

轻工制造

行业周报

中烟国际将赴港 IPO，关注新型烟草政策动向

投资要点

◆ **上周市场表现：**上周，SW 轻工制造板块上涨 0.44%，沪深 300 上涨 0.84%，轻工制造板块落后大盘 0.4 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 0.54%，SW 包装印刷 II 板块上涨 1.23%，SW 家用轻工下跌 0.08%，SW 其他轻工制造下跌 1.16%。目前 SW 轻工制造整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 17.26 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 24.41 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 21.28 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 44.44 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：金洲慈航（+19.57%）、哈尔斯（+9.73%）、实丰文化（+8.68%）、乐凯胶片（+6.57%）、劲嘉股份（+6.40%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：晨光文具（-6.35%）、皮阿诺（-5.93%）、珠海中富（-4.88%）、大亚圣象（-4.85%）、尚品宅配（-4.25%）。

◆ **行业重要新闻：**1. 联盛纸业发布春节停机通知，最长停机 38 天；2. 国废市场洗牌，浙江景兴、东莞金洲相继发布国废收购新规范；3. 顾家家居广州马会店开业，体验式消费；4. 靓家居第 100 家门店开业，正式步入 2019 年新零售家政服务时代；5. 中烟国际将赴港 IPO。

◆ **公司重要公告：**【奥瑞金】控股股东原龙投资以所持公司部分股票为标的非公开发行可交换公司债券；【洁美科技】拟将部分募集资金投资项目达到预定可使用状态时间延期；【青山纸业】控股子公司深圳市恒宝通光电子股份有限公司拟实施生产制造基地外迁及相应厂房和配套设施购置项目；【劲嘉股份】截至本公告披露之日，公司累计回购股份 29,963,932 股，占公司目前总股本的 2.0045%，成交金额为 230,222,172.45 元（不含交易费用）；【通产丽星】拟向清研投控、嘉实元泰、红豆骏达、鼎晟合泰、永卓恒基、百富祥投资、慈辉清科汇、谨诚企管、清控创投等 9 家企业发行股份购买其持有的力合科创 100% 股权，标的资产预估值约为 550,000.00 万元。

◆ **投资建议：**我们认为受下游需求不景气、地产调控、中美贸易战等多因素影响，行业整体表现相对较弱，板块估值也处于近一年低位，建议关注优质个股。建议关注：1) 受益于上游包装用纸价格下降以及随着元旦、春节双节临近，下游消费市场需求有望有所好转，业绩确定性较强的卷烟包装领军企业劲嘉股份；2) 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；3) 在地产调控下，行业龙头有望凭借渠道、产品、品牌等进一步提高市占率，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。

◆ **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	0.23	1.90	-8.03
绝对收益	-4.35	-9.82	-34.68

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：下游需求萎缩，龙头纸企陆续发出 2019 年停机函 2019-01-02

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

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. 联盛纸业发布春节停机通知, 最长停机 38 天.....	10
2. 国废市场洗牌, 浙江景兴、东莞金洲相继发布国废收购新规范	10
3. 顾家家居广州马会店开业.....	11
4. 靓家居第 100 家门店开业	11
5. 中烟国际将赴港 IPO.....	11
(二) 公司重要公告	12
四、关注公司盈利预测与估值.....	14
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

