

轻工制造

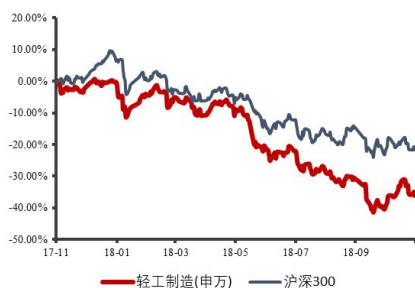
行业周报（20181126—20181202）

索菲亚再推新店 WORKSHOP，五个维度诠释家居新零售“新”在何处

2018年12月02日

行业研究/行业周报

行业近一年市场表现



市场基本状况

上市公司数	124
行业总市值（亿元）	6963.56
流通 A 股市值（亿元）	2732.20

分析师：平海庆

执业证书编号：S0760511010003

Tel: 010-83496341

Email: pinghaiqing@sxzq.com

研究助理：杨晶晶

Tel: 010-83496308

Email: yangjingjing@sxzq.com

北京市西城区平安里西大街 28 号中

海国际中心 7 层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

本周主要观点及投资建议

☞ **索菲亚官宣 WORKSHOP 即将开业，家居新零售花样百变、持续升温。**

11月27日，索菲亚衣柜公众号发布了一条新店开业的消息，店名叫“索菲亚 WORKSHOP”，区别于传统工匠式的敲敲打打，索菲亚希望 WORKSHOP 店能为消费者带来一种“多人参与的、共同创作的、相互激发灵感”的新体验，打造一个舒适、有趣、时尚的创新零售空间。WORKSHOP 店是索菲亚继北京天猫智慧店、美好生活馆之后对门店形态的再一次探索。

☞ **五个维度诠释家居新零售“新”在何处？**（1）低频家具融入高频休闲娱乐消费，最大化吸引、聚拢、转化零售客流量。（2）以超大面积、全屋空间、一站式、全品类为特点，将有效提高客单价。（3）黑科技+大数据赋能，智慧门店优化消费体验和经营效率。（4）主打自主互动、舒适安静的“美好生活”、“慢生活”场景，优化家居购物体验感和决策程序，预期可有效提高成交率。（5）新零售门店本身是非常有效的品牌营销和公关，不仅能够直观生动地传递品牌理念、文化和情感内涵，而且用心打造的“消费者之家”可以塑造品牌好感度和信任度。

☞ **重点公司关注：**我们长期看好家居龙头在渠道实力、成本效率控制能力、产品质量等多重优势下跑赢行业，大浪淘沙沉者为金。建议关注全屋定制+整装领跑行业的尚品宅配，与喜临门强强联手、协同发力的软体龙头顾家家居，以及大家居+信息化厚积薄发的欧派家居。

☞ **重点公司关注：**我们长期看好家居龙头在渠道实力、成本效率控制能力、产品质量等多重优势下跑赢行业，大浪淘沙沉者为金。建议关注全屋定制+整装领跑行业的尚品宅配，与喜临门强强联手、协同发力的软体龙头顾家家居，以及大家居+信息化厚积薄发的欧派家居。

市场回顾

☞ 本周，上证综指微涨 0.34%，报收 2588.19 点，轻工制造指数下跌 0.88%，在申万 28 个一级行业中排名第 17。分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：其他轻工制造（+12.02%）、文娱用品（+1.55%）、包装印刷（+0.81%）、珠宝首饰（-0.99%）、造纸（-1.14%）、家具（-3.37%）。

行业动态

- ☞ 小米 AIoT 开发者大会，宣布与宜家达成战略合作
- ☞ 禁止洋垃圾入境政策不动摇，2019 年进口废纸难上加难
- ☞ 纸浆期货上市，为纸业撑起一把晴雨伞

风险提示

☞ 宏观经济增长不及预期；地产调控政策风险；新店经营不及预期；市场推广不达预期；原材料价格波动风险；经销商管理风险等。

目录

一、本周主要观点及投资建议.....	3
二、行情回顾.....	8
三、行业重点数据跟踪.....	10
3.1 家具.....	10
3.2 包装.....	11
3.3 文娱及其他.....	12
四、本周行业动态及重要公告.....	13
4.1 行业动态.....	13
4.2 上市公司重要公告.....	15
五、风险提示.....	17

