

## 轻工制造

## 行业周报

### 第20批进口废纸核定总量增加，8月全国建材家居市场表现整体平稳

◆ **上周市场表现：**上周，SW 轻工制造板块上涨 2.46%，沪深 300 上涨 5.19%，轻工制造板块落后大盘 2.73 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 2.07%，SW 包装印刷 II 板块上涨 1.78%，SW 家用轻工上涨 3.14%，SW 其他轻工制造下跌 2.44%。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 17.72 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 9.99 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 26.58 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 23.89 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 65.37 倍，沪深 300 的 PE 为 11.42 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：鸿博股份（+18.51%）、合兴包装（+10.11%）、尚品宅配（+8.8%）、秋林集团（+7.92%）、界龙实业（+7.61%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：珠海中富（-12.9%）、英派斯（-12.66%）、双星新材（-8.37%）、亚振家居（-7.29%）、通产丽星（-7.06%）。

◆ **行业重要新闻：**1. 第 20 批进口废纸名单公布，总量和企业数同时增加；2. 中国将对美国产约 600 亿美元进口商品加征关税，其中各种纸浆、原纸和纸制品加征 5%-10% 关税；3. 玖龙年度营收首次破 500 亿，净利润达 78 亿，均创历史最高；4. 8 月 BHI 小幅反弹，全国建材家居市场表现整体平稳；5. 互联网大家居生态平台“艾佳生活”获得 10 亿元 B 轮融资；6. 8 月份金银珠宝销售额增长 14.1% 至 243 亿元。

◆ **公司重要公告：**【康旗股份】为完善公司业务和战略布局，公司拟使用自有资金人民币 4,900 万元收购上海合晖保险经纪有限公司 70% 的股权；【东港股份】公司与北京蚂蚁云金融信息服务有限公司签订《蚂蚁区块链合作伙伴框架协议》；【晨鸣纸业】公司与道一泉（青岛）资产管理有限公司签订《增资扩股协议》，公司以自有资金认购道一泉资管新增加的注册资本人民币 1200 万元，在协议签订之日起 5 日内实缴到位货币资金人民币 400 万元。

◆ **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。

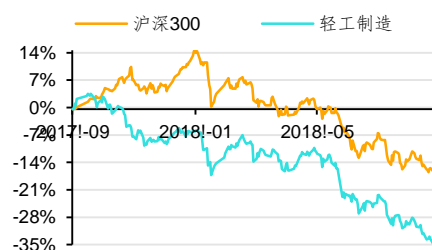
◆ **风险提示：**原材料价格上升风险；市场竞争加剧风险；地产景气度不及预期风险。

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	-5.11	-7.52	-20.56
绝对收益	-2.55	-11.73	-31.22

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：关注包装印刷行业优质个股  
 2018-09-17

 轻工制造：龙头纸企又发涨价函，第 19 批进口废纸核定量继续下降  
 2018-09-10

 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

## 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. 第 20 批进口废纸名单公布, 总量和企业数同时增加 .....	11
2. 中国将对美国产约 600 亿美元进口商品加征关税, 其中各种纸浆、原纸和纸制品加征 5%-10%关税..	11
3. 玖龙年度营收首次破 500 亿, 净利润达 78 亿, 均创历史最高 .....	12
4. 8 月 BHI 小幅反弹, 全国建材家居市场表现整体平稳.....	12
5. 互联网大家居生态平台“艾佳生活”获得 10 亿元 B 轮融资.....	12
6. 8 月份金银珠宝销售额增长 14.1%至 243 亿元 .....	13
(二) 公司重要公告 .....	13
四、关注公司盈利预测与估值.....	15
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

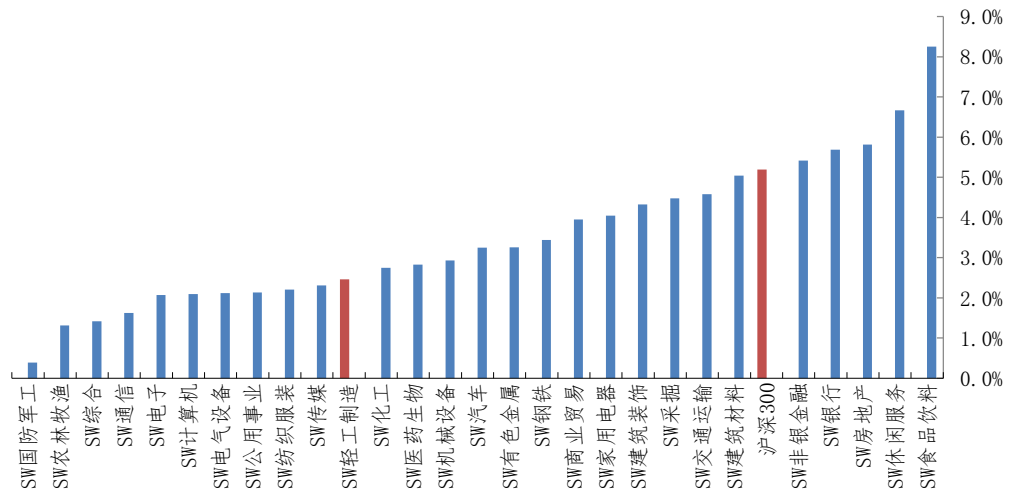
表 2: 上周轻工制造板块涨幅前 5 的公司.....	5
表 3: 上周轻工制造板块跌幅前 5 的公司.....	5
表 4: 轻工制造未来一年内解禁情况.....	5
表 5: 上周轻工制造公司重要公告 .....	13
表 6: 轻工制造关注公司股价与估值.....	16

