

轻工制造

行业周报

索菲亚发布可转债预案，定制家居赛道或将进一步拥挤

投资要点

◆ **上周市场表现：**上周，SW 轻工制造板块下跌 2.26%，沪深 300 下跌 4.31%，轻工制造板块跑赢大盘 2.05 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 3.38%，SW 包装印刷 II 板块下跌 2.11%，SW 家用轻工下跌 1.83%，SW 其他轻工制造上涨 2.76%。目前 SW 轻工制造整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 17.46 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 9.00 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 24.37 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 21.63 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 47.62 倍，沪深 300 的 PE 为 10.15 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：通产丽星（+24.05%）、实丰文化（+18.33%）、群兴玩具（+16.39%）、德力股份（+11.50%）、永新股份（+6.29%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：集友股份（-10.20%）、恩捷股份（-9.82%）、珠海中富（-9.76%）、吉宏股份（-8.62%）、大亚圣象（-8.56%）。

◆ **造纸板块：**环保部宣布明年开始，新一轮环保督察将全面启动，计划再用 4 年时间，开展第二轮中央生态环保督察工作，环保政策或将持续趋严，将加速出清造纸厂落后产能，市场集中度有望进一步提高。近期，浙江、吉林、山东、河南、江苏等地几十家纸厂发布涨价函，截至 12 月 17 日涨价函数目已经增至 74 张，颇有愈演愈烈之势。我们认为目前下游需求仍较弱、订单不足，上游废纸价格近期虽略有上涨，但涨幅较小，或难支撑纸价持续上涨。建议关注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以及拥有自有木浆资源纸厂太阳纸业。

◆ **家用轻工板块：**继欧派家居、好莱客之后，上周定制衣柜龙头索菲亚也公开发布可转换公司债券预案，拟募资 10 亿元投入生产基地建设、股份回购以及补充流动资金，其中华中生产基地（一期）投资额由 7 亿元增加至 13 亿元，建成后该生产基地产能由 60 万套/年提升至 110 万套/年。我们认为，定制家居企业 2017 年密集上市，募集资金主要投入产能扩建项目，随着 IPO 募投项目的投产以及可转债项目的投产，新增产能较高，行业赛道将进一步拥挤。在房地产市场调控背景下，行业龙头凭借渠道、产品、品牌等优势以及外延并购措施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。

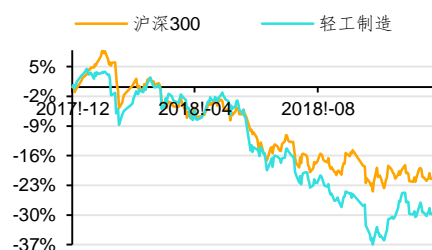
◆ **风险提示：**原材料价格上升风险；市场竞争加剧风险；地产景气度不及预期风险

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	1.17	1.88	-7.14
绝对收益	-2.46	-9.30	-32.42

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：2019 年第一批外废核定量超 500 万吨，龙头企业进口优势明显 2018-12-17

轻工制造：金牌厨柜布局整装领域，关注定制家居企业整装渠道推进 2018-12-10

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

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. 环境部：明年启动第二轮中央环保督察，为期 4 年	11
2. 即日实施，东莞重点排污企业（含造纸）将开始错峰生产	11
3. 74 张涨价函带起一波波涨价潮	12
(二) 公司重要公告	12
四、关注公司盈利预测与估值.....	18
五、风险提示.....	18

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

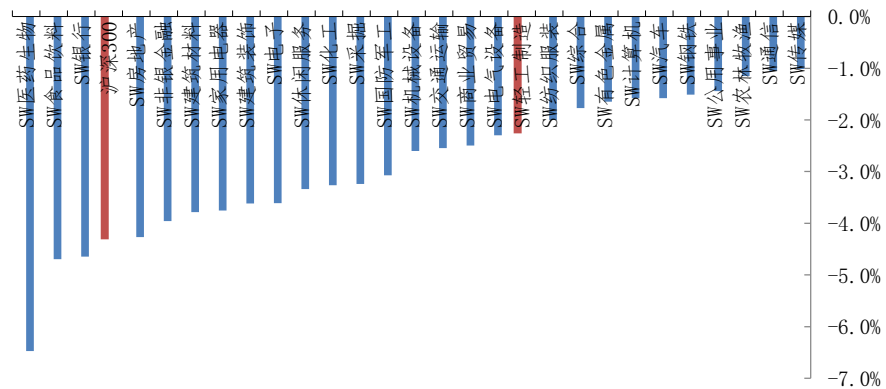
表 4: 轻工制造未来一年内解禁情况	5
表 5: 上周轻工制造公司重要公告	12
表 6: 轻工制造关注公司股价与估值	18

一、上周市场表现

(一) 市场表现

上周，SW 轻工制造板块下跌 2.26%，沪深 300 下跌 4.31%，轻工制造板块跑赢大盘 2.05 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 3.38%，SW 包装印刷 II 板块下跌 2.11%，SW 家用轻工下跌 1.83%，SW 其他轻工制造上涨 2.76%。

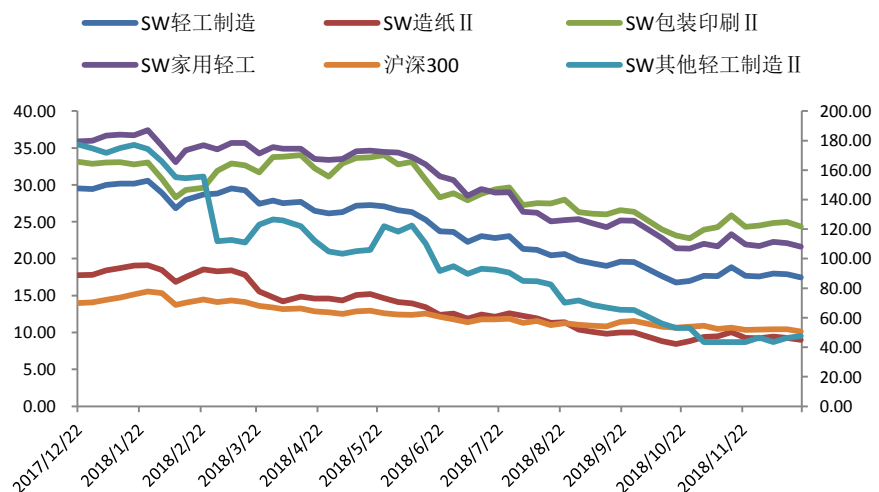
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 17.46 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 9.00 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 24.37 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 21.63 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 47.62 倍，沪深 300 的 PE 为 10.15 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
2018-12-21	17.46	9.00	24.37	21.63	47.62	10.15
平均值	23.89	13.43	29.27	29.92	100.97	12.36
溢价	-6.43	-4.43	-4.90	-8.29	-53.35	-2.21

