

轻工制造

行业周报

龙头再次提价，文化纸旺季逐渐来临

投资要点

◆ **上周市场表现：**上周，SW 轻工制造板块上涨 3.74%，沪深 300 上涨 2.97%，轻工制造板块跑赢大盘 0.77 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 3.8%，SW 包装印刷 II 板块上涨 5.17%，SW 家用轻工上涨 2.45%，SW 其他轻工制造上涨 27.55%。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 21.64 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 14.07 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 26.01 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 24.17 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 64.33 倍，沪深 300 的 PE 为 11.82 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：银鸽投资（+35.4%）、易尚展示（+27.55%）、顺灏股份（+19.08%）、菲林格尔（+18.65%）、美盈森（+14.11%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：大胜达（-13.6%）、梦百合（-5.53%）、老凤祥（-4.86%）、明牌珠宝（-3.58%）、喜临门（-3.16%）。

◆ **行业重要新闻：**1. APP、晨鸣、亚太森博发布最新文化纸提价函；2. 巴西 Suzano 阔叶浆线 8 月份检修计划，时间为 8 月 9 日至 9 月 10 日；3. Arauco 二季度木浆销售额 5.83 亿美元，环比下降 11%。

◆ **公司重要公告：**【尚品宅配】发布半年度报告，2019 年上半年公司营业收入同比增长 9.44%；归母净利润同比增长 32.38%；【劲嘉股份】发布半年度报告，烟草行业发展形势总体向好，新型烟草快速发展，营业收入同比增加 15.90%，归母净利润同比增加 22.64%；【恩捷股份】全资子公司云南红创包装拟通过增资扩股方式引入投资者先进制造产业投资基金，后者出资 3 亿元获得红创包装 40.54% 的股权；【晨光文具】发布半年度报告，报告期内公司聚焦重点终端、晨光科力普持续壮大、零售大店加速发展，公司营业收入同比增加 27.78%，归母净利润同比增加 25.78%。

◆ **投资建议：**1) 8 月份春节教材招标印刷工作陆续开始，上周文化纸龙头再次上调价格，APP、晨鸣、亚太森博发布最新文化纸提价函，文化纸上调 100 元/吨，我们认为随着 9 月随着 2020 年春季教材招标印刷工作的陆续开展，文化纸进入传统旺季，文化纸价格或将迎来新一轮抬高。建议关注**太阳纸业**。2) 近期各大家居企业发布 2019 年半年度报告，业绩增速放缓，主要受地产调控及竞争加剧等因素影响，定制家居行业零售渠道增速放缓，各大家居企业纷纷拓展其他渠道以提升业务。在精装房政策推动下，定制家居企业加大工程大宗渠道布局；其次，定制领先企业整装渠道收入增长明显，整装渠道逐渐业绩主要增长点之一，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。

 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
002301	齐心集团	增持-A
002191	劲嘉股份	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	1.16	-7.14	-14.27
绝对收益	0.37	-0.82	0.63

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

分析师 **杨维维**
 SAC 执业证书编号：S0910519080004
 yangweiwei@huajinsec.cn
 0755-83231652

相关报告

轻工制造：鸚鵡金魚漂闊漿下調報價，教材印刷招標陸續展開 2019-08-18

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

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	7
三、行业新闻及公司公告.....	8
(一) 行业新闻	8
1. APP、晨鸣、亚太森博发布最新文化纸提价函	8
2. 巴西 Suzano 阔叶浆线 8 月份检修计划，时间为 8 月 9 日至 9 月 10 日	9
3. Arauco: 二季度木浆销售额 5.83 亿美元，环比下降 11%.....	9
(二) 公司重要公告	9
四、关注公司盈利预测与估值.....	13
五、风险提示.....	13

