

轻工制造

行业周报

关注业绩确定的细分龙头及优质个股

投资要点

◆ **上周市场表现:** 上周, SW 轻工制造板块下跌 2.42%, 沪深 300 下跌 1.50%, 轻工制造板块落后大盘 0.92 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 3.19%, SW 包装印刷 II 板块下跌 2.17%, SW 家用轻工下跌 2.21%, SW 其他轻工制造下跌 0.72%。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 22.02 倍, 其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 13.56 倍, SW 包装印刷 II 的 PE 为 27.20 倍, SW 家用轻工 II 的 PE 为 25.32 倍, SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 38.61 倍, 沪深 300 的 PE 为 11.37 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: 金陵体育 (+18.72%)、新宏泽 (+14.78%)、海鸥住工 (+11.16%)、通产丽星 (+9.52%)、威华股份 (+7.85%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: *ST 赫美 (-22.62%)、*ST 秋林 (-18.93%)、美利云 (-18.79%)、美盈森 (-11.94%)、金洲慈航 (-11.34%)。

◆ **行业重要新闻:** 1. 湖北荣成项目新进展, 新建 30 万吨瓦楞纸机顺利出纸; 2. 太阳纸业美国项目将于本月底进行大气许可证听证会; 3. 河北邢台红星美凯龙璀璨城项目年内竣工; 4. 北京东部最大建材批发市场本月正式关停。

◆ **公司重要公告:** 【环球印务】拟出资 12,160.79 万元收购北京金印国际供应链管理有限 70% 股权; 【齐心集团】本次非公开发行 A 股股票募集资金总额不超过 9.60 亿元, 拟用于云视频会议平台升级及业务线拓展项目、智能办公设备开发及产业化项目、集团数字化运营平台建设项目、补充营运资金; 【顺灏股份】全资子公司黑龙江顺灏与黑龙江哈尔滨市通河县人民政府签订《工业大麻加工项目投资合作协议》, 拟计划投资 2 亿元在通河县开展工业大麻精深加工及终端产品开发应用项目; 【奥瑞金】本次公开发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过 11 亿元, 拟用于收购波尔亚太中国包装业务相关公司股权及补充流动资金。

◆ **投资建议:** 1) 文化纸价格平稳, 瓦楞纸、箱板纸价格持续走低, 白板纸、白卡纸价格平稳。受中美贸易关系紧张, 包装用纸终端需求预期减少, 市场表现较为低迷。文化用纸从 6 月开始进入相对淡季, 但受原材料价格、汇率变化等影响, 各大厂近期也相应启动新的涨价潮, 但价格落地情况仍需跟踪。2) 上周房地产交易数据延续之前趋势持续好转, 下半年家居行业业绩或有望提升; 竞争方面, 家居行业进入者增加以及现有厂商不断扩充渠道, 家居市场竞争加剧, 在此过程中, 龙头企业凭借渠道、产品、品牌等优势业绩表现良好, 关注定制家居行业龙头 **欧派家居**、**索菲亚** 以及智能晾衣架行业龙头 **好太太**。3) 包装印刷板块, 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。

投资评级

同步大市-A 维持

首选股票	评级
603833	欧派家居 买入-B
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	-2.14	2.65	-13.36
绝对收益	-9.74	0.35	-19.19

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: 顾家家居拟以 10 亿元建设定制智能家居项目, 定制赛道进一步拥挤
 2019-05-20

 轻工制造: 第 7 批外废审批 25 万吨, 家装建材五一消费良好
 2019-05-13

 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

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. 湖北荣成项目新进展，新建 30 万吨瓦楞纸机顺利出纸.....	8
2. 太阳纸业美国项目将于本月底进行大气许可证听证会.....	9
3. 河北邢台红星美凯龙璀璨城项目年内竣工.....	9
4. 北京东部最大建材批发市场本月正式关停.....	9
(二) 公司重要公告	9
四、关注公司盈利预测与估值.....	12
五、风险提示.....	12

