

## 轻工制造

## 行业周报

### 涨价函再发，白卡纸价格或迎来攀升

#### 投资要点

◆ **上周市场表现：**上周，SW 轻工制造板块下跌 2.76%，沪深 300 下跌 2.88%，轻工制造板块跑赢大盘 0.12 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 2.11%，SW 包装印刷 II 板块下跌 3.04%，SW 家用轻工下跌 2.9%，SW 其他轻工制造下跌 5.15%。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 21.35 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 13.48 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 26.14 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 24.32 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 36.22 倍，沪深 300 的 PE 为 11.86 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：大胜达（+61.06%）、银鸽投资（+30.13%）、美利云（+8.45%）、集友股份（+6.64%）、威华股份（+4.38%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：好太太（-14.16%）、浙江众成（-10.89%）、帝欧家居（-9.84%）、安妮股份（-9.76%）、盛通股份（-9.72%）。

◆ **行业重要新闻：**1. 台湾废纸浆板受大陆青睐，上半年进口量同比大增；2. 孝感一造纸厂凌晨起火，3 万吨成品纸化为灰烬；3. 新涨价函发出，白卡纸势在必涨；4. 德邦快递与索菲亚战略合作，定制家居全链路运输服务。

◆ **公司重要公告：**【晨鸣纸业】拟申请以境外子公司 BVI 作为发债主体，在境外发行总额不超过 2 亿美元（含 2 亿美元）的债券；【昇兴股份】控股股东昇兴控股将其持有的公司股份 2 亿股（占其所持股份比例的 30.52%）进行了质押，其所持有公司股份累计被质押 4.81 亿股；【欧派家居】为控股子公司欧派集成向银行申请融资额度所提供的担保金额为人民币 35,000 万元，公司已实际累计为其提供的担保余额为人民币 31,561.95 万元；【集友股份】2019H1 公司实现营收 2.91 亿元，同比增长 57.75%；实现归母净利润 0.76 亿元，同比增长 40.78%。

◆ **投资建议：**1) 上周原纸市场表现平稳，瓦楞纸、箱板纸价格略有下降，其他纸种价格平稳。上周继白卡纸龙头纸企之后，第二梯队红塔仁恒和亚太森博纸企以及厦门国贸和厦门建发等主要经销商也发出涨价通知。随着越来越多的纸企及经销商加入涨价阵营，白卡纸价格或迎来新一轮攀升。2) 上周中共中央政治局召开会议，首次提出不将房地产作为短期刺激经济的手段，房地产调控持续，对地产后周期家用轻工零售渠道或产生一定的影响。我们认为目前在上游地产行业高增长的红利逐渐消失的情况下，家具行业竞争加剧，逐渐进入整合阶段，其中行业龙头凭借在渠道、产品、信息化、品牌等方面竞争优势，市场份额有望提升，建议关注**欧派家居、尚品宅配**。3) 目前我国电子烟行业在全国层面上尚未有明确政策进行监管，日前国家卫健委明确正计划通过立法监管电子烟，电子烟监管大势所趋，行业或迎来健康有序发展。建议关注在新型烟草领域布局领先的**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。

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
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	-2.17	-6.88	-17.49
绝对收益	-5.42	-11.12	-4.46

#### 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：电子烟监管大势所趋，行业或迎来健康发展 2019-07-28
- 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

## 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. 台湾废纸浆板受大陆青睐，上半年进口量同比大增 .....	9
2. 孝感一造纸厂凌晨起火，3万吨成品纸化为灰烬 .....	9
3. 新涨价函发出，白卡纸势在必涨 .....	9
4. 德邦快递与索菲亚战略合作，定制家居全链路运输服务 .....	10
(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.....	13

