

# 轻工制造

# 行业周报

## 下游需求萎缩，龙头纸企陆续发出 2019 年停机函

### 投资要点

◆ **上周市场表现：**上周，SW 轻工制造板块下跌 1.44%，沪深 300 下跌 0.62%，轻工制造板块落后大盘 0.82 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 1.60%，SW 包装印刷 II 板块下跌 0.97%，SW 家用轻工下跌 1.59%，SW 其他轻工制造下跌 5.58%。目前 SW 轻工制造整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 17.28 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 8.87 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 24.12 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 21.55 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 44.96 倍，沪深 300 的 PE 为 10.09 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：老凤祥（+11.11%）、秋林集团（+9.53%）、珠海中富（+8.18%）、群兴玩具（+7.40%）、金一文化（+7.05%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：松发股份（-13.83%）、吉宏股份（-10.23%）、永吉股份（-10.11%）、实丰文化（-9.82%）、邦宝益智（-9.52%）。

◆ **造纸板块：**12 月 26 日，东莞玖龙发布 2019 年 1 月停机函，加上其春节期间（2 月份）的停机计划，东莞玖龙 16 台纸机合计停机 181 天。理文、建晖等纸企 2019 年停机计划也已出炉，理文 7 台纸机合计停机 109 天，建晖 2 台纸机合计停机 42 天。龙头纸企陆续发出 2019 年停机函，也表明下游需求萎缩，订单不足局面。其次，在环保不断趋严的情况下，部分中小纸企或将逐步出清，行业集中度进一步提高。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：**上周 30 大中城市商品房成交面积为 558.58 万平方米，同比增长 30.80%，其中一二三线城市商品房成交面积同比增速分别为 15.12%、15.98%、65.16%。商品房尤其是二三线城市成交数据增速有所提升，促进对地产后周期行业家居产品的消费。其次，大规模的减税降费，有望推动家具产品消费向品牌化集中，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逐步提升市占率，行业集中度有望进一步提升。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：**成本端，近期瓦楞纸、箱板纸等包装用纸价格企稳，上周虽有所上涨，但上涨幅度较小，对包装印刷厂而言，成本压力相对较小。需求端，随着元旦、春节双节临近，下游消费市场的需求有望有所好转，对包装行业消费需求或将提升，建议关注业绩确定性较强的卷烟包装领军企业劲嘉股份。

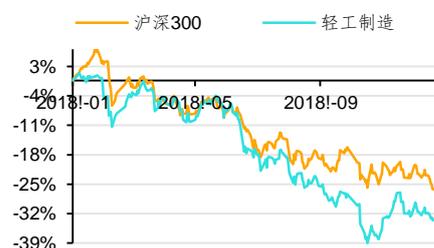
◆ **风险提示：**原材料价格上升风险；市场竞争加剧风险；地产景气度不及预期风险

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	2.00	2.62	-7.85
绝对收益	-3.11	-9.83	-34.19

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：索菲亚发布可转债预案，定制家居赛道或将进一步拥挤 2018-12-24

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

## 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. 2019 年第二批进口废纸名单公布, 龙头企业优势明显 .....	10
2. 富阳拆除造纸等企业 300 余家, 2019 年底前所有纸厂全腾退 .....	11
3. 玖龙 16 台纸机停 181 天、理文 7 台停 109 天 .....	11
4. “黑科技·智慧前沿”在曲美京东之家举办 .....	11
(二) 公司重要公告 .....	11
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

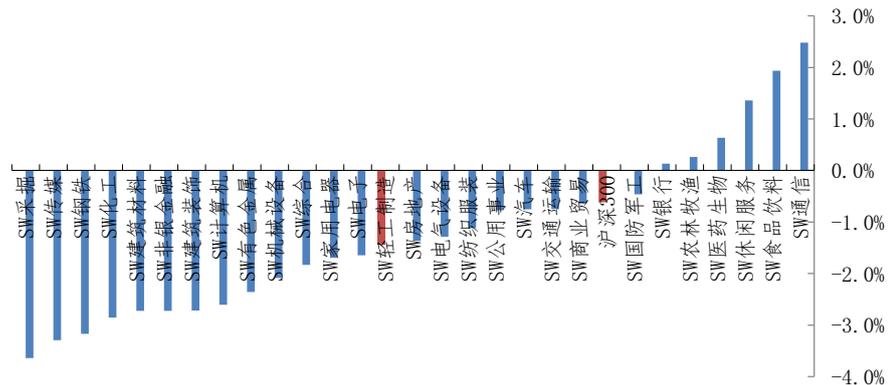
表 3: 上周轻工制造板块跌幅前 5 的公司.....	5
表 4: 轻工制造未来一年内解禁情况.....	5
表 5: 上周轻工制造公司重要公告 .....	11
表 6: 轻工制造关注公司股价与估值.....	15

