

2014年11月11日

轻工制造行业周报 (2014.11.03-2014.11.07)

㊦ 上周回顾

上周轻工制造行业板块下跌 0.23%，基本跑平沪深 300 (-0.25%)。细分板块方面，行业内只有造纸板块跑赢大盘 1.17 个百分点，印刷、包装与其他轻工板块均跑输大盘，其中包装板块处于领跌位置，跌幅为 1.78%。个股方面，家居板块喜临门处于领涨位置，涨幅为 15.72%，海伦钢琴、美利纸业、岳阳林纸、冠豪高新处于涨幅前五的位置；群兴玩具领跌 9.51%，金城股份、*ST 中富、熊猫烟花、奥瑞金下跌幅度相对较大。

㊦ 行业动态

冠豪高新 (600433): 非公开发行公告
齐峰新材 (002521): 控股股东减持公司可转换债券公告
美盈森 (002303): 关于成为军队物资采购 2014 年第六批入库供应商的公告
合兴包装 (002228): “12 和兴债” 2014 年付息公告
美克家居 (600337): 控股股东开展融资融券公告

㊦ 投资建议

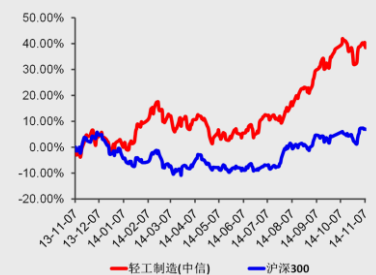
在地产政策影响下，继续建议关注家居行业龙头公司，定制家居、智能家居仍是行业增长点；造纸行业需求较往年同期相比相对较淡，包装纸在电子商务、物流业与家居行业的带动下需求或将拉升，建议关注瓦楞箱板纸相关行业的公司。

㊦ 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 4、国企改革进程放缓

看好 (维持)

市场表现 截至 2014.11.07



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.....	9
五、投资策略.....	2
六、风险提示.....	13

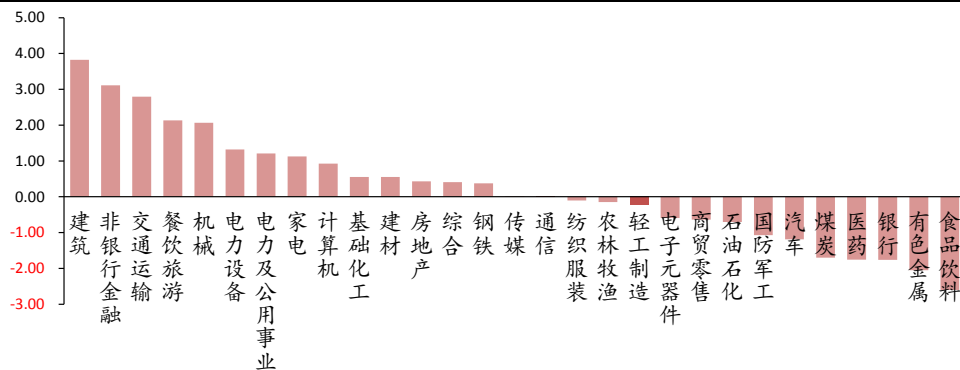
图表目录

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: 行业内个股一周涨跌幅排名前五情况 (%)	5
图表 4: 造纸行业个股一周涨跌幅情况 (%)	5
图表 5: 印刷行业个股一周涨跌幅情况 (%)	5
图表 6: 包装行业个股一周涨跌幅情况 (%)	5
图表 7: 其他轻工行业个股一周涨跌幅情况 (%)	5
图表 8: 国内纸浆价格 (元/吨)	9
图表 9: 纸浆外商报价 (美元/吨)	9
图表 10: 国内废纸周均价 (元/吨)	10
图表 11: 废纸外商报价 (周均价)	10
图表 12: 国内包装纸价格 (元/吨)	10
图表 13: 国内文化纸价格 (元/吨)	10

