

# 轻工制造

# 行业周报

## 2018年12月全国家具采购额大幅增长，继续看好家具板块反弹

### 投资要点

◆ **节前一周市场表现：**节前一周，SW 轻工制造板块下跌 3.04%，沪深 300 上涨 2.81%，轻工制造板块落后大盘 5.85 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 2.77%，SW 包装印刷 II 板块下跌 3.59%，SW 家用轻工下跌 2.73%，SW 其他轻工制造下跌 12.45%。目前 SW 轻工制造整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 17.58 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 8.96 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 23.98 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 22.16 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 38.56 倍，沪深 300 的 PE 为 10.86 倍。SW 轻工制造的 PE 低于近 1 年均值。节前一周涨幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：中源家居（+10.08%）、东港股份（+5.67%）、劲嘉股份（+4.77%）、尚品宅配（+4.77%）、金陵体育（+2.62%）；节前一周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：顺灏股份（-30.70%）、凯恩股份（-25.74%）、民丰特纸（-17.85%）、新宏泽（-17.76%）、永安林业（-16.89%）。

◆ **行业重要新闻：**1. 2018 年中国废纸进口量约 1705.5 万吨，同比减少 33.7%；2. 胡润大中华区独角兽报告 4 家家企业上榜；3. 富森美家居携手国美，打造泛家装生活业态集群；4. 土巴兔与大自然家居达成战略合作，深耕家装服务；5. 2018 年 12 月全国家具采购额达 10.5 亿元；6. 智能家居产品 2018 年出货量增长了 39%。

◆ **公司重要公告：**【通产丽星】2018 年公司实现营业收入 136,575.36 万元，较上年增长 11.55%；实现归属于上市公司股东的净利润 8,016.93 万元，较上年增长 89.78%；【江山欧派】2018 年营业收入 12.83 亿元，同比上升 27.05%；归属于上市公司股东的净利润 1.55 亿元，同比上升 12.97%；【劲嘉股份】2018 年实现营业总收入 337,255.27 万元，同比增长 14.51%；实现归属于上市公司股东的净利润 72,659.44 万元，同比增长 26.49%；【索菲亚】公司发布 2018 年度业绩预告修正公告，修正后的预计业绩：归属于上市公司股东的净利润为 95,210.94 万元 - 99,744.80 万元，比上年同期增长：5%-10%。

◆ **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：**市场竞争加剧风险；地产景气度不及预期风险；原材料价格上升风险

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	-6.52	-4.57	-9.76
绝对收益	-1.59	-2.05	-25.20

### 分析师

 叶中正  
 SAC 执业证书编号：S0910516080001  
 yezhongzheng@huajinsec.com  
 0755-83224377

### 报告联系人

 杨维维  
 yangweiwei@huajinsec.com  
 0755-83231652

### 相关报告

- 轻工制造：家具板块迎来估值修复，关注优质龙头 2019-01-28
- 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

## 内容目录

一、节前一周市场表现 .....	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. 2018 年中国废纸进口量约 1705.5 万吨，同比减少 33.7% .....	11
2. 胡润大中华区独角兽报告 4 家家居企业上榜 .....	11
3. 富森美家居携手国美，打造泛家装生活业态集群 .....	12
4. 土巴兔与大自然家居达成战略合作，深耕家装服务 .....	12
5. 2018 年 12 月全国家具采购额达 10.5 亿元 .....	12
6. 智能家居产品 2018 年出货量增长了 39% .....	13
(二) 公司重要公告 .....	13
四、关注公司盈利预测与估值 .....	17
五、风险提示 .....	18

## 图表目录

图 1: 节前一周 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

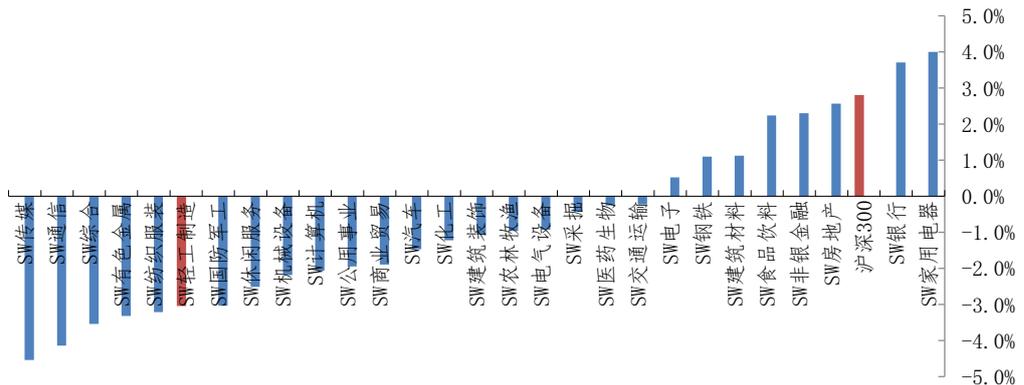
表 1: 轻工制造及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比.....	5
表 2: 节前一周轻工制造板块涨幅前 5 的公司 .....	5
表 3: 节前一周轻工制造板块跌幅前 5 的公司 .....	5
表 4: 轻工制造未来一年内解禁情况 .....	5
表 5: 节前一周轻工制造公司重要公告 .....	13
表 6: 轻工制造关注公司股价与估值 .....	18

## 一、节前一周市场表现

### (一) 市场表现

节前一周，SW 轻工制造板块下跌 3.04%，沪深 300 上涨 2.81%，轻工制造板块落后大盘 5.85 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 2.77%，SW 包装印刷 II 板块下跌 3.59%，SW 家用轻工 II 下跌 2.73%，SW 其他轻工制造下跌 12.45%。

