

轻工制造

行业周报

2018年业绩预告陆续发布，关注包装印刷板块

投资要点

◆ **上周市场表现：**上周，SW 轻工制造板块上涨 0.33%，沪深 300 上涨 2.37%，轻工制造板块落后大盘 2.04 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 0.02%，SW 包装印刷 II 板块下跌 0.76%，SW 家用轻工上涨 1.24%，SW 其他轻工制造下跌 4.70%。目前 SW 轻工制造整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 17.8 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 9.2 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 24.39 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 22.28 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 43.75 倍，沪深 300 的 PE 为 10.52 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：顺灏股份（+26.00%）、顶固集创（+24.25%）、金洲慈航（+8.96%）、凯恩股份（+5.63%）、德力股份（+5.16%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：中源家居（-11.95%）、鸿博股份（-10.27%）、我乐家居（-9.44%）、裕同科技（-8.21%）、东方金钰（-8.06%）。

◆ **行业重要新闻：**1. 2019 年第三批限制进口公示，废纸核定进口总量为 6.042 万吨；2. 重庆玖龙纸业 PM40 正式出纸，日产 1600 吨高强瓦楞纸；3. 年产能 500 万吨，APP 将在印度建全球最大造纸厂；4. 司米橱柜全球新品盛大发布，引领中国人厨房生活新方式。

◆ **公司重要公告：**【顶固集创】《关于广东顶固集创家居股份有限公司 2018 年度利润分配及资本公积金转增股本预案的提议及承诺》，以截至 2018 年 12 月 31 日公司总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 2.20 元（含税），同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 8 股；【顺灏股份】公司的全资子公司云南绿新生物药业有限公司收到曲靖市公安局沾益分局颁发的《云南省工业大麻种植许可证》；【万顺股份】预计 2018 年归母净利润 11544.86 万元-12341.05 万元，同比增长 45%-55%；【创源文化】公司预计 2018 年归母净利润 7384.18 万元-9078.91 万元，同比增长 22%-50%；【冠豪高新】预计 2018 年年度归属于上市公司股东的净利润将增加 6,100 万元左右，同比增加 115.55%左右。

◆ **投资建议：**受下游需求不景气、地产调控、中美贸易战等多因素影响，2018 年轻工制造行业整体表现相对较弱，目前板块估值也处于近一年低位水平，近期多家公司发布 2018 年业绩预告，建议关注业绩兑现或超预期个股。建议关注：1) 受益于上游包装用纸价格下降以及随着春节临近，下游消费需求有望有所好转，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	-2.67	7.83	-6.35
绝对收益	1.91	8.89	-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：多家纸厂继续上调废纸收购价，玖龙 2 台纸机停机检修 2019-01-14

轻工制造：中烟国际将赴港 IPO，关注新型烟草政策动向 2019-01-07

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

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. 2019 年第三批限制进口公示，废纸核定进口总量为 6.042 万吨	11
2. 重庆玖龙纸业 PM40 正式出纸，日产 1600 吨高强瓦楞纸	11
3. 年产能 500 万吨，APP 将在印度建全球最大造纸厂	11
4. 司米橱柜全球新品盛大发布，引领中国人厨房生活方式	12
(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）	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

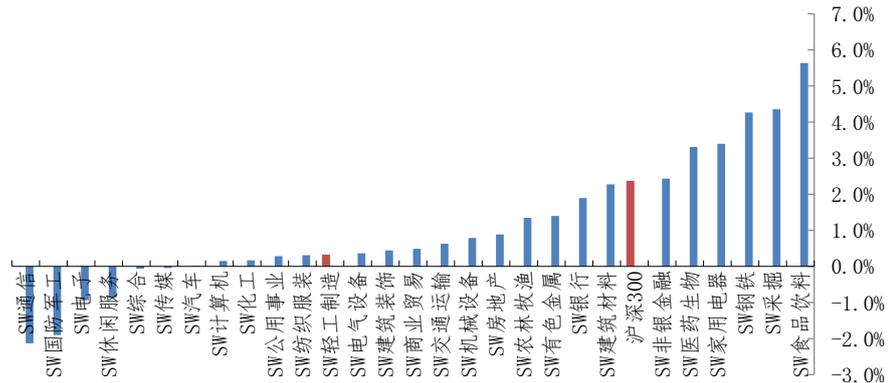
表 3: 上周轻工制造板块跌幅前 5 的公司.....	5
表 4: 轻工制造未来一年内解禁情况.....	5
表 5: 上周轻工制造公司重要公告	12
表 6: 轻工制造关注公司股价与估值.....	16

