

轻工制造行业周报 (2014.10.20-2014.10.24)

㊦ 上周回顾

上周轻工制造行业板块下跌 3.69%，大幅跑输沪深 300 (-2.09%)，在中信以及行业中排名靠后。细分板块方面，行业内所有板块均跑输沪深 300，其中包装板块跌幅最大，为-4.64%。

㊦ 行业动态

中顺洁柔发布三季报，净利润 1480.05 万元，同比减 42.92%。
贵糖股份发布三季报，净利润-822.72 万元，较去年同期减亏 196.05 万元，降幅为 23.83%。
飞亚达发布三季报，净利润为 3876.56 万元，同比增 8.61%。
珠江钢琴发布三季报，净利润 3236.50 万元，同比减 37.43%。
喜临门发布三季报，净利润 8634.95 万元，同比增 10.02%。
上海绿新发布三季报，三季累计净利润 1.46 亿元，同比减 4.94%。
海伦钢琴发布三季报，三季累计净利润 1858.49 万元，同比减 24.72%。
合兴包装发布三季报及关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告。
劲嘉股份发布下属子公司注销公告。
东风股份发布对外投资公告。

㊦ 投资建议

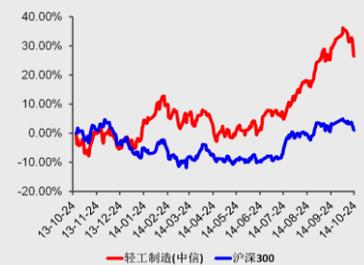
随着三季报的陆续披露，我们认为行业内其他轻工行业中的“家居板块”表现上佳。在地产限购限贷政策放松的预期下，家居板块在行业内业绩多数下滑的情形中仍能保持利润增长，可对相关公司进行关注。此外，包装行业具有稳定性与成长性，此板块公司具有较强的业务延伸能力，延伸领域涉及下游食品饮料、医药、电商等多个板块；从包装行业形势来看，金属包装在一定程度上更能代表趋势，具有乐观的发展前景。

㊦ 风险提示

1、宏观经济波动 2、原材料价格波动 3、国企改革进度低于预期

中性

市场表现 截至 2014.10.24



分析师：周悦
执业证书号：S1490514060001
电话：010-58568159
邮箱：zhouyue@hrsec.com.cn

联系人：吕梁
电话：010-58565082
邮箱：lvliang@hrsec.com.cn

证券研究报告

目 录

一、市场表现.....	4
二、重点公司公告.....	5
三、行业新闻.....	6
四、本周行业数据.....	11
五、投资策略.....	11
六、风险提示.....	11

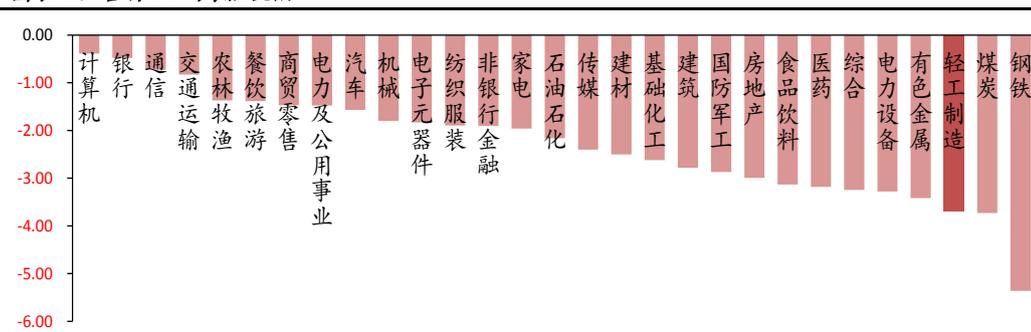
图表目录

图表 1: 各行业一周涨跌幅.....	4
图表 2: 行业内各细分板块涨跌幅.....	4
图表 3: 行业内一周涨跌幅排名前五情况.....	5
图表 5: 造纸行业一周涨跌幅情况.....	5
图表 6: 印刷行业一周涨跌幅情况.....	5
图表 7: 包装行业一周涨跌幅情况.....	6
图表 8: 其他轻工行业一周涨跌幅情况.....	6
图表 9: 国内纸浆价格 (元/吨).....	10
图表 10: 纸浆外商报价 (美元/吨).....	10
图表 11: 国内废纸周均价 (元/吨).....	10
图表 12: 废纸外商报价 (周均价).....	10
图表 13: 国内包装纸价格 (元/吨).....	11
图表 14: 国内文化纸价格 (元/吨).....	11

