

轻工制造

行业周报

龙头纸企又发涨价函，第19批进口废纸核定量继续下降

◆ **上周市场表现：**上周，SW 轻工制造板块下跌 1.88%，沪深 300 下跌 1.71%，轻工制造板块落后大盘 0.18 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 2.26%，SW 包装印刷 II 板块下跌 0.09%，SW 家用轻工 II 下跌 2.61%，SW 其他轻工制造 II 下跌 4.1%。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 19.39 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 10.10 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 26.11 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 24.81 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 68.67 倍，沪深 300 的 PE 为 10.89 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：姚记扑克 (+11.79%)、金洲慈航 (+10.55%)、英派斯 (+10.14%)、双星新材 (+9.52%)、通产丽星 (+5.03%)；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：王子新材 (-13.34%)、华源控股 (-11.39%)、吉宏股份 (-9.74%)、美克家居 (-9.37%)、索菲亚 (-9.34%)。

◆ **行业重要新闻：**1. 原材料价格上涨叠加需求旺季等因素，龙头纸企又发涨价函；2. 第 19 批进口废纸名单公布，核定量继续下降；3. 夹带物超标，杭州海关又退运 140 余吨美废；4. 全球最大制浆造纸合并交易顺利通过中国关；5. 日本兵庫纸浆厂发生爆炸，影响对中国的未漂白纸浆出口；6. 深三口岸偕港建边境购物城，投 20 亿发展新零售产业。

◆ **公司重要公告：**【英联股份】为布局自动化与智能化生产线，拟投资建设智能生产基地项目，项目预计总投资人民币 57,026.00 万元；【海鸥住工】公司与广州市马可波罗有限公司、赵惠民、乐智华签署了《关于广东雅科波罗橱柜有限公司附生效条件的 55% 股权收购暨激励框架协议》，拟通过支付现金的方式取得广东雅科波罗橱柜有限公司 55% 股权，收购价格不超过（含）6,050 万元；【天津磁卡】根据天津市人民政府下发的《天津市人民政府关于同意渤化集团整合重组磁卡集团长芦集团方案的批复》同意由天津渤海化工集团有限责任公司整合重组磁卡集团，将其持有的磁卡集团 100% 股权划转至渤化集团。

◆ **投资建议：**1) 造纸板块，环保督察、外废管控趋严以及美废征税等影响，国废价格有望攀升，进而推动下游成品纸价格上涨，加速淘汰劣势造纸企业，行业集中度有望进一步提升。关注拥有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) 家用轻工板块，受地产调控影响，家用轻工调整较多，我们认为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，近期多家公司进行股票回购，彰显发展信心，关注索菲亚、欧派家居；成品家具进一步分化，关注成品家具龙头顾家家居。3) 包装印刷板块，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。

◆ **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

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-2.34	-7.60	-18.16
绝对收益	-6.08	-20.88	-32.50

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：2018 年上半年总结：整体业绩增速放缓，造纸延续高景气度，包装印刷利润端逐渐修复，家用轻工净利率下滑
 2018-09-04

轻工制造：造纸逐步进入提价旺季，家具行业上半年亏损
 2018-09-03

轻工制造：进口废纸核定量连续下滑，关注中报绩优股
 2018-08-27

轻工制造：外废紧缺，纸业巨头发布国废新标；地产调控关注中报绩优龙头家居股
 2018-08-20

轻工制造：美废将被加征 25% 关税，关注拥有上游木浆资源造纸企业
 2018-08-13

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. 原材料价格上涨叠加需求旺季等因素，龙头纸企又发涨价函.....	11
2. 第 19 批进口废纸名单公布，核定量继续下降.....	11
3. 夹带物超标，杭州海关又退运 140 余吨美废	12
4. 全球最大制浆造纸合并交易顺利通过中国关	12
5. 日本兵庫纸浆厂发生爆炸，影响对中国的未漂白纸浆出口.....	12
6. 深三口岸借港建边境购物城，投 20 亿发展新零售产业	12
(二) 公司重要公告.....	13
四、关注公司盈利预测与估值.....	17
五、风险提示.....	17

图表目录

图 1: 上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较	错误!未定义书签。
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)	8
图 8: 白卡纸国内均价 (单位: 元/吨)	8
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)	9
图 14: 国废到厂价 (不含税) (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)	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

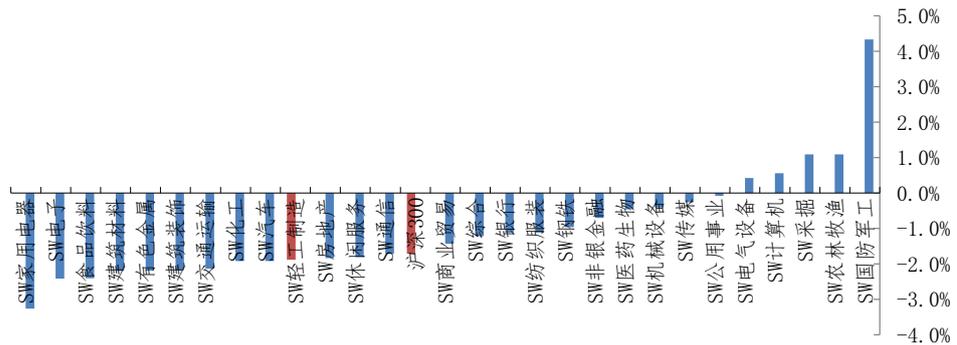
表 2: 上周轻工制造板块涨幅前 5 的公司.....	5
表 3: 上周轻工制造板块跌幅前 5 的公司.....	5
表 4: 轻工制造未来一年内解禁情况.....	5
表 5: 上周轻工制造公司重要公告	13
表 6: 轻工制造关注公司股价与估值.....	17

一、上周市场表现

(一) 市场表现

上周，SW 轻工制造板块下跌 1.88%，沪深 300 下跌 1.71%，轻工制造板块落后大盘 0.18 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 2.26%，SW 包装印刷 II 板块下跌 0.09%，SW 家用轻工下跌 2.61%，SW 其他轻工制造下跌 4.10%。