一、上周市场表现

(一) 市场表现

上周，SW 轻工制造板块上涨 0.33%，沪深 300 上涨 2.37%，轻工制造板块落后大盘 2.04 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 0.02%，SW 包装印刷 II 板块下跌 0.76%，SW 家用轻工上涨 1.24%，SW 其他轻工制造下跌 4.70%。

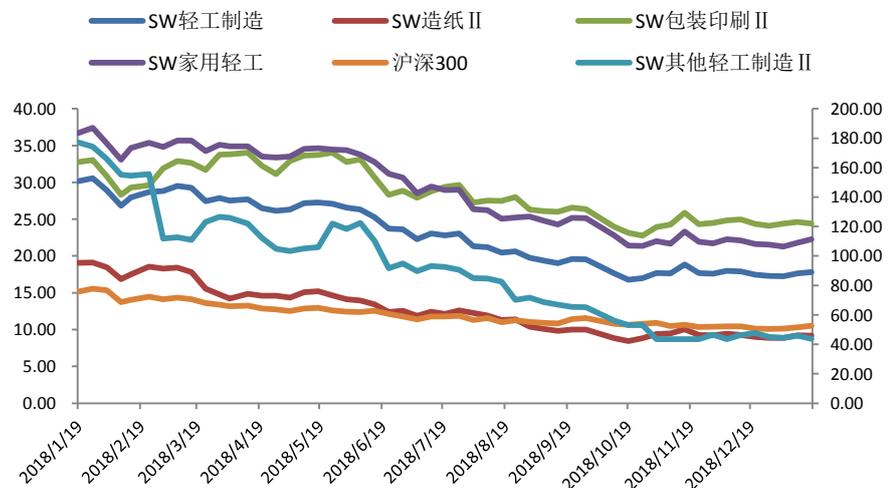
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 17.8 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 9.2 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 24.39 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 22.28 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 43.75 倍，沪深 300 的 PE 为 10.52 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
2019-01-18	17.80	9.20	24.39	22.28	43.75	10.52
平均值	22.95	12.73	28.61	28.79	90.98	12.05
溢价	-5.15	-3.53	-4.22	-6.51	-47.23	-1.53

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: 顺灏股份 (+26.00%)、顶固集创 (+24.25%)、金洲慈航 (+8.96%)、凯恩股份 (+5.63%)、德力股份 (+5.16%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 中源家居 (-11.95%)、鸿博股份 (-10.27%)、我乐家居 (-9.44%)、裕同科技 (-8.21%)、东方金钰 (-8.06%)。

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)
002565.SZ	顺灏股份	26.00	5.04
300749.SZ	顶固集创	24.25	31.97
000587.SZ	金洲慈航	8.96	3.04
002012.SZ	凯恩股份	5.63	4.50
002571.SZ	德力股份	5.16	5.50

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)
603709.SH	中源家居	-11.95	25.80
002229.SZ	鸿博股份	-10.27	7.34
603326.SH	我乐家居	-9.44	11.23
002831.SZ	裕同科技	-8.21	38.59
600086.SH	东方金钰	-8.06	4.22

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	6,075.44	15.76%	38.61%
600567.SH	山鹰纸业	2019-01-24	1,392.90	0.30%	0.30%
300501.SZ	海顺新材	2019-02-11	6,482.70	64.26%	64.26%
601996.SH	丰林集团	2019-02-18	610.80	0.53%	0.64%
603898.SH	好莱客	2019-02-18	20,676.60	64.60%	65.56%
002599.SZ	盛通股份	2019-02-20	904.79	2.79%	4.43%
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%
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%
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%
300651.SZ	金陵体育	2019-05-09	147.00	1.94%	5.58%
002565.SZ	顺灏股份	2019-05-09	2,163.66	3.05%	3.06%
002798.SZ	帝欧家居	2019-05-27	15,633.08	40.56%	61.81%
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%
603008.SH	喜临门	2019-10-14	6,785.78	17.19%	17.52%
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%
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%
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%
603165.SH	荣晟环保	2020-01-16	13,300.00	74.99%	74.99%

资料来源: Wind, 最新日期 2019/01/18, 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 5,550 元/吨, 环比/同比变动-1.77%/-25.00%; 双胶纸周均价为 5,850 元/吨, 环比/同比变动-0.85%/-17.99%。

