

轻工制造行业周报 (2014.10.27-2014.10.31)

㊦ 上周回顾

上周轻工制造行业板块上涨 5.24%，跑赢沪深 300 (4.92%)，在中信一级行业中位居中游。细分板块方面，行业内包装、印刷、造纸板块均跑赢沪深 300，其中包装与印刷板块涨幅最大，同为 5.79%，造纸板块涨幅为 5.18%，只有其他轻工行业板块跑输大盘，涨幅为 4.47%。

㊦ 行业动态

广东甘化发布三季报
晨鸣纸业发布三季报、对外投资公告
*ST 中富发布三季报
陕西金叶发布三季报
太阳纸业发布三季报
新海股份发布三季报
劲嘉股份发布三季报
美盈森发布三季报
骅威股份发布下属子公司注销公告。
丽鹏股份发布复牌公告

㊦ 投资建议

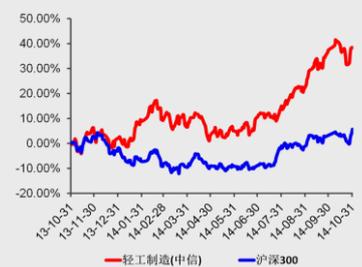
造纸板块本周业绩有所回升，行业整体低位徘徊表现低迷，从造纸行业三季报披露来看，多数公司盈利能力同比下降，但建议关注积极转型、自主创新、走可持续发展道路的个股。印刷板块收入和利润增速较为稳定，电子烟、云印刷依旧是利润增长点。包装板块从市场需求来看，瓦楞原纸需求量较大，瓦楞纸箱行业具有较好的发展空间，可对相关公司进行关注。其他轻工板块中的家居板块业绩依旧增长稳定，个性化“定制”家具、智能家居具有较大的成长空间，我们看好对应的龙头公司。

㊦ 风险提示

1、宏观经济波动 2、原材料价格波动 3、地产政策效果超预期

看好

市场表现 截至 2014.10.31



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.....	6
三、行业新闻.....	9
四、本周行业数据.....	11
五、投资策略.....	12
六、风险提示.....	13

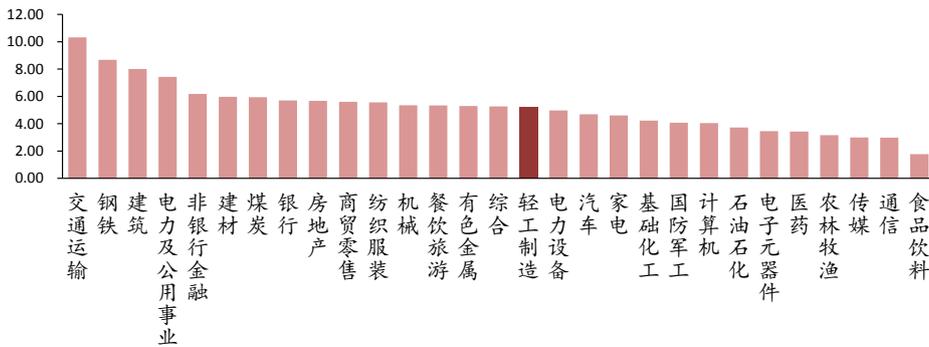
图表目录

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).....	11
图表 10: 纸浆外商报价 (美元/吨).....	11
图表 11: 国内废纸周均价 (元/吨).....	11
图表 12: 废纸外商报价 (周均价).....	11
图表 13: 国内包装纸价格 (元/吨).....	12
图表 14: 国内文化纸价格 (元/吨).....	12

一、市场表现

上周轻工制造行业板块上涨 5.24%，跑赢沪深 300（4.92%），在中信一级行业中位居中游。

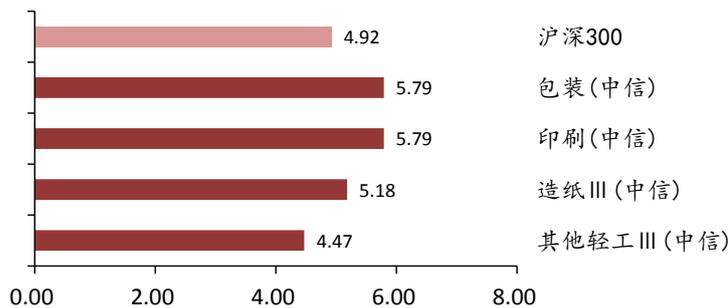
图表 1：各行业一周涨跌幅



数据来源：wind，华融证券整理

细分板块方面，行业内包装、印刷、造纸板块均跑输沪深 300，其中包装与印刷板块涨幅最大，同为 5.79%，造纸板块涨幅为 5.18%，只有其他轻工板块跑输大盘，涨幅为 4.47%。

