

轻工制造

行业周报

3月BHI大幅攀升，全国建材家居市场春意浓

投资要点

◆ **上周市场表现：**上周，SW轻工制造板块上涨0.87%，沪深300上涨3.31%，轻工制造板块落后大盘2.44个百分点。其中SW造纸Ⅱ下跌0.16%，SW包装印刷Ⅱ板块上涨2.67%，SW家用轻工上涨0.31%，SW其他轻工制造下跌0.15%。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24.52倍，其中子板块SW造纸Ⅱ的PE为13.93倍，SW包装印刷Ⅱ的PE为33.32倍，SW家用轻工Ⅱ的PE为28.76倍，SW其他轻工制造Ⅱ的PE为51.74倍，沪深300的PE为13.24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：岳阳林纸（+45.44%）、美盈森（+16.83%）、德尔未来（+15.99%）、金时科技（+12.68%）、鸿博股份（+10.08%）；上周跌幅前5的轻工制造板块公司分别为：ST秋林（-17.41%）、安妮股份（-12.06%）、萃华珠宝（-10.80%）、晨鸣纸业（-9.18%）、亚振家居（-8.96%）。

◆ **行业重要新闻：**1. 2019年1-2月造纸及纸制品业利润总额同比减少27.71%；2. 5月涨价函已来，晨鸣、华泰、太阳等纸企酝酿联合提价再次上调200元；3. 3月BHI大涨，全国建材家居市场“春意浓”；4. 欧派成都基地家具厂正式投产，提升西南地区品牌影响力；5. 碧桂园进军定制家居、整装后又斥资50亿布局潮州建卫浴产业园。

◆ **公司重要公告：**【中顺洁柔】2018年实现营业收入56.79亿元，同比增长22.43%；归母净利润4.07亿元，同比增长16.6%；【太阳纸业】2018年实现营业收入217.68亿元，同比增长15.21%；归母净利润为22.38亿元，同比增长10.54%；【好莱客】2018年实现营业收入21.33亿元，同比增长14.46%；归母净利润3.82亿元，同比增长9.84%；【劲嘉股份】2018年公司实现营业总收入33.74亿元，同比增长14.56%；归母净利润7.25亿元，同比增长26.27%；【尚品宅配】2018年公司实现营业总收入66.45亿元，同比增长24.83%；归母净利润4.77亿元，同比增长25.53%。

◆ **投资建议：**建议关注：1) 4月造纸行业动作频繁，原纸、纸板涨价函纷至沓来，上周龙头企业又发5月涨价函，提价欲望较为强烈，但从目前原纸价格来看，价格分化，文化纸价格略有上涨，除白卡纸外的包装纸均表现价格下降，落实情况仍需跟踪。近期纸浆价格下降、人民币升值，利好生活用纸行业龙头中顺洁柔，建议关注。2) 上周商品房销售面积同比持续好转，有利于地产后周期行业回暖，从3月份全国建材家居市场景气指数BHI来看，BHI大幅攀升，全国规模以上建材家居卖场销售额环比增幅较大，建议关注销售渠道多元化，渠道下沉的家居行业领先企业，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、集友股份。

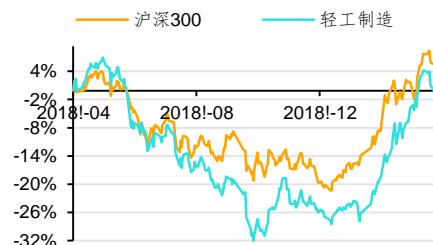
◆ **风险提示：**市场竞争加剧风险；地产景气度不及预期风险；原材料价格上升风险。

投资评级

同步大市-A 维持

首选股票		评级
002511	中顺洁柔	买入-A
603833	欧派家居	买入-B
002572	索菲亚	买入-B
300616	尚品宅配	买入-B
603429	集友股份	增持-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	0.27	4.86	-8.21
绝对收益	7.66	34.21	1.36

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：好莱客与齐家网合作，定制家居渠道多元化发展 2019-04-15

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

内容目录

一、上周市场表现.....	3
(一) 市场表现	3
(二) 未来一年内上市公司解禁股情况	4
二、行业数据跟踪.....	5
(一) 造纸行业	5
(二) 包装印刷	7
(三) 家用轻工	7
三、行业新闻及公司公告.....	8
(一) 行业新闻	8
1. 2019 年 1-2 月造纸及纸制品业利润总额同比减少 27.71%	8
2. 5 月涨价函已来，晨鸣、华泰、太阳等纸企酝酿联合提价再次上调 200 元	9
3. 3 月 BHI 大涨，全国建材家居市场“春意浓”	9
4. 欧派成都基地家具厂正式投产，提升西南地区品牌影响力	9
5. 碧桂园进军定制家居、整装后又斥资 50 亿布局潮州建卫浴产业园	9
(二) 公司重要公告	10
四、关注公司盈利预测与估值.....	14
五、风险提示.....	14