## 一、上周市场表现

### (一) 市场表现

上周，SW 轻工制造板块下跌 1.44%，沪深 300 下跌 0.62%，轻工制造板块落后大盘 0.82 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 1.60%，SW 包装印刷 II 板块下跌 0.97%，SW 家用轻工下跌 1.59%，SW 其他轻工制造下跌 5.58%。

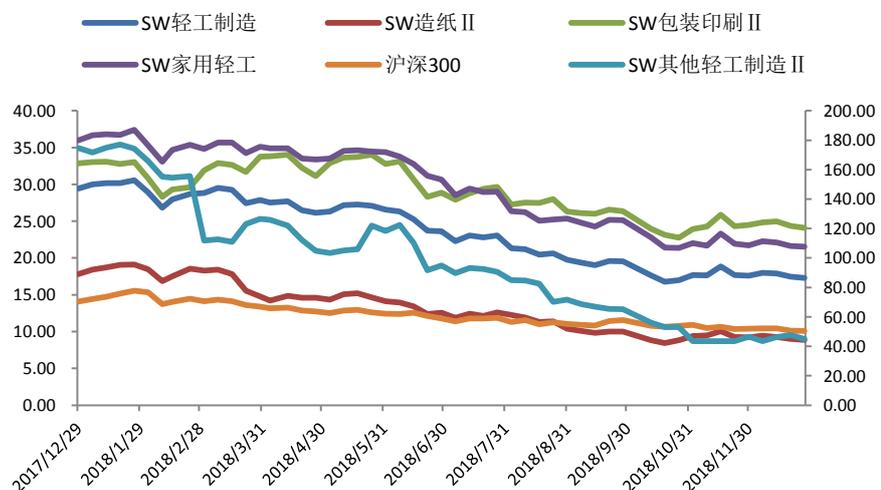
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 17.28 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 8.87 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 24.12 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 21.55 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 44.96 倍，沪深 300 的 PE 为 10.09 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
2018-12-28	17.28	8.87	24.12	21.55	44.96	10.09
平均值	23.66	13.26	29.10	29.64	98.43	12.29
溢价	-6.38	-4.39	-4.98	-8.09	-53.47	-2.20

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: 老凤祥 (+11.11%)、秋林集团 (+9.53%)、珠海中富 (+8.18%)、群兴玩具 (+7.4%)、金一文化 (+7.05%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 松发股份 (-13.83%)、吉宏股份 (-10.23%)、永吉股份 (-10.11%)、实丰文化 (-9.82%)、邦宝益智 (-9.52%)。

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)
600612.SH	老凤祥	11.11	45.00
600891.SH	秋林集团	9.53	6.78
000659.SZ	珠海中富	8.18	4.10
002575.SZ	群兴玩具	7.40	7.55
002721.SZ	金一文化	7.05	6.38

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)
603268.SH	松发股份	-13.83	16.45
002803.SZ	吉宏股份	-10.23	14.75
603058.SH	永吉股份	-10.11	9.51
002862.SZ	实丰文化	-9.82	21.31
603398.SH	邦宝益智	-9.52	11.03

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 (%)
002787.SZ	华源控股	2019-01-02	17,624.14	57.51%	62.53%
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	64.60%	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%
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%

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(%)
000815.SZ	美利云	2019-04-22	37,846.30	54.43%	54.43%
603600.SH	永艺股份	2019-04-22	5,000.00	16.52%	16.61%
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%	16.31%
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%
603816.SH	顾家家居	2019-10-14	32,340.00	75.17%	78.40%
603313.SH	梦百合	2019-10-14	15,765.30	65.69%	65.69%
603008.SH	喜临门	2019-10-14	6,785.78	17.19%	17.52%
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%
603389.SH	亚振家居	2019-12-16	15,600.00	71.25%	71.25%
002831.SZ	裕同科技	2019-12-16	27,957.06	69.89%	70.06%
603058.SH	永吉股份	2019-12-23	19,349.40	45.69%	45.90%
002836.SZ	新宏泽	2019-12-30	10,363.20	64.77%	64.77%

