

# 轻工制造

# 行业周报

## 废纸市场由跌转稳，全国建材家居市场盼暖春

### 投资要点

◆ **上周市场表现:** 上周, SW 轻工制造板块上涨 3.38%, 沪深 300 上涨 2.39%, 轻工制造板块跑赢大盘 0.99 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 3.83%, SW 包装印刷 II 板块上涨 3.66%, SW 家用轻工上涨 3.22%, SW 其他轻工制造下跌 12.69%。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 21.65 倍, 其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 11.42 倍, SW 包装印刷 II 的 PE 为 30.79 倍, SW 家用轻工 II 的 PE 为 25.97 倍, SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 51.21 倍, 沪深 300 的 PE 为 12.16 倍。SW 轻工制造的 PE 高于近 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 (+61.16%)、紫江企业 (+18.1%)、银鸽投资 (+17.89%)、裕同科技 (+16.30%)、帝欧家居 (+15.04%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 易尚展示 (-12.69%)、东方金钰 (-10.80%)、亚振家居 (-9.98%)、喜临门 (-9.19%)、金洲慈航 (-8.36%)。

◆ **行业重要新闻:** 1. 理文造纸: 增加国外包装纸产能, 继续投资卫生纸和木浆业务; 2. 废纸市场由跌转稳, 预计短期内震荡调整; 3. 前期提价效果不明显, 纸厂合力继续发布涨价函; 4. 居然之家签约门店突破 550 家; 5. 2 月 BHI 微涨, 全国建材家居市场盼暖春。

◆ **公司重要公告:**【天津磁卡】2018 年公司实现营业收入 1.45 亿元, 同比增长 2.58%; 实现归母净利润 0.72 万元, 同比增长 221.78%; 【东港股份】2018 年公司实现营业收入 15.46 亿元, 同比增长 8.13%; 实现归母净利润为 2.57 亿元, 同比增长 10.63%; 【集友股份】2018 年公司实现营业收入 4.58 亿元, 同比增长 96%; 实现归母净利润 1.15 亿元, 同比增长 16.39%; 【合兴包装】2018 年实现营业收入 121.66 亿元, 同比增长 39.08%; 实现归母净利润 2.33 亿元, 同比增长 64.49%。; 【洁美科技】2018 年公司实现营业收入 13.11 亿元, 同比增长 31.58%; 归母净利润为 2.75 亿元, 同比增长 40.3%; 【岳阳林纸】2018 年公司实现营业收入 70.13 亿元, 同比增长 14.15%; 实现归母净利润 3.66 亿元, 同比增长 5.21%。

◆ **投资建议:** 近期多家公司发布 2018 年年度报告, 建议关注业绩兑现或超预期个股。建议关注: 1) 受纸厂库存压力加大及下游需求持续不振的影响, 龙头纸企引领原纸报价下调, 固废市场受影响出现降价, 短期内或将震荡调整; 文化纸方面, 受上游木浆价格持续上涨以及前期涨价难以落实等影响, 纸企纷纷上调文化纸报价, 未来纸品价格上涨仍需跟踪下游需求以及原材料供应情况, 其中建议关注太阳纸业、山鹰纸业; 2) 2 月 BHI 指数微涨, 经理人信息指数位于高位景气区间, 3 月将迎来年后的家装旺季, 建议关注顾家家居、欧派家居、索菲亚、尚品宅配; 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

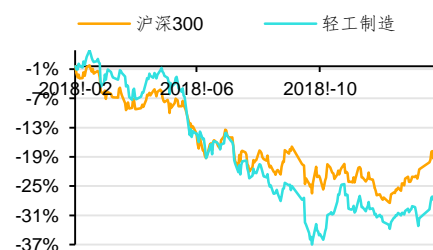
同步大市-B 维持

**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	-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: 固废市场陆续恢复, 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、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. 理文造纸：增加国外包装纸产能，继续投资卫生纸和木浆业务 .....	11
2. 废纸市场由跌转稳，预计短期内震荡调整.....	11
3. 前期提价效果不明显，纸厂合力继续发布涨价函.....	12
4. 居然之家签约门店突破 550 家 .....	12
5. 2 月 BHI 微涨，全国建材家居市场盼暖春 .....	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.....	16

## 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

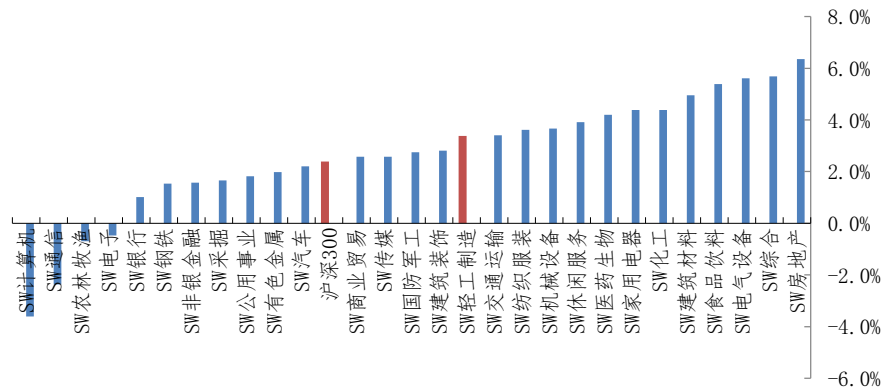
表 2: 上周轻工制造板块涨幅前 5 的公司.....	5
表 3: 上周轻工制造板块跌幅前 5 的公司.....	5
表 4: 轻工制造未来一年内解禁情况.....	5
表 5: 上周轻工制造公司重要公告.....	12
表 6: 轻工制造关注公司股价与估值.....	16

