

轻工制造

行业周报

包装纸大厂再次领降，家居龙头业务多元化

投资要点

◆ **上周市场表现：**上周，SW 轻工制造板块下跌 3.69%，沪深 300 下跌 2.17%，轻工制造板块落后大盘 1.52 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 2.52%，SW 包装印刷 II 板块下跌 4.17%，SW 家用轻工下跌 3.92%，SW 其他轻工制造下跌 9.33%。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 22.03 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 13.85 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 26.99 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 25.21 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 36.82 倍，沪深 300 的 PE 为 12.1 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：凯恩股份（+15.61%）、实丰文化（+7.66%）、华源控股（+5.56%）、好太太（+4.56%）、帝欧家居（+3.88%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：萃华珠宝（-14.60%）、*ST 赫美（-14.51%）、陕西金叶（-12.64%）、瑞尔特（-12.27%）、明牌珠宝（-11.45%）。

◆ **行业重要新闻：**1. 2019 年第十批外废审批公布，核定进口总量为 168.7070 万吨 2. 理文造纸计划从缅甸采购纸浆，减少对废纸的依赖；3. 包装纸大厂再次领降，降幅达 50-200 元/吨不等；4. 宜家中国成立数字创新中心，是其战略转型又一个重要的里程碑；5. 日本最大家居连锁 NITORI 加快内地开店速度，计划 2032 年开到 1000 家；6. 居然之家将在全国布局智慧物流园，预计 2020 年 6 月投入运营。

◆ **公司重要公告：**【中顺洁柔】拟建设 30 万吨竹浆纸一体化项目，同时启用“太阳”作为本项目生活用纸品牌，从而实现产业链条延伸和双品牌战略发展；【吉宏股份】股东赣州发展融资租赁公司因融资需求将其持有的部分公司股份（10,851,377 股）质押，占公司总股本的 4.87%；【恒林股份】因主营业务范围扩张，拟对公司名称进行变更，从“浙江恒林椅业股份有限公司”变更为“恒林家居股份有限公司”，公司证券简称和代码保持不变。

◆ **投资建议：**1) 上周原纸价格平稳变化。近两年瓦楞纸、箱板纸、生活用纸新增产能较多，其他纸种新增产能较少，在下游需求持续疲软的情况下，玖龙、联盛等包装纸龙头上周再次降价，将为包装纸市场带来新一轮冲击，加速中小纸厂整合。原料方面，第 10 批外废进口批示，44 家纸厂获批 168 万吨，其中外废额度基本玖龙、理文等大厂，其次，行业龙头积极全球布局原材料领域，原材料供给充足，原材料成本优势明显。2) 行业竞争逐渐加剧，宜家、居然之家等家居行业龙头逐渐布局智能家居业务，丰富产品品类，NITORI 等加快开店速度，抢占市场份额。龙头企业或凭借丰富的产品品类，良好的设计及售后服务，多元化的渠道，获取客流，建议关注定制家居行业龙头**欧派家居**、**尚品宅配**以及智能晾晒行业龙头**好太太**。3) 包装印刷板，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

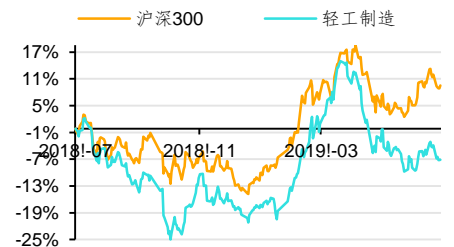
同步大市-A 维持

首选股票

评级

603833	欧派家居	买入-B
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	-2.21	-11.27	-16.30
绝对收益	2.00	-15.46	-7.25

分析师

叶中正

SAC 执业证书编号：S0910516080001

yezhongzheng@huajinsec.com

0755-83224377

报告联系人

杨维维

yangweiwei@huajinsec.com

0755-83231652

相关报告

 轻工制造：家居门店平台化，龙头优势凸显
 2019-07-08

 轻工制造：玖龙纸业推出新品，进军低端原
 纸市场 2019-07-01

 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

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. 2019 年第十批外废审批公布, 核定进口总量为 168.7070 万吨.....	8
2. 理文造纸计划从缅甸采购纸浆, 减少对废纸的依赖	9
3. 包装纸大厂再次领降, 降幅达 50-200 元/吨不等	9
4. 宜家中国成立数字创新中心, 战略转型更进一步	9
5. 日本最大家居连锁 NITORI 加快内地开店速度, 计划 2032 年开到 1000 家	10
6. 居然之家将在全国布局智慧物流园, 预计 2020 年 6 月投入运营.....	10
(二) 公司重要公告	10
四、关注公司盈利预测与估值.....	13
五、风险提示.....	13