## 一、上周市场表现

### (一) 市场表现

上周，SW 轻工制造板块上涨 2.46%，沪深 300 上涨 5.19%，轻工制造板块落后大盘 2.73 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 2.07%，SW 包装印刷 II 板块上涨 1.78%，SW 家用轻工上涨 3.14%，SW 其他轻工制造下跌 2.44%。

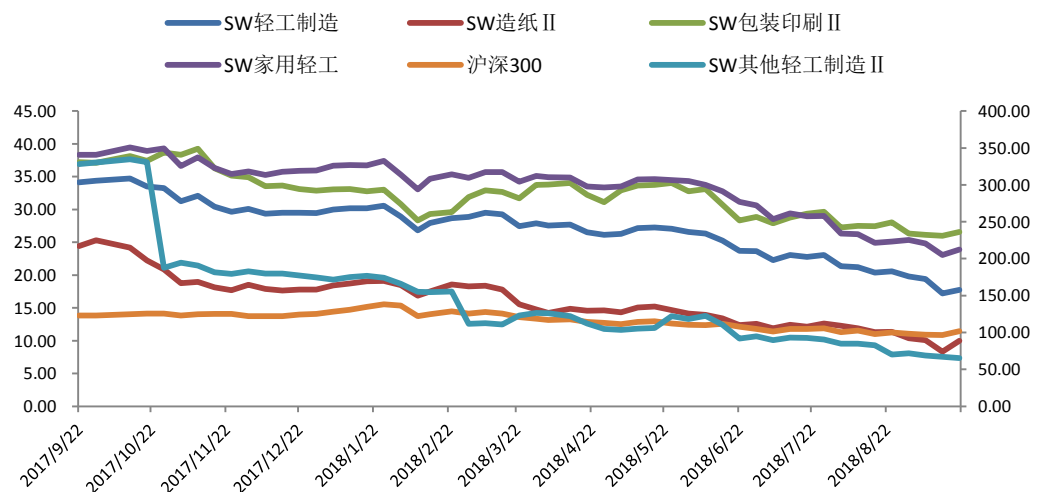
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 17.72 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 9.99 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 26.58 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 23.89 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 65.37 倍，沪深 300 的 PE 为 11.42 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
2018-09-21	17.72	9.99	26.58	23.89	65.37	11.42
平均值	27.06	15.97	32.09	33.33	143.57	13.13
溢价	-9.34	-5.98	-5.51	-9.44	-78.20	-1.71

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: 鸿博股份 (+18.51%)、合兴包装 (+10.11%)、尚品宅配 (+8.8%)、秋林集团 (+7.92%)、界龙实业 (+7.61%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 珠海中富 (-12.90%)、英派斯 (-12.66%)、双星新材 (-8.37%)、亚振家居 (-7.29%)、通产丽星 (-7.06%)。

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)
002229.SZ	鸿博股份	18.51	7.17
002228.SZ	合兴包装	10.11	7.30
300616.SZ	尚品宅配	8.80	84.70
600891.SH	秋林集团	7.92	5.59
600836.SH	界龙实业	7.61	4.10

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)
000659.SZ	珠海中富	-12.90	2.70
002899.SZ	英派斯	-12.66	20.91
002585.SZ	双星新材	-8.37	6.46
603389.SH	亚振家居	-7.29	15.39
002243.SZ	通产丽星	-7.06	7.24

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 (%)
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%
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%
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%

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(%)
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%
000663.SZ	永安林业	2018/12/24	3,187.74	9.35%	14.21%
002721.SZ	金一文化	2018/12/24	5,526.32	6.62%	9.78%
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%	4.36%
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	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%
002812.SZ	创新股份	2019/9/16	14,201.27	29.97%	52.74%

