

轻工制造

行业周报

好莱客与齐家网合作，定制家居渠道多元化发展

 投资评级 **同步大市-A 维持**

投资要点

◆ **上周市场表现：**上周，SW 轻工制造板块下跌 3.37%，沪深 300 下跌 1.81%，轻工制造板块落后大盘 1.55 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 0.04%，SW 包装印刷 II 板块下跌 5.11%，SW 家用轻工下跌 3.91%，SW 其他轻工制造下跌 6.2%。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 24.03 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 13.76 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 31.99 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 28.45 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 51.82 倍，沪深 300 的 PE 为 12.88 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：中源家居（+22.94%）、安妮股份（+16.00%）、凯恩股份（+11.45%）、浙江众成（+9.78%）、齐心集团（+7.94%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：萃华珠宝（-17.82%）、ST 秋林（-13.10%）、劲嘉股份（-12.53%）、索菲亚（-12.40%）、梦百合（-11.88%）。

◆ **行业重要新闻：**1. 新增多张涨价函，原纸最高涨价 200 元/吨；2. 全球首创，可替代废纸，世纪阳光纸业 20 万吨生物机械浆项目预计 8 月份投产；3. 箱板瓦楞纸价格止跌，纸厂对未来预期保持乐观；4. 兔宝宝：2019 年计划落地 200 家易装专卖店。

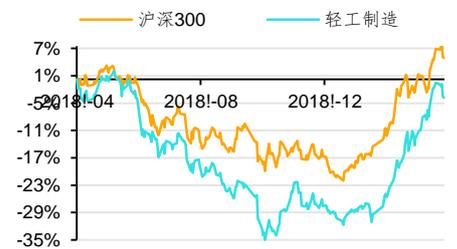
◆ **公司重要公告：**【欧派家居】2018 年公司实现营业收入 115.09 亿元，同比增长 18.53%；归母的净利润 15.72 亿元，同比增长 20.90%；【金陵体育】2019Q1 预计归母净利润 210 万元-220 万元，同比增长幅度 0.03%至 4.80%之间；【尚品宅配】2019Q1 预计归母净利润为亏损 2,143.64 万元-2,473.43 万元；【美盈森】2018 年公司实现营业收入 32.49 亿元，同比增长 13.70%；归母净利润 4.01 亿元，同比增长 15.23%；【好莱客】与齐屹科技签订《战略合作协议》，在中国境内设立合资公司，合资公司从好莱客采购定制家居产品，通过新设品牌独立运营，并通过齐屹科技合作的装修公司渠道网络销售；【山鹰纸业】2019Q1 公司实现营业收入 52.16 亿元，同比下降 3.74%；实现归母股东净利润 4.58 亿元，同比下降 24.33%。

◆ **投资建议：**1) 纸浆价格持续回调，2019 年以来纸浆进口平均单价下降至 725 美元/吨水平，降幅达 10%左右。建议关注中顺洁柔，受益纸浆价格下降以及人民币升值，盈利能力有望提升；2) 上周，30 大中城市商品房周成交面积为 275.63 万平方米/+10.37%，房地产交易数据持续好转，有助于地产后周期产品估值提升以及业绩回暖。其次定制家居行业渠道变革，各大家居企业纷纷采取全渠道方式，近期好莱客与齐家网合作寻求多元化渠道，渠道建设成为关键，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
603833	欧派家居 买入-B
300616	尚品宅配 买入-B
002572	索菲亚 买入-B
002511	中顺洁柔 买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	3.67	6.75	-7.78
绝对收益	10.18	34.27	-4.75

分析师

叶中正
 SAC 执业证书编号：S0910516080001
 yezhongzheng@huajinsec.cn
 0755-83224377

报告联系人

杨维维
 yangweiwei@huajinsec.cn
 0755-83231652

相关报告

- 轻工制造：2019 年第五批外废审批额度 229 万吨，龙头纸企再下调纸价 2019-04-08
- 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

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. 新增多张涨价函，原纸最高涨价 200 元/吨.....	10
2. 世纪阳光纸业 20 万吨生物机械浆项目预计 8 月份投产	11
3. 箱板瓦楞纸价格止跌，纸厂对未来预期保持乐观.....	11
4. 兔宝宝：2019 年计划落地 200 家易装专卖店	11
(二) 公司重要公告	11
四、关注公司盈利预测与估值.....	17
五、风险提示.....	17

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：国际阔叶浆价格（单位：美元/吨）	8
图 11：国内漂针木浆价格指数.....	8
图 12：国内漂阔木浆价格指数.....	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

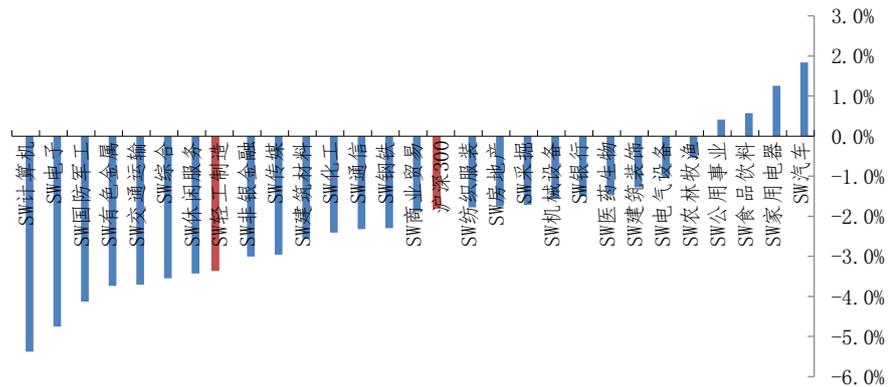
表 3: 上周轻工制造板块跌幅前 5 的公司.....	5
表 4: 轻工制造未来一年内解禁情况.....	5
表 5: 上周轻工制造公司重要公告	11
表 6: 轻工制造关注公司股价与估值.....	17

