

# 轻工制造

# 行业周报

## 家具板块迎来估值修复，关注优质龙头

### 投资要点

◆ **上周市场表现：**上周，SW 轻工制造板块上涨 0.47%，沪深 300 上涨 0.51%，轻工制造板块落后大盘 0.04 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 0.88%，SW 包装印刷 II 板块上涨 2.36%，SW 家用轻工上涨 0.06%，SW 其他轻工制造下跌 0.91%。目前 SW 轻工制造整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 18.04 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（+60.91%）、新宏泽（+12.54%）、裕同科技（+12.54%）、顶固集创（+12.39%）、美克家居（+11.84%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：东方金钰（-23.46%）、通产丽星（-19.95%）、金洲慈航（-14.8%）、德力股份（-11.09%）、群兴玩具（-10.36%）。

◆ **行业重要新闻：**1. 太仓玖龙、重庆玖龙发布 2019 年春节期间发货安排；2. 皮阿诺发布橱柜收纳新品；3. 湖南消委会发布年度投诉新热点：互联网家装存陷阱；4. 南京商品房“全装修”新政出炉，交付后样板间仍需公示三个月。

◆ **公司重要公告：**【欧派家居】2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润预计增加 19,502 万元到 32,503 万元，同比增长 15%到 25%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计增加 23,905 万元到 35,857 万元，同比增长 20%到 30%；【顶固集创】公司正筹划以发行股份及支付现金购买资产事项，拟购买苏祺云持有的凯迪仕 48%股权；【景兴纸业】为解决进口原料困境以及突破规模扩张屏障，拟在马来西亚的西马东海岸雪兰莪州投资建设生产基地。项目主要以进口美国废纸为原料生产废纸浆板和包装原纸，达到年产废纸浆板 80 万吨，包装原纸 60 万吨，其中：箱板纸 35.5 万吨，瓦楞纸 24.5 万；【海伦钢琴】公司预计 2018 年归属于上市公司股东的净利润为 4917.66 万元-6147.08 万元，较上年同期增长 20%-50%；【星辉娱乐】公司预计归属于上市公司股东的净利润为 20,703.06 万元- 27,604.08 万元，同比变动-10%至 20%。

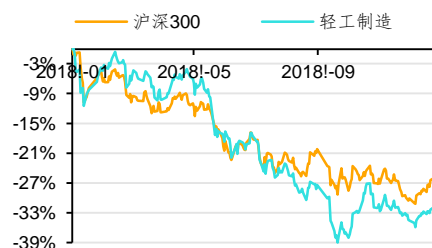
◆ **投资建议：**受下游需求不景气、地产调控、中美贸易战等多因素影响，2018 年轻工制造行业整体表现相对较弱，目前板块估值也处于近一年低位水平，近期多家上市公司发布 2018 年业绩预告，建议关注业绩兑现或超预期个股。建议关注：1) 受益于上游包装用纸价格下降以及随着春节临近，下游消费需求有望有所好转，业绩确定性较强的卷烟包装领军企业劲嘉股份；2) 建议关注受益上游木浆价格下降、具有消费属性的生活用纸龙头中顺洁柔；3) 在地产调控下，行业龙头有望凭借渠道、产品、品牌等进一步提高市占率，建议关注品牌建设良好、产品品类丰富、多渠道布局的定制家居龙头欧派家居、尚品宅配以及受益于 TDI 价格下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	-1.01	8.37	-4.57
绝对收益	4.76	8.71	-31.89

### 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：2018 年业绩预告陆续发布，关注包装印刷板块 2019-01-21
- 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

## 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. 太仓玖龙、重庆玖龙发布 2019 年春节期间发货安排.....	11
2. 皮阿诺发布橱柜收纳新品.....	11
3. 湖南消委会发布年度投诉新热点：互联网家装存陷阱.....	11
4. 南京商品房“全装修”新政出炉，交付后样板间仍需公示三个月.....	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.....	17

## 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

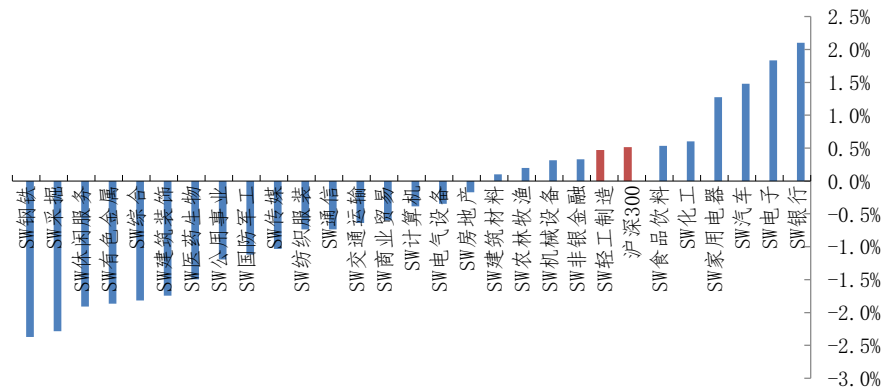
表 3: 上周轻工制造板块跌幅前 5 的公司.....	5
表 4: 轻工制造未来一年内解禁情况.....	5
表 5: 上周轻工制造公司重要公告 .....	13
表 6: 轻工制造关注公司股价与估值.....	16

## 一、上周市场表现

### (一) 市场表现

上周，SW 轻工制造板块上涨 0.47%，沪深 300 上涨 0.51%，轻工制造板块落后大盘 0.04 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 0.88%，SW 包装印刷 II 板块上涨 2.36%，SW 家用轻工上涨 0.06%，SW 其他轻工制造下跌 0.91%。

