

东海证券：轻工制造行业周报

2019.03.04-2019.03.08

分析日期 2019年03月10日

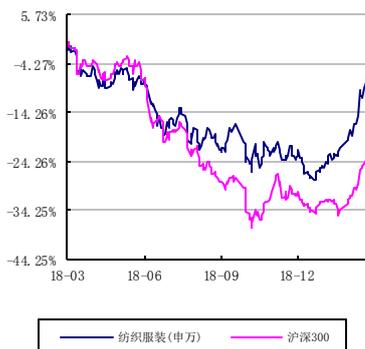
行业评级：标配(40)
证券分析师：胡斯佳

执业证书编号：S0630518010001

电话：20333449

邮箱：husj@longone.com.cn

行业走势图



相关研究报告

◎投资要点:

- ◆ **本周轻工制造行业跑赢大盘：**本周沪深300 环比下跌 0.16%，轻工制造申万指数环比上涨 2.82%，跑赢大盘，涨幅在 28 个申万行业中排第 7 位，其中子行业造纸板块环比下跌 3.57%，包装印刷板块环比上涨 4.41%、家用轻工板块环比上涨 3.02%、其他轻工制造板块环比上涨 24.29%；轻工制造板块目前整体市盈率 (TTM) 为 18.8 倍，其中，造纸板块市盈率 (TTM) 为 9.8 倍，包装印刷板块市盈率 (TTM) 为 28.5 倍，家用轻工市盈率 (TTM) 为 27.8 倍，其他轻工制造板块市盈率 (TTM) 为 64.5 倍。相对来看，板块估值在全部的申万一级子行业中，处于居中的位置。
- ◆ **轻工制造行业投资策略：**轻工制造申万指数这周跑赢大盘，周日公布的金融数据远低于预期，大盘将继续调整，建议关注基本面好、具有渠道优势的家居龙头个股。
- ◆ **风险因素：** 1、大盘继续调整 2、原材料价格波动 3、楼市成交低迷

正文目录

1. 二级市场表现.....	3
1.1. 行情回顾.....	3
1.2. 轻工制造板块估值情况.....	4
2. 行业数据跟踪.....	5
3. 上市公司公告.....	5
4. 行业动态.....	6
5. 投资策略.....	7

图表目录

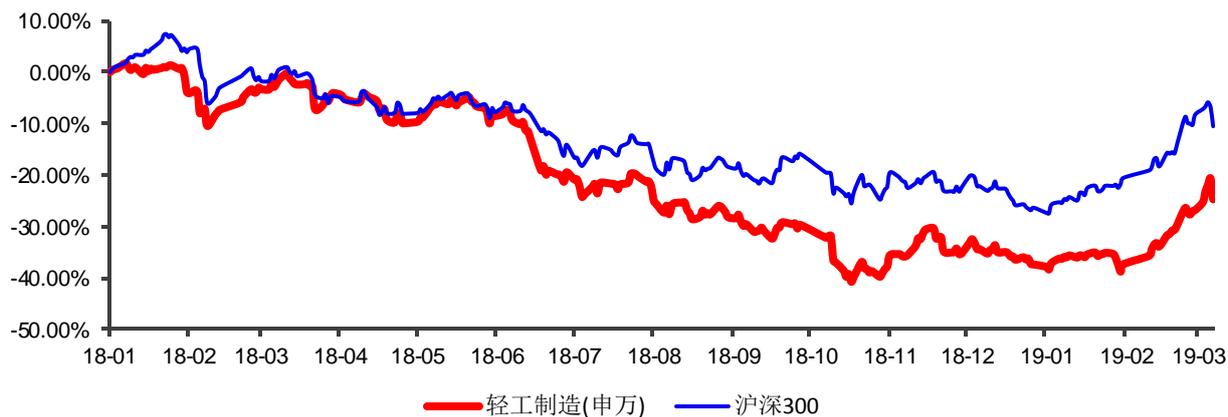
图 1 指数走势图—轻工制造行业和沪深 300 指数(2018/01/02-至今).....	3
图 2 指数走势图—轻工制造子版块和沪深 300 指数 (2018/01/02-至今).....	3
图 3 2019/03/04-03/08 申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%).....	4
图 4 轻工制造行业个股本周涨跌幅前五情况 (%).....	4
图 5 2019/03/04-03/08 申万一级行业指数各版块 PE (TTM, 整体法).....	5
表 1 国外废纸行情.....	5