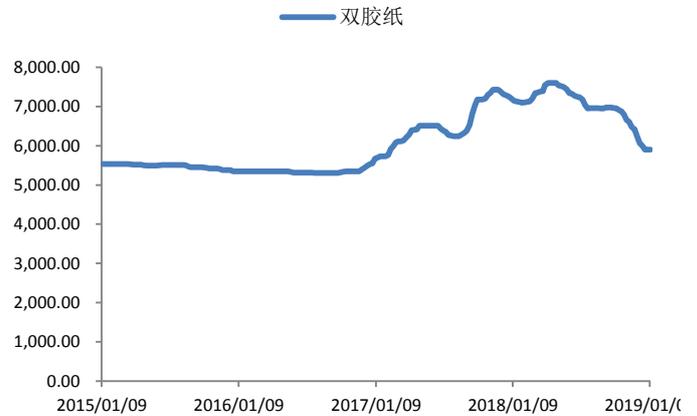
包装用纸：上周瓦楞纸周均价为 3,843 元/吨，环比/同比变动 1.00%/-1.59%；箱板纸周均价为 4,562 元/吨，环比/同比变动 0.42%/-4.49%；白板纸周均价为 4,331 元/吨，环比/同比变动 0.72%/-1.57%；白卡纸周均价为 4,943 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-25.78%。

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 680 美元/吨；国内针叶浆周均价为 5,500 元/吨，环比/同比变动 0.92%/-16.03%；国际阔叶浆价格为 780 美元/吨；国内阔叶浆周均价为 5,300 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-7.02%。

废纸：上周美废 11#到岸价为 190 美元/吨，环比/同比变动 0.00/-9.52%；美废 13#到岸价为 240 美元/吨，环比/同比变动-4.00%/-4.00%；日废 11#到岸价为 185 美元/吨，环比/同比变动 -5.13%/-9.76%；UKOCC 到岸价为 190 美元/吨，环比/同比变动-5.00%/-7.32%；国废周均价为 2,332 元/吨，环比/同比变动 0.87%/-6.37%。

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）



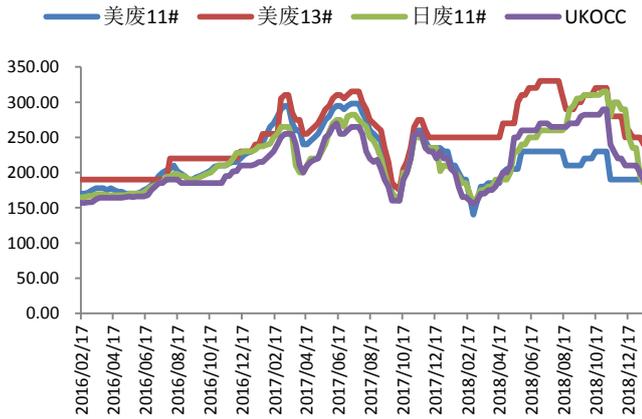
资料来源：Wind，华金证券研究所

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

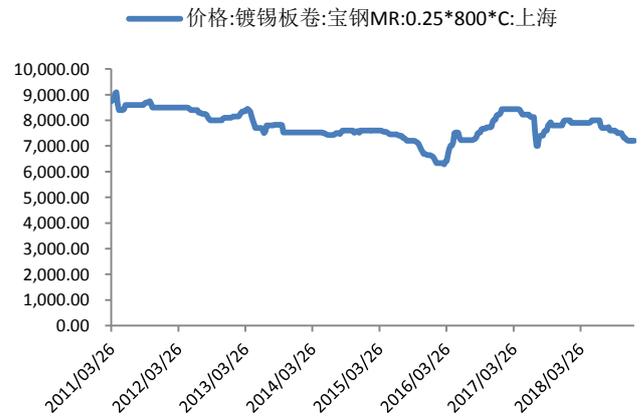
上周聚乙烯均价为 9,370 元/吨, 环比/同比变动-0.85%/-3.40%; 镀锡板卷均价为 7,200 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-10.00%; 铝板均价为 16,510 元/吨, 环比/同比变动 0.24%/-7.09%。

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

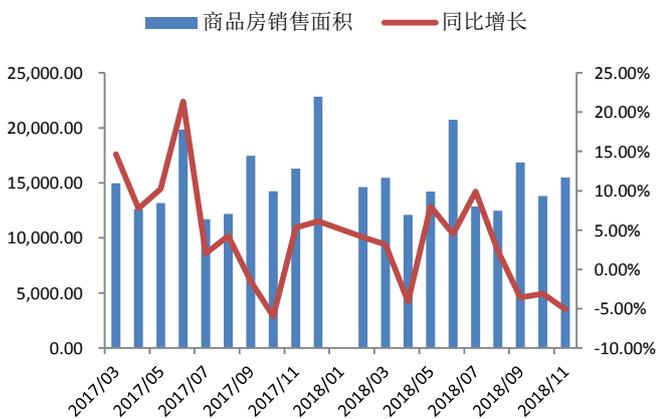
(三) 家用轻工

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 291.96 万平方米, 同比变动-17.93%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为 47.82/138.70/105.44 平方米, 分别同比变动-5.28%/-38.14%/30.11%。

