

轻工制造

行业周报

《木定制衣柜团体标准》2019年起将正式实施，有助行业向规范化、标准化方向发展

投资要点

◆ **上周市场表现：**上周，SW 轻工制造板块下跌 6.19%，沪深 300 下跌 3.51%，轻工制造板块落后大盘 2.68 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 7.45%，SW 包装印刷 II 板块下跌 5.99%，SW 家用轻工下跌 5.70%，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 17.67 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 9.27 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 24.33 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 21.94 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 43.54 倍，沪深 300 的 PE 为 10.34 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：东方金钰（+17.00%）、环球印务（+11.81%）、新宏泽（+10.59%）、齐心集团（+7.53%）、珠海中富（+5.90%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：民丰特纸（-19.64%）、赫美集团（-18.54%）、永吉股份（-17.50%）、亚振家居（-17.05%）、翔港科技（-15.87%）。

◆ **造纸板块：**11 月 22 日，邢台市环保局根据建设项目环境影响评价审批程序的有关规定，拟对河北腾盛纸业有限公司年产 50 万吨白卡纸、5 万吨生活用纸项目环境影响评价文件作出准予批准意见。根据最新的环评信息，河北腾盛纸业二期将建设年产 50 万吨白卡纸项目，共 4 台纸机，预计 2020 年 6 月建设完成。目前我国白卡纸市场较为集中，APP、博汇、晨鸣、太阳四家的产能已占到国内总产能的 75% 以上，并且随着博汇新项目建设以及 APP 规划中的白卡纸新产能投产，未来整个行业的集中度将进一步提升。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：**11 月 20 日在甬召开的全国家具标准化技术委员会年会由宁波市家具商会牵头制定的《木定制衣柜团体标准》2019 年起将正式实施，为消费者避免陷阱和售后维权提供了更多的便利。这是国内第一个由家具产业集群发起制定的市级团体标准。我们认为随着定制家具的兴起，各大家具企业扩产能、渠道，其他行业多家企业也跨界进入定制家具行业，产品质量参差不齐，所引发的消费争议日渐增多，《木定制衣柜团体标准》等标准实施，将带动定制家具行业向规范化、标准化的方向发展，建议关注品牌建设良好、产品品类丰富、多渠道布局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。

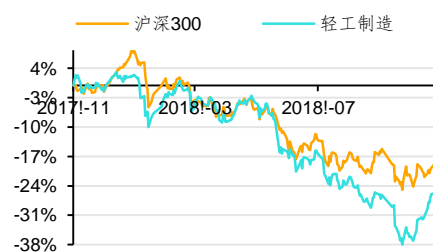
◆ **包装印刷板块：**近期包装纸价格呈现下跌态势，包装印刷行业成本或将降低。12 月进入传统消费旺季，或受双十一提振，需求或有好转，建议关注业绩确定性较强的劲嘉股份以及布局广泛，四季度毛利率或改善的裕同科技。

◆ **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
002511	中顺洁柔	买入-A
300616	尚品宅配	买入-B

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	8.87	-3.91	-7.85
绝对收益	7.92	-9.38	-31.26

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：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 2018-11-19

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

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	9
三、行业新闻及公司公告.....	10
(一) 行业新闻	10
1. 河北年产 50 万吨白卡纸项目重获环评许可，预计 2020 年投产	10
2. 10 月 BHI 微涨，全国建材家居市场表现平平	11
3. 宁波家具业迈向标准化时代	11
4. 齐家网发布 SSF 战略，少抱怨市场多研究用户才能构建企业护城河	11
(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)	8
图 14: 国废 (不含税、现金、送到价) (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)	10
图 21: 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

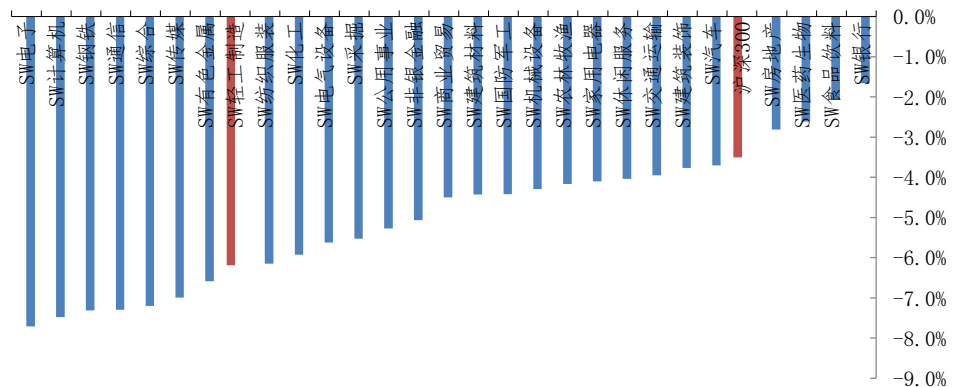
表 3: 上周轻工制造板块跌幅前 5 的公司.....	5
表 4: 轻工制造未来一年内解禁情况.....	5
表 5: 上周轻工制造公司重要公告	12
表 6: 轻工制造关注公司股价与估值.....	15

一、上周市场表现

(一) 市场表现

上周，SW 轻工制造板块下跌 6.19%，沪深 300 下跌 3.51%，轻工制造板块落后大盘 2.68 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 7.45%，SW 包装印刷 II 板块下跌 5.99%，SW 家用轻工下跌 5.7%，SW 其他轻工制造下跌 0%。