1. 二级市场表现

1.1. 行情回顾

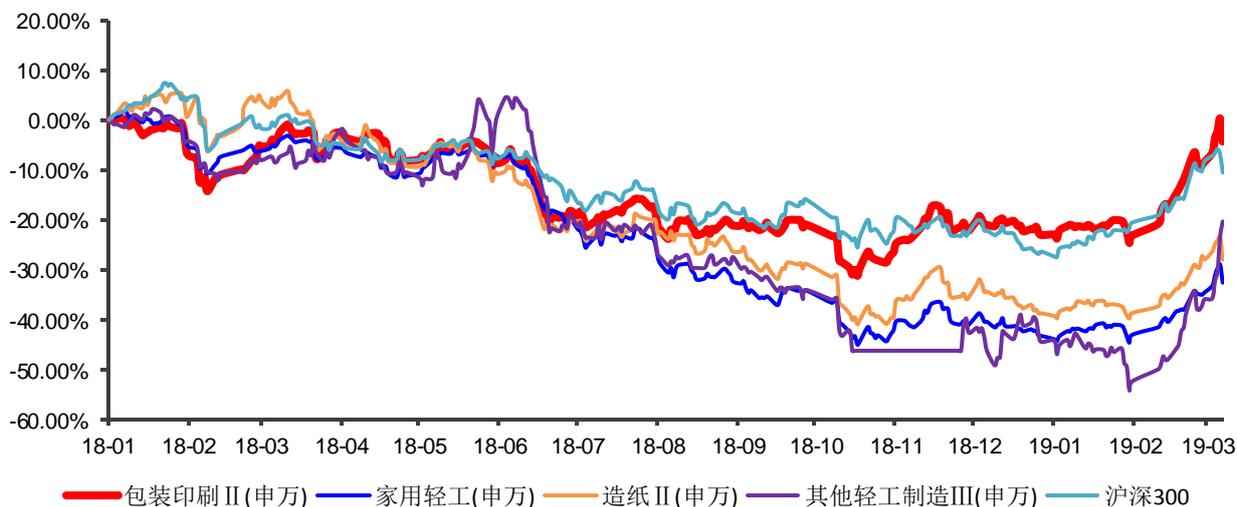
本周沪深 300 环比下跌 0.16%，轻工制造申万指数环比上涨 2.82%，跑赢大盘，涨幅在 28 个申万行业中排第 7 位，其中子行业造纸板块环比下跌 3.57%，包装印刷板块环比上涨 4.41%、家用轻工板块环比上涨 3.02%、其他轻工制造板块环比上涨 24.29%。

图 1 指数走势图—轻工制造行业和沪深 300 指数(2018/01/02-至今)