图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较

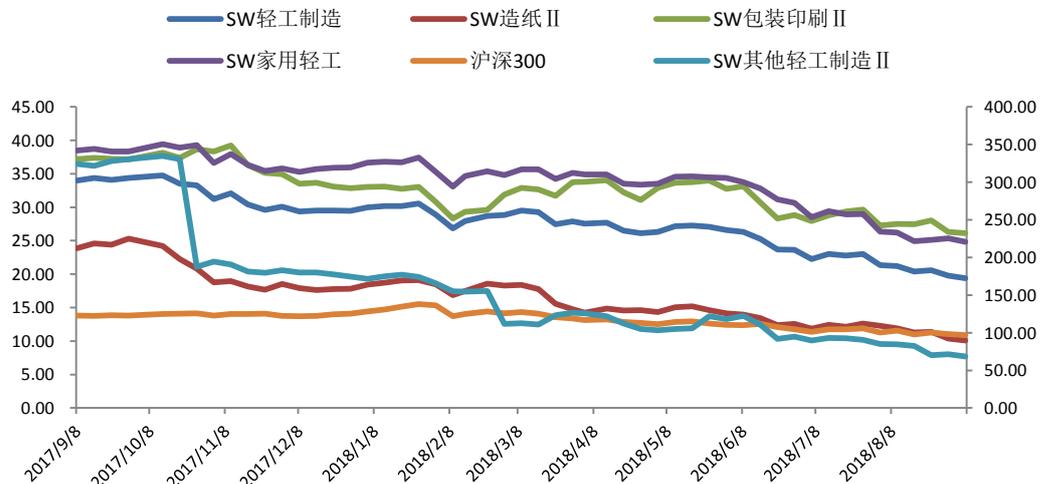


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 19.39 倍，其中

子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 10.10 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 26.11 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 24.81 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 68.67 倍，沪深 300 的 PE 为 10.89 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
2018-09-07	19.39	10.10	26.11	24.81	68.67	10.89
平均值	27.71	16.55	32.51	33.91	153.45	13.23
溢价	-8.32	-6.45	-6.40	-9.10	-84.78	-2.34

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: 姚记扑克 (+11.79%)、金洲慈航 (+10.55%)、英派斯 (+10.14%)、双星新材 (+9.52%)、通产丽星 (+5.03%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 王子新材 (-13.34%)、华源控股 (-11.39%)、吉宏股份 (-9.74%)、美克家居 (-9.37%)、索菲亚 (-9.34%)。

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)
002605.SZ	姚记扑克	11.79	7.49
000587.SZ	金洲慈航	10.55	3.04
002899.SZ	英派斯	10.14	24.01
002585.SZ	双星新材	9.52	6.79
002243.SZ	通产丽星	5.03	7.93

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)
002735.SZ	王子新材	-13.34	25.41
002787.SZ	华源控股	-11.39	8.01
002803.SZ	吉宏股份	-9.74	29.00
600337.SH	美克家居	-9.37	5.03
002572.SZ	索菲亚	-9.34	20.77

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 (%)
000910.SZ	大亚圣象	2018/9/10	1,042.75	1.88%	1.93%
600337.SH	美克家居	2018/9/13	26,923.08	15.17%	15.58%
603268.SH	松发股份	2018/9/13	96.88	0.77%	0.78%
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%	2.58%
000663.SZ	永安林业	2018/10/8	3,042.53	8.92%	13.65%
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%
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 (%)
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%	13.45%
603607.SH	京华激光	2018/10/26	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	74.44%	74.82%
002721.SZ	金一文化	2018/12/24	5,526.32	6.62%	9.78%
000663.SZ	永安林业	2018/12/24	3,187.74	9.35%	14.21%
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%
603898.SH	好莱客	2019/2/18	20,676.60	64.56%	65.56%
002599.SZ	盛通股份	2019/2/20	904.79	2.79%	4.51%
603058.SH	永吉股份	2019/3/5	195.00	0.46%	0.85%
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%	4.28%
002014.SZ	永新股份	2019/4/15	1,497.90	2.97%	2.99%
000815.SZ	美利云	2019/4/22	37,846.30	54.43%	54.43%
603600.SH	永艺股份	2019/4/22	5,000.00	16.50%	16.67%
002752.SZ	昇兴股份	2019/4/22	57,349.86	68.83%	77.11%
300089.SZ	文化长城	2019/4/25	5,503.71	11.44%	16.57%
300651.SZ	金陵体育	2019/5/9	147.00	1.94%	5.58%
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%
600337.SH	美克家居	2019/7/11	414.00	0.23%	0.28%
002803.SZ	吉宏股份	2019/7/12	7,000.00	60.34%	60.40%
002787.SZ	华源控股	2019/7/29	2,057.57	6.71%	16.74%
002812.SZ	创新股份	2019/8/15	5,378.03	11.35%	29.71%
300089.SZ	文化长城	2019/9/2	2,039.28	4.24%	6.85%
002229.SZ	鸿博股份	2019/9/6	535.71	1.07%	1.28%

资料来源: Wind, 最新日期 2018/09/07, 华金证券研究所

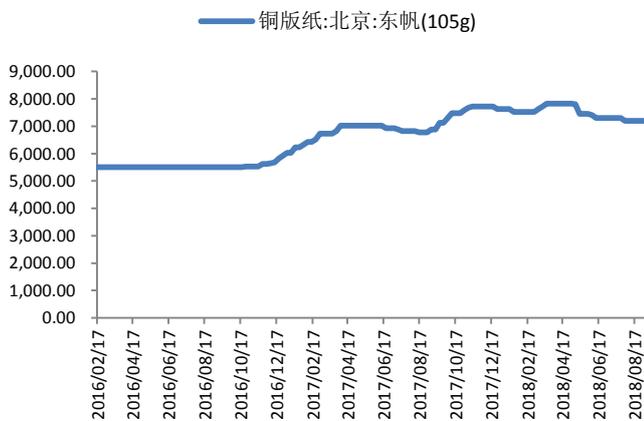
二、行业数据跟踪

(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 7,200 元/吨；双胶纸国内均价为 7,500 元/吨。**包装用纸板块**：瓦楞纸国内均价为 5,120 元/吨；箱板纸国内均价为 6,070 元/吨；白板纸国内平均价为 5,250 元/吨；白卡纸国内平均价为 5,600 元/吨。价格均与前一周持平。

