

轻工制造

行业周报

鸚鵡金魚漂闊漿下調報價，教材印刷招標陸續展開

 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 2.77%，沪深 300 上涨 2.12%，轻工制造板块跑赢大盘 0.65 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 0.48%，SW 包装印刷 II 板块上涨 2.27%，SW 家用轻工上涨 3.66%，SW 其他轻工制造上涨 50.62%。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 21.32 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 13.69 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 25.18 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 24.22 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 50.44 倍，沪深 300 的 PE 为 11.61 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：易尚展示（+50.62%）、集友股份（+15.47%）、德尔未来（+15.45%）、顾家家居（+14.03%）、大亚圣象（+10.74%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：江山欧派（-8.88%）、大胜达（-6.85%）、银鸽投资（-6.22%）、周大生（-4.86%）、翔港科技（-4.45%）。

◆ **行业重要新闻：**1. 2019 年第十一批进口废纸核准总量为 26.532 万吨，共 12 家企业获准废纸进口；2. 山西晋城 18 家企业停产，3 家造纸、包装企业在列；3. 巴西 Euca Energy 计划投资新建 200 万吨桉木浆项目；4. 7 月 BHI 再微降，淡季市场运行平稳。

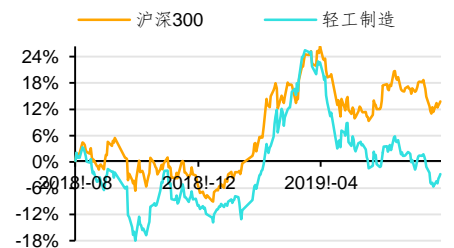
◆ **公司重要公告：**【晨鸣纸业】发布半年度报告，受经济下行、市场需求减少、原材料供给收紧且价格升高等多重因素影响，营业收入同比下降 14.16%，归母净利润同比下降 71.43%；【欧派家居】公开发行可转换债券 14.95 亿元，将用于成都、清远、无锡三地项目建设，将有利于把握定制家居市场发展趋势，提升竞争地位；【梦百合】公司发布半年度报告，受益于全球化战略布局及企业转型的深入推进，营业收入同比增加 23.17%，归母净利润同比增加 294.77%。

◆ **投资建议：**1) 8 月份春节教材招标印刷工作陆续开始，印厂方面在出版社订单加持下，增加文化纸采购量，对文化纸市场形成利好，建议关注**太阳纸业**。原材料端，鸚鵡、金魚闊葉漿報價從此前的 720 美元/吨下調至 500 美元/吨，且国内三大港口库存高企，其中主要为阔叶浆，阔叶浆价格或持续走低，建议关注受益于浆价下跌，利润端逐季改善的生活用纸龙头**中顺洁柔**。2) 7 月房地产市场持续收紧，全国建材家居市场保持低位维稳态势，BHI 微降，规模以上建材家居卖场月销售额环比下降 4.96%，定制家居企业零售端或承压。其次，在精装房政策推动下，定制家居企业加大工程大宗渠道及整装布局，大宗及整装渠道逐渐成为主要业绩增长点，其中，我们认为定制家居行业龙头在品牌、产品、服务等方面具有领先竞争优势，建议关注**欧派家居**、**尚品宅配**。3) 阳光采购政策驱动，央企、政府等大 B 端客户办公集采需求陆续释放，大办公市场广阔。晨光、齐心持续中标，对业绩产生积极影响，建议关注**晨光文具**、**齐心集团**。

◆ **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
002511	中顺洁柔 买入-A
002301	齐心集团 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	-1.18	-8.66	-17.24
绝对收益	-2.72	-6.96	-2.35

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：木浆价格持续弱势，白卡纸价格有所下调 2019-08-12
- 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

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. 2019 年第十一批进口废纸核准量公布, 总量为 26.532 万吨	9
2. 山西晋城 18 家企业停产, 3 家造纸、包装企业在列	9
3. 巴西 Euca Energy 计划投资新建 200 万吨桉木浆项目	9
4. 7 月 BHI 再微降, 淡季市场运行平稳	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.....	13