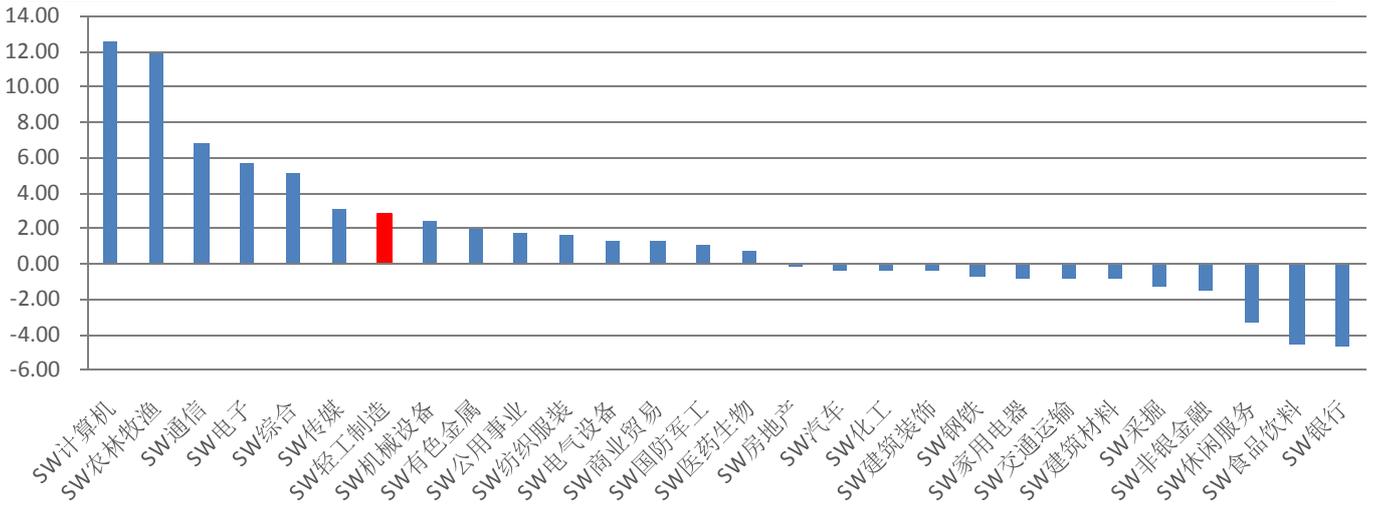
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图 2 指数走势图—轻工制造子版块和沪深 300 指数 (2018/01/02-至今)



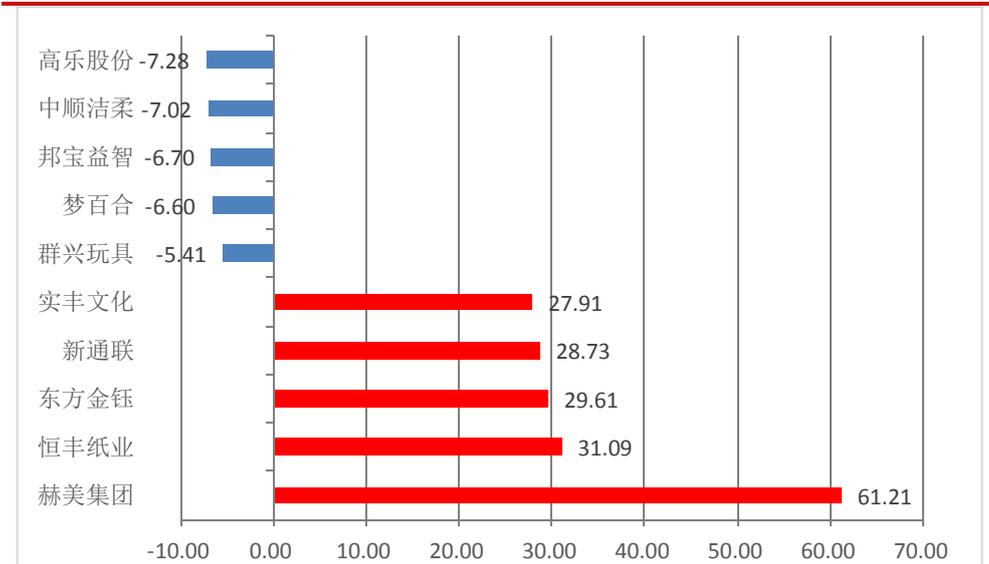
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图3 2019/03/04-03/08 申万一级行业指数各版块涨跌幅(%)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

图4 轻工制造行业个股本周涨跌幅前五情况(%)