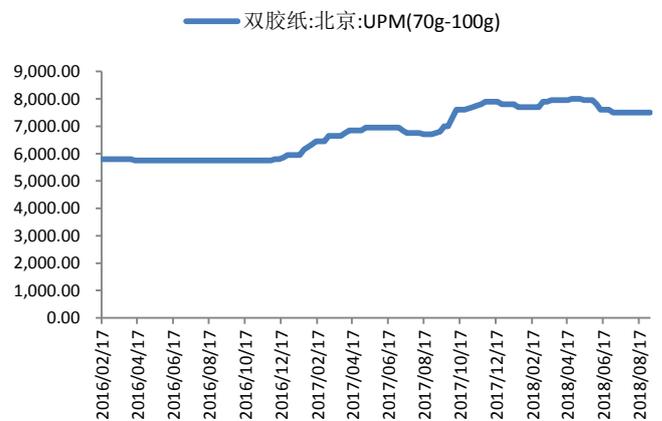
上周原材料价格情况：**木浆系**：国际针叶浆价格为 850 美元/吨；国内针叶浆价格为 6,600 元/吨，价格与前一周持平；国际阔叶浆价格为 820 美元/吨；国内阔叶浆价格为 6,200 元/吨，价格与前一周持平。**废纸系**：上周美废 11#、美废 13#、日废 11#、UKOCC 到岸价分别为 210、290、295、270 美元/吨，美废、UKOCC 价格较前一周持平，日废 11#较前一周上涨 5 美元/吨；国废到厂价为 3,100 元/吨，较前一周下降 50 元/吨。

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）



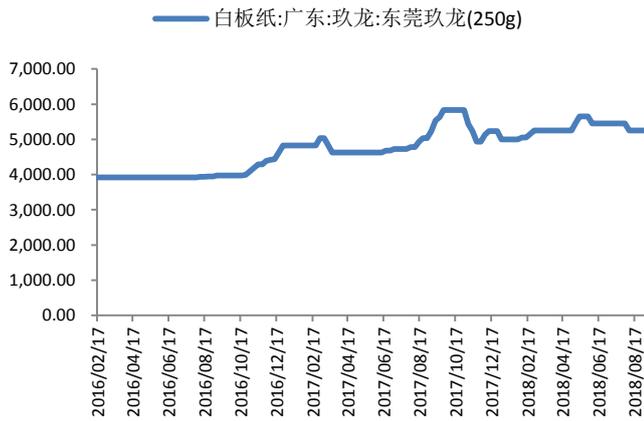
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 6：箱板纸国内平均价（单位：元/吨）



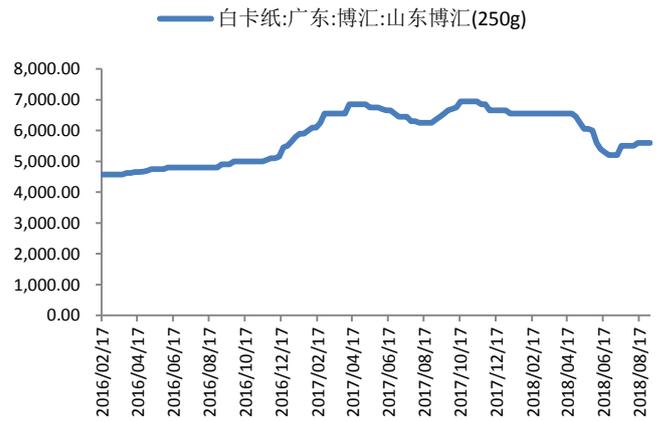
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 7：白板纸国内平均价（单位：元/吨）



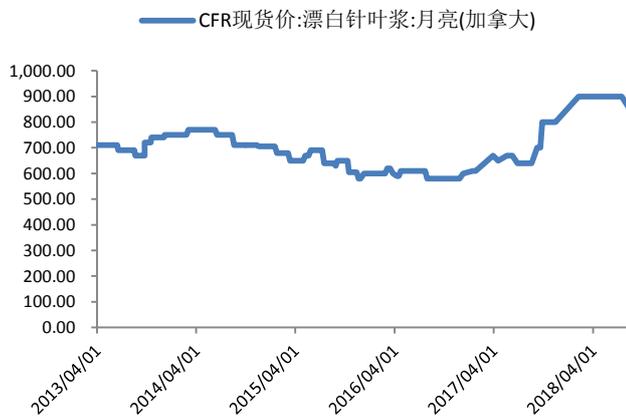
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 8：白卡纸国内平均价（单位：元/吨）



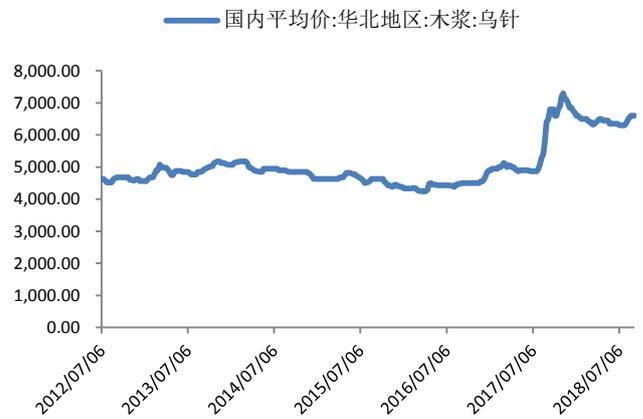
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 9：国际针叶浆价格（单位：美元/吨）



