

轻工制造

行业周报

国废收购执行新标准，大型纸厂纸机停机检修

投资要点

◆ **上周市场表现：**上周，SW 轻工制造板块下跌 0.48%，沪深 300 上涨 0.01%，轻工制造板块落后大盘 0.48 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 2.03%，SW 包装印刷 II 板块上涨 2.11%，SW 家用轻工下跌 0.88%，SW 其他轻工制造下跌 2.31%。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 22.79 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 12.12 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 29.37 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 28.95 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 92.61 倍，沪深 300 的 PE 为 11.76 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（+51.94%）、德尔未来（+19.21%）、创新股份（+17.19%）、瑞尔特（+15%）、赫美集团（+14.75%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：广东甘化（-14.32%）、金牌厨柜（-8.5%）、潮宏基（-7.36%）、熊猫金控（-6.12%）、陕西金叶（-5.97%）。

◆ **行业重要新闻：**1. 8 月国务院新一轮督查开始，范围覆盖全国，造纸、包装行业需做好应对准备；2. 罚款上限提至 100 万，安徽合肥水环境保护条例 7 月正式实行；3. 需求不足、外废短缺，7 家大型纸厂 35 台纸机停机检修；4. 目前已有 67 家纸厂获批废纸进口许可，总核准量近 1345 万吨；5. 国废收购执行新标准，废纸价格回落态势有望扭转；6. 奥普家居香港退市预回 A 市。

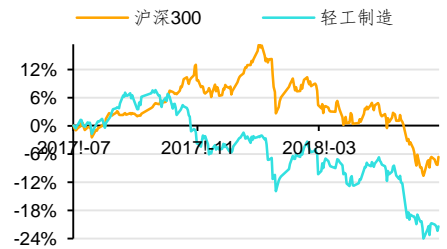
◆ **公司重要公告：**【昇兴股份】公司之子公司昇兴（中山）包装有限公司与广州曜能量饮料有限公司签署了《罐装功能饮料代加工合同》；【裕同科技】公司副总裁王彬初先生通过集中竞价方式增持了公司 10000 股，本次增持后持股比例约 0.1375%；【太阳纸业】公司拟出资 63,664.40 万美元增加太阳纸业控股老挝有限责任公司投资总额，资金用于在老挝建设 120 万吨造纸项目；【皮阿诺】审议并通过了《关于对外投资设立全资子公司的议案》，同意公司以自有资金人民币 1 亿元投资设立皮阿诺家居有限公司；【易尚展示】公司将为深圳改革开放展览馆“大潮起珠江”展览提供展览施工服务，合同金额 2,085.60 万元；【创新股份】全资子公司无锡思捷新材料科技有限公司取得江苏省无锡锡山开发管委会《江苏省投资项目备案证》，项目总投资 22 亿元。

◆ **投资建议：**1) 造纸板块，环保督察以及外废管控趋严，国废价格攀升推动下游成品纸价格上涨，一些中小企业或将被挤出，行业集中度有望提升。关注布局上游木浆资源的太阳纸业，以及具有消费属性、业绩确定性较强的生活用纸龙头中顺洁柔。2) 包装印刷板块，需求端有所回暖，包装纸价格高位有望回落，成本端压力减小，行业整合加速，盈利有望修复。关注业绩确定性较强的劲嘉股份、包装龙头裕同科技。3) 家用轻工板块，定制家具行业渗透率仍有较大提升空间，渠道扩张、品类丰富的龙头企业有望受益，关注索菲亚、欧派家居。受地产行业增速放缓影响，成品家具进一步分化，关注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
一年行业表现


资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	0.08	-2.57	-14.95
绝对收益	-3.13	-9.83	-21.27

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：乡村振兴战略逐渐落地，受益文创及家具类产品 2018-07-18

轻工制造：2017 年报及 2018 年一季度报总结：业绩增速放缓，建议关注龙头企业 2018-05-07

轻工制造：中美贸易争端，家具、文娱用品或受影响较大 2018-03-26

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	8
(三) 家用轻工	9
三、行业新闻及公司公告.....	10
(一) 行业新闻	10
1. 8月国务院新一轮督查开始, 范围覆盖全国, 造纸、包装行业需做好应对准备	10
2. 罚款上限提至 100 万, 安徽合肥水环境保护条例 7 月正式实行	10
3. 需求不足、外废短缺, 7 家大型纸厂 35 台纸机停机检修	10
4. 目前已有 67 家纸厂获批废纸进口许可, 总核准量近 1345 万吨	11
5. 国废收购执行新标准, 废纸价格回落态势有望扭转	11
6. 奥普家居香港退市预回 A 市	11
(二) 公司重要公告	11
四、关注公司盈利预测与估值.....	13
五、风险提示.....	14

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: 铜版纸均价 (单位: 元/吨)	7
图 4: 双胶纸均价 (单位: 元/吨)	7
图 5: 瓦楞纸国内均价 (单位: 元/吨)	7
图 6: 箱板纸国内均价 (单位: 元/吨)	7
图 7: 白板纸国内均价 (单位: 元/吨)	7
图 8: 白卡纸国内均价 (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: 进口废纸到岸价 (单位: 美元/吨)	8
图 14: 国废到厂价 (不含税) (单位: 元/吨)	8
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)	9
图 18: 商品房累计销售面积及同比增长 (单位: 万平方米)	10
图 19: 人造板价格 (单位: 元/张)	10
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

