

轻工制造

行业周报

6月BHI回落，传统建材家居行业低位维稳

投资要点

◆ **上周市场表现：**上周，SW 轻工制造板块下跌 0.92%，沪深 300 下跌 0.02%，轻工制造板块落后大盘 0.9 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 0.34%，SW 包装印刷 II 板块下跌 1.38%，SW 家用轻工下跌 0.97%，SW 其他轻工制造上涨 0.31%。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 21.83 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 13.77 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 26.58 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 25.03 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 36.94 倍，沪深 300 的 PE 为 12.07 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：好太太（+14.82%）、亚振家居（+9.18%）、尚品宅配（+6.18%）、宜宾纸业（+5.83%）、界龙实业（+5.16%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：松炆资源（-14.36%）、永安林业（-11.38%）、华源控股（-10.03%）、*ST 赫美（-8.86%）、邦宝益智（-8.14%）。

◆ **行业重要新闻：**1. 玖龙、理文、联盛、山鹰带头降价，包装原纸价格下调 50-250 元/吨；2. 东方纸业宣布以 3.2 亿元收购腾盛纸业，巩固市场地位；3. 6 月 BHI 高位回落，上半年行业发展维稳向好；4. 红星美凯龙投资区域龙头银座家居，家居产业步入融合时代。

◆ **公司重要公告：**【太阳纸业】拟非公开募集资金不超过 20 亿元，用于老挝 120 万吨造纸项目和补充流动资金，该项目将充分利用老挝当地的各项优惠政策，通过“走出去”，实现林、浆、纸三块业务合理布局；【群兴玩具】预计 2019 年半年度归属于上市公司股东的净利润为亏损 800 万元 1200 万元，同比下降 317.23% 至 425.84%；【齐心集团】列入中国移动 2019 年至 2022 年电商平台合作伙伴集中采购中候选人之一，本项目每年预计 20 亿元（不含税），三年交易总金额上限 60 亿元，预计将对公司三年经营和业绩产生积极正面影响。

◆ **投资建议：**1) 上周原纸价格略有下降，整体以平稳为主。上周玖龙、理文、联盛、山鹰等龙头纸企带头降价，包装原纸价格下调 50-250 元/吨，我们认为包装纸进入传统淡季，大厂通过降价增加出货量，缓解库存压力，短期内纸价仍难回暖。中长期仍需跟踪下游需求、原纸供应增量以及国际贸易争端等因素对原纸价格的影响。2) 6 月商品房销售面积同比下滑，房地产市场继续降温，受房地产市场的直接影响，6 月 BHI 高位回落，建材家居行业面临的压力较大。龙头企业围绕全屋定制、大宗及整装渠道或智能家居等方面拓展业务，打造新的竞争力，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，关注在新型烟草领域具有卡位优势的烟标行业龙头**劲嘉股份**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**。

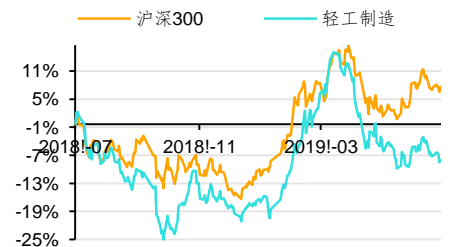
◆ **风险提示：**市场竞争加剧风险；地产景气度不及预期风险；原材料价格上升风险。

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
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	-2.26	-10.59	-16.46
绝对收益	-2.94	-18.18	-7.44

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：包装纸大厂再次领降，家居龙头业务多元化 2019-07-15

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

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. 玖龙、理文、联盛、山鹰带头降价，包装原纸价格下调 50-250 元/吨.....	8
2. 东方纸业宣布以 3.2 亿元收购腾盛纸业，巩固市场地位	9
3. 6 月 BHI 高位回落，上半年行业发展维稳向好	9
4. 红星美凯龙投资区域龙头银座家居，家居产业步入融合时代.....	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