一、上周市场表现

(一) 市场表现

上周，SW 轻工制造板块下跌 3.37%，沪深 300 下跌 1.81%，轻工制造板块落后大盘 1.55 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 0.04%，SW 包装印刷 II 板块下跌 5.11%，SW 家用轻工 II 下跌 3.91%，SW 其他轻工制造 II 下跌 6.20%。

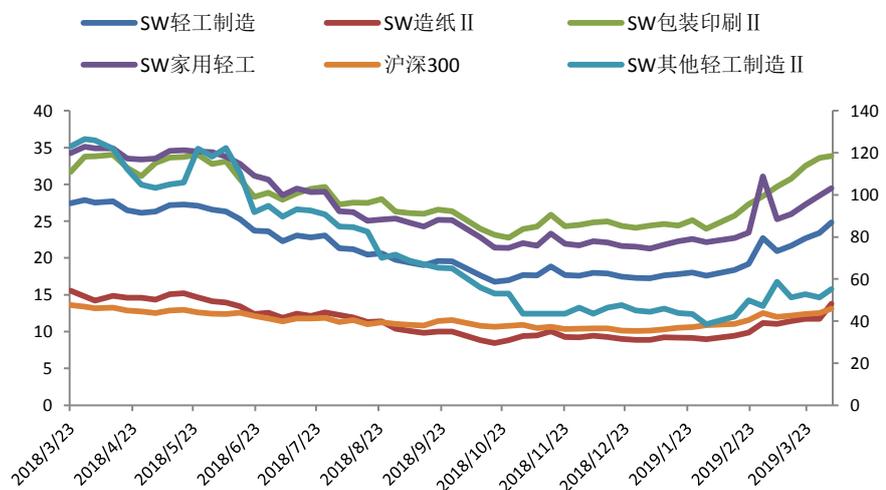
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 24.03 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 13.76 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 31.99 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 28.45 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 51.82 倍，沪深 300 的 PE 为 12.88 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
2019-04-12	24.03	13.76	31.99	28.45	51.82	12.88
平均值	21.24	11.28	28.04	26.69	70.19	11.52
溢价	2.79	2.48	3.95	1.76	-18.37	1.36

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: 中源家居 (+22.94%)、安妮股份 (+16.00%)、凯恩股份 (+11.45%)、浙江众成 (+9.78%)、齐心集团 (+7.94%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 萃华珠宝 (-17.82%)、金时科技 (-16.76%)、ST 秋林 (-13.10%)、劲嘉股份 (-12.53%)、索菲亚 (-12.40%)。

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)
603709.SH	中源家居	22.94	44.11
002235.SZ	安妮股份	16.00	12.11
002012.SZ	凯恩股份	11.45	7.30
002522.SZ	浙江众成	9.78	7.07
002301.SZ	齐心集团	7.94	11.55

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)
002731.SZ	萃华珠宝	-17.82	22.41
002951.SZ	金时科技	-16.76	30.75
600891.SH	ST 秋林	-13.10	4.71
002191.SZ	劲嘉股份	-12.53	14.38
002572.SZ	索菲亚	-12.40	22.97

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	2019/4/16	1,497.90	2.97%	2.99%
601996.SH	丰林集团	2019/4/17	472.80	0.41%	0.50%
603058.SH	永吉股份	2019/4/17	78.00	0.19%	0.35%
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%
603600.SH	永艺股份	2019/4/22	5,000.00	16.52%	16.61%
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%

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	6.62%	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%
603816.SH	顾家家居	2019/10/14	32,340.00	75.19%	78.40%
603008.SH	喜临门	2019/10/14	6,785.78	17.19%	17.52%
603226.SH	菲林格尔	2019/10/17	114.00	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	6.74%	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	12,066.60	63.38%	55.29%
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%
002740.SZ	爱迪尔	2020/4/10	981.48	2.16%	5.65%

资料来源: Wind, 最新日期 2019/04/12, 华金证券研究所

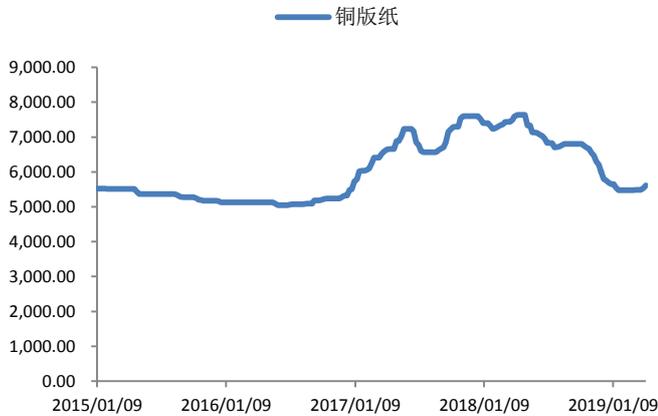
二、行业数据跟踪

(一) 造纸行业

文化印刷纸: 上周铜版纸周均价为 5,613 元/吨, 环比/同比变动 1.50%/-26.47%; 双胶纸周均价为 6,017 元/吨, 环比/同比变动 0.75%/-20.83%。

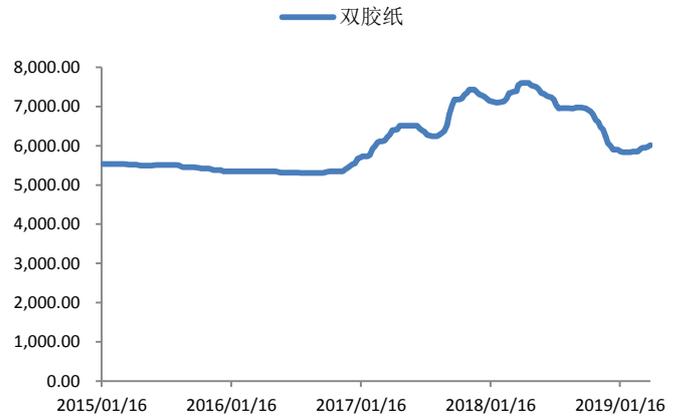
包装用纸：上周瓦楞纸周均价为 3,558 元/吨，环比/同比变动-1.93%/-17.06%；箱板纸周均价为 4,343 元/吨，环比/同比变动-0.91%/-15.29%；白板纸周均价为 4,238 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-9.10%；白卡纸周均价为 5,243 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-21.28%。