上周胶合板 (15 厘) 单价为 91.14 元/张, 环比/同比变动 0.00%/-1.24%; 中纤板 (15 厘) 单价为 75.57 元/张, 环比/同比变动-0.18%/-1.86%; 刨花板 (15 厘) 单价为 61.57 元/张, 环比/同比变动-0.23%/-6.91%。

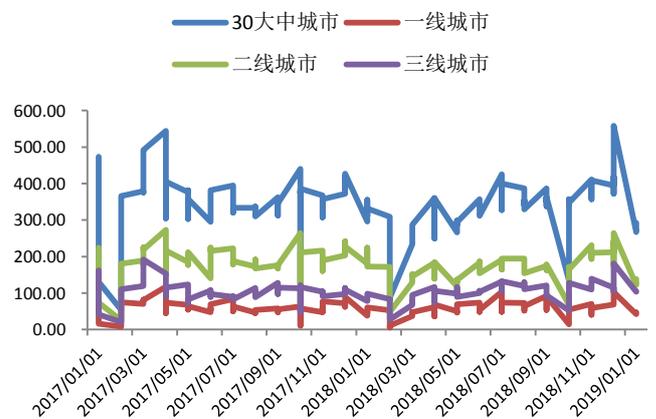
上周国产 TDI 均价为 13,578.57 元/吨, 环比/同比变动-7.57%/-63.79%。

图 18: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 万平方米)



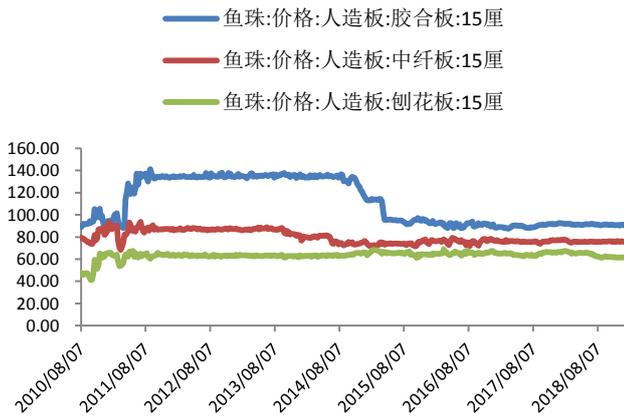
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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 年第三批限制进口公示, 废纸核定进口总量为 6.042 万吨

[今日纸价 2019-01-18]

2019 年 1 月 18 日, 固废中心公布的 2019 年第 3 批限制进口类申请明细表公布, 通过山西强伟纸业有限公司、广东通力定造股份有限公司、江门市明星纸业有限公司、森叶(清新)纸业有限公司, 共计废纸核定进口总量为 6.042 万吨。

2. 重庆玖龙纸业 PM40 正式出纸, 日产 1600 吨高强瓦楞纸

[纸业内参 2019-01-17]

1 月 16 日晚上, 重庆玖龙纸业 PM40 正式出纸, 标志着 2019 年玖龙纸业产能全面释放的正式开始。该纸机由芬兰维美德提供, 幅宽 8.6 米, 设计车速 1200 米/分, 原料全部使用废纸浆, 产品为高强瓦楞纸, 日产 1600 吨。除重庆 PM40 外, 按照玖龙纸业先前公布的开机计划, 今年还将分别投产泉州 PM39, 河北 PM41, 沈阳 PM42 和东莞 PM43, 共四台纸机。但是具体投产时间未定, 由于市场不景气, 几台纸机的开机时间普遍推迟了半年左右。例如 PM40, 原计划 2018 年年中投产, 后推迟到四季度, 最终开机已经是 2019 年 1 月。

3. 年产能 500 万吨, APP 将在印度建全球最大造纸厂

[纸业内参 2019-01-14]

"据 The Economic Times 当地时间 1 月 6 日的报道，印度尼西亚制浆造纸巨头 Asia Pulp & Paper Co., Ltd. (APP) 将在印度 Prakasam 区的 Ramayapatnam 建立一家全新的造纸厂，该工厂年产能将达到 500 万吨，不仅是印度，也将是全世界最大的造纸厂。项目的总投资将达到 35 亿美元（约合 24500 亿卢比），是有史以来印度绿地投资项目中最大的外国直接投资项目。

APP 已经在 Prakasam 沿海地区确定了一个占地 2500 英亩的土地用于该项目，项目计划创造约 15000 个直接和间接工作岗位。据报道，该工厂将生产包装纸，特种纸以及书写印刷纸。