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: 通产丽星 (+24.05%)、实丰文化 (+18.33%)、群兴玩具 (+16.39%)、德力股份 (+11.50%)、永新股份 (+6.29%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 集友股份 (-10.20%)、恩捷股份 (-9.82%)、珠海中富 (-9.76%)、吉宏股份 (-8.62%)、大亚圣象 (-8.56%)。

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)
002243.SZ	通产丽星	24.05	13.10
002862.SZ	实丰文化	18.33	23.63
002575.SZ	群兴玩具	16.39	7.03
002571.SZ	德力股份	11.50	5.14
002014.SZ	永新股份	6.29	6.42

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)
603429.SH	集友股份	-10.20	22.80
002812.SZ	恩捷股份	-9.82	48.88
000659.SZ	珠海中富	-9.76	3.79
002803.SZ	吉宏股份	-8.62	16.43
000910.SZ	大亚圣象	-8.56	10.36

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 (%)
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%
603600.SH	永艺股份	2018-12-24	107.50	0.36%	0.43%
002787.SZ	华源控股	2019-01-02	17,624.14	57.51%	63.27%
002798.SZ	帝欧家居	2019-01-22	10,952.50	28.42%	52.86%
300501.SZ	海顺新材	2019-02-11	6,482.70	64.26%	64.26%
603898.SH	好莱客	2019-02-18	20,676.60	64.59%	65.56%
601996.SH	丰林集团	2019-02-18	610.80	0.53%	0.64%
002599.SZ	盛通股份	2019-02-20	904.79	2.79%	4.52%
603058.SH	永吉股份	2019-03-05	195.00	0.46%	0.85%
002790.SZ	瑞尔特	2019-03-08	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	2019-03-25	398.67	2.58%	4.36%
002014.SZ	永新股份	2019-04-15	1,497.90	2.97%	2.99%
002752.SZ	昇兴股份	2019-04-22	57,349.86	68.83%	77.11%
603600.SH	永艺股份	2019-04-22	5,000.00	16.52%	16.67%
000815.SZ	美利云	2019-04-22	37,846.30	54.43%	54.43%
300089.SZ	文化长城	2019-04-25	5,503.71	11.44%	16.57%
002565.SZ	顺灏股份	2019-05-09	2,163.66	3.05%	3.06%
300651.SZ	金陵体育	2019-05-09	147.00	1.94%	5.58%
002798.SZ	帝欧家居	2019-05-27	15,633.08	40.56%	61.54%
002799.SZ	环球印务	2019-06-10	7,312.50	48.75%	48.75%
603021.SH	山东华鹏	2019-07-01	437.22	1.37%	1.37%
600337.SH	美克家居	2019-07-11	414.00	0.23%	0.24%
002803.SZ	吉宏股份	2019-07-12	7,000.00	35.50%	47.29%
002787.SZ	华源控股	2019-07-29	2,057.57	6.71%	16.74%
002812.SZ	恩捷股份	2019-08-15	5,378.03	11.35%	29.74%
300089.SZ	文化长城	2019-09-02	2,039.28	4.24%	6.85%
002229.SZ	鸿博股份	2019-09-06	535.71	1.07%	1.28%
601996.SH	丰林集团	2019-09-12	12,601.49	10.96%	11.77%
002812.SZ	恩捷股份	2019-09-16	14,201.27	29.97%	52.78%
300749.SZ	顶固集创	2019-09-25	2,088.90	18.33%	42.29%
002235.SZ	安妮股份	2019-09-26	1,385.36	2.22%	2.69%
600103.SH	青山纸业	2019-09-30	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	2019-12-06	50.00	0.44%	1.72%
300749.SZ	顶固集创	2019-12-09	15.00	0.13%	0.52%
002831.SZ	裕同科技	2019-12-16	27,957.06	69.89%	70.06%
603389.SH	亚振家居	2019-12-16	15,600.00	71.25%	71.25%

资料来源: Wind, 最新日期 2018/12/22, 华金证券研究所

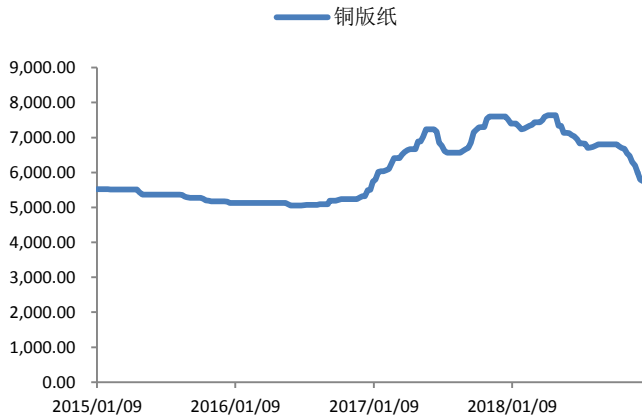
二、行业数据跟踪

(一) 造纸行业

文化印刷纸: 上周铜版纸周均价为 5,750 元/吨, 环比/同比变动-0.86%/-24.34%; 双胶纸周均价为 6,000 元/吨, 环比/同比变动-1.10%/-17.62%。

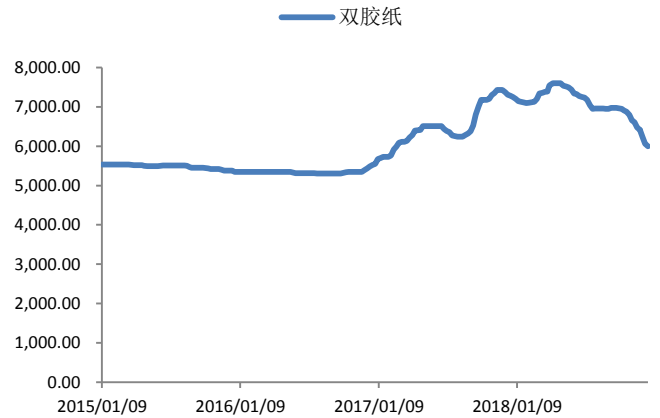
包装用纸：上周瓦楞纸周均价为 3,786 元/吨，环比/同比变动 0.42%/-12.51%；箱板纸周均价为 4,510 元/吨，环比/同比变动 0.42%/-12.48%；白板纸周均价为 4,300 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-5.49%；白卡纸周均价为 4,958 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-26.29%。

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）



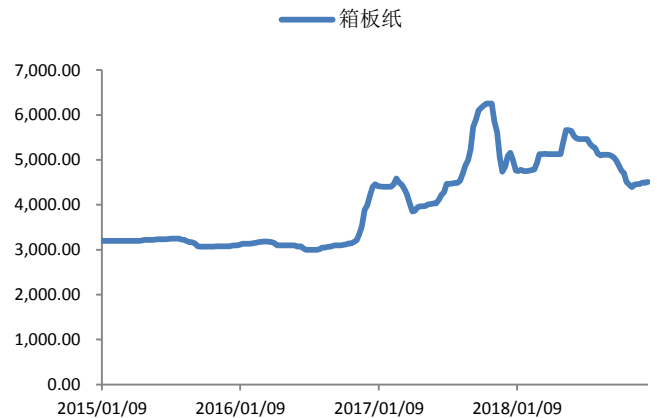
资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

