

# 轻工制造

# 行业周报

## 双节临近，中小纸厂纷纷喊涨原纸价格

### 投资要点

◆ **上周市场表现：**上周，SW 轻工制造板块下跌 1.49%，沪深 300 下跌 0.56%，轻工制造板块落后大盘 0.94 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 2.46%，SW 包装印刷 II 板块下跌 3.01%，SW 家用轻工上涨 0.28%，SW 其他轻工制造下跌 17.37%。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 21.54 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 13.93 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 25.38 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 24.02 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 52.31 倍，沪深 300 的 PE 为 11.73 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：松霖科技(+46.46%)、老凤祥(+9.3%)、欧派家居(+7.59%)、姚记科技(+7.13%)、荣晟环保(+6.48%)；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：我乐家居(-17.47%)、易尚展示(-17.37%)、银鸽投资(-16.34%)、东港股份(-8.2%)、通产丽星(-7.61%)。

◆ **行业重要新闻：**1. 东南西北的原纸都在喊涨；废纸中小厂涨大厂降；2. 印尼政府对废纸进口设定新规则；3. 中国包装联合会发布简报，上半年纸和纸板容器制造业累计亏损面达 18.38%

◆ **公司重要公告：**【太阳纸业】发布半年度报告，造纸行业面临新的问题和挑战，公司的生产经营状态好转，营业收入同比增加 2.89%，归母净利润同比下降 27.81%；【劲嘉股份】以自有资金 3,962 万元获得江西汇众投资转让的其持有江西丰彩印刷包装的 48% 股权；【欧派家居】发布半年度报告，报告期内公司全渠道营销，大宗业务稳步发力，整装大家居持续推进，公司营业收入同比增加 13.72%，归母净利润同比增加 15.04%；【索菲亚】发布半年度报告，2019 年上半年公司实现营业收入 31.42 亿元，同比增长 5.17%；实现归母净利润 3.91 亿元，同比增长 5.96%；【山鹰纸业】发布半年度报告，2019 年上半年公司实现营业收入 111.70 亿元，同比下降 6.56%；实现归母净利润 9.25 亿元，同比下降 45.77%。

◆ **投资建议：** 1) 上周各纸企发布半年度报告，受国内外经济形势及行业自身因素影响，纸企业绩增速下滑，其中文化纸行业表现相对较好。9 月随着 2020 年春季教材招标印刷工作的陆续展开，文化纸进入传统旺季，龙头纸企也纷纷发布涨价函，文化纸价格或将迎来上涨，建议关注**太阳纸业**。2) 上周各家居企业发布半年度报告，在地产持续调控及行业竞争加剧等因素下，定制家居企业收入增速放缓。7 月商品房竣工面积同比降幅缩窄，期待家居行业下半年业绩环比改善，其中龙头企业凭借多产品品类、多渠道营销，业绩增速保持较好增长，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、齐心持续中标政企客户，中期业绩表现良好，建议关注**晨光文具**、**齐心集团**。

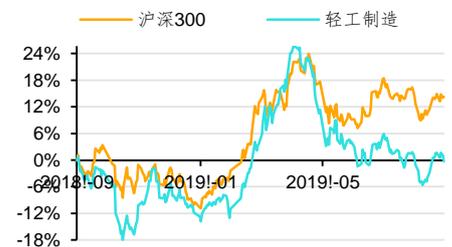
◆ **风险提示：**市场竞争加剧风险；地产景气度不及预期风险；原材料价格上升风险。

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 |
| 002078 | 太阳纸业 | 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 | -0.59 | -8.86 | -14.37 |
| 绝对收益 | -0.70 | -4.18 | -0.42  |

### 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：龙头再次提价，文化纸旺季逐渐来临 2019-08-25

轻工制造：鹦鹉金漂阔浆下调报价，教材印刷招标陆续展开 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

## 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 .....                            | 6  |
| (二) 包装印刷 .....                            | 7  |
| (三) 家用轻工 .....                            | 8  |
| 三、行业新闻及公司公告.....                          | 8  |
| (一) 行业新闻 .....                            | 9  |
| 1. 东南西北的原纸都在喊涨；废纸中小厂涨大厂降 .....            | 9  |
| 2. 印尼政府对废纸进口设定新规则 .....                   | 9  |
| 3. 中国包装联合会:上半年纸和纸板容器制造业累计亏损面达 18.38%..... | 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

