

轻工制造

行业周报

电子烟监管大势所趋，行业或迎来健康发展

 投资评级 **同步大市-A 维持**

投资要点

◆ **上周市场表现：**上周，SW 轻工制造板块上涨 0.45%，沪深 300 上涨 1.33%，轻工制造板块落后大盘 0.88 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 1.1%，SW 包装印刷 II 板块上涨 0.27%，SW 家用轻工上涨 0.18%，SW 其他轻工制造上涨 3.4%。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 25.4 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 25.92 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 25.45 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 25.33 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 38.19 倍，沪深 300 的 PE 为 12.43 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：集友股份（+14.65%）、好太太（+10.67%）、翔港科技（+9.39%）、中顺洁柔（+8.45%）、劲嘉股份（+6.21%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：萃华珠宝（-13.49%）、亚振家居（-11.21%）、浙江众成（-7.58%）、凯恩股份（-6.99%）、东方金钰（-6.56%）。

◆ **行业重要新闻：**1. UPM 宣布投资 27 亿美元在乌拉圭建设 210 万吨/年桉木浆厂，2022 年投产；2. 玖龙纸业 6.28 亿收购包装业务，为终端客户提供一站式服务；3. 长虹包装参与投资，四川包装产业园开工建设；4. 国家卫健委正会同有关部门进行电子烟监管的研究，计划通过立法监管电子烟。

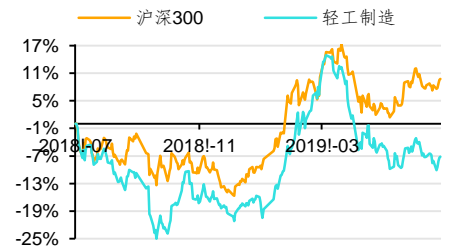
◆ **公司重要公告：**【华泰股份】拟以人民币 1 元收购斯道拉恩索持有的山东斯道拉恩索华泰 60% 的股权及其相关的所有权利和义务，并对斯道拉恩索华泰进行债务重组以清偿斯道拉恩索华泰对银行的所有未偿债务；【银鸽投资】控股股东银鸽集团所持公司股份中的 768,870,054 股被轮候冻结，冻结期为三年；【群兴玩具】将以自有资金 1,000 万元人民币收购数之星河所持有的中环生态 100% 股权，推动公司实现科技创新产业升级与转型。

◆ **投资建议：**1) 上周原纸价格小幅下跌，整体表现平稳。原料方面，上周废纸收购价涨跌互现，玖龙再次下调废纸收购价 100 元/吨，山鹰、理文等大批纸厂小幅涨跌 20-60 元/吨；漂针浆外盘有品牌近期报价上调 10-20 美元/吨，落实情况仍待跟踪。我们认为，包装纸进入传统淡季，叠加废纸价格弱势，短期内或难有回暖；文化纸方面，8 月进入秋季教辅教材招标，需求好转，叠加外盘木浆报价有所上调，短期内价格或有提升，建议关注文化纸龙头**太阳纸业**。2) 房地产市场持续降温，6 月 BHI 高位回落，房地产下游需求持续动力或将承压。家居企业为寻求新的业绩增长点，围绕全屋定制、拎包入住、智能家居等方面拓展业务。我们认为行业龙头优势凸显，建议关注多渠道发力，产品结构完善且丰富，服务水平及信息化能力较强的定制家居行业龙头**欧派家居**、**尚品宅配**以及智能晾晒行业龙头**好太太**。3) 上周国家卫健委透露计划通过立法监管电子烟行业，积极跟踪政策落地情况。我们认为电子烟行业监管大势所趋，行业或引来健康发展，建议在新型烟草领域具有卡位优势的烟标行业龙头**劲嘉股份**、**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。

首选股票	评级
603833 欧派家居	买入-B
300616 尚品宅配	买入-B
002191 劲嘉股份	增持-A
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	-2.02	-9.76	-17.71
绝对收益	-1.16	-10.55	-8.13

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

- 轻工制造：6 月 BHI 回落，传统建材家居行业低位维稳 2019-07-22
- 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

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.....	8
三、行业新闻及公司公告.....	9
(一) 行业新闻.....	9
1. UPM 宣布投资 27 亿美元在乌拉圭建设 210 万吨/年桉木浆厂，2022 年投产.....	9
2. 玖龙纸业 6.28 亿收购包装业务，为终端客户提供一站式服务.....	9
3. 长虹包装参与投资，四川包装产业园开工建设.....	9
4. 国家卫健委：正研究通过立法监管电子烟.....	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

