

轻工制造

行业周报

文化纸密集涨价再度刷屏，3月迎来家装旺季

投资要点

◆ **本周市场表现：**本周，SW 轻工制造板块上涨 5.00%，沪深 300 上涨 2.37%，轻工制造板块跑赢大盘 2.63 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 4.50%，SW 包装印刷 II 板块上涨 6.14%，SW 家用轻工上涨 4.55%，SW 其他轻工制造上涨 3.05%。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 22.65 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 11.75 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 32.52 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 27.26 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 52.77 倍，沪深 300 的 PE 为 12.39 倍。SW 轻工制造的 PE 高于近 1 年均值。本周涨幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：华源控股（+28.25%）、王子新材（+25.97%）、安妮股份（+20.44%）、吉宏股份（+19.43%）、劲嘉股份（+18.23%）；本周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：盛通股份（-7.07%）、界龙实业（-6.20%）、银鸽投资（-5.22%）、松发股份（-5.2%）、中源家居（-4.48%）。

◆ **行业重要新闻：**1. 玖龙再次降价，白板纸降 100，牛卡瓦楞降 150；2. 文化纸密集涨价再度刷屏；3. 大陆成本上涨，荣成纸业计划返台投资 70 亿；4. 湖南省公布 2018 年第一批落后产能退出名单，造纸产能合计淘汰 73.04 万吨；5. 木质橱柜、浴室柜将进入反倾销名单；6. 东莞拟建 1200 亩家具产业集聚中心。

◆ **公司重要公告：**【冠豪高新】2018 年公司实现营业收入 25.50 亿元，同比增长 23.80%；实现归母净利润 1.09 亿元，同比增长 106.89%。【劲嘉股份】预计 2019 年第一季度实现归母净利润 25,523.26 万元-27,650.19 万元，同比增长 20%-30%；【山鹰纸业】2018 年公司实现营业收入 243.67 亿元，同比增长 39.48%；实现归母净利润 32.04 亿元，同比增长 59.04%；【东风股份】2018 年公司实现营业收入 33.28 亿元，同比增长 18.76%；实现归母净利润 7.48 亿元，同比增长 14.69%；【裕同科技】2018 年公司实现营业收入 85.78 亿元，同比增长 23.47%；实现归母净利润 9.46 亿元，同比增长 1.47%；【恩捷股份】预计 2019 年第一季度实现归母净利润为 20,055.48 万元—21,265.50 万元，同比增长 729%-779%。

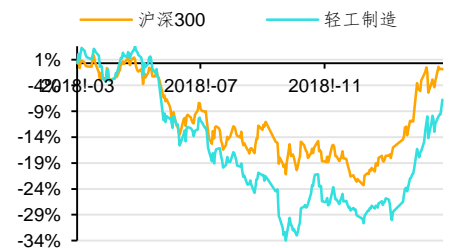
◆ **投资建议：**近期中美贸易争端好转，轻工制造行业下游需求以及情绪或将进一步好转，上调评级至“同步大市-A”。建议关注：1) 近期各纸种价格分歧，文化纸小幅推高，近期文化纸密集涨价再度刷屏，4 月份或将再涨 200 元/吨，落地情况仍待跟踪；包装纸新增产能的逐步释放和包装纸淡季的需求不旺，玖龙本月已两次下调价格，供求压力明显较大。长期来看，纸品价格上涨仍需跟踪下游需求以及原材料供应情况，建议关注太阳纸业、山鹰纸业；2) 2 月 BHI 指数微涨，经理人信息指数位于高位景气区间，3 月将迎来年后的家装旺季，建议关注欧派家居、索菲亚、尚品宅配、顾家家居；3) 中美贸易争端有所好转，或有助于出口，促进对包装的消费需求，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-A 上调

首选股票	评级
300616 尚品宅配	买入-B
002572 索菲亚	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	7.73	2.83	-4.53
绝对收益	16.64	29.02	-6.35

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：废纸市场由跌转稳，全国建材家居市场盼暖春 2019-03-19
- 轻工制造：龙头纸企发布四月涨价函，落地幅度有待跟踪 2019-03-11
- 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

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. 玖龙再次降价, 白板纸降 100, 牛卡瓦楞降 150.....	11
2. 文化纸密集涨价再度刷屏.....	11
3. 大陆成本上涨, 荣成纸业计划返台投资 70 亿	12
4. 湖南省公布 2018 年第一批落后产能退出名单, 造纸产能合计淘汰 73.04 万吨	12
5. 木质橱柜、浴室柜将进入反倾销名单.....	12
6. 东莞拟建 1200 亩家具产业集聚中心	12
(二) 公司重要公告	13
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: 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

