

轻工制造

行业周报

龙头纸企发布四月涨价函，落地幅度有待跟踪

投资要点

◆ **上周市场表现:** 上周, SW 轻工制造板块上涨 2.82%, 沪深 300 下跌 2.46%, 轻工制造板块跑赢大盘 5.28 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 0.02%, SW 包装印刷 II 板块上涨 4.41%, SW 家用轻工上涨 3.02%, SW 其他轻工制造上涨 24.29%。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 20.94 倍, 其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 11.02 倍, SW 包装印刷 II 的 PE 为 29.67 倍, SW 家用轻工 II 的 PE 为 25.27 倍, SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 58.65 倍, 沪深 300 的 PE 为 11.98 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: 赫美集团 (+61.21%)、恒丰纸业 (+31.09%)、东方金钰 (+29.61%)、实丰文化 (+27.91%)、顺灏股份 (+27.72%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 高乐股份 (-7.28%)、中顺洁柔 (-7.02%)、邦宝益智 (-6.7%)、梦百合 (-6.6%)、群兴玩具 (-5.41%)。

◆ **行业重要新闻:** 1. 2018 巴西纸浆产量突破 2100 万吨; 2. 玖龙进军印度, 5 年投资 6.3 亿美元; 3. 晨鸣、APP、江河等纸厂发布 3、4 月份涨价通知, 最高涨 300 元/吨; 4. 爱空间将滴滴模式引入家装。

◆ **公司重要公告:**【索菲亚】2018 年公司实现营业收入 73.11 亿元, 同比增长 18.66%; 实现归母净利润 9.59 亿元, 同比增长 5.77%; 【顺灏股份】公司决定对福牌彩印进行增资, 增资完成后, 公司将持有福牌彩印 79.42% 股权, 促进公司烟草包装业务持续稳定发展, 增强竞争力; 【志邦家居】2018 年实现营业总收入 24.33 亿元, 同比增加 12.8%; 归母净利润 2.73 亿元, 同比增加 16.51%; 【晨鸣纸业】公司采取合作发起设立合伙企业的方式成立母基金, 以进一步加强公司布局、整合造纸产业链的能力; 【通产丽星】2018 年公司实现营业收入 136,919.71 万元, 同比增长 10.89%; 实现归母净利润 8,210.15 万元, 同比增长 84.24%。

◆ **投资建议:** 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) 春节后受经销商及下游印刷厂补库存以及秋季教材招标等因素影响, 浆纸系纸企密集发布文化纸 3 月提价函, 文化纸迎来小旺季节。近期晨鸣、APP 等龙头纸企发布四月份涨价函, 文化纸价格或将保持上涨, 但具体落地幅度仍有待跟踪。建议关注太阳纸业、山鹰纸业; 2) 家居行业 315 促销活动将至, 各大家居品牌纷纷推出相关促销活动吸引消费者, 如欧派家居增加 598 元/平方米的整装套餐, 索菲亚的 29999 全屋套餐, 促销活动集中于整装及全屋等领域, 建议关注整装、全屋双轮驱动的定制家居龙头欧派家居、尚品宅配以及成品家居龙头顾家家居; 3) 中美贸易争端有所好转, 或有助于出口, 促进对包装的消费需求, 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

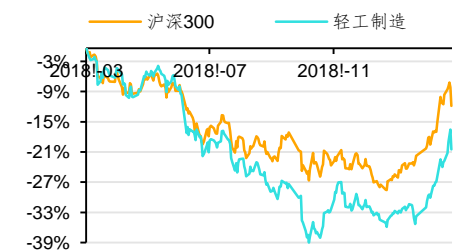
同步大市-B 维持

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	6.22	0.63	-8.01
绝对收益	16.84	16.39	-18.99

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: 增值税税率下调对轻工制造行业影响 2019-03-05
- 轻工制造: 龙头纸企废纸报价上调, 定制家居业绩承压 2019-03-04
- 轻工制造: 新一轮木浆外盘报涨, 龙头纸企原纸价格上调 2019-02-24
- 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

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. 2018 巴西纸浆产量突破 2100 万吨	11
2. 玖龙进军印度，5 年投资 6.3 亿美元	11
3. 晨鸣、APP、江河等纸厂发布 3、4 月份涨价通知，最高涨 300 元/吨	12
4. 爱空间将滴滴模式引入家装	12
(二) 公司重要公告	12
四、关注公司盈利预测与估值.....	15
五、风险提示.....	15