图 5：瓦楞纸周均价（单位：元/吨）



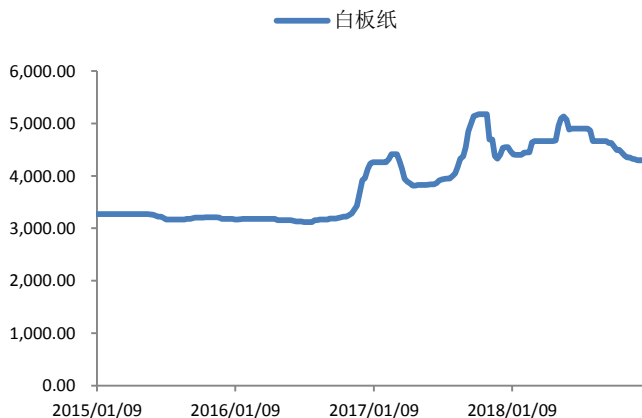
资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

图 6：箱板纸周均价（单位：元/吨）



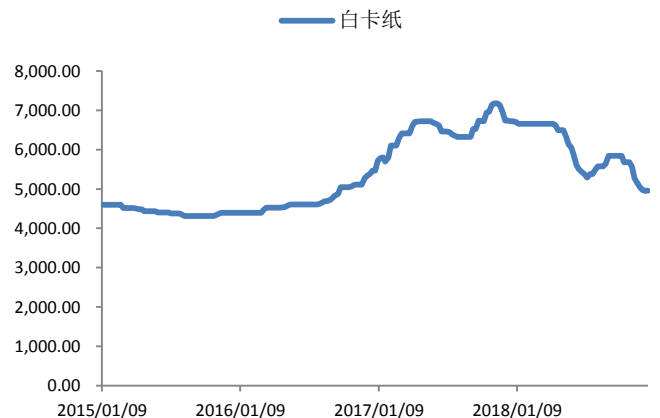
资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

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）

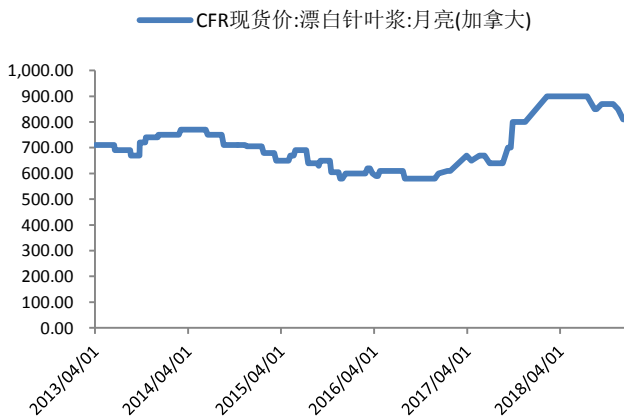


资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

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 5,650 元/吨，环比/同比变动-0.88%/-16.30%；国际阔叶浆价格为 730 美元/吨；国内阔叶浆周均价为 5,100 元/吨，环比/同比变动-0.97%/-11.30%。

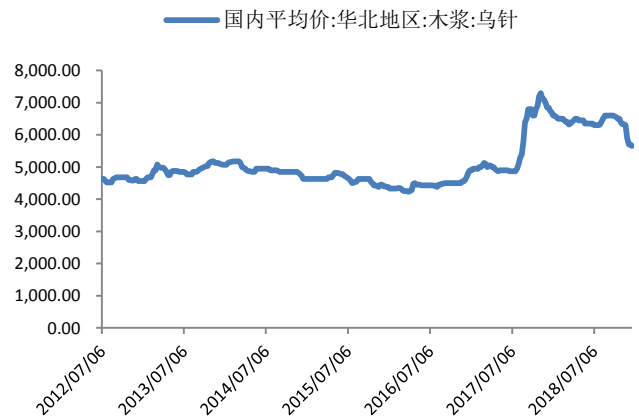
废纸：上周美废 11#到岸价为 190 美元/吨，环比/同比变动 0.00/-19.15%；美废 13#到岸价为 260 美元/吨，环比/同比变动 4.00%/4.00%；日废 11#到岸价为 250 美元/吨，环比/同比变动 -13.79%/6.38%；UKOCC 到岸价为 210 美元/吨，环比/同比变动 0.00%/-4.55%；国废周均价为 2,310 元/吨，环比/同比变动 1.27%/-8.43%。

图 9：国际针叶浆价格（单位：美元/吨）



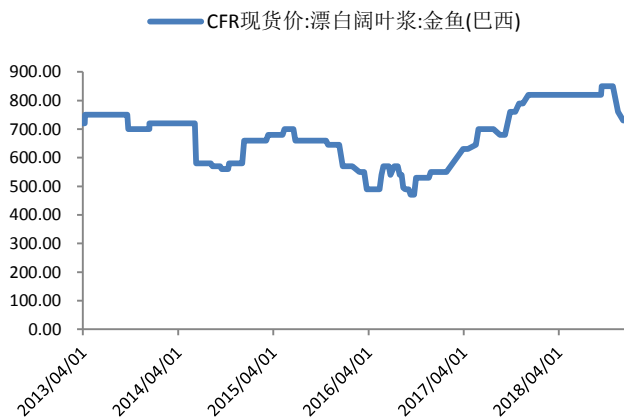
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 10：国内针叶浆价格（单位：元/吨）



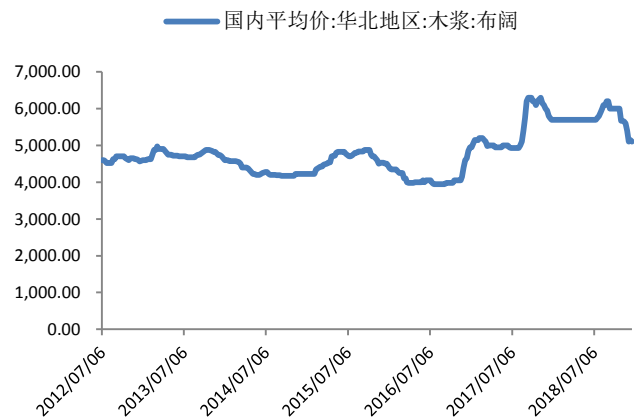
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 11：国际阔叶浆价格（单位：美元/吨）



