

轻工制造

行业周报

把握确定性成长，关注业绩逐渐改善家居龙头

投资评级

同步大市-A 维持

投资要点

◆ **上周市场表现：**上周，SW 轻工制造板块上涨 1.25%，沪深 300 上涨 1.00%，轻工制造板块跑赢大盘 0.25 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 0.61%，SW 包装印刷 II 板块上涨 0.37%，SW 家用轻工上涨 2.09%，SW 其他轻工制造上涨 1.07%。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 22.40 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 13.73 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 27.46 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 25.91 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 39.02 倍，沪深 300 的 PE 为 11.48 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：金时科技（+20.11%）、顶固集创（+16.44%）、金陵体育（+13.95%）、威华股份（+9.27%）、爱迪尔（+8.06%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：*ST 赫美（-16.46%）、新宏泽（-16.14%）、文化长城（-8.66%）、海鸥住工（-6.43%）、奥瑞金（-6.35%）。

◆ **行业重要新闻：**1. 宁波海关退运 385.46 吨来自英国的进口废纸；2. 玖龙降价后，停机纸厂增至 10 多家；3. 松下和丰田成立住宅事业部，瞄准中国卫浴市场；4. 齐家网推出“齐智推”赋能家居品牌。

◆ **公司重要公告：**【纳尔股份】拟以 9,132.67 万元的价格购买墨库图文 34.33% 股权，交易完成后，公司将持有墨库图文 51.00% 的股权；【康欣新材】公开发行总额不超过人民币 10.85 亿元（含 10.85 亿元）可转换公司债券，募集资金净额拟投入年产 25 万 m³绿色装配式木结构建筑用 OSB 生产线及补充流动资金；【恒林股份】公司拟以现金方式合计 16,049.04 万元购买永裕竹业 27,392,782 股股份（占永裕竹业总股本 29.8128%）；【中顺洁柔】近日云浮中顺投资建设高档生活用纸项目第二期工程 12 万吨/年已完成全部竣工验收工作；【易尚展示】为了抓住三维技术在医疗健康领域快速发展的机遇，充分发挥公司在三维数字化技术优势，整合资源，积极布局和拓展三维医疗健康业务，拟投资设立深圳市易尚医疗，注册资本人民币 500 万元，公司拟以自有资金方式出资人民币 300 万元。

◆ **投资建议：**1) 上周文化纸价格平稳，包装纸除白卡纸外均表现价格下降。原料方面，上周宁波海关退运自英废，环保逐渐趋严。由于中美贸易关系紧张，包装纸市场低迷，近日随着玖龙、山鹰等龙头纸企下调纸价或宣布停机，国内多地纸厂相继跟降或停机减产，后市或保持谨慎。2) 上周商品房交易面积一线城市增速下滑至个位数，二三线城市仍保持较高增长，整体上 30 大中城市商品房周成交面积同比保持 20% 以上增长。由于家居后周期产品滞后于商品房成交面积半年至一年左右时间，我们认为年初以来随着房地产市场的交易数据的好转，下半年家居行业业绩或有望好转，建议关注具有渠道、产品、品牌等优势的行业龙头**欧派家居**、**索菲亚**以及智能晾衣架行业龙头**好太太**。3) 包装印刷板块，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**。

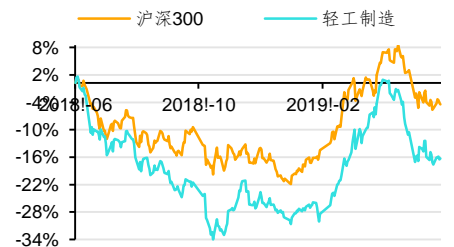
◆ **风险提示：**市场竞争加剧风险；地产景气度不及预期风险；原材料价格上升风险

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	0.74	3.60	-12.27
绝对收益	-6.50	0.40	-16.01

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：关注业绩确定的细分龙头及优质个股 2019-05-27
- 轻工制造：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 2019-05-20
- 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

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. 宁波海关退运 385.46 吨来自英国的进口废纸	8
2. 玖龙降价后，停机纸厂增至 10 多家	9
3. 松下和丰田成立住宅事业部，瞄准中国卫浴市场	9
4. 齐家网推出“齐智推”赋能家居品牌	10
(二) 公司重要公告	10
四、关注公司盈利预测与估值.....	14
五、风险提示.....	14

图表目录

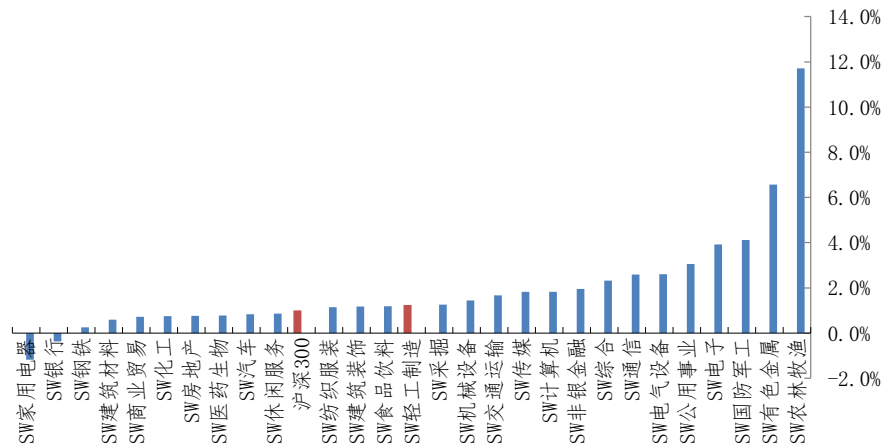
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较	3
图 2：近 1 年轻工制造及子板块 PE 走势.....	3
图 3：铜版纸周均价（单位：元/吨）	6
图 4：双胶纸周均价（单位：元/吨）	6
图 5：瓦楞纸周均价（单位：元/吨）	6
图 6：箱板纸周均价（单位：元/吨）	6
图 7：白板纸周均价（单位：元/吨）	6
图 8：白卡纸周均价（单位：元/吨）	6
图 9：聚乙烯均价（单位：元/吨）	7
图 10：镀锡板卷均价（单位：元/吨）	7
图 11：铝价均价（单位：元/吨）	7
图 12：商品房月销售面积及同比增长（单位：万平方米）	8
图 13：30 大中城市商品房周成交面积（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	10
表 6：轻工制造关注公司股价与估值	14