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

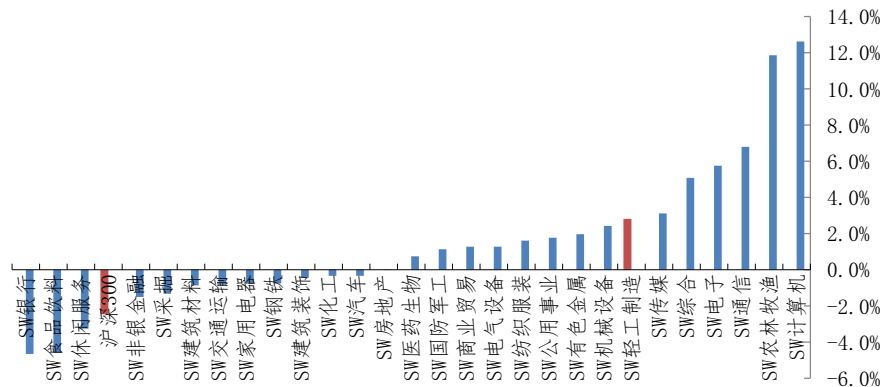
表 3: 上周轻工制造板块跌幅前 5 的公司.....	5
表 4: 轻工制造未来一年内解禁情况.....	5
表 5: 上周轻工制造公司重要公告	12
表 6: 轻工制造关注公司股价与估值.....	15

一、上周市场表现

(一) 市场表现

上周，SW 轻工制造板块上涨 2.82%，沪深 300 下跌 2.46%，轻工制造板块跑赢大盘 5.28 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 0.02%，SW 包装印刷 II 板块上涨 4.41%，SW 家用轻工上涨 3.02%，SW 其他轻工制造上涨 24.29%。

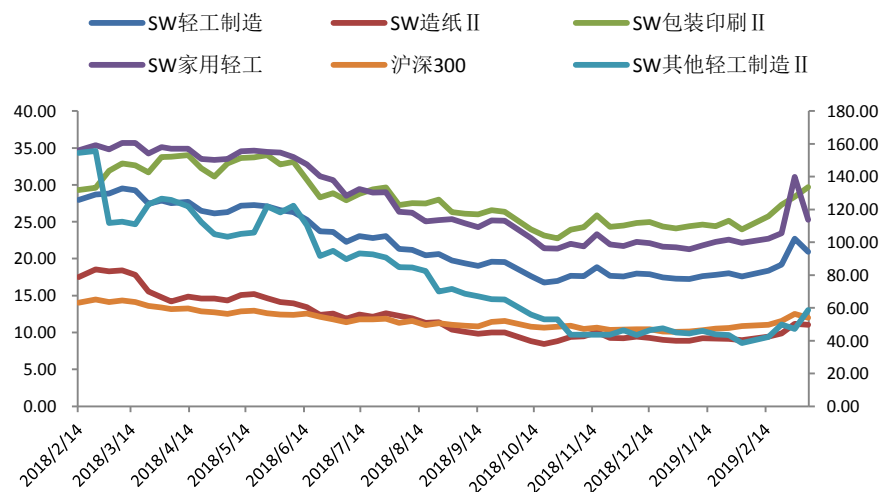
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 20.94 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 11.02 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 29.67 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 25.27 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 58.65 倍，沪深 300 的 PE 为 11.98 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
2019-03-08	20.94	11.02	29.67	25.27	58.65	11.98
平均值	21.73	11.64	28.08	27.40	76.80	11.62
溢价	-0.79	-0.62	1.59	-2.13	-18.15	0.36

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: 赫美集团 (+61.21%)、恒丰纸业 (+31.09%)、东方金钰 (+29.61%)、实丰文化 (+27.91%)、顺灏股份 (+27.72%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 高乐股份 (-7.28%)、中顺洁柔 (-7.02%)、邦宝益智 (-6.7%)、梦百合 (-6.60%)、群兴玩具 (-5.41%)。

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)
002356.SZ	赫美集团	61.21	10.35
600356.SH	恒丰纸业	31.09	9.36
600086.SH	东方金钰	29.61	6.39
002862.SZ	实丰文化	27.91	30.66
002565.SZ	顺灏股份	27.72	12.07

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)
002348.SZ	高乐股份	-7.28	3.82
002511.SZ	中顺洁柔	-7.02	8.08
603398.SH	邦宝益智	-6.70	12.53
603313.SH	梦百合	-6.60	22.20
002575.SZ	群兴玩具	-5.41	9.09

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 (%)
002790.SZ	瑞尔特	2019/3/12	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%
000815.SZ	美利云	2019/4/22	37,846.30	54.43%	54.43%
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%
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%
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%

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 (%)
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%	71.73%
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%	9.67%
300616.SZ	尚品宅配	2020/3/9	10,789.40	54.31%	61.28%