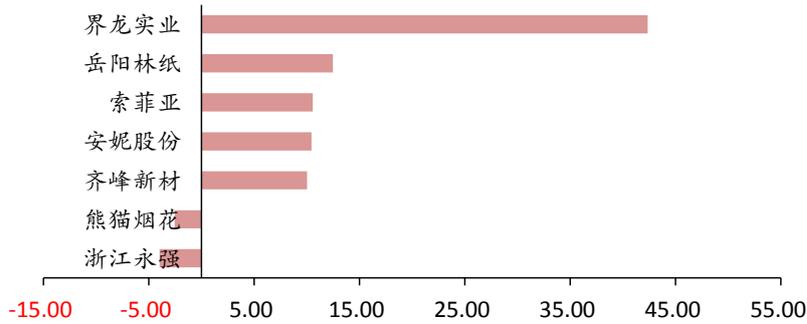
图表 2：行业内各细分板块涨跌幅



数据来源：wind，华融证券整理

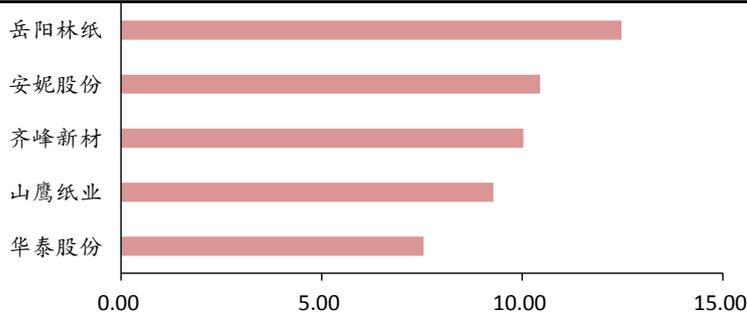
个股方面，界龙实业因迪士尼概念崛起暴涨 42.35%，成为上周十大牛股之一。岳阳林纸、索菲亚、安妮股份、齐峰新材涨幅分别是 12.47%、10.57%、10.45%和 10.02%。行业中仅有浙江永强和熊猫烟花出现下跌，跌幅为-3.95%和-2.54%。

