

轻工制造

行业周报

顾家家居拟以 10 亿元建设定制智能家居项目，定制赛道进一步拥挤

 投资评级 **同步大市-A 维持**

投资要点

◆ **上周市场表现：**上周，SW 轻工制造板块下跌 2.37%，沪深 300 下跌 2.19%，轻工制造板块落后大盘 0.18 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 2.60%，SW 包装印刷 II 板块下跌 3.24%，SW 家用轻工下跌 1.67%，SW 其他轻工制造下跌 5.43%。从板块的估值水平看，目前 SW 轻工制造整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 22.47 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 14.05 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 27.83 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 25.66 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 38.89 倍，沪深 300 的 PE 为 11.47 倍。SW 轻工制造的 PE 高于近 1 年均值。上周涨幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：新宏泽（+17.78%）、德尔未来（+9.62%）、美盈森（+9.35%）、齐心集团（+7.58%）、姚记扑克（+6.54%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：*ST 赫美（-22.65%）、*ST 秋林（-16.60%）、顶固集创（-12.03%）、裕同科技（-11.45%）、东风股份（-10.51%）。

◆ **行业重要新闻：**1. 浙江山鹰发布 6 月停机函，本月 30 日开始停机 5 天；2. 芬欧汇川 2019 年计划在中国新增复印纸产能 10 万吨；3. 4 月 BHI 微降，全国建材家居市场高位维稳。

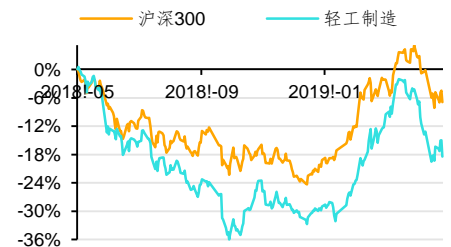
◆ **公司重要公告：**【晨鸣纸业】公司将年产 40 万吨漂白硫酸盐化学木浆项目调整为年产 100 万吨漂白硫酸盐化学木浆，全部由集团内部消化；【顾家家居】于 2019 年 5 月 15 日与杭州大江东产业集聚区管理委员会在浙江杭州以书面方式签署《顾家定制智能家居制造项目投资协议书》，拟使用自筹资金人民币 100,656.62 万元投资建设顾家定制智能家居制造项目；【美盈森】与古耕农业公司拟设立合资公司于文山州投资实施美盈森集团工业大麻产业发展项目，项目总投资约 5 亿元人民币；【美盈森】在山东省青岛市投资设立了全资子公司青岛美盈森智谷科技有限公司并于 2019 年 5 月 17 日领取了营业执照，开拓青岛及周边区域包装市场。

◆ **投资建议：**1) 受中美贸易关系紧张，原纸终端需求预期减少以及原材料价格下跌等因素的影响，原纸市场表现较为低迷。从企业来看，上周浙江山鹰发布 6 月停机函，减少供给，但难改价格走势。后期原纸及纸浆价格波动仍需跟踪下游需求变化。2) 上周房地产交易数据持续好转，预计下半年家居行业业绩有望提升。从竞争来看，定制家居行业内竞争不断激烈，成品家居企业也逐渐布局定制业务，上周顾家家居发布公告，拟使用自筹资金 10 亿元投资建设顾家定制智能家居制造项目，定制家居行业竞争或呈现激化，关注定制家居行业龙头**欧派家居**、**索菲亚**以及智能晾衣架行业龙头**好太太**。3) 中美贸易争端分歧加大，不利于对美出口，关注主要面对东南亚市场，拥有包装+互联网双主业，业绩高增长的**吉宏股份**以及为各大中烟公司配套烟用接装纸及烟标产品，烟标产能逐渐释放带来业绩增长的**集友股份**。

◆ **风险提示：**市场竞争加剧风险；地产景气度不及预期风险；原材料价格上升风险。

首选股票	评级
603833 欧派家居	买入-B
002572 索菲亚	买入-B
603429 集友股份	增持-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-3.42	1.54	-11.21
绝对收益	-14.88	7.62	-17.73

分析师

 叶中正
 SAC 执业证书编号：S0910516080001
 yezhongzheng@huajinsec.cn
 0755-83224377

报告联系人

 杨维维
 yangweiwei@huajinsec.cn
 0755-83231652

相关报告

- 轻工制造：第 7 批外废审批 25 万吨，家装建材五一消费良好 2019-05-13
- 轻工制造：家居板块估值回调，关注一季报绩优股 2019-04-29
- 轻工制造：3 月 BHI 大幅攀升，全国建材家居市场春意浓 2019-04-21
- 轻工制造：好莱客与齐家网合作，定制家居渠道多元化发展 2019-04-15
- 轻工制造：2019 年第五批外废审批额度 229 万吨，龙头纸企再下调纸价 2019-04-08

内容目录

一、上周市场表现.....	3
(一) 市场表现	3
(二) 未来一年内上市公司解禁股情况	4
二、行业数据跟踪.....	5
(一) 造纸行业	5
(二) 包装印刷	7
(三) 家用轻工	7
三、行业新闻及公司公告.....	8
(一) 行业新闻	8
1. 浙江山鹰发布 6 月停机函, 本月 30 日开始停机 5 天	8
2. 芬欧汇川 2019 年计划在中国新增复印纸产能 10 万吨.....	9
3. 4 月 BHI 微降, 全国建材家居市场高位维稳.....	9
(二) 公司重要公告	9
四、关注公司盈利预测与估值.....	13
五、风险提示.....	14