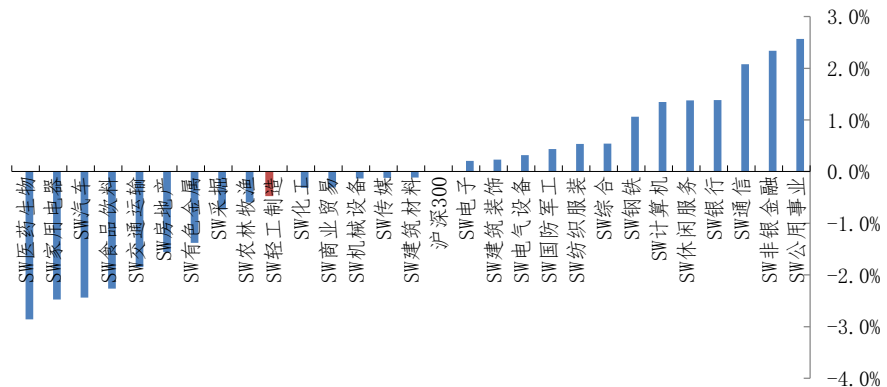
表 3: 上周轻工制造板块跌幅前 5 的公司.....	5
表 4: 轻工制造未来一年内解禁情况.....	5
表 5: 上周轻工制造公司重要公告	11
表 6: 轻工制造关注公司股价与估值.....	14

一、上周市场表现

(一) 市场表现

上周，SW 轻工制造板块下跌 0.48%，沪深 300 上涨 0.01%，轻工制造板块落后大盘 0.48 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 2.03%，SW 包装印刷 II 板块上涨 2.11%，SW 家用轻工 II 下跌 0.88%，SW 其他轻工制造 II 下跌 2.31%。

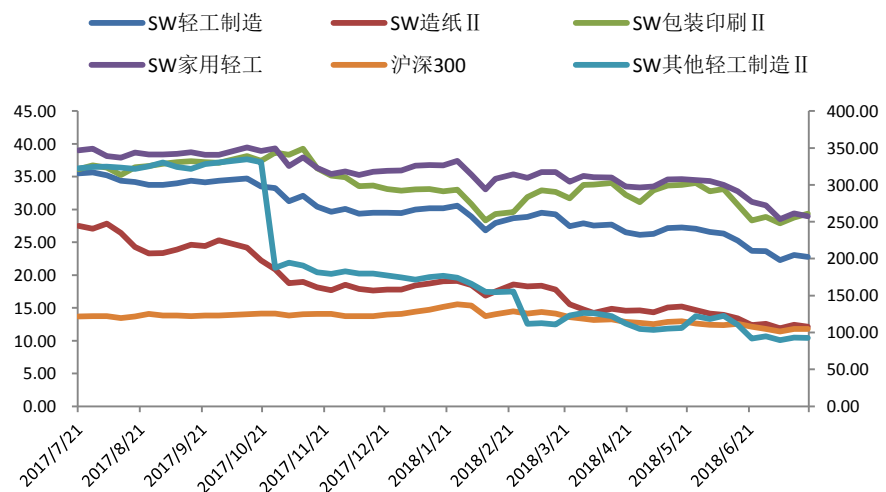
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 22.79 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 12.12 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 29.37 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 28.95 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 92.61 倍，沪深 300 的 PE 为 11.76 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
2018-07-20	22.79	12.12	29.37	28.95	92.61	11.76
平均值	29.57	18.47	33.71	35.60	186.50	13.56
溢价	-6.78	-6.35	-4.34	-6.65	-93.89	-1.80

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 (+51.94%)、德尔未来 (+19.21%)、创新股份 (+17.19%)、瑞尔特 (+15%)、赫美集团 (+14.75%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 广东甘化 (-14.32%)、金牌厨柜 (-8.5%)、潮宏基 (-7.36%)、熊猫金控 (-6.12%)、陕西金叶 (-5.97%)。

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	51.94	9.80
002631.SZ	德尔未来	19.21	8.44
002812.SZ	创新股份	17.19	47.11
002790.SZ	瑞尔特	15.00	11.73
002356.SZ	赫美集团	14.75	13.02

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)
000576.SZ	广东甘化	-14.32	7.12
603180.SH	金牌厨柜	-8.50	88.98
002345.SZ	潮宏基	-7.36	8.06
600599.SH	熊猫金控	-6.12	15.03
000812.SZ	陕西金叶	-5.97	3.62

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 (%)
002345.SZ	潮宏基	2018/7/20	4,824.12	5.33%	5.49%
603429.SH	集友股份	2018/7/24	4,998.00	26.25%	51.22%
603898.SH	好莱客	2018/7/30	1,769.33	5.52%	16.29%
002678.SZ	珠江钢琴	2018/8/21	11,552.03	8.50%	8.51%
600337.SH	美克家居	2018/9/13	26,923.08	15.17%	15.58%
002899.SZ	英派斯	2018/9/17	4,933.80	41.12%	62.19%
002751.SZ	易尚展示	2018/9/19	236.50	1.53%	1.66%
300703.SZ	创源文化	2018/9/19	4,725.00	39.38%	61.17%
000663.SZ	永安林业	2018/10/8	3,042.53	8.92%	13.38%
600891.SH	秋林集团	2018/10/16	23,213.68	37.59%	37.67%
603226.SH	菲林格尔	2018/10/17	114.58	0.98%	3.91%

