

轻工制造

行业周报

玖龙纸业推出新品，进军低端原纸市场

投资要点

◆ **上周市场表现：**上周，SW 轻工制造板块下跌 0.77%，沪深 300 下跌 0.22%，轻工制造板块落后大盘 0.55 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 0.16%，SW 包装印刷 II 板块下跌 1.89%，SW 家用轻工下跌 0.39%，SW 其他轻工制造下跌 3.27%。SW 其他轻工制造上涨 2.77%。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 22.42 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 14.31 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 27.02 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 25.41 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 40.99 倍，沪深 300 的 PE 为 12.22 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：岳阳林纸(+45.44%)、美盈森(+16.83%)、德尔未来(+15.99%)、金时科技(+12.68%)、鸿博股份(+10.08%)；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：*ST 秋林(-17.41%)、安妮股份(-12.06%)、萃华珠宝(-10.8%)、晨鸣纸业(-9.18%)、亚振家居(-8.96%)。

◆ **行业重要新闻：**1. 靓家居发布整装新零售 2.0,打造以用户为中心的闭环信息化系统；2. 亚洲纸管纸箱以自有资金举牌博汇纸业；3. 玖龙纸业推出新品牌江龙牌，定位低端产品市场，并已开始接单；4. 6 月份瓦楞及箱板纸市场呈现弱势下行走势，部分纸企 5 月全厂停机至今仍未开机，停机稳价未果。

◆ **公司重要公告：**【太阳纸业】拟在广西壮族自治区北海市铁山港区全资设立一家注册资本为 50,000 万元人民币的有限责任公司“广西太阳纸业有限公司”；【吉宏股份】近日与控股子公司思塔克纸业的少数股东强申包装签署《股权转让协议》，约定公司以人民币 499 万元的价格收购强申包装持有思塔克 49% 股权。交易完成后，思塔克即为公司全资子公司；【岳阳林纸】全资子公司诚通凯胜生态中纸绵阳市安州区马鞍大道北段道路工程项目，项目建安工程费用为 19,553.96 万元。

◆ **投资建议：**1) 上周白卡纸、瓦楞纸价格略有下跌，其他纸种价格平稳。原料方面，这周玖龙废纸收购价继暴涨 150 元/吨后反转回调 50 元/吨，重庆、江苏、江西三大理文同步下调，山鹰等一批纸厂提价高达 100 元/吨，原纸价格短期或存在不确定性。中长期仍需跟踪下游需求、原纸供应增量以及中美贸易争端等因素对原纸价格的影响。2) 在各地针对房地产进行调控的背景下，5 月房地产市场开始降温，今年以来 1-5 月商品房累计销售面积同比下滑 1.58%，降幅较 1-4 月扩大了 1.33 个百分点，下游需求持续动力或将承压，对家居企业零售渠道或带来较大影响。各大家居企业纷纷拓展大宗及整装等其他渠道，提高盈利能力，关注定制家居行业龙头**欧派家居**、**索菲亚**、**尚品宅配**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**以及在新型烟草领域具有卡位优势的烟标行业龙头**劲嘉股份**、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**。

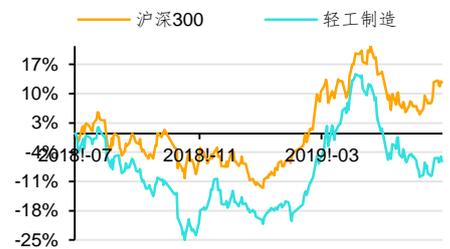
◆ **风险提示：**市场竞争加剧风险；地产景气度不及预期风险；原材料价格上升风险。

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
300616	尚品宅配	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	-6.68	-13.47	-17.26
绝对收益	-1.29	-17.20	-8.30

分析师

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

报告联系人

杨维维
 yangweiwei@huajinsc.cn
 0755-83231652

相关报告

其他轻工：全屋定制、整装和信息化成为行业发力点 2019-06-26

轻工制造：玖龙六大基地废纸收购价齐涨，全国建材家居市场“红五月”再现 2019-06-17

轻工制造：原纸价格平稳，家居行业 618 大促来临 2019-06-10

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

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. 靓家居发布整装新零售 2.0	8
2. 纸业大佬举牌博汇纸业, 未来一年增持比例 1%-10%.....	9
3. 玖龙纸业推出新品牌, 定位低端产品市场.....	9
4. 纸价暴跌 30%, 部分纸企 5 月全厂停机至今仍未开机, 停机稳价未果.....	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

