

轻工制造

行业周报

第7批外废审批25万吨，家装建材五一消费良好

 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 4.05%，沪深 300 下跌 4.67%，轻工制造板块跑赢大盘 0.62 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 3.51%，SW 包装印刷 II 板块下跌 4.49%，SW 家用轻工下跌 4%，SW 其他轻工制造下跌 7.31%。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 22.9 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 14.33 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 28.89 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 25.91 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 41.12 倍，沪深 300 的 PE 为 11.68 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：德艺文创（+15.27%）、顶固集创（+11.95%）、美利云（+7.77%）、安妮股份（+6.60%）、珠海中富（+6.45%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：*ST 赫美（-22.73%）、*ST 秋林（-18.21%）、浙江永强（-14.29%）、浙江众成（-14.03%）、翔港科技（-12.87%）。

◆ **行业重要新闻：**1. 第 7 批进口废纸名单公布，核定量为 24.95 万吨；2. 中国造纸工业 2018 年度报告新鲜出炉，消费量共 10439 万吨；3. 苏宁五一家装建材消费同比增长 47%。

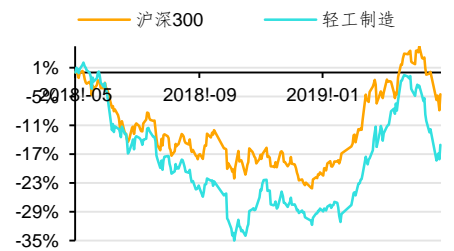
◆ **公司重要公告：**【凯恩股份】5 月 5 日公司与爱能森新能源（深圳）有限公司签署了股权转让协议，将持有的深圳市爱能森科技有限公司全部股权以 5,500 万元人民币的价格转让给爱能森新能源（深圳）有限公司；【广博股份】5 月 11 日公司控股股东、实际控制人王利平先生发布增持计划，计划自 2018 年 5 月 11 日起未来 12 个月内，增持金额不低于 1,000 万元人民币，不超过 5,000 万元人民币；【延江股份】激励计划拟向激励对象授予的限制性股票总量为 180 万股，授予价格为每股 6.97 元。根据业绩考核指标的设定，公司在 2019 年-2021 年各年度应实现的净利润与 2018 年相比，净利润增长率分别不低于 39.88%、64.57%、105.71%。

◆ **投资建议：** 1) 除文化纸、白卡纸等纸种外其他纸种价格均表现下滑，原纸市场低迷。从原材料来看，上周第 7 批进口废纸核定量为 25 万吨，玖龙、山鹰、理文等未获得，龙头纸业对外废进口谨慎，后期原纸及纸浆价格波动仍需跟踪下游需求变化。2) 房地产交易数据持续好转，预计下半年家居行业业绩有望提升，关注估值相对较低的**索菲亚、志邦家居、金牌厨柜**。智能家居已逐渐深入消费者生活，从五一苏宁消费大数据来看，智能门锁销量增速明显，随着消费不断升级，智能家居或得以快速发展，关注智能晾衣架龙头**好太太**。3) 中美贸易争端分歧加大，不利于对美出口，关注主要面对东南亚市场，拥有**包装+互联网**双主业，业绩高增长的**吉宏股份**以及为各大中烟公司配套烟用接装纸及烟标产品，烟标产能逐渐释放带来业绩增长的**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。

首选股票	评级
002572 索菲亚	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	-5.26	3.66	-11.75
绝对收益	-11.73	13.47	-15.43

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：家居板块估值回调，关注一季报绩优股 2019-04-29
- 轻工制造：3 月 BHI 大幅攀升，全国建材家居市场春意浓 2019-04-21
- 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

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. 第7批进口废纸名单公布,核定量为24.95万吨.....	8
2. 中国造纸工业2018年度报告新鲜出炉,消费量共10439万吨.....	8
3. 苏宁五一家装建材消费同比增长47%	9
(二) 公司重要公告	9
四、关注公司盈利预测与估值.....	11
五、风险提示.....	12