资料来源: Wind, 最新日期 2018/09/21, 华金证券研究所

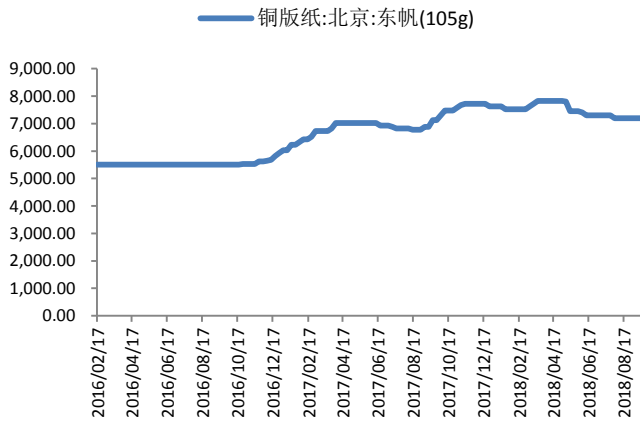
## 二、行业数据跟踪

### (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。

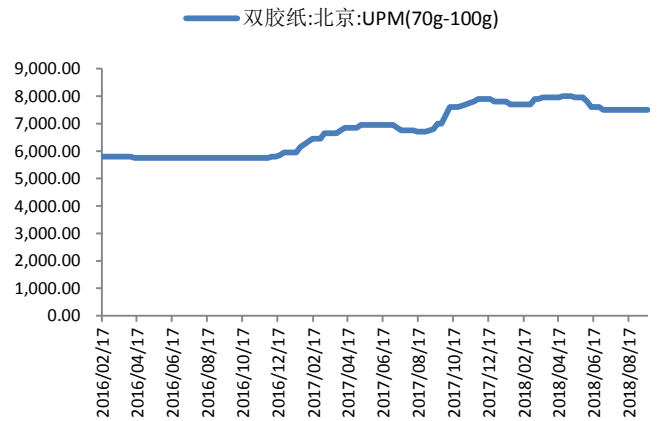
上周原材料价格情况：**木浆系**：国际针叶浆价格为 870 美元/吨，价格与前一周持平；国内针叶浆价格为 6,600 元/吨，价格与前一周持平；国际阔叶浆价格为 850 美元/吨，价格与前一周持平；国内阔叶浆价格为 6,000 元/吨，价格与前一周持平。**废纸系**：上周美废 11#、美废 13#、日废 11#、UKOCC 到岸价分别为 210、300、305、280 美元/吨，美废 11#、美废 13#、日废 11# 价格较前一周持平，UKOCC 较前一周上涨 10 美元/吨；国废到厂价为 3,000 元/吨，价格较前一周下降 100 美元/吨。

图 3: 铜版纸均价 (单位: 元/吨)



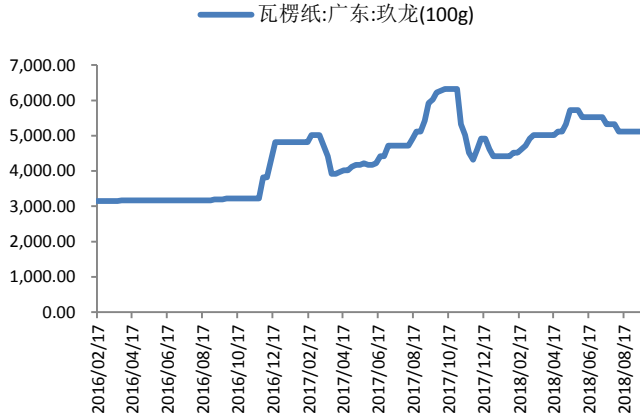
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 4: 双胶纸均价 (单位: 元/吨)



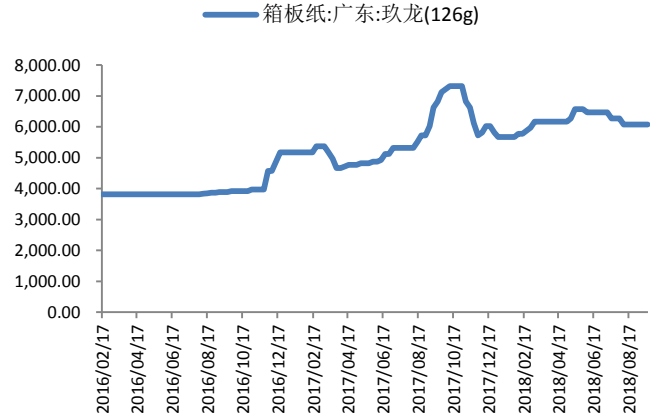
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 5: 瓦楞纸国内平均价 (单位: 元/吨)



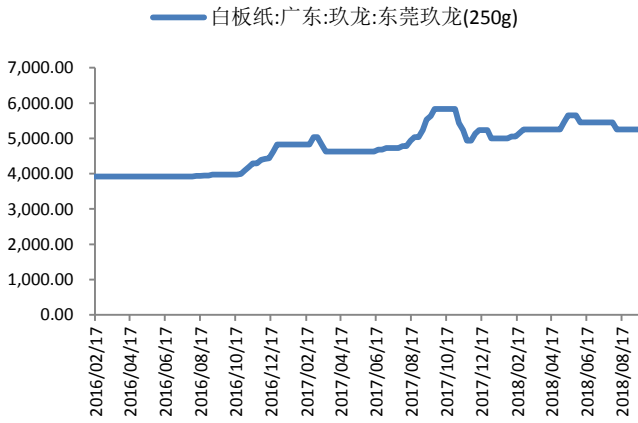
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 6: 箱板纸国内平均价 (单位: 元/吨)



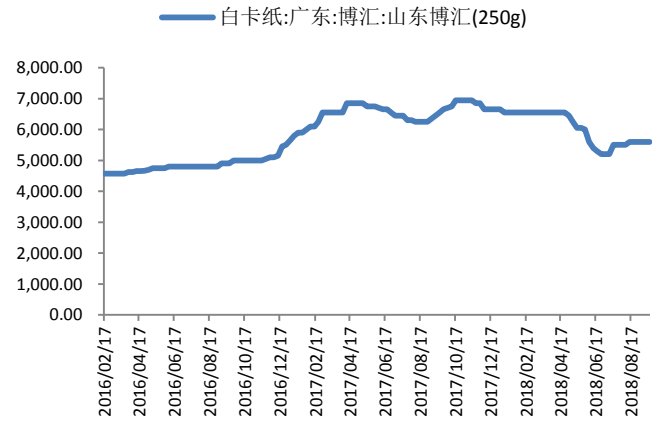
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 7: 白板纸国内平均价 (单位: 元/吨)