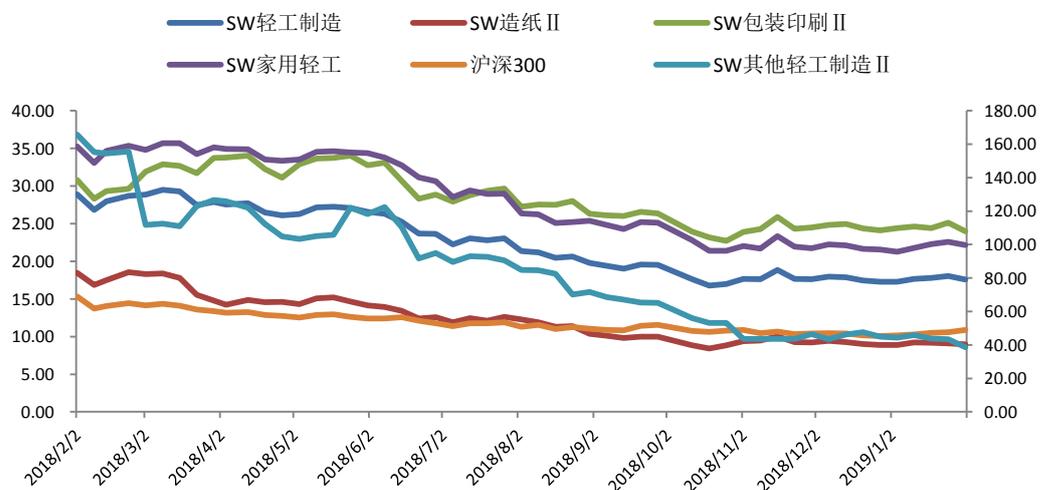
图 1：节前一周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 17.58 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 8.96 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 23.98 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 22.16 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 38.56 倍，沪深 300 的 PE 为 10.86 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
2019-02-01	17.58	8.96	23.98	22.16	38.56	10.86
平均值	22.47	12.34	28.29	28.23	85.80	11.87
溢价	-4.89	-3.38	-4.31	-6.07	-47.24	-1.01

资料来源: Wind, 华金证券研究所

节前一周涨幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 中源家居(+10.08%)、东港股份(+5.67%)、劲嘉股份(+4.77%)、尚品宅配(+4.77%)、金陵体育(+2.62%); 节前一周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 顺灏股份(-30.70%)、凯恩股份(-25.74%)、民丰特纸(-17.85%)、新宏泽(-17.76%)、永安林业(-16.89%)。

表 2: 节前一周轻工制造板块涨幅前 5 的公司

股票代码	股票简称	节前一周涨跌幅 (%)	节前一周收盘价 (元)
603709.SH	中源家居	10.08	27.41
002117.SZ	东港股份	5.67	13.98
002191.SZ	劲嘉股份	4.77	8.57
300616.SZ	尚品宅配	4.77	70.34
300651.SZ	金陵体育	2.62	47.00

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 3: 节前一周轻工制造板块跌幅前 5 的公司

股票代码	股票简称	节前一周涨跌幅 (%)	节前一周收盘价 (元)
002565.SZ	顺灏股份	-30.70	5.62
002012.SZ	凯恩股份	-25.74	3.52
600235.SH	民丰特纸	-17.85	4.88
002836.SZ	新宏泽	-17.76	10.70
000663.SZ	永安林业	-16.89	5.07

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	思捷股份	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	45.66%	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	2020-01-27	687.89	2.20%	4.24%

资料来源: Wind, 最新日期 2019/02/01, 华金证券研究所

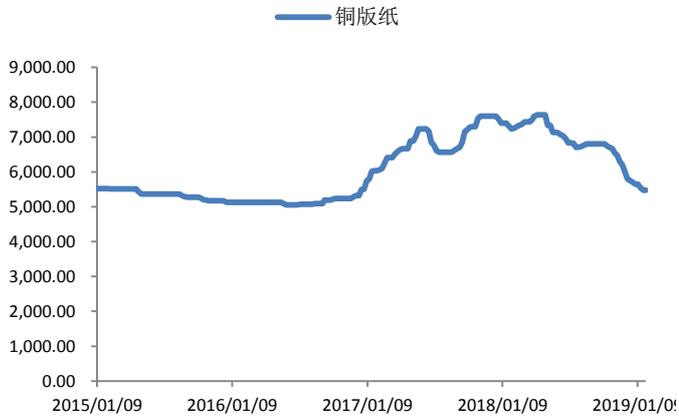
## 二、行业数据跟踪

### (一) 造纸行业

**文化印刷纸:** 节前一周铜版纸周均价为 5,475 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-24.31%; 双胶纸周均价为 5,833 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-17.85%。

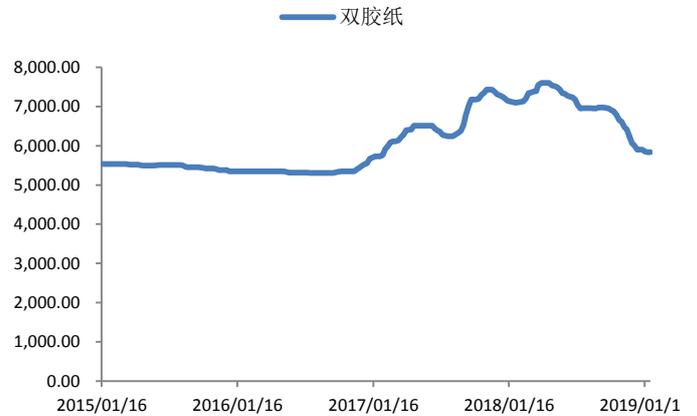
**包装用纸：**节前一周瓦楞纸周均价为 3,858 元/吨，环比/同比变动 0.03%/-1.20%；箱板纸周均价为 4,577 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-3.64%；白板纸周均价为 4,338 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-1.41%；白卡纸周均价为 4,943 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-25.78%。

