

# 轻工制造

# 行业周报

## 关注包装印刷行业优质个股

◆ **上周市场表现:** 上周, SW 轻工制造板块下跌 1.89%, 沪深 300 下跌 1.08%, 轻工制造板块落后大盘 0.81 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 2.67%, SW 包装印刷 II 板块下跌 0.31%, SW 家用轻工下跌 2.35%, SW 其他轻工制造下跌 2.42%。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 19.03 倍, 其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 9.81 倍, SW 包装印刷 II 的 PE 为 26.01 倍, SW 家用轻工 II 的 PE 为 24.27 倍, SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 67.01 倍, 沪深 300 的 PE 为 10.84 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: 荣晟环保 (+11.27%)、德艺文创 (+5.8%)、创新股份 (+4.99%)、老凤祥 (+4.4%)、哈尔斯 (+3.86%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 美克家居 (-9.54%)、太阳纸业 (-9.06%)、翔港科技 (-7.92%)、吉宏股份 (-7.76%)、鸿博股份 (-7.21%)。

◆ **行业重要新闻:** 1. 杭州海关, 近一个月来退运 14 批废纸总重近 3200 吨; 2. 中堂镇三家纸企确定煤改气方案, 总投资 14.5 亿元; 3. Metsa 生物制品浆厂实现满产, 成为世界最大的针叶木浆生产商; 4. 兔宝宝旗下产业拟投资定制家居企业。

◆ **公司重要公告:** 【欧派家居】公司拟通过全资子公司梅州欧派投资实业有限公司收购关联方姚良柏先生持有的梅州柘岭投资实业有限公司 100% 的股权, 收购价格为人民币 2,139.83 万元。本次股权收购后, 梅州柘岭将成为梅州欧派控股子公司, 并纳入公司合并报表范围。【万顺股份】近日, 公司分别与 GEMGUARD TECHNOLOGIES PTE.LTD.、无锡申金投资企业 (有限合伙) 签署了协议, 拟以自有资金人民币 30,590.00 万元购买 GTPL 所持有的江苏中基复合材料股份有限公司 23% 股权, 拟以自有资金人民币 10,640.00 万元购买无锡申金所持有的江苏中基 8% 股权, 交易完成后公司将持有江苏中基 100% 股权。【创新股份】公司通过发行股份购买资产事项, 收购了上海恩捷新材料科技有限公司 90.08% 股权, 上海恩捷成为公司的控股子公司, 公司的主营业务由烟标、BOPP 薄膜、液体无菌包装、特种纸业业务扩充到锂电池隔离膜、铝塑膜、水处理膜等领域, 公司名称将变更为云南恩捷新材料股份有限公司, 证券简称恩捷股份。

◆ **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 | -4.46 | -6.25  | -19.63 |
| 绝对收益 | -4.07 | -19.87 | -35.01 |

### 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

## 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. 杭州海关, 近一个月来退运 14 批废纸总重近 3200 吨 .....  | 11 |
| 2. 中堂镇三家纸企确定煤改气方案, 总投资 14.5 亿元.....      | 11 |
| 3. Metsa 生物制品浆厂实现满产, 成为世界最大的针叶木浆生产商..... | 11 |
| 4. 兔宝宝旗下产业拟投资定制家居企业.....                 | 12 |
| (二) 公司重要公告 .....                         | 12 |
| 四、关注公司盈利预测与估值.....                       | 16 |
| 五、风险提示.....                              | 16 |

## 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: 瓦楞纸国内平均价 (单位: 元/吨) .....         | 7  |
| 图 6: 箱板纸国内平均价 (单位: 元/吨) .....         | 7  |
| 图 7: 白板纸国内平均价 (单位: 元/吨) .....         | 8  |
| 图 8: 白卡纸国内平均价 (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  |

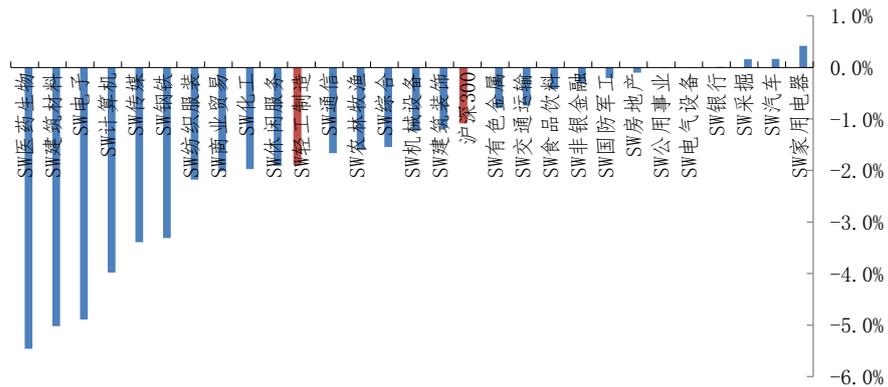
|                          |    |
|--------------------------|----|
| 表 4: 轻工制造未来一年内解禁情况 ..... | 5  |
| 表 5: 上周轻工制造公司重要公告 .....  | 12 |
| 表 6: 轻工制造关注公司股价与估值 ..... | 16 |

