

轻工制造

行业周报

金牌厨柜布局整装领域，关注定制家居企业整装渠道推进

投资要点

◆ **上周市场表现：**上周，SW 轻工制造板块上涨 1.28%，沪深 300 上涨 0.28%，轻工制造板块跑赢大盘 1 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 1.78%，SW 包装印刷 II 板块上涨 1.45%，SW 家用轻工上涨 1.02%，SW 其他轻工制造下跌 6.31%。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 17.97 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 9.44 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 24.83 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 22.26 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 43.49 倍，沪深 300 的 PE 为 10.44 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：瑞尔特（+10.95%）、浙江众成（+10.51%）、吉宏股份（+10.21%）、王子新材（+8.72%）、岳阳林纸（+8.31%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：民丰特纸（-14.03%）、群兴玩具（-13.98%）、山东华鹏（-9.6%）、新宏泽（-7.57%）、亚振家居（-7.54%）。

◆ **造纸板块：**12 月 7 日，固废中心公示 2018 年第二十六批固体废物原料进口许可证获批名单，此批名单公示 1 家废纸加工利用企业，废纸核定进口总量为 0.5 万吨，单批次许可量仍较少，受下游需求减少、加征关税的影响，国内纸企对外废积极性不高，固废价格也表现下跌态势。原纸方面，在包装市场需求减少，新增产能投产、原材料价格回落的影响下，多纸种价格回落至年内低位，此外，纸浆期货的下跌也带动了浆纸系纸价的下跌，各大纸厂纷纷发布停机函，短期或一定程度上缓解供给端压力，但长期来看，我们认为，纸价的上升仍取决于下游需求端的拉动，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：**定制家居方面，在地产调控、行业竞争加剧的背景下，面对消费者消费习惯的改变，行业领先企业积极将渠道延伸至装修最前端整装领域争夺流量，继欧派家居、尚品宅配之后，近日金牌厨柜发布公告，拟设立金牌桔家云整装公司，布局整装事业。我们认为，整装行业市场规模庞大，市场集中度较低，龙头市占率较低，定制家居企业或可凭借个性化定制服务能力、规模化生产、流量获取能力等打通整装流量入口，从而形成新的业绩增长点。建议关注布局相对较早，拥有 Homkoo 整装云+自营新居整装的尚品宅配以及走整装大家居路径的欧派家居。成品家具方面，9 月以来 TDI 价格持续下降，上周虽略有反弹，但 TDI 价格较去年同期仍下降 4 成左右，建议关注受益于 TDI 价格下降，成本端利好的成品家具龙头顾家家居。

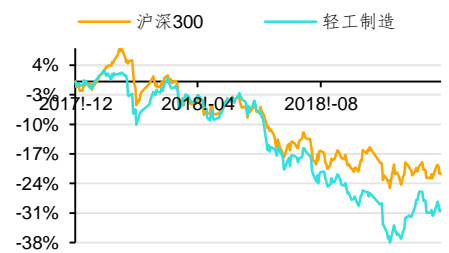
◆ **包装印刷板块：**近期包装纸价格呈现下跌态势，包装印刷行业成本或将降低。12 月受圣诞节、元旦双节提振，需求或有好转，建议关注业绩确定性较强的劲嘉股份。

◆ **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	0.82	-2.16	-9.44
绝对收益	1.27	-3.67	-29.97

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：禁止洋垃圾入境政策不动摇，纸浆布局优势凸显 2018-12-03

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

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. 2018 第二十六批进口废纸名单公示, 新核准总量为 0.5 万吨	10
2. 荣成环保年产 1.8 亿平米纸箱项目落户湖南	10
3. 红星美凯龙爱家日: 百万设计师见证设计界“奥斯卡”颁奖.....	11
4. 宜家首个“市中心店”明年落地纽约曼哈顿, 未来三年要开到 30 家.....	11
(二) 公司重要公告	12
四、关注公司盈利预测与估值.....	16
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

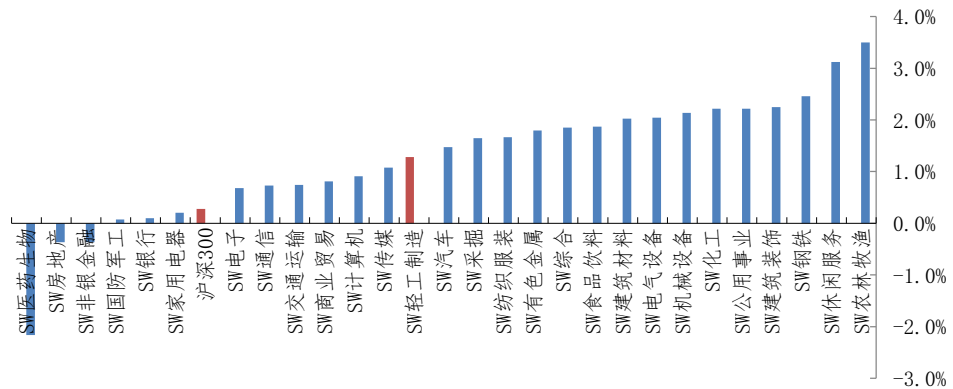
表 3: 上周轻工制造板块跌幅前 5 的公司.....	5
表 4: 轻工制造未来一年内解禁情况.....	5
表 5: 上周轻工制造公司重要公告	12
表 6: 轻工制造关注公司股价与估值.....	16

一、上周市场表现

(一) 市场表现

上周，SW 轻工制造板块上涨 1.28%，沪深 300 上涨 0.28%，轻工制造板块跑赢大盘 1 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 1.78%，SW 包装印刷 II 板块上涨 1.45%，SW 家用轻工上涨 1.02%，SW 其他轻工制造下跌 6.31%。