图表目录

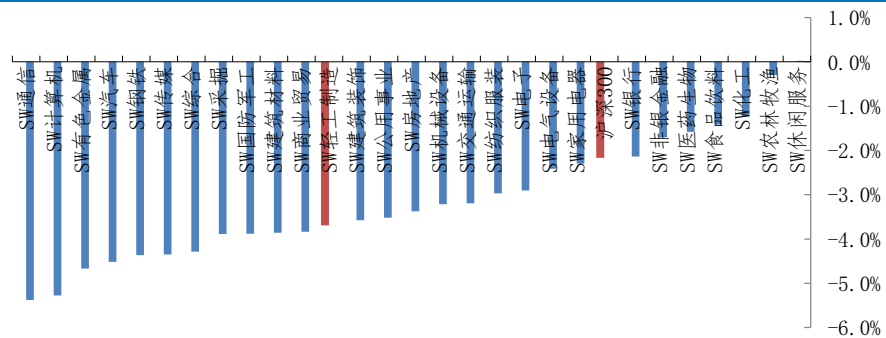
图 1: 上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较	3
图 2: 近 1 年轻工制造及子板块 PE 走势.....	3
图 3: 铜版纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 4: 双胶纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 5: 瓦楞纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 6: 箱板纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 7: 白板纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 8: 白卡纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 9: 聚乙烯均价 (单位: 元/吨)	7
图 10: 镀锡板卷均价 (单位: 元/吨)	7
图 11: 铝价均价 (单位: 元/吨)	7
图 12: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 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	13

一、上周市场表现

(一) 市场表现

上周，SW 轻工制造板块下跌 3.69%，沪深 300 下跌 2.17%，轻工制造板块落后大盘 1.52 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 2.52%，SW 包装印刷 II 板块下跌 4.17%，SW 家用轻工 II 下跌 3.92%，SW 其他轻工制造 II 下跌 9.33%。

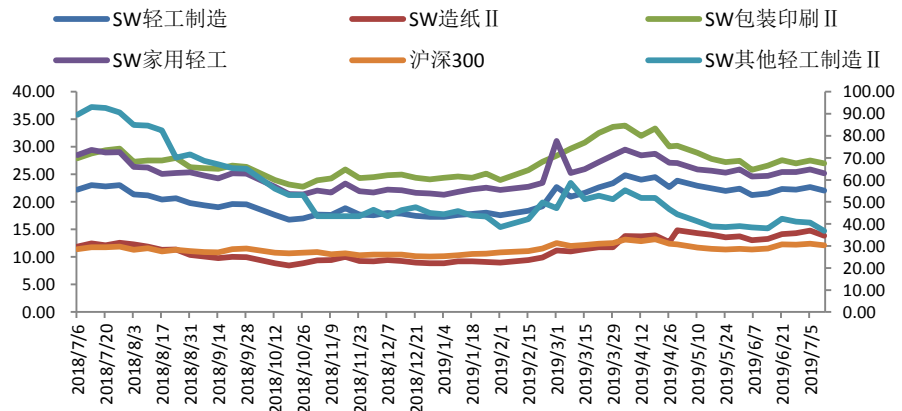
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 22.03 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 13.85 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 26.99 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 25.21 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 36.82 倍，沪深 300 的 PE 为 12.1 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
2019-07-12	22.03	13.85	26.99	25.21	36.82	12.10
平均值	20.40	11.26	27.12	24.86	53.24	11.39
溢价	1.63	2.59	-0.13	0.35	-16.42	0.71

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: 凯恩股份 (+15.61%)、实丰文化 (+7.66%)、华源控股 (+5.56%)、好太太 (+4.56%)、帝欧家居 (+3.88%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 萃华珠宝 (-14.60%)、*ST 赫美 (-14.51%)、陕西金叶 (-12.64%)、瑞尔特 (-12.27%)、明牌珠宝 (-11.45%)。

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)
002012.SZ	凯恩股份	15.61	5.85
002862.SZ	实丰文化	7.66	22.64
002787.SZ	华源控股	5.56	7.78
603848.SH	好太太	4.56	16.73
002798.SZ	帝欧家居	3.88	21.14