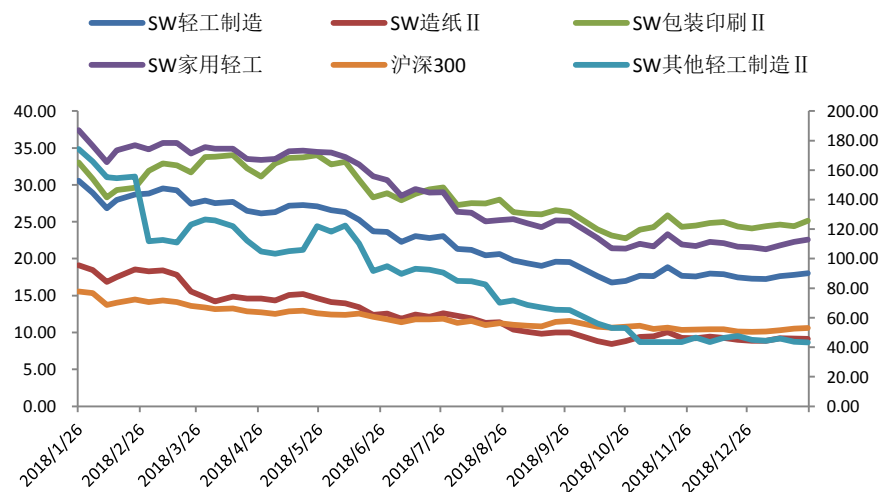
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 18.04 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
2019-01-25	18.04	9.20	24.39	22.28	43.75	10.52
平均值	22.72	12.53	28.46	28.52	88.41	11.96
溢价	-4.68	-3.33	-4.07	-6.24	-44.66	-1.44

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 (+60.91%)、新宏泽 (+12.54%)、裕同科技 (+12.54%)、顶固集创 (+12.39%)、美克家居 (+11.84%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 东方金钰 (-23.46%)、通产丽星 (-19.95%)、金洲慈航 (-14.8%)、德力股份 (-11.09%)、群兴玩具 (-10.36%)。

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	60.91	8.11
002836.SZ	新宏泽	12.54	13.01
002831.SZ	裕同科技	12.54	43.43
300749.SZ	顶固集创	12.39	35.93
600337.SH	美克家居	11.84	4.44

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)
600086.SH	东方金钰	-23.46	3.23
002243.SZ	通产丽星	-19.95	14.65
000587.SZ	金洲慈航	-14.80	2.59
002571.SZ	德力股份	-11.09	4.89
002575.SZ	群兴玩具	-10.36	7.44

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 (%)
300501.SZ	海顺新材	2019-02-11	6,482.70	62.12%	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%
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%
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 (%)
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%	49.84%
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	6.57%	11.70%
002812.SZ	思捷股份	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%
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%
603816.SH	顾家家居	2019-10-14	32,340.00	75.17%	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%
603058.SH	永吉股份	2019-12-23	19,349.40	45.66%	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%
603429.SH	集友股份	2020-01-23	9,282.00	48.75%	48.75%
002787.SZ	华源控股	2020-01-24	687.89	2.20%	4.24%

资料来源: Wind, 最新日期 2019/01/25, 华金证券研究所

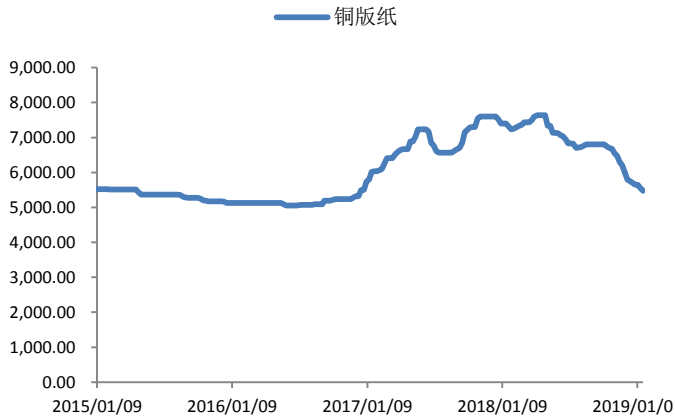
## 二、行业数据跟踪

### (一) 造纸行业

**文化印刷纸:** 上周铜版纸周均价为 5,475 元/吨, 环比/同比变动-1.35%/-25.20%; 双胶纸周均价为 5,833 元/吨, 环比/同比变动-0.29%/-18.04%。

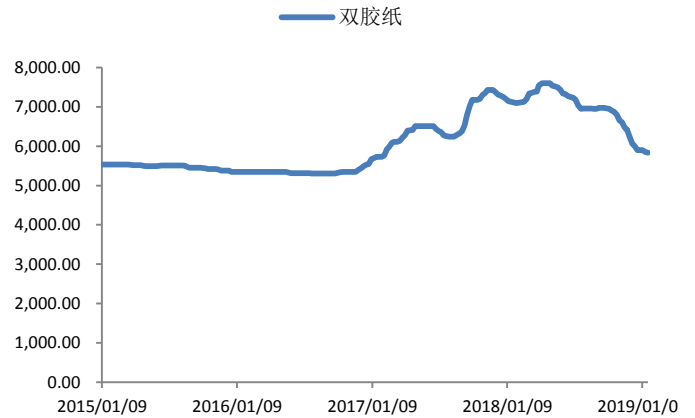
**包装用纸：**上周瓦楞纸周均价为 3,857 元/吨，环比/同比变动 0.36%/-1.10%；箱板纸周均价为 4,577 元/吨，环比/同比变动 0.33%/-3.64%；白板纸周均价为 4,338 元/吨，环比/同比变动 0.16%/-1.41%；白卡纸周均价为 4,943 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-25.78%。