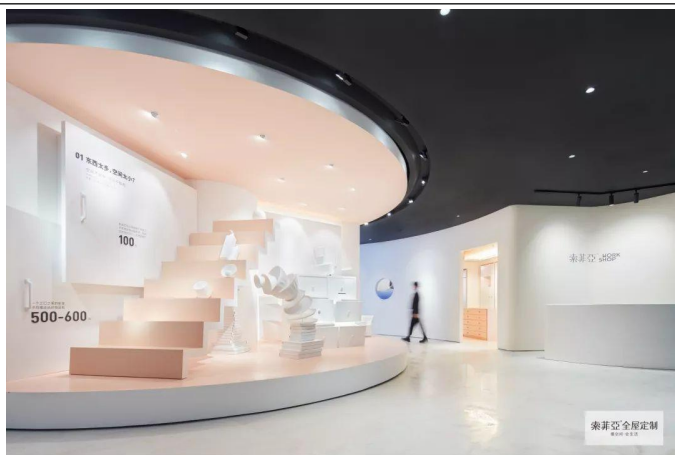
图表目录

图 1 : 索菲亚 WORKSHOP 圆形舞台.....	4
图 2 : 索菲亚 WORKSHOP 洽谈分享区.....	4
图 3 : 尚品宅配 C 店融入儿童游乐园.....	5
图 4 : 曲美京东之家融入高频娱乐休闲消费.....	5
图 5 : 曲美京东之家 AR 试妆镜.....	6
图 6 : 曲美京东之家 AI 智能黑科技.....	6
图 7 : 索菲亚美好生活馆家庭园艺区.....	6
图 8 : 索菲亚美好生活馆家庭园艺区.....	6
图 9 : 申万一级行业指数涨跌幅排名.....	8
图 10 : 轻工制造行业各子板块涨跌幅对比 (%)	8
图 11 : 主要板材价格指数走势.....	10
图 12 : TDI 价格走势.....	10
图 13 : 十大城市商品房成交套数.....	10
图 14 : 30 大中城市商品房成交套数.....	10
图 15 : 瓦楞纸出厂平均价走势 (元/吨)	11
图 16 : 箱板纸国内平均价走势 (元/吨)	11
图 17 : 包装下游行业零售额及增速.....	11
图 18 : 卷烟当月产量及同比增速.....	11
图 19 : 期货收盘价(连续):COMEX 银.....	12
图 20 : 期货收盘价(连续):COMEX 黄金.....	12
图 21 : 文教、工美、体育和娱乐用品制造业主营业务收入.....	12
图 22 : 文教、工美、体育和娱乐用品制造业利润总额.....	12
表 1 : 家居新零售门店盘点.....	7
表 2 : 轻工制造行业个股涨跌幅排名.....	9

一、本周主要观点及投资建议

索菲亚官宣 WORKSHOP 即将开业，家居新零售花样百变、持续升温。11月27日，索菲亚衣柜公众号发布了一条新店开业的消息，店名叫“索菲亚 WORKSHOP”，将于12月8日在广州天河正佳广场开业。“WORKSHOP”意为“工作坊”，区别于传统工匠式的敲敲打打，索菲亚希望 WORKSHOP 店能为消费者带来一种“多人参与的、共同创作的、相互激发灵感”的新体验，打造一个舒适、有趣、时尚的创新零售空间。WORKSHOP 店是索菲亚继北京天猫智慧店、美好生活馆之后对门店形态的再一次探索。

图 1：索菲亚 WORKSHOP 圆形舞台



数据来源：山西证券研究所、索菲亚官方

图 2：索菲亚 WORKSHOP 洽谈分享区



数据来源：山西证券研究所、索菲亚官方

五个维度诠释家居新零售“新”在何处？

(1) **低频家具融入高频休闲娱乐消费，最大化吸引、聚拢、转化零售客流量。**将家居与吃喝玩乐多元消费体验融为一体，让家居店不再是“五年逛一次”的单纯家具卖场。由于家具属于高价格、低频次消费，相比吃喝玩乐偏冷门，自然客流量天生不高，且受地产后周期影响较大。家居行业集中度低，在地产下行、竞争加剧的背景下，终端流量获取能力是定制家具企业提升市占率、突出重围的关键。新零售门店多重业态的集合经营，包揽消费者“一日生活圈”中的各个方

面，让选购家居与娱乐休闲实现 360° 无缝衔接，预期将吸引更多消费者进店，预期消费者在店时长、重复进店率、客户回头率和粘性会得到增强，而口碑效应也会不断带动新增流量进场。其中也包括暂时没有家装需求的消费者，在最大化获取目标客户的同时，还能够创造和激发购买欲望和搭配灵感，从而有效培养和转化潜在客户。例如，索菲亚 WORKSHOP 店的洽谈分享区将定期开展家装、设计、收纳等相关主题分享会及工作坊，真正成为共同参与、启发灵感的“灵感供给站”。