## 图表目录

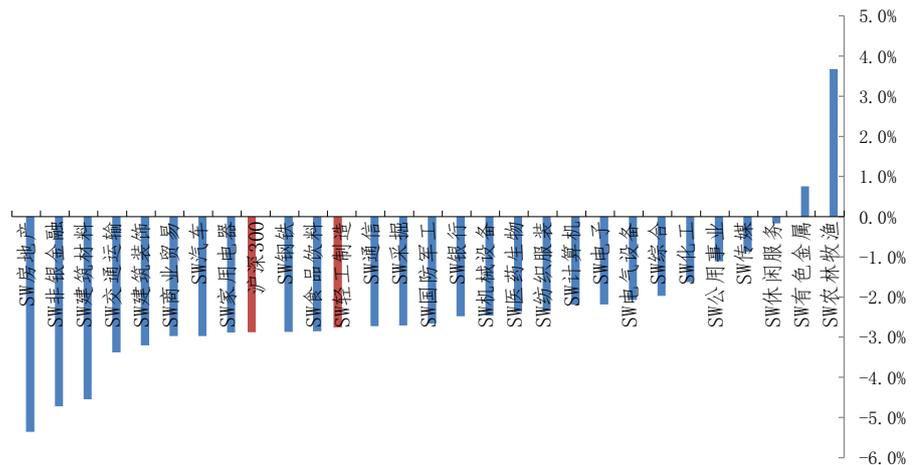
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较 .....	3
图 2：近 1 年轻工制造及子板块 PE 走势.....	3
图 3：铜版纸周均价（单位：元/吨） .....	6
图 4：双胶纸周均价（单位：元/吨） .....	6
图 5：瓦楞纸周均价（单位：元/吨） .....	6
图 6：箱板纸周均价（单位：元/吨） .....	6
图 7：白板纸周均价（单位：元/吨） .....	7
图 8：白卡纸周均价（单位：元/吨） .....	7
图 9：聚乙烯均价（单位：元/吨） .....	7
图 10：镀锡板卷均价（单位：元/吨） .....	7
图 11：铝价均价（单位：元/吨）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

## 一、上周市场表现

### (一) 市场表现

上周，SW 轻工制造板块下跌 2.76%，沪深 300 下跌 2.88%，轻工制造板块跑赢大盘 0.12 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 2.11%，SW 包装印刷 II 板块下跌 3.04%，SW 家用轻工下跌 2.90%，SW 其他轻工制造下跌 5.15%。

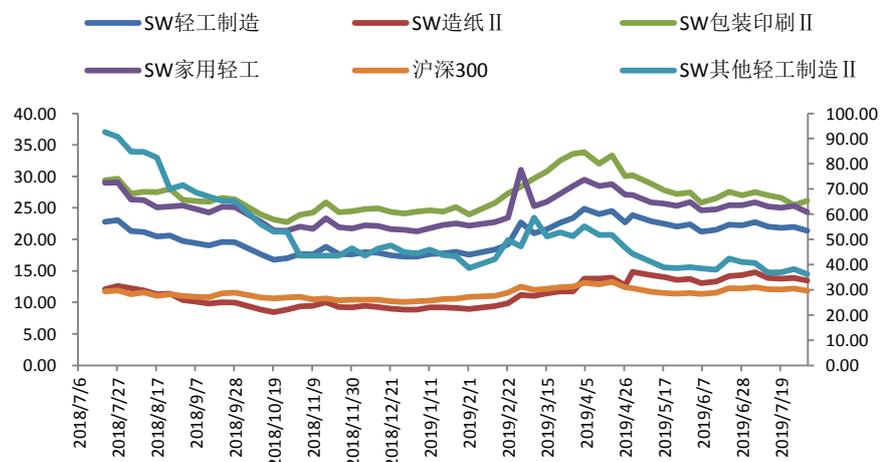
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 21.35 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 13.48 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 26.14 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 24.32 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 36.22 倍，沪深 300 的 PE 为 11.86 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
2019-08-02	21.35	13.48	26.14	24.32	36.22	11.86
平均值	20.32	11.34	26.93	24.61	50.00	11.40
溢价	1.03	2.14	-0.79	-0.29	-13.78	0.46

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: 大胜达 (+61.06%)、银鸽投资 (+30.13%)、美利云 (+8.45%)、集友股份 (+6.64%)、威华股份 (+4.38%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 好太太 (-14.16%)、浙江众成 (-10.89%)、帝欧家居 (-9.84%)、安妮股份 (-9.76%)、盛通股份 (-9.72%)。

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)
603687.SH	大胜达	61.06	17.04
600069.SH	银鸽投资	30.13	2.98
000815.SZ	美利云	8.45	9.37
603429.SH	集友股份	6.64	31.46
002240.SZ	威华股份	4.38	8.11

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)
603848.SH	好太太	-14.16	18.25
002522.SZ	浙江众成	-10.89	6.30
002798.SZ	帝欧家居	-9.84	19.25
002235.SZ	安妮股份	-9.76	7.49
002599.SZ	盛通股份	-9.72	5.03