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）



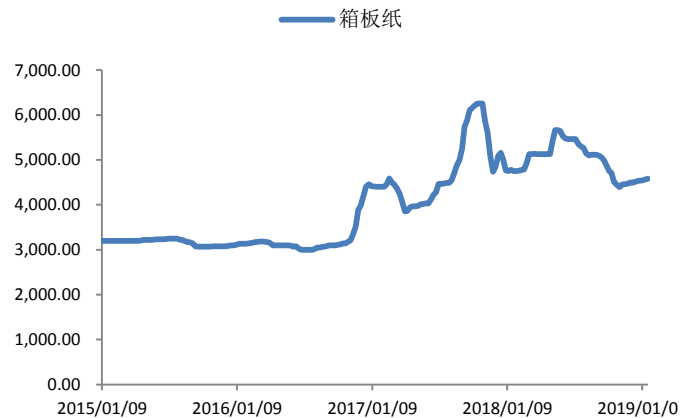
资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

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）



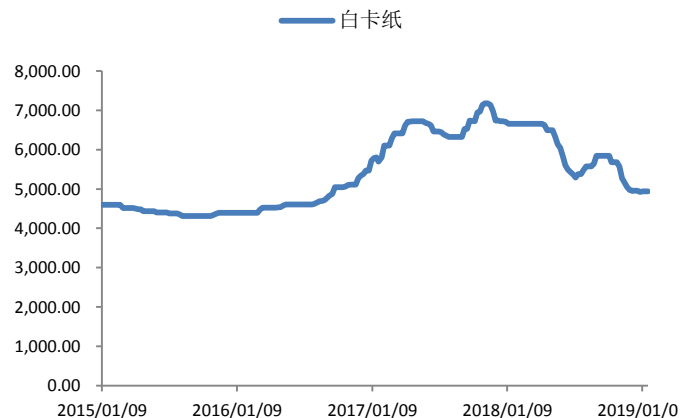
资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

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）

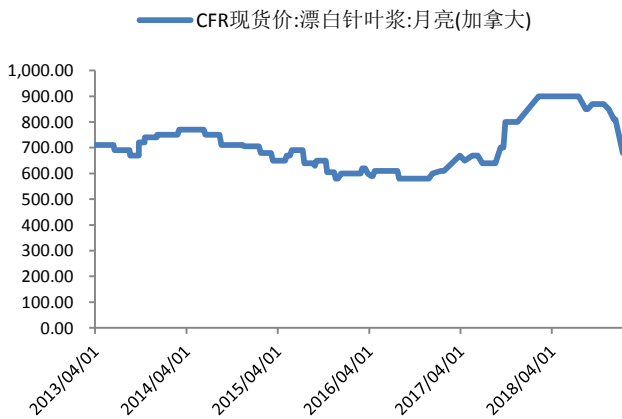


资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

**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 0.00%/-15.38%；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%。

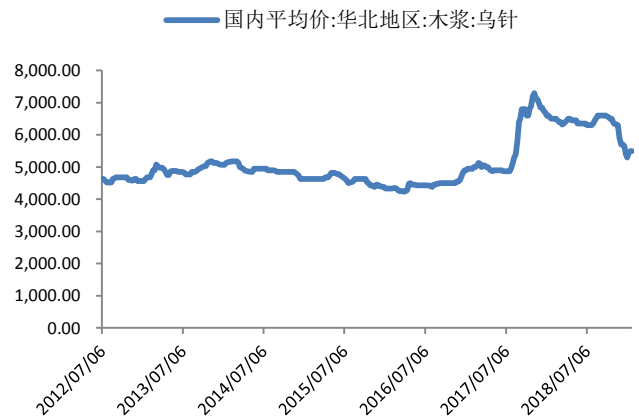
**废纸：**上周美废 11#到岸价为 190 美元/吨，环比/同比变动 0.00/-9.52%；美废 13#到岸价为 220 美元/吨，环比/同比变动-8.33%/-12.00%；日废 11#到岸价为 180 美元/吨，环比/同比变动-2.70%/-10.00%；UKOCC 到岸价为 185 美元/吨，环比/同比变动-2.63%/-7.50%；国废周均价为 2,304 元/吨，环比/同比变动-1.20%/-7.25%。

图 9：国际针叶浆价格（单位：美元/吨）



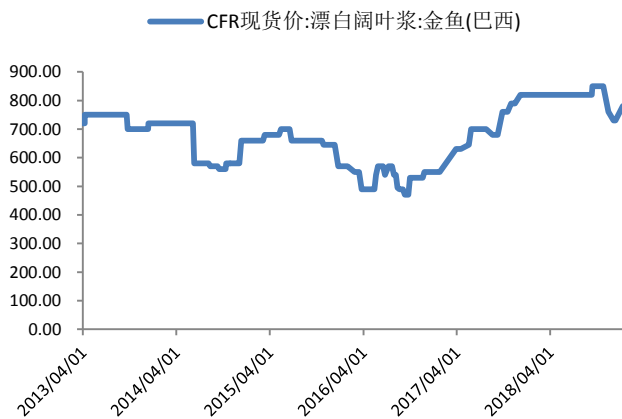
资料来源：Wind，华金证券研究所

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

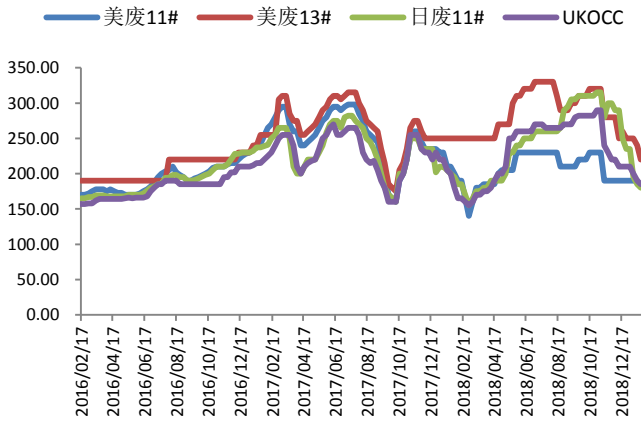
图 12：国内阔叶浆价格（单位：元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