一、上周市场表现

(一) 市场表现

上周，SW 轻工制造板块上涨 1.25%，沪深 300 上涨 1.00%，轻工制造板块跑赢大盘 0.25 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 0.61%，SW 包装印刷 II 板块上涨 0.37%，SW 家用轻工 II 上涨 2.09%，SW 其他轻工制造 II 上涨 1.07%。

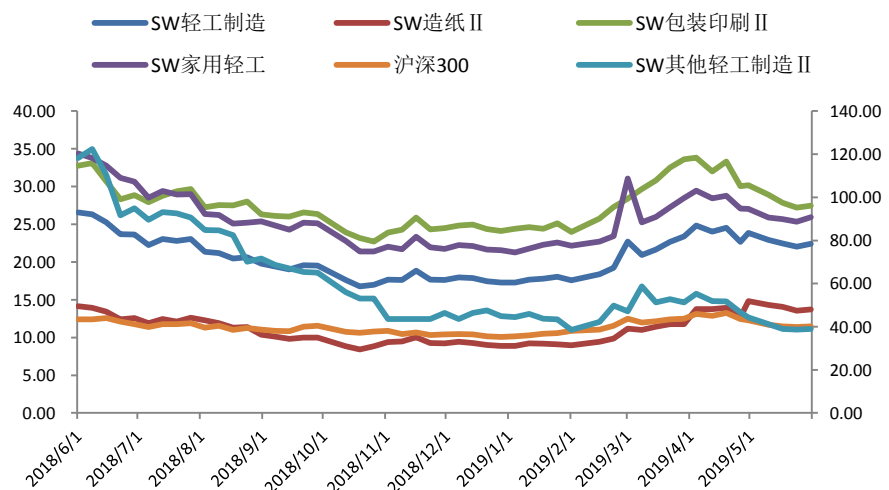
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 22.40 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 13.73 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 27.46 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 25.91 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 39.02 倍，沪深 300 的 PE 为 11.48 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
2019-05-31	22.40	13.73	27.46	25.91	39.02	11.48
平均值	20.70	11.16	27.52	25.65	60.88	11.40
溢价	1.70	2.57	-0.06	0.26	-21.86	0.08

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: 金时科技 (+20.11%)、顶固集创 (+16.44%)、金陵体育 (+13.95%)、威华股份 (+9.27%)、爱迪尔 (+8.06%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: *ST 赫美 (-16.46%)、新宏泽 (-16.14%)、文化长城 (-8.66%)、海鸥住工 (-6.43%)、奥瑞金 (-6.35%)。

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)
002951.SZ	金时科技	20.11	25.50
300749.SZ	顶固集创	16.44	18.70
300651.SZ	金陵体育	13.95	45.98
002240.SZ	威华股份	9.27	9.31
002740.SZ	爱迪尔	8.06	9.12

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	-16.46	3.40
002836.SZ	新宏泽	-16.14	14.61
300089.SZ	文化长城	-8.66	4.22
002084.SZ	海鸥住工	-6.43	4.66
002701.SZ	奥瑞金	-6.35	4.57

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 (%)
002752.SZ	昇兴股份	2019/5/31	65,539.86	78.66%	79.36%
002799.SZ	环球印务	2019/6/10	7,312.50	48.75%	48.75%
603021.SH	山东华鹏	2019/7/1	437.22	1.37%	1.37%
002803.SZ	吉宏股份	2019/7/12	7,000.00	31.45%	47.29%
002787.SZ	华源控股	2019/7/29	2,057.57	6.62%	11.70%
300089.SZ	文化长城	2019/9/2	2,039.28	4.24%	6.87%
002229.SZ	鸿博股份	2019/9/6	535.71	1.07%	1.28%
601996.SH	丰林集团	2019/9/12	12,601.49	10.99%	11.71%
300749.SZ	顶固集创	2019/9/25	3,760.02	18.33%	42.29%
002235.SZ	安妮股份	2019/9/26	1,385.36	2.30%	2.69%
600103.SH	青山纸业	2019/9/30	92,542.37	52.17%	40.13%

