

轻工制造

行业周报

原纸价格平稳，家居行业 618 大促来临

投资要点

◆ **上周市场表现：**上周，SW 轻工制造板块下跌 5.30%，沪深 300 下跌 1.79%，轻工制造板块落后大盘 3.50 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 4.87%，SW 包装印刷 II 板块下跌 5.53%，SW 家用轻工下跌 5.43%，SW 其他轻工制造下跌 1.44%。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 21.24 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 13.06 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 25.85 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 24.63 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 38.46 倍，沪深 300 的 PE 为 11.34 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：萃华珠宝（+9.11%）、金一文化（+8.42%）、奥瑞金（+4.16%）、明牌珠宝（+2.04%）、王子新材（+1.62%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：*ST 赫美（-18.53%）、顶固集创（-17.65%）、银鸽投资（-17.41%）、翔港科技（-16.13%）、顺灏股份（-15.95%）。

◆ **行业重要新闻：**1. 李干杰：今年继续做好禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革工作；2. 东莞已关停上万家企业，9 月底前还要淘汰三万多家；3. 上海海关 5 月清退固废 7,056 吨；4. 天猫 618 先装修后收款已覆盖 200 余个城市。

◆ **公司重要公告：**【易尚展示】拟投资设立易尚医疗，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%；【金牌厨柜】公司收到公司监事、高级管理人员及部分股东出具的《关于不减持厦门金牌厨柜股份有限公司首发限售解禁股份的承诺函》，自本承诺函出具之日起至 2020 年 5 月 12 日止不减持其持有的公司首发限售解禁股份；【通产丽星】拟发行股份购买其持有的力合科创 100% 股权，本次交易后，公司将新增科技创新服务业务；【好太太】签订《关于浙江勇辉智能科技有限公司之投资协议》，收购完成后，公司将持有勇辉智能 51% 股权。

◆ **投资建议：**1) 上周白卡纸价格略有上涨，瓦楞纸价格略有下跌，其他纸种价格平稳，原纸市场行情平稳为主。原料方面，继宁波海关退运英废后上海海关清退固废 7000 多吨；其次，东莞玖龙、太仓玖龙及浙江山鹰等龙头纸企近期均有进行停机检修，成本支撑以及供应减少短期或有助于原纸价格企稳，但中长期来看，下游需求延续疲弱、供应增量预期以及中美贸易争端等影响，后市或保持谨慎，仍需持续跟踪。2) 上周 30 大中城市商品房交易面积增速持续下滑至个位数，其中一、二线城市出现负增长，三线城市仍保持 20% 以上增长，短期或对家居行业估值形成压制。从业绩来看，家居行业下半年业绩有望好转，从渠道来看，近期天猫 618 装修服务核心商家成交同比增速明显，整装渠道或成为零售和大宗渠道外家居行业又一发力点，关注布局整装渠道的定制家居行业龙头**欧派家居**、定制衣柜龙头**索菲亚**以及智能晾晒行业龙头**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。

 投资评级 **同步大市-A 维持**

| 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 | -3.61 | -5.10 | -14.51 |
| 绝对收益 | -8.05 | -7.64 | -20.19 |

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：把握确定性成长，关注业绩逐渐改善家居龙头 2019-06-03
- 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

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. 李干杰：今年继续做好禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革工作 | 8 |
| 2. 东莞已关停上万家企业，9月底前还要淘汰三万多家..... | 9 |
| 3. 上海海关 5 月清退固废 7,056 吨..... | 9 |
| 4. 天猫 618 先装修后收款已覆盖 200 余个城市 | 9 |
| (二) 公司重要公告 | 10 |
| 四、关注公司盈利预测与估值..... | 12 |
| 五、风险提示..... | 12 |

