

轻工制造

行业周报

木浆价格持续弱势，白卡纸价格有所下调

投资要点

◆ **上周市场表现：**上周，SW 轻工制造板块下跌 4.06%，沪深 300 下跌 3.04%，轻工制造板块落后大盘 1.02 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 4.08%，SW 包装印刷 II 板块下跌 6.12%，SW 家用轻工下跌 2.75%，SW 其他轻工制造下跌 7.56%。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 20.63 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 12.93 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 24.81 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 23.82 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 33.49 倍，沪深 300 的 PE 为 11.52 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（+35.27%）、老凤祥（+17.64%）、中顺洁柔（+13.32%）、明牌珠宝（+11.61%）、金洲慈航（+11.27%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：翔港科技（-29.17%）、银鸽投资（-19.13%）、浙江众成（-17.62%）、美利云（-16.44%）、东风股份（-11.77%）。

◆ **行业重要新闻：**1. 国家统计局：造纸和纸制品业上半年利润同比减少 25.4%；2. APP 印尼 OKI 工厂年度检修停产，将减产 10 万吨；3. 玖龙纸业即将重启美国缅因州 Old Town 纸浆厂生产；4. 华为与欧派战略签约，基于华为 HiLink 共建智能家居全行业标准。

◆ **公司重要公告：**【太阳纸业】拟终止老挝 120 万吨造纸项目的非公开发行股票事项，国内两家政策性银行已同意为该项目提供项目贷款；【我乐家居】2019 年上半年营收同比增加 22.94%，归母净利润同比增加 129.26%，基本每股收益同比增加 127.13%；【永艺股份】拟以自有及自筹资金出资 3500 万美元投资建设永艺股份第二期越南生产基地。

◆ **投资建议：**1) 上周白卡纸价格同比环比分别下降 6.87%、2.52%至 5193 元/吨，其余纸种价格平稳，瓦楞纸、箱板纸、白板纸、双胶纸、铜版纸价格分别为 3226、3870、4000、6008、5700 元/吨。原料方面，阔叶浆继续弱势，针叶浆外盘有提涨，但提涨幅度在 10-20 美元/吨水平，提涨幅度不高，国内三大港口木浆库存压力偏高，我们预计木浆价格或持续一定时间的弱势，建议关注受益于木浆价格下行，利润端逐季好转的生活用纸龙头 **中顺洁柔** 及文化纸龙头 **太阳纸业**。2) 房地产市场延续调控，大宗业务及整装业务逐渐成为家居企业主要业绩增长点，零售业务或进入整合阶段。此外，家居企业积极寻求新的业绩增长点，逐渐布局智能家居领域，上周欧派家居与华为战略合作，推进家居智能化场景落地方案。我们看好家居龙头对各渠道的把控能力以及与其他行业领先企业跨界合作带来的新机会，建议关注定制家居行业龙头 **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**。

◆ **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
002511	中顺洁柔	买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-2.92	-9.37	-16.01
绝对收益	-6.93	-11.97	-9.30

分析师

叶中正
 SAC 执业证书编号：S0910516080001
 yezhongzheng@huajinsec.cn
 0755-83224377

报告联系人

杨维维
 yangweiwei@huajinsec.cn
 0755-83231652

相关报告

- 轻工制造：涨价函再发，白卡纸价格或迎来攀升 2019-08-05
- 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

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. 国家统计局：造纸和纸制品业上半年利润同比减少 25.4%.....	9
2. APP 印尼 OKI 工厂年度检修停产，将减产 10 万吨.....	9
3. 玖龙纸业即将重启美国缅因州 Old Town 纸浆厂生产.....	9
4. 华为与欧派战略签约，基于华为 HiLink 共建智能家居全行业标准.....	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