图表目录

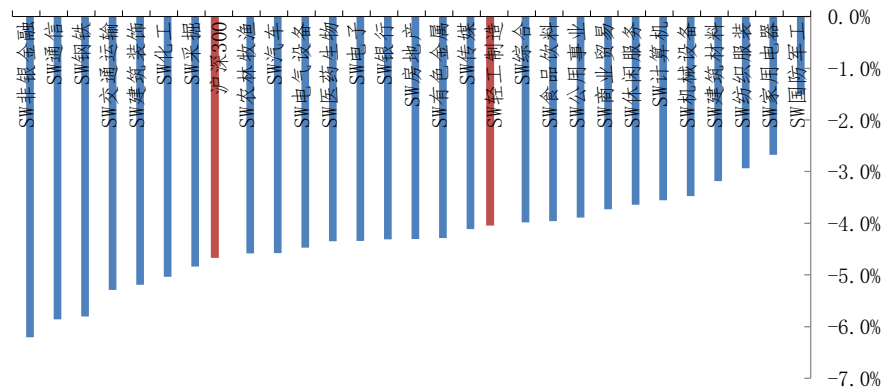
图 1: 上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较	3
图 2: 近 1 年轻工制造及子板块 PE 走势.....	3
图 3: 铜版纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 4: 双胶纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 5: 瓦楞纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 6: 箱板纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 7: 白板纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 8: 白卡纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 9: 聚乙烯均价 (单位: 元/吨)	7
图 10: 镀锡板卷均价 (单位: 元/吨)	7
图 11: 铝价均价 (单位: 元/吨)	7
图 12: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 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	9
表 6: 轻工制造关注公司股价与估值.....	11

一、上周市场表现

(一) 市场表现

上周，SW 轻工制造板块下跌 4.05%，沪深 300 下跌 4.67%，轻工制造板块跑赢大盘 0.62 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 3.51%，SW 包装印刷 II 板块下跌 4.49%，SW 家用轻工下跌 4%，SW 其他轻工制造下跌 7.31%。

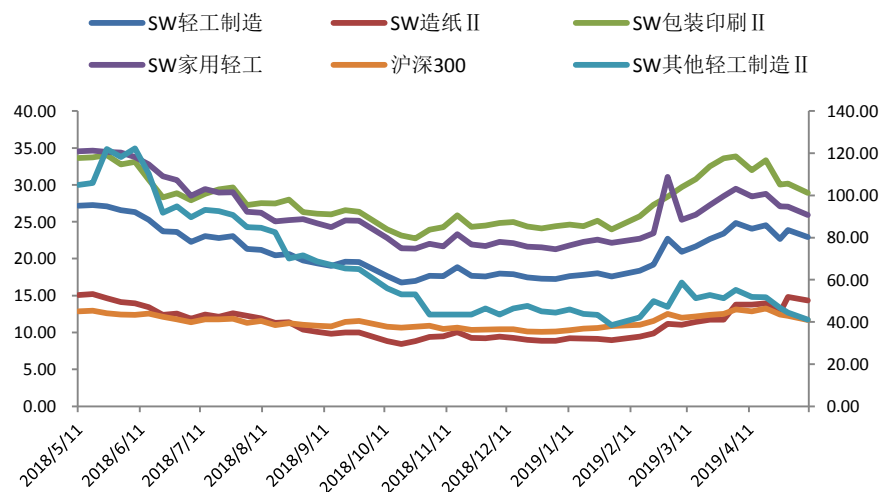
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 22.9 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 14.33 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 28.89 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 25.91 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 41.12 倍，沪深 300 的 PE 为 11.68 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
2019-05-10	22.90	14.33	28.89	25.91	41.12	11.68
平均值	20.99	11.23	27.89	26.17	65.13	11.48
溢价	1.91	3.10	1.00	-0.26	-24.01	0.20

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: 德艺文创 (+15.27%)、顶固集创 (+11.95%)、美利云 (+7.77%)、安妮股份 (+6.60%)、珠海中富 (+6.45%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: *ST 赫美(-22.73%)、*ST 秋林(-18.21%)、浙江永强(-14.29%)、浙江众成(-14.03%)、翔港科技 (-12.87%)。

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)
300640.SZ	德艺文创	15.27	14.19
300749.SZ	顶固集创	11.95	33.45
000815.SZ	美利云	7.77	14.01
002235.SZ	安妮股份	6.60	9.37
000659.SZ	珠海中富	6.45	3.63

