

# 东海证券：轻工制造行业周报

2019.03.18-2019.03.22

分析日期 2019年03月22日

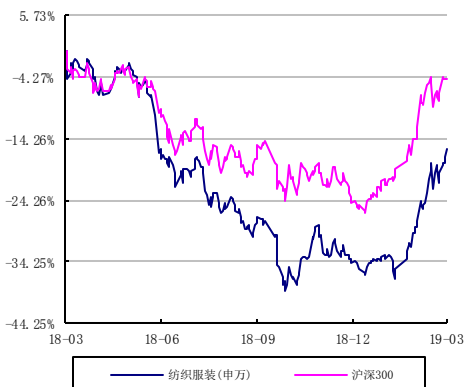
**行业评级：标配(40)**
**证券分析师：胡斯佳**

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：

- ◆ **本周轻工制造板块跑赢大盘：**本周沪深300环比上涨2.37%，申万轻工制造指数环比上涨5.00%，跑赢大盘，涨幅在28个申万行业中排第6位，其中子行业造纸板块环比上涨4.40%，包装印刷板块环比上涨6.14%、家用轻工板块环比上涨3.05%、其他轻工制造板块环比上涨4.55%；轻工制造板块目前整体市盈率(TTM)为20.4倍，其中，造纸板块市盈率(TTM)为10.3倍，包装印刷板块市盈率(TTM)为32.5倍，家用轻工市盈率(TTM)为30.0倍，其他轻工制造板块市盈率(TTM)为58.0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：**申万轻工制造指数这周跑赢大盘，大盘在3100点左右持续震荡。受“3.21响水事件”影响，部分原材料价格将短期内出现波动。包装纸和文化纸价格出现背离。建议关注基本面好的文化纸个股太阳纸业和华泰股份。
- ◆ **风险因素：**1、市场风险 2、原材料价格波动

## 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.....	7
5. 投资策略.....	7

## 图表目录

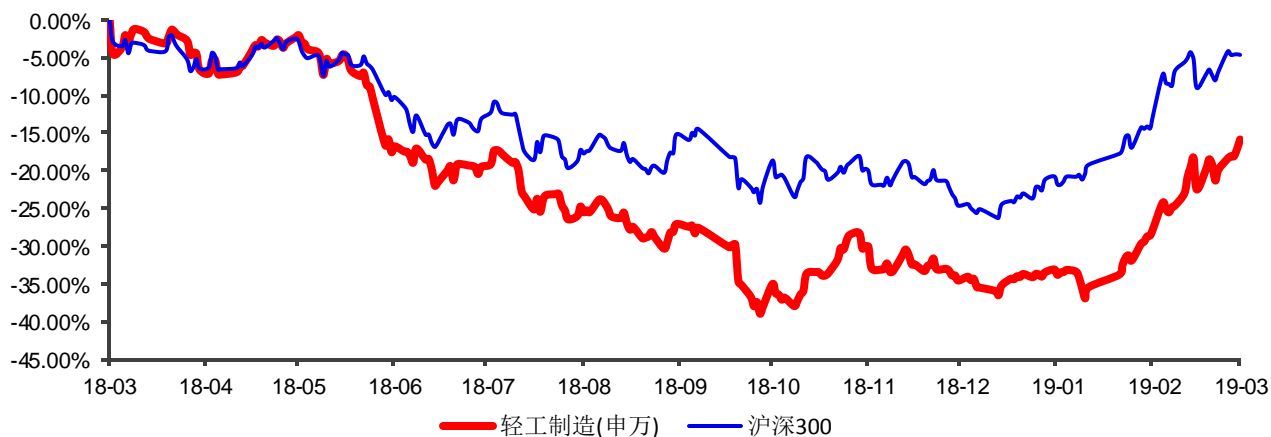
图 1 指数走势图—轻工制造行业和沪深 300 指数(2018/01/02-至今).....	3
图 2 指数走势图—轻工制造子版块和沪深 300 指数 (2018/01/02-至今).....	3
图 3 2019/03/18-03/22 申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%) .....	4
图 4 轻工制造行业个股本周涨跌幅前五情况 (%) .....	4
图 5 2019/03/18-03/22 申万一级行业指数各版块 PE (TTM, 整体法) .....	5
表 1 国外废纸行情 .....	错误!未定义书签。