资料来源: Wind, 最新日期 2018/12/28, 华金证券研究所

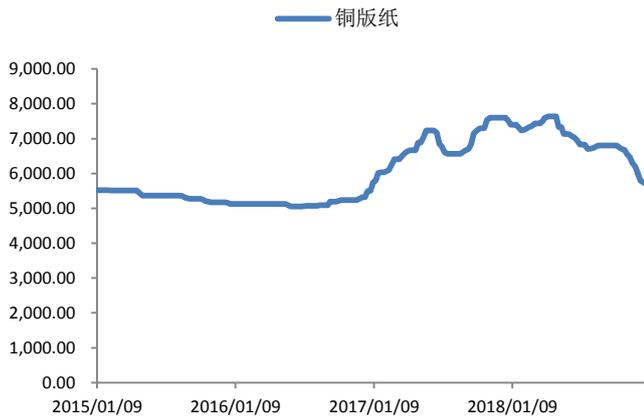
## 二、行业数据跟踪

### (一) 造纸行业

**文化印刷纸:** 上周铜版纸周均价为 5,700 元/吨, 环比/同比变动-0.87%/-24.20%; 双胶纸周均价为 5,900 元/吨, 环比/同比变动-1.67%/-18.70%。

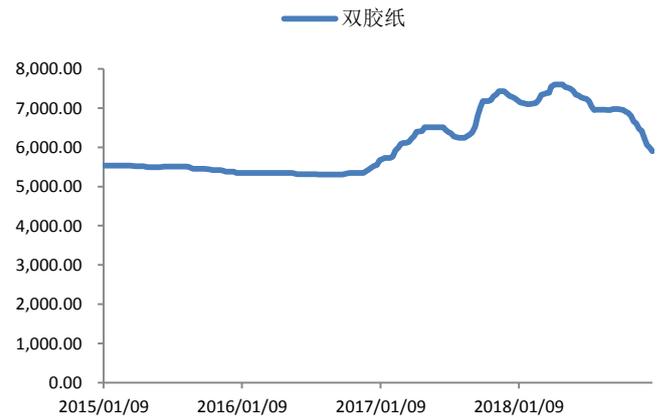
**包装用纸:** 上周瓦楞纸周均价为 3,790 元/吨, 环比/同比变动 0.11%/-9.11%; 箱板纸周均价为 4,527 元/吨, 环比/同比变动 0.38%/-9.46%; 白板纸周均价为 4,300 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-5.49%; 白卡纸周均价为 4,958 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-26.29%。

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 5,400 元/吨, 环比/同比变动-4.42%/-19.40%; 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 0.00%/-10.53%。

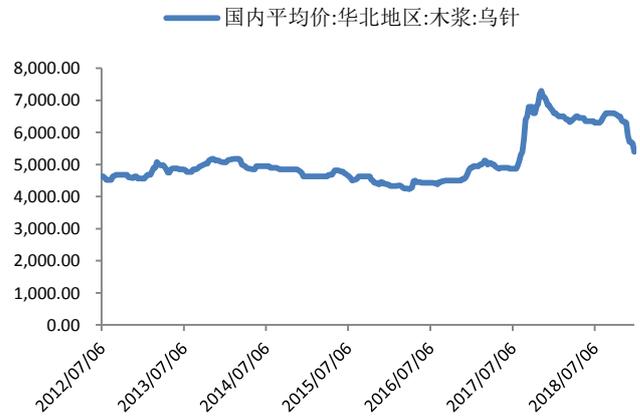
废纸：上周美废 11#到岸价为 190 美元/吨，环比/同比变动 0.00%/-19.15%；美废 13#到岸价为 250 美元/吨，环比/同比变动-3.85%/0.00%；日废 11#到岸价为 235 美元/吨，环比/同比变动 -6.00%/16.34%；UKOCC 到岸价为 210 美元/吨，环比/同比变动 0.00%/-8.70%；国废周均价为 2,307 元/吨，环比/同比变动-0.13%/-8.27%。