图表目录

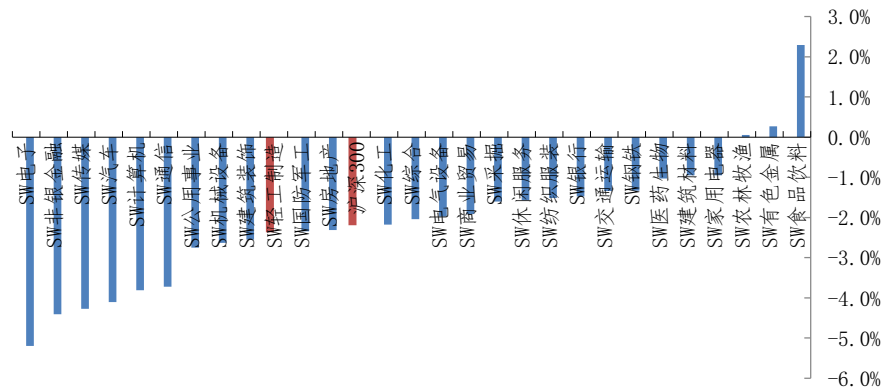
图 1: 上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较	3
图 2: 近 1 年轻工制造及子板块 PE 走势.....	3
图 3: 铜版纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 4: 双胶纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 5: 瓦楞纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 6: 箱板纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 7: 白板纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 8: 白卡纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 9: 聚乙烯均价 (单位: 元/吨)	7
图 10: 镀锡板卷均价 (单位: 元/吨)	7
图 11: 铝价均价 (单位: 元/吨)	7
图 12: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 万平方米)	8
图 13: 30 大中城市商品房周成交面积 (单位: 万平方米)	8
图 14: 人造板周均价 (单位: 元/张)	8
图 15: 国产 TDI 价格 (单位: 元/吨)	8
表 1: 轻工制造及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比.....	4
表 2: 上周轻工制造板块涨幅前 5 的公司.....	4
表 3: 上周轻工制造板块跌幅前 5 的公司.....	4
表 4: 轻工制造未来一年内解禁情况.....	4
表 5: 上周轻工制造公司重要公告	9
表 6: 轻工制造关注公司股价与估值.....	13

一、上周市场表现

(一) 市场表现

上周，SW 轻工制造板块下跌 2.37%，沪深 300 下跌 2.19%，轻工制造板块落后大盘 0.18 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 2.60%，SW 包装印刷 II 板块下跌 3.24%，SW 家用轻工 II 下跌 1.67%，SW 其他轻工制造 II 下跌 5.43%。

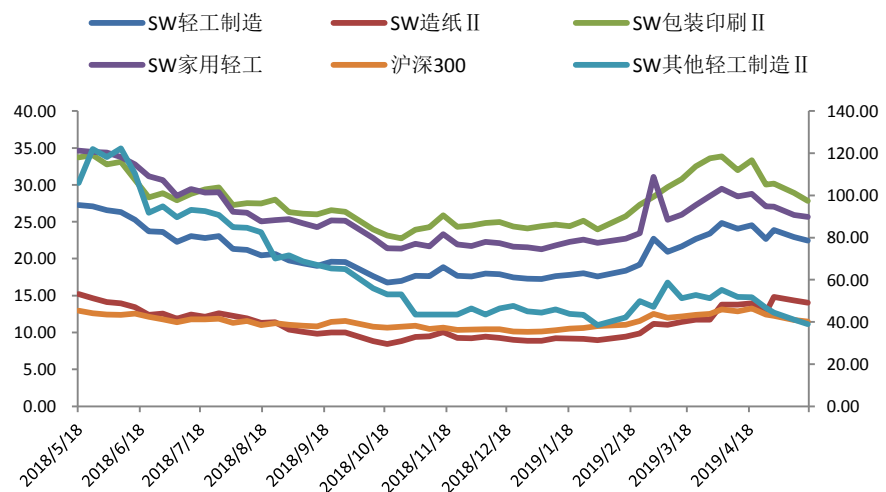
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



资料来源：Wind，华金证券研究所

从板块的估值水平看，目前 SW 轻工制造整体法 (TTM，剔除负值) 计算的行业 PE 为 22.47 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 14.05 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 27.83 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 25.66 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 38.89 倍，沪深 300 的 PE 为 11.47 倍。SW 轻工制造的 PE 高于近 1 年均值。

图 2：近 1 年轻工制造及子板块 PE 走势



资料来源：Wind，华金证券研究所

注：右轴仅为其他轻工制造估值水平

表 1: 轻工制造及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比

市盈率(历史 TTM_整体法) 剔除负值						
时间	SW 轻工制造	SW 造纸 II	SW 包装印刷 II	SW 家用轻工	SW 其他轻工制造 II	沪深 300
2019-05-17	22.47	14.05	27.83	25.66	38.89	11.47
平均值	20.90	11.21	27.77	26.00	63.83	11.46
溢价	1.57	2.84	0.06	-0.34	-24.94	0.01

资料来源: Wind, 华金证券研究所

上周涨幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 新宏泽 (+17.78%)、德尔未来 (+9.62%)、美盈森 (+9.35%)、齐心集团 (+7.58%)、姚记扑克 (+6.54%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: *ST 赫美 (-22.65%)、*ST 秋林 (-16.60%)、顶固集创 (-12.03%)、裕同科技 (-11.45%)、东风股份 (-10.51%)。

表 2: 上周轻工制造板块涨幅前 5 的公司

股票代码	股票简称	上周涨跌幅 (%)	上周收盘价 (元)
002836.SZ	新宏泽	17.78	15.63
002631.SZ	德尔未来	9.62	8.77
002303.SZ	美盈森	9.35	6.20
002301.SZ	齐心集团	7.58	10.65
002605.SZ	姚记扑克	6.54	11.40

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 3: 上周轻工制造板块跌幅前 5 的公司

股票代码	股票简称	上周涨跌幅 (%)	上周收盘价 (元)
002356.SZ	*ST 赫美	-22.65	5.26
600891.SH	*ST 秋林	-16.60	2.06
300749.SZ	顶固集创	-12.03	16.24
002831.SZ	裕同科技	-11.45	20.27
601515.SH	东风股份	-10.51	8.43