图表目录

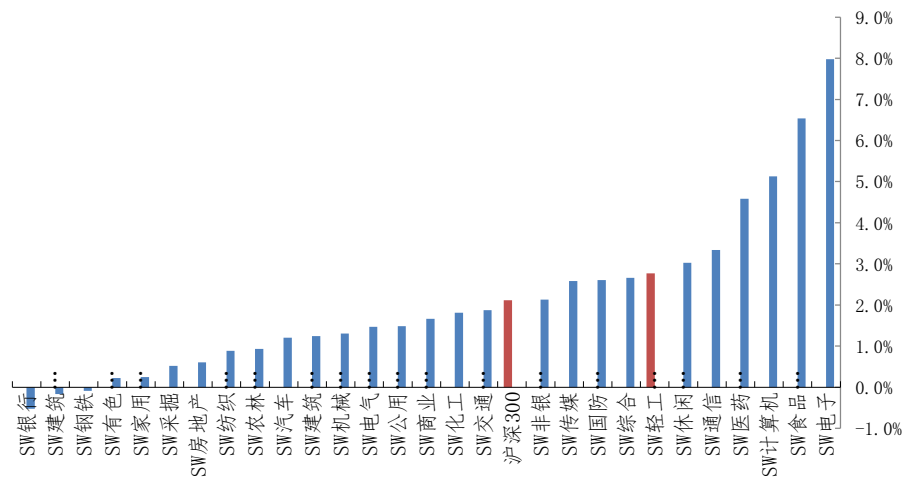
图 1: 上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较	3
图 2: 近 1 年轻工制造及子板块 PE 走势.....	3
图 3: 铜版纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 4: 双胶纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 5: 瓦楞纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 6: 箱板纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 7: 白板纸周均价 (单位: 元/吨)	7
图 8: 白卡纸周均价 (单位: 元/吨)	7
图 9: 聚乙烯均价 (单位: 元/吨)	7
图 10: 镀锡板卷均价 (单位: 元/吨)	7
图 11: 铝价均价 (单位: 元/吨)	7
图 12: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 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 轻工制造板块上涨 2.77%，沪深 300 上涨 2.12%，轻工制造板块跑赢大盘 0.65 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 0.48%，SW 包装印刷 II 板块上涨 2.27%，SW 家用轻工上涨 3.66%，SW 其他轻工制造上涨 50.62%。

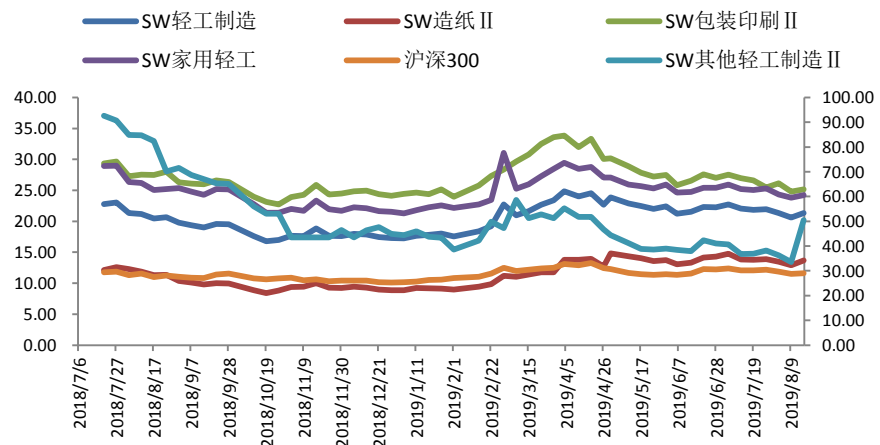
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 21.32 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 13.69 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 25.18 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 24.22 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 50.44 倍，沪深 300 的 PE 为 11.61 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
2019-08-16	21.32	13.69	25.18	24.22	50.44	11.61
平均值	20.31	11.39	26.84	24.53	48.32	11.40
溢价	1.01	2.30	-1.66	-0.31	2.12	0.21

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: 易尚展示 (+50.62%)、集友股份 (+15.47%)、德尔未来 (+15.45%)、顾家家居 (+14.03%)、大亚圣象 (+10.74%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 江山欧派 (-8.88%)、大胜达 (-6.85%)、银鸽投资 (-6.22%)、周大生 (-4.86%)、翔港科技 (-4.45%)。

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)
002751.SZ	易尚展示	50.62	26.90
603429.SH	集友股份	15.47	35.15
002631.SZ	德尔未来	15.45	7.92
603816.SH	顾家家居	14.03	32.60
000910.SZ	大亚圣象	10.74	10.72

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)
603208.SH	江山欧派	-8.88	33.13
603687.SH	大胜达	-6.85	21.47
600069.SH	银鸽投资	-6.22	2.26
002867.SZ	周大生	-4.86	22.11
603499.SH	翔港科技	-4.45	15.89

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	11.00%	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	64.02%	64.46%
603816.SH	顾家家居	2019/10/14	45,276.00	75.19%	77.56%
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%

