

## 轻工制造

## 行业周报

# 2019年第五批外废审批额度 229 万吨，龙头纸企再下调纸价

投资评级 同步大市-A 维持

### 投资要点

◆ **上周市场表现：**上周，SW 轻工制造板块上涨 5.75%，沪深 300 上涨 4.9%，轻工制造板块跑赢大盘 0.85 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 7.48%，SW 包装印刷 II 板块上涨 6.28%，SW 家用轻工上涨 4.55%，SW 其他轻工制造上涨 7.84%。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 24.85 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 13.77 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 33.84 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 29.47 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 55.25 倍，沪深 300 的 PE 为 13.14 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：凯恩股份（+24.52%）、安妮股份（+23.70%）、吉宏股份（+18.97%）、爱迪尔（+18.83%）、美克家居（+18.42%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：赫美集团（-24.20%）、王子新材（-7.90%）、恩捷股份（-6.92%）、曲美家居（-2.27%）、顾家家居（-1.95%）。

◆ **行业重要新闻：**1. 2019 年第 5 批进口废纸许可证公示，核定进口量 229.15 万吨；2. 木浆现货市场买气平淡，巴西 3 月阔叶浆出口量增加；3. 玖龙、山鹰、理文等大批纸厂再跌 150 元，市场不景气纸企承受巨压；4. 3 月天猫美家零售排行榜新鲜出炉，全屋定制欧派第一、索菲亚第二；5. 今年前两个月家具出口 568 亿元，同比微降 1%。

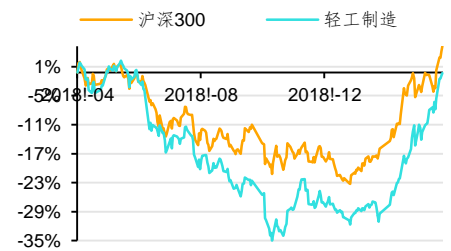
◆ **公司重要公告：**【恩捷股份】为进一步发展全资子公司云南德新纸业有限公司全息防伪电化铝业务，德新纸业拟以其自有资金及自筹资金收购深圳清松金泽科技开发有限公司 100.00% 股权；【天津磁卡】天津磁卡拟向渤化集团非公开发行股份购买其持有的渤海石化 100% 股权，并募集配套资金；【顶固集创】2018 年公司实现营业收入 83,065.88 万元，同比增长 2.86%；实现归母净利润 7,651.27 万元，同比增长 2.96%；【志邦家居】2018 年公司营业总收入 24.33 亿元，同比增长 12.80%，实现归母净利润 2.73 亿元，同比增长 16.51%；【皮阿诺】2018 年公司实现营业收入 17.02 亿，同比增长 18.01%；实现归母净利润 2.10 亿，同比增长 26.05%。

◆ **投资建议：**建议关注：1) 4 月 4 日，2019 年第五批外废额度共 229 万吨，2019 年前 5 批审批额度共 776 万吨，同比增长 69%，增长相对较大，对国废价格或将形成压制。近期因下游市场需求不旺、产能增加等因素，龙头纸企玖龙、山鹰、理文等大批纸厂成品纸价格再次下调。建议关注具有成本及产能优势的龙头纸企太阳纸业、山鹰纸业；2) 3 月开年后第一波家装高峰期，全屋定制领先品牌表现较好，建议关注索菲亚、欧派家居、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

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	6.61	7.48	-5.96
绝对收益	17.67	40.77	-0.58

### 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：房地产成交面积持续好转，继续关注家具行业 2019-04-01
- 轻工制造：文化纸密集涨价再度刷屏，3 月迎来家装旺季 2019-03-25
- 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

## 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 .....	9
三、行业新闻及公司公告.....	10
(一) 行业新闻 .....	10
1. 2019 年第 5 批进口废纸许可证公示, 核定进口量 229.15 万吨 .....	10
2. 木浆现货市场买气平淡, 巴西 3 月阔叶浆出口量增加 .....	11
3. 玖龙、山鹰、理文等大批纸厂再跌 150 元, 市场不景气纸企承受巨压.....	11
4. 3 月天猫美家零售排行榜新鲜出炉, 全屋定制欧派第一、索菲亚第二.....	11
5. 今年前两个月家具出口 568 亿元, 同比微降 1% .....	11
(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) .....	8
图 14: 国废 (不含税、现金、送到价) (单位: 元/吨) .....	8
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) .....	9
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) .....	10
图 21: 国产 TDI 价格 (单位: 元/吨) .....	10
表 1: 轻工制造及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比.....	5