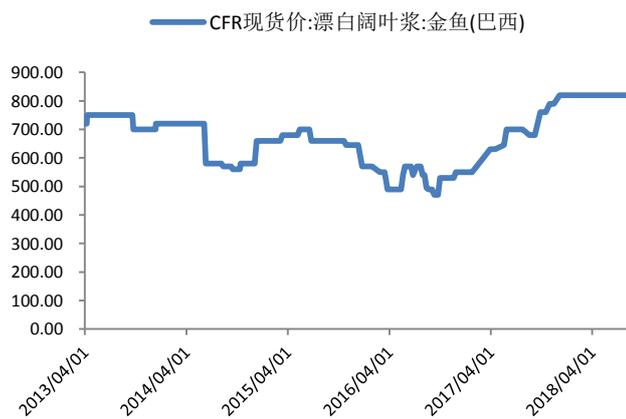
资料来源：Wind，华金证券研究所

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）



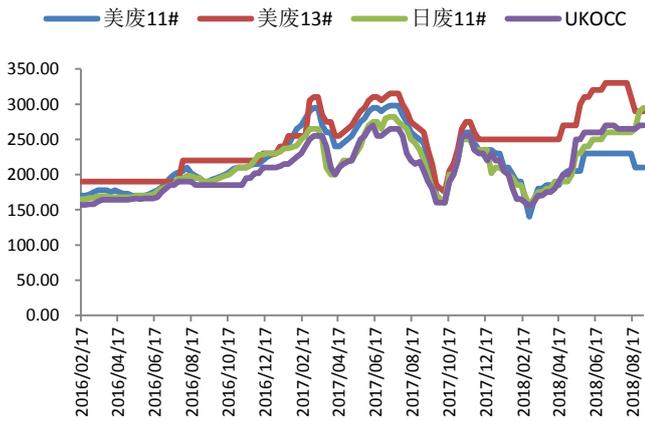
资料来源：Wind，华金证券研究所

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

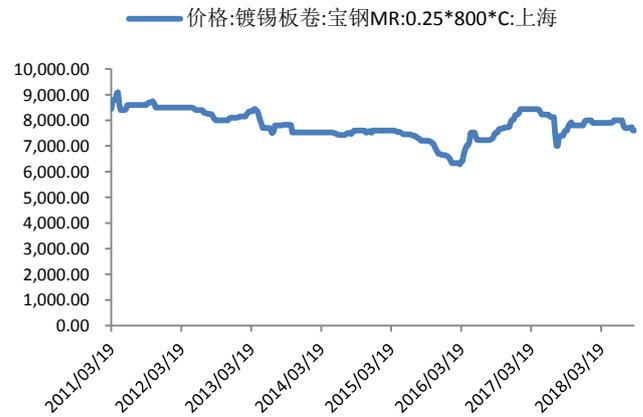
上周聚乙烯均价为 10,400 元/吨, 与上一周持平; 镀锡板卷均价为 7,600 元/吨, 与上一周持平; 铝板均价为 17,900 元/吨, 较上一周下降 140 元/吨。

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

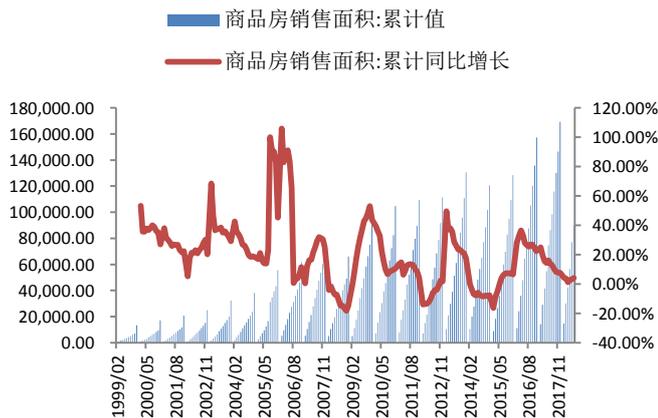
(三) 家用轻工

2018 年 7 月, 商品房销售面积 (累计值) 为 89,990 万平方米, 同比增长 4.21%。

上周胶合板 (15 厘) 单价为 91.14 元/张, 较前一周上涨 0.57 元/张; 中纤板 (15 厘) 单价为 75.71 元/张, 较前一周上涨 0.14 元/张; 刨花板 (15 厘) 单价为 61.86 元/张, 较前一周上涨 0.14 元/张。

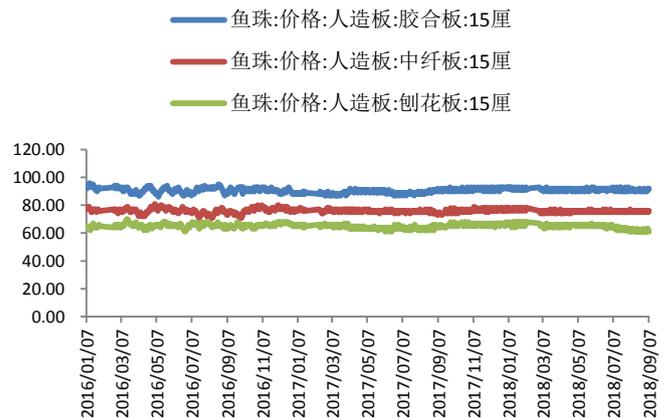
上周国产 TDI 均价为 29,235.71 元/吨, 较前一周下降 1029 元/吨。

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. 原材料价格上涨叠加需求旺季等因素, 龙头纸企又发涨价函

[纸业内参 2018-09-05]

原材料价格的上涨叠加需求旺季等因素, 龙头纸企又发涨价函。APP, 自 9 月 1 日起, 热敏大纸上调 300 元/吨; 自 9 月 16 日起, 无碳大纸上调 200 元/吨; 打印纸, 上调 1 元/箱。APP, 自 10 月 1 日起, 所有复印纸产品 (含进口品) 价格上调 200 元/吨。晨鸣集团, 自 9 月 1 日起, 热敏纸产品价格上调 300 元/吨。江河纸业, 自 9 月 1 日起, 热敏纸产品价格上调 300 元/吨。自 9 月 16 日起, 无碳复写纸产品, 卷筒价格上调 200 元/吨, 平板对开上调 3 元/令、正度上调 4 元/令、大度上调 5 元/令。南北纸业, 自 9 月 1 日起, 热敏纸产品价格上调 300 元/吨。自 9 月 16 日起, 无碳复写纸产品, 卷筒价格上调 200 元/吨, 平板对开上调 3 元/令、正度上调 4 元/令、大度上调 5 元/令。