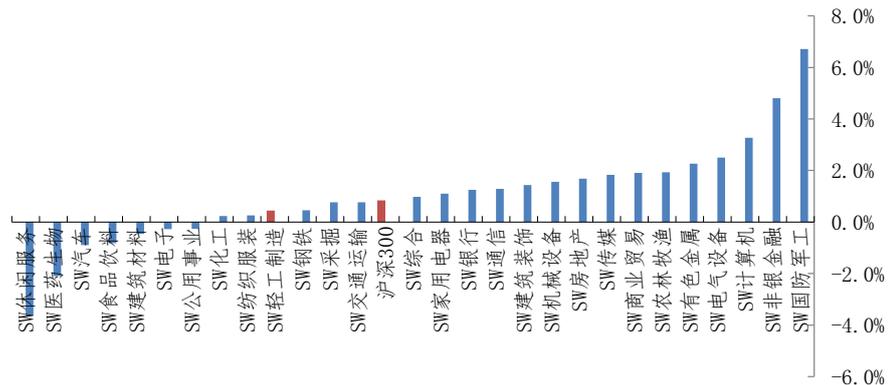
表 2: 上周轻工制造板块涨幅前 5 的公司.....	5
表 3: 上周轻工制造板块跌幅前 5 的公司.....	5
表 4: 轻工制造未来一年内解禁情况.....	5
表 5: 上周轻工制造公司重要公告.....	12
表 6: 轻工制造关注公司股价与估值.....	14

一、上周市场表现

(一) 市场表现

上周，SW 轻工制造板块上涨 0.44%，沪深 300 上涨 0.84%，轻工制造板块落后大盘 0.4 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 0.54%，SW 包装印刷 II 板块上涨 1.23%，SW 家用轻工下跌 0.08%，SW 其他轻工制造下跌 1.16%。

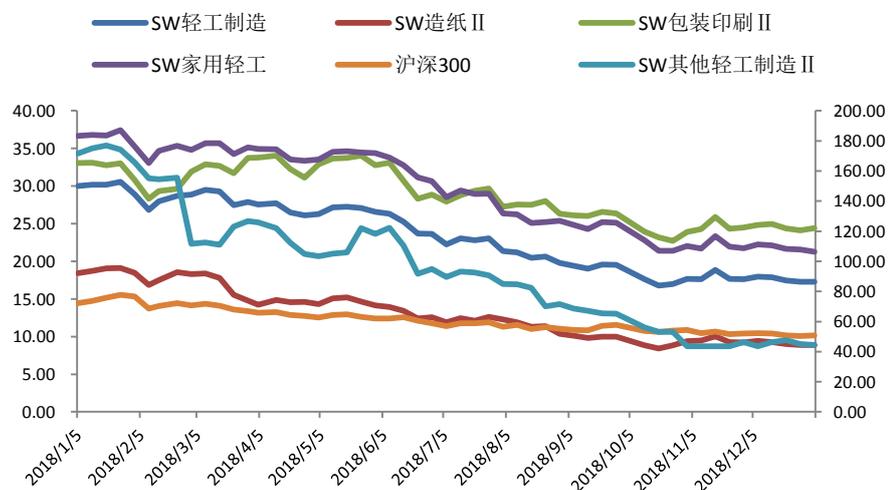
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 17.26 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 24.41 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 21.28 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 44.44 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

时间	市盈率(历史 TTM_整体法) 剔除负值					
	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
2019-01-04	17.26	8.87	24.41	21.28	44.44	10.15
平均值	23.42	13.09	28.94	29.36	95.92	12.21
溢价	-6.16	-4.22	-4.53	-8.08	-51.48	-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: 金洲慈航 (+19.57%)、哈尔斯 (+9.73%)、实丰文化 (+8.68%)、乐凯胶片 (+6.57%)、劲嘉股份 (+6.40%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 晨光文具 (-6.35%)、皮阿诺 (-5.93%)、珠海中富 (-4.88%)、大亚圣象 (-4.85%)、尚品宅配 (-4.25%)。

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)
000587.SZ	金洲慈航	19.57	2.81
002615.SZ	哈尔斯	9.73	5.30
002862.SZ	实丰文化	8.68	23.16
600135.SH	乐凯胶片	6.57	6.00
002191.SZ	劲嘉股份	6.40	8.31

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)
603899.SH	晨光文具	-6.35	28.33
002853.SZ	皮阿诺	-5.93	17.28
000659.SZ	珠海中富	-4.88	3.90
000910.SZ	大亚圣象	-4.85	9.81
300616.SZ	尚品宅配	-4.25	58.19