图 3：尚品宅配 C 店融入儿童游乐园



数据来源：山西证券研究所、索菲亚官方

图 4：曲美京东之家融入高频娱乐休闲消费



数据来源：山西证券研究所、曲美家居

(2) 以超大面积、全屋空间、一站式、全品类为特点，将有效提高客单价。以居住空间为展示单位，强化全屋定制、全屋整装的理念，为家居消费者提供一站式购物平台、一站式解决方案和一站式服务，有效促进单客户的家具购买数量和品类进一步增加，还将提高配套家居用品销量（如逛宜家总会随手买一两件爱不释手的家居饰品等小件），预期在全屋引导、非板式家具销售方面会有更加显著的成效。例如，曲美京东之家 18 年国庆客单价实现 67.22% 的高速成长。

(3) 黑科技+大数据赋能，智慧门店优化消费体验和经营效率。以曲美京东之家为例，京东大数据与智能供应链事业部、京东商城基础技术部、京东商城平台产品部、AI 平台与研究部、京东金融等数十个部门联动，所应用的黑科技已超过 20 项。其中，身临其镜、Mirror+，AI 智能导购、AR 美妆，智能广告机、虚拟货架、人脸识别摄像头等，

可以帮助实体店实现引客入店、信息补充、体验提升、店内换肤、支付和评价、数据采集和大数据系统工具六个不同的环节。京东的祖冲之平台可以从门店动态、营销、选品、选址和舆情等多个角度，借助数据可视化分析、用户行为的深度解读、线下营销效果评估、门店运营监测等对零售店进行赋能。

图 5：曲美京东之家 AR 试妆镜



数据来源：山西证券研究所、曲美官方

图 6：曲美京东之家 AI 智能黑科技



数据来源：山西证券研究所、曲美官方

(4) 主打自主互动、舒适安静的“美好生活”、“慢生活”场景，优化家居购物体验感和决策程序，预期可有效提高成交率。没有天花乱坠的销售话术在耳边萦绕，以可见可触、丰富多样的体验式营销场景，为消费者提供舒适的休憩、社交之所，让消费者自己在闲逛中通过视觉、试用、互动参与零距离感受品牌的实力和优势，比单纯的灌输式营销更具有说服力和主动性。同时，在店享受其他消费活动的过程，其实也是充分给予消费者思考决策的时间和空间，预期最终可提高客户转化率和成交率。这点也非常契合京东大数据研究院的结论：“在北京，曲美跟京东的用户重合的概率大概有 90%，而且他们具有强劲的消费能力。不过，他们却需要一个安静的空间和充裕的时间进行购物”。

图 7：索菲亚美好生活馆家庭园艺区

图 8：索菲亚美好生活馆家庭园艺区



数据来源：山西证券研究所、索菲亚官方



数据来源：山西证券研究所、索菲亚官方

(5) 新零售门店本身是非常有效的品牌营销和公关，不仅能够直观生动地传递品牌理念、文化和情感内涵，而且用心打造的“消费者之家”可以塑造品牌好感度和信任度。我国家具行业一直以来存在的问题就是市场极度散乱、商家鱼龙混杂，且由于家具的高价格属性导致消费者购买决策慎重，因此消费者对品牌的好感度和信任度至关重要，新型店以各种形式给消费者带去产品、设计、场景、科技、美学、艺术的沉浸享受，其中蕴含的文化和情感属性将为品牌形象加分。预期未来投入产出比、影响力会大幅高于传统直营店（辐射效应）。

表 1：家居新零售门店盘点

	尚品宅配	曲美家居	索菲亚
门店名称	超集店(G店)	曲美京东之家	索菲亚&天猫“智慧门店”、美好生活馆、WORKSHOP
门店定位	“家居、时尚、艺术、社交”共为一体的慢生活体验	整装+定制+成品+软装+生活	“美好生活 ONE HOUR”、“灵感供给站”
门店面积	3000+平方米	12000+平方米	1000+、2000+平方米
地理位置	上海徐汇区绿地缤纷城 北京朝阳区华腾新天地	北京朝阳区北五环，红星美凯龙、居然靓屋	北京北四环 广州正佳广场
开业时间	2018年4月上海，7月北京	2018年6月第一家，9月第二家	天猫智慧门店：2018.8 WORKSHOP：2018.12
跨界新业态	包含咖啡、花艺、文创、家电、无人零售机等	包含花房、木作、咖啡简餐、乐高亲子乐园等娱乐休闲消费	包括园艺、阅读、电影、展览、益智、烘焙、收纳等
多品牌合作	引入12hours coffee、泰笛、友宝、爱空间、icolor等	联手京东、网易严选，合作罗莱家纺、懒角落、好孩子等家居品牌	与创意玩家地板、网易严选、欧瑞博智能家居、墨斗科技合作
发展计划	北京、上海、广州等一线城市	目前仅在北京地区	广州、北京