图表目录

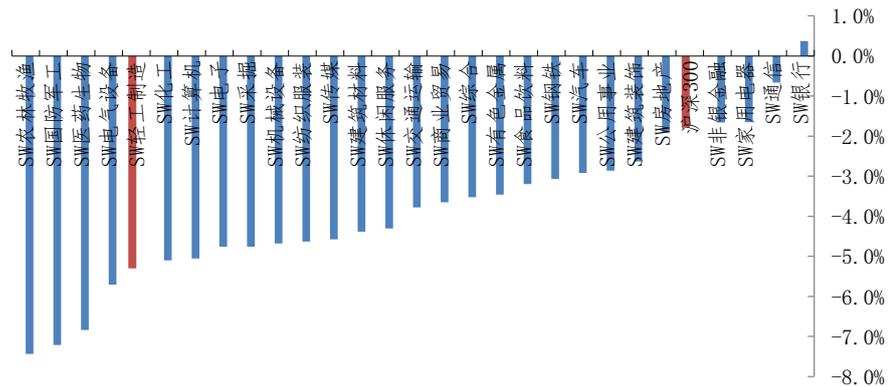
| | |
|-------------------------------------|----|
| 图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较 | 3 |
| 图 2：近 1 年轻工制造及子板块 PE 走势..... | 3 |
| 图 3：铜版纸周均价（单位：元/吨） | 6 |
| 图 4：双胶纸周均价（单位：元/吨） | 6 |
| 图 5：瓦楞纸周均价（单位：元/吨） | 6 |
| 图 6：箱板纸周均价（单位：元/吨） | 6 |
| 图 7：白板纸周均价（单位：元/吨） | 6 |
| 图 8：白卡纸周均价（单位：元/吨） | 6 |
| 图 9：聚乙烯均价（单位：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 | 12 |

一、上周市场表现

(一) 市场表现

上周，SW 轻工制造板块下跌 5.30%，沪深 300 下跌 1.79%，轻工制造板块落后大盘 3.50 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 4.87%，SW 包装印刷 II 板块下跌 5.53%，SW 家用轻工下跌 5.43%，SW 其他轻工制造下跌 1.44%。

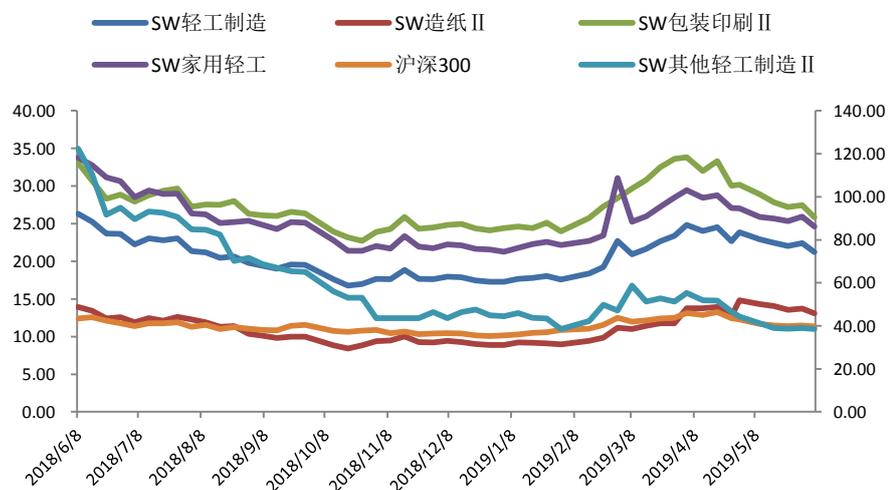
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 21.24 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 13.06 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 25.85 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 24.63 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 38.46 倍，沪深 300 的 PE 为 11.34 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

| 时间 | 市盈率(历史 TTM_整体法) 剔除负值 | | | | | |
|------------|----------------------|----------|------------|---------|--------------|--------|
| | 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 |
| 2019-06-06 | 21.24 | 13.06 | 25.85 | 24.63 | 38.46 | 11.34 |
| 平均值 | 20.60 | 11.14 | 27.38 | 25.46 | 59.32 | 11.38 |
| 溢价 | 0.64 | 1.92 | -1.53 | -0.83 | -20.86 | -0.04 |