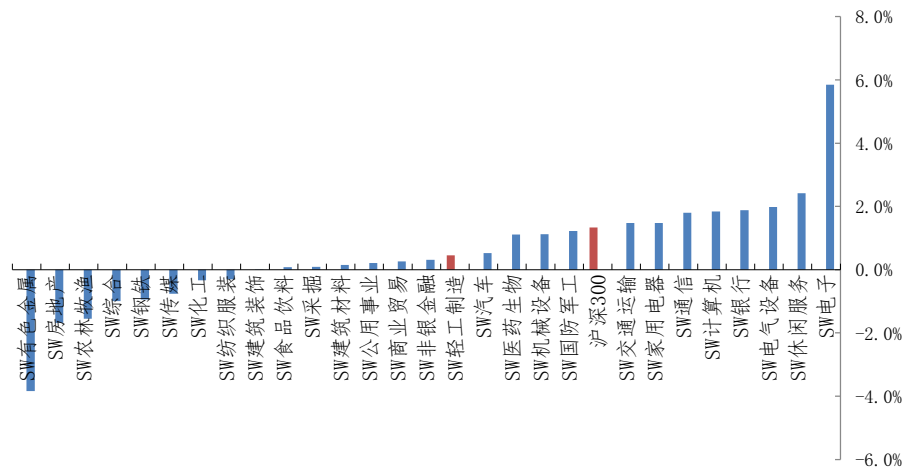
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较.....	3
图 2：近 1 年轻工制造及子板块 PE 走势.....	3
图 3：铜版纸周均价（单位：元/吨）.....	6
图 4：双胶纸周均价（单位：元/吨）.....	6
图 5：瓦楞纸周均价（单位：元/吨）.....	6
图 6：箱板纸周均价（单位：元/吨）.....	6
图 7：白板纸周均价（单位：元/吨）.....	7
图 8：白卡纸周均价（单位：元/吨）.....	7
图 9：聚乙烯均价（单位：元/吨）.....	7
图 10：镀锡板卷均价（单位：元/吨）.....	7
图 11：铝价均价（单位：元/吨）.....	7
图 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 轻工制造板块上涨 0.45%，沪深 300 上涨 1.33%，轻工制造板块落后大盘 0.88 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 1.1%，SW 包装印刷 II 板块上涨 0.27%，SW 家用轻工上涨 0.18%，SW 其他轻工制造上涨 3.4%。

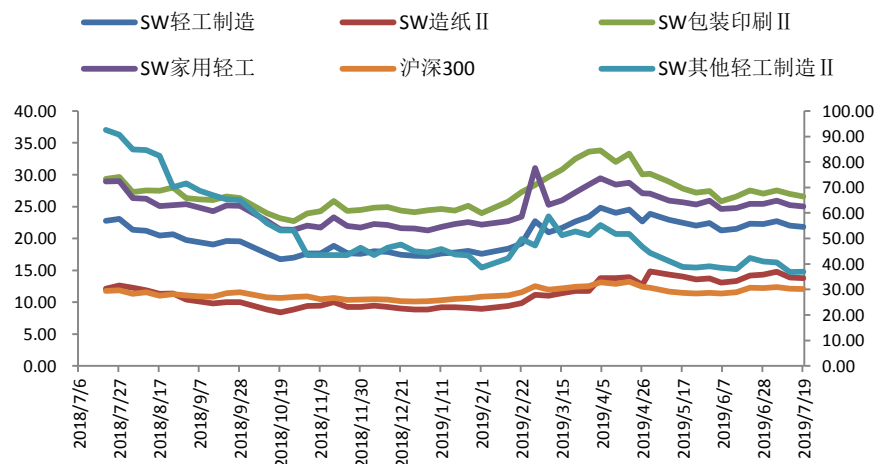
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 25.4 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 25.92 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 25.45 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 25.33 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 38.19 倍，沪深 300 的 PE 为 12.43 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
2019-07-26	25.40	25.92	25.45	25.33	38.19	12.43
平均值	20.42	11.56	27.00	24.71	51.07	11.40
溢价	4.98	14.36	-1.55	0.62	-12.88	1.03

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: 集友股份 (+14.65%)、好太太 (+10.67%)、翔港科技 (+9.39%)、中顺洁柔 (+8.45%)、劲嘉股份 (+6.21%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 萃华珠宝 (-13.49%)、亚振家居 (-11.21%)、浙江众成 (-7.58%)、凯恩股份 (-6.99%)、东方金钰 (-6.56%)。

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)
603429.SH	集友股份	14.65	29.50
603848.SH	好太太	10.67	21.26
603499.SH	翔港科技	9.39	23.41
002511.SZ	中顺洁柔	8.45	13.61
002191.SZ	劲嘉股份	6.21	12.15

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	-13.49	9.30
603389.SH	亚振家居	-11.21	7.29
002522.SZ	浙江众成	-7.58	7.07
002012.SZ	凯恩股份	-6.99	5.06
600086.SH	东方金钰	-6.56	3.56

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 (%)
603833.SH	欧派家居	2019/7/29	247.83	0.59%	2.62%
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%

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 (%)
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%
002345.SZ	潮宏基	2020/7/20	1,206.03	1.33%	1.35%
603687.SH	大胜达	2020/7/27	9,178.80	22.34%	64.74%