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；国际阔叶浆价格为 720 美元/吨。

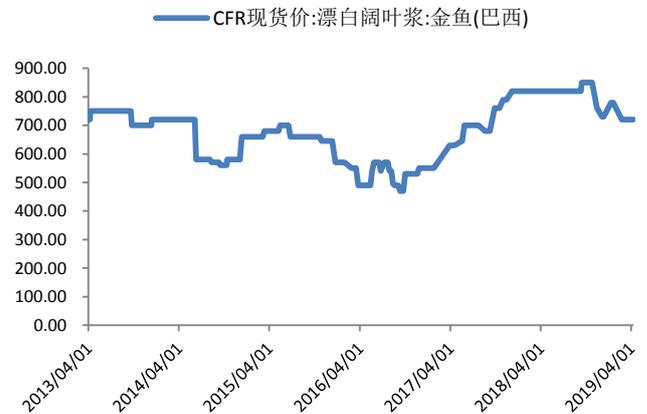
废纸：上周美废 11#到岸价为 135 美元/吨，环比/同比变动-10.00%/-25.00%；美废 13#到岸价为 200 美元/吨，环比/同比变动 0.00%/-20.00%；日废 11#到岸价为 170 美元/吨，环比/同比变动 0.00%/-2.86%；UKOCC 到岸价为 160 美元/吨，环比/同比变动 0.00%/-5.88%；国废周均价为 2,238 元/吨，环比/同比变动 2.66%/-16.56%。

图 9：国际针叶浆价格（单位：美元/吨）



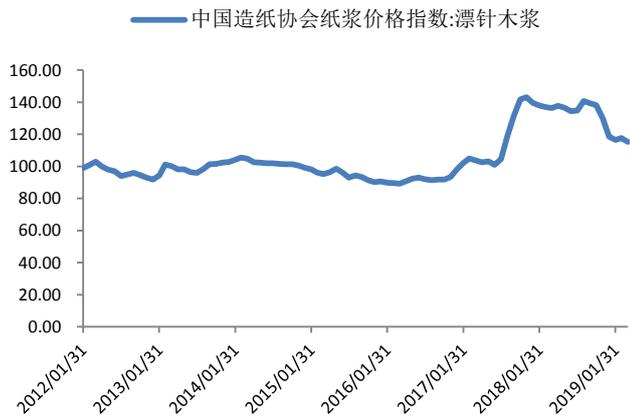
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 10：国际阔叶浆价格（单位：美元/吨）



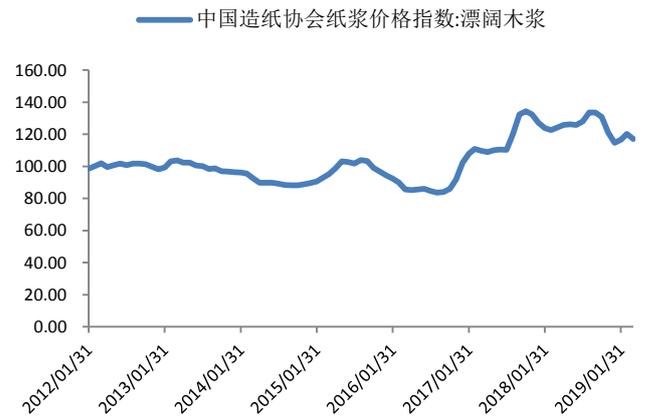
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 11：国内漂针木浆价格指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 12：国内漂阔木浆价格指数



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）

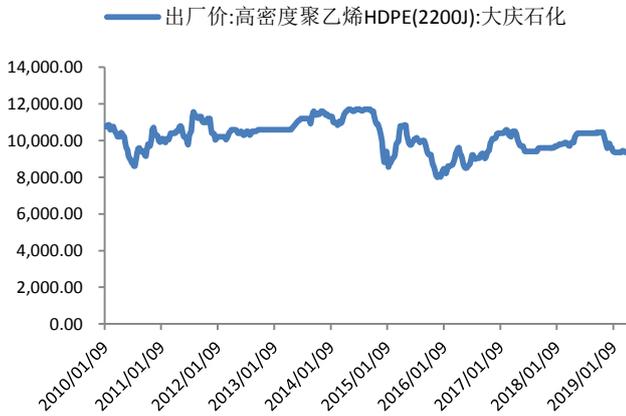


资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

(二) 包装印刷

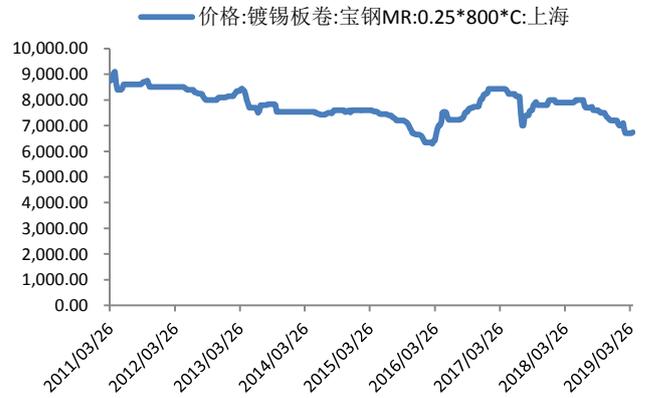
上周聚乙烯均价为 9,350 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-4.59%；镀锡板卷均价为 6,740 元/吨，环比/同比变动 0.60%/-14.68%；铝板均价为 17,030 元/吨，环比/同比变动-0.58%/0.83%。