资料来源: Wind, 最新日期 2019/03/08, 华金证券研究所

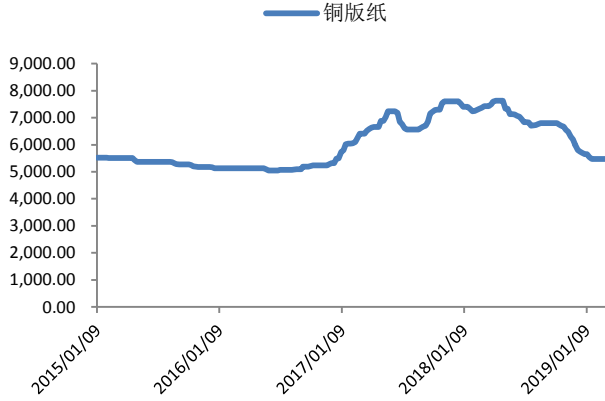
二、行业数据跟踪

(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%/-26.35%; 双胶纸周均价为 5,850 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-20.30%。

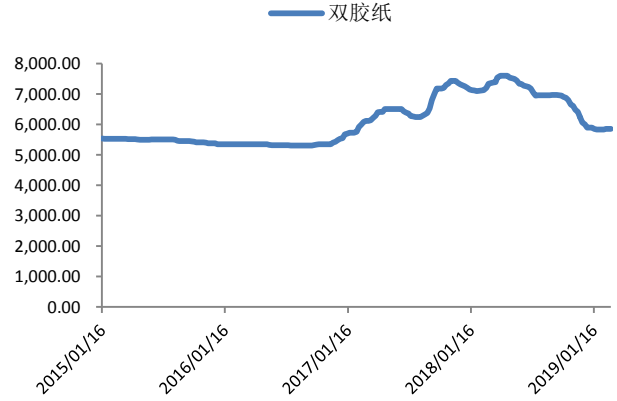
包装用纸：上周瓦楞纸周均价为 3,933 元/吨，环比/同比变动 0.13%/-8.32%；箱板纸周均价为 4,660 元/吨，环比/同比变动 0.30%/-9.10%；白板纸周均价为 4,413 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-5.35%；白卡纸周均价为 5,043 元/吨，环比/同比变动 2.02%/-24.28%。

图 3：铜版纸周均价（单位：元/吨）



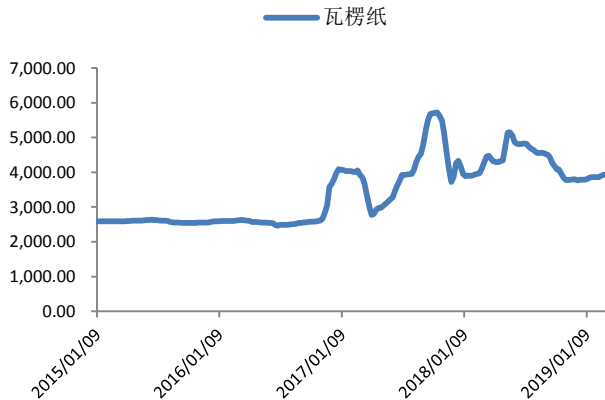
资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

图 4：双胶纸周均价（单位：元/吨）



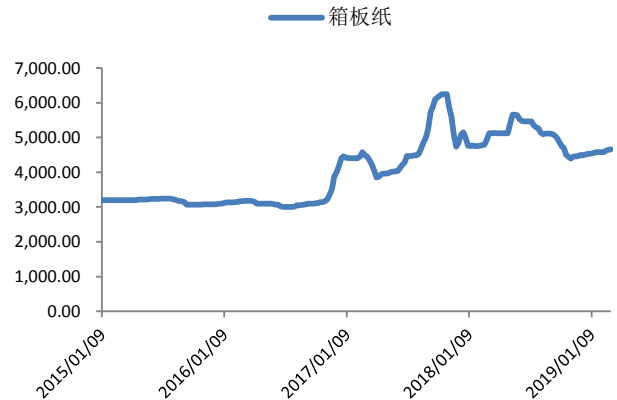
资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

图 5：瓦楞纸周均价（单位：元/吨）



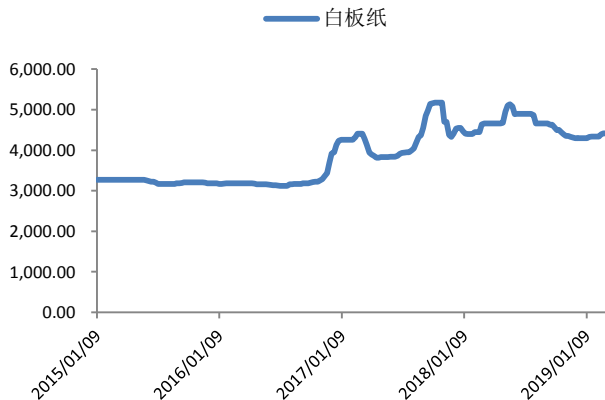
资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