一、市场表现

上周轻工制造行业板块下跌 0.23%，基本跑平沪深 300（-0.25%）。

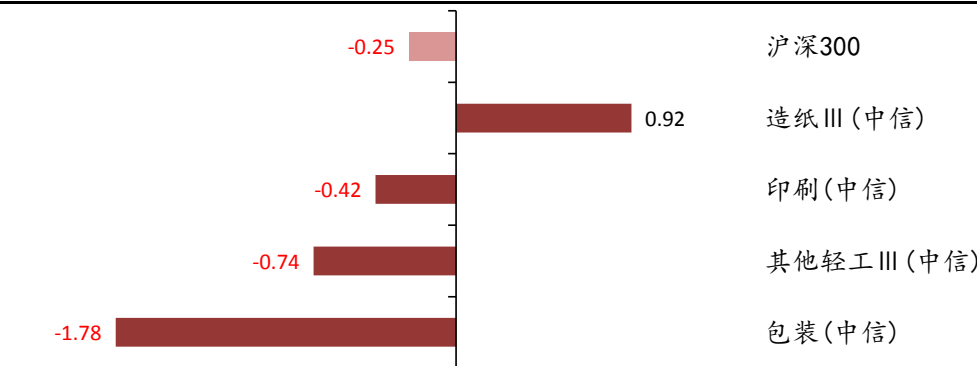
图表 1：各行业一周涨跌幅（%）



数据来源：wind，华融证券整理

细分板块方面，行业内只有造纸板块跑赢大盘 1.17 个百分点，印刷、包装与其他轻工板块均跑输大盘，其中包装板块处于领跌位置，跌幅为 1.78%。

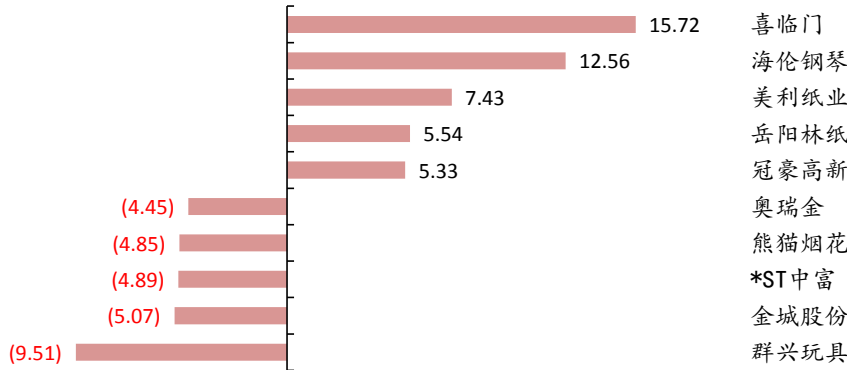
图表 2：行业内各细分板块涨跌幅（%）



数据来源：wind，华融证券整理

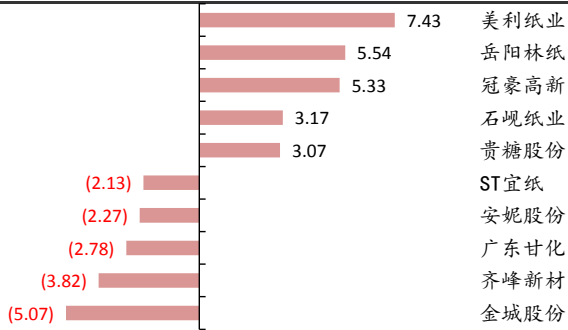
个股方面，家具行业喜临门处于领涨位置，涨幅为 15.72%，海伦钢琴、美利纸业、岳阳林纸、冠豪高新处于涨幅前五的位置；群兴玩具领跌 9.51%，金城股份、*ST 中富、熊猫烟花、奥瑞金下跌幅度相对较大。

图表 3: 行业内个股一周涨跌幅排名前五情况 (%)