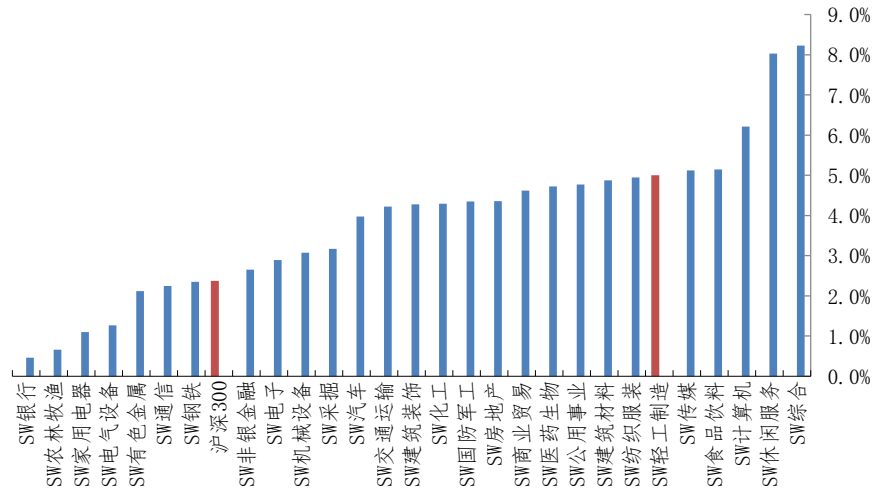
表 1: 轻工制造及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比.....	5
表 2: 本周轻工制造板块涨幅前 5 的公司.....	5
表 3: 本周轻工制造板块跌幅前 5 的公司.....	5
表 4: 轻工制造未来一年内解禁情况.....	5
表 5: 本周轻工制造公司重要公告.....	13
表 6: 轻工制造关注公司股价与估值.....	16

一、本周市场表现

(一) 市场表现

本周，SW 轻工制造板块上涨 5.00%，沪深 300 上涨 2.37%，轻工制造板块跑赢大盘 2.63 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 4.50%，SW 包装印刷 II 板块上涨 6.14%，SW 家用轻工上涨 4.55%，SW 其他轻工制造上涨 3.05%。

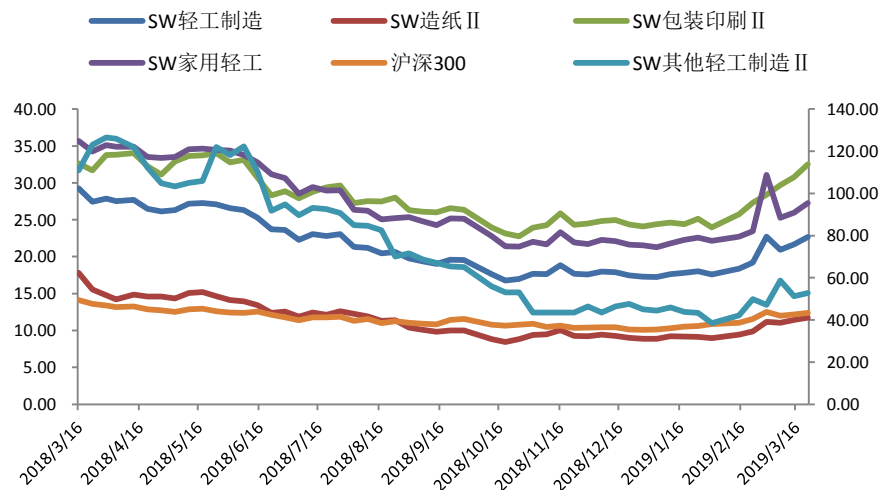
图 1：本周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 22.65 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 11.75 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 32.52 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 27.26 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 52.77 倍，沪深 300 的 PE 为 12.39 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
2019-03-22	22.65	11.75	32.52	27.26	52.77	12.39
平均值	21.45	11.38	28.04	27.04	74.45	11.55
溢价	1.20	0.37	4.48	0.22	-21.68	0.84

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: 华源控股 (+28.25%)、王子新材 (+25.97%)、安妮股份 (+20.44%)、吉宏股份 (+19.43%)、劲嘉股份 (+18.23%); 本周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 盛通股份 (-7.07%)、界龙实业 (-6.20%)、银鸽投资 (-5.22%)、松发股份 (-5.20%)、中源家居 (-4.48%)。

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)
002787.SZ	华源控股	28.25	10.26
002735.SZ	王子新材	25.97	31.00
002235.SZ	安妮股份	20.44	8.19
002803.SZ	吉宏股份	19.43	22.07
002191.SZ	劲嘉股份	18.23	12.13

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)
002599.SZ	盛通股份	-7.07	11.69
600836.SH	界龙实业	-6.20	5.60
600069.SH	银鸽投资	-5.22	3.81
603268.SH	松发股份	-5.20	20.05
603709.SH	中源家居	-4.48	29.21

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	2019/3/26	398.67	2.58%	3.82%
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	6.62%	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%	4.13%
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%	70.08%
603058.SH	永吉股份	2019/12/23	19,349.40	46.17%	46.42%
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	2.21%	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 2019/03/22, 华金证券研究所

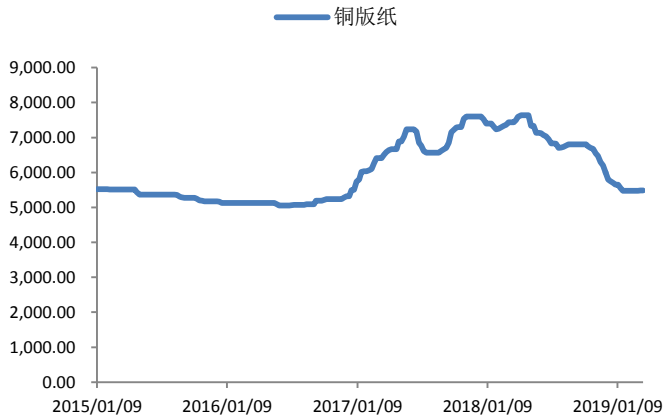
二、行业数据跟踪

(一) 造纸行业

文化印刷纸: 本周铜版纸周均价为 5,487 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-26.18%; 双胶纸周均价为 5,950 元/吨, 环比/同比变动 0.56%/-19.41%。

