

投资评级：优于大市(维持评级)

证券分析师

王浩洁

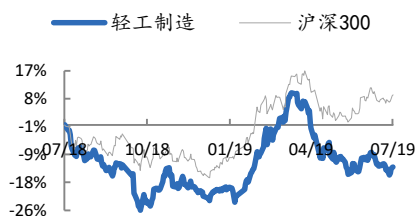
 资格编号：S0120518110001
电话：021-68761616
邮箱：wangjt@tebon.com.cn

联系人

虞晓文

 电话：021-68761616-6013
邮箱：yuxw@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究

相关研究

《轻工制造行业 2018 年&2019 年 Q1 综述》

《晨光文具：整合创意价值和服务优势的文具文创龙头》

《大亚圣象：低估的品牌木地板和人造板龙头》

《永新股份：业绩稳健持续高分红的塑料软包装龙头》

《永新股份：多因素推动毛利率上行，业绩符合预期》

《欧派家居：树大根深地位稳固，整装风口激流勇进》

《尚品宅配：独立创新，全屋定制和整装的先行者》

浆价仍下行，文化纸龙头集体发布涨价函

——轻工行业周报（7.22-7.28）

投资要点：

- 上周其他轻工制造板块相对最优。**上周 SW 轻工制造行业指数上涨 0.58% (总市值加权平均)，跑输上证综指 0.12 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 13 位。子板块中，其他轻工制造板块最优，涨幅为 3.50%，包装印刷板块相对靠后。
- 其他轻工制造板块：继续推荐晨光文具。**前期股价回调后上周反弹，业绩稳定维持较高增长速度。主营业务一体两翼。传统核心业务深耕四大赛道，线下渠道密集，线上销售占比有待提高，依靠产品升级和渠道升级，该业务收入有望保持每年 10% 左右的稳定增长。办公直销业务 2018 年收入 26 亿左右，整合欧迪顺利。本月科力普中标中国移动 2019-2022 采购项目，B 端大客户仍有拓展开发的空间，未来增长可期。
- 造纸、包装板块：浆价低迷，持续从成本端利好浆纸系纸厂和生活用纸企业。劲嘉股份和永新股份发布上半年业绩，整体符合预期。**上周浆价下行，文化纸企业太阳纸业、晨鸣纸业和 APP (中国) 相继发布涨价函，涨价 200 元/吨。建议关注生活用纸龙头中顺洁柔 and 原材料自给率较高的浆纸系龙头太阳纸业。本周劲嘉股份发布业绩快报，上半年公司实现营收 18.65 亿元，同比增长 15.90%，实现归母净利润 4.66 亿元，同比增长 22.86%。传统卷烟市场稳定增长，今年上半年卷烟产量累计同比增长 3.80%。国家卫健委正在会同有关部门计划通过立法的方式对电子烟进行监管，下半年相关监管政策有望落地。建议关注与劲嘉股份和集友股份。此外，上周永新股份发布半年报，收入端增长略缓，利润端增长继续提速，业绩整体符合预期，具体请见我们上周发布的业绩点评报告。
- 家居板块：喜临门发布上半年业绩快报，业绩表现靓丽。**上周床垫龙头喜临门发布业绩快报，上半年共实现营业收入 20.42 亿元，同比增长 10.75%，实现归母净利润 1.53 亿元，同比增长 24.64%。单二季度实现营业收入同比增长 25.92%，归母净利润增幅 86.58%。公司称其自主品牌业务、MD 自主品牌业务、代加工业务二季度均实现快速增长，影视业务也在一线卫视平台顺利发行新剧，带动上半年整体营收实现平稳增长。且二季度受益于国家减税降费及上游原材料价格下降，公司毛利率显著提升，规模效应逐步显现。床垫制造偏标准化，具有明显的规模效应，目前国内床垫市场的集中度远低于国外市场，未来床垫是家居行业中较容易跑出大公司的优质赛道。成品家居板块竞争格局相对较优，今年原材料价格整体下行，建议关注组织经营管理持续调整、估值处于低位的顾家家居、敏华控股和床垫龙头喜临门、梦百合。推荐定制家居龙头尚品宅配、欧派家居。
- 风险提示：**地产竣工回暖不及预期，宏观经济低迷导致整体需求不及预期。