图表 3：行业内一周涨跌幅排名前五情况



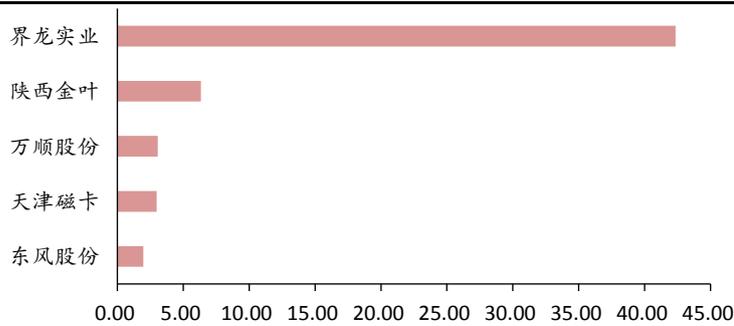
数据来源：wind，华融证券整理

图表 5：造纸行业一周涨跌幅情况



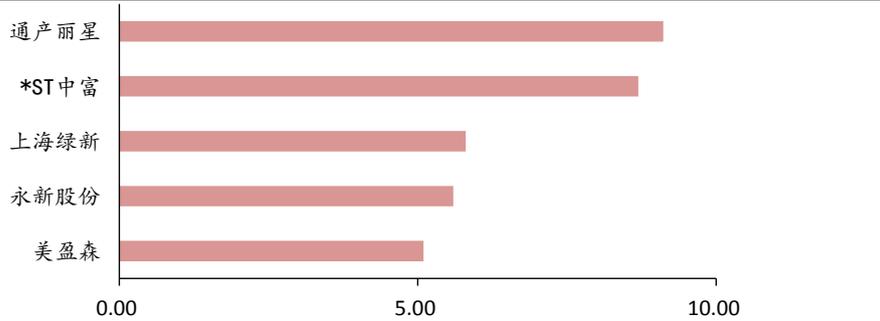
数据来源：wind，华融证券整理

图表 6：印刷行业一周涨跌幅情况



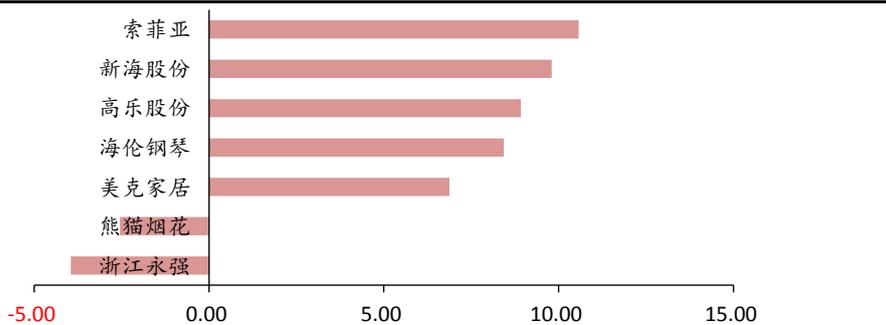
数据来源：wind，华融证券整理

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、广东甘化发布三季报

广东甘化 10 月 25 日发布三季报, 本报告期公司实现营业收入 1.31 亿元, 同比增长 10.55%, 年初至报告期末实现营业收入 3.56 亿元, 同比增长 6.89%; 本报告期内归母净利润亏损 37.39 万元, 同比降幅为 -102.60%, 前三季度共盈利 583.58 万元, 同比减少 71.71%。(资料来源: 公司公告)

2、晨鸣纸业发布三季报、对外投资公告

晨鸣纸业 10 月 28 日发布三季报, 本报告期公司实现营业收入 49.58 亿元,

同比减少 1.34%，实现归母净利润 9873.36 万元，同比减少 49.77%；前三季度共实现营业收入 140.39 亿元，同比减少 6.73%，归母净利润 3411.97 万元，同比减少 35.62%。

10 月 28 日，晨鸣纸业发布对外投资公告称，为便于山东晨鸣融资租赁有限公司开展项目融资及租赁业务，增强公司整体实力和综合竞争力，增加公司效益，公司全资子公司晨鸣（香港）有限公司拟用自有资金对融资租赁公司进行分期增资人民币 30.72 亿元。本次增资完成后，融资租赁公司注册资本由人民币 10 亿元变更为人民币 40.72 亿元。（资料来源：公司公告）

3、*ST 中富发布三季报

*ST 中富 10 月 30 日发布三季报，报告期内，公司实现营业收入 7.01 亿元，同比减少 18.73%，年初至报告期末实现营业收入 20.03 亿元，同比减少 10.86%；报告期内归母净利润 1909.89 万元，同比增长 147.03%，前三季度共盈利 1.11 亿元，同比增长 201.57%。（资料来源：公司公告）

4、陕西金叶发布三季报

陕西金叶 10 月 27 日发布三季报，报告期内公司实现营业收入 1.48 亿元，同比减少 4.03%，1-3 季度公司实现营业收入 4.65 亿元，同比减少 4.03%；报告期实现归母净利润 1399.85 万元，同比下降 39.34%，三季度共盈利 4699.50 万元，同比减少 14.57%。（资料来源：公司公告）

5、太阳纸业发布三季报、项目公告

太阳纸业 10 月 30 日发布三季报，本报告期实现营业收入 25.62 亿元，同比减少 5.36%，归母净利润 1.00 亿元，同比增长 63.03%；三季度共实现营业收入 78.67 亿元，同比减少 5.37%，盈利 3.14 亿元，同比增长 55.28%。（资料来源：公司公告）

太阳纸业 10 月 30 日发布《关于控股子公司拟投资建设年产 35 万吨天然纤维素循环经济一体化项目的公告》，公司控股子公司山东太阳宏河纸业有限公司（简称“太阳宏河”）拟在山东省邹城市太平工业园区造纸产业园建设年产 35 万吨天然纤维素循环经济一体化项目，预计该项目总投资 250258.37 万元，项目投产后预计可实现年销售收入 258522.14 元，利润总额 45,174.07 万元。本项目可年产天然纤维素 35 万吨及木素、木糖等产品，项目建设周期为 18 个月。（资料来源：公司公告）