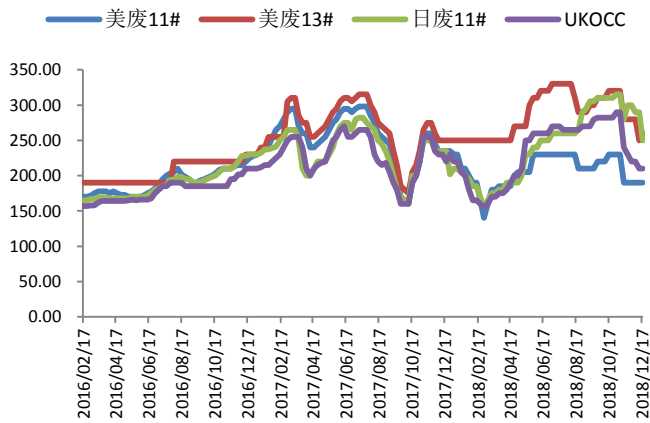
资料来源：Wind，华金证券研究所

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)

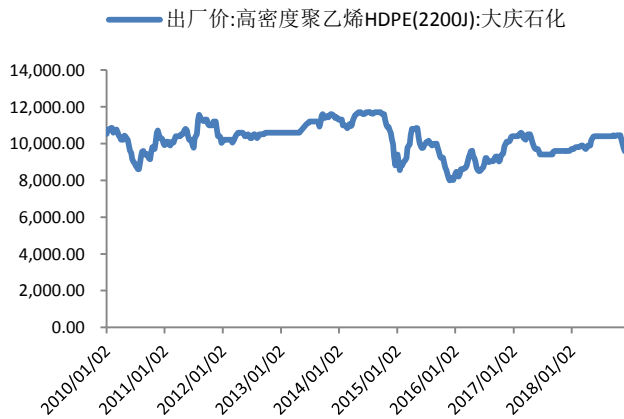


资料来源: 卓创资讯, 华金证券研究所

(二) 包装印刷

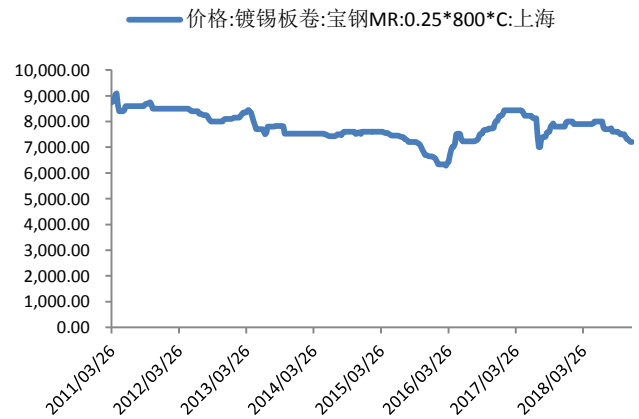
上周聚乙烯均价为 9,850 元/吨, 环比/同比变动 1.03%/2.60%; 镀锡板卷均价为 7,200 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-7.69%; 铝板均价为 16,810 元/吨, 环比/同比变动 0.42%/-2.61%。

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

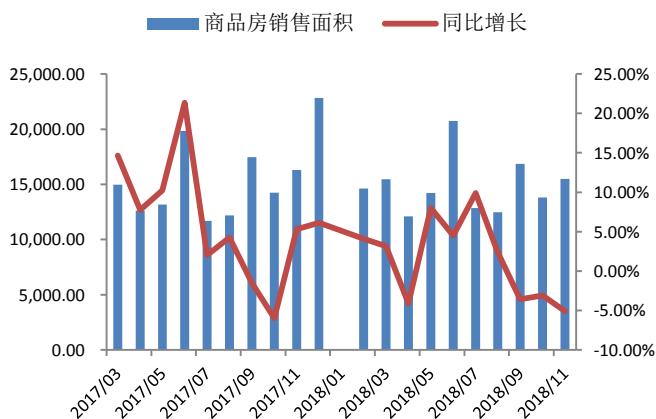
(三) 家用轻工

2018 年 11 月商品房累计销售面积为 148,604.00 万平方米, 同比增长 1.39%; 11 月当月商品房销售面积为 15,487.00 万平方米, 同比下降 5.07%。上周, 30 大中城市商品房周成交面积为 372.04 万平方米, 同比下滑 3.37%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为 80.87/174.10/117.07 万平方米, 分别同比变动 28.82%/-16.48%/2.89%。

上周胶合板 (15 厘) 单价为 90.86 元/张, 环比/同比变动 0.64%/-0.93%; 中纤板 (15 厘) 单价为 76.14 元/张, 环比/同比变动-0.93%/0.00%; 刨花板 (15 厘) 单价为 61.57 元/张, 环比/同比变动 0.00%/-6.51%。

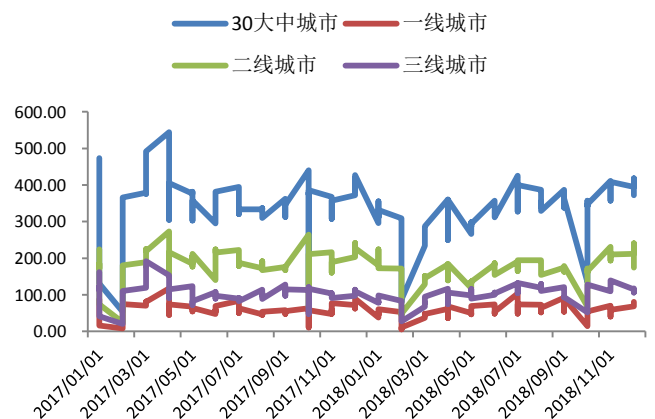
上周国产 TDI 均价为 18,928.57 元/吨, 环比/同比变动-3.39%/-43.19%。

图 18: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 万平方米)



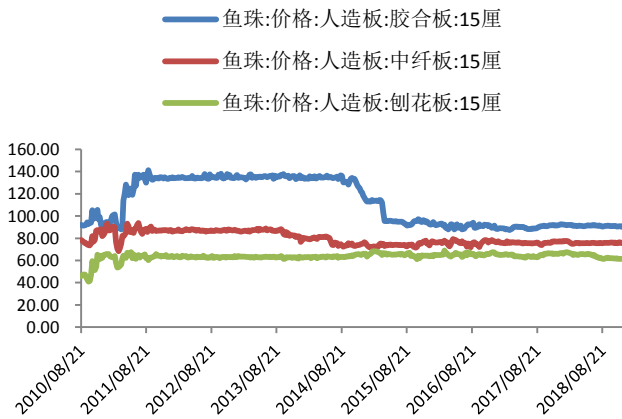
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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. 环境部: 明年启动第二轮中央环保督察, 为期 4 年

[纸箱微视界 2018-12-22]