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(%)
603313.SH	梦百合	2019/10/14	20,494.88	83.47%	64.65%
603816.SH	顾家家居	2019/10/14	45,276.00	105.27%	77.56%
603008.SH	喜临门	2019/10/14	6,785.78	17.19%	17.52%
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	2.66%	4.13%
300749.SZ	顶固集创	2019/11/25	93.60	0.46%	1.79%
300749.SZ	顶固集创	2019/12/6	90.00	0.44%	1.72%
300749.SZ	顶固集创	2019/12/9	27.00	0.13%	0.52%
603389.SH	亚振家居	2019/12/16	18,720.00	85.50%	71.25%
002831.SZ	裕同科技	2019/12/16	27,957.06	31.87%	51.84%
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	2020/1/3	3,058.69	6.74%	11.29%
603165.SH	荣晟环保	2020/1/16	13,300.00	74.99%	74.99%
603429.SH	集友股份	2020/1/23	12,066.60	48.75%	48.75%
002787.SZ	华源控股	2020/1/27	687.89	2.21%	4.24%
002846.SZ	英联股份	2020/2/7	13,440.00	69.09%	71.74%
603208.SH	江山欧派	2020/2/10	5,000.00	61.87%	61.87%
601996.SH	丰林集团	2020/2/17	296.40	0.26%	0.31%
002599.SZ	盛通股份	2020/2/20	2,165.16	6.67%	9.67%
300616.SZ	尚品宅配	2020/3/9	10,789.40	54.31%	61.28%
002853.SZ	皮阿诺	2020/3/10	9,731.08	62.64%	65.57%
603833.SH	欧派家居	2020/3/30	32,558.38	77.48%	77.95%
603385.SH	惠达卫浴	2020/4/6	10,566.95	28.61%	28.61%
002740.SZ	爱迪尔	2020/4/10	981.48	2.16%	3.92%
002862.SZ	实丰文化	2020/4/13	4,434.00	55.43%	58.73%
300640.SZ	德艺文创	2020/4/17	11,318.40	51.31%	59.30%
002585.SZ	双星新材	2020/4/17	6,712.56	5.81%	7.30%
002867.SZ	周大生	2020/4/27	31,477.36	64.60%	65.87%
002951.SZ	金时科技	2020/4/27	2,666.67	6.58%	37.21%
600793.SH	宜宾纸业	2020/5/11	2,106.00	16.67%	16.67%
300651.SZ	金陵体育	2020/5/11	8,313.68	64.57%	64.98%
603180.SH	金牌厨柜	2020/5/12	4,858.35	71.98%	72.51%
002803.SZ	吉宏股份	2020/5/18	2,539.37	11.41%	24.55%

资料来源: Wind, 最新日期 2019/05/31, 华金证券研究所

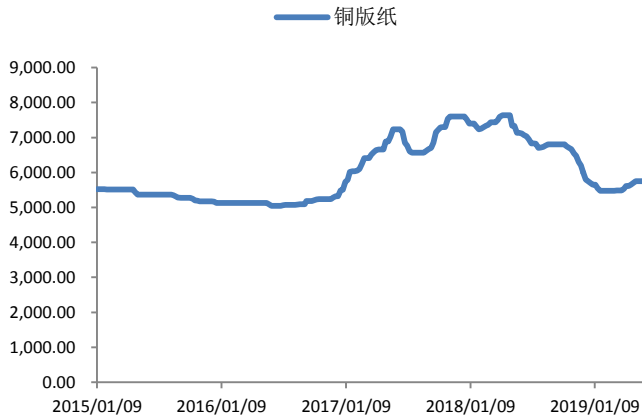
二、行业数据跟踪

(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%/-19.39%; 双胶纸周均价为 6,117 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-18.44%。

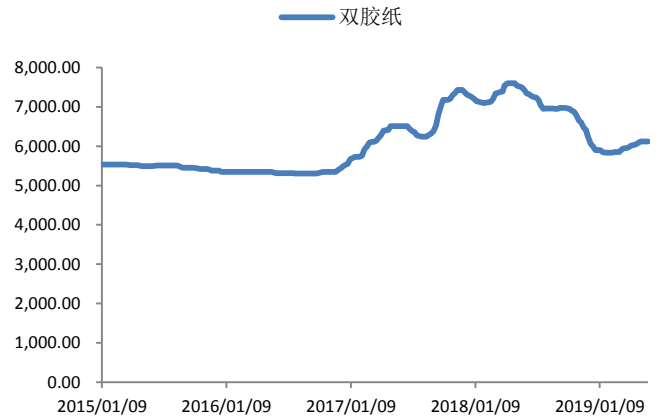
包装用纸：上周瓦楞纸周均价为 3,430 元/吨，环比/同比变动-1.94%/-33.40%；箱板纸周均价为 4,103 元/吨，环比/同比变动-2.54%/-27.51%；白板纸周均价为 4,138 元/吨，环比/同比变动-2.36%/-19.38%；白卡纸周均价为 5,470 元/吨，环比/同比变动 0.50%/-10.91%。

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）



资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

图 8：白卡纸周均价（单位：元/吨）

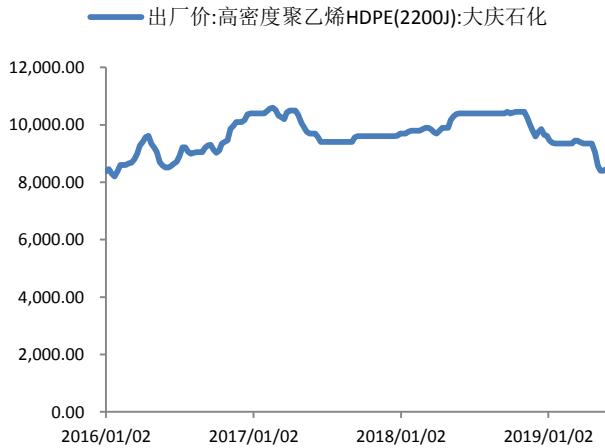


资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

(二) 包装印刷

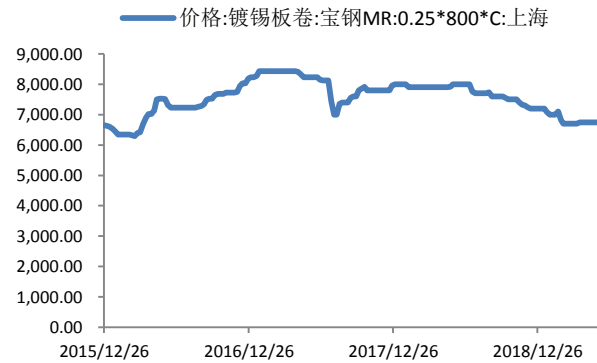
上周聚乙烯均价为 8,460 元/吨，环比/同比变动 0.71%/-18.50%；镀锡板卷均价为 6,750 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-15.63%；铝板均价为 17,420 元/吨，环比/同比变动-0.63%/-2.30%。