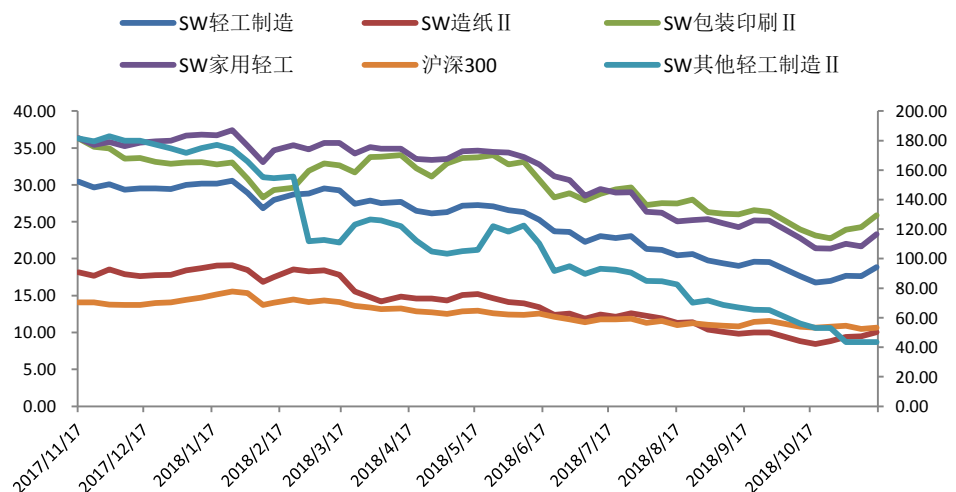
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 17.67 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 9.27 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 24.33 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 21.94 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 43.54 倍，沪深 300 的 PE 为 10.34 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
2018-11-23	17.67	9.27	24.33	21.94	43.54	10.34
平均值	24.81	14.10	30.02	30.97	111.32	12.63
溢价	-7.14	-4.83	-5.69	-9.03	-67.78	-2.29

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: 东方金钰 (+17.00%)、环球印务 (+11.81%)、新宏泽 (+10.59%)、齐心集团 (+7.53%)、珠海中富 (+5.90%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 民丰特纸 (-19.64%)、赫美集团 (-18.54%)、永吉股份 (-17.50%)、亚振家居 (-17.05%)、翔港科技 (-15.87%)。

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)
600086.SH	东方金钰	17.00	5.85
002799.SZ	环球印务	11.81	13.82
002836.SZ	新宏泽	10.59	14.93
002301.SZ	齐心集团	7.53	8.43
000659.SZ	珠海中富	5.90	4.31

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)
600235.SH	民丰特纸	-19.64	7.65
002356.SZ	赫美集团	-18.54	8.92
603058.SH	永吉股份	-17.50	10.28
603389.SH	亚振家居	-17.05	11.87
603499.SH	翔港科技	-15.87	21.79

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 (%)
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%
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%

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 (%)
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 2018/11/23, 华金证券研究所

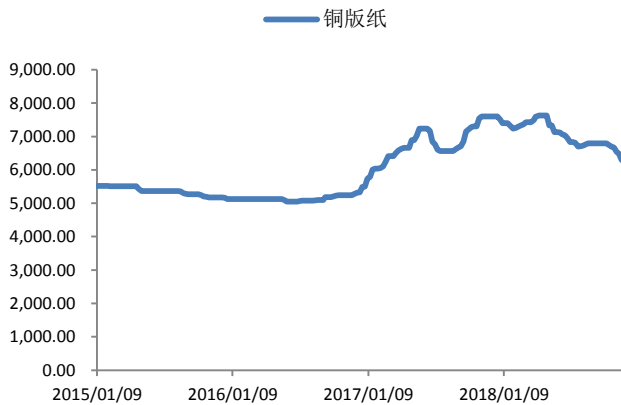
二、行业数据跟踪

(一) 造纸行业

文化印刷纸: 上周铜版纸周均价为 6,300 元/吨, 环比/同比变动-2.70%/-14.29%; 双胶纸周均价为 6,483 元/吨, 环比/同比变动-1.89%/-12.78%。

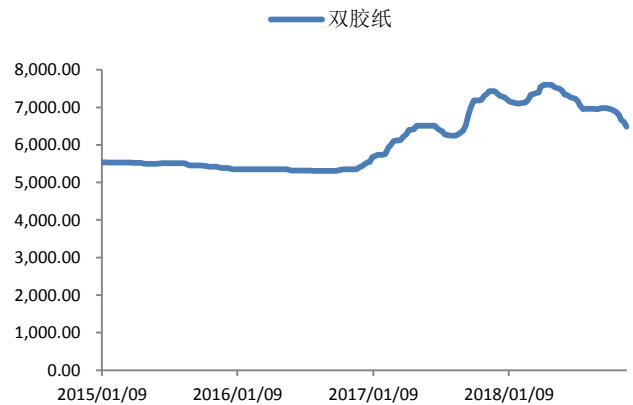
包装用纸: 上周瓦楞纸周均价为 3,789 元/吨, 环比/同比变动 0.21%/-11.37%; 箱板纸周均价为 4,457 元/吨, 环比/同比变动 0.11%/-11.74%; 白板纸周均价为 4,331 元/吨, 环比/同比变动 -0.44%/-7.13%; 白卡纸周均价为 5,158 元/吨, 环比/同比变动-1.72%/-21.90%。

图 3: 铜版纸周均价 (单位: 元/吨)