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 (%)
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%
603600.SH	永艺股份	2019-04-22	5,000.00	16.52%	16.61%
000815.SZ	美利云	2019-04-22	37,846.30	54.43%	54.43%

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(%)
002752.SZ	昇兴股份	2019-04-22	57,349.86	68.83%	77.11%
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%	6.80%
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%
002740.SZ	爱迪尔	2020-01-03	3,058.69	9.25%	15.73%

资料来源: Wind, 最新日期 2019/1/4, 华金证券研究所

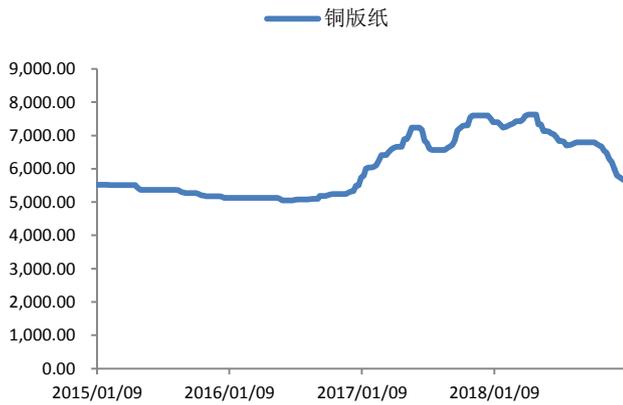
二、行业数据跟踪

(一) 造纸行业

文化印刷纸: 上周铜版纸周均价为 5,650 元/吨, 环比/同比变动-0.88%/-23.65%; 双胶纸周均价为 5,900 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-18.10%。

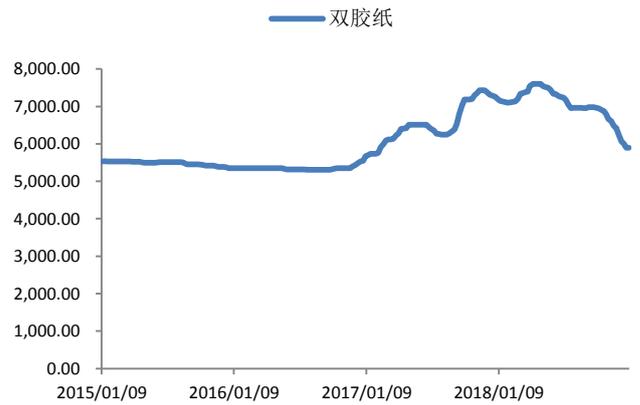
包装用纸: 上周瓦楞纸周均价为 3,790 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-4.05%; 箱板纸周均价为 4,533 元/吨, 环比/同比变动 0.13%/-4.90%; 白板纸周均价为 4,300 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-3.64%; 白卡纸周均价为 4,926 元/吨, 环比/同比变动-0.65%/-26.59%。

图 3: 铜版纸周均价 (单位: 元/吨)



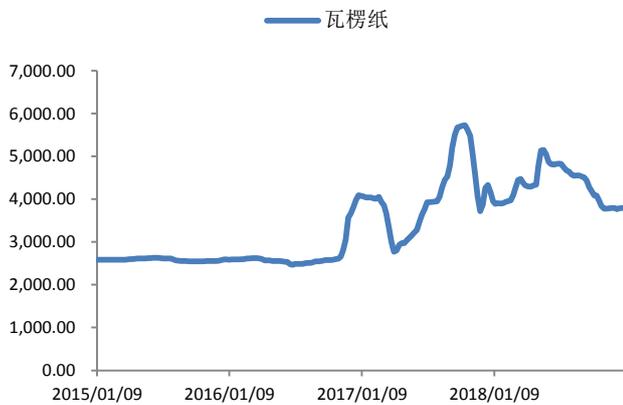
资料来源: 卓创资讯, 华金证券研究所

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 5,300 元/吨, 环比/同比变动-1.85%/-19.70%; 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%/-17.39%；美废 13#到岸价为 250 美元/吨，环比/同比变动 0.00%/0.00%；日废 11#到岸价为 235 美元/吨，环比/同比变动 0.00%/11.90%；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 2,293 元/吨，环比/同比变动-0.61%/-6.76%。