资料来源: Wind, 华金证券研究所

(二) 未来一年内上市公司解禁股情况

表 4: 轻工制造未来一年内解禁情况

股票代码	股票简称	本次解禁日期	本次解禁股份数量 (万股)	占总股本比例 (%)	占解禁后流通股份比例 (%)
002798.SZ	帝欧家居	2019-05-27	15,633.08	40.56%	49.08%
002799.SZ	环球印务	2019-06-10	7,312.50	48.75%	48.75%
603021.SH	山东华鹏	2019-07-01	437.22	1.37%	1.37%
600337.SH	美克家居	2019-07-11	414.00	0.23%	0.24%
002803.SZ	吉宏股份	2019-07-12	7,000.00	31.45%	47.29%
002787.SZ	华源控股	2019-07-29	2,057.57	6.62%	11.70%
300089.SZ	文化长城	2019-09-02	2,039.28	4.24%	6.87%
002229.SZ	鸿博股份	2019-09-06	535.71	1.07%	1.28%
601996.SH	丰林集团	2019-09-12	12,601.49	10.99%	11.71%
300749.SZ	顶固集创	2019-09-25	3,760.02	18.33%	42.29%
002235.SZ	安妮股份	2019-09-26	1,385.36	2.30%	2.69%

股票代码	股票简称	本次解禁日期	本次解禁股份数量 (万股)	占总股本比例 (%)	占解禁后流通股份比例 (%)
600103.SH	青山纸业	2019-09-30	71,186.44	40.13%	40.13%
603313.SH	梦百合	2019-10-14	15,765.30	65.23%	65.69%
603008.SH	喜临门	2019-10-14	6,785.78	17.19%	17.52%
603816.SH	顾家家居	2019-10-14	32,340.00	75.19%	77.56%
603226.SH	菲林格尔	2019-10-17	148.20	0.98%	3.74%
002605.SZ	姚记扑克	2019-10-21	1,060.29	2.67%	4.13%
300749.SZ	顶固集创	2019-11-25	93.60	0.46%	1.79%
300749.SZ	顶固集创	2019-12-06	90.00	0.44%	1.72%
300749.SZ	顶固集创	2019-12-09	27.00	0.13%	0.52%
002831.SZ	裕同科技	2019-12-16	27,957.06	31.87%	51.84%
603389.SH	亚振家居	2019-12-16	15,600.00	71.25%	71.25%
603058.SH	永吉股份	2019-12-23	19,349.40	46.17%	46.33%
002836.SZ	新宏泽	2019-12-30	10,363.20	64.77%	64.77%
002740.SZ	爱迪尔	2020-01-03	3,058.69	6.74%	11.29%
603165.SH	荣晟环保	2020-01-16	13,300.00	74.99%	74.99%
603429.SH	集友股份	2020-01-23	12,066.60	48.75%	48.75%
002787.SZ	华源控股	2020-01-27	687.89	2.21%	4.24%
002846.SZ	英联股份	2020-02-07	13,440.00	69.05%	71.73%
603208.SH	江山欧派	2020-02-10	5,000.00	61.87%	61.87%
601996.SH	丰林集团	2020-02-17	296.40	0.26%	0.31%
002599.SZ	盛通股份	2020-02-20	2,165.16	6.67%	9.67%
300616.SZ	尚品宅配	2020-03-09	10,789.40	54.31%	61.28%
002853.SZ	皮阿诺	2020-03-10	9,731.08	62.64%	65.57%
603833.SH	欧派家居	2020-03-30	32,558.38	77.48%	77.95%
603385.SH	惠达卫浴	2020-04-06	10,566.95	28.61%	28.61%
002740.SZ	爱迪尔	2020-04-10	981.48	2.16%	3.92%
002862.SZ	实丰文化	2020-04-13	4,434.00	55.43%	58.73%
300640.SZ	德艺文创	2020-04-17	11,318.40	76.96%	59.30%
002585.SZ	双星新材	2020-04-17	6,712.56	5.81%	7.30%
002951.SZ	金时科技	2020-04-27	2,666.67	6.58%	37.21%
002867.SZ	周大生	2020-04-27	31,477.36	64.60%	65.87%
600793.SH	宜宾纸业	2020-05-11	2,106.00	16.67%	16.67%
300651.SZ	金陵体育	2020-05-11	4,890.40	64.57%	65.08%
603180.SH	金牌厨柜	2020-05-12	4,858.35	71.98%	72.51%
600963.SH	岳阳林纸	2020-05-18	35,457.40	25.37%	25.37%
002803.SZ	吉宏股份	2020-05-18	2,539.37	11.41%	24.55%

资料来源: Wind, 最新日期 2019/05/17, 华金证券研究所

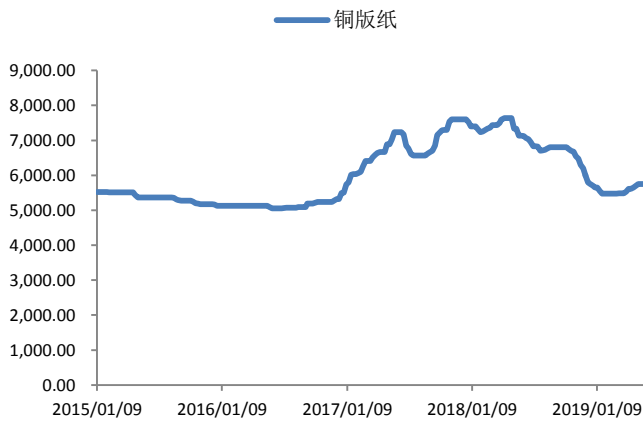
二、行业数据跟踪

(一) 造纸行业

文化印刷纸：上周铜版纸周均价为 5,750 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-21.59%；双胶纸周均价为 6,117 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-18.87%。

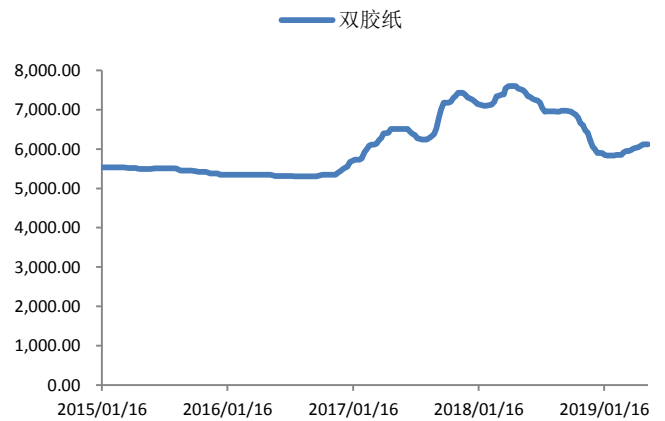
包装用纸：上周瓦楞纸周均价为 3,548 元/吨，环比/同比变动-0.28%/-25.74%；箱板纸周均价为 4,310 元/吨，环比/同比变动-0.76%/-20.48%；白板纸周均价为 4,238 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-14.47%；白卡纸周均价为 5,443 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-16.18%。

