

行业周报 (第三十五周)

2019年09月01日

行业评级:

轻工制造 增持 (维持)

**陈羽锋** 执业证书编号: S0570513090004  
研究员 025-83387511  
chenyufeng@htsc.com

**倪娇娇** 执业证书编号: S0570517110005  
研究员 nijiaojiao@htsc.com

**周鑫**  
联系人 zhou.xin@htsc.com

本周观点

2019年上半年A股轻工板块(申万分类)124家企业共实现营收2265亿元,同比下降1.27%,实现归母净利润135亿元,同比下降23.16%。家居受地产下行影响,营收增速放缓,28家企业19H1营收同比增长11%至458亿元,归母净利润同比增长21.2%至41亿元。造纸行业景气下行,盈利显著下滑,19H1营收/归母净利同比分别下降6.2%/48.4%。包装下游需求疲软,19H1营收/归母净利同比增速分别为+6.3%/-3.9%。

子行业观点

家居方面,2019~2020年基本面支撑仍需看地产竣工,低基数效应下我们预计三季度开始家居收入增速有望环比改善;结构性看房地产精装修交付比例稳步提升,工程渠道业务有望成为2019年最为受益的地产后周期板块。包装行业受益原材料价格中枢下移,景气度有望延续。造纸方面,步入三季度行业旺季,成品纸提价利于企业盈利修复、有望提振板块情绪。

重点公司及动态

家居重点推荐欧派家居、帝欧家居、顾家家居,可逢低吸纳尚品宅配、大亚圣象,建议关注江山欧派。包装重点推荐劲嘉股份、裕同科技、合兴包装;消费轻工重点推荐文创龙头晨光文具以及生活用纸企业中顺洁柔。

风险提示:环保执行不及预期,地产销售低于预期。

一周涨幅前十公司

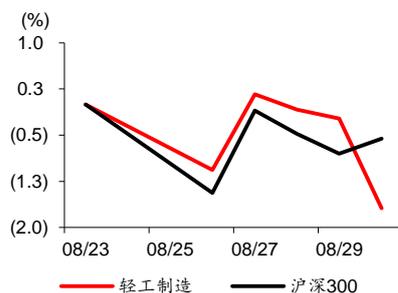
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
欧派家居	603833.SH	7.59
姚记科技	002605.SZ	7.13
荣晟环保	603165.SH	6.48
索菲亚	002572.SZ	5.94
仙鹤股份	603733.SH	5.43
恒林股份	603661.SH	5.17
ST冠福	002102.SZ	5.09
大亚圣象	000910.SZ	4.81
喜临门	603008.SH	3.54
志邦家居	603801.SH	3.20

一周跌幅前十公司

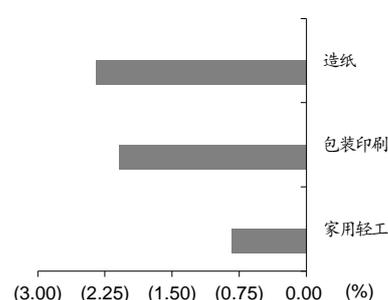
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
我乐家居	603326.SH	(17.47)
银鸽投资	600069.SH	(16.34)
东港股份	002117.SZ	(8.20)
通产丽星	002243.SZ	(7.61)
尚品宅配	300616.SZ	(7.28)
聚力文化	002247.SZ	(6.85)
纳尔股份	002825.SZ	(6.66)
吉宏股份	002803.SZ	(6.55)
萃华珠宝	002731.SZ	(6.52)
王子新材	002735.SZ	(6.44)

资料来源:华泰证券研究所

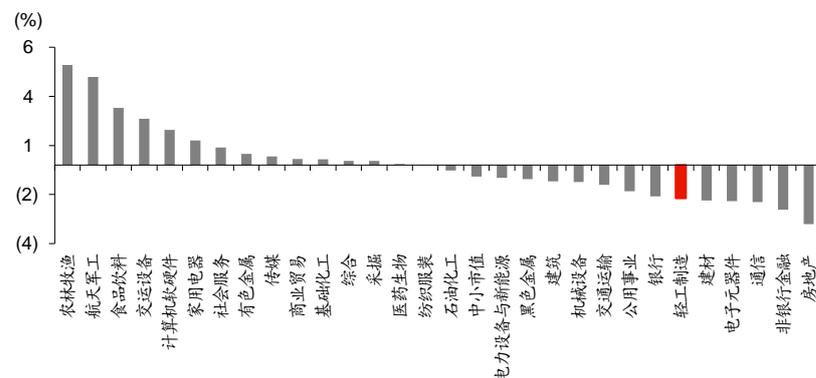
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	08月30日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
欧派家居	603833.SH	增持	120.26	121.23~125.72	3.74	4.49	5.36	6.30	32.16	26.78	22.44	19.09
帝欧家居	002798.SZ	买入	17.64	25.46~26.80	0.99	1.34	1.74	2.25	17.82	13.16	10.14	7.84
顾家家居	603816.SH	买入	33.49	37.24~39.20	1.64	1.96	2.37	2.88	20.42	17.09	14.13	11.63
齐心集团	002301.SZ	买入	11.17	13.57~13.99	0.30	0.42	0.58	0.76	37.23	26.60	19.26	14.70
晨光文具	603899.SH	增持	42.78	45.10~46.20	0.88	1.10	1.35	1.65	48.61	38.89	31.69	25.93

