

轻工制造

行业周报

家居门店平台化，龙头优势凸显

投资要点

◆ **上周市场表现：**上周，SW 轻工制造板块上涨 1.95%，沪深 300 上涨 1.77%，轻工制造板块跑赢大盘 0.18 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 2.38%，SW 包装印刷 II 板块上涨 1.89%，SW 家用轻工上涨 1.8%，SW 其他轻工制造下跌 0.91%。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 22.72 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 14.77 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 27.52 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 25.91 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 40.61 倍，沪深 300 的 PE 为 12.39 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：萃华珠宝（+28.03%）、松炆资源（+26.95%）、*ST 赫美（+15.27%）、瑞尔特（+13.31%）、帝欧家居（+11.14%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：金洲慈航（-5.81%）、金陵体育（-5.35%）、银鸽投资（-4.53%）、菲林格尔（-4.27%）、永新股份（-4.17%）。

◆ **行业重要新闻：**1. 规模纸企暴跌 550 元/吨，纸价下跌和纸厂停机预期增强；2. 广东东莞 16 家纸企须完成煤改气，9 月 30 日前拆除或改燃清洁能源；3. 美克家居旗舰店星城揭幕，平台化转型战略再落一子。

◆ **公司重要公告：**【银鸽投资】控股股东银鸽集团所持公司股份 768,870,054 股（占公司总股本的 47.35%）被轮候冻结，冻结期 3 年；【恩捷股份】控股子公司上海恩捷拟以自有资金人民币 100,000 万元向其全资子公司无锡恩捷进行增资，以加快无锡恩捷锂电池隔膜项目发展，扩大公司在锂电池隔膜行业的市场份额；【姚记扑克】因主营业务结构的变化，拟变更公司名称、拟变更证券简称，并增加经营范围，证券代码保持不变。证券简称拟变更为“姚记科技”。

◆ **投资建议：**1) 上周双胶纸、瓦楞纸、白卡纸价格略有下跌，其他纸种价格平稳。原料方面，这周山鹰、理文等纸厂一天两降、暴跌 180 元/吨后，7 月 4、5 日，玖龙再暴涨 200 元/吨，大批纸厂仍继续小幅下调，原纸价格短期或存在不确定性。中长期仍需跟踪下游需求、原纸供应增量以及中美贸易争端等因素对原纸价格的影响。2) 在地产调控以及行业竞争加剧等因素影响下，为获取客流，满足消费者的一站式采购需求，各大家居企业门店逐渐趋向多元化、平台化，大型平台化门店逐渐增加，如欧派家居的大家居门店、尚品宅配的 C 店，中小企业也纷纷跟随，近期美克家居长沙旗舰店盛大开业，构建软装设计平台和生活方式艺术体验平台。我们认为行业龙头优势凸显，行业龙头平台化门店建设完善，经营多年效果良好，经营经验较为丰富，其次，在渠道之外，在产品、服务、信息化、品牌等其他因素也起着越来越重要的作用，建议关注多渠道发力，产品结构完善且丰富，服务水平及信息化能力较强的定制家居行业龙头**欧派家居**、**尚品宅配**以及智能晾晒行业龙头**好太太**。3) 包装印刷板，在新型烟草领域具有卡位优势的烟标行业龙头**劲嘉股份**、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

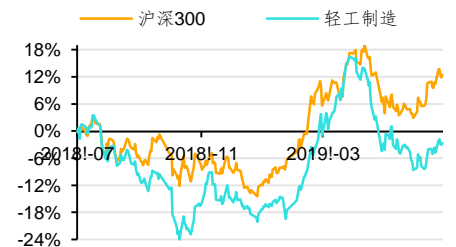
同步大市-A 维持

首选股票

评级

603833	欧派家居	买入-B
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	-2.70	-12.07	-16.20
绝对收益	6.52	-16.11	-0.51

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：玖龙纸业推出新品，进军低端原纸市场 2019-07-01

其他轻工：全屋定制、整装和信息化成为行业发力点 2019-06-26

轻工制造：玖龙六大基地废纸收购价齐涨，全国建材家居市场“红五月”再现 2019-06-17

轻工制造：原纸价格平稳，家居行业 618 大促来临 2019-06-10

轻工制造：把握确定性成长，关注业绩逐渐改善家居龙头 2019-06-03

内容目录

一、上周市场表现.....	2
(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	6
(三) 家用轻工	7
三、行业新闻及公司公告.....	8
(一) 行业新闻	8
1. 规模纸企暴跌 550 元/吨，纸价下跌和纸厂停机预期增强.....	8
2. 广东东莞 16 家纸企须完成煤改气，9 月 30 日前拆除或改燃清洁能源.....	9
3. 美克家居旗舰店星城揭幕，平台化转型战略再落一子.....	9
(二) 公司重要公告	10
四、关注公司盈利预测与估值.....	12
五、风险提示.....	12