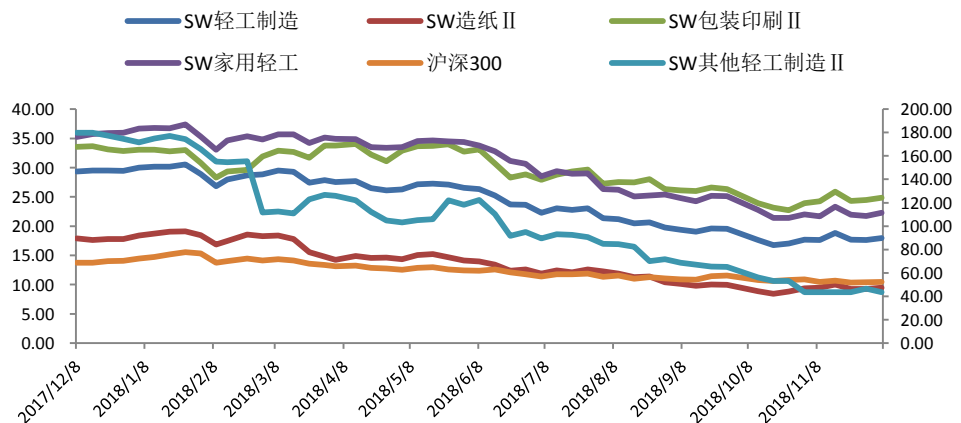
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 17.97 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 9.44 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 24.83 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 22.26 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 43.49 倍，沪深 300 的 PE 为 10.44 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
2018-12-07	17.97	9.44	24.83	22.26	43.49	10.44
平均值	24.35	13.76	29.62	30.44	106.08	12.50
溢价	-6.38	-4.32	-4.79	-8.18	-62.59	-2.06

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: 瑞尔特 (+10.95%)、浙江众成 (+10.51%)、吉宏股份 (+10.21%)、王子新材 (+8.72%)、岳阳林纸 (+8.31%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 民丰特纸 (-14.03%)、群兴玩具 (-13.98%)、山东华鹏 (-9.6%)、新宏泽 (-7.57%)、亚振家居 (-7.54%)。

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)
002790.SZ	瑞尔特	10.95	10.74
002522.SZ	浙江众成	10.51	5.47
002803.SZ	吉宏股份	10.21	33.58
002735.SZ	王子新材	8.72	23.32
600963.SH	岳阳林纸	8.31	4.43

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	-14.03	6.25
002575.SZ	群兴玩具	-13.98	6.40
603021.SH	山东华鹏	-9.60	6.50
002836.SZ	新宏泽	-7.57	13.80
603389.SH	亚振家居	-7.54	10.42

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 (%)
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	64.59%	65.56%
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%

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(%)
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%
603600.SH	永艺股份	2019/4/22	5,000.00	16.50%	16.67%
000815.SZ	美利云	2019/4/22	37,846.30	54.43%	54.43%
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%	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%
300749.SZ	顶固集创	2019/12/6	50.00	0.44%	1.72%

资料来源: Wind, 最新日期 2018/12/07, 华金证券研究所

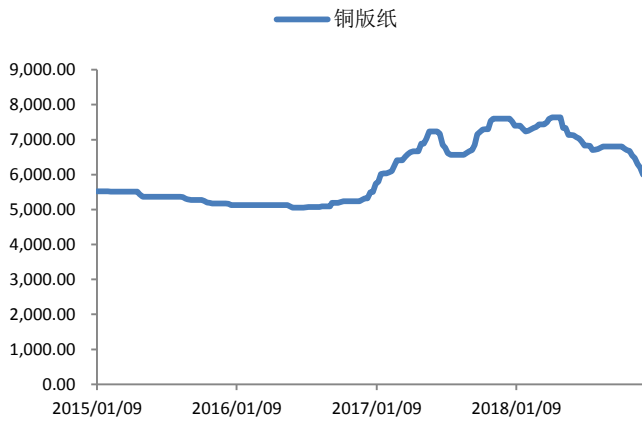
二、行业数据跟踪

(一) 造纸行业

文化印刷纸: 上周铜版纸周均价为 6,000 元/吨, 环比/同比变动-3.23%/-16.96%; 双胶纸周均价为 6,233 元/吨, 环比/同比变动-2.87%/-15.38%。

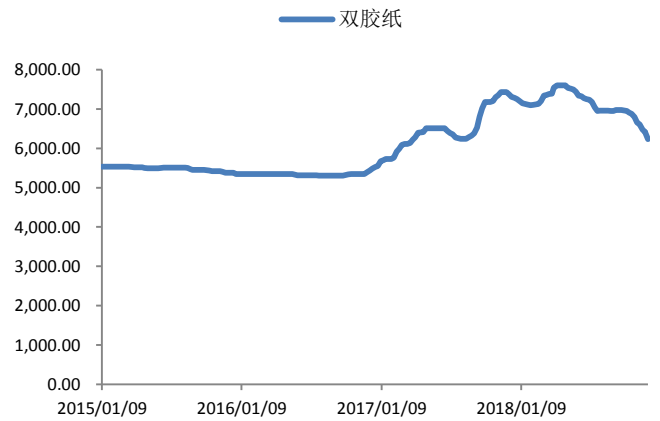
包装用纸: 上周瓦楞纸周均价为 3,793 元/吨, 环比/同比变动 0/-1.86%; 箱板纸周均价为 4,492 元/吨, 环比/同比变动 0.67%/-7.23%; 白板纸周均价为 4,300 元/吨, 环比/同比变动-0.30%/-4.50%; 白卡纸周均价为 4,970 元/吨, 环比/同比变动-1.34%/-23.74%。

图 3: 铜版纸周均价 (单位: 元/吨)



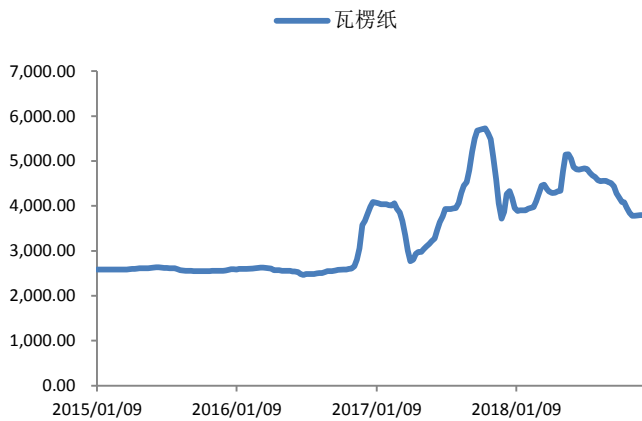
资料来源: 卓创资讯, 华金证券研究所

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)