图 3：铜版纸周均价（单位：元/吨）



资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

图 4：双胶纸周均价（单位：元/吨）



资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

图 5：瓦楞纸周均价（单位：元/吨）



资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

图 6：箱板纸周均价（单位：元/吨）

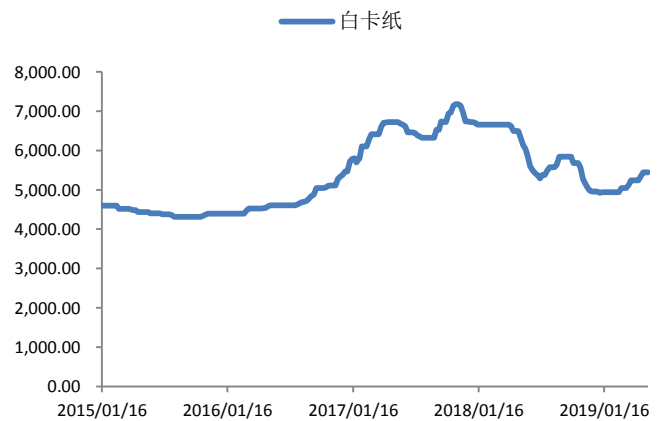


资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

图 7：白板纸周均价（单位：元/吨）



图 8：白卡纸周均价（单位：元/吨）



资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

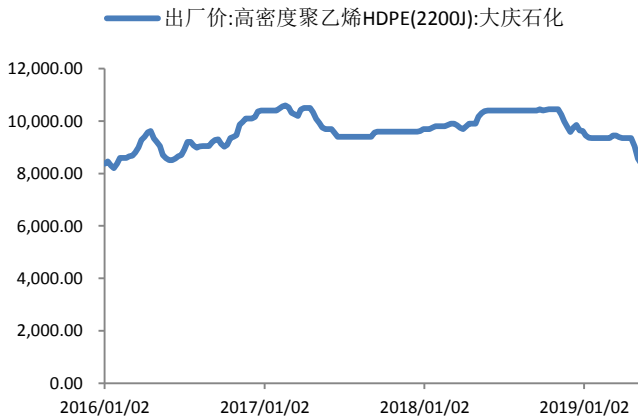
资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

（二）包装印刷

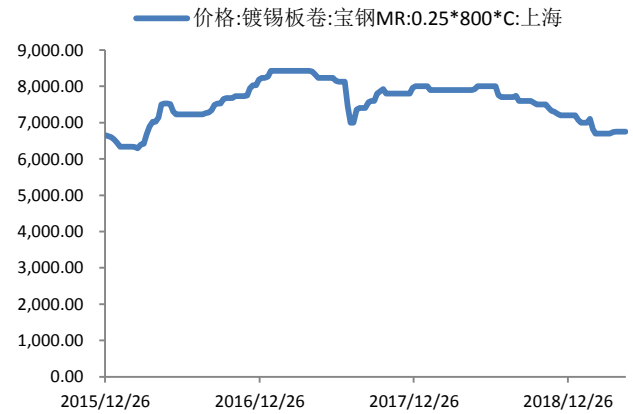
上周聚乙烯均价为 8,400 元/吨，环比/同比变动-1.94%/-17.38%；镀锡 s 板卷均价为 6,750 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-14.56%；铝板均价为 17,340 元/吨，环比/同比变动 0.12%/-1.92%。

图 9：聚乙烯均价（单位：元/吨）

图 10：镀锡板卷均价（单位：元/吨）

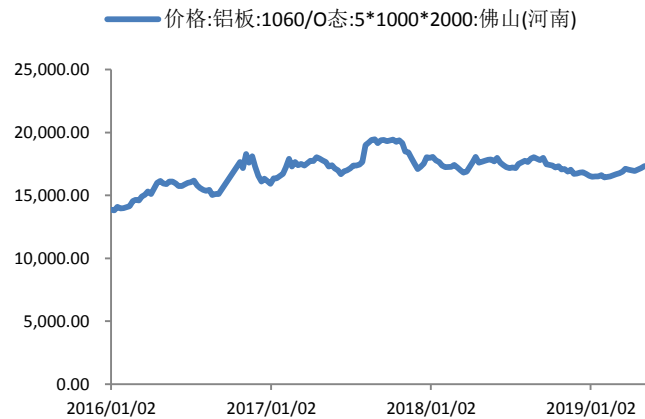


资料来源：Wind，华金证券研究所



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 11：铝价均价（单位：元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

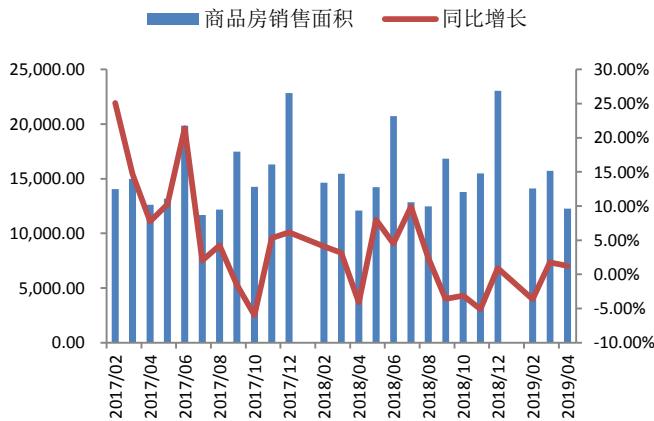
（三）家用轻工

2019 年 4 月商品房累计销售面积为 42,085 万平方米，同比增长-0.25%；4 月当月商品房销售面积为 12,256.06 万平方米，同比增长 1.26%。上周，30 大中城市商品房周成交面积为 413.60 万平方米，同比变动 38.40%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为 79.53/206.25/127.82 万平方米，分别同比变动 70.89%/51.34%/10.17%。