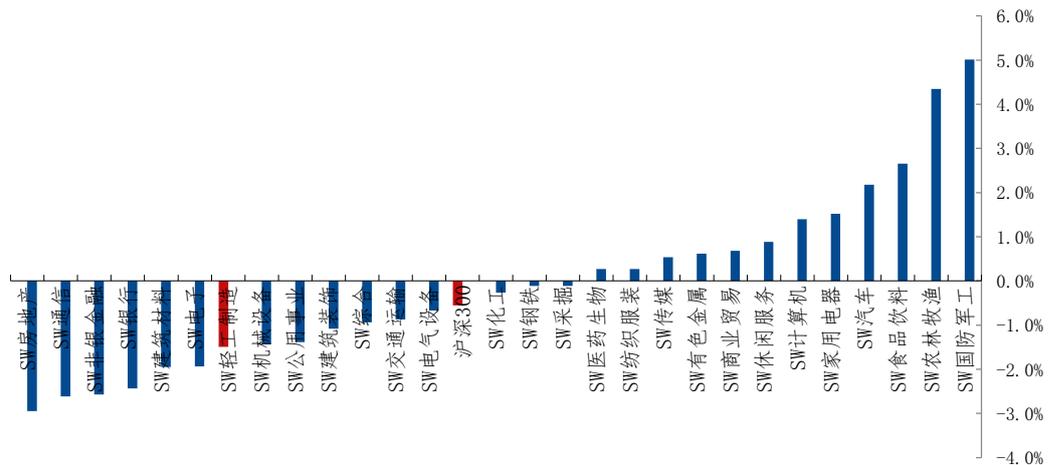
|  |    |
|--|----|
| 图 1: 上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较 .....     | 3  |
| 图 2: 近 1 年轻工制造及子板块 PE 走势.....          | 3  |
| 图 3: 铜版纸周均价 (单位: 元/吨) .....            | 6  |
| 图 4: 双胶纸周均价 (单位: 元/吨) .....            | 6  |
| 图 5: 瓦楞纸周均价 (单位: 元/吨) .....            | 6  |
| 图 6: 箱板纸周均价 (单位: 元/吨) .....            | 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 1.49%，沪深 300 下跌 0.56%，轻工制造板块落后大盘 0.94 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 2.46%，SW 包装印刷 II 板块下跌 3.01%，SW 家用轻工上涨 0.28%，SW 其他轻工制造下跌 17.37%。

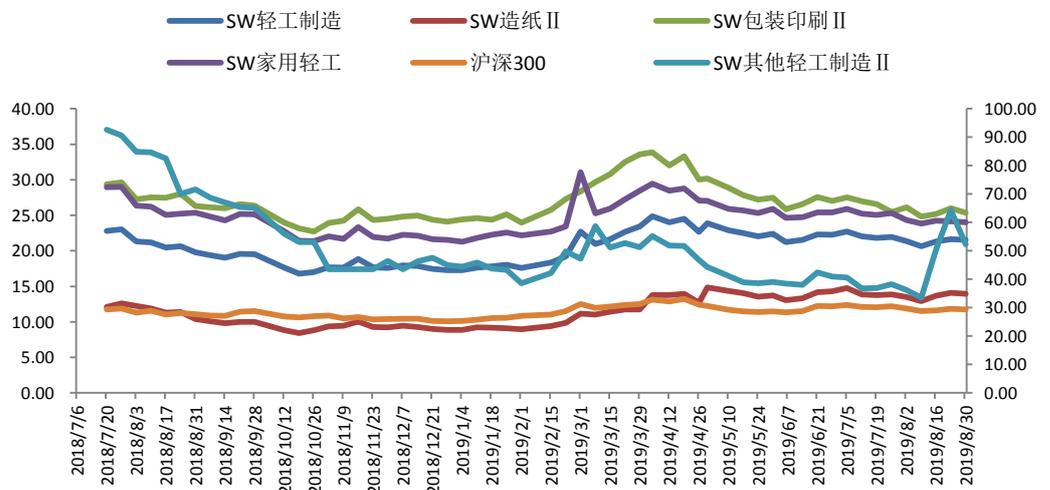
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 21.54 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 13.93 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 25.38 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 24.02 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 52.31 倍，沪深 300 的 PE 为 11.73 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 |
| 2019-08-30           | 21.54   | 13.93    | 25.38      | 24.02   | 52.31        | 11.73  |
| 平均值                  | 20.35   | 11.49    | 26.76      | 24.48   | 47.62        | 11.43  |
| 溢价                   | 1.19    | 2.44     | -1.38      | -0.46   | 4.69         | 0.30   |

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: 松霖科技 (+46.46%)、老凤祥 (+9.3%)、欧派家居 (+7.59%)、姚记科技 (+7.13%)、荣晟环保 (+6.48%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 我乐家居 (-17.47%)、易尚展示 (-17.37%)、银鸽投资 (-16.34%)、东港股份 (-8.2%)、通产丽星 (-7.61%)。

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) |
|-----------|------|-----------|-----------|
| 603992.SH | 松霖科技 | 46.46     | 28.56     |
| 600612.SH | 老凤祥  | 9.30      | 53.71     |
| 603833.SH | 欧派家居 | 7.59      | 120.26    |
| 002605.SZ | 姚记科技 | 7.13      | 12.32     |
| 603165.SH | 荣晟环保 | 6.48      | 17.92     |

