

# 东海证券：轻工制造行业周报

2019.03.25-2019.03.29

分析日期 2019年03月31日

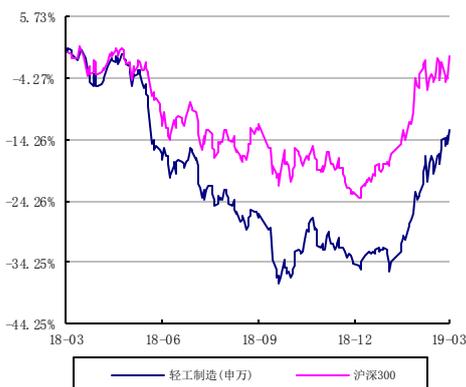
**行业评级：标配(40)**
**证券分析师：胡斯佳**

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 1.01%，申万轻工制造指数环比上涨 1.83%，跑赢大盘，涨幅在 28 个申万行业中排第 4 位，其中子行业造纸板块环比下跌 1.04%，包装印刷板块环比上涨 2.59%、家用轻工板块环比上涨 2.86%、其他轻工制造板块环比下跌 2.92%；轻工制造板块目前整体市盈率（TTM）为 20.6 倍，其中，造纸板块市盈率（TTM）为 10.2 倍，包装印刷板块市盈率（TTM）为 33.1 倍，家用轻工市盈率（TTM）为 30.3 倍，其他轻工制造板块市盈率（TTM）为 56.3 倍。相对来看，板块估值在全部的申万一级子行业中，处于偏后的位置。
- ◆ **轻工制造行业投资策略：**申万轻工制造指数这周跑赢大盘，本周大盘一度跌破 3000 点，后又回到 3090 点的水平。根据社科院数据，一二线楼市出现回暖，家居行情有望回暖。建议关注基本面好的家居龙头索菲亚、尚品宅配、欧派家居、美克家居。
- ◆ **风险因素：** 1、大盘短期回调 2、原材料价格波动 3、楼市成交不及预期

## 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.....	8
5. 投资策略.....	8

## 图表目录

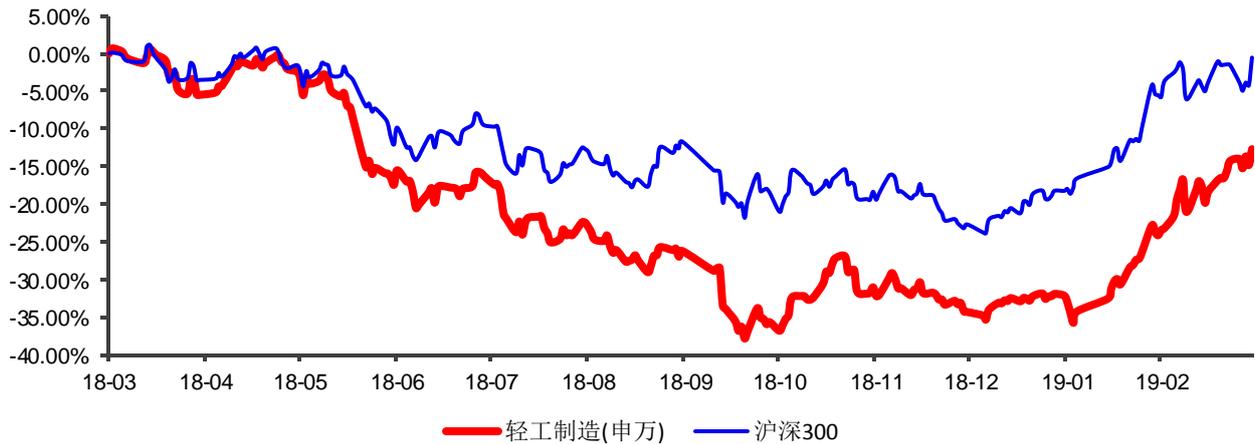
图 1 指数走势图—轻工制造行业和沪深 300 指数(2018/01/02-至今).....	3
图 2 指数走势图—轻工制造子版块和沪深 300 指数 (2018/01/02-至今).....	3
图 3 2019/03/25-03/29 申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%) .....	4
图 4 轻工制造行业个股本周涨跌幅前五情况 (%) .....	4
图 5 2019/03/25-03/29 申万一级行业指数各版块 PE (TTM, 整体法) .....	5
表 1 国外废纸行情 .....	5