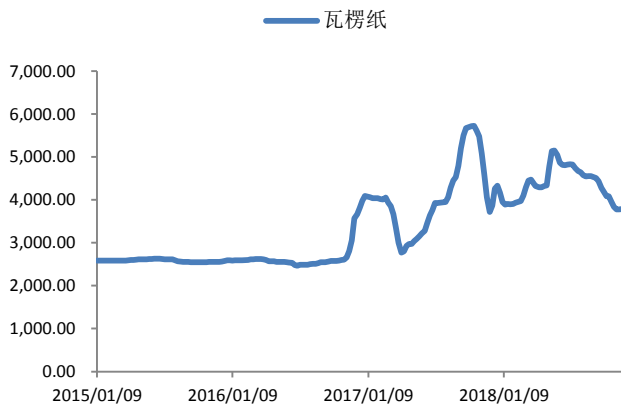
资料来源: 卓创资讯, 华金证券研究所

图 4: 双胶纸周均价 (单位: 元/吨)



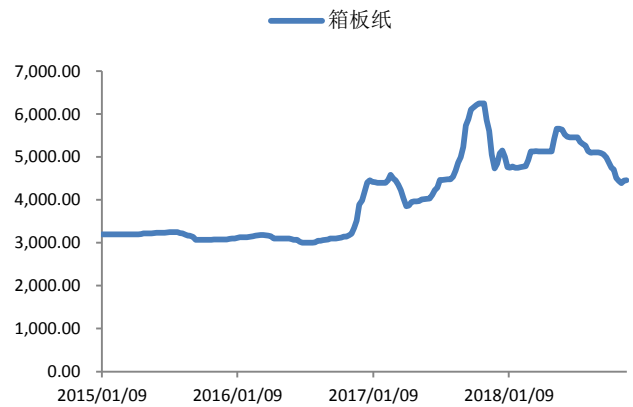
资料来源: 卓创资讯, 华金证券研究所

图 5: 瓦楞纸周均价 (单位: 元/吨)



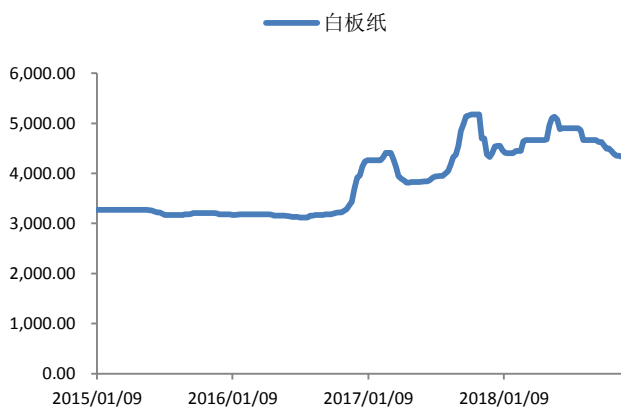
资料来源: 卓创资讯, 华金证券研究所

图 6: 箱板纸周均价 (单位: 元/吨)



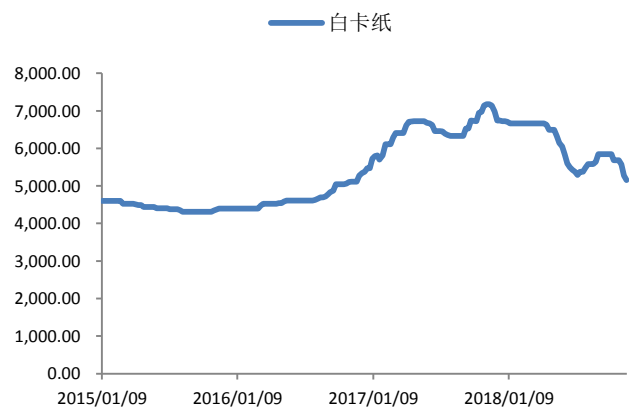
资料来源: 卓创资讯, 华金证券研究所

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)

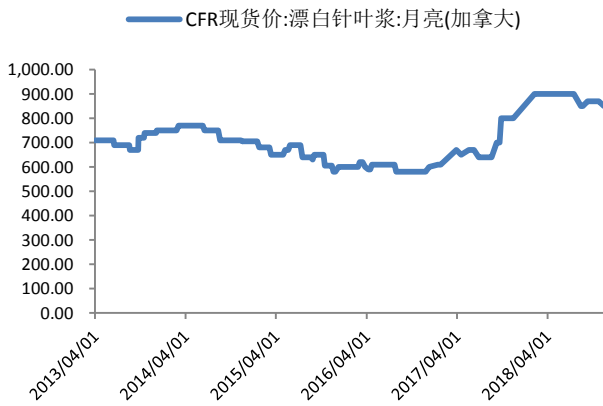


资料来源: 卓创资讯, 华金证券研究所

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 6,300 元/吨, 环比/同比变动-0.47%/-11.27%; 国际阔叶浆价格为 760 美元/吨; 国内阔叶浆周均价为 5,600 元/吨, 环比/同比变动-0.88%/-8.20%。

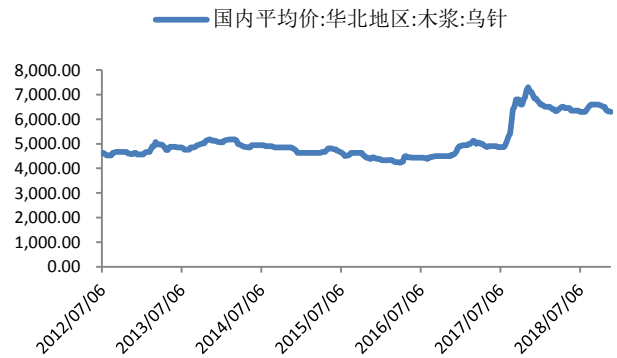
废纸：上周美废 11#到岸价为 190 美元/吨，环比/同比变动 0/-26.92%；美废 13#到岸价为 280 美元/吨，环比/同比变动 0/1.82%；日废 11#到岸价为 300 美元/吨，环比/同比变动 7.14%/20.00%；UKOCC 到岸价为 230 美元/吨，环比/同比变动-4.17%/-9.80%；国废周均价为 2,539 元/吨，环比/同比变动-2.03%/-2.89%。