6、新海股份发布三季报

新海股份 10 月 30 日发布三季度业绩公告，本报告期公司实现营业收入 2.49 亿元，同比增长 6.84%，归母净利润 1008.01 万元，同比增长 6.59%；前三季度共实现营业收入 6.72 亿元，同比减少 2.51%，归母净利润为 6855.19 万元，较上年同期增长 152.59%。(资料来源：公司公告)

7、劲嘉股份发布三季报

劲嘉股份 10 月 29 日发布三季度业绩公告，本报告期公司实现营业收入 5.04 亿元，同比增长 26.76%，归母净利润 1.12 万元，同比增长 21.16%；前三季度共实现营业收入 16.99 亿元，同比减少 12.56%，共盈利 4.33 亿元，较上年同期增长 23.37%。(资料来源：公司公告)

8、美盈森发布三季报

美盈森 10 月 29 日发布三季度业绩公告，本报告期公司实现营业收入 3.99 亿元，同比增长 22.47%，归母净利润 7094.97 万元，同比增长 50.55%；前三季度共实现营业收入 11.25 亿元，同比增长 23.41%，共盈利 1.82 亿元，较上年同期增长 50.35%。(资料来源：公司公告)

9、骅威股份发布三季报

骅威股份 10 月 30 日发布三季度业绩公告，本报告期公司实现营业收入 1.78 亿元，同比增长 3.92%，归母净利润 1477.22 万元，同比减少 10.93%；前三季度共实现营业收入 3.57 亿元，同比增长 4.22%，共盈利 2731.12 万元，同比减少 8.98%。(资料来源：公司公告)

10、丽鹏股份发布复牌公告

山东丽鹏股份有限公司（以下简称“公司”）于 2014 年 10 月 30 日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）的通知，经中国证监会上市公司并购重组委员会于 2014 年 10 月 30 日召开的 2014 年第 57 次工作会议审核，公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得有条件通过。

根据相关规定,经公司申请,公司股票自 2014 年 10 月 31 日开市起复牌,公司将在收到中国证监会予以核准的正式批复后另行公告。(资料来源:公司公告)

三、行业新闻

1、聚焦中国经济新常态 中国包装行业谋大发展

10 月 28-29 日,由中国包装联合会包装规划委员会(以下简称“包规委”)主办的“2014 中国包装产业战略发展年会”在北京大学光华管理学院举行。期间,举行了包规委二届三次会议、第六届中国包装产业基地高峰会议、第三届包装产业金融高峰会议、中国包装联合会与北京大学光华管理学院战略合作签约仪式、教育部全国包装职业教育教学指导委员会筹备会议等活动。

原国家外经贸部首席谈判代表、副部长龙永图,中国包装联合会副会长、中国包装联合会包装规划委员会主任委员韩家增,中国包装联合会副秘书长、中国包装联合会包装规划委员会常务副主任兼秘书长敖雯楠,辽宁经济和信息化委员会副主任蔺晓刚,北京大学光华管理学院副院长、博士生导师刘学,北京首都创业集团董事长刘晓光,湖南千山制药机械股份有限公司董事长刘祥华等众多政府官员、行业专家和企业代表共聚一堂,共为中国包装行业的发展出谋献策。

韩家增在致辞中表示,中国包装产业 2013 年经济总量已达 1400 亿元,中国包装产业增长潜力大,吸纳就业能力强,产业关联度高,在国民经济和社会发展中扮演着越来越重要的角色。同时,包装行业把产业创新摆在更加突出的位置,更好发挥企业自主创新地位,引导创新资源向企业聚集,推动实现关键核心技术在资源配置中的决定性作用,推动产业向高科技、高附加发展,促进产业有序的自由流动,内生动力不断增强。

龙永图在《中国经济形势分析》的主题演讲中指出,中国经济形势已现新常态,经济增长速度放缓是中国经济新常态的一个重要特点。龙永图认为,外部经济环境、内部经济结构和中国政府宏观调控是造成经济增长速度放缓的主要原因。

