

轻工制造

行业周报

上半年纸及纸板产量下滑，大型纸厂文化用纸涨价

投资要点

◆ **上周市场表现：**上周，SW 轻工制造板块上涨 1.95%，沪深 300 上涨 0.81%，轻工制造板块跑赢大盘 1.14 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 4.06%，SW 包装印刷 II 板块上涨 1.80%，SW 家用轻工上涨 1.03%，SW 其他轻工制造下跌 2.13%。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 23.04 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 12.60 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 29.64 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 29.01 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 90.64 倍，沪深 300 的 PE 为 11.88 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：金一文化（+13.42%）、英派斯（+13.32%）、群兴玩具（+12.29%）、海鸥住工（+11.43%）、珠海中富（+10.57%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：赫美集团（-13.67%）、环球印务（-13.45%）、创源文化（-8.45%）、中源家居（-7.49%）、京华光学（-6.72%）。

◆ **行业重要新闻：**1. 维达国际上半年净利增长 30.1%至 4.17 亿元；2. 物尽其用，永丰余用秸秆年产造纸原浆 6.6 万吨；3. 太阳、APP、亚太森博、晨鸣、龙丰、白云等文化用纸涨价 200 元；4. 纸及纸板产量连续三个月下降，6 月增速创新低；5. 玖龙包装调整报价，正面响应纸板协会倡议；6. 理文造纸发布固废新规，加入固废质量整顿大战；7. 家居电商平台至家-Homme 获得近千万美元 A 轮融资；8. 诗尼曼推出“买衣柜送橱柜”，或引爆行业价格战。

◆ **公司重要公告：**【裕同科技】公司拟在四川省宜宾市临港经济技术开发区投资不超过人民币 6 亿元，用于新建宜宾环保纸塑项目，主要产品为餐盒和纸托；【晨鸣纸业】为保障公司及下属子公司化工原料的供应，拟由公司全资子公司寿光美伦纸业与美鑫投资（中国）共同出资成立合资公司—寿光美特环保科技有限公司（暂定名），共同建设年产 15 万吨轻质碳酸钙项目；【鸿博股份】发布筹划重大资产购买公告，交易标的所属行业为通信行业，产品主要为 4G、5G 通信基站天线及零部件等。现初步确定交易的股权比例为 75%，暂定标的公司 100% 股权的对价为 10.8-13 亿元人民币，对应 75% 股权的对价为 8.10-9.75 亿元。

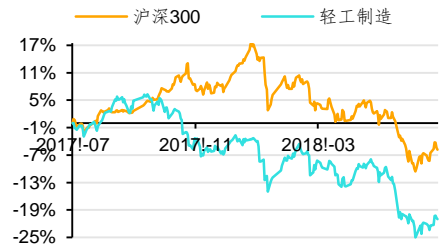
◆ **投资建议：**1) 造纸板块，环保督察以及外废管控趋严，固废价格攀升推动下游成品纸价格上涨，一些中小企业或将被挤出，行业集中度有望提升。关注布局上游木浆资源的太阳纸业，以及具有消费属性、业绩确定性较强的生活用纸龙头中顺洁柔。2) 包装印刷板块，需求端有所回暖，包装纸价格高位有望回落，成本端压力减小，行业整合加速，盈利有望修复。关注业绩确定性较强的劲嘉股份、包装龙头裕同科技。3) 家用轻工板块，定制家具行业渗透率仍有较大提升空间，渠道扩张、品类丰富的龙头企业有望受益，关注索菲亚、欧派家居。受地产行业增速放缓影响，成品家具进一步分化，关注成品家具龙头顾家家居以及估值相对较低的美克家居。

◆ **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

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-1.63	-2.04	-14.77
绝对收益	-1.34	-8.32	-20.16

分析师

叶中正

 SAC 执业证书编号：S0910516080001
 yezhongzheng@huajinsec.cn
 0755-83224377

报告联系人

杨维维

 yangweiwei@huajinsec.cn
 0755-83231652

相关报告

 轻工制造：固废收购执行新标准，大型纸厂
 纸机停机检修 2018-07-23

 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. 维达国际上半年净利增长 30.1%至 4.17 亿元	10
2. 物尽其用，永丰余用秸秆年产造纸原浆 6.6 万吨	10
3. 太阳、APP、亚太森博、晨鸣、龙丰、白云等文化用纸涨价 200 元.....	11
4. 纸及纸板产量连续三个月下降，6 月增速创新低	11
5. 玖龙包装调整报价，正面响应纸板协会倡议	11
6. 理文造纸发布国废新规，加入国废质量整顿大战.....	11
7. 家居电商平台至家-Homme 获得近千万美元 A 轮融资	12
8. 诗尼曼推出“买衣柜送橱柜”，或引爆行业价格战	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
图 20：国产 TDI 价格（单位：元/吨）	10

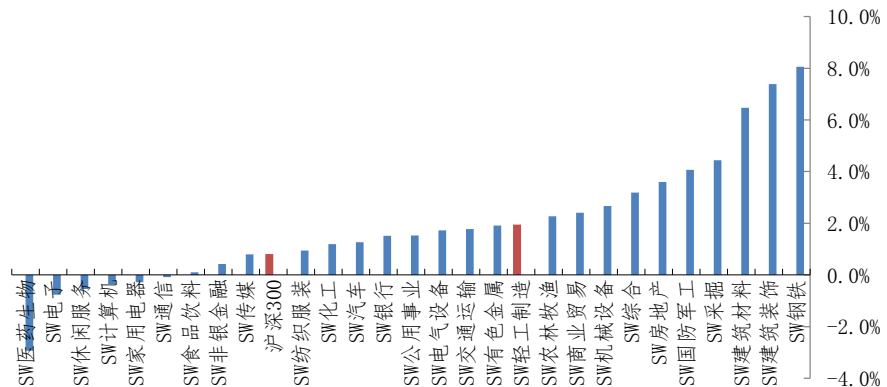
表 1: 轻工制造及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比.....	5
表 2: 上周轻工制造板块涨幅前 5 的公司.....	5
表 3: 上周轻工制造板块跌幅前 5 的公司.....	5
表 4: 轻工制造未来一年内解禁情况.....	5
表 5: 上周轻工制造公司重要公告	12
表 6: 轻工制造关注公司股价与估值.....	15