图 9：聚乙烯均价（单位：元/吨）



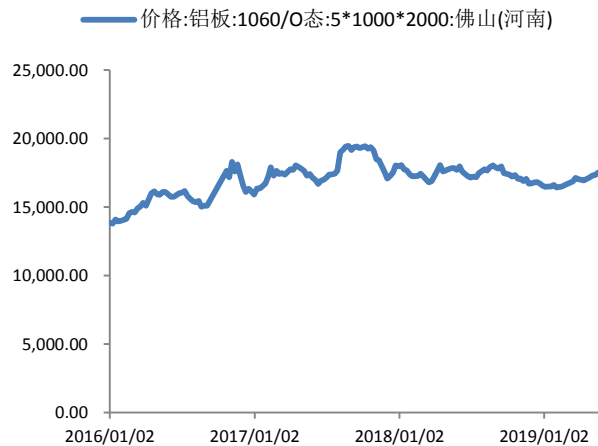
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 10：镀锡板卷均价（单位：元/吨）



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

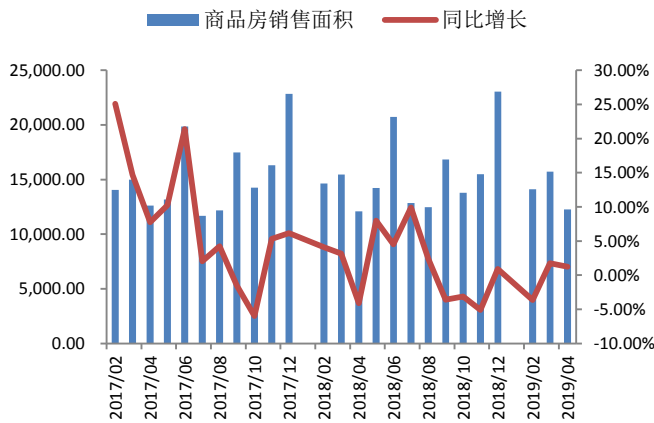
(三) 家用轻工

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 358.89 万平方米，同比变动 21.99%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为 71.94/176.79/110.16 万平方米，分别同比变动 4.29%/29.87%/23.66%。

上周胶合板（15 厘）单价为 91.86 元/张，环比/同比变动-0.15%/1.10%；中纤板（15 厘）单价为 75.14 元/张，环比/同比变动-0.38%/-0.38%；刨花板（15 厘）单价为 61.86 元/张，环比/同比变动 0.47%/-5.66%。

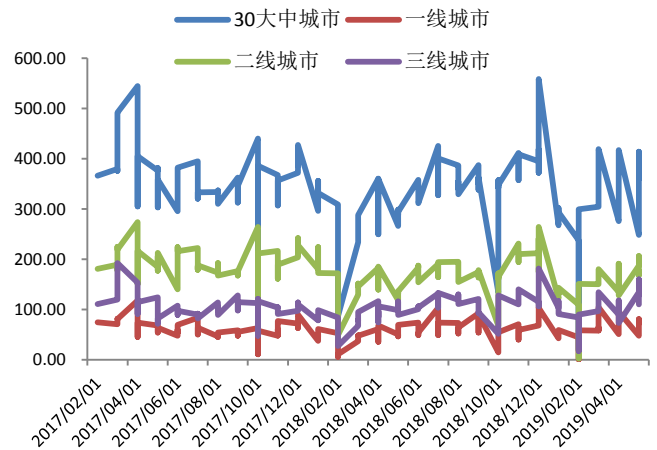
上周国产 TDI 均价为 13,514.29 元/吨，环比/同比变动-8.38%/-52.46%。

图 12：商品房月销售面积及同比增长（单位：万平方米）



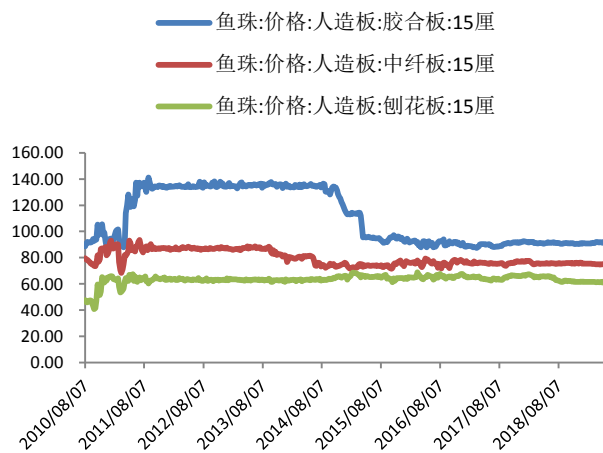
资料来源：Wind，华金证券研究所

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. 宁波海关退运 385.46 吨来自英国的进口废纸

[纸业内参 2019-05-30]