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)
002731.SZ	萃华珠宝	-14.60	11.29
002356.SZ	*ST 赫美	-14.51	2.71
000812.SZ	陕西金叶	-12.64	3.94
002790.SZ	瑞尔特	-12.27	6.72
002574.SZ	明牌珠宝	-11.45	5.49

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 (%)
300729.SZ	乐歌股份	2019/7/16	46.37	0.53%	1.84%
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%
603816.SH	顾家家居	2019/10/14	45,276.00	75.19%	77.56%

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(%)
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%
600337.SH	美克家居	2020/7/13	414.00	0.23%	0.24%

资料来源: Wind, 最新日期 2019/07/12, 华金证券研究所

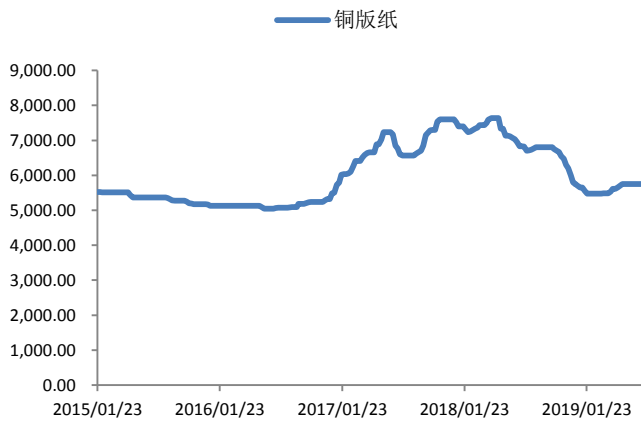
二、行业数据跟踪

(一) 造纸行业

文化印刷纸：上周铜版纸周均价为 5,742 元/吨，环比/同比变动-0.12%/-14.28%；双胶纸周均价为 6,049 元/吨，环比/同比变动-0.87%/-13.46%。

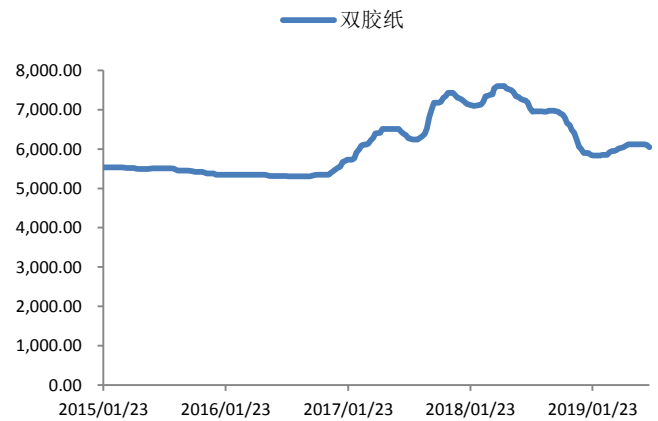
包装用纸：上周瓦楞纸周均价为 3,320 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-31.31%；箱板纸周均价为 4,043 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-25.95%；白板纸周均价为 4,125 元/吨，环比/同比变动-0.31%/-15.82%；白卡纸周均价为 5,393 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-1.89%。

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）

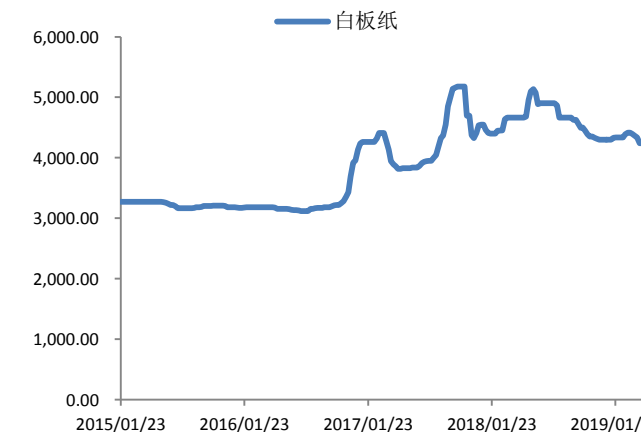
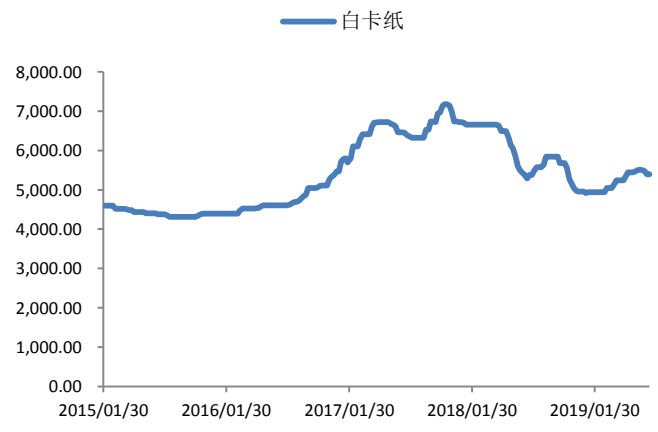


