

轻工制造

行业周报

禁止洋垃圾入境政策不动摇，纸浆布局优势凸显

投资要点

◆ **上周市场表现：**上周，SW 轻工制造板块下跌 0.55%，沪深 300 上涨 0.93%，轻工制造板块落后大盘 1.48 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 0.07%，SW 包装印刷 II 板块下跌 0.04%，SW 家用轻工下跌 1.19%，SW 其他轻工制造上涨 6.63%。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 17.60 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 9.23 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 24.49 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 21.71 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 46.43 倍，沪深 300 的 PE 为 10.40 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：恩捷股份（+11.24%）、中顺洁柔（+8.23%）、宜华生活（+7.92%）、安妮股份（+7.48%）、易尚展示（+6.63%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：环球印务（-9.91%）、东方金钰（-9.74%）、乐歌股份（-8.03%）、紫江企业（-7.36%）、王子新材（-6.13%）。

◆ **造纸板块：**11 月 29 日，禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革部际协调小组第一次全体会议在京召开，会议审议并原则通过《禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革 2019 年工作计划》等有关文件。协调小组组长、生态环境部部长李干杰主持会议并强调，坚决扛起生态文明建设的政治责任，以铁的的决心、铁的意志和铁的手段，坚定不移把禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革各项举措落实到位。我们认为，禁止洋垃圾入境政策不动摇，外废审核或将进一步趋严，造纸厂原材料成本压力或将加大，建议关注拥有自有木浆资源纸厂太阳纸业以及受益上游木浆价格下降、具有消费属性的生活用纸龙头中顺洁柔。

◆ **家用轻工板块：**由于地产调控、行业竞争加剧等因素，家居行业零售渠道客流受到较大影响，各大公司积极采取多项措施，如拓展产品品类提高客单价、零售渠道下沉至渗透率较低的三四五线城市以及将渠道延伸至装修最前端整装领域争夺流量。其次，在精装房政策的推动下，行业领先家居企业纷纷与房地产开发商合作开展大宗业务，小型家居企业受现金流限制难以开展或规模较小。我们认为，随着行业增速的放缓，家居企业进入市场集中度快速提升阶段，行业龙头凭借渠道、产品、品牌等多方面优势有望进一步提升市占率，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、尚品宅配以及受益于 TDI 价格下降的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。

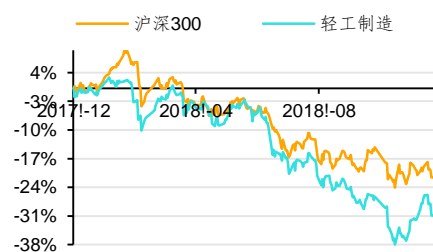
◆ **风险提示：**原材料价格上升风险；市场竞争加剧风险；地产景气度不及预期风险

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	4.71	-4.58	-12.17
绝对收益	1.14	-9.07	-32.82

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：《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 2018-11-26

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

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. 第 25 批进口废纸名单公布, 核定量为 0.4355 万吨.....	10
2. 《禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革 2019 年工作计划》审议, 禁止洋垃圾入境政策不动摇.....	11
3. 纸浆期货上市首日跌停, 与国内现货价差近千元每吨.....	12
4. 山鹰国际三大基地发布涨价函, 备战“双旦节”.....	12
5. ZEALER 涉足智能家居, 携手索菲亚打造未来生活家.....	12
(二) 公司重要公告.....	12
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.....	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

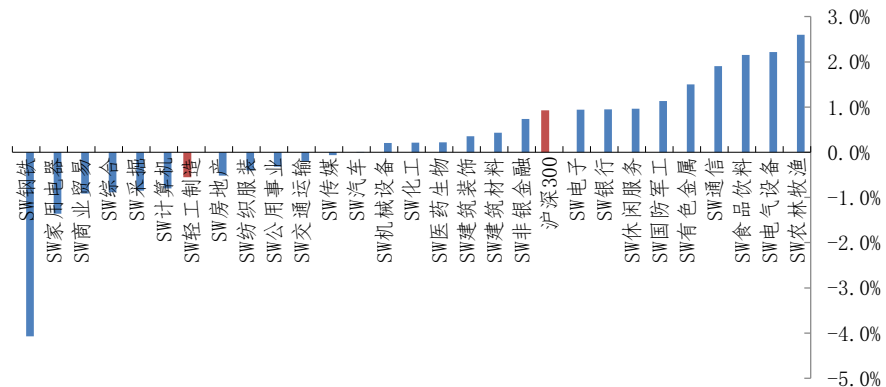
表 1: 轻工制造及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比.....	5
表 2: 上周轻工制造板块涨幅前 5 的公司.....	5
表 3: 上周轻工制造板块跌幅前 5 的公司.....	5
表 4: 轻工制造未来一年内解禁情况.....	5
表 5: 上周轻工制造公司重要公告.....	12
表 6: 轻工制造关注公司股价与估值.....	17

一、上周市场表现

(一) 市场表现

上周，SW 轻工制造板块下跌 0.55%，沪深 300 上涨 0.93%，轻工制造板块落后大盘 1.48 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 0.07%，SW 包装印刷 II 板块下跌 0.04%，SW 家用轻工 II 下跌 1.19%，SW 其他轻工制造 II 上涨 6.63%。

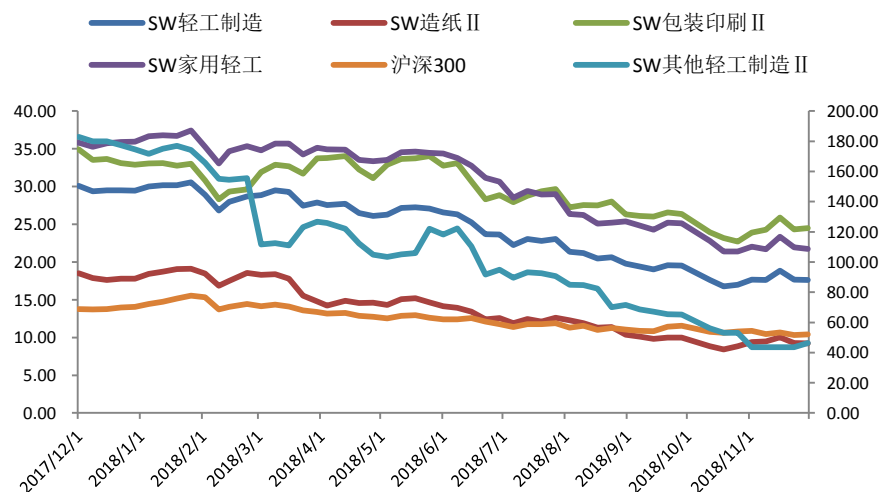
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 17.60 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 9.23 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 24.49 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 21.71 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 46.43 倍，沪深 300 的 PE 为 10.40 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
2018-11-30	17.60	9.23	24.49	21.71	46.43	10.40
平均值	24.58	13.94	29.81	30.70	108.76	12.56
溢价	-6.98	-4.71	-5.32	-8.99	-62.33	-2.16