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：**节前一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%。

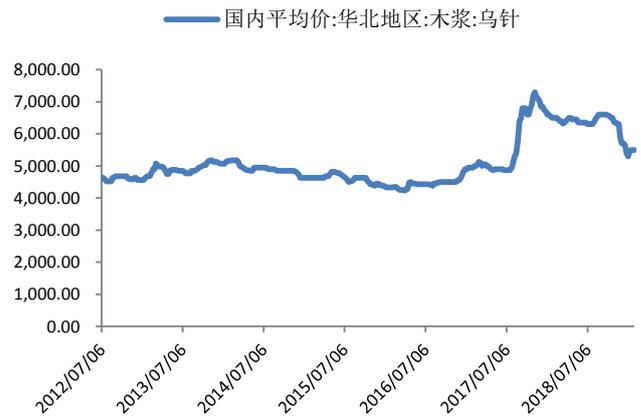
**废纸：**节前一周美废 11#到岸价为 170 美元/吨，环比/同比变动/-15.00%；美废 13#到岸价为 220 美元/吨，环比/同比变动 0.00%/-12.00%；日废 11#到岸价为 170 美元/吨，环比/同比变动-5.56%/-12.82%；UKOCC 到岸价为 175 美元/吨，环比/同比变动-5.41%/-2.78%；国废周均价为 2,302 元/吨，环比/同比变动-0.09%/-8.20%。

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）



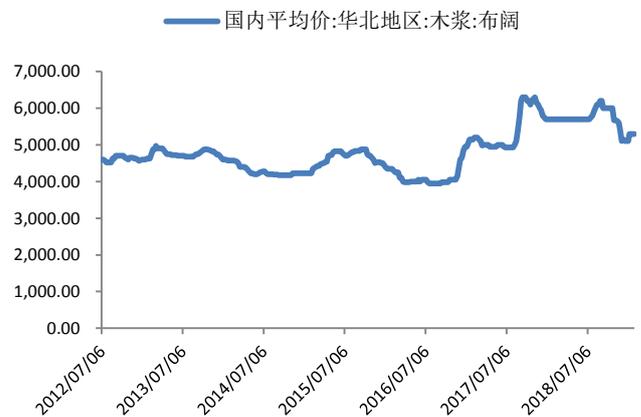
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 11：国际阔叶浆价格（单位：美元/吨）



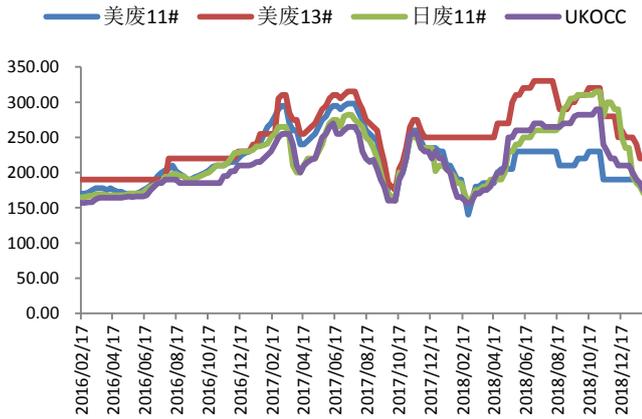
资料来源：Wind，华金证券研究所

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

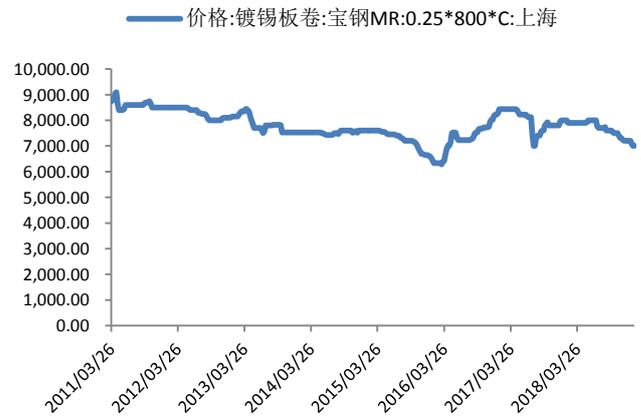
节前一周聚乙烯均价为 9,350 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-4.59%; 镀锡板卷均价为 7,000 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-11.39%; 铝板均价为 16,440 元/吨, 环比/同比变动-1.02%/-4.64%。

图 15: 聚乙烯均价 (单位: 元/吨)



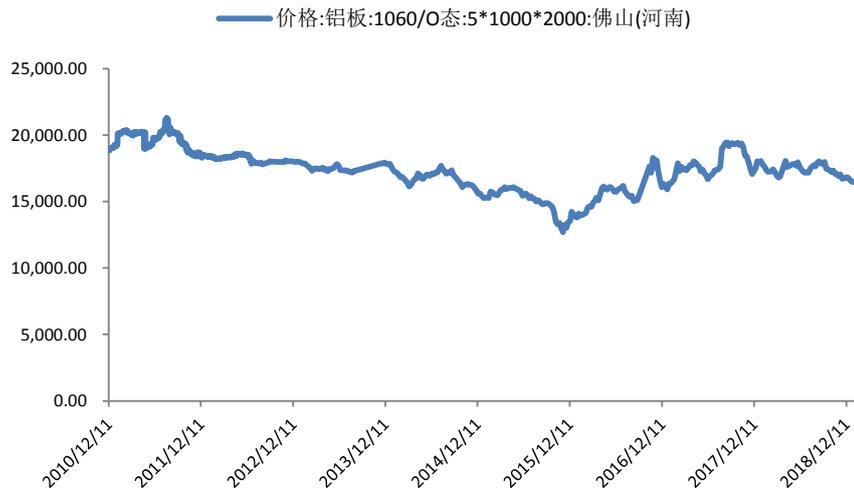
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