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

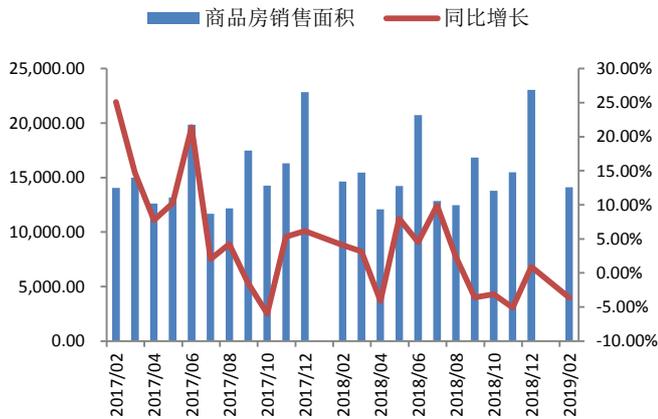
(三) 家用轻工

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 275.63 万平方米，同比变动 10.37%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为 51.08/134.78/89.78 万平方米，分别同比变动 42.71%/-3.39%/20.63%。

上周胶合板 (15 厘) 单价为 91.86 元/张，环比/同比变动-0.15%/0.95%；中纤板 (15 厘) 单价为 75.00 元/张，环比/同比变动 0.00%/-0.94%；刨花板 (15 厘) 单价为 61.57 元/张，环比/同比变动 0.46%/-5.90%。

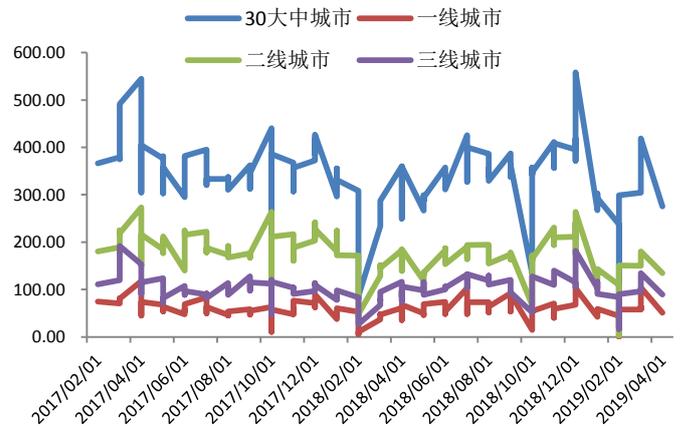
上周国产 TDI 均价为 14,914.29 元/吨，环比/同比变动 7.74%/-52.42%。

图 18: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 万平方米)



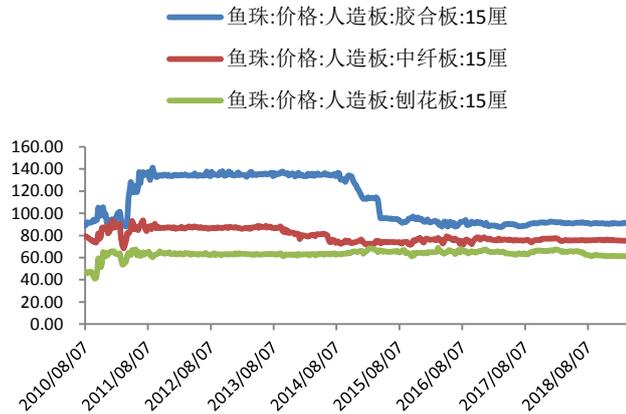
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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. 新增多张涨价函，原纸最高涨价 200 元/吨

[中国好包装网 2019-04-11]

4 月 9 日，纸业市场拐点初现：重庆玖龙四台纸机停产 15 天，涉及牛卡纸、瓦楞纸、白板纸、低克重再生及瓦纸。同时，浙江、安徽、福建等多家纸厂涨价 50-100 元/吨。

涨价+停机，如此现象使得业内人士议论纷纷。但议论归议论，纸厂并未停止脚步，随后市场又迎来多张涨价函，涨幅在 50-200 元/吨。

对于此次涨价原因，有纸厂表示，废纸等原材料价格持续上涨，导致公司成本急剧上升；还有纸厂表示，国内废纸收货困难，加上公司亏损严重，不得已上调价格。。

2. 世纪阳光纸业 20 万吨生物机械浆项目预计 8 月份投产

[今日纸价 2019-04-13]

据悉，世纪阳光纸业集团的生物机械浆一期项目，将在今年 8 月正式投入生产。投产后，可实现销售收入 15 亿元，增加利税 5 亿元。生物机械浆的产业化，将引领相关产业技术升级革新，为传统造纸工业的新旧动能转换，实现产业结构调整，促进地方经济的可持续发展做出重要的贡献。

3. 箱板瓦楞纸价格止跌，纸厂对未来预期保持乐观

[纸业联讯 2019-04-12]

箱板瓦楞纸价格在 3 月持续走跌后，上周止跌回稳。据纸业联讯消息，大型纸企近期出货价格止跌回稳，河北、天津、河南、广东、浙江等大多数地区中小纸厂出货报价上涨 50-100 元/吨。然而，市场整体交投仍显疲软，多数纸箱厂及纸板厂仍谨慎操作，观望为主，部分适量补货。

4. 兔宝宝：2019 年计划落地 200 家易装专卖店

[泛家居头条 2019-04-12]

泛家居网消息，兔宝宝(002043)在网上业绩说明会上表示，2019 年对兔宝宝来说是转型升级的关键之年，公司将继续加快转型升级的步伐，实现基础材料业务和易装业务的快速协同发展。公司 2019 年计划落地 200 家易装专卖店，树立 40 家标杆形象店。

(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
002825.SZ	纳尔股份	2019/4/8	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为 869.73 万元 -1,087.16 万元，比上年同期增长 60%-100%。主要是由于公司管理提升、销售收入增长、人民币汇率波动等因素的影响导致公司业绩增长。
002117.SZ	东港股份	2019/4/9	东港股份有限公司董事会会议审议通过《关于控股子公司股份制改制的议案》，公司控股子公司东港瑞云数据技术有限公司拟股份制改制并整体变更设立股份有限公司，更名为东港瑞云数据技术股份有限公司(最终以工商行政管理部门核准的为准)。东港瑞云系我公司的全资子公司，该公司所开展的档案存储及电子化业务发展状况良好，近年来销售收入及净利润增长较快，在行业内具有较强的竞争实力。东港瑞云还开发了面向中小微企业的档案云存储业务，未来的市场空间较大。对其进行股份制改制的目的在于：(1) 充分利用国家资本市场的新政策，在符合单独上市条件时，申请在国内 A 股单独上市融资，优先考虑在科创板申请上市，以拓展东港瑞云