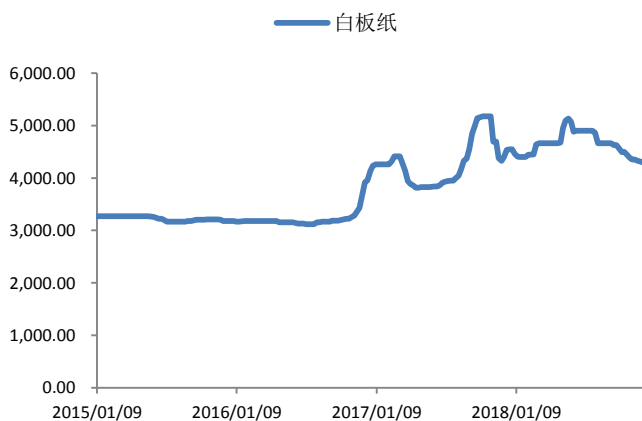
资料来源: 卓创资讯, 华金证券研究所

图 6: 箱板纸周均价 (单位: 元/吨)



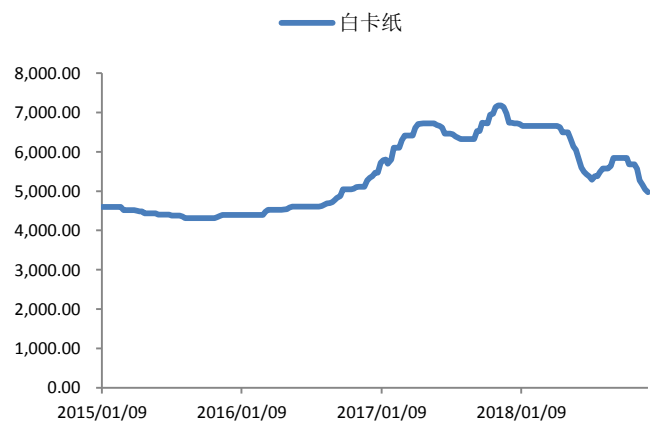
资料来源: 卓创资讯, 华金证券研究所

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)

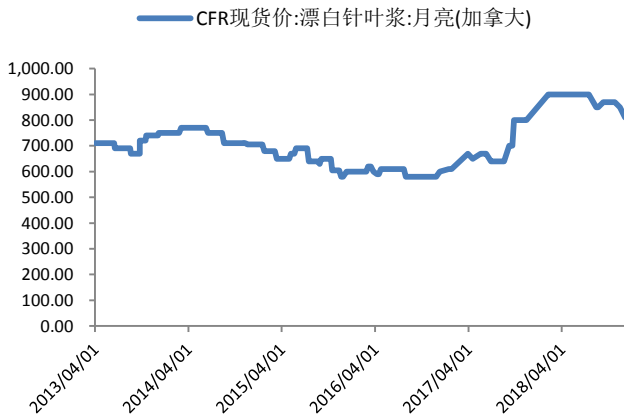


资料来源: 卓创资讯, 华金证券研究所

木浆: 上周国际针叶浆价格为 810 美元/吨; 国内针叶浆周均价为 5,700 元/吨, 环比/同比变动-3.39%/-16.79%; 国际阔叶浆价格为 830 美元/吨; 国内阔叶浆周均价为 5,100 元/吨, 环比/同比变动-5.56%/-14.29%。

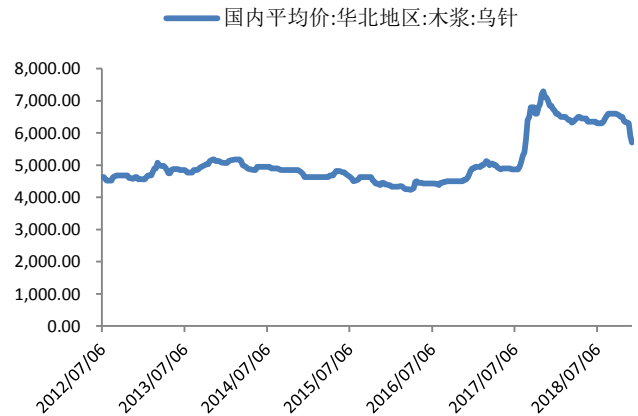
废纸：上周美废 11#到岸价为 190 美元/吨，环比/同比变动 0/-19.15%；美废 13#到岸价为 280 美元/吨，环比/同比变动 0/12.00%；日废 11#到岸价为 290 美元/吨，环比/同比变动 -3.33%/23.40%；UKOCC 到岸价为 220 美元/吨，环比/同比变动 0/-4.35%；国废周均价为 2,489 元/吨，环比/同比变动-1.80%/-4.87%。