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）



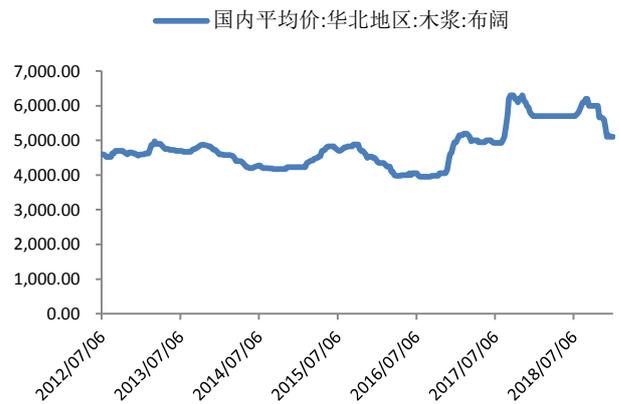
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 11：国际阔叶浆价格（单位：美元/吨）



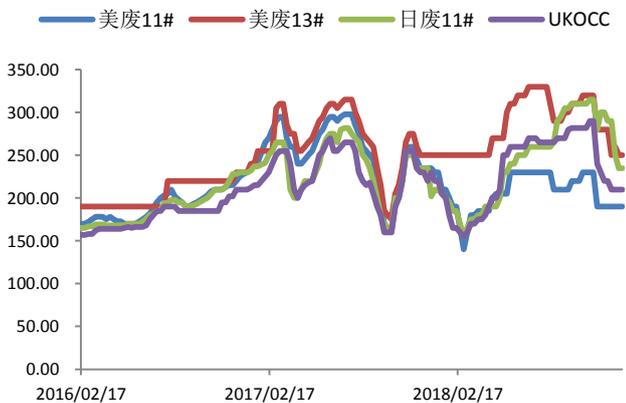
资料来源：Wind，华金证券研究所

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）

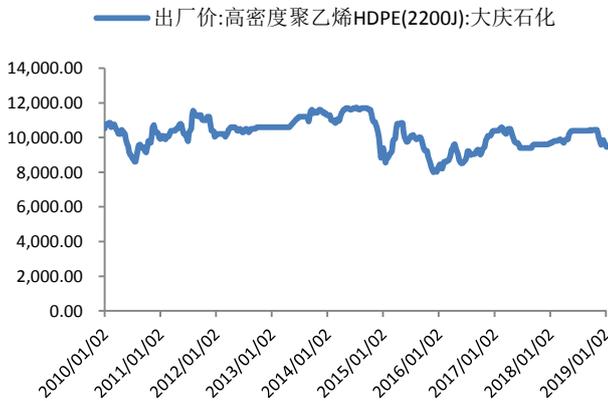


资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

(二) 包装印刷

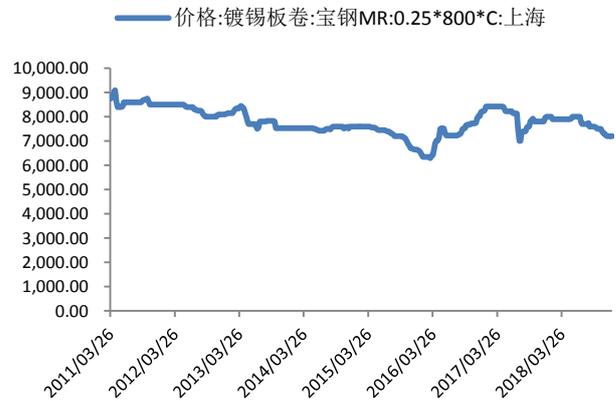
上周聚乙烯均价为 9,450 元/吨，环比/同比变动-1.73%/-2.58%；镀锡板卷均价为 7,200 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-10.00%；铝板均价为 16,550 元/吨，环比/同比变动-0.90%/-7.90%。

