

轻工制造

行业周报

新一轮木浆外盘报涨，龙头纸企原纸价格上调

投资要点

◆ **本周市场表现：**本周，SW 轻工制造板块上涨 6.36%，沪深 300 上涨 5.43%，跑赢大盘 0.93 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 5.43%，SW 包装印刷 II 板块上涨 8.39%，SW 家用轻工上涨 5.44%，SW 其他轻工制造上涨 18.11%。目前 SW 轻工制造行业 PE 为 19.21 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 9.88 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 27.31 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 23.44 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 49.82 倍，沪深 300 的 PE 为 11.54 倍。SW 轻工制造的 PE 低于近 1 年均值。本周涨幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：东方金钰（+50.46%）、顺灏股份（+48.38%）、通产丽星（+46.70%）、乐凯胶片（+40.79%）、实丰文化（+35.21%）；本周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：我乐家居（-6.17%）、集友股份（-5.20%）、秋林集团（-4.06%）、顶固集创（-3.85%）、中顺洁柔（-2.28%）。

◆ **行业重要新闻：**1. 第 4 批进口废纸名单公布，数量大幅减少；2. 纸浆期货价格反弹再创新高，铜版纸涨价 200 元/吨；3. 进口：智利 Arauco 公司 2019 年 3 月份木浆外盘报价；4. 巨头坚定看涨，陆续厂家加入涨价队列，带动原纸价格全线上调；5. 居然之家与苏宁正式达成合作意向等；6. 住建部：住房交易按套内面积算。

◆ **公司重要公告：**【洁美科技】2018 年实现营业总收入 131,110.40 万元，同比增长 31.58%；归母净利润 27,529.83 万元，同比增长 40.30%；【创源文化】2018 年实现营业总收入为 80,027.28 万元，同比增长 18.13%；归母净利润为 8,269.99 万元，同比增长 36.64%；【永艺股份】公司拟投资 950 万美元在罗马尼亚建立生产基地；【英联股份】公司实现营业收入 818,956,457.94 元，同比增长 78.85%；归母净利润 42,052,471.54 元，同比下降 7.38%；【浙江永强】2018 年公司实现营业收入 43.87 亿元，同比下降 3.29%；归母净利润亏损 1.08 亿元，同比下降 238.63%；【德力股份】2018 年实现营业收入 79,503.35 万元，同比下降 0.12%；实现归母净利润-11,661.75 万元，同比下降 330.57%。

◆ **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) 近期新一轮外盘报价上涨，木浆价格上涨，因成本压力，龙头纸企纷纷宣布涨价，短期内或将促进纸企业绩增长，长期仍需跟踪下游需求变化以及新增产能投产，建议关注太阳纸业；2) 定制家具板块近期涨幅相对较大，主要与商品房市场回暖，市场情绪好转等相关。近期住建部公布《城乡给水工程项目规范》等 38 项住房和城乡建设领域工程规范征求意见稿，其中《住宅项目规范(征求意见稿)》提出“住宅建筑应以套内使用面积进行交易。”我们认为或将刺激购房需求，短期内或有促进对地产后周期产品消费需求，建议关注欧派家居、索菲亚、尚品宅配、顾家家居；3) 中美贸易争端或有所好转，或有助于出口，促进对包装的需求，纸价上涨，短期或提高成本，建议关注包装领先企业裕同科技、合兴包装、劲嘉股份。

◆ **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

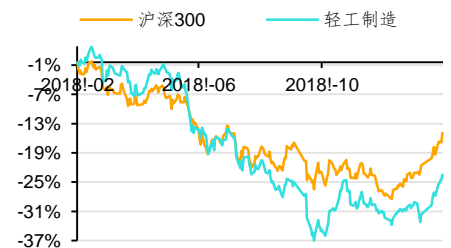
同步大市-B 维持

首选股票
评级

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	-2.54	-3.26	-8.07
绝对收益	8.90	8.72	-21.60

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：国废市场陆续恢复，春节家居家装消费活跃 2019-02-18

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

内容目录

一、本周市场表现.....	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. 第 4 批进口废纸名单公布, 数量大幅减少.....	11
2. 纸浆期货价格反弹再创新高, 铜版纸涨价 200 元/吨	11
3. 进口: 智利 Arauco 公司 2019 年 3 月份木浆外盘报价.....	11
4. 巨头坚定看涨, 陆续厂家加入涨价队列, 带动原纸价格全线上调.....	12
5. 居然之家与苏宁正式达成合作意向	12
6. 住建部: 住房交易按套内面积算.....	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: 本周 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

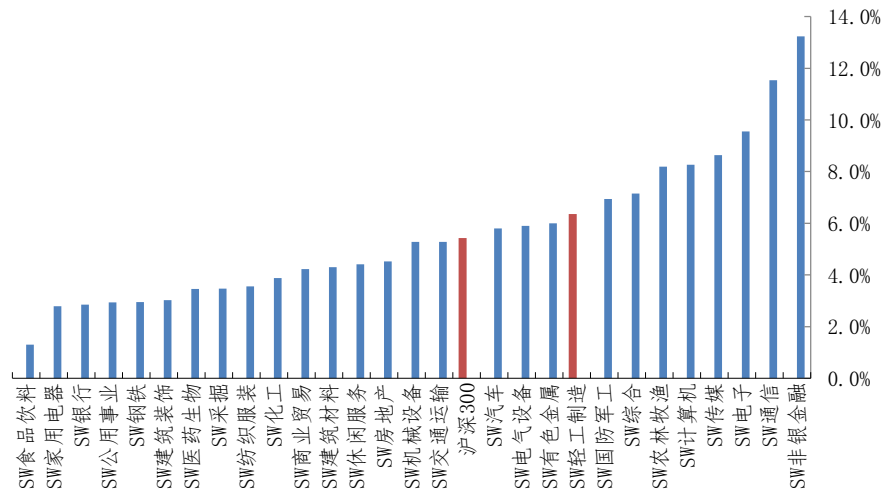
表 1: 轻工制造及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比.....	5
表 2: 本周轻工制造板块涨幅前 5 的公司.....	5
表 3: 本周轻工制造板块跌幅前 5 的公司.....	5
表 4: 轻工制造未来一年内解禁情况.....	5
表 5: 本周轻工制造公司重要公告.....	12
表 6: 轻工制造关注公司股价与估值.....	16

一、本周市场表现

(一) 市场表现

本周，SW 轻工制造板块上涨 6.36%，沪深 300 上涨 5.43%，轻工制造板块跑赢大盘 0.93 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 5.43%，SW 包装印刷 II 板块上涨 8.39%，SW 家用轻工上涨 5.44%，SW 其他轻工制造上涨 18.11%。