龙永图表示,经济转型加快是中国经济新常态的又一个主要特点。经济增长速度放缓之后,我们更多的时间和空间加快经济转型步伐。中国经济转型核心的就是从更多的关注数量转移到更多的关注质量,这是一个非常重要的一个转变。

龙永图认为产业结构的深化改革是中国经济新常态的另一个显著特点,其主要表现在四个方面:一是恶性产业的退出,对于严重污染、产业过剩的产业都将退出淘汰;二是金融环保、新能源汽车、新能源通讯设备、新材料、高智能等新兴产业的投资;三是传统产业的升级和转型;四是大力发展服务业。

龙永图还充分肯定了中国包装行业这些年的发展和所取得成绩,欣喜中国包装产业已经成为全球第二大的包装产业,而且有 20 多万的包装企业,非常适应中国作为第二大经济大国的地位。龙永图认为,目前中国包装行业的企业结构很好,25 万的企业包括大部分的中小企业,其中有民营企业,非常适应中国经济转型所期望看到中国企业发展的方向。在龙永图看来,整个包装产业的地域分布格局上比较集中在中国经济最发达的珠三角、长三角,这些地区为中国包装产业链的形成打下非常坚实的基础。

同时,龙永图认为整个包装产业在做战略研究的时候,更应该看到中国经济新常态所带来的巨大的挑战和巨大的机遇,要适应新的产业发展形势,要努力推动中国包装产业的持续发展。(资料来源:新华网)

2、环境问题严峻 绿色包装前景广阔

绿色包装之所以会成为整个国际社会所关注的焦点,是因为环境问题与污染的特殊复杂性,环境的破坏不分国界,一国污染,邻国受损,不仅危害到普通人的生存、社会的健康、企业的生产、市场的繁荣,还通过种种途径引发有关自然资源的国际争端。因此为了我们大家共同的美好家园,我们也应该做到坚持绿色环保,抵制污染。

绿色包装理念有两个方面的含义:一个是保护环境,另一个就是节约资源。这两者相辅相成,不可分割。其中保护环境是核心,节约资源与保护环境又密切相关,因为节约资源可减少废弃物,其实也就是从源头上对环境的保护。

绿色包装之所以会成为整个国际社会所关注的焦点,是因为环境问题与污染的特殊复杂性,环境的破坏不分国界,一国污染,邻国受损,不仅危害到普通人的生存、社会的健康、企业的生产、市场的繁荣,还通过种种途径引发有关自然资源的国际争端。因此为了我们大家共同的美好家园,我们也应该做到坚持绿色环保,抵制污染。

作为包装材料,尤其是食品包装材料,安全性是应该遵守的最基本的原则。如何在保证产品性能的同时避免塑化剂、金属元素等对食物的污染是企业获得生存、发展所必须解决的问题。再次,作为社会的一分子,企业必须承担相应的社会责任,抓好包装废弃物处理和资源的回收再利用工作,实现可持续发展要求。

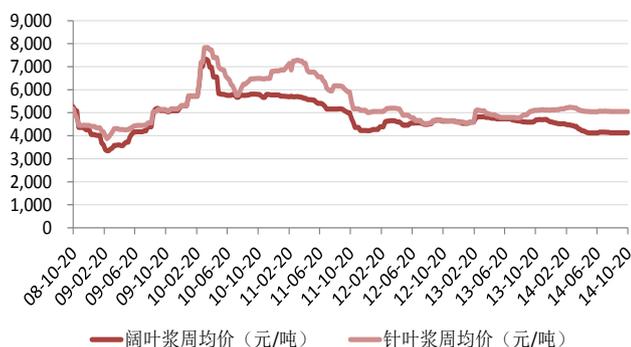
绿色包装应符合以下三个条件：绿色包装在起到保护产品、方便贮运、促进销售作用的前提下，要使用尽可能少得包装材料完成包装作业；包装材料和容器必须是化学稳定的，不能与内装产品（如食品）发生任何反应，在贮存过程中不会产生任何有害成分污染产品，即绿色包装材料对内装物必须是安全的；包装废弃物能较快的自然分解（如采用可降解塑料等），或具有可食性的包装材料，或者包装废弃物能最大程度地回收和循环利用。

随着绿色环保理念的步步深入，绿色包装材料一定会广泛的应用到包装领域中，成为包装行业崭新的未来，在包装领域必扮演着不可或缺的角色，市场前景非常广阔。绿色包装材料，为让每一个人都生活在碧水蓝天下倾尽绵薄之力，同时，这些包装材料也在时时提醒人们，大家都做一个低碳环保的真正践行者。（资料来源：中国食品网）