图 6：箱板纸周均价（单位：元/吨）



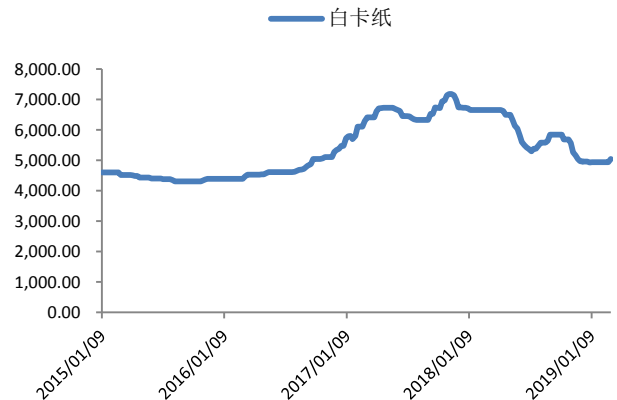
资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

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）

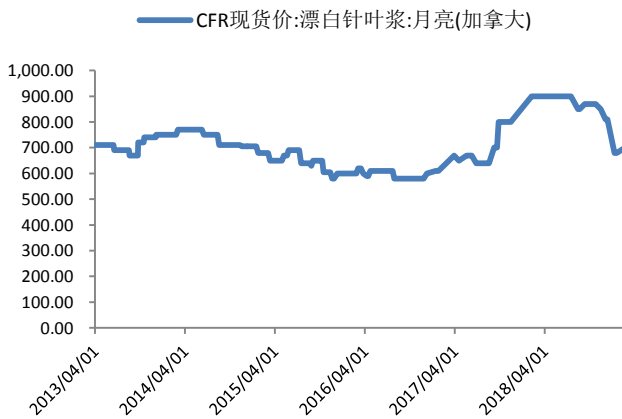


资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

木浆：上周国际针叶浆价格为 700 美元/吨；国内针叶浆周均价为 5,650 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-11.72%；国际阔叶浆价格为 720 美元/吨；国内阔叶浆周均价为 5,600 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-1.75%。

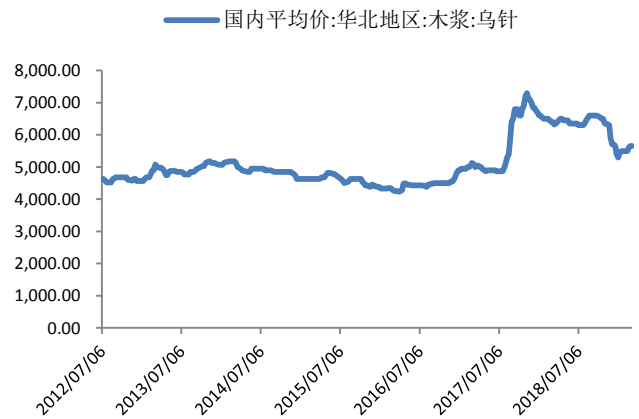
废纸：上周美废 11#到岸价为 150 美元/吨，环比/同比变动-0.00%/-6.25%；美废 13#到岸价为 200 美元/吨，环比/同比变动-0.00%/-20.00%；日废 11#到岸价为 170 美元/吨，环比/同比变动 0.00%/3.03%；UKOCC 到岸价为 160 美元/吨，环比/同比变动 0.00%/0.00%；国废周均价为 2,263 元/吨，环比/同比变动-1.44%/-13.33%。