图 9：国际针叶浆价格（单位：美元/吨）



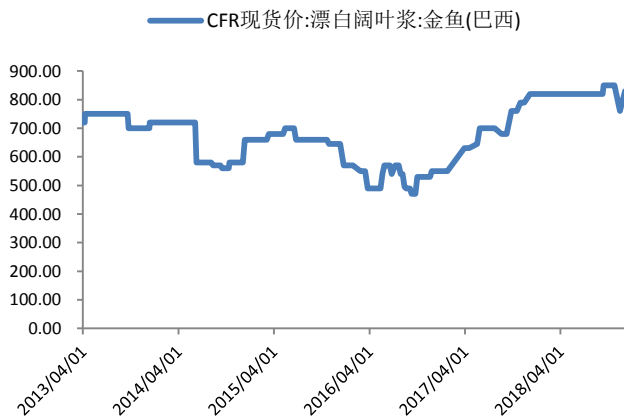
资料来源：Wind，华金证券研究所

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）



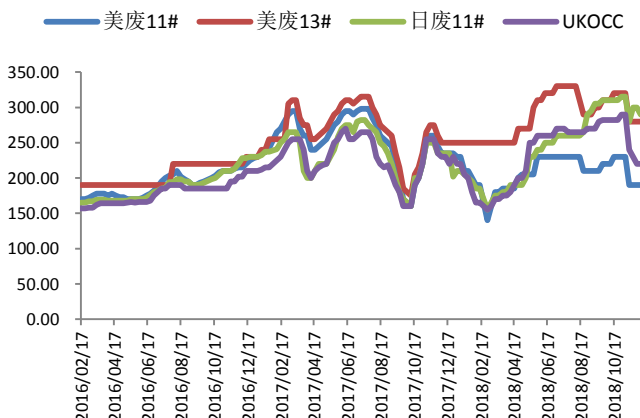
资料来源：Wind，华金证券研究所

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）

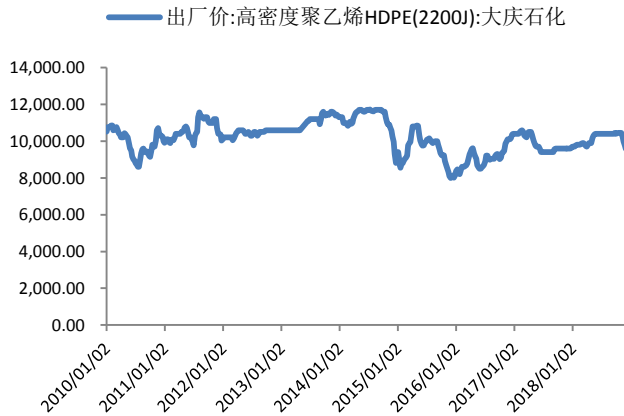


资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

(二) 包装印刷

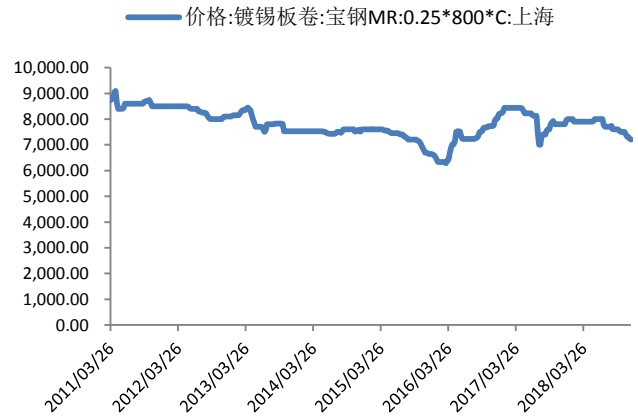
上周聚乙烯均价为 9,750 元/吨，环比/同比变动 1.67%/1.56%；镀锡板卷均价为 7,200 元/吨，环比/同比变动-0.55%/-7.69%；铝板均价为 16,720 元/吨，环比/同比变动-1.94%/-4.57%。

图 15: 聚乙烯均价 (单位: 元/吨)



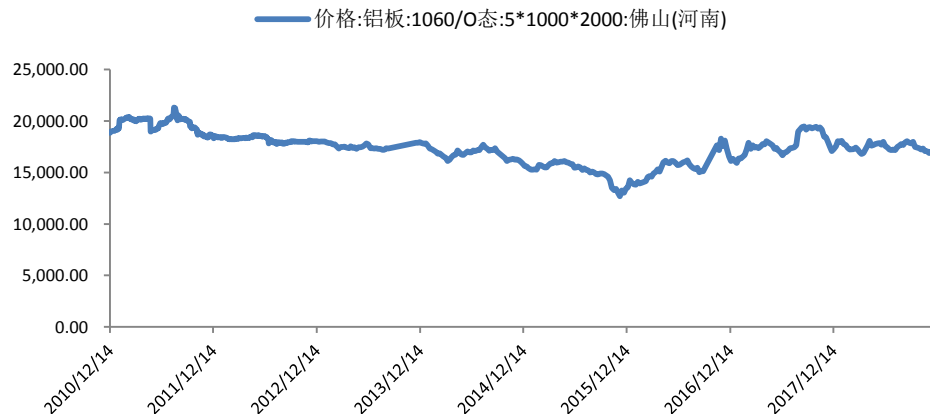
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

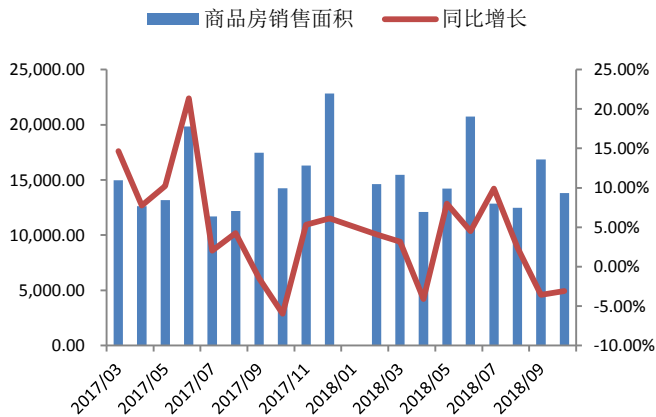
(三) 家用轻工

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 394.97 万平方米，同比上涨 6.15%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为 68.27/211.65/115.04 万平方米，分别同比变动-4.67%/4.09%/18.43%。

上周胶合板（15 厘）单价为 90.71 元/张，环比/同比变动 0/-1.10%；中纤板（15 厘）单价为 76.00 元/张，环比/同比变动-0.38%/-1.12%；刨花板（15 厘）单价为 61.57 元/张，环比/同比变动 0/-6.91%。