2. 第 19 批进口废纸名单公布, 核定量继续下降

[纸业内参 2018-09-05]

9 月 5 日, 环保部固体废物与化学品管理技术中心公示了今年第 19 批限制进口类产品明细, 共有 5 家企业获批, 分别是山西强伟纸业有限公司、无锡荣成环保科技有限公司、浙江文丰纸业有限公司、东莞建晖纸业有限公司和玖龙纸业 (东莞) 有限公司, 其中玖龙纸业 (东莞) 有限公司是之前批次更换口岸。本批次新增的总核定量为 23.2202 万吨, 截至目前, 今年的总核定量已达到了 1456.10 万吨。

3. 夹带物超标，杭州海关又退运 140 余吨美废

[财富纸业传媒 2018-09-06]

9月3日，在杭州海关关员的监督下，14个标箱共计140余吨废纸从湖州口岸装船离境，退回美国。这是8月份以来，杭州海关隶属湖州海关退运的第6批废纸，总重1158.6吨。据统计，整整八月份，杭州海关退运的废纸多达数十批，重量达到数千吨，其原因均是夹带物超标，不符合国家固体废物环境保护控制标准。

4. 全球最大制浆造纸合并交易顺利通过中国关

[纸业内参 2018-09-06]

巴西最大的两家制浆造纸集团 Fibria Celulose SA 和 Suzano Papel e Celulose SA 的合并获得了中国国家市场监督管理总局的无条件批准。今年年初，Suzano 在收购竞争中战胜了 APP，最终和 Fibria 集团的股东达成合并协议，总交易额约 110 亿美元。但是由于两家企业对世界阔叶浆市场的影响巨大，因此合并还需要得到全球几个主要经济体的反垄断许可才可以实现。今年 6 月 1 日，美国联邦贸易委员会（FTC）率先批准了这笔交易，随后中国也通过了许可。

5. 日本兵庫纸浆厂发生爆炸，影响对中国的未漂白纸浆出口

[纸业内参 2018-09-07]

8月29日，日本兵庫纸浆厂锅炉发生爆炸，生产线已经完全停产。兵庫纸浆（Hyogo Pulp Industries, Ltd）是一家日本的家族企业，成立于1955年，位于日本兵庫县 Tanba 市。该公司是日本唯一的能生产各种未漂白牛皮纸市场纸浆（UKP）生产商，年产能为20万吨，产品主要出口到中国，韩国，台湾和东南亚等。该公司是日本最大，也是全球领先的 UKP 供应商之一。该公司从2002年开始向中国市场出口纸浆，目前中国已经成为该公司的主要市场。据该公司的预计，未来两到三个月将不能正常生产，这对使用 UKP 的中国包装纸厂来说，无疑又是一个原料上的打击。

6. 深三口岸偕港建边境购物城，投 20 亿发展新零售产业

[珠宝协会 2018-09-07]

9月4日，深圳市经信委在官网发布文件，计划到2020年深圳将基本建成具有国际竞争力的消费中心城市，深港合作项目遍及罗湖、皇岗和文锦渡三口岸。罗湖口岸片区将构建深圳河小河套国际商圈，落实粤港澳大湾区发展规划纲要，推动深圳河小河套地区8块过境土地开发建设，规划建设深港边境购物中心。深圳将对标纽约、伦敦、巴黎、东京等国际消费中心发展特点，用约5年时间实施商业名街创建行动，包括在前海合作区规划建设深圳奢侈品一条街，打造国际奢侈品牌进入内地市场的重要驻地和内地奢侈品消费重要目的地。

