

# 轻工制造

# 行业周报

## 第24批进口废纸核定量约14万吨，48个家居品牌跻身天猫双11亿元俱乐部

### 投资要点

◆ **上周市场表现：**上周，SW 轻工制造板块上涨 7.69%，沪深 300 上涨 2.85%，轻工制造板块跑赢大盘 4.84 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 7.03%，SW 包装印刷 II 板块上涨 7.60%，SW 家用轻工上涨 8.19%，SW 其他轻工制造下跌 0%。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 18.85 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 10.03 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 25.87 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 23.34 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 43.54 倍，沪深 300 的 PE 为 10.65 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：亚振家居（+40.85%）、紫江企业（+25.39%）、浙江永强（+21.18%）、吉宏股份（+20.95%）、德力股份（+20.24%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：东方金钰（-6.54%）、永吉股份（-2.81%）、奥瑞金（-1.51%）、集友股份（-1.24%）、齐心集团（0%）。

◆ **造纸板块：**11月16日第24批进口废纸名单公布，本批次新增核定量为13.9995万吨，山鹰国际和建晖纸业获批。本次获批的企业数和核定量均创下半年以来的新低。近期受双十一订单生产需求的影响，各大纸厂纷纷发布涨价通知，11月9日东莞玖龙宣布从11月12日开始，除白板纸外，公司牛卡纸、瓦楞纸、白面牛卡纸、涂布牛卡纸价格均上调50元/吨；11月12日，山鹰国际福建基地决定自11月12日起，生产的T纸、红杉、紫杉牛卡纸在原价基础上统一上调100元/吨。对比以往上调幅度，此次纸价上调幅度较为温和，后期纸价走势仍有待跟踪。建议拥有自有木浆资源纸厂太阳纸业以及具有消费属性的生活用纸龙头中顺洁柔。

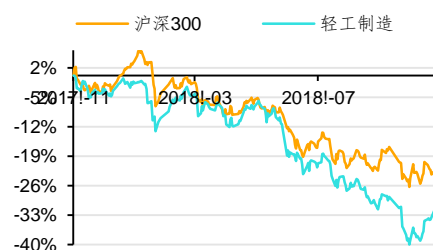
◆ **家用轻工板块：**据星图数据，2018年双十一全网销售额达3143.2亿元，其中行业TOP10排名中，家具家纺家具、家装建材行业分别第5及第9。具体到品牌，据新浪家居，家居行业共48个品牌跻身天猫双11的亿元俱乐部，排名靠前的企业基本为行业领先企业，如居然之家、红星美凯龙、索菲亚、TATA木门、全友家居、林氏木业、顾家家居等。随着消费习惯的改变，电商渠道逐渐成为家具企业重要的流量入口，各大企业也纷纷加大对线上电商、线下门店等多渠道布局，竞争或将更加激烈。从整体行业来看，上半年以来，家具行业受到地产调控、宏观经济等影响，整体表现较为平淡，双十一热销或有助于提振全年业绩表现。建议关注产品品类丰富、多渠道的定制家居龙头欧派家居、尚品宅配以及成品家具龙头顾家家居。

◆ **包装印刷板块：**受双十一影响，上游各大纸厂纷纷发布涨价通知，成本端或将承压。12月进入传统消费旺季，或受双十一提振，下游需求或有好转，建议关注业绩确定性较强的劲嘉股份以及布局广泛，四季度毛利率或改善的裕同科技。

◆ **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**
**一年行业表现**


资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	13.35	-2.52	-7.35
绝对收益	17.26	-1.65	-28.30

**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：各大纸厂陆续发布11月停机计划，国内黄金消费持续回暖 2018-11-12

轻工制造：第二十三批进口废纸核定量为46.566万吨，腾讯与红星美凯龙共建IMP平台 2018-11-05

轻工制造：2018年三季度总结：整体业绩增速放缓，关注细分行业龙头 2018-11-01

轻工制造：9月纸业量价下滑，关注细分行业龙头 2018-10-29

轻工制造：第22批废纸核定量201.2821万吨，全国建材家居“金九”表现平稳 2018-10-22

## 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 24 批进口废纸名单公布, 企业数、核定量均刷新下半年新低 .....	11
2. 玖龙、山鹰领涨, 珠三角原纸、纸板价格上调 .....	11
3. 造纸印刷包装: 烟草会议指明未来工作部署, 卷烟结构化增长带来烟标龙头整合机遇 .....	12
4. 双十一超 40 个家居品牌销量过亿, 卖场大户居然之家、红星美凯龙领跑行业 .....	12
5. 10 月全国家具采购规模 7.1 亿, 采购以政府机关采购项目为主 .....	12
(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.....	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: 铜版纸周均价 (单位: 元/吨) .....	7
图 4: 双胶纸周均价 (单位: 元/吨) .....	7
图 5: 瓦楞纸周均价 (单位: 元/吨) .....	7
图 6: 箱板纸周均价 (单位: 元/吨) .....	7
图 7: 白板纸周均价 (单位: 元/吨) .....	7
图 8: 白卡纸周均价 (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: 外废到岸价 (单位: 美元/吨) .....	9
图 14: 国废 (不含税、现金、送到价) (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: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 万平方米) .....	10
图 19: 30 大中城市商品房周成交面积 (单位: 万平方米) .....	10
图 20: 人造板周均价 (单位: 元/张) .....	11
图 21: 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