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	*ST 赫美	-22.73	6.80
600891.SH	*ST 秋林	-18.21	2.47
002489.SZ	浙江永强	-14.29	3.48
002522.SZ	浙江众成	-14.03	6.25
603499.SH	翔港科技	-12.87	29.10

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 (%)
603499.SH	翔港科技	2019-05-13	37.66	0.37%	1.48%
002565.SZ	顺灏股份	2019-05-13	2,163.66	3.05%	3.06%
002798.SZ	帝欧家居	2019-05-27	15,633.08	40.56%	49.08%
002799.SZ	环球印务	2019-06-10	7,312.50	48.75%	48.75%
603021.SH	山东华鹏	2019-07-01	437.22	1.37%	1.37%
600337.SH	美克家居	2019-07-11	414.00	0.23%	0.24%
002803.SZ	吉宏股份	2019-07-12	7,000.00	35.50%	47.29%
002787.SZ	华源控股	2019-07-29	2,057.57	6.62%	11.70%
300089.SZ	文化长城	2019-09-02	2,039.28	4.24%	6.87%
002229.SZ	鸿博股份	2019-09-06	535.71	1.07%	1.28%
601996.SH	丰林集团	2019-09-12	12,601.49	10.99%	11.71%

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(%)
300749.SZ	顶固集创	2019-09-25	3,760.02	32.99%	42.29%
002235.SZ	安妮股份	2019-09-26	1,385.36	2.30%	2.69%
600103.SH	青山纸业	2019-09-30	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%	77.56%
603008.SH	喜临门	2019-10-14	6,785.78	17.19%	17.52%
603226.SH	菲林格尔	2019-10-17	148.20	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	93.60	0.82%	1.79%
300749.SZ	顶固集创	2019-12-06	90.00	0.79%	1.72%
300749.SZ	顶固集创	2019-12-09	27.00	0.24%	0.52%
002831.SZ	裕同科技	2019-12-16	27,957.06	69.89%	51.84%
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%	46.33%
002836.SZ	新宏泽	2019-12-30	10,363.20	64.77%	64.77%
002740.SZ	爱迪尔	2020-01-03	3,058.69	6.74%	11.29%
603165.SH	荣晟环保	2020-01-16	13,300.00	74.99%	74.99%
603429.SH	集友股份	2020-01-23	12,066.60	48.75%	48.75%
002787.SZ	华源控股	2020-01-27	687.89	2.21%	4.24%
002846.SZ	英联股份	2020-02-07	13,440.00	69.05%	71.73%
603208.SH	江山欧派	2020-02-10	5,000.00	61.87%	61.87%
601996.SH	丰林集团	2020-02-17	296.40	0.26%	0.31%
002599.SZ	盛通股份	2020-02-20	2,165.16	6.67%	9.67%
300616.SZ	尚品宅配	2020-03-09	10,789.40	54.31%	61.28%
002853.SZ	皮阿诺	2020-03-10	9,731.08	62.64%	65.57%
603833.SH	欧派家居	2020-03-30	32,558.38	77.48%	77.95%
603385.SH	惠达卫浴	2020-04-06	10,566.95	28.61%	28.61%
002740.SZ	爱迪尔	2020-04-10	981.48	2.16%	3.92%
002862.SZ	实丰文化	2020-04-13	4,434.00	55.43%	58.73%
300640.SZ	德艺文创	2020-04-17	7,545.60	51.31%	59.40%
002585.SZ	双星新材	2020-04-17	6,712.56	5.81%	7.30%
002951.SZ	金时科技	2020-04-27	2,666.67	6.58%	37.21%
002867.SZ	周大生	2020-04-27	31,477.36	64.60%	65.87%
300651.SZ	金陵体育	2020-05-11	4,890.40	64.57%	65.08%
603180.SH	金牌厨柜	2020-05-12	4,858.35	71.98%	72.51%

资料来源: Wind, 最新日期 2019/05/12, 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 5,750 元/吨, 环比/同比变动 1.77%/-24.67%; 双胶纸周均价为 6,117 元/吨, 环比/同比变动 1.14%/-19.51%。