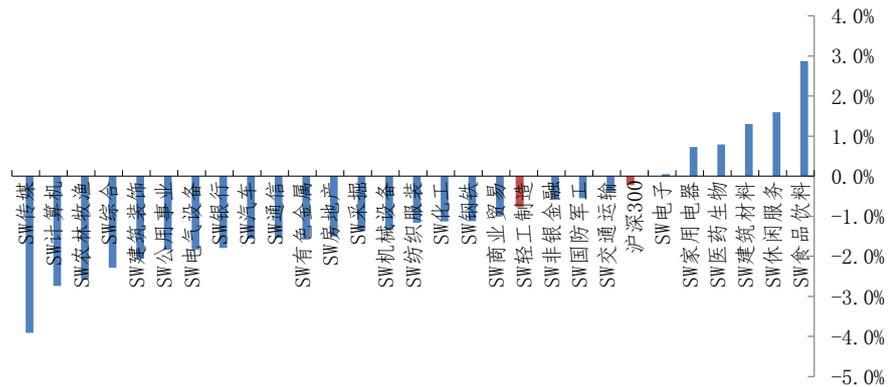
图 1: 上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较	3
图 2: 近 1 年轻工制造及子板块 PE 走势.....	3
图 3: 铜版纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 4: 双胶纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 5: 瓦楞纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 6: 箱板纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 7: 白板纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 8: 白卡纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 9: 聚乙烯均价 (单位: 元/吨)	7
图 10: 镀锡板卷均价 (单位: 元/吨)	7
图 11: 铝价均价 (单位: 元/吨)	7
图 12: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 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	错误!未定义书签。

一、上周市场表现

(一) 市场表现

上周，SW 轻工制造板块下跌 0.77%，沪深 300 下跌 0.22%，轻工制造板块落后大盘 0.55 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 0.16%，SW 包装印刷 II 板块下跌 1.89%，SW 家用轻工 II 下跌 0.39%，SW 其他轻工制造 II 下跌 3.27%。

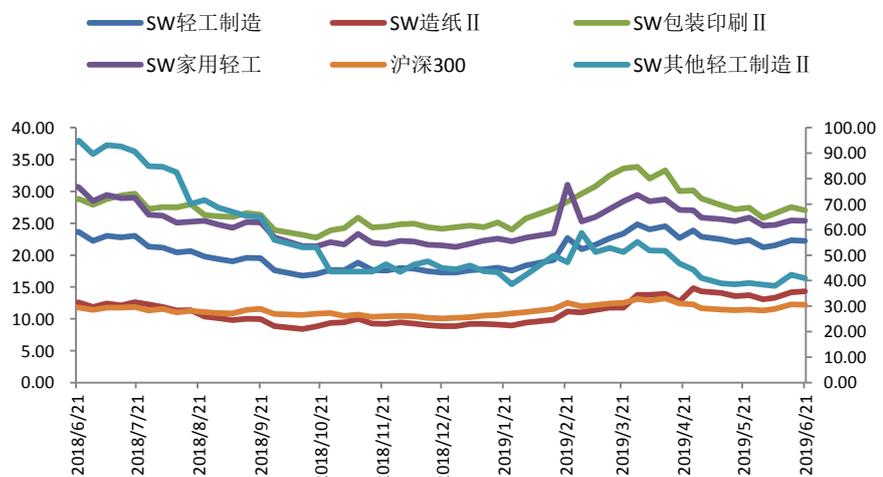
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 22.24 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 14.31 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 27.02 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 25.41 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 40.99 倍，沪深 300 的 PE 为 12.22 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
2019-06-28	22.24	14.31	27.02	25.41	40.99	12.22
平均值	20.42	11.18	27.17	25.02	55.34	11.36
溢价	1.82	3.13	-0.15	0.39	-14.35	0.86