12月15日至16日, 中国生态文明论坛年会在广西壮族自治区南宁市召开。生态环境部党组书记、部长李干杰出席了开幕式并发言, 其在会上提到, 明年开始, 新一轮环保督察将全面启动, 计划再用4年时间, 开展第二轮中央生态环保督察工作, “计划前三年还是常规的全面督察, 最后一年开展‘回头看’。”

根据环境部此前发布的消息, 截至12月6日, 第二批中央生态环境保护督察“回头看”5个督察组已全部完成督察进驻工作。进驻期间, 督察组共受理有效举报38133件, 合并重复举报后向地方转办37679件。地方已办结26873件, 其中, 责令整改12240家; 立案处罚2991家, 罚款21414.36万元; 立案侦查186件, 行政和刑事拘留88人; 约谈1804人, 问责2177人。

2. 即日实施, 东莞重点排污企业(含造纸)将开始错峰生产

[纸业内参 2018-12-20]

涉VOCs排放企业和涉颗粒物排放企业, 现在进入错峰生产模式。12月18日, 从东莞市大气办了解到, 《东莞市实施重点排污企业错峰生产工作方案》(以下简称《方案》)经市人民政府同意已正式印发实施, 今年底至明年1月31日, 全市将对涉VOCs排放及涉颗粒物排放两大类

共 905 家企业实施差别化错峰生产，有针对性削减近期主要污染物峰值，做好今冬明春大气污染防治工作。

《方案》对企业错峰生产提出了明确的指引，根据实际情况进行“分行业、分时段”错峰生产。其中，对于火电、造纸、陶瓷、玻璃、印染等排放涉颗粒物的企业，从即日起至 12 月底限产 50%。在有可能发生 2 天以上轻度或以上污染的一级警戒天气，这类企业应该停产检修。而未完成燃煤锅炉、生物质燃料锅炉淘汰或清洁能源改造的企业，从现在起至明年 1 月 31 日，需要实施停产检修。而家具制造、制鞋、金属表面涂装等重点 VOCs 行业的企业，每天 10 时至 16 时臭氧峰值时段，应该自觉停止 VOCs 排放工序的生产。

昨日，市大气办有关负责人表示，经过前期摸底和排查，目前将全市 905 家重点排污企业纳入错峰生产名单，主要涉及大岭山、东城、高埗、厚街、虎门、寮步、南城、石碣、万江、长安等 10 个镇街。其中厚街涉及企业最多，达 247 家，九成以上是家具制造和制鞋企业。南城最少，只有 15 家，主要是金属表面涂装企业和制鞋企业。

3. 74 张涨价函带起一波波涨价潮

[财富纸业传媒 2018-12-21]

萎靡了数月的原纸，在双十二来临前迎来一波强劲的上漲风暴，浙江、吉林、山东、河南、江苏等地几十家纸厂发布涨价函，浙江、湖北、福建等地多家纸板厂纸板价格上调 3%，或上涨 1.7 元/平方。

这波涨价潮有愈演愈烈之势，截至 12 月 17 日涨价函数目已经增至 74 张，甚至连已付款未发货订单也在调价范围内。

（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
603326.SH	我乐家居	2018/12/17	公司于 2018 年 12 月 14 日分别召开第二届董事会第四次会议和第二届监事会第四次会议，审议通过《关于终止实施 2017 年限制性股票激励计划暨回购注销已授予但尚未解锁限制性股票的议案》。受当前资本市场环境及公司股价波动的影响，公司若继续实施 2017 年限制性股票激励计划（以下简称“本激励计划”）将难以达到预期激励目的，董事会经审慎考虑决定终止本激励计划并将已授予但尚未解锁的 1,181,787 股限制性股票予以回购注销。公司终止实施本激励计划暨回购注销已授予但尚未解锁限制性股票相关事宜尚需提交公司 2019 年第一次临时股东大会审议。
603326.SH	我乐家居	2018/12/17	我乐销售拟与广州恒大材料设备有限公司签订年度销售合同，我乐销售作为广州恒大的供应商为其提供定制产品，年度销售总金额预计不超过 1.4 亿元人民币。我乐家居在前述年度销售总金额不超过 1.4 亿元人民币的范围内为我乐销售与广州恒大签订的年度销售合同项下我乐销售义务履行承担连带担保担保责任。
300061.SZ	康旗股份	2018/12/17	公司与创业软件股份有限公司于近日签订了《战略合作框架协议》。双方将充分发挥各自优势，促进双方在医疗信息化领域上的合作，完善互联网健康管理技术与产品系统，共同建立高品质医疗网络服务与智慧医疗系统，推动“互联网+医疗”理念的落

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			地。通过利用健康大数据应用价值开发,推动普惠医疗的全国化发展,惠国惠民,共同振兴我国公共医疗平台发展。本次签订战略合作协议对公司当年经营业绩及以后年度的业绩影响尚不明确。
600337.SH	美克家居	2018/12/18	公司接到控股股东美克投资集团有限公司通知,美克集团已于2018年12月14日完成了非公开发行2015年可交换债券的到期赎回和摘牌等相关事宜,并拟于近日将其用于非公开发行2015年可交换债券的剩余质押股票办理解除质押登记及债券质押专户注销等相关手续。本次拟解除质押的股票数量为74,263,583股,占公司总股本1,775,052,736股的4.18%,全部为无限售流通股。截至2018年12月17日,美克集团共持有公司股份653,806,244股,以上解除质押登记事项办理完成后,美克集团持有的本公司股份已质押505,652,429股(占公司总股本的28.49%,占美克集团持有公司股份的77.34%),其中38,461,538股为限售流通股,其余为无限售流通股。
002565.SZ	顺灏股份	2018/12/18	公司近日接到控股股东顺灏投资集团有限公司的通知,获悉顺灏投资将所持有公司的部分股份办理了股票质押式回购交易补充质押,截至本公告日,顺灏投资直接持有公司股份167,422,500股,占公司股份总数的23.61%;顺灏投资本次补充质押公司股份20,000,000股,占公司股份总数的2.82%;本次补充质押完成后,顺灏投资累计质押其持有的公司股份150,672,500股,占公司股份总数的21.25%。
002084.SZ	海鸥住工	2018/12/18	公司分别于2018年11月19日、2018年12月7日召开的第六届董事会第二次临时会议、2018年第五次临时股东大会审议通过。公司拟使用自有资金或自筹资金通过深圳证券交易所集中竞价交易的方式回购公司部分已发行社会公众股份,回购数量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%,回购价格不超过人民币8.50元/股。本次回购实施期限为自公司股东大会审议通过回购股份预案之日起12个月内。本次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。公司如未能在股份回购完成之后36个月内实施上述用途中的一项或多项,未使用部分应予以注销。公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司开立了回购专用证券账户。
000488.SZ	晨鸣纸业	2018/12/18	2018年12月17日,公司接到股东晨鸣控股有限公司关于股份解除质押及业务续做的通知,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280,674,850股A股,占其持有本公司股份的34.72%,占公司总股本的9.66%。
002572.SZ	索菲亚	2018/12/18	2018年12月17日,公司召开第四届董事会第三次会议审议通过了《华中生产基地(一期)投资及扩产技改项目的议案》,批准对华中生产基地一期进行扩产和技改,使华中生产基地(一期)建设及扩产技改项目的投资额达到13.00亿元。
002572.SZ	索菲亚	2018/12/18	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10.00亿元(含本数),扣除发行费用后,募集资金拟投资于华中生产基地(一期)投资及扩产技改项目、股份回购项目以及补充流动资金项目。
603021.SH	山东华鹏	2018/12/19	公司收到了控股股东张德华先生关于其进行股权质押的通知,公司控股股东张德华先生将其所持有的公司无限售流通股13,627,804股(占公司总股本的4.26%)及限售流通股4,372,196股(占公司总股本的1.37%)质押给山东振兴产业发展股权投资基金合伙企业(有限合伙),并于2018年12月14日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕质押登记手续。公司于今日收到了公司股东张德华先生的通知:张德华先生于2017年12月27日质押给广发证券股份有限公司的有限售条件流通股股份18,800,000股(于2018年4月23日解除限售为无限售流通股) (占公司总股本的5.88%)已于2018年12月18日在中国证券登记结算有限责任公司上海分