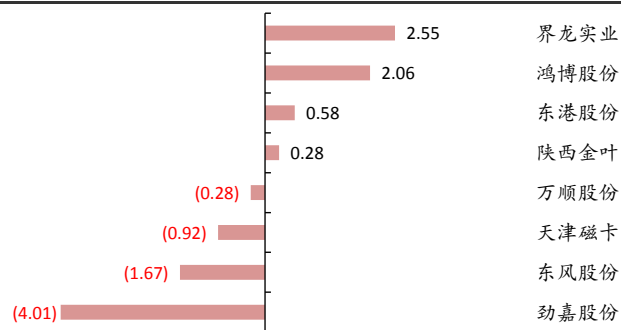
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 4: 造纸行业个股一周涨跌幅情况 (%)

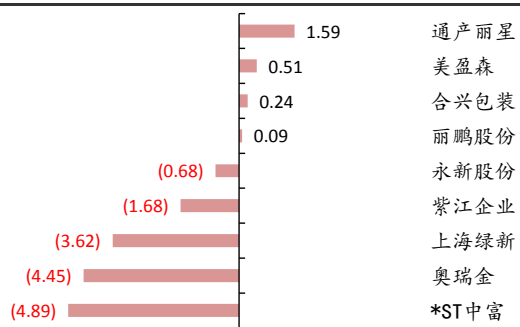


数据来源: wind, 华融证券整理

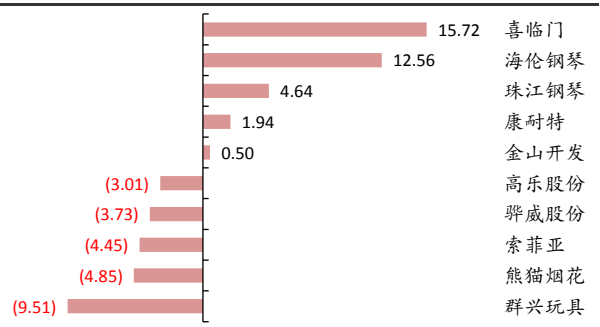
图表 5: 印刷行业个股一周涨跌幅情况 (%)



图表 6: 包装行业个股一周涨跌幅情况 (%)



图表 7: 其他轻工行业个股一周涨跌幅情况 (%)



二、重点公司公告

冠豪高新(600433):非公开发行公告 本次非公开发行股票拟募集资金总额(含发行费用)为 70,095.66 万元,发行价格为每股 8.69 元,发行数量为 8,066.2439 万股,并称湛江广旭源为公司 2014 年非公开发行认购对象之一。

齐峰新材(002521):控股股东减持公司可转换债券公告 2014 年 11 月 4 日,公司控股股东通过深圳证券交易所出售其所持有的齐峰转债 1,073,279 张。截止 2014 年 11 月 5 日,公司控股股东实际控制人李学峰先生不再持有齐峰转债。

美盈森(002303):关于成为军队物资采购 2014 年第六批入库供应商的公告 公司成为军队采购的一级供应商,既是对公司研发技术和产品品质的认可,也体现了公司具备较强的综合服务能力;有利于公司拓展军工物资的市场服务,为提升军工物资产品服务水平发挥积极作用。

合兴包装(002228):“12 和兴债”2014 年付息公告 本期债券的票面年利率为 6.25%,每手“12 合兴债”(面值人民币 1,000 元)实际派发利息为人民币 62.50 元(含税),扣税后个人投资者、证券投资基金债券持有人取得的实际每手债券派发利息为 50.00 元;扣税后非居民企业(包含 QFII、RQFII)取得的实际每手债券派发利息为 56.25 元。

美克家居(600337):控股股东开展融资融券公告 美克集团与海通证券股份有限公司(以下简称“海通证券”)开展融资融券业务,将持有的 11,460,000 股公司无限售流通股转入海通证券客户信用交易担保证券账户中。