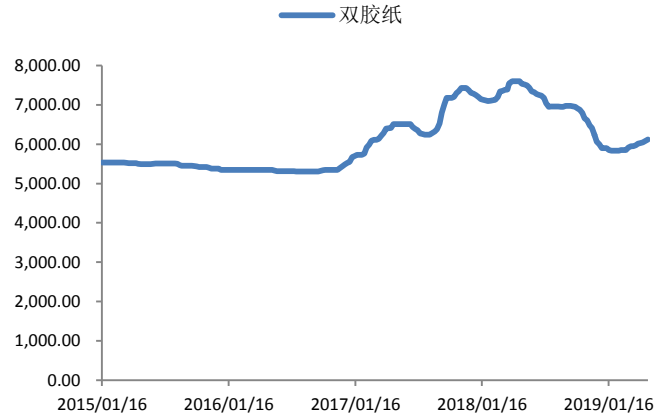
包装用纸：上周瓦楞纸周均价为 3,558 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-17.96%；箱板纸周均价为 4,343 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-15.29%；白板纸周均价为 4,238 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-9.43%；白卡纸周均价为 5,443 元/吨，环比/同比变动 3.81%/-16.18%。

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）



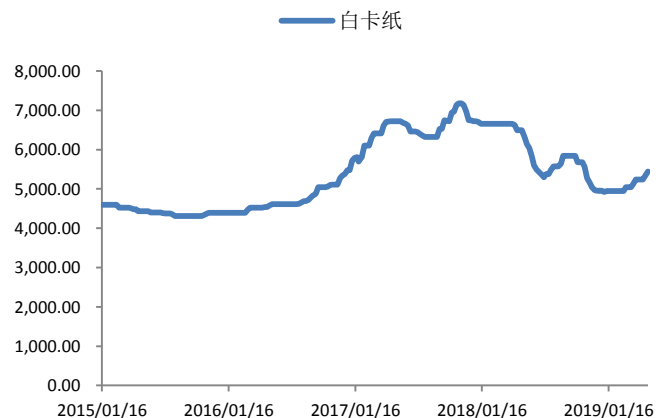
资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

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）

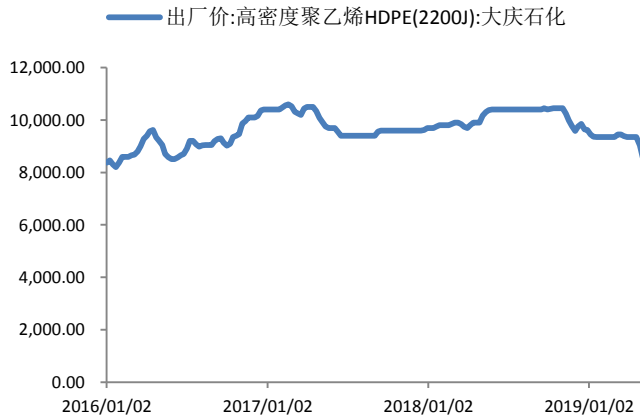


资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

(二) 包装印刷

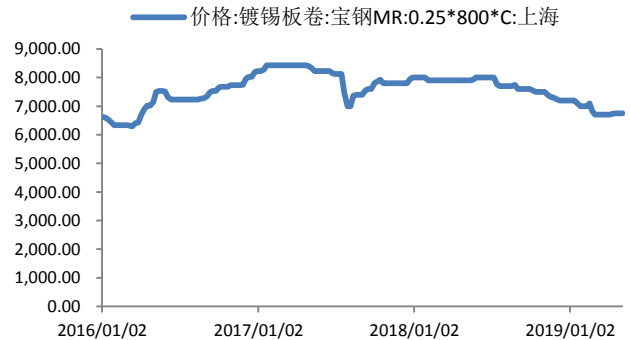
上周聚乙烯均价为 8,566 元/吨，环比/同比变动-5.24%/-13.47%；镀锡板卷均价为 6,750 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-14.56%；铝板均价为 17,320 元/吨，环比/同比变动 0.87%/-1.59%。