## 一、上周市场表现

### (一) 市场表现

上周，SW 轻工制造板块上涨 3.38%，沪深 300 上涨 2.39%，轻工制造板块跑赢大盘 0.99 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 3.83%，SW 包装印刷 II 板块上涨 3.66%，SW 家用轻工上涨 3.22%，SW 其他轻工制造下跌 12.69%。

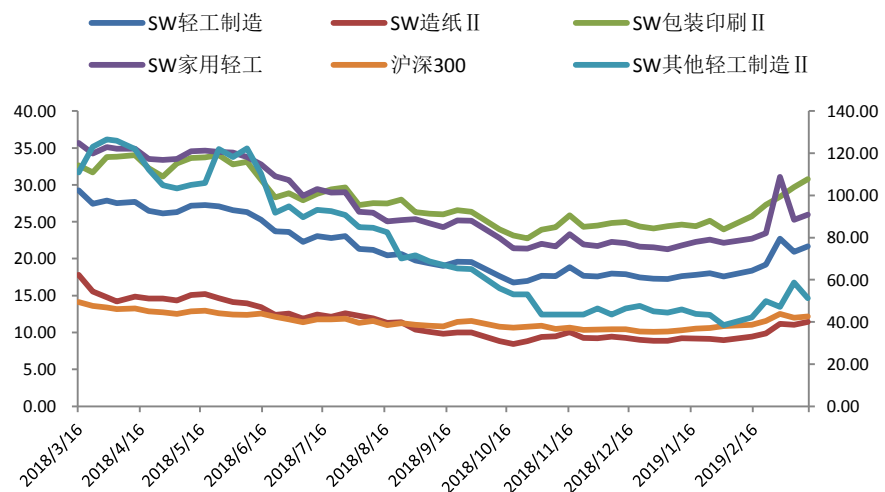
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 21.65 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 11.42 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 30.79 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 25.97 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 51.21 倍，沪深 300 的 PE 为 12.16 倍。SW 轻工制造的 PE 高于近 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
2019-03-15	21.65	11.42	30.79	25.97	51.21	12.16
平均值	21.58	11.50	28.04	27.21	75.59	11.58
溢价	0.07	-0.08	2.75	-1.24	-24.38	0.58

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 (+61.16%)、紫江企业 (+18.1%)、银鸽投资 (+17.89%)、裕同科技 (+16.30%)、帝欧家居 (+15.04%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 易尚展示 (-12.69%)、东方金钰 (-10.80%)、亚振家居 (-9.98%)、喜临门 (-9.19%)、金洲慈航 (-8.36%)。

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)
002356.SZ	赫美集团	61.16	16.68
600210.SH	紫江企业	18.10	4.96
600069.SH	银鸽投资	17.89	4.02
002831.SZ	裕同科技	16.30	56.87
002798.SZ	帝欧家居	15.04	20.88

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)
002751.SZ	易尚展示	-12.69	26.89
600086.SH	东方金钰	-10.80	5.70
603389.SH	亚振家居	-9.98	11.27
603008.SH	喜临门	-9.19	10.37
000587.SZ	金洲慈航	-8.36	3.29

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 (%)
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%
600337.SH	美克家居	2019/7/11	414.00	0.23%	0.24%

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 (%)
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%
002853.SZ	皮阿诺	2020/3/10	9,731.08	62.64%	62.64%