四、本周行业数据

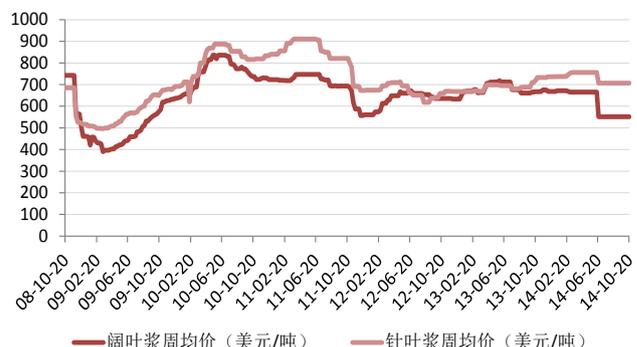
1、原材料

图表 9：国内纸浆价格（元/吨）



数据来源：wind、华融证券整理

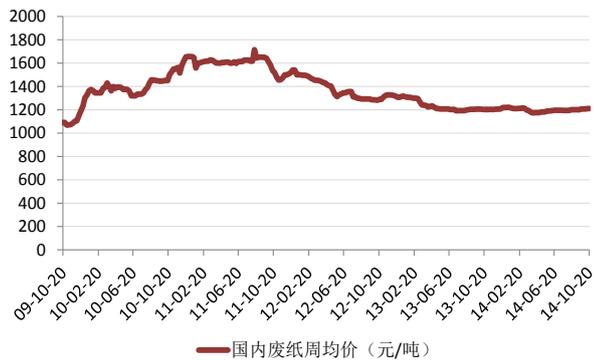
图表 10：纸浆外商报价（美元/吨）



数据来源：wind、华融证券整理

图表 11：国内废纸周均价（元/吨）

图表 12：废纸外商报价（周均价）



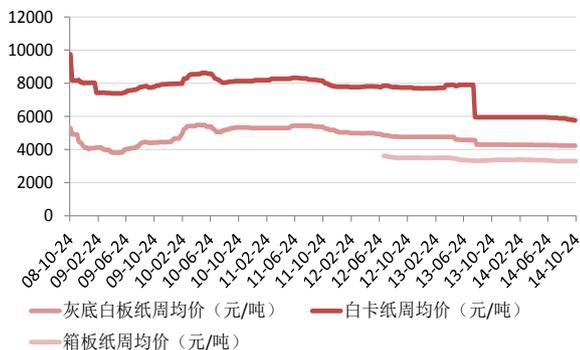
数据来源: wind、华融证券整理



数据来源: wind、华融证券整理

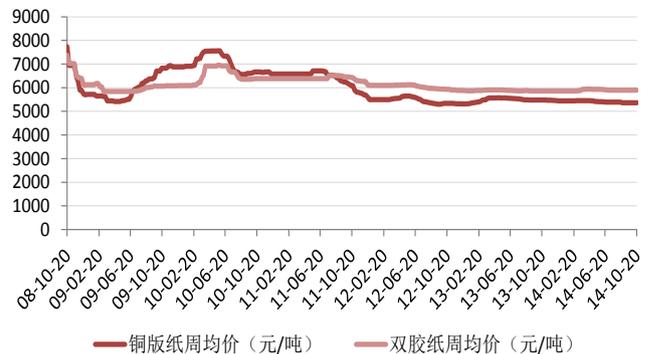
2、纸产品

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

造纸板块本周回暖,行业整体低位徘徊表现低迷,从造纸行业三季报披露来看,多数公司盈利能力同比下降。但建议关注积极转型、自主创新、走可持续发展道路的个股。印刷板块收入和利润增速较为稳定,电子烟、云印刷依旧是利润增长点。包装板块从市场需求来看,瓦楞原纸需求量较大,瓦楞纸箱行业具有较好的发展空间,可对相关公司进行关注。其他轻工板块中的家居板块业绩依旧增长稳定,个性化“定制”家具、智能家居具有较大的成长空间,我们看好对应的龙头公司。

六、风险提示

- 1、宏观经济波动
- 2、原材料价格波动
- 3、地产政策效果超预期

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