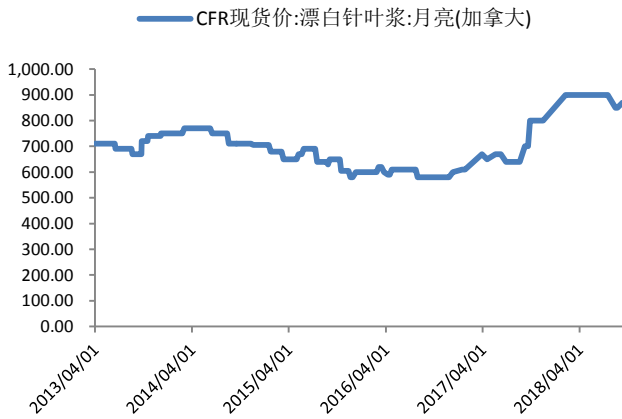
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 8: 白卡纸国内平均价 (单位: 元/吨)



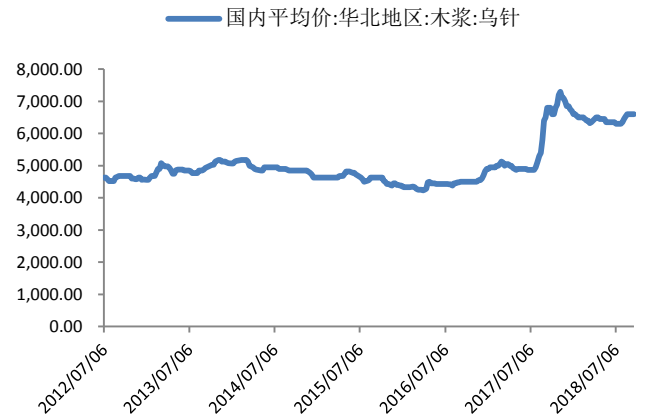
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 9: 国际针叶浆价格 (单位: 美元/吨)



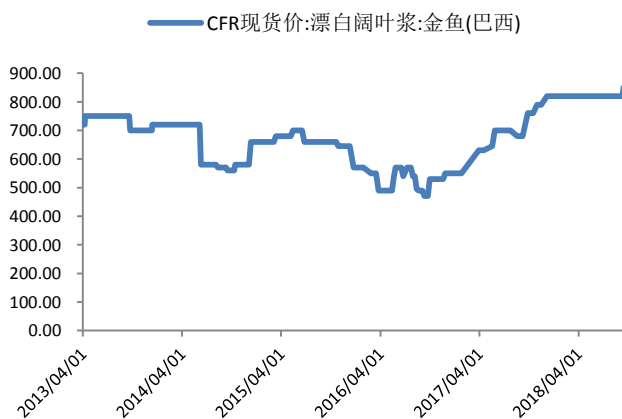
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 10: 国内针叶浆价格 (单位: 元/吨)



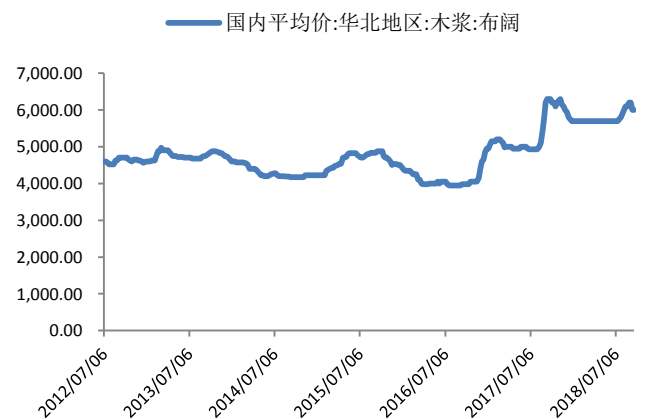
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

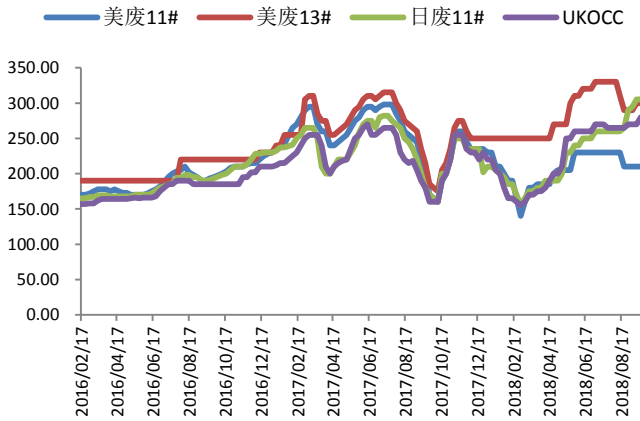
图 12: 国内阔叶浆价格 (单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