图表目录

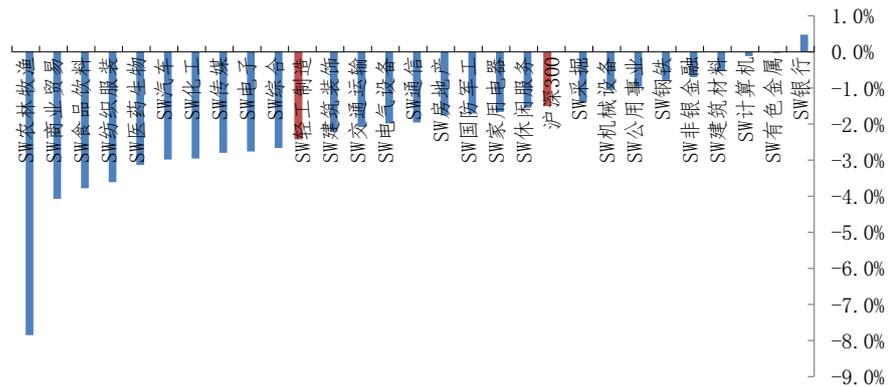
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较	3
图 2：近 1 年轻工制造及子板块 PE 走势.....	3
图 3：铜版纸周均价（单位：元/吨）	6
图 4：双胶纸周均价（单位：元/吨）	6
图 5：瓦楞纸周均价（单位：元/吨）	6
图 6：箱板纸周均价（单位：元/吨）	6
图 7：白板纸周均价（单位：元/吨）	6
图 8：白卡纸周均价（单位：元/吨）	6
图 9：聚乙烯均价（单位：元/吨）	7
图 10：镀锡板卷均价（单位：元/吨）	7
图 11：铝价均价（单位：元/吨）	7
图 12：商品房月销售面积及同比增长（单位：万平方米）	8
图 13：30 大中城市商品房周成交面积（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	12

一、上周市场表现

(一) 市场表现

上周，SW 轻工制造板块下跌 2.42%，沪深 300 下跌 1.50%，轻工制造板块落后大盘 0.92 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 3.19%，SW 包装印刷 II 板块下跌 2.17%，SW 家用轻工 II 下跌 2.21%，SW 其他轻工制造 II 下跌 0.72%。

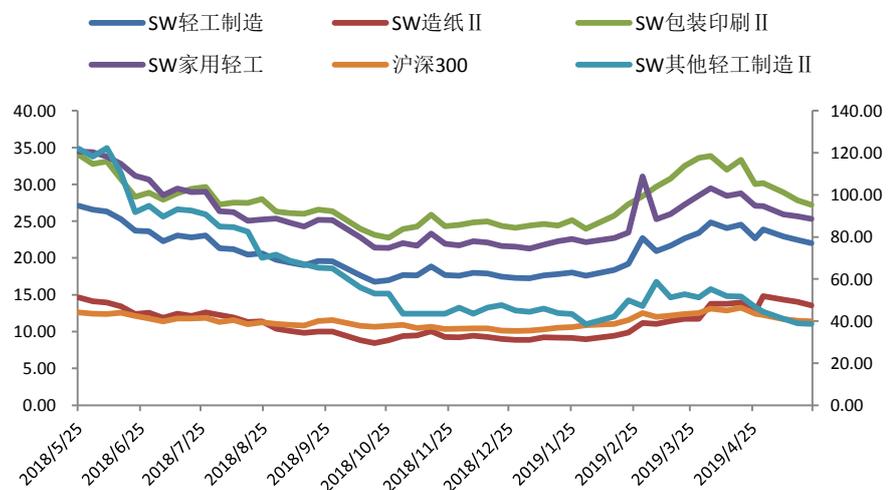
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 22.02 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 13.56 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 27.20 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 25.32 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 38.61 倍，沪深 300 的 PE 为 11.37 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
2019-05-24	22.02	13.56	27.20	25.32	38.61	11.37
平均值	20.80	11.18	27.65	25.81	62.51	11.42
溢价	1.22	2.38	-0.45	-0.49	-23.90	-0.05

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: 金陵体育 (+18.72%)、新宏泽 (+14.78%)、海鸥住工 (+11.16%)、通产丽星 (+9.52%)、威华股份 (+7.85%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: *ST 赫美 (-22.62%)、*ST 秋林 (-18.93%)、美利云 (-18.79%)、美盈森 (-11.94%)、金洲慈航 (-11.34%)。