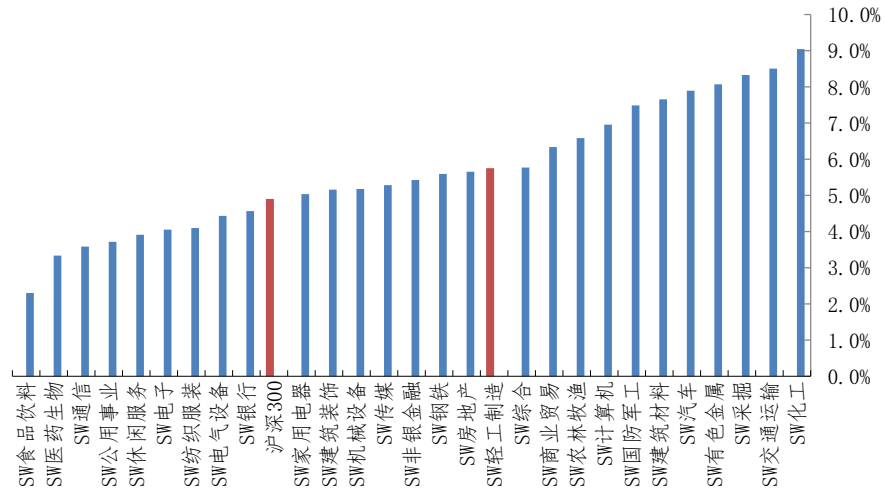
表 2: 上周轻工制造板块涨幅前 5 的公司.....	5
表 3: 上周轻工制造板块跌幅前 5 的公司.....	5
表 4: 轻工制造未来一年内解禁情况.....	5
表 5: 上周轻工制造公司重要公告.....	12
表 6: 轻工制造关注公司股价与估值.....	13

## 一、上周市场表现

### (一) 市场表现

上周，SW 轻工制造板块上涨 5.75%，沪深 300 上涨 4.90%，轻工制造板块跑赢大盘 0.85 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 7.48%，SW 包装印刷 II 板块上涨 6.28%，SW 家用轻工上涨 4.55%，SW 其他轻工制造上涨 7.84%。

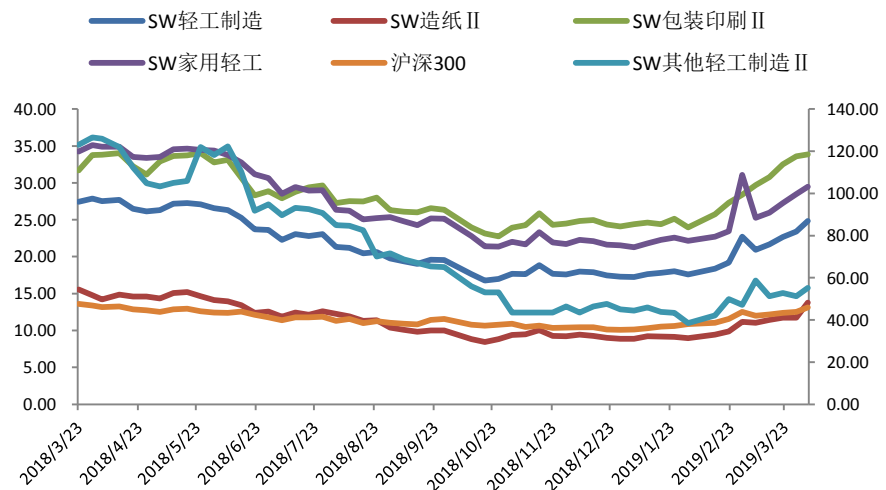
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 24.85 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 13.77 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 33.84 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 29.47 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 55.25 倍，沪深 300 的 PE 为 13.14 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
2019-04-04	24.85	13.77	33.84	29.47	55.25	13.14
平均值	21.31	11.29	28.08	26.82	71.65	11.52
溢价	3.54	2.48	5.76	2.65	-16.40	1.62

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: 凯恩股份 (+24.52%)、安妮股份 (+23.70%)、吉宏股份 (+18.97%)、爱迪尔 (+18.83%)、美克家居 (+18.42%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 赫美集团 (-24.20%)、王子新材 (-7.90%)、恩捷股份 (-6.92%)、曲美家居 (-2.27%)、顾家家居 (-1.95%)。