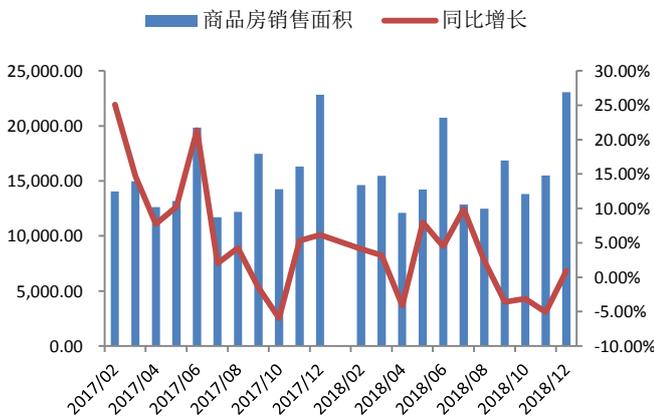
### (三) 家用轻工

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%。节前一周, 30 大中城市商品房周成交面积为 293.23 万平方米, 同比变动-11.54%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为 59.17/143.36/90.70 平方米, 分别同比变动-2.65%/-16.74%/-7.93%。

节前一周胶合板 (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%。

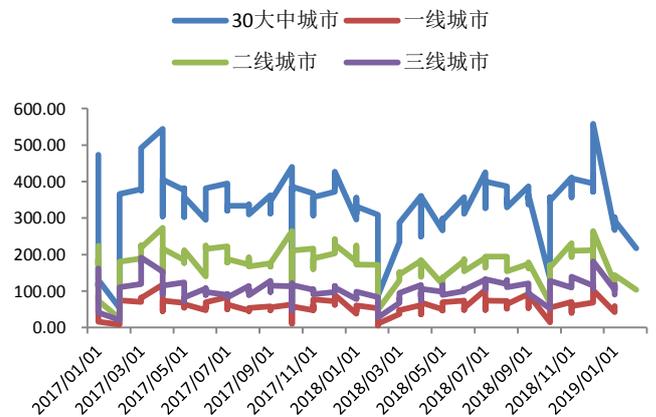
节前一周国产 TDI 均价为 13,650.00 元/吨, 环比/同比变动-0.93%/-64.41%。

图 18: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 万平方米)



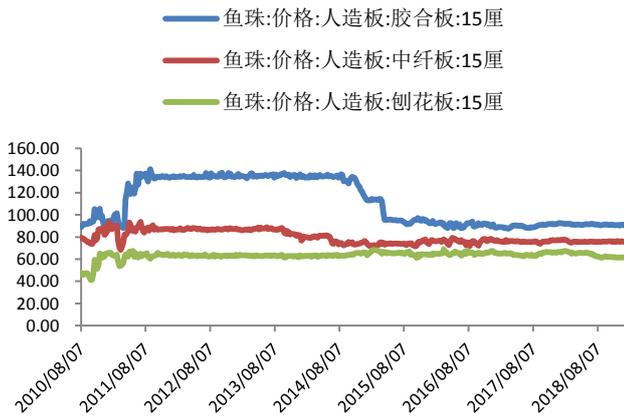
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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. 2018 年中国废纸进口量约 1705.5 万吨, 同比减少 33.7%

[纸业内参 2019-02-01]

据 resource recycling 从中国海关总署得到的数据, 2018 年, 中国共进口各类废纸 1705.5 万吨, 低于 2017 年的 2572 万吨, 同比减少约 33.8%, 降幅创近年来之最, 与 2012 年相比, 国内进口废纸量已经下跌近一半。

2018 年, 环保部共公示了 26 批次进口废纸名单, 合计核定进口量 1815.5651 万吨, 与实际进口量相比, 约有 110 万吨进口指标没有完成。截至目前, 2019 年共发布了 3 批进口废纸名单, 有 71 家造纸企业获批, 总核定量为 552.7100 万吨。

同样从去年开始受限的废塑料, 2018 年进口量同比下滑了 99.1%, 接近于完全禁止。

#### 2. 胡润大中华区独角兽报告 4 家家居企业上榜

[家具微新闻 2019-01-31]

胡润研究院发布《2018 胡润大中华区独角兽指数》, 这是胡润研究院第五次发布“独角兽指数”。榜单结合资本市场独角兽定义筛选出有外部融资且估值超十亿美金的企业, 数据截止日期为 2018 年 12 月 31 日。

榜单中, 土巴兔、艾佳生活、好享家、智米科技主营业务均为家居范畴, 成为家居行业上榜企业。土巴兔估值为 100 亿元人民币, 从 29 名降至 64 名; 艾佳生活、好享家、智米科技均为新晋上榜, 估值为 70 亿元人民币, 并列排名 105 名。

### 3. 富森美家居携手国美，打造泛家装生活业态集群

[家具在线 2019-01-31]