## 1.二级市场表现

### 1.1.行情回顾

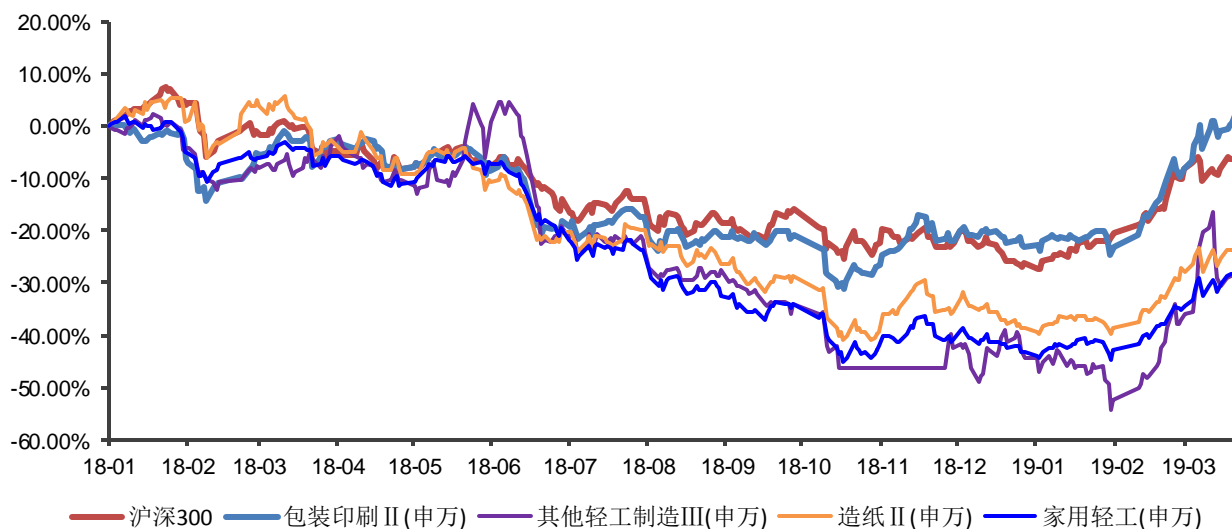
本周沪深 300 环比上涨 2.37%，申万轻工制造指数环比上涨 5.00%，跑赢大盘，涨幅在 28 个申万行业中排第 6 位，其中子行业造纸板块环比上涨 4.40%，包装印刷板块环比上涨 6.14%、家用轻工板块环比上涨 3.05%、其他轻工制造板块环比上涨 4.55%。

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



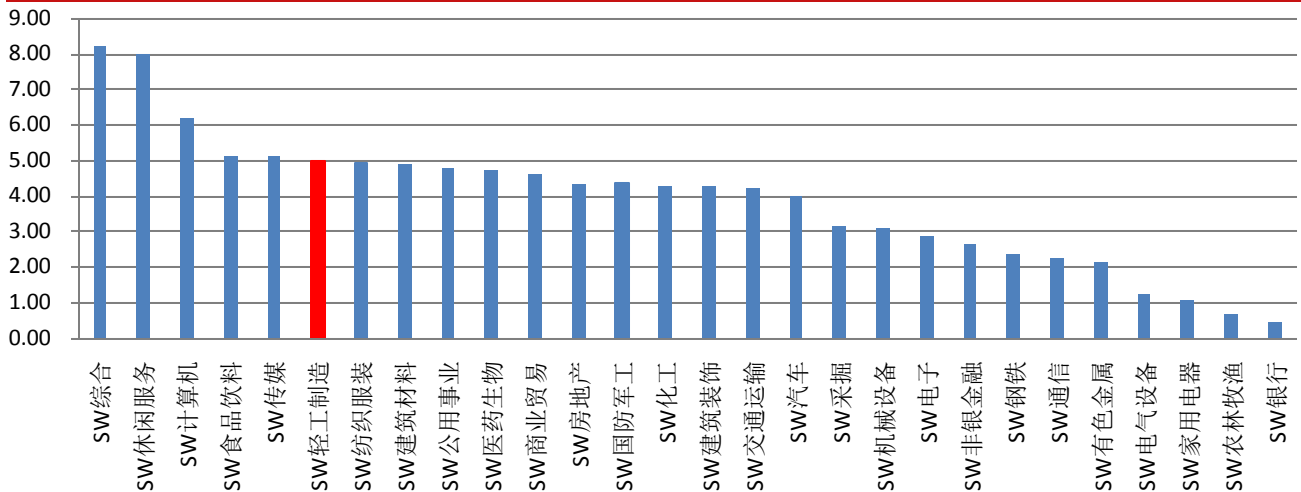
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