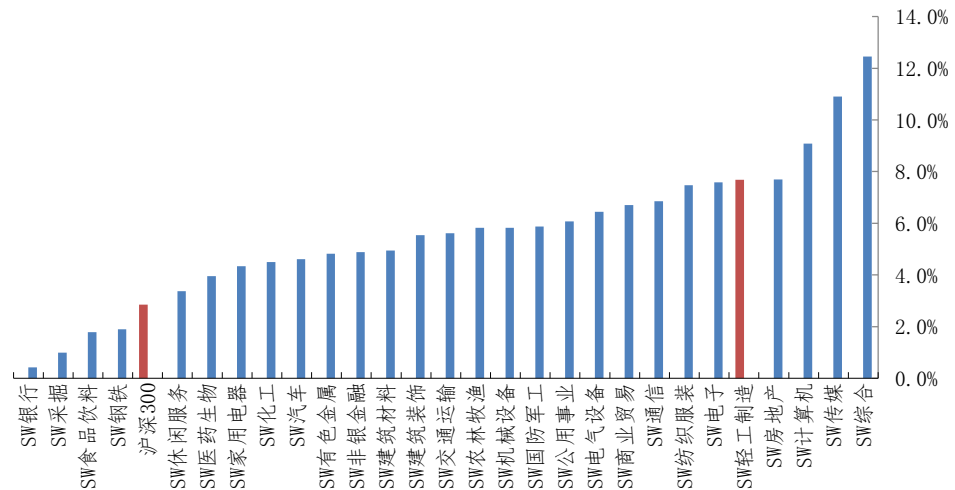
表 2: 上周轻工制造板块涨幅前 5 的公司.....	5
表 3: 上周轻工制造板块跌幅前 5 的公司.....	5
表 4: 轻工制造未来一年内解禁情况.....	5
表 5: 上周轻工制造公司重要公告.....	13
表 6: 轻工制造关注公司股价与估值.....	15

## 一、上周市场表现

### (一) 市场表现

上周，SW 轻工制造板块上涨 7.69%，沪深 300 上涨 2.85%，轻工制造板块跑赢大盘 4.84 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 7.03%，SW 包装印刷 II 板块上涨 7.60%，SW 家用轻工上涨 8.19%，SW 其他轻工制造下跌 0%。

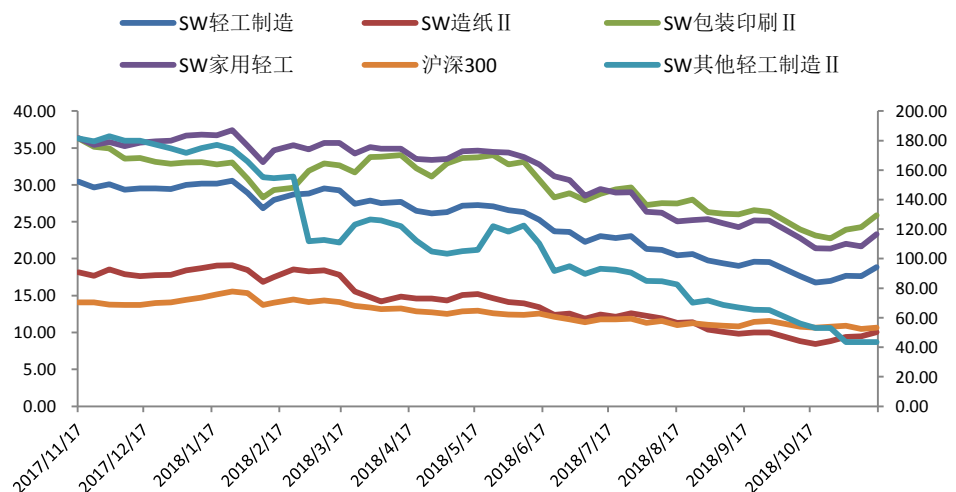
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 18.85 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 10.03 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 25.87 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 23.34 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 43.54 倍，沪深 300 的 PE 为 10.65 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
2018-11-16	18.85	10.03	25.87	23.34	43.54	10.65
平均值	25.06	14.27	30.25	31.24	113.97	12.70
溢价	-6.21	-4.24	-4.38	-7.90	-70.43	-2.05

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: 亚振家居 (+40.85%)、紫江企业 (+25.39%)、浙江永强 (+21.18%)、吉宏股份 (+20.95%)、德力股份 (+20.24%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 东方金钰 (-6.54%)、永吉股份 (-2.81%)、奥瑞金 (-1.51%)、集友股份 (-1.24%)、齐心集团 (0%)。

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)
603389.SH	亚振家居	40.85	14.31
600210.SH	紫江企业	25.39	4.84
002489.SZ	浙江永强	21.18	3.49
002803.SZ	吉宏股份	20.95	36.83
002571.SZ	德力股份	20.24	6.00

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)
600086.SH	东方金钰	-6.54	5.00
603058.SH	永吉股份	-2.81	12.46
002701.SZ	奥瑞金	-1.51	5.22
603429.SH	集友股份	-1.24	27.10
002301.SZ	齐心集团	0.00	7.84

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 (%)
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%
000663.SZ	永安林业	2018/12/24	3,187.74	9.35%	12.51%
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	28.42%	54.00%
300501.SZ	海顺新材	2019/2/4	6,482.70	64.26%	64.26%

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 (%)
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%
002752.SZ	昇兴股份	2019/4/22	57,349.86	68.83%	77.11%
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%
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	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%	0.24%
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	恩捷股份	2019/8/15	5,378.03	11.35%	29.74%
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	恩捷股份	2019/9/16	14,201.27	29.97%	52.78%
300749.SZ	顶固集创	2019/9/25	2,088.90	18.33%	42.29%
002235.SZ	安妮股份	2019/9/26	1,385.36	2.22%	2.69%
600103.SH	青山纸业	2019/9/30	71,186.44	40.13%	40.13%
603008.SH	喜临门	2019/10/14	6,785.78	17.19%	17.52%
603313.SH	梦百合	2019/10/14	15,765.30	65.69%	65.69%
603816.SH	顾家家居	2019/10/14	32,340.00	75.58%	78.40%
603226.SH	菲林格尔	2019/10/17	114.58	0.98%	3.76%
002605.SZ	姚记扑克	2019/10/21	1,060.29	2.67%	3.81%