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	2019/12/9	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	45.34%	48.75%
002787.SZ	华源控股	2020/1/27	687.89	2.21%	3.96%
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%	66.11%
603833.SH	欧派家居	2020/3/30	32,558.38	77.48%	77.49%
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	72.28%	72.51%
002803.SZ	吉宏股份	2020/5/18	2,539.37	11.41%	11.42%
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	71.27%	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	10,748.46	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 2019/08/18, 华金证券研究所

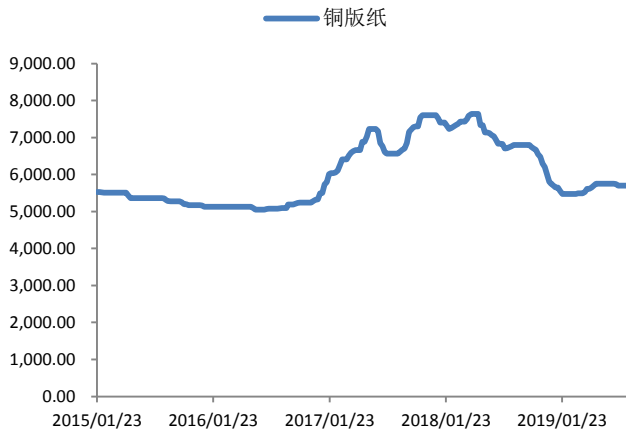
二、行业数据跟踪

(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%/-16.18%；双胶纸周均价为 6,008 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-13.45%。

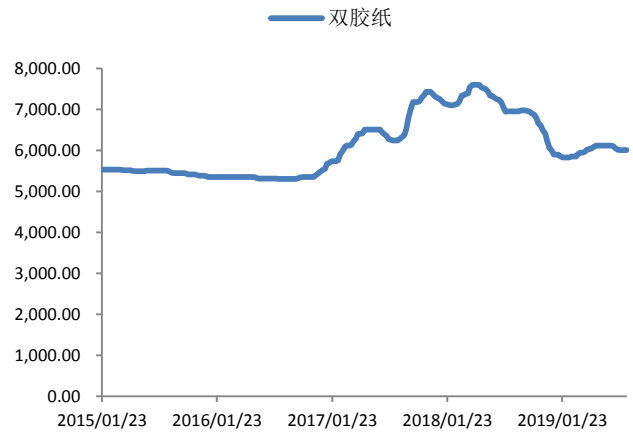
包装用纸：上周瓦楞纸周均价为 3,208 元/吨，环比/同比变动-0.47%/-29.31%；箱板纸周均价为 3,860 元/吨，环比/同比变动-0.26%/-24.37%；白板纸周均价为 4,000 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-14.21%；白卡纸周均价为 5,193 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-6.87%。

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）



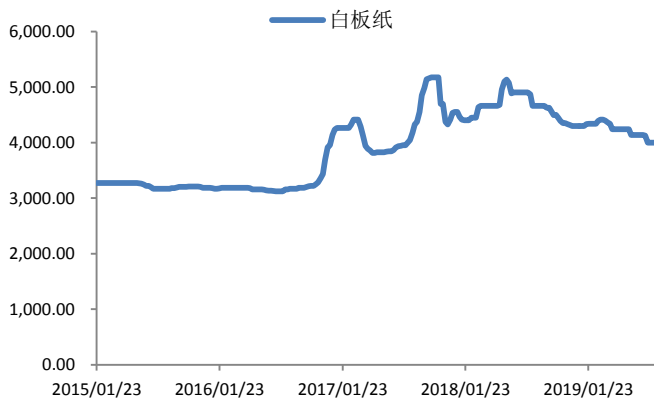
资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

图 6：箱板纸周均价（单位：元/吨）



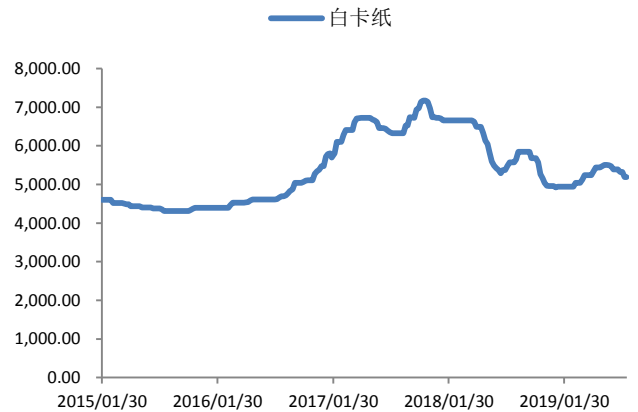
资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

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)