## 一、上周市场表现

### (一) 市场表现

上周，SW 轻工制造板块下跌 1.89%，沪深 300 下跌 1.08%，轻工制造板块落后大盘 0.81 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 2.67%，SW 包装印刷 II 板块下跌 0.31%，SW 家用轻工下跌 2.35%，SW 其他轻工制造下跌 2.42%。

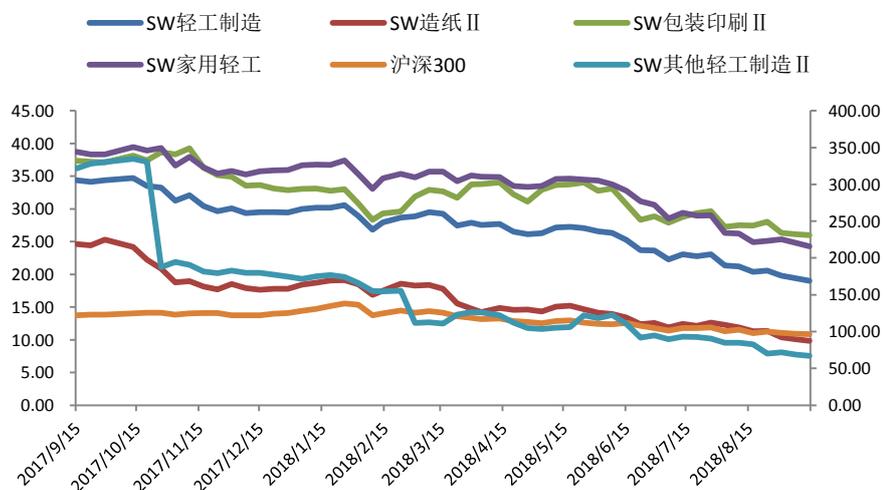
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 19.03 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 9.81 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 26.01 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 24.27 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 67.01 倍，沪深 300 的 PE 为 10.84 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 |
| 2018-09-14           | 19.03   | 9.81     | 26.01      | 24.27   | 67.01        | 10.84  |
| 平均值                  | 27.42   | 16.28    | 32.30      | 33.64   | 148.50       | 13.17  |
| 溢价                   | -8.39   | -6.47    | -6.29      | -9.37   | -81.49       | -2.33  |

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: 荣晟环保 (+11.27%)、德艺文创 (+5.8%)、创新股份 (+4.99%)、老凤祥 (+4.4%)、哈尔斯 (+3.86%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 美克家居 (-9.54%)、太阳纸业 (-9.06%)、翔港科技 (-7.92%)、吉宏股份 (-7.76%)、鸿博股份 (-7.21%)。

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) |
|-----------|------|-----------|-----------|
| 603165.SH | 荣晟环保 | 11.27     | 18.36     |
| 300640.SZ | 德艺文创 | 5.80      | 10.58     |
| 002812.SZ | 创新股份 | 4.99      | 41.45     |
| 600612.SH | 老凤祥  | 4.40      | 36.55     |
| 002615.SZ | 哈尔斯  | 3.86      | 5.65      |

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) |
|-----------|------|-----------|-----------|
| 600337.SH | 美克家居 | -9.54     | 4.55      |
| 002078.SZ | 太阳纸业 | -9.06     | 7.33      |
| 603499.SH | 翔港科技 | -7.92     | 19.53     |
| 002803.SZ | 吉宏股份 | -7.76     | 26.75     |
| 002229.SZ | 鸿博股份 | -7.21     | 6.05      |

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 (%) |
|-----------|------|------------|---------------|------------|----------------|
| 002899.SZ | 英派斯  | 2018/9/17  | 4,933.80      | 41.12%     | 62.19%         |
| 300703.SZ | 创源文化 | 2018/9/19  | 3,647.13      | 30.39%     | 54.87%         |
| 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%         |
| 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%          |

| 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(%) |
|-----------|------|------------|--------------|-----------|---------------|
| 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    | 74.44%    | 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  | 10,952.50    | 48.31%    | 66.62%        |
| 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       | 0.53%     | 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%        |
| 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%        |
| 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  | 15,633.08    | 68.95%    | 74.02%        |
| 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%     | 0.24%         |
| 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%         |
| 601996.SH | 丰林集团 | 2019/9/12  | 12,601.49    | 10.96%    | 11.77%        |