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 (%)
002752.SZ	昇兴股份	2018/10/22	4,095.00	4.91%	19.39%
002084.SZ	海鸥住工	2018/10/22	5,026.04	9.93%	11.05%
002721.SZ	金一文化	2018/10/24	7,921.03	9.49%	12.65%
603607.SH	京华激光	2018/10/25	1,682.23	13.19%	34.53%
002084.SZ	海鸥住工	2018/11/12	4,324.86	8.54%	9.66%
600076.SH	康欣新材	2018/11/19	28,188.95	27.26%	27.26%
002228.SZ	合兴包装	2018/11/20	12,654.46	10.82%	10.86%
603661.SH	恒林股份	2018/11/21	375.00	3.75%	13.04%
000587.SZ	金洲慈航	2018/11/30	91,073.75	42.88%	42.88%
300729.SZ	乐歌股份	2018/12/3	408.00	4.67%	16.51%
603848.SH	好太太	2018/12/3	3,010.50	7.51%	42.34%
603398.SH	邦宝益智	2018/12/10	15,840.00	74.55%	75.00%
000663.SZ	永安林业	2018/12/24	3,187.74	9.35%	13.93%
002721.SZ	金一文化	2018/12/24	5,526.32	6.62%	9.17%
002787.SZ	华源控股	2018/12/31	17,624.14	61.65%	63.27%
002798.SZ	帝欧家居	2019/1/22	6,442.65	28.42%	54.00%
300501.SZ	海顺新材	2019/2/4	6,482.70	64.26%	64.26%
601996.SH	丰林集团	2019/2/18	610.80	0.64%	0.64%
002599.SZ	盛通股份	2019/2/20	904.79	2.79%	4.54%
002790.SZ	瑞尔特	2019/3/8	19,200.00	75.00%	75.00%
002751.SZ	易尚展示	2019/3/25	398.67	2.58%	2.76%
002014.SZ	永新股份	2019/4/15	1,497.91	2.97%	2.99%
000815.SZ	美利云	2019/4/22	37,846.30	54.43%	54.43%
002752.SZ	昇兴股份	2019/4/22	57,349.86	68.83%	77.11%
603600.SH	永艺股份	2019/4/22	5,000.00	16.50%	16.67%
300089.SZ	文化长城	2019/4/25	5,503.71	11.44%	16.57%
002565.SZ	顺灏股份	2019/5/9	2,163.66	3.05%	3.06%
002798.SZ	帝欧家居	2019/5/27	9,195.93	40.56%	62.62%
002799.SZ	环球印务	2019/6/10	7,312.50	48.75%	48.75%
603021.SH	山东华鹏	2019/7/1	437.22	1.37%	1.37%
002803.SZ	吉宏股份	2019/7/12	7,000.00	60.34%	60.34%

资料来源: Wind, 最新日期 2018/07/20, 华金证券研究所

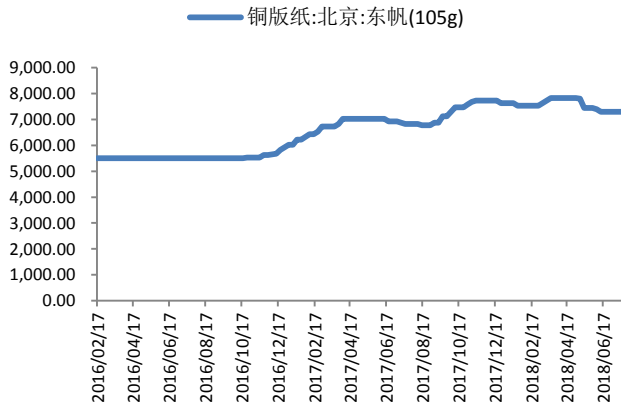
二、行业数据跟踪

(一) 造纸行业

上周各类纸产品价格情况：**文化印刷纸板块**：铜版纸国内均价为 7,300 元/吨，与前一周持平；双胶纸国内均价为 7,500 元/吨，与前一周持平。**包装用纸板块**：瓦楞纸国内均价为 5,320 元/吨，较前一周下降 200 元/吨；箱板纸国内均价为 6,270 元/吨，较前一周下降 200 元/吨；白板纸国内平均价为 5,450 元/吨，与前一周持平；白卡纸国内平均价为 5,500 元/吨，较前一周上升 300 元/吨。

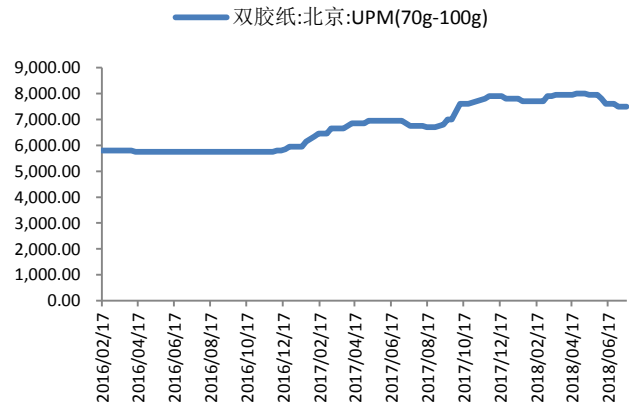
上周原材料价格情况：**木浆系**：国际针叶浆价格为 900 美元/吨，与上一周持平；国内针叶浆价格为 6,300 元/吨，与上一周持平；国际阔叶浆价格为 820 美元/吨，与上一周持平；国内阔叶浆价格为 5,700 元/吨，与上一周持平。**废纸系**：上周美废 11#、美废 13#、日废 11#、UKOCC 到岸价分别为 230、330、260、270 美元/吨，与上一周持平；国废到厂价为 2,930 元/吨，较前一周下降 220 元/吨。