三、行业新闻

1、一切为了“APEC 蓝”:京津冀鲁造纸印包行业停产限产

为了让参加北京 APEC 会议的各国首脑们看到一个碧水蓝天的新北京,从 10 月 20 日开始,环保部决定对北京及其周边的一些工业企业开始停产限产。

作为工业污染大户的造纸及包装印刷行业,成为首当其冲的整治对象。位于河北唐山的河北永新纸业(玖龙子公司)被限产,昌泰纸业(国昌天宇子公司)及宇峰纸业、昌荣纸业、建华纸业、金龙纸业、金螺纸业则成为首批停产的造纸企业。位于河北迁安河北最大包装企业,斯道恩拉索旗下的河北正元进入了为期一个月的洗刷刷模式。

根据中国环境监测总站、中国气象局、六省区市空气质量预警预报中心及现场

专家会商预测结果，8日至11日污染过程因受偏东风转偏南风作用，污染物将自东向西、向北输送。

环保专家建议，京津冀部分地区在严格落实 APEC 会议空气质量保障方案各项既定措施的基础上，还应提前启动实施进一步的应急减排措施。

针对上述情况，京津冀及周边地区大气污染防治协作小组经研究决定，北京、天津、河北、山东四省市分区域、分时段组织实施应急减排措施：自11月3日起，北京市及河北省的廊坊、保定、石家庄、邢台、邯郸等太行山一线城市实施最高一级重污染应急减排措施；自11月6日起，除上述城市继续采取应急减排措施外，天津市、河北省的唐山、衡水、沧州，以及山东省的济南、淄博、东营、德州、聊城、滨州，实施最高一级空气重污染应急减排措施，特别应严格控制高架源，确保达标排放，并尽可能采取限、停产措施。

按照最新措施，北京、天津、河北大部、山东大部地区的造纸及包装印刷行业都将受到影响。（资料来源：中华印刷包装网）

2、医药包装材料迈向生产高端产品步伐

【中国包装网讯】数据显示，国家统计局统计医药制药业的产品销售收入由2001年的1,924.39亿元增长到2012年的17,337.67亿元，年均复合增长率为22.12%。相当神速的数字！为满足快速增长的市场需求，制药企业肯定会加大对与之配套的医药包装材料的采购投入，以扩大生产规模，提高产品质量。通过向制药企业提供质量高、与药物相容性好的药包材，医药包装行业能够在一定时期内维持较快的发展速度。

政策释放红利

不仅仅是医药制造业，医药包装业本身的政策红利也迎来的好时候。2012年1月，医药包装材料首次进入《医药工业“十二五”发展规划》，并成为医药工业转型升级中的重点发展领域。这一好消息带动医药企业加大研发投入，迈向生产高端药包材产品的步伐。

还有一个好消息，就是新型医药包装业被国家发改委“点名”，从此就走上了“不差钱”的道路。

根据国家发改委2013年2月发布的《产业结构调整指导目录(2011年本)》(修正)，新型药用包装材料及其技术开发和生产被列入医药产业中鼓励发展的子行业，特别提到医药包装行业中的可降解材料，具有避光、高阻隔性、高透过性的功能性材料，新型给药方式的包装；药包材无苯油墨印刷工艺等将在未来一段时期作为重点对象予以支持发展。

老龄化社会出现

除了政策红利外，药品消费的大块头“老年人”的数量也在增加，随着中国老龄化进程加快，医药市场消费也将得到提升，针对老年人需求的医药包装也会有一个可观的发展。

之前龙永图先生有表示，中国目前超过 60 岁的老人有 2 亿多人，10 年后可能超过 3 亿人，搞好养老工作将是中国经济转型发展的重大民生举措，对中国宏观调控长期稳定影响深远，养老、健康、医药产业将会成为中国扩大内需发展服务业的重要产业。

医药包装业的打法

我国药包业发展现状是“两高一低”，即高速度、高消耗、低效益。与国外相比，我国医药包装行业的研发投入少、自主研发能力弱，高精度的质量检测设备和部分高端胶水仍然依赖进口。

随着政策的东风，我国医药包装行业的研发投入的加大，预计业内不久将会出现一批技术含量较高，规模较大的医药包装企业。所以，医药包装业整体将向规模化发展，逐步摆脱“小散弱”的格局。（资料来源：中国包装网）