图 9：国际针叶浆价格（单位：美元/吨）



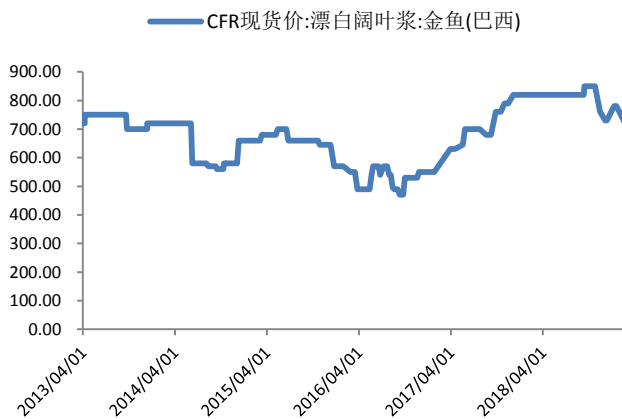
资料来源：Wind，华金证券研究所

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）



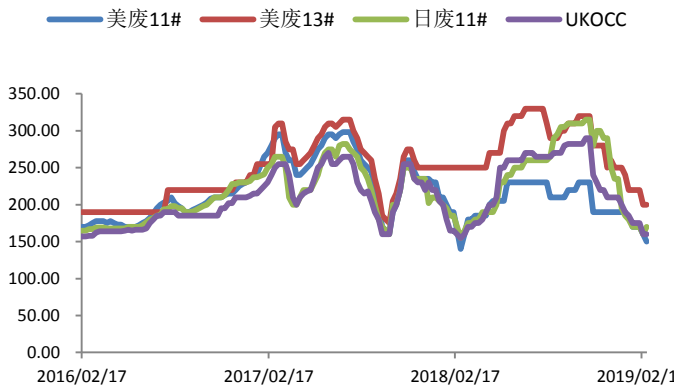
资料来源：Wind，华金证券研究所

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

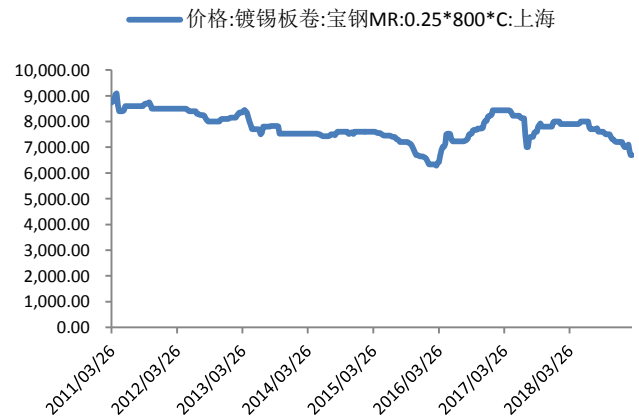
上周聚乙烯均价为 9,450 元/吨, 环比/同比变动 1.07%/-4.55%; 镀锡板卷均价为 6,700 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-15.19%; 铝板均价为 16,770 元/吨, 环比/同比变动 0.48%/-2.61%。

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

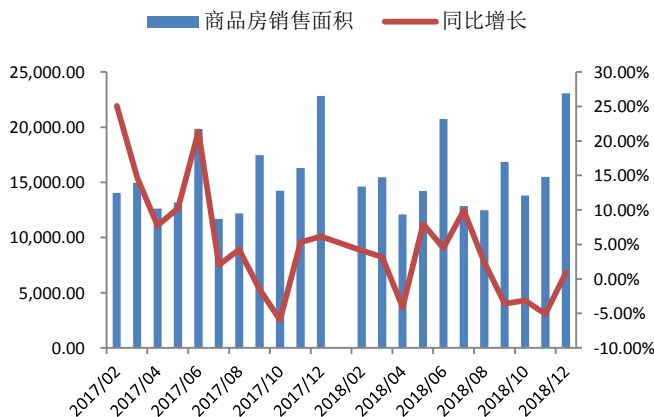
(三) 家用轻工

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304.28万平方米,同比变动30.38%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为57.56/150.26/96.46万平方米,分别同比变动56.19%/16.57%/42.64%。

上周胶合板(15厘)单价为91.43元/张,环比/同比变动0.66%/-0.15%;中纤板(15厘)单价为75.29元/张,环比/同比变动-0.05%/-2.94%;刨花板(15厘)单价为61.43元/张,环比/同比变动-0.11%/-8.90%。

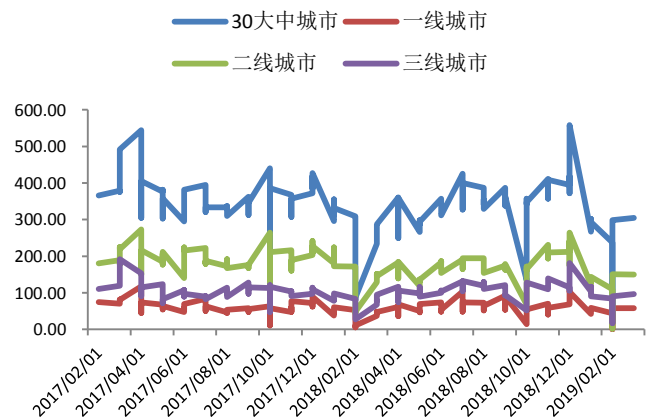
上周国产TDI均价为12,950.00元/吨,环比/同比变动-4.07%/-65.66%。

图 18: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 万平方米)



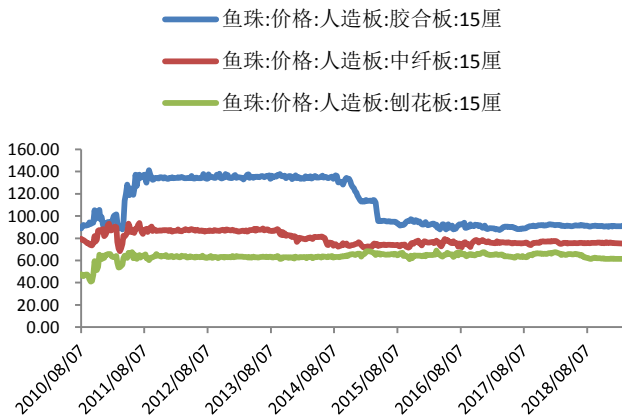
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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 巴西纸浆产量突破 2100 万吨

