

东海证券：轻工制造行业周报

2019.04.08-2019.04.12

分析日期 2019年04月14日

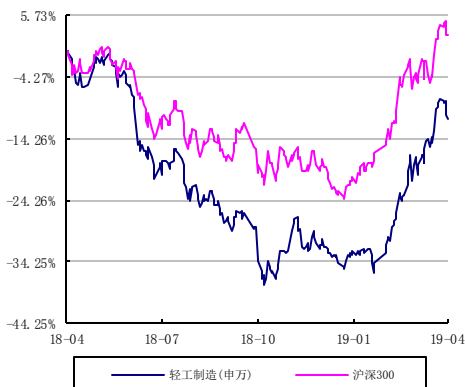
行业评级：标配(40)
证券分析师：胡斯佳

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 环比下跌 1.81%，申万轻工制造指数环比下跌 3.37%，跌幅超过大盘，涨跌幅在 28 个申万行业中排第 8 位，其中子行业造纸板块环比下跌 0.04%，包装印刷板块环比下跌 5.11%、家用轻工板块环比下跌 3.91%、其他轻工制造板块环比下跌 6.20%；轻工制造板块目前整体市盈率（TTM）为 21.8 倍，其中，造纸板块市盈率（TTM）为 12.1 倍，包装印刷板块市盈率（TTM）为 32.0 倍，家用轻工板块市盈率（TTM）为 30.9 倍，其他轻工制造板块市盈率（TTM）为 56.6 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跌幅超过大盘，大盘有所回调，跌破 3200 点。本周末公布的金融数据超过预期，但企业和居民中长期贷款并无显著增加。建议谨慎关注纸业龙头，寻找底部机会，如太阳纸业、晨鸣纸业。
- ◆ **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

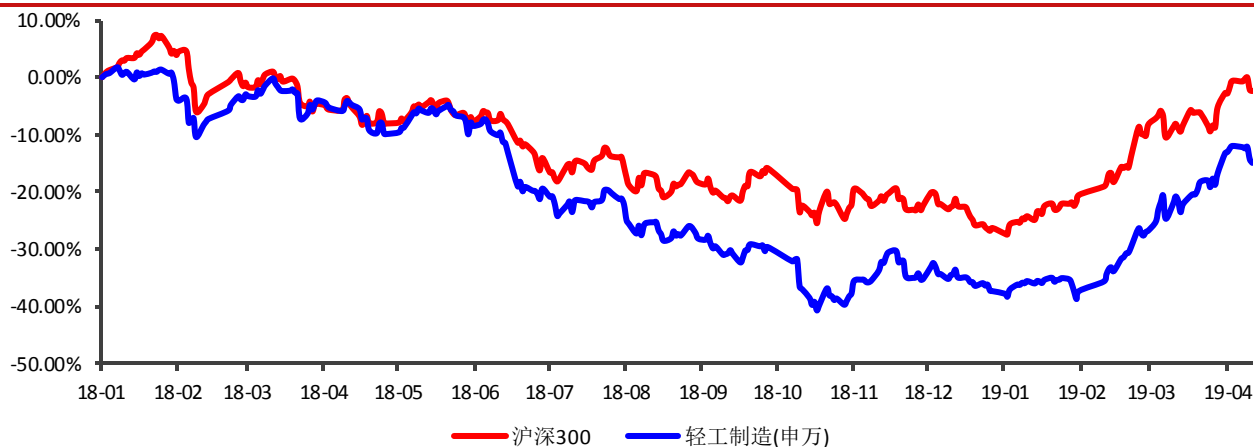
图 1 指数走势图—轻工制造行业和沪深 300 指数(2018/01/02-至今)	3
图 2 指数走势图—轻工制造子版块和沪深 300 指数 (2018/01/02-至今).....	3
图 3 2019/04/08-04/12 申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%)	4
图 4 轻工制造行业个股本周涨跌幅前五情况 (%)	4
图 5 2019/04/08-04/12 申万一级行业指数各版块 PE (TTM, 整体法)	5
表 1 国外废纸行情	错误!未定义书签。