一、上周市场表现

(一) 市场表现

上周，SW 轻工制造板块上涨 1.95%，沪深 300 上涨 0.81%，轻工制造板块跑赢大盘 1.14 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 4.06%，SW 包装印刷 II 板块上涨 1.80%，SW 家用轻工上涨 1.03%，SW 其他轻工制造下跌 2.13%。

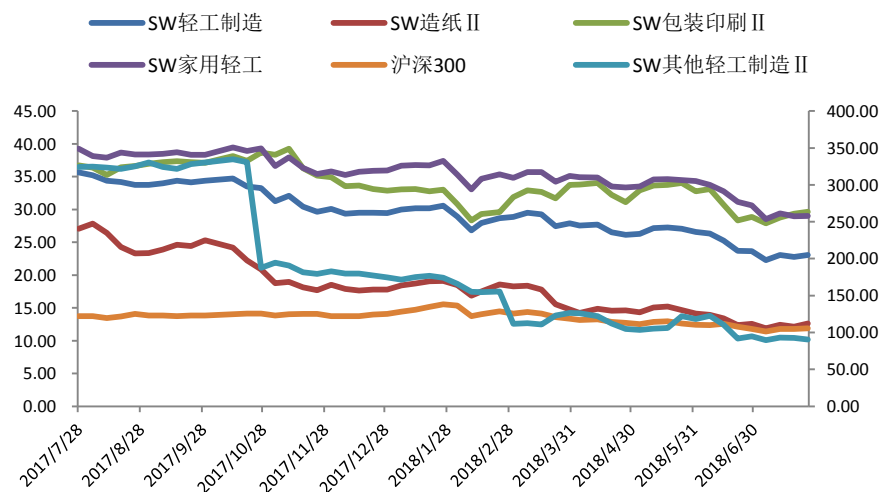
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 23.04 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 12.60 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 29.64 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 29.01 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 90.64 倍，沪深 300 的 PE 为 11.88 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
2018-07-27	23.04	12.60	29.64	29.01	90.64	11.88
平均值	29.33	18.18	33.58	35.41	182.04	13.53
溢价	-6.29	-5.58	-3.94	-6.40	-91.40	-1.65

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: 金一文化 (+13.42%)、英派斯 (+13.32%)、群兴玩具 (+12.29%)、海鸥住工 (+11.43%)、珠海中富 (+10.57%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 赫美集团 (-13.67%)、环球印务 (-13.45%)、创源文化 (-8.45%)、中源家居 (-7.49%)、京华激光 (-6.72%)。

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)
002721.SZ	金一文化	13.42	8.79
002899.SZ	英派斯	13.32	23.40
002575.SZ	群兴玩具	12.29	4.66
002084.SZ	海鸥住工	11.43	5.07
000659.SZ	珠海中富	10.57	2.51

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)
002356.SZ	赫美集团	-13.67	11.24
002799.SZ	环球印务	-13.45	14.86
300703.SZ	创源文化	-8.45	20.25
603709.SH	中源家居	-7.49	27.91
603607.SH	京华激光	-6.72	25.96

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 (%)
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%
300703.SZ	创源文化	2018/9/19	4,725.00	39.38%	61.17%
002751.SZ	易尚展示	2018/9/19	236.50	1.53%	1.66%
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%
002084.SZ	海鸥住工	2018/10/22	5,026.04	9.93%	11.05%
002752.SZ	昇兴股份	2018/10/22	4,095.00	4.91%	19.39%

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 (%)
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%
603848.SH	好太太	2018/12/3	3,010.50	7.51%	42.34%
300729.SZ	乐歌股份	2018/12/3	408.00	4.67%	16.51%
603398.SH	邦宝益智	2018/12/10	15,840.00	74.55%	75.00%
002721.SZ	金一文化	2018/12/24	5,526.32	6.62%	9.17%
000663.SZ	永安林业	2018/12/24	3,187.74	9.35%	13.93%
002787.SZ	华源控股	2018/12/31	17,624.14	57.51%	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%
002787.SZ	华源控股	2019/7/29	2,057.57	6.71%	16.74%

资料来源: Wind, 最新日期 2018/07/27, 华金证券研究所

二、行业数据跟踪

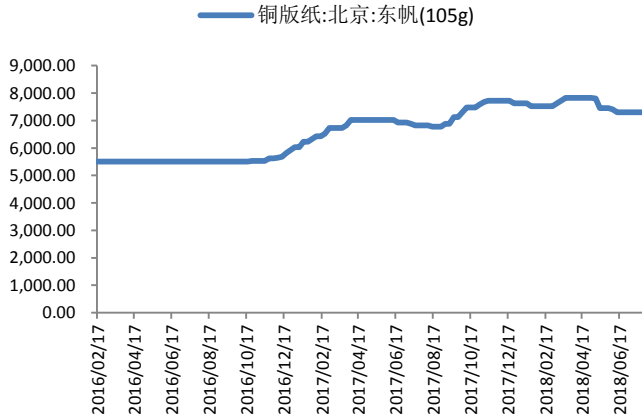
(一) 造纸行业

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，与前一周持平；箱板纸国内均价为 6,270 元/吨，与前一周持平；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，与前一周持平。