图 9：国际针叶浆价格（单位：美元/吨）



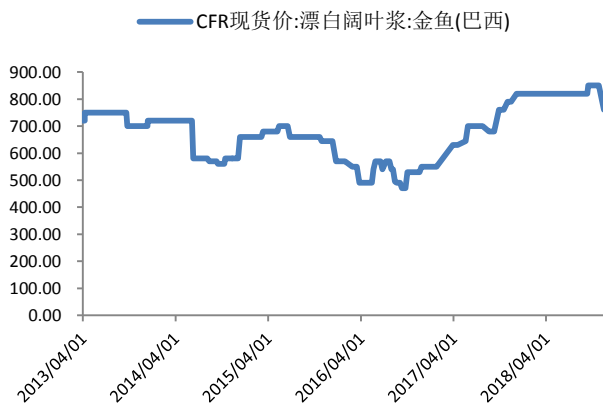
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 10：国内针叶浆价格（单位：元/吨）



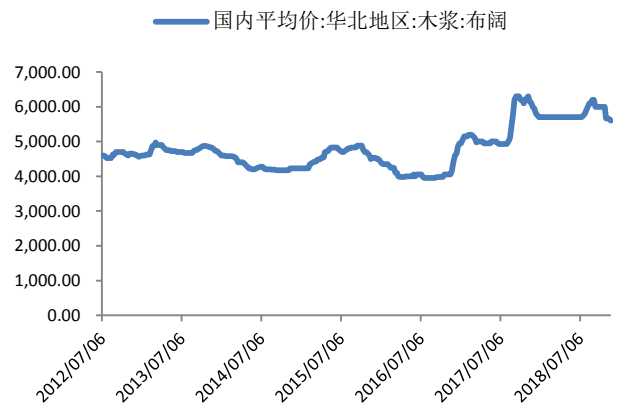
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 11：国际阔叶浆价格（单位：美元/吨）



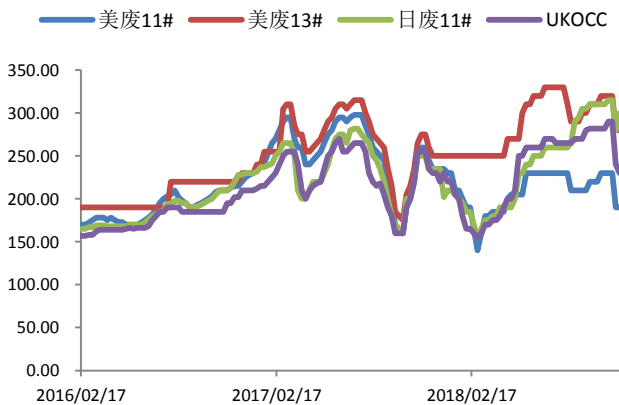
资料来源：Wind，华金证券研究所

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）

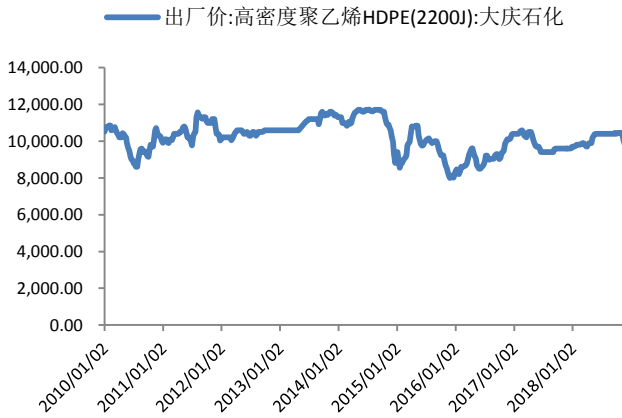


资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

(二) 包装印刷

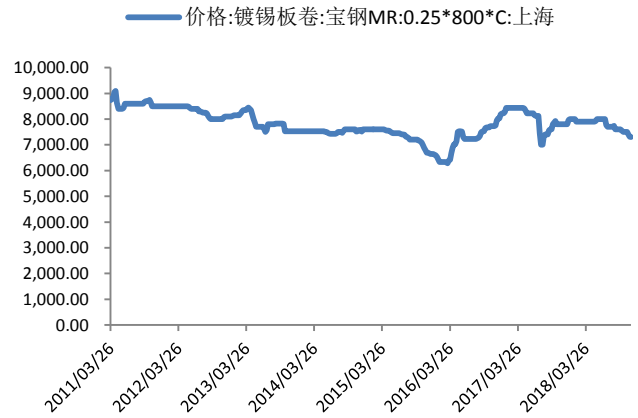
上周聚乙烯均价为 9,770 元/吨，环比/同比变动-2.20%/1.77%；镀锡板卷均价为 7,300 元/吨，环比/同比变动-0.27%/-6.41%；铝板均价为 16,900 元/吨，环比/同比变动-1.11%/-8.25%。

图 15: 聚乙烯均价 (单位: 元/吨)