图表目录

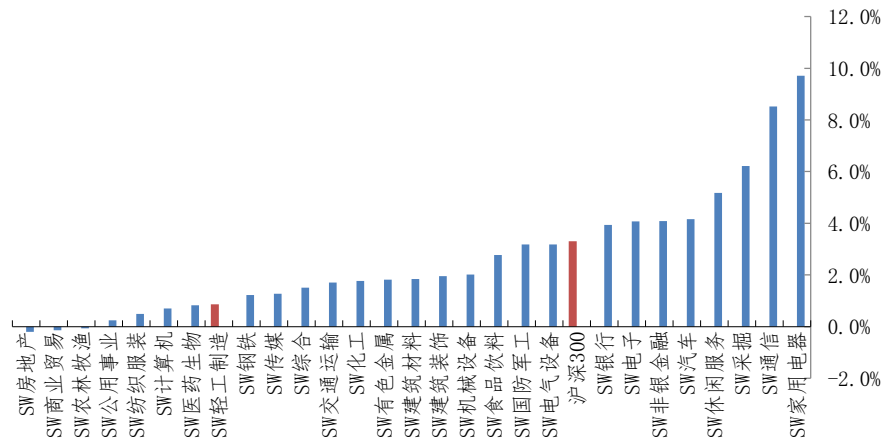
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较	3
图 2：近 1 年轻工制造及子板块 PE 走势.....	3
图 3：铜版纸周均价（单位：元/吨）	6
图 4：双胶纸周均价（单位：元/吨）	6
图 5：瓦楞纸周均价（单位：元/吨）	6
图 6：箱板纸周均价（单位：元/吨）	6
图 7：白板纸周均价（单位：元/吨）	6
图 8：白卡纸周均价（单位：元/吨）	6
图 9：聚乙烯均价（单位：元/吨）	7
图 10：镀锡板卷均价（单位：元/吨）	7
图 11：铝价均价（单位：元/吨）	7
图 12：商品房月销售面积及同比增长（单位：万平方米）	8
图 13：30 大中城市商品房周成交面积（单位：万平方米）	8
图 14：人造板周均价（单位：元/张）	8
图 15：国产 TDI 价格（单位：元/吨）	8
表 1：轻工制造及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比.....	4
表 2：上周轻工制造板块涨幅前 5 的公司.....	4
表 3：上周轻工制造板块跌幅前 5 的公司.....	4
表 4：轻工制造未来一年内解禁情况.....	4
表 5：上周轻工制造公司重要公告	10
表 6：轻工制造关注公司股价与估值.....	14

一、上周市场表现

(一) 市场表现

上周，SW 轻工制造板块上涨 0.87%，沪深 300 上涨 3.31%，轻工制造板块落后大盘 2.44 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 0.16%，SW 包装印刷 II 板块上涨 2.67%，SW 家用轻工上涨 0.31%，SW 其他轻工制造下跌 0.15%。

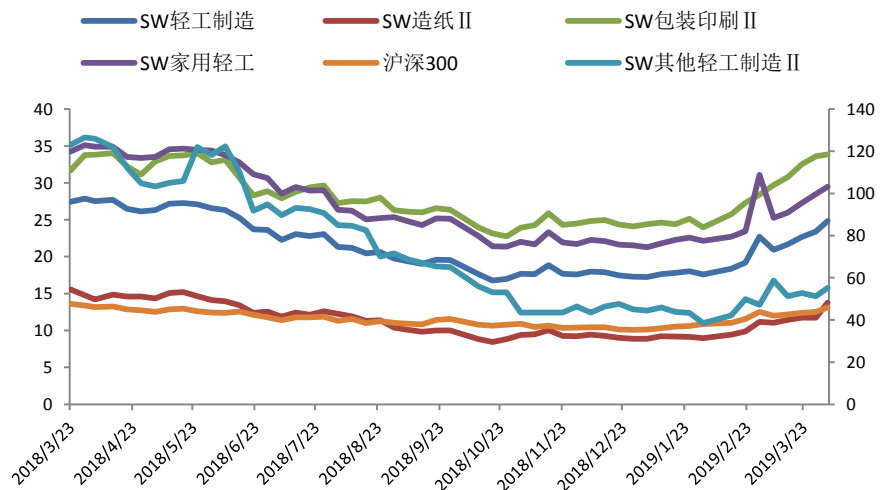
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 24.52 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 13.93 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 33.32 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 28.76 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 51.74 倍，沪深 300 的 PE 为 13.24 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

时间	市盈率(历史 TTM_整体法) 剔除负值					
	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
2019-04-19	24.52	13.93	33.32	28.76	51.74	13.24
平均值	21.18	11.26	28.03	26.57	68.82	11.52
溢价	3.34	2.67	5.29	2.19	-17.08	1.72

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: 岳阳林纸 (+45.44%)、美盈森 (+16.83%)、德尔未来 (+15.99%)、金时科技 (+12.68%)、鸿博股份 (+10.08%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: ST 秋林 (-17.41%)、安妮股份 (-12.06%)、萃华珠宝 (-10.80%)、晨鸣纸业 (-9.18%)、亚振家居 (-8.96%)。

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)
600963.SH	岳阳林纸	45.44	7.49
002303.SZ	美盈森	16.83	7.01
002631.SZ	德尔未来	15.99	10.01
002951.SZ	金时科技	12.68	34.65
002229.SZ	鸿博股份	10.08	10.05