资料来源: Wind, 最新日期 2018/09/14, 华金证券研究所

## 二、行业数据跟踪

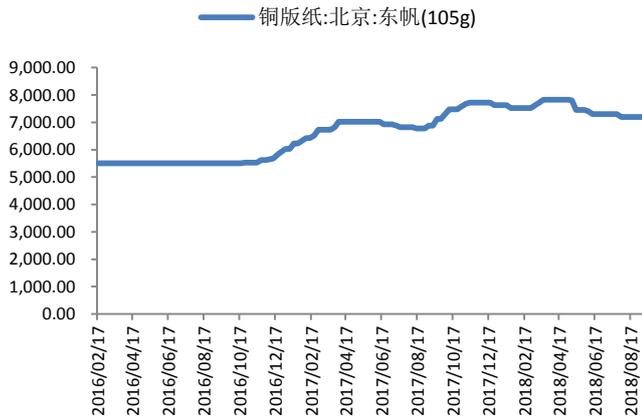
### (一) 造纸行业

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。

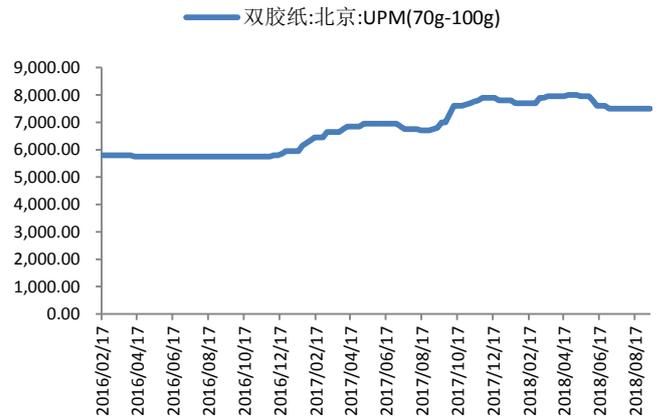
上周原材料价格情况：**木浆系**：国际针叶浆价格为 870 美元/吨，价格较前一周上涨 20 美元/吨；国内针叶浆价格为 6,600 元/吨，价格与前一周持平；国际阔叶浆价格为 850 美元/吨，价格较前一周上涨 30 美元/吨；国内阔叶浆价格为 6,000 元/吨，价格较前一周下降 200 元/吨。**废纸系**：上周美废 11#、美废 13#、日废 11#、UKOCC 到岸价分别为 210、300、305、270 美元/吨，美废 11#、UKOCC 价格较前一周持平，美废 13#、日废 11#都较前一周上涨 10 美元/吨；国废到厂价为 3,100 元/吨，价格与前一周持平。