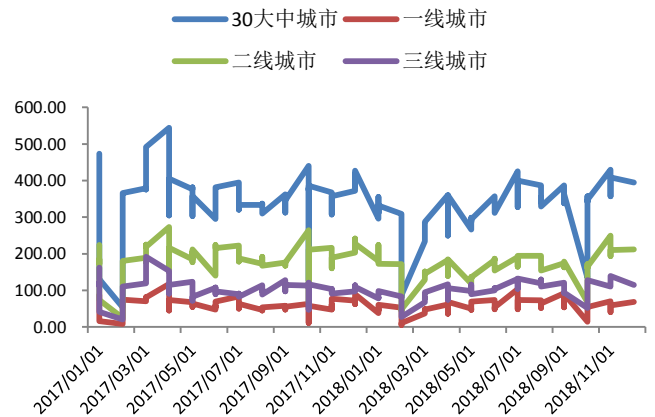
上周国产 TDI 均价为 19,321.43 元/吨，环比/同比变动 1.12%/-42.92%。

图 18: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 万平方米)



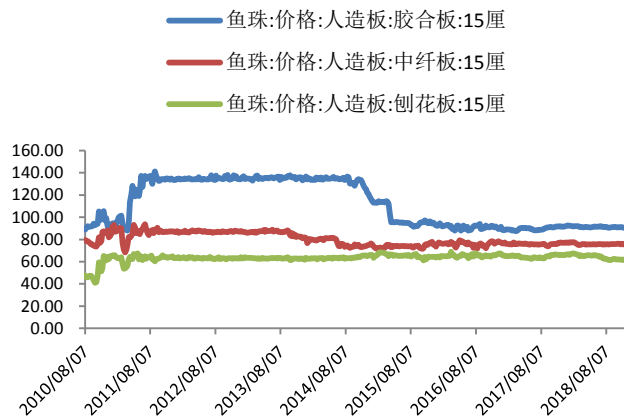
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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. 2018 第二十六批进口废纸名单公示, 新核准总量为 0.5 万吨

[今日纸价 2018-12-07]

2018 年 12 月 7 日, 固废中心公示了 2018 年第二十六批固体废物原料进口许可证获批名单。此批名单一共公示 1 家废纸加工利用企业, 废纸核定进口总量为 0.5 万吨。

2. 荣成环保年产 1.8 亿平米纸箱项目落户湖南

[纸业内参 2018-12-07]

12月4日，湖南省宁乡市环保局拟审批湖南荣成环保包装有限公司绿色包装纸箱项目。台湾荣成集团绿色包装项目今年6月底落户宁乡，并举行了签约仪式。项目位于宁乡经济技术开发区内，西临蓝月谷路，东临规划的玉屏山公园。

项目总占地面积81316 m²，总投资32000万。主要建设内容包括新建纸箱生产车间38933.99 m²、废纸打包车间2377.24 m²、办公楼872.56 m²、宿舍楼499.56 m²、辅助用房127.89 m²、汽修间26.75 m²；同时配套建设给排水、供电等公用设施。项目投产后，将形成年产18000万平方米的纸箱生产能力。

据悉，项目将采用目前纸业包装行业最先进的生产技术，全部采用德国进口生产设备、专业的ERP生产管理系统，引领包装行业的技术发展。

荣成纸业集团是台湾三大造纸企业之一，1978年成立，1985年在台湾上市，目前在台湾有一个造纸基地，五个绿色包装纸箱厂。1996年，荣成集团布局大陆，经过20余年的发展，目前已在江苏无锡、浙江平湖、湖北松滋建有3个低碳造纸厂，年产原纸330吨，在上海、苏州、杭州、武汉等城市布局了7个绿色包装基地。

3. 红星美凯龙爱家日：百万设计师见证设计界“奥斯卡”颁奖

[今日家居 2018-12-05]

区别于传统降价卖货的固有模式，并打破单纯规模化促销的惯性思维，2018年爱家日以更开放的视野，结合红星美凯龙举办的“M+中国高端室内设计大赛”，利用场景化的展现，给消费者展示最前沿的家居体验。

“在家居行业，设计就是科技。”红星美凯龙董事长车建新一直都非常重视设计的重要性。“在中国经济已经进入高质量发展阶段的当下，希望通过设计，让更多的人看到美好生活的可能性，由此提升整个社会的审美水平和生活水平。”

4. 宜家首个“市中心店”明年落地纽约曼哈顿，未来三年要开到30家

[界面 2018-12-04]

12月3日，宜家宣布，其全球第一家市中心门店将于2019年在纽约曼哈顿开业，这家店也将成为纽约曼哈顿岛内的第一家宜家门店。其店铺选址在曼哈顿市中心区，位于购物中心Bloomingdale's、家居超市Home Depot附近。

此前宜家就曾在新年计划中重点提到过“市中心店”的模式。这类面积更小的门店是为了吸引更多城中小家庭客流，缓解人们的电商需求对宜家实体店造成的冲击，宜家也正在开发AR与VR技术，研究如何把门店的商品和样板房体验塞进这些小面积店铺中。

曼哈顿的这家新店便是市中心店的实践。宜家表示，这家新店会作为消费者的“策划中心（planning studio）”，店内不设大面积的提货区，而是主要用来展示，消费者感兴趣便可直接选择送货到家。运费和安装费用都将比通常宜家的收费标准更低，这也是为了与日益崛起的家居电商竞争——如今的年轻人都不愿意再去实体店买家具了，过去宜家的电商发展缓慢，店内的送货到家服务费用也不那么有竞争力。