图 9：国际针叶浆价格（单位：美元/吨）



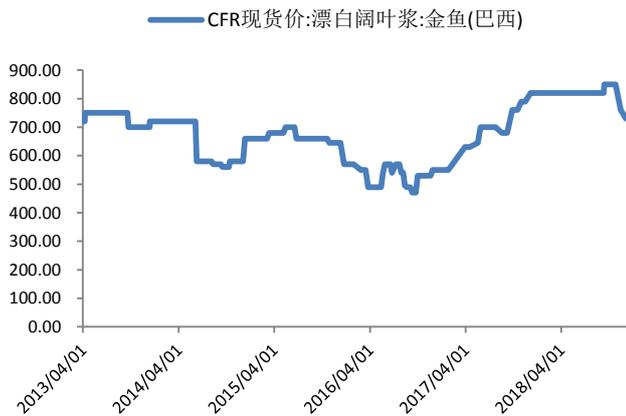
资料来源：Wind，华金证券研究所

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）



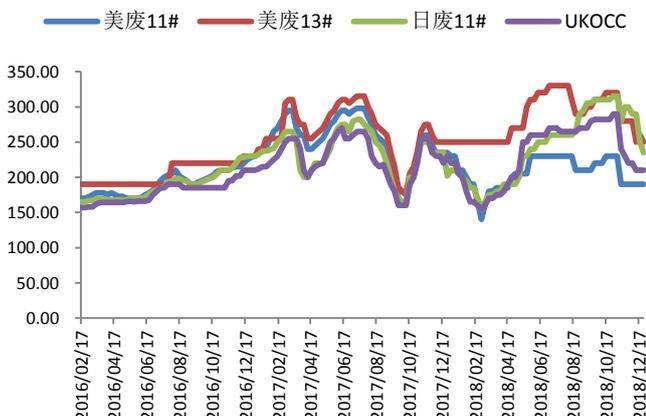
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 12：国内阔叶浆价格（单位：元/吨）



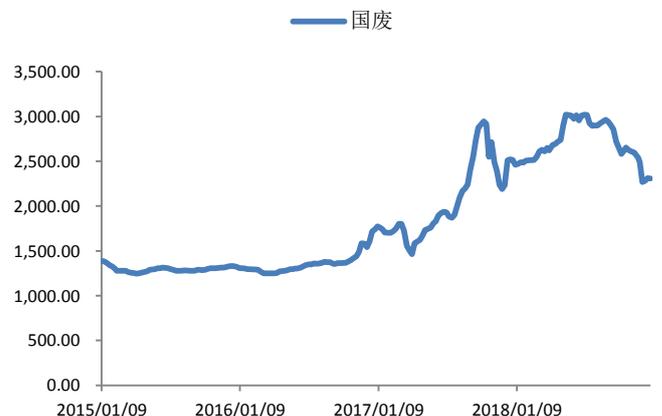
资料来源：Wind，华金证券研究所

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

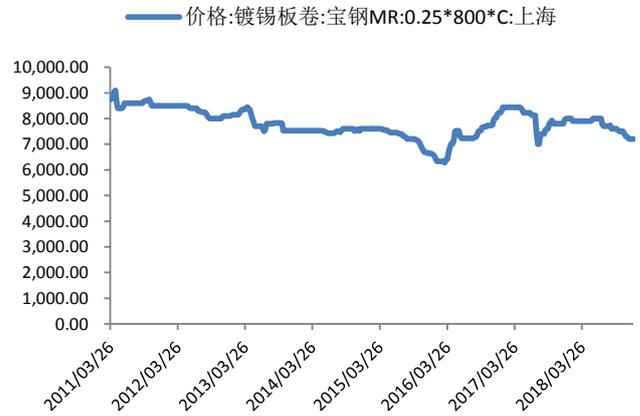
上周聚乙烯均价为 9,616.67 元/吨, 环比/同比变动-0.35%/-0.86%; 镀锡板卷均价为 7,200 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-10.00%; 铝板均价为 16,700 元/吨, 环比/同比变动-0.77%/-7.43%。

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 558.58 万平方米, 同比变动 30.80%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为 102.91/264.12/181.55 平方米, 分别同比变动 15.12%/15.98%/65.16%。

上周胶合板 (15 厘) 单价为 90.57 元/张, 环比/同比变动-0.47%/-2.01%; 中纤板 (15 厘) 单价为 75.57 元/张, 环比/同比变动-0.75%/-1.67%; 刨花板 (15 厘) 单价为 61.57 元/张, 环比/同比变动-0.47%/-7.51%。

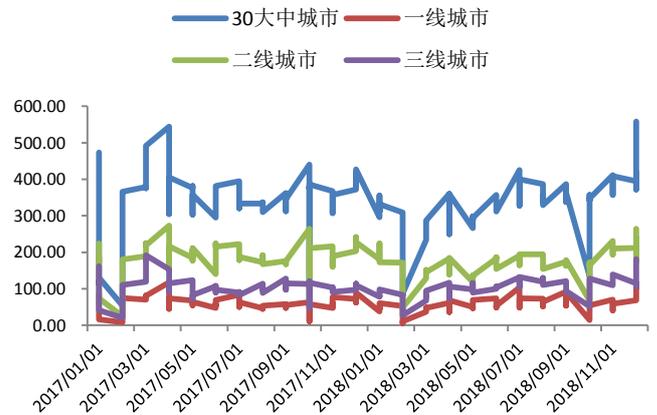
上周国产 TDI 均价为 16,200.00 元/吨，环比/同比变动-7.99%/-56.92%。