图 3：铜版纸均价（单位：元/吨）



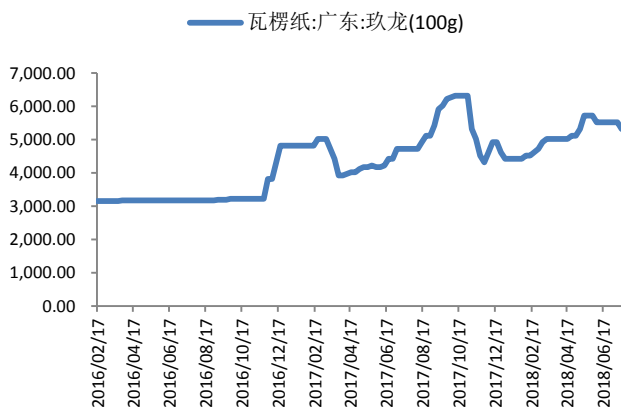
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 4：双胶纸均价（单位：元/吨）



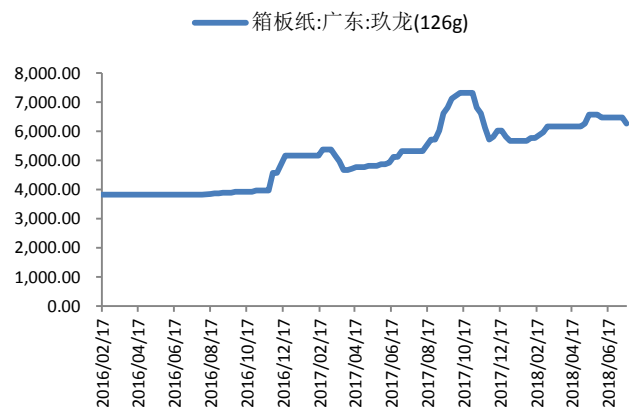
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 5：瓦楞纸国内平均价（单位：元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 6：箱板纸国内平均价（单位：元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 7：白板纸国内平均价（单位：元/吨）

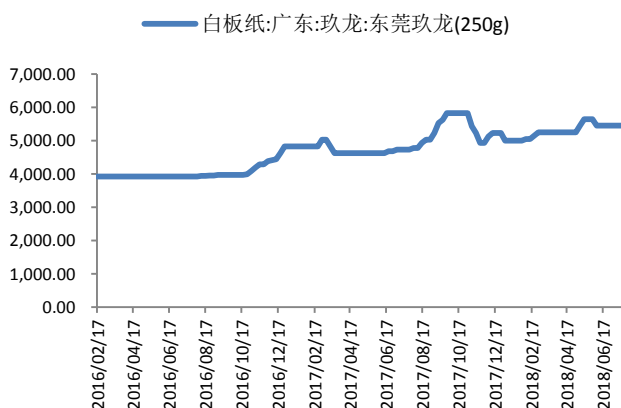
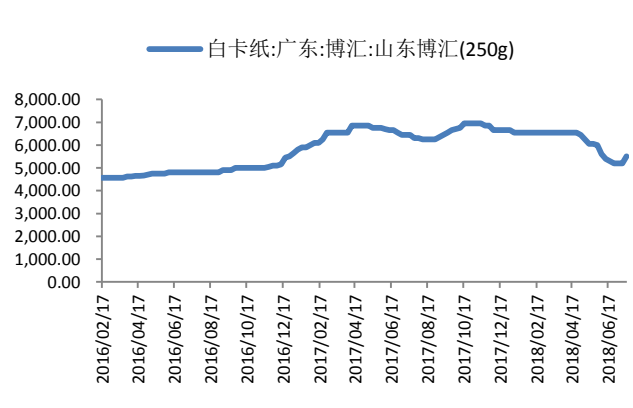
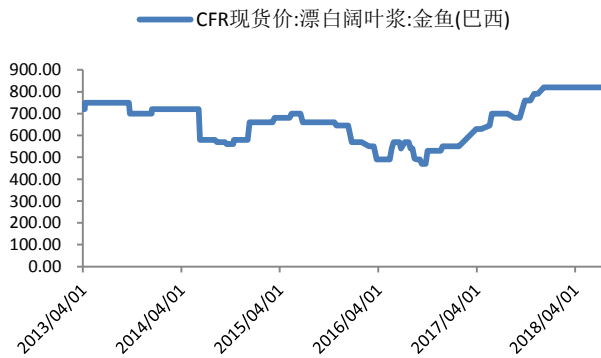


图 8：白卡纸国内平均价（单位：元/吨）



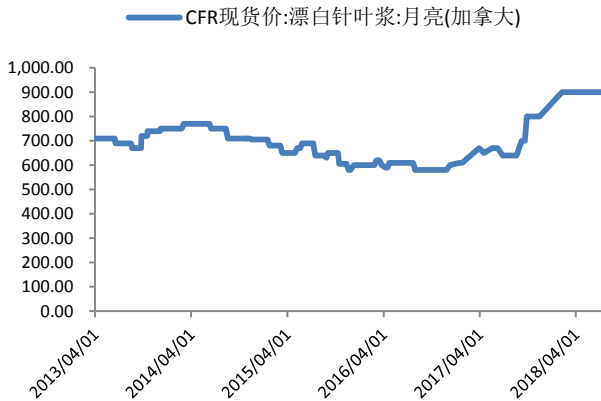
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 9: 国际针叶浆价格 (单位: 美元/吨)