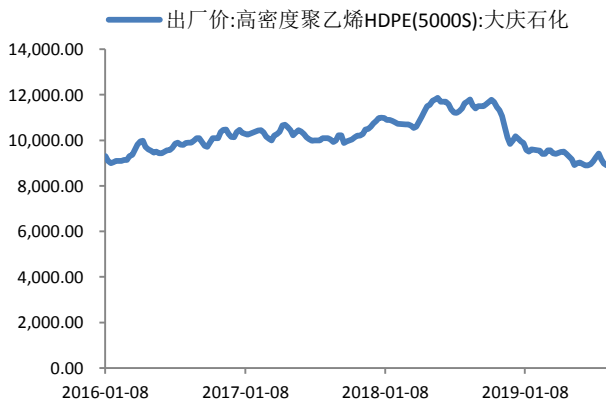


资料来源: 卓创资讯, 华金证券研究所

(二) 包装印刷

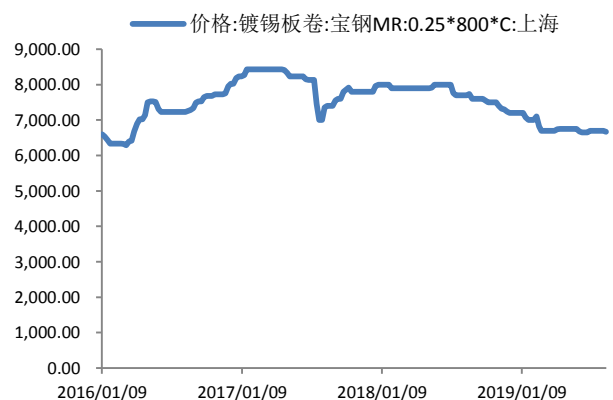
上周聚乙烯均价为 8,900 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-24.58%; 镀锡板卷均价为 6,670 元/吨, 环比/同比变动-0.36%/-13.38%; 铝板均价为 16,990 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-3.79%。

图 9: 聚乙烯均价 (单位: 元/吨)



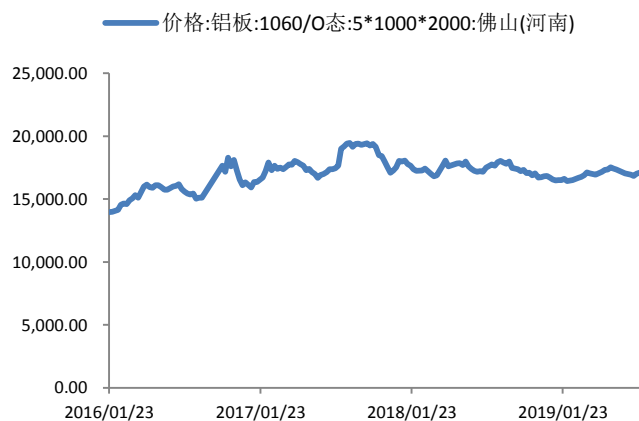
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

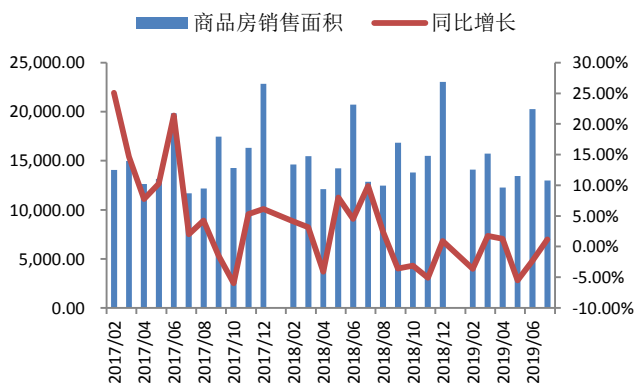
(三) 家用轻工

2019年7月商品房累计销售面积为88,783万平方米,同比增长-1.34%;7月当月商品房销售面积为12,997万平方米,同比增长1.17%。上周,30大中城市商品房周成交面积为324.93万平方米,同比变动-4.51%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为56.12/163.15/105.65万平方米,分别同比变动7.80%/-1.19%/-14.16%。

上周胶合板(15厘)单价为90.00元/张,环比/同比变动0.80%/-1.25%;中纤板(15厘)单价为77.60元/张,环比/同比变动0.78%/2.30%;刨花板(15厘)单价为62.40元/张,环比/同比变动-0.27%/0.18%。