1.二级市场表现

1.1.行情回顾

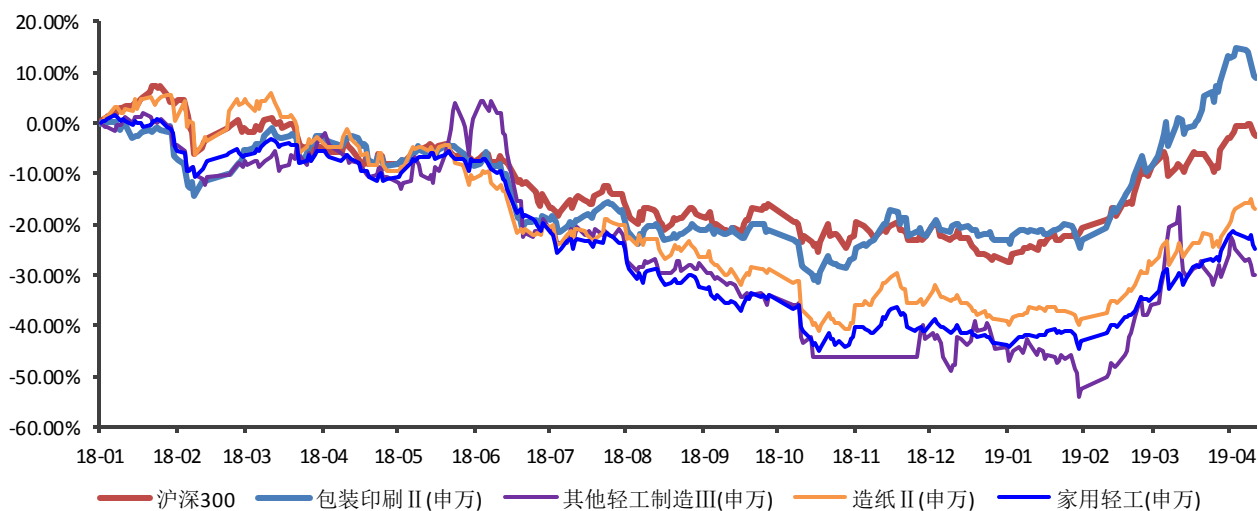
本周沪深 300 环比下跌 1.81%，申万轻工制造指数环比下跌 3.37%，跌幅超过大盘，涨跌幅在 28 个申万行业中排第 8 位，其中子行业造纸板块环比下跌 0.04%，包装印刷板块环比下跌 5.11%、家用轻工板块环比下跌 3.91%、其他轻工制造板块环比下跌 6.20%。

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



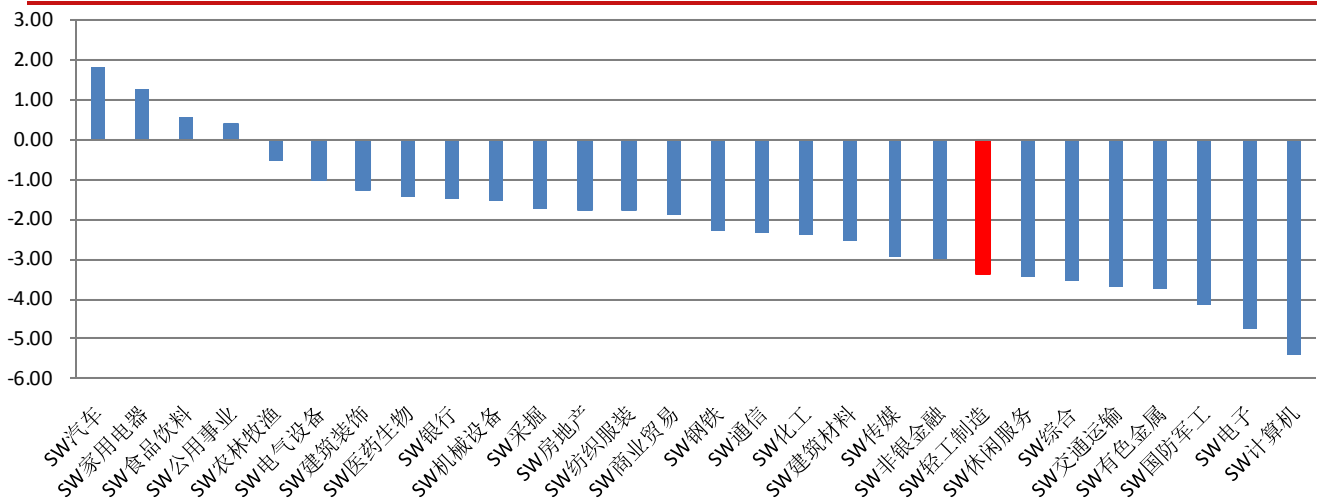
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