资料来源：山西证券研究所

重点公司关注：我们长期看好家居龙头在渠道实力、成本效率控

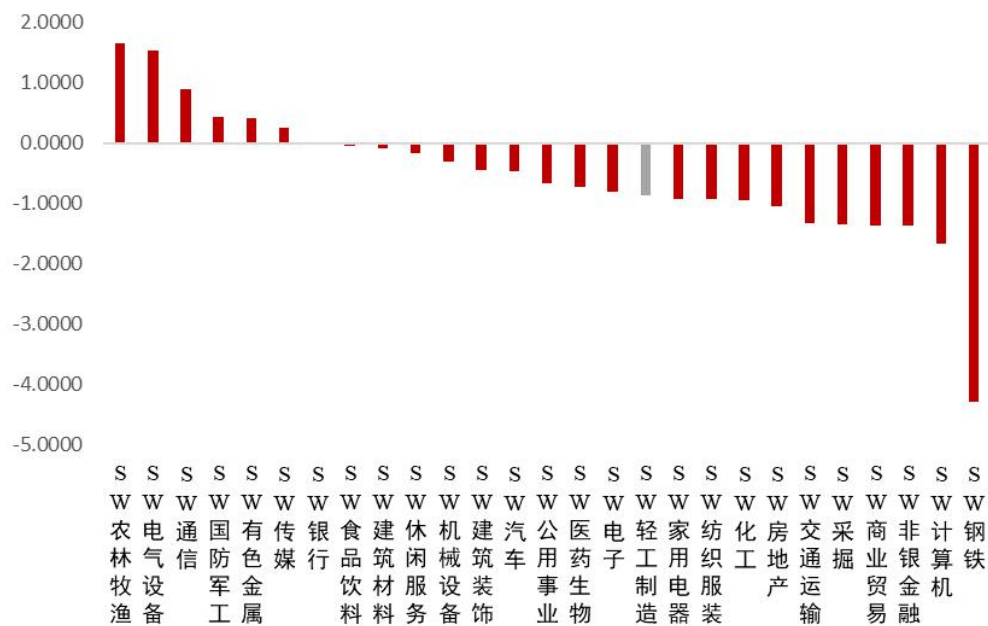
制能力、产品质量等多重优势下跑赢行业，大浪淘沙沉者为金。建议关注全屋定制+整装领跑行业的尚品宅配，与喜临门强强联手、协同发力的软体龙头顾家家居，以及大家居+信息化厚积薄发的欧派家居。

二、行情回顾

本周，上证综指微涨 0.34%，报收 2588.19 点，轻工制造指数下跌 0.88%，在申万 28 个一级行业中排名第 17。

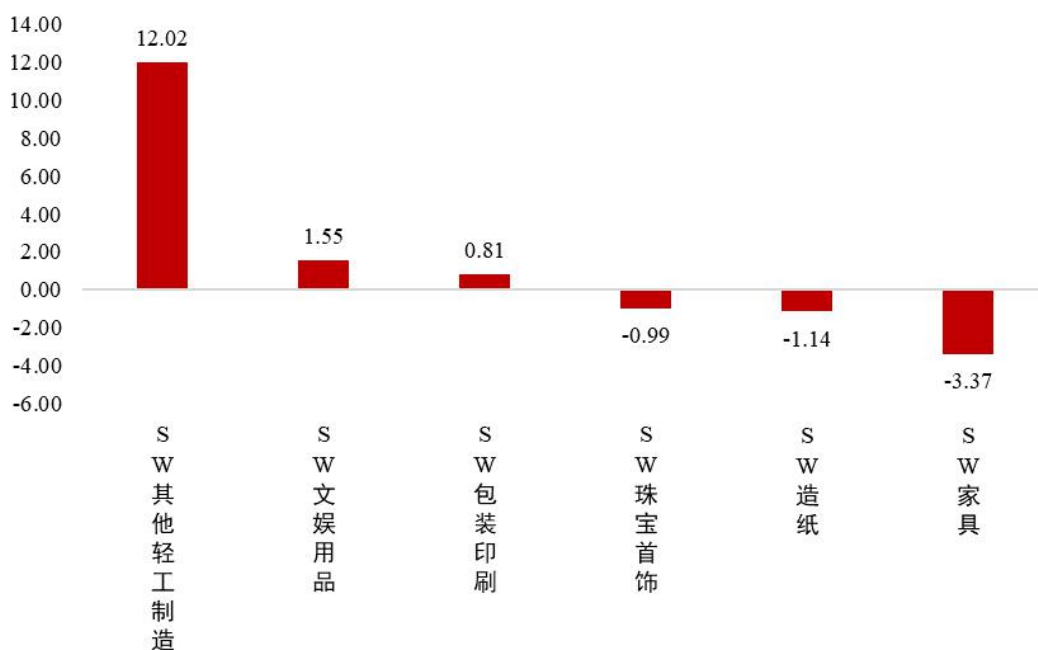
分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：其他轻工制造(+12.02%)、文娱用品(+1.55%)、包装印刷(+0.81%)、珠宝首饰(-0.99%)、造纸(-1.14%)、家具(-3.37%)。