资料来源: Wind, 最新日期 2019/07/19, 华金证券研究所

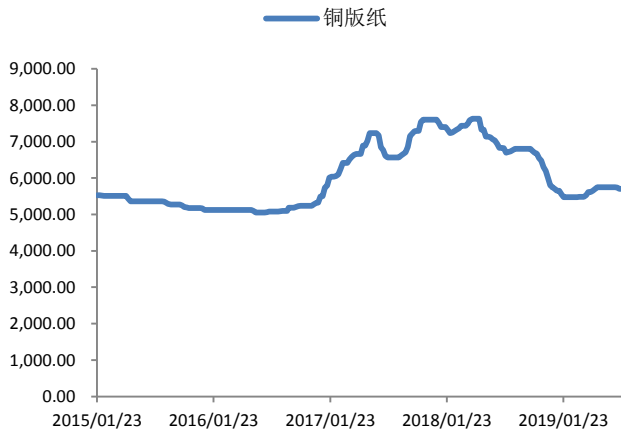
二、行业数据跟踪

(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 0.00%/-14.93%；双胶纸周均价为 6,008 元/吨，环比/同比变动-0.14%/-12.71%。

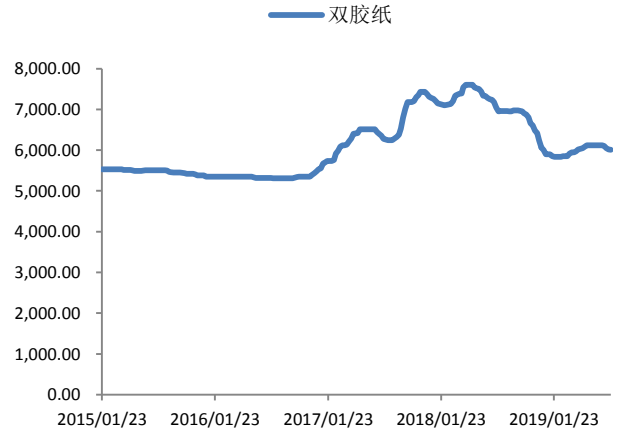
包装用纸：上周瓦楞纸周均价为 3,240 元/吨，环比/同比变动-1.64%/-31.11%；箱板纸周均价为 3,893 元/吨，环比/同比变动-2.26%/-26.73%；白板纸周均价为 4,000 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-18.37%；白卡纸周均价为 5,327 元/吨，环比/同比变动-1.22%/-0.93%。

图 3：铜版纸周均价（单位：元/吨）



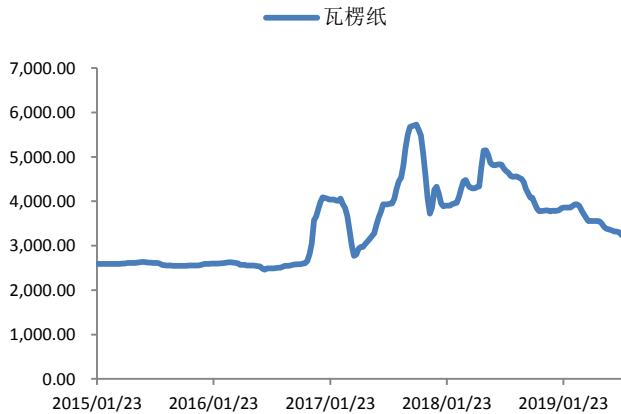
资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

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）



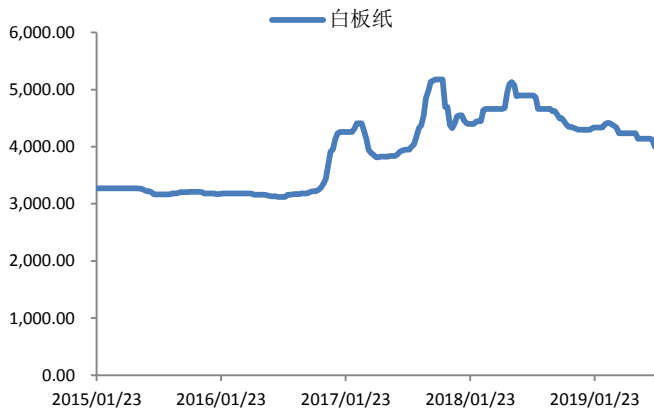
资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

图 6：箱板纸周均价（单位：元/吨）



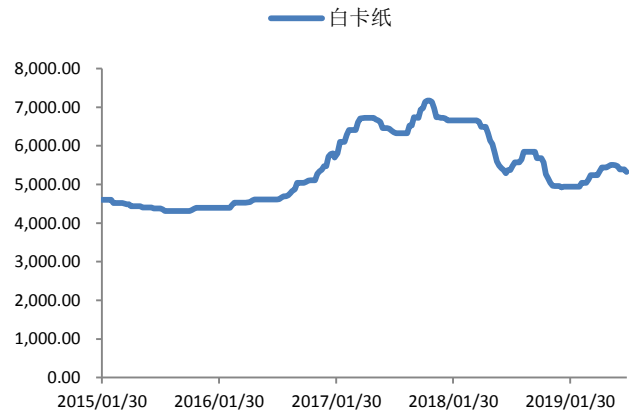
资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