图 3：铜版纸均价（单位：元/吨）



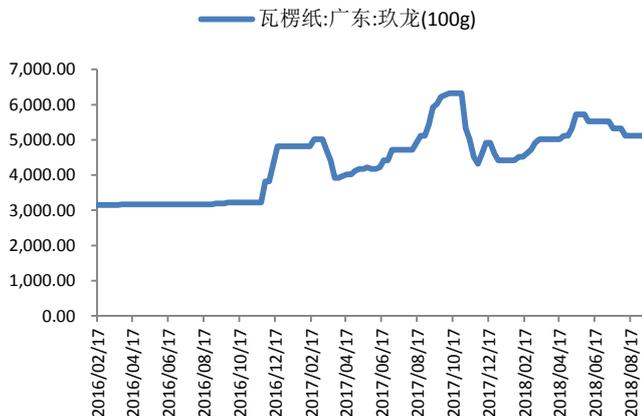
资料来源：Wind，华金证券研究所

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）



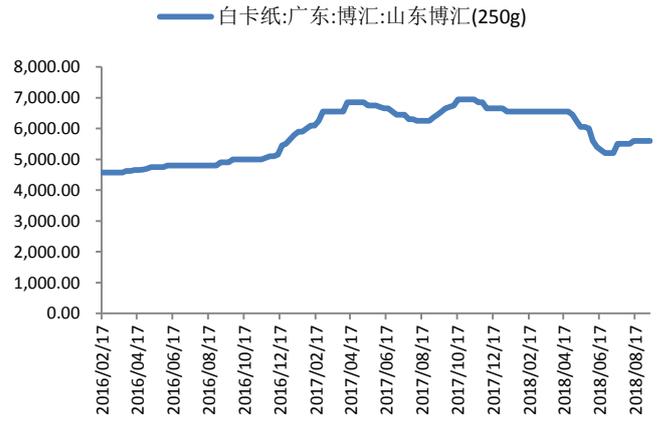
资料来源：Wind，华金证券研究所

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）



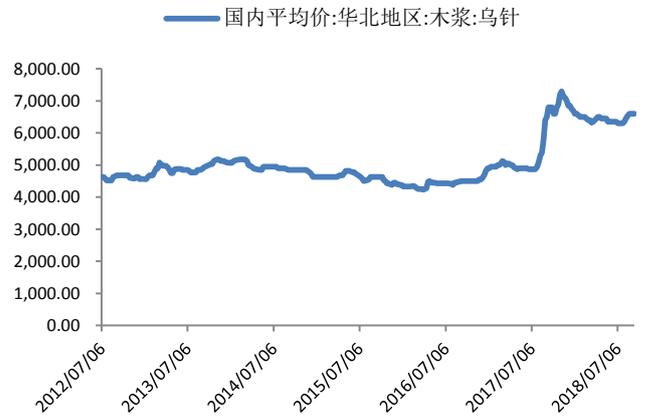
资料来源：Wind，华金证券研究所

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）



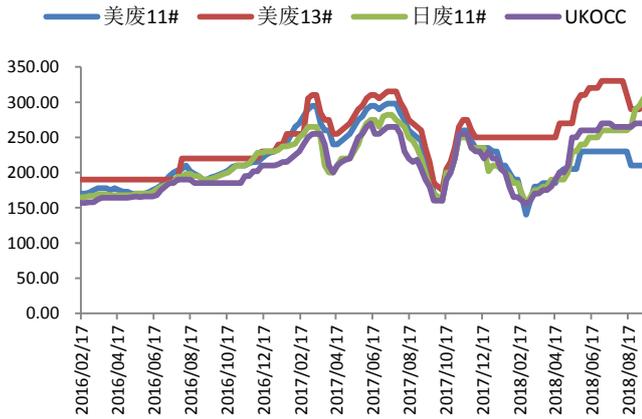
资料来源：Wind，华金证券研究所

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

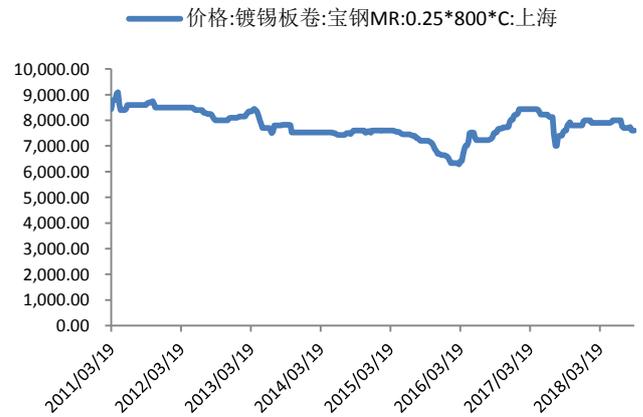
上周聚乙烯均价为 10,400 元/吨, 与上一周持平; 镀锡板卷均价为 7,600 元/吨, 与上一周持平; 铝板均价为 17,810 元/吨, 较上一周下降 90 元/吨。

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

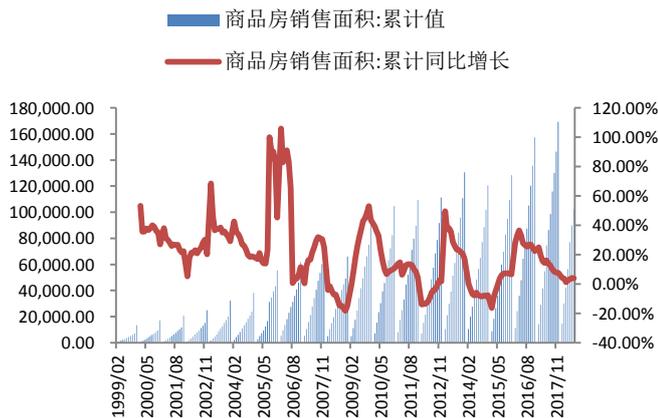
### (三) 家用轻工

2018年8月, 商品房销售面积(累计值)为102474万平方米, 同比增长3.99%。

上周胶合板(15厘)单价为90.83元/张, 较前一周下降0.31元/张; 中纤板(15厘)单价为75.67元/张, 较前一周下降0.05元/张; 刨花板(15厘)单价为62.67元/张, 较前一周上涨0.81元/张。

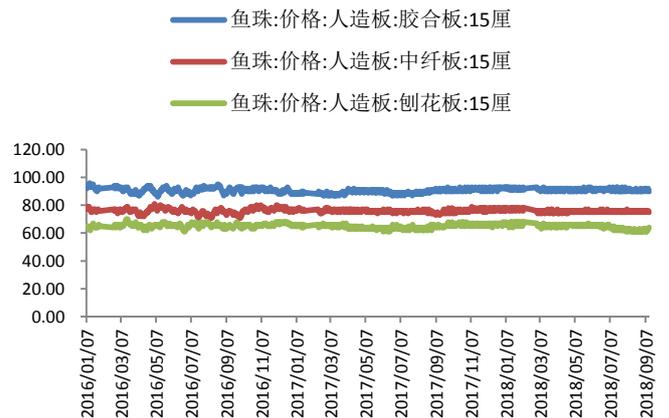
上周国产TDI均价为26,857.14元/吨, 较前一周下降2,378.57元/吨。

图 18: 商品房累计销售面积及同比增长 (单位: 万平方米)



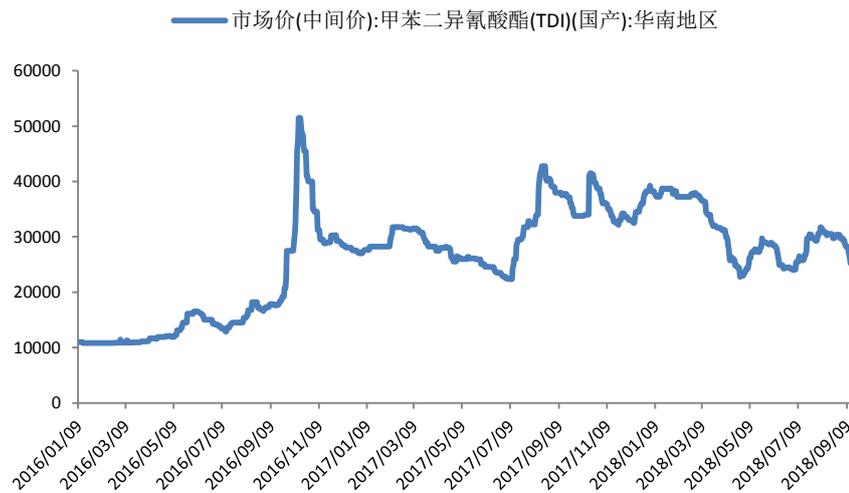
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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. 杭州海关, 近一个月来退运 14 批废纸总重近 3200 吨