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) |
|-----------|------|-----------|-----------|
| 603326.SH | 我乐家居 | -17.47    | 11.76     |
| 002751.SZ | 易尚展示 | -17.37    | 28.35     |
| 600069.SH | 银鸽投资 | -16.34    | 2.56      |
| 002117.SZ | 东港股份 | -8.20     | 9.96      |
| 002243.SZ | 通产丽星 | -7.61     | 13.59     |

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 (%) |
|-----------|------|------------|---------------|------------|----------------|
| 002735.SZ | 王子新材 | 2019/9/4   | 253.26        | 1.77%      | 3.34%          |
| 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%         |
| 603226.SH | 菲林格尔 | 2019/10/17 | 142.52        | 0.94%      | 3.60%          |
| 002605.SZ | 姚记科技 | 2019/10/21 | 1,060.29      | 2.66%      | 4.13%          |

| 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 | 2019/11/25 | 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 | 61,505.53     | 70.12%     | 70.32%         |
| 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%      | 13.86%         |
| 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%      | 4.91%          |
| 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%     | 65.00%         |
| 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%         |
| 603992.SH | 松霖科技 | 2020/8/26  | 380.00        | 0.95%      | 8.48%          |

资料来源: Wind, 最新日期 2019/09/02, 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%。

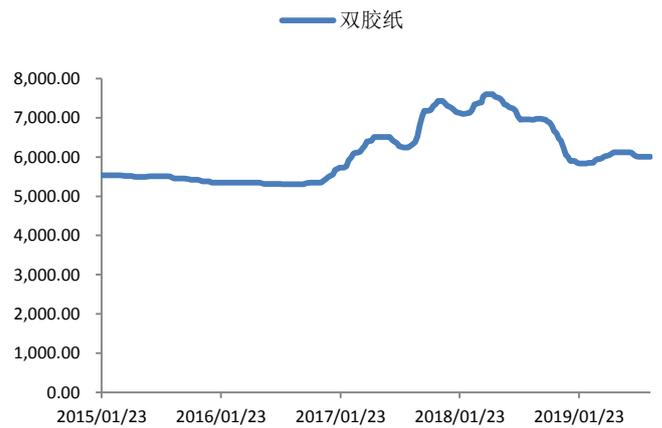
**包装用纸：**上周瓦楞纸周均价为 3,210 元/吨，环比/同比变动 0.06%/-29.57%；箱板纸周均价为 3,860 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-24.46%；白板纸周均价为 4,000 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-14.64%；白卡纸周均价为 5,193 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-6.78%。

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）



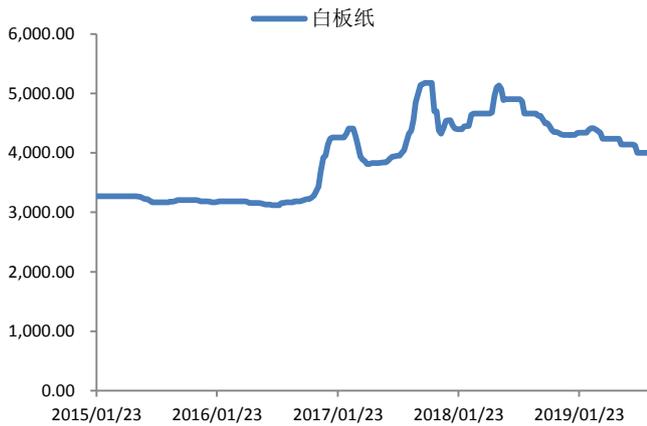
资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

图 6：箱板纸周均价（单位：元/吨）



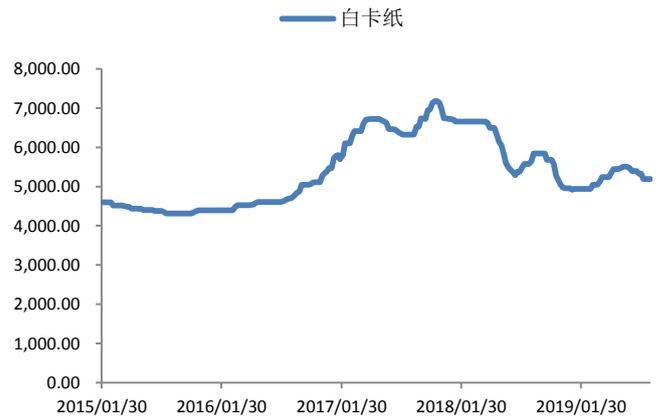
资料来源：卓创资讯，华金证券研究所

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)