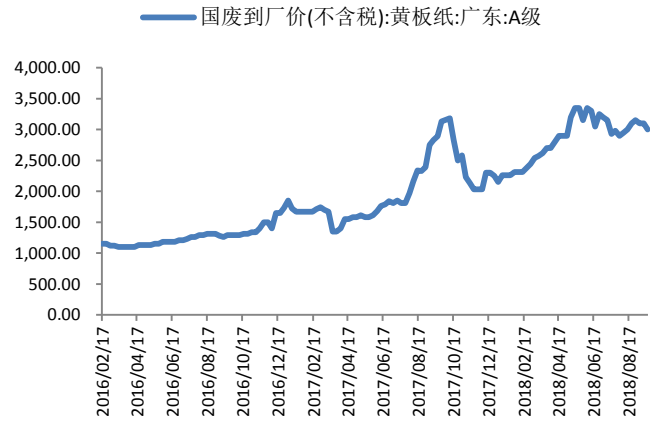


图 13: 进口废纸到岸价 (单位: 美元/吨)



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

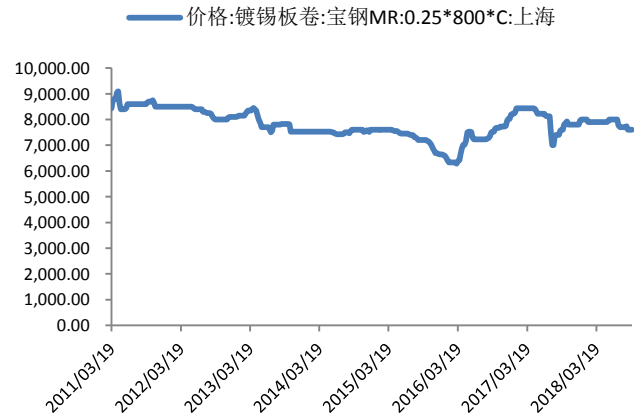
上周聚乙烯均价为 10,450 元/吨, 较前一周上涨 50 元/吨; 镀锡板卷均价为 7,600 元/吨, 与前一周持平; 铝板均价为 17,980 元/吨, 较前一周上涨 170 元/吨。

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

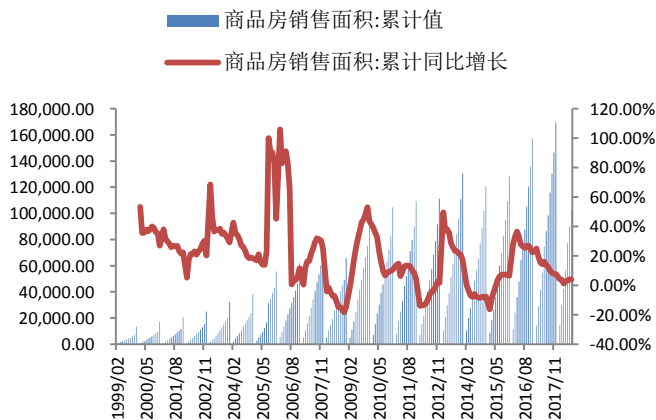
### (三) 家用轻工

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91.6元/张, 较前一周上涨0.46元/张; 中纤板(15厘)单价为76.2元/张, 较前一周上涨0.63元/张; 刨花板(15厘)单价为62.4元/张, 较前一周下降0.17元/张。

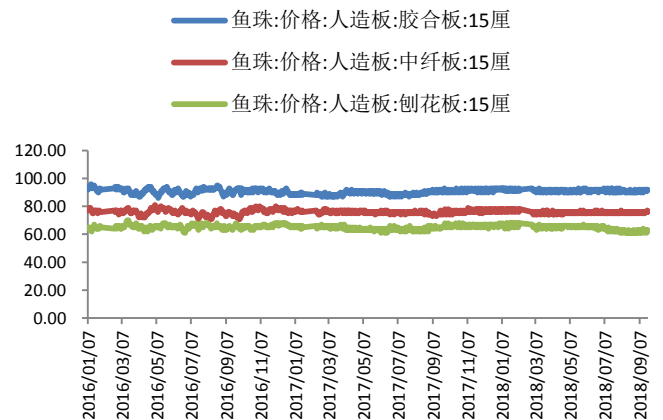
上周国产TDI均价为24830元/吨, 较前一周下降1,098.57元/吨。

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. 第 20 批进口废纸名单公布, 总量和企业数同时增加

[纸业内参 2018-09-20]

9月19日, 环保部固体废物与化学品管理技术中心公示了今年第20批限制进口类产品明细, 共有9家造纸企业获批, 总核定量为36.2980万吨, 截至目前, 今年的总核定量已达到了1492.3976万吨。

从7月份开始, 进口废纸核定量已经连续四批次下滑, 从本批次开始, 无论是核定进口量还是企业数目, 都较第19批和18批高, 进口形势有所回暖。

#### 2. 中国将对美国产约 600 亿美元进口商品加征关税, 其中各种纸浆、原纸和纸制品加征 5%-10% 关税

[纸业内参 2018-09-21]

9月18日, 国务院关税税则委员会办公室发布公告, 决定对美国原产的约600亿美元进口商品实施加征关税。这是对美国政府宣布实施对从中国进口的约2000亿美元商品加征关税的措施后, 中国采取的反击措施。根据《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国进出口关税条例》等法律法规和国际法基本原则, 经国务院批准, 国务院关税税则委员会决定对原产于美国的