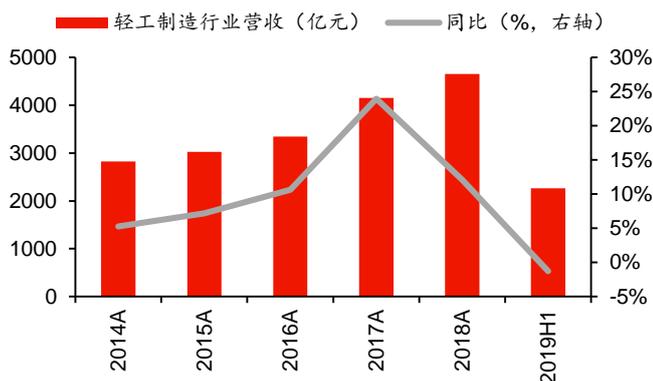
资料来源:华泰证券研究所

## 本周观点

### 轻工行业 2019 年中报综述：增长普遍放缓，企业分化加剧

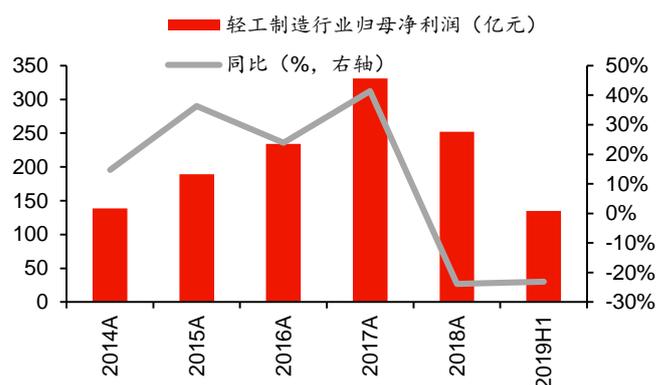
截至 2019 年 8 月 31 日，2019 年中报均已披露完毕，A 股轻工板块（申万分类）124 家企业 2019 年上半年共实现营收 2265 亿元，同比下降 1.27%，实现归母净利润 135 亿元，同比下降 23.16%。分季度看，19Q1/19Q2 单季度分别实现营收 1100/1165 亿元，同比增速分别为 0.00%/-2.44%，单季度归母净利润分别为 55/80 亿元，同比增速分别为 -26.94%/-20.35%。

图表1：轻工板块营业收入合计（申万分类）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

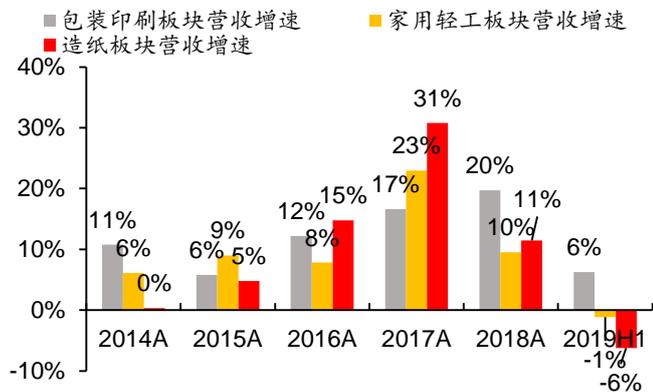
图表2：轻工板块归母净利润合计（申万分类）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

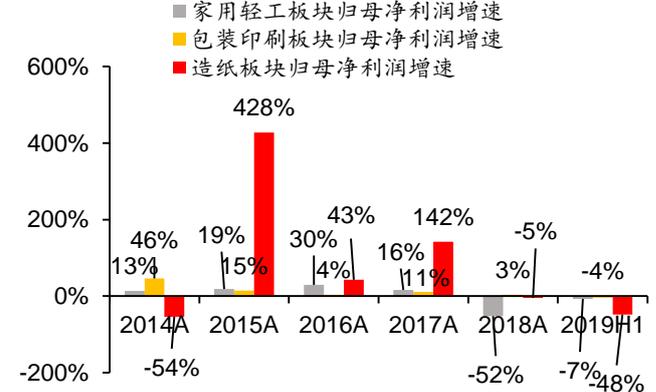
分板块看，家用轻工上半年营收同比下降 1.11%，归母净利润同比下降 6.91%；造纸行业下游需求疲软，成品纸价格下行压制盈利表现，板块上半年营收同比下降 6.24%，归母净利润同比下降 48.35%；包装板块上半年营收同比增长 6.30%，归母净利润同比下降 3.91%。

图表3：轻工板块营业收入合计（申万分类）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

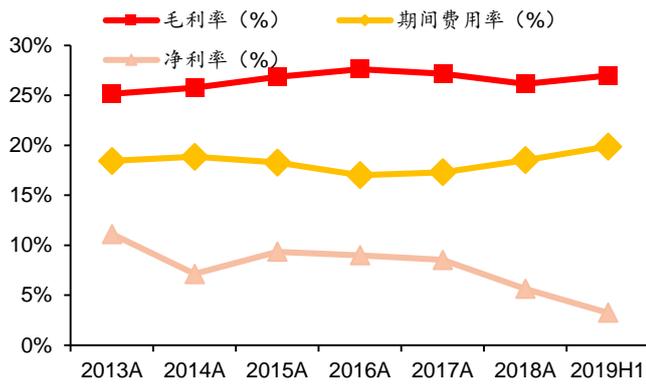
图表4：轻工板块归母净利润合计（申万分类）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

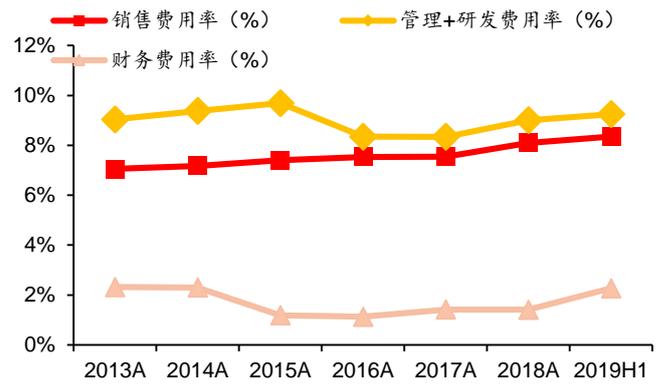
2019 年上半年轻工行业平均毛利率为 26.99%，较 2018H1 上升 0.57 个百分点；行业平均期间费用率为 19.87%，较上年同期上升 2.61 个百分点，其中销售/管理+研发/财务费用率分别为 8.35%/9.25%/2.27%，较上年同期分别提升 0.55/1.06/1.06 个百分点；净利率为 3.24%，同比下降 5.55 个百分点。