资料来源: Wind, 最新日期 2019/03/15, 华金证券研究所

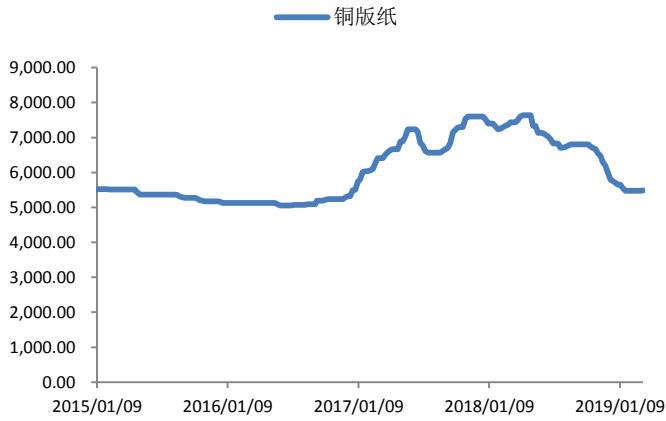
## 二、行业数据跟踪

### (一) 造纸行业

**文化印刷纸:** 上周铜版纸周均价为 5,487 元/吨, 环比/同比变动 0.22%/-26.18%; 双胶纸周均价为 5,917 元/吨, 环比/同比变动 1.15%/-19.57%。

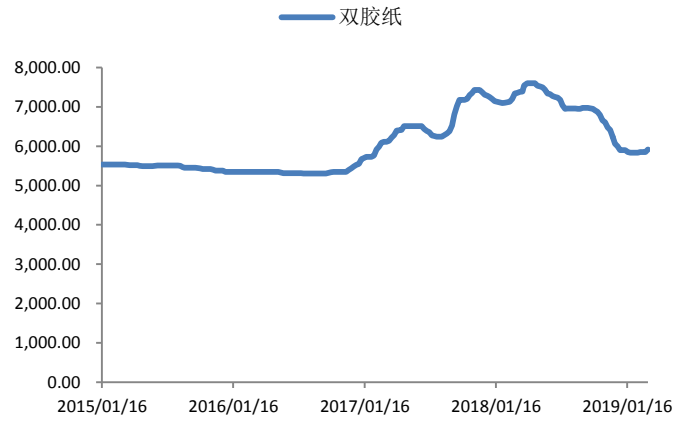
**包装用纸：**上周瓦楞纸周均价为 3,898 元/吨，环比/同比变动-0.89%/-12.38%；箱板纸周均价为 4,625 元/吨，环比/同比变动-0.75%/-9.79%；白板纸周均价为 4,394 元/吨，环比/同比变动-0.43%/-5.76%；白卡纸周均价为 5,043 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-24.28%。

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）



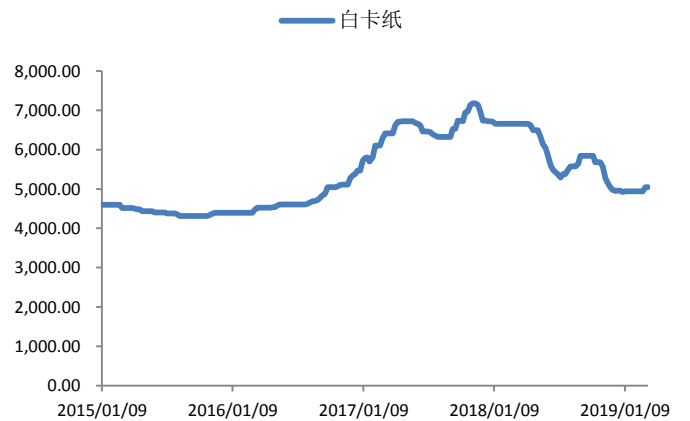
资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

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）

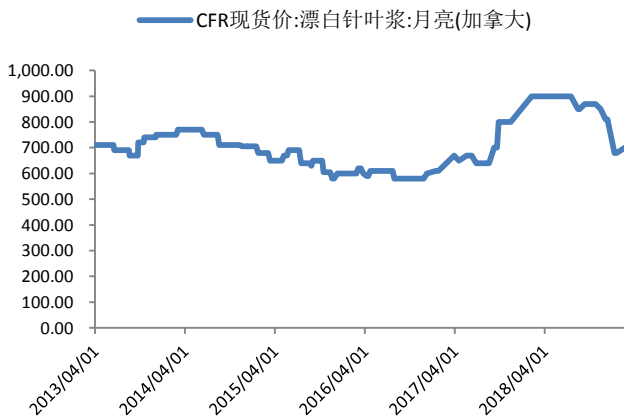


资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

**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 5,600 元/吨，环比/同比变动-0.88%/-11.39%；国际阔叶浆价格为 720 美元/吨；国内阔叶浆周均价为 5,550 元/吨，环比/同比变动-0.89%/-2.63%。

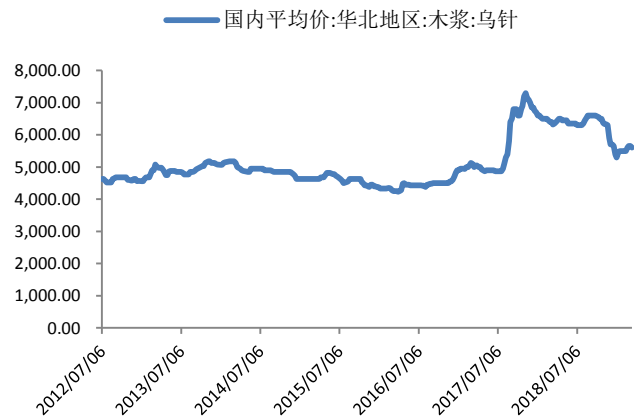
**废纸：**上周美废 11#到岸价为 150 美元/吨，环比/同比变动 0.00%/-16.67%；美废 13#到岸价为 200 美元/吨，环比/同比变动 0.00%/-20.00%；日废 11#到岸价为 170 美元/吨，环比/同比变动 0.00%/-2.86%；UKOCC 到岸价为 160 美元/吨，环比/同比变动 0.00%/5.88%；国废周均价为 2,220 元/吨，环比/同比变动-1.90%/-15.55%。