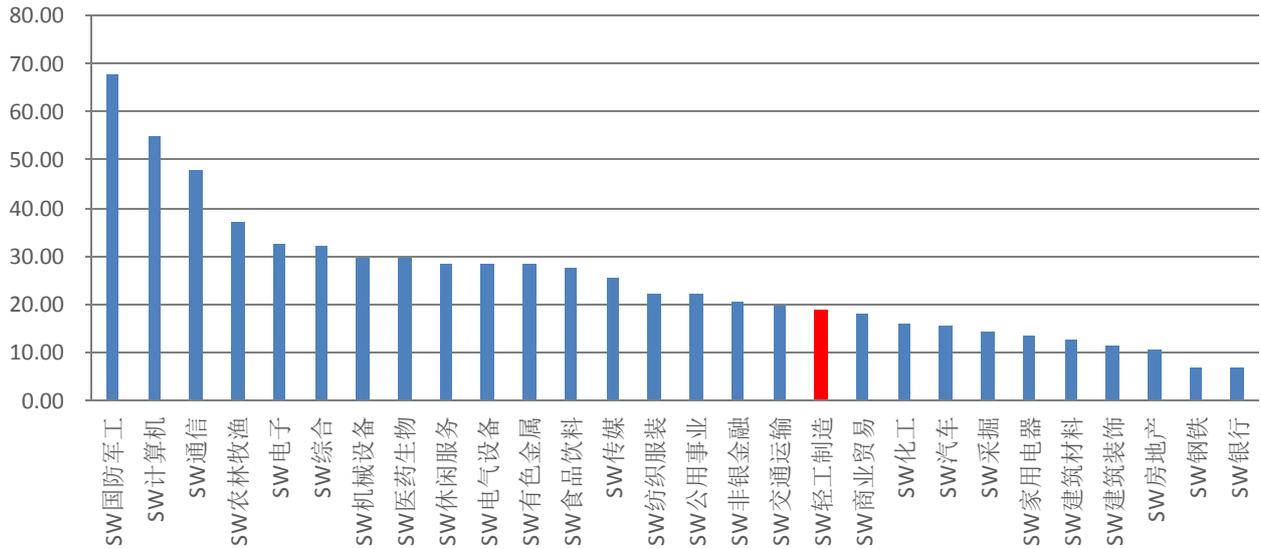
资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

个股方面(申万), 本周上涨个股有 66 家(占比 53%), 下跌个股有 57 家(占比 46%), 平盘个股有 1 家(占比 1%)。涨幅前五的个股有赫美集团(61.21%)、恒丰纸业(31.09%)、东方金钰(29.61%)、新通联(28.73%)、实丰文化(27.91%); 跌幅居前的为高乐股份(-7.28%)、中顺洁柔(-7.02%)、邦宝益智(-6.70%)、梦百合(-6.60%)、群兴玩具(-5.41%)。

1.2.轻工制造板块估值情况

轻工制造板块目前整体市盈率(TTM)为 18.8 倍, 其中, 造纸板块市盈率(TTM)为 9.8 倍, 包装印刷板块市盈率(TTM)为 28.5 倍, 家用轻工市盈率(TTM)为 27.8 倍, 其他轻工制造板块市盈率(TTM)为 64.5 倍。相对来看, 板块估值在全部的申万一级子行业中, 处于居中的位置。

图5 2019/03/04-03/08 申万一级行业指数各版块 PE (TTM, 整体法)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

2. 行业数据跟踪

表1 国外废纸行情

品目	牌号	价格 USD/T	环比
美废	8#	180	--
欧废	A5	150	--
日废	8#	260	--

资料来源: wind 资讯, 东海证券研究所

3. 上市公司公告

【上海凤凰】公司转让天津富凰股份。公司控股子公司凤凰自行车将其持有的参股子公司天津富凰 30% 股权, 以 1,140.00 万元的价格转让给自然人魏建华先生。

【奥瑞金】公司通过高新技术企业创新认定。公司收到由北京市科学技术委员会、北京市财政局、国家税务总局北京市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》, 证书编号: GR201811005459, 发证时间: 2018 年 10 月 31 日, 有效期三年。公司再次通过高新技术企业认定。

【山鹰纸业】子公司通过高新技术企业认定。全资子公司联盛纸业收到福建省科学技术厅、福建省财政厅和国家税务总局福建省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》, 证书编号: GR201835000293, 发证时间 2018 年 11 月 30 日, 认定公司全资子公司联盛纸业为高新技术企业, 有效期三年。

【索菲亚】2018 年年度报告:公司实现营业收入 73.11 亿元, 较上年同期增加 18.66%; 实现归属于上市公司股东的净利润 9.5 亿元, 较上年同期增加 5.77%。

【群兴玩具】2018 年年度报告:公司实现营业收入 1,904.56 万元, 较上年同期减少 64.69%; 实现归属于上市公司股东的净利润 692.18 万元, 较上年同期增加 132.33%。