图表5：轻工板块盈利能力（申万分类）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

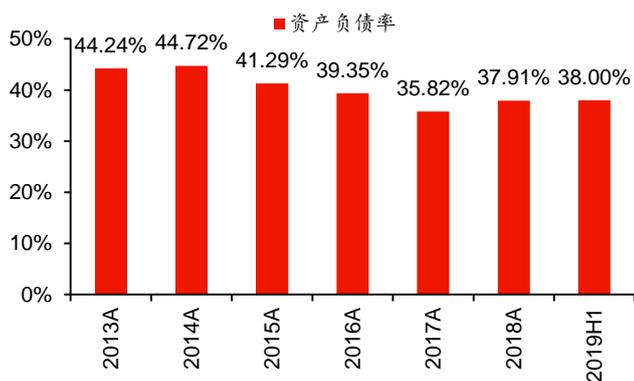
图表6：轻工板块三项费用率（申万分类）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

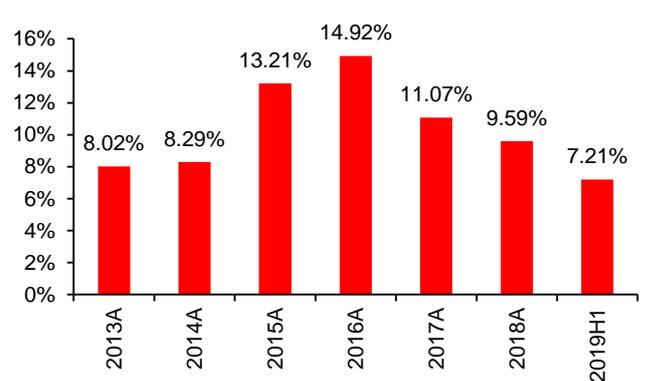
从资产结构看，2019年上半年行业平均资产负债率为38.00%，同比提升1.99个百分点。现金流方面，2019年上半年轻工板块经营性现金流净额占营收比重为7.21%，较上年同期上升3.67个百分点。

图表7：轻工板块资产负债率均值（申万分类）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8：轻工板块经营性现金流净额占营收比重（申万分类）

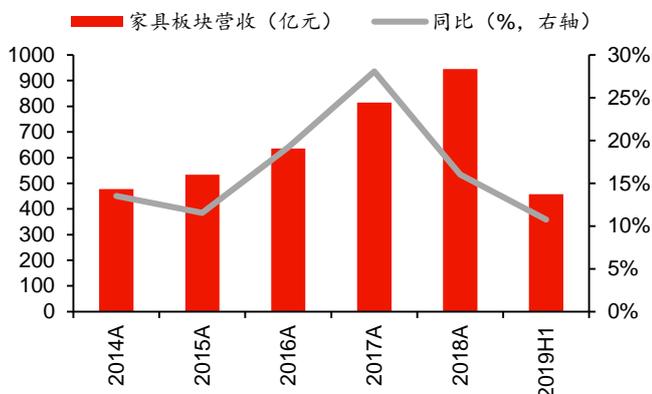


资料来源：Wind，华泰证券研究所

**家居：地产下行加大企业经营压力，多渠道发力挖掘收入增长点**

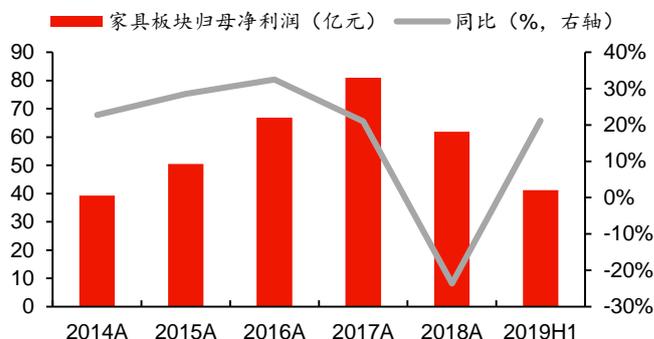
根据申万三级分类，目前A股上市家居企业共28家，2019年上半年实现营业收入合计为458亿元，同比增长10.7%，实现归母净利润合计为41亿元，同比增长21.2%。