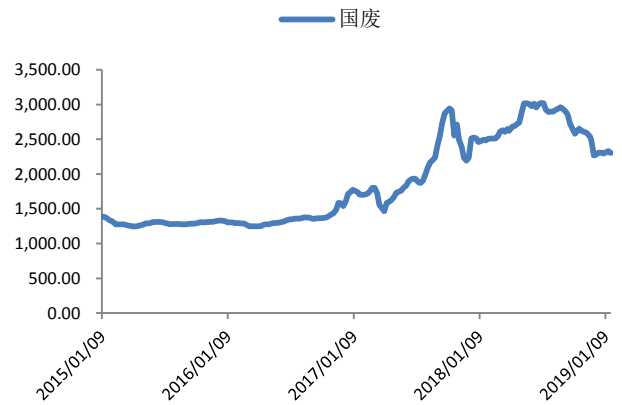


图 13: 外废到岸价 (单位: 美元/吨)



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

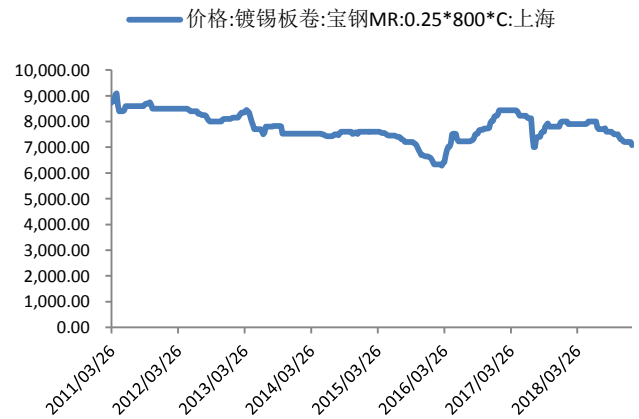
上周聚乙烯均价为 9,350 元/吨, 环比/同比变动-0.21%/-4.20%; 镀锡板卷均价为 7,080 元/吨, 环比/同比变动-1.67%/-11.50%; 铝板均价为 16,510 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-6.51%。

图 15: 聚乙烯均价 (单位: 元/吨)



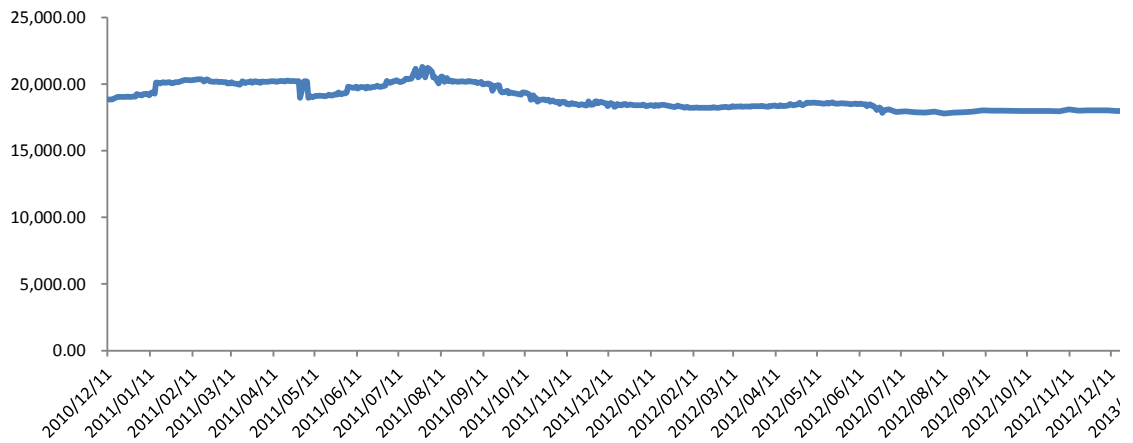
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

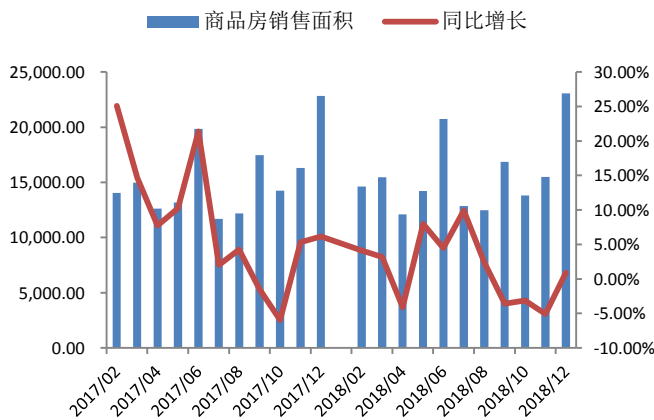
### (三) 家用轻工

2018 年 12 月商品房累计销售面积为 171,654.00 万平方米, 同比增长 1.33%; 12 月当月商品房销售面积为 23,050.00 万平方米, 同比增长 0.92%。上周, 30 大中城市商品房周成交面积为 302.03 万平方米, 同比变动-2.95%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为 54.15/131.35/116.54 平方米, 分别同比变动 20.09%/-29.52%/46.12%。