【索菲亚】全资子公司对外投资。董事会批准公司全资子公司索菲亚建筑公司受让梁颖先生持有的鼎兴建筑公司 70% 股权, 对应梁颖先生已认缴但未实缴的 2100 万元出资额。

【志邦家居】2018 年度业绩快报: 公司实现营业收入 24.33 亿元, 较上年同期增加 12.8%; 实现归属于上市公司股东的净利润 2.73 亿元, 较上年同期增加 16.51%。

【亚振家具】公司通过高新技术企业认定: 公司收到江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局及江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》(证书编号: GR201832001299), 发证日期为 2018 年 10 月 24 日, 有效期为三年。

【通产丽星】2018 年年度报告: 公司实现营业收入 13.69 亿元, 较上年同期增加 10.89%; 实现归属于上市公司股东的净利润 8,210.15 万元, 较上年同期增加 84.24%。

【顶固集创】取得发明专利证书: 公司于近日收到由中华人民共和国国家知识产权局颁发的 3 项《发明专利证书》。

【京华激光】公司通过高新技术企业认定: 公司收到全国高新技术企业认定管理工作领导小组下发的《关于浙江省 2018 年高新技术企业备案的复函》(国科火字[2019]70 号), 公司被认定为高新技术企业, 证书编号为 GR201833003692, 发证日期为 2018 年 11 月 30 日, 有效期为三年。

【岳阳林纸】全资子公司中标雄安新区植树项目。公司全资子公司诚通凯胜生态于 2019 年 3 月 7 日收到《中标通知书》, 中标雄安新区 2019 年植树造林项目(春季)设计施工总承包第九标段, 与中国诚通生态有限公司联合体为该项目中标人。中标价为人民币 8,452.38 万元。

4. 行业动态

1. 晨鸣纸业: 控股股东已累计增持 2700 万元 A 股

晨鸣纸业(01812.HK)公布, 公司控股股东晨鸣控股基于对公司未来业绩增长和发展前景的信心, 计划自 2018 年 9 月 10 日起 12 个月内通过深圳证券交易所系统允许的方式增持金额不低于 1 亿元人民币公司 A 股股份。截至 2019 年 3 月 8 日, 晨鸣控股通过深圳证券交易所系统以集中竞价方式累计增持公司 A 股 464.06 万股, 占公司总股本的 0.16%, 增持金额 2703.48 万元。(来源: 格隆汇)

2. 行业加速“机器换人”

欧派设立清远自动化生产基地, 计划总投资 28 亿元, 预计 2020 年全部建成, 主要生产整体橱柜、整体衣柜、整体卫浴、木门等家居产品。目前, “机器换人”已成为家居企业降低成本的一大方向。宜家引入 ABB 机器人进行橱柜制造, 贝朗卫浴使用机器人处理水龙头铜件, 圣象家具采用自动化切割, 索菲亚也在增城工厂采用自动化封边压贴等技术。(来源: 21 世纪新闻网)

3. 2 月金融数据远低于预期, 股市将继续修正

周日上午中国央行公布了 2 月份的金融数据, 结果远低于预期。中国 2 月份新增人民币贷款 8858 亿元人民币, 预期 9500 亿。中国 2 月份社会融资规模增量 7030 亿元人民币, 预期 1.3 万亿。中国 2 月 M2 货币供应同比 8.0%, 预期 8.4%, 前值 8.4%。中国 2 月末社会融资规模存量为 205.68 万亿元, 同比增长 10.1%。(来源: 新浪网)

5.投资策略

轻工制造申万指数这周跑赢大盘,周日公布的金融数据远低于预期,大盘将继续调整,建议关注基本面好、具有渠道优势的家居龙头个股。

风险因素: 1、大盘继续调整 2、原材料价格波动 3、楼市成交低迷

分析师简介:

胡斯佳, 北安普顿大学硕士, 具有两年以上行业研究经验。主要覆盖纺织服装、轻工制造行业。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户投资建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证, 建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8621) 20333619

传真: (8621) 50585608

邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8610) 66216231

传真: (8610) 59707100

邮编: 100089