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 (%)
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%

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 (%)
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%
603429.SH	集友股份	2020/7/27	1,859.93	6.99%	12.79%

资料来源: Wind, 最新日期 2019/08/04, 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%/-15.15%；双胶纸周均价为 6,008 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-12.83%。

**包装用纸：**上周瓦楞纸周均价为 3,236 元/吨，环比/同比变动-0.12%/-30.33%；箱板纸周均价为 3,890 元/吨，环比/同比变动-0.08%/-26.16%；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 0.00%/-4.48%。

图 3：铜版纸周均价（单位：元/吨）



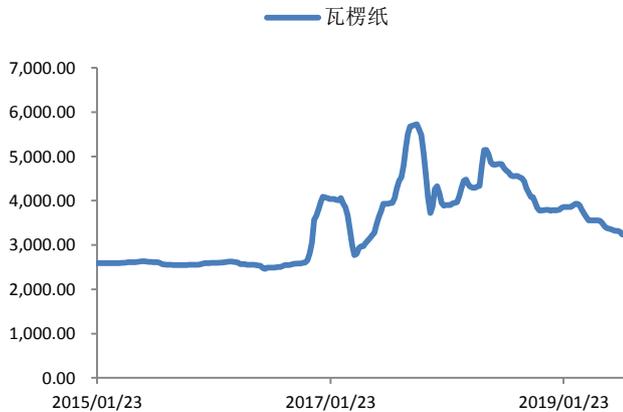
资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

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

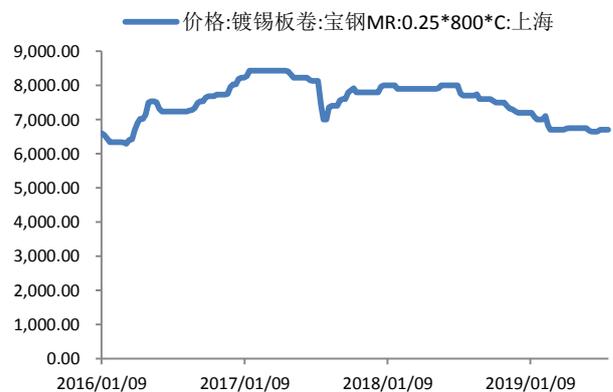
上周聚乙烯均价为 8,980 元/吨, 环比/同比变动-2.07%/-22.72%; 镀锡板卷均价为 6,700 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-12.99%; 铝板均价为 17,080 元/吨, 环比/同比变动 0.41%/-3.06%。

图 9: 聚乙烯均价 (单位: 元/吨)



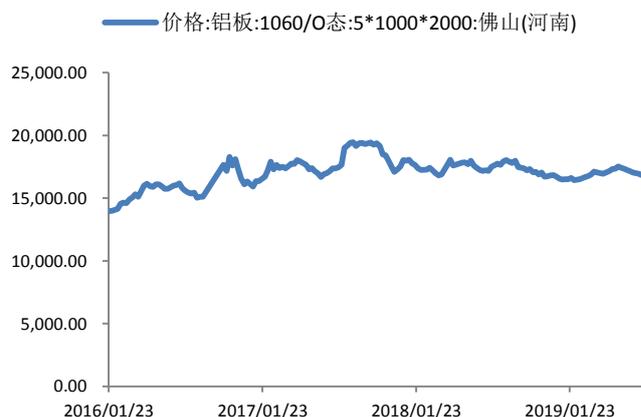
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

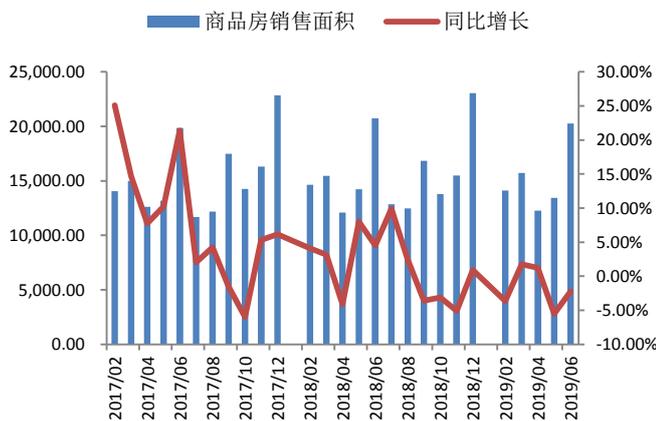
### (三) 家用轻工

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339.28万平方米,同比变动-15.24%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为69.58/153.01/116.68万平方米,分别同比变动-5.20%/-21.22%/-12.06%。