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: 松炆资源 (+61.06%)、永新股份 (+12.72%)、永安林业 (+8.14%)、*ST 秋林 (+6.96%)、凯恩股份 (+6.88%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 顺灏股份 (-14.13%)、中源家居 (-11.48%)、金陵体育 (-11%)、美利云 (-10.61%)、德艺文创 (-8.72%)。

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)
603863.SH	松炆资源	61.06	23.08
002014.SZ	永新股份	12.72	8.15
000663.SZ	永安林业	8.14	7.57
600891.SH	*ST 秋林	6.96	1.69
002012.SZ	凯恩股份	6.88	5.13

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)
002565.SZ	顺灏股份	-14.13	7.66
603709.SH	中源家居	-11.48	27.60
300651.SZ	金陵体育	-11.00	39.65
000815.SZ	美利云	-10.61	9.27
300640.SZ	德艺文创	-8.72	7.96

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 (%)
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%
603008.SH	喜临门	2019/10/14	6,785.78	17.19%	17.52%
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(%)
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%
603389.SH	亚振家居	2019/12/16	18,720.00	71.25%	71.25%
002831.SZ	裕同科技	2019/12/16	27,957.06	31.87%	51.85%
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%
600963.SH	岳阳林纸	2020/5/18	35,457.40	25.37%	25.37%
603226.SH	菲林格尔	2020/6/15	10,985.00	72.55%	74.24%
603326.SH	我乐家居	2020/6/16	15,963.36	70.64%	71.27%
603863.SH	松炆资源	2020/6/22	5,717.00	27.77%	52.62%
603801.SH	志邦家居	2020/6/30	10748.46	48.13%	48.13%

资料来源: Wind, 最新日期 2019/06/28, 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%/-14.81%；双胶纸周均价为 6,117 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-14.06%。

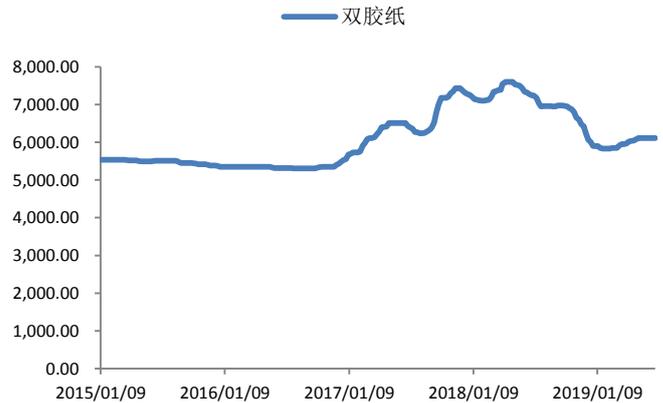
包装用纸：上周瓦楞纸周均价为 3,330 元/吨，环比/同比变动-0.83%/-30.81%；箱板纸周均价为 4,043 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-25.95%；白板纸周均价为 4,138 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-18.43%；白卡纸周均价为 5,477 元/吨，环比/同比变动-0.43%/0.30%。