目 录

1. 行业新闻汇总	3
1.1 全球最大电子烟“JUUL”将进军中国	3
1.2 文化纸企业再发涨价函，上调 200 元/吨.....	3
2. 重点公告汇总	3
2.1 轻工行业业绩快报和业绩预告整理.....	3
2.2 大亚圣象:控股股东部分股份被司法冻结及部分银行借款逾期.....	4

1. 行业新闻汇总

1.1 全球最大电子烟“JUUL”将进军中国

据科技媒体 36Kr 的最新消息，美国电子烟品牌“JUUL”将正式进军中国市场，已与京东达成战略合作，最晚今年 10 月，JUUL 电子烟产品会上架京东电商平台。此外，JUUL 计划在 15 个月内，在市场投放至少 1 亿美元进行品牌建设及营销工作。

总部位于旧金山的 JUUL 在 2018 年 12 月完成由奥驰亚出资的 128 亿美元战略投资后，估值已达 380 亿美元，已经成为全球估值最高的电子烟独角兽公司。（来源：天极网，[凤凰网科技](#)）

1.2 文化纸企业再发涨价函，上调 200 元/吨

APP 工业用纸事业部：受原材料价格持续上涨影响，宁波中华纸业/宁波亚洲浆纸业和广西金桂浆纸业计划自 6 月 1 日起，所有产品接单价上调 200 元/吨。

华泰纸业：受原材料及辅料价格持续上涨影响，自 6 月 1 日起，各品种铜版价格上调 200 元/吨。

山东博汇纸业/江苏博汇纸业：受原材料价格上涨影响，自 5 月 26 日起，山东博汇纸业计划上调白卡纸及铜版卡纸 200 元/吨；江苏博汇纸业计划上调白卡纸 200 元/吨。

万国纸业：受原材料价格持续上涨影响，万国纸业太阳白卡纸有限公司计划自 5 月 26 日起，上调白卡纸及铜版卡纸 200 元/吨。

晨鸣纸业：受原材料及辅料价格持续上涨影响，晨鸣纸业计划自 5 月 26 日起，上调白卡纸及铜版卡纸 200 元/吨。

在此之前以上金光纸业、晨鸣纸业、博汇纸业以及太阳纸业已发布过三次提价通知，分别为 2 月 25 日提价 200 元/吨，3 月 26 日提价 200 元/吨以及 4 月 26 日提价 200 元/吨。（来源：[中国包装网](#)）

2. 重点公告汇总

2.1 轻工行业业绩快报和业绩预告整理

公司	业绩快报. 同比增长率: 营业收入%	业绩快报. 同比增长率: 归属母公司股东的净利润%	预告净利润同比增长上限%	预告净利润同比增长下限%
晨鸣纸业			-69.00	-72.00
海鸥住工			40.00	20.00
劲嘉股份	15.90	22.86	30.00	20.00
齐峰新材			20.00	5.00
浙江众成			80.00	50.00
德力股份			180.46	168.39
群兴玩具			-317.22	-425.83
姚记扑克			250.00	150.00
金一文化			-19.24	-46.16
萃华珠宝			-145.99	-181.75
吉宏股份			88.00	79.00

裕同科技			12.00	8.00
新宏泽			80.00	40.00
皮阿诺	25.24	22.37		
海伦钢琴			15.00	-15.00
尚品宅配			40.00	20.00
喜临门	10.75	24.64		
金牌厨柜	22.14	14.00		
我乐家居			130.00	110.00

资料来源: Wind, 德邦研究

2.2 大亚圣象:控股股东部分股份被司法冻结及部分银行借款逾期

公司发布公告称,因借款担保纠纷,控股股东大亚集团所持 263.36 万股被司法冻结,占其所持股份比例 1.04%。

截至公告披露日,大亚集团共持有公司股份总数为 2.54 亿股,占公司总股本的 45.89%,累计被质押的股份数量为 2.33 亿股,占公司总股本的 42.06%;累计被司法冻结的股份数量为 263.36 万股,占公司总股本的 0.48%。

根据大亚集团函告:大亚集团因资金筹划不善,造成资金周转困难,截至公告披露日,大亚集团及其下属控股子公司共有 36,940 万元的银行借款逾期未及时归还。

信息披露

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。