图 8：白卡纸周均价（单位：元/吨）



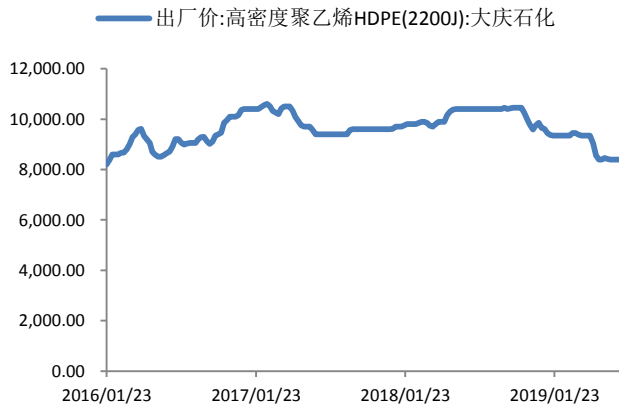
资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

（二）包装印刷

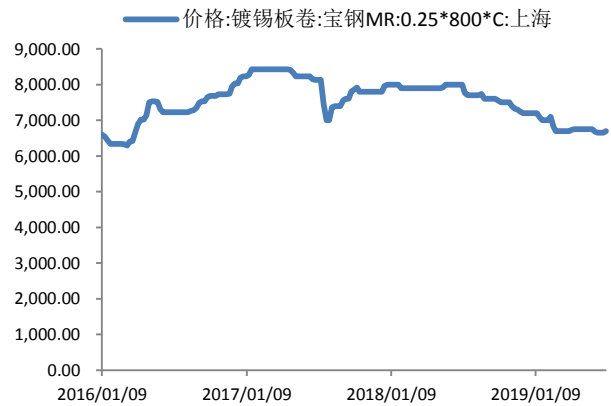
上周聚乙烯均价为 8,400 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-19.23%；镀锡板卷均价为 6,700 元/吨，环比/同比变动 0.75%/-16.25%；铝板均价为 16,940 元/吨，环比/同比变动-0.29%/-2.70%。

图 9：聚乙烯均价（单位：元/吨）



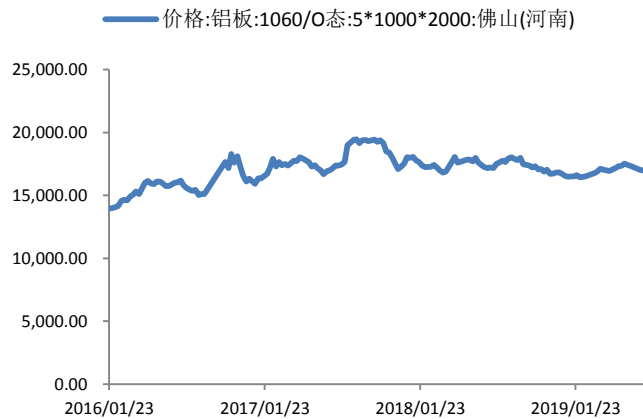
资料来源：Wind，华金证券研究所

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

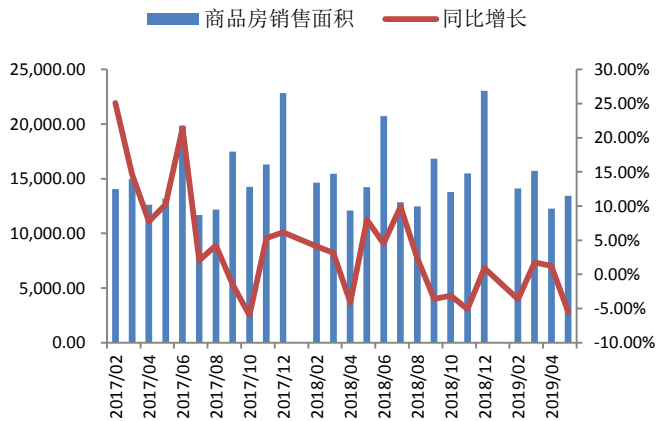
（三）家用轻工

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 381.48 万平方米，同比变动 12.31%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为 66.28/204.61/110.58 万平方米，分别同比变动 26.56%/11.57%/6.41%。