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）

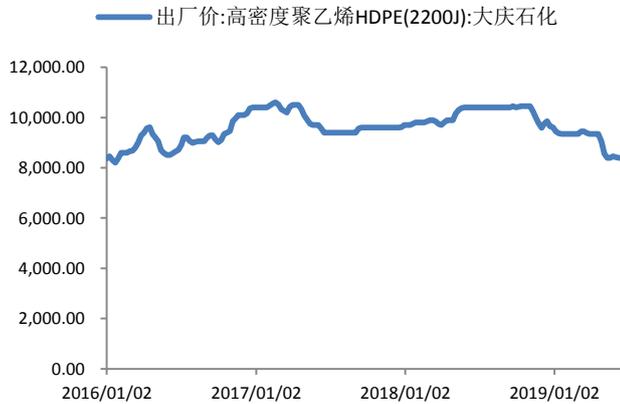


资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

(二) 包装印刷

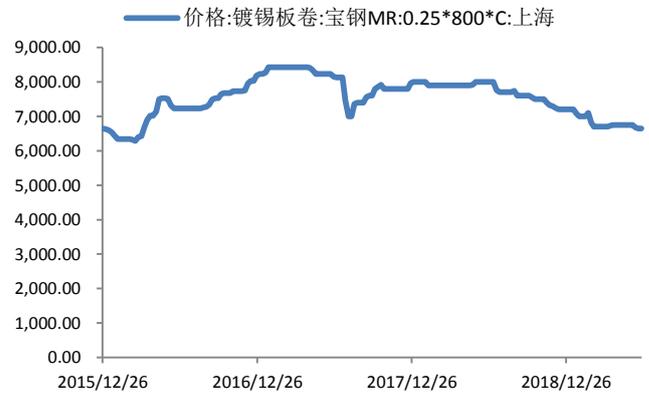
上周聚乙烯均价为 8,400 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-19.23%; 镀锡板卷均价为 6,650 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-16.88%; 铝板均价为 17,030 元/吨, 环比/同比变动-0.70%/-2.18%。

图 9: 聚乙烯均价 (单位: 元/吨)



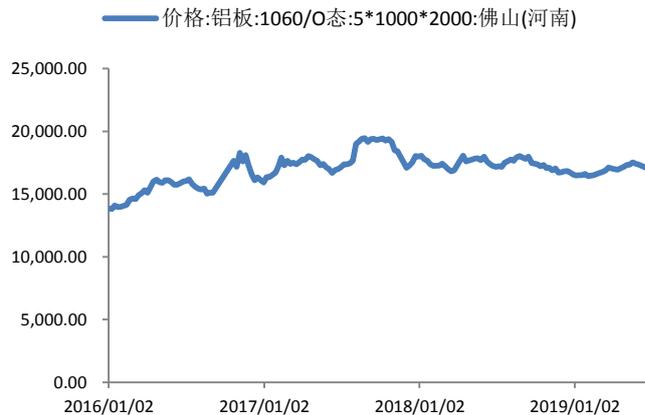
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

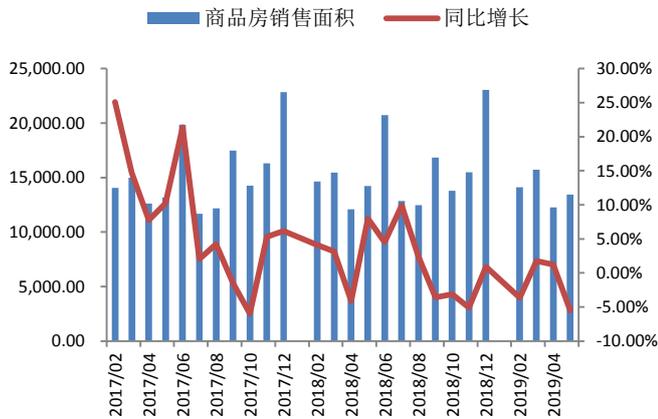
(三) 家用轻工

2019 年 5 月商品房累计销售面积为 55,518 万平方米, 同比增长-1.58%; 5 月当月商品房销售面积为 13,433 万平方米, 同比增长-5.51%。上周, 30 大中城市商品房周成交面积为 398.02 万平方米, 同比变动 27.81%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为 81.22/183.32/133.48 万平方米, 分别同比变动 50.49%/19.17%/28.82%。

上周胶合板 (15 厘) 单价为 90.43 元/张, 环比/同比变动-0.78%/-1.09%; 中纤板 (15 厘) 单价为 75.14 元/张, 环比/同比变动 0.37%/-0.57%; 刨花板 (15 厘) 单价为 62.00 元/张, 环比/同比变动 1.41%/-5.24%。