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)

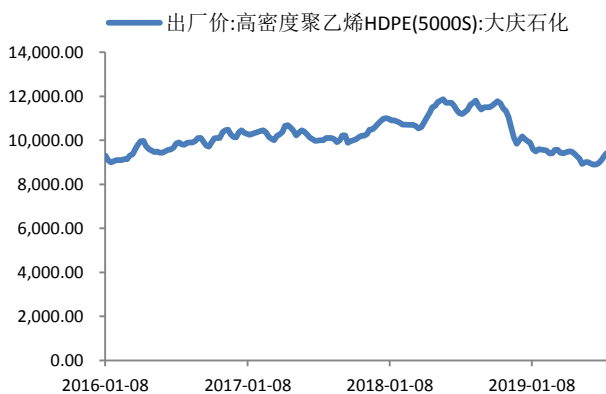


资料来源: 卓创资讯, 华金证券研究所

(二) 包装印刷

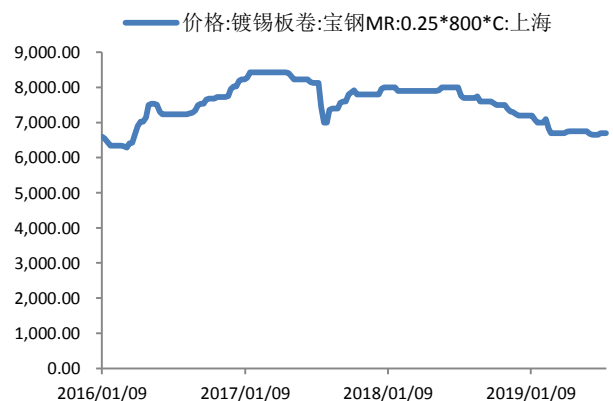
上周聚乙烯均价为 9,170 元/吨, 环比/同比变动-2.65%/-19.56%; 镀锡板卷均价为 6,700 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-12.99%; 铝板均价为 17,010 元/吨, 环比/同比变动 1.01%/-2.74%。

图 9: 聚乙烯均价 (单位: 元/吨)



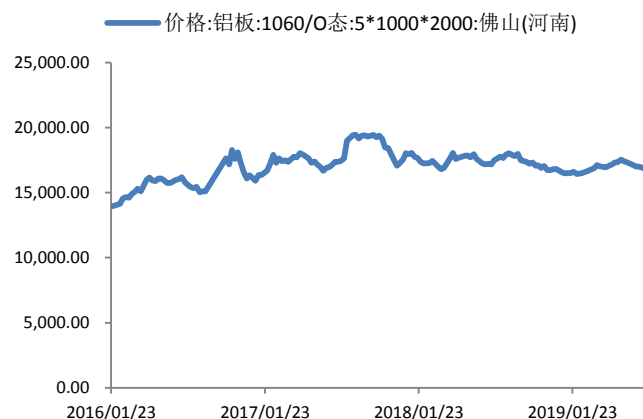
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

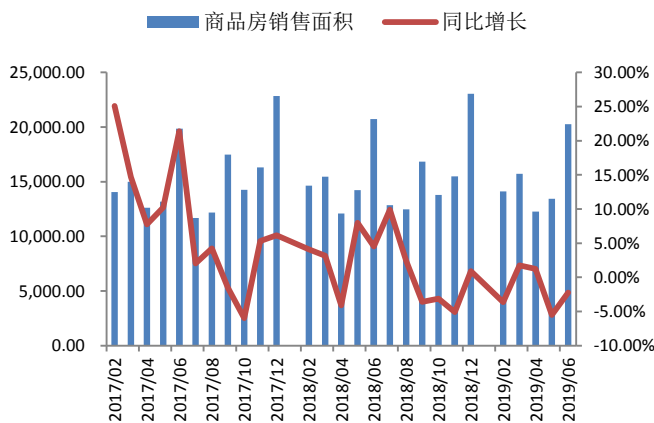
(三) 家用轻工

2019年6月商品房累计销售面积为75,786万平方米,同比增长-1.76%;6月当月商品房销售面积为20,268万平方米,同比增长-2.25%。上周,30大中城市商品房周成交面积为343.45万平方米,同比变动-2.37%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为60.71/176.81/105.92万平方米,分别同比变动-3.04%/2.60%/-9.36%。

上周胶合板(15厘)单价为89.57元/张,环比/同比变动0.00%/-1.88%;中纤板(15厘)单价为77.00元/张,环比/同比变动-1.28%/2.08%;刨花板(15厘)单价为62.43元/张,环比/同比变动-0.22%/-0.90%。