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: 恩捷股份 (+11.24%)、中顺洁柔 (+8.23%)、宜华生活 (+7.92%)、安妮股份 (+7.48%)、易尚展示 (+6.63%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 环球印务 (-9.91%)、东方金钰 (-9.74%)、乐歌股份 (-8.03%)、紫江企业 (-7.36%)、王子新材 (-6.13%)。

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)
002812.SZ	恩捷股份	11.24	50.39
002511.SZ	中顺洁柔	8.23	8.55
600978.SH	宜华生活	7.92	4.77
002235.SZ	安妮股份	7.48	6.32
002751.SZ	易尚展示	6.63	22.18

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)
002799.SZ	环球印务	-9.91	12.45
600086.SH	东方金钰	-9.74	5.28
300729.SZ	乐歌股份	-8.03	22.45
600210.SH	紫江企业	-7.36	3.90
002735.SZ	王子新材	-6.13	21.45

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 (%)
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%
002348.SZ	高乐股份	2018/12/5	472.16	0.50%	0.64%
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%	9.41%
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%	52.86%
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%	4.52%
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%
002565.SZ	顺灏股份	2019/5/9	2,163.66	3.05%	3.06%
300651.SZ	金陵体育	2019/5/9	147.00	1.94%	5.58%
002798.SZ	帝欧家居	2019/5/27	15,633.08	40.56%	61.54%
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	75.09%	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%
300749.SZ	顶固集创	2019/11/25	52.00	0.46%	1.79%

资料来源: Wind, 最新日期 2018/11/30, 华金证券研究所

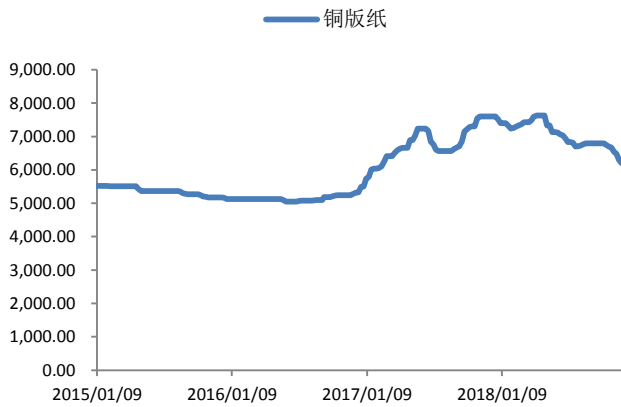
二、行业数据跟踪

(一) 造纸行业

文化印刷纸: 上周铜版纸周均价为 6,200 元/吨, 环比/同比变动-1.59%/-15.15%; 双胶纸周均价为 6,417 元/吨, 环比/同比变动-1.02%/-13.35%。

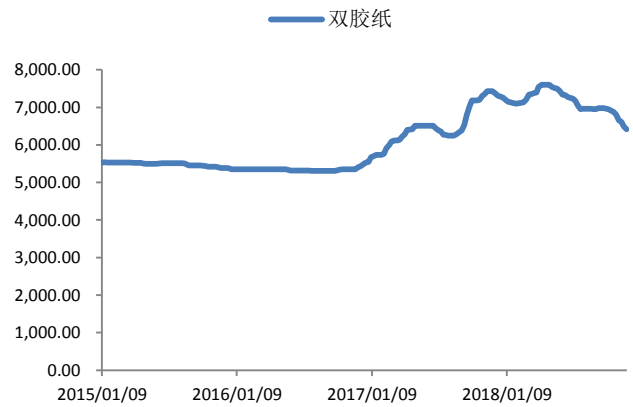
包装用纸: 上周瓦楞纸周均价为 3,793 元/吨, 环比/同比变动 0.11%/1.66%; 箱板纸周均价为 4,462 元/吨, 环比/同比变动 0.11%/-5.68%; 白板纸周均价为 4,313 元/吨, 环比/同比变动 -0.42%/-7.29%; 白卡纸周均价为 5,045 元/吨, 环比/同比变动-2.18%/-22.97%。

图 3: 铜版纸周均价 (单位: 元/吨)



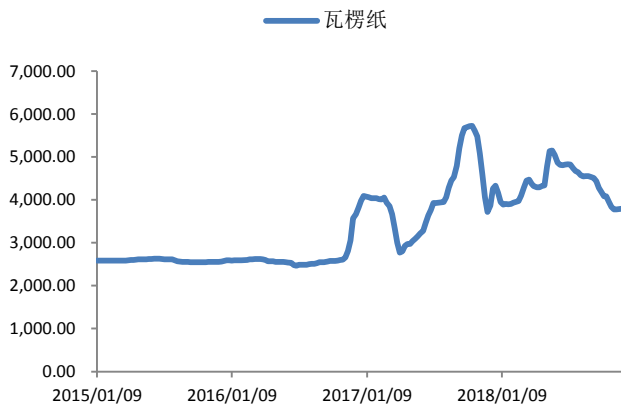
资料来源: 卓创资讯, 华金证券研究所

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)