图 9：聚乙烯均价（单位：元/吨）



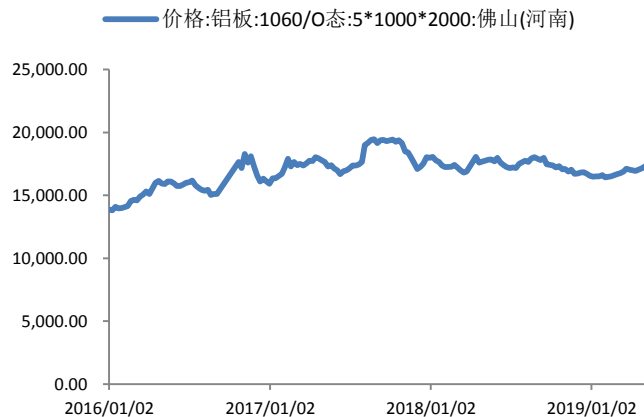
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

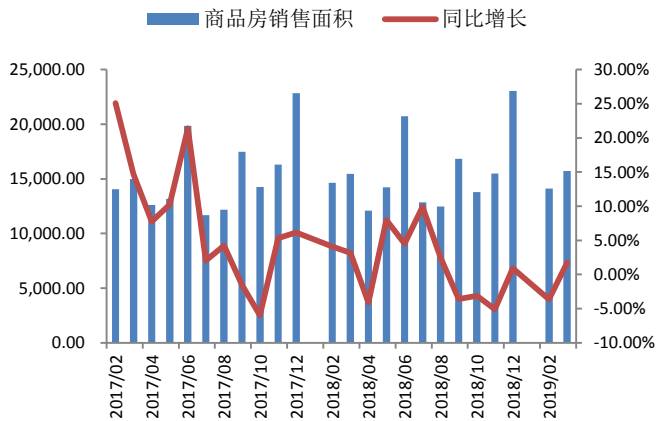
(三) 家用轻工

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 248.47 万平方米，同比变动-6.72%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为 47.54/187.14/134.32 万平方米，分别同比变动-4.73%/58.37%/36.65%。

上周胶合板（15 厘）单价为 91.43 元/张，环比/同比变动-0.31%/0.47%；中纤板（15 厘）单价为 74.86 元/张，环比/同比变动 0.00%/-0.75%；刨花板（15 厘）单价为 61.14 元/张，环比/同比变动-0.47%/-6.96%。

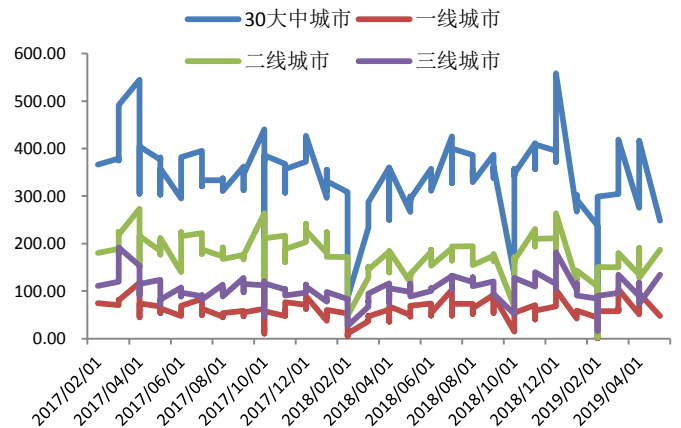
上周国产 TDI 均价为 17,214.29 元/吨，环比/同比变动 1.73%/-27.08%。

图 12: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 万平方米)



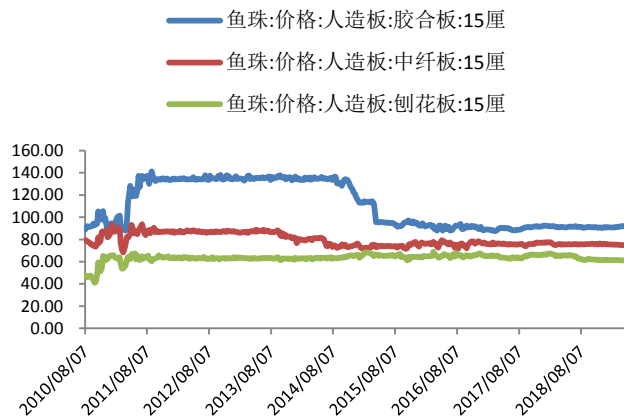
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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. 第 7 批进口废纸名单公布，核定量为 24.95 万吨

[今日纸价 2019-05-10]