图表目录

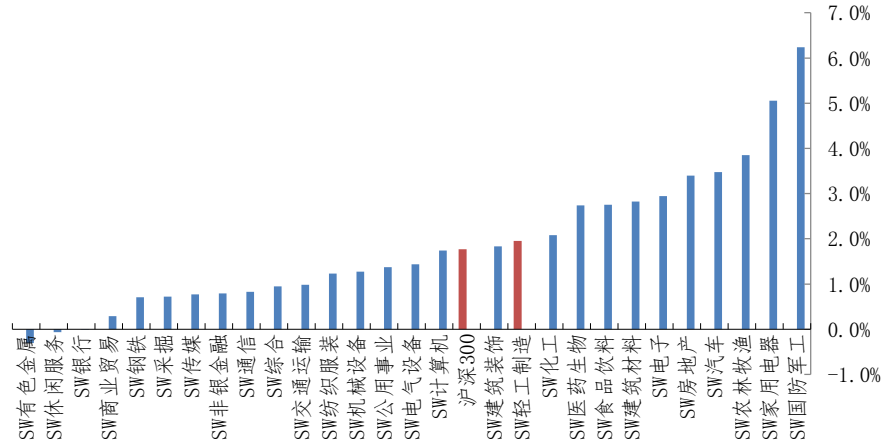
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较	3
图 2：近 1 年轻工制造及子板块 PE 走势.....	3
图 3：铜版纸周均价（单位：元/吨）	6
图 4：双胶纸周均价（单位：元/吨）	6
图 5：瓦楞纸周均价（单位：元/吨）	6
图 6：箱板纸周均价（单位：元/吨）	6
图 7：白板纸周均价（单位：元/吨）	6
图 8：白卡纸周均价（单位：元/吨）	6
图 9：聚乙烯均价（单位：元/吨）	7
图 10：镀锡板卷均价（单位：元/吨）	7
图 11：铝价均价（单位：元/吨）	7
图 12：商品房月销售面积及同比增长（单位：万平方米）	8
图 13：30 大中城市商品房周成交面积（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

一、上周市场表现

(一) 市场表现

上周，SW 轻工制造板块上涨 1.95%，沪深 300 上涨 1.77%，轻工制造板块跑赢大盘 0.18 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 2.38%，SW 包装印刷 II 板块上涨 1.89%，SW 家用轻工上涨 1.8%，SW 其他轻工制造下跌 0.91%。

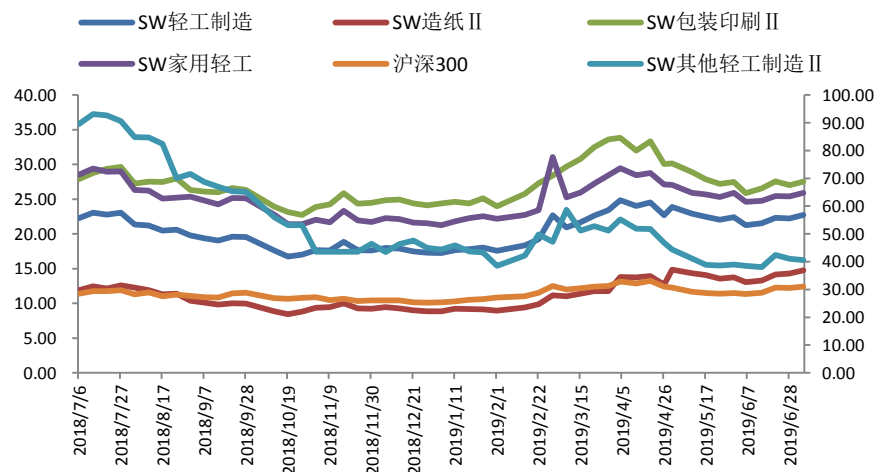
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 22.72 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 14.77 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 27.52 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 25.91 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 40.61 倍，沪深 300 的 PE 为 12.39 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
2018/7/6	22.72	14.77	27.52	25.91	40.61	12.39

2019-07-05	22.72	14.77	27.52	25.91	40.61	12.39
平均值	20.40	11.22	27.14	24.93	54.27	11.37
溢价	2.32	3.55	0.38	0.98	-13.66	1.02

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: 萃华珠宝 (+28.03%)、松炆资源 (+26.95%)、*ST 赫美 (+15.27%)、瑞尔特 (+13.31%)、帝欧家居 (+11.14%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 金洲慈航 (-5.81%)、金陵体育 (-5.35%)、银鸽投资 (-4.53%)、菲林格尔 (-4.27%)、永新股份 (-4.17%)。

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)
002731.SZ	萃华珠宝	28.03	22.52
603863.SH	松炆资源	26.95	29.30
002356.SZ	*ST 赫美	15.27	3.17
002790.SZ	瑞尔特	13.31	7.66
002798.SZ	帝欧家居	11.14	20.35

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)
000587.SZ	金洲慈航	-5.81	2.43
300651.SZ	金陵体育	-5.35	37.53
600069.SH	银鸽投资	-4.53	2.32
603226.SH	菲林格尔	-4.27	21.06
002014.SZ	永新股份	-4.17	7.81