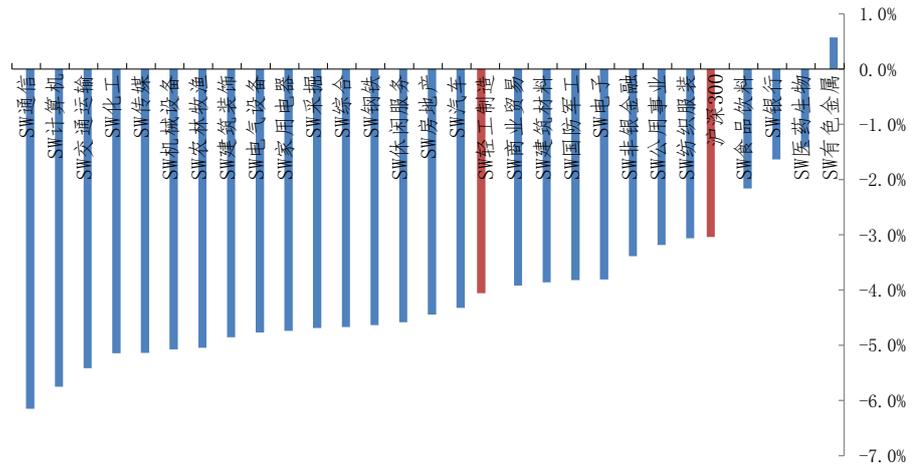
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较.....	3
图 2：近 1 年轻工制造及子板块 PE 走势.....	3
图 3：铜版纸周均价（单位：元/吨）.....	6
图 4：双胶纸周均价（单位：元/吨）.....	6
图 5：瓦楞纸周均价（单位：元/吨）.....	6
图 6：箱板纸周均价（单位：元/吨）.....	6
图 7：白板纸周均价（单位：元/吨）.....	7
图 8：白卡纸周均价（单位：元/吨）.....	7
图 9：聚乙烯均价（单位：元/吨）.....	7
图 10：镀锡板卷均价（单位：元/吨）.....	7
图 11：铝价均价（单位：元/吨）.....	7
图 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 轻工制造板块下跌 4.06%，沪深 300 下跌 3.04%，轻工制造板块落后大盘 1.02 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 4.08%，SW 包装印刷 II 板块下跌 6.12%，SW 家用轻工下跌 2.75%，SW 其他轻工制造下跌 7.56%。

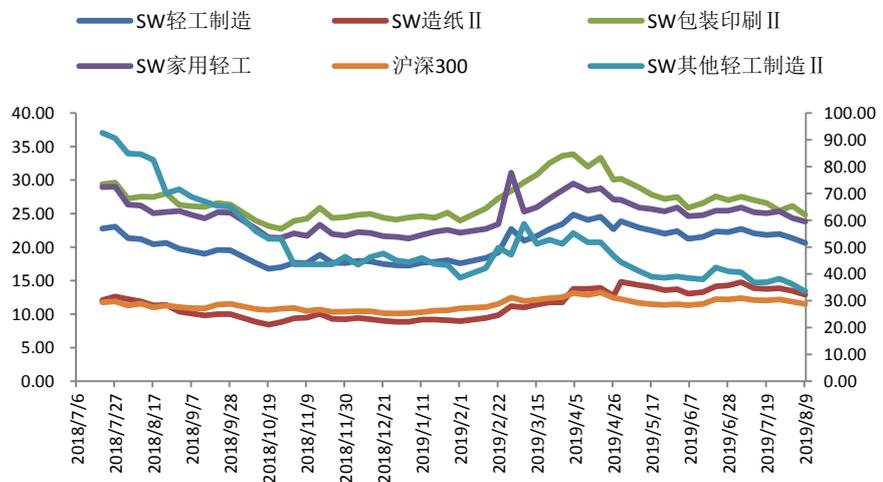
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 20.63 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 12.93 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 24.81 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 23.82 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 33.49 倍，沪深 300 的 PE 为 11.52 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
2019-08-09	20.63	12.93	24.81	23.82	33.49	11.52
平均值	20.31	11.35	26.89	24.57	49.00	11.40
溢价	0.32	1.58	-2.08	-0.75	-15.51	0.12

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 (+35.27%)、老凤祥 (+17.64%)、中顺洁柔 (+13.32%)、明牌珠宝 (+11.61%)、金洲慈航 (+11.27%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 翔港科技 (-29.17%)、银鸽投资 (-19.13%)、浙江众成 (-17.62%)、美利云 (-16.44%)、东风股份 (-11.77%)。

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	35.27	23.05
600612.SH	老凤祥	17.64	51.41
002511.SZ	中顺洁柔	13.32	14.72
002574.SZ	明牌珠宝	11.61	5.96
000587.SZ	金洲慈航	11.27	2.37