一、市场表现

上周轻工制造行业板块下跌 3.69%，大幅跑输沪深 300 (-2.09%)，在中信一级行业中排名靠后。

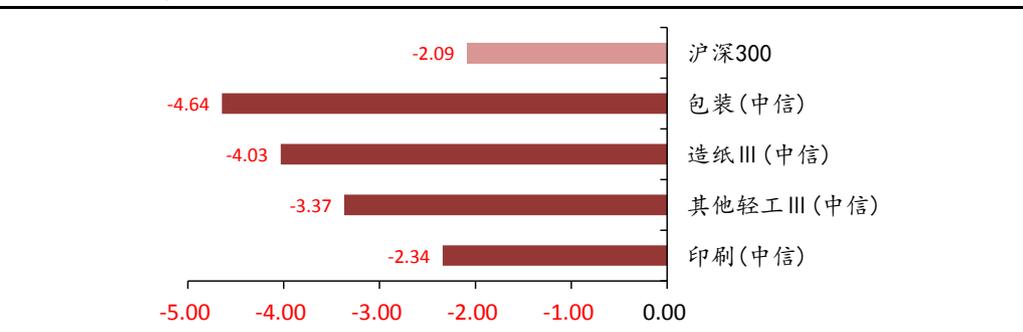
图表 1：各行业一周涨跌幅



数据来源：wind，华融证券整理

细分板块方面，行业内所有板块均跑输沪深 300，其中包装板块跌幅最大，为-4.64%。

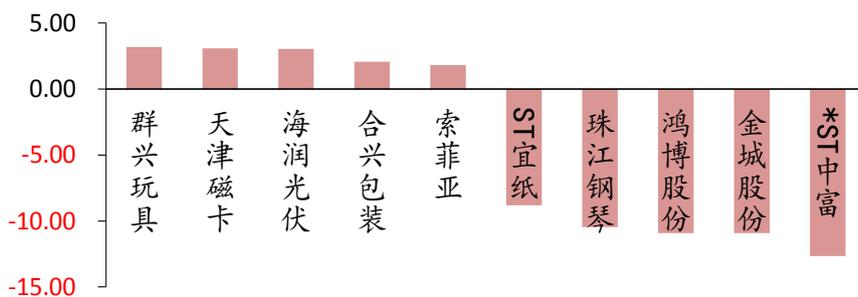
图表 2：行业内各细分板块涨跌幅



数据来源：wind，华融证券整理

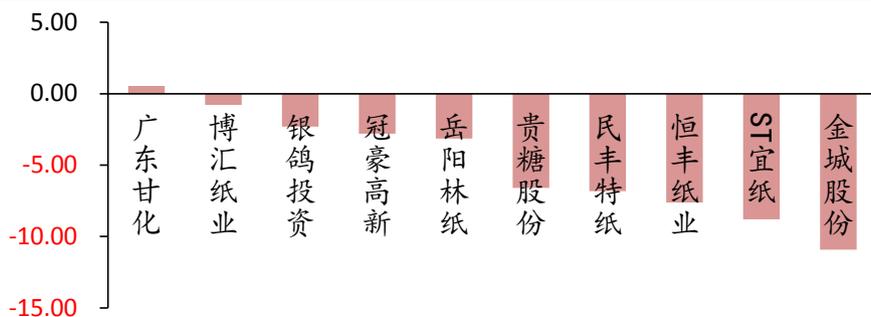
个股方面，群兴玩具、天津磁卡、海润光伏、合兴包装、索菲亚表现上佳，在行业整体下跌的情形下仍保持上涨。而*ST 中富、金城股份、鸿博股份等大幅下跌，跌幅达-12.66%、-10.92%和-10.91%。造纸行业仅广东甘化略有上涨，其余公司均为下跌。

