

轻工制造

行业周报

国废市场陆续恢复，春节家居家装消费活跃

投资评级

同步大市-B 维持

投资要点

◆ **上周市场表现：**上周，SW 轻工制造板块上涨 5.54%，沪深 300 上涨 2.81%，轻工制造板块跑赢大盘 2.72 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 4.99%，SW 包装印刷 II 板块上涨 7.51%，SW 家用轻工上涨 4.57%，SW 其他轻工制造上涨 9.39%。目前 SW 轻工制造整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 18.37 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 9.43 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 25.76 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 22.73 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 42.18 倍，沪深 300 的 PE 为 11.04 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：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%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：顺灏股份（-30.7%）、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. 湖北荣成年产值超 20 亿，二期首条生产线预计 6 月份投产；2. 国废市场陆续恢复，龙头纸企山鹰国际原纸提价 100 元/吨；3. BHI 低开，全国建材家居市场开年遇冷；4. 春节家居家装消费活跃，增长迅猛。

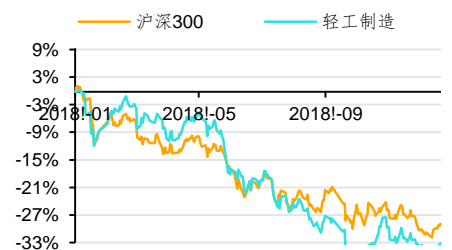
◆ **公司重要公告：**【宜宾纸业】公司于近日收到搬迁补偿资金 12960 万元。截止目前，公司累计收到搬迁补偿资金 81860 万元；【文化长城】公司副总经理的质押式回购交易触发违约条款，拟被动减持 1,332,000 股，占公司总股本 0.28%；【顶固集创】拟通过发行股份及支付现金的方式购买凯迪仕 48% 股权，凯迪仕在智能门锁市场中处于领先地位；【恩捷股份】2018 年实现营业总收入 24 亿元，同比增长 96.70%；实现归母净利润 5.36 亿元，同比增长 243.65%；【星辉娱乐】公司 2018 年实现营业总收入 28.29 亿元，同比增长 2.66%；实现净利润 2.38 亿元，同比增长 3.66%；经营性现金流量净额 6.47 亿元，同比增长 130.34%。

◆ **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

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	-2.94	-6.62	-7.98
绝对收益	4.37	-4.14	-23.82

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：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 2019-02-11
 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

内容目录

一、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. 湖北荣成年产值超 20 亿，二期首条生产线预计 6 月份投产	11
2. 固废市场陆续恢复，山鹰等原纸最高涨 200 元/吨	11
3. BHI 低开，全国建材家居市场开年遇冷	11
4. 春节家居家装消费活跃，增长迅猛	12
(二) 公司重要公告	12
四、关注公司盈利预测与估值.....	13
五、风险提示.....	14

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：固废（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

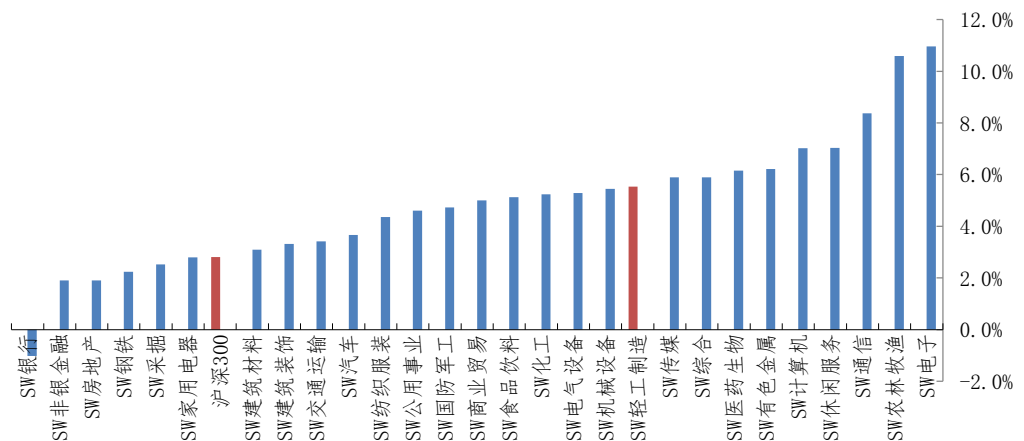
表 3: 上周轻工制造板块跌幅前 5 的公司.....	5
表 4: 轻工制造未来一年内解禁情况.....	5
表 5: 上周轻工制造公司重要公告	12
表 6: 轻工制造关注公司股价与估值.....	14