图表目录

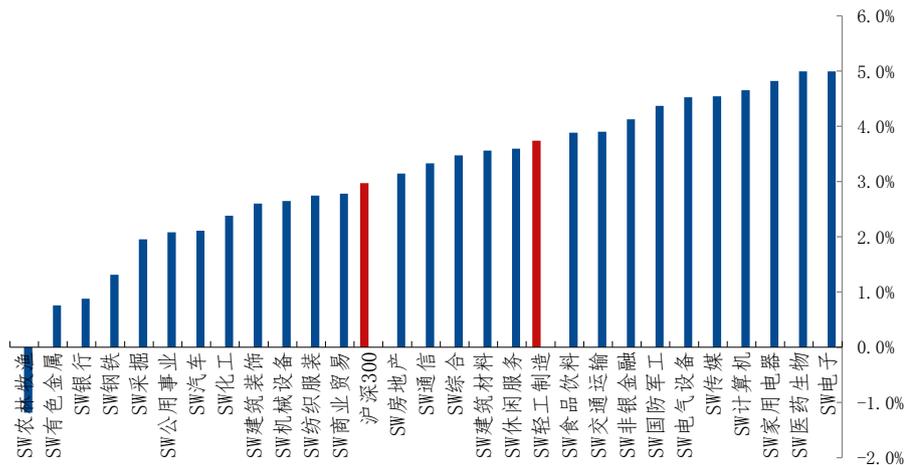
图 1: 上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较	3
图 2: 近 1 年轻工制造及子板块 PE 走势.....	3
图 3: 铜版纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 4: 双胶纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 5: 瓦楞纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 6: 箱板纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 7: 白板纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 8: 白卡纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 9: 聚乙烯均价 (单位: 元/吨)	7
图 10: 镀锡板卷均价 (单位: 元/吨)	7
图 11: 铝价均价 (单位: 元/吨)	7
图 12: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 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	9
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 3.74%，沪深 300 上涨 2.97%，轻工制造板块跑赢大盘 0.77 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 3.8%，SW 包装印刷 II 板块上涨 5.17%，SW 家用轻工 II 上涨 2.45%，SW 其他轻工制造 II 上涨 27.55%。

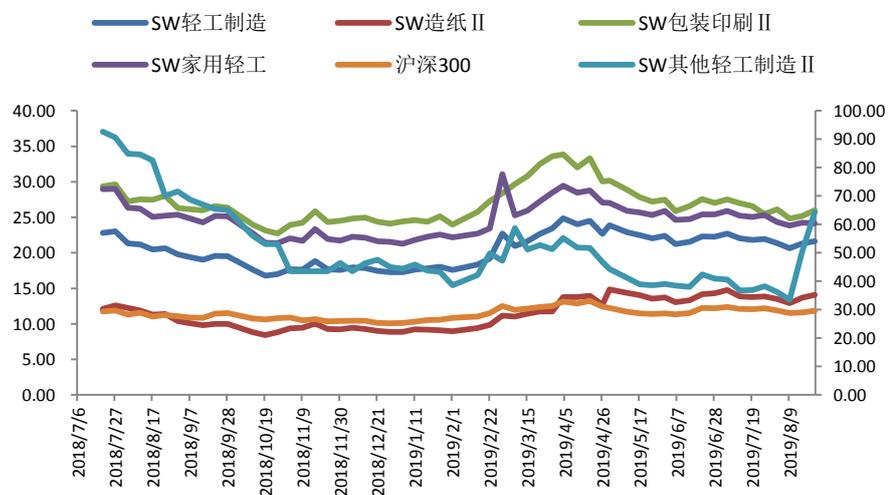
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 21.64 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 14.07 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 26.01 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 24.17 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 64.33 倍，沪深 300 的 PE 为 11.82 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
2019-08-23	21.64	14.07	26.01	24.17	64.33	11.82
平均值	20.34	11.44	26.81	24.51	47.97	11.42
溢价	1.30	2.63	-0.80	-0.34	16.36	0.40

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: 银鸽投资 (+35.4%)、易尚展示 (+27.55%)、顺灏股份 (+19.08%)、菲林格尔 (+18.65%)、美盈森 (+14.11%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 大胜达 (-13.6%)、梦百合 (-5.53%)、老凤祥 (-4.86%)、明牌珠宝 (-3.58%)、喜临门 (-3.16%)。

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)
600069.SH	银鸽投资	35.40	3.06
002751.SZ	易尚展示	27.55	34.31
002565.SZ	顺灏股份	19.08	7.80
603226.SH	菲林格尔	18.65	26.34
002303.SZ	美盈森	14.11	4.61

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)
603687.SH	大胜达	-13.60	18.55
603313.SH	梦百合	-5.53	16.23
600612.SH	老凤祥	-4.86	49.14
002574.SZ	明牌珠宝	-3.58	5.65
603008.SH	喜临门	-3.16	10.72