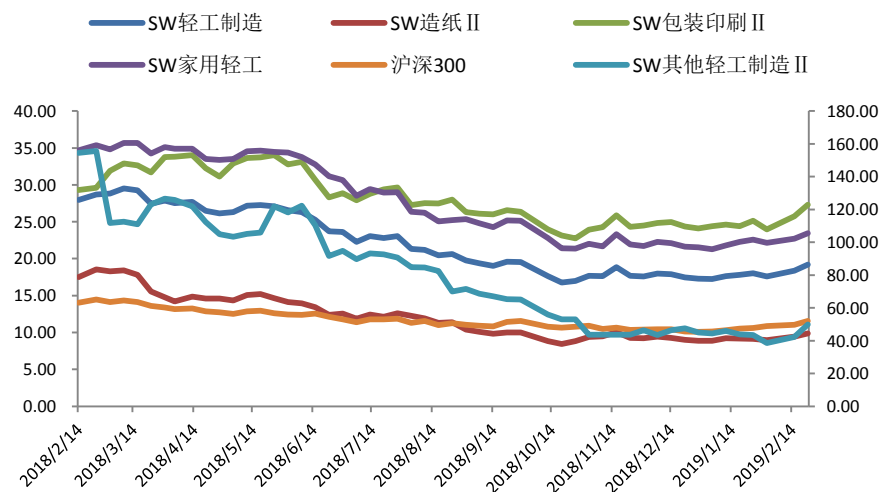
图 1：本周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 19.21 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 9.88 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 27.31 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 23.44 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 49.82 倍，沪深 300 的 PE 为 11.54 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
2019-02-22	19.21	9.88	27.31	23.44	49.82	11.54
平均值	22.00	11.92	28.15	27.67	79.96	11.70
溢价	-2.79	-2.04	-0.84	-4.23	-30.14	-0.16

资料来源: Wind, 华金证券研究所

本周涨幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 东方金钰 (+50.46%)、顺灏股份 (+48.38%)、通产丽星 (+46.7%)、乐凯胶片 (+40.79%)、实丰文化 (+35.21%); 本周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 我乐家居(-6.17%)、集友股份(-5.2%)、秋林集团(-4.06%)、顶固集创(-3.85%)、中顺洁柔 (-2.28%)。

表 2: 本周轻工制造板块涨幅前 5 的公司

股票代码	股票简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
600086.SH	东方金钰	50.46	4.95
002565.SZ	顺灏股份	48.38	9.63
002243.SZ	通产丽星	46.70	22.21
600135.SH	乐凯胶片	40.79	8.87
002862.SZ	实丰文化	35.21	26.46

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 3: 本周轻工制造板块跌幅前 5 的公司

股票代码	股票简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
603326.SH	我乐家居	-6.17	11.25
603429.SH	集友股份	-5.20	25.00
600891.SH	秋林集团	-4.06	5.44
300749.SZ	顶固集创	-3.85	35.25
002511.SZ	中顺洁柔	-2.28	7.73

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 (%)
600891.SH	秋林集团	2019/2/26	18.70	0.03%	0.05%
603058.SH	永吉股份	2019/3/5	195.00	0.46%	0.85%
002790.SZ	瑞尔特	2019/3/8	19,200.00	75.00%	75.00%
002751.SZ	易尚展示	2019/3/25	398.67	2.58%	4.36%
002014.SZ	永新股份	2019/4/15	1,497.90	2.97%	2.99%
603600.SH	永艺股份	2019/4/22	5,000.00	16.52%	16.61%
002752.SZ	昇兴股份	2019/4/22	57,349.86	68.83%	77.11%
000815.SZ	美利云	2019/4/22	37,846.30	54.43%	54.43%
002565.SZ	顺灏股份	2019/5/9	2,163.66	3.05%	3.06%
300651.SZ	金陵体育	2019/5/9	147.00	1.94%	5.58%
002798.SZ	帝欧家居	2019/5/27	15,633.08	40.56%	49.84%

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(%)
002799.SZ	环球印务	2019/6/10	7,312.50	48.75%	48.75%
603021.SH	山东华鹏	2019/7/1	437.22	1.37%	1.37%
600337.SH	美克家居	2019/7/11	414.00	0.23%	0.24%
002803.SZ	吉宏股份	2019/7/12	7,000.00	35.50%	47.29%
002787.SZ	华源控股	2019/7/29	2,057.57	6.57%	11.70%
002812.SZ	恩捷股份	2019/8/15	5,378.03	11.35%	29.74%
300089.SZ	文化长城	2019/9/2	2,039.28	4.24%	6.85%
002229.SZ	鸿博股份	2019/9/6	535.71	1.07%	1.28%
601996.SH	丰林集团	2019/9/12	12,601.49	10.99%	11.77%
002812.SZ	恩捷股份	2019/9/16	14,201.27	29.97%	52.78%
300749.SZ	顶固集创	2019/9/25	2,088.90	18.33%	42.29%
002235.SZ	安妮股份	2019/9/26	1,385.36	2.22%	2.69%
600103.SH	青山纸业	2019/9/30	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	65.23%	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	2019/12/6	50.00	0.44%	1.72%
300749.SZ	顶固集创	2019/12/9	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	2020/1/3	3,058.69	9.25%	15.73%
603165.SH	荣晟环保	2020/1/16	13,300.00	74.99%	74.99%
603429.SH	集友股份	2020/1/23	9,282.00	48.75%	48.75%
002787.SZ	华源控股	2020/1/27	687.89	2.20%	4.24%
002846.SZ	英联股份	2020/2/7	13,440.00	69.05%	72.73%
603208.SH	江山欧派	2020/2/10	5,000.00	61.87%	61.87%
601996.SH	丰林集团	2020/2/17	296.40	0.26%	0.31%
002599.SZ	盛通股份	2020/2/20	2,165.16	6.67%	9.98%