上周原材料价格情况：**木浆系**：国际针叶浆价格为 900 美元/吨，与前一周持平；国内针叶浆价格为 6,300 元/吨，与前一周持平；国际阔叶浆价格为 820 美元/吨，与前一周持平；国内阔

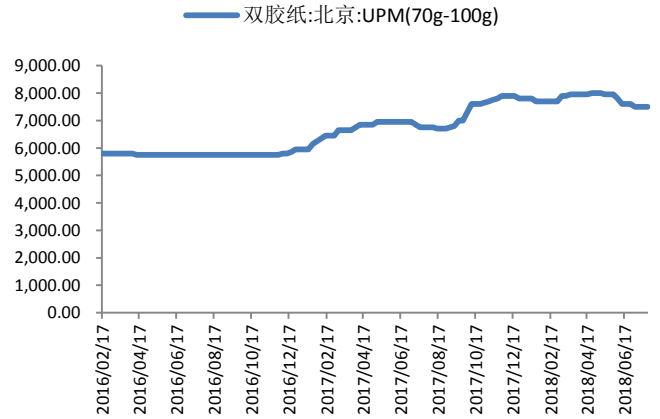
叶浆价格为 5,800 元/吨, 较前一周上升 50 元/吨。**废纸系**: 上周美废 11#、美废 13#、日废 11#、UKOCC 到岸价分别为 230、330、260、265 美元/吨, 除 UKOCC 较上一周下降 5 美元/吨外, 其他外废价格与前一周持平; 国废到厂价为 2,980 元/吨, 较前一周上升 50 元/吨。

图 3: 铜版纸均价 (单位: 元/吨)



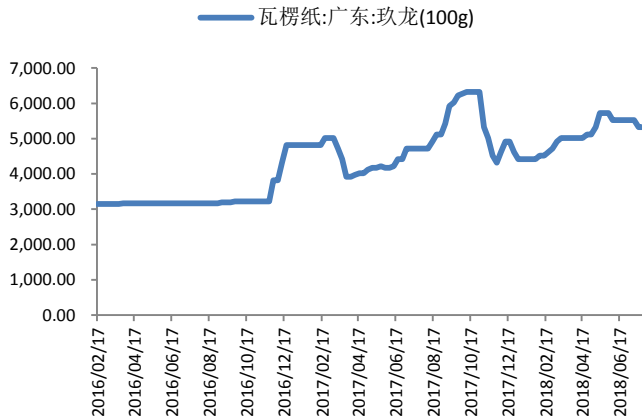
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 4: 双胶纸均价 (单位: 元/吨)



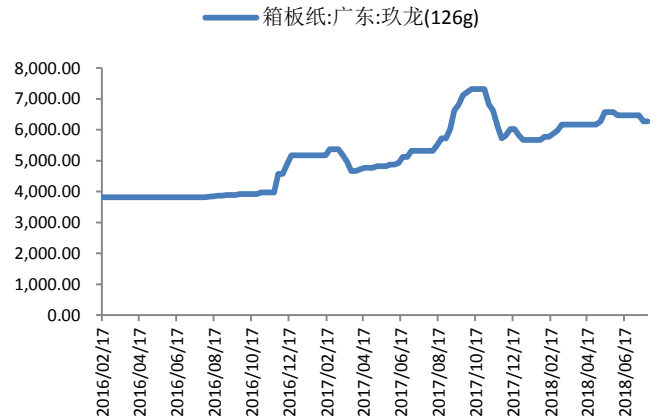
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 5: 瓦楞纸国内平均价 (单位: 元/吨)



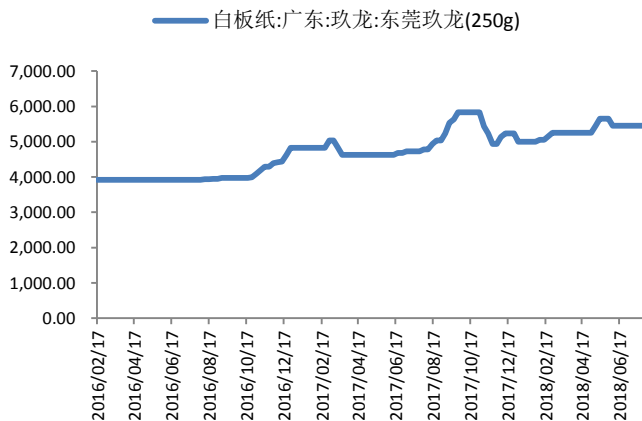
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 6: 箱板纸国内平均价 (单位: 元/吨)



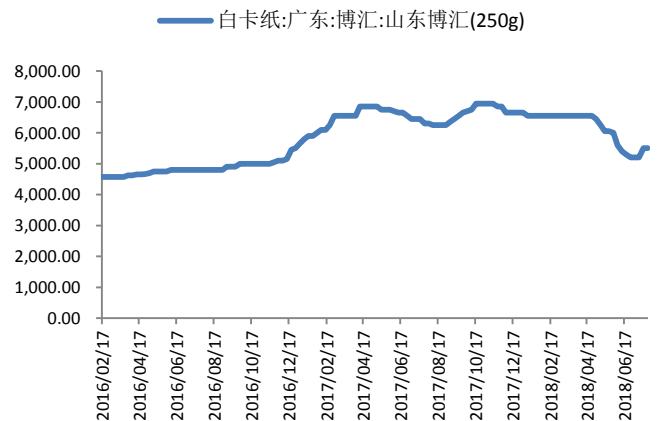
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 7: 白板纸国内平均价 (单位: 元/吨)