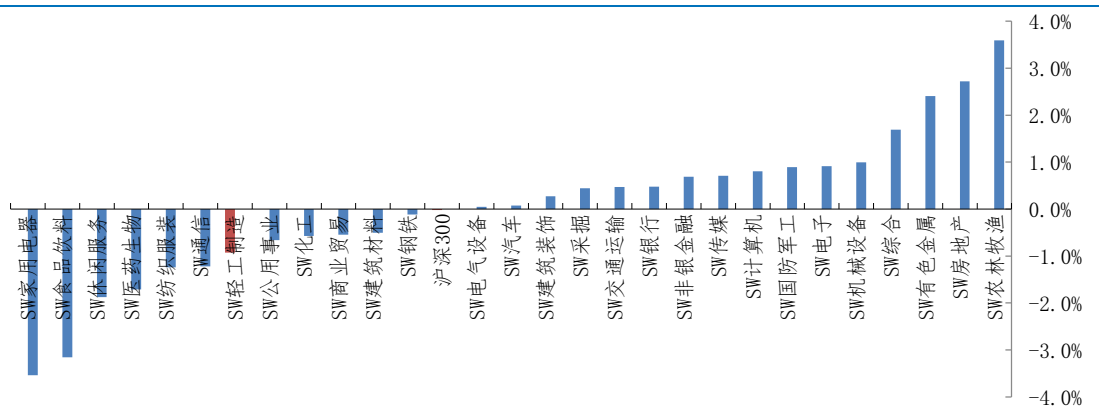
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较	3
图 2：近 1 年轻工制造及子板块 PE 走势.....	3
图 3：铜版纸周均价（单位：元/吨）	6
图 4：双胶纸周均价（单位：元/吨）	6
图 5：瓦楞纸周均价（单位：元/吨）	6
图 6：箱板纸周均价（单位：元/吨）	6
图 7：白板纸周均价（单位：元/吨）	6
图 8：白卡纸周均价（单位：元/吨）	6
图 9：聚乙烯均价（单位：元/吨）	7
图 10：镀锡板卷均价（单位：元/吨）	7
图 11：铝价均价（单位：元/吨）	7
图 12：商品房月销售面积及同比增长（单位：万平方米）	8
图 13：30 大中城市商品房周成交面积（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.....	3
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 0.92%，沪深 300 下跌 0.02%，轻工制造板块落后大盘 0.9 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 0.34%，SW 包装印刷 II 板块下跌 1.38%，SW 家用轻工下跌 0.97%，SW 其他轻工制造上涨 0.31%。

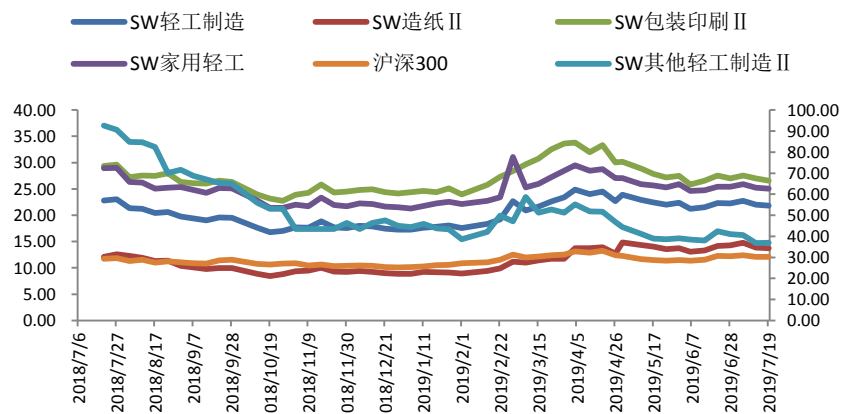
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 21.83 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 13.77 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 26.58 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 25.03 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 36.94 倍，沪深 300 的 PE 为 12.07 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
2019/7/19	21.83	13.77	26.58	25.03	36.94	12.07

2019-07-19	21.83	13.77	26.58	25.03	36.94	12.07
平均值	20.37	11.28	27.08	24.78	52.14	11.39
溢价	1.46	2.49	-0.50	0.25	-15.20	0.68

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: 好太太 (+14.82%)、亚振家居 (+9.18%)、尚品宅配 (+6.18%)、宜宾纸业 (+5.83%)、界龙实业 (+5.16%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 松炆资源 (-14.36%)、永安林业 (-11.38%)、华源控股 (-10.03%)、*ST 赫美 (-8.86%)、邦宝益智 (-8.14%)。

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)
603848.SH	好太太	14.82	19.21
603389.SH	亚振家居	9.18	8.21
300616.SZ	尚品宅配	6.18	77.65
600793.SH	宜宾纸业	5.83	18.70
600836.SH	界龙实业	5.16	4.28

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)
603863.SH	松炆资源	-14.36	22.78
000663.SZ	永安林业	-11.38	6.23
002787.SZ	华源控股	-10.03	7.00
002356.SZ	*ST 赫美	-8.86	2.47
603398.SH	邦宝益智	-8.14	10.04