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%。

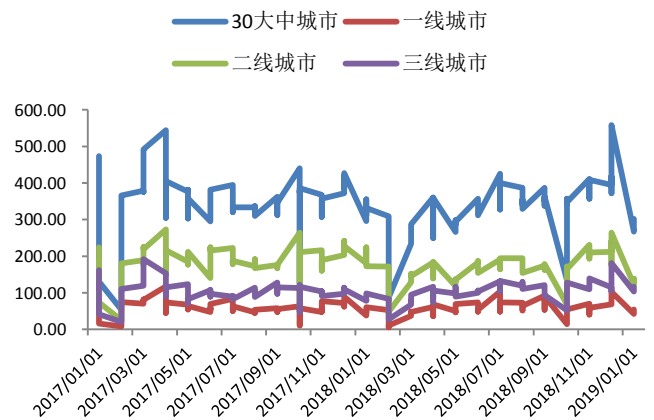
上周国产 TDI 均价为 13,914.29 元/吨, 环比/同比变动 2.47%/-63.62%。

图 18: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 万平方米)



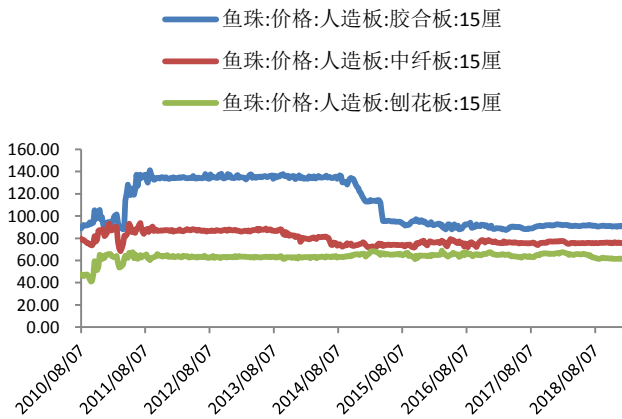
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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. 太仓玖龙、重庆玖龙发布 2019 年春节期间发货安排

[纸业内参 2019-01-22]

2019 年 1 月 19、21 日, 玖龙纸业(重庆)有限公司、玖龙纸业(太仓)有限公司分别发出 2019 年春节发货安排的公函, 具体如下: 重庆玖龙, 2 月 2 日-2 月 10 日停止发货。太仓玖龙, 2 月 4 日到 2 月 10 日停止发货。

#### 2. 皮阿诺发布橱柜收纳新品

[新浪财经 2019-01-25]

近日, 意大利收纳设计大师比奥·布科与皮阿诺合作发布橱柜超级收纳新品-睿纳。设计师比奥·布科介绍, 新品在传统橱柜的基础上进行空间延伸, 通过对橱柜的高、中、低三种空间高度的差异布局, 划分出地柜空间、操作空间和高处空间组合。

据悉, 新品还使用了一键升降电动吊柜、双层立体收纳抽屉、嵌入式冰箱高柜、连动拉篮等创新设计, 用收纳将凌乱的厨房生活归纳成章, 保持整洁的环境、带来便捷的操作, 营造舒心的家庭生活。

#### 3. 湖南消委会发布年度投诉新热点: 互联网家装存陷阱

[腾讯家居 2019-01-25]

湖南省消费者委员会近日发布 2018 年度受理投诉情况分析报告。报告显示，2018 年，湖南省消委组织共接待消费者来访咨询 91204 人次，受理投诉 27292 件。其中，利用微信等手段非法搜集消费者个人信息、互联网装修公司卷款跑路成为两大投诉新热点。

据统计，2018 年湖南省消委组织受理非法搜集消费者个人信息的投诉 563 件，比上一年同期增加 512%。比较常见的情形是，消费者在参与商家组织的微信朋友圈转发、集赞、分享即有机会抽奖等活动时，个人信息被非法搜集，导致消费者财产安全存在严重隐患。

湖南省消费者委员会有关负责人认为，此类侵权事件发生的主要原因，一是部分经营者利用消费者个人信息牟利；二是经营者没有采取有效措施保障消费者信息安全；三是消费者由于技术上的弱势地位，即使发现个人信息被非法搜集或滥用，也存在取证难、维权难问题。

还有的传统行业，打着“互联网+”旗号，出现了一些新问题。2018 年，湖南省消委组织受理房屋装修类投诉共 551 件。其中，互联网装修服务公司卷款跑路现象多发，成为新的投诉热点。消费者受到的影响主要包括：交了装修首付款，迟迟不能开工装修；房子装修途中，装修队伍半路走人；出现质量问题后没有人来整改。

#### 4. 南京商品房“全装修”新政出炉，交付后样板间仍需公示三个月

[腾讯家居 2019-01-25]

南京市住房保障与房产局昨日正式发布《关于进一步加强南京市商品住房全装修建设管理的通知》(以下简称《通知》)，规定开发商必须在销售现场公示装修标准和装修评估价格，且样板间公示截止时间须至项目交付后三个月以上。即日起，南京所有新申领施工许可证的商品住房项目须按该《通知》严格执行。

《通知》对全装修工程的全过程监管、明确装修标准、装饰装修单位和从业人员的管理、装饰装修材料、设备的监督管理、工程竣工验收、全装修价格备案、全装修商品房销售合同、第三方全装修价格评估、全装修现场公示、样板房、投诉处理、实施日期等方面进行了全面规定。该通知自发布之日起，对新申领施工许可证的商品住房项目开始实施。

《通知》出台的主要目的在于完善南京市商品住房全装修从设计、建设、监管、销售到交付等的全过程监管流程，规范全装修各方主体行为，确保全装修质量，强化全装修标准和价格备案监管，建立全装修权益保障体系，减少全装修纠纷，维护人民群众合法权益。