图 9：申万一级行业指数涨跌幅排名



数据来源：Wind、山西证券研究所

图 10：轻工制造行业各子板块涨跌幅对比 (%)



数据来源：wind，山西证券研究所

个股涨幅前五名分别为：恩捷股份、中顺洁柔、宜华生活、安妮股份、易尚展示；跌幅前五名分别为：环球印务、东方金钰、顶固集创、乐歌股份、紫江企业。

表 2：轻工制造行业个股涨跌幅排名

一周涨幅前十名			一周跌幅前十名		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
恩捷股份	11.2362	包装印刷III	环球印务	-9.9132	包装印刷III
中顺洁柔	8.2278	造纸III	东方金钰	-9.7436	珠宝首饰
宜华生活	7.9186	家具	顶固集创	-8.8642	家具
安妮股份	7.4830	造纸III	乐歌股份	-8.0295	家具
易尚展示	6.6346	其他轻工制造III	紫江企业	-7.3634	包装印刷III
京华激光	5.9806	包装印刷III	王子新材	-6.1269	包装印刷III
华源控股	5.6497	包装印刷III	金牌厨柜	-6.0873	家具
姚记扑克	5.5782	文娱用品	江山欧派	-5.7554	家具
老凤祥	5.4677	珠宝首饰	好太太	-5.7201	家具
盛通股份	4.4513	包装印刷III	实丰文化	-13.3634	文娱用品

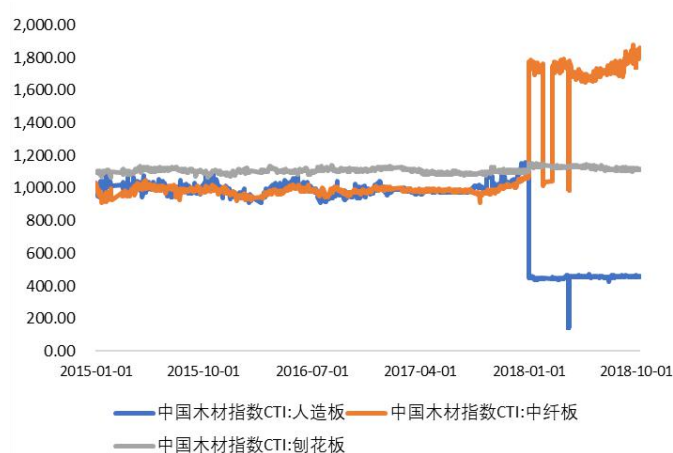
数据来源：Wind、山西证券研究所

三、行业重点数据跟踪

3.1 家具

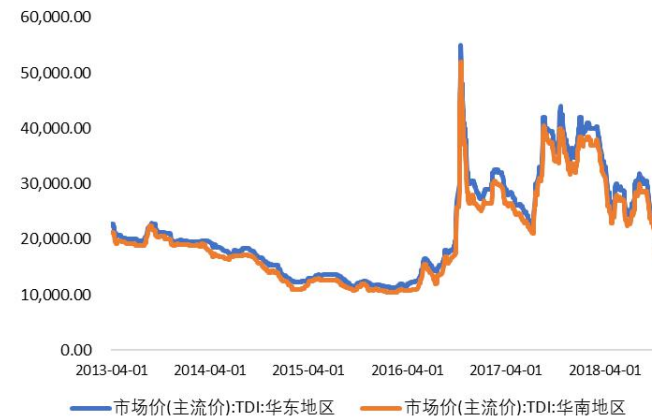
原材料：CIT 刨花板指数 1111.90，本周涨跌幅-0.13%，人造板密度板指数 1152.38，本周涨跌幅+0.54%。软体家具上游原材料 TDI 国内现货价 20500 元/吨，本周涨跌幅+5.13%，纯 MDI 现货价 23400 元/吨，本周涨跌幅-0.43%。