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 (%)
002787.SZ	华源控股	2019/7/29	2,057.57	6.62%	11.70%
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%
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%

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(%)
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%
002345.SZ	潮宏基	2020/7/20	1,206.03	1.33%	1.35%

资料来源: Wind, 最新日期 2019/07/19, 华金证券研究所

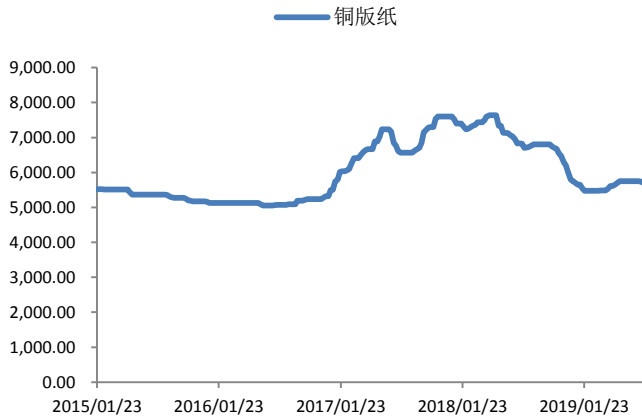
二、行业数据跟踪

(一) 造纸行业

文化印刷纸: 上周铜版纸周均价为 5,700 元/吨, 环比/同比变动-0.73%/-14.93%; 双胶纸周均价为 6,017 元/吨, 环比/同比变动-0.53%/-12.76%。

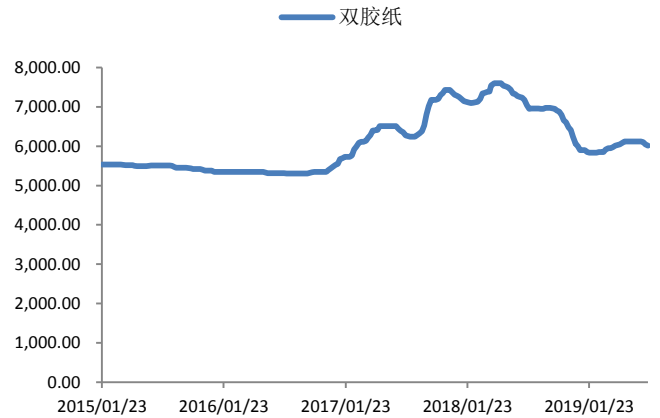
包装用纸：上周瓦楞纸周均价为 3,294 元/吨，环比/同比变动-0.78%/-31.06%；箱板纸周均价为 3,983 元/吨，环比/同比变动-1.48%/-26.17%；白板纸周均价为 4,000 元/吨，环比/同比变动-3.03%/-18.37%；白卡纸周均价为 5,393 元/吨，环比/同比变动 0.00%/0.31%。

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）



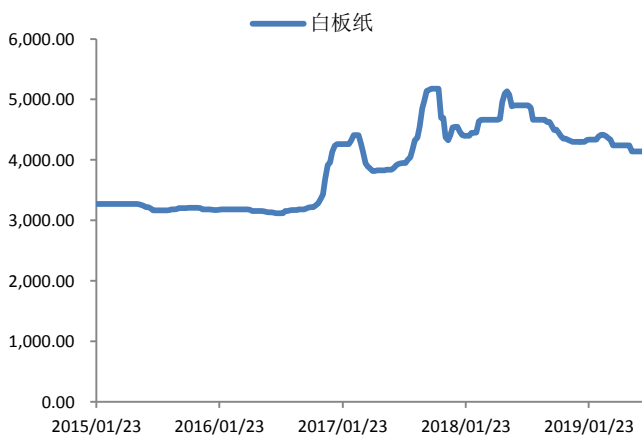
资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

图 6：箱板纸周均价（单位：元/吨）



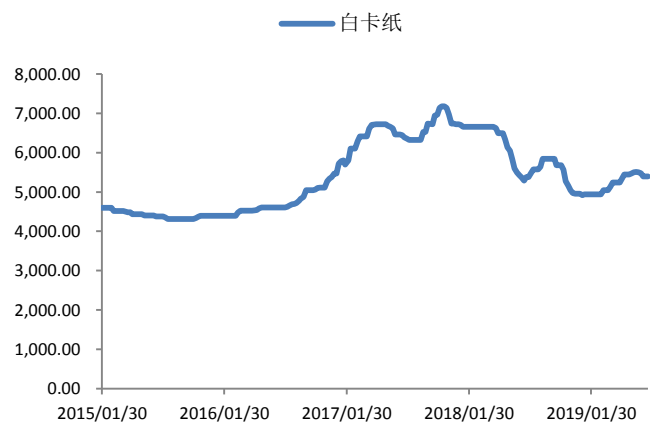
资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