(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
002067.SZ	景兴纸业	2018/9/3	公司于 2018 年 9 月 2 日召开六届董事会第十二次会议, 审议通过《关于拟参与投资安吉正海锦安投资合伙企业(有限合伙)的议案》, 公司以自有资金人民币 900 万元参与投资安吉正海锦安投资合伙企业(有限合伙), 并签订《安吉正海锦安投资合伙企业(有限合伙)入伙协议书》, 成为其有限合伙人, 以认缴的出资额为限对安吉锦安的债务承担责任。
002846.SZ	英联股份	2018/9/3	1、为有效提升公司生产用地的集约化程度, 布局自动化与智能化生产线, 提升公司整体生产能力与综合水平, 公司拟投资建设智能生产基地项目, 项目预计总投资人民币 57,026.00 万元, 其中拟通过公开发行可转换公司债券募集资金 9,144.00 万元投入, 其余部分由公司自筹资金投入。2、公司拟以现金方式收购满贯包装股东黎泽棉所持满贯包装 76.60% 股权, 拟以公司自有资金先期支付本次转让价款, 并拟通过公开发行可转债募集资金置换先期已向黎泽棉支付的转让款, 转让价款合计人民币 12,256 万元。本次收购完成后, 公司持有满贯包装 76.60% 的股权, 满贯包装将成为公司控股子公司。3、公司持股 5% 以上股东翁伟伟先生 2018 年 8 月 31 日累计解除质押股份 1400 万股, 本次解除质押占其所持股份比例 67.68%; 同日因个人融资需求质押 825 万股, 本次质押占其所持股份比例 29.94%。截至本公告披露日, 翁伟伟先生持有公司股份 27,552,000 股, 占公司总股本的 14.16%。本次股份质押解除手续及继续质押手续办理之后, 翁伟伟先生持有的公司股份尚有 12,600,900 股处于质押状态, 占公司股份总数的 6.47%, 占其所持有公司股份总数的 45.73%。
000488.SZ	晨鸣纸业	2018/9/3	基于对公司的价值认可及未来持续稳定发展的信心, 公司董事长陈洪国先生于 2018 年 8 月 31 日在二级市场增持公司股份 100,000 股, 占总股本比例 0.0034%, 本次增持前, 陈洪国先生持有公司 10,044,444 股 A 股, 占总股本比例为 0.3458%; 本次增持后, 陈洪国先生持有公司 10,144,444 股 A 股, 占总股本比例为 0.3492%。
002229.SZ	鸿博股份	2018/9/4	公司控股股东、实际控制人之一尤友鸾先生于 2018 年 8 月 31 日将其持有的本公司股份 92 万股限售流通股质押给东方证券股份有限公司, 用于补充质押, 本次质押占其所持股份比例 6.6%。截至本公告披露日, 尤友鸾先生持有公司股份 1393.6 万股, 占公司总股本的 2.77%; 累计质押 1242 万股, 占公司总股本的 2.47%。
300403.SZ	地尔汉宇	2018/9/4	公司控股股东及实际控制人石华山先生于 2018 年 8 月 31 日质押其所持有的 3860 万股公司股份, 本次质押占其所持股份比例 13.24%。截至公告披露日, 石华山先生直接持有公司股份数量 291,604,072 股, 占公司总股本 48.36%。累计质押股份 206,230,000 股, 占其本人直接持有本公司股份的 70.72%, 占公司总股本的 34.20%。
002511.SZ	中顺洁柔	2018/9/4	公司于 2018 年 9 月 3 日分别收到公司董事、董事会秘书兼副总经理周启超先生、监事李佑全先生《关于计划减持公司股份的告知函》, 周启超先生、李佑全先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内, 通过集中竞价或者大宗交易的方式合计减持公司股份不超过 319,745 股, 占公司总股本的 0.0248%。其中, 周启超拟减持数量不超过 294,924 万股, 拟减持股份不超过公司总股本比例 0.0229%; 李佑全拟减持数量不超过 24,820 股, 拟减持股份不超过公司总股本比例 0.0019%。
600069.SH	银鸽投资	2018/9/4	银鸽集团于 2018 年 8 月 31 日将其质押给营口沿海银行股份有限公司的本公司 77,954,546 股限售流通股在中国证券登记结算有限责任公司办理了质押登记解除手续, 质押登记解除日为 2018 年 8 月 31 日。银鸽集团于 2018 年 8 月 31 日将其持有本公司 77,954,546 股限售流通股质押给营口沿海银行股份有限公司, 质押期间为 2018 年 8 月 31 日质押登记日起至向中国证券登记结算有限责任公司办理解除质

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			押为止。截至本公告日，银鸽集团持有公司股份 768,870,054 股，占公司总股本 47.35%，累计质押股份数 768,870,052 股，占公司总股本的比例为 47.35%，占持股总数的比例为 100%。
002803.SZ	吉宏股份	2018/9/4	公司于 2018 年 9 月 3 日召开第三届董事会第二十七次会议，会议审议通过《关于对参股公司进行减资的议案》，同意公司以减资方式退出对参股公司北京金印国际供应链管理股份有限公司的投资。本次减资手续完成后，公司不再持有金印联任何股权。
600800.SH	天津磁卡	2018/9/4	公司拟通过天津产权交易中心公开挂牌方式整体转让所持有的子公司海口保税区环球金卡科技发展有限公司、海南海卡有限公司两家公司全部 100% 股权。转让后，公司不再持有这两家公司股权。海口保税区金卡、海南海卡的评估价值分别为 461.86 万元和 -4,944.91 万元，本次整体挂牌转让价格不低于人民币 470 万元，且受让人须代海南海卡公司全额归还应付上市公司的全部欠款 67,018,349.11 元。最终交易价格根据公开挂牌结果确定。
300061.SZ	康旗股份	2018/9/4	公司控股股东及实际控制人费铮翔先生于 2018 年 8 月 31 日、9 月 3 日各解除质押股份 500 万股（占其直接所持股份比例 2.79%）；将 2018 年 8 月 31 日质押到期的共 3010 万股延期购回，占其直接所持股份比例 16.83%。截止本公告披露日，费铮翔先生直接持有公司 178,897,306 股股份，占公司总股本的 26.12%；累计质押的股份数量为 106,018,000 股，占其所直接持有公司股份的 59.26%，占公司总股本的 15.48%。
002571.SZ	德力股份	2018/9/5	2018 年 9 月 4 日，公司与张伟、江苏翔腾新材料有限公司、浙商金汇信托股份有限公司签署了《股权收购意向协议》，公司拟通过支付现金的方式受让股权以取得江苏翔腾新材料有限公司 45%-51% 股权。本次签订的意向协议仅系各方经友好协商达成的初步意向，未经公司董事会审议，所涉及的具体事宜包括交易金额、交易方案等尚需各方另行签订正式的股权转让协议确定。
600337.SH	美克家居	2018/9/5	公司全资子公司 VIVET INC. 为本公司美国设计研发中心项目贷款 2,274 万美元（按 9 月 4 日央行中间价折算为 15,504.81 万元人民币）提供担保，累计为本公司提供担保余额为 2,274 万美元。截至公告披露日，公司及控股子公司对外担保总额为人民币 204,014 万元，美元 4,552.87 万元，担保的总额按照各借款主体记账汇率或央行中间价折算为人民币 234,123.81 万元，占上市公司最近一期经审计的归属于母公司所有者权益的 47.47%，无对外逾期担保。
300658.SZ	延江股份	2018/9/5	公司控股股东、实际控制人谢继华先生 2018 年 8 月 31 日质押股份 1740 万股，本次质押占其所持股份比例 42.49%。截至本公告披露日，谢继华先生直接持有公司股份总计 40,950,000 股，占公司总股本的 27.30%，其所持有本公司股份累计被质押 17,400,000 股，占其所持公司股份总数的 42.49%，占控股股东、实际控制人及其一致行动人持股总数的 17.00%，占公司总股本的 11.60%。
002084.SZ	海鸥住工	2018/9/5	公司与广州市马可波罗有限公司、赵惠民、乐智华签署了《关于广东雅科波罗橱柜有限公司附生效条件的 55% 股权收购暨激励框架协议》，公司拟通过支付现金的方式取得广东雅科波罗橱柜有限公司 55% 股权，收购价格不超过（含）6,050 万元。
002511.SZ	中顺洁柔	2018/9/5	公司《限制性股票激励计划》第二次解锁时因部分激励对象个人考核不合格及离职原因失去激励资格，公司对其获授但未解锁的限制性股票进行回购注销，此次回购注销共涉及 46 名激励对象，其中首次授予部分涉及 38 名激励对象，涉及限制性股票 985,426 股，回购价格为 1.6667 元/股；预留授予部分涉及 8 名激励对象，涉及限制性股票 11,551 股，回购价格为 1.8824 元/股，合计回购注销 996,977 股，占回购注销前公司总股本的 0.08%，回购注销完成后，公司股份总数由 128,768.9718 万股变更为 128,669.2741 万股。
600800.SH	天津磁卡	2018/9/6	公司于 2018 年 9 月 5 日收到控股股东天津环球磁卡集团有限公司转发的天津市人民政府国有资产监督管理委员会通知：根据天津市人民政府下发的《天津市人民政府关