5207 个税目、约 600 亿美元商品，加征 10%或 5%的关税，自 2018 年 9 月 24 日 12 时 01 分起实施。如果美方执意进一步提高加征关税税率，中方将给予相应回应，有关事项另行公布。

加征 5%的产品名单中，包括了木浆的 12 类产品，这些产品原来的进口关税基本都是 0。此外，还有一些包装纸、特种纸和纸制品。与 8 月份公布措施有变化的是，原来计划加税 20%-25%的产品，最终确定的加征税率下调到了 10%，主要是生活用纸、特种纸、新闻纸、部分文化纸、瓦楞原纸、箱板纸以及部分纸制品等。这些产品的关税原来多在 5%-7.5%左右。

### 3. 玖龙年度营收首次破 500 亿，净利润达 78 亿，均创历史最高

[华印纸箱 2018-09-23]

9 月 19 日，玖龙纸业截至 2018 年 6 月 30 日止年度全年业绩公布，公司营业收入 527.82 亿元人民币，同比增长 34.8%，首次突破 500 亿元。公司股东应占净利润 78.48 亿元，同比增长 79%，两个数据均创历史最高。玖龙表示，公司收入的增长主要受产品售价上升所致，尽管废纸等原材料价格上涨明显，但是公司的毛利润达到了 115.85 亿元，同比上升 45.2%；毛利率由 20.4%增加至 21.9%。

9 月 19 日，玖龙纸业董事长张茵出席业绩发布会时表示，认为中美贸易战有不确定因素，但相信整个包装市场基本面不会受影响，但对成本会带来影响，例如美国进口废纸方面，现时因贸易战每吨成本大约增加 70 元人民币，相信最终可将成本转嫁客户。

而在批文方面，她指出现时国产废纸用量达 56%，另外亦会发展再生浆作弥补，认为再生浆价格低于国产废纸，可补充其原材料结构、降低成本，另外公司亦会增加国产废纸用量，相信对生产不会带来更多影响。

### 4. 8 月 BHI 小幅反弹，全国建材家居市场表现整体平稳

[家具微新闻 2018-09-19]

8 月份全国建材家居景气指数(BHI)为 95.99，环比上涨 3.28 点，同比上涨 1.85 点。全国规模以上建材家居卖场 8 月销售额为 800.8 亿元，环比上涨 3.52%，同比上涨 3.59%。2018 年 1-8 月累计销售额为 6013.0 亿元，同比上涨 7.18%。BHI 经过连续两个月走跌后，在 8 月淡季出现小幅反弹，全国建材家居市场表现整体平稳。

### 5. 互联网大家居生态平台“艾佳生活”获得 10 亿元 B 轮融资

[家具微新闻 2018-09-18]

2018 年 9 月 17 日，互联网大家居生态平台“艾佳生活”宣布获得 10 亿元 B 轮融资，投资方为天图资本，B 轮融资之后，艾佳生活的估值已经达到 10 亿美金。2016 年 9 月，艾佳生活获得达晨创投和正和岛基金联合投资的数亿元 A 轮融资，估值超过 10 亿元。

## 6. 8 月份金银珠宝销售额增长 14.1% 至 243 亿元

[珠宝协会 2018-09-17]

9 月 14 日, 国家统计局发布最新零售数据, 2018 年 8 月份, 社会消费品零售总额 31542 亿元, 同比名义增长 9.0% (扣除价格因素实际增长 6.6%, 以下除特殊说明外均为名义增长)。其中, 金银珠宝 8 月份销售总额为 243 亿元, 同比增长 14.1%。2018 年 1-8 月份, 社会消费品零售总额 242294 亿元, 同比增长 9.3%。其中, 1-8 月份金银珠宝销售总额为 1811 亿元, 同比增长 8.3%。