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)
603499.SH	翔港科技	-29.17	16.63
600069.SH	银鸽投资	-19.13	2.41
002522.SZ	浙江众成	-17.62	5.19
000815.SZ	美利云	-16.44	7.83
601515.SH	东风股份	-11.77	6.82

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	1,384.86	2.32%	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	3,680.76	6.71%	9.77%
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	47,216.04	64.60%	65.62%
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 2019/08/11, 华金证券研究所

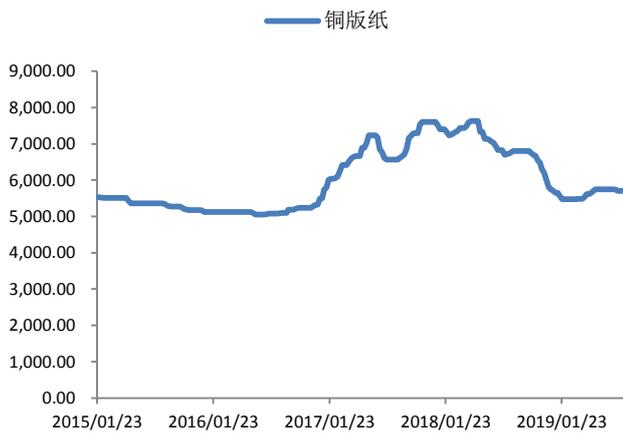
二、行业数据跟踪

(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%/-15.78%；双胶纸周均价为 6,008 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-13.19%。

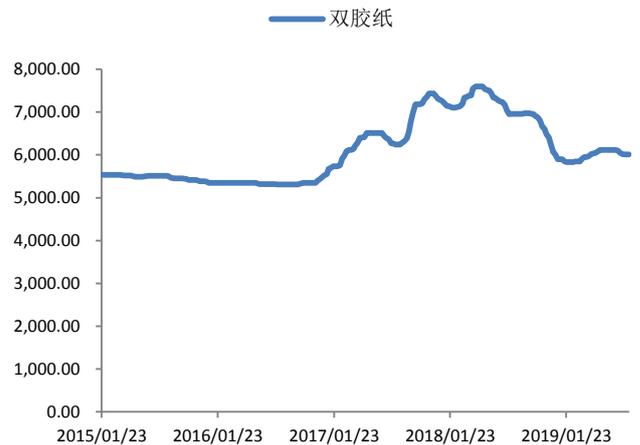
包装用纸：上周瓦楞纸周均价为 3,223 元/吨，环比/同比变动-0.40%/-30.24%；箱板纸周均价为 3,870 元/吨，环比/同比变动-0.51%/-25.10%；白板纸周均价为 4,000 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-14.21%；白卡纸周均价为 5,193 元/吨，环比/同比变动-2.52%/-6.87%。

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)

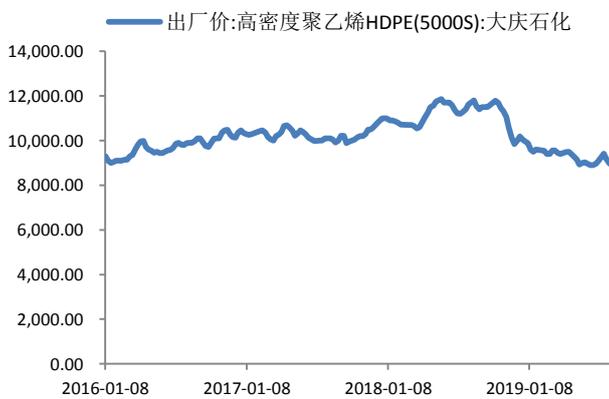


资料来源: 卓创资讯, 华金证券研究所

(二) 包装印刷

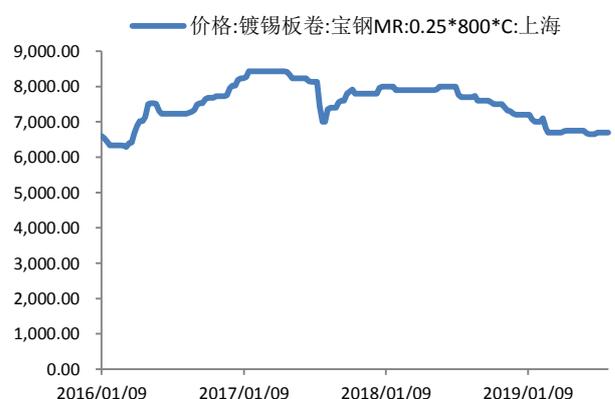
上周聚乙烯均价为 8,900 元/吨, 环比/同比变动-0.89%/-23.93%; 镀锡板卷均价为 6,700 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-12.99%; 铝板均价为 16,990 元/吨, 环比/同比变动-0.53%/-4.34%。