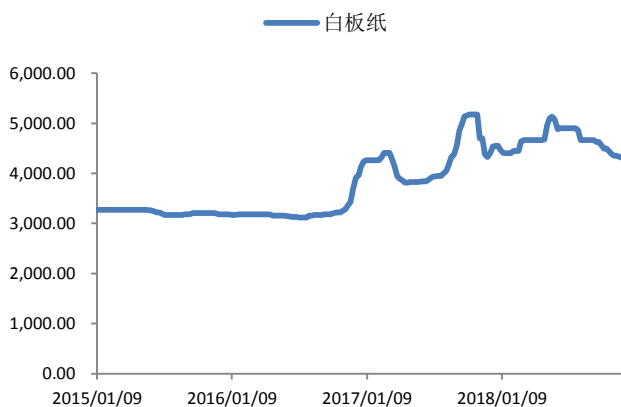
资料来源: 卓创资讯, 华金证券研究所

图 6: 箱板纸周均价 (单位: 元/吨)



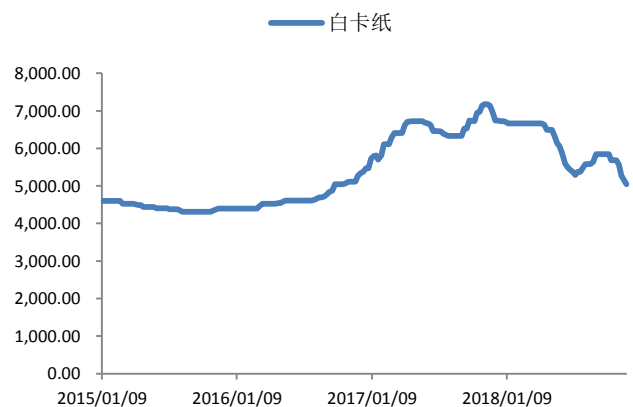
资料来源: 卓创资讯, 华金证券研究所

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)

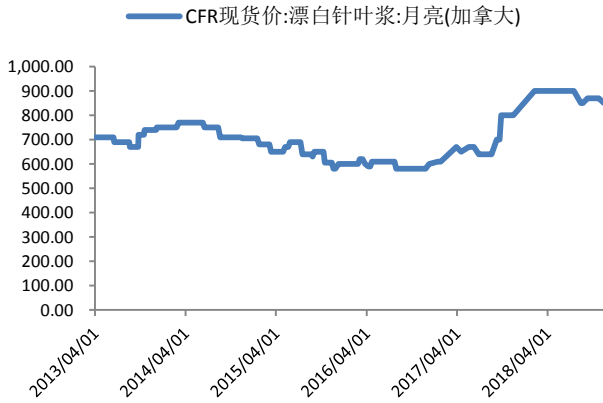


资料来源: 卓创资讯, 华金证券研究所

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 5,900 元/吨, 环比/同比变动-6.35%/-15.71%; 国际阔叶浆价格为 760 美元/吨; 国内阔叶浆周均价为 5,400 元/吨, 环比/同比变动-3.57%/-10.00%。

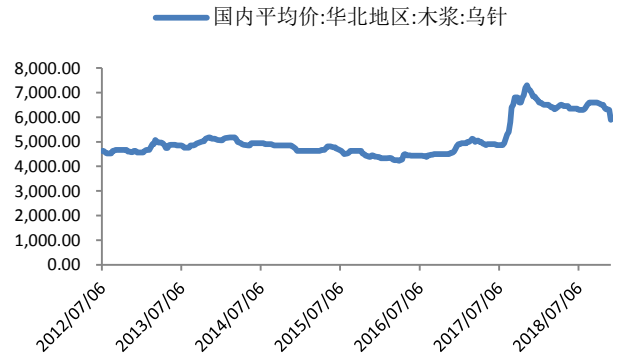
废纸：上周美废 11#到岸价为 190 美元/吨，环比/同比变动 0/-22.45%；美废 13#到岸价为 280 美元/吨，环比/同比变动 0/7.69%；日废 11#到岸价为 300 美元/吨，环比/同比变动 0/27.66%；UKOCC 到岸价为 220 美元/吨，环比/同比变动-4.35%/-6.38%；国废周均价为 2,489 元/吨，环比/同比变动-1.80%/-4.87%。

图 9：国际针叶浆价格（单位：美元/吨）



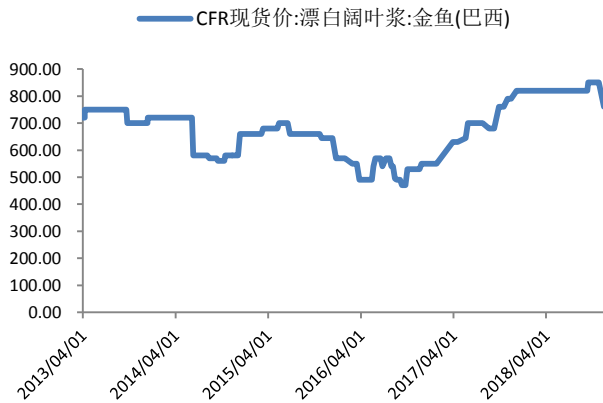
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 10：国内针叶浆价格（单位：元/吨）



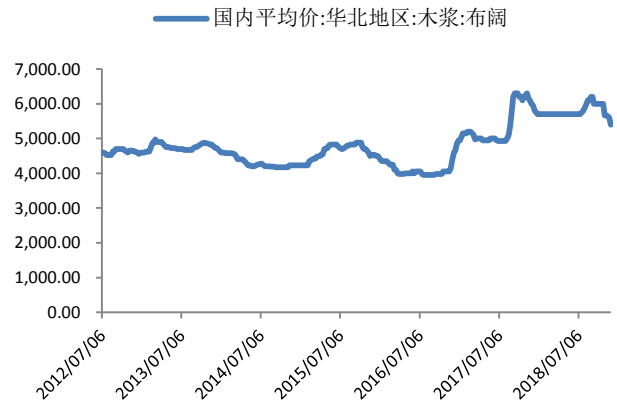
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 11：国际阔叶浆价格（单位：美元/吨）