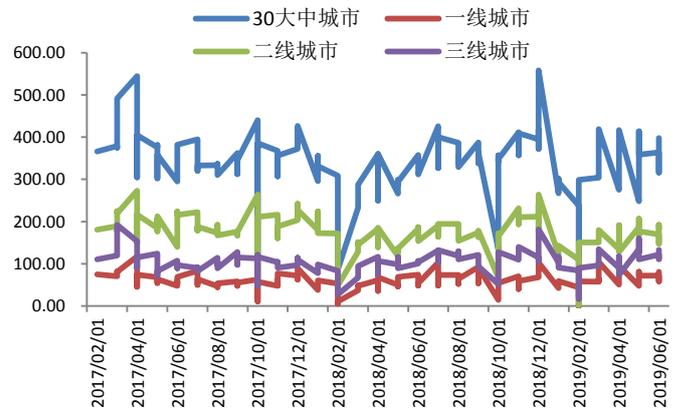
上周国产 TDI 均价为 12607.14 元/吨，环比/同比变动 0.86%/-48.69%。

图 12: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 万平方米)



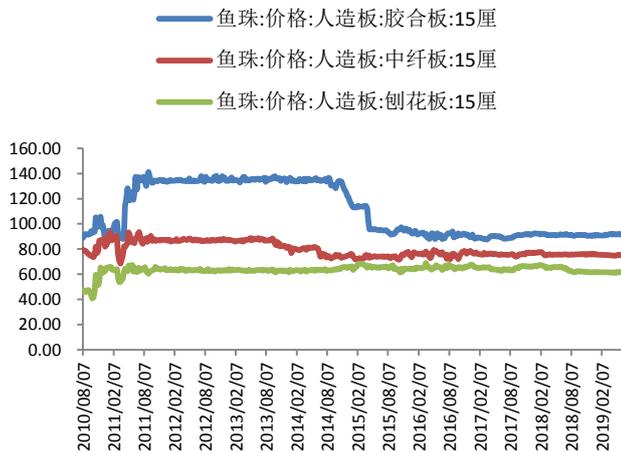
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 13: 30 大中城市商品房周成交面积 (单位: 万平方米)



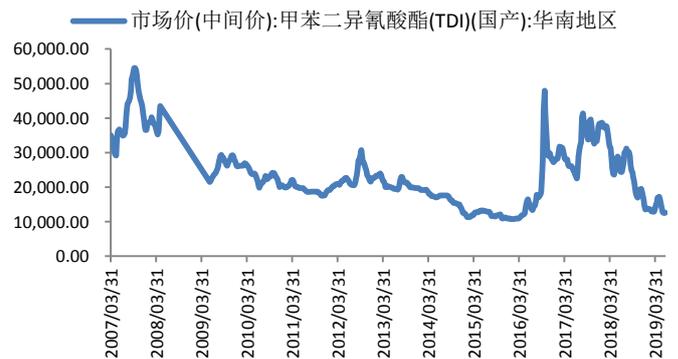
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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. 靓家居发布整装新零售 2.0

[新华网 2019-06-25]

6 月 23 日,靓家居 18 周年庆暨整装新零售 2.0 发布会在佛山举行。发布会上,靓家居披露,旗下智慧门店从 1.0 升级迭代至 2.0,并上线靓系整装云 2.0 系统。靓系整装云 2.0 是以 BIM 系统为起点的全链路信息化系统,将家装涉及的每一个模块流程构建到统一的数据模型上,实现从设计到售后的全链路监控,打造以用户为中心的闭环信息化系统。

发布会上，靓家居还宣布靓尚 e 家正式开放全国加盟，1:1 立体化复制靓家居模式到华东、华中、西南、华北几个重点区域，把靓家居的培训体系、运营体系、整装设计师、供应链平台和整装产业工人平台资源同步导入到靓尚 e 家品牌当中，在产品、技术、运营和营销四个维度与靓家居全同步。

2. 纸业大佬举牌博汇纸业

[包装地带 2019-6-24]

博汇纸业 6 月 21 日晚间披露了宁波亚洲纸管纸箱有限公司举牌公司的公告，亚洲纸管纸箱以自有资金增持博汇纸业股份达到公司总股本的 5%。亚洲纸管纸箱同时表示，不排除在未来 12 个月内继续增持公司股份。业内人士分析，这一举牌行为为典型的产业资本增持。博汇纸业在造纸行业，尤其是白卡纸领域一直是重要参与者，2018 年公司白卡纸产量在 130 万吨，今年又将有 75 万吨白卡纸产能投产，白卡纸规模在国内仅次于 APP。博汇纸业目前约 350 万吨的造纸产能的重置成本与公司不足 50 亿元的重置成本之间存在明显估值差。