[纸业内参 2019-03-05]

据外媒报道, 巴西木材协会近日发布一项调查报告。报告称, 2018 年, 得益于纸浆国际商品价格的上涨, 巴西国内纸浆产量突破 2100 万吨, 比上年增长 7.5%, 创历史新高。

2. 玖龙进军印度, 5 年投资 6.3 亿美元

[纸业内参 2019-03-07]

据印度当地媒体的报道, 玖龙纸业已经与位于印度马哈拉施特拉邦 (Maharashtra) 的马哈拉施特拉邦工业发展公司签署了一份谅解备忘录 (MOU), 将在五年时间里投资 450 亿印度卢比 (约合 6.3 亿美元) 在该邦投资建设一家新的造纸企业。据孟买经济时报的文章, 玖龙纸业的发言人将签署谅解备忘录称为“进入印度市场的第一步”。马哈拉施特拉邦位于印度中西部, 首府是孟买, 该邦是印度吸引外国投资最多的地区, 其出口总额达到全国的 32%。马哈拉施特拉邦工业发展公司主要承担该邦的工业基础设施的建设, 该公司管理了马哈拉施特拉邦的大约 289 个工业园区。印度的纸和纸板需求量由 2008 财年的 930 万吨增长到 2018 财年的 1710 万吨, 年均复合增长率为 6.3%。但目前印度国内人均纸张消费量仅为 13 公斤, 远低于全球平均水平 (57 公斤), 增长潜力非常大。

3. 晨鸣、APP、江河等纸厂发布 3、4 月份涨价通知，最高涨 300 元/吨

[纸引未来网 2019-03-08]

春节后经销商及下游印厂补库存，并且每年 3 月出版社为秋季教材招标，文化纸将迎来了春季小旺季。回顾 2 月末，国内包括晨鸣、华泰、APP、太阳、亚太森博、中冶银河、江河、大河等多家主要双胶纸、铜版纸厂商相继发布提价通知，提价多自 3 月 1 日起执行，涨幅仍为 200 元/吨。另外，据纸引未来网收到最新的消息显示，晨鸣、APP、江河纸业在今天均发布了最新的涨价函，宣布热敏纸、复印纸、无碳复写纸等将上调价格，涨价幅度最高为 300 元/吨。

4. 爱空间将滴滴模式引入家装

[家具微新闻 2019-03-08]

为装修工人搭一个平台，以工匠学院进行培训，借助信息化规范管理，让他们自主抢单，爱空间正在探索滴滴模式的直管产业工人模式。3 月 6 日，爱空间创始人兼 CEO 陈炜在家装行业首个产业工人发布会上宣布，通过 100%直管产业工人，将破除传统工人装修中的七大痛点，以此确保高标准施工，实现真正的标准化家装。

(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
600567.SH	山鹰纸业	2019/3/5	山鹰国际控股股份公司全资子公司福建省联盛纸业有限责任公司收到福建省科学技术厅、福建省财政厅和国家税务总局福建省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》(证书编号: GR201835000293, 发证时间 2018 年 11 月 30 日), 认定公司全资子公司联盛纸业为高新技术企业, 有效期三年。
002846.SZ	英联股份	2019/3/5	公司发布高级管理人员拟减持股份的预披露公告。广东英联包装股份有限公司于近日收到公司副总经理郭桂强先生、财务总监黄咏松先生出具的股份减持计划申请文件: 持本公司股份 48,000 股(占本公司总股本比例 0.02%)的高级管理人员郭桂强先生计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的六个月内, 通过集中竞价交易方式合计减持公司股份不超过 12,000 股(不超过公司总股本 0.006%)。持本公司股份 128,000 股(占本公司总股本比例 0.07%)的高级管理人员黄咏松先生计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的六个月内, 通过集中竞价交易方式合计减持公司股份不超过 32,000 股(不超过公司总股本 0.016%)。
002575.SZ	群兴玩具	2019/3/5	公司发布 2018 年年度报告更正公告。报告期末普通股股东总数由 588,720,000 人更正为 35,491 人。
002565.SZ	顺灏股份	2019/3/5	为支持公司烟草包装业务的发展, 进一步扩大和夯实公司在云南地区的业务规模和业务能力, 基于福牌彩印良好的经营能力, 公司决定对福牌彩印进行增资。公司以自有资金人民币 11,000 万元对福牌彩印进行增资, 云南省曲靖市洛承投资有限公司拟对福牌彩印以现金方式投资人民币 1,000 万元, 本次交易共计人民币 12,000 万元增加福牌彩印投资资本。本次增资完成后, 公司将持有福牌彩印 79.42% 股权。公司