### (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
002103.SZ	广博股份	2018/9/18	公司股东王君平先生 2018 年 9 月 12 日累计质押股份 800 万股, 本次质押占其所持股份比例 29.1888%; 公司股东王利平先生 2018 年 9 月 14 日质押股份 1500 万股, 本次质押占其所持股份比例 12.1964%。截止本公告披露日, 王君平先生累计质押股份 20,000,000 股, 占其持有公司股份总数的 72.9720%, 占公司总股本的 3.6655%。王利平先生累计质押股份 122,714,624 股, 占其持有公司股份总数的 99.7780%, 占公司总股本的 22.4907%。
600337.SH	美克家居	2018/9/18	为拓宽融资渠道, 进一步盘活现有资产, 公司根据经营发展需要, 拟以自有设备/资产作为租赁物, 向兴业金融租赁有限责任公司采取售后回租融资租赁方式融资, 融资金额不超过 50,000 万元人民币。具体内容以实际签订的融资租赁合同为准。
300061.SZ	康旗股份	2018/9/18	为完善公司业务和战略布局, 公司拟使用自有资金人民币 4,900 万元收购上海合晖保险经纪有限公司 70% 的股权, 收购完成后, 合晖将成为公司的控股子公司。
002751.SZ	易尚展示	2018/9/18	公司于近日接到公司持股 5% 以上股东王玉政先生的通知, 王先生 2018 年 9 月 13 日解除质押股数 355 万股, 本次解除质押占其所持股份比例 26.30%。截至公告披露日, 王玉政先生持有公司限售条件股份 13,500,000 股, 占公司总股本的 8.73%。本次解除质押股份 3,550,000 股, 占公司总股本的 2.3%。本次解除质押完成后, 王玉政先生所持有上市公司股份累计被质押 7,250,000 股, 占公司总股本的 4.69%。
002117.SZ	东港股份	2018/9/18	2018 年 9 月 14 日, 为解决区块链的大规模商业应用难题, 打通区块链的物流、信息流、资金流等数据流转通道。让各方可以更高效、更安全、更便捷的协同, 让信任更简单, 为全球小微企业和个人提供便捷的服务。公司与北京蚂蚁云金融信息服务有限公司签订了《蚂蚁区块链合作伙伴框架协议》, 一致同意基于双方优势资源, 通过资源共享建立业务合作及市场推广机制, 共同拓展区块链市场, 促进双方品牌的共同推广。
300703.SZ	创源文化	2018/9/18	截至本公告日, 持有公司股份共计 9,000,000 股 (占本公司总股本比例为 7.5%) 的股东宁波天堂硅谷合众股权投资合伙企业 (有限合伙) 计划以集中竞价、大宗交易方式减持所持有本公司股份, 减持数量不超过 3,050,000 股 (占本公司总股本比例为 2.5417%)。减持期间自 2018 年 9 月 25 日至 2019 年 4 月 16 日, 其中, 以大宗交易方式减持股份的将于 2018 年 9 月 25 日至 2019 年 3 月 24 日进行; 以集中竞价方式进行减持的, 将于 2018 年 10 月 18 日至 2019 年 4 月 16 日进行。
603816.SH	顾家家居	2018/9/19	公司控股股东顾家集团有限公司于 2018 年 9 月 17 日将其持有的公司限售流通股共 4,100,000 股 (占公司总股本 427,891,000 股的 0.96%, 占顾家集团持有公司股份

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			210,210,000 股的 1.95%) 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。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 106,231,600 股, 占其所持有公司股份数的 50.54%, 占公司总股本的 24.83%。顾家集团剩余未质押的股份数为 103,978,400 股, 均为限售流通股。
002899.SZ	英派斯	2018/9/19	上海景林景途投资中心(有限合伙)持有青岛英派斯健康科技股份有限公司股份 4,536,500 股(占公司总股本比例 3.78%), 景胜伟达有限公司(Energy Victor Limited)持有公司股份 4,428,700 股(占公司总股本比例 3.69%), 景林景途与景胜伟达系一致行动人, 合计持有公司股份 8,965,200 股(占公司总股本比例 7.47%)。景林景途、景胜伟达计划以集中竞价交易或大宗交易合计减持公司股份不超过 7,200,000 股(占公司总股本比例 6.00%)。其中, 通过集中竞价交易方式合计减持不超过 2,400,000 股(占公司总股本比例 2%), 将于本公告发布之日起十五个交易日后六个月内实施, 且在任意连续 90 个自然日内, 减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%; 通过大宗交易方式合计减持不超过 4,800,000 股(占公司总股本比例 4%), 将于本公告发布之日起三个交易日后六个月内实施, 且在任意连续 90 个自然日内, 减持股份的总数不超过公司股份总数的 2%。
603008.SH	喜临门	2018/9/20	2018 年 9 月 19 日, 公司收到公司控股股东绍兴华易投资有限公司的通知, 华易投资已将其原质押给海通资管的无限售条件流通股 12,100,000 股办理解除质押手续。本次股份解质后, 华易投资及其一致行动人合计持有公司股份为 177,366,999 股, 占公司总股本的 44.92%, 其中累计质押/担保公司股份总数为 165,126,999 股, 占华易投资及其一致行动人合计持有公司股份总数的 93.10%, 占公司总股本 41.82%。
002511.SZ	中顺洁柔	2018/9/20	近日, 公司收到控股子公司江门中顺的通知, 江门中顺已经完成对江门洁柔全部资产、负债和业务的吸收合并, 江门洁柔独立法人资格已经注销, 工商注销登记已办理完毕。
603021.SH	山东华鹏	2018/9/20	公司控股股东张德华先生所持的被司法冻结的公司无限售流通股 18,000,000 股已于 2018 年 9 月 19 日解除冻结, 本次解冻股份数量占公司总股本的比例为 5.63%。截止本公告日, 张德华先生持有公司股份共 107,803,056 股, 占公司总股本的 33.69%, 其中, 质押的股票数量为 72,000,000 股, 占公司总股本的 22.50%, 无司法冻结的情形。
000488.SZ	晨鸣纸业	2018/9/20	公司于 2018 年 9 月 19 日与道一泉(青岛)资产管理有限公司签订《增资扩股协议》, 公司以自有资金认购道一泉资管新增加的注册资本人民币 1200 万元, 在协议签订之日起 5 日内实缴到位货币资金人民币 400 万元(其中: 人民币 240 万元计入实收资本、人民币 160 万元计入资本公积)。本次增资完成后, 公司将占道一泉资管增资扩股后注册资本的 20%, 道一泉资管名称变更为“晨鸣(青岛)资产管理有限公司”(以工商变更登记名称为准)。
002899.SZ	英派斯	2018/9/20	殷富中国、湖南文旅计划以集中竞价交易方式或大宗交易方式合计减持公司股份不超过 4,800,000 股(占公司总股本比例 4.00%)。其中, 殷富中国减持股份数量不超过 3,400,000 股(占公司总股本比例 2.83%), 湖南文旅减持股份数量不超过 1,400,000 股(占公司总股本比例 1.17%)。
600337.SH	美克家居	2018/9/21	公司接到控股股东美克投资集团有限公司关于办理股票质押式回购有关事项的通知, 美克集团将其持有的本公司无限售流通股 2,312 万股, 与上海海通证券资产管理有限公司进行了股票质押式回购交易, 本次质押股份占公司总股本 1,775,052,736 股的 1.30%。本次股票质押式回购交易的初始交易日为 2018 年 9 月 19 日, 购回交易日为 2019 年 9 月 18 日。截至 2018 年 9 月 19 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 540,473,812 股(占公司总股本的 30.45%, 占美克集团持有公司股份的 82.67%), 其中 38,461,538 股为限售流通股, 其余为无