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)
600891.SH	ST 秋林	-17.41	3.89
002235.SZ	安妮股份	-12.06	10.65
002731.SZ	萃华珠宝	-10.80	19.99
000488.SZ	晨鸣纸业	-9.18	6.53
603389.SH	亚振家居	-8.96	11.28

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 (%)
000815.SZ	美利云	2019/4/22	37,846.30	54.43%	54.43%
002798.SZ	帝欧家居	2019/4/22	482.35	1.25%	2.97%
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%	47.29%

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%	11.71%
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%
603816.SH	顾家家居	2019/10/14	32,340.00	75.19%	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	114.00	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%
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%	46.33%
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	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%
002740.SZ	爱迪尔	2020/4/10	981.48	2.16%	5.65%
002862.SZ	实丰文化	2020/4/13	4,434.00	55.43%	58.73%
002585.SZ	双星新材	2020/4/17	6,712.56	5.81%	7.30%
300640.SZ	德艺文创	2020/4/17	7,545.60	51.31%	59.40%

资料来源: Wind, 最新日期 2019/04/19, 华金证券研究所

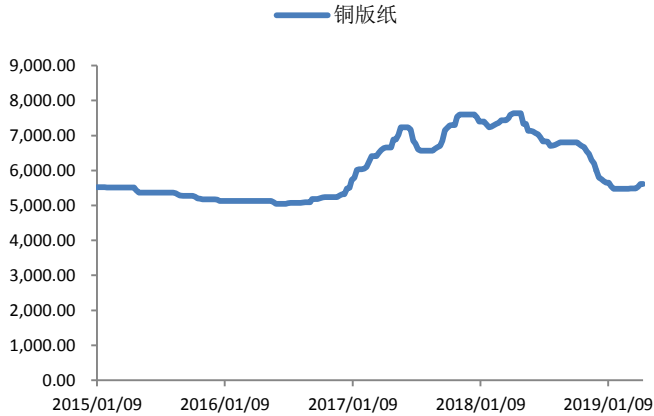
二、行业数据跟踪

(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 0.00%/-26.47%; 双胶纸周均价为 6,033 元/吨, 环比/同比变动 0.27%/-20.62%。

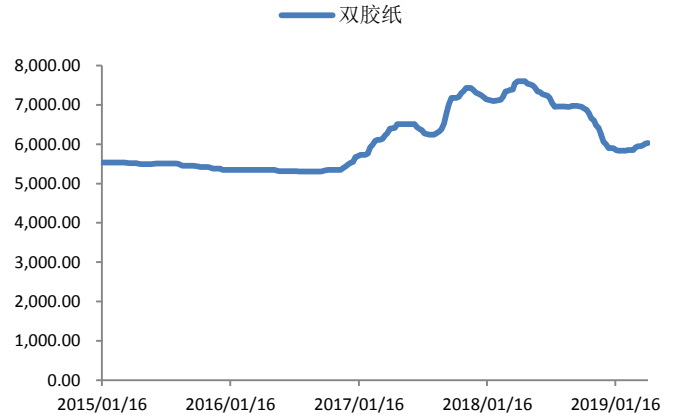
包装用纸：上周瓦楞纸周均价为 3,558 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-17.16%；箱板纸周均价为 4,343 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-15.29%；白板纸周均价为 4,238 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-9.10%；白卡纸周均价为 5,243 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-20.88%。

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）



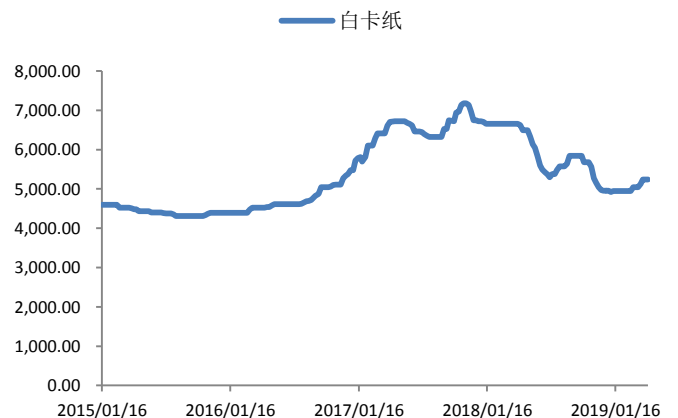
资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

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

(二) 包装印刷

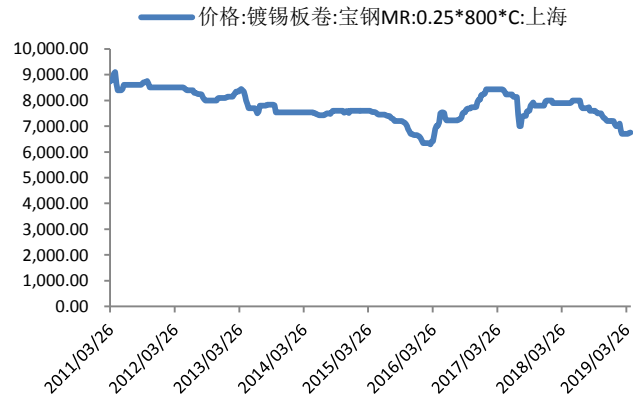
上周聚乙烯均价为 9,350 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-5.56%；镀锡板卷均价为 6,750 元/吨，环比/同比变动 0.15%/-14.56%；铝板均价为 16,950 元/吨，环比/同比变动-0.47%/-3.97%。