国美与家居行业巨头富森美携手，推出集家电、家装、家居于一体的国美富森美家居店，1月25-28日开业。

据了解，国美富森美家居店聚合了国内外一线品质家电、家具、家居、建材、智能产品等产品品类品牌，提供专业的设计、装饰、整装定制方案等沉浸式体验服务，确保满足消费者从家电、家装到整体智慧家庭搭建的全部需求。

国美富森美家居店位于重庆渝北区，营运面积1000 m<sup>2</sup>，是以家电+家装+家居的主题综合馆为表现形式的泛家生活业态集群。作为国美携手富森美为重庆消费者量身打造“家·生活”整体综合体验馆，国美富森美家居店依托国美与富森美两大行业巨头渠道优势，以用户运营为核心，以品牌服务为支撑，通过品牌叠加之力，为消费者带来全新升级的购物体验。

### 4. 土巴兔与大自然家居达成战略合作，深耕家装服务

[家具在线 2019-01-31]

土巴兔与大自然家居战略合作签约仪式在广东佛山举行。

土巴兔作为家装领域一个极具代表性的平台，可为用户提供一站式家装解决方案。截至2018年6月，土巴兔已覆盖了国内307个城市，累计服务用户逾2600万。作为资深互联网平台，土巴兔在大数据、渠道等多方面积累了深厚的资源。

另一方面，大自然作为国内知名家居品牌，早在2014年就开始布局O2O，涉足互联网家装，此次合作将推进大自然家居在“互联网+家居服务”领域的布局。值得注意的是，大自然家居“促进人们的居家愉悦和生活品质”的愿景与土巴兔“让居住更美好”的理念不谋而合，双方将共同促进行业绿色健康发展。

### 5. 2018年12月全国家具采购额达10.5亿元

[家具在线 2019-01-31]

2018年最后一个月，家具采购规模持续增长，据《政府采购信息报》记者不完全统计，继2018年11月家具采购量迅速回升后，12月全国通过公开招标、竞争性谈判、询价等方式实际共完成家具采购项目532个，采购规模10.5亿元。虽然12月家具采购项目数量有所下降，但是在大项目的支撑作用下，采购规模仍保持增长。与11月相比，采购规模增长7%；与2017年同期相比，采购规模增长110%，增幅明显。

从采购规模看，12月家具采购规模破亿元的省（市、区）有2个。分别是四川、广东。与全国主要省（市、区）相比，四川表现尤为突出，继10月和11月均位列前十之后，又以1.6亿元采购规模领跑全国；广东以1.3亿元采购规模紧随其后，河南以0.78亿元位列第三。从项目

数量看，12月，重庆位居第一，共完成50个家具采购项目，广东和福建分别以49个和47个家具采购项目位列第二和第三位。

12月，政府机关家具采购项目再次超越学校等家具采购市场，在整个四季度全线领跑细分家具市场。政府机关家具采购项目共完成255个，采购规模约5.1亿元，位居细分市场第一位；学校家具项目共完成162个，采购规模2.8亿元，位居第二；另外医院采购规模0.9亿元，与11月相比，下降36%。

据统计，12月全国家具采购市场共完成8个千万元以上项目，采购总规模近2.2亿元。其中，广东、河南和江苏各占两席，四川和山西各占一席。

## 6. 智能家居产品 2018 年出货量增长了 39%

[亿欧网 2019-01-31]

在2018年，智能家居迎来了惊人的增长，据Futuresource研究机构估计，智能家居产品去年的出货量增长了39%。目前在全球，智能家居领域的消费价值超过120亿美元，2018年相关设备的出货量超过1亿部。现在，智能家居行业正在应对一些重要的挑战，如操作交互性等，但在解决消费者关注的的核心安全问题方面仍然滞后。

### (二) 公司重要公告

表 5: 节前一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
600567.SH	山鹰纸业	2019/1/28	公司控股股东泰盛实业将其所持有的本公司63,000,000股无限售条件流通股质押给平安证券股份有限公司，占本公司总股本的1.37%，用于股票质押式回购交易业务。截至本公告日，泰盛实业共持有本公司1,341,930,378股股份，全部为无限售条件流通股，占本公司总股本的29.27%；本次股票质押完成后，泰盛实业累计质押的股份数量为1,022,500,000股，占其所持本公司股份的76.20%，占本公司总股本的22.30%。
002348.SZ	高乐股份	2019/1/29	公司发布2018年度业绩修正公告：公司在2018年10月20日披露的《2018年第三季度报告全文》及《2018年第三季度报告正文》中预计2018年度归属于上市公司股东的净利润为3,856.24万元至6,610.69万元，业绩修正为盈利1652.67万元至4407.13万元，比上年同期下降-70%至-20%
603429.SH	集友股份	2019/1/29	2019年1月25日，徐善水先生将其通过股票质押式回购交易方式质押给华金证券股份有限公司的无限售条件流通股股份，进行了提前购回，购回股份合计17,500,000股，占公司总股本的9.19%。本次购回相关手续均已办理完毕。截止2019年1月28日，徐善水持有本公司股份92,820,000.00股，占公司总股本的48.75%，本次股份购回后本人累计质押股份数为0股。
002243.SZ	通产丽星	2019/1/29	2018年公司实现营业收入136,575.36万元，较上年增长11.55%，实现归属于上市公司股东的净利润8,016.93万元，较上年增长89.78%。
603816.SH	顾家家居	2019/1/29	顾家集团将其持有的公司限售流通股21,000,000股（占公司总股本430,216,000股的4.88%，占顾家集团持有公司股份210,210,000股的9.99%）质押给中铁信托有限责任公司，质押期限12个月。截止本公告日，顾家集团共持有公司股票