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)
002012.SZ	凯恩股份	24.52	6.55
002235.SZ	安妮股份	23.70	10.44
002803.SZ	吉宏股份	18.97	27.16
002740.SZ	爱迪尔	18.83	8.96
600337.SH	美克家居	18.42	6.30

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)
002356.SZ	赫美集团	-24.20	12.12
002735.SZ	王子新材	-7.90	29.36
002812.SZ	恩捷股份	-6.92	56.59
603818.SH	曲美家居	-2.27	9.04
603816.SH	顾家家居	-1.95	57.95

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 (%)
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%
300651.SZ	金陵体育	2019/5/9	147.00	1.94%	5.58%
002565.SZ	顺灏股份	2019/5/9	2,163.66	3.05%	3.06%
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%
002803.SZ	吉宏股份	2019/7/12	7,000.00	35.50%	2.99%

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 (%)
002787.SZ	华源控股	2019/7/29	2,057.57	6.62%	11.70%
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%
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	2.30%	2.69%
600103.SH	青山纸业	2019/9/30	71,186.44	40.13%	40.13%
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%
603816.SH	顾家家居	2019/10/14	32,340.00	75.17%	78.40%
603226.SH	菲林格尔	2019/10/17	114.00	0.98%	3.74%
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%
002831.SZ	裕同科技	2019/12/16	27,957.06	69.89%	70.08%
603389.SH	亚振家居	2019/12/16	15,600.00	71.25%	71.25%
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%	65.57%
603833.SH	欧派家居	2020/3/30	32,558.38	77.48%	77.95%
603385.SH	惠达卫浴	2020/4/6	10,566.95	28.61%	28.61%

资料来源: Wind, 最新日期 2019/04/04, 华金证券研究所

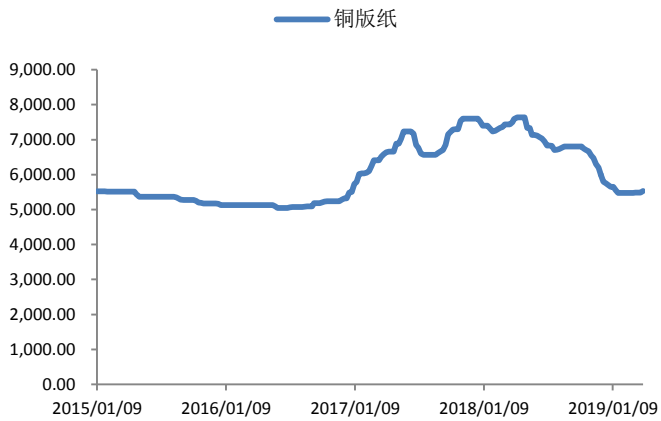
## 二、行业数据跟踪

### (一) 造纸行业

**文化印刷纸:** 上周铜版纸周均价为 5,530 元/吨, 环比/同比变动 0.78%/-27.13%; 双胶纸周均价为 5,972 元/吨, 环比/同比变动 0.37%/-20.84%。

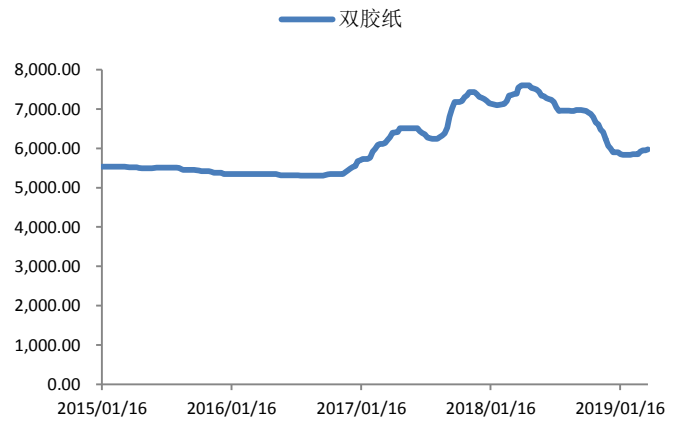
**包装用纸:** 上周瓦楞纸周均价为 3,628 元/吨, 环比/同比变动-2.16%/-16.08%; 箱板纸周均价为 4,383 元/吨, 环比/同比变动-0.99%/-14.51%; 白板纸周均价为 4,238 元/吨, 环比/同比变动-2.31%/-9.10%; 白卡纸周均价为 5,243 元/吨, 环比/同比变动 2.26%/-21.28%。

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)