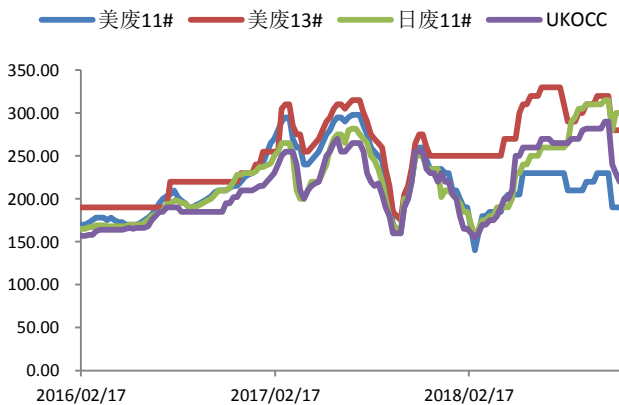
资料来源：Wind，华金证券研究所

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）

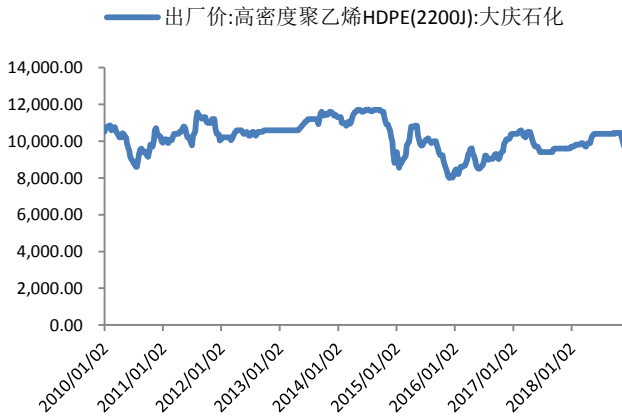


资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

(二) 包装印刷

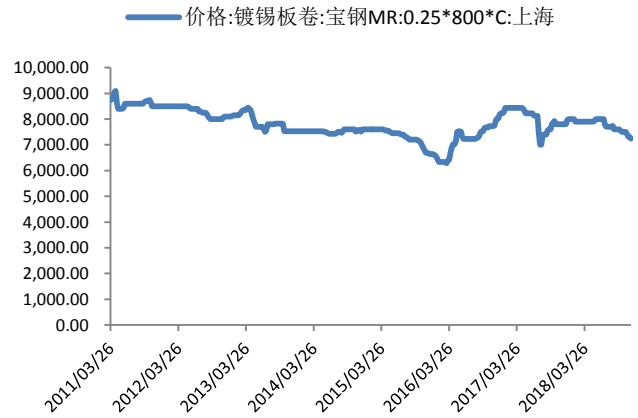
上周聚乙烯均价为 9,590 元/吨，环比/同比变动-1.84%/-0.10%；镀锡板卷均价为 7,240 元/吨，环比/同比变动-0.82%/-7.18%；铝板均价为 17,050 元/吨，环比/同比变动 0.89%/-5.12%。

图 15: 聚乙烯均价 (单位: 元/吨)



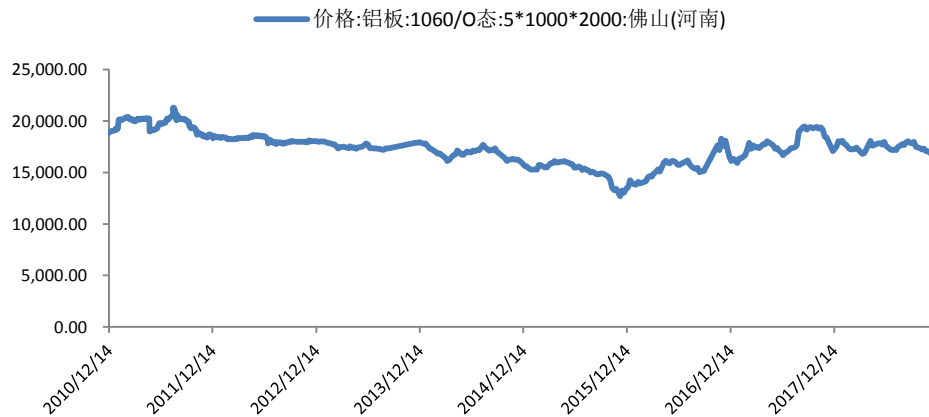
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

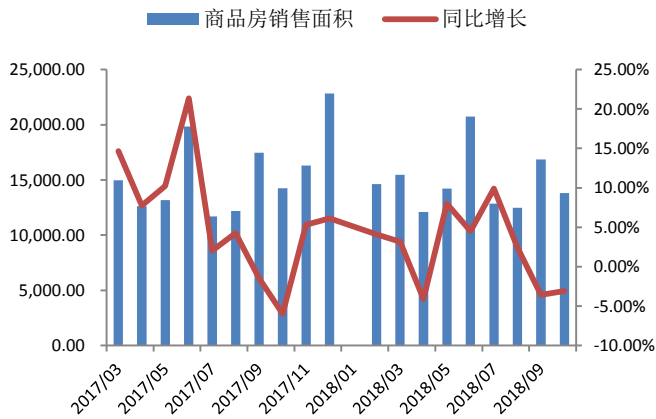
(三) 家用轻工

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 393.55 万平方米，同比上涨 10.33%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为 59.11/210.19/124.26 万平方米，分别同比变动-23.23%/11.35%/36.66%。

上周胶合板（15 厘）单价为 90.71 元/张，环比/同比变动 0.31%/-0.79%；中纤板（15 厘）单价为 76.29 元/张，环比/同比变动 1.14%/-1.29%；刨花板（15 厘）单价为 61.57 元/张，环比/同比变动 0.23%/-6.51%。

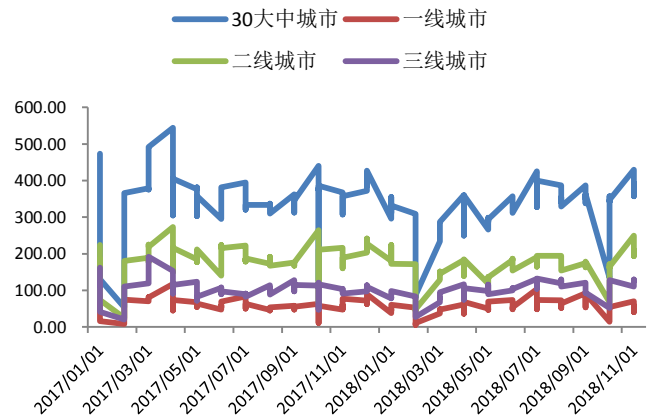
上周国产 TDI 均价为 19,107.14 元/吨，环比/同比变动 6.57%/-41.41%。