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）

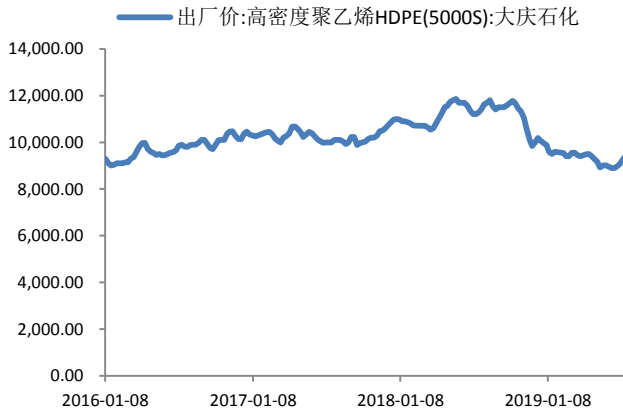


资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

(二) 包装印刷

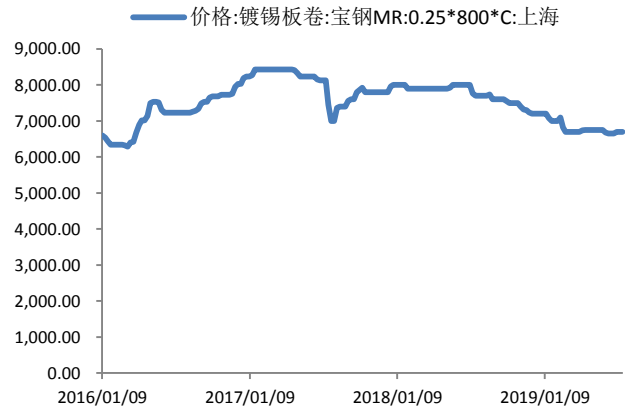
上周聚乙烯均价为 9,420 元/吨，环比/同比变动 1.77%/-16.49%；镀锡板卷均价为 6,700 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-12.99%；铝板均价为 16,840 元/吨，环比/同比变动-0.59%/-3.27%。

图 9：聚乙烯均价（单位：元/吨）



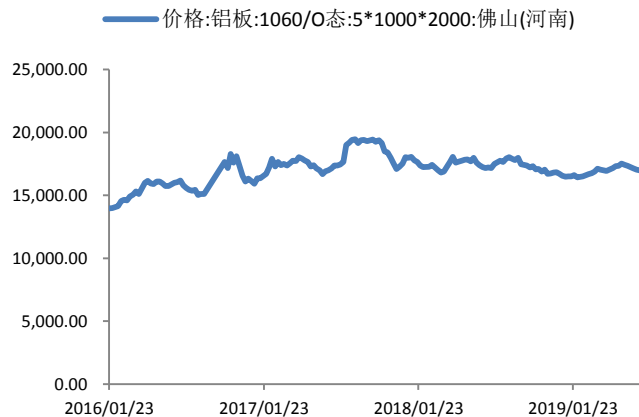
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

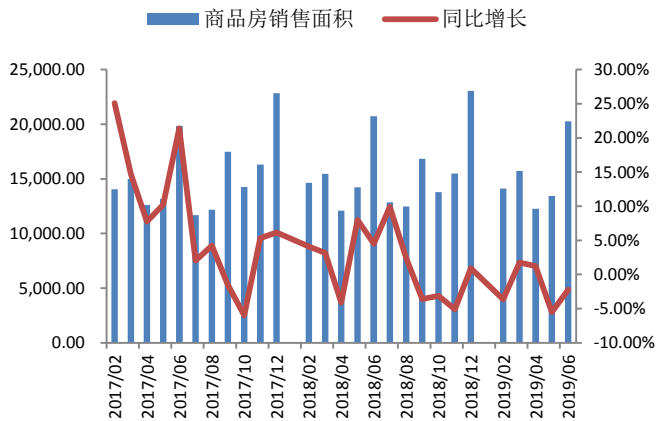
(三) 家用轻工

2019 年 6 月商品房累计销售面积为 75,786 万平方米，同比下降 1.76%；6 月当月商品房销售面积为 20,268 万平方米，同比下降 2.25%，单月降幅有所缩窄。上周，30 大中城市商品房周成交面积为 389.91 万平方米，同比变动 19.23%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为 61.70/197.16/131.04 万平方米，分别同比变动 26.77%/20.00%/14.89%。

