

小股票时机未到，继续推荐周期和政策驱动类品种

2014年12月26日

推荐（维持）

重点公司

重点公司	2013	2014E	评级
奥瑞金	1.00	1.34	买入
东港股份	0.43	0.52	买入
上海绿新	0.67	0.95	增持
齐峰新材	0.45	0.65	买入
喜临门	0.38	0.44	买入
美盈森	0.49	0.68	买入
索菲亚	0.56	0.73	买入
德尔家居	0.57	0.73	增持

相关报告

《轻工周报：大宗商品弱势长期利好包装行业》
2014-12-07

《轻工周报：利率下调，全面看多家居产业链》
2014-11-21

《轻工周报：布局确定成长，关注估值弹性变化》
2014-11-14

分析师：

雒雅梅

luoym@xyzq.com.cn

S0190510120006

研究助理：

熊正寰

xiongzhenhuan@xyzq.com.cn

投资要点

- **【板块上周回顾】**：本周轻工制造板块下跌 2.24%。SW 轻工制造、造纸重点、家具、SW 造纸 II 板块跑输大盘；造纸重点涨幅最大，为 0.2%，高于轻工板块 2.44 个百分点。本周轻工板块估值均上行，估值走势依然都高于沪深 300。
- **【本周观点】**：小股票时机未到，继续推荐周期和政策驱动类品种。本周市场震荡幅度加大，但是总体格局依然围绕着周期行业和蓝筹股，跟我们之前的判断一致。临近 2014 年底，我们总体认为轻工制造行业目前总体弱势格局依然将持续，目前小股票还没有到加仓的时机。我们认为目前轻工板块处于防守阶段，首先选择具有估值弹性的大宗纸板块以及业绩支撑和长期成长性的家居包装板块。目前个股超额收益偏弱，提示关注大宗纸板块。但是未来牛市第二阶段，在大盘蓝筹估值中枢回升到一定阶段时，主题性投资有望迎来春天，个股超额收益开始显现，优先选择政策驱动的自上而下确定性高的主题性投资。
- **【本周行业动态】**：1) 本周晨鸣纸业、桑乐金因筹划重大事项停牌。2) 劲嘉股份入股贵糖股份。公司加强与贵盐集团合作，布局非烟标包装，本次增资直接增厚业绩贡献不大，但是从公司参与地方国资企业混合所有制改革角度出发具有战略意义。3) 瑞贝卡参股公司许昌银行联合河南省另外 12 家城市商业银行进行合并重组，组建区域性股份制商业银行“中原银行”。
- **【会议动态速递】**本周我们在北京举办了电子发票专题研讨会，主要结论：1) 电子发票行业主要投资机会包括：电子行业相关的软硬件装备（这是一个新的领域）和基于电子发票的大数据挖掘。2) 电子发票试点工作目前处于全国分割状态，北京地区东港股份所承建电子发票服务平台最为先进。电子发票试点工作需要实现区域互联互通以及全国性的发票管理规章。详情请参加所发纪要邮件！
- **【投资建议】**：优选传统行业龙头，布局新经济模式潜力股。重点推荐：奥瑞金（买入）、喜临门（买入）、索菲亚（买入）、齐峰新材（买入）、珠江钢琴（增持）、东港股份（买入）、晨鸣纸业（增持）、玖龙纸业（增持）、东风股份（买入）、德尔家居（增持）、通产丽星（买入）。
- **【风险提示】**：近期的限售股解禁大致整理如下：**2015年1月20号星辉车模有1.47亿股解禁，占总股本60.98%，2月16号东风股份有4.7亿股解禁，占总股本84.78%。**

请阅读最后一页信息披露和重要声明

目录

一、本周观点：小股票时机未到，继续推荐周期和政策驱动类品种	- 3 -
二、市场表现：造纸重点涨幅最大	- 3 -
三、重点公司公告	- 5 -
四、行业重要新闻	- 7 -
五、轻工会议纪要速递	- 8 -
六、轻工制造行业重点数据	- 8 -
七、新股预披露	- 11 -
八、风险提示	- 12 -
九、重点公司估值表	- 12 -
图 1、A 股板块整体走势情况（12.26）	- 3 -
图 2、轻工细分板块市盈率走势（12.26）	- 3 -
图 3、轻工板块涨跌幅前五（12.26）(周涨幅)	- 3 -
图 4、市场表现：本周轻工板块走势（12.26）	- 4 -
图 5、板块周涨幅（12.26）	- 4 -
图 6、板块月涨幅（12.26）	- 4 -
表 1 国内纸价走势（12.26）	- 8 -
表 2 国外纸价走势（12.26）	- 8 -
表 3 国内浆价走势（12.26）	- 9 -
表 4 国外浆价走势（12.26）	- 9 -
表 5 钛白粉价格周势（12.26）	- 9 -
表 6 纸浆 9 月进口量环比增长 7.59%（12.26）	- 9 -
表 7 家电产量 6 月走势（12.26）	- 10 -
表 8 塑料薄膜产量走势（12.26）	- 10 -
表 9 卷烟产量走势（12.26）	- 10 -
表 10 乳制品产量走势（12.26）	- 10 -
表 11 家具产量走势（12.26）	- 10 -
表 12 国内商品房累计销售面积走势（12.26）	- 10 -

一、本周观点：小股票时机未到，继续推荐周期和政策驱动类品种

本周市场震荡幅度加大，但是总体格局依然围绕着周期行业和蓝筹股，跟我们之前的判断一致。临近 2014 年底，我们总体认为轻工制造行业目前总体弱势格局依然将持续，目前小股票还没有到加仓的时机。

我们认为目前轻工板块处于防守阶段，首先选择具有估值弹性的大宗纸板块以及业绩支撑和长期成长性的家居包装板块。目前个股超额收益偏弱，提示关注大宗纸板块。但是未来牛市第二阶段，在大盘蓝筹估值中枢回升到一定阶段时，主题性投资有望迎来春天，个股超额收益开始显现，优先选择政策驱动的自上而下确定性高的主题性投资。

具体而言，投资主线继续围绕两条主线。1) 自下而上主推大宗纸龙头（晨鸣纸业、玖龙纸业）、家居细分领域（索菲亚、喜临门）以及金属包装（奥瑞金）。2) 自上而下主推国企改革主题（通产丽星、珠江钢琴）、电子发票（东港股份）、体育产业（广弘控股）。其中大宗纸是轻工板块中周期性最强的领域，我们强烈看好具有估值弹性的晨鸣纸业和产业链整合潜力的玖龙纸业。

