

行业周报 (第二十八周)

2019年07月14日

行业评级:

轻工制造 增持 (维持)

陈羽锋 执业证书编号: S0570513090004
研究员 025-83387511
chenyufeng@htsc.com

倪娇娇 执业证书编号: S0570517110005
研究员 nijiaojiao@htsc.com

周鑫
联系人 zhou.xin@htsc.com

本周观点

7月11日我们发布了齐心集团深度报告,我们认为在国家阳光化招标政策推进下,办公集采将迎来发展红利期。齐心集团客户资源丰富、办公集采产品品类全面、仓储物流布局完善,能够充分满足客户一站式采购需求。此外,齐心好视通在云视频软件领域优势显著,双轮驱动公司快速发展,给予“买入”评级。中报季临近,建议优选下游需求稳健增长的细分龙头。

子行业观点

包装行业受益原材料价格中枢下移,景气度有望延续。家居方面,2019~2020年家居基本面支撑仍需看地产竣工,低基数效应下我们预计三季度开始家居企业基本面有望环比改善;结构性看房地产精装修交付比例稳步提升,工程渠道业务有望成为2019年最为受益的地产后周期板块。造纸方面,2Q19纸价和盈利(据我们吨毛利模型)已反映了阶段性较差的供需格局,后续需关注淡旺季切换时造纸产业链去库存的速度。

重点公司及动态

包装重点推荐裕同科技、合兴包装、劲嘉股份;家居重点推荐帝欧家居、欧派家居,可逢低吸纳顾家家居、尚品宅配、大亚圣象,建议关注江山欧派。消费轻工重点推荐齐心集团、晨光文具、中顺洁柔。

风险提示:环保执行不及预期,地产销售低于预期,烟草行业政策风险。

一周涨幅前十公司

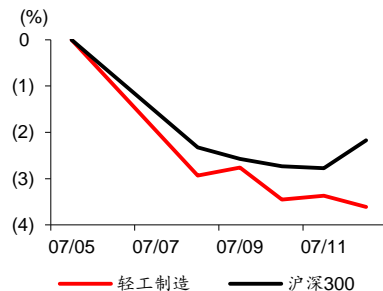
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
凯恩股份	002012.SZ	15.61
实丰文化	002862.SZ	7.66
华源控股	002787.SZ	5.56
好太太	603848.SH	4.56
帝欧家居	002798.SZ	3.88
万顺新材	300057.SZ	3.46
哈尔斯	002615.SZ	3.29
中顺洁柔	002511.SZ	3.20
中源家居	603709.SH	2.60
我乐家居	603326.SH	2.18

一周跌幅前十公司

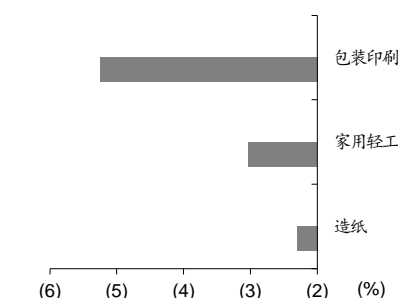
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
萃华珠宝	002731.SZ	(14.60)
陕西金叶	000812.SZ	(12.64)
瑞尔特	002790.SZ	(12.27)
美利云	000815.SZ	(9.29)
松场资源	603863.SH	(9.22)
天神娱乐	002354.SZ	(8.36)
永新股份	002014.SZ	(8.32)
翔港科技	603499.SH	(8.24)
顶固集创	300749.SZ	(7.81)
劲嘉股份	002191.SZ	(7.58)

资料来源:华泰证券研究所

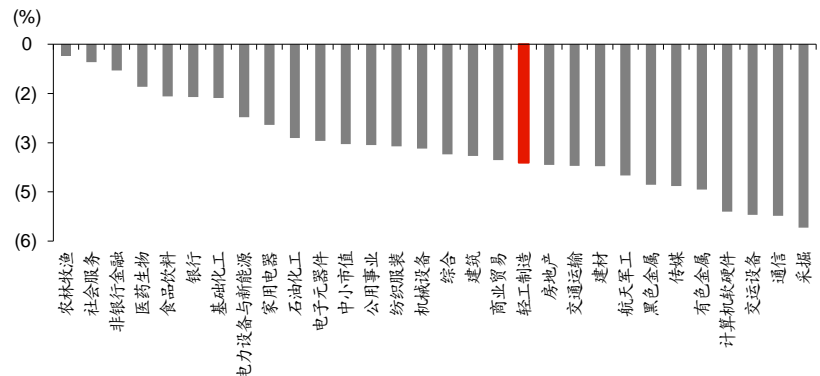
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	07月12日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
帝欧家居	002798.SZ	买入	21.14	28.16~29.44	0.99	1.28	1.70	2.27	21.35	16.52	12.44	9.31
齐心集团	002301.SZ	买入	11.88	13.98~14.40	0.30	0.42	0.58	0.76	39.60	28.29	20.48	15.63
欧派家居	603833.SH	增持	108.30	118.82~123.39	3.74	4.57	5.36	6.18	28.96	23.70	20.21	17.52
顾家家居	603816.SH	买入	32.05	50.76~54.99	1.64	2.12	2.64	3.27	19.54	15.12	12.14	9.80
合兴包装	002228.SZ	买入	4.77	7.36~7.68	0.20	0.32	0.41	0.50	23.85	14.91	11.63	9.54

