

轻工制造

行业周报

多家纸厂继续上调废纸收购价，玖龙2台纸机停机检修

投资要点

◆ **上周市场表现：**上周，SW 轻工制造板块上涨 2.37%，沪深 300 上涨 1.94%，轻工制造板块跑赢大盘 0.43 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 3.34%，SW 包装印刷 II 板块上涨 1.06%，SW 家用轻工上涨 2.66%，SW 其他轻工制造上涨 3.30%。目前 SW 轻工制造整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 17.65 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 9.21 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 24.61 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 21.80 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 45.90 倍，沪深 300 的 PE 为 10.29 倍。SW 轻工制造的 PE 低于近 1 年均值。上周涨幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：通产丽星（+30.69%）、金陵体育（+14.05%）、浙江永强（+12.45%）、顶固集创（+12.31%）、群兴玩具（+12.12%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：实丰文化（-7.08%）、恩捷股份（-6.70%）、珠海中富（-5.13%）、金一文化（-4.88%）、浙江众成（-3.54%）。

◆ **行业重要新闻：**1. 广东东莞 70 家企业错峰生产，玖龙 2 台机各停炉 12 天检修；2. 玖龙废纸收购价再涨 200 元/吨，全国 180 家纸厂继续上调；3. 四川苏宁与四川居然之家签署战略合作协议；4. 红星美凯龙牵手新潮传媒，开发场景流量。

◆ **公司重要公告：**【晨鸣纸业】控股子公司海城海鸣矿业收到辽宁省自然资源厅颁发的《中华人民共和国采矿许可证》，生产规模为 100 万吨/年，矿区面积 0.8403 平方公里；【海鸥住工】公司与西门子（中国）有限公司签署《技术协助协议》，为浙江海鸥有巢氏建设浙江嘉兴百步镇总部园区数字化工厂规划提供技术协助；【翔港科技】拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 2 亿元（含 2 亿元），募集资金用于化妆品生产建设项目，化妆品研发检测中心项目；【大亚圣象】2018 年预计归母净利润 65,918.83 万元至 85,694.48 万元，同比变动 0%-30%。

◆ **投资建议：**受下游需求不景气、地产调控、中美贸易战等多因素影响，2018 年轻工制造行业整体表现相对较弱，目前板块估值也处于近一年低位水平，建议关注优质个股。建议关注：1) 受益于上游包装用纸价格下降以及随着元旦、春节双节临近，下游消费市场需求有望有所好转，业绩确定性较强的卷烟包装领军企业劲嘉股份；2) 建议关注受益上游木浆价格下降、具有消费属性的生活用纸龙头中顺洁柔；3) 在地产调控下，行业龙头有望凭借渠道、产品、品牌等进一步提高市占率，建议关注品牌建设良好、产品品类丰富、多渠道布局的定制家居龙头欧派家居、尚品宅配以及受益于 TDI 价格下降的成品家具龙头顾家家居。

◆ **风险提示：**原材料价格上升风险；市场竞争加剧风险；地产景气度不及预期风险

投资评级

同步大市-B 维持

首选股票		评级
002511	中顺洁柔	买入-A
300616	尚品宅配	买入-B

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	1.15	5.88	-6.28
绝对收益	-1.09	3.48	-33.04

分析师

叶中正

SAC 执业证书编号：S0910516080001

yezhongzheng@huajinsec.com

0755-83224377

报告联系人

杨维维

yangweiwei@huajinsec.com

0755-83231652

相关报告

轻工制造：中烟国际将赴港 IPO，关注新型烟草政策动向 2019-01-07

轻工制造：下游需求萎缩，龙头纸企陆续发出 2019 年停机函 2019-01-02

轻工制造：索菲亚发布可转债预案，定制家居赛道或将进一步拥挤 2018-12-24

轻工制造：2019 年第一批外废核定量超 500 万吨，龙头企业进口优势明显 2018-12-17

轻工制造：金牌厨柜布局整装领域，关注定制家居企业整装渠道推进 2018-12-10

内容目录

一、上周市场表现.....	4
(一) 市场表现	4
(二) 未来一年内上市公司解禁股情况	5
二、行业数据跟踪.....	6
(一) 造纸行业	6
(二) 包装印刷	9
(三) 家用轻工	10
三、行业新闻及公司公告.....	11
(一) 行业新闻	11
1. 广东东莞 70 家企业错峰生产, 玖龙 2 台机各停炉 12 天检修	11
2. 玖龙废纸收购价再涨 200 元/吨, 全国 180 家纸厂继续上调	11
3. 四川苏宁与四川居然之家签署战略合作协议	11
4. 红星美凯龙牵手新潮传媒, 开发场景流量	12
(二) 公司重要公告	12
四、关注公司盈利预测与估值.....	15
五、风险提示.....	15