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 (%)
002803.SZ	吉宏股份	2019/7/12	7,000.00	31.45%	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%	6.87%
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	3,760.02	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	92,542.37	40.13%	40.13%
603008.SH	喜临门	2019/10/14	6,785.78	17.19%	17.52%
603313.SH	梦百合	2019/10/14	20,494.88	64.21%	64.65%
603816.SH	顾家家居	2019/10/14	45,276.00	75.19%	77.56%
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%

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	2019/12/6	90.00	0.44%	1.72%
300749.SZ	顶固集创	2019/12/9	27.00	0.13%	0.52%
603389.SH	亚振家居	2019/12/16	18,720.00	71.25%	71.25%
002831.SZ	裕同科技	2019/12/16	27,957.06	31.87%	51.85%
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%	11.29%
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	69.09%	71.74%
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%	3.92%
002862.SZ	实丰文化	2020/4/13	4,434.00	55.43%	58.73%
300640.SZ	德艺文创	2020/4/17	11,318.40	51.31%	59.30%
002585.SZ	双星新材	2020/4/17	6,712.56	5.81%	7.30%
002867.SZ	周大生	2020/4/27	31,477.36	64.60%	65.87%
002951.SZ	金时科技	2020/4/27	2,666.67	6.58%	37.21%
600793.SH	宜宾纸业	2020/5/11	2,106.00	16.67%	16.67%
300651.SZ	金陵体育	2020/5/11	8,313.68	64.57%	64.98%
603180.SH	金牌厨柜	2020/5/12	4,858.35	71.98%	72.51%
002803.SZ	吉宏股份	2020/5/18	2,539.37	11.41%	24.55%
600963.SH	岳阳林纸	2020/5/18	35,457.40	25.37%	25.37%
603226.SH	菲林格尔	2020/6/15	10,985.00	72.55%	74.24%
603326.SH	我乐家居	2020/6/16	15,963.36	70.64%	71.27%
603863.SH	松炆资源	2020/6/22	5,717.00	27.77%	52.62%
603801.SH	志邦家居	2020/6/30	10748.46	48.13%	48.13%

资料来源: Wind, 最新日期 2019/07/05, 华金证券研究所

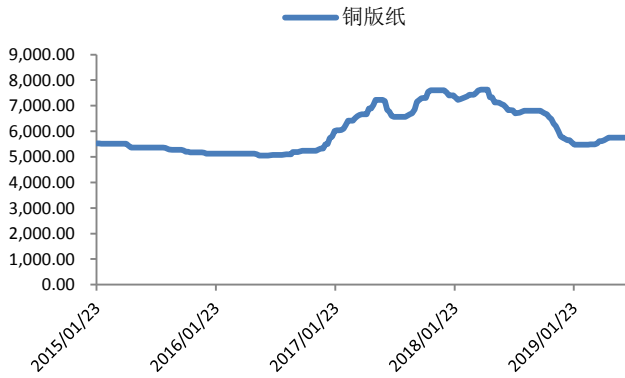
二、行业数据跟踪

(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%/-14.45%; 双胶纸周均价为 6,102 元/吨, 环比/同比变动-0.23%/-13.67%。

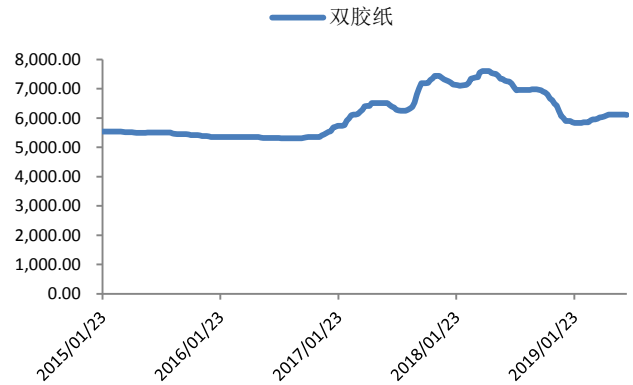
包装用纸：上周瓦楞纸周均价为 3,320 元/吨，环比/同比变动-0.30%/-31.31%；箱板纸周均价为 4,043 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-25.95%；白板纸周均价为 4,138 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-15.56%；白卡纸周均价为 5,393 元/吨，环比/同比变动-1.53%/-1.82%。

图 3：铜版纸周均价（单位：元/吨）



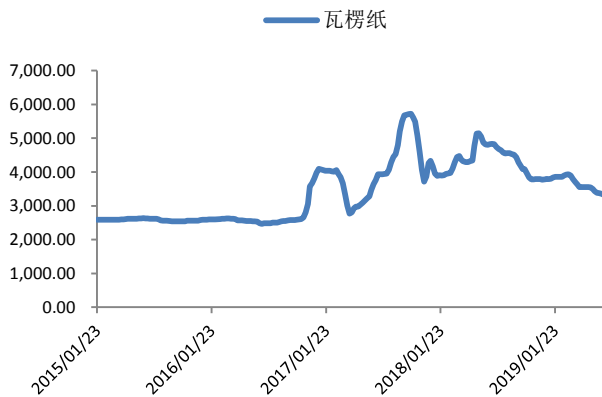
资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