资料来源:华泰证券研究所

本周观点

齐心集团：受益阳光集采政策，办公业务快速增长

2015年以来国家阳光化招标等政策推进下，办公集采迎来行业红利期。齐心集团客户资源丰富、办公集采产品品类丰富、仓储物流布局完善，能够充分满足客户一站式采购需求。此外，齐心好视通在云视频软件领域优势显著，市占率连续三年第一，双轮驱动公司快速发展，我们预计齐心集团2019-2021年EPS为0.42、0.58、0.76元，首次覆盖给予“买入”评级。

市场空间广阔，阳光化采购政策推动办公用品集采快速发展

我们预计2018年我国办公用品市场规模达到约1.7万亿元，2018年齐心集团、晨光科力普、得力三大企业占办公用品市场份额不及1%，与美国办公集采龙头史泰博、欧迪办公2015年各占38%市场份额相比，仍有较大提升空间。2015年以来《中华人民共和国政府采购法实施条例》、《国有金融企业集中采购管理暂行规定》等政策相继出台，推进平台化、电商化、集中化采购，加强对政府及国企采购活动的监督，确保采购活动阳光、公开、透明。阳光采购政策加速推进，使得部分中小集采企业因规模、资质等原因难以再参与政企公开招标，推动市场份额加速向头部企业集中。

专注企业级服务市场，大办公业务规模领先

齐心集团2018年B2B办公业务实现收入38.9亿元，同比增长37%，2009-2018年CAGR达到20%，业务规模行业领先。公司自建大办公电子商务平台，打造垂直行业生态圈，目前办公物资囊括19大类、2000余品牌、多达50万种商品；30个仓储物流基地、百余辆物流车覆盖全国；深耕办公业务多年，聚集了超过5万家优质客户资源，尤其在能源、金融、军队、政府等领域大客户资源优势显著。公司作为国内B2B办公物资领域的领跑者，有望受益于阳光采购政策带来的机遇，快速抢占市场份额。

云视频市占率连续三年位居第一，智慧教育、智慧党建布局值得期待

当前云视频在大中型企业的渗透率持续提升，应用场景不断拓展，行业发展迅速。公司2015年开始积极布局SaaS业务，全资收购杭州麦苗、银澎云计算，2018年公司软件业务收入达到3.5亿元。好视通产品技术领先，客户基数大、黏性高，2016-2018年在软件视频行业市占率均位列第一。未来企业客户数量的稳步增长、公司智慧教育及智慧党建等行业产品的逐步放量有望推动云视频业务稳健发展。

办公业务有望快速增长，首次覆盖给予“买入”评级

阳光集采政策推动办公集采业务向头部企业集中，齐心集团大办公业务布局完善、优势明显；齐心好视通市占率连续三年第一，双轮驱动下公司收入有望实现快速增长。我们预计齐心集团2019-2021年归母净利润分别为2.67、3.75、4.88亿元，对应EPS分别为0.42、0.58、0.76元。采用分部估值法，给予2019年B2B办公业务34-35倍目标PE、软件业务33-34倍目标PE，对应目标价13.98~14.40元，首次覆盖给予“买入”评级。

业绩期临近，建议优选下游需求稳健增长的细分龙头

家居：基本面支撑仍需关注地产竣工，工程业务有望成为 2019 年最为受益地产后周期的家居板块。

受地产销售下行、精装分流等因素影响，定制行业竞争加剧，我们预计二季度头部家居企业单季度收入增速尚未出现明显回升，后续基本面支撑仍需关注地产竣工数据；结构性看，精装修交付比例稳步提升，据奥维云网检测数据，2019 年 1-5 月全国精装修商品住宅开盘规模达到 99.53 万套，同比增长 20%，工程业务有望成为 2019 年最为受益地产后周期的家居板块。成品家居竞争格局较好，多品类拓展、原材料价格持续下行、外延并表推动业绩稳步增长。我们预计 19H1 收入增速：帝欧家居(30~35%)、顾家家居(含并表 25~30%)、欧派家居(10~15%)、索菲亚(0~5%)。