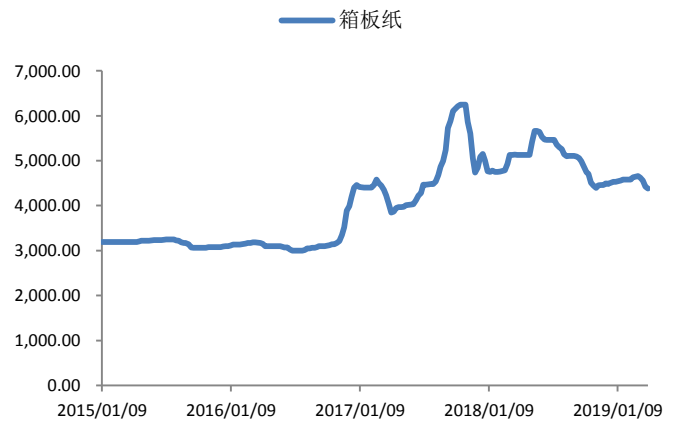
资料来源: 卓创资讯, 华金证券研究所

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)



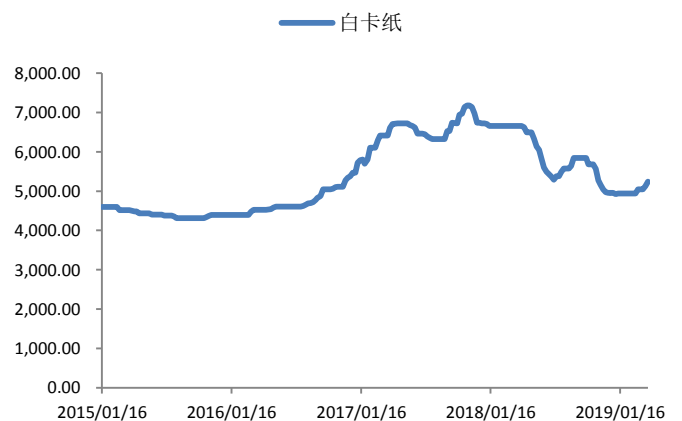
资料来源: 卓创资讯, 华金证券研究所

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)

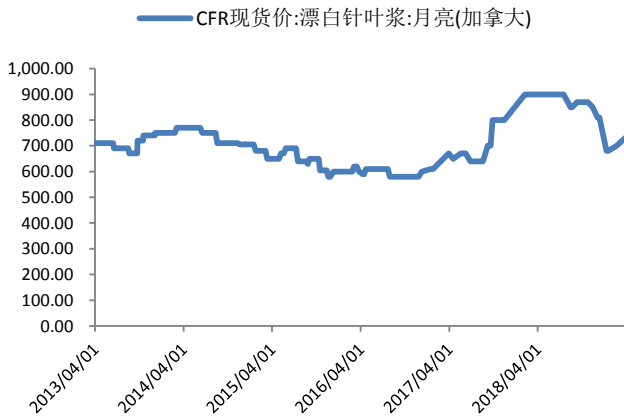


资料来源: 卓创资讯, 华金证券研究所

**木浆:** 上周国际针叶浆价格为 730 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%。

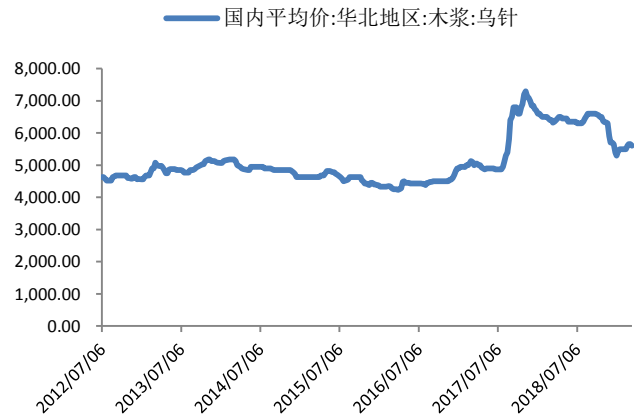
废纸：上周美废 11#到岸价为 135 美元/吨，环比/同比变动-10.00%/-25.00%；美废 13#到岸价为 200 美元/吨，环比/同比变动 0.00%/-20.00%；日废 11#到岸价为 170 美元/吨，环比/同比变动 0.00%/-2.86%；UKOCC 到岸价为 160 美元/吨，环比/同比变动 0.00%/-5.88%；国废周均价为 2,180 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-16.87%。