资料来源: Wind, 最新日期 2019/02/22, 华金证券研究所

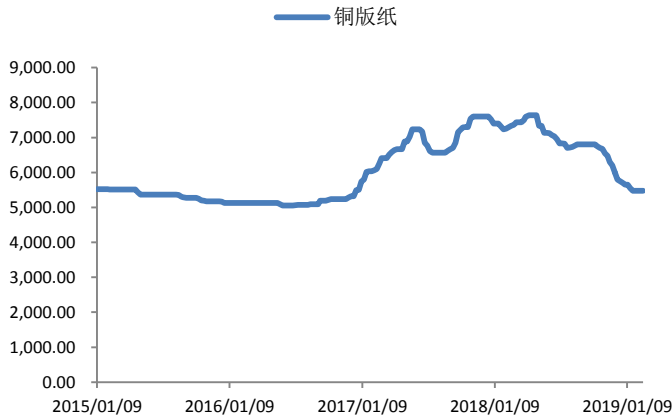
二、行业数据跟踪

(一) 造纸行业

文化印刷纸: 本周铜版纸周均价为 5,475 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-25.34%; 双胶纸周均价为 5,850 元/吨, 环比/同比变动 0.29%/-17.99%。

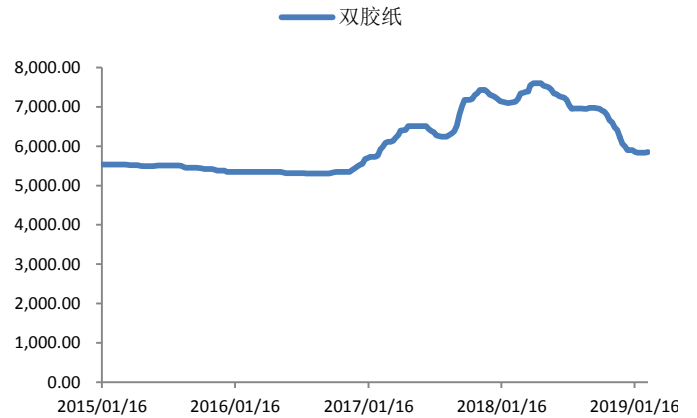
包装用纸：本周瓦楞纸周均价为 3,895 元/吨，环比/同比变动 0.96%/-1.89%；箱板纸周均价为 4,627 元/吨，环比/同比变动 1.09%/-3.37%；白板纸周均价为 4,388 元/吨，环比/同比变动 1.15%/-1.39%；白卡纸周均价为 4,943 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-25.78%。

图 3：铜版纸周均价（单位：元/吨）



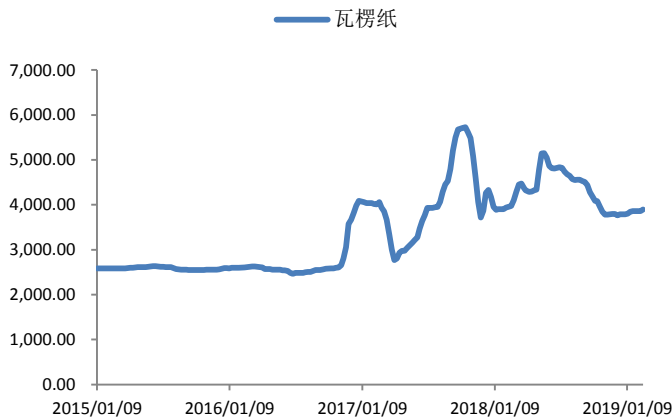
资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

图 4：双胶纸周均价（单位：元/吨）



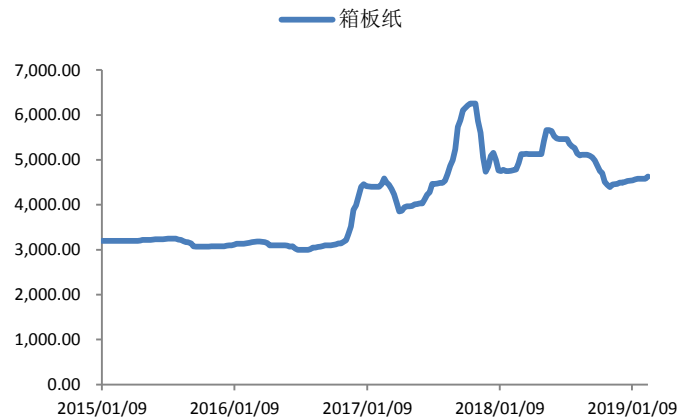
资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

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）



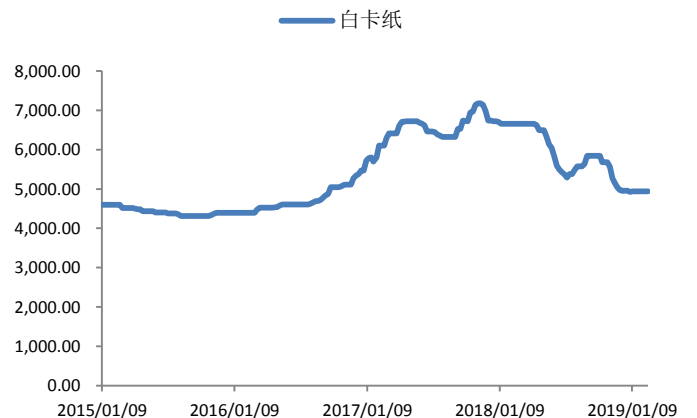
资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

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）

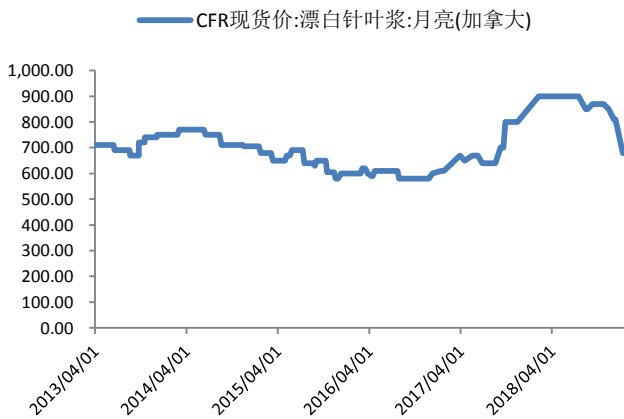


资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

木浆：本周国际针叶浆价格为 680 美元/吨；国内针叶浆周均价为 5,600 元/吨，环比/同比变动 1.82%/-13.58%；国际阔叶浆价格为 780 美元/吨；国内阔叶浆周均价为 5,600 元/吨，环比/同比变动 3.70%/-1.75%。