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			210,210,000 股, 占公司总股本的 48.86%。本次股票质押后顾家集团累计质押股票 135,631,600 股, 占其所持有公司股数的 64.52%, 占公司总股本的 31.53%。顾家集团剩余未质押的股份数为 74,578,400 股, 均为限售流通股。
002012.SZ	凯恩股份	2019/1/29	公司于 2019 年 1 月 28 日召开第七届董事会第三十二次会议, 鉴于目前公司控股股东出现的股份冻结情况等因素, 本着谨慎性原则, 公司董事会审慎研究, 决定中止现金收购青岛乾运 56.67% 股权。
603208.SH	江山欧派	2019/1/29	公司发布 2018 年业绩快报。报告期营业收入 12.83 亿元, 同比上升 27.05%; 归属于上市公司股东的净利润 1.55 亿元, 同比上升 12.97%。
002191.SZ	劲嘉股份	2019/1/29	公司发布 2018 年业绩快报: 公司实现营业总收入 337,255.27 万元, 比上年同期增长 14.51%; 实现营业利润 95,754.00 万元, 比上年同期增长 21.39%; 实现归属于上市公司股东的净利润 72,659.44 万元, 比上年同期增长 26.49%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 68,746.14 万元, 比上年同期增长 25.59%。
300640.SZ	德艺文创	2019/1/29	公司发布 2018 年度业绩预告: 公司营业收入实现了持续增长, 较去年同期增长约 20%, 归属于上市公司股东的净利润为 3,922.37 万元—4,278.95 万元, 比上年同期增长: 10%--20%
300729.SZ	乐歌股份	2019/1/29	公司发布 2018 年度业绩预告: 归属于上市公司股东的净利润为 5700 万元 - 5900 万元, 比上年同期下降: 6.1%- 9.3%
603499.SH	翔港科技	2019/1/30	2019 年 1 月 28 日, 公司控股股东董建军先生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 95 万股有限售条件的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 0.94%。截止本公告日, 董建军先生持有公司股份 47,092,500 股, 占公司总股本的 46.48%。董建军先生累计质押本公司股份 11,750,000 股, 占其所持公司股份的 24.95%, 占公司总股本的 11.60%。
603389.SH	亚振家居	2019/1/30	公司发布 2018 年度业绩预亏公告: 公司预计 2018 年度业绩将亏损, 归属于上市公司股东的净利润在-7,000 万元至-8,000 万元之间, 归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润在-8,000 万元至-9,000 万元之间。
600963.SH	岳阳林纸	2019/1/30	公司控股股东泰格林纸与国开证券签订了《股票质押式回购交易协议书》及《股票质押式回购交易协议书》之补充协议, 同意泰格林纸将 8,477 万股股份的质押期限由 214 天延期 12 个月至 2020 年 1 月 15 日, 同时补充所持本公司股份中的 523 万股质押给国开证券, 质押回购交易日与上述 8,477 万股股份的质押回购交易日一致。泰格林纸本次合计质押 9,000 万股, 质押股份占本公司总股本的 6.44%, 累计质押股份为 15,000 万股, 占其持有本公司股份的 38.51%, 占本公司总股本的 10.73%。
600567.SH	山鹰纸业	2019/1/30	公司控股股东泰盛实业将其质押给万向信托股份公司的本公司无限售条件流通股 238,000,000 股 (占本公司总股本的 5.19%) 办理解除质押手续。截至本公告日, 泰盛实业共持有本公司 1,341,930,378 股股份, 全部为无限售条件流通股, 占本公司总股本的 29.27%; 本次解除质押完成后, 泰盛实业累计质押的股份数量为 784,500,000 股, 占其所持本公司股份的 58.46%, 占本公司总股本的 17.11%。
601968.SH	宝钢包装	2019/1/30	公司发布 2018 年业绩预增公告: 经财务部门初步测算, 预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 3,100 万元到 4,300 万元, 与上年同期相比增加 2,436.87 万元到 3,636.87 万元, 同比增加 367.48%到 548.44%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 2,100 万元到 3,300 万元, 与上年同期相比, 将增加 3,712.21 万元到 4,912.21 万元。
002572.SZ	索菲亚	2019/1/30	公司发布 2018 年度业绩预告修正公告, 前次业绩预告情况: 公司于 2018 年 10 月 30 日披露的《2018 年第三季度报告全文》、《2018 年第三季度报告正文》中预计, 公司 2018 年度归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长幅度为 10%-30%,