安得拉邦经济发展局首席执行官 J Krishna Kishore 表示：“我们将与印度投资局合作，确保这个项目在 12 个月内（截至 2019 年 12 月）获得所有许可，包括最重要的环境许可，”

“这将是迄今为止印度最大的造纸厂。”印度纸业生产商协会 (Indian Paper Manufacturers Association) 秘书长 Rohit Pandit 表示，在过去的 4 到 5 年中，因为原材料短缺和印度签署的自由贸易协定下的进口税率为 0%，特别是来自东盟国家和韩国的进口产品，令印度造纸行业的发展一直处于重压之下。

Kishore 表示，该项目的土地征用正在进行中。“政府已经收购了该项目所需土地的 50% 以上，并且正在收购其余的土地。APP 的高管也对该地块进行了十几次访问，“安得拉邦经济发展局负责人补充道。

另据报道，当地时间 1 月 9 日，APP 已经与当地政府正式签署了谅解备忘录。安得拉邦经济发展局官员表示，APP 选择在安得拉邦建厂，看中了该邦靠近海岸的土地，既方便进口原材料，又方便将原纸出口到像中国这样的庞大市场。”

4. 司米橱柜全球新品盛大发布，引领中国人厨房生活新方式

[网易家具 2019-01-17]

1 月 16 日，司米橱柜全球新品发布会“LESS IS MORE”在广州东方宾馆盛大举办。活动现场，司米橱柜全新打造的首款造型烤漆产品马赛及 3D 压纹板产品里昂惊艳亮相，重新定义中国厨房的功能配置、空间布局、生活体验，再次树立中国厨房新标准，引领中国人厨房生活新方式。

司米橱柜首款 3D 压纹板产品里昂便是以微米级细节，征服人们的微感官，超亚不反光，质感更真实，0.04mm 凹凸肌理，触感最舒适，花色万里挑一，视感自然。而司米橱柜首款造型烤漆产品马赛则是舍弃繁杂，只保留这份刚刚好，37.2° 的门板弧度，视觉刚刚好，1:2 门板厚度比例，触觉刚刚好，拉手条与柜门留空 1mm，开合刚刚好，少一点，多很多，这才是真正的欧式极简，真正的法式橱柜。

（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
600356.SH	恒丰纸业	2019/1/15	为提高公司在特种纸领域的竞争能力，根据牡丹江恒丰纸业股份有限公司未来发展战

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			略规划要求,公司拟新建年产5万吨食品包装纸项目,推进产品多元化的战略布局,发挥规模优势,促进公司盈利能力提升,项目总投资总额约为2.77亿元。项目建设严格按照国家基本建设程序进行,预计建设期为1年,2019年1月至2020年1月完工。食品包装用纸属于特种纸,特种纸行业是国家鼓励发展的行业,未来市场前景广阔。与普通纸种相比,特种纸品种繁多、用途各异、附加值高、技术含量高、行业壁垒高,广泛用于科研、工业、电子信息、国防军事等领域。投产后年产5万吨食品包装用纸的生产技术及产品质量可达到国际先进水平,能够满足国内外高档食品包装用纸的市场需求,项目达产后,预计年均增销售收入3.2亿元,年均实现利润3,200万元。
603976.SH	正川股份	2019/1/15	截止本公告披露日,公司董事范勇先生持有公司股份293,639股,占公司总股本的0.1942%。其中无限售流通股153,639股,占公司总股本的0.1016%。因个人资金需求原因,董事范勇先生拟自公告披露之日起15个交易日之后的6个月内通过集中竞价的方式减持合计不超过50,000股,即合计不超过公司总股本的0.0331%。
300403.SZ	汉宇集团	2019/1/15	公司预计2018年实现归母净利润16074.10万元-16877.81万元,同比增长0.0%-5.0%。报告期内,公司按照年度工作计划制定的发展战略,继续加强产品创新,加强市场开拓,家用电器排水泵配件类产品创新系列的产销量不断提升,有力地巩固了公司在全球家用电器排水泵领域的市场龙头地位。在继续加大新产业研发投入的基础上,预计本报告期归属于上市公司股东的净利润较上年有所增长。
300057.SZ	万顺股份	2019/1/15	公司近日与汕头大学签署了《共建联合实验室协议书》,决定共同建立“汕头大学—万顺股份功能薄膜联合实验室”,联合实验室主要从事高阻隔膜等功能薄膜的科学研究工作。本协议签订后的一个月内,公司将联合实验室启动经费人民币贰拾万元支付给汕头大学,启动经费用于项目预研、检验检测、学术交流、劳务等费用支出。在本协议有效期内,对于经实验室管理委员会会议讨论并审核通过的研发项目计划,由公司在项目启动前拨付所需经费,联合实验室三年内必须开展3—5个项目研发,每个项目的经费50—200万元/年,具体项目的实施由双方另行协商签订技术合作协议。
300043.SZ	星辉娱乐	2019/1/15	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284,230,000股,占公司总股本的22.84%。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333,230,000股,占其持有本公司股份总数的比例为55.90%,占公司总股本的26.78%。
300501.SZ	海顺新材	2019/1/15	公司拟以自有资金21,507.5万元收购伍荣先生、林初然先生、缪兴华先生、朱荣兵先生、林武辉先生、叶子勇先生、张燕女士、夏宽云先生、宁波行言投资管理合伙企业(有限合伙)、宁波旦瑞产融投资中心(有限合伙)及宁波荣一投资合伙企业(有限合伙)持有的上海久诚包装有限公司43.015%的股权。交易完成后,公司将持有久诚包装43.015%的股权,伍荣先生、林初然先生、缪兴华先生、朱荣兵先生持有久诚包装56.985%的股权。
600567.SH	山鹰纸业	2019/1/15	公司预计2018年度实现归属于上市公司股东的净利润约人民币338,000万元左右,同比增加68%左右。本次业绩预增主要是由于2017年10月24日收购Nordic Paper Holding AB和2018年1月1日收购福建省联盛纸业有限责任公司导致财务报表合并范围发生变化,预计贡献增量净利润约人民币63,000万元。公司于2018年9月完成对Verso Wickliffe LLC100%股份的收购,由于收购对价低于其可辨认净资产的公允价值,增加归属于上市公司股东的净利润约为36,000万元左右。公司预计2018年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约人民币276,000万元左右,