## 1.二级市场表现

### 1.1.行情回顾

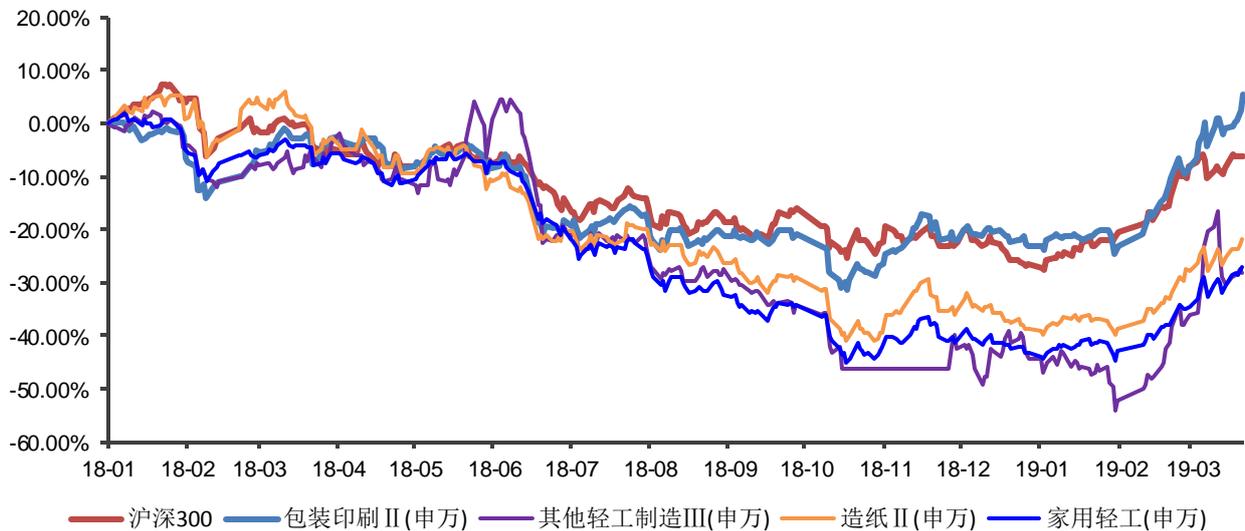
本周沪深 300 环比上涨 1.01%，申万轻工制造指数环比上涨 1.83%，跑赢大盘，涨幅在 28 个申万行业中排第 4 位，其中子行业造纸板块环比下跌 1.04%，包装印刷板块环比上涨 2.59%、家用轻工板块环比上涨 2.86%、其他轻工制造板块环比下跌 2.92%。

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



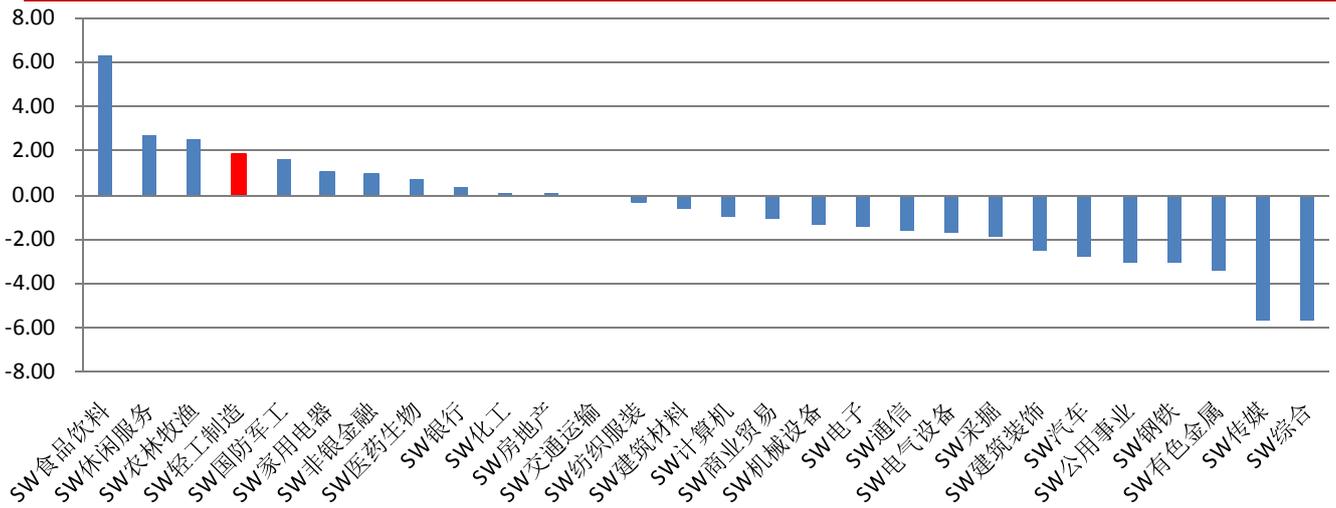
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