图 9：聚乙烯均价（单位：元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 10：镀锡板卷均价（单位：元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 11：铝价均价（单位：元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

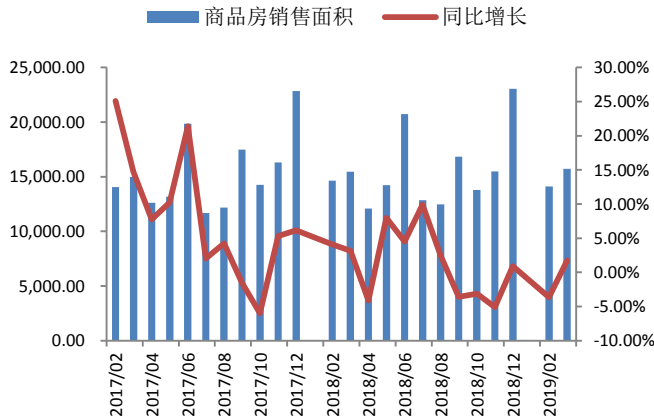
(三) 家用轻工

2019 年 3 月商品房累计销售面积为 29,828.94 万平方米，同比增长-0.86%；3 月当月商品房销售面积为 15,726.94 万平方米，同比增长 1.75%。上周，30 大中城市商品房周成交面积为 365.82 万平方米，同比变动 21.52%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为 67.41/189.58/108.82 万平方米，分别同比变动 57.08%/17.01%/13.25%。

上周胶合板（15 厘）单价为 91.57 元/张，环比/同比变动-0.32%/0.78%；中纤板（15 厘）单价为 74.86 元/张，环比/同比变动-0.19%/-1.13%；刨花板（15 厘）单价为 61.29 元/张，环比/同比变动-0.45%/-5.91%。

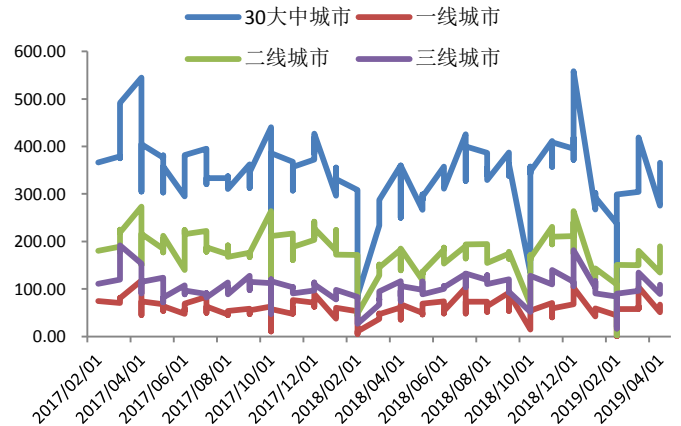
上周国产 TDI 均价为 15,035.71 元/吨，环比/同比变动 0.81%/-46.61%。

图 12: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 万平方米)



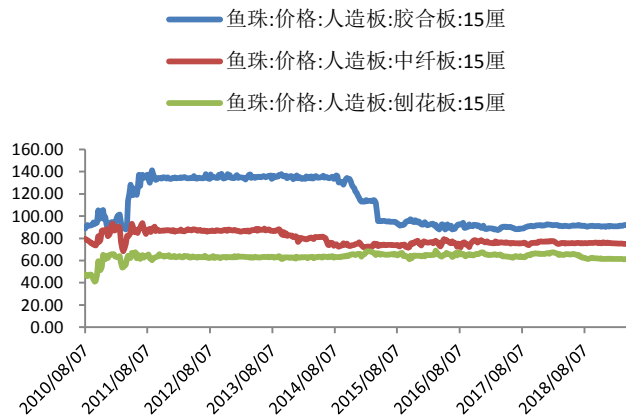
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 13: 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 14: 人造板周均价 (单位: 元/张)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 15: 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 1-2 月造纸及纸制品业利润总额同比减少 27.71%

[中国轻工业网 2019-04-17]

2019年1-2月，造纸及纸制品业汇总企业单位数6615个，亏损企业数1634个，利润总额73.97亿元，同比减少27.71%，其中：纸浆制造业利润总额0.29亿元，同比减少81.51%；造纸业利润总额30.12亿元，同比减少50.11%；纸制品制造业利润总额43.56亿元，同比增加7.88%。

2. 5月涨价函已来，晨鸣、华泰、太阳等纸企酝酿联合提价再次上调200元

[今日纸张价格 2019-04-18]

近期包装纸市场表面稳定，其实躁动不安。白卡纸龙头企业率先发出5月涨价函，酝酿涨势；白板纸需求不旺，市场相对稳定；箱板纸、瓦楞纸出货压力大，纸企提价欲望强烈。今日铜版纸紧随其后，晨鸣、华泰、太阳联合提涨200元/吨。