二、市场表现：造纸重点涨幅最大

本周轻工制造板块上涨 1.34%。SW 轻工制造、造纸重点、家具、SW 造纸 II 板块跑赢大盘；造纸重点涨幅最大，为 5.25%，高于轻工板块 3.91 个百分点。本周轻工板块估值均上行，估值走势依然都高于沪深 300。

图 1、A 股板块整体走势情况（12.26）

分板块	上周涨幅 (%)	本周涨幅 (%)	本月涨幅 (%)	本年涨幅 (%)
SW 文娱用品	0.12	-3.43	-2.34	57.73
SW 包装印刷 II	-1.85	-3.00	-4.41	27.69
家具	-1.65	-2.14	-3.11	23.29
推荐组合	-1.87	-2.77	-3.80	31.08
沪深 300	6.85	2.67	27.38	53.53
SW 轻工制造	-2.57	-2.24	-3.75	32.39
SW 造纸 II	-2.41	-0.82	0.01	33.98

其中家具板块为 SW 家具板块中剔除威华股份。

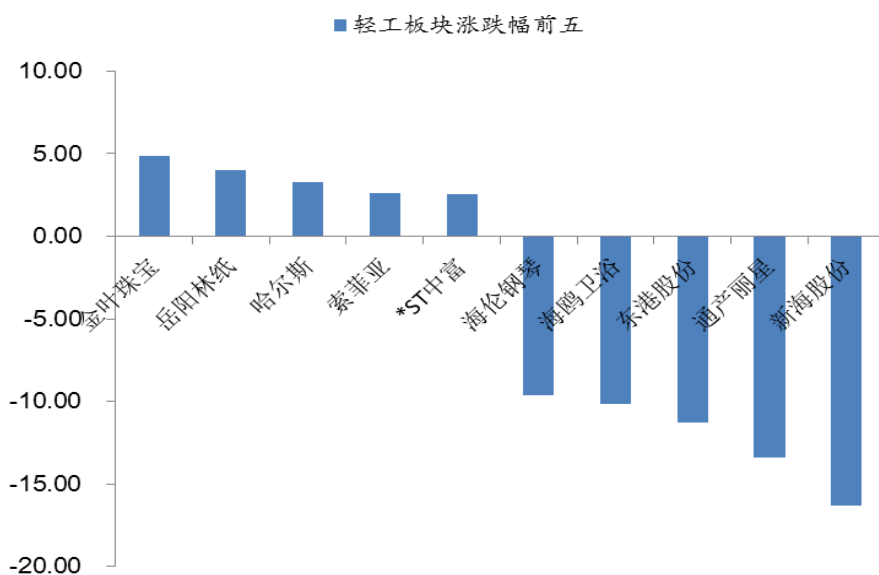
数据来源：wind，兴业证券

图 2、轻工细分板块市盈率走势（12.26）

板块名称	沪深 300	家具	SW 造纸 II	SW 包装印刷 II
2014/12/19	12.12	30.61	-1,179.26	47.51
2014/12/26	12.45	29.96	-1,169.55	46.62
环比	2.72%	-2.12%	-0.82%	-1.87%

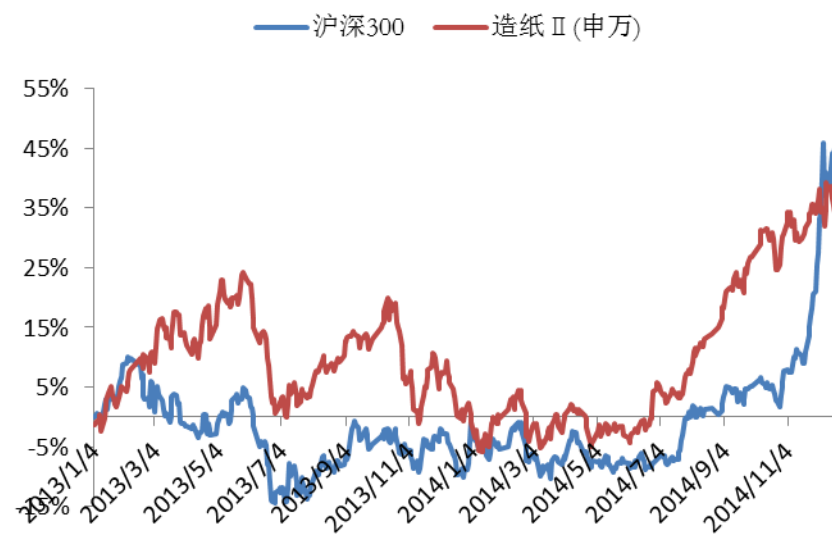
数据来源：wind，兴业证券

图 3、轻工板块涨跌幅前五（12.26）(周涨幅)