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			公司办理完毕解除质押登记手续。截至本公告日，张德华先生持有公司 107,803,056 股，占公司总股本的 33.69%；累计质押股份数量为 8,900 万股，占其持有公司股份的 82.56%，占公司总股本的 27.82%。
002348.SZ	高乐股份	2018/12/19	2018 年 12 月 14 日，高乐教育与汕头市潮南区教育局签订了《潮南区“互联网+智慧教育”信息化项目政府采购合同书》，采购货物内容：“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”教学专网等一批产品以及“互联网+智慧教育”运营服务。合同金额：人民币 138,588,040.00 元。交货期：截至 2019 年 4 月 30 日前完成施工。本合同签订并顺利实施后，将对公司 2019 年度、2020 年度、2021 年度经营业绩产生积极影响。此次签订该合同，是公司互联网+智慧教育业务技术创新实力和综合竞争力的又一重要体现，将进一步扩大全资子公司高乐教育的业务版图和用户群体规模，巩固并增强在广东地区的市场竞争优势，为持续拓展互联网+智慧教育项目、开展增值服务及教育培训打下坚实基础。
603816.SH	顾家家居	2018/12/19	公司于 2018 年 9 月 12 日公开发行可转换公司债券 10,973,100 张，发行总金额 109,731.00 万元。其中公司控股股东顾家集团有限公司共计认购顾家转债 5,200,000 张，认购金额 52,000.00 万元，认购比例 47.39%。2018 年 12 月 18 日，公司接到顾家集团通知，2018 年 11 月 12 日至 2018 年 12 月 18 日期间，顾家集团通过上海证券交易所交易系统累计减持顾家转债 1,097,310 张，占发行总量的 10.00%
300501.SZ	海顺新材	2018/12/19	公司于 2018 年 12 月 18 日召开了第三届董事会第十一次会议、第三届监事会第十一次会议审议通过了《关于向公司 2018 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的议案》。同意确定 2018 年 12 月 18 日为首次授予日，授予 72 名符合条件的激励对象 350 万股限制性股票。股票来源为公司向激励对象定向发行本公司人民币 A 股普通股股票。激励对象范围：本激励计划首次授予的激励对象共计 72 人，包括公司公告本激励计划时在公司任职的董事、高级管理人员、中层管理人员、核心技术（业务）人员。不含公司独立董事、监事、单独或合计持股 5%以上的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。本激励计划在 2018 年至 2020 年会计年度中，分年度对公司的业绩指标进行考核，以达到公司业绩考核目标作为激励对象当年度的解除限售条件之一。业绩考核目标如下表所示：第一个解除限售期，以 2017 年营业收入为基数，2018 年营业收入增长率不低于 20%；2、以 2017 年净利润为基数，2018 年净利润增长率不低于 10%。第二个解除限售期，公司需满足下列两个条件之一：1、以 2017 年营业收入为基数，2019 年营业收入增长率不低于 40%；2、以 2017 年净利润为基数，2019 年净利润增长率不低于 30%。第三个解除限售期，公司需满足下列两个条件之一：1、以 2017 年营业收入为基数，2020 年营业收入增长率不低于 60%；2、以 2017 年净利润为基数，2020 年净利润增长率不低于 50%。
002605.SZ	姚记扑克	2018/12/19	2018 年 12 月 17 日，公司收到控股股东姚硕榆先生的告知函，获悉姚硕榆先生已通过深圳证券交易所证券交易系统以大宗交易的方式累计减持公司股份 3,980,000 股，占公司总股本的 1%。除上述披露的减持之外，公司控股股东、实际控制人姚文琛先生、姚硕榆先生及其一致行动人邱金兰女士、姚晓丽女士和姚朔斌先生于 2014 年 12 月 23 日、2015 年 1 月 8 日、2016 年 6 月 24 日、2016 年 7 月 14 日、2017 年 7 月 11 日披露权益变动报告书和减持公告后未发生减持公司股份的行为。
603208.SH	江山欧派	2018/12/19	公司于 2018 年 12 月 18 日收到公司股东吴水燕通知，吴水燕将其持有的公司部分股份进行补充质押，吴水燕于 2018 年 12 月 18 日分别将其持有的公司 200,000 股和 100,000 股限售流通股质押给广发证券股份有限公司，分别作为对 2017 年 12 月 18 日办理的 950,000 股和 2018 年 1 月 9 日办理的 390,000 股股票质押的补充质押，质押期限为自 2018 年 10 月 17 日起至质权人申请解除质押登记日止。上述股份质押的