包装：订单向龙头集中，烟草行业回暖带动烟标业务稳健增长。

中美贸易摩擦给上半年纸包装需求带来一定压力，但龙头企业受益于供给侧改革、环保趋严后中小产能的出清，订单量仍有较好支撑；盈利方面，受益于原材料纸价持续下行，毛利率有望进一步修复。烟草包装方面，据国家统计局数据，1-5 月卷烟产量同比增长 4.7%，较 2018 年全年-0.4%的增速提升显著，产销回暖有望支撑烟标需求；此外，电子烟国家标准有望年内出台，给行业带来较强催化。我们预计 19H1 净利增速：合兴包装(15~20%)、裕同科技(8~12%)、劲嘉股份(20~30%)。

造纸：需求不振、供需格局走弱，纸价、盈利持续承压。

受国内经济疲软、中美贸易摩擦影响，包装纸下游需求低迷，纸价持续下行，行业“旺季不旺、淡季更淡”特征明显。据卓创资讯，2019 年上半年箱板纸/瓦楞纸/双胶纸/铜版纸均价同比分别下滑 14%/16%/18%/21%，根据我们吨盈利模型测算的当前无外废配比的吨纸毛利仅为 170 元/吨，纸价和盈利阶段性承压。中期看，年内包装纸新增产能较多，行业供需格局走弱将持续对纸企盈利形成压制。我们预计 19H1 净利增速：太阳纸业(-35%~-30%)、晨鸣纸业(-72%~-69%)，据业绩预告)。

消费轻工：文具需求稳健、办公集采推动增长；生活用纸受益浆价下行。

文具行业下游需求偏刚性，C 端业务有望稳健增长；2015 年政府加强推进阳光采购，驱动办公用品集采市场快速发展，具备大宗服务能力的办公用品集采企业有望受益。重点推荐晨光文具(我们预计 19H1 净利同比增速 20-25%)，建议关注齐心集团。此外，看好受益于浆价下行、盈利有望回升的生活用纸企业中顺洁柔(我们预计 19H1 净利同比增速 30-35%)。

行业数据跟踪

地产周度数据观察：2019年6月30日至7月7日，全国30大中城市当周商品房成交面积为381.48万平方米，环比下跌18%。

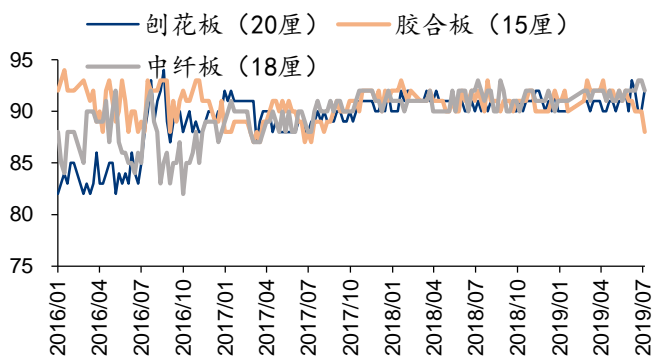
图表1：30大中城市商品房周度成交面积（单位：万平方米）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

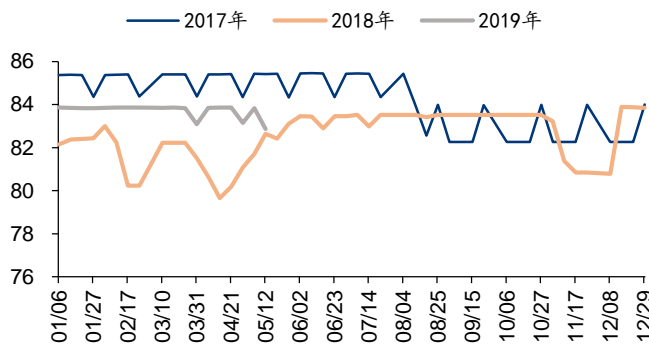
家居原材料价格方面，各类板材价格维持稳定，上周刨花板（20厘）、胶合板（15厘）、中纤板（18厘）价格分别为92、88、92元/张，环比分别变动2.2%/-2.2%/-1.1%。皮革方面，上周海宁皮革原材料价格指数为82.87，环比下跌1.2%。海绵主要原材料TDI现货、MDI（PM200）现货上周均价为13200元/吨，12600元/吨，环比分别变动4%/-2%。