上周胶合板（15 厘）单价为 89.14 元/张，环比/同比变动-0.48%/-2.66%；中纤板（15 厘）单价为 75.43 元/张，环比/同比变动 0.77%/-0.56%；刨花板（15 厘）单价为 61.71 元/张，环比/同比变动-0.24%/-5.27%。

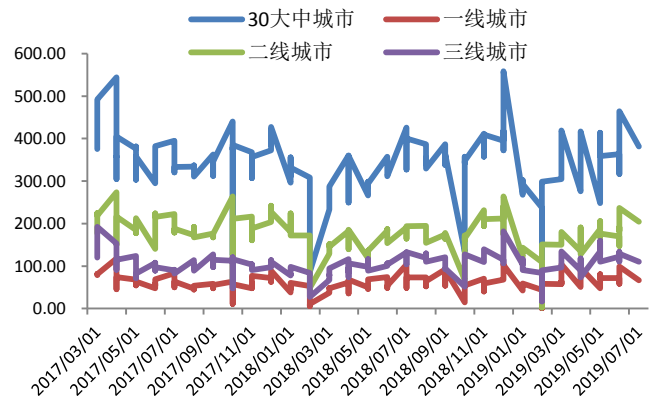
上周国产 TDI 均价为 12,900.00 元/吨，环比/同比变动 1.80%/-47.22%。

图 12：商品房月销售面积及同比增长（单位：万平方米）



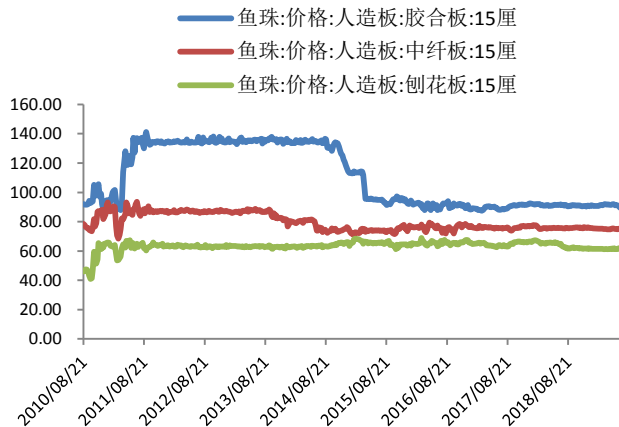
资料来源：Wind，华金证券研究所

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. 2019 年第十批外废审批公布，核定进口总量为 168.7070 万吨

[中国造纸杂志社 2019-7-10]

2019年7月10日,中国固废化学品管理网公布的2019年第10批限制进口类申请明细表显示,废纸核定进口总量为168.7070万吨。其中玖龙纸业获批的占比比较大,共获得审批的废纸核定进口总量为696610吨。

2. 理文造纸计划从缅甸采购纸浆,减少对废纸的依赖

[华印纸箱 2019-7-12]

近期,理文造纸的全资附属公司利龙有限公司已签订采购协议,将在2019年7月1日至2021年12月31日期间,每年采购约68万吨纸浆产品。利龙作为理文造纸的间接全资附属公司,与卖方A缅甸企业Best Eternity Recycle Pulp And Paper Company Limited,以及卖方B李文祯女士和李文丽女士签订了协议。

理文造纸表示,已考虑将采购的纸浆产品作为造纸的替代原材料,主要是因为中国并无对该产品实施任何类似施加于进口回收废纸的监管限制。此外,理文造纸认为,使用该产品作为造纸之替代原材料可减少回收废纸的依赖,故公司董事认为使用该等产品有助本集团维持日后造纸生产业务畅顺营运。

3. 包装纸大厂再次领降,降幅达50-200元/吨不等

[中国纸网 2019-7-13]

7月10日据业内消息,东莞玖龙通知:海龙牌、玖龙牌牛卡下调200元/吨;地龙牌牛卡、再生牛卡、玖龙牌高瓦、海龙牌高瓦、地龙牌芯纸下调150元/吨;白牛卡、涂布纸下调100元/吨。福建联盛AA牛卡下调150元/吨(原来优惠100取消),其余牛卡(A级、A2、A3、T纸)下调50元/吨,高瓦60g、70g下调150元/吨,高瓦90g下调100元/吨,高瓦100-130g下调50元/吨,灰板下调100元/吨,纱管下调50元/吨,蓝叶白板下调50元/吨,绿叶白板下调100元/吨。