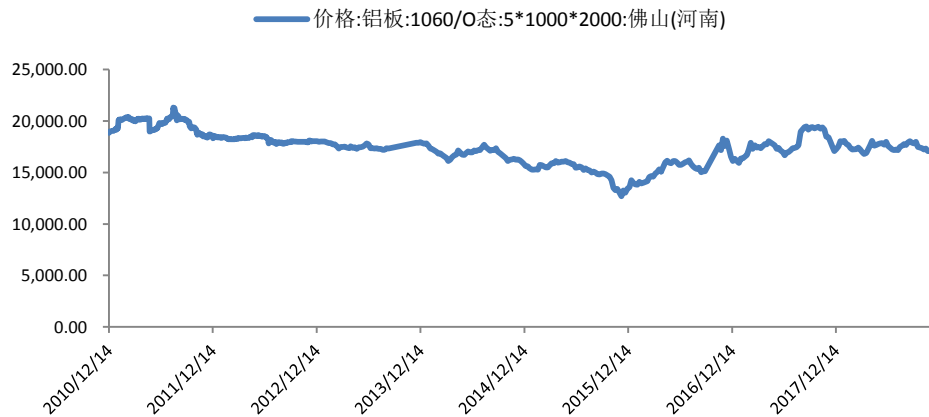
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

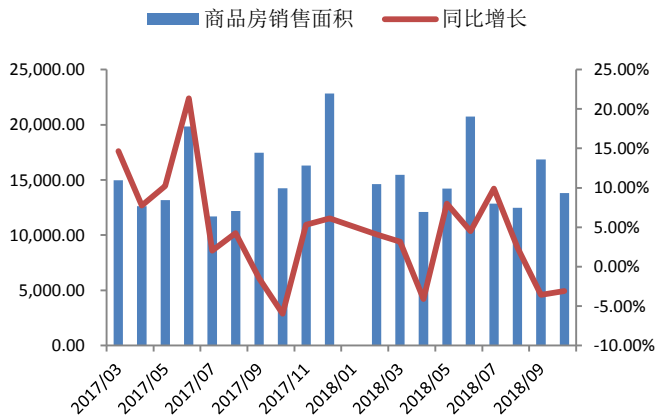
(三) 家用轻工

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 378.50 万平方米，同比上涨 23.36%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为 41.93/206.73/129.84 万平方米，分别同比变动-13.62%/28.62%/33.07%。

上周胶合板（15 厘）单价为 90.43 元/张，环比/同比变动-0.15%/-1.55%；中纤板（15 厘）单价为 75.43 元/张，环比/同比变动-0.19%/-2.04%；刨花板（15 厘）单价为 61.43 元/张，环比/同比变动-0.92%/-7.33%。

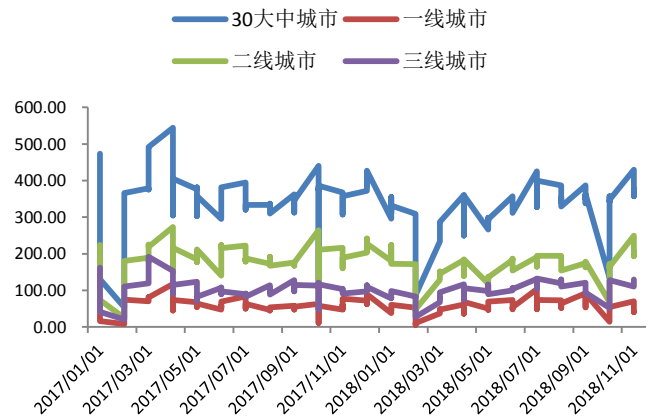
上周国产 TDI 均价为 17,928.57 元/吨，环比/同比变动 5.73%/-46.80%。

图 18: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 万平方米)



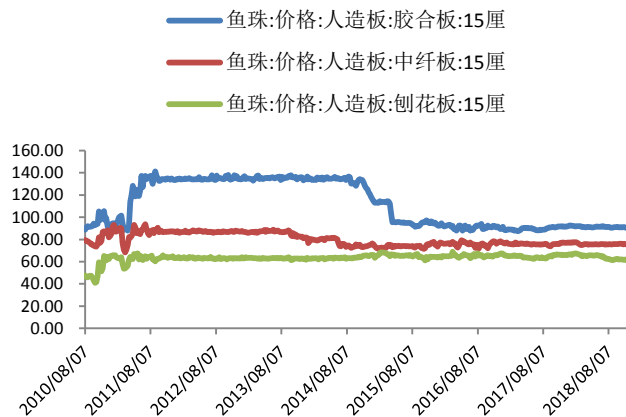
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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. 河北年产 50 万吨白卡纸项目重获环评许可，预计 2020 年投产

[纸业内参 2018-11-23]

11 月 22 日，邢台市环保局根据建设项目环境影响评价审批程序的有关规定，经审议，拟对河北腾盛纸业有限公司年产 50 万吨白卡纸、5 万吨生活用纸项目环境影响评价文件作出准予批准意见。

河北腾盛纸业有限公司成立于 2011 年，位于威县经济开发区河北腾盛纸制品产业园内，该产业园是由保定东方纸业投资建成，主要从事白卡纸、生活用纸生产、销售，成立之初即开始筹