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%
603058.SH	永吉股份	2020/1/27	30.00	0.07%	0.13%
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	72.57%	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 2019/08/26, 华金证券研究所

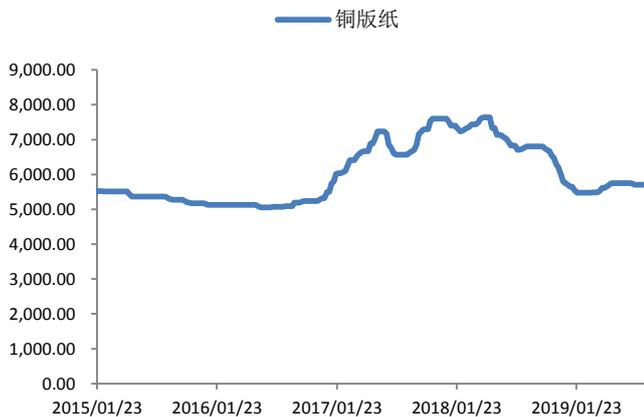
二、行业数据跟踪

(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%。

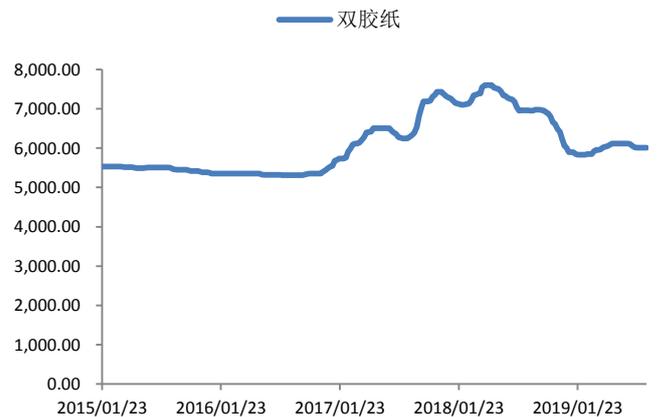
包装用纸：上周瓦楞纸周均价为 3,208 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-29.62%；箱板纸周均价为 3,860 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-24.42%；白板纸周均价为 4,000 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-14.21%；白卡纸周均价为 5,193 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-6.87%。

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）



图 8：白卡纸周均价（单位：元/吨）



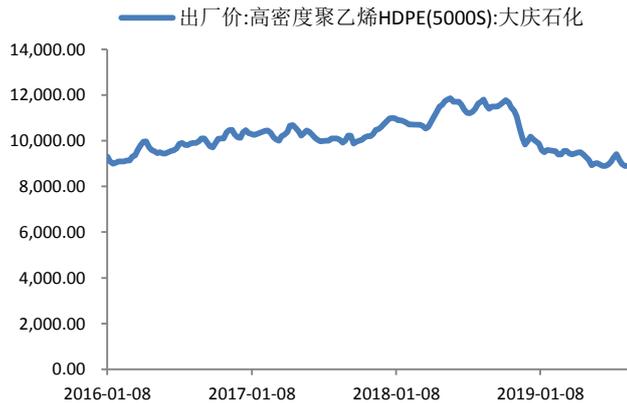
资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

（二）包装印刷

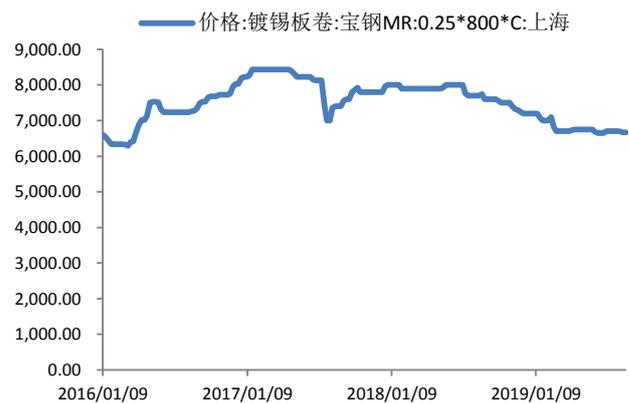
上周聚乙烯均价为 8,900 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-22.88%；镀锡板卷均价为 6,670 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-13.82%；铝板均价为 17,480 元/吨，环比/同比变动 0.40%/-3.10%。