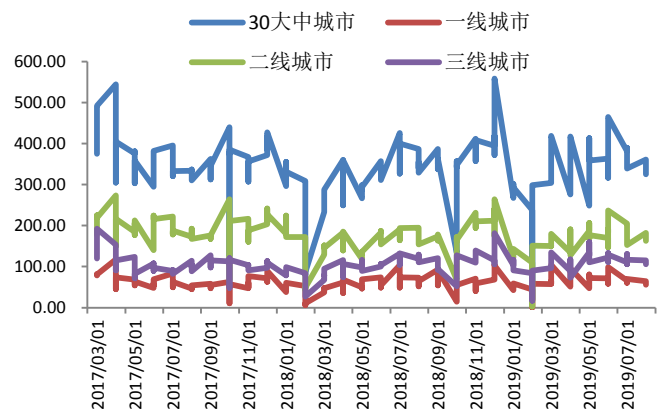
上周国产TDI均价为13,900.00元/吨,环比/同比变动0.21%/-55.42%。

图 12: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 万平方米)



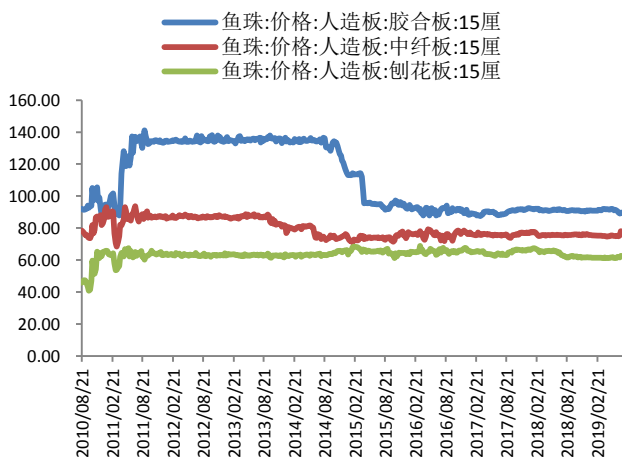
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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. 2019 年第十一批进口废纸核准量公布，总量为 26.532 万吨

[今日纸价 2019-8-15]

8月14日,2019年第11批废纸进口许可证公示,获准进口企业数目12家,核准数量265,320吨。截至目前,2019年度废纸进口许可证获批总额度约为1,019万吨,获批企业总数为78家,多数纸厂获批额度约占其2018年获准进口量的51%。玖龙纸业更改口岸总量为115740万吨,其中联盛纸业获批的占比较大,共获得审批的废纸核定进口总量为143090吨。本批次新增获批造纸企业江苏京环隆亨纸业有限公司,获准额度1,570吨,该企业在2018和2017年均获得废纸进口资质,获准额度分别为4,657和14,000吨。根据海关数据统计,2019年1-6月份我国累计进口废纸总量约542万吨,与去年同期相比减少约23.6%。

2. 山西晋城 18 家企业停产，3 家造纸、包装企业在列

[中国纸网 2019-8-17]

8月9日,山西省晋城市人民政府网站公布内容显示,晋城市生态环境局结合第二次污染源普查数据,对晋城市重点行业固定污染源进行了排查。排查发现,应当申领排污许可证但未申领的企业将共有18家,将进行停产。其中业内共有三家企业在列,分别是高平市永之昌包装材料有限公司、山高平市森通纸制品有限公司及泽州县泽亿鑫再生造纸厂。

3. 巴西 Euca Energy 计划投资新建 200 万吨桉木浆项目

[卓创造纸 2019-8-16]

巴西 Euca Energy 计划投资 100 亿雷亚尔在马托格罗索州建造漂白漂白桉木浆厂,预计年产能 200 万吨。7月31日,该项目已获得环境许可证。计划施工时间 2021 年,预计 24 个月建设完成。

4. 7 月 BHI 再微降，淡季市场运行平稳

[中国建筑材料流通协会 2019-8-15]

由商务部流通业发展司、中国建筑材料流通协会共同发布的全国建材家居景气指数 BHI 7 月份全国建材家居景气指数 (BHI) 为 100.52, 环比下降 1.02 点, 同比上涨 7.81 点。全国规模以上建材家居卖场 7 月销售额为 815.8 亿元, 环比下降 4.96%, 同比上涨 5.46%。1-7 月累计销售额为 5462.9 亿元, 同比上涨 4.81%。