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			于同意渤化集团整合重组磁卡集团长芦集团方案的批复》（津政函【2018】88号）同意由天津渤海化工集团有限责任公司整合重组磁卡集团，将其持有的磁卡集团100%股权划转至渤化集团。
603398.SH	邦宝益智	2018/9/6	截至本公告披露日，公司董事林怡史先生持有公司股票 90,000 股，占公司总股本的 0.0423%；公司副总经理、董事会秘书李欣明先生持有公司股票 130,000 股，占公司总股本的 0.0611%；公司财务总监李吟珍女士持有公司股票 50,000 股，占公司总股本的 0.0235%。因个人资金需求，公司董事林怡史先生计划在 2018 年 9 月 28 日至 2018 年 12 月 31 日期间按市场价格，通过集中竞价方式减持不超过 22,500 股本公司股份；公司副总经理、董事会秘书李欣明先生计划在 2018 年 9 月 28 日至 2018 年 12 月 31 日期间按市场价格，通过集中竞价方式减持不超过 32,500 股本公司股份；公司财务总监李吟珍女士计划在 2018 年 9 月 28 日至 2018 年 12 月 31 日期间按市场价格，通过集中竞价方式减持不超过 12,500 股本公司股份。
600103.SH	青山纸业	2018/9/6	公司控股子公司深圳市恒宝通光电子股份有限公司为落实公司做大做强光电产业的经营发展战略，加快实现 100G 以上光模块高端产品的系列化和产业化，尽早实现在电信设备大客户的产品切入，恒宝通拟与北京昀朴科技有限公司共同投资成立深圳恒朴光电科技有限公司，主营 100G 光模块产品的研发与产业化导入。合资公司注册资本 3,000 万元，其中恒宝通以现金方式出资 1,650 万元，持有合资公司的股份比例 55%，为控股股东。
300057.SZ	万顺股份	2018/9/6	公司控股股东、实际控制人杜成城先生于 2018 年 9 月 4 日质押股票累计 4150 万股，本次质押占其所持股份比例 22.13%。截至本公告日，杜成城先生持有公司股份 187,500,051 股，占公司总股本的 42.65%，其所持有公司股份累计质押 59,170,000 股，占其所持公司股份总数的 31.56%，占公司总股本的 13.46%。
300501.SZ	海顺新材	2018/9/6	公司于 2018 年 2 月 27 日披露了《关于特定股东股份减持计划的预披露公告》（公告编号：2018-005），公司特定股东长沙兴创投资管理合伙企业（有限合伙）计划 2018 年 2 月 27 日起三个交易日后六个月内以集中竞价或大宗交易的方式减持本公司股份不超过 2,300,800 股（占当时公司总股本比例 3.4208%）。其中，集中竞价方式减持期间为自减持计划公告之日起十五个交易日后六个月内。截至本公告披露日，上述减持计划期限已届满，兴创投资减持计划实施完毕。在本次减持计划期间，兴创投资实际减持 454,446 股（占当前公司总股本的 0.4504%）。
000488.SZ	晨鸣纸业	2018/9/6	公司股东晨鸣控股有限公司近日累计补充质押 1249 万股，质押占其所持股份比例 1.55%。截至公告披露日，晨鸣控股持有本公司股份数量为 A 股 439,505,485 股，B 股 210,717,563 股，H 股 153,414,000 股，合计持有本公司股份数量为 803,637,048 股，占公司总股本的 27.67%。其所持有上市公司股份累计被质押的数量为 336,520,741 股 A 股，占其持有本公司股份的 41.87%，占公司总股本的 11.59%。
300651.SZ	金陵体育	2018/9/6	为了满足公司的发展需要，拓宽公司在体育产业的产业链布局，公司拟与北京安司源科技有限公司、北京富荣高科技有限公司、上海高兰投资合伙企业（有限合伙）及深圳市金湘源投资有限公司、自然人胡科、自然人张秀彦共同投资成立合资公司金陵乐彩（北京）科技有限公司（暂定名），合资公司注册资本为人民币 5000 万元，公司以货币形式出资人民币 1500 万元，占注册资本的 30%；北京安司源科技有限公司以货币形式出资人民币 750 万元，占注册资本的 15%；北京富荣高科技有限公司以货币形式出资人民币 500 万元，占注册资本的 10%；上海高兰投资合伙企业（有限合伙）以货币形式出资人民币 500 万元，占注册资本的 10%；深圳市金湘源投资有限公司以货币形式出资人民币 250 万元，占注册资本的 5%；自然人胡科以货币形式出资人民币 750 万元，占注册资本的 15%；自然人张秀彦以货币形式出资人民币 750 万元，占注册资本的 15%。