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			相关手续已办理完毕。截至本公告日，吴水燕持有公司股份总数为 8,000,000 股，占公司总股本的比例为 9.90%，均为限售流通股。本次股份质押后，吴水燕累计质押公司股份 2,300,000 股，占其所持有公司股份总数的 28.75%，占公司总股本的 2.85%。
603058.SH	永吉股份	2018/12/19	公司全资子公司贵州永吉新型包装材料有限公司与成都盛珑包装有限公司共同出资 1000 万元人民币成立贵州永吉盛珑包装有限公司，其中永吉新材现金出资 800 万元，占合资公司注册资本 80%。成都盛珑以机器设备出资人民币 200 万元，占合资公司注册资本的 20%。本公司全资子公司对外投资设立孙公司，有利于拓展公司在包装领域的产品线，有利于增强公司未来在其他包装产品的市场的发展，从而提升公司的市场竞争能力。本次全资子公司对外投资设立合资公司不会对公司财务及经营状况产生重大不利影响，符合公司未来战略发展要求，符合公司及全体股东的利益。
002831.SZ	裕同科技	2018/12/19	为响应国家产业政策和相关环保要求，进一步提升公司综合配套服务能力，结合市场需求及公司自身发展规划，公司拟在松山湖横沥片区投资不超过人民币 6 亿元，用于建设裕同科技研发及制造中心项目，在上述地区投资建设行政办公大楼、生产车间、生活配套等设施，设立总经办、财务中心、战略发展中心、营销中心、解决方案中心、交付中心、供应链中心、研究院、人资中心等职能部门，生产智能包装产品、新材料成型制造产品、自动化装备的研发、生产、销售及应用等，实现高端产业研发、设计、生产制造、物流、售后等一体化运营。
002511.SZ	中顺洁柔	2018/12/19	本激励计划包括股票期权激励计划和限制性股票激励计划两部分。其股票来源为中顺洁柔纸业股份有限公司向激励对象定向发行人民币 A 股普通股。本激励计划拟向激励对象授予权益总计 4,481.6 万份，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占本激励计划公告时公司股本总额 128,669.27 万股的 3.48%。其中首次授予 3,881.6 万份，占本激励计划公告时公司股本总额的 3.02%；预留 600 万份，占本计划拟授出权益总数的 13.39%，占本计划公告时公司股本总额的 0.47%。
300403.SZ	汉宇集团	2018/12/20	公司及其全资子公司江门市甜的电器有限公司、江门市汉宇电器有限公司共同作为出资主体拟以现金支付的方式收购 Seil Controls(Thailand) Co.,Ltd 100%股权。由于 Seil Controls(Thailand) Co.,Ltd 100%股东提出的不合理支付要求，经多次协商无法达成一致，所以在目前条件下继续推进本项目存在较高的不确定性风险。为维护公司和广大投资者利益，经审慎研究并与交易对方友好协商，公司决定终止本次股权收购事项。
300403.SZ	汉宇集团	2018/12/20	随着公司家用电器配件业务板块全球化战略的推进，公司海外业务需进行模式转型，以快速适应市场，谋求更大的市场突破。2018 年 12 月 19 日，公司总经理办公会议审议通过了《关于对外投资及在泰国设立子公司的议案》，同意公司及其全资子公司江门市甜的电器有限公司、江门市汉宇电器有限公司共同作为出资主体，按照 98: 1: 1 的出资比例共同投资 500 万美元（根据中国人民银行公布的 2018 年 12 月 17 日银行间外汇市场人民币汇率中间价计算，折合人民币约 3,445.40 万元），在泰国设立子公司 Hanyu Group (Thailand) Co., Ltd. (暂定名，最终以最终属地登记机关核定为准)。
600567.SH	山鹰纸业	2018/12/20	2018 年 12 月 19 日，公司接到公司控股股东福建泰盛实业有限公司通知，泰盛实业通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持了公司部分股份。本次增持计划实施前，泰盛实业持有本公司股份 1,278,199,650 股，占本公司总股本的 27.97%。截至本公告日，泰盛实业持有本公司股份 1,341,930,378 股，占本公司总股本的 29.36%。本次增持股份的目的：基于对公司未来持续发展的信心和对公司价值的认可，同时提升投资者信心，维护中小投资者利益；增持股份金额：累计增持股份所用资金金额不低于人民币 2 亿元，且不超过人民币 10 亿元；增持股份的价格：本次增持计划未设定价格区间，泰盛实业将基于对公司股票价值的合理判断，并根据公司股票价格波动及市场

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			整体趋势，逐步实施增持计划;增持股份计划的实施期限：计划自 2018 年 6 月 20 日起未来 12 个月内完成。增持计划实施期间，若遇到窗口期及公司股票因筹划重大事项等停牌的，增持期限予以相应顺延。
002103.SZ	广博股份	2018/12/20	根据中国石化物资招标投标网 (https://bidding.sinopec.com) 发布的《大连中石化物资装备有限公司中国石化 2019 年办公用品框架协议账册招标结果公告》(项目编号: WZ20181112-1921-14572-B1)，确认公司于近日中标该项目。根据云南省公共资源交易中心 (https://www.ynggzy.com) 发布的《云南省省级“政采云”电子卖场(网上超市)供应商(第一批)入围公告》，确认公司于近日入围其电子卖场(网上超市)供应商。根据苏州市政府采购网 (http://www.zfcg.suzhou.gov.cn) 发布的《苏州市财政局关于网上商城定点电商的中标公告》(项目编号: SZYX2018-G-052)，确认公司于近日中标该项目。根据青海政府采购网 (http://www.ccgp-qinghai.gov.cn) 发布的《青海省财政厅关于青海省本级政府采购网上商城入围供应商(第一批)名单的公示》，确认公司于近日入围其网上商城供应商。为顺利实施上述入围中标项目，公司正在积极有序推进后续各项相关工作，具体内容以最终签署的合同为准。
600337.SH	美克家居	2018/12/21	公司接到控股股东美克投资集团有限公司通知，美克集团已完成非公开发行 2015 年可交换债券剩余质押股票解除的相关工作。本次解除质押的股票数量为 74,263,583 股，占公司总股本 1,775,052,736 股的 4.18%，全部为无限售流通股。截至 2018 年 12 月 20 日，美克集团共持有公司股份 653,806,244 股，美克集团持有的本公司股份已质押 505,652,429 股(占公司总股本的 28.49%，占美克集团持有公司股份的 77.34%)，其中 38,461,538 股为限售流通股，其余为无限售流通股。
603021.SH	山东华鹏	2018/12/21	公司于今日收到了控股股东张德华先生关于股权解除质押的通知，具体内容如下：张德华先生于 2018 年 10 月 29 日质押给姜国忠的无限售条件流通股 12,000,000 股(占公司总股本的 3.75%)已于 2018 年 12 月 19 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，张德华先生持有公司 107,803,056 股，占公司总股本的 33.69%；累计质押股份数量为 77,000,000 股，占其持有公司股份的 71.43%，占公司总股本的 24.07%。
002752.SZ	昇兴股份	2018/12/21	"公司拟与共青城慧果投资管理合伙企业(有限合伙)签署《股权转让协议》，以人民币 1,300 万元的价格收购中科富创(北京)智能系统技术有限公司 13%股权。同时，公司拟与北京中铁泰格技术开发有限公司、深圳市天和双力物流自动化设备有限公司、中科富创、慧果投资、张祥国共同签署《股权增资协议》，约定由公司、中铁泰格、天和双力三方对中科富创进行增资，公司拟以人民币 500 万元出资，中铁泰格和天和双力分别出资人民币 1,000 万元和人民币 500 万元。同时公司与付正桥、慧果投资、张祥国签订《关于<股权转让协议>、<股权增资协议>之补充协议》。上述股权受让和增资完成后，中科富创的注册资本将变更为 600 万元，公司将持有中科富创 15%股权。
002752.SZ	昇兴股份	2018/12/21	公司之全资子公司昇兴供应链管理有限公司拟与深圳卓越聚禾投资中心(有限合伙)、王诗尧签订投资协议书，由昇兴供应链与卓越聚禾、王诗尧在广东省深圳市设立一家有限责任公司“深圳市阿斯特网络科技有限公司”，阿斯特网络的注册资本暂定为 8,000 万元。
603313.SH	梦百合	2018/12/21	本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票总量为 200 万股，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占本激励计划签署时公司股本总额 24,000.00 万股的 0.83%。其中：首次授予 170 万股，约占本激励计划公布时公司股本总额 24,000.00 万股的 0.708%，预留 30 万股，约占本激励计划公布时公司股本总额 24,000.00 万股的 0.125%，占本次授予限制性股票总量的 15%。本计划的激励对象主要是公司的董事、高级管理人员、中层管理人员、核心技术(业务)人员(含控股子公司)。本激励计