数据来源: wind, 兴业证券

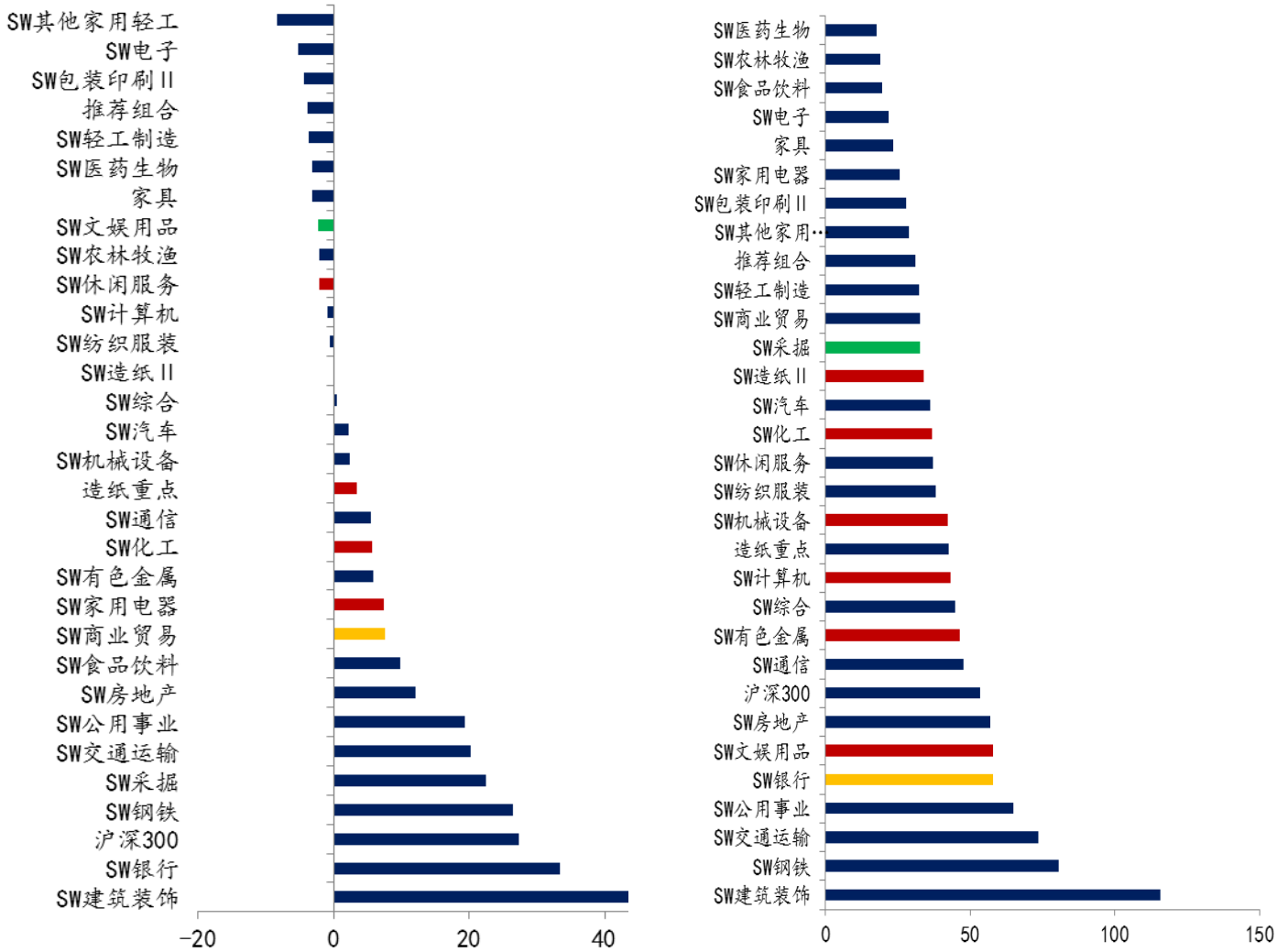
图 4、市场表现: 本周轻工板块走势 (12.26)



数据来源: wind, 兴业证券研究所

图 5、板块周涨幅 (12.26)

图 6、板块月涨幅 (12.26)



数据来源: Wind、兴业证券研究所

三、重点公司公告

公告总结: 1) 本周晨鸣纸业、桑乐金因筹划重大事项停牌。2) 劲嘉股份入股贵糖股份。公司加强与贵盐集团合作, 布局非烟标包装, 本次增资直接增厚业绩贡献不大, 但是从公司参与地方国资企业混合所有制改革角度出发具有战略意义。3) 瑞贝卡参股公司许昌银行联合河南省另外 12 家城市商业银行进行合并重组, 组建区域性股份制商业银行“中原银行”。

【万顺股份: 收购江苏华丰铝业股权】 2014 年 12 月 21 日, 公司控股子公司江苏中基与华丰房地产签订《投资合同》, 拟以自筹资金 4,200 万元收购沛县华丰房地产所持江苏华丰铝业 60% 股权, 并同时与华丰房地产共同按上述转让完成后持股比例同比例对江苏华丰进行增资, 投资总金额共计人民币 1.05 亿元, 其中江苏中基增资金额为 6,300 万元, 华丰房地产增资金额为 4,200 万元。江苏华丰经营范围: 铝板材、铝带材、铝箔材加工及相关化工产品销售、自营和代理各类商品

及技术的进出口业务。2014年1-11月及2013年度净利润分别为-4496万元、-3165万元。

【互动娱乐：非公开发行A股股票、复牌】公司董事会通过决议，拟非公开发行募集资金总额预计为9亿元，用于投资以下项目：一是拟用5.7亿元收购春天融和50.38%股权项目，春天融和是国内优秀的精品影视剧资源整合运营商，专注于精品电视剧的投资、制作及发行和电影的投资制作。二是补充流动资金3.3亿元。本次发行对象为包括陈雁升（控股股东）、曹毅斌、互兴投资、西安普润在内的不超过5名特定对象，本次非公开发行的股票数量约为6081万股，股票发行价格确定为14.80元/股，公司股票将于2014年12月23日开市起复牌。

【劲嘉股份：全资子公司向贵州瑞源增资入股】贵州盐业集团同意公司子公司贵州劲嘉以现金方式向贵州瑞源增资人民币5,250万元，增资后贵州劲嘉持有贵州瑞源60%股权。贵州瑞源作为贵州盐业集团非盐业务全资子公司，主要从事食盐包装物采购供应和资产经营管理，未来还将积极策划进入食品、药品等其他包装领域，2014年1月-8月及2013年度贵州瑞源净利润分别为689.6万元、694.9万元。意义：1)本次合作有利于结合双方的技术、市场优势，在食品、药品等软包装领域进行突破，2)本次增资入股是公司参与国企混合所有制改革的积极尝试，有利于进一步加强公司与贵州盐业集团的合作。

【桑乐金：筹划重大事项停牌】公司正在筹划重大事项，该事项尚存在不确定性。经公司向深圳证券交易所申请，公司股票自2014年12月23日开市起停牌，待公司披露相关事项后复牌。

【海伦钢琴：签署《投资协议》】公司与宁波海伦音妙、宁波海伦乐音等共计10家公司签署了具体《投资协议》，对标的(乙方)10家公司进行增资共1431万元，增资后占标的公司股本10%-20%，乙方承诺每年给予投资方不少于其增资款15%的现金分红，10家公司承诺2015年、16、17年净利润共计不低于3410万元、4168万元、5024万元，当目标公司2015年实际净利润低于当年度承诺净利润90%时，目标公司原股东即丙方以现金或股权方式向投资方补偿，并在一定条件下，投资方有权要求丙方或目标公司回购投资方持有的全部或部分目标公司股权。

【齐心集团：设立四家全资子公司】公司拟以自有资金出资，设立四家全资子公司：沈阳齐心发展、西安齐心信息科技、成都齐心信息科技、武汉齐心信息科技。四家全资子公司注册资本均为5,000万元，主要经营项目：销售文具用品、纸张、日用品、五金交电、仪器仪表、电子产品等办公设备，提供企业管理咨询、商品信息咨询等服务；。意义：扁平、在线、集成是办公行业未来发展的一种趋势，公司通过设立以上四家子公司，大力发展大办公战略，全面拓展公司业务，拓宽盈利渠道。