上周胶合板（15 厘）单价为 91.43 元/张，环比/同比变动-0.31%/0.47%；中纤板（15 厘）单价为 74.86 元/张，环比/同比变动 0.00%/-0.75%；刨花板（15 厘）单价为 61.14 元/张，环比/同比变动-0.47%/-6.96%。

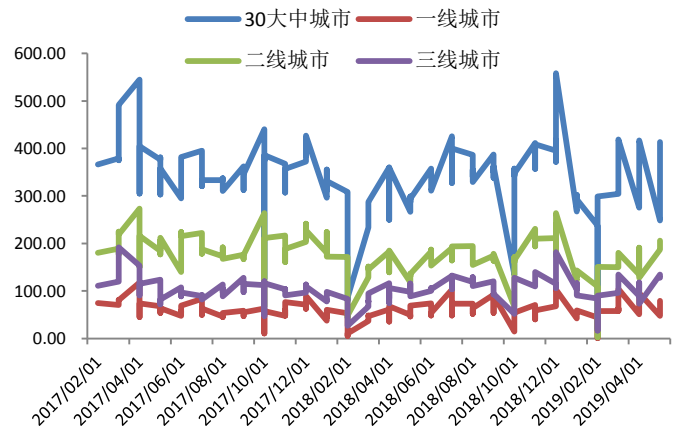
上周国产 TDI 均价为 16,257.14 元/吨，环比/同比变动-5.56%/-37.80%。

图 12: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 万平方米)



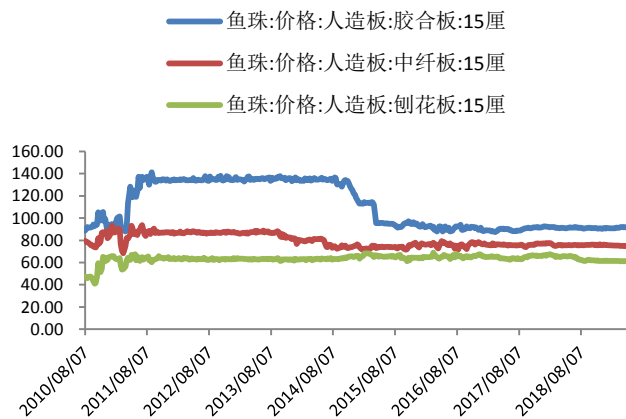
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 13: 30 大中城市商品房周成交面积 (单位: 万平方米)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 14: 人造板周均价 (单位: 元/张)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 15: 国产 TDI 价格 (单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

三、行业新闻及公司公告

(一) 行业新闻

1. 浙江山鹰发布 6 月停机函，本月 30 日开始停机 5 天

[今日纸价 2019-05-17]

浙江山鹰纸业发布了停机通知。通知称，因浙江山鹰所属区域高压线路迁移改造同时自主发电厂年度检修，公司计划于 2019 年 5 月 30 日—6 月 3 日期间进行全面停机。

2. 芬欧汇川 2019 年计划在中国新增复印纸产能 10 万吨

[纸业内参 2019-05-15]

芬兰森林工业企业 UPM 芬欧汇川（以下简称“UPM”）特种纸纸业亚太区高级副总裁柏特利表示，2019-2025 年，公司在中国的发展战略将包括三大业务。

其中印刷用纸领域将推出新的中性白纸和定制解决方案。在高端复印纸领域，UPM 位于常熟工厂今年将投产新的裁切线，预计新增复印纸产能 10 万吨/年。在特种包装价值链上，公司将于 2020 年在该工厂投资第二台超压机，预计新增格拉新纸产能约 4 万吨/年。

柏特利表示，UPM 在中国的环保投入未来将进一步加大。到 2030 年，公司预计工艺废水量每吨纸将减少 30%，COD 排放每吨纸将减少 40%，此外废弃物填埋量将降至为 0。

3. 4 月 BHI 微降，全国建材家居市场高位维稳

[中国建筑材料流通协会 2019-05-15]

由商务部流通业发展司、中国建筑材料流通协会共同发布的全国建材家居景气指数 BHI 4 月份全国建材家居景气指数（BHI）为 101.69，环比下降 3.22 点，同比下降 0.42 点。全国规模以上建材家居卖场 4 月销售额为 844.4 亿元，环比下降 7.06%，同比下降 0.70%。1-4 月累计销售额为 2852.3 亿元，同比上涨 3.06%。4 月 BHI 较上月稍有回落，但仍未破百，全国建材家居市场本月仍延续旺季走势，整体运行平稳。

（二）公司重要公告

表 5：上周轻工制造公司重要公告

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/13	考虑到我国木浆进口依存度较高，同时受废纸进口政策影响，国内市场废纸价格大幅上涨，由此带动了木浆价格的上涨。为解决公司原料问题，充分利用自制浆成本优势，提高经济效益，公司将年产 40 万吨漂白硫酸盐化学木浆项目调整为年产 100 万吨漂白硫酸盐化学木浆，全部由集团内部消化，该项目已取得潍坊市生态环境局出具的《关于寿光美伦纸业有限责任公司漂白硫酸盐化学木浆项目环境影响报告书的批复》。
002571.SZ	德力股份	2019/5/14	2018 年度公司实现营业收入 79,465.56 万元，同比下降 0.17%；实现归属于上市公司股东的净利润-12,789.68 万元，同比降低 352.87%；基本每股收益-0.3263 元，同比降低 352.95%
603898.SH	好莱客	2019/5/14	2019 年 5 月 13 日，中国证券监督管理委员会发行审核委员会对广州好莱客创意家居股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券申请进行了审核。根据审核结果，公司本次公开发行 A 股可转换公司债券的申请获得审核通过。
600567.SH	山鹰纸业	2019/5/14	5 月 13 日，公司董事连巧灵女士、董事副总裁孙晓民先生、副总裁江玉林先生、副总裁兼财务负责人石春茂先生、副总裁熊辉先生和副总裁兼董事会秘书吴星宇先生以自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式，合计增持了 1,200,000 股公司股份，增持股份占公司总股本 0.03%，增持价格区间为 3.45~3.49 元/股。