图表2：板材价格跟踪（单位：元/张）



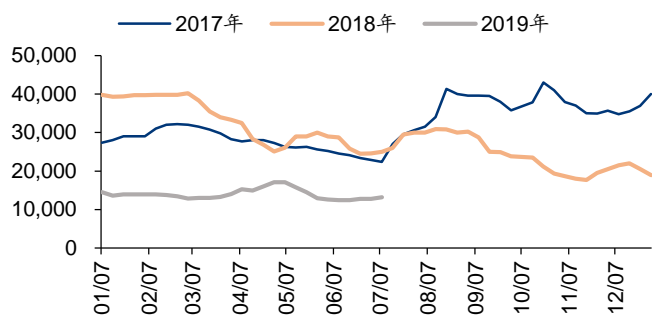
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表3：海宁皮革原材料价格指数



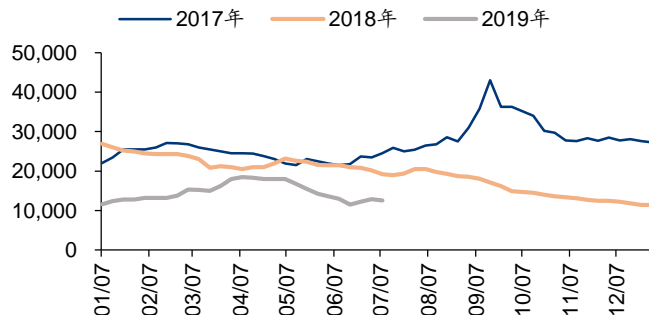
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表4：TDI价格跟踪（单位：元/吨）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表5：MDI价格跟踪（单位：元/吨）

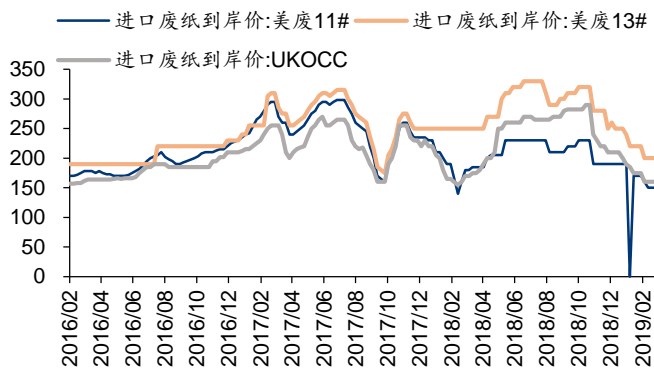


资料来源：Wind，华泰证券研究所

造纸原材料价格：据卓创资讯，废纸到货量有下滑趋势，龙头纸企采购价格维稳，中小纸企调价谨慎，上周国废黄板纸周均价为1992元/吨，环比上涨0.45%，同比下跌35.30%。上周进口针叶浆周均价4775元/吨，环比上升1.48%，同比下降27.11%；进口阔叶浆周均价4192元/吨，环比上升0.02%，同比下降26.88%；进口本色浆周均价4681元/吨，环比下降0.97%，同比下降31.18%。

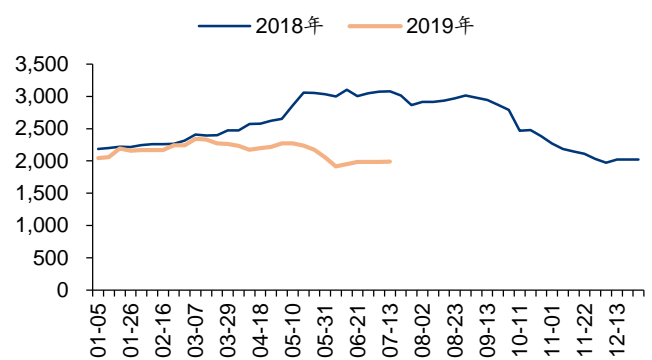
成品纸价格：据卓创资讯，成本面较稳定，供需矛盾仍存，市场去库存压力较大，上周瓦楞纸均价3320元/吨，环比持平，同比下滑31.31%；箱板纸全国均价4043元/吨，环比持平，同比下滑25.95%。文化纸方面，市场行情弱势，市场成交量一般，下游经销商采购持谨慎态度，铜版纸上周均价为5750元/吨，环比持平，较去年同期下降14.45%；双胶纸均价为6102元/吨，环比下降0.23%，较去年同期下降13.67%。