图 11：主要板材价格指数走势



数据来源：山西证券研究所、wind

图 12：TDI 价格走势



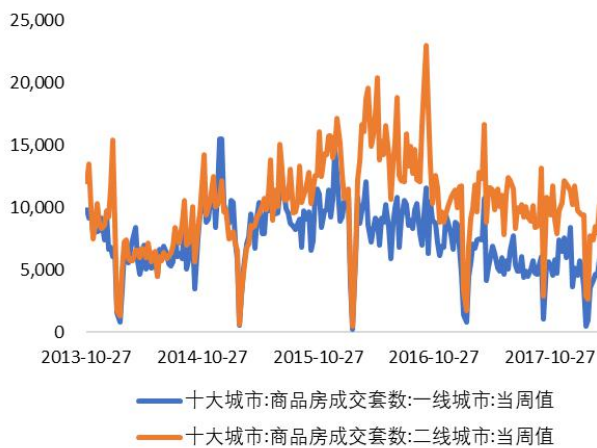
数据来源：山西证券研究所、wind

房地产数据跟踪：统计局数据显示，2018 年 1-10 月全国商品房销售面积累计同比上升 2.2%，10 月当月销售面积同比下滑 3.1%。

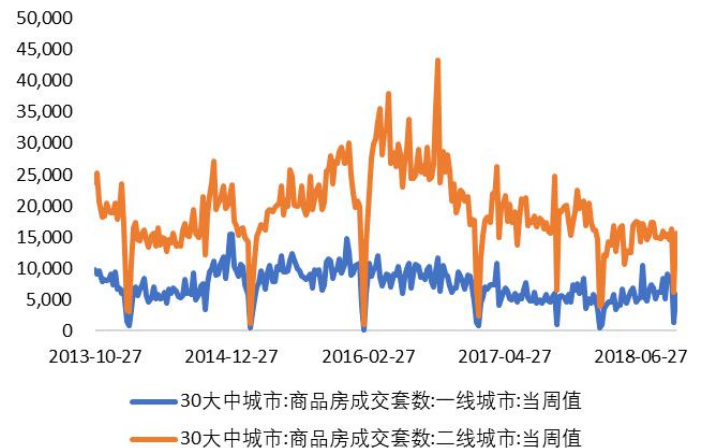
30 大中城市 10 月商品房成交面积环比减少 85.68 万平方米。其中一线城市商品房成交面积为 218.96 万平方米，环比减少 123.60 万平方米；二线城市商品房成交面积为 687.20 万平方米，环比减少 25.31 万平方米；三线城市商品房成交面积为 490.74 万平方米，环比增加 63.22 万平方米。

图 13：十大城市商品房成交套数

图 14：30 大中城市商品房成交套数



数据来源：山西证券研究所、wind

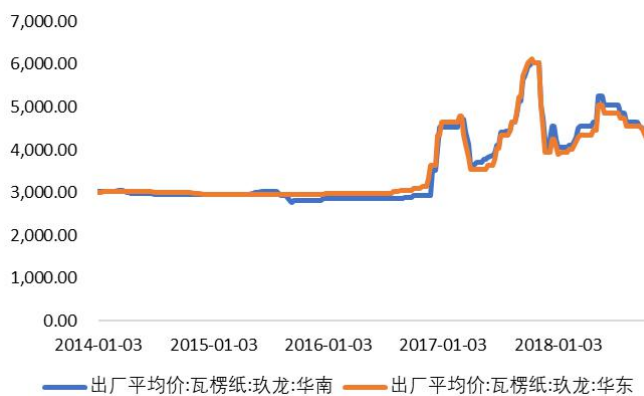


数据来源：山西证券研究所、wind

3.2 包装

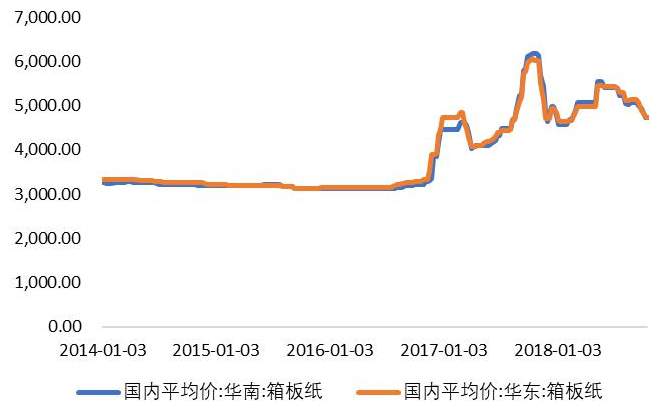
瓦楞纸：目前市场价格 3790 元/吨，本周变化 0 元/吨，本月变化 -143 元/吨。箱板纸：目前市场价 4460 元/吨，本周变化 0 元/吨，本月变化+50 元/吨。