图 18: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 万平方米)



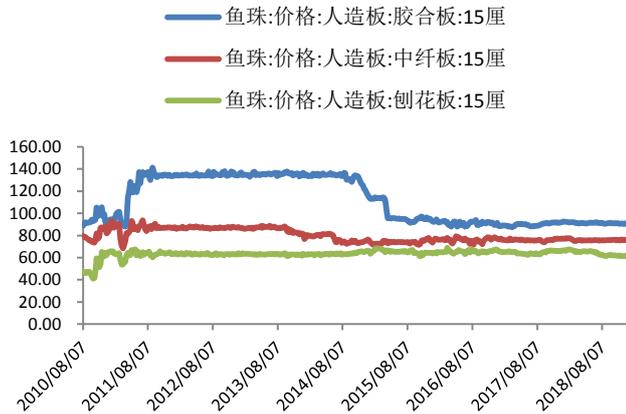
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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. 2019 年第二批进口废纸名单公布，龙头企业优势明显

[纸业内参 2018-12-30]

12 月 29 日，环保部固体废物与化学品管理技术中心公示了 2019 年第 2 批限制进口类产品明细，共有 9 家造纸企业获批，总核定量为 43.1500 万吨。

目前已公布的两批名单，共核定进口量 546.6680 万吨，已达到 2018 年前 7 批总量之和（春节前发布）；企业数 67 家，2018 年审批名单中 80% 的企业已经出现在 2019 年的名单中。

玖龙、山鹰和联盛是本批的主要企业，目前，玖龙、理文和山鹰三家企业分别获得了 1438500 吨、647620 吨和 787160 吨，广州造纸获得 73 万吨，山东华泰获得 68 万吨，5 家企业合计获得 428.3280 万吨，占总量的 78.35%，可见龙头企业优势明显。

## 2. 富阳拆除造纸等企业 300 余家，2019 年底前所有纸厂全腾退

[财富纸业传媒 2018-12-29]

被誉为“中国白板纸之乡”的浙江富阳，正由“造纸之乡”迈向“智慧之城”。122 米的永泰热电厂烟囱正在拆除，龙头造纸企业新胜大集团即将迁出。截至目前，富春湾新城已拆除造纸等企业 300 余家。2019 年底前，所有造纸企业将全部腾退。同时，有 4 家造纸厂选择留下来，将企业总部建设在富春湾新城。

## 3. 玖龙 16 台纸机停 181 天、理文 7 台停 109 天

[纸箱微视界 2018-12-29]

12 月 26 日，东莞玖龙发布 2019 年 1 月停机函，加上其春节期间（2 月份）的停机计划，东莞玖龙 16 台纸机合计停机 181 天。理文、建晖等纸企 2019 停机计划也已出炉，理文 7 台纸机合计停机 109 天。随着经济运行速度放缓及行业景气度不佳影响，纸业环境仍然寒冷，2019 年瓦楞及箱板纸市场供需关系难有明显好转。

## 4. “黑科技·智慧前沿”在曲美京东之家举办

[家具微新闻 2018-12-21]

作为“2019 北京跨年促销节”系列主题活动之一，12 月 26 日，“黑科技·智慧前沿”活动率先在曲美京东之家北五环旗舰店举办。由企业家代表、媒体代表和消费者组成的 30 余人考察团现场体验了电子价签、AI 智能导购、虚拟货架等趣味科技设施，零距离感受智能科技给传统门店和消费便利带来的改变。

## （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
603801.SH	志邦家居	2018/12/25	公司于 2018 年 12 月 24 日首次以集中竞价方式实施回购股份，回购股份数量 100,000 股，占公司总股本的 0.06%，最高成交价为 25.15 元/股，最低成交价为 24.83 元/股，成交总金额为 2,498,734 元（不含交易费用）。公司后续将根据市场情况实施本次回购计划，并将在回购期间根据相关法律、法规和规范性文件的规定及时履行信息披露义务。
603313.SH	梦百合	2018/12/25	2018 年 12 月 24 日，公司接到控股股东倪张根先生部分有限售条件限售股权质押的通知。2018 年 12 月 21 日，倪张根先生将其持有的公司 2400 万有限售条件限售股份质押给五矿证券有限公司，本次质押股份数量占公司总股本的 10%。质押初始交易日