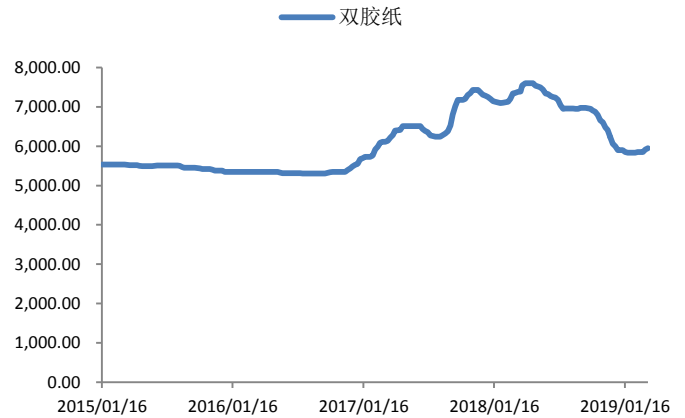
包装用纸：本周瓦楞纸周均价为 3,793 元/吨，环比/同比变动-2.69%/-15.25%；箱板纸周均价为 4,562 元/吨，环比/同比变动-1.36%/-11.19%；白板纸周均价为 4,363 元/吨，环比/同比变动-0.71%/-6.42%；白卡纸周均价为 5,043 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-24.28%。

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）



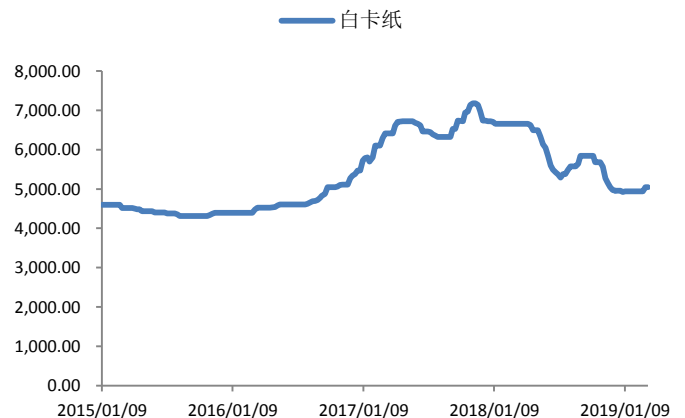
资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

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）

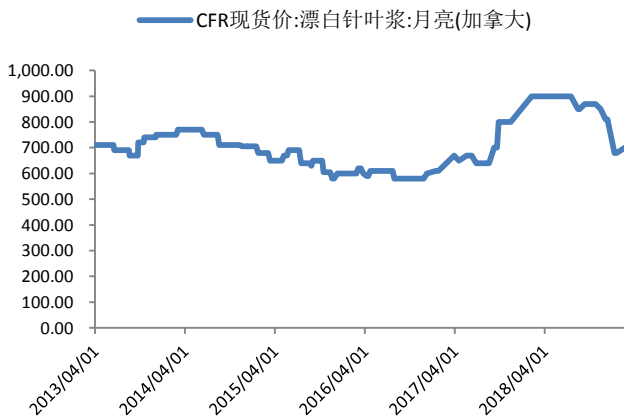


资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

木浆：本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%。

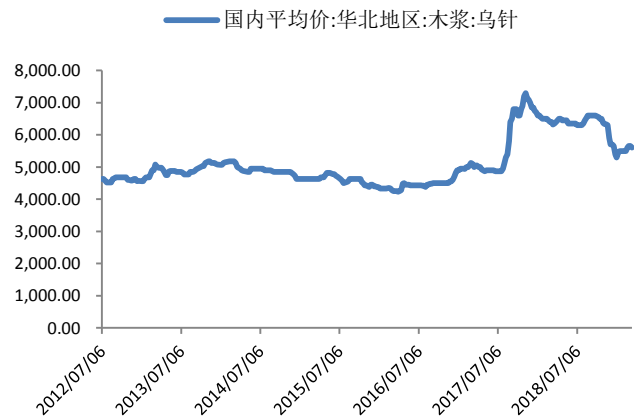
废纸：本周美废 11#到岸价为 135 美元/吨，环比/同比变动-10.00%/-25.00%；美废 13#到岸价为 200 美元/吨，环比/同比变动 0.00%/-20.00%；日废 11#到岸价为 170 美元/吨，环比/同比变动 0.00%/-2.86%；UKOCC 到岸价为 160 美元/吨，环比/同比变动 0.00%/-5.88%；国废周均价为 2,201 元/吨，环比/同比变动-0.86%/-15.63%。

图 9：国际针叶浆价格（单位：美元/吨）



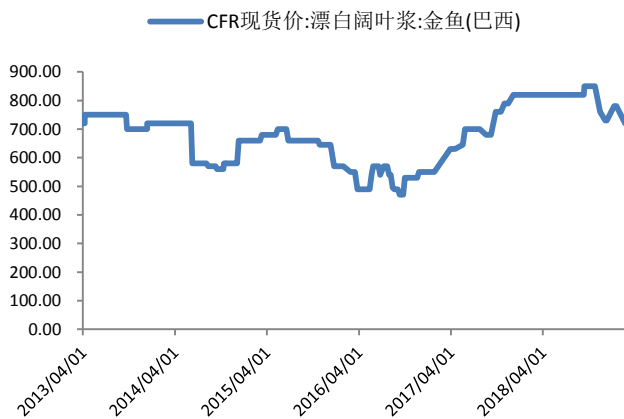
资料来源：Wind，华金证券研究所

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）



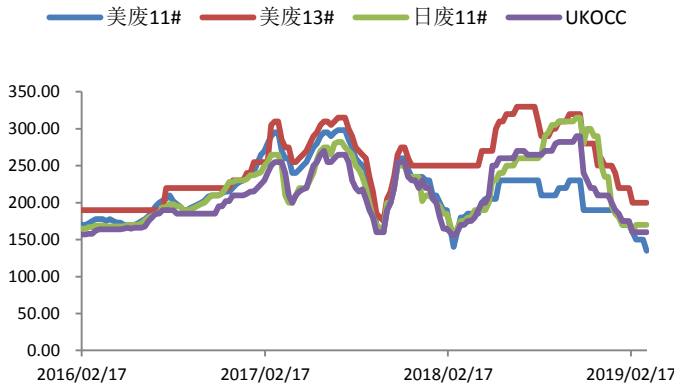
资料来源：Wind，华金证券研究所

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)