3. 3月BHI大涨，全国建材家居市场“春意浓”

[中国建筑材料流通协会 2019-04-15]

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BHI3月份全国建材家居景气指数(BHI)为104.91，环比上涨27.52点，同比上涨8.50点。全国规模以上建材家居卖场3月销售额为908.6亿元，环比上涨91.11%，同比上涨15.23%。1-3月累计销售额为2007.9亿元，同比上涨4.73%。

4. 欧派成都基地家具厂正式投产，提升西南地区品牌影响力

[欧派集团官方 2019-04-17]

为有力保障中国西南区域市场需求，提升欧派家居集团在西南地区的品牌影响力，经过充足的前期准备，4月10日下午15:30，成都欧派智能家居有限公司B栋厂房二楼东侧，欧派成都家具厂下线了第一批订单，这标志着欧派成都基地家具厂正式投产。作为欧派成都基地第一个投产运营的工厂，家具厂以先行者的姿态，与欧派各兄弟部门，共拓西南。

第一套定制衣柜家具厂占地69000m²，分为家具一车间，家具二车间，以及趟门车间。截至目前收到订单范围来自四川和重庆，且第一套定制衣柜已配送至四川省宜宾市。成都基地拥有自动化的设备与信息化的系统，初期生产节拍即可达8H/套，成都家具厂第一次产出的质量合格率即高达96%。

5. 碧桂园进军定制家居、整装后又斥资50亿布局潮州建卫浴产业园

[泛家居圈 2019-04-21]

4月20日,据碧桂园集团鲁西南区域发布消息称,4月19日上午,潮州市长殷昭举一行到访碧桂园集团总部,参观交流。双方现场签订总投资超100亿的合作协议,其中卫浴产业项目投资50亿。

据介绍,该项目拟规划建设占地约1000亩的智能卫浴产业园。项目旨在建设智能马桶等卫浴产品的自动化、智能化、少人化的流水线生产厂房及产线等。项目全部建成后,年产能达到500万件。

(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
603816.SH	顾家家居	2019/4/15	公司发布关于《股权转让意向书》到期自动终止公告。根据《股权转让意向书》的约定,本意向书有效期为自本意向书签订之日起六个月,有效期届满后,若合同双方仍未签订正式的转让协议,则本意向书自动终止。自《股权转让意向书》签署后,公司与华易投资就合作细节展开了多次深入的交流和洽谈,但鉴于商洽过程中主客观条件影响,双方未能在意向书有效期届满前达成共识并签署正式的转让协议,因此本意向书自动终止,双方不再受《股权转让意向书》的约束。
002511.SZ	中顺洁柔	2019/4/15	公司发布2018年年度报告。2018年,公司通过“产能+渠道”双轨驱动、启动减少冗员、精简机构、提高效率等一系列措施,推动公司销售额稳步增长,实现生产规模、销售规模与经营业绩的持续增长。2018年度,公司实现营业收入567,851.76万元,较上年同期增长22.43%;归属于上市公司股东净利润40,699.32万元,较上年同期增长16.6%。
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/4/15	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3,000万元-4,500万元,比上年同期下降:96.17%-94.25%,本次业绩变动的原因是:1、本报告期,受宏观经济形势的影响,公司机制纸价格较去年同期下降;黄冈晨鸣化学木浆项目还在试产阶段,尚未发挥经济效益。2、随着黄冈晨鸣、寿光美伦化学木浆项目的陆续投产及寿光本埠两大文化纸项目陆续达产并发挥经济效益,能够有效提升公司整体盈利能力和抗风险能力。
600793.SH	宜宾纸业	2019/4/16	公司发布2019年第一季度业绩预告。经财务部门初步测算,预计公司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(法定披露数据)相比,将增加约3800万元。预计公司2019年第一季度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期(法定披露数据)相比,将减少约5500万元。业绩变动的原因是:1.2019年一季度受浆价下跌影响,公司纸品价格下降。2.受春节放假影响,下游客户需求下降。3.公司主要产品的市场竞争加剧。
603208.SH	江山欧派	2019/4/16	公司发布2018年年度报告。2018年,公司实现2018年年营业收入128,287.47万元,较上年增长27.05%,实现归属于母公司所有者的净利润15,270.15万元,较上年增长11.03%,基本完成了公司的经营目标。
002103.SZ	广博股份	2019/4/16	广博集团股份有限公司持股5%以上的股东宁波兆泰投资有限公司出具的《股份减持告知函》,其计划自本公告披露之日起15个交易日后的六个月内,通过集中竞价方式、大宗交易方式或两者相结合的方式减持公司股份不超过1,000万股。其中:以集中竞价交易方式减持的,在任意连续九十个自然日内减持股份总数不超过公司股份总数的1%,以大宗交易方式进行减持的,任意连续九十个自然日内减持股份总数不超过公司股份总数的2%。
002078.SZ	太阳纸业	2019/4/16	公司全资孙公司沙湾公司承接博拉公司与老挝政府于2006年3月签订的特许经营协