上周胶合板(15厘)单价为89.57元/张,环比/同比变动0.00%/-1.57%;中纤板(15厘)单价为76.71元/张,环比/同比变动-0.38%/1.70%;刨花板(15厘)单价为62.43元/张,环比/同比变动0.00%/-0.68%。

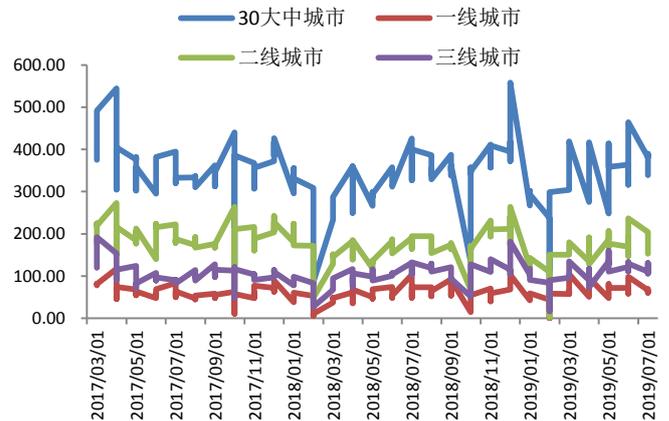
上周国产TDI均价为13,585.71元/吨,环比/同比变动-0.58%/-54.76%。

图 12: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 万平方米)



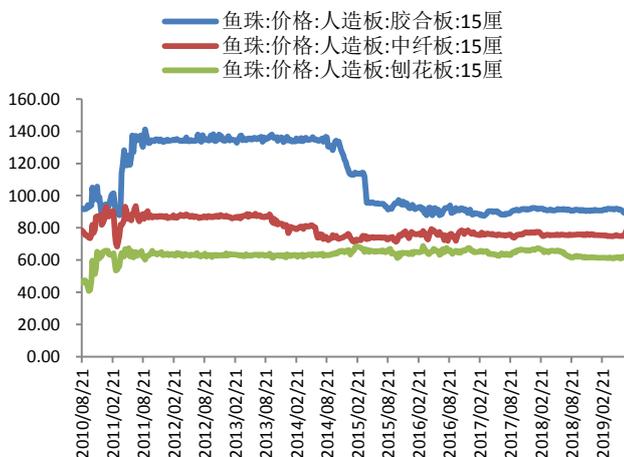
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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. 台湾废纸浆板受大陆青睐，上半年进口量同比大增

[纸业内参 2019-8-1]

据台湾造纸公会最新统计，去年纸和纸板总产量 425.4 万公吨、年增 5.7%，其中纸张（文化纸、卫生纸）产量 88.1 万公吨、年减 2%，包装纸产量 337.3 万公吨、年增 7.9%。值得注意的是，新纸品浆板纸（回收浆板）出口量大增，今年上半年出口量已接近去年全年出口量（12.16 万吨），主要销往大陆（11.13 万吨，占 99%）、越南、荷兰等市场。受内地禁废令影响，自前年底开始发酵，一举改变国际回收纸市场供需板块与价格秩序，也催生新纸品浆板纸，大陆纸厂近年多方探买区域内浆板纸，包括台湾、印度、印尼、南韩等各地纸厂都在抢食这波商机。

据了解，台厂上半年这波浆板纸出口热，由荣成台湾外销浆板纸支援荣成大陆纸厂占大宗，下半年正隆也开始小量出货大陆试水温。贸易战掀起制造业迁厂潮，也带动工纸外销商机。正隆去年每月平均外销 6 万吨，今年每月平均外销也有 5 万吨，其中四成销往大陆、三成销往越南，以及东南亚国家；永丰余去年工纸外销量也有成长，达 61.69 万吨。三大工纸厂增产，也在抢台湾本土市场占有率。永丰余去年内销包装纸量创新高，达 31.4 万吨；荣成规画在彰化二林厂新建一台年产 20 万吨纸机，预计明年第四季投产，既有一台纸机也要升级改造，在台工纸年产能将增至 85 万吨，并优化产品组合，将切入台湾本土高品质重磅化纸箱纸板市场，并拓展内地与东南亚市场。