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: 萃华珠宝 (+9.11%)、金一文化 (+8.42%)、奥瑞金 (+4.16%)、明牌珠宝 (+2.04%)、王子新材 (+1.62%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: *ST 赫美 (-18.53%)、顶固集创 (-17.65%)、银鸽投资 (-17.41%)、翔港科技 (-16.13%)、顺灏股份 (-15.95%)。

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) |
|-----------|------|-----------|-----------|
| 002731.SZ | 萃华珠宝 | 9.11 | 17.36 |
| 002721.SZ | 金一文化 | 8.42 | 6.05 |
| 002701.SZ | 奥瑞金 | 4.16 | 4.76 |
| 002574.SZ | 明牌珠宝 | 2.04 | 5.49 |
| 002735.SZ | 王子新材 | 1.62 | 24.40 |

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 | -18.53 | 2.77 |
| 300749.SZ | 顶固集创 | -17.65 | 15.40 |
| 600069.SH | 银鸽投资 | -17.41 | 2.23 |
| 603499.SH | 翔港科技 | -16.13 | 29.18 |
| 002565.SZ | 顺灏股份 | -15.95 | 8.17 |

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 (%) |
|-----------|------|------------|---------------|------------|----------------|
| 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 | 40.13% | 40.13% |
| 603313.SH | 梦百合 | 2019/10/14 | 20,494.88 | 64.21% | 64.65% |

| 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(%) |
|-----------|------|------------|--------------|-----------|---------------|
| 603008.SH | 喜临门 | 2019/10/14 | 6,785.78 | 17.19% | 17.52% |
| 603816.SH | 顾家家居 | 2019/10/14 | 45,276.00 | 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 | 2.66% | 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% |
| 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 | 18,720.00 | 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 | 2020/1/3 | 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% |
| 300651.SZ | 金陵体育 | 2020/5/11 | 8,313.68 | 64.57% | 64.98% |
| 600793.SH | 宜宾纸业 | 2020/5/11 | 2,106.00 | 16.67% | 16.67% |
| 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 2019/06/06, 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%/-17.78%。

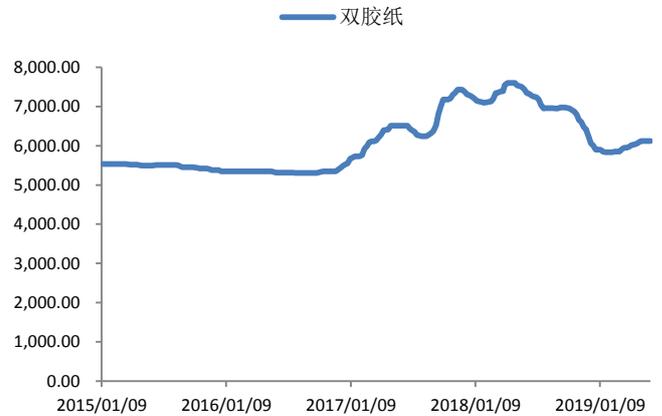
包装用纸：上周瓦楞纸周均价为 3,380 元/吨，环比/同比变动-1.37%/-33.01%；箱板纸周均价为 4,103 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-27.25%；白板纸周均价为 4,138 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-18.46%；白卡纸周均价为 5,503 元/吨，环比/同比变动 0.60%/-8.99%。

