184.pdf

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

环保执行不及预期

若环保执行不及预期, 将影响到行业内中小产能出清速度, 进而将影响纸企市场份额提升程度与盈利能力。

地产销售低于预期

家用轻工属于地产后周期消费品种, 虽然地产销售到家居品消费存在 4~6 个季度的滞后, 但是如果地产销售增速超预期下滑, 势必将影响家居收入高增长的可持续性。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。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。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809

©版权所有 2018 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20%以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 24 层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层

邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com