5 月 10 日，固废中心发布 2019 年第 7 批限制进口许可证，此次批文核定进口量 24.9530 万吨，核定企业数量 10 家，分别是：河北华泰纸业、昌乐新迈纸业、汇胜集团、山东世纪阳光、泰山石膏、远通纸业（山东）、枣庄华润纸业、江门明星纸业、星辉造纸、森叶（清新）纸业。

2. 中国造纸工业 2018 年度报告新鲜出炉，消费量共 10439 万吨

[今日纸价 2019-05-12]

据中国造纸协会调查资料，2018 年全国纸及纸板生产企业约 2700 家，全国纸及纸板生产量 10435 万吨，较上年增长-6.24%。消费量 10439 万吨，较上年增长-4.20%，人均年消费量为 75 千克（13.95 亿人）。2009~2018 年，纸及纸板生产量年均增长率 2.12%，消费量年均增长率 2.22%。

3. 苏宁五一家装建材消费同比增长 47%

[泛家居头条 2019-05-09]

据五一苏宁消费大数据显示，家装建材销量同比增长 47%，其中家具类销量增长 25%，灯具销量增长 51%，智能门锁销量同比增长 253%，南京、上海、深圳销量位居前三。不难发现，智能化家居已逐渐深入我们的生活当中，正改变我们的生活习惯。

（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
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/6	公司子公司湛江晨鸣浆纸有限公司于 2019 年 4 月 30 日收到湛江市麻章区财政局关于 2019 年广东省工业企业技术改造事后奖补（第一批）资金共计人民币 3637.70 万元，目前该笔资金已经全部到位。
002565.SZ	顺灏股份	2019/5/6	员工持股计划的设立规模不超过 3,605 万元,本员工持股计划股票来源为公司回购专用账户已回购的股份,即 2018 年 6 月 17 日至 2018 年 9 月 7 日期间公司回购的股票 7,000,000 股,占公司回购前总股本比例 0.99%。本员工持股计划实施后,公司全部有效的员工持股计划所持有的股票总数累计不超过公司股本总额的 10%,单个员工所获股份权益对应的股票总数累计不超过公司股本总额的 1%。员工持股计划持有的股票总数不包括员工在公司首次公开发行股票上市前获得的股份、通过二级市场自行购买的股份及通过股权激励获得的股份。本员工持股计划购买回购股票的价格为 5.15 元/股
600567.SH	山鹰纸业	2019/5/6	为满足公司战略发展的需要,公司拟受让云印公司股权并向云印公司增资。2017 年,公司控股子公司安徽省鹰隼恒富一期新兴产业基金(有限合伙)通过股权转让及增资的方式取得云印公司 19.99% 股权。本次交易中,公司全资子公司山鹰投资管理有限公司拟以人民币 3,067.92 万元的对价受让其控股子公司鹰隼一期持有的云印公司 19.99% 股权。
002012.SZ	凯恩股份	2019/5/6	为了明确公司主营业务、整合对外投资,2019 年 5 月 5 日,公司与爱能森新能源(深圳)有限公司签署了股权转让协议,经双方协商,公司将持有的深圳市爱能森科技有限公司全部股权(占其注册资本的 5.7143%)以 5,500 万元人民币的价格转让给爱能森新能源(深圳)有限公司。
002191.SZ	劲嘉股份	2019/5/7	公司于 2019 年 5 月 6 日接到公司股东劲嘉创投(目前持有公司 463,089,709 股,占公司总股本的 31.61%)关于部分股份解除质押的通知:公司实际控制人乔鲁予先生持有新疆世纪运通股权投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“世纪运通”)71.44% 的股权,持有劲嘉创投 90% 的股权,世纪运通、劲嘉创投均为实际控制人乔鲁予先生控制的企业。截至 2019 年 4 月 30 日,劲嘉创投和世纪运通累计质押公司股份