图 9：聚乙烯均价（单位：元/吨）



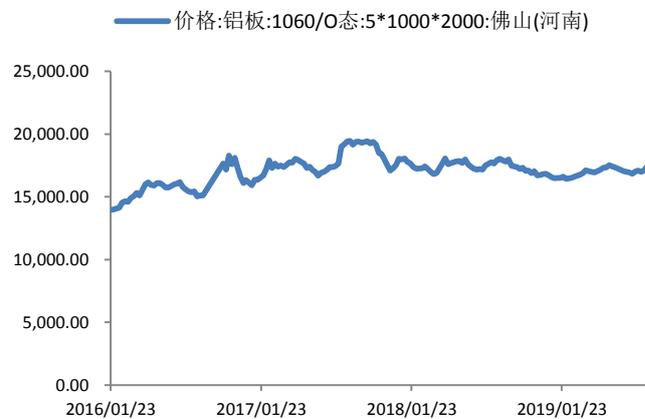
资料来源：Wind，华金证券研究所

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

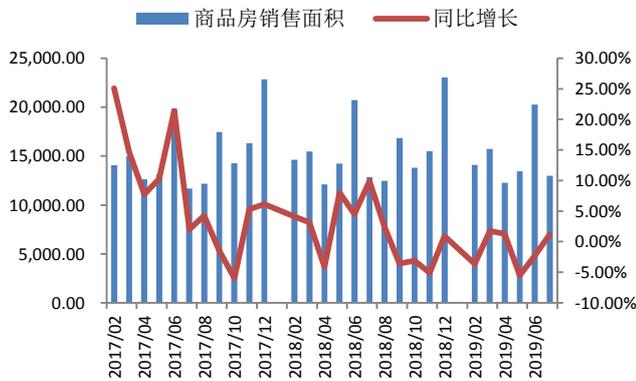
（三）家用轻工

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 274.34 万平方米，同比变动-22.70%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为 53.77 /134.58 /85.99 万平方米，分别同比变动-14.09%/-17.32%/-33.62%。

上周胶合板（15 厘）单价为 90.43 元/张，环比/同比变动 0.48%/-0.16%；中纤板（15 厘）单价为 77.29 元/张，环比/同比变动-0.40%/2.27%；刨花板（15 厘）单价为 62.71 元/张，环比/同比变动 0.50%/1.61%。

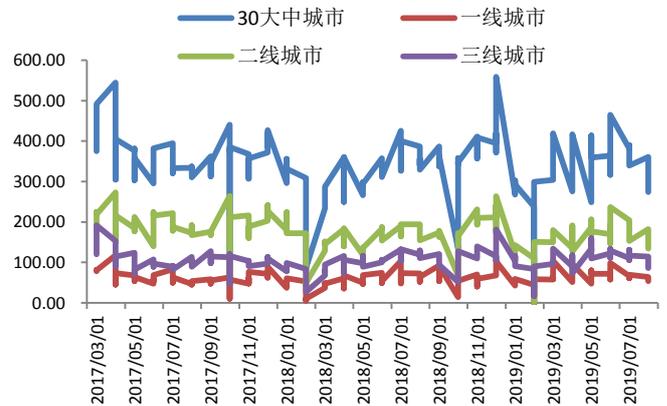
上周国产 TDI 均价为 13,535.71 元/吨，环比/同比变动-2.62%/-55.64%。

图 12: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 万平方米)



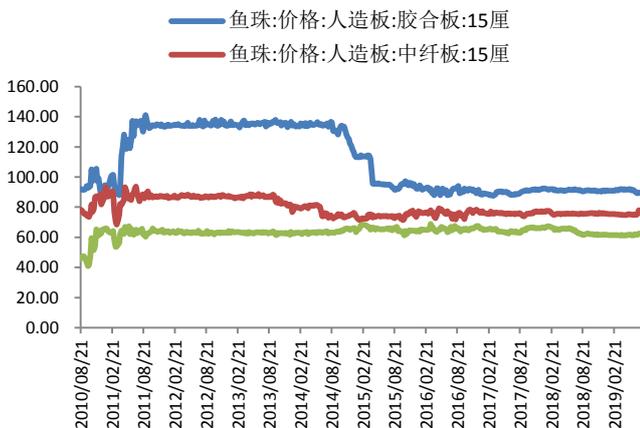
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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. APP、晨鸣、亚太森博发布最新文化纸提价函