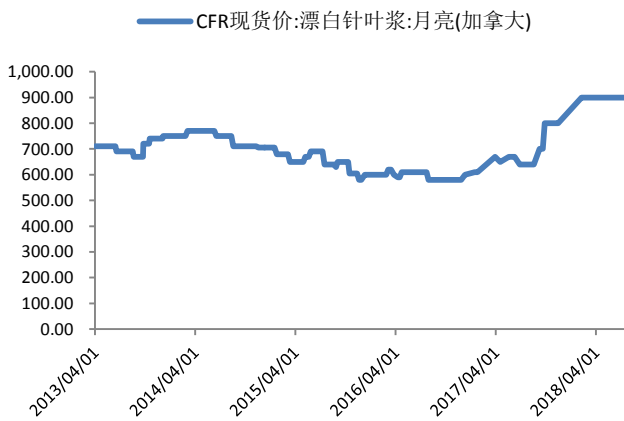
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 8: 白卡纸国内平均价 (单位: 元/吨)



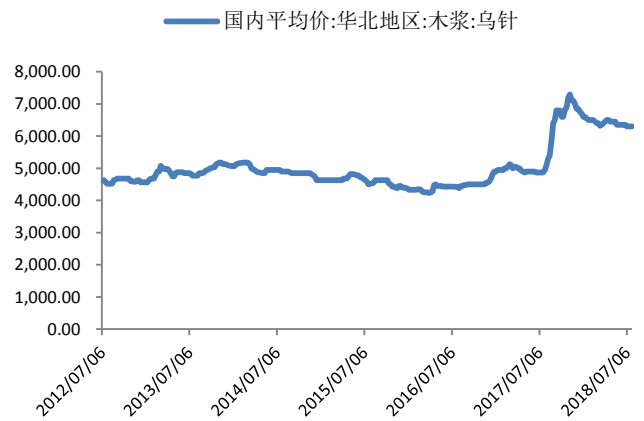
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 9: 国际针叶浆价格 (单位: 美元/吨)



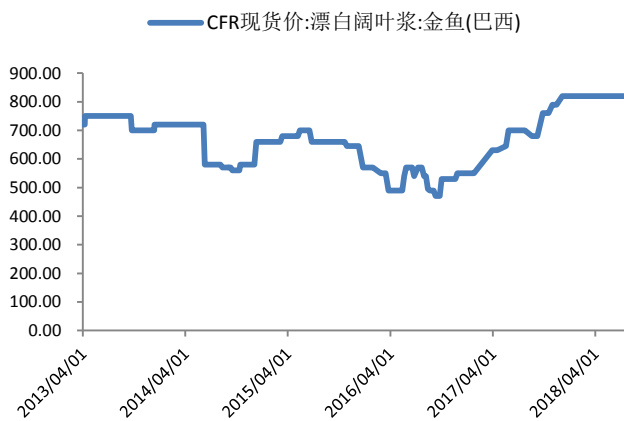
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 10: 国内针叶浆价格 (单位: 元/吨)



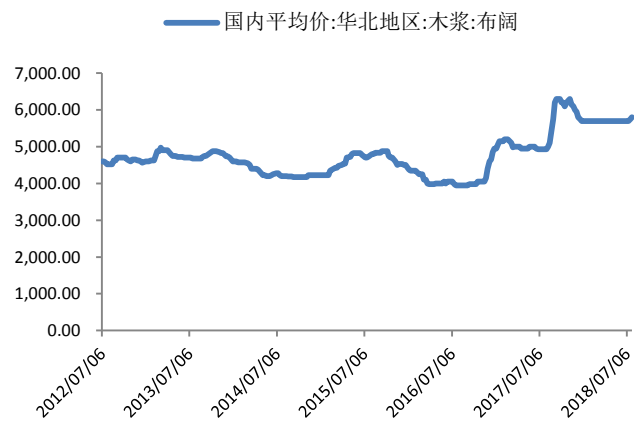
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 11: 国际阔叶浆价格 (单位: 美元/吨)



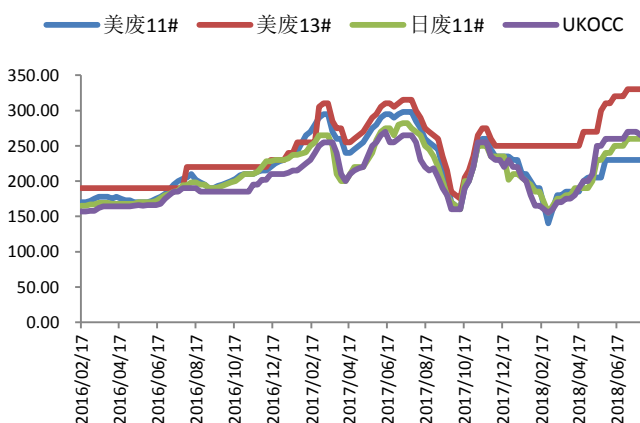
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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: 进口废纸到岸价 (单位: 美元/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)