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)



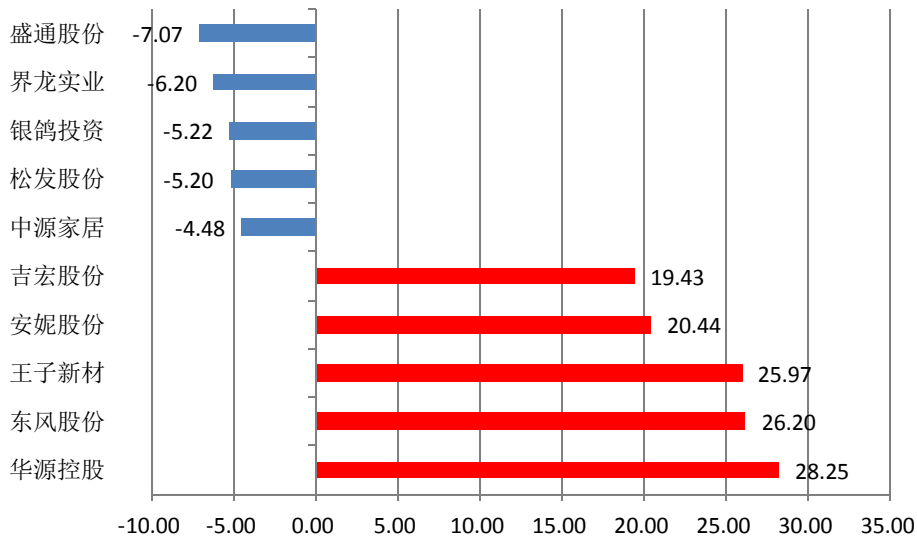
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图3 2019/03/18-03/22 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(%)



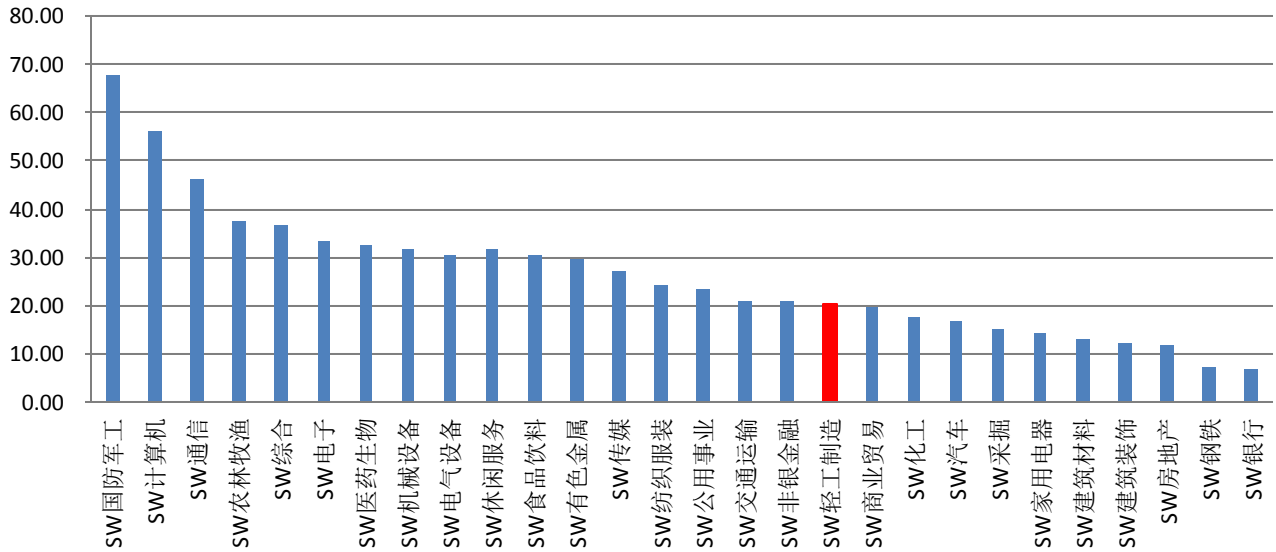
资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