资料来源: Wind, 最新日期 2018/11/16, 华金证券研究所

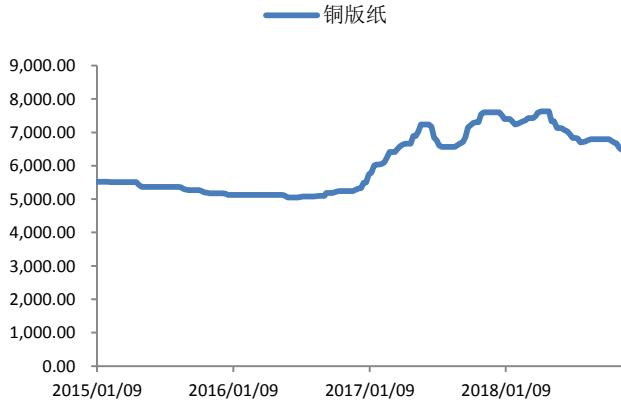
## 二、行业数据跟踪

### (一) 造纸行业

**文化印刷纸:** 上周铜版纸周均价为 6,450 元/吨, 环比/同比变动-1.15%/-11.90%; 双胶纸周均价为 6,608 元/吨, 环比/同比变动-0.75%/-11.10%。

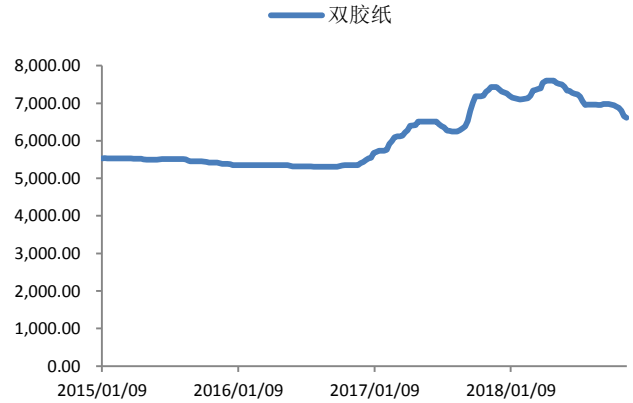
**包装用纸：**上周瓦楞纸周均价为 3,781 元/吨，环比/同比变动 0.03%/-21.05%；箱板纸周均价为 4,452 元/吨，环比/同比变动 1.34%/-20.54%；白板纸周均价为 4,350 元/吨，环比/同比变动 0%/-7.02%；白卡纸周均价为 5,270 元/吨，环比/同比变动-5.39%/-20.45%。

图 3：铜版纸周均价（单位：元/吨）



资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

图 4：双胶纸周均价（单位：元/吨）



资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

图 5：瓦楞纸周均价（单位：元/吨）



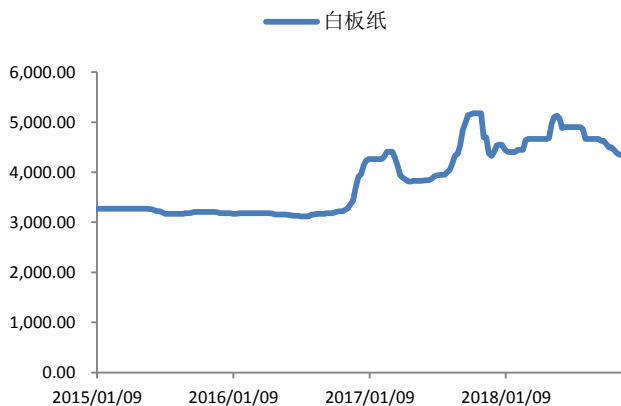
资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

图 6：箱板纸周均价（单位：元/吨）



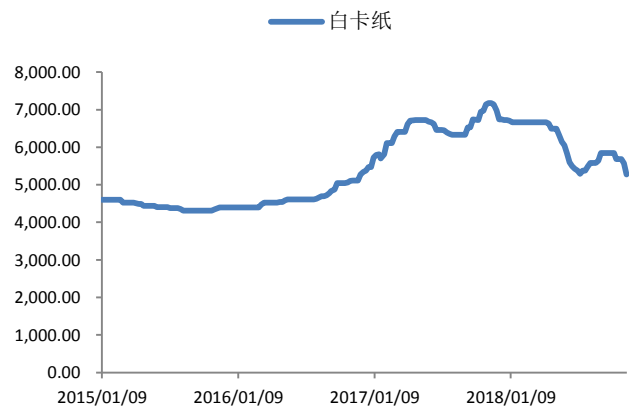
资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