图 18: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 万平方米)



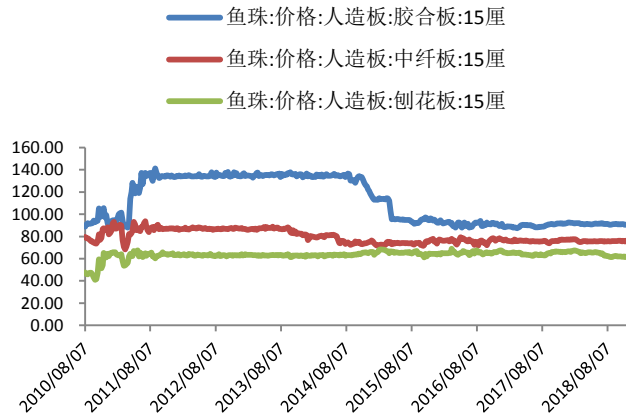
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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 25 批进口废纸名单公布，核定量为 0.4355 万吨

[纸业内参 2018-11-29]

11 月 28 日，环保部固体废物与化学品管理技术中心公示了今年第 25 批限制进口类产品明细，仅有广东华泰纸业有限公司和肇庆科伦纸业有限公司 2 家造纸企业获批，其中广东华泰纸业有限公司是之前批次更换口岸。

本批次新增的总核定量为 0.4355 万吨，是今年除第 14 批外（许可量为 0），单批次许可量最少的一次。截至目前，今年的总核定量已达到了 1815.0651 万吨。

2. 《禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革 2019 年工作计划》审议，禁止洋垃圾入境政策不动摇

[纸业内参 2018-11-30]

2018 年 11 月 29 日，禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革部际协调小组第一次全体会议在京召开。协调小组组长、生态环境部部长李干杰主持会议并讲话。他强调，必须旗帜鲜明讲政治，不断提高政治站位，树牢“四个意识”，坚定“四个自信”，切实做到“两个维护”，坚决扛起生态文明建设的政治责任，进一步增强使命感和责任感，以铁的决心、铁的意志和铁的手段，坚定不移把禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革各项举措落实到位。

李干杰表示，2018 年部际协调小组各成员单位认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，各司其职，通力合作，积极完善固体废物进口管理制度，强化洋垃圾非法入境管控，构建禁止洋垃圾入境长效机制，大力提升固体废物回收利用水平，妥善处理改革过程中出现的各类问题，推动改革工作取得重要进展。截至 11 月 15 日，全国固体废物进口量为 1861 万吨，同比减少 52.8%，为顺利完成 2018 年改革任务奠定了坚实基础。

李干杰指出，禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革已步入深水区，面临的形势更加复杂，改革的难度和压力持续加大，如期完成改革目标任务更加艰巨，必须保持清醒的思想认识，做好充足的心理准备，研究制定周密的应对措施，既坚定改革的决心，又坚定改革的信心，以抓铁有痕、踏石留印的干劲抓实抓好每一项工作。

李干杰强调，要以钉钉子精神抓好 2019 年禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革工作，圆满完成调控目标和各项改革任务。

一要积极推动固体废物污染环境防治法修订，力争法律早日修订出台，为全面禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革提供坚实的法律保障。

二要强化洋垃圾非法入境管控力度，深入推进各类专项打私行动，持续强化固体废物进口全过程监管力度，开展进口固体废物加工利用企业专项执法行动，对问题突出的地方纳入中央生态环境保护专项督察。

三要提升国内固体废物回收利用水平，加快国内固体废物回收利用体系建设，提高国内固体废物回收利用率。大力推动城乡垃圾分类，继续完善再生资源回收利用基础设施和再生资源综合利用标准体系，加快提升固体废物资源化利用装备技术水平。

四要充分发挥协调小组的机制保障作用，不断研究解决禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革过程中的重大问题和事项，指导、协调和督促落实改革任务，调度改革工作进展情况，部署下一步工作，有关情况将及时向党中央、国务院报告。

会上，生态环境部副部长庄国泰通报了 2018 年禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革工作进展情况，海关总署副署长张际文介绍了本单位工作情况。会议审议并原则通过《禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革 2019 年工作计划》等有关文件。

3. 纸浆期货上市首日跌停，与国内现货价差近千元每吨

[中华纸业传媒 2018-11-28]

11月27日，纸浆期货上市。当日挂牌合约为 SP1906、SP1907、SP1908、SP1909、SP1910 和 SP1911 六个合约，挂牌基准价均为 5980 元/吨，上市首日涨跌停幅度为 10%。截至当日收盘，除 SP1907 合约外，其它 5 个合约全线跌停，报 5382 元/吨。主力合约 SP1906 当日成交量超过 47 万手，持仓量超过 7 万手，与国内现货价格差接近 1000 元/吨。

4. 山鹰国际三大基地发布涨价函，备战“双旦节”

[纸业内参 2018-11-28]

11月27日，国内第三大包装纸生产企业山鹰国际发出两张涨价函，集团下属的山鹰纸业（马鞍山基地和海盐基地）以及联盛纸业（漳州基地），全品类所有纸种将从 11月29日起全部涨价，幅度在 50-100 元/吨。涨价理由主要为因外废成本上升，美废加征 25%关税等原因导致原料成本急剧上升，受经营压力和生产成本等综合因素影响。

5. ZEALER 涉足智能家居，携手索菲亚打造未来生活家

[网易家居 2018-11-28]

11月28日，国内科技知名 IP——ZEALER 在北京举办“2018 ZEALER NEXT”发布会。作为 ZEALER 的创始人&CEO，王自如对外宣布他在智能家居领域进行了一场实践探索，并与定制家具行业领导品牌索菲亚家居跨界合作，双方共同探索未来家居设计，打造全新的「NEXT NEST」未来智能家居实验平台，推动整个行业更快的发展，给未来家装设计升级带来巨大的空间。索菲亚家居以其专业的设计和强大的智造实力，为 NEXT NEST 提供了空间设计和产品解决方案，共同打造一个科技感十足的未来之家。