**图表9：家居板块（申万三级分类）企业营业收入合计**



资料来源：Wind，华泰证券研究所

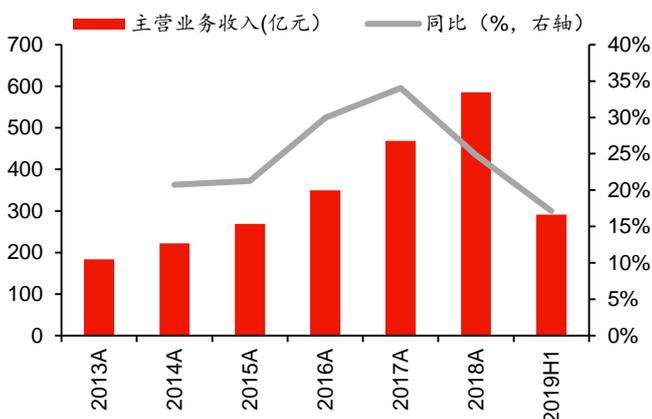
**图表10：家居板块（申万三级分类）企业归母净利润合计**



资料来源：Wind，华泰证券研究所

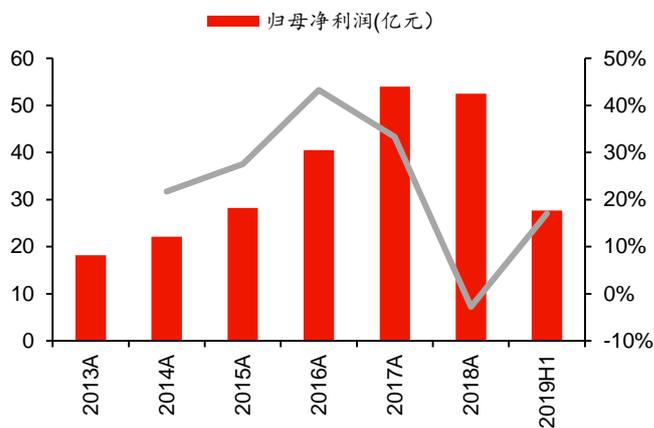
我们选取13家家居上市企业（欧派家居、索菲亚、尚品宅配、好莱客、我乐家居、皮阿诺、志邦股份、金牌橱柜共8家定制家居企业，顾家家居、喜临门、梦百合、美克家居、曲美家居共5家成品家居企业）作为代表性样本，对家居行业企业的业绩表现进行进一步总结回顾。从13家代表性上市公司层面看，2019年上半年13家代表性企业合计实现营业收入291.0亿元，同比增长17.2%，实现归母净利润27.7亿元，同比增长17.0%。其中，成品家居上半年营收增速为25.1%，高于定制家具企业11.2%的营收增速，主要系顾家家居等企业所收购的公司今年开始并表，带来一定收入增量；定制家居企业在零售、整装、大宗等多渠道发力，挖掘收入增长点。

**图表11：代表性家居企业营业收入合计**



资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表12：代表性家居企业归母净利润合计**



资料来源：Wind，华泰证券研究所

分季度看，代表性家居企业19Q1/19Q2分别实现营业收入123/168亿元，同比分别增长19%/16%；19Q1/19Q2分别实现归母净利润7.5/20.2亿元，同比分别增长15%/18%。

图13：代表性家居企业营业收入同比增速情况

分类	证券代码	证券简称	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19H1
定制家居	603833.SH	欧派家居	32%	21%	11%	18%	16%	13%	13.72%
	002572.SZ	索菲亚	30%	14%	20%	15%	-5%	12%	5.17%
	300616.SZ	尚品宅配	39%	31%	23%	16%	16%	6%	9.44%
	603898.SH	好莱客	31%	23%	15%	0%	5%	3%	3.86%
	603801.SH	志邦股份	38%	19%	6%	4%	5%	13%	10.24%
	603180.SH	金牌厨柜	26%	9%	19%	20%	6%	33%	22.15%
	603326.SH	我乐家居	26%	27%	25%	4%	23%	23%	22.94%
	002853.SZ	皮阿诺	74%	24%	39%	22%	16%	32%	25.24%
成品家居	603816.SH	顾家家居	34%	27%	35%	53%	33%	16%	23.74%
	603008.SH	喜临门	84%	36%	30%	9%	-6%	26%	10.75%
	603313.SH	梦百合	27%	20%	33%	39%	29%	18%	23.17%
	600337.SH	美克家居	33%	46%	30%	1%	5%	9%	7.27%
	603818.SH	曲美家居	15%	7%	30%	81%	155%	74%	106.62%

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图14：代表性家居企业归母净利润同比增速情况

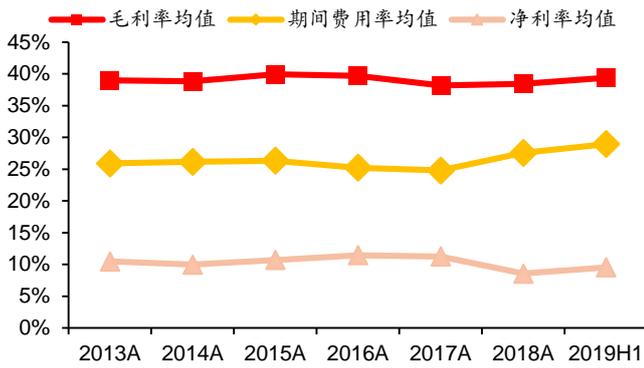
分类	证券代码	证券简称	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19H1
定制家居	603833.SH	欧派家居	32%	33%	23%	5%	25%	13%	15.04%
	002572.SZ	索菲亚	33%	22%	15%	-19%	4%	7%	5.96%
	300616.SZ	尚品宅配	-29%	39%	21%	6%	32%	19%	32.38%
	603898.SH	好莱客	38%	76%	9%	-39%	8%	-24%	-17.86%
	603801.SH	志邦股份	48%	47%	20%	-13%	5%	21%	16.13%
	603180.SH	金牌厨柜	84%	18%	30%	20%	3%	19%	13.87%
	603326.SH	我乐家居	121%	68%	67%	-19%	-116%	89%	129.26%
	002853.SZ	皮阿诺	59%	34%	52%	21%	17%	25%	22.37%
成品家居	603816.SH	顾家家居	43%	7%	31%	1%	10%	23%	15.79%
	603008.SH	喜临门	24%	35%	-67%	-855%	-56%	87%	24.63%
	603313.SH	梦百合	-93%	-27%	127%	596%	1547%	124%	294.77%
	600337.SH	美克家居	33%	37%	23%	7%	6%	5%	5.11%
	603818.SH	曲美家居	12%	-47%	-64%	-315%	-58%	41%	1.71%

资料来源：Wind，华泰证券研究所

盈利能力方面，2019年上半年代表性家居企业平均毛利率为39.4%，同比提升1.47pct；其中定制家具受益于规模效应显现、生产效率提升等因素，在行业竞争加剧、低价套餐频出的环境下平均毛利率同比仍小幅提升0.56pct至38.5%；成品家居，尤其是软体家居，受原材料价格同比大幅下跌（据Wind数据，TDI现货19H1均价同比下滑57.8%，较18H2下滑41.8%）等因素影响，平均毛利率同比提升2.91pct至40.9%。