图 7：白板纸周均价（单位：元/吨）



资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

图 8：白卡纸周均价（单位：元/吨）

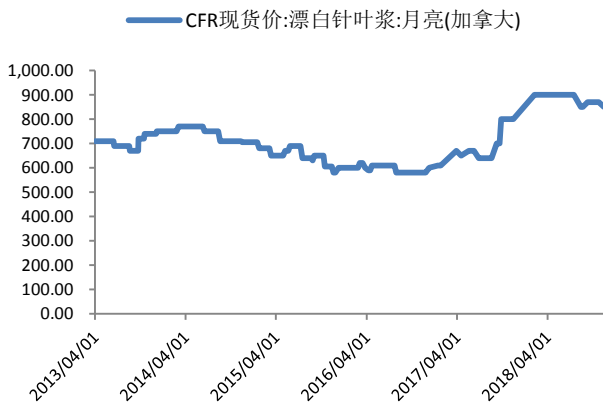


资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

**木浆：**上周国际针叶浆价格为 850 美元/吨；国内针叶浆周均价为 6,330 元/吨，环比/同比变动 0/-11.22%；国际阔叶浆价格为 760 美元/吨；国内阔叶浆周均价为 5,650 元/吨，环比/同比变动-0.35%/-8.13%。

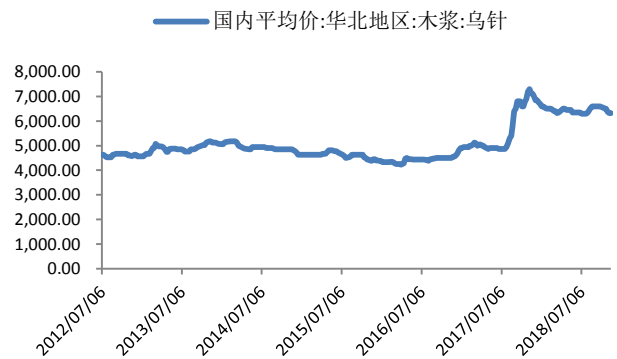
**废纸：**上周美废 11#到岸价为 190 美元/吨，环比/同比变动-17.39%/-26.92%；美废 13#到岸价为 280 美元/吨，环比/同比变动-12.50%/1.82%；日废 11#到岸价为 280 美元/吨，环比/同比变动-11.11%/12.00%；UKOCC 到岸价为 240 美元/吨，环比/同比变动-17.24%/-5.88%；国废周均价为 2,595 元/吨，环比/同比变动-0.62%/-1.37%。

图 9：国际针叶浆价格（单位：美元/吨）



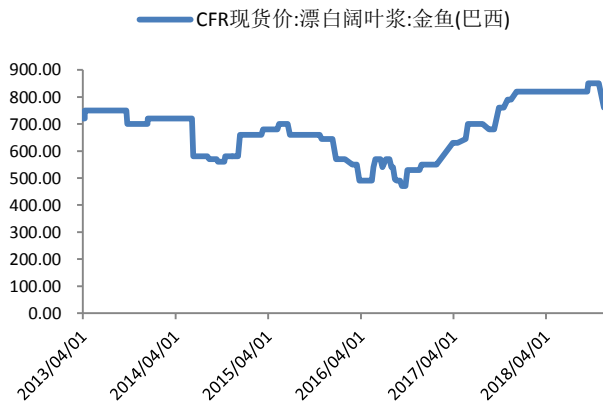
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 10：国内针叶浆价格（单位：元/吨）



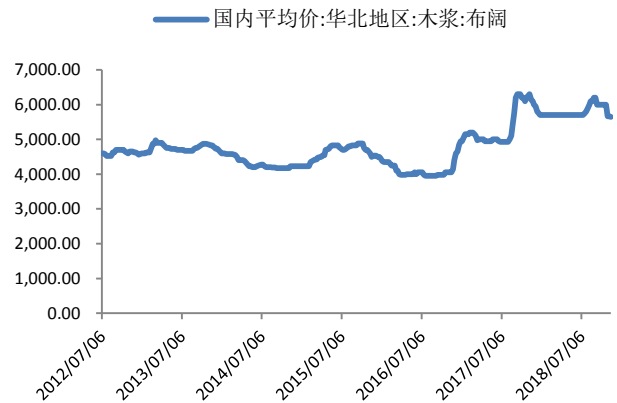
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 11：国际阔叶浆价格（单位：美元/吨）



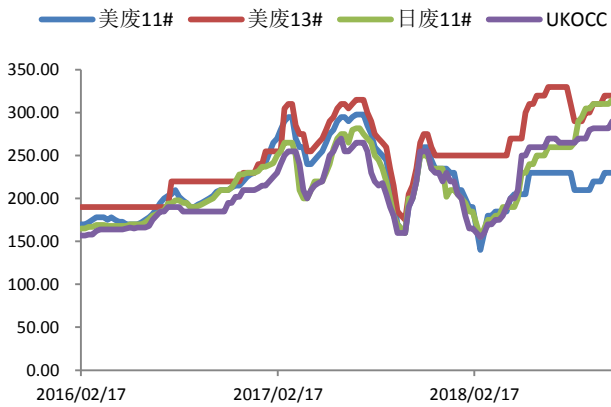
资料来源：Wind，华金证券研究所

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: 外废到岸价 (单位: 美元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 14: 国废 (不含税、现金、送到价) (单位: 元/吨)