图 9：国际针叶浆价格（单位：美元/吨）



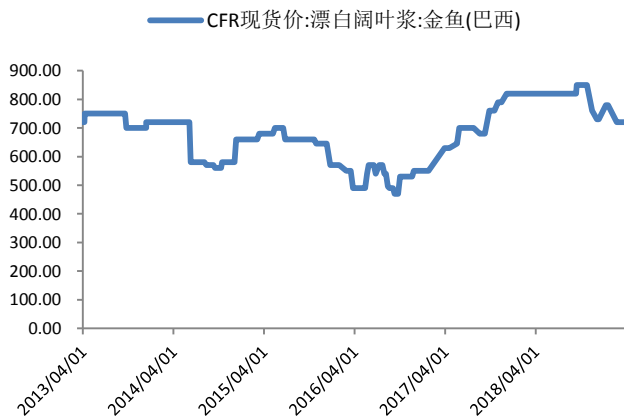
资料来源：Wind，华金证券研究所

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）



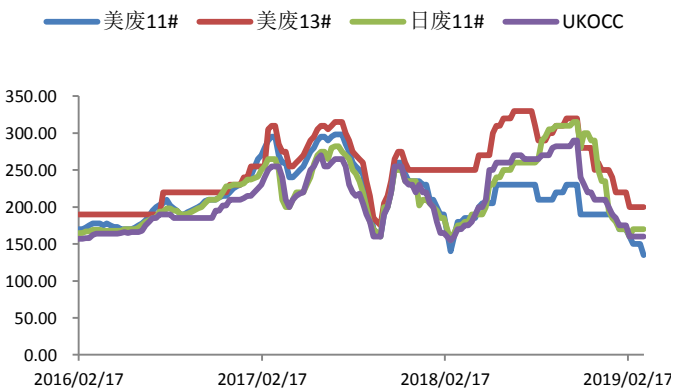
资料来源：Wind，华金证券研究所

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）



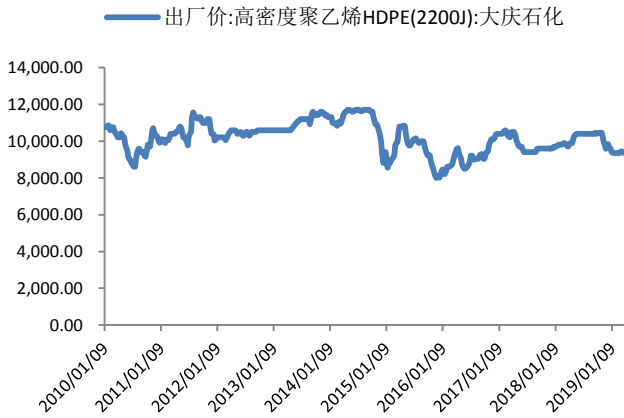
资料来源：卓创资讯，华金证券研究所



## (二) 包装印刷

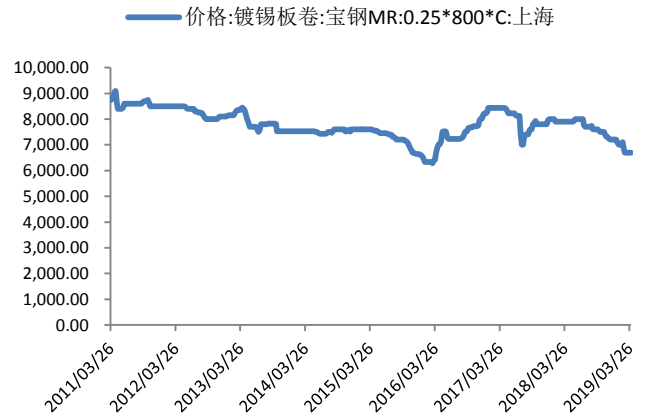
上周聚乙烯均价为 9,350 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-3.61%；镀锡板卷均价为 6,700 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-15.19%；铝板均价为 17,030 元/吨，环比/同比变动-0.58%/0.83%。

