

东海证券：轻工制造行业周报

2019.04.01-2019.04.05

分析日期 2019年04月07日

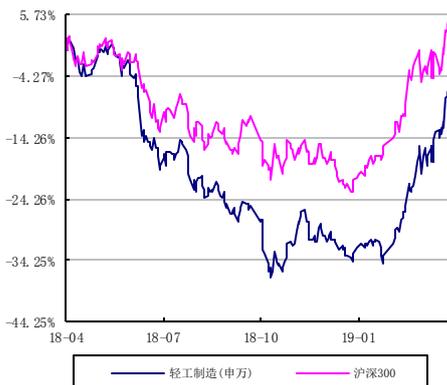
行业评级：标配(40)
证券分析师：胡斯佳

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 4.90%，申万轻工制造指数环比上涨 8.37%，跑赢大盘，涨幅在 28 个申万行业中排第 16 位，其中造纸板块环比上涨 10.05%，包装印刷板块环比上涨 8.11%、家用轻工板块环比上涨 7.81%、其他轻工制造板块环比上涨 4.47%；轻工制造板块目前整体市盈率（TTM）为 22.3 倍，其中，造纸板块市盈率（TTM）为 11.8 倍，包装印刷板块市盈率（TTM）为 33.9 倍，家用轻工板块市盈率（TTM）为 31.7 倍，其他轻工制造板块市盈率（TTM）为 60.7 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，本周大盘强势上涨，成功突破 3200 点。本周中美经贸高级别磋商释放积极信号。建议关注基本面好的出口包装相关公司，如合兴包装、裕同科技。
- ◆ **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.....	6
5. 投资策略.....	7

图表目录

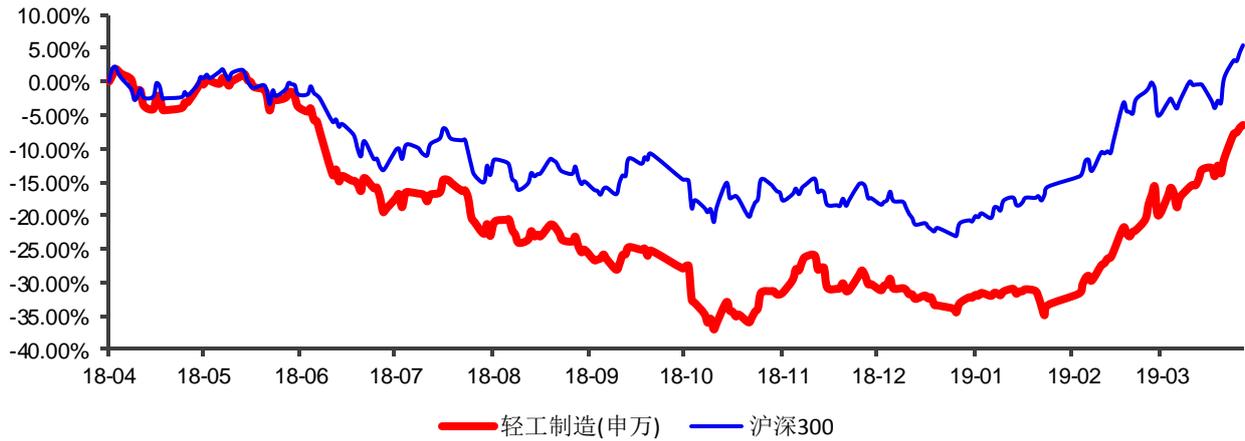
图 1 指数走势图—轻工制造行业和沪深 300 指数(2018/01/02-至今).....	3
图 2 指数走势图—轻工制造子版块和沪深 300 指数 (2018/01/02-至今).....	3
图 3 2019/04/01-04/04 申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%).....	4
图 4 轻工制造行业个股本周涨跌幅前五情况 (%).....	4
图 5 2019/04/01-04/04 申万一级行业指数各版块 PE (TTM, 整体法).....	5
表 1 国外废纸行情.....	5