图 9：国际针叶浆价格（单位：美元/吨）



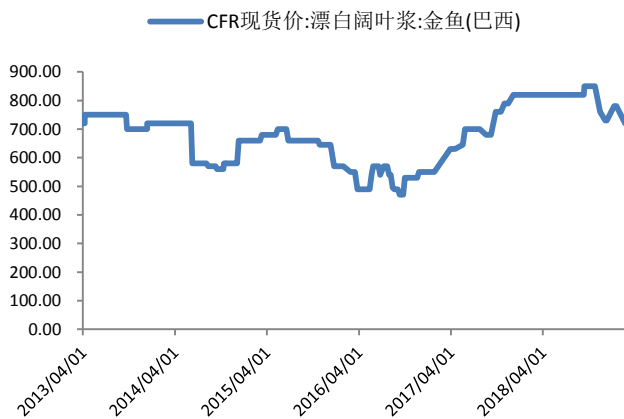
资料来源：Wind，华金证券研究所

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

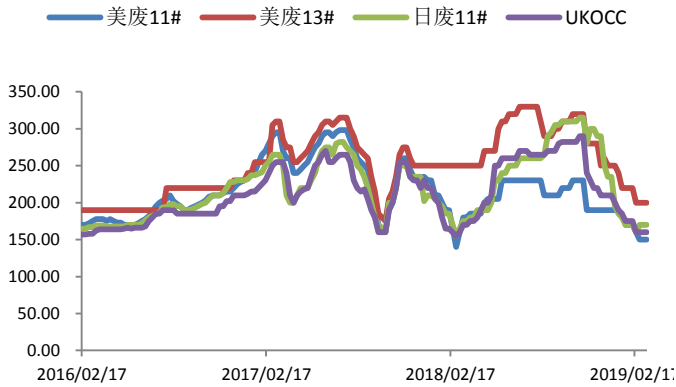
图 12：国内阔叶浆价格（单位：元/吨）



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)

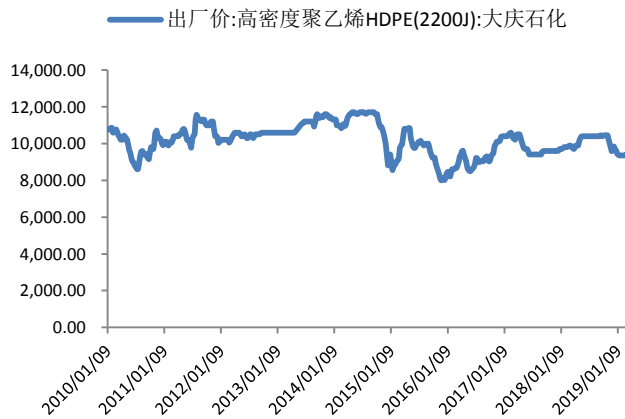


资料来源: 卓创资讯, 华金证券研究所

## (二) 包装印刷

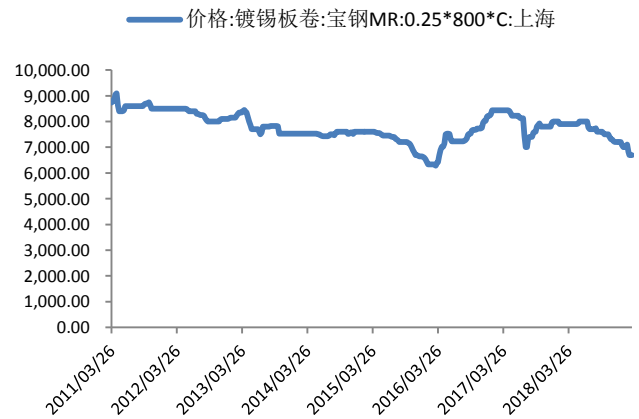
上周聚乙烯均价为 9,450 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-4.55%; 镀锡板卷均价为 6,700 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-15.19%; 铝板均价为 16,880 元/吨, 环比/同比变动 0.66%/-0.65%。

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

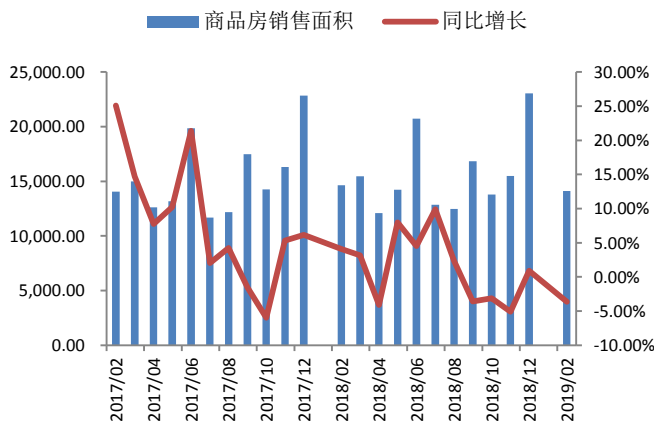
### (三) 家用轻工

2019 年 2 月商品房累计销售面积为 14,102.00 万平方米, 同比增长-3.63%; 2 月当月商品房销售面积为 14,102.00 万平方米, 同比增长-3.63%。上周, 30 大中城市商品房周成交面积为 313.55 万平方米, 同比变动 24.52%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为 64.09/150.89/98.57 万平方米, 分别同比变动 49.93%/16.07%/24.67%。

上周胶合板 (15 厘) 单价为 91.29 元/张, 环比/同比变动-0.15%/-0.77%; 中纤板 (15 厘) 单价为 75.29 元/张, 环比/同比变动 0.00%/-2.73%; 刨花板 (15 厘) 单价为 61.43 元/张, 环比/同比变动 0.00%/-8.59%。

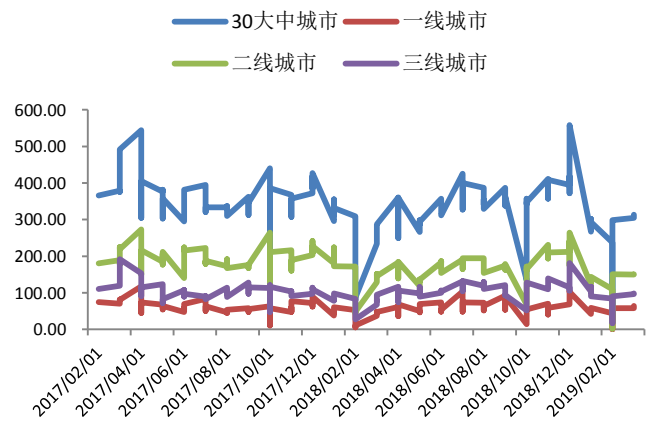
上周国产 TDI 均价为 12,985.71 元/吨, 环比/同比变动 0.28%/-64.84%。