图表目录

图 1: 上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较	4
图 2: 近 1 年轻工制造及子板块 PE 走势.....	4
图 3: 铜版纸周均价 (单位: 元/吨)	7
图 4: 双胶纸周均价 (单位: 元/吨)	7
图 5: 瓦楞纸周均价 (单位: 元/吨)	7
图 6: 箱板纸周均价 (单位: 元/吨)	7
图 7: 白板纸周均价 (单位: 元/吨)	7
图 8: 白卡纸周均价 (单位: 元/吨)	7
图 9: 国际针叶浆价格 (单位: 美元/吨)	8
图 10: 国内针叶浆价格 (单位: 元/吨)	8
图 11: 国际阔叶浆价格 (单位: 美元/吨)	8
图 12: 国内阔叶浆价格 (单位: 元/吨)	8
图 13: 外废到岸价 (单位: 美元/吨)	9
图 14: 国废 (不含税、现金、送到价) (单位: 元/吨)	9
图 15: 聚乙烯均价 (单位: 元/吨)	9
图 16: 镀锡板卷均价 (单位: 元/吨)	9
图 17: 铝价均价 (单位: 元/吨)	10
图 18: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 万平方米)	10
图 19: 30 大中城市商品房周成交面积 (单位: 万平方米)	10
图 20: 人造板周均价 (单位: 元/张)	11
图 21: 国产 TDI 价格 (单位: 元/吨)	11
表 1: 轻工制造及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比.....	5
表 2: 上周轻工制造板块涨幅前 5 的公司.....	5

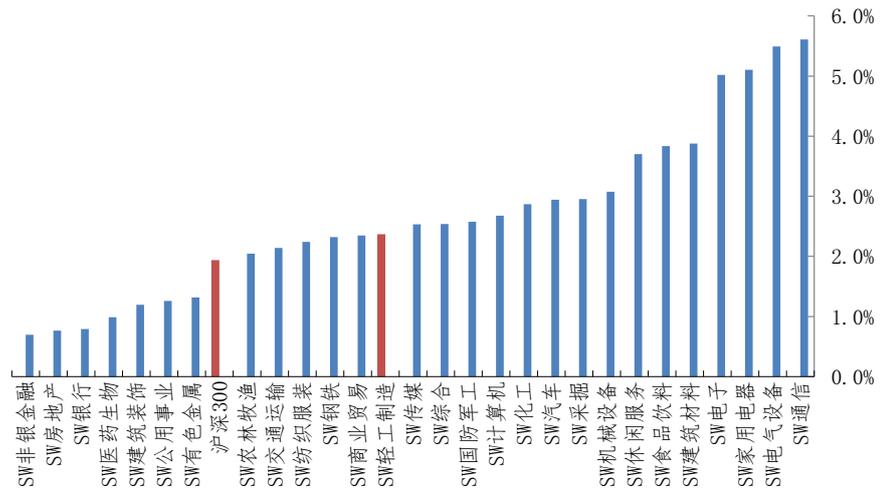
表 3: 上周轻工制造板块跌幅前 5 的公司.....	5
表 4: 轻工制造未来一年内解禁情况.....	5
表 5: 上周轻工制造公司重要公告	12
表 6: 轻工制造关注公司股价与估值.....	15

一、上周市场表现

(一) 市场表现

上周，SW 轻工制造板块上涨 2.37%，沪深 300 上涨 1.94%，轻工制造板块跑赢大盘 0.43 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 3.34%，SW 包装印刷 II 板块上涨 1.06%，SW 家用轻工上涨 2.66%，SW 其他轻工制造上涨 3.30%。

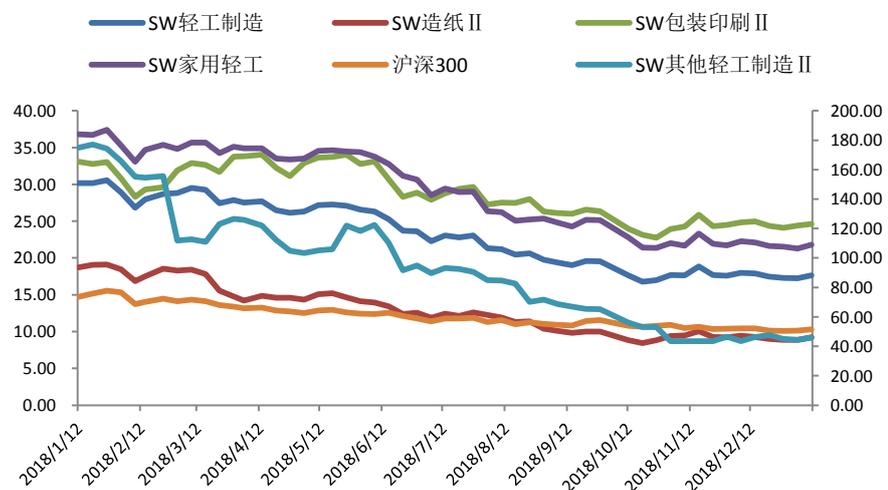
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