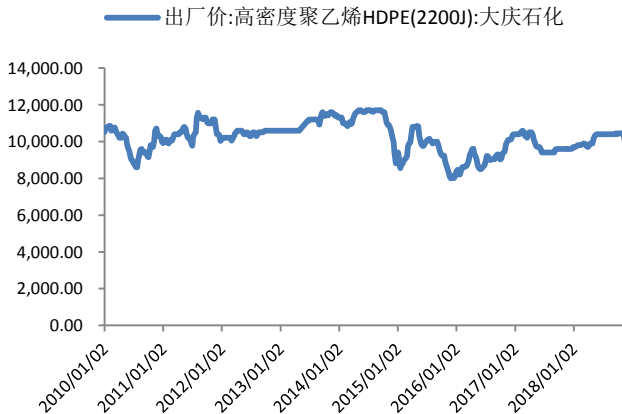


资料来源: 卓创资讯, 华金证券研究所

## (二) 包装印刷

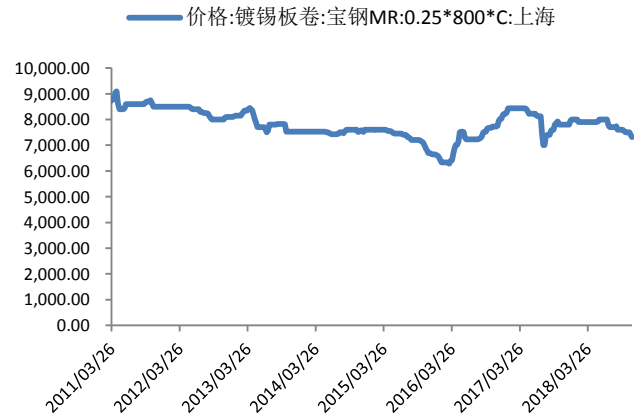
上周聚乙烯均价为 9,990 元/吨, 环比/同比变动-3.01%/4.06%; 镀锡板卷均价为 7,320 元/吨, 环比/同比变动-1.08%/-6.15%; 铝板均价为 17,090 元/吨, 环比/同比变动 0.12%/-7.52%。

图 15: 聚乙烯均价 (单位: 元/吨)



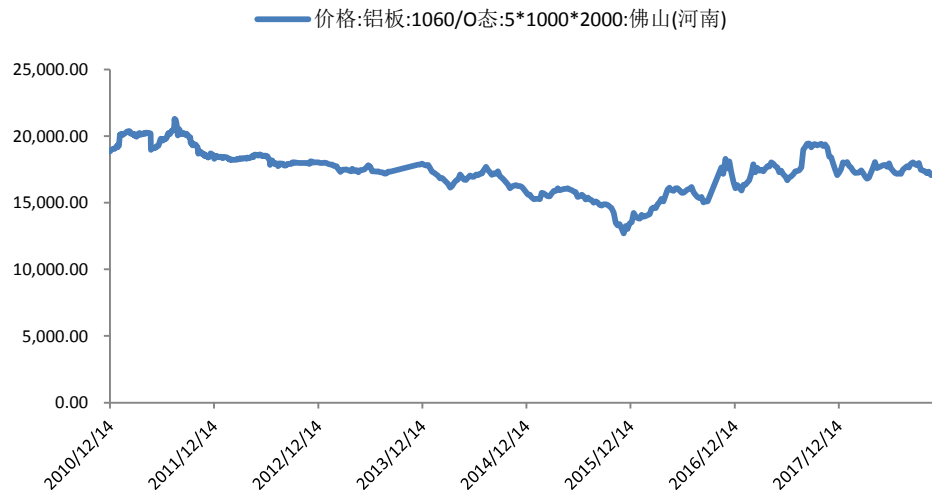
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

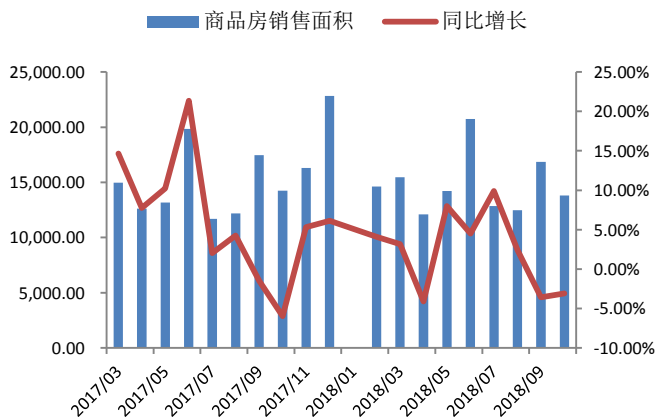
### (三) 家用轻工

2018年10月商品房累计销售面积为133,117.00万平方米,同比增长2.20%;10月当月商品房销售面积为13,804.23万平方米,同比下降3.11%。上周,30大中城市商品房周成交面积为357.16万平方米,同比上涨1.32%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为40.23/193.89/123.05万平方米,分别同比变动-33.57%/3.33%/17.97%。

上周胶合板(15厘)单价为90.57元/张,环比/同比变动-0.47%/-1.09%;中纤板(15厘)单价为75.57元/张,环比/同比变动-0.57%/-1.86%;刨花板(15厘)单价为62.00元/张,环比/同比变动0.23%/-6.26%。

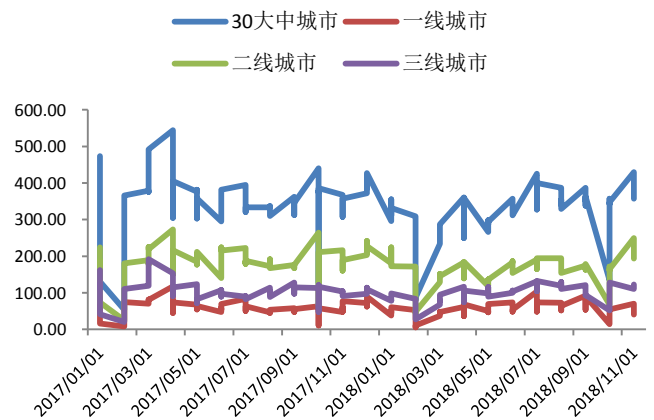
上周国产TDI均价为16,957.14元/吨,环比/同比变动-2.67%/-52.47%。

图 18: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 万平方米)