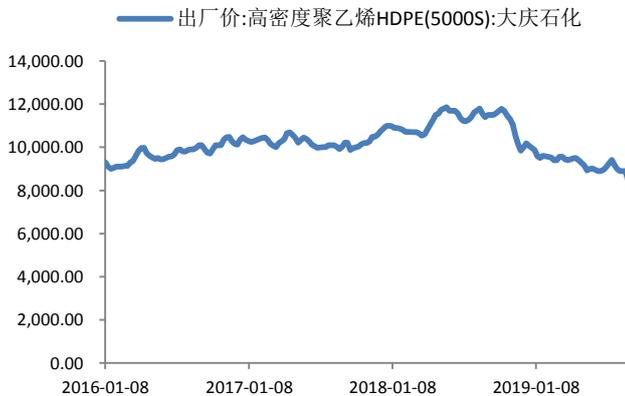


资料来源: 卓创资讯, 华金证券研究所

## (二) 包装印刷

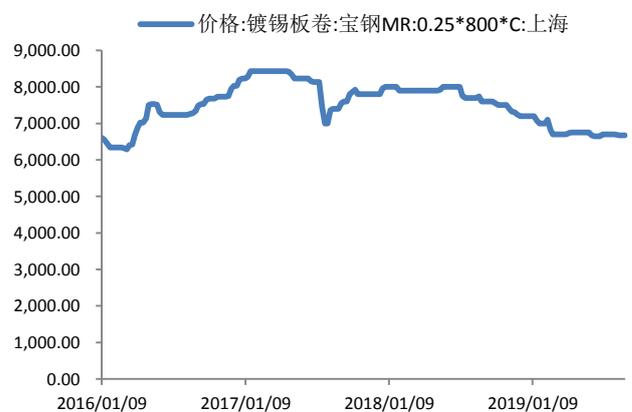
上周聚乙烯均价为 8,450 元/吨, 环比/同比变动 -5.06%/-25.88%; 镀锡板卷均价为 6,670 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-12.24%; 铝板均价为 17,480 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-2.35%。

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

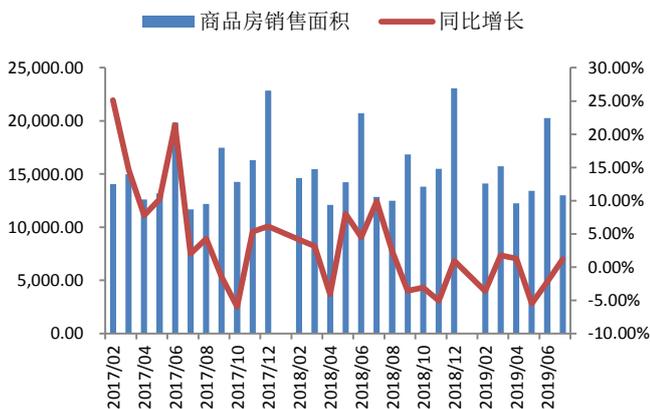
### (三) 家用轻工

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327.85万平方米,同比变动-0.41%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为60.65/163.15/104.05万平方米,分别同比变动-5.58%/5.56%/-5.76%。

上周胶合板(15厘)单价为90.43元/张,环比/同比变动0.00%/-0.16%;中纤板(15厘)单价为77.14元/张,环比/同比变动-0.19%/2.27%;刨花板(15厘)单价为62.57元/张,环比/同比变动-0.22%/1.62%。

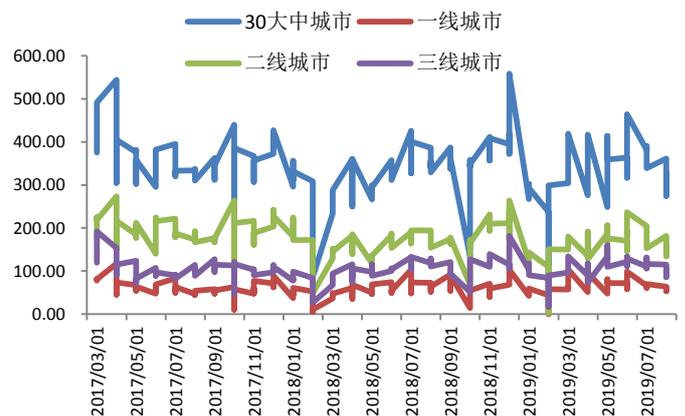
上周国产TDI均价为13,050.00元/吨,环比/同比变动-3.59%/-56.80%。

图 12: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 万平方米)



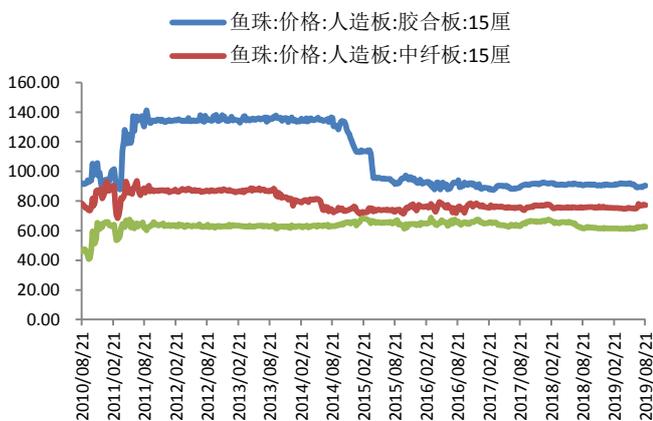
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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. 东南西北的原纸都在喊涨；废纸中小厂涨大厂降