1. 二级市场表现

1.1. 行情回顾

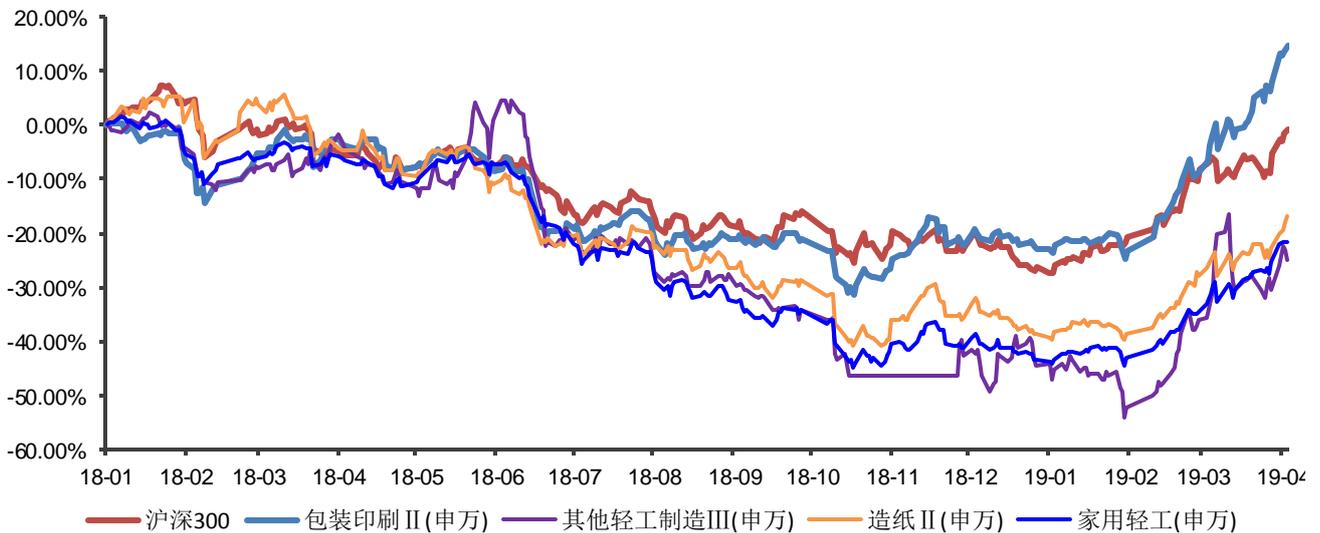
本周沪深 300 环比上涨 4.90%，申万轻工制造指数环比上涨 8.37%，跑赢大盘，涨幅在 28 个申万行业中排第 16 位，其中子行业造纸板块环比上涨 10.05%，包装印刷板块环比上涨 8.11%、家用轻工板块环比上涨 7.81%、其他轻工制造板块环比上涨 4.47%。

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



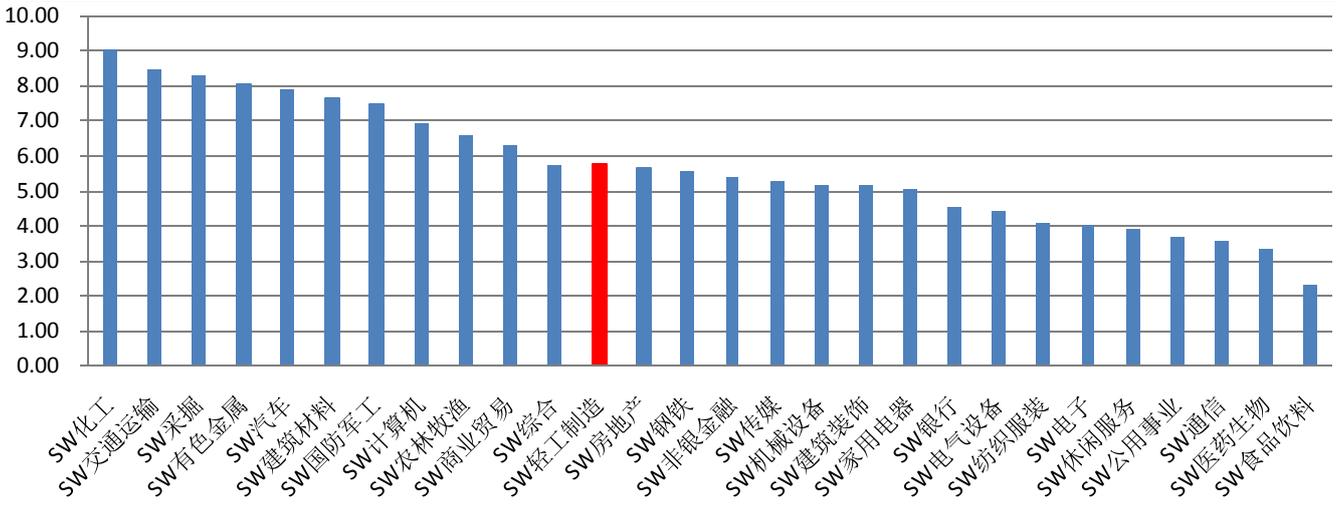
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