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）

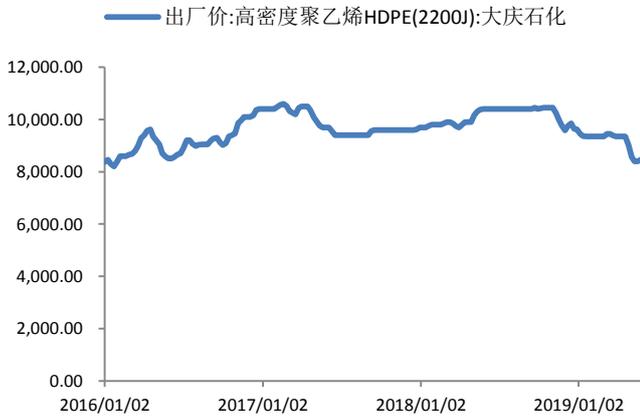


资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

(二) 包装印刷

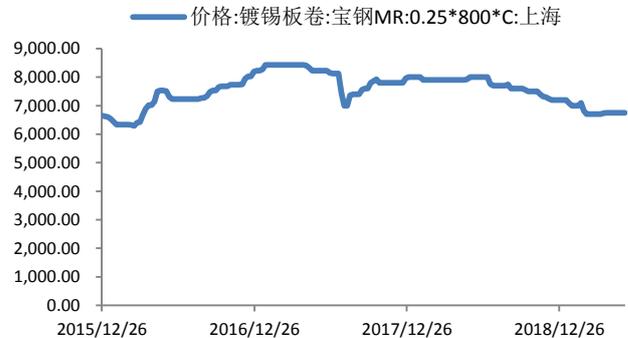
上周聚乙烯均价为 8,420 元/吨, 环比/同比变动-0.47%/-19.04%; 镀锡板卷均价为 6,750 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-15.63%; 铝板均价为 17,340 元/吨, 环比/同比变动-0.46%/-2.86%。

图 9: 聚乙烯均价 (单位: 元/吨)



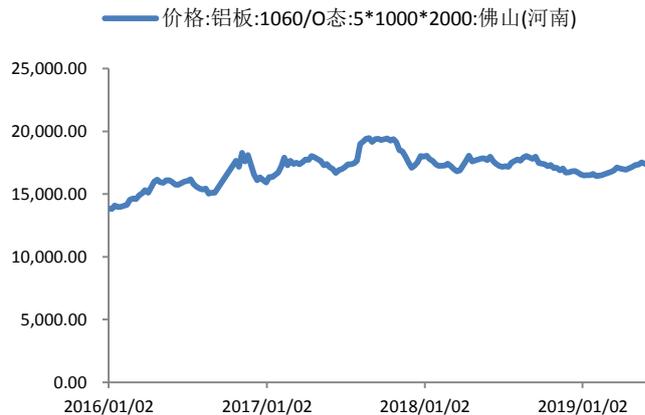
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

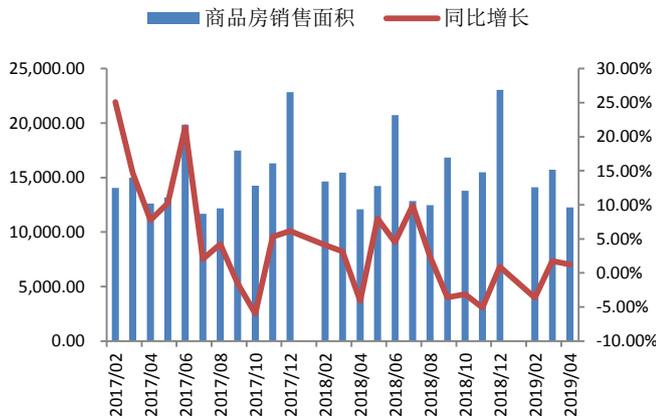
(三) 家用轻工

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 363.65 万平方米, 同比变动 1.71%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为 71.80/169.74/122.12 万平方米, 分别同比变动-2.92%/-7.36%/21.70%。

上周胶合板(15 厘)单价为 91.14 元/张, 环比/同比变动-0.78%/0.15%; 中纤板(15 厘)单价为 75.00 元/张, 环比/同比变动-0.19%/-0.76%; 刨花板(15 厘)单价为 61.29 元/张, 环比/同比变动-0.92%/-6.33%。