图 9: 聚乙烯均价 (单位: 元/吨)



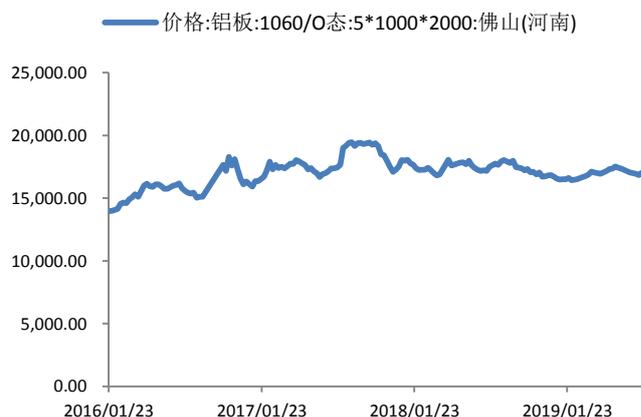
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

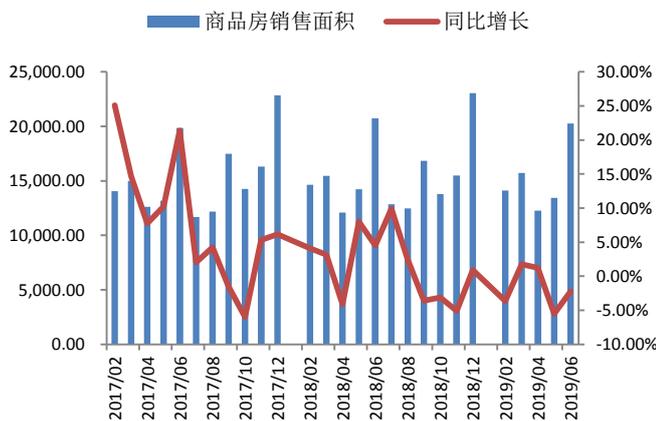
(三) 家用轻工

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361.06万平方米,同比变动-6.64%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为64.17/182.12/114.77万平方米,分别同比变动-12.25%/-6.38%/-3.61%。

上周胶合板(15厘)单价为89.29元/张,环比/同比变动-0.31%/-2.19%;中纤板(15厘)单价为77.00元/张,环比/同比变动0.38%/2.08%;刨花板(15厘)单价为62.57元/张,环比/同比变动0.22%/0.23%。

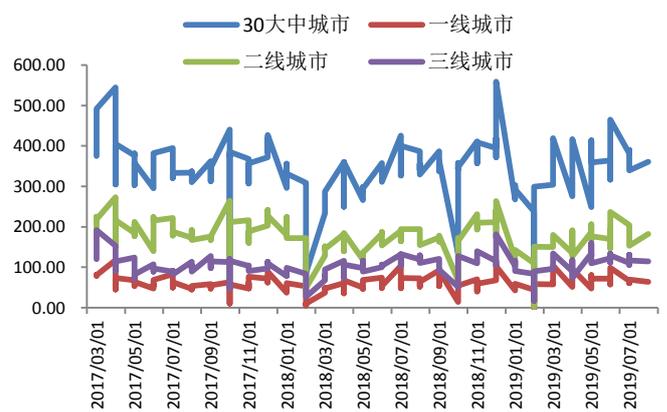
上周国产TDI均价为13,871.43元/吨,环比/同比变动2.10%/-53.47%。

图 12: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 万平方米)