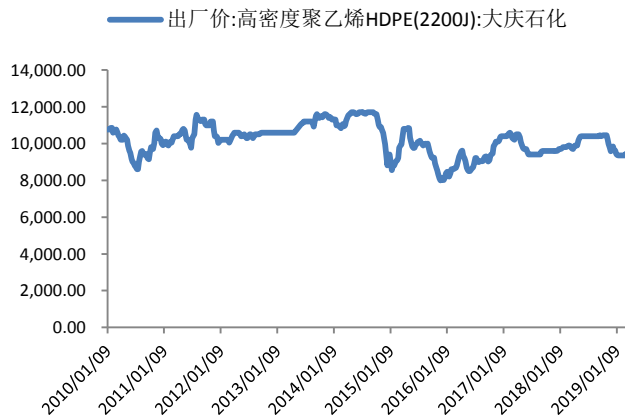


资料来源: 卓创资讯, 华金证券研究所

(二) 包装印刷

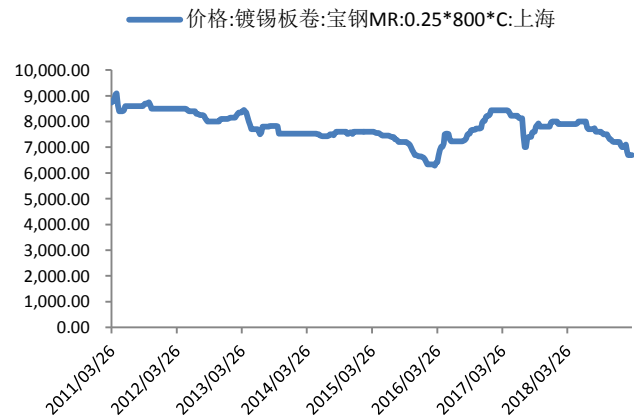
本周聚乙烯均价为 9,390 元/吨, 环比/同比变动-0.63%/-4.57%; 镀锡板卷均价为 6,700 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-15.19%; 铝板均价为 17,130 元/吨, 环比/同比变动 1.48%/1.90%。

图 15: 聚乙烯均价 (单位: 元/吨)



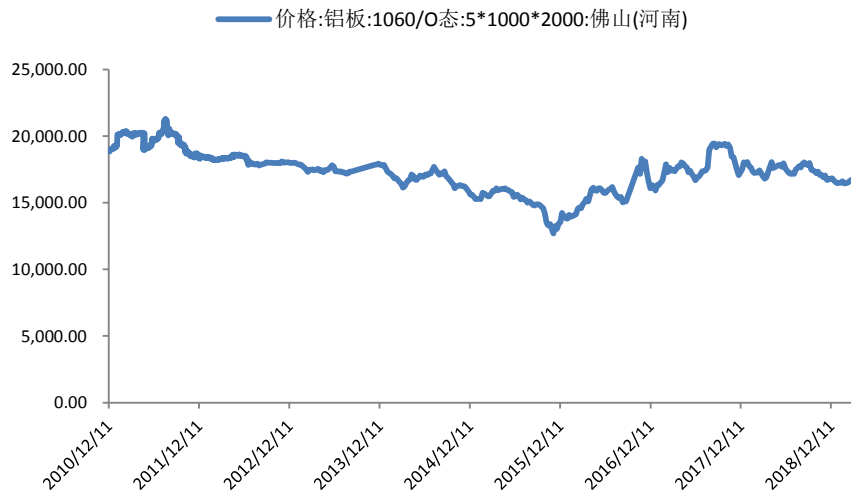
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

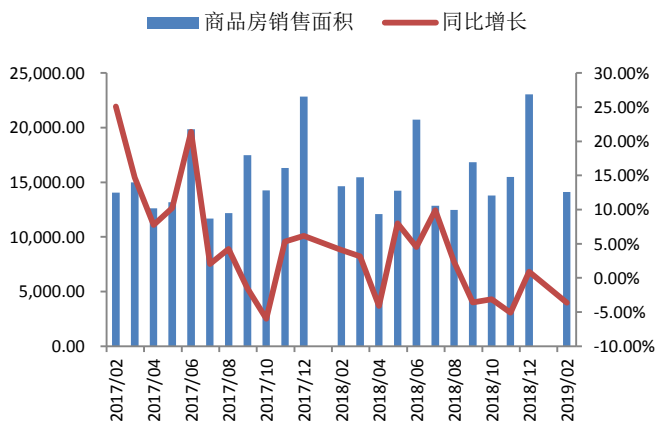
(三) 家用轻工

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%。本周,30大中城市商品房周成交面积为319.66万平方米,同比变动14.86%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为58.59/150.59/110.49万平方米,分别同比变动21.37%/-0.69%/40.95%。