[华印纸箱 2019-8-29]

在东莞一波纸厂集体上调50元/吨后，成品纸价格在全国激起浪花。据华印小编不完全统计，截止8月26日已有约40家纸厂发出涨价函。纸种涉及箱板纸、瓦楞纸、白卡纸。目前主要还是以中小纸厂的涨价为主，大厂动作不明显。

8月份这一波涨价可谓让下游始料未及，涨价从吉林等东北地区发起，一周后广东、上海、四川、湖南、河南响应，目前福建、山东、陕西、河北、江苏、广西、浙江、江西的纸厂也加入了涨价队伍，涨价纸厂越来越多。涨价幅度开始从50元/吨的小试牛刀，慢慢有个别纸厂开始抛出100元/吨、甚至200元/吨的大涨，9月需格外关注大厂纸价。

华印纸箱根据纸箱查查统计全国48家纸厂8月27-29日的废纸收购价格，23家上调20-100元/吨，24家下调10-60元/吨，其中，玖龙和山鹰下调20-40元/吨，而广东理文废纸价格上涨50元/吨。据卓创造纸分析：随着中秋备货结束，叠加中美贸易再度互加关税，成品纸需求前景愈发悲观。纸企为了抵抗需求减少带来的生产压力，可能会再度大幅下调国内废纸价格，去年9月份的跳水行情或再度重演。

### 2. 印尼政府对废纸进口设定新规则

[废纸信息网 2019-8-29]

8月21日，据多个行业组织称，印尼政府在经历了几个月来对回收废纸进口限制标准的不确定后，最终选择两种不同的类别来评估废纸中污染物的方法。重度污染垃圾含量需控制在0.5%以下；污染较轻且容易挑出的杂质含量控制根据不同废纸种类加以区分，此类垃圾含量印度的准入门槛为5%。

作为世界第九大纸浆生产国和第十一大纸品生产国，印尼纸浆总产能为每年790万吨，纸品总产能为每年1217万吨。印尼工业部制造业基础司司长邦加表示，发展中国家对用纸需求率每年平均增长4.1%，而发达国家每年仅增长0.5%。

目前，世界用纸需求达到3.94亿吨，2020年将上升至4.9亿吨，其中印尼对纸的需求也已达到770万吨。现在印尼纸浆产量达730万吨，其中283万吨供出口，出口额为16亿美元；纸张产量共1070万吨，其中449万吨供出口，出口额为39亿美元。

几乎100%的印尼造纸厂机械设备及配件是依靠进口的，根据USDOC国际贸易注册委员会统计，在印尼几乎100%的制浆造纸设备以及配件是从国外进口的，并在当地工厂组装，当地并没有纸机生产机器，多数的印尼制浆造纸工厂只建立了生产维修配件的工作室。

因此，印尼纸业行业的需求增长和快速发展已经吸引了众多投资和贸易关注。

### 3. 中国包装联合会:上半年纸和纸板容器制造业累计亏损面达18.38%

[中国纸网 2019-8-28]

8月26日,中国包装联合会发布了2019年纸和纸板容器制造行业经济运行简报。据显示,今年1-6月,全国纸和纸板容器制造行业完成营收1428.63亿元,同比下降0.49%。其中:1-6月,纸和纸板容器制造行业规模以上企业累计实现利润63.72亿元,同比下降3.93%;1-6月,纸和纸板容器制造行业累计营业收入利润率为4.46%,同比下降0.16%;1-6月,纸和纸板容器制造行业累计亏损面为18.38%,同比增长2.99%。亏损企业亏损额7.28亿元,同比增长16.93%。