3. 玖龙纸业推出新品牌，定位低端产品市场

[中华纸业传媒 2019-6-28]

玖龙纸业近日推出定位低端市场的新品牌，并已开始接单。其中东莞玖龙推出江龙牌再生箱板纸、地龙牌低克重瓦楞纸以及江龙牌灰底白板纸；太仓玖龙推出江龙牌再生箱板纸以及江龙牌瓦楞纸。从价格上看，江龙牌定位低于玖龙已有的玖龙牌、海龙牌、地龙牌。其中：东莞玖龙的江龙再生价格比地龙再生低 150 元/吨，地龙牌低克重瓦楞纸价格比玖龙牌同克重价格低 100-150 元/吨。太仓玖龙的江龙再生以及江龙瓦楞纸价格比地龙再生以及地龙瓦楞纸价格低 150-300 元/吨。江龙品牌箱板瓦楞纸的推出表明玖龙纸业将进一步开拓低端箱板瓦楞纸市场。玖龙此举将给小厂带来压力，短期内会抬高低端废纸的价格，小厂受降原纸、涨废纸的双重挤压已成必然。从长远看有助于推动行业整合，但是短期最直接的影响会变相带来降价，从而拉动销售。

4. 部分纸企 5 月全厂停机至今仍未开机，停机稳价未果

[纸箱微视界 2019-6-30]

6 月份瓦楞及箱板纸市场呈现弱势下行走势。其中，华北、华南地区停机检修，中小瓦楞纸企在尝试多次拉涨无果之后因下游需求萎靡态势不减，于下旬将出厂价格进行下调 50-100 元/吨。据统计，截止到 6 月 26 日，全国瓦楞纸均价 3320 元/吨，环比上月底下滑 1.86%，同比下滑 30.94%；全国箱板纸均价 4043 元/吨，环比上月底持平，同比下滑 25.95%。

当前已有部分纸企按照原定计划恢复生产，个别纸企所有机台全部停机，另有纸企 5 月开始停机，至今开工时间仍然待定。目前市场供应承压显著，下游需求难觅利好，瓦楞及纸箱市场供需矛盾或将持续突出。