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			融资渠道，为未来档案项目的发展奠定良好的基础，推动该业务更好地发展；（2）通过股份制改制，进一步完善公司治理结构，扩大市场影响力，推进东港瑞云快速发展。
603898.SH	好莱客	2019/4/9	公司与齐屹科技双方在自愿、平等、协商一致的基础上，就双方交叉持股、共同投资合资公司事宜达成战略合作意向，并签订《战略合作协议》。公司与齐屹科技签订《战略合作协议》，将有利于双方充分利用各自资源、发挥自身优势，通过优势互补，开展高层次、多维度、多领域的深度合作，双方合作将取得平台叠加效应，将助力公司销售渠道的延伸，推动公司战略布局的优化升级，增强公司的竞争力，有利于公司未来的经营发展。本次战略合作协议对 2019 年度的经营业绩不构成重大影响。
002575.SZ	群兴玩具	2019/4/9	公司发布 2019 年第一季度业绩预告修正公告。修正后，预计归属于上市公司股东的净利润 200.00 万元-300.00 万元，比上年同期增长 717.33%-1,125.99%，主要系公司战略转型升级后第二主业拓展，2019 年 3 月新增部分科创梦工场运营管理服务及租金收入，且 2019 年 3 月公司证券投资收益增加所致。
601515.SH	东风股份	2019/4/9	公司发布股东减持股份计划公告。黄晓鹏先生和黄炳泉先生为一致行动人关系，拟通过集中竞价交易方式减持合计不超过 2,224 万股（占公司总股本的 2%），以满足个人资产管理及投资需要。减持期限为自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，并遵守任意连续 90 日内通过集中竞价交易方式减持股份总数不超过公司股份总数 1% 的规定。若减持计划期间内公司有送股、资本公积金转增股本、配股等股份变动事项，上述减持数量将相应进行调整。
603833.SH	欧派家居	2019/4/10	公司发布 2018 年年度报告。2018 年公司实现营业收入 115.09 亿元，同比增长 18.53%；归属于上市公司股东的净利润 15.72 亿元，同比增长 20.90%；截止报告期末，公司总资产 111.20 亿元，同比增长 15.00%。
300651.SZ	金陵体育	2019/4/10	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 210 万元-220 万元，较上年同期变动幅度 0.03%至 4.80%之间。公司 2019 年一季度净利润增加，主要原因是销售收入规模较上年同期增长。
300749.SZ	顶固集创	2019/4/10	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-200 万元-200 万元。业绩变动的主要原因是：1、公司主营业务收入受季节性因素影响较大，由于气候差异对装修效果的影响、装修完毕过新年的消费习惯以及春节因素影响，公司定制衣柜及配套家具产品的销售存在明显的季节性，通常在每年的一季度销售收入相对较低，二季度开始销售收入逐步增长，三、四季度进入销售旺季。2、报告期内，预计非经常性损益对净利润的影响金额约为 139.50 万元；上年同期非经常性损益对净利润的影响金额为 247.90 万元。
300329.SZ	海伦钢琴	2019/4/10	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 1,215.76 万元-1,637.70 万元，比上年同期增长-15%-14.5%。业绩变动的主要原因是：1、随着公司品牌影响力提升及销售市场的进一步拓展，以及募投项目投入后，智能钢琴及艺术培训项目初见成效，公司产品销售稳步提高，2018 年第一季度营业收入较上年同期增长约 13%，艺术培训项目投资收益较上年同期增加。2、为继续提升公司品牌影响力，响应国家做大做强文化产业的号召，公司 2018 年第一季度积极进行宣传推广活动，参加了“2019 年网络春晚”、“挑战最多人手四手联弹吉尼斯世界纪录”等大型活动，宣传推广费较上年同期增加。3、2018 年度公司为吸引和留住优秀人才，充分调动公司董事、高级管理人员和公司及子公司核心人员的积极性，实行了限制性股票激励计划。根据会计准则，公司 2019 年第一季度计提了相应的管理费用，导致管理费用较上年同期增加。4、2019 年第一季度，公司预计非经常性损益对净利润的影响金额约为 133 万元，去年同期非经常性损益金额为 264.40 万元，主要系