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%。

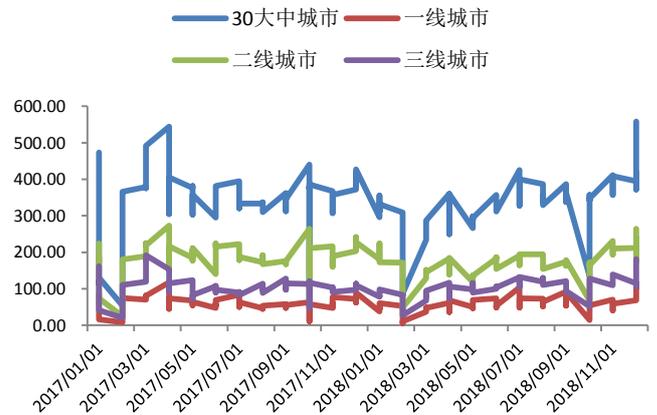
上周国产 TDI 均价为 16,200.00 元/吨，环比/同比变动-7.99%/-56.92%。

图 18: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 万平方米)



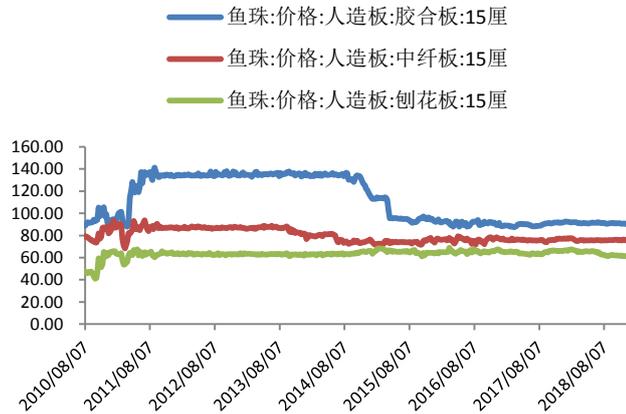
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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. 联盛纸业发布春节停机通知，最长停机 38 天

[纸业内参 2019-01-04]

1 月 3 日，福建最大的包装纸生产企业联盛纸业（龙海）有限公司发布了 2019 年春节期间停机通知，公司五台纸机将从 2 月 1 日起全部停机，其中两台产量最大的纸机 PM8 和 PM9 将停产 38 天。与 2018 年春节相比，联盛纸业的 2019 年春节总停产时间有所增加。

2. 国废市场洗牌，浙江景兴、东莞金洲相继发布国废收购新规范

[纸箱微视界 2019-01-02]

近日，东莞金洲纸业、浙江嘉兴景兴纸业重新调整固废收购要求。龙头纸企不断“带领”纸厂自主制定严格的固废收购新标准，给混乱的行业及时打镇定剂，固废市场不断洗牌，让那些没有实力、缺乏诚信的供应商退出市场。

3. 顾家家居广州马会店开业

[家具微新闻 2019-01-04]

2018年12月31日，顾家家居在广州CBD珠江新城的马会家居店开业。顾家家居马会店以“体验式消费”为理念，门店内布置成真实的家居环境，让消费者体验到家具品牌的可塑性、多样性。整个门店面积约1200平方米，拥有“休闲沙发”、“软床”等五大产品系列。现场配有按摩椅及功能单椅，组成了满足不同消费群体需求的产品矩阵。

4. 靓家居第100家门店开业

[家具微新闻 2019-01-04]

2018年12月30日，靓家居第100家智慧门店在广州荔胜广百广场开业，标志着靓家居正式步入2019年新零售家服务时代。新开业的门店配备了全面的1:1生活化样板间和VR体感、家装试衣间、智能家居等全新“黑科技”。根据消费者需求，门店互动屏上可以查看实景图 and 工地情况、在线选金牌工长、工地施工标准等功能。