【姚记扑克：投资中德索罗门自行车(北京)】姚记公司拟以不超过1.25亿元(含

1.25 亿元) 的价格通过受让仇黎明先生持有的中德索罗门自行车(北京)部分股权和向标的公司增资的方式, 最终获得标的公司 51% 的股权。标的公司系一家主要从事自行车生产及销售的有限责任公司, 是最早在淘宝天猫销售自行车的公司之一, 现在京东、天猫商城等各大电子商务平台拥有近 20 家专营店。仇黎明先生和标的公司向公司承诺, 标的公司在 2015 年、2016 年和 2017 年三个会计年度净利润分别于不低 2,000 万元、2,500 万元、3,000 万元。意义: 有利于公司打破传统行业的限制, 拥抱互联网, 符合公司布局“大健康娱乐”的总体战略发展方向。

【瑞贝卡: 许昌银行合并重组设立中原银行】公司参股公司许昌银行联合河南省另外 12 家城市商业银行进行合并重组, 组建区域性股份制商业银行“中原银行”, 中原银行已于 2014 年 12 月 26 日正式挂牌, 合并重组后, 公司持有中原银行股份为 1.1 亿股, 持股比例为 0.71%。

四、行业重要新闻

总评: 1、从 2014 年下半年开始, 政策的调整给了家具行业回暖的动力, 家具消费逐渐从寒冬中走出, 开始走强。2、

【造纸】

1. 随着宏观经济增速的放缓, 曾经高歌猛进的中国造纸业也渐现疲态。据国家统计局数据, 中国制浆造纸及纸制品业全行业累计完成利税总额 722.36 亿元, 较上年同期减少 20 多亿元, 下降 2.78%; 累计完成利润总额 451.28 亿元, 较上年同期减少 9.09 亿元, 下降近 2%。经过 30 多年特别是近 10 年的快速发展, 中国纸业已经从产品紧缺发展到供需基本平衡, 部分产品已经出现结构性、阶段性过剩。有关专家指出, 今后印刷企业要适应绿色化、功能化、小批量、多品种的定制生产。

资料来源: 中国纸业网

<http://www.chinapaper.net/news/show-11215.html>

【电子烟】

1. 据英国媒体报道, 越来越多的美国青少年正在使用电子烟, 比传统的烟草或任何其他烟草产品都多, 调查发现, 在过去的 30 天, 8 年级学生有 9% 的受访者使用电子烟, 而只有 4% 使用烟草的卷烟。在 10 级, 16% 的受访者使用电子烟, 使用烟草的比例为 9%。其中 12 年级的学生, 17% 的人使用电子烟, 14% 的受访者使用香烟。这反映了美国青少年使用电子烟超过香烟的趋势。

资料来源: 中国商业新闻

<http://www.cucnews.com/news/qc/2014-12-19/11561.html>

【家具】

1. 从 2014 年下半年开始, 政策的调整给了家具行业回暖的动力, 家具消费逐渐从

寒冬中走出，开始走强，不少业内人士均预测，在 2015 年国家推进城镇化的大背景下，整个行业有望进一步升温，预计未来一年家居市场电子商务渠道将进一步发展，在企业销售中占据更重要的位置，智能家居也会进一步得到普及。

来源：南方都市

<http://paper.nandu.com/nis/201412/26/311235.html>

2.2014 年，10 多家企业纷纷涌上 IPO 闸口，显示出对资金的强烈渴望，而资金链的崩裂正让一些企业陷入亏损甚至倒闭的边缘。中国家居业今年就出现了多起因资金链断裂导致企业濒临破产的事件，其中不乏超舒适、领秀家居、文华神这样有知名度的企业，家居企业拖欠员工工资、老板跑路的现象频频发生，究其原因 是其管理者的战略失策、不务正业及盲目扩张。

资料来源：北方网

【电子发票】

1.继去年 6 月份北京市率先开始在电商行业试点电子发票后，北京市的电子发票推广应用范围即将扩大至大型零售、电信和金融保险等行业，截至上月底，包括京东商城、小米科技等七家电子发票试点企业共开具电子发票 4100 余万份，累计为企业节约发票综合成本 1200 余万元，节约发票用纸近 30 吨。据预计，北京市此次电子发票应用扩大范围后，北京一年可节约发票综合成本 9000 万元。

资料来源：金银岛

<http://news.315.com.cn/20141217/100234125.html>

五、轻工会议纪要速递

本周我们在北京举办了电子发票专题研讨会，主要结论：1) 电子发票行业主要投资机会包括：电子行业相关的软硬件装备（这是一个新的领域）和基于电子发票的大数据挖掘。2) 电子发票试点工作目前处于全国分割状态，北京地区东港股份所承建电子发票服务平台最为先进。电子发票试点工作要实现区域互联互通以及全国性的发票管理规章。详情请参加所发纪要邮件！

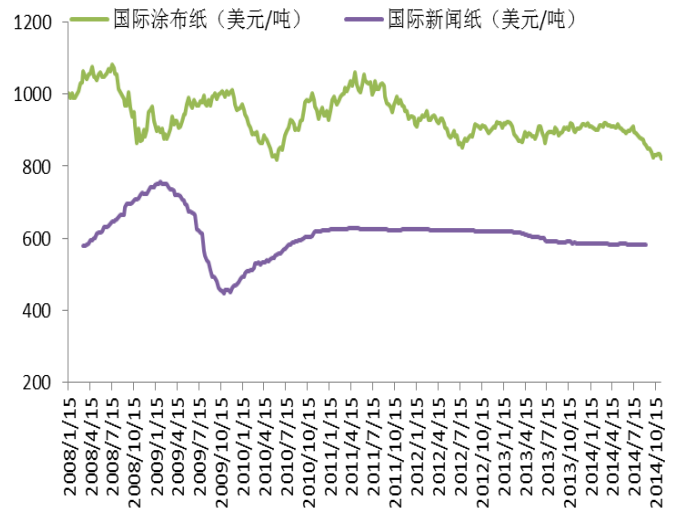
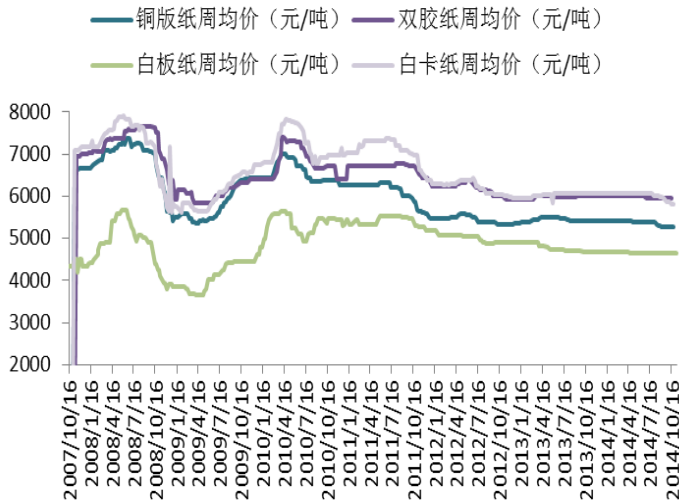
六、轻工制造行业重点数据