[纸业内参 2019-08-20]

亚太森博: 由于环保投入持续增加, 为确保给客户 提供稳定的高质量产品, 我司决定针对旗下双胶纸、静电复印原纸产品价格上调 100 元/吨, (含税), 自 2019 年 9 月 1 日起生效。

晨鸣纸业：受环保投入加大影响，为确保给客户持续稳定的高品质产品，经研究决定，特向广大用户作如下通知并敬请理解：自8月25日起，我公司碧云天、云镜、云豹系列高白双胶及静电复印原纸价格上调100元/吨。

APP：根据市场情况，由于近期纸张成本和其他原材料上涨，我司本着诚信服务、质量取胜和可持续发展的经营理念，决定自2019年9月1日起对旗下中低档复印纸产品价格做出调涨100元/吨。

2. 巴西 Suzano 阔叶浆线 8 月份检修计划，时间为 8 月 9 日至 9 月 10 日

[卓创造纸 2019-08-21]

据悉，Suzano 在 Jacare í (SP) 进行 2019 年预防性停机维护，主要是对设备维修和调整，以保持生产力，提高性能，具体时间为 8 月 9 日至 9 月 10 日。

3. Arauco：二季度木浆销售额 5.83 亿美元，环比下降 11%

[中国纸业网 2019-8-24]

Arauco 最新的财报显示，二季度收入约 13.52 亿美，环比下降 2.6%，同比减少 13.3%。净收入 5,740 万美，环比下滑 54.5%，同比下降 75.9%，主要是由于今年上半年针阔叶浆价格持续下滑。二季度，木浆收入 5.83 亿美，环比下降 11%，主要是因为销量减少了 9%，售价下滑了 2%。4-6 月，Arauco 木浆产量达 96.6 万吨，环比上升 6.1%。Arauco 表示，中美贸易摩擦、需求下降以及库存上升都对木浆市场造成了影响。截至 7 月，公司的溶解浆项目已经进展了 85%，预计将于今年底投产。同时 MAPA 项目也如期推进，预计将于 2021 年二季度投产。

(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
002067.SZ	景兴纸业	2019/8/24	公司近日收到艾特克公司的通知，艾特克公司股票（证券代码：838188，证券简称：艾特克）自 2019 年 8 月 22 日起在全国中小企业股份转让系统终止挂牌。公司全资子公司上海景兴实业投资有限公司持有该公司 16.486% 的股份，为本公司的参股公司。上述事项不会对公司的生产经营产生重大影响。
002229.SZ	鸿博股份	2019/8/22	8 月 22 日公司发布半年度报告，2019 年上半年公司实现营业收入 2.90 亿元，同比减少 15.09%；实现归属于上市公司股东的净利润-735.38 万元，同比增加 21.03%；实现归属于上市公司股东的净利润（扣非）-1,394.00 万元，同比减少 31.71%；实现经营活动产生的现金流量净额-5,531.49 万元，同比减少 241.78%。报告期内，公司继续坚持既定的发展战略，（1）坚持彩票主业，加强市场开拓，提升内部管理效率，优化公司业务和产品结构，做好产能整合和集团管控，推动公司升级转型；（2）积极寻求相关协同产业的发展机会和整合机会，培育新的利润增长点，推动公司业