5月21日,宁波海关所属北仑海关对一批进口自英国的废纸进行查验。这批货物共计15个集装箱,重量为385.46吨。经检验,发现夹杂物重量超过进口废纸重量0.5%的限量要求,不符合我国环境保护控制标准,属于国家禁止进口的固体废物。目前,宁波海关已对该批废纸实施退运处理。

2. 玖龙降价后,停机纸厂增至10多家

[废纸信息网 2019-05-31]

日前,玖龙五大基地下调纸价50-250元/吨,消息一经扩散,国内多地纸厂相继跟降。与此同时,停机现象也随之而来,就在玖龙降价的前后,国内多家纸厂宣布停机3-7天,有的甚至表示“开机时间另行通知”。

而本次调降之前,包装纸市场已处于下行通道,广东地区部分中小型纸厂甚至累计降价200-300元/吨。而玖龙再度降价,使得国内纸业市场更显悲观,加上此前宣布停机的浙江山鹰,目前国内已有10多家纸厂停机减产:

浙江山鹰纸业:5月30日-6月3日停机5天,涉及纸种为瓦楞纸、箱板纸、涂布牛卡纸;

东莞金洲纸业:5月30日-6月7日停机7天,涉及纸种为瓦楞纸、牛卡纸;

东莞中联纸业:5月29日开始停机,涉及纸种为瓦楞纸;

东莞鸿业纸业:5月29日开始停机,涉及纸种为瓦楞纸;

东莞建航纸业:5月29日开始停机,涉及纸种为瓦楞纸;

东莞旭丰纸业:三机轮停,涉及纸种为瓦楞纸;

东莞双洲纸业:五机停三,涉及纸种为瓦楞纸;

中山永发纸业:6月1日开始停机,涉及纸种为瓦楞纸;

漳州盈晟纸业:5月29日开始停机,涉及纸种为瓦楞纸;

福建墩信纸业:5月25日起停机7天,涉及纸种为瓦楞纸、牛卡纸;

福建利树股份:5月28日-5月30日停机3天,涉及纸种为瓦楞纸、牛卡纸。

3. 松下和丰田成立住宅事业部,瞄准中国卫浴市场

[泛家居头条 2019-05-29]

近日,松下公司和丰田汽车宣布,将合并两家公司的住宅事业,并于2020年1月共同设立新公司“Prime Life Technologies”,同时还计划涉足适合环境和舒适家居生活的“智慧城市”等街区建设。

早前，松下环境方案公司(Panasonic Eco Solutions)已以台湾为切入点，引入整装卫浴及整体厨房等产品，并逐步将业务范围延伸到中国大陆、印度及东南亚市场。松下布局建材家居、城市建设的步伐逐渐加快。

4. 齐家网推出“齐智推”赋能家居品牌

[家具微新闻 2019-05-31]

近日，齐家网宣布推出智能营销产品“齐智推”。齐家网相关负责人介绍，齐智推从用户和品牌商各自的路径和目的出发，对齐家网平台有效广告进行整合，为家居品牌商提供品效合一的智能解决方案。

齐智推全路径包含流量智造、内容智造、效果智造、沉淀智造，旨在解决家居建材商面临的线上获客渠道繁杂、难于精准获取流量问题。

(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
002825.SZ	纳尔股份	2019/5/27	公司拟以 9,132.67 万元的价格向墨库图文股东王首斌、张雨洁及前海匠台发行股份及支付现金，购买其合计持有的墨库图文 34.33% 股权。本次交易前，公司持有墨库图文 16.67% 的股权；本次交易完成后，公司将持有墨库图文 51.00% 的股权。
300329.SZ	海伦钢琴	2019/5/28	近日，公司与中央音乐学院经平等协商，就合作开展“中央音乐学院继续教育学院·海伦智能钢琴教室实验课室”项目签署了《项目合作协议书》，合作期三年。分工合作、共同研发和推广“央音继教·海伦智能钢琴实验课室”项目，该项目不同于以往传统钢琴教学模式，适应于互联网时代，引入人工智能技术，借助于平板电脑、应用 APP，大大增加学习趣味性、生动性的全新教学模式；分工合作研发“央音继教·海伦智能钢琴实验课室”项目的全套课程；合作开展“央音继教·海伦智能钢琴实验课室”师资培训项目；开展艺术教育学术交流与推广活动，成为艺术教育、人才培养的综合教学实践基地和创新平台。
600567.SH	山鹰纸业	2019/5/28	公司于 2019 年 5 月 27 日收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》（受理序号：191196）。中国证监会依法对公司提交的《上市公司发行可转换为股票的公司债券核准》行政许可申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，符合法定形式，决定对该行政许可申请予以受理。
002752.SZ	昇兴股份	2019/5/28	公司于 2019 年 5 月 27 日召开第三届董事会第三十一次会议，审议通过了《关于为全资子公司安徽昇兴提供担保的议案》。公司全资子公司昇兴（安徽）包装有限公司因生产经营和业务发展的需要，拟向中国银行股份有限公司滁州分行申请总额不超过 1.3 亿元人民币的银行贷款，以安徽昇兴名下的土地和厂房提供抵押担保，并由公司提供保证担保；公司提供的担保期间截止至相关被担保债务到期日后二年，并同意授权公司董事长负责办理本次担保的具体相关事宜。
002752.SZ	昇兴股份	2019/5/28	公司拟与控股股东分别收购太平洋制罐中国包装业务的 6 家公司，其中公司拟收购其中漳州公司和武汉公司的全部股权，而控股股东昇兴控股拟通过其新设全资子公司太平洋集团（目前并无开展任何相关业务）收购其中北京公司、沈阳公司、青岛公司和肇庆公司的全部股权。由于昇兴控股通过其关联子公司太平洋集团收购的 4