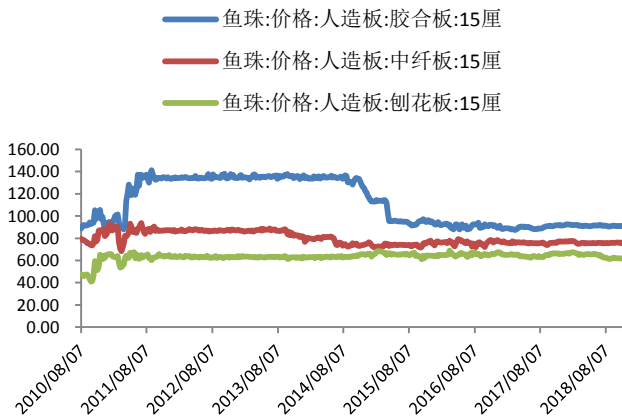
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 19: 30大中城市商品房周成交面积 (单位: 万平方米)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 20: 人造板周均价 (单位: 元/张)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 21: 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 24 批进口废纸名单公布, 企业数、核定量均刷新下半年新低

[纸业内参 2018-11-16]

11 月 16 日, 环保部固体废物与化学品管理技术中心公示了今年第 24 批限制进口类产品明细, 仅有山鹰国际控股股份公司和东莞建晖纸业有限公司 2 家造纸企业获批, 其中山鹰国际控股股份公司是之前批次更换口岸。本批次新增的总核定量为 13.9995 万吨, 截至目前, 今年的总核定量已达到了 1814.6296 万吨。

#### 2. 玖龙、山鹰领涨, 珠三角原纸、纸板价格上调

[纸业内参 2018-11-13]

11 月的第二个周末, 在双十一节日气氛的带动下, 原纸价格再次出现异动。11 月 9 日下午, 龙头大哥东莞玖龙发出通知, 宣布从 11 月 12 日开始, 除白板纸外, 公司牛卡纸、瓦楞纸、白面牛卡纸、涂布牛卡纸价格均上调 50 元/吨。

11 月 12 日, 另一巨头山鹰国际福建基地发布涨价通知, 称因废纸原料短缺, 外废成本上升, 受经营压力和生产成本等综合因素的影响, 研究决定自 2018 年 11 月 12 日起, 公司生产的 T 纸、红杉、紫衫牛卡纸在原价基础上统一上调 100 元/吨。

事实上, 早在 11 月的第一个周末珠三角原纸市场就已现涨价苗头, 但并未形成燎原之势。福建华发纸业曾宣布于 11 月 7 日将公司高强瓦楞原纸价格提涨 100 元/吨。广东的纸板厂率先感知到了原纸价格的异动, 宣布纸板价格上调 3%。

### 3. 造纸印刷包装：烟草会议指明未来工作部署，卷烟结构化增长带来烟标龙头整合机遇

[中国包装网 2018-11-16]

国家烟草总局，中烟公司进行 11 月份经营调度会议，强调未来工作部署方向：1) 关注卷烟价格走势，关注库存情况，关注存销比，关注重点品牌、重点规格的发展；2) 努力完成全年销量目标任务。坚定信心和决心，确保销售 4750 万箱目标任务；3) 确保实现降库存 100 万箱以上目标，打好去库存攻坚战；4) 继续做好烟叶工作，坚决守住总量红线；5) 抓好规范经营，继续保持卷烟打假打私高压态势，坚决治理真烟非法流通，深入推进违法违规卷烟经营户治理工作；6) 确保完成全年税利目标任务，争取实现税利总额超过历史最好水平。

### 4. 双十一超 40 个家居品牌销量过亿，卖场大户居然之家、红星美凯龙领跑行业

[新浪家居 2018-11-12]

今年天猫双 11，全球一共有 18 万个品牌同台竞技。据天猫官方数据显示，237 个品牌的成交额突破 1 亿元，更有 8 个品牌当天的成交额突破了 10 亿元。家居行业在这场商业奥运会中当仁不让，一共有 48 个品牌跻身天猫双 11 的亿元俱乐部，包括全有家居、顾家家居、TaTa 木门、源氏木语、水星家纺等。

卖场大户居然之家和红星美凯龙，分别以超 120 亿和超 160 亿的数据领跑行业。

家装家具领域，全友、林氏木业、顾家家居、喜临门都是往年榜单上的常驻品牌。而索菲亚和 TATA 木门作为全屋定制的代表更是乘胜长驱，获得家装家具领域的前一、二名。

家居日用榜榜首被水星家纺夺得。罗莱家纺与其互联网品牌 LOVO 均榜上有名，分别获得第五和第四名，差异化定位让线上线下渠道各司其职。我们可以看出，家纺类品牌占据该榜单的大半，而另一部分则集中于厨房用具。卧室和厨房是 2018 年双十一人们更为关注的空间。

### 5. 10 月全国家具采购规模 7.1 亿，采购以政府机关采购项目为主

[政府采购信息网 2018-11-13]

据《政府采购信息报》记者不完全统计，10 月，全国通过公开招标、竞争性谈判和询价等方式完成家具采购项目共 440 个，与 9 月 483 个家具项目相比，有所下降，与 2017 年同期相比，增长 19%；10 月，全国家具采购规模达 7.1 亿元，环比下降 15%，同比增长 58%。虽然环比有所波动，但从近三年 10 月家具采购数据看，采购规模仍呈上升态势。

受十一黄金周等诸多因素影响，10 月，家具采购千万元以上大项目明显减少，但供应商的投标积极性并未受影响，百万元以上家具项目数量颇多。10 月，百万元以上家具采购规模为 5.7