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)



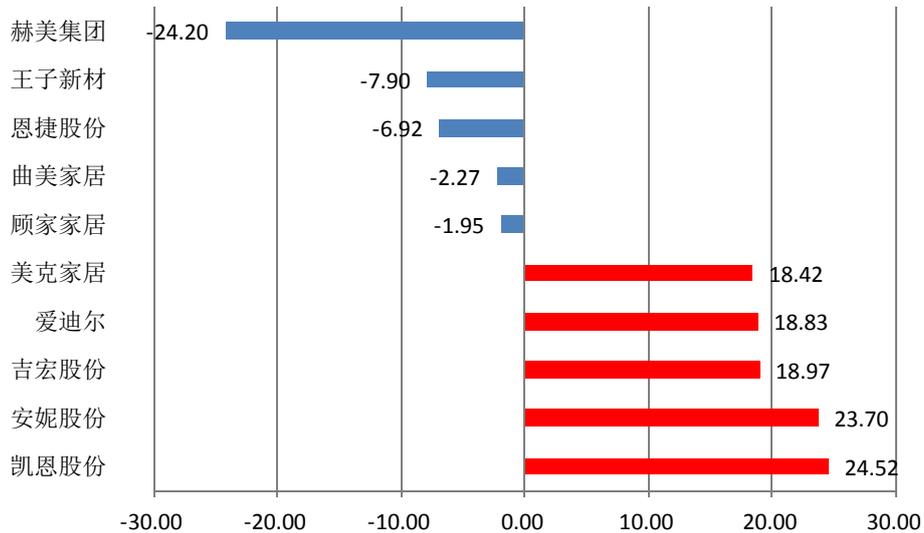
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图3 2019/04/01-04/04 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(%)



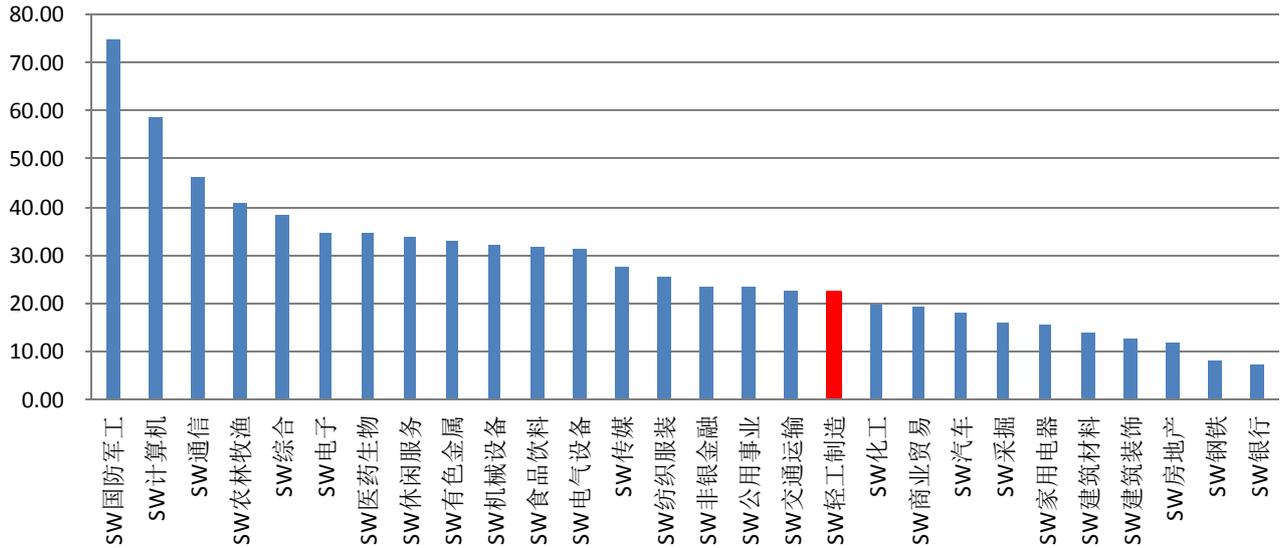
资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