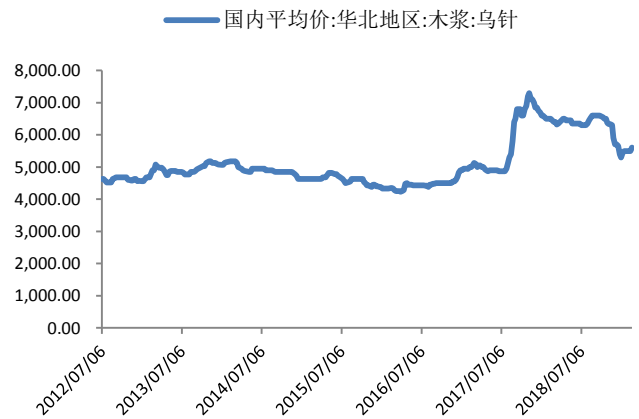
废纸：本周美废 11#到岸价为 160 美元/吨，环比/同比变动-5.88%/-15.79%；美废 13#到岸价为 200 美元/吨，环比/同比变动-9.09%/-20.00%；日废 11#到岸价为 160 美元/吨，环比/同比变动-5.88%/-13.51%；UKOCC 到岸价为 160 美元/吨，环比/同比变动-8.57%/-3.03%；国废周均价为 2,297 元/吨，环比/同比变动 0.13%/-8.60%。

图 9：国际针叶浆价格（单位：美元/吨）



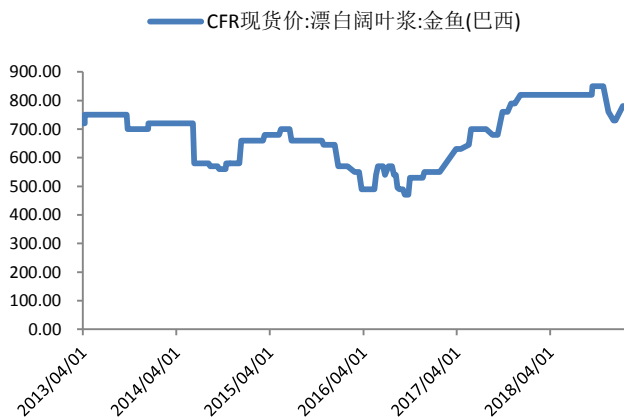
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 10：国内针叶浆价格（单位：元/吨）



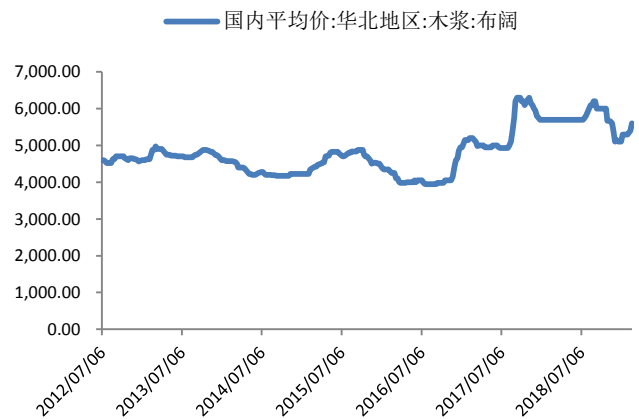
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 11：国际阔叶浆价格（单位：美元/吨）



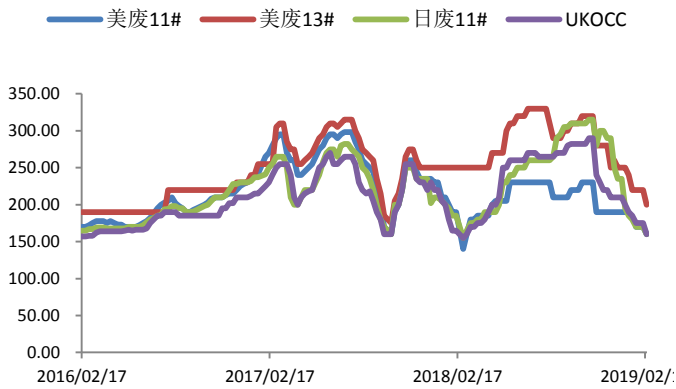
资料来源：Wind，华金证券研究所

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

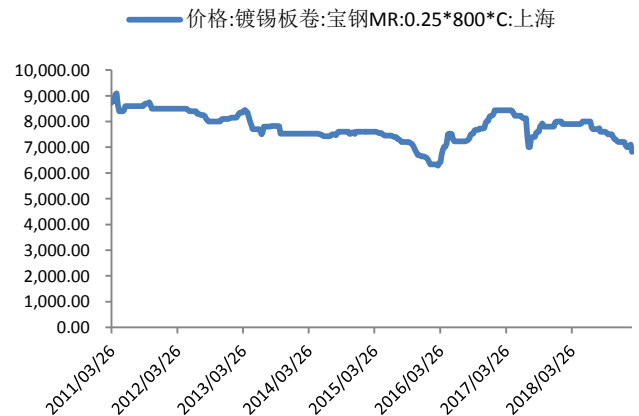
本周聚乙烯均价为 9,350 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-4.59%; 镀锡板卷均价为 6,820 元/吨, 环比/同比变动-3.94%/-13.67%; 铝板均价为 16,500 元/吨, 环比/同比变动 0.36%/-4.46%。

图 15: 聚乙烯均价 (单位: 元/吨)



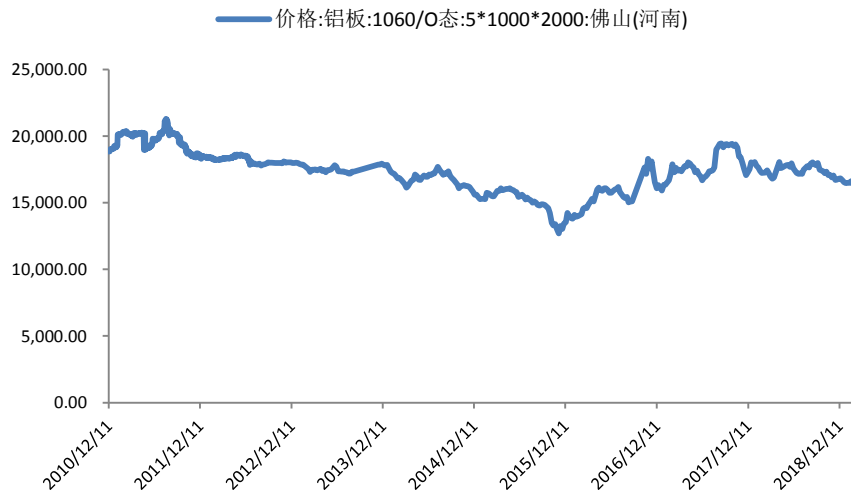
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