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

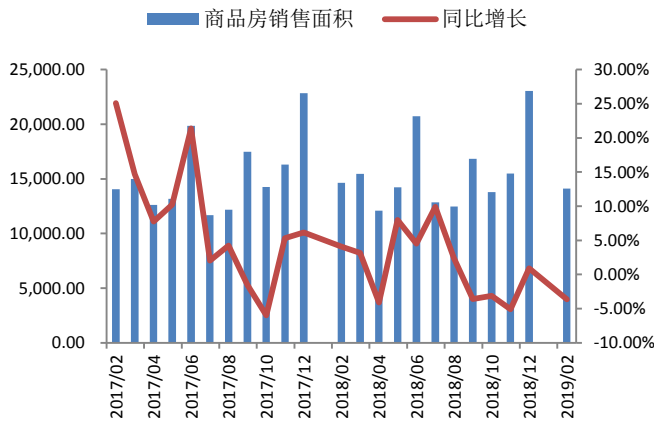
## (三) 家用轻工

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%。上周，30 大中城市商品房周成交面积为 419.05 万平方米，同比变动 16.34%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为 104.30/180.21/134.53 万平方米，分别同比变动 70.43%/-1.43%/15.80%。

上周胶合板 (15 厘) 单价为 92.00 元/张，环比/同比变动 0.32%/0.62%；中纤板 (15 厘) 单价为 75.00 元/张，环比/同比变动 0.00%/-0.38%；刨花板 (15 厘) 单价为 61.29 元/张，环比/同比变动 0.00%/-6.73%。

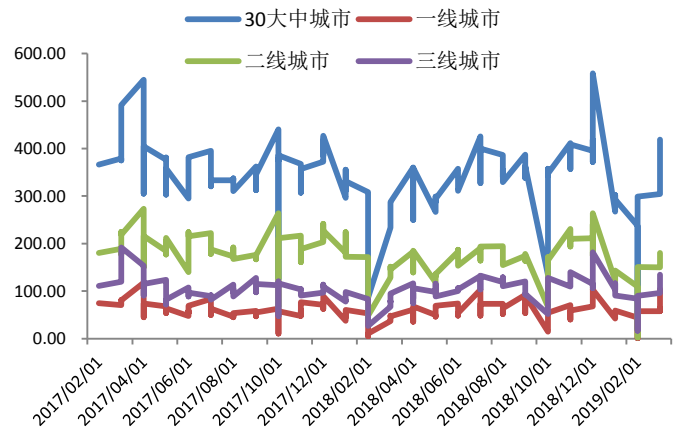
上周国产 TDI 均价为 13,842.86 元/吨，环比/同比变动 7.01%/-56.42%。

图 18: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 万平方米)



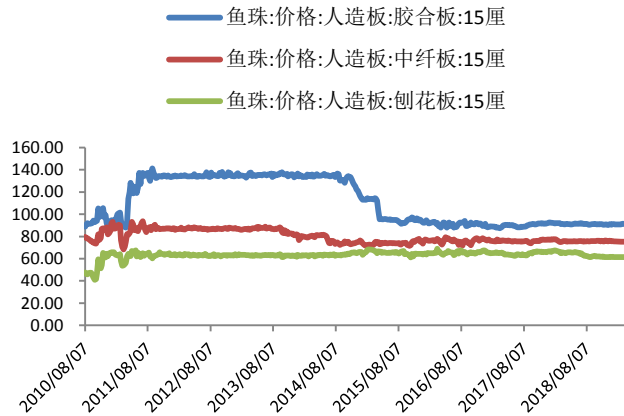
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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. 2019 年第 5 批进口废纸许可证公示, 核定进口量 229.15 万吨

[今日纸价 2019-04-04]

4 月 4 日, 固废中心公布的 2019 年第 5 批限制进口许可证显示, 也是第二季度的首次批文, 此次批文核定进口量 229.15 万吨 (除去更改口岸数量), 核定企业数量 42 家。相较于 2019 年第一季度的第一批文, 此次批文核定数量大幅度下降。

2019 年第一批批文核定进口量为 503.5 万吨，其中据反馈山东华泰（68 万吨）、广东造纸（73 万吨）基本拿到全年批文数量，除去这两家，第一批核定进口量约 392.5 万吨，第五批批文核定量相较于此数量下降 41.6%，与此前市场传言基本一致。

## 2. 木浆现货市场买气平淡，巴西 3 月阔叶浆出口量增加

[纸业联讯 2019-04-04]

小长假前最后一个工作日，木浆现货市场买气平淡，贸易商报价持稳为主。继 2 月出口纸浆数量明显减少后，巴西 3 月出口至中国的阔叶浆数量大幅增加，引发业者对 5 月后国内阔叶浆进口量增加的担忧。据 GTA 统计，2019 年 3 月巴西出口至中国的阔叶浆数量达 69.71 万吨，环比增加约 179.42%，同比增加约 44.47%。今年一季度，巴西累计对华出口阔叶浆 152.51 万吨，同比减少约 0.95%。