图 15：瓦楞纸出厂平均价走势（元/吨）



数据来源：山西证券研究所、wind

图 16：箱板纸国内平均价走势（元/吨）



数据来源：山西证券研究所、wind

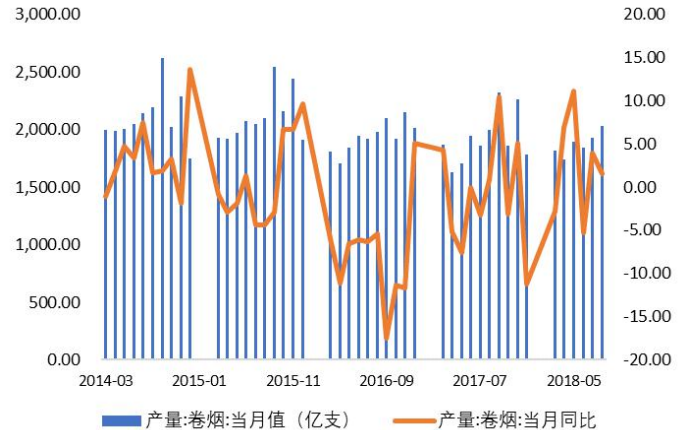
下游行业需求：2018 年 10 月，粮油食品、饮料、烟酒零售额为 1683.10 亿元，同比增加 6.50%。2018 年 1-10 月卷烟累计产量为 19788.00 亿支，累计同比增加 2.00%，其中 10 月产量为 1824.60 亿支，同比下降 1.70%。

图 17：包装下游行业零售额及增速

图 18：卷烟当月产量及同比增速



数据来源：山西证券研究所、wind



数据来源：山西证券研究所、wind

3.3 文娱及其他

本周 COMEX 黄金均价 1222.00 美元/盎司，较上周上涨 0.02%；
COMEX 白银均价 14.39 美元/盎司，较上周下跌 4.13%。

图 19：期货收盘价(连续):COMEX 银



数据来源：山西证券研究所、wind

图 20：期货收盘价(连续):COMEX 黄金



数据来源：山西证券研究所、wind

2018 年 1-9 月，文教、工美、体育和娱乐用品主营业务收入为 10470.1 亿元，同比上升 5.10%，文教体育用品制造业利润总额为 509.7 亿元，同比上升 1.60%。

图 21：文教、工美、体育和娱乐用品制造业主营业务收入

图 22：文教、工美、体育和娱乐用品制造业利润总额



数据来源: 山西证券研究所、wind



数据来源: 山西证券研究所、wind

四、本周行业动态及重要公告

4.1 行业动态

小米 AIoT 开发者大会, 宣布与宜家达成战略合作

11月28日,“MIDC·2018小米AIoT开发者大会”在北京召开,宣布小米与宜家达成全球战略合作,宜家全系智能照明产品接入小米IoT平台,支持米家APP及小爱同学语音控制。宜家智能家居业务负责人Block提到,宜家智能家居系统也将会在12月上线。除了宜家,小米还公布了与全季酒店、车和家,爱空间的合作。在全季上海虹桥中心酒店,小米与全季共同开发了智慧酒店系统,采用了全套小米智能家居解决方案,顾客可以用小爱同学调节灯光、温度,查询酒店信息等。小爱同学与车和家深度合作,共同打造小爱同学车载解决方案,打造车载语音“新体验”。爱空间则推出小米智能照明套餐。(亿欧网)

索菲亚 WORKSHOP 在广州开业,以新型门店加码新零售

11月27日,索菲亚衣柜公众号发布了一条新店开业的消息,店名叫“索菲亚WORKSHOP”,将于12月8日在广州天河正佳广场开业。据索菲亚官方解释,“WORKSHOP”意为“工作坊”,区别于传统工匠式的敲敲打打,索菲亚希望WORKSHOP店能为消费者带来一种“多人参与的、共同创作的、相互激发灵感”的新体验,打造一个

舒适、有趣、时尚的创新零售空间。(亿欧网)

📌 禁止洋垃圾入境政策不动摇，2019 年进口废纸难上加难

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“两个坚决维护”，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。(中国纸网)