中国建材流通协会行业研究部就本期 BHI 数据解读：7 月仍为传统家装市场淡季，且多地受高温暴雨等因素影响，BHI 再微降，全国建材家居市场仍保持低位维稳态势。

（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
600069.SH	银鸽投资	2019/8/13	<p>公司董事会于 2019 年 8 月 9 日收到公司董事长、总经理顾琦先生递交的辞职报告，顾琦先生因工作原因申请辞去公司总经理职务；顾琦先生辞去总经理职务后仍担任公司董事长、董事会战略与投资决策委员会委员。</p>
603429.SH	集友股份	2019/8/13	<p>2019 年 8 月 12 日公司审议通过了《关于使用募集资金对全资子公司出资的议案》，同意公司以募集资金人民币 5,000 万元对集友时代进行出资；出资后集友时代注册资本仍为人民币 5,000 万元。本次出资是为了推进募投项目实施，系根据募投项目的实施主体实际经营需要，募集资金的使用方式、用途等未发生变更，符合募集资金的使用规范；本项目实施后，公司将在合肥建成研发创意中心，提升公司的研发创意水平，同时配套建设生产线，形成产业化基地作为公司烟标的打样中心，并新增烟标产能，增强公司综合竞争力，支持公司烟标业务发展。</p>
600069.SH	银鸽投资	2019/8/15	<p>8 月 15 日公司发布半年度报告，2019 年上半年公司实现营业收入 10.87 亿元，同比下降 22.69%；实现归属于上市公司股东的净利润-1.31 亿元，同比减少 1,527.20%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-1.30 亿元，同比减少 2,093.96%。公司经营情况成下滑趋势，主要原因如下：公司主要产品售价呈下降趋势，且降幅大于成本的降幅，压缩了毛利空间，导致产品毛利率大幅下滑；产量占公司总产量 58% 的包装纸产品销售价格同比下降 19% 左右，而销售成本下降幅度只有约 3.40%。公司自发电量占比低，生产用电大部分需要外购，造成公司生产成本较高。各子公司的生产环节较为单一，生产用原材料浆和废纸均为向外部采购，并非自产，生产的产品多为原纸，下游客户为生产加工企业，并非面向终端用户，整个供产销环节非全产业链生产。因市场需求疲软，包装纸龙头企业库存较高；包装纸市场多次降价，且降价幅度较大。</p>
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/8/16	<p>8 月 16 日公司发布半年度报告，2019 年上半年公司实现营业收入 133.49 亿元，同比下降 14.16%；实现归属于上市公司股东的净利润 5.10 亿元，同比下降 71.43%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.03 亿元，同比减少 80.29%。受经济下行、市场需求减少、原材料供给收紧且价格升高等多重因素影响下，造纸行业出现了经济效益下滑，生产和运行困难增多、纸价下跌的局面。受此影响，公司一季度仅实现净利润 3,822 万元，较去年同期相比下降 95.12%。进入二季度以来，市场明显好转，主要纸种均落实提价，纸张提价产生效益明显；公司投资建设的寿光美伦 51 万吨高档文化纸项目、寿光本部文化纸改造项目、寿光美伦 100 万吨化学浆项目、黄冈晨鸣化学浆项目等，在二季度陆续投产并正常运转，逐步开始发挥效益，公司二季度实现盈利 4.72 亿，较一季度环比增长 1,157.95%。</p>
600836.SH	界龙实业	2019/8/17	<p>公司第一大股东上海界龙集团（以下简称“甲方”）于 2019 年 8 月 16 日与上海桓冠新材料科技有限公司（以下简称“乙方”）签订了《股权转让意向协议》，乙方或乙方指定主体拟通过协议方式收购甲方持有的界龙实业 180,468,652 股股份（占总股本的 27.23%）。该事项将可能导致公司控制权发生变更。截至本公告披露日，本次股份转让事项仍处于意向阶段，受让方尚需与转让方进一步磋商、确认及签署正式股份转让协议，本次股份转让存在重大不确定性</p>
002228.SZ	合兴包装	2019/8/14	<p>公司拟公开发行 5.9575 亿元可转换公司债券，已获得中国证券监督管理委员会核准。</p>