包装厂订单持续萎缩,纸包装被铁盒以及其他类可循环包装所替代,下游企业刚性需求欠佳,使得纸厂库存高涨,包装纸出货量受阻。7月为传统淡季,在下游需求持续疲软的态势下,为进一步刺激市场,加速中小纸厂整合巩固龙头纸厂行业地位,玖龙、联盛等再次领降,将为包装纸市场带来新一轮的冲击,中小纸厂发展或将难上加难。

4. 宜家中国成立数字创新中心,战略转型更进一步

[搜狐网 2019-7-12]

7月9日,全球知名家具和家居零售商宜家宣布在上海正式成立“宜家中国数字创新中心”,它将聚焦3D设计服务、移动端解决方案、App设计与研发、社交媒体、大数据应用、店内顾客体验等领域,预计创新中心的人员规模将达到200人左右。这是宜家中国战略转型又一个重要的里程碑。

宜家的数字化转型是否意味着将会投入更多精力在线上渠道？对此，宜家方面表示其优势是在商场，将来的优势还是在商场，所以是兼顾线上和线下，在数字创新中心落成后会从一个战略性角度考虑如何将线上线下融合得更好。对于科技，宜家表示当下最重要的是先去分析消费者的真正需求和痛点，然后根据这些去思考怎样的科技手段能帮助到消费者，所以宜家的出发点仍然是消费者的需求。对于物流，宜家表示在中国已经有了物流相关的基础，今后做的不仅仅是技术投资，而是如何更高效地应用这些基础设施，当然，未来也会考虑商场是否能成为配送中心之一。

5. 日本最大家居连锁 NITORI 加快内地开店速度，计划 2032 年开到 1000 家

[泛家居头条 2019-7-8]

有“日本版宜家”之称的家居连锁品牌 NITORI（尼达利）正在加速全球扩张的脚步。近日，NITORI 集团在上海表示，集团近年主要发展目标是全球扩张，而中国是其最为重要的海外市场。到 2032 年，中国大陆门店数量将超过日本本土市场，并发展为集团最大的海外市场。按照 NITORI 的扩张计划，至 2032 年，集团计划在全球开出 3000 家门店，其中中国大陆门店数将开出 1000 家，中国台湾将开出 100 家。而日本门店数将达到 700 家，北美、南美市场为 800 家，欧洲市场为 400 家。

6. 居然之家将在全国布局智慧物流园，预计 2020 年 6 月投入运营

[泛家居头条 2019-7-8]

近日，北京居然之家家居新零售连锁集团首个“智慧物流园”开工仪式在天津宝坻举行。据介绍，宝坻智慧物流园预计 2020 年 6 月全面投入运营，未来 3-5 年内，居然之家将以此为起点，在全国重点城市进行商业模式的复制，使之成为居然之家核心业务板块之一。

（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
600966.SH	博汇纸业	2019/7/10	公司 2019 年 5 月 17 日的股东大会审议通过 2018 年年度利润分配方案，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,336,844,288 股为基数，每股派发现金红利 0.017 元（含税），共计派发现金红利 22,726,352.90 元。
002511.SZ	中顺洁柔	2019/7/10	公司于 2019 年 7 月 9 日召开的第四届董事会第十四次会议，审议通过了《关于建设 30 万吨竹浆纸一体化项目的议案》。具体而言，竹浆建设规模为 31.8 万吨/年（风干浆计），生活用纸（包括造纸及后加工）建设规模为 30 万吨/年，预计工程总工期 70 个月。公司拟通过此项目，实现竹-浆-纸一体化的生产模式，减少中间环节，拓宽公司利润空间，进而实现良性可持续性发展。同时，公司将启用“太阳”作为本项目生活用纸品牌，这将有利于公司产业链条延伸和双品牌战略发展，提升公司的行业竞争力和持续发展能力，实现公司战略目标。
002511.SZ	中顺洁柔	2019/7/10	公司发布第二期员工持股计划（草案），本次持股计划参加人员总人数不超过 80 人，