一、一周市场表现

(一) 市场表现

上周，SW 轻工制造板块上涨 5.54%，沪深 300 上涨 2.81%，轻工制造板块跑赢大盘 2.72 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 4.99%，SW 包装印刷 II 板块上涨 7.51%，SW 家用轻工上涨 4.57%，SW 其他轻工制造上涨 9.39%。

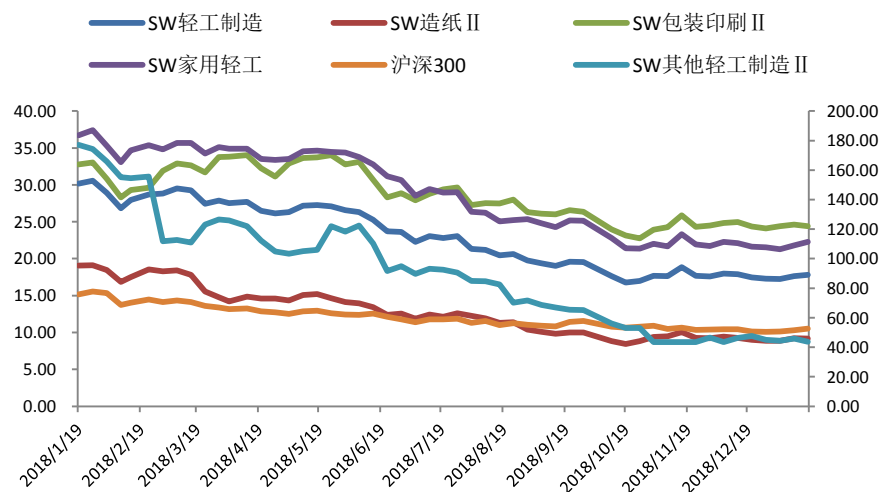
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 18.37 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 9.43 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 25.76 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 22.73 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 42.18 倍，沪深 300 的 PE 为 11.04 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
2019-02-15	18.37	9.43	25.76	22.73	42.18	11.04
平均值	22.17	12.07	28.19	27.89	82.02	11.75
溢价	-3.80	-2.64	-2.43	-5.16	-39.84	-0.71

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: 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%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 顺灏股份 (-30.7%)、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: 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)
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: 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)
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 (%)
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%	4.43%
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%
603600.SH	永艺股份	2019-04-22	5,000.00	16.52%	16.61%
002752.SZ	昇兴股份	2019-04-22	57,349.86	68.83%	77.11%
000815.SZ	美利云	2019-04-22	37,846.30	54.43%	54.43%
002565.SZ	顺灏股份	2019-05-09	2,163.66	3.05%	3.06%

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%
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	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	10.99%	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%
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%
002846.SZ	英联股份	2020-02-07	13,440.00	69.05%	72.73%
603208.SH	江山欧派	2020-02-10	5,000.00	61.87%	61.87%

资料来源: Wind, 最新日期 2019/02/15, 华金证券研究所

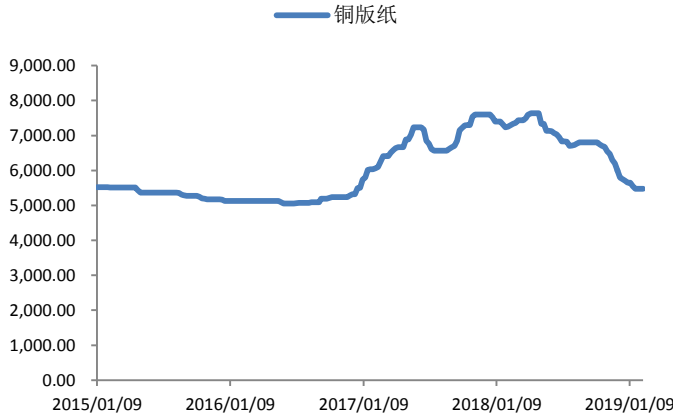
二、行业数据跟踪

(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 0.00%/-24.52%; 双胶纸周均价为 5,833 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-17.92%。