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
002228.SZ	合兴包装	2019/5/14	公司全资子公司佛山合信包装有限公司于近日获得由广东省科学技术厅、广东省财政厅和国家税务总局广东省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号： GR201844002472 ，发证日期： 2018年11月28日 ，资格有效期： 三年 。根据《中华人民共和国企业所得税法》以及国家对高新技术企业的相关税收规定，佛山合信自获得高新技术企业资格起三年内，可享受高新技术企业所得税优惠政策，按 15% 的税率缴纳企业所得税，该税收优惠政策对公司 2018年 及后续两年的经营业绩将产生一定的积极影响。
002846.SZ	英联股份	2019/5/14	公司及控股子公司广东满贯包装有限公司于近日收到了由广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，根据《中华人民共和国企业所得税法》以及国家对高新技术企业的相关税收优惠政策，英联股份及广东满贯自本次获得《高新技术企业证书》后连续三年（即 2018年、2019年、2020年 ）享受高新技术企业所得税优惠政策，按 15% 的税率缴纳企业所得税。
002228.SZ	合兴包装	2019/5/14	5月13日 ，中国证券监督管理委员会发行审核委员会对厦门合兴包装印刷股份有限公司公开发行 A股可转换公司债券 申请进行了审核。根据审核结果，公司本次公开发行 A股可转换公司债券 的申请获得通过。
002803.SZ	吉宏股份	2019/5/15	本次发行采取全部向特定投资者非公开发行股票的方式发行，发行对象为不超过 10名 （含 10名 ）特定投资者。本次拟募集资金不超过 73,460万元 ，发行股份数量为 25,393,699股 ，发行价为 20.31元/股 。本次非公开发行募集资金总额扣除发行费用后的募集资金净额拟投入以下项目： 1)孝感环保包装项目;2)廊坊环保包装项目;3)厦门扩建环保包装项目 。
603226.SH	菲林格尔	2019/5/15	李赞先生因个人资金需求，计划自减持公告发布之日起的十五个交易日后至未来 6个月 内（即减持期间自 2018年11月21日至2019年5月20日 ），通过集中竞价方式按市场价格分别减持不超过 130,000股 ，即不超过公司总股本比例的 0.11% 。截止本公告日，李赞先生通过集中竞价方式减持其所持有的公司股份 166,000股 ，占公司总股本比例的 0.11% 。李赞先生本次减持计划已实施完毕。
002565.SZ	顺灏股份	2019/5/15	公司于近日收到公司控股股东顺灏投资集团有限公司的通知，获悉顺灏投资将其所持有的公司部分股份进行了解除质押，截至本公告披露日，顺灏投资持有公司股份 164,842,500股 ，占公司总股本的 23.25% 。其所持有公司股份累计被质押 58,180,000股 ，占公司总股本的 8.20% ，占其所持公司股份的比例为 35.29% 。控股股东、实际控制人及其一致行动人累计质押股份数占其持股总数的比例为 28.10% 。
002511.SZ	中顺洁柔	2019/5/15	近日，公司之控股子公司江门中顺纸业有限公司收到由广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》（续发），证书编号 GR201844008474 ，发证时间为 2018年11月28日 ，有效期三年。按照《中华人民共和国企业所得税法》的规定，江门中顺自获得高新技术企业认证后，在相关部门办理税收优惠备案后三年内享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税。截至目前，公司之控股子公司江门中顺、全资子公司中顺洁柔（四川）纸业有限公司、中顺洁柔（云浮）纸业有限公司三家企业均已获得了高新技术企业认证，享受按照 15% 的税率缴纳企业所得税的优惠政策。
603226.SH	菲林格尔	2019/5/16	吉富堂先生因个人资金需求，计划自减持公告发布之日起的十五个交易日后至未来 6个月 内，通过集中竞价方式按市场价格减持不超过 130,000股 ，即不超过公司总股本比例的 0.11% 。截止本公告日，吉富堂先生通过集中竞价方式减持其所持有的公司股份 160,000股 ，占公司总股本比例的 0.1076% ，已超过其计划减持股份数量的一半。吉富堂先生本次减持计划尚未实施完毕。
603816.SH	顾家家居	2019/5/16	基于公司发展战略，扩大定制家居的产能的需求，于 2019年5月15日 与杭州大江东产业集聚区管理委员会在浙江杭州以书面方式签署《顾家定制智能家居制造项目