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
603208.SH	江山欧派	2018/9/7	吴水燕于 2018 年 9 月 6 日分别将其持有的公司 155,000 股和 65,000 股限售流通股质押给广发证券股份有限公司, 分别作为对 2017 年 12 月 18 日办理的 950,000 股和 2018 年 1 月 9 日办理的 390,000 股股票质押的补充质押, 质押期限为自 2018 年 9 月 6 日起至质权人申请解除质押登记日止。截至本公告日, 吴水燕持有公司股份总数为 8,000,000 股, 占公司总股本的比例为 9.90%, 均为限售流通股。本次股份质押后, 吴水燕累计质押公司股份 1,700,000 股, 占其所持有公司股份总数的 21.25%, 占公司总股本的 2.10%。
002735.SZ	王子新材	2018/9/7	股东王进军 2018 年 8 月 31 日解除质押股数 147.5 万股, 本次解除质押占其所持股份比例 3.40%。王进军先生 2018 年 9 月 6 日补充质押股数累计 89 万股, 本次质押占其所持股份比例 2.05%。截至本公告披露日的前一个交易日, 王进军先生持有本公司股份 43,380,000 股, 占公司总股本的 51.51%。本次质押后, 王进军先生处于质押状态的股份累计为 26,020,000 股, 占其持股总数的 59.98%, 占公司总股本的 30.89%。王武军先生 2018 年 9 月 6 日补充质押股份 17 万股, 本次质押占其所持股份比例 2.58%。截至本公告披露日的前一个交易日, 王武军持有本公司股份 6,600,000 股, 占公司总股本的 7.84%。本次质押后, 王武军处于质押状态的股份累计为 1,584,900 股, 占其持股总数的 24.01%, 占公司总股本的 1.88%。
000488.SZ	晨鸣纸业	2018/9/7	公司于 2018 年 9 月 5 日与招商银行股份有限公司青岛分行、招商证券股份有限公司分别签署了《战略合作协议》, 双方在互惠互利、合作共赢的前提下, 建立战略合作关系, 成为战略合作伙伴。
002084.SZ	海鸥住工	2018/9/7	为了优化控股子公司珠海铂鸥卫浴用品有限公司的资产负债结构, 增强其盈利能力, 提升产品市场竞争力, 公司于 2018 年 9 月 5 日召开第五届董事会第二十八次临时会议, 会议审议通过了《关于以债转股方式向控股子公司增资的议案》, 同意公司以对控股子公司铂鸥的债权 20,000 万元以人民币 1 元/注册资本的价格转作对铂鸥的长期股权投资资本金, 同时以现金方式增资 5,000 万元人民币, 合计增加 25,000 万元人民币注册资本, 公司全资子公司盈兆丰国际有限公司放弃本次按其出资比例继续增资的优先权。本次增资完成后, 铂鸥的注册资本将由 4,000 万元人民币增加至 29,000 万元人民币, 公司将直接持有铂鸥 96.98% 股权, 盈兆丰持有铂鸥 3.02% 股权。
002229.SZ	鸿博股份	2018/9/7	2018 年 9 月 6 日, 经公司第四届董事会 2018 年第五次临时会议审议批准, 公司与香港弗兰德于福州签署了《弗兰德科技(深圳)有限公司股权转让框架协议》, 公司拟以现金 3.45 亿元收购弗兰德科技 30% 股权。
002489.SZ	浙江永强	2018/9/8	公司控股股东临海市永强投资有限公司 2018 年 9 月 6 日质押股数 8,800 万股, 本次质押占其所持股份比例 10.66%。截至本公告日, 临海市永强投资有限公司持有本公司股份 825,492,924 股, 占本公司股份总数的 37.94%, 累计质押其持有的本公司股份 63,700 万股; 累计质押股份占其持有本公司股份的 77.17%, 占本公司股份总数的 29.28%。截至本公告日, 本公司控股股东及实际控制人合计持有本公司股份 124,671.40 万股, 累计质押 79,953 万股, 累计质押股份数占其持股总数的 64.13%。
002565.SZ	顺灏股份	2018/9/8	公司分别于 2018 年 6 月 15 日、7 月 9 日审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份的预案》、《关于提请公司股东大会授权董事会办理本次回购相关事宜的议案》。截至 2018 年 9 月 7 日, 公司累计回购股份 7,000,000 股, 占公司总股本的 0.99%, 最高成交价为 5.29 元/股, 最低成交价为 4.69 元/股, 支付的总金额为 3601.83 万元(含交易费用)。至此, 公司本次回购股份计划已全部实施完毕。
300501.SZ	海顺新材	2018/9/8	公司特定股东长沙兴创投资管理合伙企业(有限合伙)计划在本公告公布之日起三个交易日后六个月内以集中竞价或大宗交易的方式减持本公司股份不超过 2,816,281 股, (占公司总股本比例 2.7915%)。其中, 集中竞价方式减持期间为自本减持计划公告之日起十五个交易日后六个月内。

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
603021.SH	山东华鹏	2018/9/8	为改善公司财务状况，提高现金流，公司拟通过全国中小企业股份转让系统出售公司持有壹玖壹玖酒类平台科技股份有限公司 550,000 股份，转让金额以成交金额为准。

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	8.06	208.96	10.32	7.77	6.53	0.80	1.04	1.23
002511.SZ	中顺洁柔	7.76	99.85	32.43	25.47	19.46	0.27	0.35	0.45
002831.SZ	裕同科技	47.04	188.16	20.19	19.46	15.49	2.33	2.42	3.04
002191.SZ	劲嘉股份	8.44	126.16	21.96	17.54	14.71	0.43	0.48	0.57
603833.SH	欧派家居	91.83	385.95	29.69	22.66	17.80	3.21	4.05	5.16
002572.SZ	索菲亚	20.77	191.80	21.15	16.35	12.75	0.98	1.27	1.63
603816.SH	顾家家居	48.01	205.43	24.98	19.57	15.01	1.99	2.45	3.20

资料来源：Wind，华金证券研究所

注：除中顺洁柔外，其他为 Wind 一致预期，最新日期 2018/09/07

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