📌 纸浆期货上市，为纸业撑起一把晴雨伞

11 月 27 日，纸浆期货在上海期货交易所（下称“上期所”）上市交易。当日，纸浆期货共有 6 个合约参与交易，分别是 SP1906、SP1907、SP1908、SP1909、SP1910 和 SP1911。合约挂盘基准价为 5980 元/吨。纸浆期货是中国期货市场第 50 个商品期货，且呼声已久，其“出生”自然备受关注。中国证监会副主席方星海在上市仪式致辞时表示，建立我国纸浆期货市场，对于客观反映我国及全球纸浆市场供求变化，助力国家森林保护政策和环保政策的实施，增强我国浆纸产品的国际影响力和话语权，引导造纸行业平稳健康发展具有重要的意义。(中国纸网)

📌 包装纸产量、利润大幅下降，纸厂库存增长 41%

根据截止目前披露出的数据来看，包装纸行业产量大幅下降、利润大幅下降、造纸厂库存较往年明显偏高，已经维持了一年多的外废限制令使得成品纸价格始终位于高位。整体数据与 2017 年同期（1 月-9 月）相比，各类纸总产量下降 7.2%，纸制品产量下降 21.6%（其中纸箱产量占比 50.1%，纸箱产量同比下降 28.3%尤为突出）。叠加了贸易战、内需不振、纸价持续高位、进口纸增长快速等多重因素，包装纸产量下降明显。(中国纸网)

4.2 上市公司重要公告

造纸包装

【晨鸣纸业】关于黄冈晨鸣化学木浆项目投产的公告：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。

【博汇纸业】关于终止非公开发行 A 股股票事项的公告：2018 年 11 月 29 日，公司召开 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》，董事会同意公司终止本次非公开发行 A 股股票事项。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。

【裕同科技】关于首次回购公司股份的公告：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）。公司首次回购股份的实施符合既定方案。公司将根据市场情况继续推进本次回购事项，并根据有关规定及时履行信息披露义务。敬请广大投资者注意投资风险。

成品家具、软体家具

【美克家居】关于控股股东办理股票质押式回购有关事项的公告：

2018年11月29日，控股股东美克集团将其持有的公司无限售流通股1,173万股，与海通证券股份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0.66%。本次股票质押式回购交易的初始交易日为2018年11月29日，购回交易日为2019年11月29日。同日，美克集团与海通证券股份有限公司就应于近期购回的股票质押式回购交易4,360万股股票办理了展期手续，展期后，购回交易日为2019年11月29日。美克集团办理以上股票质押式回购事项是基于其经营性资金需求而进行，其经营收入可保证资金按期偿还以及相关交易事项的及时履行。

定制家具

【欧派家居】公开发行可转换公司债券预案公告：公司拟公开发行总额不超过人民币15亿元可转换公司债券，按面值发行，每张面值100元，期限为自发行之日起6年。本次发行的可转换公司债券票面利率的确定方式及每一计息年度的最终利率水平，提请公司股东大会授权公司董事会在发行前与保荐机构协商确定。

【皮阿诺】关于对外投资设立全资子公司的公告：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）。经营范围：科技推广和应用服务业、技术服务、技术开发。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。

【好莱客】关于公开发行A股可转换公司债券申请获得中国证监会受理的公告：中国证监会依法对公司提交的公开发行A股可转换公司债券行政许可申请材料进行了审查，认为该申请“所有材料齐全”，决定对该行政许可申请予以受理。公司本次公开发行A股可转换公司债券事项尚需中国证监会进一步审核，能否获得核准尚存在不确定性，敬请广大投资者注意投资风险。

文娱用品及其他

【珠江钢琴】关于全资子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《战略合作框架协议》的公告：本次协议各方将实现优势互补、资源共享，围绕文创园开展全面、深度合作，全力打造高端文创园，进一步推动珠江钢琴在大文化产业领域的升级发展，加速企业“做大文化产业”战略目标的实现。

【群兴玩具】关于公司实际控制人发生变更的提示性公告：鉴于公司控股股东广东群兴投资有限公司已与深圳星河数据科技有限公司、成都数字星河科技有限公司完成了股份过户手续，群兴投资持股占公司总股本的 20.13%，深圳星河、成都星河合计持股占公司总股本的 24.14%，公司控股股东由群兴投资变更为成都星河，实际控制人由林伟章先生、黄仕群先生变更为王叁寿先生

五、风险提示

⊗ 宏观经济增长不及预期；地产调控政策风险；整装业务拓展不及预期；新店经营不及预期；市场推广不达预期；原材料价格波动风险等。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。