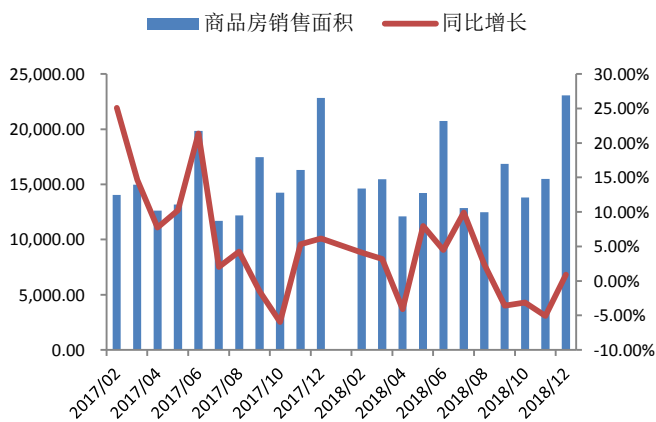
(三) 家用轻工

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%。本周, 30 大中城市商品房周成交面积为 201.94 万平方米, 同比变动 151.19%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为 34.28/108.98/58.68 万平方米, 分别同比变动 507.74%/149.95%/88.37%。

本周胶合板 (15 厘) 单价为 90.83 元/张, 环比/同比变动-0.34%/-1.42%; 中纤板 (15 厘) 单价为 75.50 元/张, 环比/同比变动-0.09%/-2.67%; 刨花板 (15 厘) 单价为 61.50 元/张, 环比/同比变动-0.11%/-8.01%。

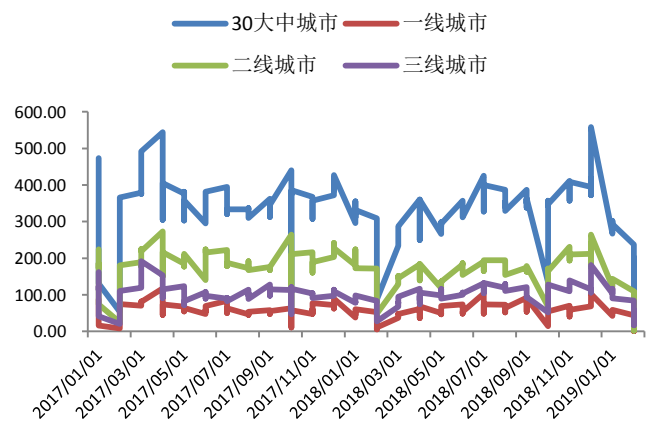
本周国产 TDI 均价为 13,621.43 元/吨, 环比/同比变动-0.21%/-63.43%。

图 18: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 万平方米)



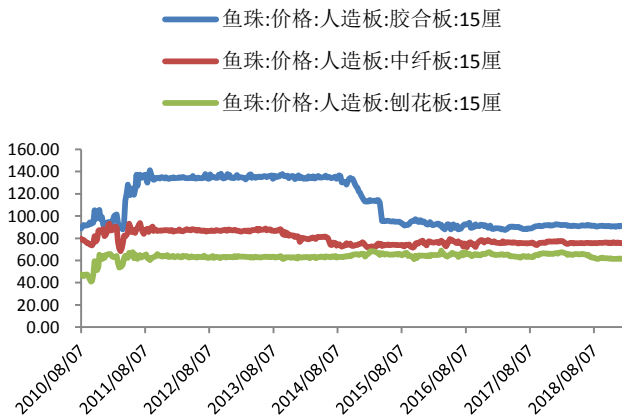
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房周成交面积 (单位: 万平方米)



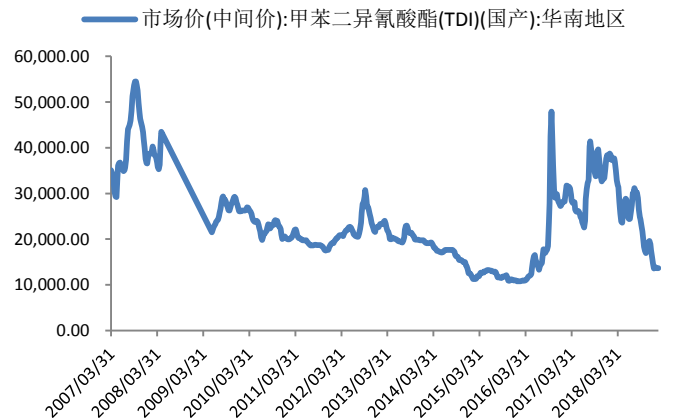
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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. 第 4 批进口废纸名单公布, 数量大幅减少

[纸业内参 2019-02-20]

2月19日, 环保部固体废物与化学品管理技术中心公示了2019年第4批限制进口类产品明细, 仅有江苏富星纸业有限公司1家造纸企业获批, 数量为9720吨。截至目前, 今年的总核定量已达到了553.6820万吨, 获批企业数为72家。

2. 纸浆期货价格反弹再创新高, 铜版纸涨价 200 元/吨

[纸业内参 2019-02-23]

现货价格方面, 针叶浆银星 5,700-5,750 元/吨, 凯利普 5,800-5,850 元/吨, 雄狮 5,750 元/吨, 金狮 5,900 元/吨, 马牌 5,750 元/吨, 北木 6,200 元/吨, 阿拉巴马 5,650 元/吨, 乌针 5,650 元/吨, 阔叶浆明星 5,700 元/吨, 鸚鵡 5,700 元/吨, 小鸟 5,650-5,700 元/吨, 本色浆金星 5,900 元/吨, 化机浆昆河 4,600 元/吨。

期货方面, 2月22日上期所纸浆期货 1906 主力合约收盘价 5,670 元/吨, 结算参考价 5,626 元/吨, 较前结算价上涨 64 元/吨, 成交 560,956 手, 持仓 194,514 手。

受木浆价格反弹等成本压力驱动, 铜版纸价格开始松动, 纸厂通过发布涨价函尝试上涨。APP、太阳纸业、华泰纸业发布涨价函, 最迟于3月1日起, 铜版纸产品将上涨 200 元/吨。

3. 进口: 智利 Arauco 公司 2019 年 3 月份木浆外盘报价

[卓创资讯 2019-02-19]

市场消息称，智利 Arauco 公司 2019 年 3 月份木浆外盘公布，其中针叶浆银星涨 30 美元/吨至 710 美元/吨，本色浆金星持稳于 710 美元/吨，阔叶浆明星涨 30 美元/吨至 680 美元/吨。桉木浆因生产原因供应减半，针叶浆、本色浆供应正常。

4. 巨头坚定看涨，陆续厂家加入涨价队列，带动原纸价格全线上调

[今日纸价 2019-02-20]