图 18: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 万平方米)



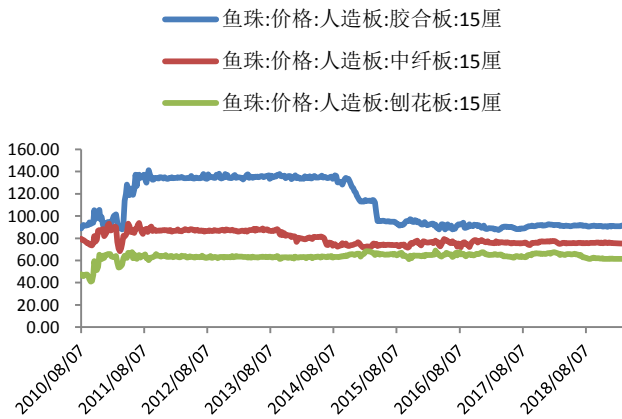
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房周成交面积 (单位: 万平方米)



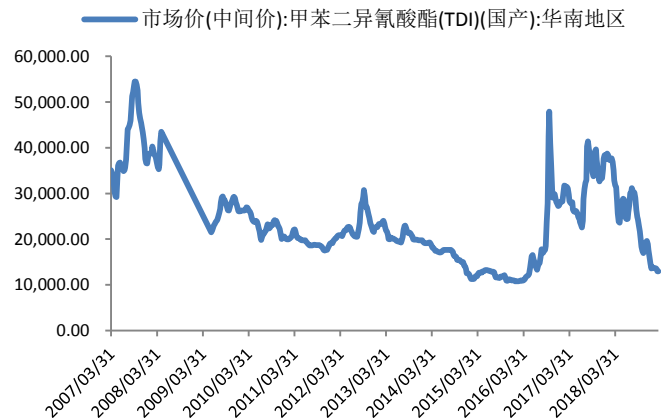
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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. 理文造纸: 增加国外包装纸产能, 继续投资卫生纸和木浆业务

[纸业内参 2019-03-13]

卫生纸业务现在占公司营收 15%到 17%。公司会找其他的办法去继续增加卫生纸的产量, 目前来看卫生纸和木浆都是一定会去投资的业务, 因为很明显, 这个业务的市场需求是相对稳定的。

包装纸在国外的价格都非常高, 在欧洲的话通常在 600-700 左右, 但是国内的价格就便宜了许多, 所以国外的业务也一定要做。不过, 公司不会在欧洲多开一间厂, 因为距离和人力等问题不允许。所以公司在更合适的地区如东南亚做布局, 因此这不是转移产能而是新增产能。

#### 2. 废纸市场由跌转稳, 预计短期内震荡调整

[今日纸价 2019-03-16]

近日, 玖龙意外下调原纸、废纸价格引发市场闪崩。仅 3 月 14 日-15 日两天全国就有 68 家纸厂跟进, 下调废纸价格 20-100 元/吨。

玖龙 A 级纸在本周出现集体下调, 下调幅度在 50-180 元/吨之间。就连将近半个月未调价的四川玖龙、重庆玖龙也无法避免, 于 3 月 14 日下调 50 元/吨。截止 3 月 15 日, 玖龙系 A 级以江苏太仓玖龙最高, 为 2330 元/吨; 重庆玖龙最低, 为 2130 元/吨。

3月16日，废纸市场大体持稳。北方地区河北秦皇岛金茂源出现上调。华东地区市场山东平原汇胜，远通价格下调，多数部分厂家暂稳。华南地区广东地区暂停。预计今日国废黄板纸市场逐步转稳，但下游成品纸市场下调仍未结束，预计短期内国废有震荡调整的可能性。

### 3. 前期提价效果不明显，纸厂合力继续发布涨价函

[纸业内参 2019-03-17]

春节后，铜版纸、白卡纸、铜版卡纸生产企业陆续发布涨价函，期望带动低迷市场走向好转，但从反响来看，下游企业对纸厂的涨价并不买账，前期涨价难以全部落实。据纸业内参的了解，以社会卡为例，华南地区价格一直处于低位，4500以下的成交价不在少数。纸厂为了加快周转率，不得不低价销售，甚至亏损销售。为了应对成本的上涨，纸厂无奈又一次集体发布涨价函。

### 4. 居然之家签约门店突破 550 家

[家具微新闻 2019-03-14]

3月11日，北京居然之家家居新零售连锁集团有限公司连签3店，第549家签约门店——广西河池大化项目、第550家签约门店——安徽阜阳二店项目、第551家签约门店——甘肃张掖高台项目。至此，居然之家全国累计开业门店数达306家、签约门店数达551家。

### 5. 2月 BHI 微涨，全国建材家居市场盼暖春

[中国建筑材料流通协会 2019-03-15]

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 2 月份全国建材家居景气指数 (BHI) 为 77.39, 环比上涨 3.40 点, 同比上涨 1.01 点。全国规模以上建材家居卖场 2 月销售额为 475.4 亿元, 环比下降 22.95%, 同比上涨 6.31%。1-2 月累计销售额为 1099.3 亿元, 同比下降 2.61%。