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)



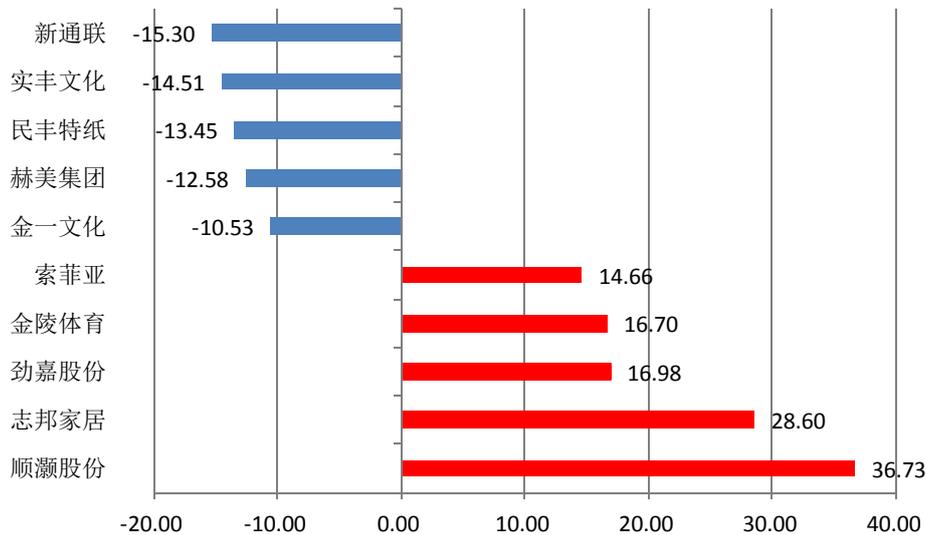
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图3 2019/03/25-03/29 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(%)



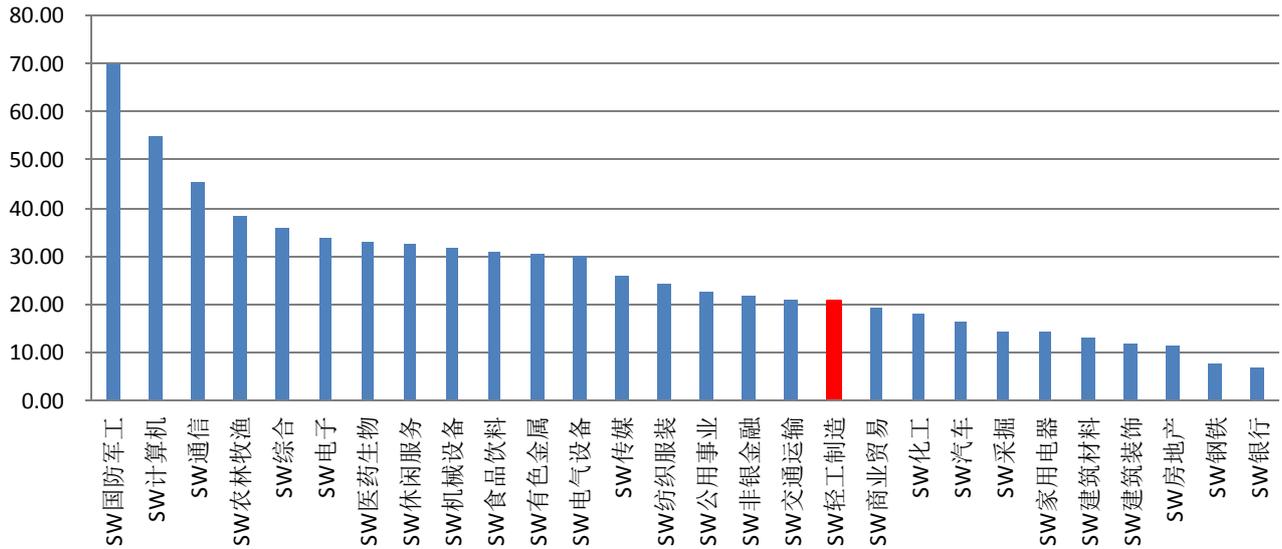
资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

个股方面(申万), 本周上涨个股有 51 家(占比 41%), 下跌个股有 73 家(占比 58%), 平盘个股有 1 家(占比 1%)。涨幅前五的个股有顺灏股份(36.73%)、志邦家居(28.60%)、劲嘉股份(16.98%)、金陵体育(16.70%)、索菲亚(14.66%); 跌幅居前的为新通联(-7.07%)、实丰文化(-14.51%)、民丰特纸(-13.45%)、赫美集团(-12.58%)、金一文化(-10.53%)。