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			家公司主营业务均为二片罐的生产和销售，因此本次交易将导致太平洋集团与公司产生潜在同业竞争。为解决潜在同业竞争，昇兴控股拟收购完成后，与公司签订《委托管理协议》，将北京公司、沈阳公司、青岛公司、肇庆公司委托给公司经营。本次控股股东收购太平洋制罐中国包装业务四家公司的目的在于帮助公司锁定收购标的，有利于长期发展战略的实施，有利于上市公司权益的维护，不会对公司生产经营造成不利影响，不会损害公司及其他股东的合法权益。而委托管理的后续安排，也降低了公司的经营风险，有利于发挥规模效应和协同效应，提升公司的长期竞争能力。
600076.SH	康欣新材	2019/5/28	公司公开发行总额不超过人民币 10.85 亿元（含 10.85 亿元）可转换公司债券，扣除发行费用后，募集资金净额拟投入以下项目，并不超过以下项目的募集资金投资额：1）年产 25 万 m ³ 绿色装配式木结构建筑用 OSB 生产线；2）补充流动资金。
002012.SZ	凯恩股份	2019/5/29	公司于 2019 年 5 月 28 日接到控股股东凯恩集团有限公司函告，由于归还了借款，凯恩集团有限公司质押给浙江稠州商业银行股份有限公司丽水遂昌支行的 61,200,000 股（占公司股份总数的 13.09%，占其所持公司股份总数的 74.42%）公司股份于 2019 年 5 月 27 日解除质押。截至本公告披露日，凯恩集团有限公司持有公司股份 82,238,392 股，占公司总股本的 17.59%。凯恩集团有限公司所持公司股份累计被质押 660 万股，占其持有公司股份总数的 8.03%，占公司总股本的 1.41%。凯恩集团有限公司所持公司股份累计被司法冻结 82,238,392 股，占其持有公司股份总数的 100%，占公司总股本的 17.59%。凯恩集团有限公司所持公司股份累计被司法轮候冻结 82,238,392 股，其中 82,238,392 股被一次轮候冻结，14,438,392 股被两次轮候冻结。
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/29	公司于 2019 年 5 月 28 日收到公司部分董事、监事及高级管理人员增持公司股份的通知。基于对公司的价值认可及未来持续稳定发展的信心，上述增持人员本次通过深圳证券交易所证券交易系统在二级市场合计增持公司股份 1,583,700 股，占公司总股本比例为 0.0545%。
002859.SZ	洁美科技	2019/5/30	公司于今日接到公司控股股东浙江元龙股权投资管理集团有限公司函告，获悉浙江元龙所持有本公司的部分股份被质押，截至本公告披露日，控股股东浙江元龙持有公司股份数量为 125,888,275 股，占公司总股本的比例 48.71%，其所持有上市公司股份本次被质押的数量为 8,900,000 股，占公司总股本的比例 3.44%；其所持有上市公司股份前次被质押的数量为 5,100,000 股，占公司总股本的比例 1.97%；其所持有上市公司股份累计被质押的数量为 14,000,000 股，占公司总股本的比例 5.42%；受同一实际控制人控制的股东安吉百顺投资合伙企业（有限合伙）持有公司股份数量为 15,541,762 股，占公司总股本的比例 6.01%，其所持有上市公司股份累计被质押的数量为 8,300,000 股，占公司总股本的比例 3.21%。截至本公告披露日，控股股东浙江元龙及其一致行动人方隼云、安吉百顺合计持有公司股份 147,237,747 股，占公司总股本的 56.97%；办理了质押的股份为 22,300,000 股，占公司总股本的比例 8.63%。
603180.SH	金牌厨柜	2019/5/30	公司于 2019 年 5 月 28 日收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》（受理序号：191228）。中国证监会依法对公司提交的公开发行可转换公司债券行政许可申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，符合法定形式，决定对该行政许可申请予以受理。
002701.SZ	奥瑞金	2019/5/30	公司近日收到公司控股股东上海原龙投资控股（集团）有限公司函告，获悉上海原龙所持有本公司的部分股份被质押，截至本公告日，上海原龙共持有公司股份 104,720.0044 万股，其中累计质押 74,231.71 万股（包含其非公开发行可交换公司债券划入担保及信托财产专户的本公司 36,671.80 万股股份），占其所持公司股份