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			政府补助及理财收益减少所致。
300606.SZ	金太阳	2019/4/10	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 1,250 万元 -1,400 万元，比上年同期下降 11.24%-20.75%。业绩变动的主要原因是：1、本报告期收入基本持平，母公司净利润受材料价格上涨影响有所下降；2、本报告期内非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 171 万元，主要为理财收入；去年同期为 51.51 万元。
300616.SZ	尚品宅配	2019/4/10	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亏损 2,143.64 万元-2,473.43 万元。1、2019 年第一季度亏损主要还是受分季度收入结构和成本因素影响所致。公司主营业务收入受季节影响较大，第一季度属于家具销售淡季，营业收入占全年营收比重较低；而公司直营业务比重大，销售费用中的店铺租金、销售人员薪酬等占比较大，此类费用属于刚性费用，各季度支出较为平均。但与去年同期对比，由于经营效率逐年持续提升，公司一季度亏损金额持续降低，尤其扣除非经常性损益影响后的净利润实现较大幅度减亏。2、报告期内预计影响净利润的非经常性损益金额约为 1450 万元。
300089.SZ	文化长城	2019/4/10	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 807.35 万元-999.57 万元，与上年同期相比增长 5%-30%。业绩变动的主要原因是：1、报告期内公司基本经营情况稳定，主营业务收入增加；2、公司预计本季度非经常性收益约为 150-250 万元。
300729.SZ	乐歌股份	2019/4/10	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 1,000 万元 -1,100 万元，比上年同期下降 27.66%-20.43%。业绩变动的主要原因是：1、报告期内，公司的产品体系不断转型升级，大屏支架销售下滑，人体工学工作站的销售收入占比提高。2、报告期内，公司净利润同比下降因素：（1）新增股权激励费用 390 万元；（2）销售费用占收入比增长，主要系海外线下广告费投入增加所致。3、报告期内，预计非经常性损益对公司净利润影响金额约为 700 万元。
300703.SZ	创源文化	2019/4/10	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 858 万元 -908 万元，比上年同期上升：386.64%-415.00%。业绩变动的主要原因是：1、报告期内，公司主营业务收入较上年同期上升。2、报告期内，归属于上市公司股东的非经常性损益对公司净利润的正向影响为 470 万元左右，主要为政府补助以及委托理财收益。
300640.SZ	德艺文创	2019/4/10	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 1,105.71 万元-1,216.28 万元，比上年同期增长：50%-65%。业绩变动的主要原因是：1、报告期内，公司主营业务保持健康向上势头，而开发“一带一路”和新兴市场国家客户，也帮助公司整体收入实现了稳步增长；2、报告期内，受益于国家对文化创意产业和出口产业的大力支持、人民币汇率的变动以及国内采购成本下降，公司整体利润上升；3、报告期内，公司非经常性损益为 200 万元到 230 万元之间。
300057.SZ	万顺股份	2019/4/10	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 2,294.10 万元 - 2,633.96 万元，比上年同期上升 35%-55%；公司业绩变动的主要原因是：1、2019 年第一季度，公司营业收入整体增幅较大，加之并表江苏中基复合材料有限公司剩余 31%股权影响，2019 年第一季度公司归属于上市公司股东的净利润较上年同期有较大幅度增长；2、2019 年 1-3 月，公司预计非经常性损益约 100 万元。
300057.SZ	万顺股份	2019/4/10	公司发布 2018 年年度报告。2018 年公司实现营业收入 41.69 亿元，同比增长 29.76%；营业利润 1.70 亿元，同比增长 52.96%；利润总额 1.81 亿元，同比增长 52.76%；净利润 1.42 亿元，同比增长 56.73%；归属于上市公司股东的净利润 1.22 亿元，同比增长 53.00%。

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
002303.SZ	美盈森	2019/4/10	公司发布 2018 年年度报告。2018 年，公司实现营业收入 324,894.55 万元，同比增长 13.70%；营业成本 219,621.01 万元，同比增长 17.32%；归属于上市公司股东的净利润 40,120.56 万元，同比增长 15.23%。
300061.SZ	康旗股份	2019/4/10	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 2,700 万元-3,200 万元，比上年同期增长 4.65%-24.03%；报告期公司主营业务收入较去年同期有所下降，但利润同比提升，其主要原因系树脂镜片相关业务在 2018 年 12 月 31 日已经剥离出上市公司体系，故其业务产生的收入和利润不再继续体现在上市公司报表范围内，金融科技服务业务成为公司主要发展的业务，自 2018 年开始至今，上市公司整体向金融科技业务转型的战略逐渐落地，主业逐步清晰，上市公司整体管理精力和资源全部投入金融科技服务业务，目前金融科技服务各项业务呈高速发展上升趋势，报告期内，金融科技服务业务较去年同期增长 200%左右，使上市公司整体业绩同比上升 4.65%-24.03%。
603733.SH	仙鹤股份	2019/4/10	公司发布 2018 年年度报告。报告期内公司实现营业收入 409,776.86 万元，同比增长 34.48%，实现营业利润 33,175.64 万元，比上年同期下降了 24.72%，实现利润总额 34,252.10 万元，比上年减少了 23.02%，实现归属于上市公司股东的净利润 29,240.68 万元，比上年减少了 26.68%。报告期内营业收入增加的主要原因：1) 公司募投资金投产的项目已完全达产，产能得到了很好的释放，推动公司特种纸产量和销量分别同比大幅增长；2) 公司原有产品如食品包装材料，标签离型材料和薄型印刷材料的市场需求增长 3) 公司新产品实现规模化生产所带来的销量增加。报告期内营业收入增加而利润却下降的主要原因：1) 市场原材料采购价格大幅上升；2) 募投项目全面投产，增加了调试和新产品开发的费用；3) 市场汇率变动导致的汇率损失；4) 资产处置收益、投资收益较去年同期减少。
300043.SZ	星辉娱乐	2019/4/10	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的净利润 2,894.08 万元-3,472.90 万元，比上年同期变动：0%-20%。
300043.SZ	星辉娱乐	2019/4/11	星辉互动娱乐股份有限公司控股股东、实际控制人陈雁升先生、陈冬琼女士将其所持有本公司的部分股份办理了解除质押及质押业务，其中，陈雁升先生解除质押股数为 5,000,000 股，占其所持股份比例为 1.23%；陈冬琼女士质押股数为 5,000,000 股，本次质押占其所持股份比例为 3.01%。
300749.SZ	顶固集创	2019/4/11	公司持股 5%以上的股东曹岩将持有的部分股份质押，本次质押股数为 870,000 股，占其所持股份比例为 11.45%。
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/4/11	公司股东晨鸣控股有限公司将其持有的股份进行了质押，本次质押股份数为 5025 万股，占其所持股份比例为 6.22%。
002191.SZ	劲嘉股份	2019/4/11	2019 年 4 月 10 日，深圳劲嘉集团股份有限公司与四川省宜宾丽彩集团有限公司签署了《四川省宜宾丽彩集团有限公司与深圳劲嘉集团股份有限公司之战略合作协议》，公司全资子公司深圳劲嘉新型智能包装有限公司与四川宜宾五粮液精美印务有限责任公司签署了《四川宜宾五粮液精美印务有限责任公司与深圳劲嘉新型智能包装有限公司之合资协议》，共同以货币形式出资 2,000 万元人民币（深圳劲嘉新型智能包装有限公司出资比例为 51%，四川宜宾五粮液精美印务有限责任公司出资比例为 49%）设立合资公司，名称为宜宾嘉美智能包装有限公司（暂定名，以工商注册登记为准），该合资公司将在烟酒、食品等产品的包装领域进行拓展。此次设立合资公司的目的是为了提升双方在烟酒、食品包装的市场综合竞争力，符合公司的大包装业务战略，符合全体股东的利益。合资公司成立后，将建立资源、客户、技术等共享和沟通机制，有利于双方优势互补、强强联合，产生较好的叠加协同作用，根据客户的实际需求，提供多层次的包装产品与增值服务，争取将合资公司打造成为西南区域领先的智能化包装企业。本次对外投资有利于公司销售规模的提高