亿元，占 10 月全国家具总采购规模的 80%。从百万元以上家具采购项目分布看，全国 22 个省（市、区）均有涉及，较为分散。

从细分市场来看，10 月家具采购以政府机关采购项目为主，一改 6 月—8 月明显地以学校家具采购项目为主的特征。10 月，政府机关家具采购规模近 3 亿元，领跑优势显著。从百万元以上大项目分布来看，政府机关家具项目共完成 73 个，采购规模 2.2 亿元，多于学校家具项目。位居次席的是学校家具，采购规模达 2.1 亿元，但可以看到，随着暑期采购高峰结束，从 9 月起采购规模开始小幅度下降。近年来，各级财政不断加大对公立医院的投入，医用家具采购项目水涨船高。而医院搬迁或扩建也成为百万元医用家具项目频繁出现的主要原因，9000 万元的采购规模在细分市场中十分亮眼。

## （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
603429.SH	集友股份	2018/11/12	近日，公司与昆明旭光科技有限公司签订共同投资设立安徽集友广誉科技有限公司（暂定名，最终名称以工商注册为准，下称“合资公司”或“集友广誉”）的合资协议。该合资公司注册资本为人民币 1,000 万元，其中公司以现金形式出资 700 万元，占合资公司注册资本比例的 70%；昆明旭光以现金形式出资 300 万元，占合资公司注册资本比例的 30%。该合资公司将按照协议约定，在符合国家相关法律与规定的前提下，合资公司的经营范围为：新型烟草制品(包括加热不燃烧新型烟草制品)业务所有相关先进装备开发、系统集成、技术咨询、新型材料研发及运营服务。具体经营范围以工商注册为准。
600966.SH	博汇纸业	2018/11/12	公司之控股子公司江苏博汇纸业有限公司拟以 2013 年投产的 75 万吨白卡纸生产线板纸机等核心设备作为标的物，以售后回租方式向建信金融租赁有限公司申请融资租赁，融资金额人民币 4.95 亿元，租赁期限 3 年。本次融资租赁有利于拓宽江苏博汇融资渠道，优化江苏博汇筹资结构。该项业务的开展不会损害公司及江苏博汇利益，对公司本年度利润及未来年度损益情况无重大影响。
002565.SZ	顺灏股份	2018/11/12	近日，上海顺灏新材料科技股份有限公司接到公司股东暨实际控制人王丹先生的通知，获悉实际控制人王丹先生将其所持有的公司部分股份办理了股票质押式回购交易展期。截至本公告日，公司股东暨实际控制人王丹先生直接持有公司股份 108,483,876 股，占公司股份总数的 15.30%。本次质押展期后，王丹先生累计质押其持有的公司股份 82,440,000 股，占公司股份总数的 11.63%。
300061.SZ	康旗股份	2018/11/13	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，将其持有的公司的部分股权质押式回购交易延期回购，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 129,718,000 股，占其所直接持有公司股份的 72.51%，占公司总股本的 18.94%。
300403.SZ	地尔汉宇	2018/11/13	公司于 2018 年 11 月 12 日接到公司控股股东、实际控制人石华山先生的通知，石华山先生与华泰证券股份有限公司办理了部分股份质押延期回购交易、补充质押和部分股份解除质押。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 216,282,000 股，占其本人直接持有本公司股份的 74.17%，占公司总股本的 35.87%。
300501.SZ	海顺新材	2018/11/13	公司近期收到控股股东、实际控制人朱秀梅女士关于其所持有的公司部分股份解除质押的通知，截至本公告日，朱秀梅持有公司限售条件流通股 21,486,938 股，占公司股