## 3. 玖龙、山鹰、理文等大批纸厂再跌 150 元，市场不景气纸企承受巨压

[今日纸价 2019-04-05]

4 月 2 日，荣成、山鹰、金凤凰等大厂跟降 100-200 元/吨，价格已跌至纸厂盈利点以下。4 月 3 日，福建山鹰、联盛、广东理文、东莞玖龙等大批纸厂跟跌 50-150 元/吨。市场不景气让纸企承受巨大的成本压力，已有纸厂无奈破产。

## 4. 3 月天猫美家零售排行榜新鲜出炉，全屋定制欧派第一、索菲亚第二

[新浪家居 2019-04-04]

3 月是开年后的第一波家装高潮，天猫线上营销活动和线下展会频频，如天猫 3 月家装节、上海建博会、广州建博会等等助力全屋定制行业大爆发。欧派从 3 月开始强势回归，超级品牌日以成交 2.85 亿创行业单品牌活动历史新高，以超级梦想家为主题，用强大的品质力和设计力为消费者打造一个理想中的家，与此同时，欧派家居集团还发布了 2019 整装大家居六大系列新品，助消费者轻松，便捷高效实现梦想家。

全屋定制排行榜显示，欧派第一，索菲亚第二。厨柜排行榜上，欧派从 3 月开始强势回归，在全屋定制和厨柜行业均居第一；作为索菲亚旗下的橱柜品牌—司米橱柜，潜力巨大，在 3 月通过 315 活动和家装节火力全开，迅速攀升到第三名；志邦紧跟司米之后，这个月依然表现强劲位居第四。

## 5. 今年前两个月家具出口 568 亿元，同比微降 1%

[泛家居头条 2019-04-04]

国家海关总署日前发布 2 月份外贸进出口数据。其中，前 2 个月家具出口额达 568.1 亿元，同比下降 1.0%，纺织品出口额 1195.7 亿元，同比下降 3.2%。家具、纺织品、服装、鞋类、塑料制品、箱包、玩具 7 大类劳动密集型产品合计出口 4671.4 亿元，同比下降 3.9%，占出口总值的 19.3%。

## (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	2019/4/1	为进一步发展云南恩捷新材料股份有限公司之全资子公司云南德新纸业有限公司全息防伪电化铝业务，德新纸业于 2019 年 3 月 31 日分别与刘志才、张清强签订《股权转让协议书》，约定德新纸业拟以其自有资金及自筹资金收购交易对手合计持有的深圳清松金泽科技开发有限公司 100.00% 股权，股权转让价款为人民币 2,000.00 万元。上述收购事项完成后，德新纸业持有深圳清松 100.00% 股权，深圳清松成为德新纸业的全资子公司，深圳清松之全资子公司湖南清松经泽科技开发有限公司，成为德新纸业的全资孙公司。本次交易符合公司的战略规划和全体股东的利益，不会对公司的业务和发展产生不利影响，不存在损害公司及全体股东利益的情形。本次交易德新纸业拟使用其自有资金及自筹资金，短期内不会对公司的财务状况和经营成果产生重大影响，整合后则能进一步增强和提升公司的竞争力及盈利能力。本次交易从长远看符合公司战略发展的需要，对公司的财务状况、经营发展、市场开拓等均具有积极影响。
600800.SH	天津磁卡	2019/4/2	公司发布《发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》（修订稿）。天津磁卡拟向渤化集团非公开发行股份购买其持有的渤海石化 100% 股权，并募集配套资金。根据上市公司与渤化集团签署的《发行股份购买资产协议》及《发行股份购买资产协议补充协议》，本次交易标的资产交易价格为 188,136.04 万元，全部交易对价以股份支付。本次交易前，上市公司主要产品包括智能卡产品及其配套机具；应用系统；有价证券印刷、各种包装装潢等。本次重组的标的公司是国内现代石化产业丙烯生产商，业务规模较大，盈利性良好。通过本次交易，上市公司将新增现代石化产业平台，形成多元化经营模式，在有效降低行业单一风险的同时，通过收购盈利能力较强的丙烯制造业务板块形成新的利润增长点，为上市公司长期发展注入新的动力。
603313.SH	梦百合	2019/4/2	梦百合家居科技股份有限公司控股股东倪张根先生其质押给广发证券股份有限公司的部分限售条件限售股份已解除质押，本次解除质押股份数量为 500 万股，占公司总股本的 2.07%。
603429.SH	集友股份	2019/4/2	公司发布《股东及董监高减持股份计划公告》。本次拟减持股份的董监高，计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内（窗口期等不得减持股份期间不减持），拟通过集中竞价等方式合计减持不超过 4,046,000 股，占公司总股本比例为 2.125%。若上述减持期间公司有送股、资本公积金转增股本、配股等事项，减持股份数量将相应调整，减持价格将按照减持实施时的市场价格确定。其中，杨二果先生计划减持不超过 1,428,000 股，计划减持比例不超过 0.75%；周少俊先生计划减持不超过 714,000 股，减持比例不超过 0.375%；孙志松先生计划减持不超过 1,904,000 股，计划减持比例不超过 1%。
002565.SZ	顺灏股份	2019/4/2	上海顺灏新材料科技股份有限公司股东暨实际控制人王丹先生将其持有的公司部分