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)
300651.SZ	金陵体育	18.72	68.88
002836.SZ	新宏泽	14.78	17.94
002084.SZ	海鸥住工	11.16	4.98
002243.SZ	通产丽星	9.52	16.56
002240.SZ	威华股份	7.85	8.52

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	-22.62	4.07
600891.SH	*ST 秋林	-18.93	1.67
000815.SZ	美利云	-18.79	11.37
002303.SZ	美盈森	-11.94	5.46
000587.SZ	金洲慈航	-11.34	2.11

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 (%)
002798.SZ	帝欧家居	2019-05-27	4,058.91	10.53%	20.02%
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%
002803.SZ	吉宏股份	2019-07-12	7,000.00	31.45%	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%
300749.SZ	顶固集创	2019-09-25	3,760.02	18.33%	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	92,542.37	52.17%	40.13%

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(%)
603816.SH	顾家家居	2019-10-14	32,340.00	75.19%	77.56%
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	148.20	0.98%	3.74%
002605.SZ	姚记扑克	2019-10-21	1,060.29	2.66%	4.13%
300749.SZ	顶固集创	2019-11-25	93.60	0.46%	1.79%
300749.SZ	顶固集创	2019-12-06	90.00	0.44%	1.72%
300749.SZ	顶固集创	2019-12-09	27.00	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	31.87%	51.84%
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	69.09%	71.74%
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%
002585.SZ	双星新材	2020-04-17	6,712.56	5.81%	7.30%
300640.SZ	德艺文创	2020-04-17	11,318.40	51.31%	59.30%
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	8,313.68	109.78%	64.98%
600793.SH	宜宾纸业	2020-05-11	2,106.00	16.67%	16.67%
603180.SH	金牌厨柜	2020-05-12	4,858.35	71.98%	72.51%
600963.SH	岳阳林纸	2020-05-18	35,457.40	25.37%	25.37%
002803.SZ	吉宏股份	2020-05-18	2,539.37	11.41%	24.55%

资料来源: Wind, 最新日期 2019/05/25, 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 0.00%/-21.59%; 双胶纸周均价为 6,117 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-18.66%。

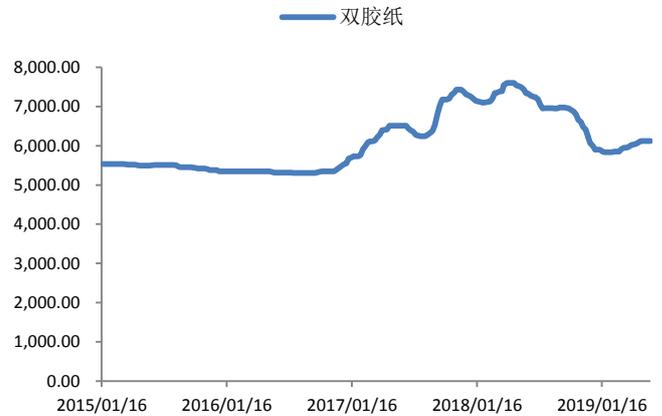
包装用纸：上周瓦楞纸周均价为 3,498 元/吨，环比/同比变动-1.41%/-31.95%；箱板纸周均价为 4,210 元/吨，环比/同比变动-2.32%/-25.62%；白板纸周均价为 4,238 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-16.90%；白卡纸周均价为 5,443 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-14.06%。

图 3：铜版纸周均价（单位：元/吨）



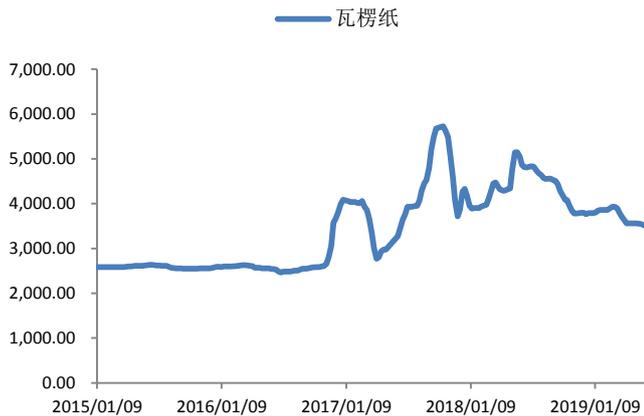
资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