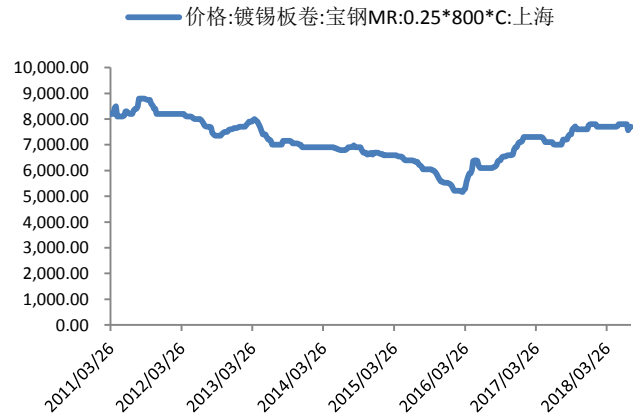
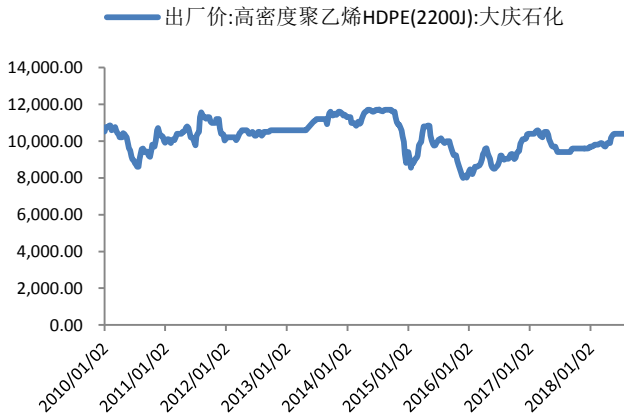
资料来源: Wind, 华金证券研究所

(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，与前一周持平。

图 15: 聚乙烯均价 (单位: 元/吨)

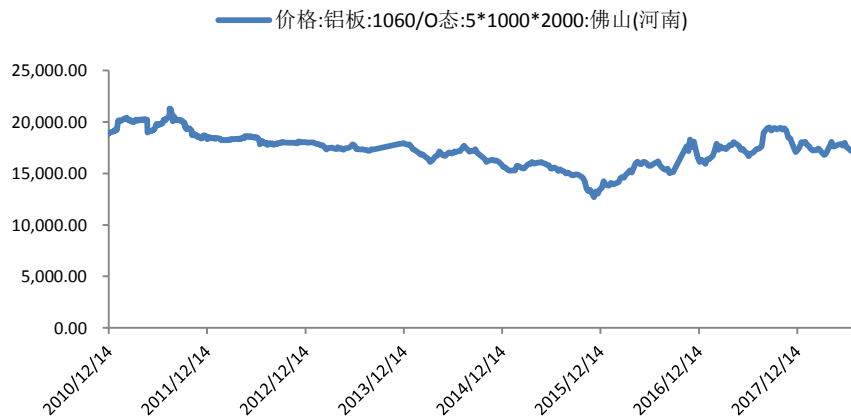
图 16: 镀锡板卷均价 (单位: 元/吨)



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 17: 铝价均价 (单位: 元/吨)



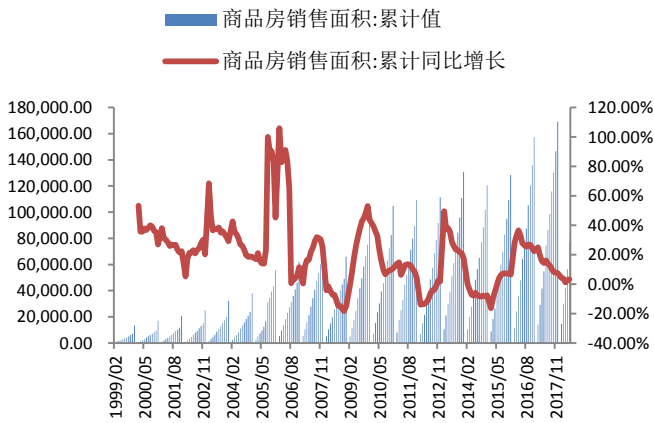
资料来源: Wind, 华金证券研究所

(三) 家用轻工

上周胶合板 (15 厘) 单价为 90.57 元/张，较前一周下降 0.86 元/张；中纤板 (15 厘) 单价为 75.29 元/张，较前一周下降 0.29 元/张；刨花板 (15 厘) 单价为 62.71 元/张，较前一周下降 0.71 元/张。

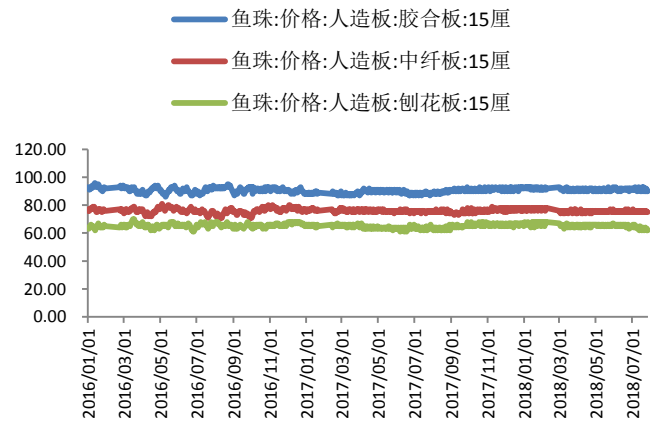
上周国产 TDI 均价为 30,028.57 元/吨，较前一周上升 3,171.43 元/吨。

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

图 20: 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. 维达国际上半年净利增长 30.1%至 4.17 亿元

[纸业内参 2018-07-23]

维达国际发布 2018 年上半年业绩, 公司实现收益 73.34 亿港元, 同比增长 16.3%; 净利润 4.17 亿港元, 同比增长 30.1%; 基本每股收益 0.349 港元; 拟每股派现 0.06 港元。公告显示, 公司纸巾分部的收益为 59.28 亿港元, 增长率达 16.9%, 占集团总收益的 81%。

2. 物尽其用, 永丰余用秸秆年产造纸原浆 6.6 万吨

[财富纸业传媒 2018-07-23]

永丰余造纸（扬州）有限公司引进了一条以秸秆为原料，年产 6.6 万吨的生物环保包材原料生产线，用来作为生产高质量纸塑、瓦楞芯纸与箱纸板等包装材的原料，第一条生产线建成投产后，预计生产造纸原浆 6.6 万吨，每年可消耗 14 万吨的秸秆。