个股方面(申万),本周上涨个股有111家(占比90%),下跌个股有12家(占比10%),平盘个股有1家(占比1%)。涨幅前五的个股有华源控股(28.25%)、东风股份(26.20%)、王子新材(25.97%)、安妮股份(20.44%)、吉宏股份(19.43%);跌幅居前的为盛通股份(-7.07%)、界龙实业(-6.20%)、银鸽投资(-5.22%)、松发股份(-5.20%)、中源家居(-4.48%)。

## 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20.4倍,其中,造纸板块市盈率(TTM)为10.3倍,包装印刷板块市盈率(TTM)为32.5倍,家用轻工市盈率(TTM)为30.0倍,其他轻工制造板块市盈率(TTM)为58.0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 2019/03/18-03/22 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

**【群兴玩具】公司董事长拟减持公司股份:** 持公司股份 820,500 股 (占公司总股本比例 0.14%) 的董事长纪晓文先生, 计划通过集中竞价方式合计减持本公司股份不超过 205,125 股 (即不超过本公司总股本的 0.0348%, 占纪晓文先生持有公司总股本的 25%)。

**【晨鸣纸业】公司及全资子公司获得高新技术企业证书:** 公司及全资子公司寿光美伦于近日收到山东省科学技术厅、山东省财政厅、国家税务总局山东省税务局联合下发的高新技术企业证书, 认定公司、寿光美伦为高新技术企业, 证书编号: GR201837000455、GR201837000311, 发证时间: 2018 年 8 月 16 日, 有效期: 三年。

**【山鹰纸业】2018 年年度报告:** 公司实现营业收入 243.67 亿元, 较上年同期增加 39.48%; 实现归属于上市公司股东的净利润 32.03 亿元, 较上年同期增加 59.04%。

**【冠豪高新】2018 年年度报告:** 公司实现营业收入 25.50 亿元, 较上年同期增加 23.80%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1.09 亿元, 较上年同期增加 106.89%, 拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.26 元 (含税)。

【劲嘉股份】2019 年一季度业绩预告：公司实现归属于上市公司股东的净利润 2.55-2.77 亿元，较上年同期增加 20-30%。

【东风股份】2018 年年度报告：公司实现营业收入 33.28 亿元，较上年同期增加 18.76%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.48 亿元，较上年同期增加 14.69%，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 5.00 元，送红股 2 股（含税）。

【海顺新材】2018 年年度报告：2018 公司实现营业收入 5.07 亿元，较上年同期增加 35.03%；实现归属于上市公司股东的净利润 6,616.51 万元，较上年同期增加 0.54%，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.00 元，以资本公积转增 5 股（含税）。

【海顺新材】2019 年第一季度业绩预告：2019 年一季度公司实现归属于上市公司股东的净利润 1,582-1,898 万元，较上年同期增加 0-20%。

【海顺新材】控股股东，实际控制人实行股份质押：公司控股股东、实际控制人林武辉先生质押了占其所持 33.35% 的公司股份，占公司股份总数的 12.36%。

【恩捷股份】2019 年第一季度业绩预告：2019 年一季度公司实现归属于上市公司股东的净利润 20,055.48-21,265.50 万元，较上年同期增加 729-779%。

【金陵体育】公司获得高新技术企业证书：公司于近日收到江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，发证日期：2018 年 12 月 3 日，证书编号为：GR201832007759，资格有效期三年。

【新宏泽】2019 年第一季度业绩预告：2019 年一季度公司实现归属于上市公司股东的净利润 1163.72 万元 - 1396.46 万元，较上年同期增加 50-80%。

【大亚圣象】2018 年年度报告：公司实现营业收入 72.61 亿元，较上年同期增加 3.02%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.25 亿元，较上年同期增加 9.95%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.30 元（含税）。

【翔港科技】2018 年年度报告：公司实现营业收入 3.57 亿元，较上年同期增加 5.35%；实现归属于上市公司股东的净利润 4,806.68 万元，较上年同期增加 4.88%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元，以资本公积转增 4 股（含税）。