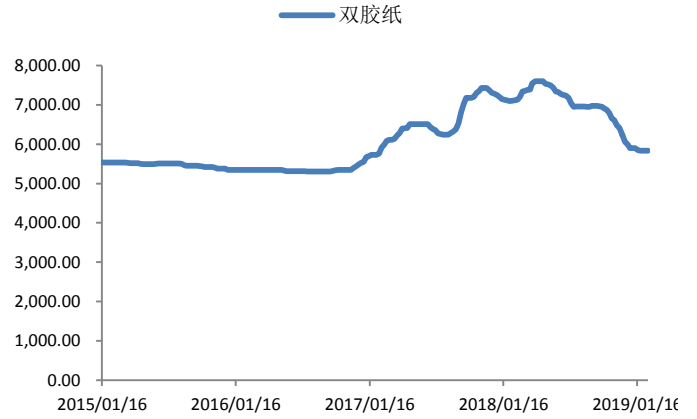
包装用纸：上周瓦楞纸周均价为 3,858 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-2.04%；箱板纸周均价为 4,577 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-3.86%；白板纸周均价为 4,338 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-2.41%；白卡纸周均价为 4,943 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-25.78%。

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）



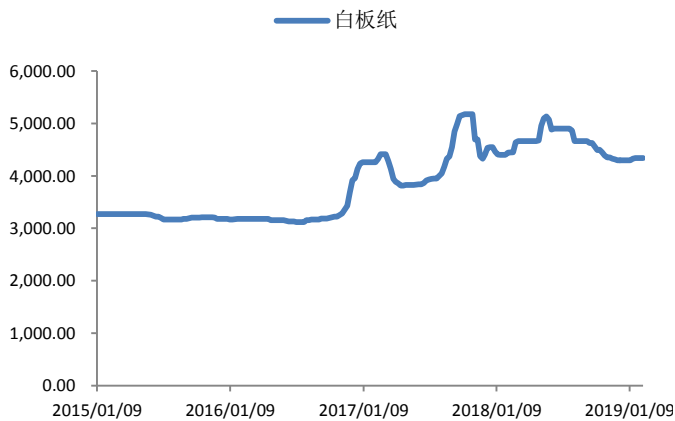
资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

图 6：箱板纸周均价（单位：元/吨）



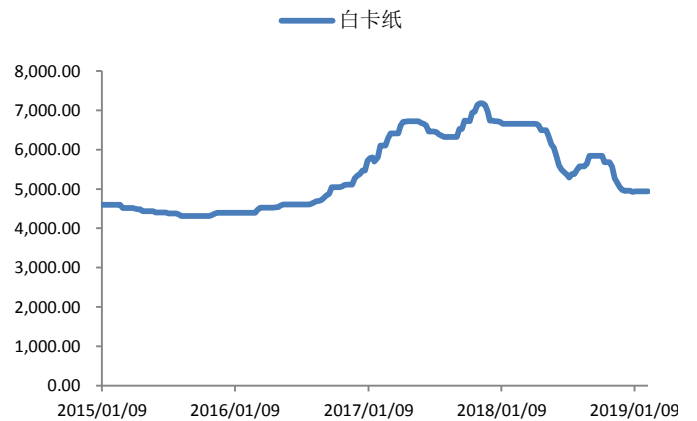
资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

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）

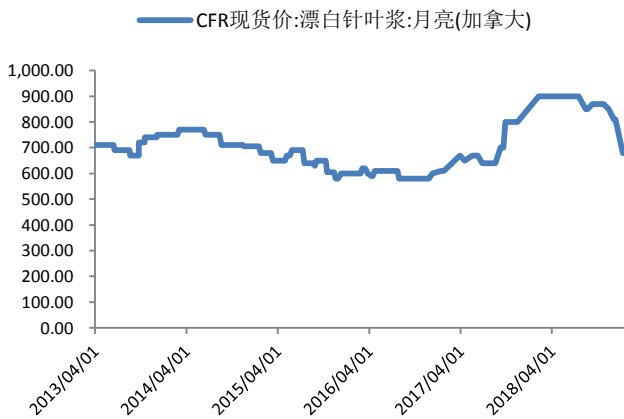


资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

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 5,400 元/吨，环比/同比变动 1.89%/-5.26%。