建“年产 50 万吨白卡纸、5 万吨生活用纸项目”。该项目共分两期建设，其中一期建设年产 5 万吨生活用纸项目，二期建设年产 50 万吨白卡纸项目，该项目于 2011 年 9 月 29 日在威县发展改革局立项，2012 年 2 月 16 日获得环评许可批复。根据最新的环评信息，二期将建设年产 50 万吨白卡纸项目，共 4 台纸机，目前两个车间已部分建成，原料将使用国产废纸和商品木浆，二期工程预计 2020 年 6 月建设完成。

2. 10 月 BHI 微涨，全国建材家居市场表现平平

[中国建筑材料流通协会 2018-11-15]

由商务部流通业发展司、中国建筑材料流通协会共同发布的全国建材家居景气指数 BHI 10 月份全国建材家居景气指数 (BHI) 为 101.54，环比上涨 0.32 点，同比下降 1.02 点。全国规模以上建材家居卖场 10 月销售额为 970.3 亿元，环比上涨 5.87%，同比下降 5.94%。2018 年 1-10 月累计销售额为 7899.7 亿元，同比上涨 4.49%。

中国建材流通协会行业研究部就本期 BHI 数据解读：2018 年 10 月，全国建材家居市场的传统“金九银十”继续爽约，市场延续了“金九”不温不火的走势，本月 BHI 小幅微涨。

3. 宁波家具业迈向标准化时代

[宁波市人民政府 2018-11-21]

从 11 月 20 日在甬召开的全国家具标准化技术委员会年会上获悉，由宁波市家具商会牵头制定的《木定制衣柜团体标准》2019 年起将正式实施，为消费者避免陷阱和售后维权提供了更多的便利。据悉，这是国内第一个由家具产业集群发起制定的市级团体标准，有望带动全市家具行业向规范化、标准化的方向发展。

据宁波市家具商会执行秘书长柴山介绍，随着定制家具的兴起，其消费争议日渐增多，“我市制定的全国首个木定制衣柜团体标准，提出了分级质量管理的理念，引导消费者结合自己的不同质量诉求和消费能力，采购‘合格’‘一等’‘优等’等各个等级的家具产品。”

从会上获悉，目前《家具中有害物质限量》《婴幼儿及儿童家具安全技术规范》《家具结构安全技术规范》等 3 个国家强制性标准项目已通过答辩，批准后将在全国家具行业实施。

4. 齐家网发布 SSF 战略，少抱怨市场多研究用户才能构建企业护城河

[亿欧 2018-11-21]

2018 年 11 月 21 日，由齐家网主办的以“把脉未来·重塑竞争”为主题的第二届全国家装行业峰会暨齐家网 2019 战略升级发布会在上海举办，此次战略发布会，齐家网正式发布 SSF 战略，持续发挥平台赋能的作用和影响力，塑造产业链上下游价值。

齐家网董事长兼 CEO 邓华金在致辞中表示，整个家装行业在深度洗牌和重构，行业将由原来的粗放式管理向高质量的发展阶段升级，齐家网将在 2019 年更好发挥平台作用，推出新的战略来赋能行业，通过技术应用、创新产品、资源整合等方式帮助装企在变革中重塑竞争、共赢未来。

齐家网副总裁余丽萍表示，2019 年齐家网正式启动 SSF 战略：深构生态供应链体系（Supply-Chain）、深化家装信息化建设（System-Informatization）、深挖家装生态金融场景（Financial-Ecology），SSF 战略主要是通过对生态供应链来服务装企，帮助装企完善自身的供应链体系，提升品牌的差异化和供应链能力；齐家将输出嫁接自己的接单系统、施工 ERP 系统，同时会联合更多第三方，成立齐家开放平台，共同来提升行业效率；同时也将在金融层面的赋能，对一些信用良好的装企和用户提供金融服务。总而言之，齐家 SSF 战略是为了更好地联手产业链上下游的合作伙伴塑造出新的产业价值。

（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
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)，本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起 6 年。扣除发行费用后，募集资金用于以下项目：1)公安县杨家厂镇工业园热电联产项目，总投资额为 18.16 亿元；2)年产 220 万吨高档包装纸板项目（三期），总投资额为 13.21 亿元。
300403.SZ	地尔汉宇	2018/11/20	公司于 2018 年 11 月 19 日接到持股 5%以上股东江门市江海区神韵投资中心（有限合伙）的通知，其所持有本公司的部分股份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，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 33,890,000 股，占其所持有本公司股份的 36.43%，占公司总股本的 5.62%。
603022.SH	新通联	2018/11/20	公司近日收到公司控股股东曹文洁女士的通知，获悉曹文洁女士将其持有的公司部分股权质押及解除了部分股权质押的事项，2018 年 11 月 15 日，曹文洁女士将其持有 329.60 万股（占总股本 1.65%）、952.40 股（占总股本 4.76%）无限售流通股分别质押给海通证券股份有限公司，质押期限自 2018 年 11 月 15 日至 2018 年 12 月 14 日、2018 年 11 月 15 日至 2019 年 12 月 15 日。2018 年 11 月 16 日，曹文洁女士将其质押给海通证券股份有限公司 1285.00 万股办理了股权质押解除手续，质押登记解除日期为 2018 年 11 月 16 日，本次解除质押的股份数占本公司总股本的 6.43%。截至本公告披露日，公司控股股东曹文洁女士直接持有公司 11,758.50 万股无限售流通股，占公司总股本的 58.79%；本次股权质押及解质押后，曹文洁女士累计质押本公司股票数量为 2829.75 万股，占其持股总数的 24.07%，占公司总股本的 14.15%。
002084.SZ	海鸥住工	2018/11/20	为促进公司健康稳定长远发展，增强公众投资者对公司的信心，切实保护全体股东的合法权益，拟以自有资金或自筹资金回购公司股份。本次回购数量不低于本公司已发行股份总数的 5%，不超过本公司已发行股份总数的 10%，即不低于 25,319,632 股，不超过 50,639,262 股；回购价格：不超过 8.50 元/股；回购金额：不超过 43,043.37 万元；回购期限：自股东大会审议通过本次回购股份预案之日起不超过 12 个月。
603058.SH	永吉股份	2018/11/20	截至本公告披露之日，公司法人股东贵州云商印务有限公司持有公司股份 49,004,000 股，占公司总股本的 11.57%；贵州圣泉实业发展有限公司持有公司股份 29,848,900 股，占公司总股本的 7.05%。云商印务自本减持计划公告之日起 15 个交易日后 3 个