上周胶合板（15 厘）单价为 89.57 元/张，环比/同比变动 0.48%/-1.88%；中纤板（15 厘）单价为 78.00 元/张，环比/同比变动 3.41%/3.02%；刨花板（15 厘）单价为 62.57 元/张，环比/同比变动 1.39%/-2.88%。

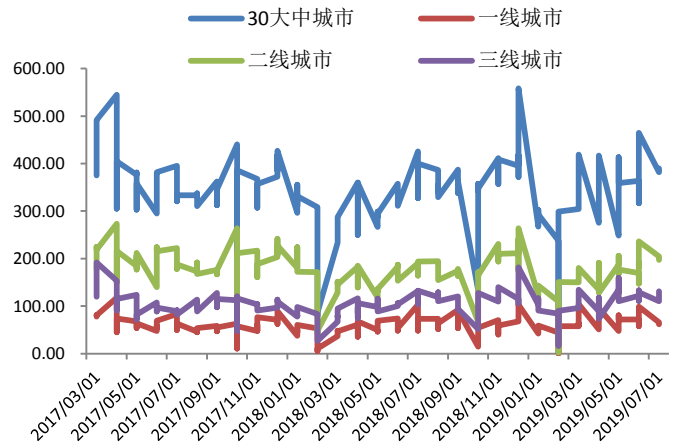
上周国产 TDI 均价为 13,471.43 元/吨，环比/同比变动 4.43%/-47.97%。

图 12: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 万平方米)



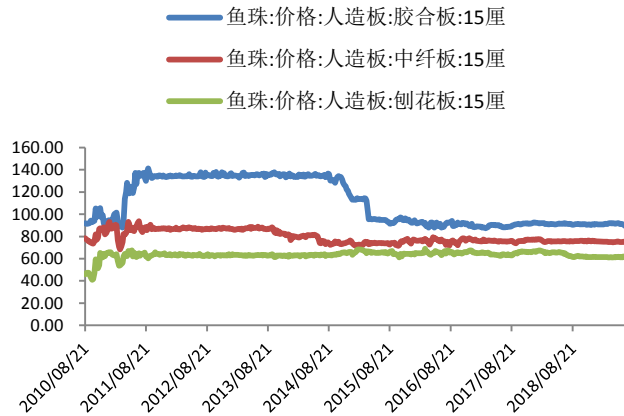
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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. 玖龙、理文、联盛、山鹰带头降价，包装原纸价格下调 50-250 元/吨

[中国纸网 2019-7-20]

7 月 16 日，玖龙纸业位于天津、东莞、泉州的三大基地以及广东理文下调原纸价格，牛卡纸、瓦楞纸、箱板纸、白板纸降幅为 100-200 元/吨不等。7 月 17 日，多家纸厂跟跌。山东华泰牛皮纸价下调 200 元/吨；福建联盛白板纸、牛卡纸、瓦楞纸价下调 50-250 元/吨；东莞建晖白板

纸、箱板纸价下调 100 元/吨；东莞泰昌再生牛卡纸价下调 100 元/吨；浙江山鹰（吉安）及福建山鹰瓦楞纸、箱板纸含税现金价下调 100 元/吨。包装纸龙头再掀降价潮，中小纸厂在本就需求低迷的市场中生存或将更加艰难。

7 月，包装纸进入传统淡季，大厂通过降价的方式增加出货量，缓解库存压力，短期内纸价仍难回暖，纸厂利润或被进一步压缩。

2. 东方纸业宣布以 3.2 亿元收购腾盛纸业，巩固市场地位

[纸业内参 2019-7-16]

为继续扩大业务生产线，巩固东方纸业在华北市场地位，7 月 2 日，纽交所上市公司东方纸业在河北省邢台市举行收购仪式，以 3.2 亿元人民币（约合 4700 万美元）的价格正式收购河北腾盛纸业有限公司腾盛纸业。此次收购将给东方纸业未来营收注入一针“强心剂”，为企业发展成全球领先的造纸企业奠定坚实基础。