图表6：进口废纸价格走势（美元/吨）



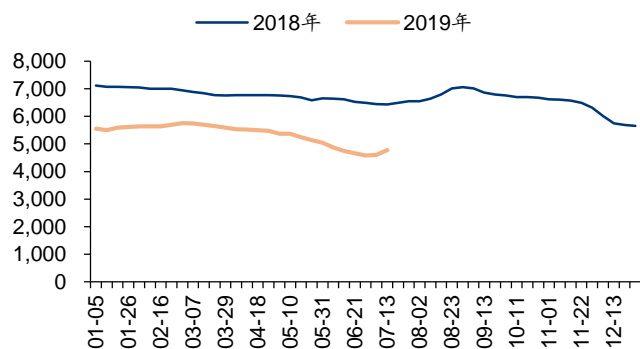
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表7：国内废纸到厂价（不含税）（元/吨）



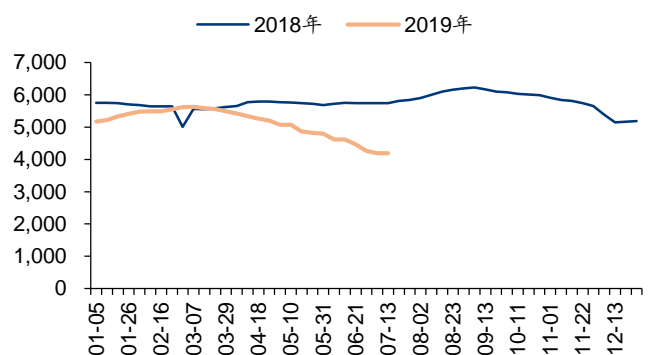
资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

图表8：针叶浆价格走势（元/吨）



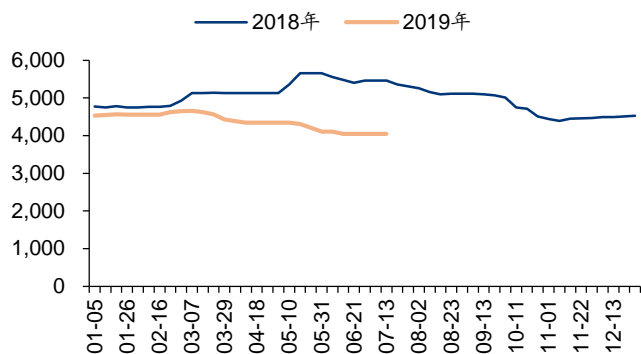
资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

图表9：阔叶浆价格走势（元/吨）



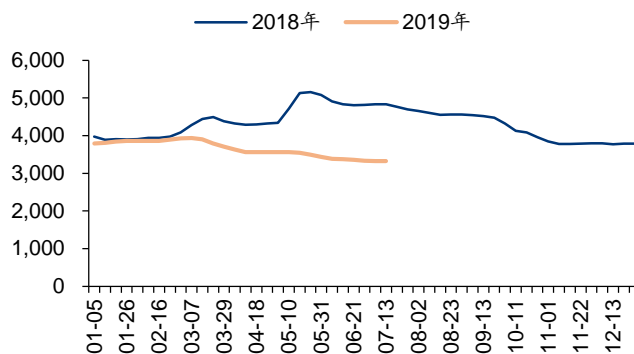
资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

图表10: 箱板纸价格走势 (元/吨)



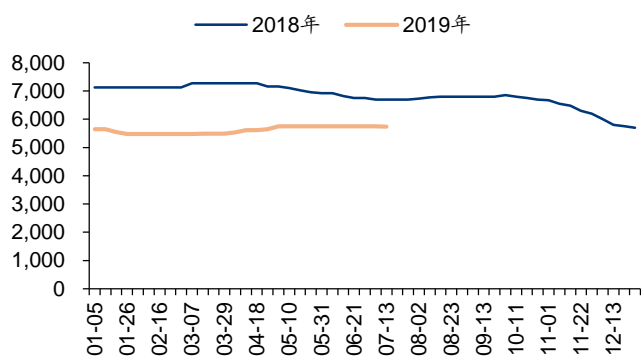
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表11: 瓦楞纸价格走势 (元/吨)