[中华纸业传媒 2018-09-11]

9月6日, 杭州海关隶属湖州海关依法对一批超标废纸实施退运。这是近一个月来杭州海关退运的第14批废纸, 14批废纸总重近3200吨。当日, 在海关关员的监督下, 80个标箱共计900余吨超标废纸从浙江湖州口岸装船离境, 退回出口国美国。经相关部门检测, 这些废纸夹带物超标, 不符合国家固体废物环境保护控制标准。

#### 2. 中堂镇三家纸企确定煤改气方案, 总投资 14.5 亿元

[纸业内参 2018-09-13]

日前, 东莞市发改局局长罗斌率督导组深入中堂镇推进煤改气工作。据介绍, 东莞市在推动工业企业完成煤改气任务方面, 制定了自备电厂煤改气任务表, 要求20家企业在2018年12月底前完成煤改气任务。其中, 造纸行业有16家, 涉及47台电力设备。中堂镇有7家纸厂列入自备电厂煤改气计划。目前, 金洲纸业和建晖纸业确定采用新建燃气热电联产机组的改造模式, 双洲纸业采用改建天然气锅炉的改造模式, 三家企业煤改气项目总投资约14.5亿元, 已确定设计单位并开展可研编制工作。双洲纸业煤改气项目预计于今年年底前建成投产。

#### 3. Metsa 生物制品浆厂实现满产, 成为世界最大的针叶木浆生产商

[中华纸业传媒 2018-09-13]

今年 8 月, Metsa 集团在芬兰 Aanekoski 的新一代生物制品浆厂达到额定产能指标, 纸浆产量突破 100 万吨, 使 Metsa 成为世界最大的针叶木浆生产商。该生物制品厂于 2017 年 8 月正式启动, 计划年产能 130 万吨高质量针叶木浆和桦木浆, 还包括其他一些生物制品例如塔尔油、松节油等。新生物制品同时还涵盖了生物燃气、从恶臭气体中提取的硫酸以及从污泥中提取的燃气和燃料等。随着 Aanekoski 新一代生物制品浆厂工业化生态系统的发展和改进, 浆厂将成为新一代生物制品生产的平台。生产工艺和产品路径也在不断研究开发中, 在生物产品研发项目中最为重要的是木质素产品、纺织纤维和生物复合材料。

#### 4. 兔宝宝旗下产业拟投资定制家居企业

[家具微新闻 2018-09-13]

9 月 12 日, 德华兔宝宝装饰新材股份有限公司发布公告称, 德清兔宝宝金鼎资产管理合伙企业(有限合伙)拟参与青岛裕丰汉唐木业有限公司股票发行, 以 3000 万元的价格, 认购公司新增注册资本 462.41 万元, 取得投资后青岛裕丰全面稀释基础上的 5.66%的股权, 其中 462.41 万元计入公司的新增注册资本, 其余 2537.59 万元作为公司的资本公积金。近日产业基金与青岛裕丰签订了《投资协议》。

### (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  |
|-----------|------|-----------|---|
| 603816.SH | 顾家家居 | 2018/9/10 | 顾家集团于 2018 年 9 月 6 日将其持有的公司限售流通股 1,000,000 股 (占公司总股本 427,891,000 股的 0.23%, 占顾家集团持有公司股份 210,210,000 股的 0.48%) 质押给中国银河证券股份有限公司作为上述质押的补充质押。本次补充质押初始交易日期为 2018 年 9 月 6 日, 回购交易日期为 2021 年 7 月 30 日, 相关补充质押登记手续已办理完毕。截止本公告日, 顾家集团共持有公司股票 210,210,000 股, 占公司总股本的 49.13%。本次股票质押后顾家集团累计质押股票 102,131,600 股, 占其所持有公司股份数的 48.59%, 占公司总股本的 23.87%。顾家集团剩余未质押的股份数为 108,078,400 股, 均为限售流通股。 |
| 600337.SH | 美克家居 | 2018/9/11 | 公司控股股东美克投资集团有限公司近期完成了非公开发行可交换债券部分质押股票解除的相关工作。本次解除质押的股票数量为 63,680,000 股, 占公司总股本 1,775,052,736 股的 3.59%, 以上股份全部为无限售流通股。截至 2018 年 9 月 10 日, 美克集团共持有公司股份 653,806,244 股, 美克集团持有的本公司股份已质押 517,353,812 股 (占公司总股本的 29.15%, 占美克集团持有公司股份的 79.13%), 其中 38,461,538 股为限售流通股, 其余为无限售流通股。  |
| 603180.SH | 金牌厨柜 | 2018/9/11 | 公司于 2018 年 8 月 28 日召开 2018 年第一次临时股东大会审议通过了《关于回购公司股份预案的议案》, 公司于 2018 年 9 月 10 日首次实施了回购, 回购股份数量为 4300 股, 占公司总股本的比例为 0.0064%, 成交的最高价为 58.1 元 / 股, 成交的最低价为 57.92 元 / 股, 支付的资金总金额为 249,358 元(不含交易佣金)。  |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 2018/9/11 | 公司接到邓冠彪先生的通知, 其于 2018 年 9 月 10 日通过集中竞价的交易方式增持了本公司股份, 增持均价 7.656 元, 增持股数 30 万股, 占总股本比例 0.0233%。本   |