## 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 20.6 倍, 其中, 造纸板块市盈率(TTM)为 10.2 倍, 包装印刷板块市盈率(TTM)为 33.1 倍, 家用轻工市盈率(TTM)为 30.3 倍, 其他轻工制造板块市盈率(TTM)为 56.3 倍。相对来看, 板块估值在全部的申万一级子行业中, 处于偏后的位置。

图 5 2019/03/25-03/29 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

**【亚振家居】全资子公司通过国家高新技术企业认定:** 公司全资子公司南通亚振东方家具有限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》(证书编号: GR201832004678), 发证日期为 2018 年 11 月 30 日, 有效期为三年。

**【姚记扑克】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 4,279.32 万元~5,705.76 万元, 较上年同期增加 200-300%。

**【粤桂股份】2018 年年度报告:** 公司实现营业收入 31.68 亿元, 较上年同期增加 60.55%; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.88 亿元, 较上年同期增加 3.86%, 拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.15 元 (含税)。

**【凯恩股份】2018 年年度报告:** 公司实现营业收入 11.28 亿元, 较上年同期增加 9.72%; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.25 亿元, 较上年同期减少 18.97%, 拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.05 元 (含税)。

**【晨光文具】2018 年年度报告：**公司实现营业收入 85.35 亿元，较上年同期增加 34.26%；实现归属于上市公司股东的净利润 8.07 亿元，较上年同期增加 27.25%，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.00 元（含税）。

**【菲林格尔】2018 年年度报告：**公司实现营业收入 8.35 亿元，较上年同期增加 4.83%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.99 亿元，较上年同期增加 23.41%，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.00 元，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3 股（含税）。

**【菲林格尔】公司设立投资公司：**公司拟全资设立一家投资公司，注册资本 1 亿元人民币，全部以公司自有资金出资，公司持有投资公司 100%的股权。

**【英联股份】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 1,950 万元 - 2,300 万元，较上年同期增加 155.27% - 201.08%。

**【齐心集团】2018 年年度报告：**公司实现营业收入 42.41 亿元，较上年同期增加 33.30%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.92 亿元，较上年同期增加 36.91%，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.00 元（含税）。

**【吉宏股份】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 6,810.55 万元至 7,378.10 万元，较上年同期增加 260% - 290%。

**【浙江永强】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 22,000 万元 - 27,000 万元，较上年同期增加 670.52% - 845.64%。

**【美克家居】2018 年年度报告：**公司实现营业收入 52.61 亿元，较上年同期增加 25.88%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.51 亿元，较上年同期增加 23.50%，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税）。

**【皮阿诺】签署项目投资协议的公告：**公司拟以新建项目方式与中山市板芙镇人明政府签订《中山市智能制造装备产业园工业项目投资协议》，投资皮阿诺总部及定制橱柜和全屋定制制造项目，计划总投资额为不低于 10 亿元人民币，通过公司自有资金、银行贷款等方式筹集。公司全资子公司广东拉米科技有限公司进行该项目的具体实施建设。

**【皮阿诺】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 1301.41 万元至 1,821.97 万元，较上年同期增加 0% - 40%。

**【金牌厨柜】2018 年年度报告：**公司实现营业收入 17.02 亿元，较上年同期增加 18.01%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.10 亿元，较上年同期增加 26.05%，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 10.00 元（含税）。

**【德力股份】2019 年一季度业绩预告：**公司预计一季度扭亏为盈，实现归属于上市公司股东的净利润 -1,606.14 万元，变动区间 100 万元 - 400 万元。

**【民丰特纸】2018 年年度报告：**公司实现营业收入 15.18 亿元，较上年同期减少 5.70%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.10 亿元，较上年同期减少 47.81%，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.05 元（含税）。

**【实丰文化】2019 年一季度业绩预告：**公司一季度归属上市公司股东净利润亏损 100 万元 - 200 万元。

**【易尚展示】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 610 万元 - 750 万元，较上年同期增加 23.79% - 52.2%。

**【好太太】2018 年年度报告：**公司实现营业收入 13.10 亿元，较上年同期增加 17.75%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.61 亿元，较上年同期增加 26.60%，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.50 元（含税）。