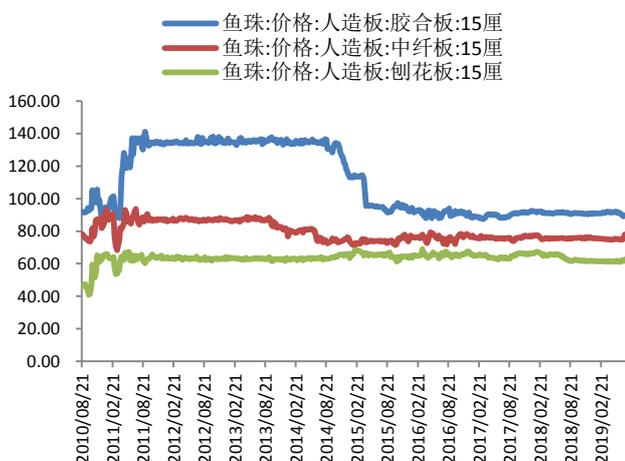
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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. 国家统计局：造纸和纸制品业上半年利润同比减少 25.4%

[财富纸业传媒 2019-8-7]

8月5日，国家统计局公布了2019年7月下旬流通领域重要生产资料市场价格变动情况，据对24个省（区、市）流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，2019年7月下旬与7月中旬相比，15种产品价格上涨，28种下降，7种持平。其中，高强瓦楞纸在7月20日-7月31日的价格为3286.5亿元，比7月中旬下跌52元，同比下跌1.6%。实际上，高强瓦楞纸已经连续多月下跌，而以其为产品的造纸企业的营业收入和利润也都处于下跌趋势。业内人士皆知，不少中小造纸企业都在亏损，短时间内难以看到回春的倾向。

而根据国家统计局数据于7月27日公布的数据，1-6月份，全国规模以上工业企业实现利润总额29840.0亿元，同比下降2.4%。造纸和纸制品业1-6月份的营业收入为6528.3亿元，同比减少2.3%；营业成本为5695.8亿元，同比减少1.2%；利润总额为281.5亿元，同比减少25.4%。不过印刷和记录媒介复制业情况稍好。1-6月份，其营业收入为3028.3亿元，同比增加1.7%；营业成本为2544.4亿元，同比增加1.1%；利润总额为183.2亿元，同比增加6.6%。

2. APP 印尼 OKI 工厂年度检修停产，将减产 10 万吨

[纸业内参 2019-8-5]

APP 旗下最大的纸浆厂印尼 OKI 浆厂（PT OKI Pulp and Paper Mills），将从8月15日开始停产，进行年度检修维护，停产时间约为12天，预计在8月27日复产。

据了解，停产期间，工厂将减产纸浆约10万吨。工厂透露，在停机之前，所有常规客户的订单将继续完成。在此期间，OKI 将继续接受普通客户的订单。

3. 玖龙纸业即将重启美国缅因州 Old Town 纸浆厂生产

[纸业内参 2019-8-8]

根据当地新闻报道，玖龙纸业美国子公司 ND Paper 即将恢复缅因州 Old Town 纸浆厂的生产。据“Bangor Daily News”报道，该公司已经雇用了130名工人，并预计在本月开始生产纸浆。Old Town 纸浆厂在2015年第四季度开始停产。2018年10月，ND Paper 从 OTM Holdings, LLC 收购了该工厂。从那时起，该公司一直在为复产做准备，据报道该工厂每年可生产27.5万吨风干的未漂白牛皮纸浆。ND Paper 计划于8月13日为 Old Town 纸浆厂举行盛大的开工仪式。

4. 华为与欧派战略签约, 基于华为 HiLink 共建智能家装全行业标准

[华为智造 2019-8-10]

8月10日, 在2019华为开发者大会上, 华为与欧派家居举行了签约仪式, 华为消费者业务首席战略官邵洋、IoT产品线总裁支浩与欧派家居副董事长谭钦兴确立了双方在物联网生态和智能家居领域的战略合作, 欧派家居将全面对接华为HiLink平台, 推进在家装领域的智能化进程, 通过华为HiLink领先的入口、连接、生态技术和产品, 为消费者带来更智能、更便捷的智慧化生活体验。

华为与欧派在HiLink智能家居领域已开展过深度交流与合作。欧派现有产品已与华为HiLink生态平台全线对接, 结合华为在IoT、连接、解决方案等方面的技术优势, 集成研发HiLink生态协议的智能化产品并搭建联合实验室, 逐步推出行业智能家居解决方案, 并推动联合方案在家装市场的落地与普及。此外, 双方还将在营销、品牌、渠道等方面建立全方位合作关系。