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）

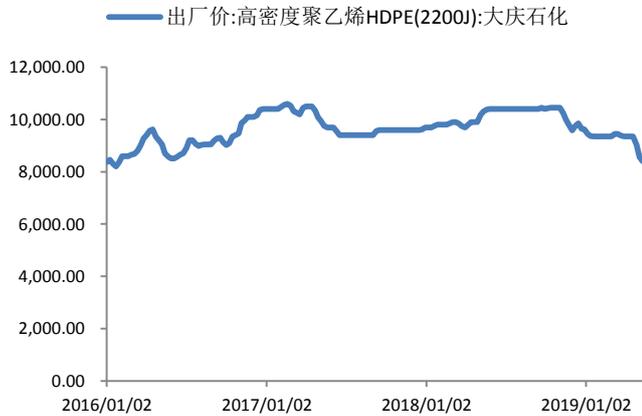


资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

(二) 包装印刷

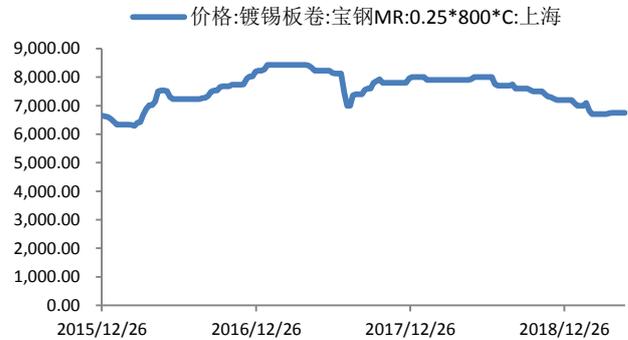
上周聚乙烯均价为 8,400 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-18.45%; 镀锡板卷均价为 6,750 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-14.77%; 铝板均价为 17,530 元/吨, 环比/同比变动 1.10%/-1.30%。

图 9: 聚乙烯均价 (单位: 元/吨)



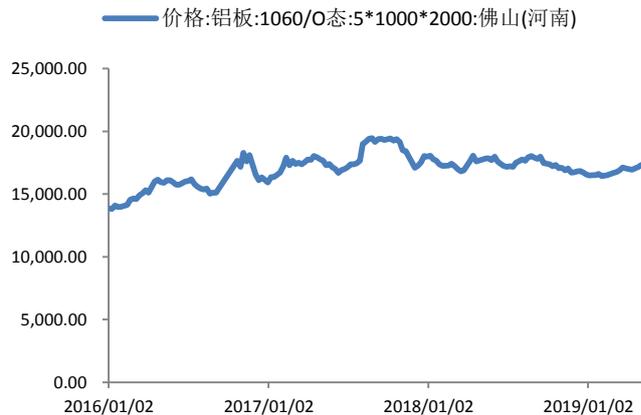
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

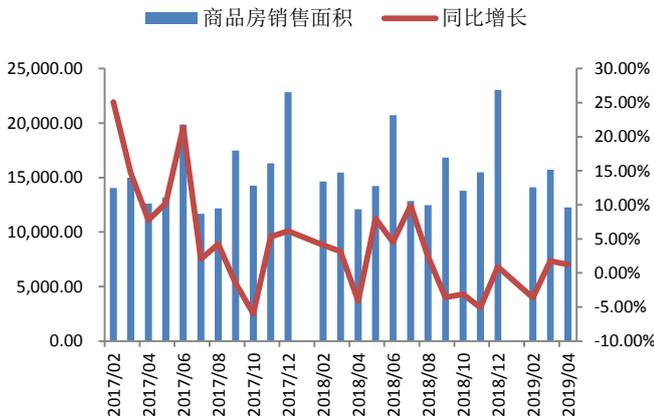
(三) 家用轻工

2019 年 4 月商品房累计销售面积为 42,085 万平方米, 同比增长-0.25%; 4 月当月商品房销售面积为 12,256.06 万平方米, 同比增长 1.26%。上周, 30 大中城市商品房周成交面积为 408.17 万平方米, 同比变动 41.99%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为 80.72/167.92/159.52 万平方米, 分别同比变动 44.41%/28.13%/58.71%。