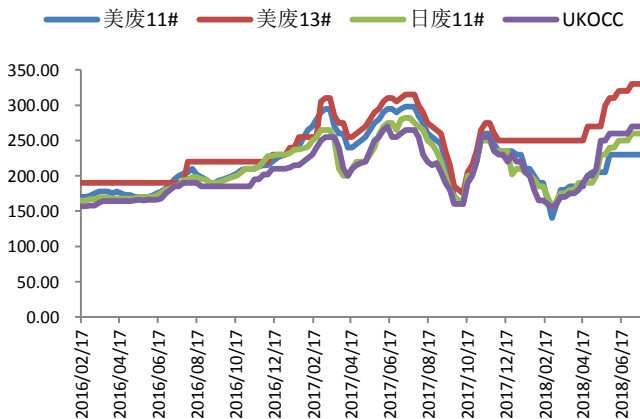
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 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

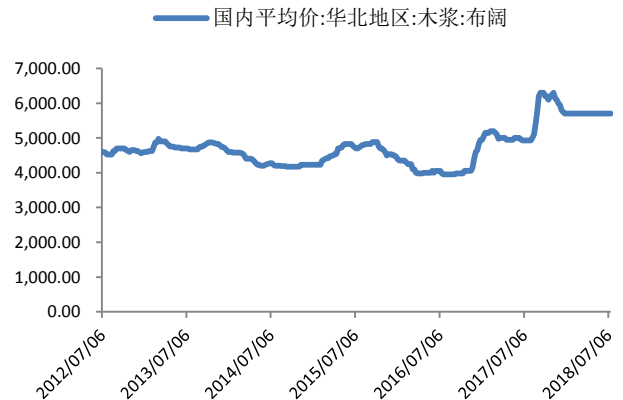
图 13: 进口废纸到岸价 (单位: 美元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

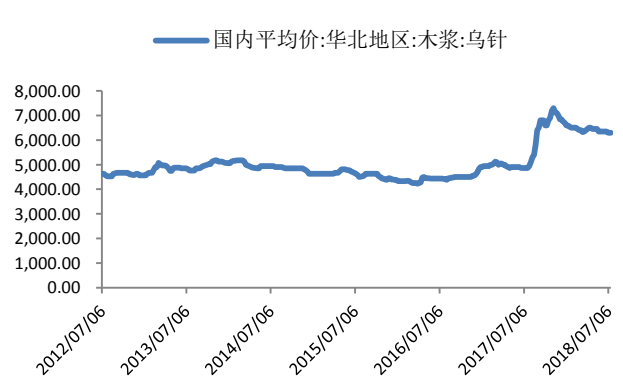
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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 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 14: 国废到厂价 (不含税) (单位: 元/吨)

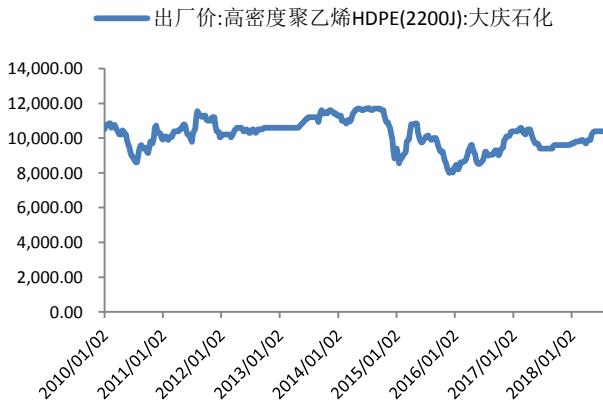


资料来源: Wind, 华金证券研究所

(二) 包装印刷

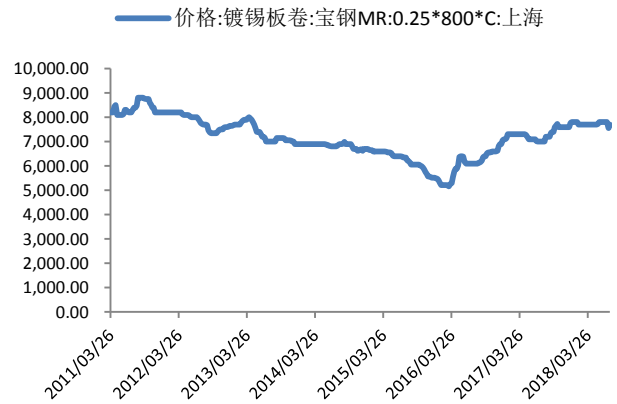
上周聚乙烯均价为 10,400 元/吨，与前一周持平；镀锡板卷均价为 7,700 元/吨，较前一周上升 140 元/吨；铝价均价为 17,170 元/吨，较前一周下降 50 元/吨。

图 15: 聚乙烯均价 (单位: 元/吨)



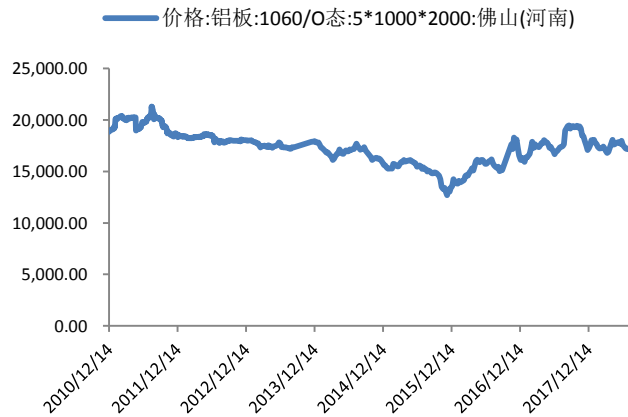
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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)