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			为 2018 年 12 月 21 日, 质押期限至 2019 年 12 月 11 日止。截至本公告披露日, 倪张根先生持有公司股份 154,154,861 股, 占公司总股本的 64.23%。本次质押后, 倪张根先生累计质押公司股份数量为 10,003.20 万股, 占其所持公司股份的 64.89%, 占公司总股本的 41.68%。
600337.SH	美克家居	2018/12/25	公司接到控股股东美克投资集团有限公司通知, 美克集团与上海海通证券资产管理有限公司质押式回购交易的 4,669 万股公司股份已于 2018 年 12 月 24 日购回并解除质押, 本次解除质押股份占公司总股本 1,775,052,736 股的 2.63%, 全部为无限售流通股。截至 2018 年 12 月 24 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 458,962,429 股 (占公司总股本的 25.86%, 占美克集团持有公司股份的 70.20%), 其中 38,461,538 股为限售流通股, 其余为无限售流通股。
002191.SZ	劲嘉股份	2018/12/25	公司于 2018 年 12 月 24 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%) 关于部分股份解除质押的通知, 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) 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 12 月 24 日, 劲嘉创投和世纪运通累计质押公司股份 460,507,392 股, 占劲嘉创投和世纪运通合计持有公司股份的 88.99%, 占公司目前总股本的 30.81%。
600235.SH	民丰特纸	2018/12/26	公司拟以自有资金 1500 万元在嘉兴市海盐县沈荡镇工业园区投资设立全资子公司, 主要从事纸制品的生产和销售。本次投资设立全资子公司有利于公司扩大资产规模和提高主营业务盈利能力。该子公司设立后, 将为公司进入特种纸和功能纸制品等领域, 进一步延伸公司产业链, 增加公司新的利润增长点提供有力支撑。
603607.SH	京华激光	2018/12/26	公司拟以现金收购欧亚联想国际有限公司持有的珠海市瑞敏包装材料有限公司 54.46% 股权, 郭明亮、朱学志持有的珠海市欧科创盈文化创意有限公司 100% 股权, 郭明亮持有的珠海市瑞明科技有限公司 2% 股权, 江明聪、Vladimir Vacariuc、Vitali Prisacar 持有的菲涅尔制版科技有限公司 100% 股权, Vladimir Vacariuc、Vitali Prisacar 持有的 Frestamp, INC., 58% 股权。
300749.SZ	顶固集创	2018/12/26	公司拟对深圳市凯迪仕智能科技有限公司进行增资, 凯迪仕目前注册资本为 3,358 万元人民币。双方已于 2018 年 12 月 25 日完成《投资协议》的签订。根据投资协议的约定, 本公司对凯迪仕增资人民币 5,000 万元, 其中 134.32 万元计入注册资本, 4,865.68 万元计入资本公积。增资完成后, 凯迪仕注册资本变更为人民币 3,492.32 万元, 本公司持有凯迪仕 3.85% 的股权。
300043.SZ	星辉娱乐	2018/12/26	公司于近日接到本公司控股股东、实际控制人陈雁升先生、陈冬琼女士的通知, 获悉陈雁升先生、陈冬琼女士将其所持有本公司的部分股份办理解除质押及质押业务, 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 279,580,000 股, 占公司总股本的 22.47%。陈冬琼女士共持有公司股份 165,176,767 股股份, 占公司总股本的 13.28%; 累计质押股份为 49,000,000 股, 占公司总股本的 3.94%。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 328,580,000 股, 占其持有本公司股份总数的比例为 55.12%, 占公司总股本的 26.41%。
002836.SZ	新宏泽	2018/12/26	"持有广东新宏泽包装股份有限公司股份 1,636.80 万股 (占当前公司总股本 10.23%) 的股东潮州南天彩云投资有限公司, 计划自本公告披露之日起三个交易日后的六个月内以大宗交易方式减持公司股份 320 万股 (占公司总股本的 2%), 在此期间如遇法律法规规定的窗口期则不减持。
603313.SH	梦百合	2018/12/26	2018 年 12 月 25 日, 公司接到控股股东倪张根先生部分有限售条件限售股质押的通