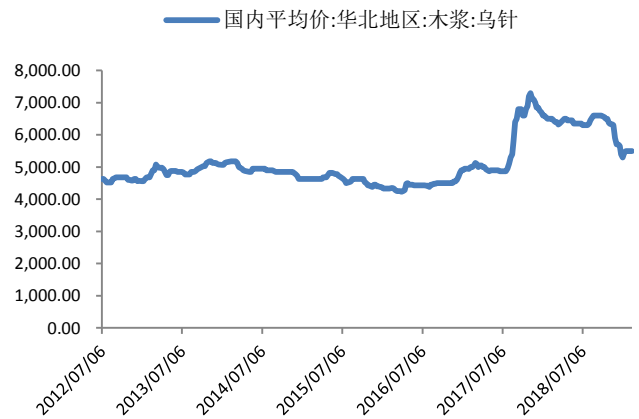
废纸：上周美废 11#到岸价为 170 美元/吨，环比/同比变动 0.00%/-10.53%；美废 13#到岸价为 220 美元/吨，环比/同比变动 0.00%/-12.00%；日废 11#到岸价为 170 美元/吨，环比/同比变动 0.00%/-8.11%；UKOCC 到岸价为 175 美元/吨，环比/同比变动 0.00%/6.06%；国废周均价为 2,294 元/吨，环比/同比变动-0.35%/-8.65%。

图 9：国际针叶浆价格（单位：美元/吨）



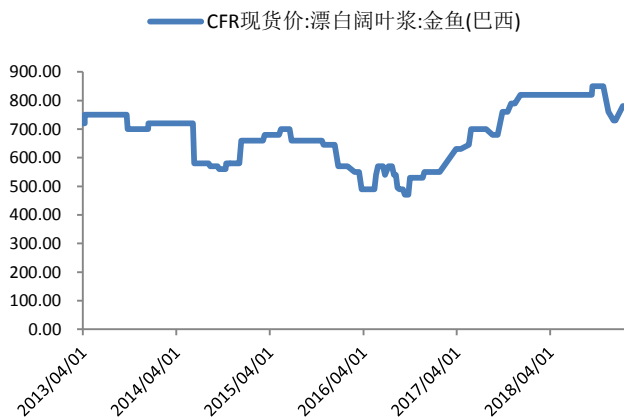
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 10：国内针叶浆价格（单位：元/吨）



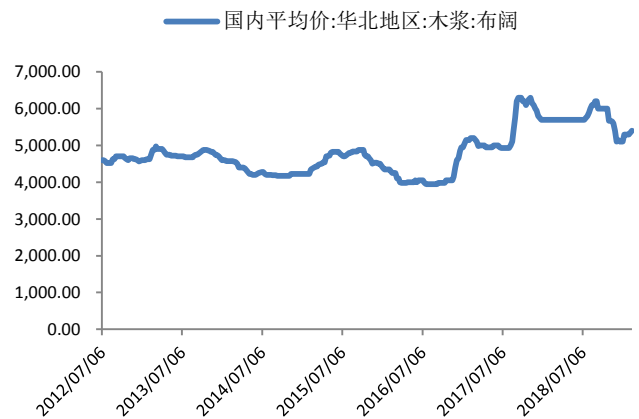
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 11：国际阔叶浆价格（单位：美元/吨）