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
603226.SH	菲林格尔	2019/5/30	<p>的 70.89%，占公司总股本的 31.52%。</p> <p>董事会秘书孙振伟先生因个人资金需求；计划自本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 2019 年 5 月 24 日至 2019 年 11 月 23 日），通过集中竞价方式按市场价格拟减持不超过 4,800 股，即不超过公司总股本比例的 0.004%。；若此期间公司有送股、资本公积金转增股本、配股等事项，减持股份数、股权比例将相应调整；减持期间如遇买卖股票的窗口期限制，期间将停止减持股份。截止本公告日，孙振伟先生通过集中竞价方式减持其所持有的公司股份 6,200 股，占公司总股本比例的 0.004%。孙振伟先生本次减持计划已实施完毕。</p>
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/5/30	<p>2019 年 5 月 29 日，公司接到股东晨鸣控股有限公司关于股份解除质押及补充质押的通知，截至公告披露日，晨鸣控股持有本公司股份数量为 A 股 445,396,128 股，B 股 210,717,563 股，H 股 153,414,000 股，合计持有本公司股份数量为 809,527,691 股，占公司总股本的 27.87%。其所持有上市公司股份累计被质押的数量为 312,313,395 股 A 股，占其持有本公司股份的 38.58%，占公司总股本的 10.75%。</p>
002862.SZ	实丰文化	2019/5/30	<p>持有实丰文化发展股份有限公司股份 440 万股（占本公司总股本比例 5.50%）的股东黄炳泉计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 128 万股（占本公司总股本比例 1.6%），其中以集中竞价交易方式减持的期间为自公司披露本减持计划公告之日起十五个交易日后的六个月内、以大宗交易方式减持的期间为自公司披露本减持计划公告之日起三个交易日后的六个月内。</p>
603661.SH	恒林股份	2019/5/31	<p>公司拟以现金方式合计 16,049.04 万元购买关联方王江林先生、梅益敏女士、无锡茗越安裕股权投资合伙企业（有限合伙）合计持有的浙江永裕竹业股份有限公司 27,392,782 股股份（占永裕竹业总股本 29.8128%）。本次交易构成了公司的关联交易。过去 12 个月内公司未直接与上述关联人发生关联交易，与王江林先生担任董事的安吉农商行关联交易金额为 75,000 万元（为购买理财产品）。永裕竹业主营业务为竹地板、竹家具和竹装饰材料的研发、加工、销售，以及 SPV、SPC 地板的生产、销售和研发。永裕竹业国外客户大多集中在欧洲、北美、澳洲等国家，国内客户主要是经销商、建筑商、酒店工程、市政工程，永裕竹业经多年努力，与 SHAW、家得宝 (HOME DEPOT) 等多家国际家具建材销售巨头建立了战略合作伙伴关系。永裕竹业在 2016 年 1 月份成立永裕（美国）有限公司，永裕美国控股的子公司 YKG.LLC，收购了 Bamboo Hardwoods Co., Ltd. 拥有的“BHW”品牌、相关知识产权以及部分库存，积极建立自有的国外销售品牌和渠道，2018 年永裕竹业在越南投资建立生产基地。此外永裕竹业与国内外知名设计公司合作竞标国际和国家级项目，这些项目由名设计师设计，在市场上具有广泛影响力，而且对产品质量及售后服务都有较高要求，承接此类工程项目对永裕竹业品牌建设及知名度提升有很大帮助。永裕竹业在产品销售上走差异化路线，产品涵盖室内、户外、地面、墙面、活动家具等多领域，实现全竹家居一体化战略。永裕竹业为客户提供一站式服务，并为其提供最大程度匹配的产品。</p>
603313.SH	梦百合	2019/5/31	<p>公司于 2019 年 5 月 30 日收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》（受理序号：191234）。中国证监会依法对公司提交的非公开发行股票行政许可申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，符合法定形式，决定对该行政许可申请予以受理。</p>
603313.SH	梦百合	2019/5/31	<p>2019 年 5 月 30 日，公司接到公司董事执行副总裁王震先生的通知，王震先生于 2019 年 5 月 30 日通过上海证券交易所系统增持了公司部分股份，本次增持计划实施时间自 2019 年 5 月 6 日起至 2019 年 11 月 5 日，公司董事执行副总裁王震先生、高级管理人员副总裁崔慧明先生分别累计增持金额不低于人民币 20 万元，不超过人民币 100 万元。后续增持计划存在资金未能到位导致增持计划无法实施等风险。截至本</p>

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			公告日，公司董事执行副总裁王震先生通过上海证券交易所交易系统累计增持公司股份 42500 股，占公司股份总数的 0.0176%，累计增持金额为 95.9224 万元。
603022.SH	新通联	2019/6/1	公司实际控制人曹文洁女士的一致行动人曹立峰先生持有公司股份 7,915,000 股，占公司总股本的 3.96%，该股份来源于首发前限售股份及公司资本公积金转增股份。曹立峰先生拟自公告披露之日起 15 个交易日之后的三个月内，以集中竞价的交易方式减持公司股份不超过 2,000,000 股，即不超过公司总股本的 1%。（若计划减持期间公司有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，拟减持股份数量将相应进行调整），减持价格视市场价格确定。
002572.SZ	索菲亚	2019/6/1	公司董事会近日收到公司董事、副总经理王飏先生的书面辞职申请，王飏先生因个人原因向公司董事会申请辞去公司董事、副总经理职务。王飏先生辞职后，将不再担任公司任何职务。截至本公告披露日，王飏先生持有公司股票 614,000 股。辞职后王飏先生将严格遵守《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》、《深圳证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》及其他相关法律法规的规定。此外，王飏先生参与了公司 2017 年员工持股计划，其持有的份额将按照《索菲亚家居股份有限公司 2017 年员工持股计划》草案等相关规定进行管理。
600076.SH	康欣新材	2019/6/1	2019 年 5 月 31 日，公司接到公司实际控制人家族的通知：李洁先生已将其质押在国元证券股份有限公司的无限售条件流通股 62,550,000 股解除质押，并将 69,769,968 股质押给刘翔先生，此次质押不设置平仓线及预警线，上述股权质押手续已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕。截止本公告披露日，李洁先生持有本公司股份 165,322,233 股，占本公司股份总数的 15.98%，李洁先生累计质押其持有的本公司股份 165,100,833 股，占本公司股份总数的 15.96%；郭志先女士持有本公司股份 20,189,677 股，占本公司股份总数的 1.95%；郭志先女士累计质押其持有的本公司股份 20,189,677 股，占本公司股份总数的 1.95%；周晓璐女士持有本公司股份 15,049,496 股，占本公司股份总数的 1.46%，周晓璐女士累计质押其持有的本公司股份 15,049,496 股，占本公司股份总数的 1.46%；李汉华先生持有本公司股份 16,117,686 股，占本公司股份总数的 1.56%，李汉华先生累计质押其持有的本公司股份 16,117,686 股，占本公司股份总数的 1.56%。上述四人为一致行动人，合计持有本公司股份 216,679,092 股，占本公司股份总数的 20.95%，合计质押 216,457,692 股，占实际控制人持股比例的 99.90%，占本公司股份总数的 20.93%。
002511.SZ	中顺洁柔	2019/6/1	近日，云浮中顺投资建设高档生活用纸项目第二期工程 12 万吨/年已完成全部竣工验收工作。该项目的完成，可以提升公司的行业竞争力和持续发展能力，有利于公司战略目标的实现。
002303.SZ	美盈森	2019/6/1	公司于近日通过深圳市晨光乳业有限公司的审核程序，获得晨光乳业产品包装供应资质。根据晨光乳业官网公开信息：晨光乳业创建于 1979 年，是深圳市光明集团控股、重点骨干国有企业，是珠江三角洲地区最大的乳制品生产和销售企业之一。公司获得晨光乳业产品包装供应资质，是公司实施“积极开发多领域高端客户”战略迈出的重要一步，也是公司强大客户开发能力的体现。公司将充分发挥身在包装研发设计、包装方案优化、智能制造等方面的优势，为晨光乳业提供优质的产品包装服务。
600103.SH	青山纸业	2019/6/1	鉴于公司控股子公司深圳恒宝通目前所租厂房(深圳高发科技园 2 号)所在园区列入城市更新计划，相关旧改工作已启动，为满足深圳恒宝通日常生产经营场所需要，同时推进实施深圳恒宝通做大做强规划，深圳恒宝通拟在东莞成立子公司东莞恒宝通，建设光电产品生产制造基地。新公司注册资本 11,000 万元，深圳恒宝通以自有资金出资 11,000 万元，持有 100% 股权。拟建设光电产品生产制造基地，项目总投资