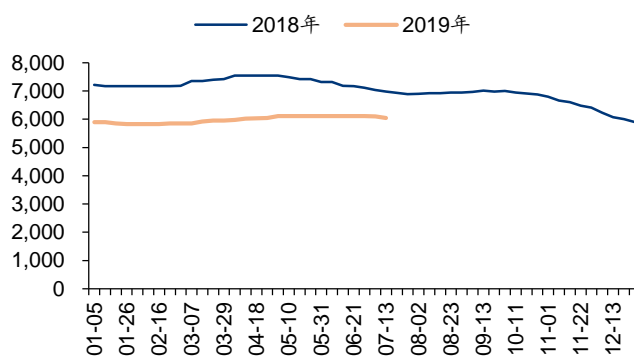
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表12: 铜版纸价格走势 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表13: 双胶纸价格走势 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

重点公司概况

图表14：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	07月12日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
帝欧家居	002798.SZ	买入	21.14	28.16~29.44	0.99	1.28	1.70	2.27	21.35	16.52	12.44	9.31
齐心集团	002301.SZ	买入	11.88	13.98~14.40	0.30	0.42	0.58	0.76	39.60	28.29	20.48	15.63
欧派家居	603833.SH	增持	108.30	118.82~123.39	3.74	4.57	5.36	6.18	28.96	23.70	20.21	17.52
顾家家居	603816.SH	买入	32.05	50.76~54.99	1.64	2.12	2.64	3.27	19.54	15.12	12.14	9.80
合兴包装	002228.SZ	买入	4.77	7.36~7.68	0.20	0.32	0.41	0.50	23.85	14.91	11.63	9.54
尚品宅配	300616.SZ	增持	73.13	\~\	2.40	3.00	3.56	4.22	30.47	24.38	20.54	17.33
中顺洁柔	002511.SZ	增持	12.27	13.64~14.08	0.31	0.44	0.53	0.64	39.58	27.89	23.15	19.17
大亚圣象	000910.SZ	买入	10.90	17.05~18.60	1.31	1.55	1.72	2.00	8.32	7.03	6.34	5.45
劲嘉股份	002191.SZ	增持	11.83	16.20~16.80	0.50	0.60	0.72	0.85	23.66	19.72	16.43	13.92