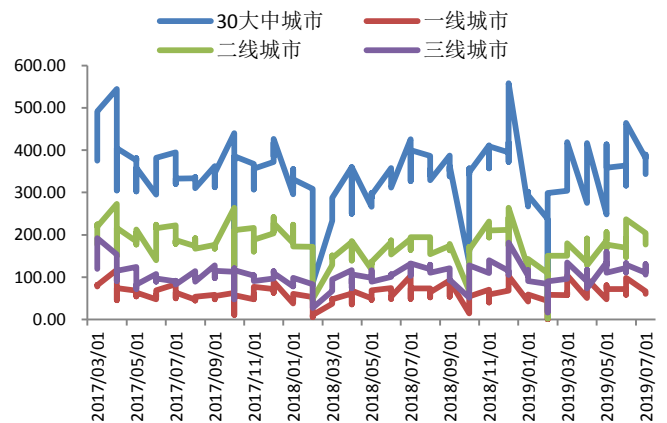
上周国产TDI均价为13,664.29元/吨,环比/同比变动1.43%/-50.18%。

图 12: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 万平方米)



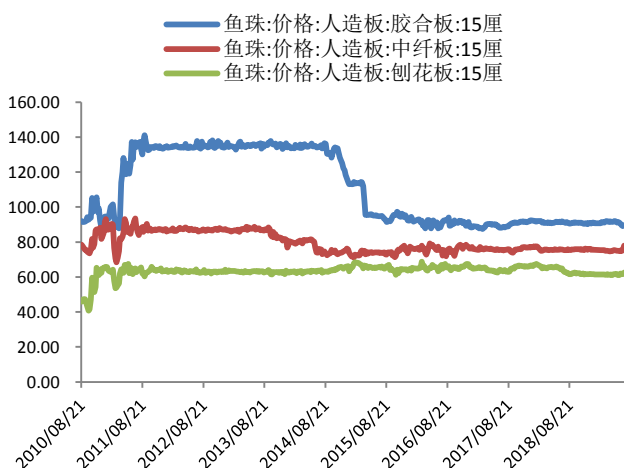
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 13: 30 大中城市商品房周成交面积 (单位: 万平方米)



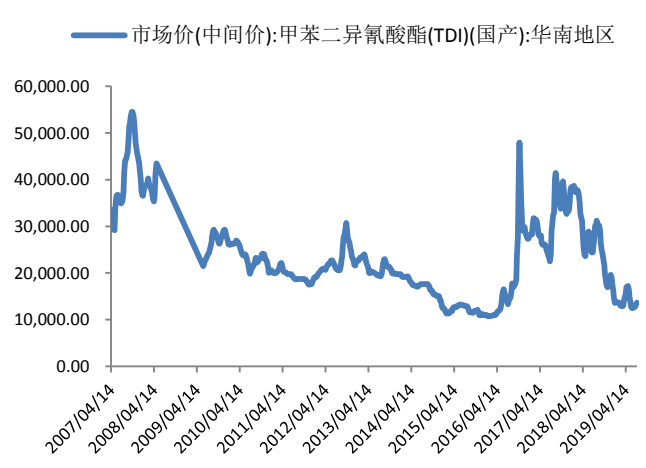
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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. UPM 宣布投资 27 亿美元在乌拉圭建设 210 万吨/年桉木浆厂，2022 年投产

[包装地带 2019-7-24]

UPM 于 7 月 23 日宣布已经决定投资 27 亿美元在乌拉圭中部 Paso de los Toros 附近建设年产 210 万吨的桉木浆厂,预计将于 2022 年下半年投产。UPM 还将投资 3.5 亿美元用于 Montevideo 的港口运营以及 Paso de los Toros 的当地设施。公司表示纸浆的长期需求前景良好,尤其是在亚洲市场。强劲的市场增长基于全球消费的大趋势,推动了对生活用纸、卫生用品、包装纸和特种纸的需求。UPM 目前在乌拉圭 Fray Bentos 地区已有一家浆厂,年产 130 万吨漂桉浆。

2. 玖龙纸业 6.28 亿收购包装业务,为终端客户提供一站式服务

[纸业内参 2019-7-27]

玖龙纸业公布,2019 年 7 月 26 日,公司全资附属玖龙环球(东莞)智能包装有限公司或其他全资附属公司拟向张茵、刘名中、张成飞及由彼等控制的公司(该等卖方)收购该等包装公司的股权,总代价约为人民币 6.28 亿元。据悉,该等包装公司包括 9 间于中国香港及中国内地成立的公司,均从事包装业务及其相关业务。收购的 9 家公司分别是:威隆国际集团有限公司、迅兴集团有限公司、玖龙智能包装(太仓)有限公司、玖龙智能包装(东莞)有限公司、玖龙智能包装(天津)有限公司、玖龙智能包装(成都)有限公司、翔龙包装印刷(沈阳)有限公司、东莞樟木头玖龙智能包装有限公司和锦胜包装(泉州)有限公司。