（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
002521.SZ	齐峰新材	2018/11/27	公司董事会于 2018 年 11 月 26 日接到公司控股股东一致行动人李润泽先生的告知，李润泽先生是公司控股股东李学峰先生之孙，其于 2018 年 11 月 26 日通过深圳证券交易所证券交易系统二级市场合计增持了 150,000 股公司股份，本次增持后李润泽共持有公司 2,755,001 股，持股比例为 0.56%。
603661.SH	恒林股份	2018/11/27	为拓展东南亚及其他海外市场，公司拟以自有资金和自筹资金计 4,800 万美元在越南进行投资，本次投资以公司全资子公司美家投资（香港）有限公司作为投路径，由美家投资出资设立恒林越南家具有限公司（暂定名，具体以越南工商登记机关登记为准）。
603008.SH	喜临门	2018/11/27	公司于 2018 年 8 月 22 日披露《关于公司董事增持股份计划的公告》，公司董事周伟成先生计划自该公告披露日起 6 个月内，根据对公司股票价值的合理判断和二级市场

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			场波动情况独立判断买入时点和价格逐步实施增持计划,累计增持股份金额不低于人民币 5,000 万元,不超过人民币 10,000 万元。截止本公告披露日,周伟成先生通过上海证券交易所系统以集中竞价方式累计增持公司股份 305,000 股,占公司总股本的 0.08%,增持金额共计人民币 4,800,395 元。
002735.SZ	王子新材	2018/11/27	公司近日接到控股股东王进军通知,获悉王进军所持有公司的部分股份解除质押及再质押,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 42,927,400 股,占公司总股本的 50.97%。本次质押后,王进军先生处于质押状态的股份累计为 26,600,000 股,占其持股总数的 61.97%,占公司总股本的 31.58%。
603833.SH	欧派家居	2018/11/27	2018 年 11 月 26 日,公司召开第二届董事会第十九次会议审议通过了《关于调整公司公开发行可转换公司债券方案的议案》等相关议案,公司结合财务状况及投资计划,决定将本次公开发行可转换债券的发行规模从不超过人民币 18 亿元(含 18 亿元)调减为不超过人民币 15 亿元(含 15 亿元),并相应调整募集资金用途,公开发行可转换债券方案的其他条款不变。
000488.SZ	晨鸣纸业	2018/11/27	公司 2013 年第一次临时股东大会审议通过了黄冈晨鸣浆纸有限公司建设年产 30 万吨化学木浆项目。为适应长江经济带生态环境建设要求,该项目经过多次论证和方案调整,已于 2018 年 11 月 13 日投产。该项目符合新兴产业要求,环保处理及清洁生产达到国际先进水平。该项目的投产能够进一步提升公司木浆自给率,有效缓解木浆原料供求矛盾,降低生产成本,拓宽产业链,增强公司产品市场综合竞争力,增加公司效益,提升公司整体盈利能力和抗风险能力,为公司持续健康发展提供强有力的支持和保障。
002853.SZ	皮阿诺	2018/11/27	根据业务发展需要,公司拟以自有资金 5,000 万元投资设立全资子公司“广东拉米科技有限公司”(暂定名,以工商行政管理部门最终核定为准,以下简称“拉米科技”)。本次投资设立全资子公司,是为完善公司业务、项目发展布局,有利于拓展销售规模、提高公司的市场竞争能力,促进公司快速、可持续发展。
300651.SZ	金陵体育	2018/11/27	公司近日接到公司控股股东、实际控制人之一李剑峰先生的函告,获悉李剑峰先生将其所持有的部分公司股份办理了质押展期及解除质押业务。截至本公告披露日,李剑峰先生持有公司股份数量为 14,810,200 股,占公司总股本的 19.56%,其中所持有公司股份累计被质押的数量为 3,019,900 股,占其本人持有公司股份总数的 20.39%,占公司总股本的 3.99%。
603600.SH	永艺股份	2018/11/28	近日,公司接到控股股东永艺控股有限公司的解除部分股权质押通知:永艺控股原质押给招商银行股份有限公司杭州凤起支行进行股票质押式回购交易的非限售流通股 10,000,000 股解除质押,占公司总股本的 3.30%,本次业务已由招商银行于 2018 年 11 月 26 日办理了相关手续。截至本公告出具日,永艺控股直接持有公司股份 77,812,500 股,占公司总股本的比例为 25.68%,其中累计质押公司股份数为 49,200,000 股,占其持股总数的比例为 63.23%,占公司总股本的比例为 16.24%;永艺控股通过安吉尚诚永盛股权投资管理有限公司间接持有公司 31,289,048 股,占公司总股本的比例为 10.32%。
300651.SZ	金陵体育	2018/11/28	公司近日接到公司控股股东、实际控制人之一李剑刚先生的函告,获悉李剑刚先生将其所持有的部分公司股份办理了质押展期及解除质押业务,截至本公告披露日,李剑刚先生持有公司股份数量为 15,519,400 股,占公司总股本的 20.49%,其中所持有公司股份累计被质押的数量为 1,999,900 股,占其本人持有公司股份总数的 12.89%,占公司总股本的 2.64%。
603058.SH	永吉股份	2018/11/28	公司于 2018 年 11 月 20 日发布了《贵州永吉印务股份有限公司股东减持股份计划公告》。根据《减持计划公告》贵州云商印务有限公司拟于公告起 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 1,000,000 股的公司股份,即不超过公司总股