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			务健康可持续发展。但由于市场竞争激烈，原材料和人工成本上涨，报告期内公司营收规模下降，归属于上市公司股东的净利润为负，归属于上市公司股东的净利润（扣非）规模下降。
002825.SZ	纳尔股份	2019/8/23	"公司拟定向增发新股，新股的性质为有限售条件流通股，上市日期为2019年8月28日。新增股份数量为3,996,985股，本次发行后公司股份数量为144,127,080股，发行价格为13.26元/股。本次交易包括两部分：一是发行股份及支付现金购买资产，公司拟以9,132.67万元的价格向墨库图文股东王首斌、张雨洁及前海匠台发行股份及支付现金，购买其合计持有的墨库图文34.33%股权。其中，5,300万元以公司向交易对方发行股份的方式支付，其余3,832.66万元由公司现金方式支付。本次交易前，公司持有墨库图文16.67%的股权；本次交易完成后，公司将持有墨库图文51.00%的股权。二是发行股份募集配套资金，公司拟以询价的方式向不超过10名特定投资者发行股份募集配套资金不超过3,171万元。本次募集配套资金总额不超过拟购买资产交易价格的100%，且发行股份数不超过本次交易前上市公司总股本的20%，即28,026,019股。通过本次交易，上市公司可以对产业链进行整合，业务领域扩展进入数码喷墨墨水领域，强化其在数码喷印耗材生产领域的市场份额，扩大产品线宽度，整合客户资源，提升在行业中的市场竞争力。
002229.SZ	鸿博股份	2019/8/23	公司2019年8月22日审议通过议案，为进一步扩大公司的主营业务生产规模或延伸公司业务产业链，进一步增强其核心竞争力，增加公司投资收益，公司全资子公司开封鸿博以自有资金出资14,995万元作为有限合伙人参与投资设立开封农投鸿博投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“开封农投”）。开封农投投资的项目与公司当前主营业务相关，可扩大公司的主营业务生产规模或延伸公司业务产业链，公司全资子公司作为有限合伙人参与投资。本次投资总额占公司2018年度经审计净资产的比例为9.34%，资金全部来源于公司自有资金，不会影响公司日常的生产经营。通过本次投资，有效利用了公司闲置资金，提高了公司资金利用率，符合公司及全体股东利益。
600836.SH	界龙实业	2019/8/24	8月24日公司发布半年度报告，2019年上半年公司实现营业收入5.21亿元，同比减少29.15%；实现归属于上市公司股东的净利润-2,768.00万元，同比减少369.31%；实现归属于上市公司股东的净利润（扣非）-3,152.84万元，同比减少485.02%。报告期利润下降的主要原因为：1，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为506万元。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2,336万元，比去年同期减少利润1,622万元。2，公司下属房产板块本期比去年同期减少项目收入结转1.74亿元，收入下降80.66%，故房产板块本期产生亏损668万元，比去年同期减少利润2,092万元。
002191.SZ	劲嘉股份	2019/8/24	8月24日公司发布半年度报告，2019年上半年公司实现营业收入18.65亿元，同比增加15.90%；实现归属于上市公司股东的净利润4.65亿元，同比增加22.64%；实现归属于上市公司股东的净利润（扣非）4.52亿元，同比增加25.24%。2019年上半年，烟草行业发展形势总体向好，在烟标产品方面，不断加大烟标产品的设计与研发能力，实现烟标产品的营业收入比上年同期增长6.55%；在彩盒产品方面，开拓的新客户包括灵犀，氩墨，特维普，魔笛等新型烟草品牌，取得了中诺，海派等手机品牌的供应商资格，报告期内，实现彩盒产品营业收入同比增长80.64%。新型烟草产业方面，公司下属子公司劲嘉科技与云南中烟下属子公司深圳市华玉科技发展有限公司设立的合资公司嘉玉科技，目前承担云南中烟加热不燃烧烟具的生产工作；公司与北京米物科技有限公司等设立的合资公司因味科技，推出FOOGO（福狗）品牌