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			投资协议书》，拟使用自筹资金人民币 100,656.62 万元投资建设顾家定制智能家居制造项目。顾家家居拟使用其控股子公司杭州顾家定制家居有限公司作为定制家居华东基地项目的实施主体。本项目规划总用地面积约 159 亩，土地采取招拍挂方式一次性取得，预计于 2019 年三季度开工，一期预计在 2020 年年底竣工，2021 年一季度投产，对 2019 年当期损益无重大影响；二期根据市场需求的增长节奏提前开工建设（预计在 2023 年启动二期建设）；本项目预计在 2026 年底前达纲，达纲时预计实现产能 1000 万方定制家居产品，实现营业收入 20 亿元，税后内部收益率达到 9.41%，税后财务净现值（折现率为 9%）为 1,525.62 万元，静态投资回收期（含建设期）为 8.74 年。
002301.SZ	齐心集团	2019/5/16	截至本公告日，公司 2016 年度员工持股计划所持有的 21,805,351 股公司股票（占公司总股本 3.40%）已全部出售完毕。根据员工持股计划方案的相关规定，本次员工持股计划已实施完毕并终止，后续将进行相关资产清算和分配工作。
002103.SZ	广博股份	2019/5/16	公司于近日接到公司控股股东、实际控制人、董事长王利平先生的通知，获悉其将所持有本公司的部分股份解除质押及再次办理质押，截至本公告披露日，王利平先生直接持有公司股份 122,987,603 股，占公司总股本的 22.5407%，通过其配偶钟燕琼女士控制的广博控股集团有限公司持有公司股份 38,515,787 股，占公司总股本的 7.0590%。截至本公告披露日，王利平先生累计质押股份 122,714,724 股，占其持有公司股份总数的 99.7781%，占公司总股本的 22.4907%，广博控股集团有限公司累计质押股份 2,000,000 股，占其持有公司股份总数的 5.1927%，占公司总股本的 0.3666%。公司控股股东、实际控制人王利平先生及广博控股集团有限公司累计质押股份数为 124,714,724 股，占两者合计持股总数的比例 77.2211%，占公司总股本的 22.8573%。
603499.SH	翔港科技	2019/5/16	董事汤慧女士因个人资金需求，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），减持其所持公司股份不超过 12,500 股，占公司总股本比例为 0.0123%，拟减持股份总数不超过其所持股份总数的 25%，减持价格将按照减持实施时的市场价格确定。副总经理、内部审计部经理陈爱平女士因个人资金需求，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），减持其所持公司股份不超过 10,000 股，占公司总股本比例为 0.0099%，拟减持股份总数不超过其所持股份总数的 25%，减持价格将按照减持实施时的市场价格确定。
603226.SH	菲林格尔	2019/5/16	吉富堂先生因个人资金需求，计划自减持公告发布之日起的十五个交易日后至未来 6 个月内（即减持期间自 2018 年 11 月 21 日至 2019 年 5 月 20 日），通过集中竞价方式按市场价格减持不超过 130,000 股，即不超过公司总股本比例的 0.11%。截止本公告日，吉富堂先生通过集中竞价方式减持其所持有的公司股份 166,000 股，占公司总股本比例的 0.11%。吉富堂先生本次减持计划已实施完毕。
603816.SH	顾家家居	2019/5/16	基于公司发展战略，扩大定制家居的产能的需求，于 2019 年 5 月 15 日与杭州大江东产业集聚区管理委员会在浙江杭州以书面方式签署《顾家定制智能家居制造项目投资协议书》，拟使用自筹资金人民币 100,656.62 万元投资建设顾家定制智能家居制造项目。顾家家居拟使用其控股子公司杭州顾家定制家居有限公司作为定制家居华东基地项目的实施主体。本项目规划总用地面积约 159 亩，土地采取招拍挂方式一次性取得，预计于 2019 年三季度开工，一期预计在 2020 年年底竣工，2021 年一季度投产，对 2019 年当期损益无重大影响；二期根据市场需求的增长节奏提前开工建设（预计在 2023 年启动二期建设）；本项目预计在 2026 年底前达纲，达纲时预计实现产能 1000 万方定制家居产品，实现营业收入 20 亿元，税后内部收益率达到 9.41%，税后财务净现值（折现率为 9%）为 1,525.62 万元，静态投资回收期（含

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			建设期)为 8.74 年。
002301.SZ	齐心集团	2019/5/16	截至本公告日,公司 2016 年度员工持股计划所持有的 21,805,351 股公司股票(占公司总股本 3.40%)已全部出售完毕。根据员工持股计划方案的相关规定,本次员工持股计划已实施完毕并终止,后续将进行相关资产清算和分配工作。
002103.SZ	广博股份	2019/5/16	公司于近日接到公司控股股东、实际控制人、董事长王利平先生的通知,获悉其将所持有本公司的部分股份解除质押及再次办理质押,截至本公告披露日,王利平先生直接持有公司股份 122,987,603 股,占公司总股本的 22.5407%,通过其配偶钟燕琼女士控制的广博控股集团有限公司持有公司股份 38,515,787 股,占公司总股本的 7.0590%。截至本公告披露日,王利平先生累计质押股份 122,714,724 股,占其持有公司股份总数的 99.7781%,占公司总股本的 22.4907%,广博控股集团有限公司累计质押股份 2,000,000 股,占其持有公司股份总数的 5.1927%,占公司总股本的 0.3666%。公司控股股东、实际控制人王利平先生及广博控股集团有限公司累计质押股份数为 124,714,724 股,占两者合计持股总数的比例 77.2211%,占公司总股本的 22.8573%。
603499.SH	翔港科技	2019/5/16	董事汤慧女士因个人资金需求,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),减持其所持公司股份不超过 12,500 股,占公司总股本比例为 0.0123%,拟减持股份总数不超过其所持股份总数的 25%,减持价格将按照减持实施时的市场价格确定。副总经理、内部审计部经理陈爱平女士因个人资金需求,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),减持其所持公司股份不超过 10,000 股,占公司总股本比例为 0.0099%,拟减持股份总数不超过其所持股份总数的 25%,减持价格将按照减持实施时的市场价格确定。
603226.SH	菲林格尔	2019/5/16	吉富堂先生因个人资金需求,计划自减持公告发布之日起的十五个交易日后至未来 6 个月内(即减持期间自 2018 年 11 月 21 日至 2019 年 5 月 20 日),通过集中竞价方式按市场价格减持不超过 130,000 股,即不超过公司总股本比例的 0.11%。截止本公告日,吉富堂先生通过集中竞价方式减持其所持有的公司股份 166,000 股,占公司总股本比例的 0.11%。吉富堂先生本次减持计划已实施完毕。
002103.SZ	广博股份	2019/5/16	公司于近日收到公司董事胡志明先生出具的《股份减持告知函》,其计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内,通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 210,000 股(含本数,占公司总股本的 0.0385%)。
002191.SZ	劲嘉股份	2019/5/17	公司于 2019 年 5 月 16 日收到公司全资子公司中丰田光电科技(珠海)有限公司的通知,中丰田收到由广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》(证书编号:GR201844003700,发证时间:2018 年 11 月 28 日,有效期三年)。根据相关规定,中丰田高新技术企业认证通过后三年内(2018 年-2020 年),将享受国家关于高新技术企业的相关税收优惠政策,即企业所得税按 15%的税率征收。
603398.SH	邦宝益智	2019/5/17	截止本公告披露日,公司董事林怡史先生已通过集中竞价交易方式减持 9,000 股,减持计划已实施完毕;公司财务总监李吟珍女士已通过集中竞价交易方式减持 3,700 股,减持计划已实施完毕;公司副总经理、董事会秘书李欣明先生尚未减持。
002303.SZ	美盈森	2019/5/17	公司、文山壮族苗族自治州人民政府及云南古耕农业科技开发有限公司于 2019 年 5 月 16 日完成了《工业大麻产业发展合作协议》的签署程序。为积极响应“脱贫攻坚”、“石漠化治理”等国家重大战略,秉承“科技创新、精准扶贫、生物健康、造福人类”的理念和愿景,甲乙丙三方按照发挥优势、相互促进、互利共赢的原则,积极推动文山州建成国内一流的工业大麻种植及产品精深加工基地和产品研发中心,建立健全营销发展体系。公司与古耕农业公司拟设立合资公司于文山州投资实施美盈