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			其中公司董事（不含独立董事）、监事和高级管理人员共计9人。本次持股计划拟通过受让公司回购专用账户回购的股份取得并持有公司股票，受让公司回购专用账户回购的股份的价格为8.08元/股，设立时资金总额上限为5,000万元，存续期不超过24个月。本次持股计划目的在于进一步建立和完善劳动者与所有者的利益共享机制，实现股东、公司和员工利益的一致，改善公司治理水平；提高员工的凝聚力和 Company 竞争力，立足于当前公司业务发展的关键时期，进一步完善公司治理结构，健全公司长期、有效的激励约束机制，确保公司长期、稳定发展。
002078.SZ	太阳纸业	2019/7/12	2019年7月11日，公司审议通过了《关于公司拟投资建设年产45万吨特色文化用纸项目的议案》。为促进公司新旧动能转换升级，进一步提高经营效益，丰富和优化公司产品结构，提升企业在文化纸领域的竞争力，公司拟在公司本部（山东省济宁市兖州区）实施年产45万吨特色文化用纸项目。本项目及其配套工程预计总投资人民币20.16亿元，项目投产后预计可实现年销售收入人民币27.45亿元，利润总额人民币3.02亿元。本项目的实施将进一步提升公司高端文化用纸的产能，使公司的产品系列更加丰富和多元化，提升企业在文化纸领域的竞争力，将使公司在经营实力和效益等方面有所提高。
000815.SZ	美利云	2019/7/12	公司预计2019年1月1日至6月30日实现盈利210-260万元，较上年同期下降91.64%-89.65%；基本每股收益0.003元/股-0.004元/股，上年同期0.04元/股。报告期内，公司子公司宁夏誉成云创数据投资有限公司IDC业务服务器上机架出租率比上年同期增加，营业收入和营业利润同比增加。但受宏观经济形势的影响，造纸行业整体景气度不高，公司纸品价格较去年同期降低，导致本报告期经营利润较去年同期下降。
002191.SZ	劲嘉股份	2019/7/10	公司于2019年7月9日接到公司股东劲嘉创投（目前持有公司463,089,709股，占公司总股本的31.61%）关于部分股份解除质押的通知：本次解除质押股数为15,878,920股，占其所持比例的3.43%。公司实际控制人乔鲁予先生持有新疆世纪运通股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“世纪运通”）71.44%的股权，持有劲嘉创投90%的股权，世纪运通、劲嘉创投均为实际控制人乔鲁予先生控制的企业。截至2019年7月8日，劲嘉创投和世纪运通累计质押公司股份378,388,627股，占劲嘉创投和世纪运通合计持有公司股份的75.30%，占公司目前总股本的25.83%。
002735.SZ	王子新材	2019/7/8	公司于2019年4月24日召开了第四届董事会第四次会议，会议审议通过了《关于拟注销分公司的议案》，为整合及优化现有资源，降低管理成本，提高公司整体经营效益，同意公司注销深圳王子新材料股份有限公司金博龙分公司、深圳王子新材料股份有限公司观澜分公司，并依法进行解散。目前公司已完成本次注销金博龙分公司和观澜分公司的工商登记变更手续。
002803.SZ	吉宏股份	2019/7/9	公司近日接到公司持股5%以上股东赣州发展融资租赁有限责任公司通知，获悉赣州发展融资租赁有限责任公司所持有公司的部分股份被质押，质押期为2019年7月5日至2020年11月30日，质押用途为融资。截至本公告披露日，赣州发展融资租赁有限责任公司持有公司限售股份数量为21,702,755股，占公司总股本的9.75%，其所持有公司股份被质押的数量为10,851,377股，占其所持公司股份的50.00%，占公司总股本的4.87%。
002735.SZ	王子新材	2019/7/9	公司于2019年6月6日召开了第四届董事会第五次会议，审议并通过了《关于继续收购股权的议案》。同意公司受让的新瑞发展持有的东莞群赞51%股权价格由人民币2,040万元（含税）调整为562.6万元（含税），并同意公司以人民币421.598万元（含税）受让新瑞发展持有的东莞群赞增资之后的34%的股权，倍明投资放弃该部分股权转让的优先购买权。此次工商变更后，公司对东莞群赞的持股比例从51%增至85%。