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			资 15,131.31 万元, 由新公司自筹资金 12,131.31 万元(含注册资本 11,000 万元及深圳恒宝通关联贷款), 银行贷款 3,000 万元。
603661.SH	恒林股份	2019/6/1	公司于 2019 年 4 月 30 日召开第五届董事会第八次会议审议通过《公司关于收购海外公司股权进行约束性报价的议案》, 恒林股份拟向标的公司股东提交不超过 5 亿元人民币的约束性报价, 具体内容详见公司公告 2019-022。本次交易进展情况: 恒林股份全资子公司美家投资(香港)有限公司(以下简称“美家投资”) 在瑞士设立全资子公司 Heng Ruy AG(暂定名, 以最终注册完成的公司名为准, 以下简称“Heng”、“买方”), Heng 尚处于设立过程中。Heng 于 2019 年 5 月 31 日与 Alfred Lienhard、Franziska Lienhard Nava 签署《股权买卖协议》, Heng 以现金方式合计 6,388 万瑞士法郎(折合人民币约 4.38 亿元)购买 Alfred Lienhard、Franziska Lienhard Nava 持有的瑞士 FFL Holding AG(以下简称“FFL”、“标的公司”) 100%股权。
002751.SZ	易尚展示	2019/6/3	为满足公司香港全资子公司易尚香港有限公司日常业务需求, 公司于 2019 年 5 月 31 日召开了第四届董事会 2019 年第四次会议, 审议通过了《关于对全资子公司增资的议案》, 拟使用自有资金港币 1,900.00 万元向香港子公司进行增资, 增资完成后香港子公司的注册资本将由港币 100.00 万元增加至 2,000.00 万元。本次增资的目的是为进一步推动香港子公司海外业务的发展, 符合公司整体战略发展和全资子公司拓展业务的实际需要, 对公司的未来发展有着积极的影响。
002751.SZ	易尚展示	2019/6/3	近年来, 在医疗健康领域, 三维数字化技术因其立体化、高精度、个性化和小批量等独特优势而迅速发展。为抓住机遇, 充分发挥公司三维数字化技术优势, 布局和拓展三维医疗健康业务, 公司拟投资设立深圳市易尚医疗技术有限公司(本文简称: “易尚医疗”), 注册资本人民币 500 万元, 公司拟以自有资金方式出资人民币 300 万元, 占易尚医疗注册资本的 60%。公司本次对外投资的目的是为了抓住三维技术在医疗健康领域快速发展的机遇, 充分发挥公司在三维数字化技术优势, 整合资源, 积极布局和拓展三维医疗健康业务, 为公司开辟新的市场和利润增长点, 提升公司核心竞争力。

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	114.10	479.44	30.27	25.36	21.49	3.77	4.5	5.31
002572.SZ	索菲亚	19.07	176.10	18.34	15.89	14.02	1.04	1.2	1.36
603848.SH	好太太	18.16	72.82	27.95	23.16	19.15	0.65	0.78	0.95
603899.SH	晨光文具	41.93	385.76	47.81	38.08	30.68	0.88	1.10	1.37
603429.SH	集友股份	23.20	57.42	49.36	30.13	22.31	0.47	0.77	1.04
002803.SZ	吉宏股份	22.30	49.64	23.29	16.20	11.96	1.08	1.38	1.86

资料来源: Wind, 华金证券研究所

注: 好太太、吉宏股份、晨光文具为 Wind 一致预期, 最新日期 2019/05/31

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