【万顺股份】**公司取得专利证书 1 项**：公司于近日获得国家知识产权局颁发的“一种宽波段光变色隔热玻璃”实用新型专利证书，可应用于智能光控节能玻璃新产品的生产工艺中，可有效提高其光变色效能及使用寿命，增强玻璃抗风压、抗爆裂性能，使玻璃兼具隔热节能、智能调光功能，为公司进一步拓展智能光控节能玻璃市场夯实了技术基础。

【华泰股份】**2018 年年度报告**：公司实现营业收入 147.63 亿元，较上年同期增加 8.09%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.19 亿元，较上年同期增加 6.74%，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.85 元（含税）。

【鸿博股份】**2018 年年度报告**：公司实现营业收入 7.06 亿元，较上年同期增加 1.53%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.05 亿元，较上年同期减少 52.20%，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.30 元（含税）。

【齐峰新材】**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 0 万元—500 万元，较上年同期下降 100%~77.5%。

【安妮股份】**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 8000 万元 - 9000 万元，较上年同期下降 204.96% - 243.08%。

【延江股份】**2018 年年度报告**：公司实现营业收入 7.66 亿元，较上年同期增加 3.81%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.49 亿元，较上年同期减少 46.07%，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.50 元（含税）。

【延江股份】**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 721.69 万元-902.12 万元，较上年同期上升 20%-50%。

【永吉股份】**2018 年年度报告**：公司实现营业收入 4.32 亿元，较上年同期增加 29.10%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.12 亿元，较上年同期增加 18.91%，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.50 元（含税）。

【珠江钢琴】**2018 年年度报告**：公司实现营业收入 19.75 亿元，较上年同期增加 10.30%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.76 亿元，较上年同期增加 7.01%，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.65 元（含税）。

【界龙实业】**2018 年年度报告**：公司实现营业收入 13.62 亿元，较上年同期增加 2.50%；实现归属于上市公司股东的净利润-0.12 亿元，较上年同期减少 136.58%，2018 年度公司不进行利润分配，资本公积不转增股本。

【环球印务】**2018 年年度报告**：公司实现营业收入 5.55 亿元，较上年同期增加 26.68%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.28 亿元，较上年同期增加 24.34%，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.35 元（含税）。

【海鸥住工】**2018 年年度报告**：公司实现营业收入 22.25 亿元，较上年同期增加 7.44%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.42 亿元，较上年同期减少 54.38%，2018 年度公司不进行利润分配，资本公积不转增股本。

【海鸥住工】**关于 2019 年度开展商品期货套期保值业务的公告**：公司生产产品所需的主要原材料为黄铜合金、锌合金及外购零配件，当铜、锌市场价格出现较大波动时，可能对公司产品毛利及经营业绩产生重要影响。因而公司拟开展铜锌商品期货套期保值业务，最高持仓位铜 7000 吨，锌 2000 吨，所需保证金不超过 2000 万元。

【海鸥住工】**关于部分募投项目延期的公告**：公司募投项目“苏州年产 6.5 万套定制整装卫浴空间项目”、“定制整装卫浴浴缸淋浴房智能制造生产线项目”和“互联网营销 OTO 推广平台项目”延期至 2020 年 12 月 31 日前完成。

**【梦百合】2018年年度报告:**公司实现营业收入30.49亿元,较上年同期增加30.39%;实现归属于上市公司股东的净利润1.86亿元,较上年同期增加19.39%,拟向全体股东每10股派发现金红利4元,以资本公积金向全体股东每10股转增3股。

**【晨鸣纸业】2018年年度报告:**公司实现营业收入288.76亿元,较上年同期减少2.02%;实现归属于上市公司股东的净利润25.10亿元,较上年同期减少33.41%,拟向全体股东每10股派发现金红利2.4元(含税)。

## 4.行业动态

### 楼市出现回暖迹象

近日,社科院发布的《中国住房市场发展月度分析报告》显示:2019年2月,全国房价总体止跌回涨,上涨城市个数较快增加。142个样本城市房价平均环比上涨0.355%,环比涨幅比上月扩大0.494个百分点。142个样本城市中,房价环比上涨城市94个,占样本数的66.2%,比上月增加39个。北京、上海、广州、深圳四个一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.3%;此前连续多月下跌的二手住宅销售价格环比也“由跌转涨”,上涨0.1%。(来源:中国社科院)

## 5.投资策略

申万轻工制造指数这周跑赢大盘,本周大盘一度跌破3000点,后又回到3090点的水平。根据社科院数据,一二线楼市出现回暖,家居行情有望回暖。建议关注基本面好的家居龙头索菲亚、尚品宅配、欧派家居、美克家居。

**风险因素:** 1、大盘短期回调 2、原材料价格波动 3、楼市成交不及预期

## 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