比起人们熟悉的样板房至提货区的模式，未来宜家的市中心店会变得像一个大型样板间。宜家表示未来三年中，这类小型市中心店铺将开至 30 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
002301.SZ	齐心集团	2018/12/3	公司第六届董事会第二十九次会议审议通过《关于公司非公开发行 A 股股票方案的议案》，本次非公开发行 A 股股票的数量不超过本次发行前上市公司总股本 641,801,082 股的 20%，即 128,360,216 股（含本数）。本次非公开发行 A 股股票募集资金总额不超过 9.90 亿元，拟用于以下项目：云视频会议平台升级及业务线拓展项目、智能办公设备开发及产业化项目、集团数字化运营平台建设项目、补充营运资金。
603180.SH	金牌厨柜	2018/12/4	为布局整装事业，构建整装业务服务能力，推进公司整装业务的发展，增强公司竞争力，公司拟与自然人陆继毅、高世淋、赫云峰、莫正文、王磊及有限合伙企业厦门年之轮投资合伙企业（有限合伙）、厦门金之道投资合伙企业（有限合伙）、厦门客为先投资合伙企业（有限合伙）共同出资设立金牌桔家云整装公司。控股子公司注册资本为人民币 2800 万元，公司出资 2,240 万元，占注册资本的 80%。
600800.SH	天津磁卡	2018/12/4	公司第八届董事会第十七次会议审议通过《关于本次发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易方案的议案》，公司拟向交易对方天津渤海化工集团有限责任公司以非公开发行股份的方式，购买其持有的天津渤海石化有限公司 100% 股权并募集配套资金，本次发行股份购买资产标的资产的评估值为 188,136.04 万元，交易对价确定为 188,136.04 万元，全部交易对价以股份支付。同时募集配套资金金额不超过 180,000 万元，不超过本次发行股份购买资产拟购买标的资产交易对价的 100%，且发行股份数量不超过公司本次交易前总股本的 20%，即 122,254,209 股（含 122,254,209 股）。
002014.SZ	永新股份	2018/12/4	公司第六届董事会第十二次（临时）会议审议通过《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的预案》，为维护广大股东利益，增强投资者信心，促进公司的长期稳定发展，基于对公司未来发展前景的信心以及对公司价值的认可，结合公司发展战略、经营情况和财务状况，公司拟以自有资金或自筹资金回购公司股份；本次回购股份的价格为不高于 8 元/股；本次拟用于回购股份的资金来源为公司自有资金或自筹资金；资金总额不低于人民币 7,500.00 万元，不超过人民币 15,000.00 万元。
601515.SH	东风股份	2018/12/4	2018 年 12 月 3 日，公司接到控股股东香港东风投资集团有限公司通知，香港东风投资将所持有的部分公司股份办理了解除质押及质押登记，2018 年 11 月 29 日，香港东风投资将其合计 145,000,000 股（占公司总股本的 13.04%）股份办理了质押登记解除手续；2018 年 11 月 30 日，香港东风投资将 245,000,000 股公司股份（占公司总股本的 22.03%）质押给中国工商银行股份有限公司汕头分行。截止公告日，香港东风投资共持有公司 604,900,000 股股份，全部为无限售条件流通股，占公司总股本的 54.40%。累计质押公司股份 500,000,000 股，占其持有公司股份总数的 82.66%，占公司总股本的 44.96%。
603398.SH	邦宝益智	2018/12/4	公司发布首次公开发行限售股上市流通公告，公司本次解除限售并申请上市流通股份

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			数量为 158,400,000 股，占公司总股本的 74.44%，并将于 2018 年 12 月 10 日上市流通。公司首次公开发行 A 股股票完成后，总股本为 9,600 万股，其中有限售条件流通股为 7,200 万股，无限售条件流通股为 2,400 万股。
600679.SH	上海凤凰	2018/12/4	公司发布关于部分限售股份解禁并上市流通的公告，本次限售股上市流通数量为 39,339,505 股（已质押 39,339,505 股），占公司总股本的 9.7811%。本次限售股上市流通日期为 2018 年 12 月 10 日。本次限售股形成后，公司总股本为 402,198,947 股，截至本公告日，公司股本未发生变化。
600069.SH	银鸽投资	2018/12/4	近日，公司已取得中信银行股份有限公司郑州分行授信金额 1.4 亿元整，在授信额度范围内，公司根据经营发展需要，以公司持有中原银行股份有限公司 670,496,19 股的股权作质押，向中信银行股份有限公司郑州分行申请办理融资 1.4 亿元整，质押物的最高担保额度不超过人民币 1.4 亿元。
002803.SZ	吉宏股份	2018/12/4	2018 年 12 月 3 日，公司按照法律法规相关规定完成公司员工持股计划的股票过户手续，“厦门吉宏包装科技股份有限公司-第一期员工持股计划”专用证券账户持有公司股票的数量为 1,971,923 股。
600800.SH	天津磁卡	2018/12/5	1、2018 年 12 月 3 日公司与海南远洋贸易有限公司签署《产权交易合同》，整体转让海口保税区金卡、海南海卡两家公司全部股权。本次交易最终转让价格分别为：海南海卡 1 万元，海口保税区金卡 469 万元。2、2018 年 12 月 4 日，公司收到天津市红桥土地房屋征收中心支付的全部土地补偿款 78,791,000.00 元。该事项预计可增加公司 2018 年度利润 73,778,732.50 元，具体数据以经审计后的 2018 年度财务报告为准。
002571.SZ	德力股份	2018/12/5	公司第三届董事会第二十九次会议审议并通过《关于全部募投项目结项并使用节余募集资金及利息永久补充流动资金的议案》，同意公司将全部募投项目结项并将节余募集资金及其利息收入合计 9,953,305.29 元永久补充流动资金（受完结日至实施日利息收入差异等影响，具体补充金额以转入自有资金账户当日实际金额为准）。
300703.SZ	创源文化	2018/12/5	公司于 2018 年 9 月 17 日披露了《关于股东股份减持计划预披露的公告》，持股 5% 以上股东宁波天堂硅谷合众股权投资合伙企业（有限合伙）关于股东减持股份计划的预披露公告，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%）。公司近日收到宁波天堂硅谷合众关于减持公司股份的通知，宁波天堂硅谷合众于 2018 年 10 月 22 日至 2018 年 12 月 3 日通过深圳证券交易所交易系统集中竞价交易方式累计减持公司股份 1,200,000 股，自上市以来减持股份数量累计达到公司股份总数的 1%。
002348.SZ	高乐股份	2018/12/5	公司全资子公司广东高乐教育科技有限公司，于 2018 年 11 月 30 日在汕头市潮南区“互联网+智慧教育”信息化项目招标采购中中标。中标成交金额：138588040 元，项目主要采购内容：采购“互联网+智慧教育”云平台及云计算中心设备、“互联网+智慧教育”云平台智能化设施设备、“互联网+智慧教育”教学专网等一批以及“互联网+智慧教育”运营服务。
002511.SZ	中顺洁柔	2018/12/5	公司发布关于回购公司股份完成的公告，2018 年 11 月 2 日至 2018 年 12 月 4 日回购期间，公司股份回购专用账户累计回购股份 11,709,583 股，占公司总股本的 0.9101%，最高成交价为 8.9 元/股，最低成交价为 7.5 元/股，支付总金额是 94,581,547.35 元（不含交易费用）。
002103.SZ	广博股份	2018/12/5	公司董事、总经理王君平先生 2018 年 12 月 3 日质押股数 6,000,000 股，本次质押占其所持股份比例 21.8916%。截至本公告披露日，王君平先生共直接持有公司股份 27,407,786 股，占公司总股本的 5.0232%。截止本公告披露日，王君平先生累计质押股份 26,000,000 股，占其持有公司股份总数的 94.8636%，占公司总股本的 4.7652%。