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			知。2018年12月24日,倪张根先生将其持有的公司700万有限售条件限售股份质押给五矿证券有限公司,本次质押股份数量占公司总股本的2.92%。质押初始交易日为2018年12月24日,质押期限至2019年12月11日止。截至本公告披露日,倪张根先生持有公司股份154,154,861股,占公司总股本的64.23%。本次质押后,倪张根先生累计质押公司股份数量为10,703.20万股,占其所持公司股份的69.43%,占公司总股本的44.60%。
601968.SH	宝钢包装	2018/12/26	鉴于股票期权激励计划确定的3名激励对象因个人原因不再具备参与激励计划资格,根据公司2018年第二次临时股东大会的授权,公司第五届董事会第十七次会议对首次授予的激励对象名单及授予权益数量进行了调整。调整后,首次授予的激励对象人数由110名变更为107名,授予的股票期权数量由1422万份变更为1347万份,预留期权数量不变。
002605.SZ	姚记扑克	2018/12/27	公司近日接到公司控股股东暨实际控制人之一的姚朔斌先生将其持有的本公司部分股份进行股票质押的通知。目前姚朔斌先生共持有公司股份70,502,252股,占公司股份总数397,769,187股的17.72%。截止本公告披露日,姚朔斌先生共质押其持有的公司股份36,000,000股,占公司股本总额9.05%,占姚朔斌先生持有股票的51.06%。控股股东及其一致行动人目前共持有公司股份233,886,857股,占公司股份总数的58.80%,共计质押的股份为97,250,000股,占公司股份总数的24.45%,占控股股东及其一致行动人所持股份总数的41.58%。
002078.SZ	太阳纸业	2018/12/27	根据有关法律法规、规范性文件及公司目前情况,本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币100,000万元(含100,000万元),具体募集资金数额由股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定。募集资金扣除发行费用后,将全部用于以下项目:股份回购项目、补充流动资金。
002678.SZ	珠江钢琴	2018/12/28	2018年12月27日,公司与广州国发签署了《广州珠江钢琴集团股份有限公司与广州国资发展控股有限公司之战略合作协议》,合作双方本着诚实守信、平等自愿的原则,利用各方资源优势,通过在人才、技术、供应链、销售渠道等多个方面进行产业协同,共同推动乐器销售、文化教育等产业的发展,共创规模经济效益,促进双方进一步做强做优做大。
601515.SH	东风股份	2018/12/28	2018年12月27日,汕头东风印刷股份有限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登记,具体情况如下:香港东风投资于2016年12月26日将100,000,000股公司股份(股份性质为无限售条件流通股,占公司总股本的8.99%)质押给中国工商银行股份有限公司汕头分行,详情见公司于2016年12月28日披露的临2016-053号公告。2018年12月26日,香港东风投资将上述质押股份100,000,000股在中国证券登记结算有限责任公司办理了质押登记解除手续。截止本公告日,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400,000,000股,占其持有公司股份总数的66.13%,占公司总股本的35.97%。
603021.SH	山东华鹏	2018/12/28	公司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1月29日质押给广发证券资产管理(广东)有限公司的有限售条件流通股股份59,000,000股(2018年4月23日解除限售为无限售流通股,占公司总股本的18.44%)已于2018年12月26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48,000,000股,占其持有公司股份的44.53%,占公司总股本的15.00%。
002575.SZ	群兴玩具	2018/12/28	2018年12月27日,公司接公司股东广东群兴投资有限公司通知,获悉群兴投资质押给上海光大证券资产管理有限公司的公司股票已解除质押,截至本公告日,群兴投