资料来源：Wind，华金证券研究所

从板块的估值水平看，目前 SW 轻工制造整体法 (TTM，剔除负值) 计算的行业 PE 为 17.65 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 9.21 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 24.61 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 21.80 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 45.90 倍，沪深 300 的 PE 为 10.29 倍。SW 轻工制造的 PE 低于近 1 年均值。

图 2：近 1 年轻工制造及子板块 PE 走势



资料来源：Wind，华金证券研究所

注：右轴仅为其他轻工制造估值水平

表 1: 轻工制造及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比

市盈率(历史 TTM_整体法) 剔除负值						
时间	SW 轻工制造	SW 造纸 II	SW 包装印刷 II	SW 家用轻工	SW 其他轻工制造 II	沪深 300
2019-01-11	17.65	9.21	24.61	21.80	45.90	10.29
平均值	23.19	12.91	28.78	29.07	93.50	12.13
溢价	-5.54	-3.70	-4.17	-7.27	-47.60	-1.84

资料来源: Wind, 华金证券研究所

上周涨幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 通产丽星 (+30.69%)、金陵体育 (+14.05%)、浙江永强 (+12.45%)、顶固集创 (+12.31%)、群兴玩具 (+12.12%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 实丰文化 (-7.08%)、恩捷股份 (-6.70%)、珠海中富 (-5.13%)、金一文化 (-4.88%)、浙江众成 (-3.54%)。

表 2: 上周轻工制造板块涨幅前 5 的公司

股票代码	股票简称	上周涨跌幅 (%)	上周收盘价 (元)
002243.SZ	通产丽星	30.69	18.65
300651.SZ	金陵体育	14.05	49.04
002489.SZ	浙江永强	12.45	2.98
300749.SZ	顶固集创	12.31	25.73
002575.SZ	群兴玩具	12.12	8.42

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 3: 上周轻工制造板块跌幅前 5 的公司

股票代码	股票简称	上周涨跌幅 (%)	上周收盘价 (元)
002862.SZ	实丰文化	-7.08	21.52
002812.SZ	恩捷股份	-6.70	46.36
000659.SZ	珠海中富	-5.13	3.70
002721.SZ	金一文化	-4.88	6.24
002522.SZ	浙江众成	-3.54	4.90

资料来源: Wind, 华金证券研究所

(二) 未来一年内上市公司解禁股情况

表 4: 轻工制造未来一年内解禁情况

股票代码	股票简称	本次解禁日期	本次解禁股份数量 (万股)	占总股本比例 (%)	占解禁后流通股份比例 (%)
002599.SZ	盛通股份	2019-01-15	240.00	0.74%	1.23%
002798.SZ	帝欧家居	2019-01-22	10,952.50	28.42%	52.86%
300501.SZ	海顺新材	2019-02-11	6,482.70	64.26%	64.26%
603898.SH	好莱客	2019-02-18	20,676.60	64.60%	65.56%
601996.SH	丰林集团	2019-02-18	610.80	0.53%	0.64%
002599.SZ	盛通股份	2019-02-20	904.79	2.79%	4.48%
603058.SH	永吉股份	2019-03-05	195.00	0.46%	0.85%
002790.SZ	瑞尔特	2019-03-08	19,200.00	75.00%	75.00%
002751.SZ	易尚展示	2019-03-25	398.67	2.58%	4.36%
002014.SZ	永新股份	2019-04-15	1,497.90	2.97%	2.99%
002752.SZ	昇兴股份	2019-04-22	57,349.86	68.83%	77.11%

股票代码	股票简称	本次解禁日期	本次解禁股份数量 (万股)	占总股本比例 (%)	占解禁后流通股份比例 (%)
000815.SZ	美利云	2019-04-22	37,846.30	54.43%	54.43%
603600.SH	永艺股份	2019-04-22	5,000.00	16.52%	16.61%
300089.SZ	文化长城	2019-04-25	5,503.71	11.44%	16.57%
002565.SZ	顺灏股份	2019-05-09	2,163.66	3.05%	3.06%
300651.SZ	金陵体育	2019-05-09	147.00	1.94%	5.58%
002798.SZ	帝欧家居	2019-05-27	15,633.08	40.56%	61.54%
002799.SZ	环球印务	2019-06-10	7,312.50	48.75%	48.75%
603021.SH	山东华鹏	2019-07-01	437.22	1.37%	1.37%
600337.SH	美克家居	2019-07-11	414.00	0.23%	0.24%
002803.SZ	吉宏股份	2019-07-12	7,000.00	35.50%	47.29%
002787.SZ	华源控股	2019-07-29	2,057.57	6.71%	6.80%
002812.SZ	恩捷股份	2019-08-15	5,378.03	11.35%	29.74%
300089.SZ	文化长城	2019-09-02	2,039.28	4.24%	6.85%
002229.SZ	鸿博股份	2019-09-06	535.71	1.07%	1.28%
601996.SH	丰林集团	2019-09-12	12,601.49	10.96%	11.77%
002812.SZ	恩捷股份	2019-09-16	14,201.27	29.97%	52.78%
300749.SZ	顶固集创	2019-09-25	2,088.90	18.33%	42.29%
002235.SZ	安妮股份	2019-09-26	1,385.36	2.22%	2.69%
600103.SH	青山纸业	2019-09-30	71,186.44	40.13%	40.13%
603313.SH	梦百合	2019-10-14	15,765.30	65.69%	65.69%
603008.SH	喜临门	2019-10-14	6,785.78	17.19%	17.52%
603816.SH	顾家家居	2019-10-14	32,340.00	75.17%	78.40%
603226.SH	菲林格尔	2019-10-17	114.58	0.98%	3.76%
002605.SZ	姚记扑克	2019-10-21	1,060.29	2.67%	3.81%
300749.SZ	顶固集创	2019-11-25	52.00	0.46%	1.79%
300749.SZ	顶固集创	2019-12-06	50.00	0.44%	1.72%
300749.SZ	顶固集创	2019-12-09	15.00	0.13%	0.52%
603389.SH	亚振家居	2019-12-16	15,600.00	71.25%	71.25%
002831.SZ	裕同科技	2019-12-16	27,957.06	69.89%	70.06%
603058.SH	永吉股份	2019-12-23	19,349.40	45.69%	45.90%
002836.SZ	新宏泽	2019-12-30	10,363.20	64.77%	64.77%
002740.SZ	爱迪尔	2020-01-03	3,058.69	9.25%	15.73%