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			同比增加 38%左右。受益于公司内全产业链协同、智能制造应用与运营效率的持续提升,以及国家产业政策及市场需求的持续维好,公司主营业务利润较上年同期实现较大增长;北欧纸业及联盛纸业带来的营收规模增长。本期完整年度纳入合并范围的北欧纸业、联盛纸业预计贡献增量净利润约人民币 63,000 万元。
002521.SZ	齐峰新材	2019/1/15	公司董事会于 2019 年 1 月 15 日接到公司控股股东一致行动人李润泽先生的告知,李润泽先生是公司控股股东李学峰先生之孙,其于 2019 年 1 月 15 日通过深圳证券交易所证券交易系统二级市场合计增持了 100,000 股公司股份。
300057.SZ	万顺股份	2019/1/16	公司全资子公司汕头市东通光电材料有限公司与北京载诚科技有限公司于 2019 年 1 月 15 日在汕头签订了《合作经营协议》,为提高东通光电在功能膜领域的研究开发能力,适应快速发展的功能膜市场需要,经慎重选择,决定引进载诚科技作为战略合作伙伴,载诚科技核心产品柔性电极纳米材料应用于柔性领域,与东通光电形成技术互补,本次合作将利用载诚科技在功能性薄膜领域的人才和技术优势,进行为期三年的经营合作。
300329.SZ	海伦钢琴	2019/1/16	公司拟在浙江省宁波象保合作区购置 141.5 亩工业用地用于建设钢琴及配件生产项目,计划总投资 2.5 亿元(以资产总额为准)。地块建设将分两期完成,一期建设完成后将达到年产钢琴 15000 架和钢琴外壳 40000 套生产的规模,每年销售收入预计可达 24100 万元;二期将以建设产能配套仓库和其他乐器生产为主。2019 年 1-5 月期间完成全部前期准备工作;2019 年 6 月项目开始实施;2021 年 6 月竣工验收。目前,公司钢琴产品在国内、外乐器市场上认可度、知名度较高,销售市场不断拓展,市场占有率稳步提升,公司在宁波象保合作区建设钢琴及配件生产基地,符合公司的战略发展方向,有利于完善公司的产业链布局,可增强公司的盈利能力。本次计划在宁波象保合作区投资设立全资子公司负责该项目实施。
300749.SZ	顶固集创	2019/1/16	公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润约人民币 7500 万元-9200 万元,同比增长 0.93%-23.80%。
300749.SZ	顶固集创	2019/1/16	公司于 2019 年 1 月 14 日收到公司控股股东、实际控制人、董事长林新达先生提交的《关于广东顶固集创家居股份有限公司 2018 年度利润分配及资本公积金转增股本预案的提议及承诺》,以截至 2018 年 12 月 31 日公司总股本 113,983,000.00 股为基数,向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 2.20 元(含税),同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 8 股,转增后公司总股本将增加至 205,169,400.00 股。
002489.SZ	浙江永强	2019/1/16	公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润亏损 7000 万元-12000 万元,上年同期盈利 7824.66 万元。
002301.SZ	齐心集团	2019/1/16	基于对公司未来发展前景的信心及对公司价值的高度认可,为促进公司健康可持续发展,维护广大股东利益,增强投资者信心,公司决定拟以自筹资金回购部分社会公众股份,以推进公司股价与内在价值相匹配。本次回购股份资金总额为不低于人民币 2.5 亿元,不高于人民币 5 亿元。本次回购股份资金来源为公司自有资金。公司本次回购 A 股股份价格为不超过人民币 12 元/股(含 12 元/股)。
002228.SZ	合兴包装	2019/1/16	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以及将质押给华福证券有限责任公司的股份解除了质押的通知,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%。本次股份质押及解除质押后,新疆兴汇聚累计质押公司股份合计 202,700,000 股,占其持有公司股份的 51.04%,占公司总股本的 17.33%。
002605.SZ	姚记扑克	2019/1/17	2019 年 1 月 15 日,公司总经理办公会议审议通过了关于向摩巴网络增资事项,同意公司以自有资金向摩巴网络增资人民币 5,250,000 元。2019 年 1 月 16 日,公司与摩巴网络其余两名股东杭州电魂创业投资有限公司、上海兆擎网络科技事务所(有限合伙)签署了《增资协议》,摩巴网络其余两名股东同比例进行增资,电魂创投增资人