#### (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  |
|-----------|------|-----------|---|
| 600966.SH | 博汇纸业 | 2019/8/27 | 8月27日公司发布半年度报告,2019年上半年公司实现营业收入40.44亿元,同比下降7.33%;实现归属于上市公司股东的净利润1.32亿元,同比下降67.99%;实现归属于上市公司股东的净利润(扣非)1.26亿元,同比下降69.43%。报告期内公司共生产机制纸91.51万吨,销售机制纸94.60万吨,较好的完成了年初制定的各项工作。上半年国内外经济形势复杂多变,造纸行业受到冲击,产成品价格下跌,整体行业景气度不高,公司业绩出现下滑。   |
| 002078.SZ | 太阳纸业 | 2019/8/28 | 8月28日公司发布半年度报告,2019年上半年公司实现营业收入107.76亿元,同比增长2.89%;实现归属于上市公司股东的净利润8.87亿元,同比下降27.81%;实现归属于上市公司股东的净利润(扣非)8.64亿元,同比下降28.70%。报告期内,由于受到宏观经济和行业自身因素等方面的影响,我国造纸行业的发展面临新的问题和挑战,2019年二季度以来,公司的生产经营状态正在逐步向好的方向发展,主要产品基本都走出了低谷,产品景气度恢复到了一个较好的水平。报告期内公司新项目建设稳步推进,10万吨木屑浆生产线和40万吨半化学浆生产线在2019年度进入稳定生产期;老挝120万吨造纸项目中的40万吨再生纤维浆板生产线已经在2019年6月份试产;2019年6月公司拟在广西北海市设立子公司,拟在当地实施“林浆纸一体化项目”;同年7月公司拟在公司本部实施年产45万吨特色文化用纸项目。 |
| 600963.SH | 岳阳林纸 | 2019/8/28 | 8月28日公司发布半年度报告,2019年上半年公司实现营业收入31.29亿元,同比下降7.93%;实现归属于上市公司股东的净利润2,901万元,同比下降90.18%;实现归属于上市公司股东的净利润(扣非)307.75万元,同比下降98.90%。报告期内,公司对现有造纸资产、业务结构进行优化、整合、处置;成立工业大麻事业部,实施开展纤维用红麻和工业大麻的试验性种植等工作。报告期业绩下滑原因:国内经济下行压力较大;国家政策的持续收紧;行业规则的快速变化,如生态环保项目的准入条件持续提高;纸产品销售价格下降等。   |
| 600356.SH | 恒丰纸业 | 2019/8/29 | 为提高公司在特种纸领域的竞争能力,根据公司未来发展战略规划要求,公司拟新建年产2万吨食品包装纸项目,推进产品多元化的战略布局,发挥规模优势,促进公司盈利能力提升。项目总投资总额约为2.05亿元,其中:自有资金0.62亿元,申请银行借款1.43亿元。预计建设期为1.5年。项目达产后,预计年均增销售收入2.58亿元,年均实现利润2,650万元。本次项目的成功实施将进一步优化公司的产品结构,扩大公司的主营业务规模,提高公司的核心竞争力,促进公司综合经济效益的  |

| 证券代码      | 证券简称 | 日期        | 公告摘要   |
|-----------|------|-----------|--|
| 600308.SH | 华泰股份 | 2019/8/31 | <p>进一步提升。</p> <p>8月31日公司发布半年度报告，2019年上半年公司实现营业收入65.47亿元，同比下降11.79%；实现归属于上市公司股东的净利润2.74亿元，同比下降26.34%；实现归属于上市公司股东的净利润（扣非）2.51亿元，同比下降29.97%。实现经营性现金流量净额10.46亿元，同比增加43.18%。上半年加快推进公司造纸产业转调步伐，积极调整原料结构和产品结构，开发适应市场需求的新品种，实现了造纸产业的合理布局；报告期内，公司生产经营全面保持稳健运行。</p> <p>公司近期接到公司控股股东一致行动人林文新先生的通知，林文新先生解除了原股票质押式回购交易并进行了重新质押。林文新先生将其持有的原质押给东北证券用于股票质押式回购交易业务的本公司无限售条件流通股64,112,666股（占公司2019年7月31日总股本的1.40%）提前购回并解除质押。上述股份解除质押后，林文新先生将其所持有的本公司51,780,000股无限售条件流通股质押给开源证券，占公司总股本的1.13%，用于股票质押式回购交易业务。初始交易日为2019年8月28日，购回交易日为2020年8月27日。截至本公告日，林文新先生共持有本公司64,112,666股股份，全部为无限售条件流通股，占公司总股本的1.40%；本次质押完成后，林文新累计质押的股份数量为51,780,000股，占其所持本公司股份的80.76%，占公司总股本的1.13%。</p> |
| 600567.SH | 山鹰纸业 | 2019/8/31 | <p>8月31日公司发布半年度报告，2019年上半年公司实现营业收入111.70亿元，同比下降6.56%；实现归属于上市公司股东的净利润9.25亿元，同比下降45.77%；实现归属于上市公司股东的净利润（扣非）8.05亿元，同比下降45.79%。实现经营性现金流量净额5.48亿元，同比减少77.38%。报告期内公司实现原纸产量232.80万吨，销量221.34万吨，产销率95.08%；瓦楞箱板纸产量6.07亿平方米，销量5.88亿平方米，产销率96.87%。报告期内公司以推进深度国际化、强化产业链协同、打造产业互联生态平台为工作主线，实现北欧纸业、荷兰WPT、联盛纸业等新近并购企业的有效协同与持续整合，其中北欧纸业逆势实现净利润同比增长11%；美国凤凰纸业于5月23日顺利开工，在境外拓展再生纤维及木浆资源渠道上迈出重要步伐，公司同时在东南亚地区完成战略合作布署；启动包括爱拓环保能源（浙江）有限公司承载的海盐固废电厂在内的三个固废电厂的项目建设，启动大宗物料集中采购的阳光工程等。</p>  |
| 600567.SH | 山鹰纸业 | 2019/8/31 | <p>为更好地推进深圳劲嘉股份战略发展布局，进一步增强公司盈利能力，公司参与江西汇众投资在江西省产权交易所公开挂牌转让其持有江西丰彩丽印刷包装48%股权的竞拍，依据公开挂牌结果，公司以3,962万元获得该部分股权。收购的资金来源为公司自有资金。2019年8月23日，公司与汇众投资签署了《产权交易合同》。根据公司制定的三年发展战略规划（2019年-2021年），公司将继续做大做强做优烟草包装。完成本次收购股权事项后，公司直接持有丰彩丽75%股权，通过全资子公司中华烟草持有丰彩丽25%股权，公司合计持有丰彩丽100%股权，对丰彩丽的控制力度得以加强，有利于公司优化烟标业务的资源配置，提升综合管理水平及完善整体业务结构，增强公司的盈利能力，进一步提高公司的行业地位及核心竞争力。公司近日接到公司控股股东、实际控制人庄浩女士通知，获悉庄浩女士所持有公司部分股份办理了提前购回解除质押手续。本次解除质押股数807.5万股，占其所持股份的15.73%，原计划质押期为2017年9月28日至2019年9月28日。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3,340.959万股，占公司总股本的比例15.01%。</p>  |
| 002191.SZ | 劲嘉股份 | 2019/8/27 | <p>8月27日公司发布半年度报告，2019年上半年公司实现营业收入2.37亿元，同比</p>  |