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			本的 0.24%。现就该《减持计划公告》中云商印务的具体减持意向补充如下：经公司与股东进一步沟通，云商印务表示：为避免造成不必要的市场异常波动，长期坚定支持永吉股份的经营发展，现将该股份减持计划予以撤销，本次已公告拟减持股份的计划将不予以实施。
002831.SZ	裕同科技	2018/11/28	根据回购股份方案，本次回购股份的种类为公司发行的人民币普通股（A 股），公司拟以总额不低于人民币 5,000 万元（含）且不超过人民币 20,000 万元（含）的自有资金，在回购股份价格不超过人民币 60.00 元/股的情况下实施本次回购股份方案。在回购股份价格不超过 60 元/股的前提下，按回购金额上限测算，预计回购股份数量为 333.33 万股，约占公司目前已发行总股本的 0.83%，按回购金额下限测算，预计回购股份数量为 83.33 万股，约占公司目前已发行总股本的 0.21%，具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。回购股份的实施期限自公司股东大会审议通过之日起 12 个月内。本次回购的股份计划用于公司股权激励计划、员工持股计划或依法注销减少注册资本等，具体用途授权董事会依据有关法律法規决定。
002701.SZ	奥瑞金	2018/11/28	公司近日收到公司控股股东上海原龙投资控股（集团）有限公司函告，获悉上海原龙所持有本公司的部分股份解除质押，截至本公告日，上海原龙共持有公司股份 116,496.1324 万股，其中累计质押 90,157.71 万股（包含其非公开发行可交换公司债券划入担保及信托财产专户的本公司 35,171.80 万股股份）。
002575.SZ	群兴玩具	2018/11/28	公司控股股东广东群兴投资有限公司于 2018 年 11 月 2 日签署了《股份转让协议》，拟将其所持有的公司 117,750,000 股无限售流通股（合计占公司总股本的 20.00%）协议转让给王叁寿先生实际控制的深圳星河数据科技有限公司、成都数字星河科技有限公司以及北京九连环数据服务中心（有限合伙），其中深圳星河数据科技有限公司协议受让 50,470,000 股股票（占公司总股本的 8.572%）、成都数字星河科技有限公司协议受让 33,640,000 股股票（占公司总股本的 5.714%）、北京九连环数据服务中心（有限合伙）协议受让 33,640,000 股股票（占公司总股本的 5.714%），同时群兴投资与成都星河签署了《股东表决权委托协议》，群兴投资同意将其所持有的群兴玩具 58,000,000 股股票的表决权无偿、不可撤销地委托给成都星河行使。本次股份转让及表决权委托完成后，公司的控股股东由群兴投资变更为成都星河，公司实际控制人由林伟章先生、黄仕群先生变更为王叁寿先生。
002235.SZ	安妮股份	2018/11/28	公司于近日收到公司持股 5% 以上的股东兼董事杨超先生出具的《减持计划告知函》。持本公司股份 57,708,377 股（占公司总股本的 9.2487%）的持股 5% 以上的股东兼董事杨超先生计划通过集中竞价交易或大宗交易的方式（集中竞价交易自公告之日起十五个交易日后三个月内；大宗交易自公告之日起三个交易日后三个月内）减持本公司股份合计不超过 8,656,255 股（即不超过公司总股本的 1.3873%）。
002521.SZ	齐峰新材	2018/11/29	公司董事会于 2018 年 11 月 28 日接到公司控股股东一致行动人李润泽先生的告知，李润泽先生是公司控股股东李学峰先生之孙，其于 2018 年 11 月 28 日通过深圳证券交易所证券交易系统二级市场合计增持了 532,233 股公司股份。本次增持后持股数为 3287234 股，增持后持股比例为 0.6645%。
002831.SZ	裕同科技	2018/11/29	2018 年 11 月 27 日，公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购股份，回购股份数量 120,000 股，占公司总股本的 0.03%，最高成交价为 43.45 元/股，最低成交价为 42.84 元/股，成交总金额为 5,178,120 元（不含交易费用）。
603398.SH	邦宝益智	2018/11/29	公司拟以自有资金出资在北京、广州、深圳分别设立全资子公司北京市朝阳区邦宝创客教育培训中心有限公司、广州市越秀区邦宝创客教育培训中心有限公司、深圳市龙岗区邦宝创客教育培训中心有限公司【上述子公司最终名称以工商登记机关核准为准】，注册资本均为 500 万人民币。未来，上述子公司将以公司益智产品为主要载体，切实结合创客教育发展的需求进行课程及器材研发，开展以积木建构、机器人编程为

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			主的多元化的创客教育培训、教育管理咨询、师资培训等业务，有利于强化公司在教育领域的运营，深化产业布局。
002565.SZ	顺灏股份	2018/11/29	公司于近日收到公司控股股东顺灏投资集团有限公司的通知，获悉顺灏投资将其所持有公司的部分股份进行解除质押，截至本公告披露日，顺灏投资持有公司股份167,422,500股，占公司总股本的23.61%。顺灏投资本次解除质押的股份总数为20,000,000股，占公司总股份数2.82%。顺灏投资持有的本公司股份累计质押130,672,500股，占其所持公司股份总数的78.05%，占公司总股本的18.43%。
002846.SZ	英联股份	2018/11/29	公司与扬州市江都区高端装备制造产业园管理委员会于2018年11月28日签订《英联股份饮料易开盖项目合作框架意向协议书》。项目暂定名为英联股份饮料易开盖项目（具体以项目取得的发改委备案/核准名称为准），项目开发建设的主要内容是英联股份拟新建厂房约10万平方米，新上第五代智能化易开盖项目生产线，项目全面投产之后形成年产饮料易开盖约200亿。
600966.SH	博汇纸业	2018/11/30	公司于2018年11月29日召开2018年第五次临时董事会会议，审议通过了《关于终止非公开发行A股股票事项的议案》。自公司公布非公开发行A股股票预案以来，行业市场环境、资本市场状况等诸多因素发生了变化，结合公司目前的实际情况和未来发展规划，为维护广大投资者的利益，综合考虑当前资本市场环境、融资时机等各种因素，公司经审慎研究，决定终止本次非公开发行A股股票事宜。
002191.SZ	劲嘉股份	2018/11/30	公司于2018年11月29日接到公司股东深圳市劲嘉创业投资有限公司（目前持有公司463,089,709股，占公司总股本的30.98%）及新疆世纪运通股权投资合伙企业（有限合伙）（目前持有公司54,400,000股，占公司总股本的3.64%）关于部分股份解除质押及质押的通知。公司实际控制人乔鲁予先生持有新疆世纪运通股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“世纪运通”）71.44%的股权，持有劲嘉创投90%的股权，世纪运通、劲嘉创投均为实际控制人乔鲁予先生控制的企业。截至2018年11月28日，劲嘉创投和世纪运通累计质押公司股份467,878,392股，占劲嘉创投和世纪运通合计持有公司股份的90.41%，占公司目前总股本的31.30%。
002678.SZ	珠江钢琴	2018/11/30	2018年11月29日，公司全资子公司广州珠江钢琴文化园区运营管理有限公司与广州南都光原娱乐有限公司、广东南方体育发展股份有限公司签署了《广州文化产业创新创业孵化园项目战略合作框架协议》，合作各方在充分协商的基础上本着自愿、平等、互利、诚信的原则，为共同发展，创建更为广阔坚实的平台，建立多方位、多层次的合作，意向就广州文化产业创新创业孵化园项目进行合作。
002571.SZ	德力股份	2018/12/1	公司结合公司发展战略，于2018年11月30日召开第三届董事会第二十八次会议审议通过了《关于对外投资设立贸易公司的议案》，同意公司以现金出资5,000万元在安徽省滁州市凤阳县注册成立贸易公司，主要从事货物及技术的进出口业务，销售化工产品及其原料、矿工产品（除专控产品）、氧化铝、电解铝、金属材料及制品、电池材料、冶金机械设备及配件、化工机械设备及配件，实业投资，货运代理，仓储服务（除危险化学品）。
300651.SZ	金陵体育	2018/12/1	为了满足公司的发展需要，拓宽大体育产业布局，江苏金陵体育器材股份有限公司拟与张家港保税区隆元投资合伙企业（有限合伙）、嘉兴宜贵投资合伙企业（有限合伙）以及自然人周毅先生共同投资成立合资公司金陵云体育有限公司，合资公司注册资本为人民币5000万元，出资时间为2028年12月31日前。公司投资设立合资公司金陵云体育有限公司主要是基于金陵体育整体的战略规划以及自身业务发展的需要，拓宽大体育产业布局。
002521.SZ	齐峰新材	2018/12/1	公司董事会于2018年11月30日接到公司控股股东一致行动人李润泽先生的告知，李润泽先生是公司控股股东李学峰先生之孙，其于2018年11月30日通过深圳证券交易所证券交易系统二级市场合计增持了526,500股公司股份。本次增持后持股数