图 4：双胶纸周均价（单位：元/吨）



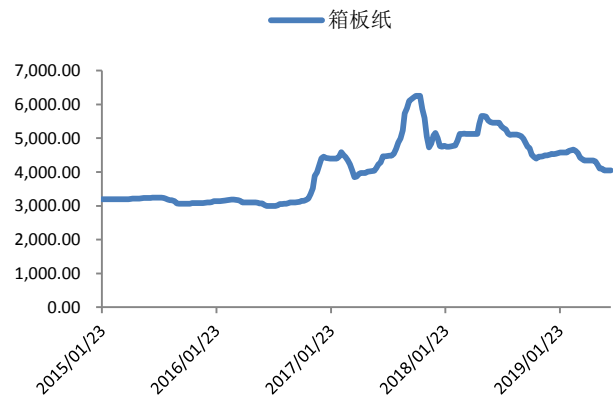
资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

图 5：瓦楞纸周均价（单位：元/吨）



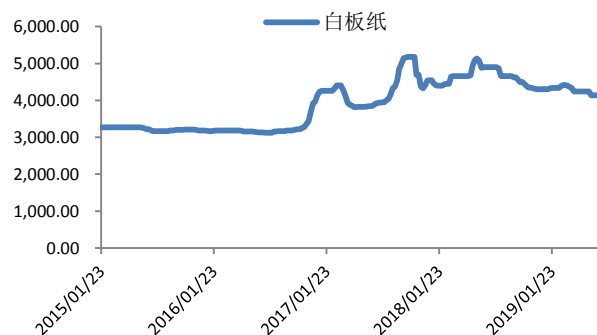
资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

图 6：箱板纸周均价（单位：元/吨）



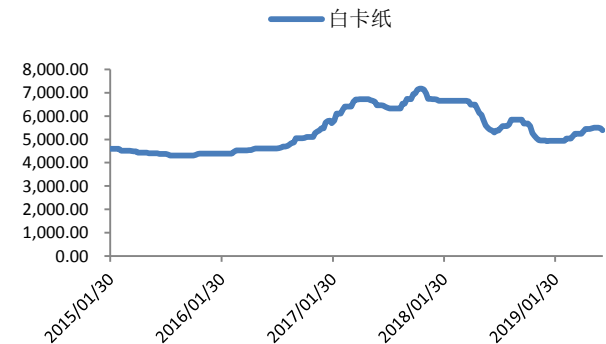
资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

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）

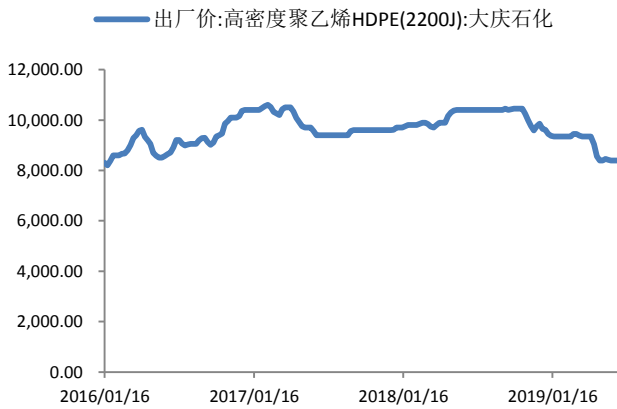


资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

（二）包装印刷

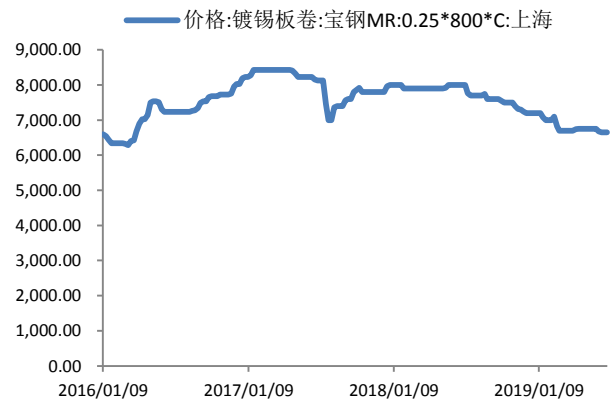
上周聚乙烯均价为 8,400 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-19.23%; 镀锡板卷均价为 6,650 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-16.88%; 铝板均价为 16,990 元/吨, 环比/同比变动-0.23%/-2.41%。

图 9: 聚乙烯均价 (单位: 元/吨)