5. 中烟国际将赴港 IPO

[IPO 那点事 2019-01-02]

12月31日，中国烟草子公司中烟国际（香港）向香港交易所递交了IPO的材料。

中烟国际（香港），成立于2004年，是中烟国际负责资本运作和国际业务拓展的境外平台。而中烟国际是中国烟草的全资子公司，承担总公司的管理及运营工作。2015年至2017年，中烟国际（香港）分别收入76.19亿港元、63.1亿港元和78.07亿港元。2018年前9个月，营收为50.76亿港元。

主要拥有四大业务：

第一，烟叶产品进口业务。公司从全球，如巴西、美国、阿根廷等地，采购烟叶类产品，并最终向中国烟草制造商转售。2015-2017年，该业务营收分别为51.9亿港元、40.63亿港元、54.87亿港元，分别占同期总收入的68.1%、64.4%、70.3%。

第二，烟叶类产品出口业务。公司独家经营烟叶类产品出口至印度尼西亚、泰国、新加坡等国家和地区。该业务收入占比总收入的2成多。主要倾销印度尼西亚，占比超过7成。

第三，卷烟出口业务。公司独家对免税店及卷烟批发商出口中国品牌卷烟。从 2018 年前 9 月的卷烟出口比例来看(按销售额)，中华、利群、玉溪排名靠前，分别占出口卷烟总收入的 38.2%、9.7%和 8.4%。

第四，新型烟草制品出口业务，包括加热不燃烧烟草产品。该业务是从 2018 年 5 月开始的，到 9 月 30 日，也已经实现 185 万港元的收入。

公司募集资金将用于扩大东南亚等主要目标市场的销售道、与其他国际卷烟公司战略合作等。

(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
603600.SH	永艺股份	2019/1/3	近日，公司接到控股股东永艺控股有限公司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的非限售流通股 27,350,000 股解除质押，占公司总股本的比例为 9.04%，本次业务已由招商银行于 2018 年 12 月 28 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 25.71%，其中累计质押公司股份数为 30,850,000 股，占其持股总数的比例为 39.65%，占公司总股本的比例为 10.19%；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 10.34%；尚诚永盛持有公司股份 49,218,750 股，占公司总股本的比例为 16.26%，其中累计质押公司股份数为 33,300,000 股，占其持股总数的比例为 67.66%，占公司总股本的比例为 11.00%。
002191.SZ	劲嘉股份	2019/1/3	公司于 2019 年 1 月 2 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 28 日，劲嘉创投和世纪运通累计质押公司股份 459,507,392 股，占劲嘉创投和世纪运通合计持有公司股份的 88.80%，占公司目前总股本的 30.74%。
603313.SH	梦百合	2019/1/3	2019 年 1 月 2 日，公司接到公司控股股东倪张根先生的通知，其质押给广发证券股份有限公司的部分有限售条件限售股份已解除质押，现将有关情况公告如下：倪张根先生于 2017 年 11 月 23 日将其持有的 2,300 万有限售条件限售股份质押给广发证券股份有限公司。具体内容详见公司于 2017 年 11 月 25 日刊登在上海证券交易所网站。上述质押股份已于 2018 年 12 月 28 日部分解除质押，本次解除质押股份数量为 700 万股，占公司总股本的 2.92%。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 10,003.20 万股，占其持股总数的 64.89%，占公司总股本的 41.68%。
300089.SZ	文化长城	2019/1/3	公司于近日接到控股股东蔡廷祥先生的通知，获悉蔡廷祥先生将其所持有本公司部分股份解除质押，截止本公告日，蔡廷祥先生共持有本公司 143,437,500 股股份，占本公司总股本的 29.82%；累计质押股份 141,199,800 股，占蔡廷祥先生持有本公司股份总数的 98.44%，占本公司总股本的 29.35%。
002014.SZ	永新股份	2019/1/4	2019 年 1 月 3 日，公司首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份，回购股份数量为 495,200 股，约占公司目前总股本的 0.10%，最高成交价为 6.68 元/股，最低成交价为 6.47 元/股，支付总金额为 3,268,569 元（不含交易费用）。