3、智能家居路漫漫 橱柜企业任重道远

现在在家居行业中，讨论最火热的无疑是智能家居，从最初概念的提出，到今年已经逐步有产品的发布，尤其是小米跨界推出的几款智能产品，将智能家居推上的风口浪尖。而传统的橱柜行业也不断地在橱柜智能化的道路上探索追求，而智能化这条路并不平坦，橱柜企业任重道远。

智能化标准不一

在市场的质疑声中，最大的诟病就是行业标准不统一。在发展初期，智能家居行业同样缺乏统一标准，厂商各自为战，产品互不兼容，为用户的选择和使用带来极大困扰。而各行业厂商对“智能”的定义各不相同，也使得产品质量参差不齐。橱柜企业要对这个问题引起重视，橱柜关乎到消费者的日常生活，如果为了所谓的智能化而使消费者的生活变得更加不发布，相信这样的产品也不会得到青睐。智能化的初衷是化繁为简，让生活更加便捷，但目前很多产品都是借助手机和网络进行操作，令许多“玩不转”高科技产品的中老年人或者孩子无从下手，给用户造成华而不实的印象。

产品繁杂，价格虚高

造成市场上智能家居产品“繁杂”和“花哨”的原因，并不是用户本身的需求。而是一些厂家为了刺激消费，在产品功能和设计上增加噱头和卖点。忽视品质而盲目扩大市场份额的行为降低了厂商的信誉度，难以获得消费者的认可。此外，家居产品价格虚高也不能忽视。然而，这些都不是关键，关键在于智能家居是不是用户的必需品。由此可见，橱柜企业在设计智能化橱柜的时候，要真正的想到消费者的需求，简化而不是增加繁杂的操作程序，只有给予消费者真正的便利，消费者才会愿意为此买单。

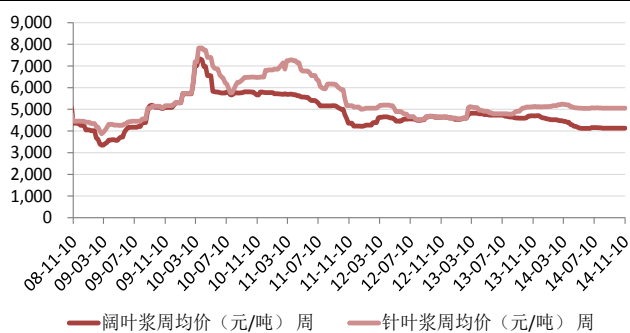
目前智能家居的发展显然没有达到消费者的要求，很多方面都不“达标”。但不得不承认，智能家居代表一种进步，让我们期待它的发展。（资料来源：中国建材网）

四、本周行业数据

1、原材料

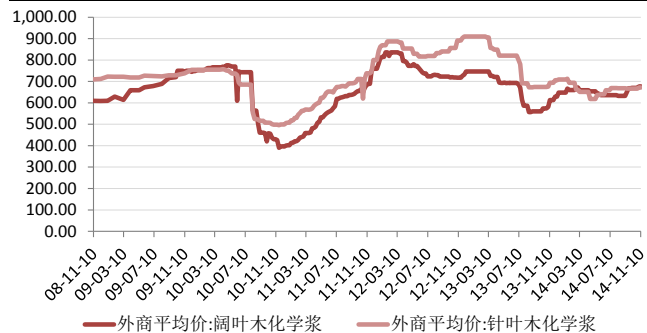
本周国内纸浆价格维稳，阔叶浆均价为 4128.5 元/吨，持平上周；针叶浆价格为 5052.17 元/吨，持平上周。国际纸浆外商报价维稳，阔叶木化学浆 551 美元/吨，针叶木化学浆 707 美元/吨，均与上周持平。