从 BHI 各分指数来看, 本月首屈一指的为其“经理人信心指数”这一先行指数, 环比上涨达 116.79 点, 且其绝对值达到 67.89 (高于 50 看好后市、低于 50 看弱后市), 经理人信心指数位于高位景气区间, 其原因是春节过后, 3 月气温回升市场将进入装修旺季, 企业对即将到来的“小阳春”充满期待, 市场信心有所回归。

## (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
002812.SZ	恩捷股份	2019/3/11	公司发布简式权益变动报告。由于公司持股 5% 以上股东、实际控制人李晓明家族成员之一王毓华女士去世, 由 Sherry Lee、Jerry Yang Li 继承其生前通过合益投资所间接持有的公司股份。Sherry Lee 直接及间接持有公司股份 49,879,769 股, 占公司总股本 10.53%, Jerry Yang Li 通过合益投资间接持有公司股份 44,239,145 股, 占

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			公司总股本 9.34%。
600800.SH	天津磁卡	2019/3/12	公司发布 2018 年年度报告。2018 年公司实现营业收入 1.45 亿元,同比增长 2.58%; 归属于上市公司股东净利润 0.72 万元,同比增长 221.78%
002117.SZ	东港股份	2019/3/12	公司发布 2018 年年度报告。2018 年公司实现营业收入 15.46 亿元,同比增长 8.13%; 实现归母净利润为 2.57 亿元,同比增长 10.63%。公司经本次董事会审议通过的利润分配预案为:以 363,777,614 为基数,向全体股东每 10 股派发现金红利 7.00 元(含税),送红股 5 股(含税),不以公积金转增股本。
002751.SZ	易尚展示	2019/3/12	公司持股 5%以上股东向开兵先生将其所持有公司的部分股份质押延期回购,延期回购股份数合计为 3,200,000 股。占其所持股份比例合计为 30.52%。
600963.SH	岳阳林纸	2019/3/12	公司以 2019 年 1 月 31 日为基准日,将全资子公司永州湘江纸业有限责任公司岳阳分公司业务相关的资产、负债整体划转至母公司。本次湘江纸业岳阳分公司资产及负债的划转,属于公司合并报表范围内的调整,不仅有利于母公司生产区的统一调度管理,也有利于公司统一的核算管理。
603429.SH	集友股份	2019/3/12	公司发布 2018 年年度报告。2018 年公司实现营业收入 4.58 亿元,同比增长 96%; 实现归母净利润 1.15 亿元,同比增长 16.39%; 经本公司第一届董事会第二十六次会议审议,公司拟每 10 股转增 3 股,合计转增股本 5,712.00 万股,转增股本后公司总股本变更为 24,752.00 万股。
603180.SH	金牌厨柜	2019/3/13	公司控股股东厦门市建潘集团有限公司因补充运营资金需要于 2019 年 3 月 7 日将其持有的公司 920,000 股(占公司总股本的 1.36%)限售流通股质押给兴业证券股份有限公司厦门分公司,初始交易日为 2019 年 3 月 7 日,购回交易日为 2021 年 2 月 24 日。相关质押手续已在中国证券登记结算有限责任公司办理完毕。
300403.SZ	汉字集团	2019/3/13	公司控股股东、实际控制人石华山先生将其所持有的部分公司股份解除质押和公司 5%以上法人股东江门市江海神韵投资中心(有限合伙)将部分股份办理质押,相关手续已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕。具体事项如下:神韵投资本次质押股份数为 26150000 股,本次质押占其所持股份比例为 28.11%;石华山先生本次解除质押股份数为 22,860,000 股,占其所持股份比例为 7.84%。
002078.SZ	太阳纸业	2019/3/13	控股股东山东太阳控股集团有限公司将其原质押给东吴证券股份有限公司的 9,220 万股太阳纸业股份办理了解除质押业务,本次解除质押股份占其所持股份比例为 7.51%。
002229.SZ	鸿博股份	2019/3/13	公司控股股东尤丽娟女士将所持有本公司的部分质押股份延长质押期限,尤丽娟女士将其于 2016 年 9 月 12 日质押给东方证券股份有限公司的本公司股份 1050 万股(占公司总股本的 2.09%)及后续补充质押股份 1027 万股(占公司总股本的 2.05%)延期,质押期限为 2019 年 3 月 12 日至 2019 年 9 月 12 日。本次质押占其所持股份比例为 27.8%。
002831.SZ	裕同科技	2019/3/13	公司发布关于 2018 年度利润分配及资本公积金转增股本预案的预披露公告。以董事会审议通过分配预案之日的总股本为基数进行资本公积金转增股本,向全体股东每 10 股转增 12 股,同时每 10 股派发现金红利人民币 6.00 元(含税);截止本预案披露日,公司回购专用账户已回购公司股份 2,436,153 股,该部分股份不享有参与利润分配和资本公积金转增股本的权利,本次转增后公司总股本将增加至 877,098,616 股。
000910.SZ	大亚圣象	2019/3/14	控股股东大亚科技集团有限公司将其所持有的本公司部分股份办理了质押手续,本次质押股份数为 1700 万股,占其所持股份比例为 6.69%。
002489.SZ	浙江永强	2019/3/14	控股股东临海市永强投资有限公司将所持有本公司的部分股份进行了质押业务,本次质押股份数为 3500 万股,本次质押占其所持股份比例为 4.24%。
002605.SZ	姚记扑克	2019/3/14	公司控股股东暨实际控制人之一的姚文琛先生将其持有的本公司部分股份进行股票