3. 太阳、APP、亚太森博、晨鸣、龙丰、白云等文化用纸涨价 200 元

[财富纸业传媒 2018-07-24]

7 月 23 日多家大纸厂统一发涨价函，对文化用纸上调 100-200 元。太阳、APP、亚太森博、晨鸣、龙丰、白云等文化用纸涨价 200 元。

4. 纸及纸板产量连续三个月下降，6 月增速创新低

[中国纸网 2018-07-26]

2018 年上半年纸及纸板累计产量 5,985.9 万吨，同比下降 5.97%；6 月单月产量为 1013.5 万吨，同比下降 9.7%。进入 2018 年以后，造纸行业的发展延续了去年四季度以来的态势，增速明显放缓。从春节后 3 月份开始，纸及纸板产量已经连续三个月下降，6 月单月 1013.5 万吨的产量是自 2016 年 8 月以来（除每年 1、2 月份），单月产量最低。从同比来看，今年上半年同比去年增速缓慢，特别是 6 月份，产量同比下降了 9.7%，创 3 年以来（36 个月）来的新低，出现了比较明显的拐点。

5. 玖龙包装调整报价，正面响应纸板协会倡议

[中华纸业传媒 2018-07-26]

7 月 15 日，玖龙智能包装（东莞）有限公司的一份《纸板试机报价单》在坊间流传，该报价单的价格比同行至少低 10%，且报价含税，但前提是预付款。在当前市场需求匮乏的现状下，该份报价在一定程度上影响到纸板行业的营利状况，对市场秩序造成较大影响。7 月 19 日，珠三角纸板厂协会（筹）发出《倡议书》号召同行携手维护市场秩序。7 月 24 日，玖龙包装发出最新告知函，表示：原试机接单价格只执行到 2018 年 7 月 24 日止，以后接单按正常生产价格并以双方确认为准。

6. 理文造纸发布国废新规，加入国废质量整顿大战

[华印纸箱 2018-07-28]

继玖龙发布含杂率 0%，阳光纸业宣布最高扣点 100%等严格国废新标外，又一造纸巨头理文也加入了国废质量整顿大战。

7. 家居电商平台至家- Hommey 获得近千万美元 A 轮融资

[家具迷 2018-07-23]

家居电商平台「至家- Hommey」获得近千万美元 A 轮融资，本轮由真格基金领投，清流资本跟投。本轮融资将用于品牌推广、城市拓展，以及进一步完善服务/供应链体系。

8. 诗尼曼推出“买衣柜送橱柜”，或引爆行业价格战

[家具迷 2018-07-28]

本周，定制家居品牌诗尼曼宣布推出“买衣柜送橱柜”促销活动：以热销产品北威阳光系列橱柜作为赠品，消费者只需购买满 10000 元，预存 5000 元起即可获得。该活动的举行，同时意味着以衣柜起家的诗尼曼正式进军橱柜市场，补齐其全屋定制的大家居战略。

(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
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。
002103.SZ	广博股份	2018/7/24	公司于近日接到公司股东、董事任杭中先生的通知,其持有的进行股票质押式回购交易的股份已全部购回并解除质押,出于个人资金需要,任杭中先生以集中竞价方式减持公司股份不超过 8,500,000 股(占公司总股本 1.5579%)。截止本公告披露日,任杭中先生共直接持有公司股份 67,319,101 股,占公司总股本的 12.3380%。
002831.SZ	裕同科技	2018/7/24	公司拟在四川省宜宾市临港经济技术开发区投资不超过人民币 6 亿元,用于新建宜宾环保纸塑项目,产品应用于餐饮、食品、消费类电子、酒等行业,主要产品为餐盒和纸托。规划用地面积约 150 亩,项目建设标准厂房和配套设施共计约 18 万平方米,用于建设环保纸塑产品生产线,计划 2022 年实现全部达产,全部达产后实现年产值 12 亿元人民币。
600567.SH	山鹰纸业	2018/7/24	为完善公司地域布局,进一步满足公司现有客户群体的需求,山鹰国际控股股份公司全资子公司祥恒创意包装有限公司拟出资人民币 3000 万元设立南昌祥恒包装有限公司。
603898.SH	好莱客	2018/7/25	公司第三届董事会第十二次会议审议通过了关于公开发行可转换公司债券的相关议案。本次公开发行募集资金总额为 63,000 万元,募集资金计划主要用于解决公司主要产品整体衣柜的产能瓶颈,并根据公司近年在销售实践中把握的消费者偏好,加强布局柜体精加工工艺产线;涉及技术完善、流程成熟、市场储备较好,整体抗风险能力较强。
002303.SZ	美盈森	2018/7/25	公司发布公告将以集中竞价交易方式回购公司股份,本次回购资金总额不低于 5000 万元、不超过 3 亿元,资金来源为公司自有资金。回购的股份将予以注销,从而减少公司的注册资本,并提升每股收益水平。
002191.SZ	劲嘉股份	2018/7/25	公司于 2018 年 7 月 24 日接到公司股东深圳市劲嘉创业投资有限公司(目前持有公司 463,089,709 股,占公司总股本的 30.98%)关于部分股份解除质押及质押的通知,公司实际控制人乔鲁予先生持有新疆世纪运通股权投资合伙企业(有限合伙) 71.44%的股权,持有劲嘉创投 90%的股权,世纪运通、劲嘉创投均为实际控制人乔鲁予先生控制的企业。截