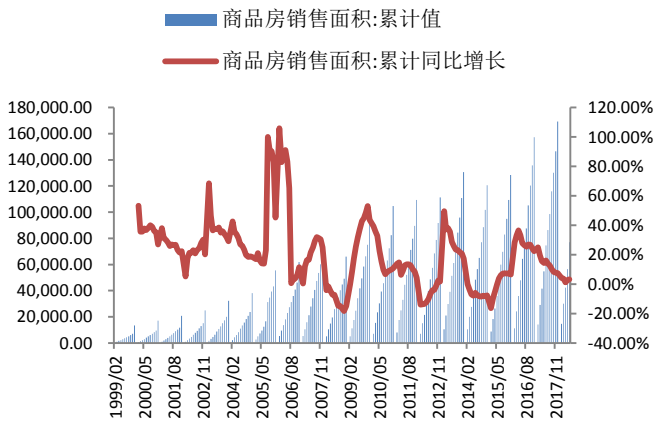


资料来源: Wind, 华金证券研究所

(三) 家用轻工

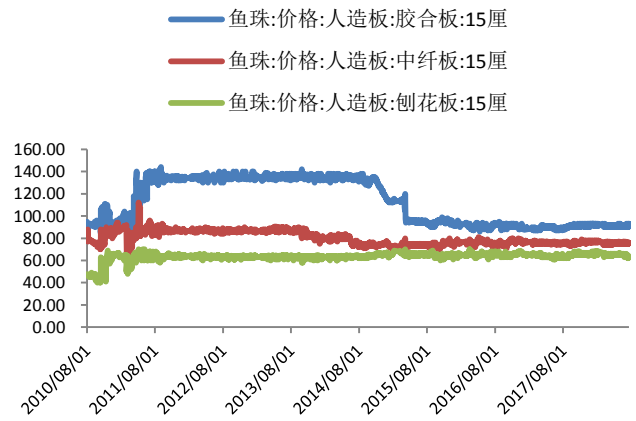
上周胶合板 (15 厘) 单价为 91.43 元/张，较前一周下降 0.14 元；中纤板 (15 厘) 单价为 75.57 元/张，较前一周上升 0.14 元；刨花板 (15 厘) 单价为 623.43 元/张，较前一周下降 0.14 元。

图 18: 商品房累计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: 人造板价格 (单位: 元/张)



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. 8 月国务院新一轮督查开始, 范围覆盖全国, 造纸、包装行业需做好应对准备

[财富纸业传媒 2018-07-16]

近日, 国务院发布关于开展 2018 年大督查的通知。对全国 31 个省(自治区、直辖市)、新疆生产建设兵团开展督查。全面自查时间是 2018 年 7 月 31 日-8 月 5 日, 实地督查从 2018 年 8 月下旬起。

2. 罚款上限提至 100 万, 安徽合肥水环境保护条例 7 月正式实行

[财富纸业传媒 2018-07-19]

近日, 安徽省合肥市环保局公布了修订后的《合肥市水环境保护条例》, 从 7 月起正式实行。新的《条例》施行后, 加大了对水环境污染的处罚力度, 大幅提升罚款额度, 增加环境违法成本, 一旦违反, 将被责令改正或者责令限制生产、停产整治, 罚款上限由 10 万元提高到 100 万元。

3. 需求不足、外废短缺, 7 家大型纸厂 35 台纸机停机检修

[中国纸网 2018-07-19]

继东莞玖龙、太仓玖龙、福建联盛三大纸厂发布停机通知后, 龙海联盛、安徽山鹰、江苏理文、东莞理文、广东理文四家纸厂也加入了停机队伍, 涉及 17 台纸机, 停机时长在 4-13 天不等。

短短两天时间，国内造纸行业便有 7 家大型纸厂发布停机检修计划，一共涉及 35 台纸机，涵盖瓦楞纸、牛卡纸、灰底白板纸、涂布白板纸、文化纸等多个纸种。

4. 目前已有 67 家纸厂获批废纸进口许可，总核准量近 1345 万吨

[中国纸网 2018-07-18]

2018 年 7 月 16 日，固体废物与化学品管理技术中心公示了今年第 16 批限制进口类产品明细，共有 13 家纸厂获批，总核定量约 83.30 万吨。据统计，截至目前，今年获批的总企业数为 67 家，总核定量为 1345 万吨。

5. 国废收购执行新标准，废纸价格回落态势有望扭转

[中国纸网 2018-07-19]

近期，受需求不足、外废最新一批审核额度增加等因素影响，全国绝大多数地区废纸价格出现回落。同时，以玖龙纸业为代表的龙头纸企开始实行国废收购零掺杂率的收购标准，并由广东迅速蔓延至全国。

6. 奥普家居香港退市预回 A 市

[家具迷 2018-07-18]

奥普家居披露了招股书，4,001 万 A 股，均为新股发行，占发行后总股本的比例为 10%。此前，奥普家居曾于香港上市。2006 年 12 月，奥普家居的原间接控股股东奥普集团在香港联合交易所上市。上市将近 10 年后，2016 年 9 月，奥普集团在香港联合交易所退市，公司完成私有化。2018 年 6 月，奥普家居在证监会官网公布了招股书，拟在上海证券交易所上市。