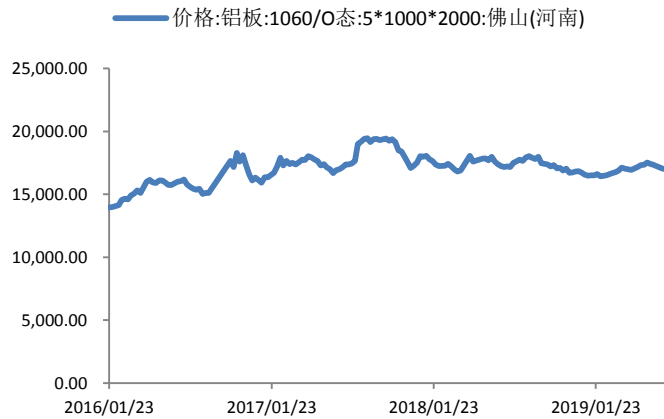
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

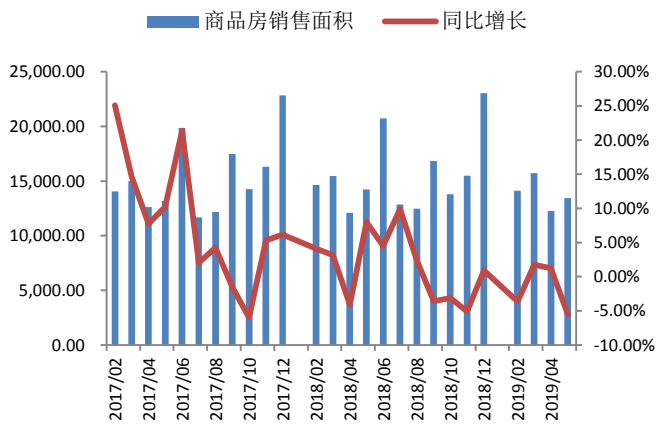
(三) 家用轻工

2019 年 5 月商品房累计销售面积为 55,518 万平方米, 同比增长-1.58%; 5 月当月商品房销售面积为 13,433 万平方米, 同比增长-5.51%。上周, 30 大中城市商品房周成交面积为 464.62 万平方米, 同比变动 9.17%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为 98.67/236.63/129.33 万平方米, 分别同比变动-4.33%/24.17%/-1.93%。

上周胶合板(15 厘)单价为 89.57 元/张, 环比/同比变动-0.95%/-1.88%; 中纤板(15 厘)单价为 74.86 元/张, 环比/同比变动-0.38%/-0.95%; 刨花板(15 厘)单价为 61.86 元/张, 环比/同比变动-0.23%/-5.66%。

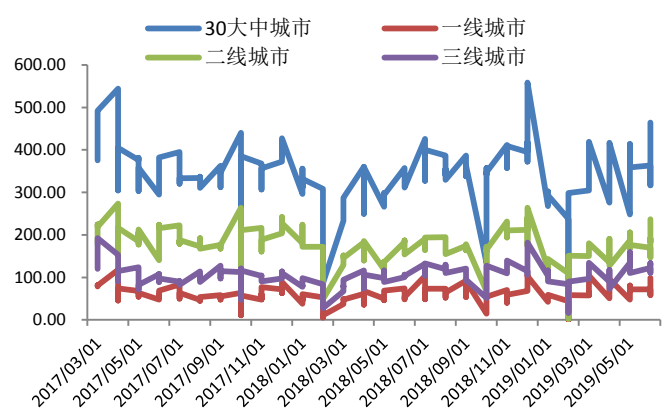
上周国产 TDI 均价为 12671.43 元/吨, 环比/同比变动 0.51%/-48.05%。

图 12: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 万平方米)



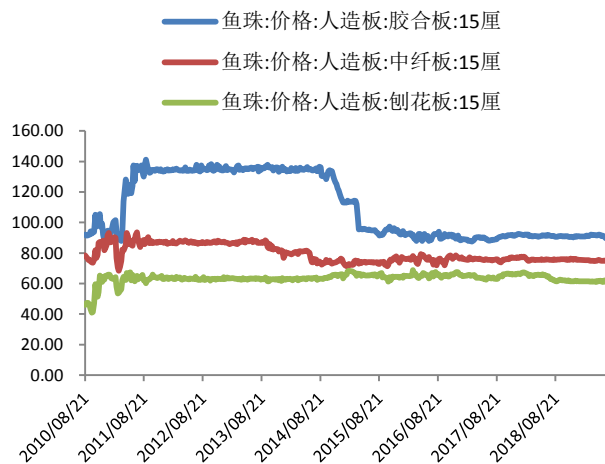
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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. 规模纸企暴跌 550 元/吨, 纸价下跌和纸厂停机预期增强

[纸箱微视界 2019-7-5]