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
002301.SZ	齐心集团	2018/12/5	公司控股股东深圳市齐心控股有限公司 2018 年 12 月 3 日质押股数 6,100,000 股，本次质押占其所持股份比例 2.20%。截至公告披露日，齐心控股总计持有公司股份 276,899,997 股，占公司股份总数的 43.14%；其所持有本公司股份累计被质押 215,797,700 股，占其所持公司股份总数的 77.93%，占公司股份总数的 33.62%。
002836.SZ	新宏泽	2018/12/5	公司发布重大资产购买报告书（草案）摘要修订稿，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。公司股票（证券简称：新宏泽，证券代码：002836）于 2018 年 12 月 5 日（星期三）开市起复牌。
603801.SH	志邦家居	2018/12/5	公司拟使用不超过人民币 7,000 万元（含），不低于人民币 4,000 万元（含）的自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份。回购价格不超过人民币 35 元/股。预计回购股份不超过 2,000,000 股，占公司目前已发行总股本的比例为 1.25%。具体回购股份的数量及金额以回购期满时实际回购数量及金额为准。
600679.SH	上海凤凰	2018/12/6	公司第八届董事会第十二次会议审议通过了《关于转让江苏雷盟全部股权及债券的议案》，同意公司控股子公司上海凤凰自行车有限公司的子公司上海凤凰电动车有限公司以 1,877.07 万元（评估价值）的价格向无锡海宝涂装有限公司转让其持有的江苏雷盟电动科技有限公司 100% 股权，以 2,426.73 万元（账面价值）的价格向无锡海宝转让其对江苏雷盟的债权，转让价款合计 4,303.80 万元。截至公告之日，凤凰电动车已全额收到江苏雷盟股权转让款项 1,877.07 万元和债权的转让款项 2,426.73 万元，并完成了江苏雷盟的产权变更登记手续。
603816.SH	顾家家居	2018/12/6	公司发布关于变更部分募集资金投资项目的公告，本次拟变更的募投项目为“信息化系统建设项目”，公司拟投入总金额为人民币 6,977.00 万元。截至本公告日，本项目已投入人民币 4,084.15 万元。为了提高募集资金使用效率，公司拟将该项目尚未投入的人民币 2,917.01 万元（包含截至 2018 年 11 月 30 日的利息收益 24.16 万元，实际金额以资金转出当日专户余额为准）募集资金全部补充公司流动资金。
002489.SZ	浙江永强	2018/12/6	公司四届董事会第七次会议审议通过了《关于向控股股东借款暨关联交易的议案》，同意公司向控股股东临海市永强投资有限公司借款 99,141.40 万元人民币，用于偿还公司银行贷款，借款期限为两年，借款利息为每年 1%。截至 2018 年 12 月 5 日，公司已提前归还上述借款本金累计 7 亿元，并累计支付利息 1,635.83 万元，剩余借款本金为 29,141.40 万元人民币，公司也将陆续归还。
300749.SZ	顶固集创	2018/12/6	公司第三届董事会第十次会议审议通过了《关于使用募集资金置换前期已投入募投项目自筹资金的议案》，经审议，董事会认为：为提高募集资金使用效率，同意公司使用募集资金 39,232,974.34 元等额置换前期已预先投入募投项目的自筹资金。公司本次募集资金置换时间距募集资金到账时间未超过 6 个月。
603398.SH	邦宝益智	2018/12/6	2018 年 12 月 3 日，邦领国际将其持有的本公司 24,550,000 股限售流通股（占本公司总股本的 11.54%）与开源证券办理了股票质押式回购交易业务，质押期限为 2018 年 12 月 3 日至 2019 年 12 月 3 日。截至本公告披露日，邦领国际持有公司限售流通股 62,092,800 股，占本公司总股本的 29.18%；本次质押后，邦领国际累计质押本公司股份数量为 24,550,000 股，占其持股总数的 39.54%，占公司总股本的 11.54%。
002859.SZ	洁美科技	2018/12/6	公司发布 2018 年限制性股票激励计划，本激励计划拟授予的限制性股票数量不超过 277.00 万股，约占本激励计划公告时公司股本总额 25,570.00 万股的 1.08%。公司全部在有效期内的股权激励计划所涉及的标的股票总数累计未超过本激励计划公告时公司股本总额的 10%。本激励计划中任何一名激励对象所获授限制性股票数量均未超过本激励计划公告时公司股本总额的 1%。本激励计划限制性股票的授予价格为每