6.1 造纸行业原材料和纸价

本周国内纸价均维持持平状态。本周国际涂布纸环比上涨 0.51%，国际新闻纸保持不变。从月度数据来看，10 月份白卡纸环比下跌 1.27%，双胶纸下跌 1.34%，其它纸价全部持平。10 月国际涂布纸环比下跌 2.23%，国际新闻纸环比下跌 0.32%。

表 1 国内纸价走势（12.26）

表 2 国外纸价走势（12.26）



数据来源：纸业联讯、Bloomberg、兴业证券研究所

表 3 国内浆价走势 (12.26)

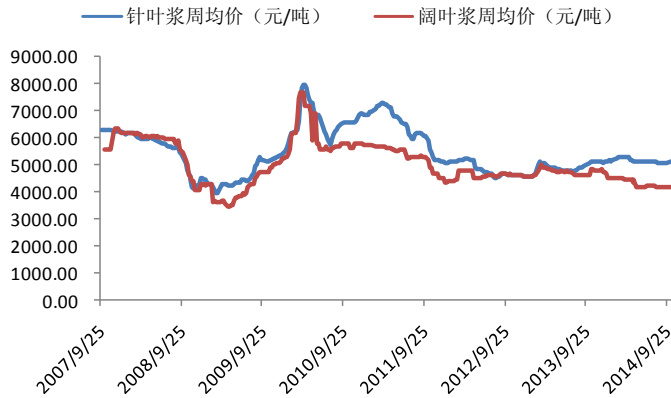
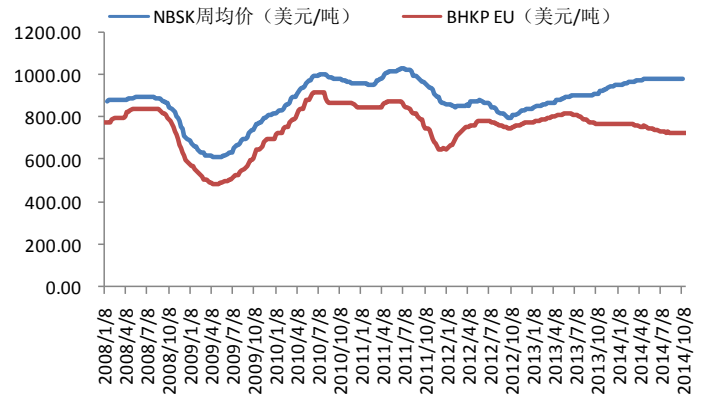


表 4 国外浆价走势 (12.26)



数据来源：纸业联讯、Bloomberg、兴业证券研究所

表 5 钛白粉价格周势 (12.26)

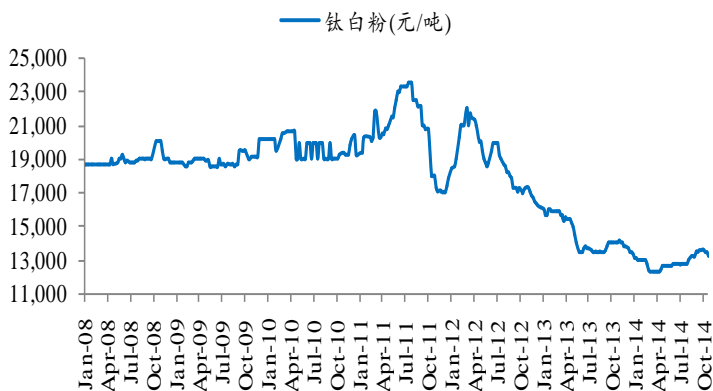
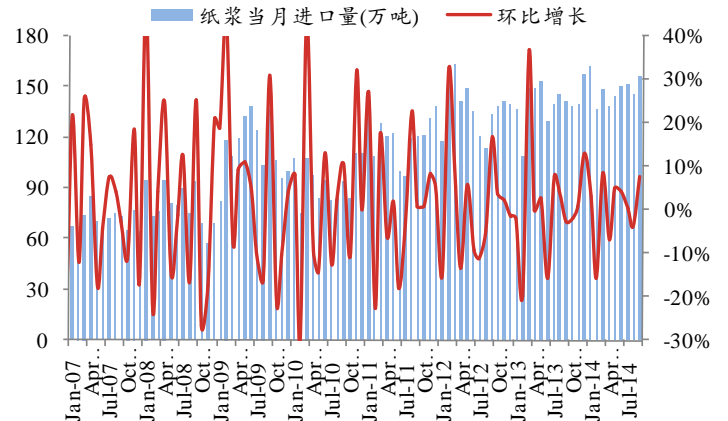


表 6 纸浆 9 月进口量环比增长 7.59% (12.26)



数据来源：化工在线、wind、兴业证券研究所

6.2 包装印刷行业

IT 家电领域仍然是包装印刷对应的高成长领域。今年以来地产销售的疲弱预计到 3 季度后会影响部分新增家具消费需求。2014 年 6 月下游家电产量同比上涨 10.81%，塑料薄膜产量 118 万吨，同比增长 16.66%，乳制品产量 7 月同比上涨 2.21%，卷烟产量小幅上升，7 月累计同比上升 1.19%，家具产量 7 月同比增长 3.74%，国内商品房 6 月累计销售面积同比下跌 7.6%。

表 7 家电产量 6 月走势 (12.26)