目前, 华为与欧派联合打造的智慧家庭实验样板间3.0已初步在广州建成, 该样板间为智能家居专区展示+实景全屋体验, 不仅展示了华为与欧派的研发成果, 也融合了华为智能家居生态产品, 在艺术感、功能性和智能化的一体化空间设计加持下, 为消费者提供一站式全屋智能解决方案; 此外, 华为与欧派将基于新产品的研发、智慧空间标准的完善和消费者的需求变化, 不断进行样板间的迭代升级。

华为和欧派将共同推进家居智能化场景落地方案, 提升消费者的家装智能化场景体验。

(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
002078.SZ	太阳纸业	2019/8/7	公司于2019年8月6日审议通过《关于终止非公开发行股票事项的议案》。公司本次非公开发行股票拟募集资金主要用于老挝120万吨造纸项目。老挝的投资项目获得了老挝和我国政府的大力支持, 特别是国家相关金融机构在资金方面给予了充分扶持; 近日, 国内两家政策性银行已经同意为该项目提供项目贷款。鉴于上述政策性贷款已基本落实, 项目所需资金较为充裕且资金成本较低, 可以保障项目建设需求; 公司董事会结合太阳纸业的发展实际和资本市场的发展现状, 考虑到再融资募集资金到位时间周期较长等因素, 为保障老挝120万吨造纸项目尽早全面达产并发挥投资经济效益, 经审慎决策, 决定终止本次非公开发行股票事项。后续, 公司将在继续巩固和深化公司在造纸产业链上的战略布局, 持续优化融资结构和融资渠道, 满足公司资金需求, 进而不断强化公司核心竞争力, 以良好的业绩回报广大股东。
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/8/7	2019年8月6日, 公司接到股东晨鸣控股关于股份解除质押的通知。本次晨鸣控股解除质押股数为3,900万股, 占其所持股份比例为4.82%。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333,873,395股A股, 占其持有本公司股份的41.24%, 占公司总股本的11.49%。
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/8/8	公司计划在产权交易中心公开挂牌转让其所持控股子公司海鸣矿业60%股权。公司将

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			在产权交易中心以挂牌交易方式进行本次股权出售程序，通过竞价方式选择受让对象。最终出售价格参考评估值根据挂牌或拍卖情况综合确定，若本次转让完成后，公司将不再持有海鸣矿业股权。本次转让海鸣矿业尚未确定具体受让方，交易是否完成具有不确定性。公司本次出售所持海鸣矿业 60% 股权，有利于公司整合资源，优化公司资产结构，集中优势聚焦主业，提质增效。出售股权及债权所得可增加公司现金流，对公司财务状况和经营成果带来积极影响。出售成功后，海鸣矿业将不在纳入公司合并报表范围。
603165.SH	荣晟环保	2019/8/9	公司发行可转换公司债券将于 2019 年 8 月 13 日在上交所上市交易，存续起止日期为 019 年 7 月 23 日至 2025 年 7 月 22 日。公司本次发行可转债 33,000.00 万元(330.00 万张)，原股东共优先配售 808,560 张，即 8,085.6 万元，占本次发行总量的 24.50%。债券票面利率第一年为 0.5%、第二年为 0.7%、第三年为 1.0%、第四年为 1.5%、第五年为 1.8%、第六年为 2.0%。本次可转换公司债券经东方金诚评级，公司信用等级为 AA-，可转债信用等级为 AA-。本次募集资金扣除发行费用后，将投资于年产 3 亿平方米新型智能包装材料建设项目(22,000.00 万元)及绿色节能升级改造项目(11,000.00 万元)。
600103.SH	青山纸业	2019/8/10	2019 年 8 月 9 日公司拟与六家关联方福建盐业股权投资、福建盐业集团、福建轻纺、福建金皇环保、轻纺设计院、福建轻安共同投资设立福建省军民融合后勤(食品)保障有限公司暨建设福建省军民融合后勤(食品)保障项目，拟设立合资公司注册资本为 2 亿元人民币。公司拟以货币出资 4,000 万元，持股 20%。本次对外投资事项构成关联交易，但不构成重大资产重组。为深入贯彻落实习近平主席军民融合发展战略的重要行动，为实现国防和军队现代化提供丰厚的资源和可持续发展的后劲，本项目建设依托福建省国有主干企业的资源优势和规模优势。公司作为国有企业，将集中优势资源做好军民融合副食品区域化集中筹措试点工作，为军队建设做出应有贡献。
300057.SZ	万顺新材	2019/8/8	2019 年 8 月 6 日公司拟以自有资金人民币 7,000 万元购买郑育文先生、王伟群先生、朱伟绩先生所持有的汕头市派亚油墨 100% 股权，交易完成后公司将持有派亚油墨 100% 股权。派亚油墨是公司烟包业务的上游企业，本次收购是基于对烟包行业市场前景的持续看好，是公司既定发展战略的进一步落实。同时，派亚油墨相关研发产品还可以应用于功能性薄膜用涂料，也进一步提升公司在功能性薄膜用涂料的开发，完善相应产业链条，有助于公司更好的控制成本。派亚油墨与公司现有客户均有大型的印刷厂，收购完成后可在现有客户资源的基础上进行互补，产生协同效应，进而推动公司主营业务的发展。本次收购如能顺利实施，将进一步夯实公司在烟包行业的地位，为公司未来发展带来新的驱动力，提升公司盈利水平，有利于公司更好发展。
002229.SZ	鸿博股份	2019/8/8	公司于近日接到公司控股股东之一的尤丽娟女士函告，获悉尤丽娟女士所持有本公司的部分股份被质押。本次质押股份 500 万股，占其所持股份的 8.92%。截至本公告披露日，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 55,280,000 股，占公司总股本的 11.06%。
002229.SZ	鸿博股份	2019/8/10	2019 年 8 月 8 日公司拟以自有资金人民币 5,000 万元在河南开封地区投资设立全资子公司“开封鸿博股权投资有限公司”(暂定名)，经营范围为股权投资管理、投资管理、投资咨询、企业管理咨询。本次投资是为了进一步推动和实现公司的战略转型，提高公司的竞争力。
603058.SH	永吉股份	2019/8/6	公司于 2019 年 8 月 5 日收到公司控股股东贵州永吉房开的通知，为满足其自身经营的需要，永吉房开将其持有的本公司限售流通股 11,003,548 股(占公司总股本的 2.63%)补充质押给申万宏源证券有限公司，质押期限为 2019 年 8 月 2 日至 2020 年