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			<p>资共持有本公司股份 175,915,500 股，占公司总股本的 29.88%，其中持有公司股票表决权股份为 117,915,500 股，占公司总股本的 20.03%，本次股票解除质押后群兴投资累计质押本公司股份合计为 92,167,699 股，占其持有本公司股份的 52.39%，占公司总股本的 15.66%。</p>
600076.SH	康欣新材	2018/12/29	<p>2018 年 12 月 27 日，公司接到公司实际控制人李洁家族的通知：基于无锡市建设发展投资有限公司（以下简称“无锡建发”）对康欣新材进行战略投资，公司实际控制人李洁家族于近期与无锡建发签署了《借款合同》及《股票质押合同》，上述融资行为将降低实际控制人家族带有平仓、预警线的质押借款金额。李洁先生将其持有的康欣新材无限售流通股 85,330,865 股质押给无锡建发，郭志先女士将其持有的康欣新材无限售流通股 20,189,677 股质押给无锡建发，周晓璐女士将其持有的康欣新材无限售流通股 15,049,496 股质押给无锡建发，李汉华先生将其持有的康欣新材无限售流通股 16,117,686 股质押给无锡建发。上述四人为一致行动人，合计持有本公司股份 216,679,092 股，占本公司股份总数的 20.95%，合计质押 209,459,124 股，占实际控制人持股比例的 96.67%，占本公司股份总数的 20.25%。</p>
300403.SZ	汉宇集团	2018/12/29	<p>公司于 2018 年 12 月 28 日接到公司控股股东、实际控制人石华山先生的通知，其所持有本公司的部分股份办理了补充质押，相关手续已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕。截至公告披露日，石华山先生直接持有公司股份数量 291,604,072 股，占公司总股本 48.36%。累计质押股份 222,082,000 股，占其本人直接持有本公司股份的 76.16%，占公司总股本的 36.83%。</p>
000910.SZ	大亚圣象	2018/12/29	<p>公司近日接到控股股东大亚科技集团有限公司函告，获悉大亚集团将其所持有的本公司部分股份办理解除质押及再质押手续，截至公告披露日，大亚集团共持有公司股份总数为 25,420.08 万股，占公司总股本的 45.89%，累计被质押的股份数量为 23,636 万股，占公司总股本的 42.67%。</p>
002735.SZ	王子新材	2018/12/29	<p>公司近日接到控股股东王进军先生通知，获悉王进军先生所持有公司的部分股份解除质押。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%。本次解除质押后，王进军先生处于质押状态的股份累计为 24,870,000 股，占其持股总数的 57.94%，占公司总股本的 29.53%。</p>
002701.SZ	奥瑞金	2018/12/29	<p>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被质押，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 78,007.71 万股，占其所持公司股份的 66.96%，占公司总股本的 33.12%。</p>
002803.SZ	吉宏股份	2018/12/29	<p>公司于 2018 年 12 月 28 日召开第三届董事会第三十二次会议，会议审议通过《关于与宁夏青铜峡市人民政府签署项目投资协议的议案》，同意公司与宁夏青铜峡市人民政府签署《环保包装箱智能工厂项目投资协议》，以自有资金人民币 1.5 亿元，在青铜峡工业园区建设环保包装智能工厂项目，建成约 4 万平米的智能包装箱生产车间、办公、职工食堂、宿舍等其他附属设施。</p>
002803.SZ	吉宏股份	2018/12/29	<p>公司拟与北京金印联国际供应链管理股份有限公司签订《股权转让协议》，以自有资金人民币 3,370 万元收购北京金印联持有济南吉联包装有限公司 100% 股权。本次收购完成后，济南吉联即为公司全资子公司。</p>
002084.SZ	海鸥住工	2018/12/29	<p>公司于 2018 年 12 月 28 日首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购股份，回购公司股份数量 155,400 股，占公司总股本 0.03%，购买股份最高成交价为 3.92 元/股，购买股份最低成交价为 3.89 元/股，支付的总金额为 606,533 元（不含交易费用）。</p>
603021.SH	山东华鹏	2018/12/29	<p>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，具体情况如下：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 52,000,000 股（占公司总股本的</p>

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			16.25%) 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 28 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。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 10,000 万股, 占其持有公司股份的 92.76%, 占公司总股本的 31.26%。
603833.SH	欧派家居	2018/12/29	2018 年 11 月 26 日和 2018 年 12 月 28 日, 公司分别召开第二届董事会第十九次会议和第二届董事会第二十一次会议审议通过了《关于调整公司公开发行可转换公司债券方案的议案》。公司本次公开发行可转换债券的发行规模调减为不超过人民币 14.95 亿元(含 14.95 亿元), 公开发行可转换债券方案的其他条款不变。
002751.SZ	易尚展示	2018/12/29	公司于今日收到公司实际控制人刘梦龙及其一致行动人王玉政、向开兵、房莉的通知, 各方于 2018 年 12 月 28 日签署《一致行动人关系解除协议》, 各方的一致行动协议于 2018 年 12 月 31 日到期并解除一致行动人关系。

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	5.70	147.78	7.30	5.98	5.11	0.80	0.95	1.11
002511.SZ	中顺洁柔	8.52	109.63	31.56	24.34	18.93	0.27	0.35	0.45
603833.SH	欧派家居	79.72	335.05	25.77	20.21	16.57	3.21	3.94	4.81
300616.SZ	尚品宅配	60.77	120.74	31.82	22.18	16.56	1.91	2.74	3.67
603816.SH	顾家家居	45.00	193.60	23.54	18.52	14.45	1.99	2.43	3.12
603899.SH	晨光文具	30.25	278.30	43.89	34.42	27.14	0.69	0.88	1.11
002191.SZ	劲嘉股份	7.81	116.75	20.32	16.28	13.59	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 2018/12/28

## 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](http://www.huajinsec.com)