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
002229.SZ	鸿博股份	2019/1/4	公司于2019年1月3日接到公司控股股东尤丽娟女士（持有本公司股份7471.5万股，占公司总股本14.90%）函告，获悉尤丽娟女士所持有本公司的部分质押股份延长质押期限，根据其融资计划，尤丽娟女士将其于2016年12月22日质押给东方证券股份有限公司的本公司股份1500万股（占公司总股本的2.99%）及后续补充质押股份1251万股（占公司总股本的2.50%）延期，质押期限为2018年12月28日至2019年6月21日。截至本公告披露日，上述股份的质押延期手续已办理完毕。尤丽娟女士持有公司股份7471.5万股，占公司总股本的14.90%；累计质押7155万股，占公司总股本的14.27%。
002301.SZ	齐心集团	2019/1/4	公司近日接到公司控股股东深圳市齐心控股有限公司通知，获悉齐心控股将其所持公司的部分股份办理质押，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219,997,700股，占其所持公司股份总数的79.45%，占公司股份总数的34.28%。
002701.SZ	奥瑞金	2019/1/4	公司控股股东上海原龙投资控股（集团）有限公司以所持公司部分股票为标的非公开发行可交换公司债券，并将持有的本公司部分股份35,171.80万股登记在“原龙投资—西部证券—16原龙01担保及信托财产专户”，受托管理人为西部证券股份有限公司。本次债券发行人原龙投资于2019年1月2日，向上述担保及信托财产专户中登记股票1,500万股，股份信托登记期限为本期可交换公司债券存续期。本次登记后，原龙投资在上述担保及信托财产专户中的标的股票数量为36,671.80万股，并在中国证券登记结算有限责任公司办理完成担保及信托登记手续。截至本公告发布之日，原龙投资持有本公司116,496.1324万股，本期债券的信托登记股份36,671.80万股，占其持有公司股份总数的31.48%，占公司总股本的15.57%。
002228.SZ	合兴包装	2019/1/4	公司于2019年1月3日收到公司控股股东新疆兴汇聚股权投资管理有限合伙企业关于开展融资融券业务的通知，现将有关情况公告如下：新疆兴汇聚与华福证券有限责任公司开展融资融券业务，将其持有本公司的无限售流通股66,000,000股转入新疆兴汇聚在华福证券开立的融资融券信用账户中，该部分股份的所有权未发生转移。截至本公告披露日，新疆兴汇聚共持有本公司股份397,173,280股（全部为无限售流通股），占公司总股本33.96%。其中，通过普通证券账户持有公司股份331,173,280股，占公司总股本28.32%；通过华福证券融资融券信用账户持有公司股份66,000,000股，占公司总股本5.64%。
002565.SZ	顺灏股份	2019/1/4	公司于2019年1月4日召开了第四届董事会第九次会议，审议通过了《关于公司向银行申请授信额度的议案》，同意公司向华夏银行股份有限公司申请不超过人民币10,000万元的授信额度，以满足公司业务发展需求。授信期限为一年，授信采用信用方式。授信业务品种包括但不限于流动资金贷款、银行承兑汇票、保函、进出口贸易融资等。授信额度、生效期限和业务品种最终以上述银行实际审批结果为准。授信额度不等于公司的实际融资金额，具体融资金额将视公司的实际经营情况决定。授信期限内，授信额度可循环滚动使用。公司董事会授权总裁全权代表公司签署上述授信事宜的各项法律文件（包括但不限于授信、借款、融资等有关的申请书、合同、协议等文件）。
002859.SZ	洁美科技	2019/1/5	公司于2019年1月4日召开了第二届董事会第十八次会议，会议审议通过了《关于部分募集资金投资项目延期的议案》。公司拟将部分募集资金投资项目达到预定可使用状态时间延期即：“电子元器件封装材料技术研发中心项目”达到预定可使用状态的时间延期至2020年12月31日；“年产15亿米电子元器件封装塑料载带生产线技术改造项目”达到预定可使用状态的时间延期至2019年12月31日。
600103.SH	青山纸业	2019/1/5	公司控股子公司深圳市恒宝通光电子股份有限公司拟实施生产制造基地外迁及相应厂房和配套设施购置项目，项目计划总投资10,751.72万元，整体搬迁时间计划于