资料来源：华泰证券研究所

图表15：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
帝欧家居 (002798.SZ)	2019Q1 归母净利润同比增长 48.8%，业绩略超预期 帝欧家居发布 2019 年一季报，公司 2019Q1 实现营收 10.41 亿元，同比增长 37.6%；实现归母净利润 0.66 亿元，同比增长 48.8%，增速靠近业绩预告 30%-50% 增速上限，略超我们此前预期。受益于精装房交付比例稳步提升，公司工装业务快速发展，我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 1.28、1.70、2.27 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：帝欧家居(002798,买入)：工装优势显著，Q1 净利润同比增长 48.8%
齐心集团 (002301.SZ)	核心观点 2015 年以来国家阳光化招标等政策推进下，办公集采迎来行业红利期。齐心集团客户资源丰富、办公集采产品品类丰富、仓储物流布局完善，能够充分满足客户一站式采购需求。此外，齐心好视通在云视频软件领域优势显著，市占率连续三年第一，双轮驱动公司快速发展，我们预计齐心集团 2019-2021 年 EPS 为 0.42、0.58、0.76 元，首次覆盖给予“买入”评级。 点击下载全文：齐心集团(002301,买入)：受益阳光集采政策，办公业务快速增长
欧派家居 (603833.SH)	2019 年一季度归母净利润同比增长 25.14% 欧派家居发布 2019 年一季报，2019Q1 公司实现营收 22.03 亿元，同比增长 15.57%；实现归母净利 0.92 亿元，同比增长 25.14%，超出我们此前预期；扣非归母净利润同比增长 20.96% 至 0.76 亿元。欧派家居多元化渠道+多品类布局成效逐步显现，定制龙头优势显著，我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 4.57、5.36、6.18 元，维持“增持”评级。 点击下载全文：欧派家居(603833,增持)：渠道+品类布局显成效，业绩超预期
顾家家居 (603816.SH)	2019 年一季度归母净利润同比增长 10.04% 顾家家居发布 2019 年一季报，公司 2019Q1 实现营业收入 24.60 亿元，同比增长 32.79%，实现归母净利润 2.95 亿元，同比增长 10.04%，符合我们此前预期；实现扣非归母净利润 1.96 亿元，同比略下滑 0.93%。公司作为软体家居龙头，在渠道数量、产品力、品牌力等各方面行业领先，我们预计公司 2019-2021 年 EPS 为分别为 2.96、3.70、4.57 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：顾家家居(603816,买入)：大家居持续推进，并表助力收入高增长
合兴包装 (002228.SZ)	归母净利润同比增长 17.47%，业绩略超预期 合兴包装发布 2019 年一季报，公司 2019Q1 实现营收 28.76 亿元，同比增长 8.24%；实现归母净利润 0.68 亿元，同比增长 17.47%，略超我们此前预期；扣非后归母净利润为 0.63 亿元，同比增长 12.68%。公司在主业稳健增长、PSCP 平台逐步放量下，营收有望稳步增长，我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.32、0.41、0.50 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：合兴包装(002228,买入)：营收稳健增长，业绩略超预期
尚品宅配 (300616.SZ)	2019Q1 归母净利润同比减亏 31.6% 2019 年一季度尚品宅配实现营收 12.74 亿元，同比增长 15.7%；实现归母净利亏损 2257 万元，同比减亏 31.6%，扣非后归母净利亏损 3673 万元，同比减亏 42.0%，符合我们此前预期。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 3.00、3.56、4.22 元，维持“增持”评级。 点击下载全文：尚品宅配(300616,增持)：费用率同比下行，整装业务表现亮眼
中顺洁柔 (002511.SZ)	核心观点 中顺洁柔拟投资 40.87 亿元建设 30 万吨竹浆纸一体化项目，通过减少中间环节提升公司利润空间；推进双品牌发展战略，“太阳”作为竹浆系生活用纸品牌，与“洁柔”品牌共同发展；推出第二期员工持股计划，激发员工积极性。此外，木浆价格持续下行将持续利好企业盈利修复。我们预计 2019-2021 年公司 EPS 分别为 0.44、0.53、0.64 元，维持“增持”评级。 点击下载全文：中顺洁柔(002511,增持)：推进竹浆纸一体化，员工持股激发活力
大亚圣象 (000910.SZ)	2019Q1 归母净利润同比增长 9.7% 2019 年一季度大亚圣象实现营收 14.13 亿元，同比增长 1.1%；实现归母净利 0.63 亿元，同比增长 9.7%，扣非后归母净利 0.61 亿元，同比增长 9.7%，符合我们此前预期。公司作为地板和人造板行业龙头企业，凭借其品牌和规模优势，不断创新拓展营销渠道，扩大产能开发新品。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 1.55、1.72、2.00 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：大亚圣象(000910,买入)：渠道+产能驱动，业绩符合预期
劲嘉股份 (002191.SZ)	归母净利润同比增长 21.81%，业绩符合预期 劲嘉股份 2019 Q1 实现营收 10.10 亿元，同比增长 24.08%；实现归母净利润 2.59 亿元，同比增长 21.81%，符合我们此前预期；扣非后归母净利润为 2.54 亿元，同比增长 21.30%。此外，公司预告 2019H1 归母净利润同比增长 20%-30% 至 4.5-4.9 亿元。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.60、0.72、0.85 元，维持“增持”评级。 点击下载全文：劲嘉股份(002191,增持)：彩盒高增长，积极培育新型烟草业务

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

图表16：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年07月12日	中国纸业网	中国造纸协会第五届会员大会成功召开 (点击查看原文)
2019年07月12日	中国纸业网	中顺洁柔-30万吨竹浆纸一体化项目 (点击查看原文)
2019年07月12日	中国纸业网	江苏省最大生物药研发平台投产使用 (点击查看原文)
2019年07月11日	新浪财经	14家纸企陆续发布涨价函 生活纸打响国内下半年上涨第一枪 (点击查看原文)
2019年07月11日	中国证券报	纸浆期价跌势再现 造纸股或迎利好 (点击查看原文)
2019年07月11日	中国纸业网	不再局限于生产制造 合兴、美盈森等企业实行新模式 (点击查看原文)
2019年07月09日	中国纸业网	玖龙一腔孤勇大肆上调废纸价格，是纸箱厂的福音还是毒药？ (点击查看原文)