图表 3: 行业内一周涨跌幅排名前五情况



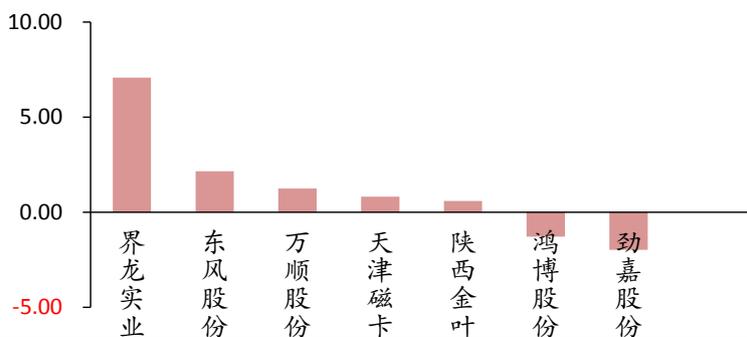
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 5: 造纸行业一周涨跌幅情况



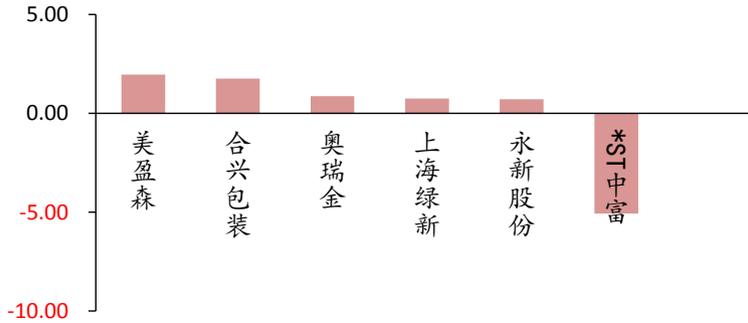
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 6: 印刷行业一周涨跌幅情况



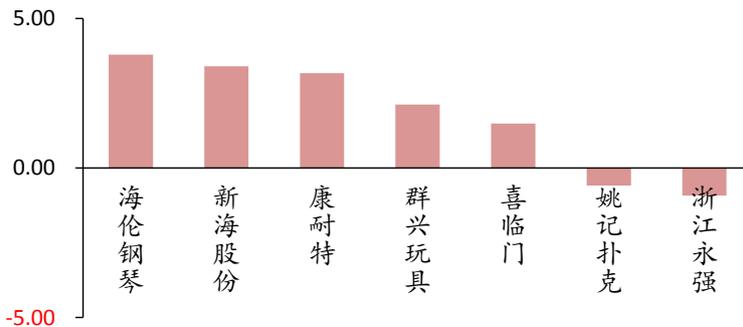
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 7: 包装行业一周涨跌幅情况



数据来源: wind, 华融证券整理

图表 8: 其他轻工行业一周涨跌幅情况



数据来源: wind, 华融证券整理

二、重点公司公告

1、中顺洁柔发布三季报

中顺洁柔 10 月 22 日发布三季报,本报告期公司实现营业收入 6.41 亿元,同比减少 4.84%,年初至报告期末实现营业收入 17.69 亿元,同比减少 2.38%;归母净利润 1480.05 万元,同比减少 42.92%;扣除非经常性损益的净利润为 1864.97 万元,同比增长 3.37%。公司业绩变动的原因是为了争取市场占有率,持续增加市场投入,开拓销售网络并加大促销力度,此外也和报告期内收到的政府补贴减少有关。(资料来源:公司公告)

2、合兴包装

(1) 合兴包装发布三季度报

合兴包装 10 月 22 日发布三季度报,本报告期公司实现营业收入 6.84 亿元,同比增长 8.31%,年初至报告期末实现营业收入 20.45 亿元,同比增长 12.28%;归母净利润为 2536.59 万元,同比增长 31.54%;每股收益 0.07 元,同比增长 40.00%。公司业绩增长的原因主要为产能利用率不断提高,订单结构持续优化,管理。(资料来源:公司公告)