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)



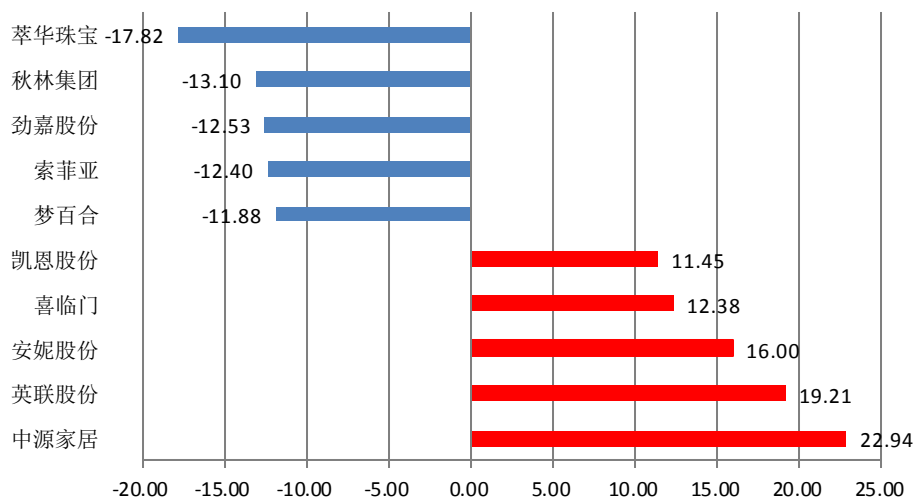
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图3 2019/04/08-04/12 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(%)



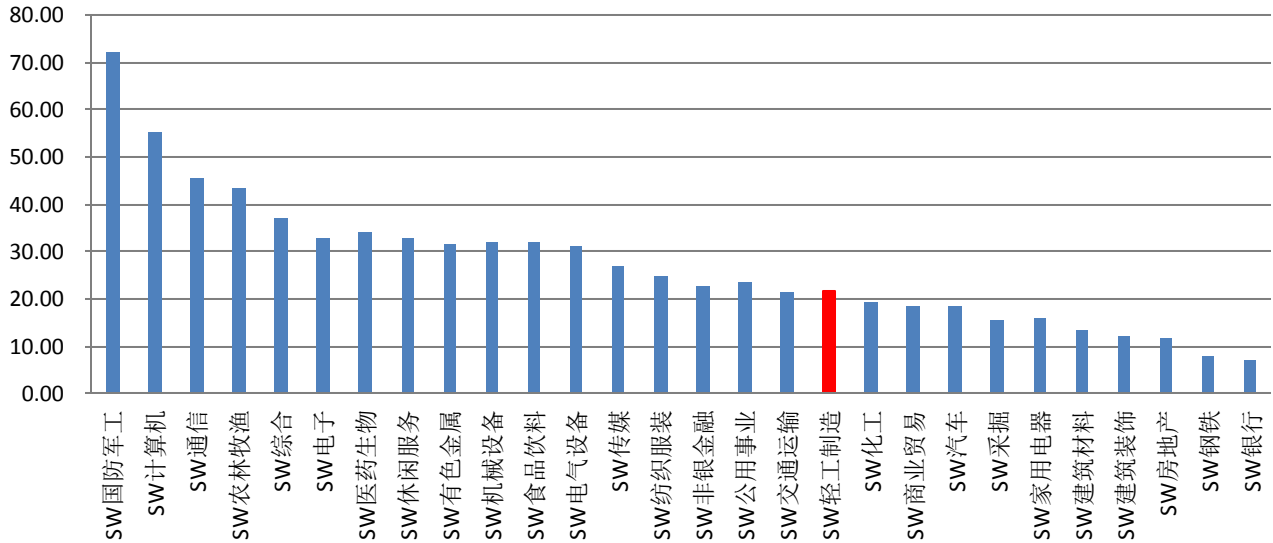
资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