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
002229.SZ	鸿博股份	2019/5/18	森集团工业大麻产业发展项目。项目总投资约 5 亿元人民币。 公司于 2019 年 5 月 17 日接到公司控股股东尤丽娟女士(持有本公司股份 74,715,000 股, 占公司总股本 14.95%)、尤友岳先生(持有本公司股份 28,613,142 股, 占公司总股本 5.73%)、尤友鸾先生(持有本公司股份 13,936,000 股, 占公司总股本 2.79%)、尤雪仙女士(持有本公司股份 8,550,000 股, 占公司总股本 1.71%)、尤玉仙女士(持有本公司股份 38,690,750 股, 占公司总股本 7.74%) 函告, 获悉上述股东所持有本公司的部分股份被质押, 尤玉仙女士所持有本公司的部分股份被解押、质押。截至本公告披露日, 上述股份的解押、质押手续已办理完毕。尤丽娟女士持有本公司股份 74,715,000 股, 占本公司总股本 14.95%; 累计质押 66,958,750 股, 占本公司总股本的 13.40%。尤友岳先生持有本公司股份 28,613,142 股, 占本公司总股本的 5.73%; 累计质押 15,153,285 股, 占公司总股本的 3.03%。尤友鸾先生持有本公司股份 13,936,000 股, 占本公司总股本的 2.79%; 累计质押 13,404,000 股, 占公司总股本的 2.68%。尤雪仙女士持有本公司股份 8,550,000 股, 占本公司总股本的 1.71%; 累计质押 8,550,000 股, 占公司总股本的 1.71%。尤玉仙女士持有本公司股份 38,690,750 股, 占本公司总股本的 7.74%; 累计质押 37,690,750 股, 占公司总股本的 7.54%。
600963.SH	岳阳林纸	2019/5/18	本次回购的资金总额为不低于人民币 12,000 万元(含)且不超过人民币 24,000 万元(含), 资金来源为自有资金。按回购资金总额下限 12,000 万元、回购价格上限 6.0 元/股进行测算, 预计回购股份总数为 2,000 万股, 约占公司目前已发行总股本的 1.43%; 按回购资金总额上限 24,000 万元、回购价格上限 6.0 元/股进行测算, 预计回购股份总数为 4,000 万股, 约占公司目前已发行总股本的 2.86%。
002303.SZ	美盈森	2019/5/18	公司在山东省青岛市投资设立了全资子公司青岛美盈森智谷科技有限公司并于 2019 年 5 月 17 日领取了营业执照。本次投资设立青岛美盈森是公司开拓青岛及周边区域包装市场迈出的重要一步, 将有利于公司更好地满足区域客户的市场需求和积极分享青岛及周边区域中高端包装市场需求带来的收益。
002303.SZ	美盈森	2019/5/18	为积极推进美盈森集团工业大麻产业发展项目, 2019 年 5 月 17 日, 公司与古耕农业公司签订了《投资合作协议》, 为实施项目, 双方通过设立合资公司开展工业大麻种植, 大麻二酚(CBD)加工萃取, 利用麻籽蛋白、油脂开发成植物蛋白粉、植物奶、麻籽油、人造肉等相关营养食品、饮料、保健品, 搭建国内外市场销售渠道, 逐步实现工业大麻全产业链布局。其中, 公司方持股比例为 70%, 古耕农业公司方持股比例为 30%。注册资本为 5000 万元。

资料来源: 公司公告, 华金证券研究所

四、关注公司盈利预测与估值

表 6: 轻工制造关注公司股价与估值

股票代码	股票简称	收盘价(元)	总市值 (亿元)	PE			EPS		
				18A	19E	20E	18A	19E	20E
603833.SH	欧派家居	109.45	459.9	29.03	24.32	20.61	3.77	4.5	5.31
002572.SZ	索菲亚	19.99	184.59	19.22	16.66	14.70	1.04	1.2	1.36
603848.SH	好太太	19.3	77.39	29.69	24.74	20.32	0.65	0.78	0.95
603429.SH	集友股份	24.35	60.27	51.81	31.62	23.41	0.47	0.77	1.04
002803.SZ	吉宏股份	21.2	47.19	19.63	15.47	11.40	1.08	1.37	1.86

资料来源: Wind, 华金证券研究所

注: 除欧派家居、索菲亚、集友股份外, 其他为 Wind 一致预期, 最新日期 2019/05/17

五、风险提示

- 1) 市场竞争加剧风险。随着行业参与者的不断增加，行业竞争呈现逐渐加剧的趋势，从而对公司业绩产生一定影响。
- 2) 地产景气度不及预期风险。家具等板块是地产后周期产品，受地产调控影响较大，若地产景气度不及预期，可能会对家具板块业绩和估值造成影响。
- 3) 原材料价格上升风险。随着环保政策的趋严，废纸进口量或将逐渐减少，原材料价格或存在上升的风险，对造纸企业盈利能力产生一定的影响。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

叶中正声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com