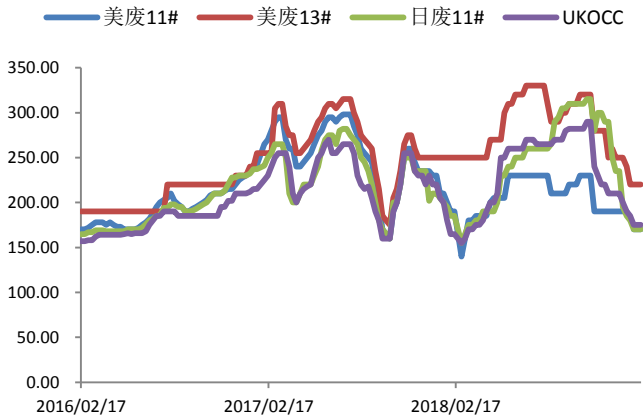
资料来源：Wind，华金证券研究所

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)

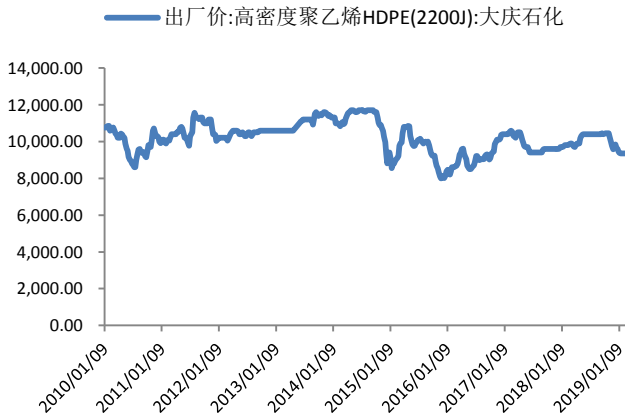


资料来源: 卓创资讯, 华金证券研究所

(二) 包装印刷

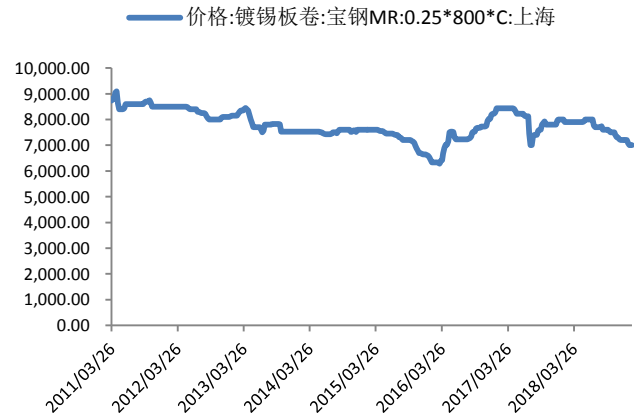
上周聚乙烯均价为 9,350 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-4.59%; 镀锡板卷均价为 7,000 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-11.39%; 铝板均价为 16,440 元/吨, 环比/同比变动-1.02%/-4.64%。

图 15: 聚乙烯均价 (单位: 元/吨)



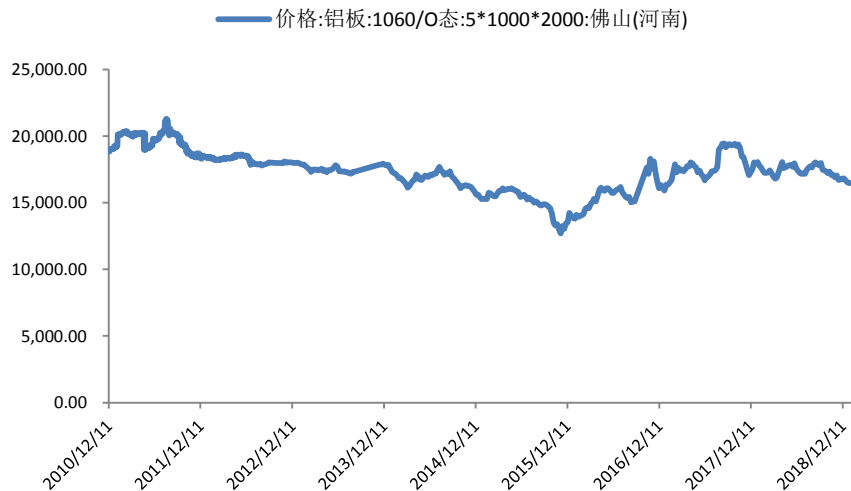
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