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			以及综合盈利能力的提升，加强公司整体竞争力和持续经营能力，对公司做大做强包装业务有着积极作用。
002301.SZ	齐心集团	2019/4/11	深圳齐心集团股份有限公司控股股东深圳市齐心控股有限公司和持股 5%以上的公司股东陈钦武先生将其所持公司的部分股份办理解除质押及再质押。股东解除质押基本情况为：齐心控股解除质押股数为 7,000,000 股，占其所持股份比例为 2.53%；股东陈钦武先生本次解除质押股数合计为 11,610,000 股。股东本次股份质押基本情况为：齐心控股质押股份数合计为 2,190,000 股，陈钦武先生本次质押股数为 11,610,000 股。
002014.SZ	永新股份	2019/4/12	为了进一步拓展公司业务，满足市场及客户需求，提高市场反应速度，经前期考察和市场调研，结合公司战略发展规划，经黄山永新股份有限公司董事会会议审议通过的《关于投资设立全资子公司的议案》，决定以自有资金出资人民币 5,000 万元，在陕西省咸阳市投资设立全资子公司——陕西永新包装有限公司（暂定名），由其投资建设《年产 5 亿个瓶外盖注塑制品项目》，主要为客户配套提供瓶盖等注塑产品，并授权公司总经理全权处理子公司的上述相关事宜。本次对外投资设立子公司，将充分借助当地良好的投资环境与区位优势，提升公司在西部地区的综合影响力和市场竞争力，进一步拓宽公司的市场空间。同时，新公司的设立符合公司战略发展规划；本次投资资金来源于公司自有资金，不会对公司财务及经营产生重大影响，不存在损害公司及全体股东利益的情形。
002084.SZ	海鸥住工	2019/4/12	为实现投资回报，持有本公司股份 43,130,208 股（占本公司总股本比例 8.52%）的股东齐泓基金计划在本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价、大宗交易、协议转让等方式减持公司股份不超过 43,130,208 股（占本公司总股本比例 8.52%）。
603801.SH	志邦家居	2019/4/12	公司发布关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书（修订版）。为进一步健全公司长效激励机制，吸引和留住人才，充分调动公司高级管理人员、核心及骨干人员的积极性，推动公司的长远发展，本次回购股份将全部用于股权激励。若公司未在披露回购结果暨股份变动公告后三年内实施上述用途，未使用部分将依法予以注销。本次回购资金总额不低于 4,000 万元且不超过 7,000 万元，预计回购股份不超过 2,000,000 股，占公司目前已发行总股本的比例为 1.25%。具体回购股份的数量及金额以回购期满时实际回购数量及金额为准。自股东大会审议通过回购股份方案之日起不超过 12 个月，期限届满后，本次回购股份行为终止。
300651.SZ	金陵体育	2019/4/12	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李利先生、自然人周昊颐女士共同投资成立合资公司苏州金陵东方智能装备制造有限公司（暂定，最终以工商行政管理部门核准的名称为准），合资公司注册资本为人民币 1,000 万元，出资时间为 2029 年 12 月 31 日前。公司以货币形式出资人民币 350 万，占注册资本的 35%；自然人李利先生以货币形式出资人民币 450 万元，占注册资本的 45%；自然人周昊颐女士以货币形式出资人民币 200 万元，占注册资本的 20%；公司投资设立合资公司苏州金陵东方智能装备制造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。
300651.SZ	金陵体育	2019/4/12	公司发布 2019 年度第一季度业绩预告的补充公告。本公告补充说明了业绩变动原因，1、公司 2019 年一季度净利润增加，主要原因是销售收入规模较上年同期增长。2、2019 年度第一季度，公司预计非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润影响额约为-8 万元。
600963.SH	岳阳林纸	2019/4/12	经财务部门初步测算，预计 2019 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将出现亏损，实现归属于上市公司股东的净利润-3,000.00 万元到-3,600.00 万元。归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润-4,100.00 万元