(2) 关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告

厦门合兴包装印刷股份有限公司(以下简称“本公司”)于 2014 年 10 月 22 日接到本公司控股股东新疆兴汇聚股权投资管理有限合伙企业(以下简称“新疆兴汇聚”)的通知,新疆兴汇聚将其所持本公司股权 178 万股(占本公司股份总数的 0.51%)质押给长江证券股份有限公司用于股票质押式回购交易业务,初始交易日为 2014 年 10 月 21 日,回购交易日为 2015 年 10 月 21 日。该笔质押已在长江证券股份有限公司办理了相关登记手续。截止本公告日,新疆兴汇聚已累计质押股数 6187 万股,占本公司股份总数的 17.80%。特此公告。(资料来源:公司公告)

3、贵糖股份发布三季度报

贵糖股份 10 月 21 日发布三季度报,本报告期公司实现营业收入 2.24 亿元,同比减少 9.96%,前三季度实现营业收入 7.42 亿元,同比减少 14.14%;归母净利润-822.72 万元,比去年同期减少 196.05 万元,降幅为 23.83%。(资料来源:公司公告)

4、飞亚达发布三季度报

飞亚达 10 月 24 日发布三季度报,报告期内,营业收入为 8.49 亿元,较上年同期增 3.48%;归属于母公司所有者的净利润为 3876.56 万元,较上年同期增 8.61%;基本每股收益为 0.099 元,较上年同期增 8.79%。(资料来源:公司公告)

5、珠江钢琴发布三季度报

珠江钢琴 10 月 25 日发布三季报, 报告期内, 公司实现营业收入 3.92 亿元, 同比增长 2.34%, 年初至报告期末实现营业收入 11.16 亿元, 同比增长 2.67%; 归母净利润 3236.50 万元, 同比减少 37.43%。公司预计 2014 年归属于上市公司股东的净利润为 1.38 亿元—1.96 亿元, 同比下降 0~30%。(资料来源: 公司公告)

6、喜临门发布三季报

喜临门 10 月 22 日发布三季报, 1-3 季度公司实现营业收入 9.28 亿元, 同比增长 31.82%, 归属上市公司净利润为 8634.95 万元, 同比增长 10.02%; 每股收益为 0.27 元, 同比增加 8.00%。(资料来源: 公司公告)

7、上海绿新发布三季报

上海绿新 10 月 21 日发布三季报, 公司 1-9 月累计实现净利润 1.46 亿元, 同比下降 4.94%。每股收益 0.21 元。期内, 公司实现营业收入 16.11 亿元, 同比增长 28.11%。公司主营产品实际销售额有所下降, 致使净利润同比减少。预计 2014 年净利润 2.52 亿元至 2.98 亿元, 同比增长 10%至 30%。(资料来源: 公司公告)

8、海伦钢琴发布三季报

海伦钢琴 10 月 26 日发布三季度业绩公告, 前三季度归属于母公司所有者的净利润为 1858.49 万元, 较上年同期减少 24.72%; 营业收入为 2.57 亿元, 较上年同期增长 3.25%; 基本每股收益为 0.14 元, 较上年同期减少 22.22%。(资料来源: 公司公告)

9、劲嘉股份发布下属子公司注销公告

为优化公司的资产结构, 降低管理成本, 提升管理运营效率, 经深圳劲嘉彩印集团股份有限公司总裁办公会审议通过, 同意注销公司子公司淮安新劲嘉新型包装材料有限公司(简称“淮安新劲嘉”)。2014 年 10 月 24 日, 公司接到控股子公司江苏劲嘉新型包装材料有限公司(简称“江苏劲嘉”)的通知, 江苏劲嘉全资子公司淮安新劲嘉完成注销登记手续。本次注销不构成重大资产重组。(资料来源: 公司公告)