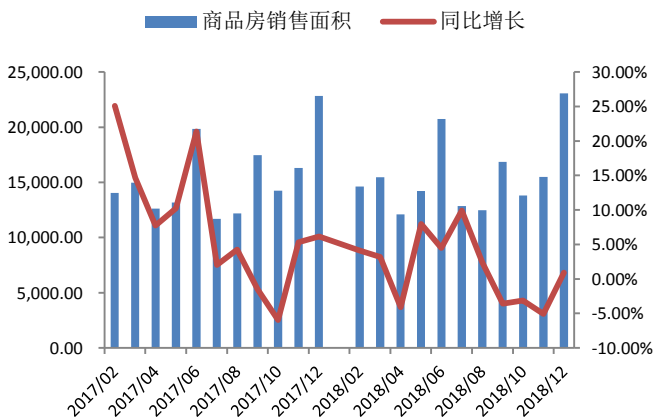
(三) 家用轻工

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%。上周,30大中城市商品房周成交面积为19.86万平方米,同比变动-92.99%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为0.41/2.43/17.01万平方米,分别同比变动-98.93%/-98.50%/-79.44%。

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%。

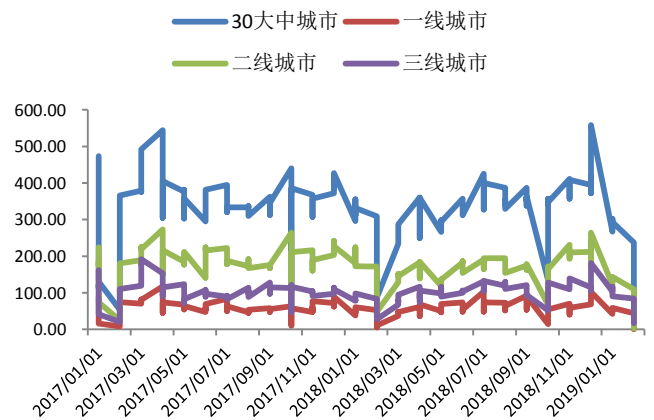
上周国产TDI均价为13,650.00元/吨,环比/同比变动0.00%/-63.50%。

图 18: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 万平方米)



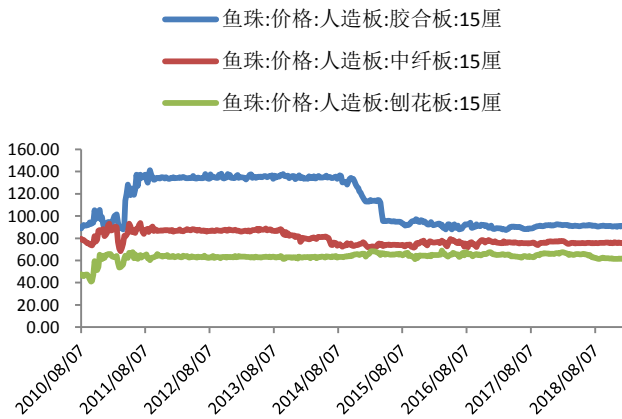
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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. 湖北荣成年产值超 20 亿，二期首条生产线预计 6 月份投产

[纸业内参 2019-02-15]

荣成再生科技公司 2018 年度实现产值 216882 万元，上缴税收 907 万元。目前，二期 35MW 热电联产项目及 65 万吨高档箱纸板项目正在启动建设中，年产 30 万吨高档箱纸板项目造纸生产线拟于 6 月份建成投产。

2. 国废市场陆续恢复，山鹰等原纸最高涨 200 元/吨

[今日纸价 2019-02-12]

节后第一个工作日全国各地部分纸厂已复工，价格基本以稳定为主，今天部分纸厂提高了国废收购价格，上调幅度在 70-100 元/吨，有业内人推测受天气影响，短期或会推高纸价。原纸方面，山鹰联盛纸业基地宣布各纸种原纸上调 100 元/吨；舞钢市环能科技原纸上调 200 元/吨。

3. BHI 低开，全国建材家居市场开年遇冷

[中国建筑材料流通协会 2019-02-15]