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			质押，本次质押股份数为 <b>1690</b> 万股，占其所持股份比例为 <b>36.5%</b> 。
002605.SZ	姚记扑克	2019/3/14	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 <b>710</b> 万股，占其所持股份比例为 <b>10.14%</b> 。
603600.SH	永艺股份	2019/3/14	基于对公司未来发展的信心及对公司长期投资价值的认可，永艺家具股份有限公司部分 <b>5%</b> 以上股东、董事、高级管理人员计划于 <b>2019 年 3 月 14 日</b> 起 <b>6</b> 个月内，通过上海证券交易所集中竞价交易系统择机增持本公司股份，增持金额合计不低于 <b>500</b> 万元，不超过 <b>1000</b> 万元。
300501.SZ	海顺新材	2019/3/14	上海海顺新型药用包装材料股份有限公司特定股东长沙兴创投资管理合伙企业（有限合伙）因资金需求计划在本公告公布之日起三个交易日后六个月内以集中竞价或大宗交易的方式减持本公司股份不超过 <b>2,816,281</b> 股，（占公司总股本比例 <b>2.6985%</b> ），其中，集中竞价方式减持期间为自本减持计划公告之日起十五个交易日后六个月内。
300651.SZ	金陵体育	2019/3/14	江苏金陵体育器材股份有限公司拟无偿受让宁波禾目资产管理有限公司在江苏青辰文化体育有限公司所持有的 <b>310</b> 万元股权与对应相同数额的出资额（实缴出资额 <b>0</b> 元）；同时，公司拟无偿受让江苏长天企业管理有限公司在江苏青辰文化体育有限公司所持有的 <b>3%</b> 股权与对应相同数额的出资额（ <b>30</b> 万元，实缴出资额 <b>0</b> 元），上述股权转让完成后，本公司最终取得目标公司合计 <b>34%</b> 的股权，目标公司成为公司投资的参股公司。公司本次对外投资参股青辰文化，旨在利用公司在自身所处行业的技术、产品及服务优势，将体育产业链进一步延伸，拓宽大体育产业布局，进一步拓展公司的业务范围。本次投资符合公司的战略发展布局，有利于促进公司的发展，增强公司的核心竞争力。
300651.SZ	金陵体育	2019/3/14	为了满足公司的发展需要，拓宽大体育产业布局，江苏金陵体育器材股份有限公司拟与自然人陈惠华先生共同投资成立控股子公司张家港金陵教育产业有限公司（暂定，最终以工商行政管理部门核准的名称为准），控股子公司注册资本为人民币 <b>2000</b> 万元。公司投资设立控股子公司张家港金陵教育产业有限公司主要是基于金陵体育整体的战略规划以及自身业务发展的需要，拓宽大体育产业布局。
002701.SZ	奥瑞金	2019/3/14	公司控股股东上海原龙投资控股（集团）有限公司将其持有的公司 <b>11,776.1280</b> 万股无限售流通股股份（占公司总股本的 <b>5%</b> ）转让给中泰证券（上海）资产管理有限公司管理的拟设立的证券行业支持民企发展系列之中泰资管 <b>5</b> 号集合资产管理计划。本次权益变动前，公司控股股东上海原龙持有公司股份 <b>116,496.1324</b> 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奥瑞金 <b>36,671.80</b> 万股股份），占公司总股本的 <b>49.46%</b> 。本次权益变动后，上海原龙持有公司股份 <b>104,720.0044</b> 万股，占公司总股本的 <b>44.46%</b> ；中泰资管 <b>5</b> 号持有公司股份 <b>11,776.1280</b> 万股，占公司总股本的 <b>5%</b> 。本次权益变动未导致公司控股股东发生变化，不会导致上市公司控制权发生变化。
002853.SZ	皮阿诺	2019/3/14	为了满足客户对家居智能化消费需求，增强公司产品竞争力，广东皮阿诺科学艺术家居股份有限公司拟以自有资金 <b>3,000</b> 万元设立全资子公司“深圳市吡咕智能家居科技有限公司”（暂定名，以工商行政管理部门最终核定为准）。本次投资设立智能家居公司是推进公司定制木作大家居战略发展的重要举措，有助于在进一步拓宽和延深业务领域和产业链条，增强市场竞争力，为公司经营培育新的利润增长点。
002853.SZ	皮阿诺	2019/3/14	广东皮阿诺科学艺术家居股份有限公司围绕定制木作大家居战略，为了聚焦与深化橱柜、全屋定制、木门及配套家居的三大业务发展，增强公司核心竞争力，公司拟以自有资金 <b>10,000</b> 万元设立投资子公司“中山盛和德成投资发展有限公司”（暂定名，以工商行政管理部门最终核定为准）。目的是将其作为公司投融资平台，服务于公司定制木作大家居的发展战略，通过股权投资等模式拓展业务领域，延伸公司