#### 2. 孝感一造纸厂凌晨起火，3 万吨成品纸化为灰烬

[纸引未来网 2019-8-2]

8 月 2 日凌晨，孝感市孝南区毛陈镇金凤凰纸业一成品仓库发生火灾。当地消防、公安等部门工作人员接警赶到，于清晨 5 时许将明火扑灭。起火位置在造纸厂的一个仓库内。现场暂无人员伤亡，初步估计过火面积 17000 平方米左右，据了解，这种企业对烟火都是有管控的，纵火可能性不大，具体原因正在调查中。

消息早上也得到纸友的证实，有纸友爆料火情发生于湖北孝感金凤凰纸业，称此次事故将造成 3 万吨成品纸全部化为灰烬，瓦纸有可能进行新一轮涨价。

#### 3. 新涨价函发出，白卡纸势在必涨

[纸引未来网 2019-8-1]

继白卡纸 BIG4 在 7 月 26 日同一天发布涨价函之后，白卡纸生产排在第二梯队的红塔仁恒和亚太森博也在 7 月底发出涨价通知，同时国内主要经销商厦门国贸和厦门建发也发出涨价函，从 8 月 1 日开始，白卡纸涨价已形成燎原之势。

#### 4. 德邦快递与索菲亚战略合作，定制家居全链路运输服务

[泛家居头条 2019-8-2]

7 月 31 日，德邦快递&索菲亚战略合作签约仪式在德邦快递上海总部举行。会上，德邦快递 CEO 崔维刚、索菲亚家居总裁柯建生及索菲亚四大上游供应商的代表共同签署三方合作协议，宣布三方将围绕家居干线运输、仓储管理、配送上门和安装交付四个环节进行资源整合，开展深度定制化全链路运输战略合作，助力家装一站式定制服务体验的升级。

### (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
000833.SZ	粤桂股份	2019/7/31	公司于 2019 年 7 月 30 日审议通过《关于控股子公司桂林永福顺兴制糖有限公司拟申请破产的公告》。申请破产清算的原因为永福顺兴公司每年产量约 1 万多吨，规模小，蔗区原料严重不足，按照相关政策要求，永福顺兴公司将被列为关停的厂家之一。2018 年受国内食糖市场糖价持续低迷、大幅下跌的影响，广西制糖行业基本处于亏损状态，目前糖业亏损仍在持续。截至 2018 年 12 月 31 日，永福顺兴公司负债合计 8,464.71 元，净资产为-4,288.53 万元，已陷入资金困境，严重资不抵债。永福顺兴公司破产清算预计 2019 年度对本公司合并报表归母净利润产生约 7,850 万元损失。
000833.SZ	粤桂股份	2019/7/31	公司于 2019 年 7 月 30 日审议通过《关于清算注销子公司广西纯点纸业有限公司的议案》。根据公司业务结构调整安排，广西纯点自 2017 年 6 月份起退出成品纸市场，2018 年年初完成人员安置工作，相关债权债务清理工作基本完成，基本具备清算注销的条件，现公司拟对广西纯点进行清算注销。截止 2019 年 6 月 30 日（未经审计），广西纯点资产总额 3,391.37 万元，负债总额 76.62 万元，所有者权益 3,314.75 万元；2019 年 1-6 月无营业收入，净利润-7.82 万元。本次清算注销广西纯点后，公司合并财务报表的范围将相应发生变化，但不会对公司合并财务报表产生实质性影响，剩余资产将按股比分配给股东。
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/8/2	公司为进一步改善公司债务结构，拓宽公司融资渠道，促进公司持续稳定发展，并结合目前海外债券市场的情况和公司资金需求状况，拟申请以境外子公司 BVI 作为发债主体，在境外发行总额不超过 2 亿美元（含 2 亿美元）的债券。
002012.SZ	凯恩股份	2019/8/3	公司与上海捷若于 2019 年 8 月 2 日签署《合作框架协议》，决定共同出资成立强云网络科技有限公司（暂定名，以下简称“合资公司”），合资公司注册资本 6000 万元，其中，公司以自有资金出资 3600 万元，占注册资本的 60%；上海捷若以现金出资 2400 万元，占注册资本的 40%。合资公司拟从事计算机科技领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务，计算机软件开发，企业管理咨询，通讯设备及配件的批发、零售。本次投资的资金来源为公司自有资金，本次投资将有效形成公司传统产业与新兴产业大数据服务双轨并行发展的良好态势，有利于稳步推进公司战略转型、优化公司业务结构、培育新的利润增长点，进一步提升公司核心竞争力。