日前，四大白卡纸厂商——APP、晨鸣集团、博汇纸业、万国太阳纸业宣布将涨价 200 元/吨。在本批涨价函中，四大厂商的涨价原因出奇一致：受原材料价格持续上涨、生产成本居高不下。而涨价时间均从下周开始，不排除有为奠定 3 月份价格上涨基调的可能。

原纸方面，太仓玖龙、浙江山鹰春节过后均连涨 3 次，分别累计涨 200 元，两巨头步伐惊人一致。河北、广东地区的纸厂也开始上调价格，山东、江浙、广东等规模大厂也陆续加入涨价队列。

5. 居然之家与苏宁正式达成合作意向

[家具微新闻 2019-02-21]

2 月 20 日，居然之家在与苏宁进行合作洽谈后宣布，就大开发、会展、零售、物流、金融、B2B 等方面与苏宁正式达成合作意向。居然之家表示，与苏宁开启合作后，居然之家将以家居实体店连锁发展为核心，实现线上与线下融合、大家居与大消费融合以及产业链上下游协同融合三大融合。

6. 住建部：住房交易按套内面积算

[央视网 2019-02-23]

近日，住建部发布 38 项住建领域全文强制性工程建设规范公开征求意见的通知，涉及住宅项目规范、非住宅类居住建筑项目规范、民用建筑通用规范、园林工程项目规范、城市轨道交通工程项目规范等 38 份规范的修改。

本次《规范》中的最大亮点是指出住宅建筑应以套内使用面积进行交易。有媒体指出，这是住建部首次在官方文件中明确提出房屋应由套内面积来进行交易。分析人士表示，此次出台这一规定主要是因为：本条是居民关注的焦点问题，关系到每个住宅用户的切身利益。

(二) 公司重要公告

表 5：本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
------	------	----	------

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
603801.SH	志邦家居	2019/2/19	持有 5%以上股份非第一大股东尚志有限公司目前持本公司无限售条件流通股 11,608,299 股（均为 IPO 前取得股份），占公司股份总数的 7.26%。因实现投资收益需求，尚志有限拟自 2019 年 3 月 11 日起至 2019 年 9 月 7 日期间内，通过集中竞价或大宗交易或两者相结合的方式减持其所持本公司无限售条件流通股不超过 6,400,000 股（含），占公司总股本的 4%，占其持有的无限售条件流通股总数的 55.13%，减持价格按市场价格确定。
002301.SZ	齐心集团	2019/2/19	公司控股股东深圳市齐心控股有限公司其所持公司的部分股份办理补充质押，本次质押股数为 7,000,000 股，占其所持股份比例为 2.53%
002859.SZ	洁美科技	2019/2/19	公司发布 2018 年业绩快报。报告期内，营业总收入 131,110.40 万元，较上年同期增长 31.58%，主要系公司销售量持续增长所致；营业利润 32,327.34 万元，较上年同期增长 45.73%、利润总额 32,212.22 万元，较上年同期增长 45.03%、归属于上市公司股东的净利润 27,529.83 万元，较上年同期增长 40.30%，主要系公司销售收入增长所致。
002489.SZ	浙江永强	2019/2/20	公司控股股东临海市永强投资有限公司 2017 年非公开发行可交换公司债券已提前兑付。截至本公告日，永强投资本次可交换公司债券的本金和利息已经全部偿付完毕。永强投资在偿付完毕债券的本金和利息之后，也完成了对本次债券所提供担保的剩余股票的解除质押手续。本次解除质押股份数为 18000 万股，占其所持股份比例 21.81%。
002846.SZ	英联股份	2019/2/20	公司特定股东方平先生因个人资金需求拟减持无限售条件流通股不超过 1,800,000 股，占公司总股本不超过 0.92%
300703.SZ	创源文化	2019/2/20	公司董事王桂强先生和董事、副总经理柴孝海先生关于计划减持公司股份。王桂强先生持有本公司股份 2,250,000 股（占公司总股本比例 1.875%），计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份 562,500 股（占公司总股本比例 0.4688%）。柴孝海先生持有本公司股份 2,700,000 股（占公司总股本比例 2.25%），计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份 675,000 股（占公司总股本比例 0.5625%）。
002735.SZ	王子新材	2019/2/20	公司控股子公司重庆富易达科技有限公司收到了全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室发布的《关于重庆市 2018 年第一批高新技术企业备案的复函》（国科火字〔2019〕60 号），重庆富易达通过了重庆市 2018 年第一批高新技术企业的认定，高新技术企业证书编号为 GR201851100481，发证日期：2018 年 11 月 12 日，有效期三年。根据《中华人民共和国企业所得税法》以及国家高新技术企业的相关税收规定，重庆富易达可连续三年（2018 年-2020 年）享受国家关于高新技术企业所得税的优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税。
601515.SH	东风股份	2019/2/20	公司参股公司上海绿馨电子科技有限公司于 2019 年 2 月 19 日与云南汉素生物科技有限公司、汉麻投资集团有限公司签署《合作协议》，绿馨电子与云南汉素拟共同投资设立合资公司云南汉馨电子生物科技有限公司（暂定名），探索经营工业大麻花叶萃取基础材料应用的相关业务。绿馨电子本次拟向合资公司出资人民币 2,000 万元，持有合资公司 65% 的股权。本次绿馨电子与相关方签署《合作协议》并共同投资设立合资公司，有利于发挥各方资源优势，共同探索包括工业大麻花叶基料应用于加热不燃烧固体电子烟类产品在内的相关领域，和绿馨电子现有的研发成果与业务实现有效协同，从而进一步优化公司在新型烟草制品（包括加热不燃烧新型烟草制品）的产业布局。
300703.SZ	创源文化	2019/2/20	公司发布 2018 年业绩快报。报告期公司实现营业总收入为 80,027.28 万元，比去年同期上升 18.13%；归属于上市公司股东的净利润为 8,269.99 万元，比去年同期上升 36.64%；报告期，公司稳步推进市场拓展、技术研发，推进精益生产管理，提升效率等各项工作，促进公司经营业绩保持良好发展态势，同时，人民币贬值及增值