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			2018年度归属于上市公司股东的净利润变动区间为 99,744.79 万元—117,880.21 万元。修正后的预计业绩：归属于上市公司股东的净利润为 95,210.94 万元 - 99,744.80 万元，比上年同期增长：5%-10%
300501.SZ	海顺新材	2019/1/30	公司发布 2018 年业绩预告：2018 年度归属于上市公司股东的净利润 6581 万元-7568 万元，比上年同期增长约 0%-15%，其中非经常性损益约 770 万元。
002067.SZ	景兴纸业	2019/1/31	公司发布 2018 年业绩预告的修正公告。前次业绩预告情况：公司在 2018 年 10 月 23 日披露的第三季度报告中对公司 2018 年全年度业绩预计如下：2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动幅度为 -37.31% 至 -21.64%，2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动区间为 40000 万元至 50000 万元，现将业绩修正为：归属于上市公司股东的净利润为 33,000 万元 ~ 38,000 万元，比上年同期下降：48.28% ~ 40.45%
300616.SZ	尚品宅配	2019/1/31	公司发布 2018 年度业绩预告。预计营业收入比上年同期增长约 20%-30%，归属于上市公司股东的净利润为 45,605.40 万元-49,405.85 万元，润比上年同期增长约 20%-30%，报告期内预计影响净利润的非经常性损益金额约为 13,000 万元-13,500 万元。
600963.SH	岳阳林纸	2019/1/31	公司发布 2018 年度业绩预告。经财务部门初步测算，公司预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 826.17 万元到 4,026.17 万元，同比增加 2.38% 到 11.58%。预计 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与上年同期相比，将增加 836.25 万元到 4,036.25 万元，同比增加 3.07% 到 14.80%
600836.SH	界龙实业	2019/1/31	公司发布 2018 年业绩预亏公告。经财务部门初步测算，预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将出现亏损，实现归属于上市公司股东的净利润人民币-1,000 万元到-1,200 万元。归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润人民币-1,800 万元到-2,000 万元。
600103.SH	青山纸业	2019/1/31	公司发布 2018 年业绩预增公告。经财务部门初步测算，预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 4,200 万元到 5,800 万元，同比增加 40% 到 55%。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相比，将增加 4,747 万元到 6,347 万元，同比增加 70% 到 93%。
300651.SZ	金陵体育	2019/1/31	公司发布 2018 年业绩预告。归属于上市公司股东的净利润为 3950 万元 - 4600 万元，较上年同期变动幅度：-10% 至 5% 之间
002571.SZ	德力股份	2019/1/31	公司发布 2018 年业绩修正预告。公司于 2018 年 10 月 30 日公告的《2018 年三季度报告》中预计的业绩为：2018 年度预计的经营业绩情况为业绩亏损，2018 年度净利润为 -8500 万元至 -7000 万元；现将业绩修正为：2018 年度预计的经营业绩情况：与上年同期相比亏损，2018 年 1-12 月归属于上市公司股东的净利润变动区间为 -13000 万元至 -10000 万元，比上年同期下降 357% 至 297%
600966.SH	博汇纸业	2019/1/31	公司发布 2018 年业绩预减公告：经财务部门初步测算，预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 2.80 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 5.76 亿元，同比减少 67.29%。预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 2.81 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 5.85 亿元，同比减少 67.58%
300061.SZ	康旗股份	2019/1/31	公司发布 2018 年度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润为 30,300 万元-35,300 万元，比上年同期增长：1.48%-18.23%
000659.SZ	珠海中富	2019/1/31	公司发布 2018 年度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润为：2,000 万元至 2,800 万元，比上年同期下降：79% 至 70%；基本每股收益为盈利：0.016 元至 0.022 元。
600679.SH	上海凤凰	2019/1/31	公司发布 2018 年业绩预告：、经财务部门初步测算，预计 2018 年年度实现归属

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			于上市公司股东的净利润 2,470.00 万元左右,与上年同期相比将减少 5,212.41 万元,同比减少 67.85%左右。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 490.00 万元左右,与上年同期相比,将减少 4,710.25 万元,同比减少 90.58%左右。
300089.SZ	文化长城	2019/1/31	公司发布 2018 年度业绩预告:报告期内公司收入预计增长 100%以上,归属于上市公司股东净利润约 18365.45 万元—20569.30 万元,比上年同期增长增长 150%-180%之间
600069.SH	银鸽投资	2019/1/31	公司发布 2018 年业绩预亏公告:经财务部门初步测算,预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期(法定披露数据)相比,将出现亏损,实现归属于上市公司股东的净利润-2,700 万元到-3,200 万元。归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润-6,000 万元到-6,500 万元。
603008.SH	喜临门	2019/1/31	公司发布 2018 年业绩预亏公告:经财务部门初步测算,预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比将出现亏损,预计归属于上市公司股东的净利润-39,000 万元到-44,000 万元。预计归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润-42,500 万元到-47,500 万元。
002575.SZ	群兴玩具	2019/1/31	公司发布 2018 年度业绩预告预盈区间上调修正公告。前次业绩预告情况:公司于 2018 年 10 月 17 日披露的《2018 年第三季度报告》中预计:2018 年度与上年同期相比扭亏为盈,2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动区间为 400.00 万元至 500.00 万元,与上年同期相比同比增长 118.68%至 123.35%。修正后的预计业绩:归属于上市公司股东的净利润为 660.00 万元—860.00 万元,比上年同期增长:130.82%—140.16%
002228.SZ	合兴包装	2019/1/31	公司发布 2018 年度业绩预告修正公告。前次业绩预告情况:公司在 2018 年 10 月 25 日披露的《公司 2018 年第三季度报告》中预计:2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动幅度为 250%至 280%,2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动区间为 53,866.28 万元至 58,483.39 万元。修正后的业绩预计:归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长:50%-80% 盈利:23,085.56 万元 - 27,702.67 万元
603429.SH	集友股份	2019/2/1	公司控股股东徐善水先生将其持有的本公司 2,791.50 万股限售流通股质押给浙商银行股份有限公司开展股票质押式回购交易业务,相关质押登记手续已办理完毕。截止至本公告日,出质人持有公司股份 9,282 万股,占公司总股本的 48.75%,本次股票质押后,徐善水先生已质押公司股份累计为 2,791.50 万股,占徐善水先生持有公司股份总数的 30.07%,占公司总股本的 14.66%。
002117.SZ	东港股份	2019/2/1	公司发布 2018 年度利润分配预案的预披露公告。拟以公司董事会审议 2018 年度利润分配预案时的股本总数为基数,向全体股东每 10 股派发现金股利 7.00 元(含税),送红股 5 股,不转增。
600337.SH	美克家居	2019/2/1	公司控股股东美克集团与海通证券股份有限公司质押式回购交易的 165,001,500 股公司股份已于 2019 年 1 月 31 日提前购回并解除质押,本次解除质押股份占公司总股本 1,775,052,736 股的 9.30%,占美克集团持有公司股份的 25.24%,以上股份全部为无限售流通股。截至 2019 年 1 月 31 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 437,993,538 股(占公司总股本的 24.67%,占美克集团持有公司股份的 66.99%),其中 38,461,538 股为限售流通股,其余为无限售流通股。
002229.SZ	鸿博股份	2019/2/1	公司控股股东章棉桃女士将其于 2018 年 1 月 31 日质押给平安银行股份有限公司福州分行的本公司股份 195 万股(占公司总股本的 0.39%)延期,质押期限为 2019 年 1 月 31 日至 2019 年 7 月 15 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。章棉桃女士持有公司股份 290.7 万股,占公司总股本的 0.58%;累计