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
600210.SH	紫江企业	2019/7/11	公司于2019年5月20日的2018年年度股东大会审议通过2018年年度权益分派实施方案,以方案实施前的公司总股本1,516,736,158股为基数,每股派发现金红利0.15元(含税),共计派发现金红利227,510,423.70元。股权登记日为7月16日,现金红利发放日为7月17日。
002846.SZ	英联股份	2019/7/12	公司预计2019年1月1日至6月30日实现盈利4,100万元-4,400万元,比上年同期上升192.41%-213.80%。业绩变动原因在于报告期内公司发展态势良好,募投项目产能陆续释放,产销规模进一步扩大,产品结构进一步完善;2018年下半年收购的广东满贯包装有限公司为公司整体经营业绩带来积极贡献;税务政策变化(增值税税率下降和出口退税率提高)和汇率变化等外部环境因素对公司经营业绩产生正面影响。
603058.SH	永吉股份	2019/7/13	公司于2019年7月12日收到云商印务、圣泉实业及裕美纸业《股份减持告知函》,云商印务通过集中竞价交易总共减持股份2,500,000股,圣泉实业通过集中竞价交易总共减持股份3,032,000股,裕美纸业通过集中竞价交易总共减持股份1,400,000股。减持前占公司股本的比例分别为11.69%、6.83%、9.12%;减持后占公司股本的比例分别为11.10%、6.11%、8.78%。
002812.SZ	恩捷股份	2019/7/13	公司于2019年7月12日审议通过了《关于对<2017年限制性股票激励计划>部分激励股份回购注销的议案》,同意对个人考核等级为“良”的17名激励对象所持有的已获授但尚未解锁的136,680股限制性股票进行回购注销,回购价格为8.426元/股。公司股本由805,575,450股调整为805,438,770股,注册资本由人民币805,575,450元调整为805,438,770元,并同意对《云南恩捷新材料股份有限公司章程》相应条款进行修订。公司减资后的注册资本不低于法定的最低限额。
002853.SZ	皮阿诺	2019/7/10	公司董事会于2019年7月9日收到公司董事高琪先生的书面辞职报告,因个人原因,高琪先生向公司董事会申请辞去第二届董事会董事职务。辞去董事职务后,高琪先生将继续在公司担任米拉拉事业部总经理职务。根据《公司法》等相关规定,高琪先生的辞职不会导致公司董事会成员低于法定最低人数,不会影响董事会正常运作。
603816.SH	顾家家居	2019/7/11	公司于2019年7月10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。基于融资需求,TB Home将其持有的公司限售流通股10,854,300股(占公司总股本602,127,470股的1.80%,占TB Home持有公司股份158,466,000股的6.85%)质押给杭州工商信托股份有限公司,质押期限自2019年7月9日起至2022年5月20日。TB Home资信状况良好,具备相应的资金偿还能力,质押风险可控,未来资金还款来源主要包括上市公司分红、投资收益等,不存在平仓风险或被强制平仓的情形。
603661.SH	恒林股份	2019/7/13	公司于2019年7月12日审议通过了《公司关于拟变更公司名称的议案》,拟对公司名称进行变更,从“浙江恒林椅业股份有限公司”变更为“恒林家居股份有限公司”,公司证券简称和代码保持不变。变更原因为“椅业”已无法覆盖现有业务:鉴于目前国内家具行业市场竞争格局发生了较大变化,为寻求更高经营效率和利润点,结合公司未来经营规划和产品及市场定位等因素考虑,公司积极实施主业升级发展战略,着力于产品结构优化调整,在深耕现有主业的同时,以“创造好的办公环境不是成本,而是一种投资”理念整合全球资源、开拓办公环境解决方案的市场,通过实施“办公环境解决方案”和“定制家居”战略驱动公司发展。
603816.SH	顾家家居	2019/7/13	公司于2019年7月12日收到公司控股股东顾家集团通知,顾家集团部分股份提前购回并解除质押:质押的股份12,600,000股(占公司总股本602,127,470股的2.09%,占顾家集团持有公司股份296,574,600股的4.25%)已于2019年7月11日办理了提前购回业务。截止本公告日,顾家集团共持有公司股票296,574,600股,占公司总股本的49.25%。本次质押解除后顾家集团累计剩余质押股票145,266,240股,占其

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
所持有公司股数的 48.98%，占公司总股本的 24.13%。			

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	108.30	455.07	28.73	24.07	20.40	3.77	4.50	5.31
300616.SZ	尚品宅配	73.13	145.29	44.02	23.27	18.90	2.46	2.99	3.68
603848.SH	好太太	16.73	67.09	23.25	21.36	17.72	0.65	0.78	0.94
603899.SH	晨光文具	41.11	378.21	34.49	37.34	30.08	0.88	1.10	1.37
002191.SZ	劲嘉股份	11.83	173.29	16.10	19.53	16.42	0.49	0.61	0.72
603429.SH	集友股份	26.65	65.96	56.70	34.61	25.63	0.47	0.77	1.04
002803.SZ	吉宏股份	20.29	45.16	13.64	14.74	10.88	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 2019/07/12

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