由商务部流通业发展司、中国建筑材料流通协会共同发布的全国建材家居景气指数 BHI 1 月份全国建材家居景气指数 (BHI) 为 73.99，环比下降 19.74 点，同比下降 5.83 点。全国规模以上建材家居卖场 1 月销售额为 617.0 亿元，环比下降 32.88%，同比下降 9.46%。

中国建材流通协会行业研究部就本期 BHI 数据解读：2019 开年，全国建材家居市场在冬季低温天气及春节临近等因素影响下遇冷，BHI 大幅低开，受春节假期因素影响，预计 2 月 BHI 仍会走低。

4. 春节家居家装消费活跃，增长迅猛

[新浪家居 2019-02-13]

京东发布春节消费大数据报告，春节期间销售额与去年同期相比，同比增长 42.74%。其中，家居家具家装品类销售额排名第五。厨具（399%）、家居家装（185%）成为京东春节销售额增速最快品类。

（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
300089.SZ	文化长城	2019/2/12	公司副总经理任锋先生与财达证券股份有限公司办理的股票质押式回购交易已触发协议约定的违约条款，可能被实施违约处置，拟被动减持数量和比例：非高管锁定股 1,332,000 股，占公司总股本的 0.28%，减持股份来源：公司首次公开发行股票并上市前持有的股份。
300403.SZ	汉字集团	2019/2/12	公司控股股东、实际控制人石华山先生与华泰证券股份有限公司办理了部分股份解除质押操作，本次解除质押股数合计为 2,978,000 股；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 217,664,000 股，占其本人直接持有本公司股份的 74.64%，占公司总股本的 36.10%。
002572.SZ	索菲亚	2019/2/12	公司控股股东江淦钧先生及柯建生先生将其所持有本公司的部分股份进行了补充质押。其中，江淦钧先生补充质押股数为 5,000,000 股，占其所持股份比例为 2.67%；柯建生先生补充质押股数为 5,000,000 股，占其所持股份比例为 2.82%。截止至公告日，江淦钧先生共持有本公司股份 187,063,600 股，占公司股份总数的 20.26%，累计质押股份数为 30,000,000 股，占其所持公司股份的比例为 16.04%，占公司总股本的 3.25%。柯建生先生共持有本公司股份 177,124,000 股，占公司股份总数的 19.18%，累计质押股份数为 30,000,000 股，占其所持公司股份的比例为 16.94%，占公司总股本的 3.25%。
603898.SH	好莱客	2019/2/13	公司发布首次公开发行股票部分限售股上市流通的公告。本次限售股上市流通数量为 206,766,000 股，占公司总股本比例为 64.60%。本次限售股上市流通日期为 2019 年 2 月 18 日。
600963.SH	岳阳林纸	2019/2/13	中国银行间市场交易商协会决定接受公司的中期票据注册，并对相关事项进行了明确，主要内容如下：1、公司中期票据注册金额为 10 亿元，注册额度自通知书落款之日起 2 年内有效，由中信证券股份有限公司和中信银行股份有限公司联席主承销。2、公司在注册有效期内可分期发行中期票据，接受注册后如需备案发行的应事先向交易商协会备案。发行完成后，应通过交易商协会认可的途径披露发行结果。
600800.SH	天津磁卡	2019/2/13	公司于近日收到由天津市科学技术局、天津市财政局、国家税务总局天津市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，公司自本次通过高新技术企业认定后连续三年（即 2018 年至 2020 年）继续享受高新技术企业的相关税收优惠政策，按照 15% 的