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			4月23日。截至本公告日,永吉房开持有本公司股份为194,566,200股,占公司总股本46.43%,其中被质押的股份累计135,810,000股,占其持有公司股份的69.80%,占公司总股本的32.41%。
002812.SZ	恩捷股份	2019/8/7	公司于近日接到股东Paul Xiaoming Lee先生的通知,获悉其因个人融资需求将其所持有的公司部分股份办理质押手续。本次质押股份836.21万股,占其所持股份比例为6.10%,质押期为2019年8月5日至2020年1月31日。截至本公告披露日,Paul Xiaoming Lee先生共持有公司136,993,919股股份,占公司总股本的17.01%,其中首发前限售股为66,498,900股,首发后限售股为70,495,019股。Paul Xiaoming Lee先生所持公司股份累计质押股数为25,192,975股,占其所持有公司股份总数的18.39%,占公司总股本的3.13%。
002752.SZ	昇兴股份	2019/8/8	公司于2019年8月7日获悉,公司控股股东昇兴控股将其持有的公司部分股份解除了质押。在2019年8月6日及8月7日,昇兴控股合计解除质押股份13,542.10万股,占其所持公司股份的20.66%。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345,600,000股,占公司总股本的41.48%。
002803.SZ	吉宏股份	2019/8/10	公司近日获悉,公司控股股东、实际控制人庄浩女士解除质押1,496万股,占其所持股份的22.05%。一致行动人庄澍先生解除质押389.3万股,占其所持股份的14.96%。一致行动人西藏永悦解除质押382.5万股,占其所持股份的25.71%。此外,庄浩女士新质押949万股,占其所持股份的13.99%,质押期为2019年8月6日至2020年8月5日。截至本公告披露日,控股股东庄浩女士及其一致行动人张和平先生、庄澍先生、贺静颖女士和西藏永悦共计持有公司股份数量为11,916.4857万股,占公司总股本的53.53%。控股股东及一致行动人合计质押的股份数量为5,534.259万股,占公司总股本的24.86%。
600337.SH	美克家居	2019/8/6	公司近日为控股股东美克集团5,000万元人民币贷款提供担保,担保期限一年。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189,800万元,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233,738.36万元,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48.68%,其中公司与控股子公司之间担保金额为人民币154,638.36万元,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32.20%,无对外逾期担保。
603326.SH	我乐家居	2019/8/6	8月6日公司发布半年度报告,2019年上半年公司实现营业收入5.26亿元,同比增加22.94%;实现利润总额5,899.94万元,同比增长138.36%;实现归母净利润4,562.42万元,同比增加129.26%;实现归母净利润(扣非)3,352.79万元,同比增加103.12%;实现基本每股收益0.2001元/股,同比增加127.13%。报告期内,公司继续加大品牌形象宣传力度,不断丰富产品系列,形成各产品系列优势互补,打造一站式定制厨柜和定制家具的综合提供商和服务商,进一步提升品牌价值。公司围绕天猫、京东平台构建线上、线下交易流程规范化,实现闭环管理,搭建基于消费者CRM服务体系;升级整体厨柜和全屋定制家具经销商店面,提升整体厨柜和全屋定制家具经销商单店平均提货额;加大各地联盟活动及品牌广告投入,完善整体厨柜经销网络布局,继续加大招商力度,直营零售业务实现较快增长。随着溧水现代化工业4.0柔性新工厂即募投项目“全屋定制智能家居系统项目”的产能释放,公司大力推行自动化与智能化项目,如AGV自动上料系统、自动化分拣系统等实施,极大提高了工厂的效率,降本增效。
603008.SH	喜临门	2019/8/8	公司于2019年8月7日审议通过了《关于为境外子公司提供内保外贷的议案》。公司境外子公司Saffron为满足生产经营和业务发展需要,拟向银行申请不超过1,000万美元流动资金贷款授信,期限不超过1年,该贷款授信需母公司以内保外贷方式