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			股 16.81 元。
002752.SZ	昇兴股份	2018/12/6	公司于 2018 年 9 月 25 日召开第三届董事会第二十次会议、第三届监事会第十三次会议审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意公司使用不超过 6,400 万元闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限自董事会审议通过之日起不超过十二个月。2018 年 12 月 4 日，公司根据现阶段募投项目实施进度及资金需求，将上述用于暂时补充流动资金的募集资金中的人民币 1,450 万元提前归还至募集资金专用账户，并将上述募集资金的归还情况通知公司保荐机构及保荐代表人。
603313.SH	梦百合	2018/12/6	公司持股 5% 以上股东吴晓风先生 2018 年 12 月 4 日解除质押 500 万股股份，本次解除质押股份占公司总股本的 2.08%。截至本公告日，吴晓风先生持有公司股份 16,010,978 股，占公司总股本的 6.67%，本次解质后剩余被质押股数为 0 股，占其持股总数的 0.00%，占公司总股本的 0.00%。
603021.SH	山东华鹏	2018/12/6	公司、张德华、山东振兴产业发展股权投资基金合伙企业（有限合伙）本着自愿平等、优势互补、资源共享等合作原则，结合各方的优势、资源及平台，做大做强上市公司，于 2018 年 12 月 5 日签订了《战略合作协议》。在符合法律、法规及监管部门规范性文件要求的前提下，山东振兴产业发展股权投资基金合伙企业（有限合伙）同意通过适当方式向上市公司提供 2 亿元资金支持、向张德华提供 4 亿元资金支持。
600567.SH	山鹰纸业	2018/12/6	公司拟以公开发行可转换公司债券募集资金净额人民币 2,268,157,565.09 元及其孳息对华中山鹰进行增资，前述增资款将根据募投项目的进度分期拨付到位，首期增资额为人民币 469,346,019 元。
600069.SH	银鸽投资	2018/12/6	为了更好地管理公司资金运作，保证公司健康平稳运营，公司 2019 年度拟向金融机构及非金融机构申请不超过 20 亿元的融资额度，具体融资方案由公司管理层讨论决定，融资期限以实际签署的合同为准。综合授信额度最终以金融机构及非金融机构实际审批金额为准，在授权期限内，授信额度可循环使用。
600076.SH	康欣新材	2018/12/7	2018 年 6 月 6 日，公司披露了《关于实际控制人增持公司股份计划的公告》，公司实际控制人李洁家族，基于对公司长期投资价值的认可及对公司未来持续稳定发展的信心，计划自 2018 年 6 月 6 日起的未来 6 个月内拟增持金额不低于 2000 万元，合计拟增持股份比例不低于公司总股本的 0.3%，拟增持的股份价格不高于 8.6 元/股。鉴于多方面因素的影响，李洁家族难以在近期内完成原定增持计划，基于对于公司未来前景的信心，实际控制人李洁家族审慎考虑，拟将增持计划期限延长，自 2018 年 12 月 6 日起，12 个月之内完成。
603313.SH	梦百合	2018/12/8	倪张根先生于 2018 年 12 月 6 日解除质押 1,907.00 万股，本次解除质押股份占公司总股本的 7.95%。截至本公告日，倪张根先生持有公司股份 154,154,861 股，占公司总股本的 64.23%，本次解质后剩余被质押股数为 7,603.20 万股，占其持股总数的 49.32%，占公司总股本的 31.68%。
000488.SZ	晨鸣纸业	2018/12/8	公司股东晨鸣控股有限公司 2018 年 12 月 6 日质押股数 3500 万，本次质押占其所持股份比例 4.33%。截至公告披露日，晨鸣控股持有本公司股份数量为 A 股 444,146,128 股，B 股 210,717,563 股，H 股 153,414,000 股，合计持有本公司股份数量为 808,277,691 股，占公司总股本的 27.83%。其所持有上市公司股份累计被质押的数量为 319,203,500 股 A 股，占其持有本公司股份的 39.49%，占公司总股本的 10.99%。
002084.SZ	海鸥住工	2018/12/8	公司拟在回购价格不超过 8.50 元/股的情况下，使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司不低于公司已发行股份总数的 5%，不超过公司已发行股份总数的 10% 的社会公众股份。回购股份的用途包括但不限于用于后续员工持股计划或者股权激励计划、转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券或为维护公司价值及股东权益所必需等法律法规允许的其他情形。本次回购的资金额度不超过人民币

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			43,043.37 万元, 具体回购资金总额以回购期满时实际回购股份使用的资金总额为准。
002243.SZ	通产丽星	2018/12/8	2018 年 12 月 7 日, 公司召开第四届董事会第八次会议, 审议通过《发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》及其摘要的相关议案, 并在公司指定媒体刊登了相关公告。经向深圳证券交易所申请, 公司股票将于 2018 年 12 月 10 日开市起复牌。
002752.SZ	昇兴股份	2018/12/8	公司第三届董事会第二十二次会议和第三届监事会第十五次会议审议通过了《关于公司首次公开发行股票募投项目结项并将节余募集资金永久性补充流动资金的议案》, 同意“昇兴(山东)包装有限公司马口铁制罐和底盖生产线建设项目”、“昇兴股份马口铁涂印、制罐生产线升级改造项目”、“昇兴(安徽)包装有限公司年产 3.33 万吨马口铁涂印生产线项目”和“昇兴(中山)包装有限公司年产灌装量 1.21 亿罐生产线项目”四个首次公开发行股票募集资金投资项目进行结项, 并同意节余募集资金(含利息收入) 5,061.94 万元永久补充流动资金。

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	6.12	158.67	11.89	6.33	5.38	0.78	0.97	1.14
002511.SZ	中顺洁柔	8.90	114.52	32.96	25.43	19.77	0.27	0.35	0.45
002191.SZ	劲嘉股份	7.45	111.37	24.07	15.54	12.98	0.38	0.48	0.57
603833.SH	欧派家居	84.01	353.08	38.19	21.27	17.45	3.09	3.95	4.81
300616.SZ	尚品宅配	62.52	124.21	32.73	22.82	17.04	1.91	2.74	3.67
603816.SH	顾家家居	50.38	216.98	30.70	20.76	16.19	1.92	2.43	3.11
603899.SH	晨光文具	28.14	258.89	35.78	31.99	25.19	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 2018/12/07

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