(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
300061.SZ	康旗股份	2018/7/16	公司第四届董事会第二十次会议审议通过了《关于调整公司股票期权与限制性股票激励计划首次授予和预留股票期权行权价格的议案》，因公司实施 2017 年年度权益分派，公司决定按照相关规定对公司股票期权与限制性股票激励计划（以下简称“激励计划”）首次授予和预留股票期权行权价格和行权数量进行调整。调整后，公司激励计划首次授予股票期权行权价格为 6.49 元，预留股票期权行权价格为 8.64 元；行权有效期内剩余的首次授予股票期权数量为 575,078 份，剩余的预留股票期权数量为 104,325 份。
002078.SZ	太阳纸业	2018/7/17	公司于 2018 年 4 月 26 日发布了《关于公司控股子公司太阳纸业有限公司减资的公告》，太阳纸业有限公司注册资本由美元 1249.00 万元减少至美元 936.75 万元，减资完成后太阳纸业有限公司将成为公司的全资子公司，企业性质将变更为内资公司。
002235.SZ	安妮股份	2018/7/17	2018 年 7 月 16 日，公司收到林旭曦女士出具的《股份减持告知函》，其通过大宗交易方式共计减持公司无限售流通股 1186 万股，占公司总股本的 1.90%，截止本公告披露日，

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			林旭曦女士减持股份累计达到 1% 。
002752.SZ	昇兴股份	2018/7/17	2018年7月16日,公司之子公司昇兴(中山)包装有限公司与广州曜能量饮料有限公司签署了《罐装功能饮料代加工合同》,合同约定,在中山昇兴取得为甲方代加工保健食品所需的食品生产许可证后,甲方及其关联公司将指定中山昇兴作为代加工商为甲方提供灌装功能饮料(保健食品)产品和普通食品饮料的生产,合同期限自2018年5月25日起至2028年5月24日止,实际开始执行日期以中山昇兴开始为甲方提供代加工业务开始计时共十年。
000488.SZ	晨鸣纸业	2018/7/17	为进一步拓宽融资渠道,满足生产经营的资金需求,优化负债结构,公司全资子公司江西晨鸣纸业有限责任公司通过华融金融租赁股份有限公司开展融资租赁业务,融资金额不超过人民币7亿元(含),融资期限不超过5年(含)。公司为江西晨鸣上述融资租赁业务提供担保,担保方式为连带责任保证。
600069.SH	银鸽投资	2018/7/17	参加本员工持股计划的公司员工总人数不超过 242 人,其中,公司董事(不含独立董事)、监事、高级管理人员 9 人,其他员工不超过 233 人。任一持有人所持有本员工持股计划所对应的标的股票数量不超过本公司股本总额的 1% 。本员工持股计划筹集资金总额上限为 10,000.00 万元。
002571.SZ	德力股份	2018/7/18	安徽德力日用玻璃股份有限公司全资子公司德力玻璃有限公司拟以自有资金出资 490 万元,宁波前程家居股份有限公司拟以自有资金出资 510 万元,共同出资成立优诺家居,注册成立后德力玻璃与前程股份分别持有优诺家居股份比例为 49% 与 51% 。
600963.SH	岳阳林纸	2018/7/18	公司全资子公司诚通凯胜生态建设有限公司(丙方)与泸溪县交通运输局(甲方)、泸溪恒达交通旅游投资建设有限责任公司(乙方)、诺安资本管理有限公司(丁方)、泸溪县胜安达生态建设有限公司(戊方)五方签订的《泸溪沅水绿色旅游公路PPP项目解除协议》,因政策变化,使得原协议与合同无法实际履行,经各方友好协商,同意解除与泸溪沅水绿色旅游公路PPP项目相关的《政府和社会资本合作协议》及相关协议。
002831.SZ	裕同科技	2018/7/18	2018年7月16日,公司副总裁王彬初先生通过集中竞价方式增持了公司 10000 股,本次增持后持股比例约 0.1375% 。
000488.SZ	晨鸣纸业	2018/7/18	为扶持黄冈晨鸣浆纸有限公司林浆纸一体化项目及配套设施建设,黄冈市财政局拨付黄冈晨鸣专项补助资金人民币 2652.81 万元,该笔资金于2018年7月16日拨付到黄冈晨鸣账户。
002078.SZ	太阳纸业	2018/7/18	公司拟出资 63,664.40 万美元增加太阳纸业控股老挝有限责任公司的投资总额,资金用于在老挝建设 120 万吨造纸项目;本次增加投资总额完成后,老挝公司的投资总额将由 43,268 万美元增加到 106,932.40 万美元。
002235.SZ	安妮股份	2018/7/18	公司于近日收到大股东林旭曦女士的函告,截止公告披露日,林旭曦女士合计持有公司股份 100,723,258 股,占公司股份总数的 16.1425% ,累计质押的公司股份为 31,800,000 股,占公司股份总数的 5.0964% 。
601515.SH	东风股份	2018/7/18	公司拟与达朗投资有限公司签署《关于广东凯文印刷有限公司 25% 股权之股权转让协议》,并以人民币 11,250 万元的价格受让达朗投资持有的公司控股子公司广东凯文印刷有限公司 25% 股权。
300057.SZ	万顺股份	2018/7/18	创业板公开发行可转换公司债券:本次发行的募集资金总额不超过 95,000 万元(含 95,000 万元),扣除发行费用后,募集资金净额拟投入高阻隔膜材料生产基地建设项目及补充流动资金。
002605.SZ	姚记扑克	2018/7/19	上海姚记扑克股份有限公司第四届董事会第九次会议审议通过了《关于向上海细胞治疗工程技术研究中心集团有限公司增资暨关联交易的议案》,基于长期看好精准医疗产业和细胞集团公司的发展前景,公司拟继续增资 2000 万元。
002571.SZ	德力股份	2018/7/19	公司审议通过了《关于际创赢浩减资的议案》,因际创赢浩部分投资项目已顺利退出,为了提高资金的利用效率,经际创赢浩的全体股东讨论研究,公司董事会同意对际创赢浩减