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			本次增资进一步提高公司对福牌彩印的控制权，提升公司对外投资收益水平，扩大子公司生产规模。有利于促进公司烟草包装业务持续稳定发展，增强竞争力。
002572.SZ	索菲亚	2019/3/5	公司发布 2018 年年度报告。2018 年公司实现营业收入 73.11 亿元，同比增长 18.66%；实现归属于上市公司股东净利润 9.59 亿元，同比增长 5.77%。
600337.SH	美克家居	2019/3/6	公司控股股东美克投资集团有限公司与上海海通证券资产管理有限公司质押式回购交易的 115,804,800 股公司股份已于 2019 年 3 月 4 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 6.52%，占美克集团持有公司股份的 17.71%，以上股份全部为无限售流通股。
603898.SH	好莱客	2019/3/6	广发证券股份有限公司已将控股股东及实际控制人之一沈汉标先生质押的公司无限售流通股 1,050,000 股股票予以解除质押，质押解除日期为 2019 年 3 月 4 日，相关质押解除手续已办理完毕。此次解除质押的 1,050,000 股股票占公司目前总股本比例为 0.33%。
603801.SH	志邦家居	2019/3/6	公司发布 2018 年业绩快报。营业总收入 24.33 亿元，同比增加 12.8%。归属于上市公司股东的净利润 2.73 亿元，同比增加 16.51%。业绩变动的原因主要为：公司围绕着全年经营目标，积极开展各项工作，产品结构化调整，夯实并深化经销商渠道、大宗工程渠道建设和管理，加强销售网点下沉，经销商门店数保持增长，品牌效应日益凸显，塑造年轻化品牌定位等措施，实现公司整体经营稳健发展。
300061.SZ	康旗股份	2019/3/6	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购回。本次解除质押股数为 5,100,000 股，占其直接所持股份比例 2.85%。
603326.SH	我乐家居	2019/3/7	南京我乐家居股份有限公司收到由江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号：GR201832002903，发证时间：2018 年 11 月 28 日，有效期：三年。
603389.SH	亚振家居	2019/3/7	亚振家居股份有限公司于近日收到江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局及江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》（证书编号：GR201832001299），发证日期为 2018 年 10 月 24 日，有效期为三年。
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/3/7	为响应潍坊市新旧动能转换工作的部署，山东晨鸣纸业集团股份有限公司拟与晨鸣（青岛）资产管理有限公司、潍坊恒新资本管理有限公司、潍坊市金融控股集团有限公司、寿光市金投资产管理有限公司共同合作发起设立潍坊晨鸣新旧动能转换股权投资基金合伙企业（有限合伙）。全体合伙人认缴出资总额为人民币 100,000 万元，均以货币方式出资。其中公司作为有限合伙人出资人民币 79,000 万元，占比 79%；恒新资本作为潍坊市新旧动能转换引导基金管理公司，行使引导基金出资人职责，作为有限合伙人出资人民币 10,000 万元，占比 10%；潍坊金控、寿光金投作为有限合伙人出资人民币 5,000 万元，占比 5%；晨鸣资管作为普通合伙人出资人民币 1,000 万元，占比 1%。公司积极响应潍坊市新旧动能转换工作的部署，采取合作发起设立合伙企业的方式成立母基金，未来基金将定向投资于公司下属子公司以及针对子公司投资而设立的子基金。随着母、子基金的陆续投入，将进一步加强公司布局、整合造纸产业链的能力，充实子公司资本实力、优化子公司负债结构，从而降低公司资产负债率，提升公司持续盈利能力，推动企业健康、稳定发展。
300703.SZ	创源文化	2019/3/7	发布关于转让子公司股权暨关联交易的公告。宁波创源文化发展股份有限公司拟将持有的控股子公司宁波纸器时代文化发展股份有限公司 80% 股权（对应注册资本 1200 万元）转让给公司董事王桂强先生。本次转让完成后，公司将不再持有纸器时代的股权。本次股权转让的价款为人民币 120 万元。为了优化公司产业布局，聚焦公司纸质时尚文教、休闲文化用品板块，提升公司的盈利能力，增强公司竞争力和抗风险能力，实现公司股东价值的最大化。同时，考虑到公司在纸器时代的儿童创