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表17：公司动态

公司	公告日期	具体内容
太阳纸业	2019-07-12	公司章程（2019年7月） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5488308.pdf
	2019-07-12	关于变更会计师事务所的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5488316.pdf
	2019-07-12	第七届董事会第六次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5488304.pdf
	2019-07-12	关于公司拟投资建设年产45万吨特色文化用纸项目的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5488303.pdf
	2019-07-12	关于终止公开发行A股可转换公司债券事项的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5488314.pdf
	2019-07-12	独立董事对第七届董事会第六次会议相关事项的事前认可意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5488306.pdf
	2019-07-12	独立董事对第七届董事会第六次会议相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5488315.pdf
	2019-07-12	第七届监事会第五次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5488313.pdf
	2019-07-11	关于更换保荐机构及保荐代表人的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5486513.pdf
	2019-07-10	关于股东部分股份解除质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5483584.pdf
劲嘉股份	2019-07-13	关于非公开发行股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5490032.pdf
	2019-07-11	关于终止实施回购公司股份的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5486363.pdf
	2019-07-11	2019年第二次临时股东大会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5486360.pdf
	2019-07-11	2019年第二次临时股东大会之法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5486359.pdf
	2019-07-11	第七届监事会第一次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5486364.pdf
	2019-07-11	第七届董事会第一次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5486365.pdf
	2019-07-11	独立董事关于公司第七届董事会第一次会议相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5486361.pdf
中顺洁柔	2019-07-10	关于第一期员工持股计划出售完毕暨终止的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5484428.pdf
	2019-07-10	减资公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5484431.pdf
	2019-07-10	第二期员工持股计划（草案）摘要 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5484430.pdf
	2019-07-10	公司章程（2019年7月） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5484423.pdf
	2019-07-10	关于聘任公司副总经理的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5484425.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-07-10	第二期员工持股计划（草案） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5484422.pdf
	2019-07-10	独立董事关于第四届董事会第十四次会议相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5484429.pdf
	2019-07-10	关于建设30万吨竹浆纸一体化项目的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5484426.pdf
	2019-07-10	第四届监事会第十二次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5484421.pdf
	2019-07-10	员工持股计划管理办法（第二期员工持股计划） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5484420.pdf
	2019-07-10	第四届董事会第十四次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5484427.pdf
	2019-07-10	关于召开2019年度第二次临时股东大会的通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5484424.pdf
索菲亚	2019-07-13	关于收购控股子公司少数股东部分股权的补充公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5490626.pdf
	2019-07-13	关于收购控股子公司少数股东部分股权的公告（更新后） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5490627.pdf
帝欧家居	2019-07-12	关于控股股东办理股票质押式回购交易及解除质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5488519.pdf
尚品宅配	2019-07-12	2019年半年度业绩预告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5489922.pdf
美克家居	2019-07-09	美克家居2019年第三次临时股东大会会议资料 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5480077.pdf
金牌厨柜	2019-07-11	金牌厨柜2019年半年度业绩快报公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5485641.pdf
	2019-07-09	金牌厨柜关于使用闲置自有资金进行委托理财的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5480257.pdf
	2019-07-09	金牌厨柜独立董事关于第三届董事会第二十一次会议相关事项的独立意见（二） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5480258.pdf
	2019-07-09	金牌厨柜独立董事关于第三届董事会第二十一次会议相关事项的独立意见（一） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5480256.pdf
	2019-07-09	金牌厨柜关于第三届董事会第二十一次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5480254.pdf
	2019-07-09	金牌厨柜关于第三届监事会第十三次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5480255.pdf
	2019-07-09	兴业证券股份有限公司关于厦门金牌厨柜股份有限公司使用部分闲置募集资金进行现金管理的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5480259.pdf
	2019-07-09	金牌厨柜关于继续使用部分闲置募集资金进行现金管理的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5480253.pdf
我乐家居	2019-07-12	我乐家居监事会关于2019年限制性股票激励计划首次激励对象名单的核查意见及公示情况说明 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5488032.pdf
	2019-07-08	我乐家居2019年第二次临时股东大会会议资料 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-08\5479668.pdf
永艺股份	2019-07-13	永艺股份关于投资建设罗马尼亚生产基地的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5489857.pdf
	2019-07-10	永艺股份关于获得政府补助的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5484060.pdf
顾家家居	2019-07-13	顾家家居关于控股股东部分股份提前解除质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5490973.pdf
	2019-07-11	顾家家居关于大股东股票质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5486218.pdf
好莱客	2019-07-10	好莱客关于使用闲置自有资金委托理财进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5483084.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

环保执行不及预期：若环保执行不及预期，将影响到行业内中小产能出清速度，进而将影响纸企市场份额提升程度与盈利能力。

地产销售低于预期：家用轻工属于地产后周期消费品种，虽然地产销售到家居品消费存在4~6个季度的滞后，但是如果地产销售增速超预期下滑，势必将影响家居收入高增长的可持续性。

烟草行业政策风险：目前国内新型烟草销售政策尚未放开，尽管当前国家烟草总局表明要加强新型烟草领域相关研究与政策推进，但若后续新型烟草政策推进不及预期，布局新型烟草业务的企业的相关业务经营或受到一定影响。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com