二季度瓦楞纸价同比下滑 26.24%，瓦楞纸市场呈现震荡下行走势，交投气氛不温不火。箱板纸价同比下滑 21.50%，二季度箱板纸市场弱势下滑态势明显，虽然 5 月份规模纸厂配合停机检修，试探性上拉纸价，但在萎缩的下游需求面前，市场对涨价的认可度较低，纸价上拉难度较大。规模纸企暴跌 550 元/吨，期间虽包括东莞玖龙在内部分纸企有所探涨，但落实情况均不理想，市场订单锐减，市场恐慌情绪较浓，后期纸价下跌和纸厂停机检修预期增强。预计三季度瓦楞及箱板纸市场难有较大改善，纸价大涨不易。

2. 广东东莞 16 家纸企须完成煤改气, 9 月 30 日前拆除或改燃清洁能源

[99 废纸之家 2019-7-4]

据东莞当地媒体报道, 目前东莞还剩下 19 家自备电厂企业, 其中造纸企业共有 16 家, 包括东莞玖龙、东莞理文等大型纸企。今年 9 月 30 日前, 自备电厂煤电机组必须拆除或改燃清洁能源。

一、东莞重点镇街企业煤炭用量逐步下降, 包装印刷企业进行“煤改气”

东莞是用煤大户, 在打响蓝天保卫战之前, 全市规模以上企业年耗煤量达 1667 万吨, 最高时突破 2000 万吨。2017 年, 造纸、电力生产、纺织等行业排放的二氧化硫和氮氧化物, 成为影响空气质量的主要污染源。

为此, 东莞明确提出“调整优化能源结构, 逐年压减煤炭用量”, 实施“三步走”减煤方案。其中, 2019 年全市煤炭消费总量压减至 500 万吨, 沙角电厂压减至 420 万吨。将减煤任务分解到各个镇街, 着力推进“煤改气”, 并定期通报进展情况。

作为煤炭消耗重点镇街, 洪梅镇得益于企业积极“煤改气”, 今年 1-5 月煤炭消耗量降至 39.91 万吨, 同比下降 18.8%。

二、16 家造纸企业需完成“煤改气”, 最迟期限为 9 月 30 日

在推进生产企业“煤改气”的同时, 东莞也着力推动热力供应企业改造自备电厂。据东莞市大气办督查人员卢锐泉介绍, 目前全市范围内都被划定为高污染燃料禁燃区, 全市自备电厂煤电机组应于 2019 年 9 月 30 日前拆除或改燃清洁能源。

此后, 在高污染燃料禁燃区内新建、扩建燃用高污染燃料的设施, 或者未按照规定停止燃用高污染燃料的, 将由生态环境主管部门依法严肃处理。

经过一年多的整治, 目前东莞还剩下 19 家自备电厂企业, 其中造纸企业共有 16 家, 包括东莞玖龙、东莞理文等大型纸企, 即将通过“三步走”方式落实“煤改气”工程。具体来看:

- 1、中堂镇金洲、建晖、上隆、中联等 4 家企业的自备电厂, 将采取区域性集中供热方式, 预计 2020 年 6 月可投入使用;
- 2、东莞理文纸业、广东理文纸业、玖龙纸业、金田纸业、新富发纸业、德永佳纺织、益海嘉里赛瑞淀粉等 7 家企业自行投资新建天然气分布式能源站, 目前正按计划有序推进;
- 3、兴隆纸业、骏业纸业、顺裕纸业、泰昌纸业、双洲纸业、东保纸业、福田绿洲等 7 家企业自行投资新建天然气锅炉, 彻底解决用煤问题;
- 4、此外, 中堂鸿业纸业计划进行“三旧”改造, 自备电厂停用、企业停产。

3. 美克家居旗舰店星城揭幕, 平台化转型战略再落一子

[和讯网 2019-7-5]

7月5日,美克家居(600337)长沙旗舰店盛大开业,为美克家居平台化转型战略再落一子。美克家居长沙旗舰店由美克家居与长沙知名高端商业地产美美百货联手打造,是双方达成战略合作,共同在“星城”长沙点亮了“生活美学”之星。

2018年,美克家居的门店定位出现新的变化,通过实施美克家居生态战略,创新商业模式,构建软装设计平台和生活方式艺术体验平台,形成美克家居生态链,以全新业态、极致家居购物体验及艺术化生活方式的构建,满足人们多元化、追求品质的消费心智。美克家居近年来在全球范围内整合设计、研发、制造供应链资源,致力于打造集研发设计、生产制造和品牌零售为一体的“端对端”垂直整合的家居产业链,从而成为家居全产业链资源整合型企业。