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			资 4,900 万元，减资比例 20.42%，减资后际创赢浩注册资本为 19,100 万元，所有股东按出资比例同比例减资。公司拟减少对际创赢浩认缴出资 2,470.58 万元。
300403.SZ	地尔汉宇	2018/7/19	公司控股股东、实际控制人、董事长石华山先生现提议公司 2018 年半年度利润分配预案为：以截至 2018 年 6 月 30 日公司总股本 60,300 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 1.5 元人民币(含税)；拟不进行资本公积金转增股本。
600800.SH	天津磁卡	2018/7/19	公司审议通过了《关于收购控股子公司海口保税区环球金卡科技发展有限公司（以下简称“保税区金卡”）少数股东股权的议案》，同意公司收购海南万博瑞文化投资有限公司（以下简称“万博瑞”）持有的保税区金卡 30% 的股权，交易价格为人民币零元。本次交易完成后，保税区金卡将成为公司的全资子公司，有利于公司整合资源，加快资产清理、退出工作。
002229.SZ	鸿博股份	2018/7/19	公司接到公司控股股东、实际控制人之一尤丽娟女士通知，获悉尤丽娟女士所持有本公司的部分股份被质押，截至本公告披露日，尤丽娟女士持有公司股份 7471.5 万股，占公司总股本的 14.86%；累计质押 6385 万股，占公司总股本的 12.70%。
002853.SZ	皮阿诺	2018/7/19	公司审议并通过了《关于对外投资设立全资子公司的议案》，同意公司以自有资金人民币 1 亿元投资设立皮阿诺家居有限公司。
300057.SZ	万顺股份	2018/7/20	近日公司及子公司取得“锂离子电池软包装铝塑膜用铝箔及其生产工艺”发明专利等三项专利证书
603021.SH	山东华鹏	2018/7/20	公司于 2016 年审议通过决定以 3,000 万元人民币对博源燃料电池（上海）有限公司进行增资。截止本公告日，公司已向目标公司实际出资 2,000 万元。由于协议未完全履行，经双方协商一致，同意终止公司的增资事宜，目标公司将于 2018 年 8 月 20 日前退还公司实际出资的人民币 2,000 万元。
002751.SZ	易尚展示	2018/7/20	7 月 19 日，公司收到公司与广州市美术有限公司签署的《深圳改革开放展览馆“大潮起珠江”展览施工采购项目》合同。根据该合同，公司将为深圳改革开放展览馆“大潮起珠江”展览提供展览施工服务，合同金额 2,085.60 万元。
002078.SZ	太阳纸业	2018/7/21	公司控股股东山东太阳控股集团有限公司（被告、反诉原告）与山东济宁华邦建设工程有限公司（原告、反诉被告）建设工程施工合同存在纠纷，部分股权被司法冻结。太阳控股所持有的太阳纸业股份累计被司法冻结的数量为 8,556,150 股，占其持股总数的 0.70%，占太阳纸业总股本的 0.33%。
603801.SH	志邦股份	2018/7/21	因实现投资收益需求，持有 5% 以上股份非第一大股东尚志有限公司拟自 2018 年 8 月 13 日起至 2019 年 2 月 7 日期间内，通过集中竞价或大宗交易或两者相结合的方式减持其所持本公司无限售条件流通股不超过 3,200,000 股（含），占公司总股本的 2%，占其持有的无限售条件流通股总数的 26.67%，减持价格按市场价格确定，且不低于发行价格。
002812.SZ	创新股份	2018/7/21	云南创新新材料股份有限公司全资子公司无锡恩捷新材料科技有限公司取得江苏省无锡锡山开发管委会《江苏省投资项目备案证》。项目总投资 22 亿元，其中项目基建 3.3 亿元，设备 16.7 亿元，铺底流动资金 2 亿元。
300057.SZ	万顺股份	2018/7/23	汕头万顺包装材料股份有限公司（以下简称“公司”）及控股子公司江苏中基复合材料股份有限公司就反倾销、反补贴事项在美国国际贸易法院（UNITED STATES COURT OF INTERNATIONAL TRADE）分别对美国（UNITED STATES）提起诉讼，近日美国国际贸易法院已受理上述案件。

资料来源：Wind，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	8.82	228.67	11.30	8.50	7.17	0.80	1.04	1.23
002511.SZ	中顺洁柔	9.81	126.32	36.19	28.78	22.68	0.47	0.34	0.43
002191.SZ	劲嘉股份	7.41	110.77	19.28	15.51	13.26	0.43	0.48	0.56
002831.SZ	裕同科技	54.00	216.01	23.18	20.63	16.14	2.33	2.62	3.35
002572.SZ	索菲亚	29.86	275.74	30.41	22.53	16.84	0.98	1.33	1.77
603833.SH	欧派家居	115.12	483.83	37.21	28.31	21.85	3.21	4.07	5.27
603816.SH	顾家家居	65.92	282.23	34.32	26.44	20.15	1.99	2.49	3.27

资料来源: Wind 一致预期, 最新日期 2018/07/20, 华金证券研究所

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