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			份总数的 <b>21.30%</b> ，累计质押其持有的公司股份 <b>19,766,301</b> 股，占其持有公司股份总数的 <b>91.99%</b> ，占公司股份总数的 <b>19.59%</b> ，尚余 <b>1,720,637</b> 股未质押。
300640.SZ	德艺文创	2018/11/13	公司于 2018 年 11 月 12 日召开第三届董事会第十次会议、第三届监事会第十次会议，审议通过了《关于公司向激励对象首次授予限制性股票的议案》。根据《上市公司股权激励管理办法》、公司《2018 年限制性股票激励计划（草案）》的相关规定和 2018 年第三次临时股东大会的授权，董事会认为公司 2018 年限制性股票激励计划规定的首次授予条件已经成就，同意确定以 2018 年 11 月 12 日为授予日，以 4.95 元/股的价格向 103 名激励对象授予 306.6 万股限制性股票。本激励计划首次授予的激励对象总人数为 103 人，包括公司公告本激励计划时在公司（含控股子公司，下同）任职的董事、高级管理人员、中层管理人员及核心技术（业务）骨干。
603226.SH	菲林格尔	2018/11/14	公司于 2018 年 11 月 13 日召开了第四届董事会第九次会议和第四届监事会第八次会议，审议通过了《关于回购注销部分已授予但尚未解除限售限制性股票的议案》。鉴于公司 2017 年限制性股票激励计划激励对象杨锋因离职已不符合激励条件，根据《上市公司股权激励管理办法》、公司《2017 年限制性股票激励计划（草案）》的有关规定及公司 2017 年第二次临时股东大会的授权，公司决定将激励对象杨锋已获授但尚未解除限售的 13,650 股限制性股票进行回购注销处理。
000910.SZ	大亚圣象	2018/11/14	2018 年 11 月 12 日，公司召开第七届董事会第二十一次会议和第七届监事会第十五次会议，审议通过了《关于回购注销部分 2017 年限制性股票的议案》。鉴于公司 4 名激励对象已不符合激励条件，董事会一致同意将已不符合激励条件的激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票 28.05 万股全部进行回购注销，回购价格为 11.44 元/股。原激励对象中姜颖、张涛、张民、熊小兵 4 人因个人原因已离职，根据公司《2017 年限制性股票激励计划（草案）》规定不再具备激励资格，公司董事会同意回购注销激励对象姜颖、张涛、张民、熊小兵 4 人已获授但尚未解锁的全部限制性股票数量共计 28.05 万股。
000910.SZ	大亚圣象	2018/11/14	2018 年 11 月 12 日，公司下属子公司上海永荣人造板有限公司和上海易匠信息科技有限公司分别与上海北创投资有限公司签署《上海市商品房预售合同》。上海永荣向北创投资购买上海市浦东新区北蔡镇李家宅 106 号《汇创园》5 幢整栋，房屋建筑面积为 4,895.86 平方米，每平方米房屋建筑面积单价为人民币 49,021.01 元，购买该房屋的总房价款暂定为人民币 240,000,000 元；上海易匠向北创投资购买上海市浦东新区北蔡镇李家宅 106 号《汇创园》7 幢整栋，房屋建筑面积为 5,122.61 平方米，每平方米房屋建筑面积单价为人民币 42,166 元，购买该房屋的总房价款暂定为人民币 216,000,000 元。上述子公司购买研发楼的建筑总面积为 10,018.47 平方米，交易总金额为 456,000,000 元。
603816.SH	顾家家居	2018/11/14	公司基于进一步丰富公司床垫产品序列，完善床垫产品出口布局，拟与平潭恒翔股权投资有限公司、南平市恒智股权投资合伙企业（有限合伙）、刘龙滨、刘良冰、刘国彬（刘龙滨、刘良冰、刘国彬以下统称“实际控制人”）、熊羽签署《关于泉州玺堡家居科技有限公司之股权转让及增资协议》，顾家家居指定投资主体杭州顾家寝具有限公司拟以人民币 23,724 万元受让恒智投资持有的泉州玺堡家居科技有限公司 35.57% 股权，拟以人民币 2,205 万元受让恒翔投资持有的玺堡家居 3.308% 股权；股权转让完成后，顾家寝具拟以人民币 16,500 万元对玺堡家居进行增资。本次交易完成后，顾家寝具合计拟以人民币 42,429 万元获得玺堡家居 51% 的股权。
002803.SZ	吉宏股份	2018/11/14	公司第三届董事会第三十次会议审议通过了《关于对全资子公司增资的议案》，同意公司以自有资金人民币 1,850 万元，对全资子公司厦门市正奇信息技术有限公司进行增资，增资完成后，正奇信息的注册资本将由人民币 150 万元增加至 2,000 万元
002803.SZ	吉宏股份	2018/11/14	公司全资子公司厦门市正奇信息技术有限公司拟与自然人王建维、自然人王海营签署

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			《增资入股协议书》，正奇信息、自然人王海营拟分别以自有资金人民币 400 万元、人民币 80 万元对北京海洋纪元科技发展有限公司进行增资。
002012.SZ	凯恩股份	2018/11/15	公司拟以现金支付方式收购孙琦、天津市合信股权投资基金合伙企业（有限合伙）、张磊、许铎、庄勇、袁绍华合计 6 名交易对手所持有的标的公司合计比例为 56.67% 的股份。2018 年 11 月 14 日，经公司第七届董事会第三十次会议审议通过，公司与孙琦、天津合信、张磊、许铎、庄勇、袁绍华合计 6 名交易对手签署《青岛乾运高科新材料股份有限公司之股权转让协议》，同意支付 34,000.02 万元收购青岛乾运 56.67% 的股权。本次交易前，公司已直接持有青岛乾运 3.33% 股权，本次收购完成后，公司将直接合计持有青岛乾运 60% 股权。青岛乾运是一家研发、生产高技术新材料的科技密集型企业。目前生产的主要产品为锰酸锂、镍钴锰、镍钴铝三元材料，同时拥有磷酸铁锂、钴酸锂生产技术，能够为客户提供型号多样、规格丰富的各种锂电正极材料产品，并针对不同产品的性能提供技术支持服务。青岛乾运入选了山东省新旧动能转换重大项目库第一批优选项目名单，同时也当选了 2018 年山东省瞪羚示范企业。
600567.SH	山鹰纸业	2018/11/19	本次公开发行可转换公司债券募集资金总额（含发行费用）不超过人民币 23 亿元（含 23 亿元），扣除发行费用后，募集资金用于公安县杨家厂镇工业园热电联产项目，年产 220 万吨高档包装纸板项目（三期）。

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	6.77	175.52	11.89	7.00	5.95	0.78	0.97	1.14
002511.SZ	中顺洁柔	8.50	109.37	31.48	24.29	18.89	0.27	0.35	0.45
002831.SZ	裕同科技	47.85	191.40	23.99	20.53	16.00	2.33	2.33	2.99
002191.SZ	劲嘉股份	7.81	116.75	24.07	16.33	13.68	0.38	0.48	0.57
603833.SH	欧派家居	87.99	369.81	38.19	22.28	18.28	3.09	3.95	4.81
300616.SZ	尚品宅配	73.20	145.43	19.73	27.73	20.62	3.71	2.64	3.55
603816.SH	顾家家居	50.66	218.19	30.70	20.88	16.26	1.92	2.43	3.12
603899.SH	晨光文具	28.33	260.64	35.78	32.20	25.36	0.69	0.88	1.12

资料来源：Wind，华金证券研究所

注：除中顺洁柔、尚品宅配外，其他为 Wind 一致预期，最新日期 2018/11/16

## 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)