(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
002803.SZ	吉宏股份	2019/6/24	公司于近日与控股子公司思塔克纸业的少数股东强申包装签署《股权转让协议》，约定公司以人民币 499 万元的价格收购强申包装持有思塔克 49% 股权。交易完成后，思塔克即为公司全资子公司，有助于进一步提升思塔克的决策程序及运营管理效率，有利于公司加强对包装业务的统一管控，符合公司整体战略发展规划。本次交易不会对公司主营业务和发展产生不利影响，不存在损害公司及全体股东利益的情形。本次交易资金来源为自有资金，从长远看对公司财务状况、经营成果及未来发展具有积极意义。
002803.SZ	吉宏股份	2019/6/25	公司于 2019 年 5 月 20 日审议通过公司 2018 年年度权益分派方案：拟以截止 2018 年 12 月 31 日总股本 197,200,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 5 元（含税），共计分配现金股利 9,860 万元，不送红股，不以资本公积金转增股本。本次分配方案披露至实施期间公司股本总额因非公开发行股票新增股份 25,393,699 股，权益分派总股本由 197,200,000 股变更为 222,593,699 股，分配比例按照分配总额不变的原则作相应调整。
600679.SH	上海凤凰	2019/6/25	公司于 2019 年 6 月 24 日收到公司股东王翔宇先生的《关于上海凤凰股票解除质押并部分重新质押的告知函》：因个人资金需要，将其质押给江苏银行丹阳支行的 461.9980 万股上海凤凰 A 股股票解除质押。同日，王翔宇先生将上述解除质押的 461.9980 万股上海凤凰 A 股股票重新质押给江苏银行丹阳支行。截至本公告日，王翔宇先生共持有公司股票 461.9980 万股，全部为无限售条件流通股（A 股），已质押 461.9980 万股，占其所持股份的 100%，占公司总股本的 1.1487%；王翔宇先生一致行动人江苏美乐投资有限公司共持有公司股票 3933.9505 万股，全部为无限售条件流通股，已质押 3933.9505 万股，占其所持股份的 100%，占公司总股本的 9.7811%。
300089.SZ	文化长城	2019/6/25	公司于近日收到公司独立董事朱利民先生、负庆怀先生和周林先生递交的辞职申请，朱利民先生、负庆怀先生和周林先生因个人原因申请辞去公司独立董事职务及相应董事会专门委员会委员的职务。辞去上述职务后，朱利民先生、负庆怀先生和周林先生将不再担任公司任何职务。截至本公告披露日，朱利民先生、负庆怀先生和周林先生未直接或间接持有公司股份，不存在应当履行而未履行的承诺事项。
002078.SZ	太阳纸业	2019/6/26	公司拟在广西壮族自治区北海市铁山港区全资设立一家注册资本为 50,000 万元人民币的有限责任公司，公司名称暂定为广西太阳纸业有限公司。新设公司主要经营范围：林木种植、木浆、纸及纸板等的研发、生产、销售。新公司将在充分考察、调研、科学规划的基础上，在广西北海市铁山港区开展有关项目建设，将太阳纸业的资金、技术优势同广西丰富的林木资源、北海市铁山港区的物流优势相结合，拟按照“林浆纸一体化”模式走绿色、低碳、可循环发展的路子。
002078.SZ	太阳纸业	2019/6/26	公司拟为控股子公司山东太阳宏河纸业提供连带责任担保，子公司为进一步拓宽公司子公司的融资渠道，调整负债结构，拟通过建信金融租赁有限公司开展设备融资业务。公司拟为该业务提供连带责任担保，担保金额为人民币 80,000 万元，期限四年。
603816.SH	顾家家居	2019/6/26	公司于 2019 年 6 月 25 日收到公司大股东 TB Home 通知，TB Home 将其持有本公司部分股票进行了质押。TB Home 将其持有的公司限售流通股 21,000,000 股（占公司总股本 602,127,142 股的 3.49%，占 TB Home 持有公司股份 158,466,000 股的 13.25%）质押给上海华富利得资产管理有限公司，并于 2019 年 6 月 24 日在中