资料来源: Wind, 最新日期 2019/01/11, 华金证券研究所

二、行业数据跟踪

(一) 造纸行业

文化印刷纸: 上周铜版纸周均价为 5,650 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-23.65%; 双胶纸周均价为 5,900 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-17.44%。

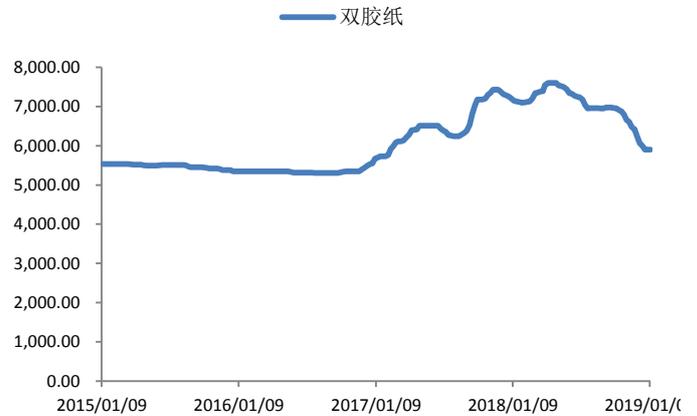
包装用纸：上周瓦楞纸周均价为 3,805 元/吨，环比/同比变动 0.40%/-2.11%；箱板纸周均价为 4,543 元/吨，环比/同比变动 0.22%/-4.36%；白板纸周均价为 4,300 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-2.49%；白卡纸周均价为 4,943 元/吨，环比/同比变动 0.35%/-25.78%。

图 3：铜版纸周均价（单位：元/吨）



资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

图 4：双胶纸周均价（单位：元/吨）



资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

图 5：瓦楞纸周均价（单位：元/吨）



资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

图 6：箱板纸周均价（单位：元/吨）



资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

图 7：白板纸周均价（单位：元/吨）



资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

图 8：白卡纸周均价（单位：元/吨）



资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

木浆：上周国际针叶浆价格为 810 美元/吨；国内针叶浆周均价为 5,450 元/吨，环比/同比变动 2.83%/-17.42%；国际阔叶浆价格为 730 美元/吨；国内阔叶浆周均价为 5,300 元/吨，环比/同比变动 3.92%/-7.02%。

废纸：上周美废 11#到岸价为 190 美元/吨，环比/同比变动 0.00%/-17.39%；美废 13#到岸价为 250 美元/吨，环比/同比变动 0.00%/0.00%；日废 11#到岸价为 195 美元/吨，环比/同比变动 -17.02%/-7.14%；UKOCC 到岸价为 200 美元/吨，环比/同比变动-4.76%/-9.09%；国废周均价为 2,312 元/吨，环比/同比变动 0.83%/-6.48%。

图 9：国际针叶浆价格（单位：美元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 10：国内针叶浆价格（单位：元/吨）



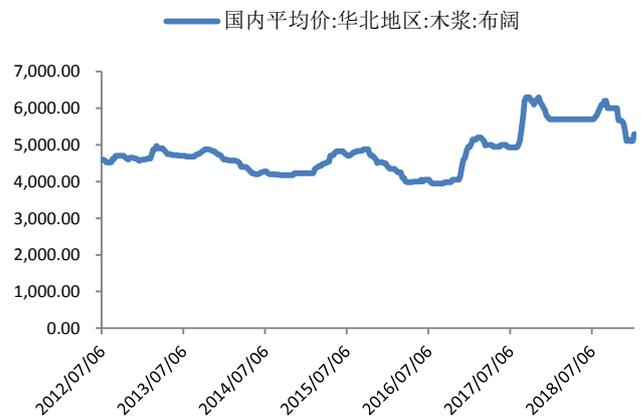
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 11：国际阔叶浆价格（单位：美元/吨）