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			人民币 6,750,000 元, 兆擎网络增资人民币 2,117,647 元。本次增资完成后, 摩巴网络的股权结构不变, 公司持股 37.1875%, 电魂创投持股 47.8125%, 兆擎网络持股 15%, 注册资本增加至人民币 61,179,411 元, 其中电魂创投与兆擎网络签署了《一致行动协议》, 合计持有摩巴网络 62.8125% 股权。
300057.SZ	万顺股份	2019/1/17	近日, 公司与李伟明先生签订了《汕头万顺包装材料股份有限公司与李伟明关于广东东通文具有限公司的股权转让协议》, 拟将持有的广东东通文具有限公司 (以下简称“东通文具”) 100% 股权以人民币 9,682 万元的价格协议转让给李伟明先生, 股权转让后, 公司将不再持有东通文具股权。
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/1/17	公司为聚焦造纸主业, 逐步剥离非核心业务, 拟引入长城国瑞证券有限公司为战略合作方, 深度开展与其在剥离融资租赁业务、资产证券化、综合投融资等业务方面的合作。为顺利实现双方合作共赢的目的并进一步明确双方权利与义务, 本着诚实信用、互惠互利的原则, 双方建立战略合作关系并签订战略合作协议。上述战略合作协议的签订对公司的业务运营将产生积极影响, 通过剥离非核心业务, 聚焦主业、做强实业, 全面布局林浆纸产业链, 夯实行业龙头地位, 前景广阔, 未来可期。
002565.SZ	顺灏股份	2019/1/17	2019 年 1 月 16 日, 上海顺灏新材料科技股份有限公司的全资子公司云南绿新生物药业有限公司收到曲靖市公安局沾益分局颁发的《云南省工业大麻种植许可证》。
002565.SZ	顺灏股份	2019/1/17	2019 年 1 月 16 日, 上海顺灏新材料科技股份有限公司全资子公司云南绿新生物药业有限公司收到曲靖市公安局沾益分局关于对云南绿新加工大麻花叶项目申请的批复 (沾公字[2019]2 号)。
300057.SZ	万顺股份	2019/1/18	公司预计 2018 年归母净利润 11544.86 万元-12341.05 万元, 同比增长 45%-55%。2018 年 1-12 月, 公司营业收入整体有较大幅度增长, 主要是由于铝加工业务和卡纸贸易业务的销售额同比增幅较大, 2018 年公司归属于上市公司股东的净利润较上年同期有较大幅度增长。
603398.SH	邦宝益智	2019/1/18	因个人资金需求, 公司董事林怡史先生计划在 2019 年 2 月 15 日至 2019 年 8 月 14 日期间按市场价格, 通过集中竞价方式减持不超过 9,000 股本公司股份; 公司副总经理、董事会秘书李欣明先生计划在 2019 年 2 月 15 日至 2019 年 8 月 14 日期间按市场价格, 通过集中竞价方式减持不超过 4,800 股本公司股份; 公司财务总监李吟珍女士计划在 2019 年 2 月 15 日至 2019 年 8 月 14 日期间按市场价格, 通过集中竞价方式减持不超过 3,700 股本公司股份。
300703.SZ	创源文化	2019/1/18	公司预计 2018 年归母净利润 7384.18 万元-9078.91 万元, 同比增长 22%-50%。
002752.SZ	昇兴股份	2019/1/19	公司于 2019 年 1 月 17 日召开第三届董事会第二十六次会议, 审议通过了《关于为控股子公司中山昇兴提供担保的议案》。公司控股子公司昇兴 (中山) 包装有限公司因生产经营和业务发展的需要, 拟向盘谷银行 (中国) 有限公司厦门分行申请总额不超过 1.70 亿元人民币的银行贷款, 同意公司为上述银行贷款提供最高额连带责任担保; 公司提供的担保期间截止至相关被担保债务到期日后二年, 并同意授权公司管理层负责办理本次担保的相关事宜。
002752.SZ	昇兴股份	2019/1/19	公司拟与公司之控股子公司福建昇兴云物联网科技有限公司的少数股东福建云布施集团有限公司签订《股权转让协议》, 云布施集团以零对价转让其持有的昇兴云 20% 的股权给本公司并由本公司承担云布施集团尚未向昇兴云缴纳的出资额 105 万元的出资义务。本次交易完成后, 昇兴云将成为公司的全资子公司。
603058.SH	永吉股份	2019/1/19	公司实际控制人邓代兴先生系公司第一大股东贵州永吉房地产开发有限责任公司及上海叁圭投资控股有限责任公司实际控制人。邓代兴先生表示以其本人或本人控制的上述公司, 拟通过上海证券交易所系统允许的交易方式增持公司股份, 增持金额不少于人民币 5,000 万元, 不超过人民币 1.5 亿元, 实施期限为自 2019 年 1 月 21 日起六个月内。本次增持计划未设定价格区间, 邓代兴先生及其实际控制的上述两个公司将