于完成后,7 间该等包装公司将成为集团的附属公司,其财务业绩将计入该集团业绩。此外,该集团将收购迅兴集团有限公司的 40% 权益。迅兴持有锦胜包装(泉州)有限公司(一间从事制造及销售瓦楞纸板及纸制包装产品的公司)的全部股权。于收购后,该集团将直接参与供应包装产品予客户,并在包装业上游及下游整合服务平台方面产生协同效应,从而向客户提供专业及个人化的包装及全面综合优质服务。上游及下游整合可向终端客户提供一站式服务,有利于稳定包装纸的质量及售价以及建立良性竞争的包装纸市场。此外,整合该集团的上游及下游资源所带来的协同效应,预期将有助集团增加市场份额及提升其盈利能力。此乃集团向全方位纸产品公司转型的重要一步。

3. 长虹包装参与投资,四川包装产业园开工建设

[纸箱微视界 2019-7-25]

7月15日，四川省绵阳市经开区包装印务产业园项目正式开工，该项目由绵阳经开投资控股集团和四川长虹包装印务有限公司共同建设。该项目位于塘汛镇洪恩村，占地总面积91.77亩，计划总投资4亿元，项目分两期进行建设，一期占地面积48.64亩，二期占地面积43.13亩。新建内容包括综合生产厂房、动力站、锅炉房、下设备用房、地下水池等规划建筑总面积42745.05m²。园区将引进2.5M高速大门幅智能纸板生产线、大幅面彩色胶印机、国内一流知名品牌高速纸箱水墨切联动生产线、数字式柔性印刷机以及配套的车间地面自动物流系统实现生产经营管理智能高效。项目预计2020年10月全部建成，建成后将形成规模产值6亿元，税利3000元，提供300余个就业岗位。该区将以此为基础，持续打造产业配套环境，吸引包装企业形成群聚效应，统筹建设经开区包装印刷产业园区。长虹将以这次共建经开区包装印务产业园为契机，加大对经开区的产业支持和产业构建，以实际行动助力园区做大做强产业，实现共谋发展的“双赢”目标。

4. 国家卫健委：正研究通过立法监管电子烟

[腾讯财经 2019-7-22]

7月22日，国家卫生健康委员会规划司司长毛群安在新闻发布会上透露，国家卫健委正会同有关部门进行电子烟监管的研究，计划通过立法监管电子烟。谈及电子烟的健康危害，毛群安说，电子烟产生的气溶胶含有许多有毒有害物质，而且对尼古丁等含量标识模糊容易导致吸烟者吸食过量，另外电子烟还存在爆炸、高温烫伤等风险。据他介绍，我国电子烟使用处于较低水平，但是根据中国疾控中心2018年的调查，与2015年相比，现在听说过、曾经使用过和现在使用电子烟的比例都有提高。电子烟的使用容易诱导青少年使用传统烟草，加速吸烟者年轻化趋势。毛群安表示，鉴于此，必须严格加强电子烟监管。他透露，目前国家卫健委正会同电子烟监管的研究，计划通过立法对电子烟进行监管。

毛群安透露，最近国家卫健委与世界卫生组织举行了降低烟草消费专题研讨会，邀请国际专家与国内专家进行研讨，“目前我们正在和国际组织、专家进行研讨，包括烟草消费情况以及税价调整的可能性。因为这涉及财税政策调整，国家卫健委将积极支持，我们将会同有关部门进一步研究税价调整可能性”。

(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
600793.SH	宜宾纸业	2019/7/23	公司预计2019年1至6月实现归属于上市公司股东的净利润约1600万元，比上年同期下降92.65%。预计2019年1至6月归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润亏损约8000万元。预亏的主要原因为2019年上半年，国内造纸市场持续低迷，需求下降，纸张价格下降较大；2019年1-6月确认搬迁补偿金额为0.93亿元，与上年同期确认的搬迁补偿金额2.1亿元，相比减少约1.17亿元。
600567.SH	山鹰纸业	2019/7/24	2019年4月19日公司通过了关于公司公开发行可转换公司债券的有关议案，结合当前市场环境、政策的变化及公司实际情况，公司将本次公开发行可转换公司债券募集资金总额从不超过人民币26.56亿元（含26.56亿元）调减为不超过人民币18.60