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
002701.SZ	奥瑞金	2019/8/15	<p>本次发行将向发行人在股权登记日 2019 年 8 月 15 日 (T-1 日) 收市后中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的原股东实行优先配售。本次发行的可转换公司债券按面值发行, 每张面值为人民币 100 元, 共发行 595.75 万张, 期限为自发行之日起 6 年。本次募集资金扣除发行费用后, 将用于环保包装工业 4.0 智能工厂建设项目 (拟投入募集资金 34,444.65 万元) 和青岛合兴包装有限公司纸箱生产建设项目 (拟投入募集资金 26,063.00 万元)。本次募投项目围绕着公司主营业务, 项目建成后, 能够扩大公司纸箱产品的产能, 以进一步满足客户的需求; 同时公司根据发展需要在战略布局区域建设智能工厂, 实现公司生产流程升级, 提高生产效率, 降低生产成本。</p> <p>2019 年 8 月 14 日, 公司收到控股股东上海原龙的告知函。上海原龙于 2019 年 8 月 14 日通过深圳证券交易所大宗交易系统减持公司的无限售条件股份 24,726,135 股, 占公司总股本的 1.05%, 股份受让方为华彬航空集团有限公司。本次坚持均价 4.37 元/股, 占总股本比例为 1.05%。通过本次股份转让可优化公司股东结构和上海原龙的资金结构, 有利于公司战略发展计划的实施。</p> <p>公司于 2019 年 8 月 15 日同意子公司西安永旭拟变更公司名称及经营范围并进行增资扩股, 引进有实力的战略合作伙伴。本次拟将注册资本由原来的 1,800.00 万元增加至 5,000.00 万元, 其中: 环球印务认购 1,700.00 万元新增注册资本, 占本次增资后西安永旭注册资本总额的 70%; 投资方认购 1,500.00 万元新增注册资本, 占本次增资后西安永旭注册资本总额的 30%。本次变更子公司名称及经营范围并进行增资扩股, 有利于子公司的战略转型, 进一步提升子公司综合竞争实力, 符合公司战略规划及业务发展需要, 对公司未来持续健康发展具有积极影响。本次公司向西安永旭的增资资金来源于公司自有资金。</p>
002799.SZ	环球印务	2019/8/16	<p>8 月 16 日公司发布半年度报告, 2019 年上半年公司实现营业收入 4.47 亿元, 同比增加 79.84%; 实现归属于上市公司股东的净利润 2,842.89 万元, 同比增加 110.90%; 实现归属于上市公司股东的净利润 (扣非) 2,694.57 万元, 同比增加 116.03%; 实现经营活动产生的现金流量净额 -1,636.76 万元, 同比减少 132.73%。报告期内, 公司积极推动投资项目实施, 截止报告期末, 研发中心建设项目已完成主体钢结构搭建, 按年初目标预计能够提前完成项目建设; 天津公司第三条生产线初步调研准备工作已完成; 智能制造基地项目已进行前期调研工作。上半年公司围绕主业项目并购的战略定位, 完成了收购北京金印联国际供应链管理有限公司 70% 股权的项目; 通过本次股权收购, 公司业务将向产业链上游拓展, 同时以行业供应链管理为切入点, 整合行业上下游资源。</p>
002799.SZ	环球印务	2019/8/16	<p>8 月 17 日公司发布半年度报告, 2019 年上半年公司实现营业收入 3.95 亿元, 同比减少 10.36%; 实现归属于上市公司股东的净利润 -291.39 万元, 同比减少 111.84%; 实现归属于上市公司股东的净利润 (扣非) -545.23 万元, 同比减少 123.84%。报告期, 公司烟草配套产业主营收入同比下降 11.07%, 净利润同比下降 55.79%, 主要是由于受市场波动影响, 同时烟标产品降价及公司烟用丝束咀棒产品受政策影响而导致的产销低迷情况依然严峻。报告期内公司教育产业发展势头向好, 主营业务收入同比增长 16.71%, 归属于母公司净利润同比增长 12.12%。</p>
000812.SZ	陕西金叶	2019/8/17	<p>公司的参股公司西藏黑岩创业拟以自有资金出资 3,000 万元作为有限合伙人认购新余市博得万赢资本管理企业 3,000 万元。本次投资目的在于实现公司的升级转型与战略目标, 通过与专业投资机构的合作, 积极开拓公司投资渠道, 更好地保护公司及全体股东的利益。同时, 力争给公司带来相关的投资回报。</p>
002575.SZ	群兴玩具	2019/8/12	<p>公司本次公开发行可转换债券不超过 149,500.00 万元, 按面值发行, 每张面值为人民币 100 元, 期限为自发行之日起 6 年。本次募集资金扣除发行费用后拟全部投资</p>
603833.SH	欧派家居	2019/8/14	