房管部门表示，南京市商品住房市场已进入高品质开发、高质量发展和住有宜居的新阶段，人们对改善居住条件和美好人居生活的需要不断增长，全装修住宅比重的不断提高是大势所趋。加强商品住宅全装修监管，也是促进绿色、环保、节能发展和新型城镇化建设的重要举措，有利于提升商品住宅品质，改善居住质量，稳步提高群众的居住水平，有利于加快南京市房地产业转型升级和高质量发展。

### (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
002521.SZ	齐峰新材	2019/1/22	公司董事会于 2019 年 1 月 21 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 21 日通过深圳证券交易所证券交易系统在二级市场合计增持了 146,800 股公司股份。本次增持后, 李润泽先生共计持有 4060534 股, 持股比例为 0.8208%
300606.SZ	金太阳	2019/1/22	2018 年公司预计归属于上市公司股东的净利润为 4900 万元-5500 万元, 较上年同期变动-10.82%-0.1%。业绩变动原因说明: 1.报告期内, 公司业务经营情况基本稳定, 材料成本上升致毛利率较去年同期有所下降。2.本报告期内非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 189.56 万元, 去年同期为 558.59 万元。
300061.SZ	康旗股份	2019/1/22	公司与北京腾云天下科技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, 在大数据聚合超算的基础上, 完善数据智能综合解决方案, 共同建立银行、保险等机构客户大数据服务平台, 促进“数据智能+民生消费”理念的首次合作。通过利用跨行业大数据应用价值开发, 推动普惠金融以及数据智能应用的发展, 使民生消费服务体验得到跨越式提升。
600836.SH	界龙实业	2019/1/22	2017 年 9 月公司第一大股东上海界龙集团有限公司将其持有的本公司 100,000,000 股无限售条件流通股股票质押给海通证券, 2018 年 6 月至 10 月上海界龙集团有限公司将其持有的本公司 50,388,652 股无限售条件流通股股票补充质押给海通证券。前述股票质押式回购交易的购回交易日为 2019 年 1 月 18 日。2019 年 1 月 18 日上海界龙集团有限公司与海通证券办理了前述股票质押式回购交易延期回购手续, 将其前述质押给海通证券的本公司无限售条件流通股 150,388,652 股(占上海界龙集团有限公司持股总数的 83.33%, 占本公司总股本的 22.69%)的购回交易日由 2019 年 1 月 18 日延期至 2019 年 2 月 18 日。截止本公告披露日, 上海界龙集团有限公司共持有本公司股份 180,468,652 股, 占本公司总股本的 27.23%; 其中累计质押股份数量为 180,468,652 股, 占上海界龙集团有限公司持股总数的 100%, 占本公司总股本的 27.23%。
600337.SH	美克家居	2019/1/22	公司接到控股股东美克集团通知, 美克集团于近期办理完成股份质押等登记事项, 具体如下: 一、2019 年 1 月 18 日, 美克集团已完成 2016 年非公开发行可交换债券剩余质押股票解除质押的相关工作。本次解除质押的股票数量为 36,267,391 股, 占公司总股本 1,775,052,736 股的 2.04%, 全部为无限售流通股。二、2019 年 1 月 18 日, 美克集团已将其持有的 137,500,000 股公司股票自其证券账户划入为“美克投资集团有限公司 2019 年非公开发行可交换公司债券(第一期)”开立的担保及信托专户, 占本公司总股本的 7.75%, 全部为无限售流通股。三、2019 年 1 月 21 日, 美克集团已将其持有的 5,000,000 股公司股票与中海信托股份有限公司办理完成质押登记, 占本公司总股本的 0.28%, 全部为无限售流通股。截至 2019 年 1 月 21 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办理质押/担保及信托登记 602,995,038 股(占公司总股本的 33.97%, 占美克集团持有公司股份的 92.23%), 其中 38,461,538 股为限售流通股, 其余为无限售流通股。
600793.SH	宜宾纸业	2019/1/22	公司 2018 年 1-12 月实现归属于上市公司股东的净利润预计为 16900 万元至 17700 万元, 与上年同期相比, 将增加 7654 万元至 8454 万元, 同比增加 82%到 91%。2、2018 年 1-12 月实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计为-3762 万元至-4112 万元, 较上年同期相比, 将减亏 7110 万元至 7460 万元。
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/1/22	为满足晨鸣纸业子公司黄冈晨鸣生产经营需要, 优化资本结构, 增强黄冈晨鸣整体实力和综合竞争力, 公司拟以自有资金对黄冈晨鸣进行增资, 增资金额为人民币 10 亿元, 可根据实际需要分次增资。本次增资完成后, 黄冈晨鸣注册资本由人民币 13.5 亿元变更为人民币 23.5 亿元, 其中公司持有其 95.74%股权, 国开发展基金有限公