10、东风股份发布对外投资公告

东风股份 10 月 24 日对外投资公告称,为推进公司云印刷和电子商务战略的实施,促进印刷技术与数字信息技术相结合,构建公司电子商务平台,优化公司产业和组织架构,公司拟出资 1000 万元人民币在广东省深圳市投资设立全资子公司广东东峰忆云资讯科技有限公司(暂定名),主要从事互联网云印刷、电子商务、计算机软、硬件设计开发和互联网信息服务等业务。(资料来源:公司公告)

三、行业新闻

1、太阳纸业试水国资混改

据披露,太阳纸业控股股东太阳控股将于 11 月 4 日起的未来六个月内通过集中竞价交易方式或大宗交易方式减持不超过公司总股本 10% 的股份。目前,太阳控股持股比例为 71.62%,因此减持后公司实际控制人将不发生变化。

太阳控股减持的目的是引入上海瑞力投资基金管理公司。10 月 24 日,双方签订战略合作框架协议。太阳控股拟与上海上报资产管理有限公司、上海国际集团投资发展有限公司及上海国际集团资产管理有限公司等上海市骨干国有企业合作,共同对瑞力投资进行增资,并发起设立新兴产业投资基金或其子基金等。瑞力投资是一家从事股权投资的专业公司,具有中国证监会颁发的私募基金管理人牌照;瑞力基金及其子基金是以新兴战略性产业、新兴文化传媒产业和新兴文化科技地产为投资方向的基金。随后,太阳控股将委派专人参与瑞力投资及其管理的基金的投资、管理与运营。

太阳控股本次通过与三大国资集团及瑞力投资的合作,实现太阳控股把握全面深化改革先机、积极参与混合所有制改革尝试的战略部署;逐步形成产业链条上下游业务的相互密切合作,为做强做大太阳纸业主营业务及多元化发展打下基础。(资料来源:上海证券报)

2、个性需求日增 家居品牌大举进军定制市场

大品牌家具接连大举进军定制家居市场,再次印证了定制行业是有“钱”途的产业。这一现象,归根结底源于消费者的个性化需求正在不断增长。

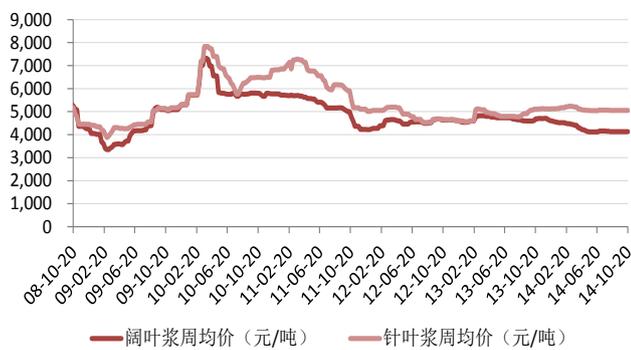
随着 80 后、90 后新生代消费群体的崛起,对于家具产品的品质要求也越来越高,原有流水线模式下生产的产品千篇一律的款式越来越不能满足年轻消费群体的个性化需求,定制家居由于其个性十足被越来越多的消费者所认可,近年来定制家具市场由此逐渐兴起,各品牌的变化也是顺应消费者需求。

从另一方面看，也有些业内人士认为：多子未必多福，走跨界经营之路还需谨慎。一位不愿透露姓名的品牌橱柜代理商表示，术业有专攻，尽管上述品牌的跨界之举多限于木制品行业，但无论是木门、橱柜亦还是衣柜，都有本身固有的属性及专业技术要求，如果厂商没有充分掌握相关技术和经验，其生产出来的产品或者提供的服务反而会砸了原本起家的招牌。（资料来源：凤凰网）