图表 8：国内纸浆价格（元/吨）



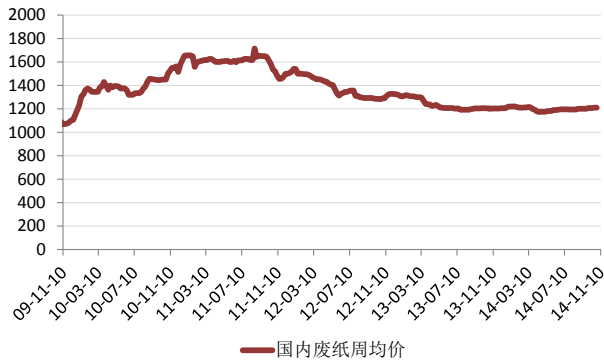
数据来源：wind、华融证券整理

图表 9：纸浆外商报价（美元/吨）



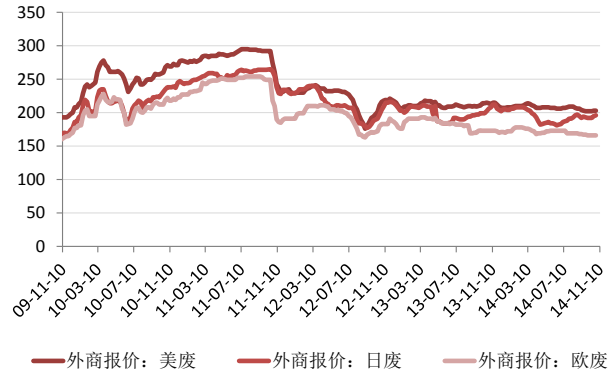
数据来源：wind、华融证券整理

图表 10: 国内废纸周均价 (元/吨)



数据来源: wind、华融证券整理

图表 11: 废纸外商报价 (周均价)

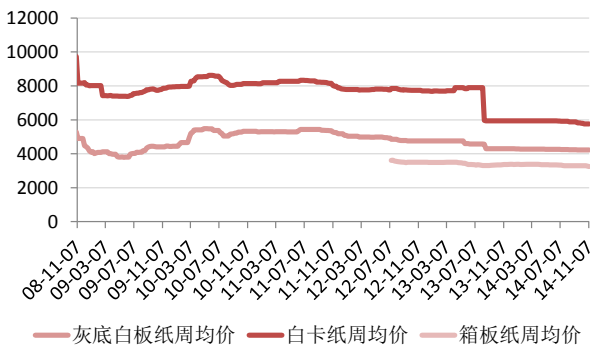


数据来源: wind、华融证券整理

2、纸产品

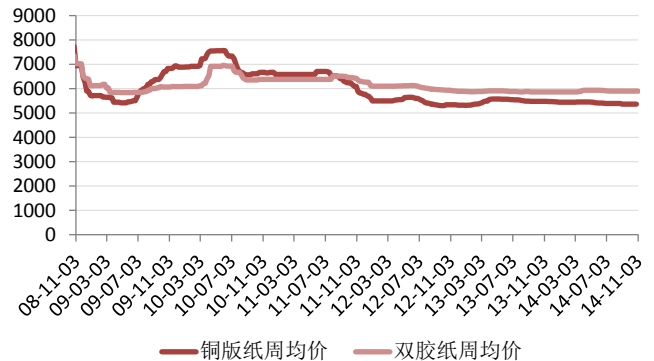
国内包装纸产品中, 白板纸价格维稳, 均价为 4226 元/吨, 较上周持平; 白卡纸 5763.25 元/吨, 较上周持平; 箱板纸均价下跌, 为 3249.67 元/吨。文化用纸周均价维稳, 铜版纸均价 5367 元/吨, 持平上周; 白板纸 5895 元/吨, 持平上周。

图表 12: 国内包装纸价格 (元/吨)



数据来源: wind、华融证券整理

图表 13: 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

在地产政策影响下，继续建议关注家居行业龙头公司，定制家居、智能家居仍是行业增长点；造纸行业需求较往年同期相比相对较淡，包装纸在电子商务、物流业与家居行业的带动下需求或将拉升，建议关注瓦楞箱板纸相关行业的公司。

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 4、国企改革进程放缓

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