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			基于对公司股票价格的合理判断，并根据公司股票价格波动情况及资本市场整体趋势，逐步实施增持计划。
600433.SH	冠豪高新	2019/1/19	预计 2018 年年度归属于上市公司股东的净利润将增加 6,100 万元左右，同比增加 115.55%左右。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期（5,478.30 万元）相比，将增加 4,300 万元左右，同比增加 78.49%左右。
603816.SH	顾家家居	2019/1/19	2019 年 1 月 18 日，公司接到顾家集团通知，顾家集团于 2019 年 1 月 11 日至 2019 年 1 月 18 日期间通过上海证券交易所交易系统累计转让顾家转债 1,097,310 张，占发行总量的 10.00%。
603898.SH	好莱客	2019/1/19	2019 年 1 月 18 日，公司第三届董事会第十八次会议审议通过了《关于瀚隆门窗（杭州）有限责任公司购买技术服务暨关联交易的议案》，同意瀚隆门窗公司委托浙江雷拓公司就瀚隆门窗公司项目（玻璃移门及门窗）提供专项技术服务，推进公司定制门窗业务。瀚隆门窗公司注册资本人民币 6,667 万元，其中湖北好莱客门窗有限责任公司出资人民币 4,000 万元，占注册资本的 59.997%；浙江雷拓公司出资人民币 2,667 万元，占注册资本的 40.003%。公司全资子公司湖北好莱客创意家居有限公司持有好莱客门窗公司 100% 股权，因此浙江雷拓公司为本公司的关联方。
002831.SZ	裕同科技	2019/1/19	公司 2018 年度预计实现营业收入区间为 85.3 亿元至 86.3 亿元之间（2017 年度营业收入为 69.4774 亿元），归属于上市公司股东的净利润较去年同期略有上升，主要原因为：公司报告期内一方面加大市场开发力度，持续挖掘细分市场潜力；另一方面实施精细化管理，提升管理和运营效率。总体上，公司在原材料价格上涨以及外汇大幅波动等不利因素的影响下，实现了业绩的增长。

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	6.07	157.37	7.77	6.40	5.45	0.80	0.95	1.11
002511.SZ	中顺洁柔	8.12	104.48	30.07	23.20	18.04	0.27	0.35	0.45
603833.SH	欧派家居	90.08	378.59	29.12	22.84	18.73	3.21	3.94	4.81
300616.SZ	尚品宅配	63.19	125.55	33.08	23.06	17.22	1.91	2.74	3.67
603816.SH	顾家家居	47.97	206.37	25.09	19.74	15.40	1.99	2.43	3.12
603899.SH	晨光文具	28.29	260.27	41.05	32.19	25.38	0.69	0.88	1.11
002191.SZ	劲嘉股份	8.15	121.83	21.21	16.95	14.11	0.43	0.48	0.58

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 2019/01/18

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