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			造力教育培训服务项目发展缓慢，前期一直处于亏损状态，而王桂强先生在儿童创造力教育培训服务项目经营多年，愿意在该项目上继续探索，其本人财务状况良好，有足够的支付能力。在综合考虑上述因素及公司的实际情况后，公司经审慎研究决定拟将所持纸器时代 80% 股权进行转让，转让股权所得款项将用于补充营运资金。有利于优化公司资产结构，提高公司资产使用效率。
002243.SZ	通产丽星	2019/3/8	公司发布 2018 年年度报告。2018 年公司实现营业收入 136,919.71 万元，同比增长 10.89%；实现归母净利润 8,210.15 万元，同比增长 84.24%。公司经本次董事会审议通过的利润分配预案为：以 364,948,956 为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.50 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。
300749.SZ	顶固集创	2019/3/8	广东顶固集创家居股份有限公司于近日收到由中华人民共和国国家知识产权局颁发的 3 项《发明专利证书》，具体情况如下：（1）输出位置可三维调节的天地铰链；（2）伸缩组件及电动抽屉柜；（3）滑动装置；上述发明专利的取得不会对公司近期生产经营产生重大影响，但有利于发挥公司自主知识产权技术优势，完善知识产权保护体系，从而增强公司核心竞争力。
002605.SZ	姚记扑克	2019/3/8	关于公司实际控制人、董事减持股份计划的预披露公告。实际控制人邱金兰女士、姚晓丽女士、姚硕榆先生为一致行动人，3 人合计实际减持公司股份的数量将不超过 23,866,151 股，占公司总股本的 6%；董事唐霞芝本次拟减持股份数量不超过 83,250 股，占总股本比例不超过 0.02%。
601968.SH	宝钢包装	2019/3/8	为进一步拓宽上海宝钢包装股份有限公司的融资渠道，优化负债结构，降低资金成本，公司拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行规模不超过人民币 6 亿元的中期票据，最终发行规模将以公司在交易商协会取得的注册通知书载明的额度为准。
002812.SZ	恩捷股份	2019/3/8	云南恩捷新材料股份有限公司实际控制人李晓明家族主要成员王毓华女士去世，分别由 Sherry Lee 女士和 Jerry Yang Li 先生继承其生前持有的公司控股股东玉溪合益投资有限公司 27,000,000.00 元出资份额（占合益投资注册资本比例 90.00%），合益投资已完成上述继承相关的工商变更备案。在本次权益变动前，Sherry Lee 女士直接持有公司股票 27,593,884 股，占总股本 5.82%；Jerry Yang Li 先生未持有公司股票。本次权益变动后，Sherry Lee 女士直接及间接持有公司 49,879,769 股，占公司总股本 10.53%，其中，直接持股 27,593,884 股，通过合益投资持有公司股份 22,285,885 股；Jerry Yang Li 先生未直接持有公司股份，但通过合益投资间接持有公司股份 44,239,145 股，占公司总股本 9.34%。
002812.SZ	恩捷股份	2019/3/8	股东 Paul Xiaoming Lee 先生因个人融资需求将其所持有的公司部分股份办理质押手续，Paul Xiaoming Lee 先生系公司董事长、实际控制人李晓明家族成员之一，具体质押事项如下：本次质押股数为 1,517,739 股，质押占其所持股份比例为 1.88%。
300061.SZ	康旗股份	2019/3/8	公司控股股东及实际控制人费铮翔先生的通知，因其投资需求，将其持有公司的部分股权进行质押式回购交易和购回。本次质押股份数为 29,110,000 股，占其直接所持股份比例为 16.27%。
600963.SH	岳阳林纸	2019/3/9	公司全资子公司诚通凯胜生态建设有限公司于 2019 年 3 月 7 日收到《中标通知书》，经确认，诚通凯胜生态、中国诚通生态有限公司联合体为该项目中标人。中标价为人民币 84,523,838.73 元。项目的中标表明诚通凯胜生态在生态景观与生态修复市场的竞争实力。诚通凯胜生态将以项目设计施工总承包为契机，全力继续加大在生态景观与生态修复领域的资源投入和市场开拓力度，确保公司主营业务持续、稳定地增长。本项目签订正式合同并顺利实施后，将对公司实施项目年度的经营业绩产生积极的影响。
002565.SZ	顺灏股份	2019/3/9	上海顺灏新材料科技股份有限公司控股股东顺灏投资集团有限公司及一致行动人王丹先生计划以集中竞价的方式减持股份合计不超过 13,990,000 股，占公司总股本比

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			例不超过 1.973%。本次减持计划将于公告之日起 15 个交易日之后的六个月内进行（根据法律法规禁止减持的期间除外）。

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	6.80	176.23	8.71	7.31	7.20	0.80	0.93	0.94
600567.SH	山鹰纸业	3.84	176.05	8.74	5.86	5.32	0.44	0.66	0.72
603833.SH	欧派家居	100.57	422.59	32.50	25.94	21.72	3.21	3.88	4.63
300616.SZ	尚品宅配	78.99	156.94	21.29	31.35	25.32	3.71	2.52	3.12
603816.SH	顾家家居	53.00	228.01	27.72	21.81	17.01	1.99	2.43	3.12
002228.SZ	裕同科技	48.90	195.60	20.99	21.08	16.20	2.33	2.32	3.02
002228.SZ	合兴包装	5.23	61.17	39.74	13.76	15.85	0.15	0.38	0.33
002191.SZ	劲嘉股份	9.89	147.84	25.74	20.60	16.91	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 2019/03/08

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