成立于 2011 年的腾盛纸业，位于河北省邢台市威县经济开发区河北腾盛纸制品产业园，目前主要从事生活用纸生产、销售，成立之初即开始筹建“年产 50 万吨白卡纸、5 万吨生活用纸项目”。目前企业市场规模与业绩规模都已具备较强的行业竞争力。根据协议，收购之后，东方纸业将其生活用纸生产线转让给腾盛纸业，同时拥有腾盛纸业所有权及权益；腾盛纸业则将作为东方纸业 100% 全资子公司，专注于生活用纸的生产与销售工作；东方纸业将委托腾盛纸业现有管理层继续经营腾盛纸业务，腾盛纸业现有法定代表人将继续担任腾盛的法定代表人。

3. 6 月 BHI 高位回落，上半年行业发展维稳向好

[中国建筑材料流通协会 2019-7-15]

6 月份全国建材家居景气指数（BHI）为 101.54，环比下降 11.71 点，同比上涨 17.49 点。全国规模以上建材家居卖场 6 月销售额为 858.4 亿元，环比下降 8.32%，同比上涨 12.97%。上半年累计销售额为 4647.0 亿元，同比上涨 4.70%。6 月份以来，天气高温多雨，家装淡季需求减弱，BHI 从“红五月”高位掉头回落，2019 年上半年 BHI 走势符合预期。全国建材家居市场行业发展低位维稳向好，行业转型升级仍潜力巨大。

4. 红星美凯龙投资区域龙头银座家居，家居产业步入融合时代

[泛家居头条 2019-7-19]

7 月 18 日，红星美凯龙战略投资银座家居发布会在上海盛大召开。红星美凯龙向银座家居增资 0.20 亿元，并以 2.56 亿元、0.72 亿元分别受让鲁商集团所持 36.1% 股份、银座商城所持 10.2% 股份，共计获得银座家居 46.5% 的股权。此次红星美凯龙战略投资银座家居，或将成为其未来加速全国战略布局的重要手段。在存量竞争成为常态的新时代，红星美凯龙作为 A+H 上市企业，势必将其先进的管理模式、现代化的运营工具，凭借资本投资加速拓展布局，在未来产业大整合时代脱颖而出。

截止到 2019 年 6 月 30 日,红星美凯龙在山东区域开业 27 家红星美凯龙、4 家星艺佳商场。加上银座家居目前拥有的 12 家家居卖场,在本次交易完成后,红星美凯龙将在山东地区管理 43 个家居商场。2019 年,红星美凯龙将与银座家居进一步整合优势资源,合力开发山东市场,预计新开业 9 个卖场。这也将进一步巩固红星美凯龙在山东区域的品牌认知度,确立其全省第一品牌的战略地位,在数量和质量两方面实现双领先。

(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
603429.SH	集友股份	2019/7/16	近日,本公司控股子公司集友广誉(作为协议乙方)与南通烟滤嘴公司(作为协议甲方)于江苏南通签署《关于新型烟草均质化薄片研发合作备忘录》。甲乙双方于 2019 年 7 月 12 日在江苏南通就新型烟草均质化薄片研发合作事宜商议达成甲方依托乙方提供的研发平台开展均质化烟草薄片试验及研发;甲方负责配合乙方完成均质化烟草薄片的性能测试与评价;甲方负责协同推进均质化烟草薄片研发成果应用的产业化等八条共识。
002078.SZ	太阳纸业	2019/7/18	公司近日拟向特定对象非公开发行股票募集资金,预计募集资金金额不超过 200,000.00 万元,将用于老挝 120 万吨造纸项目和补充流动资金。老挝项目投资总额 63,664.40 万美元,其中建设投资 52,779.50 万美元,流动资金 10,884.90 万美元,该项目建设符合中国产业政策和老挝当地行业规划,符合公司近远期发展规划的要求,促进地区经济、社会发展。该项目将充分利用老挝当地的各项优惠政策,同时通过“走出去”,实现在林、浆、纸三块业务合理布局。
600963.SH	岳阳林纸	2019/7/20	2019 年 7 月 19 日公司收到《中国证券登记结算有限责任公司证券质押解除通知书》,公司股东刘建国质押给中国纸业的 34,201,440 股于 2019 年 7 月 17 日解除了质押,本次解除质押的股份占公司总股本的 2.45%。本次质押解除后,刘建国质押给中国纸业的股份已全部解除质押;剩余被质押股份 5,000 万股,占其所持本公司股份总数的 55.56%、占本公司总股本的 3.58%。
600963.SH	岳阳林纸	2019/7/20	公司全资子公司诚通凯胜生态于 2019 年 7 月 18 日收到《中标通知书》,受四川省凉山彝族自治州会东县住房和城乡建设局委托,由中科标禾工程项目管理有限公司组织的会东鲹鱼水乡旅游景区建设项目。经确认,诚通凯胜生态为该项目中标人,设计中标价 432.21 万元,施工中标价按招标控制价 16,706.70 万元,下浮 6.01%。本项目新建老鹰山公园及鲹鱼河景区绿化、景观、步道等相关配套设施工程。计划工期为 960 日历天。
002803.SZ	吉宏股份	2019/7/15	公司于 2019 年 7 月 14 日与赣州发展投资控股集团有限责任公司(系江西省赣州市属国有企业)、公司控股股东、实际控制人庄浩女士及一致行动人庄谢先生签署《战略框架合作协议》,各方拟就股权战略投资以及供应链、融资租赁等方面开展合作,本次交易构成关联交易。本次签署协议契合公司发展战略和新产业链拓展需要,有利于将公司的运作思路、互联网思维、网络服务和客户渠道等方面的优势与赣发投在政府资源、优惠政策和当地支持等方面的优势充分结合起来,实现协同互补,互利共赢,进一步提升公司的市场竞争力。
603499.SH	翔港科技	2019/7/17	公司于 2018 年 12 月 26 日审议通过《关于对外投资设立子公司的议案》,同意公司与叶培强先生共同开展化妆品领域的业务合作,拓展公司的日化产业链。为进一步推动上海瑾亭业务发展,增强其业务拓展的能力,公司此次与叶培强先生拟向上海瑾亭共同增资 5,000 万元,其中公司以自有资金出资 4,850 万元,叶培强先生出资 150 万元。本次增资后上海瑾亭注册资本将由原来的 5,000 万元增至 10,000 万元。