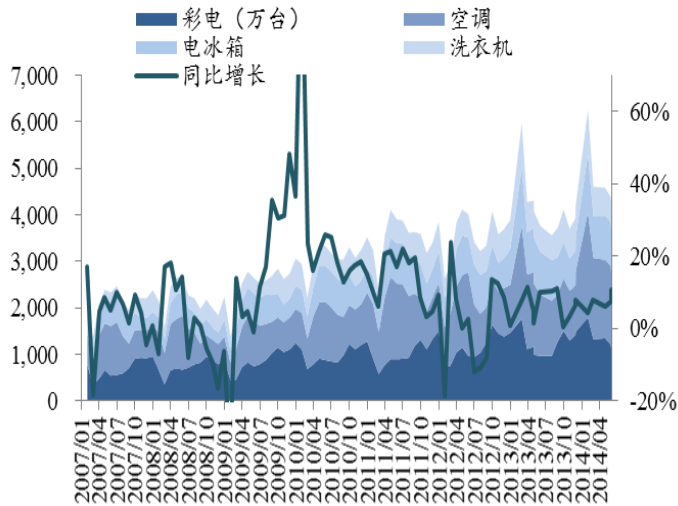
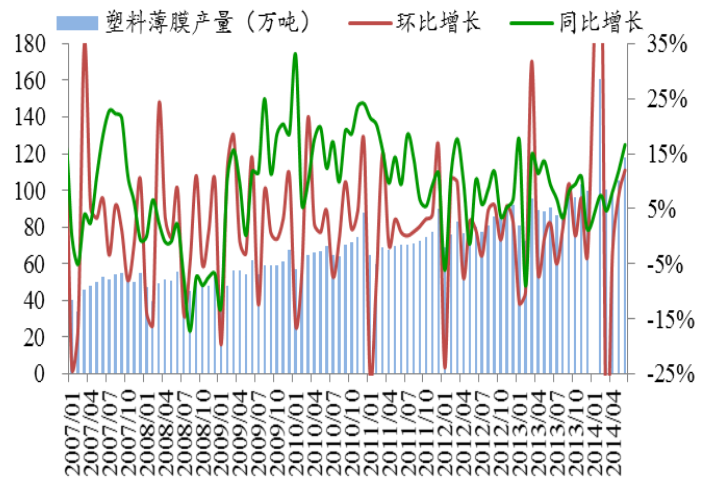


表 8 塑料薄膜产量走势 (12.26)



数据来源：纸业联讯、Bloomberg、兴业证券研究所

表 9 卷烟产量走势 (12.26)

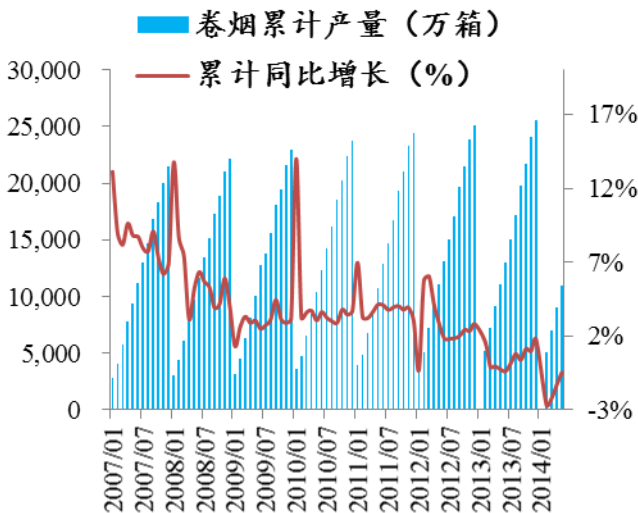
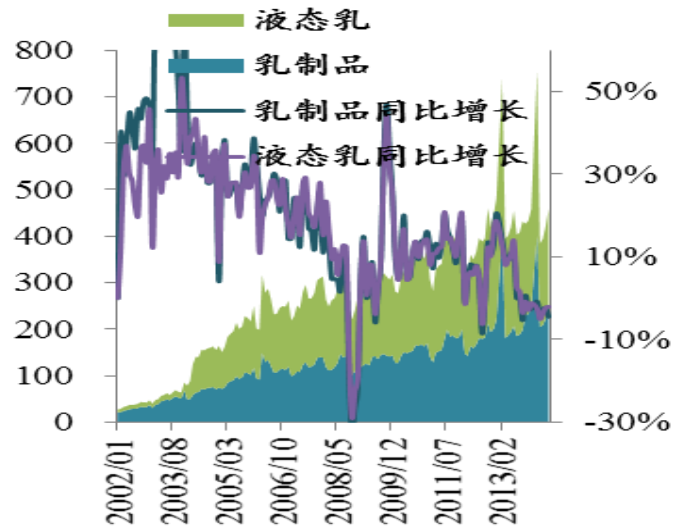


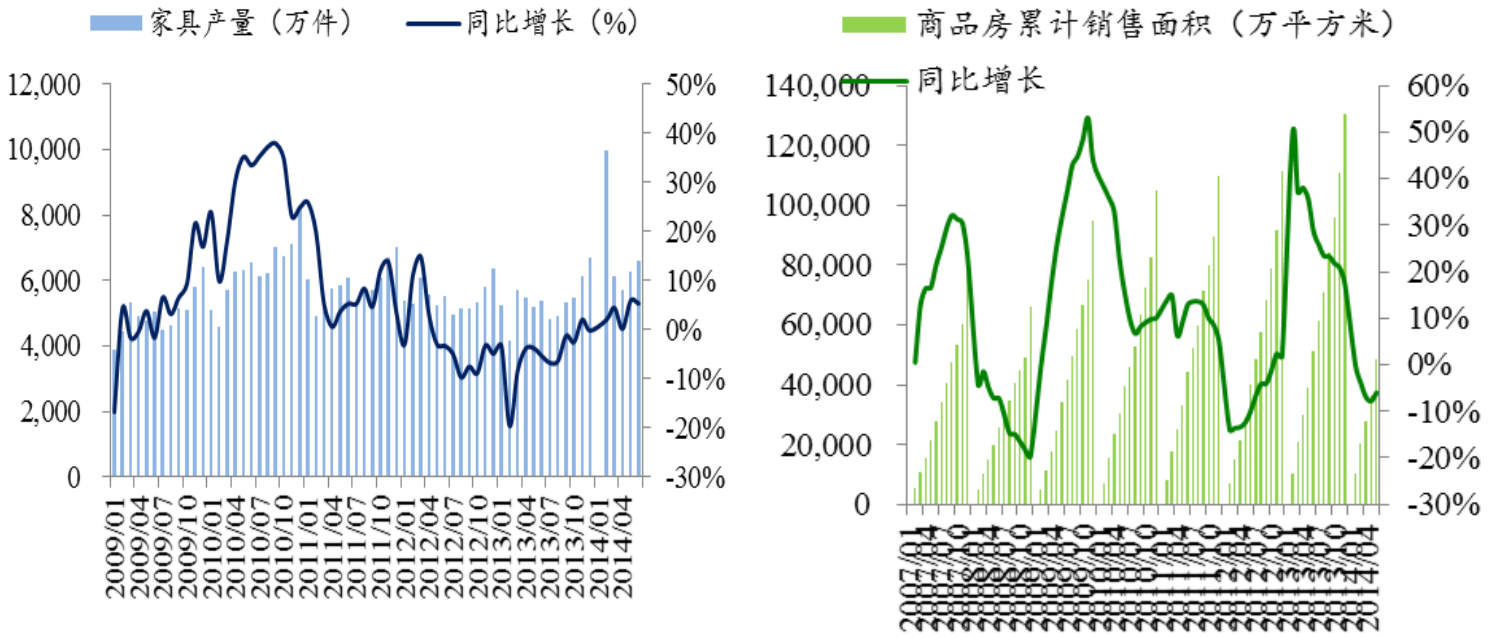
表 10 乳制品产量走势 (12.26)