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			股份解除质押,本次解除质押股数为 20,000,000 股,占其所持股份比例为 18.44%。
300749.SZ	顶固集创	2019/4/3	公司发布 2018 年年度报告。2018 年公司实现营业收入 83,065.88 万元,同比增长 2.86%; 归属于母公司所有者的净利润 7,651.27 万元,同比增长 2.96%。
603801.SH	志邦家居	2019/4/3	公司发布 2018 年年度报告。2018 年公司营业总收入 24.33 亿元,同比上年增长 12.80%, 实现利润总额 3.20 亿元,同比上年增长 15.56%, 实现归属于上市公司股东的净利润 2.73 亿元,同比上年增长 16.51%。
002348.SZ	高乐股份	2019/4/4	为进一步优化业务布局,提升管理效率,广东高乐股份有限公司拟使用自有资金 1,000 万元人民币投资设立全资子公司深圳市高乐科技有限公司(暂定名,以工商行政管理部门核准的名称为准)。
002853.SZ	皮阿诺	2019/4/4	公司募投项目“中山阜沙产能扩建项目”因项目容积率问题一直未能取得规划部门核发的《建设工程规划许可证》,该项目的实施处于暂缓状态。为了不对该项目的建设实施造成实质影响,公司已根据相关部门的要求在原有规划基础上进行了切实可行的调整并予以重新报批。截至目前,公司已收到中山市城乡规划局于 2019 年 3 月 6 日核发的《建设工程规划许可证》,该项目的工程建设招投标程序已有序开展。综合考虑该项目建设进度计划,经公司审慎研究,拟将募投项目“中山阜沙产能扩建项目”的建设期进行延期,延长至 2020 年 3 月 31 日。本次对“中山阜沙产能扩建项目”的建设期进行延期,是公司根据该项目的实际进展情况做出的谨慎决定,仅涉及投资进度变化,未调整项目的投资总额、建设内容、实施方式和实施主体,不存在改变或变相改变募集资金投向和损害股东利益的情形,不会对募投项目的实施产生实质性影响。
002853.SZ	皮阿诺	2019/4/4	公司发布 2018 年年度报告。2018 年度公司实现营业收入 1,110,266,706.59 元,同比增长 34.34%; 归属于上市公司股东的净利润 142,066,050.78 元,同比增长 37.95%。
300729.SZ	乐歌股份	2019/4/5	乐歌人体工学科技股份有限公司控股股东宁波丽晶电子有限公司将其持有的部分股份办理了股票质押式回购交易业务,本次质押股份数为 5,500,000 股,占其所持股份比例 22.47%。

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		
				17A	18E	19E	17A	18E	19E
002078.SZ	太阳纸业	8.22	213.03	10.52	9.56	8.71	0.80	0.86	0.94
600567.SH	山鹰纸业	4.28	196.22	6.12	6.11	6.17	0.44	0.70	0.69
002572.SZ	索菲亚	26.22	242.12	25.25	25.21	21.90	0.98	1.04	1.20
603833.SH	欧派家居	124.78	524.32	40.33	32.20	26.94	3.21	3.87	4.63
300616.SZ	尚品宅配	97.53	193.77	23.83	35.09	28.34	3.71	2.48	3.12
603816.SH	顾家家居	57.95	249.31	30.31	23.85	18.60	1.99	2.43	3.12
002228.SZ	裕同科技	6.15	71.93	30.86	30.75	19.76	0.13	0.20	0.31
002228.SZ	合兴包装	56.38	225.53	23.85	23.89	22.73	2.33	2.36	2.48
002191.SZ	劲嘉股份	16.44	240.82	41.93	33.55	27.53	0.43	0.49	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 2019/04/04

## 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)