| 证券代码      | 证券简称 | 日期        | 公告摘要   |
|-----------|------|-----------|--|
| 603833.SH | 欧派家居 | 2018/9/11 | 次增持后，邓冠彪先生直接持有公司股份 4,957,473 股，占公司总股本的 0.3853%。<br>公司拟通过全资子公司梅州欧派投资实业有限公司收购关联方姚良柏先生持有的梅州柘岭投资实业有限公司 100% 的股权，收购价格为人民币 2,139.83 万元。本次股权收购后，梅州柘岭将成为梅州欧派控股子公司，并纳入公司合并报表范围。   |
| 002735.SZ | 王子新材 | 2018/9/11 | 公司控股股东王进军及一致行动人王武军计划以集中竞价交易或大宗交易等合法方式合计减持本公司股份不超过 505 万股（占本公司总股本比例 6%）。王进军为公司董事长兼总裁，持有公司股份 4,338 万股，占公司总股本的 51.51%。其中，3,253.5 万股作为高管锁定股继续锁定；截至本公告披露日的前一个交易日，累计质押 2,602 万股，占其持股总数的 59.98%，占公司总股本的 30.89%。王武军为公司董事，持有公司 660 万股，占公司总股本的 7.84%。其中，495 万股作为高管锁定股继续锁定；截至本公告披露日的前一个交易日，累计质押 158.49 万股，占其持股总数的 24.01%，占公司总股本的 1.88%。   |
| 300061.SZ | 康旗股份 | 2018/9/11 | 公司于近日收到公司控股股东及实际控制人费铮翔先生的通知，因其投资需求，将其持有公司的 3010 万股股权质押式回购交易延期购回，本次质押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%。   |
| 603180.SH | 金牌厨柜 | 2018/9/12 | 公司控股股东厦门市建潘集团有限公司于 2018 年 9 月 7 日将其持有的公司 200,000 股(占公司总股本的 0.29%)限售流通股质押给兴业证券股份有限公司厦门分公司。此外，建潘集团将其持有的公司 150,000 股(占公司总股本的 0.22%)限售流通股质押给兴业证券股份有限公司厦门分公司。截至本公告日，建潘集团共计持有公司限售流通股 29,150,531 股，占本公司总股本的 43.19%。截止目前，建潘集团累计质押股份总数为 4,911,000 股，占其持有公司股份总数的 16.85%，占公司总股本的 7.28%。   |
| 002489.SZ | 浙江永强 | 2018/9/12 | 公司控股股东临海市永强投资有限公司 2018 年 9 月 10 日质押 2500 万股股份，本次质押占其所持股份比例 3.03%。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 66,200 万股；累计质押股份占其持有本公司股份的 80.19%，占本公司股份总数的 30.43%。  |
| 002078.SZ | 太阳纸业 | 2018/9/12 | 公司于 2018 年 9 月 11 日收到副董事长李娜女士、董事兼副总经理刘泽华先生和副总经理兼总工程师应广东先生的通知，李娜女士、刘泽华先生、应广东先生基于对公司未来持续发展的信心以及对公司价值的高度认可，于 2018 年 9 月 11 日通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价方式分别增持了公司部 141.42 万股（增持后持股比例为 0.0623%）、292.009 万股（增持后持股比例为 0.1129%）、292 万股（增持后持股比例为 0.1196%）股份。   |
| 600679.SH | 上海凤凰 | 2018/9/12 | 为进一步提升铝合金自行车产品的生产制造能力，公司控股子公司上海凤凰自行车有限公司与自然人王秀军共同投资设立了江苏凤雅金属制品有限公司。其中凤凰自行车出资 750.00 万元，占股 75%；王秀军出资 250.00 万元，占股 25%。  |
| 600069.SH | 银鸽投资 | 2018/9/12 | 为更好的利用资本市场，提高公司的对外投资能力，促进公司产业链整合，加快公司的战略布局，公司拟与漯河银鸽实业集团有限公司、上海襄蓝资产管理有限公司共同发起设立“银鸽投资产业并购私募基金”。2018 年 9 月 11 日，公司与银鸽集团、襄蓝资产签订了《关于投资设立“银鸽投资产业并购私募基金”之框架协议》。投资基金的目标募集规模为人民币 15 亿元，拟分三期投资，每期目标募集金额为人民币 5 亿元，存续期为 2 年，其中投资管理期为 1 年，退出管理期为 1 年。公司和银鸽集团作为有限合伙人出资，将分别认缴出资人民币 5,000 万元和人民币 4 亿元；襄蓝资产为普通合伙人，将负责募集剩余 10.5 亿元资金（以实际募集规模为准）。 |