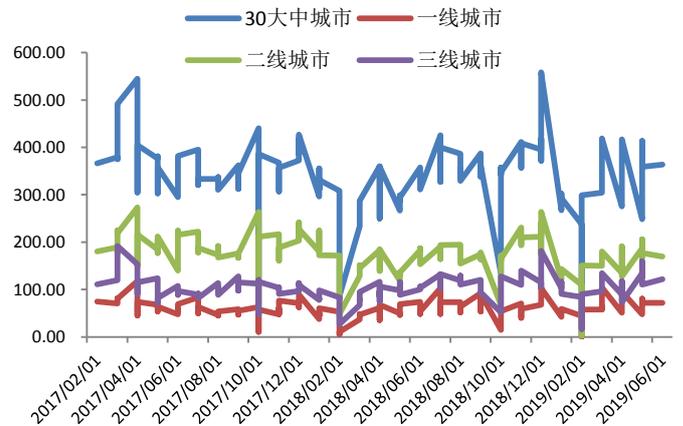
上周国产 TDI 均价为 12,692.86 元/吨，环比/同比变动-6.08%/-56.00%。

图 12: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 万平方米)



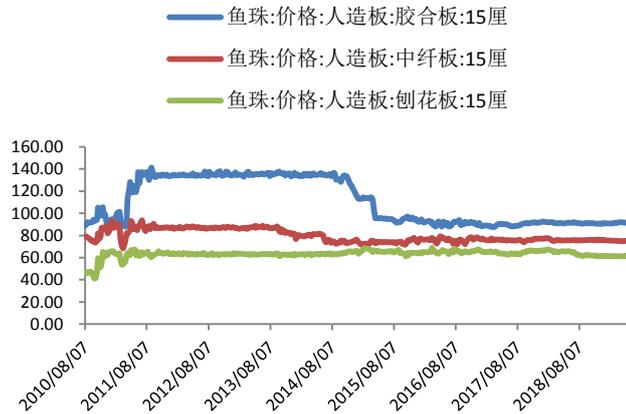
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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. 李干杰: 今年继续做好禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革工作

[纸业内参 2019-06-05]

6 月 3 日, 主题为“新时代: 迈向绿色繁荣新世界”的中国环境与发展国际合作委员会 2019 年会在杭州举行开幕式, 生态环境部部长李干杰出席开幕式并发表题为《保持加强生态文明建设战略定力, 推动高质量发展》的演讲。“今年是中华人民共和国成立 70 周年, 是决胜全面建成小

康社会、打好污染防治攻坚战的关键之年。”李干杰强调，要坚定不移贯彻绿色发展理念，坚决打好污染防治攻坚战，强化生态环境保护督察执法，携手合作应对全球环境挑战。

具体而言，李干杰指出，全面推进蓝天保卫战，实施重点区域秋冬季大气污染综合治理攻坚行动。着力打好碧水保卫战，全面实施水源地保护、黑臭水体治理、长江保护修复、渤海综合治理、农业农村污染治理等攻坚战行动计划或方案。扎实推进净土保卫战，继续做好禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革工作，开展“无废城市”建设试点。

同时，启动第二轮中央生态环境保护督察。针对生态环境问题突出的地方、部门和企业，组织开展机动式、点穴式专项督察。统筹安排重点区域大气污染防治、集中式饮用水水源地环境保护等强化监督，既督促又帮扶，推动解决突出问题。

2. 东莞已关停上万家企业，9月底前还要淘汰三万多家

[今日纸价 2019-06-08]

近日，东莞市生态环境局公布了“散乱污”企业整治情况。目前，东莞已关停上万家“散乱污”企业，接下来还要淘汰整治 31802 家。

据悉，东莞市建立了“散乱污”企业整治清单。截至 2019 年 5 月底，已累计淘汰整治“散乱污”企业 23298 家，其中关停取缔 12821 家，整治改造 10477 家。