上周胶合板(15 厘)单价为 92.00 元/张, 环比/同比变动 0.32%/1.42%; 中纤板(15 厘)单价为 75.43 元/张, 环比/同比变动 0.19%/-0.19%; 刨花板(15 厘)单价为 61.57 元/张, 环比/同比变动-0.23%/-6.51%。

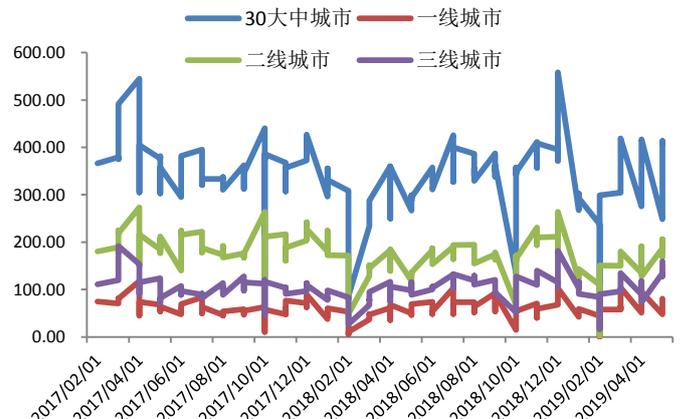
上周国产 TDI 均价为 15,035.71 元/吨，环比/同比变动-7.51%/-45.27%。

图 12: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 万平方米)



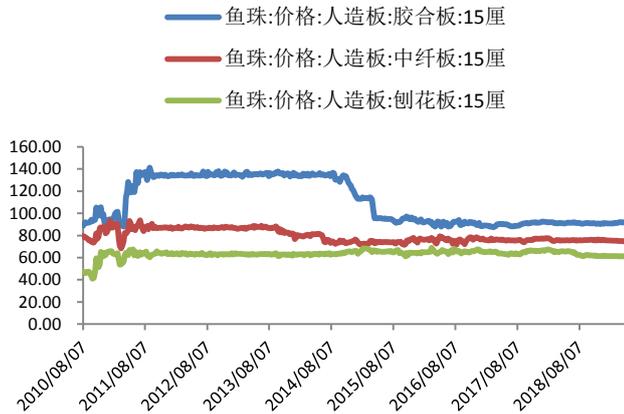
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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. 湖北荣成项目新进展, 新建 30 万吨瓦楞纸机顺利出纸

[今日纸价 2019-05-24]

纸业联讯最新消息, 湖北荣成再生科技有限公司新建的 30 万吨/年瓦楞纸机日前已经出纸, 新纸机以固废为主要原料, 产品主要克重范围为 80-130g/m²。

湖北荣成于 2014 年 9 月签约落户于湖北松滋市临港工业园, 其年产 150 万吨高档箱板纸及热电联产项目, 是目前为止湖北省引进的县域最大台商投资项目, 也是荆州单体最大的投资项目

之一。该项目计划总投资 9 亿美元（折合人民币 58.5 亿元），注册资本约 3 亿美元，占地约 1200 亩，年产 150 万吨高档箱纸板，配备 10 万千瓦热电联产项目。

2. 太阳纸业美国项目将于本月底进行大气许可证听证会

[纸业内参 2019-05-24]

据 TBP 的报道，美国阿肯色州环境质量部（ADEQ）将于 5 月 30 日在亨德森州立大学举行公开听证会，将讨论决定是否为太阳纸业 Sun Bio Material 在该州 Arkadelphia 的纸浆厂签发大气许可证。

山东太阳纸业在阿肯色州的项目始于 2016 年 4 月，该公司在 2017 年 3 月提交了 Title V 大气许可证的初始申请，项目原计划在 2017 年第一季度开工，但由于多种因素，该项目被一再推迟。该项目原计划生产 70 万吨绒毛浆，后改为 60 万吨溶解浆，后来又计划追加 5 亿美元投资，生产包装纸。

3. 河北邢台红星美凯龙璀璨城项目年内竣工

[泛家居头条 2019-05-24]