| 证券代码      | 证券简称 | 日期        | 公告摘要  |
|-----------|------|-----------|---|
| 002812.SZ | 恩捷股份 | 2019/8/27 | <p>下降 24.60%；实现归属于上市公司股东的净利润 5,890.00 万元，同比下降 30.64%；实现归属于上市公司股东的净利润（扣非）5,718.30 万元，同比下降 29.74%。实现经营性现金流量净额 1.96 亿元，同比增加 124.63%。报告期内，烟草行业依旧整体保持平稳发展态势，受客户去库存、产品结构调整及市场竞争加剧等因素的影响，业绩表现有所下滑。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，另一方面根据客户的市场需求，加大新产品拓展力度，提升打样的有效性。</p> <p>公司近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，将其持有的公司部分股份解除质押。本次解除质押股数为 4,300 万股，占其所持股份比例为 34.22%。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 41,548,000 股，占公司总股本的 5.16%。</p> |
| 002803.SZ | 吉宏股份 | 2019/8/28 | <p>8 月 28 日公司发布半年度报告，2019 年上半年公司实现营业收入 13.95 亿元，同比增加 45.42%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.48 亿元，同比增加 82.45%；实现归属于上市公司股东的净利润（扣非）1.43 亿元，同比增长 77.77%。实现经营性现金流量净额 1.28 亿元，同比增长 104.89%。报告期业绩增长原因为：上年 4 月收购龙域之星增加的广告业务营业收入，同时本期收购安徽吉宏后营业收入并表，以及本期公司电商业务、包装业务营业收入较上年同期增加所致。</p>  |
| 002831.SZ | 裕同科技 | 2019/8/29 | <p>8 月 29 日公司发布半年度报告，2019 年上半年公司实现营业收入 36.84 亿元，同比增加 12.09%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.96 亿元，同比增加 11.22%；实现归属于上市公司股东的净利润（扣非）2.34 亿元，同比增长 16.16%。实现经营性现金流量净额 11.98 亿元，同比增长 49.31%。印刷包装行业上半年受季节性和国际贸易摩擦的一定程度影响，产业格局正在重组。报告期内，公司加大了智能硬件、烟酒、大健康、化妆品和奢侈品等市场的开发力度。尤其是在化妆品和日化市场，深入拓展宝洁、联合利华和欧莱雅等优质大客户，部分新客户订单已逐渐放量。公司对植物纤维产业的布局宏大，并且积极投身于国内各省市的“禁塑”浪潮。目前公司东莞植物纤维制品生产基地已投产植物纤维环保餐具。后续，公司宜宾植物纤维生产基地将建成投产，该基地设计产能较大，达产之后公司将成为植物纤维餐具行业的领先厂商。</p>  |
| 603833.SH | 欧派家居 | 2019/8/28 | <p>8 月 28 日公司发布半年度报告，2019 年上半年公司实现营业收入 55.10 亿元，同比增长 13.72%；实现归母净利润 6.33 亿元，同比增长 15.04%；实现归属于上市公司股东的净利润（扣非）5.95 亿元，同比增长 15.70%。实现经营性现金流量净额 10.15 亿元，同比增长 86.57%。报告期内，公司充分发挥制造、渠道、品牌的强大优势，推进营销渠道深挖布点，全渠道营销，抢份额，增单值，提效降本，支援终端市场竞争，有力稳定公司业绩增长，截至报告期末共拥有 7,018 家门店（不包括整装大家居）。大宗业务上半年实现营收 9.29 亿元，毛利率 41.29%。直销渠道方面，上半年实现营收 1.16 亿元，毛利率 71.74%。经销渠道上半年实现营收 42.34 亿元，毛利率 36.13%，其中整装大家居模式持续推进，截至报告期末已有门店 210 家，大客户 43 家，上半年招商及开店效果显著，完成接单目标设定，积极抢占市场份额。</p>   |
| 603818.SH | 曲美家居 | 2019/8/28 | <p>8 月 28 日公司发布半年度报告，2019 年上半年公司实现营业收入 20.11 亿元，同比增长 106.62%；实现归母净利润 0.72 亿元，同比增长 1.71%；实现归属于上市公司股东的净利润（扣非）0.59 亿元，同比减少 10.36%。报告期内，一方面，公司继续深耕、精耕曲美国内业务，在市场营销、生产制造和内部管理方面持续进行业务</p>   |