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
002301.SZ	齐心集团	2019/8/15	<p>以下项目：清远生产基地（二期）建设项目（总投资额 108,083.00 万元，拟以募集资金投入金额 40,000.00 万元）、无锡生产基地（二期）建设项目（总投资额 83,539.00 万元，拟以募集资金投入金额 19,500.00 万元）和成都欧派智能家居建设项目（总投资额 211,303.00 万元，拟以募集资金投入金额 90,000.00 万元）。本次募集资金投资项目是落实公司战略，促进公司持续发展的需要，以新建、扩建的成都、清远、无锡及现有的广州、天津基地为基础，公司生产基地布局能更加及时有效地满足全国主要区域销售市场的订单需求，减少长距离的物流运输成本，一定程度上提高公司产品的价格竞争力。本次募集资金投资项目是把握定制家居市场发展趋势，提升竞争地位的需要。此外，公司多区域布局生产基地，能够进一步实现并扩大定制家居非标产品的柔性生产，有效提升公司生产效率。</p> <p>8 月 15 日公司发布半年度报告，2019 年上半年公司实现营业收入 26.63 亿元，同比增加 57.94%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.41 亿元，同比增加 26.43%；实现归属于上市公司股东的净利润（扣非）1.23 亿元，同比增加 50.55%。上半年业绩增长的主要原因为以下几点：报告期内，公司 B2B 业务规模迅速增大，向客户提供的产品品类不断增加，B2B 业务销售额增长 61.83%，云视频服务业务销售额增长 23.17%。企业办公服务平台的服务能力增强，服务效率明显提升，人均销售贡献增长，固定费用有效摊薄，营运费用有效控制。</p>
000910.SZ	大亚圣象	2019/8/16	<p>2019 年 8 月 13 日，公司控股股东大亚集团持有的公司股份 700 万股被南京市秦淮区人民法院执行司法冻结。冻结原因为大亚集团为江苏晶工工具有限公司在招商银行股份有限公司南京分行贷款本金 1,900 万元及相应利息提供连带担保责任，为江苏精工特种材料有限公司在招商银行股份有限公司南京分行贷款本金 1,900 万元及相应利息提供连带担保责任，贷款到期后，被担保人江苏晶工工具有限公司和江苏精工特种材料有限公司无力偿还。截至公告披露日，大亚集团共持有公司股份总数为 25,420.08 万股，占公司总股本的 45.89%，累计被质押的股份数量为 23,300 万股，占公司总股本的 42.06%；累计被司法冻结的股份数量为 963.36 万股，占公司总股本的 1.74%。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，因此，公司控股股东所持有的公司股份被司法冻结事项或暂时不会对公司的生产经营产生重大影响。</p>
603313.SH	梦百合	2019/8/16	<p>8 月 16 日公司发布半年度报告，2019 年上半年公司实现营业收入 15.80 亿元，同比增加 23.17%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.50 亿元，同比增加 294.77%；实现归属于上市公司股东的净利润（扣非）1.37 亿元，同比增加 149.09%。报告期内，公司坚持全球化战略布局，从销售终端到生产基地，努力实现全球化资源调配和产能配置，多渠道推广自有品牌，深入推进企业转型，实现企业平稳健康发展。公司于 2019 年 8 月 15 日同意与国内商业银行开展累计即期余额不超过人民币 1.8 亿元的资产池业务。业务拟实施原因为：进一步拓宽公司的融资渠道，优化公司融资结构，确保公司业务发展所需。公司开展资产池业务，可以盘活企业存量金融资产，实现票据、存单、理财、结构性存款、国内信用证资产集中管理，提高资产使用效率。</p>
300703.SZ	创源文化	2019/8/16	<p>8 月 16 日公司发布半年度报告，2019 年上半年公司实现营业收入 15.80 亿元，同比增加 23.17%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.50 亿元，同比增加 294.77%；实现归属于上市公司股东的净利润（扣非）1.37 亿元，同比增加 149.09%。报告期内，公司坚持全球化战略布局，从销售终端到生产基地，努力实现全球化资源调配和产能配置，多渠道推广自有品牌，深入推进企业转型，实现企业平稳健康发展。公司于 2019 年 8 月 15 日同意与国内商业银行开展累计即期余额不超过人民币 1.8 亿元的资产池业务。业务拟实施原因为：进一步拓宽公司的融资渠道，优化公司融资结构，确保公司业务发展所需。公司开展资产池业务，可以盘活企业存量金融资产，实现票据、存单、理财、结构性存款、国内信用证资产集中管理，提高资产使用效率。</p>

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	PE	EPS
------	------	--------	-----	----	-----

		(亿元)		18A	19E	20E	18A	19E	20E
603833.SH	欧派家居	105.70	444.14	28.04	23.49	19.91	3.77	4.50	5.31
300616.SZ	尚品宅配	84.99	168.86	34.55	28.42	23.10	2.46	2.99	3.68
002301.SZ	齐心集团	11.41	73.23	38.03	26.53	19.34	0.30	0.43	0.59
002191.SZ	劲嘉股份	11.11	162.75	22.22	18.52	15.65	0.50	0.60	0.71
002078.SZ	太阳纸业	6.91	179.08	8.00	8.62	7.31	0.86	0.80	0.95
002511.SZ	中顺洁柔	14.86	194.13	47.94	33.02	27.02	0.31	0.45	0.55

资料来源: Wind, 华金证券研究所

注: 太阳纸业为 Wind 一致预期, 最新日期 2019/08/16

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