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			划的激励对象由公司董事会薪酬与考核委员会提名,并经公司监事会核实确定。本计划在2019年-2021年会计年度中,分年度进行业绩考核,以达到公司营业收入和净利润考核目标作为激励对象所获限制性股票解除限售的条件之一。在本激励计划有效期内,各年度财务业绩考核目标如下表所示:首次授予限制性股票第一次解除限售,2019年公司营业收入不低于36亿元,且净利润不低于3.6亿元。首次授予限制性股票第二次解除限售/预留限制性股票第一次解除限售,2020年公司营业收入不低于45亿元,且净利润不低于5亿元。首次授予限制性股票第三次解除限售/预留限制性股票第二次解除限售,2021年公司营业收入不低于55亿元,且净利润不低于8亿元。
000488.SZ	晨鸣纸业	2018/12/21	为积极稳妥地降低公司资产负债率、优化资本结构,增强公司整体资本实力,山东晨鸣纸业集团股份有限公司全资下属公司江西晨鸣纸业有限责任公司拟与浙商银行股份有限公司开展市场化法治化债转股业务,由浙商银行的合作实施机构西部信托有限公司对江西晨鸣进行增资,增资金额为人民币5亿元。基于江西晨鸣经营状况及公司整体战略考虑,江西晨鸣股东晨鸣纸业及公司全资下属公司晨鸣(香港)有限公司将放弃本次增资中相应的优先认缴出资的权利。
603022.SH	新通联	2018/12/21	公司于近日接公司控股股东曹文洁女士关于股份解除质押的通知,曹文洁女士将质押在海通证券股份有限公司的部分股份,提前办理了股权质押解除手续,具体情况如下:2018年12月20日,曹文洁女士将其质押给海通证券股份有限公司的686.75万股办理了股份质押解除手续,质押登记解除日期为2018年12月20日。曹文洁女士本次解除质押的股份数占本公司总股本的3.43%。截止本公告日,曹文洁女士持有本公司股份总数11758.50万股,占本公司总股本的58.79%,其中已质押股份为2143.00万股,占曹文洁女士持有本公司股份总数的18.23%,占本公司总股本的10.72%。
603021.SH	山东华鹏	2018/12/21	公司于今日收到了控股股东张德华先生关于其进行股权质押的通知,具体情况如下:公司控股股东张德华先生因资金需求,将其所持有的公司无限售条件流通股3,000万股(占公司总股本的9.38%)质押给山东振兴产业发展股权投资基金合伙企业(有限合伙),并于2018年12月20日在中国证券登记结算有限责任公司办理完毕质押登记手续。截至本公告日,张德华先生持有公司107,803,056股,占公司总股本的33.69%;累计质押股份数量为10,700万股,占其持有公司股份的99.26%,占公司总股本的33.44%。
300043.SZ	星辉娱乐	2018/12/21	公司于近日接到本公司控股股东、实际控制人陈雁升先生的通知,获悉陈雁升先生将其所持有本公司的部分股份办理了质押业务,截至公告披露日,陈雁升先生共持有本公司407,721,600股股份,占公司总股本的32.77%;累计质押股份267,900,000股,占公司总股本的21.53%。陈雁升家族(陈雁升先生、陈冬琼女士、陈创煌先生)合计持有公司股份596,068,367股,合计占公司总股本的47.91%;累计质押的本公司股份数量为286,900,000股,占其持有本公司股份总数的比例为48.13%,占公司总股本的23.06%。
603499.SH	翔港科技	2018/12/21	公司于近日收到控股股东董建军先生补充质押股份的通知,现将有关情况公告如下:2018年12月20日,翔港科技与国金证券股份有限公司办理完成了股票补充质押交易业务,将其持有的本公司130万股有限限售流通股份补充质押给国金证券。相关股份的场内质押手续已办理完毕,质押股份数占本公司总股本101,320,400股的1.28%。截止本公告日,董建军持有公司股份47,092,500股,占公司总股本的46.48%。董建军累计质押本公司股份10,800,000股,占其所持公司股份的22.93%,占公司总股本的10.66%。
000488.SZ	晨鸣纸业	2018/12/21	2018年12月21日,公司接到股东晨鸣控股有限公司关于股份质押及部分股份解除质押的通知,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

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
600069.SH	银鸽投资	2018/12/21	<p>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 312,844,850 股 A 股，占其持有本公司股份的 38.70%，占公司总股本的 10.77%。</p> <p>2018 年 12 月 21 日，公司接到银鸽集团的通知，银鸽集团与中原银行签署新的融资主合同，上述质押的质押期限因此延长。延长后，股票质押数量未变，仍为 151,353,449 股流通股股份，占公司总股本 9.32%，质押期间为质押登记日起至向中国证券登记结算有限责任公司办理解除质押为止。此次质押期限延长事项未重新在中国证券登记结算有限责任公司办理登记手续。截至本公告日，银鸽集团持有公司股 768,870,054 股，占公司总股本 47.35%，累计质押股份数 768,870,052 股，占银鸽集团持有公司股份总数的比例为 100%。</p>

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	5.78	149.85	7.40	6.02	5.09	0.80	0.96	1.14
002511.SZ	中顺洁柔	8.42	108.34	31.19	24.06	18.71	0.27	0.35	0.45
603833.SH	欧派家居	82.09	345.01	26.54	20.79	17.06	3.21	3.95	4.81
300616.SZ	尚品宅配	62.25	123.68	32.59	22.72	16.96	1.91	2.74	3.67
603816.SH	顾家家居	45.70	196.83	23.93	18.83	14.69	1.99	2.43	3.11
603899.SH	晨光文具	28.57	262.84	41.46	32.49	25.59	0.69	0.88	1.12
002191.SZ	劲嘉股份	7.93	118.54	20.64	16.54	13.81	0.43	0.48	0.57

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 2018/12/21

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