5 月 21 日，河北邢台任县重点项目红星美凯龙璀璨城项目召开招商发布会，其子项目红星美凯龙邢台邢东任城商场与邢台银行签署战略合作协议，与为福房地产等 5 家企业签署服务到家合作协议，并与多家知名品牌商户签署入驻协议。据悉，红星美凯龙璀璨城项目今年 1 月落户任县，是河北德昌地产与红星美凯龙联合投资 10 亿元，在任县建城区建设的综合商贸集散中心项目，致力于打造邢台东部重要的综合性商贸集散地，计划年内竣工投用，届时，预计年交易额可达 20 亿元，可为 10 余万人提供就业机会。

4. 北京东部最大建材批发市场本月正式关停

[泛家居头条 2019-05-23]

已经有 18 年历史，占地 3 万平方米，位于北京朝阳区的管庄东方建材批发市场本月正式关停，所有商铺都已歇业。

（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
002799.SZ	环球印务	2019/5/20	公司于 2019 年 5 月 17 日与徐天平、王雪艺、邓志坚、曾庆赞签订《股权转让协议》，协议约定，公司拟出资 12,160.79 万元收购交易对方合计持有的北京金印联国际供应链管理有限公司 70% 股权。北京金印联国际供应链管理有限公司 2019 年、2020 年及 2021 年承诺净利润数分别不低于 2000 万元、2200 万元及 2400 万元，并保持增长态势。本次交易完成后，金印联将成为环球印务的控股子公司，公司业务将向

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			产业链上游拓展，在市场、产业链等方面具有显著的协同效应。
603058.SH	永吉股份	2019/5/20	公司于2019年5月20日收到公司控股股东贵州永吉房地产开发有限责任公司通知。永吉房开已将其持有本公司限售流通股3,000,000股补充质押给广发证券股份有限公司，相关质押登记手续将在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理，截至本公告日，永吉房开持有本公司股份为194,566,200股，占公司总股本46.43%，其中被质押的股份累计128,255,452股，占其持有公司总股份的65.92%，占公司总股本的30.60%。
000833.SZ	粤桂股份	2019/5/20	公司近日收到全资子公司广东广业云硫矿业有限公司通知获悉其获得高新技术企业认定。云硫矿业于近日收到由广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号：GR201844003095，记载发证时间：2018年11月28日，有效期：三年。根据《中华人民共和国企业所得税法》以及国家对高新技术企业的相关税收规定，云硫矿业自获得高新技术企业资格起三年内，可享受高新技术企业所得税优惠政策，按15%的税率缴纳企业所得税。
603022.SH	新通联	2019/5/21	公司于2019年5月19日收到公司控股股东、实际控制人曹文洁女士的通知，因其正在筹划协议转让股权事项，该事项可能涉及控制权变更。公司股票于2019年5月20日紧急停牌。2019年5月20日，公司接到控股股东、实际控制人曹文洁女士的通知，由于双方未能就转让价款等核心条款内容达成一致，曹文洁女士决定终止筹划本次协议转让股权事宜。现将相关信息披露如下，公司股票自2019年5月21日开市起复牌。
002235.SZ	安妮股份	2019/5/21	为加快公司在版权领域的发展，为进一步加强产融结合，整合公司在数字版权生态方面的资源，优化公司战略布局，公司全资子公司北京畅元国讯科技有限公司作为有限合伙人参与相关合作方发起设立的“庆云巨棒文化产业投资基金中心”。基金以促进影视传媒及版权交易产业发展为方向，计划参股一些符合投资标准的文化产业项目，包括但不限于数字版权服务、数字营销服务、影院、影视IP、网络科技等。基金募集资金规模为人民币3亿元，其中畅元国讯出资人民币500万元，占投资基金总规模的1.67%，本次投资的资金来源为公司自有资金。
002575.SZ	群兴玩具	2019/5/21	公司于2019年5月20日召开第三届董事会第三十四次会议审议通过了《关于对外投资设立全资子公司的议案》。为满足公司战略发展需要，进一步推动公司实现产业升级与转型，完成战略布局，公司拟出资3,000万元人民币设立全资子公司北京汉鼎科创信息咨询有限公司（以下简称“汉鼎科创”）。该子公司设立后将有助于全面推动落实公司产业升级转型，即科技创新全产业链服务。
002751.SZ	易尚展示	2019/5/21	公司于2019年5月17日收到持股5%以上股东向开兵先生的通知，获悉向开兵先生在华创证券股份有限公司办理的股票质押式回购交易业务触发违约条款，部分股份被实施违约处置而被动减持。
002751.SZ	易尚展示	2019/5/21	公司于近日收到深圳市政府采购中心发布的《深圳市网上政府采购中标通知书》，确认公司为“深圳市中小学3D技术实验室”项目中标供应商，中标金额为2,056.80万元。
002229.SZ	鸿博股份	2019/5/22	2019年5月21日，公司收到控股股东尤丽娟、尤友岳、尤友鸾的通知，上述三位股东与寓泰控股签署了《<表决权委托协议>之解除协议》，终止表决权委托相关事宜。本次取消表决权委托后，若本次协议转让实施完成，寓泰控股将持有公司71,263,785股，占上市公司总股本的14.26%，尤氏家族将持有公司96,148,107股，占上市公司总股本的19.24%。寓泰控股与尤氏家族不构成一致行动关系。本次转让完成后，公司的控股股东、实际控制人未发生变更，仍为尤氏家族。
002235.SZ	安妮股份	2019/5/22	公司于2019年5月21日巨潮资讯网、《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》等媒体刊载了《厦门安妮股份有限公司关于全资子公司参与