但东莞市还有 31802 家“散乱污”企业有待整治，其中，清溪、长安、塘厦、虎门、凤岗、大朗、常平、寮步、茶山、大岭山、石排、厚街、万江等 13 个镇街均有上千家“散乱污”企业，整治形势还比较严峻。

东莞市环境局副局长陈耀辉表示，从 7 月起，市生态环境执法人员将全面加大执法力度和频次，对照整治清单进行严格执法，倒逼其整改，对拟关停、搬迁企业进行清退，并在 9 月底前完成“散乱污”企业整治工作。

目前，东莞市生态环境部门已将“散乱污”清单向全社会公布，每月定期进行动态更新，实施销号管理。对于新发现“散乱污”企业将及时增补；对完成整治的企业及时下架销号；充分发挥社会监督作用，直至清单内企业清零。

3. 上海海关 5 月清退固废 7,056 吨

[废纸信息网 2019-06-04]

5 月 30 日，装载 5 个集装箱废纸板的货轮缓缓驶离外高桥港区码头，103 吨废纸板被上海外高桥港区海关责令退运出境。整个 5 月，上海海关累计清退固体废物 117 票，共计 7056 吨。其中，外港海关累计退运固体废物 88 票，无害化处理 13 票，涉及 241 个自然箱，5229 吨货物，数量为历史之最。

4. 天猫 618 先装修后收款已覆盖 200 余个城市

[泛家居头条 2019-06-05]

6月3日消息,天猫推出“先装修后收款”、大件包运费险等服务,以及家装家具品类“前N件5折”、分期免息等优惠加入今年的618活动。目前,圣都、家装e站、东易日盛等21个商家已支持这一服务,覆盖全国200余个城市。数据显示,天猫618开场后,装修服务核心商家成交同比增长达1162.34%,6月1日中午11时成交超去年全天。

(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 |
|-----------|------|----------|--|
| 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。 |
| 603180.SH | 金牌厨柜 | 2019/6/4 | 6月3日,厦门金牌厨柜股份有限公司收到公司监事、高级管理人员及部分股东出具的《关于不减持厦门金牌厨柜股份有限公司首发限售解禁股份的承诺函》,现将相关情况公告如下:基于对公司未来发展的信心以及对公司价值的合理判断,为促进公司持续、稳定、健康发展,维护广大投资者利益,公司监事、高级管理人员及股东承诺:自本承诺函出具之日起至2020年5月12日止不减持其持有的公司首发限售解禁股份。 |
| 600966.SH | 博汇纸业 | 2019/6/4 | 本次拟建项目已取得《山东省建设项目备案证明》(项目代码:2017-370321-22-03-053881)和淄博市环境保护局《关于山东博汇纸业股份有限公司年产45万吨高档信息用纸项目环境影响报告书的审批意见》(淄环审[2018]21号),尚需其他相关部门审批核准。公司拟拆除现有14万吨文化纸项目所有生产设备和车间,投资建设年产45万吨高档信息用纸项目,项目产品为静电复印纸,以商品木浆为主要原料,引进国外先进关键设备及工艺技术,通过提升规模优势和装备技术水平,进一步降低能源和原材料消耗,减少污染,提升产品质量和档次,实现产品多样化。 |
| 601968.SH | 宝钢包装 | 2019/6/4 | 公司拟办理远期结售汇业务,期限一年,自公司五届二十三次董事会审议通过之日起计算,董事会同意公司2019年办理远期结售汇业务的额度不超过3,600万美元(约人民币24,893万元),其中:1、1,200万美元的额度通过宝钢财务公司办理,已体现在公司2019年预计日常关联交易中,并于2019年4月11日召开的五届二十次董事会审议通过,具体详见《关于2018年度关联交易公允性和2019年度预计日常关联交易的公告》(公告号2019-014)。2、鉴于上述1,200万美元额度为关联交 |