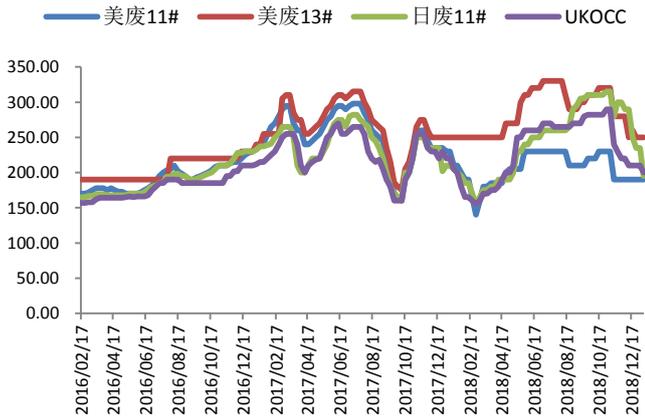
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 12：国内阔叶浆价格（单位：元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 13: 外废到岸价 (单位: 美元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 14: 国废 (不含税、现金、送到价) (单位: 元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 华金证券研究所

(二) 包装印刷

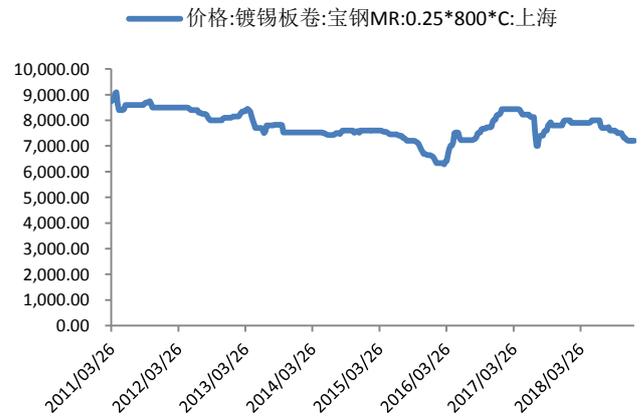
上周聚乙烯均价为 9,370 元/吨, 环比/同比变动-0.85%/-3.40%; 镀锡板卷均价为 7,200 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-10.00%; 铝板均价为 16,550 元/吨, 环比/同比变动-0.90%/-7.90%。

图 15: 聚乙烯均价 (单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 16: 镀锡板卷均价 (单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 17: 铝价均价 (单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

(三) 家用轻工

2018 年 11 月商品房累计销售面积为 148,604.00 万平方米, 同比增长 1.39%; 11 月当月商品房销售面积为 15,487.00 万平方米, 同比下降 5.07%。上周, 30 大中城市商品房周成交面积为 267.38 万平方米, 同比变动-9.65%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为 42.41/121.78/103.20 平方米, 分别同比变动 12.95%/-32.43%/32.03%。

上周胶合板 (15 厘) 单价为 91.14 元/张, 环比/同比变动 0.63%/-1.39%; 中纤板 (15 厘) 单价为 75.71 元/张, 环比/同比变动 0.19%/-1.86%; 刨花板 (15 厘) 单价为 61.71 元/张, 环比/同比变动 0.23%/-7.30%。

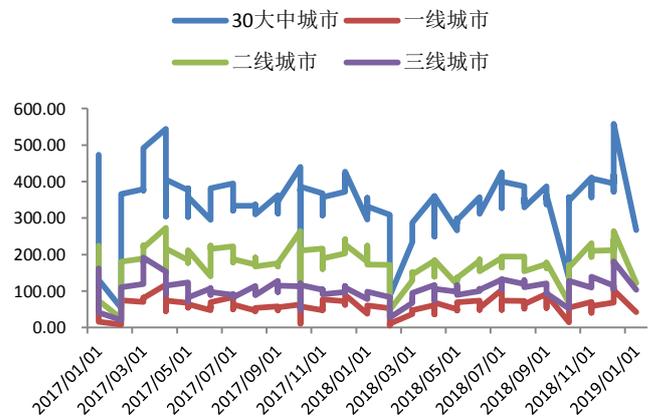
上周国产 TDI 均价为 16,200.00 元/吨, 环比/同比变动-7.99%/-56.92%。

图 18: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 万平方米)