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
002229.SZ	鸿博股份	2019/8/1	公司于近日接到公司持股5%以上股东寓泰控股（持有本公司股份71,263,785股，占公司总股本14.26%）有关股权质押的通知，获悉寓泰控股所持有的部分公司股份被质押。寓泰控股于2019年7月30日将其持有的本公司股份50,000,000股无限售流通股（占其所持公司股份的70.16%，占公司总股本的10.00%）质押给公司股东尤友岳先生，用于为双方签订的《借款协议》提供质押担保，质押期限为2019年7月30日至2020年3月31日。截至本公告披露日，上述股份的质押手续已办理完毕。寓泰控股共持有公司股份71,263,785股，占公司总股本14.26%。本次质押完成后，累计质押股数为50,000,000股，占公司总股本10.00%。
002229.SZ	鸿博股份	2019/8/3	公司于2019年8月2日接到公司控股股东之一的尤丽娟女士（持有本公司股份56,036,250股，占公司总股本11.21%）函告，获悉尤丽娟女士持有本公司的部分股份被质押。尤丽娟女士于2019年8月2日将持有的本公司股份2,000,000股高管锁定股（占公司总股本的0.40%）质押给东方证券股份有限公司，用于补充质押，质押期限为2019年8月2日至2019年12月20日。截至本公告披露日，上述股份的质押手续已办理完毕。尤丽娟女士持有本公司股份56,036,250股，占公司总股本11.21%；累计质押50,280,000股，占公司总股本的10.06%。
002812.SZ	恩捷股份	2019/7/29	公司控股子公司上海恩捷及其下属子公司在日常经营过程中会涉及外币业务，并持有一定数量的外汇资产及外汇负债。为有效规避外汇市场风险，同意公司控股子公司上海恩捷及其子公司开展总金额不超过人民币4亿元（或等值外币）的外汇衍生品交易业务。
002701.SZ	奥瑞金	2019/7/31	公司近日收到公司控股股东上海原龙函告，获悉上海原龙所持有本公司的部分股份解除质押。本次质押股数5699.14万股，占其所持股份的5.44%，解除质押日期为2019年7月29日。截至本公告日，上海原龙共持有公司股份104,720.0044万股，其中累计质押70,532.57万股，占其所持公司股份的67.35%，占公司总股本的29.95%。
002846.SZ	英联股份	2019/7/31	公司于2019年7月29日审议通过《关于向全资子公司汕头市英联金属科技有限公司增资的议案》，同意公司向全资子公司汕头英联金属增资16,772万元人民币，增资后注册资本变更为20,000万元人民币。本次增资有利于公司智能生产基地建设项目的开展，扩大产能，推动公司智能化生产、规模化生产快速落地，提升公司整体竞争实力。
002752.SZ	昇兴股份	2019/8/2	公司于2019年8月1日接到公司控股股东昇兴控股函告，获悉昇兴控股将其持有的公司部分股份进行了质押。本次质押股数为2亿股，占其所持股份比例的30.52%，质押开始日期为2019年7月31日。截至本公告披露日，昇兴控股持有公司655,398,603股股份，占公司总股本的78.66%；其所持有公司股份累计被质押481,021,000股，占公司总股本的57.73%。
600337.SH	美克家居	2019/7/29	公司控股子公司天津美克以自有房地产为本公司16,000万元人民币贷款提供抵押担保，累计为本公司提供担保余额为70,600万元人民币。公司为控股子公司VFR公司400万美元（按2019年7月26日央行中间价折算为2,751.84万元人民币）贷款提供担保，累计为其提供担保余额为400万美元，担保期1年。截至公告披露日，公司及控股子公司对外担保总额为人民币188,800万元，美元6,616.85万元，担保的总额按照央行中间价折算为人民币232,738.36万元，占上市公司最近一期经审计的归属于母公司所有者权益的48.47%，无对外逾期担保。
002575.SZ	群兴玩具	2019/7/30	2019年7月29日，公司获悉公司持股5%以上股东、控股股东一致行动人北京九连环所持有本公司的部分股份解除质押、部分股份被质押。本次解除质押股数为2,000万股，占其所持股份的59.45%，解除质押日为2019年7月25日。本次质押股数为17,094,000股，占其所持股份比例为50.81%，质押开始日为2019年7月26日。截