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			议, 相比老挝公司, 其在土地特许经营、税收等方面拥有更为优惠的政策。公司老挝 120 万吨造纸项目的实施主体变更为沙湾公司, 将充分利用老挝政府给予该公司的各项优惠政策, 确保项目更加高效的推进实施, 真正实现在公司规模扩张的同时实现高质量发展。公司将根据项目进度, 推进老挝年产 120 万吨造纸项目, 在较短的时间内将公司在老挝的“林浆纸一体化”项目打造成为极具市场竞争力和规模优势的纸、浆工业基地, 以期有效解决太阳纸业可持续发展的问题。
002078.SZ	太阳纸业	2019/4/16	公司发布 2018 年年度业绩报告。2018 年度, 公司实现营业收入 217.68 亿元, 同比增长 15.21%; 归属于上市公司股东的净利润为 22.38 亿元, 同比增长 10.54%; 公司的资产总额为 295.23 亿元, 比期初增加 34.67 亿元, 增长 13.31%。报告期内, 公司生产规模持续扩张, 经营业绩也保持了稳步增长, 公司向高质量发展持续迈进, 在成本、技术、智能制造和自动化等方面得到有效地提升, 从而进一步巩固了太阳纸业在行业中的领军企业地位。
300329.SZ	海伦钢琴	2019/4/16	公司发布 2018 年年度业绩报告。报告期内, 公司通过乐器展、钢琴推荐会加大市场宣传推广力度, 积极开拓二三线城市市场, 不断挖掘销售市场份额, 大力推进海伦高端产品进入市场, 产量、销量、出口均位居国内第二。公司全年实现营业收入 52,742.39 万元, 同比上升 12.30%。其次, 公司积极投资艺术教育行业, 获得投资收益增多, 报告期内实现归属于上市公司普通股股东的净利润为 5,451.27 万元, 同比增长 33.02%。公司顺应互联网销售潮流, 在线下门店销售的基础上, 积极推进线上电商平台同步运作, 拓展销售渠道。报告期内, 电商平台实现钢琴销售 2,246 台, 同比增加 68.24%。公司经营情况发展态势良好。
603898.SH	好莱客	2019/4/16	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 362,478,900.63 元, 同比增长 5.22%; 实现归属于上市公司股东净利润 38,427,092.86 元, 同比增长 8.17%。
603898.SH	好莱客	2019/4/16	公司发布 2018 年年度报告。报告期内, 公司实现营业收入 21.33 亿元, 同比增长 14.46%。公司实现归母净利润 3.82 亿元, 同比增长 9.84%。
600963.SH	岳阳林纸	2019/4/16	经平等协商, 并在真实、充分地表述各自意愿的基础上, 公司与中国农业科学院麻类研究所于 2019 年 4 月 15 日签署了《技术服务合同》, 公司将委托中国农业科学院麻类研究所对一年生麻类作物 (THC 含量小于 0.3% 的工业大麻、红麻) 进行规模化高效种植方面的专业技术指导和专项技术服务。公司与中国农业科学院麻类研究所签订《技术服务合同》, 可以充分利用公司现有的林地资源, 充分发挥现有林地的效益。公司与中国农业科学院麻类研究所通过合作, 培育出适合公司种植的工业大麻 (THC 含量小于 0.3%) 和红麻的优良品种, 形成原料规模化种植、加工和成分提取等能力, 参与工业大麻产业链分工, 有助于公司未来战略规划的设计、产业转型升级的加快实施、产业链延伸的技术储备, 提高公司的利润增长点, 增强公司未来的竞争实力。
300640.SZ	德艺文创	2019/4/16	公司发布 2018 年年度报告。报告期内, 2018 年度公司总体经营情况良好, 业务持续增长, 产品结构持续优化, 研发项目稳步推进。在公司管理团队和全体员工的共同努力下, 公司实现营业收入 55,754.09 万元, 较上年同期增长 18.45%; 实现归属于上市公司股东净利润 4021.38 万元, 同比增长 12.78%。本期实现净利润为 4,021.38 万元, 较上年同期增长 12.78%。公司按照年度经营计划有序推进各项业务, 重点加大对研发创新的投入和“一带一路”等新兴市场国家销售渠道的建设, 同时受益于国家对文化创意产业和出口产业的大力支持。
603208.SH	江山欧派	2019/4/17	公司于 2019 年 4 月 16 日收到周原九鼎和泰合鼎银发来的《周原九鼎和泰合鼎银关于减持所持江山欧派股份的减持计划告知函》, 周原九鼎和泰合鼎银计划通过包括但不限于集中竞价、大宗交易、协议转让等方式减持所持公司股份, 拟减持共计不