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			产业链，为公司橱柜、全屋定制、木门及配套家居业务未来发展提供有力支撑。同时，充分发挥投融资平台，有利于促进产业与资本的良性融合及创新业务布局，帮助公司发现和培育新的利润增长点，进一步提升公司核心竞争力和盈利能力。
002853.SZ	皮阿诺	2019/3/14	为了更好地开拓海外业务，聚焦广东皮阿诺科学艺术家居股份有限公司与国际市场的交流、合作及战略布局，形成国内、国外业务的联动与配合，进一步提高公司综合竞争实力和未来持续发展动力，公司拟以自有资金 1,000 万港币在香港特别行政区投资设立全资子公司。
300061.SZ	康旗股份	2019/3/15	上海康耐特旗计智能科技集团股份有限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和延期购回。本次解除质押股份数为 2,500,000 股，占其所持股份比例为 1.4%；本次延期购回股份数合计为 12,000,000 股，占其所持股份比例合计为 6.71%。
002575.SZ	群兴玩具	2019/3/15	持广东群兴玩具股份有限公司股份 108,275,500 股（占公司总股本比例 18.39%）的股东广东群兴投资有限公司），计划通过集中竞价或大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 35,323,200 股（即不超过本公司总股本的 6%）。
002836.SZ	新宏泽	2019/3/15	控股子公司联通纪元收到了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》，证书编号为：GR201832003563，发证时间：2018 年 11 月 28 日，有效期为三年。
603429.SH	集友股份	2019/3/15	2019 年 3 月 12 日，公司持股 5%以上股东余永恒先生将其通过股票质押式回购交易方式质押给广发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 491.4 万股，占公司总股本的 2.58%；余永恒先生于 2019 年 3 月 13 日将其持有的本公司 675 万股无限售流通股股份质押给广发证券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。
002812.SZ	恩捷股份	2019/3/15	为进一步扩大云南恩捷新材料股份有限公司锂电池隔膜的产能，更好地满足锂电池隔膜中高端市场对公司产品的需求，拟由公司控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司之全资子公司珠海恩捷新材料科技有限公司在珠海高栏港经济区投资建设第二期锂电池隔膜项目，项目规划建设 4 条全自动进口制膜生产线，项目总投资 110,000 万元，项目资金通过自有资金与自筹资金等方式解决，主要开展锂电池湿法基膜的制造、销售等。新能源汽车行业的高速发展带动锂电池隔膜持续增长的需要，目前中高端锂电池隔膜产品供不应求，为进一步扩大公司湿法锂电池隔膜的产能，更好的满足锂离子电池隔膜的中高端市场对公司产品的需求，从而进一步增强公司的整体实力。本次投资符合国家政策以及公司的战略发展规划，本项目如能顺利实施，将有助于进一步扩大公司在锂电池隔膜行业的市场份额，巩固公司的行业地位。
002228.SZ	合兴包装	2019/3/15	公司发布 2018 年年度报告。2018 年实现营业收入 12,166,127,616.39 元，比去年同期增长 39.08%；利润总额 356,353,903.76 元，比去年同期增长 35.86%；归属于母公司所有者的净利润 233,055,183.79 元，比去年同期增长 64.49%。
600337.SH	美克家居	2019/3/16	控股股东美克集团与中海信托股份有限公司质押的 5,000,000 股公司股份已于 2019 年 3 月 15 日办理完成解除质押登记手续，本次解除质押股份占公司总股本 1,775,052,736 股的 0.28%，占美克集团持有公司股份的 0.76%
002605.SZ	姚记扑克	2019/3/16	公司控股股东暨实际控制人之一的姚文琛先生将其持有的本公司部分股份进行股票质押，本次质押股份数为 360 万股，占其所持股份比例为 7.78%。
002859.SZ	洁美科技	2019/3/16	公司发布 2018 年年度报告。2018 年公司实现营业收入 1,311,103,977.36 元，同比增长 31.58%；归属于上市公司股东净利润为 275,298,293.20 元，同比增长 40.3%。
600963.SH	岳阳林纸	2019/3/16	公司发布 2018 年年度报告。2018 年公司实现营业收入 7012943583.71 元，同比增长 14.15%；实现归属于上市公司股东净利润 365,868,658.53 元，同比增长 5.21%。
603022.SH	新通联	2019/3/16	发布关于股东曹立峰违规减持公司股份情况的公告。曹立峰先生作为公司控股股东

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			曹文洁女士的一致行动人，未向公司提交书面减持计划，导致公司未按相关规定及时履行预披露义务。本次减持前，曹立峰先生持有公司股份 9,915,000 股，占公司总股本的 4.96%，其股份来源于公司上市前所持股份及 2016 年公司实施资本公积金转增股本方案时转增的股份。2019 年 3 月 15 日，曹立峰先生在未进行减持预披露的情况下，减持公司股份 500,000 股；本次减持后，曹立峰先生持有公司股份 9,415,000 股，占公司总股本的 4.71%。

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	7.00	181.41	8.96	7.53	7.41	0.80	0.93	0.94
600567.SH	山鹰纸业	3.90	178.80	8.88	5.95	5.40	0.44	0.66	0.72
603833.SH	欧派家居	101.70	427.33	32.87	26.24	21.97	3.21	3.88	4.63
300616.SZ	尚品宅配	80.04	159.02	21.57	31.76	25.65	3.71	2.52	3.12
603816.SH	顾家家居	55.08	236.96	28.81	22.67	17.68	1.99	2.43	3.12
002228.SZ	裕同科技	56.87	227.49	24.41	24.51	18.84	2.33	2.32	3.02
002228.SZ	合兴包装	5.37	62.80	26.95	14.13	17.15	0.13	0.38	0.31
002191.SZ	劲嘉股份	10.26	150.30	26.17	21.38	17.18	0.43	0.48	0.60

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 2019/03/15

## 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](http://www.huajinsec.com)