本周胶合板(15厘)单价为91.14元/张,环比/同比变动-0.16%/-0.93%;中纤板(15厘)单价为75.29元/张,环比/同比变动0.00%/0.39%;刨花板(15厘)单价为61.43元/张,环比/同比变动0.00%/-6.92%。

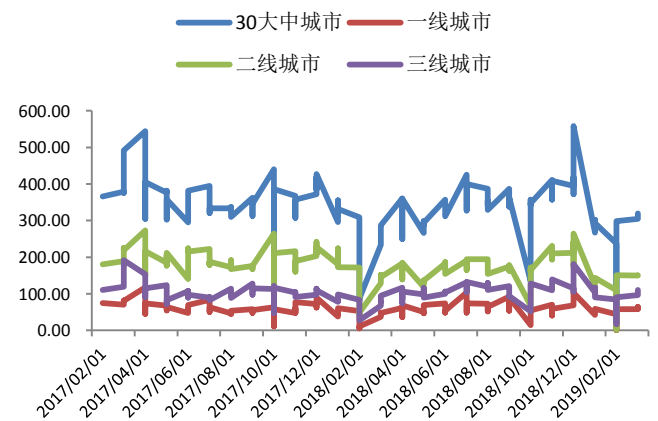
本周国产TDI均价为12,900.00元/吨,环比/同比变动-0.66%/-63.27%。

图 18: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 万平方米)



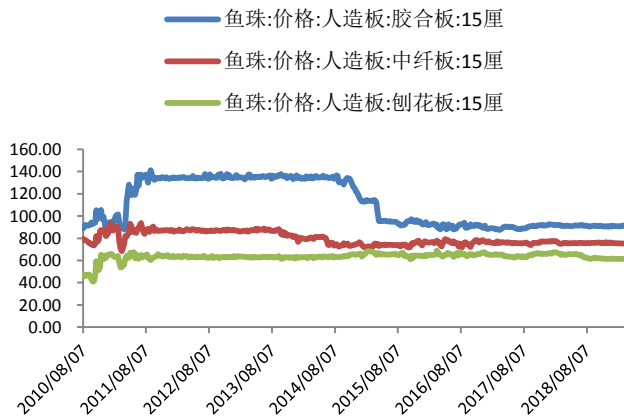
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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. 玖龙再次降价，白板纸降 100，牛卡瓦楞降 150

[今日纸价 2019-03-20]

3 月 12 日玖龙纸价本月第一次下调了 100-200 元/吨，03 月 19 日玖龙本月第二次下调 100-150 元/吨。一方面，当前处于行业淡季，市场需求不足，再加上国内外复杂的贸易关系，不少包装厂都面临着订单不足的情况。另一方面，自年后开工以来，新增项目逐步投产，加剧了产能过剩。再加上纸厂主要原料--废纸，近日更是绿成一片，价格不断下跌。外废中日废的价格也创下了 5 年新低。

2. 文化纸密集涨函再度刷屏

[纸业内参 2019-03-22]

近日，文化纸密集涨函再度刷屏，岳纸、华泰、晨鸣、泉林、亚太、大河纸业等龙头纸厂宣布 4 月文化纸再涨 200 元/吨。市场纸张强弱态势出现分化，目前各种市场信息看来，3 月的涨价基本可以落地，因前期价格基准存在差异化，不同地区出现涨幅差异。

近期整体纸张价格产生分歧，文化纸在龙头纸厂的坚决喊涨推动下，小幅推高，4 月还将面临一轮 200 元的提价幅度，虽然市场消化并未有特别旺盛出现，但因低价货的干扰明显减少，整体平稳，双胶纸相对更为坚挺；但包装纸开始有所分化，在玖龙本月两次发出下调价格的背景下，新增产能的逐步释放和包装纸淡季的需求不旺，供求压力明显较大。

3. 大陆成本上涨，荣成纸业计划返台投资 70 亿

[今日纸价 2019-03-22]

据台媒报道，工纸大厂荣成纸业因大陆生产成本上涨，以及部分客户回台投资，包材需求有所增加，决定进行回台投资计划，预计 2019-2021 年投资约 70 亿元。投资金额用途包括营运资金 10 亿元，用于新建及升级改造低碳造纸工纸厂纸机、绿色包装纸箱厂产线汰旧换新、自动化智慧化升级改造等项目。

荣成纸业表示，此次返台投资主因中国大陆生产成本上涨，以及部分客户回台投资，增加对包材需求。

荣成纸业规划，在彰化二林厂新建年产能 20 万吨纸机，将总年产能推升至 85 万吨，并更新中国台湾 5 座纸器厂的复瓦机等设备。该计划目前已向经济部“投资台湾事务所”递件申请。

4. 湖南省公布 2018 年第一批落后产能退出名单，造纸产能合计淘汰 73.04 万吨

[纸业内参 2019-03-23]

3 月 21 日，湖南省淘汰落后产能和企业兼并重组工作领导小组办公室公布了《关于 2018 年湖南省落后产能退出情况的公告（第一批）》。其中造纸行业名单中有造纸企业 57 家，合计退出落后产能 73.04 万吨。从名单可以看出，无论是淘汰的企业还是淘汰的生产线，规模都非常小，多数企业产能不到 2 万吨。

5. 木质橱柜、浴室柜将进入反倾销名单

[泛家居头条 2019-03-22]