| 证券代码      | 证券简称 | 日期        | 公告摘要   |
|-----------|------|-----------|--|
| 603226.SH | 菲林格尔 | 2019/8/29 | <p>创新与精细化运营管理升级；另一方面，充分发挥曲美与 Ekornes 的协同效应，Stressless、IMG 品牌成功打开中国市场，Ekornes 全球渠道与产品升级有序推进，取得了良好的业务成果。4 月份以来，公司明确高性价比“时尚家居”品牌定位，坚定推进“三新”转型，产品竞争力和经销商主动营销能力得到有效提升。但由于“三新”模式下，订单回流周期拉长，业绩增长情况未能在二季度充分反映。7 月份以来，经销商零售合同金额环比恢复双位数增长，下半年，公司将继续坚持并深化“三新”模式转型，不断提升曲美市场团队和经销商的主动营销与前端获客能力。</p> <p>为进一步提升盈利空间，拓展上下游产业链，加快公司产业布局，落实公司战略发展规划，公司拟全资设立上海菲林格尔企业发展有限公司，注册资本 1 亿元人民币，全部以公司自有资金出资，公司持有上海菲林格尔 100% 的股权。本次全资设立子公司是根据公司发展及战略规划需要，拓展上下游产业链，加快公司产业布局，落实公司战略发展规划。公司将子公司作为开展产业链上下游延伸、创新业务布局的主要平台，有效促进公司充分利用自身优势进行产品升级，拓展公司的盈利空间，以提升公司的核心竞争力和影响力。</p>                     |
| 002572.SZ | 索菲亚  | 2019/8/30 | <p>8 月 30 日公司发布半年度报告，2019 年上半年公司实现营业收入 31.42 亿元，同比增长 5.17%；实现归母净利润 3.91 亿元，同比增长 5.96%；实现归属于上市公司股东的净利润（扣非）3.48 亿元，同比增长 0.39%。实现经营性现金流量净额 2.28 亿元，同比减少 31.45%。2019 年第二季度索菲亚品类收入（含 OEM 家具）同比上期增长 11.62%，此外，橱柜和木门业务发展较快，为公司收入增长助力，司米定制橱柜收入较上年同期增加 12.01%，索菲亚华鹤木门定制收入较上年同期增加 33.13%。报告期内，继续巩固定制行业龙头品牌地位，持续加宽品牌核心竞争力的护城河。轻奢系列产品上市：去年开始投入轻奢产品的研发和生产，今年除索菲亚和司米的多个轻奢系列产品纷纷登录店面，品牌部同步推出的一系列新品推广活动，深受经销商和消费者的欢迎，并迅速获得畅销。环保继续升级：购买零甲醛添加康纯板的客户占比继续上升，已经超过 20%。渠道优化：各品牌分别进行了渠道优化，其中索菲亚在 2019 年上半年新增经销商 80 位，新开发区域 48 个，淘汰及优化经销商及区域 36 个，以此加快新产品上样，升级终端店面形象，引入高潜力、高成长性的经销商。</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<br>(亿元) | PE    |       |       | EPS  |      |      |
|-----------|------|--------|-------------|-------|-------|-------|------|------|------|
|           |      |        |             | 18A   | 19E   | 20E   | 18A  | 19E  | 20E  |
| 603833.SH | 欧派家居 | 120.26 | 505.32      | 32.16 | 26.72 | 22.65 | 3.74 | 4.50 | 5.31 |
| 300616.SZ | 尚品宅配 | 84.88  | 168.64      | 35.37 | 29.17 | 24.60 | 2.40 | 2.91 | 3.45 |
| 603899.SH | 晨光文具 | 42.78  | 393.58      | 34.49 | 38.92 | 31.40 | 0.88 | 1.10 | 1.36 |
| 002301.SZ | 齐心集团 | 11.17  | 71.69       | 37.23 | 27.93 | 20.69 | 0.30 | 0.40 | 0.54 |
| 002191.SZ | 劲嘉股份 | 10.96  | 160.55      | 21.92 | 18.27 | 15.44 | 0.50 | 0.60 | 0.71 |
| 002078.SZ | 太阳纸业 | 7.66   | 198.51      | 6.60  | 9.66  | 8.15  | 0.86 | 0.79 | 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 2019/08/30

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