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			投资设立产业基金的公告》。公司全资子公司北京畅元国讯科技有限公司作为有限合伙人参与相关合作方发起设立的“庆云巨棒文化产业投资基金中心”。基金以促进影视传媒及版权交易产业发展为方向，计划参股一些符合投资标准的文化产业项目，包括但不限于数字版权服务、数字营销服务、影院、影视 IP、网络科技等。
002301.SZ	齐心集团	2019/5/22	公司非公开发行 A 股股票，本次非公开发行 A 股股票的数量不超过本次发行前上市公司总股本 641,801,082 股的 20%，即 128,360,216 股（含本数）。本次非公开发行 A 股股票募集资金总额不超过 9.60 亿元，拟用于以下项目：1）云视频会议平台升级及业务线拓展项目；2）智能办公设备开发及产业化项目；3）集团数字化运营平台建设项目；4）补充营运资金。
600337.SH	美克家居	2019/5/23	公司接到控股股东美克投资集团有限公司通知，美克集团与海通证券股份有限公司质押式回购交易的 24,000,000 股公司股份已于 2019 年 5 月 21 日提前购回并解除质押，本次解除质押股份占公司总股本 1,770,912,736 股的 1.36%，占美克集团持有公司股份的 3.67%，以上股份全部为无限售流通股。截至 2019 年 5 月 22 日，美克集团共持有公司股份 653,806,244 股，美克集团持有的本公司股份已办理质押/担保及信托登记 522,588,738 股（占公司总股本的 29.51%，占美克集团持有公司股份的 79.93%），其中 38,461,538 股为限售流通股，其余为无限售流通股。
002103.SZ	广博股份	2019/5/23	公司于近日接到公司董事、持股 5%以上股东任杭中先生《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合计减持公司股份不超过 8,683,000 股（含本数，约占公司总股本 1.5914%）。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%。
002243.SZ	通产丽星	2019/5/23	2019 年 5 月 22 日，公司接到深圳清研投资控股有限公司转来的国家市场监督管理总局出具的《经营者集中反垄断审查不实施进一步审查决定书》（反垄断审查决定[2019]182 号），其决定对公司本次发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易所涉及的经营集中反垄断审查不实施进一步审查，可以实施集中。
002084.SZ	海鸥住工	2019/5/24	近日，雅科波罗完成了股权转让工商变更并收到了广州市白云区市场监督管理局核发的《营业执照》，公司直接持有雅科波罗 42.98% 股权
603021.SH	山东华鹏	2019/5/24	公司收到了实际控制人张刚先生关于其进行股权质押的通知，公司实际控制人张刚先生因个人资金需求，将其所持有的公司无限售条件流通股 4,313,140 股（占公司总股本的 1.35%）质押给烟台智库典当有限公司，并于 2019 年 5 月 22 日在中国证券登记结算有限责任公司办理完毕质押登记手续。截止 2019 年 5 月 23 日，张刚先生持有公司 4,313,140 股，占公司总股本的 1.35%；累计质押股份数量为 4,313,140 股，占其持有公司股份的 100%，占公司总股本的 1.35%。
002575.SZ	群兴玩具	2019/5/24	2019 年 5 月 23 日，公司接到公司股东北京九连环数据服务中心（有限合伙）通知，获悉北京九连环将其所持有公司的部分股票解除了质押，截至本公告日，北京九连环共持有公司股份 33,640,000 股，占公司总股本的 5.71%；北京九连环所持有的公司股份累计被质押 5,875,441 股，占其所持公司股份总数的 17.47%，占公司总股本的 1.00%。
002565.SZ	顺灏股份	2019/5/24	为加快推动公司在工业大麻领域的布局，公司全资子公司黑龙江顺灏生物科技发展有限公司与黑龙江哈尔滨市通河县人民政府于 2019 年 5 月 22 日签订了《工业大麻加工项目投资合作协议》。黑龙江顺灏拟在黑龙江省通河县开展工业大麻精深加工及终端产品开发应用项目，计划投资 2 亿元人民币。
603398.SH	邦宝益智	2019/5/25	中国证券监督管理委员会发行审核委员会于 2019 年 5 月 24 日对广东邦宝益智玩具股份有限公司 2018 年度非公开发行股票的申请进行了审核。根据会议审核结果，公