个股方面(申万), 本周上涨个股有 116 家(占比 94%), 下跌个股有 7 家(占比 6%), 平盘个股有 1 家(占比 1%)。涨幅前五的个股有凯恩股份(24.52%)、安妮股份(23.70%)、吉宏股份(18.97%)、爱迪尔(18.83%)、美克家居(18.42%); 跌幅居前的为顾家家具(-1.95%)、曲美家具(-2.27%)、恩捷股份(-6.92%)、王子新材(-7.90%)、赫美集团(-24.20%)。

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 22.3 倍, 其中, 造纸板块市盈率(TTM)为 11.8 倍, 包装印刷板块市盈率(TTM)为 33.9 倍, 家用轻工板块市盈率(TTM)为 31.7 倍, 其他轻工制造板块市盈率(TTM)为 60.7 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 2019/04/01-04/04 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

【德尔未来】公司公开发行可转换公司债券: 公司拟于4月3日发行可转债募集资金, 总额为人民币6.30亿元, 发行数量为630万张, 每张面值100元。债券期限为本次发行的可转债期限为发行之日起六年。票面利率第一年为0.5%, 第二年为0.7%, 第三年为1.5%, 第四年为2.5%, 第五年为3.5%, 第六年为4.0%。

【晨鸣纸业】全资子公司收到政府补助: 公司全资子公司山东晨鸣融资租赁有限公司于2019年3月28日收到济南市高新区财政局企业扶持资金人民币5,691.40万元; 于2019年3月29日收到寿光市羊口镇财政经管中心风险补偿资金人民币700.00万元。两笔资金目前已经全部到位。

【赫美集团】终止重大资产重组事项: 因各方于2019年3月1日签订的《汉桥机器厂有限公司、王磊、天津迪诺投资管理有限公司与深圳赫美集团股份有限公司关于深圳赫美集团股份有限公司之股份转让协议》中的核心交易条件未能满足及达成一致意见, 迪诺投资决定单方终止《股份转让协议》, 同时公司与英雄互娱于2019年3月1日签署的《深圳赫美集团股份有限公司与英雄互娱科技股份有限公司之吸收合并协议》也一并自动终止。

【集友股份】公司及董监高计划减持股份：本次拟减持股份的股东及董监高计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内（窗口期等不得减持股份期间不减持），拟通过集中竞价等方式合计减持不超过 4,046,000 股，占公司总股本比例为 2.125%。

【乐歌股份】公司高级人员离职：公司副总经理陈英先生的辞职报告，其因个人原因提出辞去公司副总经理职务，辞职后，陈英先生将不在公司任职。

【顶固集创】2018 年年度报告：公司实现营业收入 8.31 亿元，较上年同期增加 2.86%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.77 亿元，较上年同期增加 2.96%，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.20 元（含税），送红股 0 股（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 8 股。

【志邦家居】关于为全资子公司提供担保的公告：公司拟对合肥志邦家居有限公司提供流动资金贷款不超过人民币 10,000 万元的连带责任担保，被担保人未提供反担保。

【志邦家居】2018 年年度报告：公司实现营业收入 24.33 亿元，较上年同期增加 12.80%；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%，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 8.6 元（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转 4 股。