四、本周行业数据

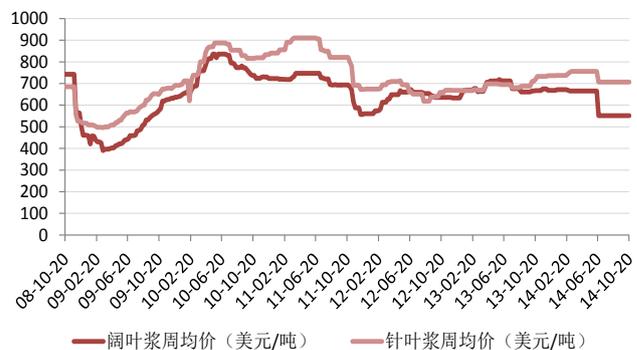
1、原材料

图表 9：国内纸浆价格（元/吨）



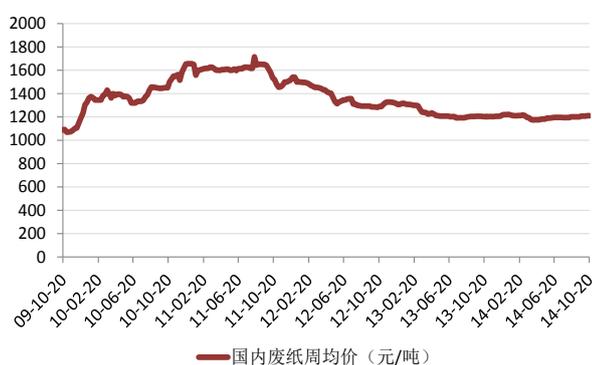
数据来源：wind、华融证券整理

图表 10：纸浆外商报价（美元/吨）



数据来源：wind、华融证券整理

图表 11：国内废纸周均价（元/吨）



数据来源：wind、华融证券整理

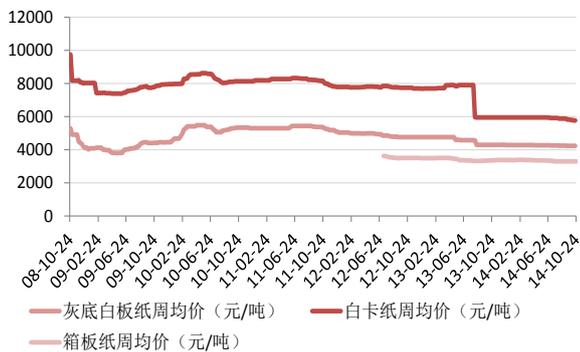
图表 12：废纸外商报价（周均价）



数据来源：wind、华融证券整理

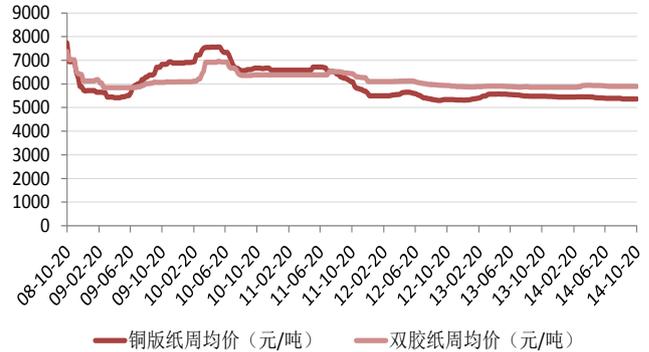
2、纸产品

图表 13：国内包装纸价格（元/吨）



数据来源：wind、华融证券整理

图表 14：国内文化纸价格（元/吨）



数据来源：wind、华融证券整理

五、投资策略

随着三季报的陆续披露，我们认为行业内其他轻工行业中的“家居板块”表现上佳。在地产限购限贷政策放松的预期下，家居板块在行业内业绩多数下滑的情形中仍能保持利润增长，可对相关公司进行关注。此外，包装行业具有稳定性与成长性，此板块公司具有较强的业务延伸能力，延伸领域涉及下游食品饮料、医药、电商等多个板块；从包装行业形势来看，金属包装在一定程度上更能代表趋势，具有乐观的发展前景。

六、风险提示

- 1、宏观经济波动
- 2、原材料价格波动
- 3、国企改革进度低于预期

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

周悦，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券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和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方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，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市西城区金融大街 8 号 A 座 5 层 (100033)

传真：010-58568159

网址：www.hrsec.com.cn