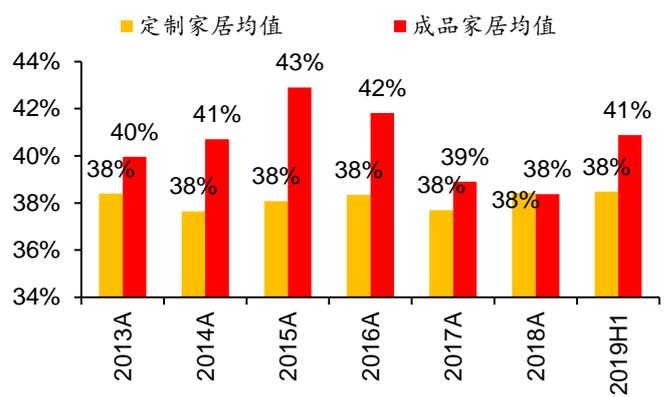
费用率方面，2019年上半年代表性家居企业平均期间费用率为29.0%，同比上升2.75个百分点，其中销售/管理/财务费用率分别为19.1%/8.9%/1.0%，较上年同期分别提升1.53/0.86/0.37个百分点；销售费用率上行主要系索菲亚、志邦家居、我乐家居等企业加大广告宣传、渠道拓展等费用所致。上半年代表性家居企业平均净利率为9.5%，同比提升0.32个百分点。

图表15：代表性家居企业盈利指标均值



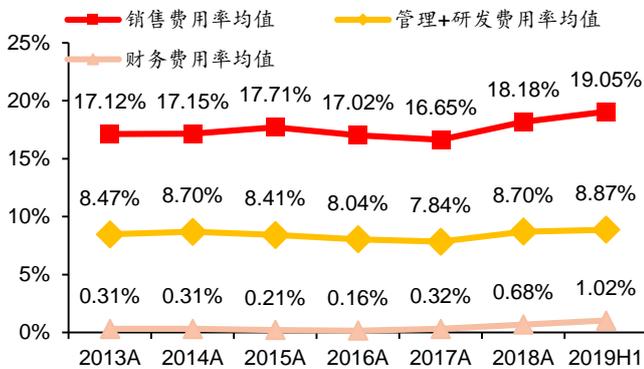
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表16：定制及成品家居企业毛利率均值差异



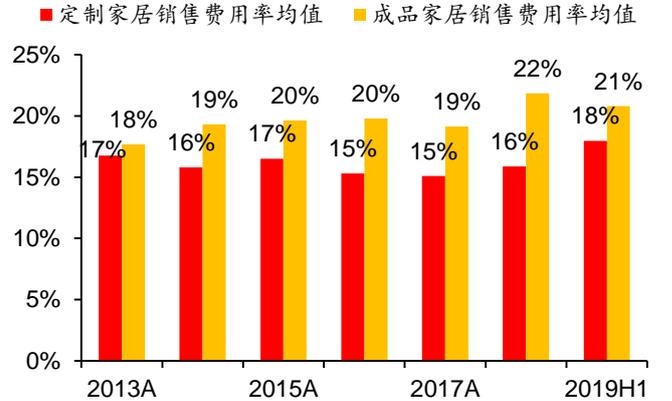
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表17：代表性家居企业费用率均值



资料来源：Wind，华泰证券研究所

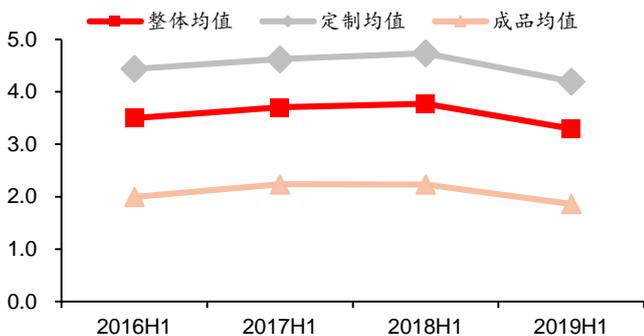
图表18：代表性家居企业销售费用率均值



资料来源：Wind，华泰证券研究所

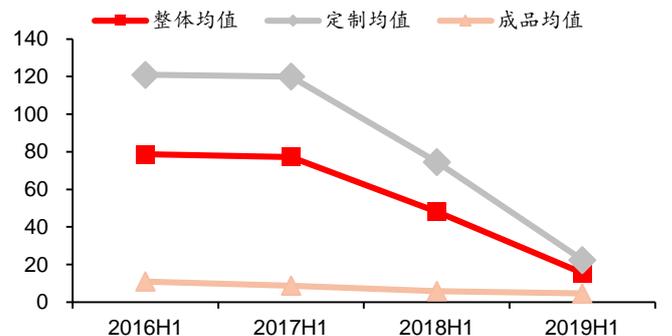
营运能力方面，2019年上半年存货周转率平均为3.30次，较去年同期有小幅下滑；定制家居受益于先订单后生产的模式，存货周转率显著高于成品家居，上半年存货周转率均值4.20次，同比下滑了0.31次；成品家居上半年存货周转率平均为1.86次，同比下滑0.44次。应收账款方面看，上半年13家代表性家居企业应收账款周转率同比下降33次至16次，定制家居中尚品宅配主要系整装业务规模扩大以及对加盟商授信增加导致应收账款周转率下降较为明显。