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			超过持有公司 5,057,609 股, 即不超过公司总股本的 6.26% (若计划减持期间公司有送股、资本公积转增股本等变动事项, 应对上述减持数量做相应调整)。其中, 在本次减持计划的减持期间内, 周原九鼎拟通过集中竞价减持不超过 1,616,321 股, 占江山欧派总股本的 2%, 拟通过大宗交易减持不超过 3,232,642 股, 占江山欧派总股本的 4%; 协议转让方式减持不超过 4,020,994 股, 占江山欧派总股本的 4.98%。泰合鼎银拟通过集中竞价、大宗交易、协议转让方式减持的均不超过 1,036,615 股, 占江山欧派总股本的 1.28%。(若计划减持期间江山欧派有送股、资本公积转增股本等变动事项, 应对上述减持数量做相应调整。)
002571.SZ	德力股份	2019/4/17	公司发布 2018 年年度业绩报告。2018 年度公司实现营业收入 79,465.56 万元, 较上年同期降低 0.17%; 实现营业利润-11,487.98 万元, 较上年同期降低 235.60%; 实现利润总额-11,903.35 万元, 较上年同期降低 237.93%; 实现归属于上市公司股东的净利润-12,789.68 万元, 较上年同期降低 352.87%; 基本每股收益-0.3263 元, 较上年同期降低 352.95%。
002229.SZ	鸿博股份	2019/4/17	公司发布股东股份延长质押期限的公告。鸿博股份有限公司控股股东尤玉仙女士(持有本公司股份 4159.075 万股, 占公司总股本 8.32%) 将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, 尤玉仙女士将其于 2016 年 4 月 13 日质押给东方证券股份有限公司的本公司股份 900 万股(占公司总股本的 1.80%) 及后续补充质押股份 247.5 万股(占公司总股本的 0.50%) 延期, 质押期限为 2019 年 4 月 12 日至 2019 年 10 月 14 日; 将其于 2016 年 4 月 18 日质押给东方证券股份有限公司的本公司股份 900 万股(占公司总股本的 1.80%) 及后续补充质押股份 247.5 万股(占公司总股本的 0.50%) 延期, 质押期限为 2019 年 4 月 13 日至 2019 年 10 月 17 日。
603326.SH	我乐家居	2019/4/17	公司发布 2018 年年度报告。报告期内, 在公司管理层及全体员工努力下, 公司实现营业收入 108,205.38 万元, 比 2017 年同期增长 18.26%; 实现归属于上市公司股东的净利润 10,183.12 万元, 比 2017 年同期增长 21.57%。
300403.SZ	汉字集团	2019/4/17	本公司 2018 年年度权益分派方案为: 以公司现有总股本 603,000,000 股为基数, 向全体股东每 10 股派 1.000000 元人民币现金(含税; 扣税后, QFII、RQFII 以及持有首发限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.90 元; 持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收, 本公司暂不扣缴个人所得税, 待个人转让股票时, 根据其持股期限计算应纳税额; 持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税, 对香港投资者持有基金份额部分按 10% 征收, 对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收)。
601515.SH	东风股份	2019/4/17	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,112,000,000 股为基数, 向全体股东每股派发现金红利 0.5 元(含税), 每股派送红股 0.2 股, 共计派发现金红利 556,000,000 元, 派送红股 222,400,000 股, 本次分配后总股本为 1,334,400,000 股。
600800.SH	天津磁卡	2019/4/18	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。本次交易完成后, 天津磁卡将直接持有渤海石化 100% 的股权。本次募集配套资金总额不超过 180,000 万元, 不超过本次拟购买标的资产交易金额的 100%, 发行股份数量不超过上市公司本次交易前总股本的 20%, 即 122,254,209 股(含 122,254,209 股)。本次募集配套资金用于支付本次交易中中介机构费用与税费以及建设渤海石化丙烷脱氢装置技术改造项目。
002012.SZ	凯恩股份	2019/4/18	国务院关税税则委员会根据商务部的建议作出决定, 自 2019 年 4 月 18 日起, 对原