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			为 Saffron 提供担保。截至本公告日，公司及控股子公司累计对外担保余额为 1,242,55.16 万元，占公司 2018 年度经审计净资产的 54.37%，全部为母公司与控股子公司的互相担保。
603600.SH	永艺股份	2019/8/10	2019 年 8 月 9 日，公司拟以自有及自筹资金出资 3500 万美元投资建设永艺股份第二期越南生产基地，项目选址为越南平阳省土龙木市，本次获批的投资总额将用于该基地产能建设和业务开展所必需的生产经营活动，包括但不限于购置土地、建造厂房、购置机器设备及铺底流动资金等。本次对外投资是公司基于对当前国际贸易形势、产业转移趋势及客户订单预测的审慎判断，是公司进一步落实国家“一带一路”倡议、完善公司国际化产能布局的重要举措，符合公司战略发展规划，有利于规避国际贸易摩擦风险、提高公司核心竞争力和风险抵御能力，为公司主营业务持续健康发展奠定良好基础。
603326.SH	我乐家居	2019/8/10	公司 2019 年限制性股票激励计划的首次授予日为 2019 年 8 月 8 日，本次限制性股票授予数量为 195 万股，占授予限制性股票总数的比例为 87.05%，授予价格为 5.89 元/股。本次激励对象人数有 94 人，其中公司董事兼副总经理徐涛和副总经理王务超分别获授限制性股票 8 万股，分别占授予限制性股票总数的比例为 3.57%。财务总监黄宁泉获授限制性股票 2 万股，占授予限制性股票总数的比例为 0.89%。公司及子公司中层管理人员、核心技术（业务）人员 91 人共计获授限制性股票 177 万股，占授予限制性股票总数的比例为 79.02%。

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	97.89	411.33	25.97	21.75	18.44	3.77	4.50	5.31
300616.SZ	尚品宅配	78.27	155.51	31.82	26.18	21.27	2.46	2.99	3.68
002301.SZ	齐心集团	10.79	69.25	36.64	24.88	18.38	0.30	0.43	0.59
002191.SZ	劲嘉股份	10.79	158.06	21.58	17.98	15.20	0.50	0.60	0.71
002078.SZ	太阳纸业	6.80	176.23	7.88	8.48	7.19	0.86	0.80	0.95
002511.SZ	中顺洁柔	14.72	192.30	47.48	32.71	26.76	0.31	0.45	0.55

资料来源：Wind，华金证券研究所

注：齐心集团、太阳纸业为 Wind 一致预期，最新日期 2019/08/09

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