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			质押 285 万股，占公司总股本的 0.57%。
002825.SZ	纳尔股份	2019/2/1	公司发布 2018 年年度报告。公司 2018 年度实现营业收入 78,851.83 万元，比上年同比上升 22.66%；净利润 6198.67 万元，以上年同比上升 70.60%；基本每股收益 0.44 元
002825.SZ	纳尔股份	2019/2/1	以公司总股本 140,282,730 股扣除拟回购注销未达到行权条件的限制性股票 152,635 股后股本 140,130,095 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1 元(含税)。本年度不送股，不进行资本公积转增股本。
000910.SZ	大亚圣像	2019/2/1	公司控股股东大亚集团将其所持有的本公司部分股份办理了解除质押手续，本次解除质押股份数为 2036 万股，本次解除质押占其所持股份比例为 8.01%；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%，本次股份解除质押后，大亚集团所持公司股份中仍处于质押状态的股份数量为 21,600 万股，占公司总股本的 38.99%。
002846.SZ	英联股份	2019/2/1	公司于 2019 年 1 月 31 日召开的第二届董事会第二十一次会议审议通过了《关于拟设立控股子公司的议案》，同意公司与冯峰先生共同出资 20,000 万元在扬州市江都区设立子公司，作为公司拟建设饮料易开盖项目的实施主体。公司拟出资 15,000 万元持股 75%，为该子公司控股股东，出资形式包括但不限于货币出资、设备出资等方式。
002846.SZ	英联股份	2019/2/1	公司已于 2018 年 11 月 28 日与扬州市江都区高端装备制造产业园管理委员会签署了《英联股份饮料易开盖项目合作框架意向协议书》，明确了双方就英联股份在扬州市江都区高端装备制造产业园建设饮料易开盖项目达成框架性投资合作意向。该项目总投资约 10 亿人民币，设备投资不少于 3 亿元，本次拟启动建设项目一期工程，投资金额为 5.58 亿元，建设周期约 18 个月。
600567.SH	山鹰纸业	2019/2/2	公司控股股东泰盛实业将其所持有的部分公司股份进行股票质押式回购交易。泰盛实业将其持有的本公司 218,000,000 股无限售条件流通股质押给平安证券股份有限公司，占本公司总股本的 4.76%，用于股票质押式回购交易业务，初始交易日为 2019 年 1 月 31 日，购回交易日为 2020 年 1 月 29 日。相关质押登记手续已办理完毕。截至本公告日，泰盛实业共持有本公司 1,341,930,378 股股份，全部为无限售条件流通股，占本公司总股本的 29.27%；本次质押完成后，泰盛实业累计质押的股份数量为 1,002,500,000 股，占其所持本公司股份的 74.71%，占本公司总股本的 21.87%。
002846.SZ	英联股份	2019/2/2	公司控股股东翁伟武于 2019 年 1 月 31 日补充质押 800000 股，本次质押占其所持股份比例为 1.38%。截至本公告披露日，翁伟武先生持有公司股份 57,792,000 股，占公司总股本的 29.69%。本次质押 800,000 股，占公司股份总数的 0.41%，占其所持有公司股份总数的 1.38%。
002303.SZ	美盈森	2019/2/2	公司或通过下属子公司拟使用自筹资金不超过 5000 万美元，在印度投资设立子公司美盈森集团（印度）有限公司。
002078.SZ	太阳纸业	2019/2/11	公司于 2019 年 2 月 1 日，收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》（受理序号：190174），中国证监会依法对公司提交的《山东太阳纸业股份有限公司上市公司发行可转换为股票的公司债券核准》行政许可申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，符合法定形式，决定对该行政许可申请予以受理。

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	6.15	159.44	7.88	6.49	5.55	0.80	0.95	1.11
002511.SZ	中顺洁柔	7.93	102.03	29.37	22.66	17.62	0.27	0.35	0.45
603833.SH	欧派家居	89.13	374.52	28.81	23.03	19.15	3.21	3.87	4.65
300616.SZ	尚品宅配	70.34	139.75	36.83	25.67	19.17	1.91	2.74	3.67
002572.SZ	索菲亚	15.90	146.82	16.19	13.84	11.69	0.98	1.15	1.36
603816.SH	顾家家居	52.30	225.00	27.36	21.52	16.79	1.99	2.43	3.12
603899.SH	晨光文具	30.90	284.28	44.84	35.21	27.76	0.69	0.88	1.11
002191.SZ	劲嘉股份	8.57	128.11	19.93	17.85	14.78	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 2019/02/01

## 五、风险提示

- 市场竞争加剧风险;
- 地产景气度不及预期风险;
- 原材料价格上升风险。

## 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