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
002565.SZ	顺灏股份	2019/2/20	<p>税税率调整也增加了公司收益。</p> <p>公司控股子公司上海绿馨电子科技有限公司与云南汉素生物科技有限公司、汉麻投资集团有限公司签署《合作协议》，各方相互合作，为了互利共赢，探索工业大麻花叶萃后基础材料在电子生物健康产品（包括工业大麻花叶基料衍生的发热不燃烧固体、液体电子雾化器具及口含片等）的市场机会。经平等友好协商，上海绿馨、云南汉素拟共同投资设立一家新公司，进一步拓展公司在电子烟和工业大麻相关业务的协同发展。上海绿馨出资 2,000 万元，占合资公司 65% 的股权；云南汉素出资 1,077 万元，占合资公司 35% 的股权；最终出资及持股比例以参照评估结果后的价格为准。本次合作共同设立合资公司是公司基于工业大麻发展战略布局所做的规划，合作双方可以充分发挥各自的资源优势，共同探索包括工业大麻花萃后基料在电子生物健康产品的市场机会，与公司现有研发成果和业务实现有效协同，优化公司在工业大麻产业链的布局。</p>
600235.SH	民丰特纸	2019/2/21	<p>公司拟对全资子公司浙江民丰山打士纸业予以吸收合并，注销其法人地位，整体资产并入公司后进行规范管理。本次吸收合并民丰山打士有利于提高公司管理效率，进一步优化管理架构，减少管理层级和核算环节，有利于整合生产供应链，降低运营成本。</p>
603008.SH	喜临门	2019/2/21	<p>喜临门家具股份有限公司于 2018 年 8 月 22 日披露《关于公司董事增持股份计划的公告》，公司董事周伟成先生计划自该公告披露日起 6 个月内，根据对公司股票价值的合理判断和二级市场波动情况独立判断买入时点和价格逐步实施增持计划，累计增持股份金额不低于人民币 5,000 万元，不超过人民币 10,000 万元。截止本公告披露日，周伟成先生通过上海证券交易所系统以集中竞价方式累计增持公司股份 305,000 股，占公司总股本的 0.08%，增持金额共计人民币 4,800,395 元。本次增持计划因故不能如期完成，为继续完成本次增持计划，拟将履行期限延长 6 个月，即增持计划实施的截止日期由 2019 年 2 月 21 日延长至 2019 年 8 月 21 日，除此之外原增持计划其他内容不变</p>
600069.SH	银鸽投资	2019/2/21	<p>公司股东劲嘉创投于 2019 年 1 月质押 28,000,000 股股票，本次质押占其所持股份比例为 6.05%；2019 年 2 月 19 日该股东解除质押股份数为 63965193 股，本次解除质押占其所持股份比例为 13.81%</p>
603313.SH	梦百合	2019/2/21	<p>公司控股股东倪张根先生于 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。上述质押股份已于 2019 年 2 月 19 日部分解除质押，本次解除质押股份数量为 500 万股，占公司总股本的 2.08%。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 8,915.00 万股，占其持股总数的 57.83%，占公司总股本的 37.15%。</p>
603600.SH	永艺股份	2019/2/21	<p>公司拟投资 950 万美元在罗马尼亚建立生产基地。本次在罗马尼亚投资建设家具生产基地，旨在围绕欧洲市场就近布局生产制造基地，符合国家的国际产能合作及“一带一路”战略方向，符合公司全球化发展战略，有利于提高公司核心竞争力，加快开拓欧洲及其他海外市场，有效规避国际贸易摩擦风险，确保公司主业持续稳定发展。该项投资不存在损害公司及其他股东合法权益的情形，从长远来看对公司的发展具有积极影响，符合全体股东的利益。</p>
002846.SZ	英联股份	2019/2/21	<p>公司发布 2018 年业绩快报。本报告期公司实现营业收入 818,956,457.94 元，较上年同期增长 78.85%；归属于上市公司股东的净利润 42,052,471.54 元，较上年同期下降 7.38%。2018 年度公司营业收入保持较快增长，主要系公司市场拓展情况良好和收购的广东满贯包装有限公司纳入合并报表范围所致。归属于上市公司股东的净利润同比下降，主要系公司 2018 年度确认限制性股票激励费用导致净利润减少。</p>

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
300703.SZ	创源文化	2019/2/22	公司全资子公司 CRE8 DIRECT(SINGAPORE) PTE.LTD.计划以自有或自筹资金 1000 万美元在越南投资新设全资子公司 CRE8 DIRECT (VIETNAM) LTD. (暂定名), 由其作为公司生产制造工厂。本次子公司对外投资设立子公司符合公司的战略方向和实际经营需要, 一方面落实公司国际化的战略举措, 加大国际市场尤其是东南亚等“一带一路”沿线地区的市场参与程度, 扩大公司的市场影响力, 提升公司业绩, 在更大范围和更深层次上挖掘市场潜力和空间, 实现企业的快速成长
300057.SZ	万顺股份	2019/2/22	公司可转换公司债券自 2019 年 1 月 28 日起可转换为公司股份, 截至 2019 年 2 月 20 日, 公司可转债转股股数累计为 71,943,894 股, 公司最新总股本为 511,608,675 股, 导致公司控股股东、实际控制人杜成城先生持股比例由转股前的 42.65%被动稀释至目前的 36.65%
002489.SZ	浙江永强	2019/2/22	公司拟对可能发生资产减值损失的相关资产计提资产减值准备。经公司财务部门初步测算, 2018 年度预计新增计提资产减值准备不超过 13,600 万元, 考虑所得税的影响后, 预计减少公司 2018 年度归属上市公司股东的净利润不超过 13,600 万元, 预计减少 2018 年度归属上市公司股东所有者权益不超过 13,600 万元。
002489.SZ	浙江永强	2019/2/22	公司发布 2018 年业绩快报。报告期内, 公司实现营业总收入 43.87 亿元, 同比下降 3.29%, 实现归属于上市公司股东的净利润-1.08 亿元, 同比下降 238.63%。造成利润总额大幅度下降的主要原因有: 受证券市场波动等大环境影响, 公司 2018 年度股票投资类业务亏损 1.12 亿元; 控股子公司北京联拓天际电子商务有限公司参股投资的山水假日(北京)国际旅行社股份有限公司 2018 年度的业绩预计下滑, 未能达到投资时的预期, 公司对其计提商誉减值准备 1,500 万元左右(最终数据将以会计师事务所审计的数据为准; 控股企业浙江临海永强股权并购投资中心(有限合伙)与北京万象新天网络科技有限公司于 2015 年 8 月签订了《明星衣橱项目投资协议》, 向万象新天提供本金为 4,000 万元人民币的可转股债权投资, 借款期限为 9 个月。由于万象新天及相关各方未按《投资协议》约定履行还款义务, 公司于 2017 年 8 月向法院申请强制执行。截至 2018 年底, 公司已收到法院执行款 22.01 万元, 之后再无任何实质性进展。因此公司预计该部分款项收回难度较大, 对其全额计提坏账准备 3,181 万元。
002012.SZ	凯恩股份	2019/2/22	公司控股股东凯恩集团有限公司所持公司 1,371,600 股被司法轮候冻结, 轮候期限为 36 个月, 本次冻结占其所持股份比例为 1.67%。本次凯恩集团所持公司股份被司法轮候冻结的事项, 目前暂未对公司的生产经营及控制权产生直接影响
002735.SZ	王子新材	2019/2/22	公司根据战略发展的需要, 拟以自筹资金通过全资子公司深圳栢兴科技有限公司对二级全资子公司珠海新盛包装技术有限公司增资 300 万元人民币。截至目前, 珠海新盛的注册资本为 200 万元人民币, 公司持股比例 100%。增资完成后, 珠海新盛的注册资本将变更为 500 万元人民币, 公司持股比例不变。本次增资是为了满足珠海新盛业务开拓及经营发展的需要, 符合公司的总体发展战略和实际经营情况。本次增资的资金来源为自筹资金, 不会影响公司当期损益, 不会对公司未来财务状况和经营成果产生不利影响。
002735.SZ	王子新材	2019/2/22	公司全资子公司深圳栢兴科技有限公司拟与公司全资子公司霍尔果斯王子创业投资有限公司签署《股权转让协议书》, 将其持有的公司二级控股子公司苏州栢煜包装材料有限公司 70%股权转让给王子创投; 刘淮健共持有苏州栢煜 30%股权, 拟将其持有的苏州栢煜 8%股权转让给上海隆友信息科技发展中心(有限合伙), 栢兴科技放弃该部分股权的优先购买权。上述股权转让完成后, 王子创投持有苏州栢煜 70%股权, 苏州栢煜仍为公司二级控股子公司。本次内部股权转让的目的主要是为更好的梳理业务架构, 整合业务板块, 发挥协同效应, 有利于公司统一管理, 有助于提升公司业绩, 增强上市公司的持续发展能力, 改善上市公司资产质量, 从而更好地