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			2019年12月底完成。
002191.SZ	劲嘉股份	2019/1/5	公司拟在不低于人民币1亿元，不高于人民币6亿元的资金总额内，以自有资金以集中竞价的方式回购公司股份，回购价格不超过人民币9.30元/股（含9.30元/股），实施期限为2018年3月5日至2019年3月5日。截至本公告披露之日，公司累计回购股份29,963,932股，占公司目前总股本的2.0045%，成交金额为230,222,172.45元（不含交易费用）。
002228.SZ	合兴包装	2019/1/5	公司于近日接到本公司控股股东新疆兴汇聚股权投资管理有限合伙企业关于进行股票质押式回购交易的通知，截至本公告披露日，新疆兴汇聚持有公司股份397,173,280股，占公司总股本的33.96%，均为无限售流通股。本次股份质押后，新疆兴汇聚累计质押公司股份合计239,600,000股，占其持有公司股份的60.33%，占公司总股本的20.49%。
002243.SZ	通产丽星	2019/1/5	通产丽星拟向清研投控、嘉实元泰、红豆骏达、鼎晟合泰、永卓恒基、百富祥投资、慈辉清科汇、谨诚企管、清控创投等9家企业发行股份购买其持有的力合科创100%股权，标的资产预估值约为550,000.00万元。本次交易的标的资产的交易价格将以具有证券、期货相关业务资格的资产评估机构出具并经国有资产监督管理部门备案的评估报告的评估结果为基础确定，评估基准日为2018年12月31日。本次交易中，上市公司发行股份购买资产的股份发行定价基准日为公司审议本次发行股份购买资产并募集配套资金事项的董事会决议公告日，即第四届董事会第八次会议决议公告日。本次发行股份的价格为定价基准日前20个交易日股票交易均价，即6.93元/股。本次交易完成后，上市公司的控股股东由通产集团变更为清研投控，通产集团和清研投控同受深投控控制，上市公司实际控制人仍为深圳市国资委。因此本次交易不会导致上市公司控制权和实际控制人发生变更。
600963.SH	岳阳林纸	2019/1/5	2019年1月4日，本公司收到股东、董事刘建国的通知，其已将所持本公司股份中的2,500万股进行了质押融资，刘建国将其所持本公司股份中的2,500万股有限售条件流通股股份进行质押融资，质权人为兴业银行股份有限公司宁波北仑支行，期限为三年，质押登记日为2019年1月3日，质押股份占本公司总股本的1.79%。刘建国持有本公司股份90,000,000股，占本公司总股本的6.44%，为本公司持股5%以上的股东；此次股份质押后其累计质押本公司股份84,201,440股，占本公司总股本的6.02%。

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	5.63	145.96	7.21	5.91	5.05	0.80	0.95	1.11
002511.SZ	中顺洁柔	8.16	104.99	30.22	23.31	18.13	0.27	0.35	0.45
603833.SH	欧派家居	77.66	326.39	25.10	19.69	16.14	3.21	3.94	4.81
300616.SZ	尚品宅配	58.19	115.61	30.47	21.24	15.86	1.91	2.74	3.67
603816.SH	顾家家居	43.30	186.28	22.65	17.82	13.90	1.99	2.43	3.12
603899.SH	晨光文具	28.33	260.64	41.11	32.24	25.41	0.69	0.88	1.11
002191.SZ	劲嘉股份	8.31	124.22	21.63	17.32	14.46	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2019/01/04

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