图表19：代表性家居企业存货周转率情况



资料来源：Wind，华泰证券研究所

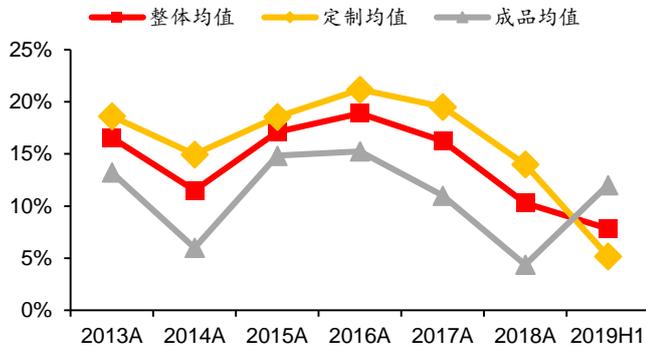
图表20：代表性家居企业应收账款周转率情况



资料来源：Wind，华泰证券研究所

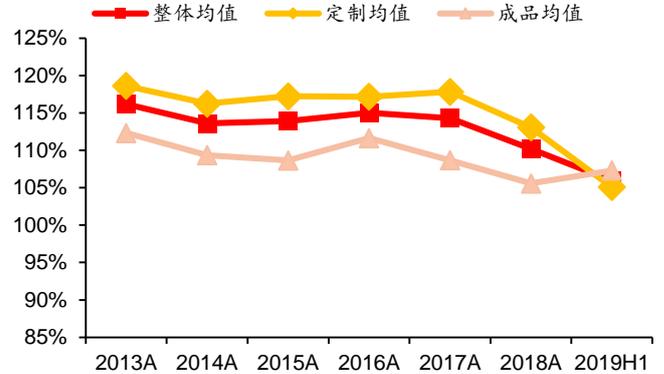
现金流方面，2019年上半年代表性家居企业经营性现金流净额占营收比重均值同比提升5.81pct至7.8%，但较2018年10.3%水平有所下滑；19H1收现比均值同比下降2.15pct至106%，尽管较一季度101%水平有所回升，但仍处于历史低位。预收账款角度看，2018年二季度代表性家居企业预收账款合计为53.9亿元，同比增长10.8%，基本与2019Q1持平。

图表21：代表性家居企业经营活动产生的现金流占营收比重



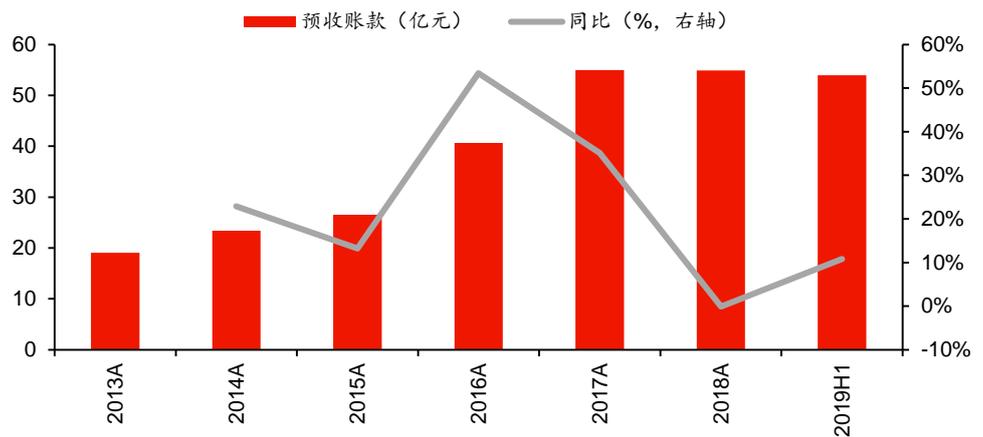
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表22：代表性家居企业销售商品提供劳务收到的现金占营收比重



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表23：代表性家居企业预收账款情况

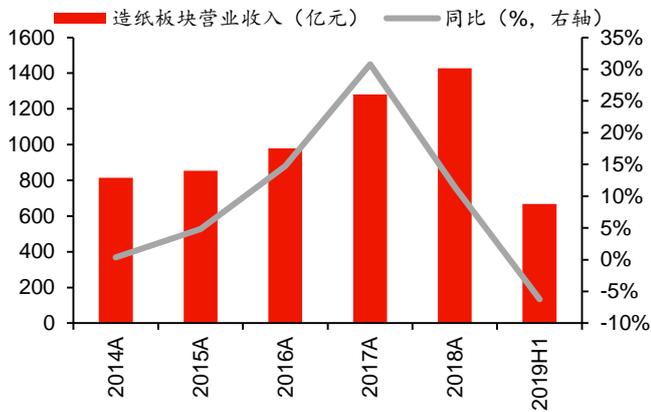


资料来源：Wind，华泰证券研究所

**造纸：行业景气下行，盈利显著下滑**

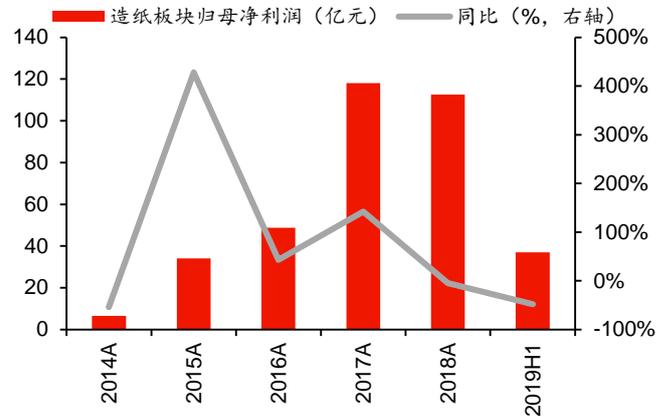
2019年上半年造纸板块21家企业共实现营收668.2亿元，同比下降6.24%；实现归母净利润37.0亿元，同比下降48.35%。分季度看，19Q1/19Q2分别实现营收322.7/345.5亿元，同比增速为-2.62%/-9.38%，实现归母净利润15.7/21.3亿元，同比增速分别为-48.83%/-48.00%。

图表24：造纸板块营业收入合计（申万分类）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

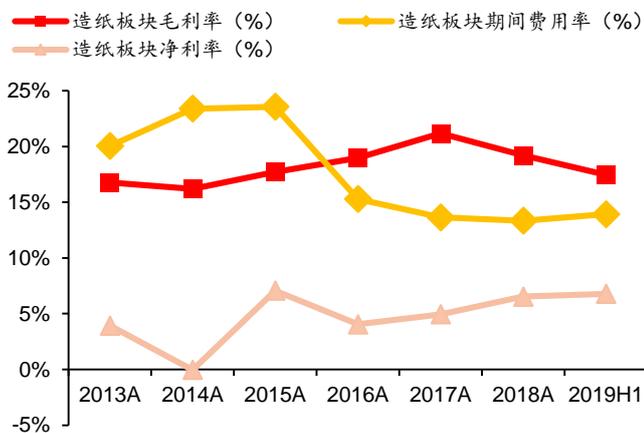
图表25：造纸板块归母净利润合计（申万分类）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