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
002735.SZ	王子新材	2019/2/22	<p>完成公司的战略布局。</p> <p>公司董事会同意公司控股子公司重庆富易达科技有限公司与湖南城陵矶新港区管理委员会签署《招商合作协议书》及《招商合作补充协议书》，在湖南省岳阳城陵矶新港区内投资建设“富易达(岳阳)年产 4000 吨 EPS 新材料项目”项目。同时，重庆富易达拟在甲方行政区域内登记注册由重庆富易达控股 51%以上的从事经营该项目的子公司，注册资本为 1000 万元。本次拟投资设立的湖南富易达科技有限公司(暂定名)，将有助于公司在保证主营业务发展的前提下，促进产融结合、建立与外部投融资的沟通桥梁，为公司的产业扩展、资源整合创造条件，实现生产经营和资本经营的良性互补，进一步提升公司的综合竞争力。本次对外投资有助于增强公司的发展潜力，符合公司的长远发展规划。</p>
002571.SZ	德力股份	2019/2/23	<p>公司发布 2018 年业绩快报。报告期内公司实现营业收入 79,503.35 万元，较上年同期降低 0.12%；实现营业利润-10,221.84 万元，较上年同期减少 220.65%；实现利润总额-10,767.60 万元，较上年同期减少 224.77%；实现归属于上市公司股东的净利润-11,661.75 万元，较上年同期减少 330.57%；较上年同期业绩下降的主要原因如下：受国内外消费市场整体景气度低迷，且受属于中国日用玻璃器皿主要出口国家和地区进口关税的提升、汇率剧烈波动等影响，公司所处行业竞争有所加剧、产品同质化竞争愈加明显。为稳定市场占有率，公司在报告期内对部分产品的销售价格进行了调整，致使存货跌价准备的计提有所增加；随着国家对环保要求的愈加严格，公司主要原材料、燃料、包装物等价格在报告期内仍处于高位，产品毛利率较去年同期有所下降。受经济环境影响，公司个别客户出现严重财务困难，预计难以偿还到期贷款，公司拟单项计提减值准备。受市场经济环境影响，公司前期投资的部分项目经初步测算存在减值迹象，预计将计提金融工具减值准备。</p>
002571.SZ	德力股份	2019/2/23	<p>2018 年公司对因技术、环保改造，技术指标无法满足运营要求、老化无修复价值的报废、淘汰资产进行报废处置，本次计提各项资产减值准备合计 113,005,841.62 元，考虑所得税影响后，将减少 2018 年度归属于母公司所有者的净利 113,005,841.62 元，相应减少 2018 年末归属于母公司所有者权益 113,005,841.62 元。本次计提的资产减值准备尚未经审计，最终以审计确认为准。</p>
002191.SZ	劲嘉股份	2019/2/23	<p>公司控股股东深圳市劲嘉创业投资有限公司及其一致行动人新疆世纪运通股权投资合伙企业(有限合伙)出具的《关于通过大宗交易方式转让劲嘉股份的告知函》，世纪运通于 2019 年 2 月 22 日通过深圳证券交易所大宗交易系统出售所持有劲嘉股份无限售流通股合计 14,950,000 股，占目前公司总股本的 1.0001%，买入方为深圳市远致瑞信混改股权投资基金合伙企业(有限合伙)，本次交易基于劲嘉创投和远致瑞信对相互价值的高度认可，后续双方将以本次股权转让为契机，围绕劲嘉创投在相关产业链横向并购、垂直整合和新业务拓展培育等方面开展长期战略合作。</p>

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	7.41	192.03	9.49	7.83	6.72	0.80	0.95	1.10
603833.SH	欧派家居	91.36	383.89	29.53	23.5	19.64	3.21	3.89	4.65
300616.SZ	尚品宅配	76.77	152.53	40.19	28.02	20.92	1.91	2.74	3.67

002572.SZ	索菲亚	18.44	170.28	18.78	16.14	13.67	0.98	1.14	1.35
603816.SH	顾家家居	50.37	216.70	26.35	20.73	16.17	1.99	2.43	3.12
002831.SZ	裕同科技	51.6	206.41	22.15	22.17	17.18	2.33	2.33	3.00
002228.SZ	合兴包装	5.08	59.41	38.6	13.16	15.26	0.15	0.39	0.33
002191.SZ	劲嘉股份	10.01	149.63	26.05	20.85	17.20	0.43	0.48	0.58

资料来源: Wind, 华金证券研究所

注: 除尚品宅配外, 其他为 Wind 一致预期, 最新日期 2019/02/22

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