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			增资后公司与叶培强先生在上海瑾亭的持股比例不变,公司仍持有上海瑾亭 97%的股权,叶培强先生持有上海瑾亭 3%的股权。本次向控股子公司增资符合公司长远发展规划,有利于公司实现扩大市场布局,拓展公司的日化产业链,打造日化产品一体化集成供应商。投资行为完成后不存在同业竞争问题。
002735.SZ	王子新材	2019/7/18	公司于 2019 年 6 月 20 日接到公司控股股东王进军拟减持公司股份的告知函。由于个人资金需求,王进军计划以大宗交易方式减持不超过公司股份 2,853,924 股(占公司总股本比例 1.9999%)。本减持计划将于公告之日起三个交易日之后的六个月内进行。自本减持计划实施以来,截至 2019 年 7 月 17 日,王进军已累计减持公司股份 154.29 万股,减持公司股份总数累计达到公司目前总股本 142,701,230 股的 1.0812%
000659.SZ	珠海中富	2019/7/19	公司董事会近日收到董事李文峰先生的书面辞职报告,李文峰先生因个人原因,向公司董事会申请辞去公司第十届董事会董事职务,同时辞去所担任的总经理助理职务。辞职后,李文峰先生不再担任公司任何职务。截至本公告披露日,李文峰先生未持有公司股份,不存在应当履行而未履行的承诺事项。
002836.SZ	新宏泽	2019/7/19	持有公司股份 1,316.80 万股(占公司总股本 8.23%)的股东彩云投资,计划自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价交易方式减持数量不超过 320 万股公司股份(占公司总股本的比例不超过 2%)。彩云投资将根据自身经营需求及市场情况等因素决定是否实施本次股份减持计划,彩云投资不是公司控股股东、实际控制人。本次减持计划实施不会导致公司控制权发生变更,不会对公司的治理结构、股权结构以及持续经营产生重大影响,公司基本面不会发生重大变化。
603326.SH	我乐家居	2019/7/15	公司预计 2019 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 4,179.13 万元至 4,577.14 万元,比上年同期增加 2,189.07 万元至 2,587.08 万元,同比增加 110%至 130%。预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 3,301.26 万元至 3,631.39 万元,比上年同期增加 1,650.63 万元至 1,980.76 万元,同比增加 100%至 120%。业绩预增的原因是公司持续加强渠道建设及布局优化,直营零售业务实现较快增长,大宗业务快速增长,经销业务稳健增长,业务结构调整优化日趋合理,综合规模效益凸显。进一步优化产能利用,提升生产效率,溧水现代化工业 4.0 柔性新工厂即募投项目“全屋定制智能家居系统项目”生产效益进一步释放。
002301.SZ	齐心集团	2019/7/15	近日公司收到采购人中国移动通知,公司列入中国移动 2019 年至 2022 年电商平台合作伙伴集中采购中选候选人并进行公示。本次项目为采购人选取行政性常规用品的电商服务供应商,为采购人提供项目要求的产品及相关配送服务等,项目周期为框架协议签署后三年,涉及产品品类分为办公文具、耗材配件、数码产品等行政性常规用品,共计 8 大类、102 个中类、478 个小类。本项目每年预计 20 亿元(不含税),三年交易总金额上限 60 亿元(不含税)。本次中国移动中标项目彰显了公司对国内电信运营商的全国办公垂直电商服务实力,若公司能最终签订正式合同并顺利实施该项目,预计将对公司三年经营和业绩产生积极正面影响。
002575.SZ	群兴玩具	2019/7/15	公司预计 2019 年半年度归属于上市公司股东的净利润为亏损 800 万元 1200 万元,上年同期盈利 368.28 万元,净利润同比下降 317.23%至 425.84%。业绩预亏的原因是公司参股的联营企业广东粤科融资租赁有限公司 2019 年半年度业绩较去年同期业绩出现大幅下降,以及公司交易性金融资产受到证券市场行情波动影响,形成公允价值变动损失。
300089.SZ	文化长城	2019/7/15	公司预计 2019 年半年度归属于上市公司股东的净利润为亏损 2200 万元至 2700 万元,去年同期净利润为盈利 3053.51 万元,净利润同比下降 172.05%至 188.42%。业绩预减的原因是本报告期未包含北京翡翠教育科技集团有限公司净利润;公司业务发展低于预期,经营业绩下降;借款增加以及借款利率上升,导致利息支出同比增加。