【秋林集团】公司股东股份被冻结：公司股东天津嘉颐实业有限公司所持公司 232,136,752 股被北京市东城区人民法院轮候冻结，自 2019 年 4 月 1 日轮候冻结三年。截至本公告日，嘉颐实业持有公司股份 232,136,752 股，占公司总股本比例为 37.59%。本次轮候冻结的股份为 232,136,752 股，占其持股总数 100%。冻结原因尚不明确。公司董事长李亚、副董事长李建新仍处于失联状态。

【秋林集团】公司涉及诉讼的公告：公司于 2019 年 4 月 1 日收到天津市高级人民法院发来的关于华夏银行天津分行诉隆泰公司、秋林集团保理合同纠纷一案的《起诉状》及《应诉通知书》【(2019)津民初 44 号】等相关诉讼材料，涉案金额 30,630 万元。

【晨光文具】公司及董事计划减持股份：本次拟减持股份的股东及董事计划自本公告发布之日起 3 个交易日后的 6 个月内，拟通过大宗交易方式合计减持不超过 18,400,000 股，占公司总股本比例为 2.00%。

【珠江钢琴】公司董事、副总经理兼财务负责人辞职的公告：麦燕玉女士因到龄退休原因申请辞去公司董事、副总经理、财务负责人及董事会战略与风险管理委员会委员的职务，辞职后不再担任公司任何职务。截至本公告披露日，麦燕玉女士持有公司股份 592,313 股，占公司股本 0.04%。

【皮阿诺】2018 年年度报告：公司实现营业收入 11.10 亿元，较上年同期增加 34.34%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.42 亿元，较上年同期增加 37.95%，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税）。

【银鸽投资】控股股东股份被司法冻结：公司股东河南银鸽实业投资股份有限公司 768,870,054 股被北京市第三中级人民法院冻结，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%。本次司法冻结之后，银鸽集团累计被冻结股份数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%。本次股票冻结事项是因银鸽集团与中诚信托债务合同产生法律纠纷所致，银鸽集团目前正与中诚信托积极协商解决相关和解事项。

4. 行业动态

国内新闻纸市场趋于平稳

2019年以来,由于废纸原材料得以保障,国内新闻纸厂家生产趋于正常,据中国报协统计,截至3月15日,华泰集团、广州造纸、山鹰纸业共生产新闻纸25.94万吨。今年2月份由于春节长假等原因,全国各报社纷纷减版、休刊,新闻纸需求量减少,共计采购22.28万吨。因此,国内新闻纸市场产量略大于需求量,各纸厂已经有了一些库存,新闻纸的价格也出现了小幅回落。(来源:中国报业协会)

第九轮中美经贸高级别磋商顺利结束

4月3日至5日,中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦在华盛顿共同主持第九轮中美经贸高级别磋商。双方讨论了技术转让、知识产权保护、非关税措施、服务业、农业、贸易平衡、实施机制等协议文本,取得新的进展。双方决定就遗留的问题通过各种有效方式进一步磋商。(来源:央视新闻)

纸价下跌趋势延

四月开始,天津玖龙、泉州玖龙、重庆玖龙、乐山玖龙、太仓玖龙等五大玖龙及重庆理文瓦楞纸、箱板纸、白板纸、牛卡纸等价格下调50-150元/吨,大批纸厂随之跟跌。本次价格变动原因有19年以来外废价格的大幅下跌、新产能释放、下游包装企业订单不足以及4月1日起增值税税率将下调3个百分点至13%,因为纸包装市场处于买方市场,特别在供货压力较大情况下,导致瓦楞及箱板纸销售环节有积极让利促销现象的出现。(来源:纸业内参)

5. 投资策略

申万轻工制造指数这周跑赢大盘,本周大盘强势上涨,成功突破3200点。本周中美经贸高级别磋商释放积极信号。建议关注基本面好的出口包装相关公司,如合兴包装、裕同科技。

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