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			所得税率缴纳企业所得税。
300749.SZ	顶固集创	2019/2/14	顶固集创拟购买凯迪仕 48% 股权暂定价为 70,896 万元, 其中拟以发行股份方式支付交易对价的 67%, 即 47,500.32 万元; 以现金方式支付交易对价的 33%, 即 23,395.68 万元。本次发行股份购买资产的发价格为 25.16 元/股, 不低于定价基准日前 60 个交易日股票均价的 90%, 即 24.74 元/股。据此计算, 顶固集创拟发行股份数量为 18,879,299 股。
002605.SZ	姚记扑克	2019/2/14	公司控股股东暨实际控制人之一姚晓丽女士将其持有的本公司部分股份解除质押, 本次解除质押股份数为 581 万股, 占其所持股份比例为 8.3%。目前姚晓丽女士持有公司无限售流通股 70,002,252 股, 占公司股份总数的 17.60%。截止本公告披露日, 姚晓丽女士共质押其持有的公司股份 5,544 万股, 占公司股本总额 397,769,187 股的 13.94%, 占姚晓丽女士持有公司股份的 79.20%。公司控股股东及其一致行动人目前共计质押的股份为 91,44 万股, 占公司股份总数的 22.99%, 占控股股东及其一致行动人所持股份总数的 39.77%。
002301.SZ	齐心集团	2019/2/14	公司控股股东深圳市齐心控股有限公司部分股份解除质押, 本次解除质押股数为 58645000 股, 占其所持股份比例为 21.18%。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 161,352,700 股, 占其所持公司股份总数的 58.27%, 占公司股份总数的 25.14%。
603600.SH	永艺股份	2019/2/15	公司股东阮正富先生就部分股权质押进行延期购回及补充质押。阮正富先生延期股份数为 8,125,000 股, 同时以持有的公司无限售条件流通股股份 1,320,000 股 (占公司总股本的比例为 0.44%) 质押给国信证券, 用作对上述延期回购交易的补充质押。
002812.SZ	恩捷股份	2019/2/16	公司发布 2018 年业绩快报。2018 年, 公司实现营业总收入 2,400,229,659.94 元, 较上年增长 96.70%; 实现营业利润 688,937,899.39 元, 较上年增长 281.95%; 实现利润总额 779,130,926.49 元, 较上年增长 331.10%; 实现归属于上市公司股东的净利润 535,829,982.97 元, 较上年增长 243.65%。
300061.SZ	康旗股份	2019/2/16	公司控股股东及实际控制人费铮翔先生因其投资需求, 将其持有公司的部分股权质押式回购交易延期购回。本次购回股份数为 26,350,000 股, 截止本公告披露日, 费铮翔先生直接持有公司 178,897,306 股股份, 占公司总股本的 26.11%; 累计质押的股份数量为 129,718,000 股, 占其所直接持有公司股份的 72.51%, 占公司总股本的 18.93%。
300043.SZ	星辉娱乐	2019/2/16	公司 2018 年度实现营业总收入 28.29 亿元、净利润 2.38 亿元, 较上年同期分别增长 2.66%、3.66%, 同时经营性现金流量净额 6.47 亿元, 同比增长 130.34%。上述经营业绩指标变动的主要原因如下: 1)2018 年度, 公司整体经营平稳有序, 游戏、玩具板块稳健发展, 公司自研并由腾讯独家代理的手游《三国群英传-霸王之业》、公司自研并运营的手游《苍之纪元》、《三国群英传-霸王之业》的韩国版本《三国志 M》等产品均取得较好的游戏流水表现。2)体育板块方面, 报告期皇家西班牙人俱乐部电视转播权、球员转会等收入的增加, 对公司本期净利润产生了积极的影响。3)报告期公司前期并购项目整合释放协同效应、持续提升盈利能力的同时, 公司经营性现金流实现显著改善, 经营活动产生的现金流量净额大幅增长, 财务状况更加稳健, 保障了公司未来的持续健康发展。

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	6.34	164.30	8.12	6.70	5.75	0.80	0.95	1.10
002511.SZ	中顺洁柔	7.91	101.78	29.30	22.60	17.58	0.27	0.35	0.45
603833.SH	欧派家居	90.96	382.21	29.40	23.32	19.41	3.21	3.90	4.69
300616.SZ	尚品宅配	73.81	146.64	38.64	26.94	20.11	1.91	2.74	3.67
002572.SZ	索菲亚	17.40	160.68	17.72	15.23	12.90	0.98	1.14	1.35
603816.SH	顾家家居	51.43	221.26	26.90	21.16	16.51	1.99	2.43	3.12
603899.SH	晨光文具	29.93	275.36	43.43	34.13	26.91	0.69	0.88	1.11
002191.SZ	劲嘉股份	8.92	133.34	23.21	18.58	15.33	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 2019/02/15

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