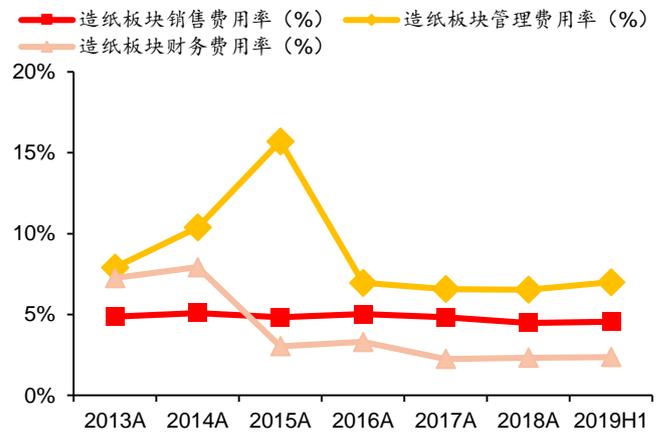
盈利能力方面，2019年上半年造纸板块毛利率平均为17.45%，同比下降3.59个百分点；行业平均期间费用率为13.93%，较上年同期下降1.14个百分点，其中销售/管理/财务费用率分别为4.56%/6.99%/2.37%，较上年同比上升0.15/0.95/0.05个百分点；实现净利率6.78%，同比下降2.33个百分点。

图表26：造纸板块盈利指标（申万分类）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

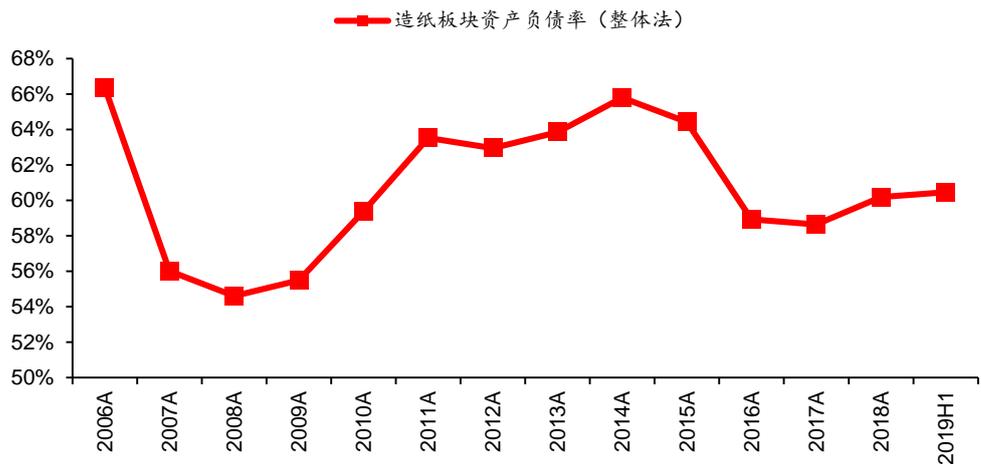
图表27：造纸板块三项费用率（申万分类）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

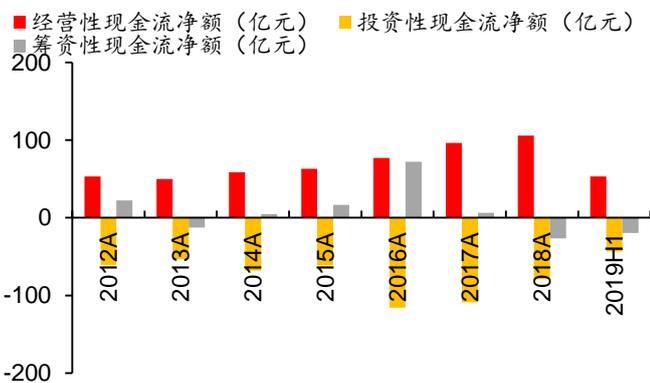
板块资产负债率相对稳定，投资性现金净流出额增加。2019年上半年造纸板块资产负债率为53.66%，较2018年同期小幅下降1.37个百分点。现金流方面，2019年板块经营现金净流入97.01亿元，同比下滑12.11%；投资性现金净流出81.70亿元，同比增加22.99%，投资性现金净流出增加显著的有晨鸣纸业、青山纸业和华泰股份。2019年上半年代表性企业资本开支占投资性现金流出额比重提升5.86个百分点至65.79%。

**图表28：造纸板块资产负债率均值**



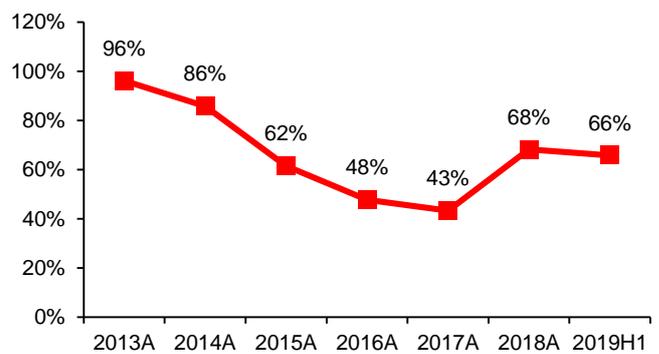
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表29：造纸板块现金流情况**



资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表30：代表性企业资本开支占投资性现金流出额比重均值**