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			389,356,366 股, 占劲嘉创投和世纪运通合计持有公司股份的 77.48%, 占公司目前总股本的 26.58%。
002565.SZ	顺灏股份	2019/5/7	公司于近日收到股东暨实际控制人王丹先生的通知, 获悉王丹先生将其持有的公司部分股份解除质押, 具体情况如下: 截至本公告披露日, 王丹持有公司股份 101,488,776 股, 占公司总股本的 14.31%。其所持有公司股份累计被质押 26,440,000 股, 占公司总股本的 3.73%, 占其所持公司股份的比例为 26.05%。控股股东、实际控制人及其一致行动人累计质押股份数占其持股总数的比例为 33.08%。
603313.SH	梦百合	2019/5/7	公司于 2019 年 5 月 6 日收到公司董事执行副总裁王震先生、高级管理人员副总裁崔慧明先生通知, 基于对公司未来发展的坚定信心和公司价值的认可, 计划自 2019 年 5 月 6 日起至 2019 年 11 月 5 日, 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, 累计增持金额不低于人民币 20 万元, 不超过人民币 100 万元。本次增持不设价格区间, 将根据公司股票价格波动情况, 逐步实施增持计划。本次增持计划的资金来源: 自有资金。2019 年 5 月 6 日, 王震先生通过上海证券交易所交易系统增持公司股份 4300 股, 增持金额为 10.105 万元; 崔慧明先生通过上海证券交易所交易系统增持公司股份 4200 股, 增持金额为 9.87 万元。
002825.SZ	纳尔股份	2019/5/7	公司拟以 9,132.67 万元的价格向墨库图文股东王首斌、张雨洁及前海匠台发行股份及支付现金, 购买其合计持有的墨库图文 34.33% 股权。其中, 5,300 万元以公司向交易对方发行股份的方式支付, 其余 3,832.66 万元由公司现金方式支付。纳尔股份主要从事数码喷印材料的研发、生产和销售, 为集研发、生产、销售为一体的细分行业龙头企业。本次增资延伸和拓展了公司产业链, 充分发挥纳尔股份和标的公司的业务协同效应, 有利于提高市场份额, 增强盈利能力。本次增资根据标的公司的盈利能力由纳尔股份与墨库图文协商确定增资价格为每 1 元注册资本 12.41 元。
002521.SZ	齐峰新材	2019/5/8	公司董事会于 2019 年 5 月 7 日接到公司控股股东一致行动人李润泽先生的告知, 李润泽先生是公司控股股东李学峰先生之孙, 其于 2019 年 5 月 7 日通过深圳证券交易所证券交易系统二级市场合计增持了 590,100 股公司股份。
300703.SZ	创源文化	2019/5/8	公司于近日收到副总经理张亚飞女士关于计划减持公司股份的告知函。张亚飞女士持有本公司股份 900,000 股 (占公司总股本比例 0.75%), 计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份 225,000 股 (占公司总股本比例 0.1875%)。其中通过集中竞价方式减持的股份, 将于本公告之日起 15 个交易日之后的 6 个月内进行, 即 2019 年 5 月 29 日至 2019 年 11 月 28 日; 通过大宗交易方式减持的股份, 将于本公告之日起 3 个交易日之后的 6 个月内进行, 即 2019 年 5 月 13 日至 2019 年 11 月 12 日, 窗口期不减持。
002191.SZ	劲嘉股份	2019/5/9	公司于 2019 年 5 月 8 日接到公司股东劲嘉创投 (目前持有公司 463,089,709 股, 占公司总股本的 31.61%) 关于部分股份质押的通知: 公司实际控制人乔鲁予先生持有新疆世纪运通股权投资合伙企业 (有限合伙) (以下简称“世纪运通”) 71.44% 的股权, 持有劲嘉创投 90% 的股权, 世纪运通、劲嘉创投均为实际控制人乔鲁予先生控制的企业。截至 2019 年 5 月 7 日, 劲嘉创投和世纪运通累计质押公司股份 403,356,366 股, 占劲嘉创投和世纪运通合计持有公司股份的 80.26%, 占公司目前总股本的 27.54%。
600567.SH	山鹰纸业	2019/5/10	2019 年 5 月 9 日, 公司通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式实施了首次回购, 根据相关法律法规的规定, 现将本次回购情况公告如下: 公司首次回购股份数量为 14,521,935 股, 占公司目前总股本的比例为 0.32%, 成交最高价为 3.51 元/股, 成交最低价为 3.36 元/股, 已支付的资金总额为人民币 49,991,459.75 元 (不含交易费用)。本次回购符合法律法规的有关规定和公司回购股份方案的要求。
603899.SH	晨光文具	2019/5/11	公司于 2019 年 4 月 4 日披露了公司股东科迎投资、杰葵投资、陈湖雄和陈雪玲的