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			创新科技型电子烟。
002701.SZ	奥瑞金	2019/8/20	2019年8月19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16日、2019年8月19日通过深圳证券交易所大宗交易系统合计减持公司的无限售条件股份22,378,377股,占公司总股本的0.95%,股份受让方为华彬航空集团有限公司。本次减持后上海原龙持有公司股份1,000,095,532股,占公司总股本的42.46%。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。
002812.SZ	恩捷股份	2019/8/21	公司于2019年8月20日接到股东玉溪合益投资的通知,获悉合益投资因置换前期质押的股票需要将其所持有的公司部分股份办理质押手续。本次合益投资质押股数20,774,000股,占其所持公司股份的16.55%。质押期限为2019年8月20日至2020年8月19日。截至本公告披露日,合益投资共持有公司首发前机构类限售股125,558,600股,占公司总股本的15.59%;其所持公司股份累计质押股数90,474,000股,占公司总股本的11.23%。
002836.SZ	新宏泽	2019/8/22	8月22日公司发布半年度报告,2019年上半年公司实现营业收入2.14亿元,同比增加140.67%;实现归属于上市公司股东的净利润2,137.48万元,同比增加62.64%;实现归属于上市公司股东的净利润(扣非)2,123.52万元,同比增加91.40%;实现经营性现金流量净额7,102.71万元,同比增加141.35%。报告期内公司继续扎根烟标市场,一方面积极调整销售策略,重点关注现有中烟客户的维系与招投标工作;另一方面公司以入围供应商和新产品中标作为抓手,加大目标客户的开发力度。同时,公司积极在精品包装领域进行布局,经过充分的市场调研和论证,计划从电子产品包装、化妆品包装等领域寻找切入点,团队建设及业务拓展有序进行。
002803.SZ	吉宏股份	2019/8/22	公司近日接到公司控股股东、实际控制人庄浩女士通知,获悉庄浩女士将其所持有公司部分股份459万股(占其所持股份的8.94%)进行质押展期,质押到期日为2020年8月12日;并对上述被质押股份进行补充质押,补充质押股数为32万股,占其所持公司股份的0.62%。截至本公告披露日,控股股东庄浩女士持有公司股份数量为5,134.6107万股,占公司股本总额的23.07%。其中,累计质押股份数量为4,148.459万股,占公司总股本的比例18.64%。
002812.SZ	恩捷股份	2019/8/23	公司于近日接到股东合益投资的通知,获悉合益投资因置换前期质押的股票,将其持有的公司部分股份质押且部分股份解除质押。本次质押股份20,774,000股,占其所持股份的16.53%,质押期为2019年8月22日至2020年8月21日。本次解除质押股份26,700,000股,占其所持股份的21.25%,质押期为2016年11月29日至2019年8月22日。截至本公告披露日,合益投资共持有公司125,658,390股股份,占公司总股本的15.60%,其中首发前限售股125,558,600股,占公司总股本的15.59%,无限售流通股99,790股,占公司总股本的0.01%。合益投资所持公司股份累计质押股数84,548,000股,占公司总股本的10.50%。
002812.SZ	恩捷股份	2019/8/24	公司之全资子公司云南红创包装拟通过增资扩股方式引入投资者先进制造产业投资基金,约定先进制造基金出资3亿元人民币向红创包装增资,增资完成后公司持有红创包装59.46%的股权,先进制造基金持有红创包装40.54%的股权。本次增资扩股事项完成后,将有利于进一步增加红创包装的运营资金,增强红创包装的综合实力及提升市场竞争力,有利于促进公司无菌包装业务的蓬勃发展。本次增资扩股事项完成后,公司持股比例将由100.00%下降至59.46%,红创包装由公司的全资子公司变更为公司的控股子公司,不影响公司对其控制权与合并报表范围
002812.SZ	恩捷股份	2019/8/24	8月24日公司发布半年度报告,2019年上半年公司实现营业收入13.78亿元,同比增加41.44%;实现归属于上市公司股东的净利润3.89亿元,同比增加140.98%;实现归属于上市公司股东的净利润(扣非)3.23亿元,同比增加852.50%;实现经营