| 证券代码 | 证券简称 | 日期 | 公告摘要 |
|-----------|------|----------|--|
| | | | 易, 其余 2,400 万美元的额度将通过国内商业银行办理。 |
| 300729.SZ | 乐歌股份 | 2019/6/5 | 公司于 2019 年 6 月 4 日召开了第四届董事会第二次会议、第四届监事会第二次会议, 审议通过了《关于继续开展外汇套期保值业务的议案》。为降低汇率波动风险, 根据公司业务发展情况, 董事会一致同意公司及控股子公司使用自有资金及银行授信额度继续开展总额不超过 7000 万美元的外汇套期保值业务交易, 上述交易额度在公司股东大会审议通过之日起一年内有效, 并授权董事长或其授权人在额度范围内具体实施上述外汇套期保值业务相关事宜。 |
| 300651.SZ | 金陵体育 | 2019/6/6 | 公司近日接到公司控股股东、实际控制人之一李剑峰先生的函告, 获悉李剑峰先生将其质押的部分公司股份办理了解除质押业务, 截至本公告披露日, 李剑峰先生持有公司股份数量为 25,177,340 股, 占公司总股本的 19.56%, 其中所持有公司股份累计被质押的数量为 5,133,630 股, 占其本人持有公司股份总数的 20.39%, 占公司总股本的 3.99%。 |
| 002489.SZ | 浙江永强 | 2019/6/6 | 公司四届董事会第二十四次会议审议通过了《关于审议全资子公司出售部分资产议案》, 同意公司全资子公司宁波花园旅游用品有限公司出售其厂房、土地等资产, 并授权董事长在标的资产账面价值的基础上, 依据市场状况、供求关系等谈判情况协商确定交易对方、交易价格、签署涉及出售标的资产事项的相关协议, 并办理资产出售过户等相关事宜。 |
| 002243.SZ | 通产丽星 | 2019/6/6 | 通产丽星拟向清研投控、嘉实元泰、红豆骏达、鼎晟合泰、永卓恒基、百富祥投资、慈辉清科汇、谨诚企管、清控创投等 9 家企业发行股份购买其持有的力合科创 100% 股权, 其中力合科创子公司力合创投持有的力合科创创投 40% 的股权以及力合英飞创投 40% 的股权拟进行剥离, 不纳入本次重组标的范围。本次交易后, 力合科创将成为上市公司全资子公司, 上市公司将新增科技创新服务业务。 |
| 002565.SZ | 顺灏股份 | 2019/6/6 | 原上海市第二中级人民法院和上海市高级人民法院判定公司对投资者的投资损失承担 80% 的责任。本次经最高人民法院主持调解, 由公司按照投资者实际损失的 40% 对其进行补偿。对于部分投资者起诉公司“证券虚假陈述责任纠纷案”案中可能发生的赔偿, 公司已按原告诉讼请求金额的 80% 计提预计负债。本次最高人民法院下发的调解书是公司按照上述投资者损失的 40% 对其进行补偿损失, 根据调解结果公司可以冲回原先计提的预计负债, 预计增加利润总额 3,278,989.04 元, 对公司本年度的财务状况产生正面影响。 |
| 603848.SH | 好太太 | 2019/6/7 | 公司于 2019 年 6 月 6 日与勇辉智能原有股东朱宏军、朱进、于松、张学文签订《关于浙江勇辉智能科技有限公司之投资协议》, 本次收购完成后, 公司将持有勇辉智能 51% 股权。本次对外投资有利于公司控制成本, 提升向上游厂商的议价能力, 增强竞争力, 推进企业可持续发展, 符合公司发展战略。 |
| 600076.SH | 康欣新材 | 2019/6/7 | 因公司业务发展的需要, 公司为全资子公司湖北康欣新材料科技有限责任公司向中国农业发展银行汉川市支行、华夏银行股份有限公司武昌分行申请的银行借款提供连带责任保证。截止公告日, 2019 年度上市公司及其子公司累计对外担保 (仅对全资子公司及控股子公司担保) 4.21 亿元, 未超过公司此前预计的担保额度。 |
| 603058.SH | 永吉股份 | 2019/6/7 | 近日, 公司收到公司控股股东贵州永吉房地产开发有限责任公司关于将其持有的部分公司股份解除质押及再质押的通知, 截至本公告日, 永吉房开直接持有公司股份 194,566,200 股, 占公司总股本的 46.43%。此次股份质押变动后, 永吉房开累计质押股份合计 124,806,452 股, 占其持有公司股份的 64.15%, 占公司总股本的 29.78%。 |
| 002229.SZ | 鸿博股份 | 2019/6/7 | 公司于 2019 年 6 月 5 日接到公司控股股东之一的尤玉仙女士 (持有本公司股份 7,300,000 股, 占公司总股本 1.46%) 函告, 获悉尤玉仙女士所持有本公司的部分股份被解押、质押, 由于提前归还华夏银行股份有限公司福州金融街支行借款, 尤玉 |