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			亿元（含 18.60 亿元），并相应调整募集资金具体用途。
600069.SH	银鸽投资	2019/7/25	公司董事会于 2019 年 7 月 23 日收到公司董事封云飞先生递交的辞职信。封云飞先生因工作调动原因申请辞去公司董事及审计委员会委员的职务。封云飞先生辞去董事及审计委员会委员职务后将不在公司担任任何职务。封云飞先生辞去董事职务不会对公司生产经营产生影响。
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/7/25	2019 年 7 月 24 日，公司接到股东晨鸣控股关于股份质押及部分股份解除质押的通知，本次质押股份 6,056 万股，占其所持股份比例为 7.48%。本次解除质押股份 2,118.64 万股，占其所持比例的 2.62%。截至公告披露日，晨鸣控股持有本公司股份数量为 A 股 445,396,128 股，B 股 210,717,563 股，H 股 153,414,000 股，合计持有本公司股份数量为 809,527,691 股，占公司总股本的 27.87%。其所持有上市公司股份累计被质押的数量为 372,873,395 股 A 股，占其持有本公司股份的 46.06%，占公司总股本的 12.84%。
600966.SH	博汇纸业	2019/7/26	2019 年 7 月 25 日，公司收到公司持股 5%以上股东宁波亚洲关于股票质押式回购交易的通知：2019 年 7 月 24 日，宁波亚洲将其持有的公司无限售流通股 16,011,000 股质押给海通证券办理股票质押式回购交易业务，购回交易日为 2020 年 7 月 23 日。截止本公告日，宁波亚洲共持有公司股票 130,820,071 股，占公司总股本的 9.786%。本次质押后，宁波亚洲累计质押的股票数量为 16,011,000 股，占其所持有公司股票的 12.239%，占公司总股本的 1.198%。
600308.SH	华泰股份	2019/7/26	公司拟收购斯道拉恩索持有的山东斯道拉恩索华泰 60%的股权及其相关的所有权利和义务，股权购买价格为人民币 1 元（人民币壹元整）；并对斯道拉恩索华泰进行债务重组以清偿斯道拉恩索华泰对银行的所有未偿债务。公司已就上述事项于 2019 年 7 月 24 日与斯道拉恩索签订了《股权转让协议》。本次收购不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组情况。公司本次收购系斯道拉恩索基于《合资合同》的相关约定而发起。山东斯道拉恩索华泰纸业有限公司主要生产超级压光纸（SC 纸）、冷固纸、淋膜原纸、无碳复写原纸，本次收购股权完成后，将有利于公司产品结构的扩大和丰富。
600069.SH	银鸽投资	2019/7/27	2019 年 7 月 26 日，公司获悉公司控股股东银鸽集团所持公司股份被轮候冻结。冻结期为三年，起始日 2019 年 7 月 25 日。冻结数量为 768,870,054 股（无限售流通股，轮候冻结）。截至本公告日，银鸽集团持有公司股份总数 768,870,054 股，占公司总股本的 47.35%。此次股份被轮候冻结后，银鸽集团所持股份累计被轮候冻结的数量为 768,870,054 股，占其所持公司股份总数的比例为 100%，占公司总股本的比例为 47.35%。根据银鸽集团告知函获悉，其所持公司股份被轮候冻结原因系银鸽集团和深圳前海惠誉天成融资租赁有限公司因 650 万元人民币借款合同产生纠纷所致，目前双方正寻求各方均接受的解决方案。
600836.SH	界龙实业	2019/7/27	公司预计 2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润人民币-2,600 万元到-3,000 万元，较去年同期下降 352.96%-391.88%。预亏的主要原因为公司传统的印刷包装板块企业（不含纸模新项目）2019 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润盈利约 500 万元，但新投资的纸浆模塑包装产品项目及干压纸模产品项目由于处于产品开发、前期市场开拓及业务导入阶段，并受贸易战等因素影响，故上述两项目 2019 年 1-6 月合计产生归属于上市公司股东的净利润亏损约 2,300 万元，比去年同期减少利润约 1,600 万元。公司下属房产板块本期比去年同期减少项目收入结转约 1.76 亿元，收入下降约 76%，故房产板块本期产生亏损约 660 万元，比去年同期减少利润约 2,100 万元。
002228.SZ	合兴包装	2019/7/23	公司近日接到本公司股东宏立投资关于将质押给中国工商银行股份有限公司厦门同安支行的股份解除质押的通知，本次解除质押股数为 6,580 万股，占其所持股份比