3 月 20 日，广东省商务厅发布（2019）12 号特急粤商务救济函，因美国对中国木制橱柜和梳妆台启动反倾销和反补贴调查，要求广东省内涉案企业派代表参加商务厅召开的预警协调会。据广东省商务厅的通知，2019 年 3 月 7 日，美国橱柜联盟向美国商务部和美国国际贸易委员会提出申请，要求对来自中国的木制橱柜和梳妆台产品启动反倾销和反补贴调查。被调查产品可能会使用 9403.40.9060 和 9403.60.8081 两个美国税则号进口。据了解，2018 年我国涉案产品累计对美国出口额逾 10 亿美元。

6. 东莞拟建 1200 亩家具产业集聚中心

[泛家居头条 2019-03-22]

3 月 21 日，东莞大岭山镇委书记陈福坤称，近年来该镇在推动传统产业转型升级的同时，大力发展电子信息等高端产业，目前高新企业总量增至 128 家，新增规上工业企业自建研发机

构 45 家。同时，针对传统优势家具产业的发展现状，规划选取约 1200 亩连片土地打造家具产业集聚中心，将推动家具产业向集聚化、智能化和高端化发展。

（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
600433.SH	冠豪高新	2019/3/18	公司发布 2018 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入 25.50 亿元，同比增长 23.80%；归属于上市公司股东的净利润 1.09 亿元，同比增长 106.89%。
002191.SZ	劲嘉股份	2019/3/18	发布 2019 年第一季度业绩预告。预计公司实现归母净利润 25,523.26 万元 -27,650.19 万元，同比增长 20%-30%。2019 年第一季度，公司经营业绩较上年同期有所增长，主要原因为：公司稳步推进各项工作，烟标及彩盒包装订单及执行情况良好。
002228.SZ	合兴包装	2019/3/19	公司控股股东新疆兴汇聚股权投资管理有限合伙企业进行股票质押式回购交易以及将质押股份解除质押：本次质押股数为 57,150,000 股，占其所持股份比例为 14.39%。解除质押股份总数为 56,300,000 股，占其所持股份比例合计为 14.18%。
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/3/19	股东晨鸣控股有限公司股份质押及部分股份解除质押，本次质押股数为 3,152 万股，占其所持股份比例为 3.90%；本次解除质押股份数为 4,315.50 万股，占其所持股份比例为 5.34%。
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/3/19	公司及全资子公司寿光美伦纸业有限责任公司于近日收到山东省科学技术厅、山东省财政厅、国家税务总局山东省税务局联合下发的高新技术企业证书，认定公司、寿光美伦为高新技术企业。
002575.SZ	群兴玩具	2019/3/19	发布关于董事长拟减持公司股份预披露公告。公司董事长纪晓文先生计划通过集中竞价方式合计减持本公司股份不超过 205,125 股（即不超过本公司总股本的 0.0348%，占纪晓文先生持有群兴玩具总股本的 25%）。
600567.SH	山鹰纸业	2019/3/19	公司发布 2018 年业绩预告。本报告期内，公司实现销售收入 243.67 亿元，同比增长 39.48%，其中主营业务收入 240.67 亿元，其他业务收入 3 亿元。原纸全年产量 463.21 万吨，销量 460.63 万吨，产销率 99.44%。瓦楞箱板纸箱产量 12.17 亿平方米，销量 12.18 亿平方米，产销率 100.08%。归属于上市公司股东的净利润 3,203,863,329.15 元，同比增长 59.04%。
601515.SH	东风股份	2019/3/19	公司发布 2018 年年度报告。2018 年度，公司实现营业收入人民币 332,804.94 万元，较上年度人民币 280,234.71 万元增长 18.76%；实现归属于上市公司股东的净利润人民币 74,789.72 万元，较上年度人民币 65,209.42 万元增长 14.69%。2019 年 3 月 17 日，公司董事会审议通过《关于公司签署〈关于贵州千叶药品包装股份有限公司 75% 股权之股权转让协议〉的议案》。同意公司拟与杨震、贵阳华耀投资管理中心（有限合伙）、贵州千叶药品包装股份有限公司签署《关于贵州千叶药品包装股份有限公司 75% 股权之股权转让协议》，以人民币 25,923 万元的价格受让杨震、贵阳华耀投资管理中心（有限合伙）合计持有的贵州千叶药品包装股份有限公司 75% 股权，并授权公司管理层委派专人办理本次股权转让涉及的工商变更等相关登记备案手续。
300501.SZ	海顺新材	2019/3/19	公司发布 2018 年年度报告。报告期内实现营业收入 507,195,935.99 元，较上年同期上升 35.03%，营业利润 76,877,311.08 元，较上年同期上升 1.21%，本年度归属于上市公司股东净利润 66,165,096.18 元，较上年同期上升 0.54%。
300501.SZ	海顺新材	2019/3/19	公司发布 2019 年第一季度业绩预告。经初步测算，2019 年第一季度归属于上市公司股东的净利润 1,582 万元-1,898 万元，比上年同期增长约 0%-20%，其中非经常