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			至本公告日,北京九连环持有公司股票 33,640,000 股,占公司总股本的 5.7141%;累计质押股份为 30,724,000 股,占其所持有公司股份的 91.33%,占公司总股本的 5.219%。
603898.SH	好莱客	2019/7/30	公司拟公开发行可转换公司债券,将向发行人在股权登记日(2019年7月31日,T-1日)收市后中国结算上海分公司登记在册的原股东优先配售,原股东优先配售后余额部分(含原股东放弃优先配售部分)通过上海证券交易所交易系统网上向社会公众投资者发行。本次发行人民币 63,000 万元可转债,每张面值为人民币 100 元,共计 630 万张(63 万手),按面值发行。本次发行的可转债的期限为自发行之日起 6 年,即自 2019 年 8 月 1 日至 2025 年 7 月 31 日。债券利率第一年为 0.4%,第二年为 0.6%,第三年为 1.0%,第四年为 1.5%,第五年为 1.8%,第六年为 2.0%。采用每年度付息一次的付息方式,到期归还本金和最后一个计息年度利息。
002899.SZ	英派斯	2019/7/31	公司近日接到控股股东海南江恒通知,获悉海南江恒所持有的本公司部分股份被质押及解除质押。本次质押股数 1077 万股,占其所持股份比例为 26.49%,质押开始日期为 2019 年 7 月 29 日。本次解除质押股份为 650 万股,占其所持股份比例为 15.99%,解除质押日期为 2019 年 7 月 30 日。截至本公告日,海南江恒所持公司股份 4066.2 万股,占公司总股本的 33.89%;累计质押股份 1577 万股,占其所持股份的 38.78%,占公司总股本的 13.14%。
603833.SH	欧派家居	2019/8/1	2019 年 7 月 30 日,欧派集成与浦发银行广州分行签署了《融资额度协议》。同日,公司与浦发银行广州分行签署了《最高额保证合同》,根据合同条款,公司本次为欧派集成向银行申请融资额度所提供的担保金额为人民币 35,000 万元,公司已实际累计为其提供的担保余额为人民币 31,561.95 万元。
300703.SZ	创源文化	2019/8/2	本次激励计划包括股票期权激励计划和限制性股票激励计划两部分,标的股票来源为公司向激励对象定向发行的本公司人民币 A 股普通股股票。股票期权激励计划拟授予激励对象股票期权 320.00 万份,约占本激励计划草案公告日公司股本总额 18,000.00 万股的 1.78%,授予的股票期权的行权价格为 9.66 元/股。限制性股票激励计划拟授予激励对象限制性股票 320.00 万股,约占公司股本总额的 1.78%,限制性股票的授予价格为 4.83 元/股。本激励计划最长不超过 48 个月,首次授予的激励对象共计 169 人。
603429.SH	集友股份	2019/8/3	2019 年 8 月 3 日公司发布半年度报告,2019 年上半年公司实现营业收入 2.91 亿元,同比增加 57.75%;实现归母净利润 7,636.20 万元,同比增加 40.78%;实现归母净利润(扣非)7,193.44 万元,同比增加 49.28%;实现基本每股收益 0.3085 元/股,同比增加 40.80%。
300658.SZ	延江股份	2019/8/3	公司拟出资 1,000 万美元拟设立全资子公司 Yanjan International Co.,Ltd. 全资子公司拟从事原材料的采购及销售;塑料薄膜、非织造布及其相关产品的采购及销售。本次对外投资系公司根据公司战略规划 and 实际经营需要做出的决定,有助于促进公司国际化战略的快速实施和落地,有助于充分利用香港的资本、税收、区位等优势,对公司的长远发展具有积极意义和推动作用。

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	99.28	417.17	26.33	22.06	18.70	3.77	4.50	5.31
300616.SZ	尚品宅配	80.25	159.44	32.62	26.84	21.81	2.46	2.99	3.68
002301.SZ	齐心集团	11.79	75.67	28.31	27.06	20.09	0.30	0.44	0.59
002191.SZ	劲嘉股份	11.92	174.61	23.84	19.87	16.79	0.50	0.60	0.71
002078.SZ	太阳纸业	7.06	182.96	6.60	8.80	7.47	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 2019/08/02

## 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](http://www.huajinsec.com)