个股方面(申万), 本周上涨个股有 31 家(占比 25%), 下跌个股有 90 家(占比 73%), 平盘个股有 3 家(占比 2%)。涨幅前五的个股有中源家居(22.94%)、英联股份(19.21%)、安妮股份(16.00%)、喜临门(12.38%)、凯恩股份(11.45%); 跌幅居前的为梦百合(-11.88%)、索菲亚(-12.40%)、劲嘉股份(-12.53%)、秋林集团(-13.10%)、萃华珠宝(-17.82%)。

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 21.8 倍, 其中, 造纸板块市盈率(TTM)为 12.1 倍, 包装印刷板块市盈率(TTM)为 32.0 倍, 家用轻工板块市盈率(TTM)为 30.9 倍, 其他轻工制造板块市盈率(TTM)为 56.6 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 2019/04/08-04/12 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 国外纸浆价格

品目	归属类型	价格 (美元/吨)	环比 (%)
漂针木浆	凯利普 (加拿大)	730	--
漂阔木浆	阿尔派 (加拿大)	670	--
漂白针叶浆	月亮 (加拿大)	730	--

资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

3. 上市公司公告

【海伦钢琴】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 1,215.76 万元 - 1,637.70 万元, 较上年同期增加 -15% - 14.5%。

【欧派家居】2018 年年度报告: 公司实现营业收入 115.09 亿元, 较上年同期增加 18.53%; 实现归属于上市公司股东的净利润 15.72 亿元, 较上年同期增加 20.90%, 拟向全体股东每 10 股派发现金红利 7.50 元 (含税)。

【纳尔股份】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 869.73 万元 - 1087.16 万元, 较上年同期增加 60% - 100%。

【群兴玩具】2019 年一季度业绩修正报告: 修正后公司实现归属于上市公司股东的净利润 200.00 万元 - 300.00 万元, 较上年同期增加 717.33% - 1125.99%。修正原因主要为公司战略转型升级后第二主业拓展, 2019 年 3 月新增部分科创梦工场运营管理服务及租金收入, 且 2019 年 3 月公司证券投资收益增加所致。

【文化长城】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 807.35 万元 - 999.57 万元, 较上年同期增加 5% - 30%。

【乐歌股份】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 1,000 万元 - 1,100 万元，较上年同期下降 27.66% - 20.43%。

【创源文化】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 858 万元 - 908 万元，较上年同期增加 386.64% - 415.00%。

【德艺文创】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 1,105.71 万元 - 1,216.28 万元，较上年同期增加 50% - 65%。

【万顺股份】2018 年年度报告：公司实现营业收入 41.69 亿元，较上年同期增加 29.76%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.22 亿元，较上年同期增加 53.00%，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元(含税)，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 2 股。

【金太阳】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 1250 万元 - 1400 万元，较上年同期下降 11.24% - 20.75%。

【海伦钢琴】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 1,215.76 万元 - 1,637.70 万元，较上年同期增长-15% - 14.5%。

【金陵体育】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 210 万元 - 220 万元，较上年同期增长 0.03% - 4.80%。

【顶固集创】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-200 万元 - 200 万元，比上年同期盈利 170.27 万元。

【岳阳林纸】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 -4,100.00 万元到-4,700.00 万元。本期业绩预亏的主要原因是公司纸产品销售价格较去年同期下降，国家环保政策趋严以及进口纸浆价格持续攀升，使得纸产品整体生产成本较去年同期升高，造成 2019 年一季度归属于上市公司股东的净利润发生亏损。

【宝钢包装】2018 年年度报告：公司实现营业收入 49.77 亿元，较上年同期增加 9.48%；实现归属于上市公司股东的净利润 4189.16 万元，较上年同期增加 531.73%，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.26 元（含税）。