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			<p>股份减持计划，科迎投资、杰葵投资、陈湖雄、陈雪玲计划在该减持计划披露之日起 3 个交易日后 6 个月内，分别通过大宗交易的方式减持公司无限售条件流通股不超过 4,600,000 股、4,600,000 股、4,400,000 股和 4,800,000 股。2019 年 4 月 29 日,公司收到科迎投资和杰葵投资的《股票减持情况告知函》，公司于 2019 年 5 月 6 日披露了《股东及董事减持股份进展公告》(公告编号：2019-014)。2019 年 5 月 9 日，公司收到陈湖雄和陈雪玲的《股票减持情况告知函》，陈湖雄、陈雪玲分别减持 4,400,000 股、4,800,000 股。在减持计划实施期间内,科迎投资实际减持 4,600,000 股，杰葵投资实际减持 4,600,000 股，陈湖雄实际减持 4,400,000 股，陈雪玲实际减持 4,800,000 股。截至 2019 年 5 月 9 日，上述减持计划已实施完毕。</p>
601515.SH	东风股份	2019/5/11	<p>公司于近日收到中国证券监督管理委员会下发的《中国证监会行政许可申请受理单》(受理序号：191015)。中国证监会依法对公司提交的发行可转换为股票的公司债券的行政许可申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。</p>
002103.SZ	广博股份	2019/5/11	<p>2018 年 5 月 11 日，本公司控股股东、实际控制人王利平先生发布增持计划，其计划自 2018 年 5 月 11 日起未来 12 个月内，根据中国证监会和深圳证券交易所的有关规定增持公司股份，增持金额不低于 1,000 万元人民币，不超过 5,000 万元人民币。截至 2019 年 5 月 10 日，王利平先生本次增持计划期限届满并增持完成。王利平先生通过深圳证券交易所集中竞价系统累计增持公司股份 1,470,000 股，占公司总股本的 0.2694%，增持金额为 10,023,950 元。</p>
600793.SH	宜宾纸业	2019/5/11	<p>本次非公开发行的发行价格为 18.01 元/股，发行股份数量为 21,060,000 股，发行对象为四川省铁路产业投资集团有限责任公司,认购此次公司非公开发行的 A 股股票自本次发行结束之日起 12 个月内不得转让。</p>
300658.SZ	延江股份	2019/5/11	<p>本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票总量为 180 万股，占本激励计划签署时公司股本总额 15,000 万股的 1.20%。其中：首次授予 169 万股，约占本激励计划公布时公司股本总额 15,000 万股的 1.13%；预留 11 万股，约占本激励计划公布时公司股本总额 15,000 万股的 0.07%，约占本次授予限制性股票总量的 6.11%。本激励计划首次授予的限制性股票授予价格为每股 6.97 元，授予价格不低于本计划草案公布前 1 个交易日及前 120 个交易日公司股票交易均价 50% 的孰高者。本次限制性股票激励计划公司层面的业绩条件选取了净利润实现值作为考核指标，该指标有助于直接反映上市公司的成长能力、盈利能力、成本费用控制能力。根据业绩考核指标的设定，公司在 2019 年-2021 年各年度应实现的净利润与 2018 年相比，净利润增长率分别不低于 39.88%、64.57%、105.71%。</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
002572.SZ	索菲亚	21.63	199.74	20.80	18.03	15.90	1.04	1.20	1.36
603801.SH	志邦家居	30.32	48.51	17.78	15.32	12.86	1.71	1.98	2.36
603180.SH	金牌厨柜	59.70	40.30	19.17	16.06	13.53	3.14	3.72	4.41
603848.SH	好太太	19.33	77.51	29.75	24.52	20.26	0.65	0.79	0.95
603429.SH	集友股份	25.15	62.25	53.51	32.66	24.18	0.47	0.77	1.04

002803.SZ	吉宏股份	22.81	44.98	21.10	14.70	10.86	1.08	1.55	2.10
-----------	------	-------	-------	-------	-------	-------	------	------	------

资料来源: Wind, 华金证券研究所

注: 除索菲亚、集友股份外, 其他为 Wind 一致预期, 最新日期 2019/05/10

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