证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			司持有其 4.26% 股权。
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/1/22	公司拟在上海虹口区设立上海晨鸣浆纸销售有限公司。上海销售公司成立后，能够发挥公司统一销售的优势，加强市场开发力度，同时能够充分利用上海作为金融中心的地域优势，做大做强公司在上海平台方面的各项业务。公司本次以自有资金出资设立子公司，出资额占公司最近一期经审计净资产的 0.36%，且出资设立的上海销售公司为公司的全资下属公司，本次出资对公司的财务状况无重大影响。
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/1/22	为满足子公司黄冈晨鸣生物质发电项目的资金需求，黄冈晨鸣拟与湖北银行黄冈分行签订贷款协议，湖北银行为黄冈晨鸣提供人民币不超过 2.78 亿元的中长期项目贷款，期限 5 年，公司为黄冈晨鸣开展上述银行贷款业务提供连带担保责任。同时，黄冈晨鸣将以南区未用 2280 亩土地、生活区设施等为本次银行贷款业务提供资产抵押。
002565.SZ	顺灏股份	2019/1/23	公司于近日收到公司控股股东顺灏投资的通知，获悉顺灏投资将其所持有公司的部分股份进行解除质押，本次解除质押股数为 17492500 股，占其所持公司股份的 10.45%。截至本公告披露日，顺灏投资持有公司股份 167,422,500 股，占公司总股本的 23.61%。其所持有公司股份累计被质押 133,180,000 股，占公司总股本的 18.78%，占其所持公司股份的比例为 79.55%。控股股东、实际控制人及其一致行动人累计质押股份数占其持股总数的比例为 69.40%。
300329.SZ	海伦钢琴	2019/1/23	公司预计 2018 年归属于上市公司股东的净利润为 4917.66 万元-6147.08 万元，较上年同期增长 20%-50%
002229.SZ	鸿博股份	2019/1/23	公司控股股东、实际控制人之一尤丽娟女士于近日解押其所持公司的部分股票合计 2327 万股，占公司总股本 4.64%。截至本公告披露日，上述股份的解押手续已办理完毕。尤丽娟女士持有本公司股份 74,715,000 股，占本公司总股本 14.90%；累计质押 4828 万股，占本公司总股本的 9.63%。
300501.SZ	海顺新材	2019/1/23	公司完成 2018 年限制性股票激励计划的首次授予登记工作。本次授予的限制性股票合计为 347.5 万股，占本计划公告日总股本比例为 3.44%
002235.SZ	安妮股份	2019/1/23	公司第一大股东林旭曦女士所持的部分公司股份已于近日办理解押手续。本次解押股份合计为 5150 万股，占其所持股份比例为 59.421%。截止本公告披露日，林旭曦女士合计持有公司股份 86,669,683 股，占公司股份总数的 13.89%，无股票处于质押状态。
603398.SH	邦宝益智	2019/1/24	2019 年 1 月 22 日，中楷创投将质押的 2,780,000 股解除质押，占公司股份总数的 1.31%，相关解除质押手续已办理完毕。截至本公告日，中楷创投持有本公司股份 19,483,200 股，占公司股份总数的 9.16%。本次解除质押后，中楷创投累计质押的股份总额为 16,690,000 股，占其持有公司股份的 85.66%，占公司股份总数的 7.84%。
300749.SZ	顶固集创	2019/1/24	公司持股 5% 以上股东曹岩先生因个人资金需求于 1 月 21 日质押本公司股份 5200000 股，质押到期日为 2022 年 1 月 20 日，本次质押股份占其所持股份比例为 68.42%。截至本公告披露日，曹岩先生持有本公司股份 7,600,000 股，占公司总股本的 6.67%。其所持有本公司股份累计被质押 5,200,000 股，占其所持有本公司股份的 68.42%，占公司总股本的 4.56%。
300749.SZ	顶固集创	2019/1/24	顶固集创正筹划以发行股份及支付现金购买资产事项，同时，公司拟向不超过 5 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金。本次交易，顶固集创拟购买苏祺云持有的凯迪仕 48% 股权，交易完成后，凯迪仕将成为顶固集创的控股子公司，预计本次交易构成重大资产重组，目前该事项仍处于洽谈阶段，因相关事项存在不确定性，为了维护投资者利益，避免对公司股价造成重大影响，根据深圳证券交易所相关规定，经公司申请，公司股票自 2019 年 1 月 24 日（星期四）开市起停牌，预计停牌

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			时间不超过 10 个交易日。
603313.SH	梦百合	2019/1/24	公司控股股东倪张根先生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于 2019 年 1 月 22 日解除质押, 本次解除质押股份数量为 588.20 万股, 占公司总股本的 2.45%。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 9,415.00 万股, 占其持股总数的 61.07%, 占公司总股本的 39.23%。
300703.SZ	创源文化	2019/1/24	近日, 公司收到宁波市科学技术局、宁波市财政厅、国家税务总局宁波市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。根据有关规定, 公司自获得高新技术企业认定当年起三年内(2018 年至 2020 年), 将享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策, 即按 15% 的税率计缴企业所得税。上述税收优惠政策将对公司 2018 年度及后续两个年度的经营业绩产生一定的积极影响。公司 2018 年前三季度企业所得税暂按 25% 预交, 但公司于 2019 年 1 月 17 日披露的《2018 年度业绩预告》已综合考虑了该所得税调整因素, 年度业绩仍在预计范围内, 上述税收优惠政策不影响公司对 2018 年度经营业绩的预计。
002117.SZ	东港股份	2019/1/25	因资金需要, 公司 5% 以上股东北京中嘉华延长了股票质押期限并新增了部分质押。2018 年 1 月 22 日, 北京中嘉华将其所持有的 13,513,515 股票与海通证券股份有限公司进行了股票质押式回购交易, 质押开始日为 2018 年 1 月 22 日, 质押到期日为 2019 年 1 月 22 日。2019 年 1 月 22 日质押到期后, 北京中嘉华办理了延期购回手续, 上述质押股票的质押到期日延长至 2020 年 1 月 22 日, 并新增股票质押 1,656,485 股。截至本公告披露之日, 北京中嘉华共持有公司股份 40,641,100 股, 占公司股份总数的 11.17%; 所持有的公司股份处于质押状态的数量累计为 15,170,000 股, 占其持有的公司股份总数的 37.33%, 占公司股份总数的 4.17%。
002067.SZ	景兴纸业	2019/1/25	公司为解决进口原料困境以及突破规模扩张屏障, 拟在马来西亚的西马东海岸雪兰莪州投资建设生产基地。项目主要以进口美国废纸为原料生产废纸浆板和包装原纸, 达到年产废纸浆板 80 万吨, 包装原纸 60 万吨, 其中: 箱板纸 35.5 万吨, 瓦楞纸 24.5 万。项目总投资为 29,940 万美元(折 205,089.00 万元人民币), 项目建成后, 达产年将实现销售收入 53,373.0 万美元(折 365,605 万元人民币), 利润总额 8,990.5 万美元(折 61,585 万元人民币, 数据含补贴收入)。项目所得税前投资财务内部收益率 26.26%, 财务净现值 21,528.6 万美元(折 147,471 万元人民币), 静态投资回收期为 7.23 年(含建设期); 所得税后投资财务内部收益率 21.44%, 财务净现值 22,209.0 万美元(折 152,131 万元人民币), 静态回收期为 7.96 年(含建设期); 项目资本金财务内部收益率为 30.58%, 资本金净利润率为 73.56%。
600800.SH	天津磁卡	2019/1/25	预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 7,100 万元到 8,500 万元。归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润约为 -6,500 万元到 -5,100 万元。
002701.SZ	奥瑞金	2019/1/25	因业务发展需要, 公司控股股东上海原龙所持有本公司的部分股份被质押, 本次质押股份数为 2000 万股, 占其所持股份比例为 1.72%。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 81,507.71 万股(包含其非公开发行可交换公司债券划入担保及信托财产专户的本公司 36,671.80 万股股份), 占其所持公司股份的 69.97%, 占公司总股本的 34.61%。
000815.SZ	美利云	2019/1/25	预计公司 2018 年归属于上市公司股东的净利润为 3,400 万元-3,800 万元, 比上年同期增长 33.33%-49.02%, 基本每股收益为 0.049 元/股-0.055 元/股。
600103.SH	青山纸业	2019/1/25	公司关联方福建省金皇环保科技有限公司通过参与公开招标方式竞得公司环保部斜管沉淀池改造(EPC)工程总承包, 合同总金额为 566 万元。
603499.SH	翔港科技	2019/1/25	公司于 2019 年 1 月 24 日召开了 2019 年第一次临时股东大会, 审议通过了《关于回购注销部分股权激励对象限制性股票的议案》根据回购议案, 公司将按照授予价