(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
600963.SH	岳阳林纸	2019/7/4	2019年7月3日公司收到泰格林纸通知,泰格林纸质押的9,000万股本公司无限售条件流通股中的2,000万股已于2019年6月28日提前完成解质。泰格林纸现持有本公司股份389,557,001股,占本公司总股本的27.87%。上述股份解质完成后,泰格林纸持有本公司的股份中剩余被质押股份11,000万股,占其所持本公司股份总数的28.24%、占本公司总股本的7.87%。
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/7/5	近日公司及公司全资子公司寿光美伦收到寿光市财政局《关于拨付专项资金的通知》,为支持企业发展,寿光市财政局拨付公司及寿光美伦财政补助资金分别为人民币7,373万元、人民币2,740万元。截至公告披露日,上述补助资金已经全部到账。
600069.SH	银鸽投资	2019/7/5	2019年7月3日公司获悉公司控股股东银鸽集团所持公司股份被轮候冻结,具体情况如下:冻结起始日2019年7月3日,冻结期3年,截至本公告日,银鸽集团持有公司股份总数768,870,054股,占公司总股本的47.35%。此次股份被轮候冻结后,银鸽集团所持股份累计被轮候冻结的数量为768,870,054股,占其所持公司股份总数的比例为100%,占公司总股本的比例为47.35%。被轮候冻结原因系银鸽集团为广州百嘉信集团有限公司从厦门象屿金融控股集团有限公司借款提供担保产生合同纠纷所致,银鸽集团目前已经联系广州百嘉信集团有限公司管理层,要求对方尽快以书面形式向其提供该项借款的解决方案并予以实施。
300089.SZ	文化长城	2019/6/25	公司于近日收到公司独立董事朱利民先生、负庆怀先生和周林先生递交的辞职申请,朱利民先生、负庆怀先生和周林先生因个人原因申请辞去公司独立董事职务及相应董事会专门委员会委员的职务。辞去上述职务后,朱利民先生、负庆怀先生和周林先生将不再担任公司任何职务。截至本公告披露日,朱利民先生、负庆怀先生和周林先生未直接或间接持有公司股份,不存在应当履行而未履行的承诺事项。
002191.SZ	劲嘉股份	2019/7/2	公司于2019年7月1日接到公司股东深圳市劲嘉创业投资有限公司(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,本次解除质押股数33,764,819股,解除质押部分占其所持股份比例为7.29%。公司实际控制人乔鲁予先生持有世纪运通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6月28日,劲嘉创投和世纪运通累计质押公司股份394,267,547股,占劲嘉创投和世纪运通合计持有公司股份的78.46%,占公司目前总股本的26.91%。

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
600836.SH	界龙实业	2019/7/3	2019年7月1日,公司董事会收到公司副总经理高祖华先生的书面辞呈,高祖华先生因个人身体及健康原因申请辞去公司副总经理及其它所有职务,辞职后将不再担任公司及子公司任何职务。高祖华先生协助并参与了公司及其前身的创业发展,迄今历时48年;1993年公司改制成立并成功上市以来,高祖华先生长期担任公司董事、副总经理等职务。
600836.SH	界龙实业	2019/7/4	2019年1-6月,公司及公司下属子公司累计收到浦东新区“十三五”财政扶持资金人民币266.80万元,公司下属全资子公司上海界龙艺术印刷有限公司累计收到福利企业增值税退税人民币525.22万元。
600076.SH	康欣新材	2019/7/2	公司近期收到公司控股股东、实际控制人李洁家族通知,李洁家族与无锡建发签署了《关于康欣新材料股份有限公司股份收购的意向书》。根据《意向书》李洁家族拟通过协议转让方式向无锡建发转让公司股份,转让价格不超过每股6.5元,转让股份数不低于公司总股本的6%;股份转让同时,李洁家族将通过表决权委托等合法合规的方式,将其持有的部分股票的表决权委托给无锡建发行使。如双方根据《意向书》约定签订正式股份转让协议并实际履行,可能导致本公司的控股股东及实际控制人由李洁家族变更为无锡建发。
002812.SZ	恩捷股份	2019/7/2	公司于2019年7月1日审议通过了《关于向控股子公司及其子公司增加财务资助额度的议案》,为保证控股子公司及其子公司业务运营的资金需求,在不影响公司正常生产经营的情况下,同意公司及子公司向控股子公司上海恩捷及其子公司无锡恩捷财务资助额度增加至人民币80,000万元。公司将在提供资助的同时,加强对上海恩捷及无锡恩捷的经营管理,对其实施有效财务、资金管理等风险控制,确保公司资金安全。上述财务资助的风险处于可控制范围内,不会对公司的日常经营产生重大影响。
002812.SZ	恩捷股份	2019/7/2	为加快无锡恩捷锂电池隔膜项目发展,增加锂电池隔膜产能以满足市场及客户的需求,公司控股子公司上海恩捷拟以自有资金人民币100,000万元向其全资子公司无锡恩捷进行增资,增资完成后,无锡恩捷注册资本增至人民币160,000万元,并以无锡恩捷为主体投资建设无锡恩捷新材料产业基地第二期锂电池隔膜项目,第二期项目总投资人民币280,000万元,规划建设8条全自动进口制膜生产线、16条涂布生产线,资金通过自有资金与自筹资金等方式解决,主要开展锂电池湿法基膜、功能性涂布隔膜的制造、销售等。本次投资符合国家政策以及公司的战略发展规划,将有助于进一步扩大公司在锂电池隔膜行业的市场份额,巩固公司的行业地位。本项目为无锡恩捷新材料产业基地第二期建设,公司将根据整体项目进度逐步投入,项目资金将通过来自自有资金、自筹资金等方式解决,不会影响现有主营业务的正常开展。
002812.SZ	恩捷股份	2019/7/2	公司本次发行证券的种类为可转换为公司A股股票的可转换公司债券,发行总额不超过人民币16亿元(含16亿元),且发行完成后公司累计债券余额占公司最近一期末净资产额的比例不超过40%。本次可转债每张面值100元人民币,按面值发行,期限为发行之日起六年。本次募集资金总额扣除发行费用后用于江西省通瑞新能源科技发展有限公司年产4亿平方米锂离子电池隔膜项目(一期)和无锡恩捷新材料产业基地项目两个项目。
002752.SZ	昇兴股份	2019/7/4	公司于2019年7月3日接到公司控股股东昇兴控股函告,获悉昇兴控股将其持有的公司部分股份解除了质押,本次解除质押股数为3,900万股,占其所持公司股份的5.95%。截至本公告披露日,昇兴控股持有公司655,398,603股股份,占公司总股本的78.66%;其所持有公司股份累计被质押281,021,000股,占公司总股本的33.73%。
603326.SH	我乐家居	2019/7/1	公司于2019年5月8日审议通过2018年年度利润分配方案,本次利润分配以方案实施前的公司总股本224,000,000股为基数,每股派发现金红利0.15元(含税),