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			司本次非公开发行股票的申请获得审核通过。
600069.SH	银鸽投资	2019/5/25	2019年5月23日,河南银鸽实业投资股份有限公司收到董事长、总经理顾琦先生,董事、副总经理罗金华先生,董事封云飞先生,董事、副总经理孟灵魁先生,副总经理董晖先生的通知,拟终止增持公司股份计划。
002751.SZ	易尚展示	2019/5/25	公司于近日接到公司持股5%以上股东向开兵先生的通知,获悉其所持有公司的部分股份质押延期回购,截至公告披露日,向开兵先生持有公司股份9,439,000股,占公司总股本的6.11%。本次质押股份延期回购1,284,900股,占公司总股本的0.83%。其所持有上市公司股份累计被质押9,438,895股,占公司总股本的6.11%。
002572.SZ	索菲亚	2019/5/25	公司于2019年5月24日召开的第四届董事会第七次会议,审议通过了《关于拟终止公开发行可转换公司债券的议案》,公司决定拟终止本次公开发行可转换债券事项。
002701.SZ	奥瑞金	2019/5/25	公司本次公开发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过110,000.00万元(含110,000.00万元),所募集资金扣除发行费用后,拟用于收购波尔亚太中国包装业务相关公司股权及补充流动资金。其中,波尔亚太中国包装业务相关公司股权包括波尔亚太(佛山)金属容器有限公司100%股权、波尔亚太(湖北)金属容器有限公司95.69%股权、波尔亚太(青岛)金属容器有限公司100%股权及波尔亚太(北京)金属容器有限公司100%股权。
002831.SZ	裕同科技	2019/5/25	2019年5月24日,公司副总裁刘中庆先生基于对公司未来发展的信心,通过集中竞价方式增持了公司部分股份,交易均价为18.90元/股,交易数量为105760股。

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
603833.SH	欧派家居	111.18	467.17	29.49	24.71	20.94	3.77	4.5	5.31
002572.SZ	索菲亚	19.35	178.68	18.61	16.13	14.23	1.04	1.2	1.36
603848.SH	好太太	17.9	71.78	27.54	22.95	18.84	0.65	0.78	0.95
603429.SH	集友股份	24.5	60.64	52.13	31.82	23.56	0.47	0.77	1.04
002803.SZ	吉宏股份	20.88	46.48	19.33	15.24	11.23	1.08	1.37	1.86

资料来源: Wind, 华金证券研究所

注: 好太太、吉宏股份为 Wind 一致预期, 最新日期 2019/05/25

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,对造纸企业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