数据来源：纸业联讯、Bloomberg、兴业证券研究所

表 11 家具产量走势 (12.26)

表 12 国内商品房累计销售面积走势 (12.26)



数据来源：化工在线、wind、兴业证券研究所

七、新股预披露

公司名称	行业	注册地	上市地点	主要产品
上海宝钢包装股份有限公司	包装	上海宝山	上海	主要产品包括钢制、铝制二片饮料罐、印铁以及易拉盖。
上海晨光文具股份有限公司	文具	上海奉贤	上海	笔的制造、文具制造、其他文教办公用品制造
成都富森美家居股份有限公司	家具	四川成都	深圳	
顾家家居股份有限公司	家居	浙江杭州	上海	主要产品包括沙发、软床、餐椅和配套产品
广州好莱客创意家居用品股份有限公司	家居	广东广州	上海	主要产品为整体衣柜和配套家具
红星美凯龙家居集团股份有限公司	家具	上海浦东	上海	专业家居商场的经营、管理和专业咨询服务
苏州华源包装股份有限公司	包装	江苏苏州	深圳	主要产品化工罐、杂罐、金属盖、印涂铁、食品罐
西安环球印务股份有限公司	印刷	陕西西安	深圳	主要产品为供高速自动包装线使用的，含药品电子监管码的高品质药品包装折叠纸盒
曲美家具集团股份有限公司	家具	北京	上海	主要产品为木制家具
广东壮丽彩印股份有限公司	印刷	广东汕头	深圳	烟标印刷业务、塑料软包装、纸质包装等其他包装印刷业务
厦门瑞尔特卫浴科技股份有限公司	卫浴	厦门海沧	深圳	主要产品为卫浴配件产品，节水型冲水组件是公司最主要产品
通灵珠宝股份有限公司	珠宝	江苏南京	上海	产品定位于中高端珠宝首饰零售市场，主要产品为钻石饰品和翡翠饰品。

浙江永艺家具股份有限公司	家具	浙江湖州	上海	办公椅、按摩椅椅身、功能座椅配件和沙发
真彩文具股份有限公司	文具	江苏昆山	上海	包括书写工具、学生工具、办公文具和早教用品
上海普丽盛包装股份有限公司	包装	上海金山	深圳	主要基于无菌包装技术，同时掌握了无菌纸铝复合材料灌装技术和无菌共挤材料灌装技术两种无菌灌装技术
江苏恒康家居科技股份有限公司	家居	江苏如皋	上海	具体产品包括记忆绵床垫、记忆绵枕等
厦门吉宏包装科技股份有限公司	包装	厦门海沧	深圳	彩色包装纸盒、彩色包装箱、塑料软包装等广泛应用于快速消费品的外包装
广东松发陶瓷股份有限公司	陶瓷	广东潮州	上海	主要产品包括日用瓷、精品陶瓷和陶瓷酒瓶
上海新通联包装股份有限公司	包装	上海宝山	上海	主要产品与服务包括：纸包装产品与竹木包装产品的研发、生产与销售；客户包装方案设计与优化、包装产品测试、第三方采购、包装产品及物流配送、供应商库存管理及客户现场辅助包装作业等增值服务。

八、风险提示

近期的限售股解禁大致整理如下：**2015年1月20号星辉车模有1.47亿股解禁，占总股本60.98%，2月16号东风股份有4.7亿股解禁，占总股本84.78%。**

表 17、2015 年轻工行业限售股解禁表

轻工行业重点公司限售股解禁时间表									
公司名称	解禁日期	股份数量 (万股)			本次解禁数量占比			上市股份类型	剩余限售股数 (万股)
		解禁前流通股	本次解禁	解禁后流通股	占解禁前流通股	占解禁后流通股	占总股本		
星辉车模	2015/1/20	9364.78	14744.27	24109.05	157.44	61.16	60.98	首发原股东限售股份	69.13
东风股份	2015/2/16	8,465.00	47,135.00	55,600.00	556.82	84.78	84.78	首发原股东限售股份	0.00
美克股份	2015/5/25	63,852.04	438	64,290.04	0.69	0.68	0.68	股权激励限售股份	438
珠江钢琴	2015/6/1	15,061.00	80,000.00	95,061.00	531.17	84.16	83.68	首发原股东限售股份	539
海伦钢琴	2015/6/19	6,858.85	6,528.60	13,387.45	95.19	48.77	48.73	首发原股东限售股份	10.55
喜临门	2015/7/17	19,827.19	11,672.81	31,500.00	58.87	37.06	37.06	首发原股东限售股份	0.00
奥瑞金	2015/10/12	16,205.75	14,461.25	30,667.00	89.24	47.16	47.16	首发原股东限售股份	0.00
岳阳林纸	2015/12/18	84,315.91	20,000.00	104,315.91	23.72	19.17	19.17	定向增发机构配售股份	0.00