| 证券代码      | 证券简称 | 日期        | 公告摘要   |
|-----------|------|-----------|--|
| 002348.SZ | 高乐股份 | 2018/9/13 | 为推动国产“云教学”教育装备核心技术自主创新，探索依托“云教学”教育装备有效扩大优质教育资源覆盖面的实施路径，缩小区域、城乡、校际教育差距，提供专业化、信息化、便捷化的教育装备综合解决方案，公司控股子公司深圳异度信息产业有限公司与教育部教育装备研究与发展中心于2018年9月10日签署了《战略合作协议》。   |
| 002229.SZ | 鸿博股份 | 2018/9/13 | 公司于2018年9月12日通过回购专用证券账户首次以集中竞价交易方式回购公司股份，当日回购股份数量1,250,400股，占公司当前总股本的0.2494%，其中最高成交价为6.31元/股，最低成交价为6.23元/股，合计支付的总金额为4,998,437.5元（不含交易费用）。  |
| 000488.SZ | 晨鸣纸业 | 2018/9/13 | 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拟与中铁建金融租赁有限公司开展融资租赁业务，融资金额不超过人民币4亿元（含），融资期限不超过3年（含）。公司为江西晨鸣开展上述融资租赁业务提供担保，担保方式为连带责任保证。  |
| 002735.SZ | 王子新材 | 2018/9/13 | 公司股东王武军2018年9月12日解除质押股数100股，本次解除质押占其所持股份比例0.0015%。本次解除质押后，王武军处于质押状态的股份累计为158.48万股，占其持股总数的24.01%，占公司总股本的1.88%。  |
| 603429.SH | 集友股份 | 2018/9/13 | 2018年9月12日，公司第一届董事会第二十三次会议审议并通过了《关于投资设立全资子公司并明确为部分募投项目实施主体的议案》。根据公司非公开发行股票募投项目实施的需要，拟在合肥设立安徽集友时代包装科技有限公司（最终名称以当地主管机构注册登记为准）。安徽集友时代包装科技有限公司为本公司投资设立的全资子公司，注册资本：5,000万元人民币。  |
| 002572.SZ | 索菲亚  | 2018/9/13 | 公司控股股东、实际控制人、董事长江淦钧先生2018年9月11日质押股份500万股，本次补充质押占其所持股份比例2.67%；公司控股股东、实际控制人、董事、总经理柯建生先生2018年9月11日质押股数500万股，本次补充质押占其所持股份比例2.82%。截止至公告日，江淦钧先生共持有本公司股份187,063,600股，占公司股份总数的20.26%，累计质押股份数为25,000,000股，占其所持公司股份的比例为13.36%，占公司总股本的2.71%。柯建生先生共持有本公司股份177,124,000股，占公司股份总数的19.18%，累计质押股份数为25,000,000股，占其所持公司股份的比例为14.11%，占公司总股本的2.71%。 |
| 002831.SZ | 裕同科技 | 2018/9/13 | 公司监事邓琴女士的丈夫唐胜先生于2018年9月11日至9月12日期间通过深圳证券交易所证券交易系统集合竞价方式增持了本公司股份共1100股，其持股比例为0.0003%。   |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 2018/9/13 | 公司拟回购公司部分社会公众股股份，将用于公司员工持股计划。本次回购股份的价格不超过9.5元/股，本次回购资金总额在8,000万元-20,000万元，全部为公司自有资金或自筹资金。  |
| 002803.SZ | 吉宏股份 | 2018/9/13 | 公司于2018年9月12日与宁波梅山保税港区宏恪投资管理合伙企业（有限合伙）签订《股权转让协议》，约定公司以人民币1075万元的价格收购宁波宏恪持有安徽维致环保纸品有限公司33%的股权。  |
| 603208.SH | 江山欧派 | 2018/9/14 | 公司于2018年9月13日收到《周原九鼎和泰合鼎银关于减持所持江山欧派股份的减持计划实施完成的告知函》，在本次减持计划实施期间内，周原九鼎通过集中竞价交易方式减持公司股份1,109,152股，通过大宗交易方式减持公司股份400,000股，合计减持公司股份1,509,152股，占公司总股本的1.86%；泰合鼎银通过集中竞价交易方式减持公司股份506,900股，通过大宗交易方式减持公司股份300,000股，合计减持公司股份806,900股，占公司总股本的1.00%。截至本公告披露日，本次减持计划实施期限已届满，周原九鼎和泰合鼎银累计减持公司股份2,316,052股，占公司总                               |