| 证券代码 | 证券简称 | 日期 | 公告摘要 |
|-----------|------|----------|---|
| | | | <p> 仙女士于2019年6月3日将其质押给华夏银行股份有限公司福州金融街支行的本公司股份4,500,000股无限售流通股(占公司总股本的0.90%)申请办理了解除质押手续。根据合同约定,尤玉仙女士于2019年6月4日将持有的本公司股份5,500,000股无限售流通股(占公司总股本的1.10%)质押给华夏银行股份有限公司福州金融街支行,用于为鸿博集团有限公司与华夏银行股份有限公司福州金融街支行签订的《最高额融资合同》进行质押担保,质押期限为2019年6月4日至2022年6月2日。截至本公告披露日,上述股份的解押、质押手续已办理完毕。尤玉仙女士持有本公司股份7,300,000股,占本公司总股本的1.46%;累计质押7,300,000股,占公司总股本的1.46%。 </p> |
| 000488.SZ | 晨鸣纸业 | 2019/6/7 | <p> 公司于2019年6月6日收到公司董事长陈洪国先生关于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,陈洪国先生通过深圳证券交易所证券交易系统二级市场增持公司股份543,200股,占公司总股本比例为0.0187%,本次增持前,陈洪国先生持有公司10,536,844股A股,占总股本比例为0.3628%;本次增持后,陈洪国先生持有公司11,080,044股A股,占总股本比例为0.3815%。 </p> |
| 603898.SH | 好莱客 | 2019/6/7 | <p> 公司董事会于近日收到周懿先生递交的书面辞职报告,周懿先生因个人原因申请辞去公司第三届董事会非独立董事及战略发展委员会委员职务,同时辞去总经理职务。辞职后,周懿先生将不在公司担任其他任何职务,其辞职不会影响公司日常经营的正常开展。 </p> |

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 | 114.93 | 482.93 | 30.49 | 25.54 | 21.64 | 3.77 | 4.50 | 5.31 |
| 002572.SZ | 索菲亚 | 18.12 | 167.32 | 17.42 | 15.10 | 13.32 | 1.04 | 1.20 | 1.36 |
| 603848.SH | 好太太 | 18.10 | 72.58 | 27.85 | 23.08 | 19.09 | 0.65 | 0.78 | 0.95 |
| 603899.SH | 晨光文具 | 39.25 | 361.10 | 44.75 | 35.65 | 28.72 | 0.88 | 1.10 | 1.37 |
| 603429.SH | 集友股份 | 21.70 | 53.71 | 46.17 | 28.18 | 20.87 | 0.47 | 0.77 | 1.04 |
| 002803.SZ | 吉宏股份 | 20.83 | 46.37 | 21.75 | 15.13 | 11.17 | 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2019/06/06

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