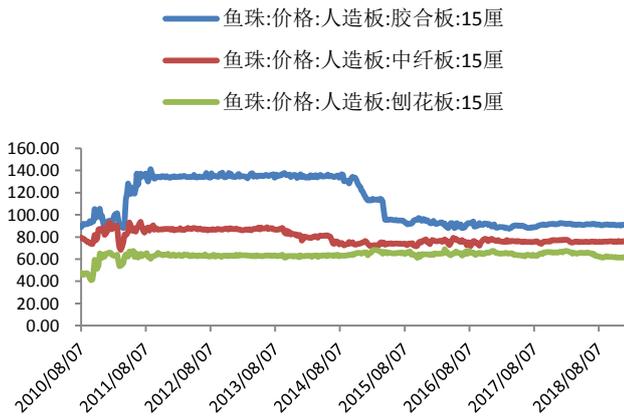
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房周成交面积 (单位: 万平方米)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 20: 人造板周均价 (单位: 元/张)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 21: 国产 TDI 价格 (单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

三、行业新闻及公司公告

(一) 行业新闻

1. 广东东莞 70 家企业错峰生产，玖龙 2 台机各停炉 12 天检修

[今日纸价 2019-01-10]

1月8日,市大气办统计,目前全市16个镇街70家重点涉气污染企业严格落实错峰生产。其中,燃煤锅炉、生物质燃料锅炉淘汰或清洁能源改造的企业,实施停产检修。而家具制造、制鞋、金属表面涂装等重点VOCs行业的企业,每天10时至16时臭氧峰值时段,停止VOCs排放工序的生产。

70家实施错峰生产的企业中,47家企业从上个月开始减产限产,并制定今年1月错峰生产计划;13家企业正进行天然气清洁能源改造,预计1月底完成;9家企业已使用清洁能源。目前,玖龙纸业(东莞)有限公司正实施1月错峰生产计划,安排2台机组停炉各12天进行检修。

2. 玖龙废纸收购价再涨 200 元/吨，全国 180 家纸厂继续上调

[纸箱微视界 2019-01-12]

1月10-11日,山鹰、理文及玖龙等全国46家纸厂上调废纸价格最高200元/吨。2019年截至到1月11日,全国已有180家纸厂上调废纸价格。

2019年1月1-9日,全国已有134家纸厂上调废纸价格,幅度在30-100元/吨。截至1月11日,上调废纸收购价的纸厂已达180家,幅度最高也上调到200元/吨。

3. 四川苏宁与四川居然之家签署战略合作协议

[家具微新闻 2019-01-11]

1月9日,四川苏宁与四川居然之家签署战略合作协议,苏宁易购将在居然之家门店内开设家电卖场,打造家居家电卖场一站式购齐的新场景门店,各自借助对方资源优势,打破行业壁垒,相互引流、相互赋能。

4. 红星美凯龙牵手新潮传媒, 开发场景流量

[网易家具 2019-01-13]

1月13日,红星美凯龙和新潮传媒战略合作发布会在北京召开,双方宣布建立全面的战略合作伙伴关系。未来,新潮传媒的梯媒产品将入驻红星美凯龙的全国商场,双方将共同推进深挖社区流量价值的全面合作。

此次战略合作,红星美凯龙与新潮传媒将在未来三年内,联合家居一线品牌,实现20亿的更高效、更精准投放。红星美凯龙将通过新潮传媒分布在全国的梯媒产品,实现对家庭消费者的精准覆盖。2019年,红星美凯龙将携手腾讯和新潮,打通线上线下流量和交易闭环的场景,将在交易、数据、媒体流量及算法上深度合作,为家居企业的智能生产和智慧营销赋能。

(二) 公司重要公告

表 5: 上周轻工制造公司重要公告

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/1/7	公司控股子公司海城海鸣矿业有限责任公司于近日收到辽宁省自然资源厅颁发的《中华人民共和国采矿许可证》,生产规模为100万吨/年,矿区面积0.8403平方公里,本次海鸣矿业获得采矿许可证有利于其获得稳定的矿石原材料供应,降低产品生产成本,拓宽产业链,增强公司产品市场综合竞争力,增加公司效益,提升公司整体盈利能力和抗风险能力,为公司持续健康发展提供强有力的支持和保障。
603058.SH	永吉股份	2019/1/7	2019年1月7日,公司召开第四届董事会第八次会议,审议通过解除框架协议书的议案,公司根据框架协议书第4.3条的约定,行使解除协议的权利,同时委托法律顾问向交易对方追究违约责任。鉴于广州壹加未实质履行相关签约及资产和业务的交割义务,根据《框架协议书》第4.3条的约定,公司有权单方面解除本协议,各方签署的《合作及资产和业务收购框架协议书》自协议解除生效之日起终止。解除本次框架协议书不会对公司当期业绩造成影响,不会对公司未来发展战略、经营规划以及正常生产经营造成不利影响。公司将结合未来的发展需求,进一步完善产业布局,提升核心竞争力,保持公司可持续发展。
002235.SZ	安妮股份	2019/1/8	公司于近日收到公司大股东、董事长张杰先生的函告,获悉其所持有的部分公司股份已办理解除质押手续,截止本公告披露日,张杰先生合计持有公司股份45,981,894股,占公司股份总数的7.3834%,无股份处于质押状态。
002084.SZ	海鸥住工	2019/1/8	为了建设精益化、自动化及数字化工厂,合理规划广州海鸥住宅工业股份有限公司全资子公司浙江海鸥有巢氏整体卫浴有限公司的新工厂整体布局,公司与西门子(中国)有限公司签署了《技术协助协议》,旨在利用西门子在电子电气、机械工业领域业务流程自动化和流程数字化规划的特殊专有技术领域的专业知识和丰富经验,为浙江海鸥有巢氏建设浙江嘉兴百步镇总部园区数字化工厂规划提供技术协助。