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			至 2018 年 7 月 24 日, 劲嘉创投和世纪运通累计质押公司股份 475,024,392 股, 占劲嘉创投和世纪运通合计持有公司股份的 91.79%, 占公司目前总股本的 31.78%。
600567.SH	山鹰纸业	2018/7/25	公司接到控股股东福建泰盛实业有限公司通知, 泰盛实业将其质押给中信证券股份有限公司的本公司无限售条件流通股 220,000,000 股 (占本公司总股本的 4.81%) 办理了解除质押手续。截至本公告日, 泰盛实业共持有本公司 1,278,199,650 股股份, 全部为无限售条件流通股, 占本公司总股本的 27.97%; 累计质押的股份数量为 887,760,000 股, 占其所持本公司股份的 69.45%, 占本公司总股本的 19.42%。
000488.SZ	晨鸣纸业	2018/7/25	为保障公司及下属子公司化工原料的供应, 拟由公司全资子公司寿光美伦纸业有限责任公司与美鑫投资(中国)有限公司共同出资成立合资公司——寿光美特环保科技有限公司(暂定名), 共同建设年产 15 万吨轻质碳酸钙项目。合资公司投资总额为人民币 6,200 万元, 注册资本为人民币 3,100 万元(其中: 美伦纸业出资人民币 1,519 万元, 股权比例为 49%; 美鑫投资出资人民币 1,581 万元, 股权比例为 51%)。
601968.SH	宝钢包装	2018/7/26	公司发布 2018 年半年度业绩预盈的公告, 预计 2018 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 1,245 万元到 1,867 万元, 与上年同期相比, 实现扭亏为盈。公司第五届董事会第十三次会议聘任曹清先生为公司总经理、聘任胡爱民先生为公司副总经理, 并向股东大会提名徐美竹先生为公司第五届董事会非独立董事候选人。
002678.SZ	珠江钢琴	2018/7/26	为盘活公司资产, 提高资产运营效率, 公司调整越秀区文德路 58 号 1,2 楼、广州开发区东区春晖三街 24 号 604 房及 704 房转让价格重新在广州产权交易所对外公开挂牌交易, 转让价格以评估机构出具的评估报告结果为依据, 以原资产评估值为基础下浮, 最大下浮幅度不得超过原评估价值的 10%。
002605.SZ	姚记扑克	2018/7/26	公司发布 2018 年半年度业绩快报, 2018 上半年, 公司实现营业收入 31,049 万元, 较上年同期增长 8.96%; 归属于上市公司股东的净利润 4,446 万元, 较上年同期增长 24.50%。
002229.SZ	鸿博股份	2018/7/26	公司发布筹划重大资产购买公告, 交易标的所属行业为通信行业, 产品主要为 4G、5G 通信基站天线及零部件等。现初步确定交易的股权比例为 75%, 标的公司预计未来三年扣除非经常性损益后的净利润合计 3.6-3.9 亿元人民币, 暂定标的公司 100% 股权的对价为 10.8-13 亿元人民币, 对应 75% 股权的对价为 8.10-9.75 亿元。
002235.SZ	安妮股份	2018/7/26	公司发布 2018 年半年度业绩快报, 2018 上半年, 公司实现营业收入 3.48 亿元, 较上年同期增长 21.64%; 归属于上市公司股东的净利润 4903.62 万元, 较上年同期增长 29.98%。
603313.SH	梦百合	2018/7/26	公司发布 2018 年半年度报告, 2018 上半年, 公司实现营业收入 12.83 亿元, 较上年同期增长 22.96%; 归属于上市公司股东的净利润 3810.65 万元, 较上年同期下降 66.32%。
002575.SZ	群兴玩具	2018/7/26	公司发布 2018 年半年度报告, 2018 上半年, 公司实现营业收入 910.99 万元, 较上年同期下降 83.11%; 归属于上市公司股东的净利润 368.29 万元, 较上年同期增长 129%。
002846.SZ	英联股份	2018/7/26	公司于 2018 年 7 月 25 日收到方平先生出具的《股票减持数量过半告知函》, 方平先生 7 月 24、25 日以集中竞价交易共减持 180 万股, 减持比例 0.92%, 减持后持股比例 4.01% (含 3.7% 高管锁定股、0.31% 无限售条件流通股)
603226.SH	菲林格尔	2018/7/27	公司收到股东股权结构变动的通知函, 股东申茂仓储股东新发展集团有限公司与上海新发展企业管理有限公司于 2018 年 7 月 16 日签署《股权转让协议》, 新发展集团有限公司将其持有的申茂仓储 100% 股权转让给上海新发展企业管理有限公司。目前, 申茂仓储就该事项已在工商局办理完毕工商变更登记手续。
300651.SZ	金陵体育	2018/7/27	公司控股股东、实际控制人之一李剑峰先生拟实施增持计划, 累计增持金额不低于人民币 500 万元, 增持股份数量不超过公司总股本的 1%。截止本公告日, 李剑峰先生持有公司 14,671,200 股, 占本公司总股本 7,573.34 万股的 19.37%。
002235.SZ	安妮股份	2018/7/27	2018 年 7 月 26 日, 公司召开第四届董事会第二十二次会议, (1) 调整<2017 年股权激励计划>, 调整后股票期权授予数量由 375 万份调整为 562.5 万份, 股票期权的行权价格由 12.37 元/股调整为 8.25 元/股; 限制性股票授予数量由 224 万股调整为 336 万股, 限制