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			共计派发现金红利 33,600,000 元。
002575.SZ	群兴玩具	2019/7/1	公司参股公司环潮科技拟以自有资金出资 3,000 万元作为有限合伙人认购深圳英智科技股权投资基金合伙企业份额 3,000 万元。本次认购完成后英智基金总规模将达到 2.3 亿元人民币，其普通合伙人及管理人为杭州涌隆。英智基金将主要聚焦在国家重点科技创新领域的产业投资布局，尤其聚焦在早期的孵化项目，推动群兴玩具科创孵化战略目标的实现，构建科技创新全产业链生态建设。
603816.SH	顾家家居	2019/7/2	公司于 2019 年 7 月 1 日收到公司控股股东顾家集团通知，顾家集团部分股份提前购回并解除质押。顾家集团质押的股份 32,018,000 股（占公司总股本的 5.32%，占顾家集团持有公司股份 296,574,600 股的 10.80%）已于 2019 年 6 月 28 日办理了提前购回业务。截止本公告日，顾家集团共持有公司股票 296,574,600 股，占公司总股本的 49.25%。本次质押解除后顾家集团累计剩余质押股票 157,866,240 股，占其所持有公司股份数的 53.23%，占公司总股本的 26.22%。顾家集团未质押的股份数为 138,708,360 股，均为限售流通股。
002572.SZ	索菲亚	2019/7/4	2019 年 7 月 3 日公司审议通过《关于收购控股子公司少数股东部分股权的议案》，同意公司增加对门业公司的投资，使用自有资金 5,890 万元购买华鹤集团持有门业公司 19% 的股权。上述股权转让完成后，公司对门业公司的持股比例增至 70%，华鹤集团的持股比例降至 30%。本次收购有利于公司进一步完善定制木门的经营管理和产业布局，收购股权资金来源于公司自有资金，不会对公司造成资金支付压力。
002605.SZ	姚记扑克	2019/7/6	公司于 2019 年 7 月 5 日审议通过《关于变更公司名称、证券简称和增加经营范围的议案》，公司拟变更公司名称、拟变更证券简称为“姚记科技”，并增加经营范围，证券代码保持不变。公司 2018 年度成功收购上海成蹊信息科技有限公司 53.45% 股权后，公司主营业务新增移动游戏业务，进一步实现了公司“大娱乐”发展战略。公司 2018 年度合并报表的营业利润为 222,084,995.69 元，其中新增业务的营业利润为 141,116,930.21 元，占公司营业利润的 63.54%。据此，公司业务结构已发生变化，已形成扑克牌和移动游戏为主的两大业务结构，单一的扑克牌业务已不能全面覆盖公司目前业务的发展需要。

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	111.54	468.68	29.59	24.79	21.01	3.77	4.50	5.31
300616.SZ	尚品宅配	77.09	153.16	45.34	23.27	18.90	2.46	2.99	3.68
603848.SH	好太太	16.00	64.16	23.25	20.43	16.94	0.65	0.78	0.94
603899.SH	晨光文具	42.92	394.86	34.49	38.98	31.40	0.88	1.10	1.37
002191.SZ	劲嘉股份	12.80	187.50	16.10	21.13	17.76	0.49	0.61	0.72
603429.SH	集友股份	27.58	68.27	58.68	35.82	26.52	0.47	0.77	1.04
002803.SZ	吉宏股份	20.83	46.37	13.64	15.13	11.17	1.08	1.38	1.86

资料来源：Wind，华金证券研究所

注：好太太、晨光文具、劲嘉股份、吉宏股份为 Wind 一致预期，最新日期 2019/07/05

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