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			产于日本的进口电解电容器纸继续征收反倾销税，实施期限 5 年。
002191.SZ	劲嘉股份	2019/4/18	公司发布 2018 年年度报告。公司共实现营业总收入 3,374,004,791.26 元，比上年同期增长 14.56%；实现归属于上市公司股东的净利润 725,308,104.74 元，比上年同期增长 26.27%。
002511.SZ	中顺洁柔	2019/4/19	公司发布 2019 年第一季度业绩报告。报告期内公司实现营业收入 1,540,517,206.36 元，同比增长 25.78%；实现归属于上市公司股东净利润 123,378,242.24 元，同比增长 25.18%。
300703.SZ	创源文化	2019/4/19	公司发布 2018 年年度报告。报告期内公司实现营业收入 800,272,710.72 元，同比增长 18.13%；实现归属于上市公司股东的净利润 8,325.59 万元，比去年同期增长 37.55%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6,966.00 万元，比去年同期增长 57.88%；经营活动产生的现金流量净额 5,107.06 万元，比去年同期下降 48.17%。增长主要来源于公司不断加大国内外市场的开拓力度。由于公司产品非标准化、研发投入高、外销比重大，相关产品毛利率高于同行。
603816.SH	顾家家居	2019/4/19	公司发布 2018 年年度报告。2018 年实现营业收入 9,172,118,015.49 元，同比增长 37.61%，归属于上市公司股东的净利润 989,359,856.73 元，同比增长 20.29%。
600679.SH	上海凤凰	2019/4/20	公司发布 2018 年年度报告。报告期内，受共享单车冲击，结构化去产能和环保要求不断提高等因素的影响，自行车行业整体经营情况不佳。公司共实现营业收入 76,152.14 万元，同比减少 46.68%；营业成本 62,200.92 万元，同比减少 48.93%；期间费用（包含研发费用）合计为 10,818.10 万元，同比减少 14.19%；实现归属母公司的净利润 2,018.02 万元，同比减少 73.73%。
600679.SH	上海凤凰	2019/4/20	公司发布 2019 年第一季度业绩报告。报告期内公司实现营业收入 260,760,231.06 元，同比增长 58.84%；归母净利润 5,139,329.92 元，同比增长 1.10%。
603607.SH	京华激光	2019/4/20	公司发布 2018 年年度报告。公司实现营业收入 55502.73 万元，同比增长 3.51%，实现归属于母公司股东的净利润 9577.08 万元，同比增加 15.90%；归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8163.51 万元，同比增加 4.31%。
300616.SZ	尚品宅配	2019/4/20	公司发布 2018 年年度报告。公司 2018 年度实现营业总收入 664,538.55 万元，比上年同期增长 24.83%；实现归属于上市公司股东的净利润 47,707.52 万元，比上年同期增长 25.53%。
300616.SZ	尚品宅配	2019/4/20	智能制造生产线建设项目在前期虽经过充分的可行性论证，但在实际执行过程中仍受到诸多不确定因素的影响，根据智能制造生产线建设项目进度和募集资金使用情况，公司基于谨慎原则拟对该项目达到预定可使用状态的时间进行调整，调整后项目投资总额和建设规模等不变，公司本次调整智能制造生产线建设项目达到预定可使用状态时间是根据项目实际情况作出的决定，未调整项目的实施主体、实施方式、投资总额及建设规模，不属于募投项目的实质性变更。本次调整是为了更好更有效地使用募集资金，保证项目质量，符合公司的长远利益。
600069.SH	银鸽投资	2019/4/20	公司发布 2018 年年度业绩预告更正公告。更正后，经财务部门再次测算，并经注册会计师审计确认，预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将出现亏损，实现归属于上市公司股东的净利润-8,800 万元左右。更正原因：1.根据目前年度审计情况，注册会计师对公司应收款项补提坏账准备，减少利润 3,700 万元左右。2.公司计提了对漯河银鸽实业集团有限公司的债权在原协议到期日与延期协议签订日期间的滞纳金 1,229 万元，公司财务部门与注册会计师对此项收益的确认存在争议，调减后将减少利润 1,229 万元。3.注册会计师对存货补提跌价准备，减少利润 400 万元左右。
002303.SZ	美盈森	2019/4/20	美盈森集团股份有限公司控股股东王海鹏先生及第二大股东王治军先生计划在本公告后的 6 个月内（窗口期不得减持）通过集中竞价、大宗交易方式合计减持公司股

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
300061.SZ	康旗股份	2019/4/20	<p>份不超过 116,951,017 股（占公司总股本的 7.64%），本次减持的原因是：归还股票质押融资及个人资金需求。</p> <p>公司发布 2018 年业绩预告及修正公告。修正后，公司报告期内实现营业收入 2,254,970,480.12 元，同比增长 13.47%；归属于上市公司股东净利润 -787,942,959.26 元，同比增长-363.90%。修正原因：经会计师事务所进一步审计确认，公司收购旗计智能形成的商誉所在的资产组未恰当认定，旗计智能后续收购、再投资的资产不应纳入其所在的资产组，根据该情况按照谨慎性原则调整计提商誉减值准备。根据审计、评估初步结果，预计对收购旗计智能形成的商誉及评估增值的无形资产计提减值 119,000.00 万元左右。</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	10.80	141.09	33.75	29.19	24.00	0.32	0.37	0.45
603833.SH	欧派家居	121.00	508.43	32.10	26.89	22.79	3.77	4.50	5.31
002572.SZ	索菲亚	22.59	208.60	21.72	18.83	16.61	1.04	1.20	1.36
300616.SZ	尚品宅配	95.21	189.16	38.70	25.94	19.39	2.46	3.67	4.91
603816.SH	顾家家居	56.46	242.83	24.54	18.98	15.42	2.36	2.97	3.66
002831.SZ	裕同科技	54.75	219.01	23.16	22.08	17.98	2.36	2.48	3.04
002228.SZ	合兴包装	6.00	70.17	30.11	19.48	15.37	0.20	0.31	0.39
002191.SZ	劲嘉股份	15.79	231.30	31.89	26.07	21.86	0.49	0.61	0.72
603429.SH	集友股份	26.93	66.66	44.88	27.20	20.10	0.60	0.99	1.34

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、集友股份外，其他为 Wind 一致预期，最新日期 2019/04/19

五、风险提示

- 1) 市场竞争加剧风险。随着行业参与者的不断增加，行业竞争呈现逐渐加剧的趋势，从而对公司业绩产生一定影响。
- 2) 地产景气度不及预期风险。家具等板块是地产后周期产品，受地产调控影响较大，若地产景气度不及预期，可能会对家具板块业绩和估值造成影响。
- 3) 原材料价格上升风险。随着环保政策的趋严，废纸进口量或将逐渐减少，原材料价格或存在上升的风险，对公司盈利能力产生一定的影响。

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