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
002605.SZ	姚记扑克	2019/7/16	公司于2019年7月15日以通讯表决的方式召开第四届董事会第三十次会议，审议并通过了《关于向银行申请并购贷款的议案》，根据公司的经营战略和融资要求，公司拟向上海浦东发展银行股份有限公司申请不超过人民币13,000万元的并购贷款，贷款期限不超过3年，用于支付收购成蹊科技53.45%股权的转让款。目前公司经营状况良好，具备较好的偿债能力，本次申请并购贷款不会给公司带来重大财务风险，不存在损害公司及全体股东利益的情形。
002575.SZ	群兴玩具	2019/7/18	2019年7月17日，公司接到公司持股5%以上股东、控股股东一致行动人北京九连环以及深圳星河的信函，获悉北京九连环所持有本公司的587万股股份被质押，占其所持股份的17.45%，质押开始日期为2019年7月15日；深圳星河解除质押股份947万股，占其所持股份的18.76%，解除质押日为本月16日。截至本公告日，北京九连环及深圳星河所持有公司的股份不存在被冻结、拍卖或者设定信托的情况，本次质押的股份目前不存在平仓风险，上述质押行为不会导致公司实际控制权变更。
300749.SZ	顶固集创	2019/7/19	公司近日收到公司控股股东、实际控制人林新达先生的通知，获悉林新达先生持有本公司的部分股份因个人资金需求办理了质押业务，质押股数为1500万股，占其所持股份的27.93%。截至本公告披露日，林新达先生持有本公司股份63,698,400股，占公司总股本的31.05%；累计质押股份15,000,000股，占林新达先生持有公司股份总数的27.93%，占公司总股本的7.31%。
603600.SH	永艺股份	2019/7/19	公司预计2019年上半年实现归属于上市公司股东的净利润约8,564万元至9,516万元，与上年同期相比增加约3,806万元至4,758万元，同比增加约80%至100%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约6,581万元至7,570万元，与上年同期相比增加约3,461万元至4,450万元，同比增加约110.9%至142.6%。预增原因为公司通过研发创新、供应链优化整合、增效降本等措施有效提升盈利能力；本期人民币汇率较上年同期有所贬值；国家落实减税降费政策，使公司经营成本有所降低。

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	105.60	443.72	28.01	23.47	19.89	3.77	4.50	5.31
300616.SZ	尚品宅配	77.65	154.27	42.93	23.27	18.90	2.46	2.99	3.68
603848.SH	好太太	19.21	77.03	23.25	24.53	20.34	0.65	0.78	0.94
603899.SH	晨光文具	39.51	363.49	34.49	35.89	28.91	0.88	1.10	1.37
002191.SZ	劲嘉股份	11.44	167.58	16.10	18.89	15.88	0.49	0.61	0.72
603429.SH	集友股份	25.73	63.69	54.74	33.42	24.74	0.47	0.77	1.04

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 2019/07/19

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