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			性损益约 130 万元。报告期内，公司按照经营计划有序地开展各项业务，运营能力保持持续稳定增长。
002812.SZ	恩捷股份	2019/3/19	公司发布 2019 年第一季度业绩预告。预计实现归属于上市公司股东净利润为 20,055.48 万元—21,265.50 万元，同比增长 729%-779%。本期业绩预计同比增长较快的主要原因：报告期内云南恩捷新材料股份有限公司湿法锂电池隔膜产能释放，规模效应明显，目前公司已具备绝对的规模和成本优势，公司拥有国内优质客户，随着海外市场的积极开拓，市场占有率不断扩大，公司 2019 年第一季度湿法锂电池隔膜产品产量及销量持续稳定增长，因此报告期内业绩持续稳定增长，锂电池隔膜业务预计报告期内净利润 2.10 亿元—2.22 亿元，较上年同期净利润 0.92 亿元增长 128%—141%，公司持有上海恩捷新材料科技有限公司 90.08% 股权，据此计算报告期内锂电池隔膜业务归属于上市公司股东的净利润为 1.89 亿元—2.00 亿元。
002836.SZ	新宏泽	2019/3/20	公司发布 2019 年第一季度业绩预告。预计归属于上市公司股东的净利润 1163.72 万元 - 1396.46 万元，比上年同期增长：50%-80%。公司于 2019 年 1 月将江苏联通纪元印务股份有限公司纳入合并报表范围，对本报告期业绩产生了积极影响。
000910.SZ	大亚圣象	2019/3/20	公司发布 2018 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入 726,128.31 万元，同比增加 3.02%；实现营业利润 90,110.36 万元，同比增加 5.45%；实现利润总额 90,173.52 万元，同比增加 5.63%；实现净利润 76,487.39 万元，同比增加 3.72%；归属于母公司所有者的净利润 72,480.32 万元，同比增加 9.95%。
603499.SH	翔港科技	2019/3/20	公司发布 2018 年年度报告。全年实现营业收入 35,744.49 万元，与上年同期相比同比增长 5.35%；实现归属于上市公司股东的净利润 4,806.68 万元，与上年同期相比增长 4.88%。
603022.SH	新通联	2019/3/20	公司发布实际控制人的一致行动人减持股份计划。自本公告披露之日起 15 个交易日之后的三个月内，股东曹立峰先生拟通过集中竞价的交易方式减持公司股份不超过 1,500,000 股，即不超过公司总股本的 0.75%（若计划减持期间公司有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，拟减持股份数量将相应进行调整），减持价格视市场价格确定。
002575.SZ	群兴玩具	2019/3/20	发布对外投资设立全资子公司的公告。经总经理（总裁）办公会议决定，公司拟投资 4,000 万元设立全资子公司北京科创领航鲸科技有限公司，拟投资 4,000 万元设立全资子公司北京科创梦工场科技有限公司，并以此两个子公司为主体推动公司业务转型升级。2019 年 3 月 19 日，科创领航鲸、科创梦工场两家全资子公司已经完成注册并取得《营业执照》。公司根据战略发展的需要，科创领航鲸与科创梦工场两个子公司主要围绕中国科技创新产业链服务业务拓展，有利于推动公司业务转型，符合公司长远发展利益，该资金来自于公司自有资金，不会对公司财务及经营状况产生不利影响，不存在损害公司及全体股东利益的情形。
002565.SZ	顺灏股份	2019/3/20	上海顺灏新材料科技股份有限公司为积极进行工业大麻相关业务的拓展，根据公司发展战略及市场布局的需要，公司全资子公司绿新包装资源控股有限公司（英文名称为：LVXIN PACKAGING RESOURCES HOLDINGS CO.,LIMITED）拟在美国设立全资子公司 LUXIN HEMP GROUP INC.（暂用名，以美国当地工商登记机关核准为准），公司注册资本为 400 万美元。公司希望通过在美国设立子公司，尽快布局海外市场，积极寻求国际合作，扩大公司在工业大麻领域的市场占有率，提高公司竞争力。本次设立子公司的资金均为绿新包装自有资金，不会对公司未来财务状况及经营成果造成重大不利影响。
600076.SH	康欣新材	2019/3/20	公司发布 2018 年年度报告。2018 年度，公司实现营业收入 228,951.31 万元，同比增加 25.93%；实现归属于上市公司股东的净利润 46,758.76 万元，同比增加 0.27%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 44,043.06 万元，同比减少