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			<p>月内通过集中竞价交易方式减持不超过 1,000,000 股的公司股份，即不超过公司总股本的 0.24%。圣泉实业自本减持计划公告之日起 15 个交易日后 3 个月内通过集中竞价交易方式减持不超过 4,200,000 股的公司股份，即不超过公司总股本的 0.99%。云商印务、圣泉实业承诺：本次减持计划如涉及定期报告窗口期及其他上海证券交易所不得减持的规定，将不进行相关减持操作。</p>
002575.SZ	群兴玩具	2018/11/20	<p>2018 年 11 月 16 日，公司召开公司第三届董事会第二十九次会议审议通过了《关于终止设立群兴彩虹蜗牛幼儿园并购基金的议案》，同意公司终止设立群兴彩虹蜗牛幼儿园并购基金。</p>
002859.SZ	洁美科技	2018/11/21	<p>2018 年 11 月 20 日，公司收到股东《关于股份减持计划的告知函》，达晨创泰、达晨创恒、达晨创瑞因自身经营发展需要，在公告发布之日十五个交易日后的六个月内（2018 年 12 月 13 日至 2019 年 6 月 12 日），计划通过协议转让、集中竞价、大宗交易等形式减持公司股份，减持数量不超过 7,671,000 股，即不超过公司总股本的 3%。</p>
002565.SZ	顺灏股份	2018/11/21	<p>基于发展新型烟草制品的重大战略部署，公司将在海外开展加热不燃烧新型烟草制品加热内容物——烟弹的研制、生产与销售业务，为进一步推进公司在新型烟草制品的生产、销售及品牌的全产业链发展，公司控股子公司上海绿馨电子科技有限公司控股公司绿新丰科技（香港）有限公司分别于 2018 年 11 月 19 日、2018 年 11 月 18 日与方勤武、中非烟草集团股份有限公司（以下简称“中非烟草”）、SINO-JK TOBACCO(CAMBODIA)CO.,LTD.、SINO-ZIM FLAVOR AND FRAGRANCE BIOTECH(CAMBODIA) CO.,LTD.签订《关于 SINO-JK TOBACCO (CAMBODIA) CO.,LTD.之附有生效条件的投资协议》，香港绿新丰以 70.18 万美元的价格收购方勤武所持的 SINO-JK 100%的股权，香港绿新丰同时向 SINO-JK 实缴出资 139.83 万美元，其中 129.82 万美元用于向 SINO-ZIM 支付房产购置与设备租赁费，10.01 万美元用于支付税费。本次股权收购完成后，香港绿新丰持有 SINO-JK 100%的股权。同时，为保障 SINO-JK 后续运营，上海绿馨、中非烟草向香港绿新丰增资 1349.8724 万美元、150 万美元，增资完成后，上海绿馨、中非烟草、深圳市绿新丰科技有限公司分别持有香港绿新丰 89.1%、10%、0.9%的股份。</p>
002836.SZ	新宏泽	2018/11/21	<p>公司拟与江阴颖鸿投资企业（有限合伙）、江阴源和投资企业（有限合伙）、江阴源顺投资企业（有限合伙）、六颖康、刘汉秋、周莉合计 6 名交易对方签订《支付现金购买资产协议》，收购其合计持有的联通纪元 55.45%股份。本次交易完成后，新宏泽将持有标的公司 55.45%股权，联通纪元成为新宏泽的子公司。新宏泽与标的公司的主营业务均为烟标的设计、生产及销售，双方均拥有良好的客户资源。本次交易完成后，双方将可以共享营销渠道和客户资源，发挥渠道和客户的互补性，借助共有的销售平台与营销网络打通国内；此外，公司与标的公司的产品和技术也存在一定的互补性，并购后的资源整合可以为客户提供全方位、立体化、一站式的服务，实现公司的跨越式发展；公司与标的公司生产和运营管理经验存在互补性，本次交易可以使得新宏泽的集团化经营进一步深化，新宏泽自登陆资本市场以来已建立起完整规范的管理体系，管理团队拥有较为高端的格局和丰富的视野。本次交易完成后，上市公司将利用自身业务、财务、人力资源、内控等管理系统的优势资源，与标的公司各业务单元进行充分的业务嫁接与资源整合。新宏泽可以通过管理文化、管理理念、管理方式的多元化融合调整，促进新宏泽及标的公司企业管理水平的跨越式提升，有利于进一步提高新宏泽的声誉和市场地位，完善和优化公司现代企业管理模式，促进核心竞争力的进一步增强。</p>
603313.SH	梦百合	2018/11/22	<p>本次发行已取得中国证监会《关于核准梦百合家居科技股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2018]880号）核准。本次发行可转换公司债券募集资金总额为 51,000 万元（含发行费用），募集资金净额为 49,865.09 万元，募集资金</p>