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
603816.SH	顾家家居	2019/1/8	2019年1月7日,公司接到顾家集团通知,顾家集团于2018年12月24日至2019年1月7日期间通过上海证券交易所交易系统累计转让顾家转债1,097,310张,占发行总量的10.00%。
603499.SH	翔港科技	2019/1/8	本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币2亿元(含2亿元),具体募集资金数额由公司股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定。本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起六年。本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过2亿元(含2亿元),扣除发行费用后,募集资金用于以下项目:化妆品生产建设项目,化妆品研发检测中心项目。
300043.SZ	星辉娱乐	2019/1/8	公司于近日收到公司高级管理人员郑泽峰先生的通知,持有本公司股份43,973,518股(占公司总股本3.53%)的公司高级管理人员郑泽峰先生拟自2019年1月8日起至2019年1月29日止通过大宗交易方式减持公司股票,拟自2019年1月30日起至2019年7月8日止通过大宗交易方式或集合竞价方式减持公司股票,合计不超过10,993,379股(占公司总股本比例0.88%)。
300043.SZ	星辉娱乐	2019/1/8	公司于近日接到本公司控股股东、实际控制人陈雁升先生的通知,获悉陈雁升先生将其所持有本公司的部分股份办理解除质押业务,截至公告披露日,陈雁升先生共持有本公司407,721,600股股份,占公司总股本的32.77%;累计质押股份258,080,000股,占公司总股本的20.74%。陈雁升家族(陈雁升先生、陈冬琼女士、陈创煌先生)合计持有公司股份596,068,367股,合计占公司总股本的47.91%;累计质押的本公司股份数量为307,080,000股,占其持有本公司股份总数的比例为51.52%,占公司总股本的24.68%。
300729.SZ	乐歌股份	2019/1/8	公司于2019年1月7日召开第三届董事会第二十三次会议,审议通过了《关于向全资子公司增加投资的议案》,经与会董事审议,同意公司向全资子公司美国Loctek Inc.增加投资4100万美元。本次对全资子公司美国Loctek Inc.增加投资,将进一步增强美国乐歌的资金实力,满足其投资需要,有助于公司进一步拓展海外业务。本次投资拟用于在美国购买或租赁仓库,组建自主物流体系。
300729.SZ	乐歌股份	2019/1/8	公司于2019年1月7日召开了第三届董事会第二十三次会议、第三届监事会第十五次会议,审议通过了《关于公司募投项目延期的议案》。根据公司目前募投项目的实施进度,在募投项目实施主体、募集资金用途及投资项目规模不发生变化的情况下,对募投项目进行延期。年产100万台显示器支架及35万台升降台(桌)项目延长至2019年12月31日;模具中心升级项目和研发、设计中心升级项目延期至2020年12月31日。
002862.SZ	实丰文化	2019/1/9	2019年1月8日,实丰文化发展股份有限公司与徐林英、杨三飞、泉州众信超纤科技股份有限公司签订《现金购买资产协议》,公司拟向徐林英、杨三飞以现金的方式分别购买众信科技各5%的股权,收购完成后,公司将持有众信科技10%的股权。公司本次交易的资金来源为自有资金,公司主要基于以下目的进行投资:首先本次交易将进一步拓宽公司的业务范围,优化公司业务结构,其次超纤为千亿级以上行业,且同处制造行业,为打造公司未来成为制造强企作为坚实基础,最后标的公司作为一家新三板公众公司,其业务模式较为清晰,财务较为规范,盈利能力较强。本次投资对公司未来的财务状况及经营成果将产生一定的积极影响,符合公司的发展战略和长远规划,不存在损害上市公司及股东利益的情形。
000833.SZ	粤桂股份	2019/1/9	为加快粤桂股份产业布局,通过开展产业链上下游延伸、存量资产整合及创新业务布局,广西粤桂产业控股股份有限公司拟在本部下设投资公司,推动公司战略转型。公司拟以自有资金投资10,000万元在广东省广州市设立投资公司。
000833.SZ	粤桂股份	2019/1/9	公司的全资子公司—广西广业贵糖糖业集团有限公司,因项目建设资金需求,拟向中国工商银行贵港分行申请不超过35,000万元的中长期项目贷款,贷款期限不超过8