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
600836.SH	界龙实业	2018/9/21	限售流通股。 1、2018年9月19日上海界龙集团有限公司与海通证券办理了前述股票质押式回购交易延期回购手续，将其前述质押给海通证券的本公司无限售条件流通股110,700,000股（占本公司总股本的16.70%）的购回交易日由2018年9月19日延期至2018年10月19日。2、上海界龙集团有限公司将其持有的本公司股份24,370,000股无限售条件流通股（占本公司总股本的3.68%）质押给海通证券，以股票质押式回购交易的方式对前述股票质押式回购交易进行补充质押，初始交易日为2018年9月19日，购回交易日为2018年10月19日，现已由海通证券于2018年9月19日办理了申报手续。截止本公告披露日，上海界龙集团有限公司共持有本公司股份180,468,652股，占本公司总股本的27.23%；其中累计质押股份数量为165,150,000股，占上海界龙集团有限公司持股总数的91.51%，占本公司总股本的24.92%。
300043.SZ	星辉娱乐	2018/9/21	公司于2018年9月20日收到郑泽峰先生出具的《股份减持计划完成的函》，截至该告知函出具之日，郑泽峰先生已减持其所直接和间接持有的公份合计12,127,825股，占公司总股本的0.97%。
002565.SZ	顺灏股份	2018/9/21	公司于2018年9月20日与合作方汕头东风印刷股份有限公司共同签订《上海绿馨电子科技有限公司增资及股东间协议》，双方通过共同增资的方式，将控股子公司上海绿馨电子科技有限公司注册资本由人民币10,000万元增加至15,000万元并调整股权结构。公司将以自有资金6,600万元对控股子公司上海绿馨进行增资，其中3,000万元进入注册资本，3,600万元转入目标公司的资本公积。本次增资后，顺灏股份在目标公司出资额为9,000万元，占目标公司的股权比例保持60%不变。
300403.SZ	地尔汉宇	2018/9/22	公司控股股东、实际控制人石华山先生2018年9月20日解除质押股数250万股，本次质押占其所持股份比例0.86%；公司5%以上法人股东江门市江海神韵投资中心（有限合伙）2018年9月19日解除质押股数4938万股，本次质押占其所持股份比例53.07%。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208,730,000股，占其本人直接持有本公司股份的71.58%，占公司总股本的34.62%。神韵投资持有公司股份数量93,037,500股，占公司总股本15.43%。神韵投资已累计质押本公司股份18,810,000股，占其所持有本公司股份的20.22%，占公司总股本的3.12%。
600679.SH	上海凤凰	2018/9/22	1、公司全资子公司江苏华久辐条制造有限公司投资设立了江苏久昇金属科技有限公司，投资金额为人民币1500.00万元。2、公司参股子公司上海金山开小额贷款有限公司因与多个借款人发生金融借款合同纠纷，向法院提起诉讼。提起诉讼的涉案总金额（借款本金）合计为人民币5678.00万元。
600337.SH	美克家居	2018/9/22	公司控股股东美克投资集团有限公司2018年9月21日将其持有的本公司无限售流通股2,845万股，与上海海通证券资产管理有限公司进行了股票质押式回购交易，本次质押股份占公司总股本1,775,052,736股的1.60%。截至2018年9月21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568,923,812股（占公司总股本的32.05%，占美克集团持有公司股份的87.02%），其中38,461,538股为限售流通股，其余为无限售流通股。

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	7.64	198.07	11.89	7.37	6.17	0.78	1.04	1.24
002511.SZ	中顺洁柔	8.10	104.22	32.43	25.47	19.46	0.27	0.35	0.45
002831.SZ	裕同科技	47.20	188.80	23.99	19.53	15.54	2.33	2.42	3.04
002191.SZ	劲嘉股份	8.30	124.07	24.07	17.25	14.46	0.38	0.48	0.57
603833.SH	欧派家居	96.60	405.99	38.19	23.83	18.72	3.09	4.05	5.16
002572.SZ	索菲亚	22.30	205.92	37.48	17.56	13.69	0.98	1.27	1.63
603816.SH	顾家家居	50.27	215.10	30.70	20.49	15.71	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 2018/09/21

## 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)