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			国证券登记结算有限公司办理了证券质押登记，质押期限 24 个月。
002575.SZ	群兴玩具	2019/6/26	公司于 2019 年 6 月 25 日接到公司持股 5% 以上股东、控股股东一致行动人深圳星河以及北京九连环的信函，深圳星河将其持有的公司部分股票质押给东莞证券股份有限公司办理股票质押回购式交易业务，北京九连环部分股份解除质押。深圳星河此次质押 35,300,000 股，占其所持公司股份的 69.94%。北京九连环此次解除质押股份 5,875,441 股，占其所持公司比例的 17.47%。
600963.SH	岳阳林纸	2019/6/27	公司于 2019 年 6 月 26 日收到董事刘雨露先生提交的书面辞职报告。因组织工作安排原因，刘雨露先生提请辞去所担任的公司第七届董事会董事、董事会提名委员会委员职务。
603818.SH	曲美家居	2019/6/27	公司于 2019 年 6 月 27 日接到公司控股股东赵瑞宾先生的通知，赵瑞宾先生将其持有的部分公司股票进行股票质押到期购回交易，本次购回数量为 7,070,000 股，占公司总股本的 1.44%。截至本公告日，赵瑞宾先生持有公司 157,068,000 股股份，占公司总股本的 31.97%，赵瑞宾先生已累计质押股份数 149,998,000 股，占赵瑞宾先生持有公司股份数的 95.50%，占公司总股本的 30.53%。
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/6/27	为满足晨鸣纸业下属公司湛江晨鸣生产经营资金需求，湛江晨鸣向韩国产业银行青岛分行申请总金额不超过人民币 1.2 亿元的贷款，公司全资子公司山东晨鸣融资租赁有限公司为上述贷款提供保证担保，担保本金金额为人民币 1.2 亿元，担保期限为 1 年。
002575.SZ	群兴玩具	2019/6/27	群兴玩具参股公司北京全商联盟拟以自有资金出资 4,000 万元参与设立杭州浙科星河创业投资合伙企业，浙科星河总规模为 1 亿元人民币，将主要投资于科技创新相关领域；主要投资目标是科技创新领域具有良好的商业模式、管理层团队优秀、竞争优势明显、发展预期良好的中小企业；重点支持天使、初创期科技创新项目；投资标的以长三角地域企业为主，可兼顾国内其他地域企业。其外延式发展有助于推动群兴玩具战略目标的实现，提高公司综合竞争力。
002014.SZ	永新股份	2019/6/28	公司近日接到控股股东黄山永佳投资有限公司的通知，获悉其将所持有本公司的部分股份办理了解除质押业务，本次解除质押股数为 3150 万股，本次解除质押占其所持股份比例为 19.73%。截止公告披露日，永佳投资持有公司股份 159,651,305 股，占公司总股本的 31.70%。本次解除质押后，其所持公司股份不存在质押情形。
300749.SZ	顶固集创	2019/6/28	公司于 2019 年 6 月 26 日收到一笔政府补助款人民币 300.00 万元，上述政府补助与公司日常活动相关，但不具有可持续性。
002862.SZ	实丰文化	2019/6/28	公司 2018 年年度权益分派方案已获 2019 年 5 月 16 日召开的 2018 年年度股东大会审议通过，分派方案为：以公司现有总股本 80,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.000000 元人民币现金。扣税后，通过 QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.900000 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对香港投资者持有基金份额部分按 10% 征收，对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收。
600963.SH	岳阳林纸	2019/6/28	公司全资子公司诚通凯胜生态于 2019 年 6 月 27 日收到《中标通知书》，受绵阳富腾实业有限公司委托，由江苏大洲工程项目管理有限公司组织的绵阳市安州区马鞍大道北段道路工程项目勘察、设计、施工总承包（EPC）的评标工作已结束，经确认，诚通凯胜生态为该项目中标人。中标价为：勘察费按照相关勘察费计费文件下浮 30.0%；设计费按照相关设计费计费文件下浮 30.0%；施工工程费按照财政评审费下浮 3.1%；延期支付款项年化率 7.9%；本项目建安工程费用为 19,553.96 万元。本项目签订正式合同并顺利实施后，将对公司实施项目年度的经营业绩产生积极的影响。

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
600836.SH	界龙实业	2019/6/29	公司于2019年6月27日收到董事长费屹立先生提交的书面辞呈，费屹立先生因个人原因辞去公司董事长、法定代表人、董事、董事会战略委员会主任委员、提名委员会委员、薪酬与考核委员会委员职务。费屹立先生的辞职不会导致公司董事会人数低于法定人数，不影响公司董事会的正常运作。费屹立先生目前仍担任公司第一大股东上海界龙集团有限公司副董事长兼总经理职务。辞职后，费屹立先生将主要致力于上海界龙集团有限公司的战略发展及日常经营工作。

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	107.62	452.21	28.55	23.92	20.27	3.77	4.50	5.31
002572.SZ	索菲亚	18.56	171.39	17.85	15.47	13.65	1.04	1.20	1.36
300616.SZ	尚品宅配	75.62	150.24	30.74	25.29	20.55	2.46	2.99	3.68
603848.SH	好太太	14.61	58.59	23.25	18.65	15.47	0.65	0.78	0.94
603899.SH	晨光文具	43.97	404.52	34.49	39.94	32.17	0.88	1.10	1.37
002191.SZ	劲嘉股份	12.41	181.79	16.10	20.49	17.22	0.49	0.61	0.72
603429.SH	集友股份	25.60	63.37	54.47	33.25	24.62	0.47	0.77	1.04
002803.SZ	吉宏股份	20.41	45.43	13.64	14.82	10.95	1.08	1.38	1.86

资料来源：Wind，华金证券研究所

注：好太太、晨光文具、劲嘉股份、吉宏股份为 Wind 一致预期，最新日期 2019/06/28

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