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			到-4,700.00万元。本期业绩预亏的主要原因是公司纸产品销售价格较去年同期下降，国家环保政策趋严以及进口纸浆价格持续攀升，使得纸产品整体生产成本较去年同期升高，造成2019年一季度归属于上市公司股东的净利润发生亏损。截止2019年3月末，公司纸产品价格已上调，另外受市场供求影响，进口纸浆价格开始下降，加上内部深化体制机制改革、节能降耗水平不断提升，公司整体成本逐渐降低。
601968.SH	宝钢包装	2019/4/12	为优化产业布局结构、促进转型升级的目标，公司全资子公司河北制罐、武汉包装、佛山制罐和哈尔滨制罐拟采取(i)通过产权交易所挂牌引入投资者并(ii)引入中国宝武钢铁集团有限公司的方式，进行增资，合计增资不超过上述4家子公司增资后总股本的50%。作为本次增资的一部分，上述4家子公司拟于北京产权交易所通过挂牌方式，公开征集投资者，采用竞争性谈判的方式进行遴选并确定战略投资者，以现金方式对上述4家子公司进行增资，不超过增资后上述4家子公司总股本的20%，增资价格为已经备案的评估结果为依据，最低不得低于经备案的评估结果。
601968.SH	宝钢包装	2019/4/12	公司发布2018年年度报告。报告期内，公司深耕主营业务，稳定有序的开展各项工作，其中：1、合并营业收入为49.77亿元，比去年同期增长9.48%；2、合并营业成本为49.30亿元，比去年同期增长8.29%；3、合并利润总额为6,162万元，比去年同期增长151.21%；4、合并归属于母公司股东的净利润为4,189万元，比去年同期增长531.73%；5、合并总资产为55.93亿元，比去年同期减少2.11%；6、合并股东权益为20.49亿元，比去年同期增长2.53%。
603389.SH	亚振家居	2019/4/12	公司发布2018年年度报告。报告期内，公司实现营业收入41,707.19万元，较上年同期下降27.18%；实现归属于母公司所有者的净利润为-8,610.90万元，较上年同期下降241.04%。
002521.SZ	齐峰新材	2019/4/13	公司发布2018年年度报告。报告期内，完成产量38.98万吨，完成销量37.41万吨，实现营业收入36.79亿元，较上年同期增长2.96%；归属于上市公司股东的净利润为5835.35万元，较上年同期下降63.65%。
000833.SZ	粤桂股份	2019/4/13	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480万元-600万元，比上年同期下降-84.68%~-80.85%，基本每股收益约0.0072-0.0090元。公司2019年第一季度净利润同比下降，主要原因：(1)受矿石产品销量下降及部分化工产品售价同比下降的影响，矿石及化工产品销售利润同比下降。(2)受销量及销售价格同比回落的影响，糖浆纸产品销售利润同比下降。
000659.SZ	珠海中富	2019/4/13	公司发布2018年业绩快报。公司实现营业收入163,898万元，同比增长1.49%；归属于上市公司股东的净利润2,240万元，同比下降-76.16%。影响经营业绩的主要因素如下：1、2018年销售额对比上年同期小幅上升，但因营运成本有所提高，以及资本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。产处置收益、投资收益减少，致使本年营业利润减少；2、2018年收到政府补助减少，致使营业外收益同比下降。
000659.SZ	珠海中富	2019/4/13	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亏损1,800万元至2,300万元，基本每股收益为0.014元至0.018元。本季度主营业务收入对比上年同期有所下降，因此影响了本季度的主营业务利润收益，致使经营业绩对比上年同期有所下降。
002859.SZ	洁美科技	2019/4/13	浙江洁美电子科技股份有限公司控股股东浙江元龙股权投资管理集团有限公司将其所持有本公司的部分股份质押，本次质押股份数为5,100,000股，占其所持股份比例为4.05%。
600567.SH	山鹰纸业	2019/4/13	公司发布2019年第一季度报告。报告期内公司实现营业收入5,216,392,333.93元，同比降低-3.74%；实现归属于上市公司股东净利润458,101,888.92元，同比降低-24.33%。

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
002012.SZ	凯恩股份	2019/4/13	<p>公司发布 2019 年第一季度业绩预告修正公告。修正后，归属于上市公司股东的净利润为 100 万元-150 万元，比上年同期下降 72.55%-81.70%。本次业绩修正主要源于非经常性损益，具体情况如下：根据《财政部关于下达 2018 年度大气污染防治资金（第一批）预算的通知》（财建〔2018〕588 号），本公司参股公司浙江兰溪巨化氟化学有限公司（本公司持有其 21% 股权）列入 2016-2017 年氢氟碳化物（HFC-23）销毁处置补贴资金预算范围，补贴金额 2,531 万元。近期，兰溪氟化收到上述财政补贴资金 2,531 万元，根据《企业会计准则》的有关规定，该笔补贴属于财政补贴，将计入兰溪氟化 2019 年第一季度损益，本公司对兰溪氟化采用权益法核算，预计增加本公司 2019 年第一季度投资收益约 398.63 万元，从而增加本公司 2019 年第一季度归属于上市公司股东的净利润约 398.63 万元。</p>
002117.SZ	东港股份	2019/4/13	<p>公司发布 2019 年第一季度业绩报告。第一季度公司实现营业收入 440,330,821.12 元，同比增长 8.16%；归属于上市公司股东净利润为 70,878,905.10 元，同比增长 17.56%。</p>
000815.SZ	美利云	2019/4/13	<p>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亏损 400 万元至 500 万元，比上年同期下降 144.44%至 155.56%。2019 年第一季度归属于上市公司股东的净利润亏损的主要原因是：受复杂多变的国内外经济形势影响，市场需求不及预期，公司纸产品销售价格下降，原材料价格降低对生产成本的传导滞后，销售毛利率同比下降。</p>
000815.SZ	美利云	2019/4/13	<p>公司发布 2018 年业绩快报。报告期内实现营业收入 1,048,676,833.97 元，比上年同期增加 24.65%；营业利润 49,777,447.43 元，比上年同期增加 90.51%；归属于上市公司股东的净利润 44,242,947.95 元，比上年同期增加 73.52%。营业利润比上年同期增加 90.51%，主要原因是：1、受益于公司产能增加带动营业收入增加，公司运营效率的持续提升，以及国家产业政策及市场需求的持续维好，公司主营业务利润比上年同期增幅较大；2、报告期子公司宁夏誉成云创数据投资有限公司 IDC 业务服务器上架机柜出租率比上年同期增加，营业收入和营业利润同比增加。</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		
				18A	19E	20E	18A	19E	20E
002511.SZ	中顺洁柔	10.06	131.42	32.29	26.47	22.12	0.31	0.38	0.45
603833.SH	欧派家居	118.31	497.13	32.08	26.64	22.62	3.74	4.50	5.31
002572.SZ	索菲亚	22.97	212.11	22.12	19.14	16.73	1.04	1.20	1.37
300616.SZ	尚品宅配	91.78	182.35	37.01	29.61	23.78	2.48	3.10	3.86
603816.SH	顾家家居	53.69	230.91	28.08	17.23	13.71	2.43	3.12	3.92
002228.SZ	裕同科技	52.70	210.81	22.29	21.25	17.31	2.36	2.48	3.04
002228.SZ	合兴包装	5.98	69.94	30.01	19.21	15.12	0.20	0.31	0.40
002191.SZ	劲嘉股份	14.38	210.65	36.67	23.89	20.11	0.49	0.60	0.72

资料来源：Wind，华金证券研究所

注：除中顺洁柔，欧派家居，尚品宅配、索菲亚外，其他为 Wind 一致预期，最新日期 2019/04/12

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