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			年, 用于年产 10.89 万吨漂白浆搬迁改造项目的建设。本公司为上述 35,000 万元项目贷款提供第三方全程连带责任保证担保。
002836.SZ	新宏泽	2019/1/10	广东新宏泽包装股份有限公司与江阴颖鸿投资企业(有限合伙)、江阴源和投资企业(有限合伙)、江阴源顺投资企业(有限合伙)、六颖康、刘汉秋、周莉合计 6 名交易对方签订《支付现金购买资产协议》, 收购其合计持有的联通纪元 55.45% 股份。本次交易完成后, 新宏泽将持有标的公司 55.45% 股份, 联通纪元成为新宏泽的子公司。本次交易不涉及发行股份, 因此本次交易不涉及上市公司股权的变动, 不会导致上市公司的实际控制人发生变更。业绩承诺方承诺, 2019 年、2020 年和 2021 年实现的净利润承诺数分别不低于 2,900 万元、3,150 万元及 3,350 万元。
002228.SZ	合兴包装	2019/1/11	公司于近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关于进行股票质押式回购交易解除质押的通知, 截至本公告披露日, 新疆兴汇聚持有公司股份 397,173,280 股, 占公司总股本的 33.96%。本次解除质押后, 新疆兴汇聚持有本公司股份累计质押数量为 217,000,000 股, 占其持股总数的比例为 54.64%, 占本公司总股本比例为 18.55%。
000910.SZ	大亚圣象	2019/1/11	2018 年业绩预告: 2018 年预计归母净利润 65,918.83 万元至 85,694.48 万元, 同比变动 0%-30%。
002067.SZ	景兴纸业	2019/1/12	公司六届十五次董事会审议通过了《关于海外投资计划的议案》, 同意公司收购马来西亚公司 GREENOVATION INDUSTRIES (M) SDN. BHD. 的全部股份并对其进行增资, 同意公司以 GREENOVATION INDUSTRIES (M) SDN. BHD. 为实施主体在马来西亚雪兰莪建设以再生浆为主的生产基地。公司拟收购马来西亚 GREENOVATION INDUSTRIES (M) SDN. BHD. 公司, 将其作为本公司在马来西亚的全资子公司, 全面负责建设公司海外浆纸项目, 该项目计划分两期实施, 以在马来西亚雪兰莪州建设 80 万吨再生浆及 60 万吨原纸的生产能力为主要目标。
002012.SZ	凯恩股份	2019/1/12	2019 年 1 月 11 日, 浙江凯恩特种材料股份有限公司收到公司控股股东凯恩集团有限公司的通知, 凯恩集团所持公司全部股份 82,238,392 股被司法轮候冻结。近日, 北京市北京朝阳区人民法院向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司发出《协助执行通知》, 要求对公司控股股东凯恩集团所持公司全部股份 82,238,392 股司法轮候冻结, 轮候期限 36 个月。此次凯恩集团股份被司法轮候冻结的原因是凯恩集团与中泰创展控股有限公司的债务纠纷, 中泰创展控股有限公司向法院申请对凯恩集团所持公司全部股份进行冻结。
603008.SH	喜临门	2019/1/12	公司及下属子公司自 2018 年 1 月至本公告日累计收到与收益相关的政府补助资金 3957.10 万元(未经审计)。
002229.SZ	鸿博股份	2019/1/12	公司于 2019 年 1 月 11 日接到公司控股股东尤玉仙女士(持有本公司股份 41,590,750 股, 占公司总股本 8.30%) 函告, 获悉尤玉仙女士所持有本公司的部分质押股份延长质押期限。截至本公告披露日, 上述股份的质押延期手续已办理完毕。尤玉仙女士持有公司股份 4159.075 万股, 占公司总股本的 8.30%; 累计质押 4159 万股, 占公司总股本的 8.30%。

资料来源: 公司公告, 华金证券研究所

四、关注公司盈利预测与估值

表 6：轻工制造关注公司股价与估值

股票代码	股票简称	收盘价(元)	总市值 (亿元)	PE			EPS		
				17A	18E	19E	17A	18E	19E
002078.SZ	太阳纸业	6.00	155.56	7.68	6.29	5.38	0.80	0.95	1.11
002511.SZ	中顺洁柔	8.13	104.61	30.11	23.23	18.07	0.27	0.35	0.45
603833.SH	欧派家居	83.41	350.56	26.96	21.15	17.34	3.21	3.94	4.81
300616.SZ	尚品宅配	60.23	119.66	31.53	21.98	16.41	1.91	2.74	3.67
603816.SH	顾家家居	45.27	194.76	23.68	18.63	14.53	1.99	2.43	3.12
603899.SH	晨光文具	28.17	259.16	40.87	32.06	25.27	0.69	0.88	1.11
002191.SZ	劲嘉股份	8.19	122.43	21.31	17.04	14.18	0.43	0.48	0.58

资料来源：Wind, 华金证券研究所

注：除中顺洁柔、尚品宅配外，其他为 Wind 一致预期，最新日期 2019/01/11

五、风险提示

原材料价格上升风险；

市场竞争加剧风险；

地产景气度不及预期风险。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

叶中正声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com