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			用于：1) 智能仓储中心建设项目，投资总额 2.63 亿元；2) 功能家具研发及产业化项目，投资总额 1.94 亿元；3) 综合楼项目，投资总额 1.10 亿元。
002751.SZ	易尚展示	2018/11/22	公司与刘志洪于 2018 年 10 月 19 日签署了《关于以发行股份及支付现金方式购买广州建通测绘地理信息技术股份有限公司股权的意向性协议》，公司拟以发行股份及支付现金方式收购广州建通测绘地理信息技术股份有限公司 80% 股权。因本次交易双方无法就重组事项相关核心条款达成一致意见，未能签署正式协议，为了切实保护公司及全体股东权益，经审慎研究，公司与乙方于 2018 年 11 月 21 日签署了《合作终止协议书》，经双方友好协商，决定终止本次重大资产重组事项。
603021.SH	山东华鹏	2018/11/23	公司于今日收到了实际控制人张刚先生（与控股股东张德华先生为公司实际控制人）关于股权解除质押的通知，具体内容如下：张刚先生于 2018 年 8 月 23 日质押给黑龙江省壹方融资担保股份有限公司的无限售条件流通股股份 4,300,000 股（占公司总股本的 1.34%）已于 2018 年 11 月 21 日在中国证券登记结算有限责任公司办理完毕解除质押登记手续。截至本公告日，张刚先生持有公司 4,313,140 股，占公司总股本的 1.35%，无质押股份。
600337.SH	美克家居	2018/11/24	美克国际事业于 2018 年 11 月 21 日，分别与 SD 公司、TC 公司、RC 公司及股东签署《增资及股权收购协议书》，拟以现金方式分别对 SD 公司、TC 公司、RC 公司增资 1,600.00 万美元、500.00 万美元、500.00 万美元，增资后分别持有 SD 公司、TC 公司、RC 公司 40% 股权，目标公司原股东在美克国际事业增资的过程中自愿放弃优先购买权。上述三家目标公司均位于越南平阳省新莺市镇莺兴坊莺兴工业区内，地理位置相邻且业务具有相关性和协同性，公司与三家目标公司都存在业务合作关系。三家目标公司的法定代表人、总经理均为陆治安，对上述三家目标公司进行增资有利于统筹优化产能，进一步将东南亚打造成公司北美市场的主要供应源，完善公司供应链的全球配置。
002489.SZ	浙江永强	2018/11/24	公司近日接到控股股东临海市永强投资有限公司的通知，获悉永强投资所持有本公司的部分股份进行了解除质押业务，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 70,200 万股；累计质押股份占其持有本公司股份的 85.04%，占本公司股份总数的 32.26%。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 124,730.40 万股，累计质押 87,253 万股，累计质押股份数占其持股总数的 69.95%。
002078.SZ	太阳纸业	2018/11/24	公司于 2018 年 11 月 23 日接到控股股东山东太阳控股集团有限公司函告，获悉太阳控股将其原质押给广州证券股份有限公司的 7,000 万股太阳纸业股份办理了解除质押业务。截至本公告披露日，太阳控股持有太阳纸业股份数量为 1,232,175,684 股，占太阳纸业总股本的 47.53%；太阳控股所持有的太阳纸业股份累计被质押的数量为 273,200,000 股，占其持股总数的 22.17%，占太阳纸业总股本的 10.54%；太阳控股所持有的太阳纸业股份累计被司法冻结的数量为 8,556,150 股，占其持股总数的 0.70%，占太阳纸业总股本的 0.33%。
002825.SZ	纳尔股份	2018/11/24	2018 年 11 月 22 日，公司与深圳市墨库图文技术有限公司及其股东王首斌、张雨洁、深圳前海匠台投资合伙企业（有限合伙）签订了《关于深圳市墨库图文技术有限公司收购事宜之合作框架意向书》。公司拟通过增资扩股和股权转让的方式，持有标的公司 51% 的股权。本次收购标的公司股权，延伸和拓展了公司产业链，通过借助标的公司在墨水行业的优势，充分发挥其与公司现有主营业务的协同效应，提高市场份额，增强盈利能力。本次收购符合公司长期发展战略，有利于维护公司全体股东的利益。
002235.SZ	安妮股份	2018/11/24	公司拟对全资子公司厦门安妮知识产权服务有限公司增资人民币 10,000 元，增资后，安妮知识产权的注册资本从人民币壹亿元增加到人民币贰亿元。公司对厦门安妮知识产权服务有限公司的增资，是公司版权业务战略布局的重要环节，有利于公司进一步

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

建设版权大数据平台，构建版权服务的全产业链，打造版权服务龙头企业。

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	6.17	159.96	11.89	6.38	5.42	0.78	0.97	1.14
002511.SZ	中顺洁柔	7.90	101.65	29.26	22.57	17.56	0.27	0.35	0.45
002831.SZ	裕同科技	44.41	177.64	23.99	19.05	14.85	2.33	2.33	2.99
002191.SZ	劲嘉股份	7.15	106.88	24.07	14.95	12.52	0.38	0.48	0.57
603833.SH	欧派家居	82.43	346.44	38.19	20.87	17.13	3.09	3.95	4.81
300616.SZ	尚品宅配	67.50	134.11	35.34	24.64	18.39	1.91	2.74	3.67
603816.SH	顾家家居	47.06	202.68	30.70	19.39	15.12	1.92	2.43	3.11
603899.SH	晨光文具	26.51	243.89	35.78	30.14	23.73	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 2018/11/23

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