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			3.09%。
002078.SZ	太阳纸业	2019/3/20	山东太阳纸业股份有限公司于近日获得由山东省科学技术厅、山东省财政厅和国家税务总局山东省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。
002899.SZ	英派斯	2019/3/21	公司发布 2019 年第一季度业绩预告。归属于上市公司股东的净利润 100 万元 - 230 万元，比上年同期下降：83.30%-61.60%。报告期内公司收到的政府补助较上年同期有较大减少，使得本报告期归属于上市公司股东的净利润较上年同期有所下降。
603058.SH	永吉股份	2019/3/21	公司发布股东减持股份计划公告。云商印务自本减持计划公告之日起 15 个交易日后 3 个月内通过集中竞价交易方式减持不超过 4,100,000 股的公司股份，即不超过公司总股本的 0.98%；大宗交易的方式减持不超过 3,000,000 股的公司股票，即不超过公司总股本的 0.72%。圣泉实业自本减持计划公告之日起 15 个交易日后 3 个月内通过集中竞价交易方式减持不超过 4,000,000 股的公司股份，即不超过公司总股本的 0.95%。裕美纸业自本减持计划公告之日起 15 个交易日后 3 个月内通过集中竞价交易方式减持不超过 1,500,000 股的公司股份，即不超过公司总股本的 0.36%。
002229.SZ	鸿博股份	2019/3/21	公司控股股东尤友岳先生（持有本公司股份 2861.31 万股，占公司总股本 5.71%）、尤友鸾先生（持有本公司股份 1393.6 万股，占公司总股本 2.78%）所持有本公司的部分质押股份延长质押期限。根据其融资计划，尤友岳先生将其于 2017 年 3 月 30 日质押给东方证券股份有限公司的本公司股份 420 万股（占公司总股本的 0.84%）及后续补充质押股份 380 万股（占公司总股本的 0.76%）延期，质押期限为 2019 年 3 月 21 日至 2019 年 9 月 27 日。根据其融资计划，尤友鸾先生将其于 2017 年 4 月 5 日质押给东方证券股份有限公司的本公司股份 300 万股（占公司总股本的 0.60%）及后续补充质押股份 284 万股（占公司总股本的 0.57%）延期，质押期限为 2019 年 3 月 21 日至 2019 年 9 月 27 日。根据其融资计划，尤友鸾先生将其于 2016 年 9 月 21 日质押给东方证券股份有限公司的本公司股份 225 万股（占公司总股本的 0.45%）及后续补充质押股份 183 万股（占公司总股本的 0.37%）延期，质押期限为 2019 年 3 月 21 日至 2019 年 9 月 20 日。
600567.SH	山鹰纸业	2019/3/21	公司控股股东泰盛实业将其持有的本公司 68,000,000 股无限售条件流通股（占本公司总股本的 1.48%）质押给北方国际信托股份有限公司，质押期限自 2019 年 3 月 13 日起至 2020 年 12 月 1 日止，并在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理了质押登记手续。
300501.SZ	海顺新材	2019/3/22	公司控股股东、实际控制人林武辉先生将其所持有的公司部分股份质押，本次质押股数为 12,900,000 股，占其所持股份比例为 33.35%。
002831.SZ	裕同科技	2019/3/22	公司股东王华君先生、股东吴兰兰女士所持有本公司的部分股票质押情况发生变动，吴兰兰女士解除质押股数为 7,600,000 股，占其所持股份比例为 3.53%；王华君先生质押股数为 7,600,000 股，占其所持股份比例为 15.63%。
300403.SZ	汉宇集团	2019/3/23	公司发布 2018 年年度报告。报告期内，公司共实现营业收入 79,382.22 万元，较上年同期增长 2.02%；实现营业利润 18,020.02 万元，较上年同期下降 2.79%，归属于上市公司股东的净利润为 16,275.79 万元，较上年同期增长 1.25%。
300403.SZ	汉宇集团	2019/3/23	公司发布 2019 年第一季度业绩预告。预计归属于上市公司股东的净利润为 3,038.66 万元-3,403.30 万元，比上年同期上升：25%-40%。报告期内，公司生产经营情况稳定，业务结构未发生重大变化，受泵类产品不断升级，市场占有率上升而销售额持续增长，以及本期人民币对美元汇率较上年同期贬值的影响，本报告期归属于上市公司股东的净利润同比上升。
002605.SZ	姚记扑克	2019/3/23	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，本次解除质押股数为 326 万股，占其所持股份比例为 4.66%。
300061.SZ	康旗股份	2019/3/23	公司发布关于董事、高管减持计划的提示性公告。股东刘涛先生拟通过集中竞价交

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			易减持 3,000,000 股, 占公司总股本比例 0.44%; 张惠祥先生拟通过集中竞价交易减持 112,320 股, 占公司总股本比例为 0.02%。
002191.SZ	劲嘉股份	2019/3/23	公司股东深圳市劲嘉创业投资有限公司(目前持有公司 463,089,709 股, 占公司总股本的 31.61%) 部分股份解除质押, 本次解除质押股份数为 9,019,364 股, 占其所持股份比例为 1.95%。
002228.SZ	合兴包装	2019/3/23	公司控股股东新疆兴汇聚股权投资管理有限合伙企业进行股票质押式回购交易以及将质押给兴业证券股份有限公司的股份解除了质押, 本次质押股份数合计为 66,050,000 股, 占其所持股份比例为 16.63%; 本次解除质押股份数为 62,900,000 股, 占其所持股份比例为 15.84%。
002572.SZ	索菲亚	2019/3/23	公司控股股东江淦钧先生及柯建生先生所持有本公司的部分股份进行了股票质押式回购交易, 其中江淦钧先生本次质押股份数为 25,000,000 股, 占其所持股份比例为 13.36%; 柯建生先生本次质押股份数为 25,000,000 股, 占其所持股份比例为 14.11%。
002831.SZ	裕同科技	2019/3/23	公司发布 2018 年年度报告。2018 年公司实现营业收入 8,578,243,780.94 元, 同比增长 23.47%; 实现归属于上市公司股东净利润 945,578,377.42 元, 同比增长 1.47%。

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		
				2017	2018	2019	2017	2018	2019
002078.SZ	太阳纸业	7.39	191.52	9.46	7.95	7.82	0.80	0.93	0.94
600567.SH	山鹰纸业	4.01	183.84	5.74	6.08	5.75	0.44	0.66	0.70
603833.SH	欧派家居	107.90	453.39	34.87	27.85	23.29	3.21	3.87	4.63
300616.SZ	尚品宅配	84.29	167.47	22.72	33.45	27.02	3.71	2.52	3.12
002572.SZ	索菲亚	22.37	206.57	23.03	21.77	18.86	0.98	1.04	1.20
603816.SH	顾家家居	57.49	247.33	30.07	23.66	18.45	1.99	2.43	3.12
002228.SZ	裕同科技	58.89	235.57	24.91	25.38	19.53	2.33	2.32	3.02
002228.SZ	合兴包装	5.62	65.73	28.20	14.41	17.88	0.13	0.39	0.31
002191.SZ	劲嘉股份	12.13	177.69	30.93	25.27	20.31	0.43	0.48	0.60

资料来源: Wind, 华金证券研究所

注: 除尚品宅配、索菲亚外, 其他为 Wind 一致预期, 最新日期 2019/03/22

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.cn