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			3813734 股，增持后持股比例为 0.7709%。
300057.SZ	万顺股份	2018/12/1	2018 年 11 月 30 日，公司第四届董事会第二十六次会议审议通过了《关于与合作方共同投资设立控股子公司的议案》，为适应公司业务发展的需要，推进公司智能光控节能玻璃新产品的市场拓展，公司拟使用自有资金人民币 3500.00 万元与罗燕虹女士、黄进盛先生、蒋鹏辉先生、李楠先生共同投资设立控股子公司广东万顺金辉业节能科技有限公司（具体以工商登记注册为准）。该控股子公司注册资本 5000.00 万元，其中公司认缴 3500.00 万元，占注册资本的 70%，罗燕虹团队一共认缴 1500.00 万元，占注册资本的 30%，主要从事智能光控节能玻璃等的加工和销售。
300057.SZ	万顺股份	2018/12/1	2018 年 11 月 30 日，公司第四届董事会第二十六次会议、第四届监事会第二十二次会议审议通过了《关于购买江苏新富瑞节能玻璃有限公司股权暨关联交易的议案》，为拓展智能光控节能玻璃市场，加快推进智能光控节能玻璃在新建建筑上的应用，带动公司节能膜业务的整体发展，近日，公司与北京众智同辉科技股份有限公司、梁中奎先生、庞菊珍女士签署了《汕头万顺包装材料股份有限公司与北京众智同辉科技股份有限公司关于江苏新富瑞节能玻璃有限公司之股权转让协议》，并与梁中奎先生、庞菊珍女士签署了《汕头万顺包装材料股份有限公司与梁中奎、庞菊珍关于江苏新富瑞节能玻璃有限公司之经营保证协议》，拟以自有资金人民币 818 万元购买众智同辉所持有的江苏新富瑞节能玻璃有限公司 51% 股权，交易完成后公司将持有江苏新富瑞 51% 股权。
002859.SZ	洁美科技	2018/12/1	公司第二届董事会第十六次会议于 2018 年 11 月 30 日审议通过了《关于向激励对象授予限制性股票的议案》，确定 2018 年 11 月 30 日为授予日，向激励对象授予限制性股票。公司实施本激励计划时在公司（含控股子公司）任职的高级管理人员、中层管理人员及核心骨干，合计 32 人。
000488.SZ	晨鸣纸业	2018/12/1	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，山东晨鸣纸业集团股份有限公司全资子公司寿光美伦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 10 亿元（含 10 亿元），融资期限不超过 4 年（含 4 年）。公司为寿光美伦开展上述融资租赁业务提供连带责任保证担保。同时，由公司全资下属公司青岛晨鸣弄海融资租赁有限公司以所属青岛保利中心第 16 层、第 17 层房屋产权为本次融资租赁业务提供资产抵押。
603313.SH	梦百合	2018/12/1	本次非公开发行的股票数量最终以本次非公开发行募集资金总额（不超过 80,000 万元）除以发行价格确定，且本次非公开发行的股票数量不超过发行前公司总股本的 20%（即不超过 4,800 万股），并以中国证监会核准的发行数量为准。公司本次非公开发行募集资金总额不超过 80,000 万元，扣除发行费用后的募集资金净额投入美国生产基地建设项目、塞尔维亚（三期）生产基地建设项目以及补充流动资金。本次非公开发行完成后，公司海外生产基地产能将进一步提升，是公司产能全球化布局的战略的重要一步。

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	6.02	156.07	11.89	6.22	5.29	0.78	0.97	1.14
002511.SZ	中顺洁柔	8.55	110.01	31.67	24.43	19.00	0.27	0.35	0.45
002191.SZ	劲嘉股份	7.46	111.51	24.07	15.58	13.05	0.38	0.48	0.57
603833.SH	欧派家居	80.00	336.23	38.19	20.26	16.62	3.09	3.95	4.81
300616.SZ	尚品宅配	64.68	128.51	33.86	23.61	17.62	1.91	2.74	3.67
603816.SH	顾家家居	45.60	196.40	30.70	18.79	14.66	1.92	2.43	3.11
603899.SH	晨光文具	27.40	252.08	35.78	31.15	24.53	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 2018/11/30

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