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			格加上同期银行存款利息之和对离职的授予对象所持有的已获授予但尚未解锁的限制性股票全部进行回购注销，回购价格为 12.78 元。回购完毕后，公司将向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司申请该部分股票的注销，注销完成后，公司注册资本将减少 5,000 元。
603499.SH	翔港科技	2019/1/25	经公司审慎研究后，公司决定将“年产 5.8 亿个彩盒 2.4 亿个标签新型便携式日化包装生产项目”投资总额由原计划 30,463.55 万元调整为 22,584.97 万元。调整后的投资规模所形成的生产能力能够满足公司目前的市场需求，能够有效提高募投项目的经济效益。
002303.SZ	美盈森	2019/1/25	公司于 2019 年 1 月 24 日在福建省福清市投资设立全资子公司福建美盈森环保科技有限公司并领取了营业执照，本次投资设立福建美盈森是公司开拓海峡西岸经济区包装市场迈出的重要一步，将有利于公司更好地满足区域客户的市场需求和积极分享海峡西岸经济区中高端包装市场需求带来的收益。
300729.SZ	乐歌股份	2019/1/25	公司于 2019 年 1 月 24 日召开 2019 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于回购注销部分已获授但尚未解锁的限制性股票的议案》、《关于减少注册资本、修订<公司章程>并办理工商变更登记的议案》，公司原 2 名激励对象潘景贤、刘飞来因个人原因离职，不符合股权激励条件，根据《2018 年限制性股票激励计划（草案）》的相关规定，公司拟对上述 2 名原激励对象已获授尚未解除限售的全部限制性股票 53,600 股进行回购注销。完成本次回购注销后，公司拟将注册资本由 87,395,800 元减至 87,342,200 元。
603833.SH	欧派家居	2019/1/26	公司 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润预计增加 19,502 万元到 32,503 万元，同比增长 15%到 25%。公司 2018 年年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计增加 23,905 万元到 35,857 万元，同比增长 20%到 30%。
300043.SZ	星辉娱乐	2019/1/26	公司预计归属于上市公司股东的净利润为 20,703.06 万元- 27,604.08 万元，比上年同期变动：-10%至 20%
603816.SH	顾家家居	2019/1/26	自 2018 年 8 月截至本公告日，顾家家居股份有限公司及其下属公司累计收到政府补助资金人民币 11,820.53 万元（未经审计），本次公告的政府补助预计对公司 2018 年度的损益影响金额为人民币 2,145.53 万元，对公司 2019 年度的损益影响金额为人民币 9,675.00 万元。
300658.SZ	延江股份	2019/1/26	2018 年预计归属于上市公司股东的净利润为 3,605.20 万元-5,407.80 万元，比上年同期下降：40%-60%，预计 2018 年度非经常性损益对净利润的影响金额约 1,600 万元左右。

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	6.11	158.41	7.83	6.44	5.48	0.80	0.95	1.11
002511.SZ	中顺洁柔	7.81	100.49	28.93	22.31	17.36	0.27	0.35	0.45
603833.SH	欧派家居	90.95	382.16	29.39	23.05	18.91	3.21	3.93	4.80
300616.SZ	尚品宅配	67.14	133.39	35.15	24.50	18.29	1.91	2.74	3.67
002572.SZ	索菲亚	18.11	167.23	18.44	15.17	12.55	0.98	1.19	1.44
603816.SH	顾家家居	49.80	214.25	26.05	20.49	15.99	1.99	2.43	3.12



603899.SH	晨光文具	30.42	279.86	44.14	34.66	27.33	0.69	0.88	1.11
002191.SZ	劲嘉股份	8.18	122.28	21.29	17.05	14.19	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 2019/01/25

## 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)