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			例为 52.77%。截至本公告披露日，宏立投资持有公司股份 124,703,040 股，占公司总股本的 10.66%，均为无限售流通股。本次股份解除质押后，宏立投资持有的全部公司股份不再存在股权质押。
002846.SZ	英联股份	2019/7/24	公司全资子公司山东旭源包装制品有限公司于近日取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的 1 项实用新型专利证书，专利号为 ZL 2018 2 1750004.1，专利名称为一种安全易拉盖，有效期 10 年。上述专利的取得不会对公司及子公司生产经营产生重大影响，但有利于公司及子公司进一步完善知识产权保护体系，发挥自主知识产权优势，是公司主要核心技术的延伸，促进技术创新，提高公司的竞争能力。
002565.SZ	顺灏股份	2019/7/26	公司董事会于 2019 年 7 月 25 日收到独立董事张斌先生的书面辞职报告，张斌先生因个人工作原因，申请辞去公司独立董事、薪酬与考核委员会主任委员、审计委员会委员、提名委员会委员职务，将不再担任公司任何职务。
600337.SH	美克家居	2019/7/25	公司近日接到控股股东美克集团通知，2019 年 7 月 23 日，美克集团已将其持有的 5,000,000 股公司股票自其证券账户划入为“美克投资集团有限公司 2019 年非公开发行可交换公司债券（第三期）”开立的担保及信托专户，占公司总股本的 0.28%，全部为无限售流通股。截至 2019 年 7 月 23 日，美克集团共持有公司股份 653,806,244 股，美克集团持有的本公司股份已办理质押/担保及信托登记 532,588,738 股（占公司总股本的 30.07%，占美克集团持有公司股份的 81.46%），其中 38,461,538 股为限售流通股，其余为无限售流通股。
002575.SZ	群兴玩具	2019/7/25	公司于 2019 年 7 月 24 日审议通过《关于现金收购成都中环生态大数据有限公司 100% 股权暨关联交易的议案》，同意公司与数之星河签订《股权转让协议》等交易相关文件，公司将以自有资金收购数之星河所持有的中环生态 100% 股权，本次收购交易金额为 1,000 万元人民币。因数之星河系九次方大数据之全资子公司，公司实际控制人王叁寿先生直接持有九次方大数据 31.95341% 股权，为九次方大数据的第一大股东且任其董事长、总经理，本次交易事项构成关联交易。本次收购满足公司在科技创新产业链的战略发展需要，有利于进一步推动公司实现科技创新产业升级与转型，完成战略布局，提升公司的盈利能力，以积极回报公司股东。
603398.SH	邦宝益智	2019/7/26	公司近日接到控股股东邦领贸易关于股份解除质押登记的通知，2019 年 7 月 24 日，邦领贸易将前期与华鑫信托的质押业务中的 8,400,000 股解除质押，占公司股份总数的 2.83%。该次解除质押登记后，邦领贸易与华鑫信托的股票质押业务剩余质押股数共 18,900,000 股，占其持股总数的 21.99%，占公司股份总数的 6.38%。截至本公告日，邦领贸易持有本公司股份 85,956,210 股，占公司股份总数的 29%。本次解除质押登记后，邦领贸易累计质押的股份总额为 56,336,000 股，占其持有公司股份的 65.54%，占公司股份总数的 19.01%。
002853.SZ	皮阿诺	2019/7/26	公司董事会于 2019 年 7 月 25 日收到广发信德及其员工跟投平台珠海康远的《股份减持计划告知函》：持本公司股份 7,070,000 股（占本公司总股本的 4.55%）的股东广发信德、持本公司股份 94,750 股（占本公司总股本的 0.061%）的股东珠海康远计划自本公告发布之日起三个交易日后的六个月内，通过集中竞价交易、大宗交易、协议转让等合法方式合计减持公司股份不超过 7,164,750 股（不超过公司总股本的 4.611%）。减持原因为实现投资回报。广发信德及珠海康远不是公司控股股东、实际控制人，本次减持计划的实施不会导致公司控制权发生变更，不会对公司治理结构及持续性经营产生影响。
002605.SZ	姚记扑克	2019/7/26	公司于 2019 年 7 月 25 日审议通过《关于向激励对象授予股票期权的议案》，拟通过从二级市场回购的本公司人民币 A 股普通股股票（不足部分由公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股），激励包括在公司（含子公司）任职的中层管理人员和核心技术（业务）骨干共计 86 人，激励标的股票为姚记扑克股票期权（共 426.00 万

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			股)，有效期为股票期权授予登记完成之日起至所有股票期权行权或注销完毕之日止，最长不超过 60 个月。
000910.SZ	大亚圣象	2019/7/27	公司近日接到控股股东大亚集团函告，获悉大亚集团所持有的本公司部分股份被司法冻结，冻结股数为 263.36 万股，冻结原因为大亚集团为江苏精工特种材料有限公司在中信银行股份有限公司镇江分行 2,000 万元借款提供连带担保责任，借款到期后被担保人无力偿还。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。公司与控股股东为不同主体，在资产、业务、财务等方面与控股股东均保持独立，公司控股股东所持有的公司股份被司法冻结以及部分银行借款逾期事项目前不会对公司的生产经营产生重大影响。大亚集团被质押的股份以及本次被司法冻结的股份，目前暂不存在平仓风险和强制过户风险，不会导致公司实际控制人变更。

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	103.92	436.66	27.56	23.09	19.57	3.77	4.50	5.31
300616.SZ	尚品宅配	77.37	153.72	42.24	23.27	18.90	2.46	2.99	3.68
603848.SH	好太太	21.26	85.25	23.25	27.15	22.51	0.65	0.78	0.94
002301.SZ	齐心集团	12.04	77.27	40.89	27.64	20.51	0.30	0.44	0.59
002191.SZ	劲嘉股份	12.15	177.98	24.30	20.25	17.11	0.50	0.60	0.71
603429.SH	集友股份	29.50	73.02	62.77	38.31	28.37	0.47	0.77	1.04
002078.SZ	太阳纸业	7.20	186.59	8.34	8.98	7.62	0.86	0.80	0.95

资料来源：Wind，华金证券研究所

注：好太太、齐心集团、太阳纸业为 Wind 一致预期，最新日期 2019/07/26

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