【群兴玩具】对外设立全资子公司：2019 年 3 月 6 日公司拟投资 4,000 万元设立全资子公司科创领航鲸，拟投资 4,000 万元设立全资子公司科创梦工场，并以此两个子公司为主体推动公司业务转型升级。2019 年 3 月 19 日，科创领航鲸、科创梦工场两家全资子公司已经完成注册并取得《营业执照》。

【顺灏股份】公司全资子公司在海外设立子公司：为积极进行工业大麻相关业务的拓展，根据公司发展战略及市场布局的需要，公司全资子公司绿新包装（英文名称为：LVXIN PACKAGING RESOURCES HOLDINGS CO., LIMITED）拟在美国设立全资子公司 LUXIN HEMP GROUP INC.，尽快布局海外市场，积极寻求国际合作，扩大公司在工业大麻领域的市场占有率，提高公司竞争力。

【康欣新材】2018 年年度报告：公司实现营业收入 22.90 亿元，较上年同期增加 25.93%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.68 亿元，较上年同期增加 0.27%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.20 元（含税）。

【英派斯】2019 年第一季度业绩预告：2019 年一季度公司实现归属于上市公司股东的净利润 100 万元 - 230 万元，较上年同期下降 83.30-61.60%。



**【裕同科技】公司通过高新技术企业复审：**公司于近日收到深圳市科技创新委员会、深圳市财政委员会、国家税务总局深圳市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号：GR201844202839，发证时间：2018年11月9日，有效期三年。

**【裕同科技】2018年年度报告：**公司实现营业收入 85.78 亿元，较上年同期增加 23.47%；实现归属于上市公司股东的净利润 9.46 亿元，较上年同期增加 1.47%，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 6.00 元，以资本公积转送 12 股（含税）。

**【顶固集团】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 1 项《发明专利证书》，专利为隐藏式抽屉柜。

**【汉宇集团】2018年年度报告：**公司实现营业收入 7.94 亿元，较上年同期增加 2.02%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.63 亿元，较上年同期增加 1.25%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元。

**【汉宇集团】2019年第一季度业绩预告：**2019年一季公司实现归属于上市公司股东的净利润 3,038.66 万元-3,403.30 万元，较上年同期增加 25-40%。

## 4. 行业动态

### 1. 玖龙张茵：国内废纸回收利用程度接近极限

近日，由中国造纸协会和中国新闻出版传媒集团有限公司联合主办的中国造纸可持续发展论坛暨《中国造纸工业可持续发展白皮书》(简称《白皮书》)发布仪式在北京举行。在本次会议中，与会行业人士指出，近年来，造纸行业转型升级成果显著，行业集中度进一步提高，环保水平和技术水平持续提高。同时玖龙纸业董事长张茵指出，受废纸进口政策影响，2018年以后，废纸进口量将大幅减少或禁止，目前国内废纸回收已接近极限，原料问题将成为影响我国造纸工业发展的重要因素，该趋势带来的影响应引起进一步关注。（来源：中证网）

### 2. “3.21 响水事件”或影响原材料价格走势

“3.21 响水事件”发生后，江苏省委办公厅、省政府办公厅于 3 月 22 日发布《关于切实做好危化品等重点行业领域安全生产的紧急通知》，要求各地各部门严格落实安全生产责任；迅速开展全省危化品安全生产大检查，全面排查各类风险隐患；严处重罚危化品企业违法违规行为；加快构建危化品安全生产长效机制；深入开展重点行业领域专项整治。预计此次整治将大幅影响原材料价格走势。（来源：中新网）

### 3. 包装纸、文化纸价格背离

近期整体纸张价格产生分歧，文化纸在龙头纸厂的坚决喊涨推动下，小幅推高，4 月还将面临一轮 200 元的提价幅度，虽然市场消化并未有特别旺盛出现，但因低价货的干扰明显减少，整体平稳，双胶纸相对更为坚挺。但包装纸在玖龙本月两次发出下调价格的背景下，新增产能的逐步释放和包装纸淡季的需求不旺，供求压力明显较大，价格可能将继续走低。（来源：今日废纸）

## 5. 投资策略

申万轻工制造指数这周跑赢大盘，大盘在 3100 点左右持续震荡。受“3.21 响水事件”影响，部分原材料价格将短期内出现波动。包装纸和文化纸价格出现背离。建议关注基本面好的文化纸个股太阳纸业和华泰股份。

**风险因素：** 1、市场风险 2、原材料价格波动

## 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、免责声明

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