九、重点公司估值表

表 17、重点关注公司

简称	收盘价	EPS				PE			PB	评级	
		2013A	2014Q3	2014E	2015E	2013A	2014E	2015E			
合兴包装	13.34	0.27	0.26	0.35	0.47	32	38	28	4.74	增持	
包装	奥瑞金	21.9	2	1.09	1.34	1.82	21	16	12	3.85	买入
	通产丽星	8.16	0.19	-0.02	0.18	0.20	37	45	41	2.00	增持
	美盈森	15.35	0.49	0.25	0.68	0.87	43	23	18	5.47	买入
	永新股份	0.53	0.54	0.32	0.59	0.66	13	1	1	2.02	买入
印刷	劲嘉股份	13.62	0.74	0.67	0.91	1.10	20	15	12	2.86	增持
	上海绿新	8.13	0.67	0.21	0.95	1.20	25	9	7	2.96	增持
	东风股份	11.28	1.26	0.50	1.57	1.91	19	7	6	4.84	增持
	万顺股份	10.25	0.34	0.22	0.71	0.95	27	14	11	2.67	增持
	鸿博股份	18.31	0.16	0.07	0.23	0.32	117	80	57	6.41	增持
	东港股份	19.30	0.43	0.33	0.52	0.71	39	37	27	6.00	买入
家具	宜华木业	5.61	0.36	0.32	0.36	0.47	14	16	12	1.36	增持
	美克股份	0.37	0.27	0.23	0.33	0.43	22	1	1	2.21	增持
	喜临门	14.58	0.38	0.27	0.56	0.70	25	26	21	4.10	买入
	齐峰新材	11.90	0.45	0.47	0.65	0.93	20	19	15	2.22	买入
	德尔家居	13.00	0.57	0.32	0.73	0.95	14	18	14	3.19	增持
	索菲亚	23.21	0.56	0.45	0.73	1.02	29	32	23	5.77	买入
玩具文具	互动娱乐	15.29	0.56	0.28	1.03	1.41	32	15	11	5.19	增持
	群兴玩具	13.21	0.09	0.08	0.16	0.20	172	83	66	3.90	增持
	高乐股份	9.28	0.14	0.11	0.16	0.20	48	58	46	3.73	增持
	姚记扑克	18.70	0.63	0.25	0.77	0.93	48	24	20	7.92	增持
	齐心文具	8.12	0.07	0.04	0.12	0.17	115	68	48	2.73	增持
其他轻工	海鸥卫浴	10.10	0.10	0.06	0.13	0.16	49	78	63	5.28	增持
	德力股份	11.33	0.22	0.09	0.26	0.31	68	44	37	2.80	增持
	珠江钢琴	11.62	0.21	0.13	0.25	0.30	36	46	39	6.01	增持
	瑞贝卡	4.80	0.18	0.14	0.24	0.29	23	20	17	1.98	买入
	飞亚达 A	9.82	0.33	0.32	0.39	0.47	23	25	21	2.44	增持
造纸	晨鸣纸业	5.29	0.35	0.18	0.43	0.52	12	9	7	0.73	增持
	太阳纸业	3.94	0.26	0.14	0.45	0.65	12	9	6	1.74	增持
	恒丰纸业	8.09	0.30	0.18	0.35	0.40	20	23	20	1.32	增持
	中顺洁柔	10.84	0.37	0.13	0.45	0.56	28	24	19	1.91	增持
	玖龙纸业	6.55	0.38	0.43	0.47	0.54	15	14	12	1.01	增持

数据来源: wind, 兴业证券研究所

投资评级说明

行业评级报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

- 推荐: 相对表现优于市场;
- 中性: 相对表现与市场持平
- 回避: 相对表现弱于市场

公司评级报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

- 买入: 相对大盘涨幅大于 15% ;
- 增持: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15%之间
- 中性: 相对大盘涨幅在-5% ~ 5%;
- 减持: 相对大盘涨幅小于-5%

机构销售经理联系方式					
机构销售负责人			邓亚萍	021-38565916	dengyp@xyzq.com.cn
上海地区销售经理					
姓名	办公电话	邮箱	姓名	办公电话	邮箱
罗龙飞	021-38565795	luolf@xyzq.com.cn	盛英君	021-38565938	shengyj@xyzq.com.cn
杨忱	021-38565915	yangchen@xyzq.com.cn	王政	021-38565966	wangz@xyzq.com.cn
冯诚	021-38565411	fengcheng@xyzq.com.cn	王溪	021-20370618	wangxi@xyzq.com.cn
顾超	021-20370627	guchao@xyzq.com.cn	李远帆	021-20370716	liyuanfan@xyzq.com.cn
地址: 上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 20 层 (200135) 传真: 021-38565955					
北京地区销售经理					
姓名	办公电话	邮箱	姓名	办公电话	邮箱
朱圣诞	010-66290197	zhUSD@xyzq.com.cn	李丹	010-66290223	lidan@xyzq.com.cn
肖霞	010-66290195	xiaoxia@xyzq.com.cn	郑小平	010-66290223	zhengxiaoping@xyzq.com.cn
刘晓浏	010-66290220	liuxiaoliu@xyzq.com.cn	吴磊	010-66290190	wulei@xyzq.com.cn
何嘉	010-66290195	hejia@xyzq.com.cn			
地址: 北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层 609 (100033) 传真: 010-66290200					
深圳地区销售经理					
姓名	办公电话	邮箱	姓名	办公电话	邮箱
朱元戩	0755-82796036	zhuyy@xyzq.com.cn	李昇	0755-82790526	lisheng@xyzq.com.cn
杨剑	0755-82797217	yangjian@xyzq.com.cn	邵景丽	0755-23836027	shaojingli@xyzq.com.cn
王维宇	0755-23826029	wangweiyu@xyzq.com.cn			
地址: 福田区中心四路一号嘉里建设广场第一座 701 (518035) 传真: 0755-23826017					
海外销售经理					
姓名	办公电话	邮箱	姓名	办公电话	邮箱
刘易容	021-38565452	liuyirong@xyzq.com.cn	徐皓	021-38565450	xuhao@xyzq.com.cn
张珍岚	021-20370633	zhangzhenlan@xyzq.com.cn	陈志云	021-38565439	chanchiwan@xyzq.com.cn
地址: 上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 20 层 (200135) 传真: 021-38565955					
私募销售经理					
姓名	办公电话	邮箱	姓名	办公电话	邮箱
徐瑞	021-38565811	xur@xyzq.com.cn	杨雪婷	021-38565470	yangxueting@xyzq.com.cn
地址: 上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 20 层 (200135) 传真: 021-38565955					

请阅读最后一页信息披露和重要声明

【信息披露】

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

【分析师声明】

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。

【法律声明】

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供兴业证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通,需以本公司 <http://www.xyzq.com.cn> 网站刊载的完整报告为准,本公司接受客户的后续问询。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

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。

本公司系列报告的信息均来源于公开资料,我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

在法律许可的情况下,兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易,也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此,投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

若本报告的接收人非本公司的客户,应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示,否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载,本公司不承担任何转载责任。