【仙鹤股份】2018 年年度报告：公司实现营业收入 40.98 亿元，较上年同期增加 34.48%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.92 亿元，较上年同期减少 26.68%，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税）。

【星辉娱乐】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 2,894.08 万元 - 3,472.90 万元，较上年同期增长 0% - 20%。

【康旗股份】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 2,700 万元 - 3,200 万元，较上年同期增长 4.65% - 24.03%。

【姚记扑克】关于开展票据池业务的公告：董事会经审议同意公司及控股子公司共享不超过人民币 20,000 万元的票据池额度，即用于与所有合作银行开展票据池业务的质押、抵押的票据累计即期余额不超过人民币 20,000 万元，期限为自董事会审议通过之日起 1 年。

【美盈森】2018 年年度报告：公司实现营业收入 32.49 亿元，较上年同期增加 13.70%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.01 亿元，较上年同期增加 15.23%，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税）。

【亚振家居】2018 年年度报告：公司实现营业收入 4.17 亿元，较上年同期减少 27.18%；实现归属于上市公司股东的净利润-8610.90 万元，较上年同期减少 241.04%，拟不进行利润分配，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 2 股。

【齐峰新材】2018年年度报告：公司实现营业收入 36.79 亿元，较上年同期增加 2.96%；实现归属于上市公司股东的净利润 5835.35 万元，较上年同期减少 63.65%，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.50 元（含税）。

【珠海中富】2018年业绩快报：公司实现营业收入 16.39 亿元，较上年同期增加 1.49%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.22 亿元，较上年同期减少 59.71%。

【珠海中富】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亏损 1,800 万元至 2,300 万元。

【粤桂股份】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 480 万元 - 600 万元，较上年同期增长 -84.68% - -80.85%。

【山鹰纸业】2019 年一季度业绩报告：公司实现营业收入 52.16 亿元，较上年同期减少 3.74%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.58 亿元，较上年同期减少 24.33%。

【凯恩股份】2019 年一季度业绩预告修正报告：公司实现归属于上市公司股东的净利润 100 万元 - 150 万元，较上年同期下降 72.55% - 81.70%。本次业绩修正主要源于非经常性损益。

【东港股份】2019 年一季度业绩报告：公司实现营业收入 4.40 亿元，较上年同期增加 8.16%；实现归属于上市公司股东的净利润 7087.89 万元，较上年同期增加 17.56%。

【美利云】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亏损 400 万元 - 500 万元，较上年同期下降 144.44% - 155.56%。

【美利云】2018年业绩快报：公司实现营业收入 10.48 亿元，较上年同期增加 24.65%；实现归属于上市公司股东的净利润 4424.29 万元，较上年同期减少 73.52%。

4. 行业动态

3 月金融数据大超预期

中国 3 月新增人民币贷款 16900.0 亿人民币，预期 12500.0 亿人民币，前值 8858.0 亿人民币。3 月社会融资规模增量 28600.0 亿人民币，预期 18500.0 亿人民币，前值 7030.0 亿人民币。3 月 M2 货币供应比 8.6%，创 13 个月新高，预期 8.2%，前值 8.0%。货币需求层面，社会融资规模存量大约为 208.41 万亿元，同比增长 10.7%，2 月末这一数据为 10.1%。（来源：华尔街见闻）

原纸价格出现上调

本周各纸厂废纸收购价格上调，全国 89 家纸厂中有 78 家在上调废纸价格，上调幅度在 20-100 元/吨，部分地区特别是河北、山东等地上调明显，原纸价格也随之应声而涨。目前国废价格仍在 2000 左右。最近的价格回升可能仍有一定的空间，但是由于下游支撑不足，难以出现大幅度的回涨，仍需警惕下跌的风险。（来源：指南针）

5. 投资策略

申万轻工制造指数这周跌幅超过大盘，大盘有所回调，跌破 3200 点。本周末公布的金融数据超过预期，但企业和居民中长期贷款并无显著增加。建议谨慎关注纸业龙头，寻找底部机会，如太阳纸业、晨鸣纸业。

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