| 证券代码      | 证券简称 | 日期        | 公告摘要  |
|-----------|------|-----------|---|
|           |      |           | 股本的 2.86%。  |
| 300329.SZ | 海伦钢琴 | 2018/9/14 | 公司第四届董事会第八次会议审议通过《关于向激励对象授予限制性股票的议案》，同意确定以 2018 年 9 月 12 日为授予日，授予 60 名激励对象 234.2 万股限制性股票；审议通过《关于修改公司章程的议案》，公司注册资本由人民币 25128.988 万元变更为人民币 25363.188 万元，公司股份总数由 25128.988 万股变更为 25363.188 万股。   |
| 002803.SZ | 永吉股份 | 2018/9/14 | 2018 年 9 月 13 日公司股东贵州裕美纸业有限责任公司已将其持有本公司非限售流通股 3,500,000 股补充质押给华创证券股份有限公司。截至本公告日，裕美纸业持有本公司股份为 38,214,000 股，占公司总股本 9.02%，其中被质押的股份累计 36,500,000 股，占其持有公司总股份的 95.5%，占公司总股本的 8.62%。  |
| 002575.SZ | 群兴玩具 | 2018/9/14 | 2018 年 9 月 14 日，公司接公司控股股东广东群兴投资有限公司通知，获悉群兴投资持有公司 250 万股股票已解除质押，本次解除质押占其所持股份比例 0.95%。截至本公告日，群兴投资共持有本公司股份 264,053,000 股，占本公司总股本的 44.85%，本次股票解除质押后群兴投资累计质押本公司股份合计为 146,000,000 股，占其持有本公司股份的 55.29%，占公司总股本的 24.80%。   |
| 300061.SZ | 康旗股份 | 2018/9/14 | 公司于近日收到公司股东樟树市和顺投资管理中心（有限合伙）的通知，将其持有公司的 8640.3 万股股权办理了补充质押登记手续，本次质押占其所持股份比例 68.49%。截止本公告披露日，和顺投资直接持有公司 126,145,194 股股份，占公司总股本的 18.42%；累计质押的股份数量为 86,403,000 股，占其所持有公司股份的 68.49%，占公司总股本的 12.62%。   |
| 603208.SH | 江山欧派 | 2018/9/15 | 公司于 2018 年 9 月 14 日收到周原九鼎和泰合鼎银发来的《周原九鼎和泰合鼎银关于减持所持江山欧派股份的减持计划告知函》，周原九鼎和泰合鼎银计划通过包括但不限于集中竞价、大宗交易、协议转让等方式减持所持公司股份，拟减持共计不超过持有公司 8,290,009 股，即不超过公司总股本的 10.26%。   |
| 300057.SZ | 万顺股份 | 2018/9/15 | 近日，公司分别与 GEMGUARD TECHNOLOGIES PTE.LTD.、无锡申金投资企业（有限合伙）签署了协议，拟以自有资金人民币 30,590.00 万元购买 GTPL 所持有的江苏中基复合材料股份有限公司 23% 股权，拟以自有资金人民币 10,640.00 万元购买无锡申金所持有的江苏中基 8% 股权，交易完成后公司将持有江苏中基 100% 股权。  |
| 603898.SH | 好莱客  | 2018/9/15 | 2018 年 7 月 2 日至 2018 年 9 月 14 日期间，公司控股股东及实际控制人之一沈汉标先生累计增持公司股份 336,500 股，占本公司总股本的比例为 0.1051%，累计增持金额 8,145,873.30 元。  |
| 002812.SZ | 创新股份 | 2018/9/15 | 1、公司已实施完毕重大资产重组，通过发行股份购买资产事项，收购了上海恩捷新材料科技有限公司 90.08% 股权，上海恩捷成为公司的控股子公司，公司的主营业务由烟标、BOPP 薄膜、液体无菌包装、特种纸业务扩充到锂电池隔离膜、铝塑膜、水处理膜等领域，公司名称将变更为云南恩捷新材料股份有限公司，证券简称恩捷股份。2、公司及子公司拟为控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司及其子公司无锡恩捷新材料科技有限公司提供总额不超过 60,000 万元的财务资助。3、公司根据公司发展规划，为便于募投项目“新增年产 30 亿个彩印包装盒改扩建项目”的管理和考核，保障公司募投项目的顺利进行，公司拟以自有资金人民币 30,000 万元（其中包括人民币 256,728,400.33 元及募集资金 43,271,599.67 元）投资设立全资子公司。4、公司控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司将以自有资金 58,800 万元向其全资子公司无锡恩捷进行增资。增资完成后，无锡恩捷注册资本由 1,200 万元增加至 60,000 万元。 |
| 002229.SZ | 鸿博股份 | 2018/9/15 | 公司控股股东、实际控制人之一尤丽娟女士于 2018 年 9 月 12 日将其持有的本公司股份 180 万股无限售流通股（占公司总股本的 0.36%）质押给东方证券股份有限公司，用于补充质押。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   |

| 证券代码 | 证券简称 | 日期 | 公告摘要 |
|------|------|----|------|
|------|------|----|------|

总股本的 14.90%；累计质押 7155 万股，占公司总股本的 14.27%。

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<br>(亿元) | PE    |       |       | EPS  |      |      |
|-----------|------|--------|-------------|-------|-------|-------|------|------|------|
|           |      |        |             | 17A   | 18E   | 19E   | 17A  | 18E  | 19E  |
| 002078.SZ | 太阳纸业 | 7.33   | 190.04      | 11.89 | 7.05  | 5.92  | 0.78 | 1.04 | 1.24 |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 7.81   | 100.49      | 32.43 | 25.47 | 19.46 | 0.27 | 0.35 | 0.45 |
| 002831.SZ | 裕同科技 | 46.19  | 184.76      | 23.99 | 19.11 | 15.21 | 2.33 | 2.42 | 3.04 |
| 002191.SZ | 劲嘉股份 | 8.27   | 123.62      | 24.07 | 17.18 | 14.41 | 0.38 | 0.48 | 0.57 |
| 603833.SH | 欧派家居 | 88.38  | 371.45      | 38.19 | 21.80 | 17.12 | 3.09 | 4.05 | 5.16 |
| 002572.SZ | 索菲亚  | 20.84  | 192.44      | 37.48 | 16.41 | 12.79 | 0.98 | 1.27 | 1.63 |
| 603816.SH | 顾家家居 | 45.20  | 193.41      | 30.70 | 18.43 | 14.13 | 1.92 | 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 2018/09/14

## 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](http://www.huajinsec.com)