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			性股票回购价格调整为 5.13 元/股。(2) 回购注销限制性股票 1,188,000 股, 并注销股票期权 3,405,000 份。(3) 修改公司注册资本为人民币 622,776,810 元。
002229.SZ	鸿博股份	2018/7/27	公司 2018 年 7 月 26 日收到尤玉仙女士《关于取消减持计划的告知函》, 鉴于尤玉仙女士已通过其他方式获得其所需的实体企业投资及企业发展转型升级资金, 尤玉仙女士决定取消此前披露的不超过 500 万股的减持计划。
603269.SH	海鸥住工	2018/7/27	2018 年 7 月 25 日公司召开第五届董事会第二十七次临时会议: (1) 董事会同意公司将全资子公司苏州有巢氏系统卫浴有限公司 100% 股权无偿划转至控股子公司苏州海鸥有巢氏整体卫浴股份有限公司; (2) 董事会同意公司拟与史丹利东铁(上海)五金有限公司投资设立上海谷变贸易合伙企业(有限合伙), 谷变贸易的注册资本为人民币 870 万元, 其中公司作为有限合伙人出资人民币 435 万元, 占注册资本的 50%; (3) 董事会同意公司拟变更珠海年产 13 万套定制整装卫浴空间实施主体、实施地点、调减募集资金 3,000 万元; (4) 董事会同意公司使用募集资金 11,015.85 万元对全资子公司浙江海鸥有巢氏以增资形式用于实施浙江年产 13 万套定制整装卫浴空间项目等事项。
002301.SZ	齐心集团	2018/7/27	公司发布回购股份报告书, 本次回购股份资金总额为不低于人民币 2 亿元, 不高于人民币 5 亿元, 资金来源为公司自有资金。本次回购 A 股股份价格为不超过人民币 12 元/股(含 12 元/股), 预计回购股份数量约 41,666,667 股, 约占公司总股本的 6.49%。
600356.SH	恒丰纸业	2018/7/28	公司发布 2018 年半年度报告, 2018 上半年, 公司实现营业收入 7.35 亿元, 较上年同期增长 9.39%; 归属于上市公司股东的净利润 3104.68 万元, 较上年同期下降 32.69%。
002228.SZ	合兴包装	2018/7/28	公司近日接到本公司第一大股东宏立投资有限公司关于将质押给中国工商银行股份有限公司厦门同安支行的股份解除了质押及进行股票质押的通知, 本次股份解除质押及质押后, 累计质押公司股份合计 65,800,000 股, 占其持有公司股份的 52.77%, 占公司总股本的 5.63%。
000910.SZ	大亚圣象	2018/7/28	2018 年 7 月 26 日公司召开第七届董事会第十五次会议, 审议如下议案: (1) 鉴于激励对象吴谷华先生已离职, 董事会同意以 6.80 元/股的价格回购其持有的已不符合解锁条件的限制性股票共计 9 万股。(2) 公司决定办理 2016 年限制性股票激励计划第二期解锁事宜, 本次符合解锁条件的激励对象共计 57 人, 可申请解锁的限制性股票数量 88.5 万股, 占公司目前总股本的 0.16%。(3) 公司决定办理 2017 年限制性股票激励计划第一期解锁事宜, 本次符合解锁条件的激励对象共计 239 人, 可申请解锁的限制性股票数量 1,055.25 万股, 占公司目前总股本的 1.90%。(4) 注销完成后, 公司总股本将由 55,506 万股变更为 55,398 万股, 注册资本亦相应由 55,506 万元减少到 55,398 万元, 并修改《公司章程》相关条款。(5) 董事会同意增补许永生先生为公司第七届董事会董事。
002859.SZ	洁美科技	2018/7/28	公司发布 2018 年半年度报告, 2018 上半年, 公司实现营业收入 5.98 亿元, 较上年同期增长 36.8%; 归属于上市公司股东的净利润 1.05 亿元, 较上年同期增长 30.61%。
002701.SZ	奥瑞金	2018/7/28	公司全资下属子公司西藏瑞达新材料技术有限公司、堆龙鸿晖新材料技术有限公司与湖北宏泰产业投资基金有限公司、武汉宏睿泰坤企业管理咨询中心(有限合伙)共同投资设立湖北宏泰奥瑞产业投资合伙企业(有限合伙), 主要投资食品饮料等相关行业。合伙企业总规模不超过人民币 7,700 万元, 西藏瑞达作为普通合伙人出资不超过人民币 77 万元, 堆龙鸿晖和湖北宏泰、武汉宏睿为合伙企业有限合伙人分别出资不超过人民币 4,223 万元、3,395 万元和 5 万元。
300729.SZ	乐歌股份	2018/7/28	公司正在筹划发行股份购买资产事项, 拟由公司通过发行股份及现金支付的方式, 购买交易对方持有的江苏四海商舟电子商务有限公司全部或部分股权, 收购完成后, 四海商舟将成为公司全资或控股子公司。
300703.SZ	创源文化	2018/7/28	为支持全资子公司安徽创源的发展, 解决安徽创源向银行申请综合授信额度担保的问题, 经股东大会批准, 公司为安徽创源向银行申请 11,000 万元的综合授信额度提供担保, 担保总额合计不超过 11,000 万元人民币。截止目前, 本公司累计对外担保金额为 10,000

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			万元，占公司最近一期经审计净资产的 17.14%。

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	9.38	243.19	12.01	9.04	7.63	0.80	1.04	1.23
002511.SZ	中顺洁柔	9.55	122.97	35.23	28.01	22.08	0.47	0.34	0.43
002191.SZ	劲嘉股份	7.85	117.34	20.43	16.43	14.04	0.43	0.48	0.56
002831.SZ	裕同科技	53.30	213.21	22.88	20.69	16.16	2.33	2.58	3.30
002572.SZ	索菲亚	30.49	281.55	31.05	23.00	17.19	0.98	1.33	1.77
603833.SH	欧派家居	116.05	487.74	37.51	28.53	22.02	3.21	4.07	5.27
603816.SH	顾家家居	65.99	282.53	34.35	26.48	20.18	1.99	2.49	3.27

资料来源: Wind 一致预期, 最新日期 2018/07/27, 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