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			性现金流量净额 1.17 亿元，同比增加 203.88%。膜类产品方面，平膜营业收入同比上升 22.22%；烟膜营业收入同比下降 18.59%，主要系卷烟生产企业对烟膜包装材料下调价格所致；受益于新能源汽车行业持续快速发展，湿法隔膜出货量 3.5 亿平方米，市场份额继续保持行业领先。包装印刷产品方面，在市场反应能力和服务水平的持续优化提升下，无菌包装产品销量持续快速增长。特种纸方面，因市场竞争加剧，产品价格下降，报告期内公司特种纸业务营业收入同比下降 23.61%；公司将变更“新增年产 1.3 万吨高档环保特种纸改扩建项目”投向，将募集资金变更用于恩捷技术研究院项目，确保公司研发技术能够进一步提高生产效率、提升公司产品品质及新产品开发能力。
603313.SH	梦百合	2019/8/23	公司近日拟非公开发行股票，发行对象为不超过 10 名符合法律、法规的投资者，发行数量合计不超过 6,403.07 万股，发行股票的价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的 90%。本次非公开发行的目的为：1，加快实施梦百合全球化战略，公司境外产能中，塞尔维亚产能一经达产已经快速饱和，西班牙产能仅能满足西班牙地区生产需求，无法进一步覆盖周边国家及地区；公司决定建设美国生产基地及塞尔维亚生产基地三期项目，进一步抢占市场份额并加快自主品牌推广速度。2，分散产能布局，提高公司抗风险能力。3，增加原材料的采购渠道，减少原材料价格波动对公司业绩的影响。4，提升在美国市场的竞争优势，增强公司盈利能力。5，优化财务结构，降低财务风险。
300616.SZ	尚品宅配	2019/8/24	8 月 24 日公司发布半年度报告，2019 年上半年公司实现营业收入 31.37 亿元，同比增加 9.44%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.63 亿元，同比增加 32.38%；实现归属于上市公司股东的净利润（扣非）1.32 亿元，同比增加 96.49%；实现经营性现金流量净额-1.83 亿元，同比减少 254.99%。报告期内，1，公司聚焦于人工智能技术在公司经营各环节中的应用研发，进一步巩固公司的护城河。2，公司第二代全屋定制模式推出，突破以橱柜+衣柜为核心的全屋柜类定制，实现家装主辅材、装配式背景墙、全屋定制家具及配套家居产品、电器等家居全品类的一站式配齐。3，自营整装及整装云业务快速迭代及扩张，共同打造国内领先的家居产业互联网平台。4，持续发力加盟店铺的拓展和努力提升直营店效益，实现加盟渠道的快速扩张和直营业绩的稳定增长。5，海外市场产业模式输出得到多个国家合作伙伴的认可和信赖，供应链体系延伸到海外，为海外合作客户提供泛家居各类配套供应。
603899.SH	晨光文具	2019/8/24	8 月 24 日公司发布半年度报告，2019 年上半年公司实现营业收入 48.39 亿元，同比增加 27.78%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.71 亿元，同比增加 25.78%；实现归属于上市公司股东的净利润（扣非）4.27 亿元，同比增加 25.39%；实现经营性现金流量净额 2.47 亿元，同比增加 50.64%。报告期内，1，公司聚焦重点终端，推进渠道优化升级，全面推进大众产品、精品文创产品、办公产品、儿童美术产品四条赛道。2，晨光科力普持续壮大，加强全国各中心仓覆盖区域属地服务能力，实现营业收入 150,030 万元，同比增长 56%。报告期内中标 TCL 集团股份有限公司、山西省政府电商项目、吉林省政府电商项目、中国邮政集团公司各省电商项目等多个优质政企客户。3，直营结合加盟，加速发展零售大店，晨光生活馆（含九木杂物社）营业收入同比增长 95%。4，晨光科技持续发展，加快发展线上分销渠道，培育线上产品开发能力，完善线上产品阵营和推广。
600679.SH	上海凤凰	2019/8/24	公司于 2019 年 8 月 23 日审议通过《关于控股子公司凤凰自行车对外投资的议案》，同意控股子公司上海凤凰自行车以其持有的不动产和现金投资设立上海理瓊物流科技有限公司（暂定名），注册资本暂定为 10,000.00 万元人民币。公司位于金山朱泾工业区中发路 188 号的自行车生产基地近年来一直处于闲置或出租的状态，以出资设立理瓊物流的方式将该不动产从自行车产业单列出来，一方面有利于进一步提高

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			资产利用效率和安全管控水平；另一方面也可以让凤凰自行车进一步聚焦主业，更好的应对市场竞争，推进自行车产业的发展。

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	111.78	469.69	29.89	24.84	21.05	3.74	4.50	5.31
300616.SZ	尚品宅配	91.54	181.87	38.14	31.46	26.53	2.40	2.91	3.45
603899.SH	晨光文具	42.18	388.06	34.49	38.43	31.04	0.88	1.10	1.36
002301.SZ	齐心集团	11.32	72.65	37.73	28.30	20.96	0.30	0.40	0.54
002191.SZ	劲嘉股份	11.26	164.94	22.52	18.77	15.86	0.50	0.60	0.71
002078.SZ	太阳纸业	7.66	198.51	6.60	9.55	8.13	0.86	0.80	0.94

资料来源：Wind，华金证券研究所

注：晨光文具、太阳纸业为 Wind 一致预期，最新日期 2019/08/23

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、杨维维声明，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