资料来源：Wind，华泰证券研究所

个股层面，生活用纸企业中顺洁柔、文化纸龙头太阳纸业、包装纸龙头山鹰纸业中报表现较为出色：

**中顺洁柔：**2019年上半年中顺洁柔实现营收 31.72 亿元，同比增长 22.7%，增长主要来自公司电商、商销渠道的高速增长以及产品结构的升级；实现归母净利 2.75 亿元，同比增长 37.6%；扣非后归母净利 2.70 亿元，同比增长 42.0%。19Q2 单季度营收同比增长 20%至 16.3 亿元，归母净利同比增长 50%至 1.5 亿元。盈利方面，公司主要原材料木浆价格自 2018 年 11 月开始持续下行，据卓创数据，针叶浆、阔叶浆 19H1 均价同比下跌 21%、9%，较 18H2 下跌 17%、11%，随着前期高价浆库存消化、盈利弹性自二季度开始逐步显现，公司 19H1 毛利率同比提升 0.2pct 至 36.7%，其中 19Q1/Q2 毛利率分别为 34%/39%；上半年净利率同比提升 1.0pct 至 8.7%。考虑到当前木浆下游需求疲软、港口库存仍处高位，我们预计下半年浆价仍将维持低位运行，公司盈利有望持续改善。

**太阳纸业：**2019年上半年太阳纸业实现营收 107.76 亿元，同比上升 2.89%；实现归母净利 8.87 亿元，同比下降 27.81%；扣非后归母净利 8.64 亿元，同比下降 28.70%。19Q2 单季度营收同比下降 1.97%至 53.25 亿元，归母净利同比下降 17.18%至 5.06 亿元。分业务看，19H1 造纸业务实现营收 77.22 亿元，同比下降 1.48%，其中生活用纸/牛皮箱板纸营收同比分别增长 3.23%/20.71%至 3.96/4.55 亿元，文化用纸/铜版纸/淋膜原纸营收同比分别下降 4.64%/29.83%/3.68%至 35.12/15.11/4.16 亿元，瓦楞原纸营收 4.55 亿元。制浆方面，化机浆/溶解浆分别实现营收同比增长 2.93%/26.38%至 7.70/18.26 亿元，化学浆/半化学浆营收分别为 170.94/481.75 万元，制浆业务合计实现营收 26.02 亿元，同比增长 18.67%。此外电及蒸汽板块营收同比下降 2.19%至 3.75 亿元，石灰板块实现营收 539.26

万元。受造纸行业景气下行影响，企业盈利承压，公司上半年毛利率同比下降 9.6pct 至 18.76%，其中 19Q1/Q2 毛利率分别为 17.7%/21.8%，二季度毛利率环比修复主要系纸浆成本降低、成品纸价格稳中有升所致。目前公司产能建设项目稳步推进，据公司中报，10 万吨木屑浆生产线及 40 万吨半化学浆生产线于 2019 年步入稳定生产期，20 万吨本色高得率生物质纤维项目预计于 2019Q4 投产；老挝 40 万吨再生纤维浆板生产线已于 2019 年 6 月试产，后续两条分别年产 40 万吨高档包装纸生产线预计于 2021 年上半年陆续进入试生产阶段，为公司稳步发展提供产能保障。此外，公司计划在广西建设“林浆纸一体化”项目，计划在本部建设年产 45 万吨特色文化用纸项目，进一步提升公司在文化纸领域竞争力。

**山鹰纸业：**2019 年上半年山鹰纸业实现收入 111.7 亿元，同比下降 6.6%；归母净利润为 9.25 亿元，同比下降 45.8%；扣非归母净利润为 8.05 亿元，同比下降 45.8%。其中 19Q2 实现收入 59.53 亿元，同比下降 8.9%；归母净利润为 4.67 亿元，同比下降 57.6%；扣非归母净利润为 4.61 亿元，同比下降 53.8%。分业务看，造纸业务营收同比下滑 15%至 80.6 亿元，毛利率同比下滑 4.79pct 至 24%；包装业务营收同比下滑 4.4%至 20.0 亿元，毛利率同比略提升 0.87 至 12.4%；贸易业务营收同比增长 340%至 7.7 亿元。公司海外布局完善，在北美、欧洲、澳洲等再生纤维主要来源地布局并拥有年 450 万吨的高效回收和物流能力（含国内回收网络则年回收量达到 660 万吨），成本优势突出；后续随着公司华中基地新增产能释放，有望巩固公司在包装纸领域龙头地位。

图表31：代表性造纸企业 2019 年上半年主要财务指标

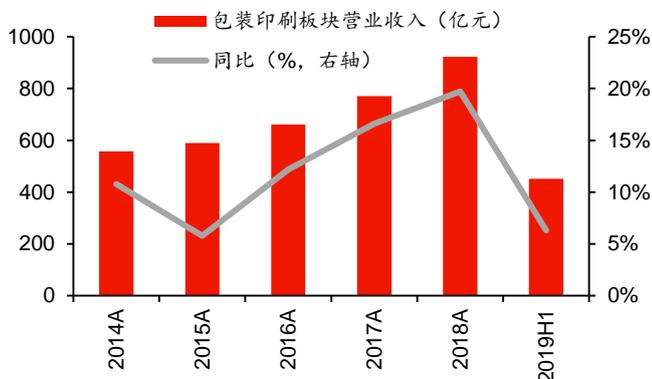
公司代码	公司简称	营业收入 (亿元)	营收同比增速 (%)	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比 增速 (%)	毛利率	净利率	期间费用率
002511.SZ	中顺洁柔	31.72	23%	2.75	38%	37%	9%	26%
600308.SH	华泰股份	65.47	-12%	2.74	-26%	12%	4%	7%
600103.SH	青山纸业	13.60	-12%	0.93	-27%	20%	8%	13%
002078.SZ	太阳纸业	107.76	3%	8.87	-28%	20%	8%	10%
600567.SH	山鹰纸业	111.70	-7%	9.25	-46%	20%	8%	14%
002067.SZ	景兴纸业	25.72	-9%	1.29	-48%	10%	5%	9%
600966.SH	博汇纸业	40.44	-7%	1.32	-68%	15%	3%	11%
000488.SZ	晨鸣纸业	133.49	-14%	5.10	-71%	27%	4%	23%
600963.SH	岳阳林纸	31.29	-8%	0.29	-90%	15%	1%	13%
600793.SH	宜宾纸业	6.40	-8%	0.17	-92%	7%	3%	18%

资料来源：Wind，华泰证券研究所

**包装：下游需求疲软、收入增长放缓，毛利率稳中有升**

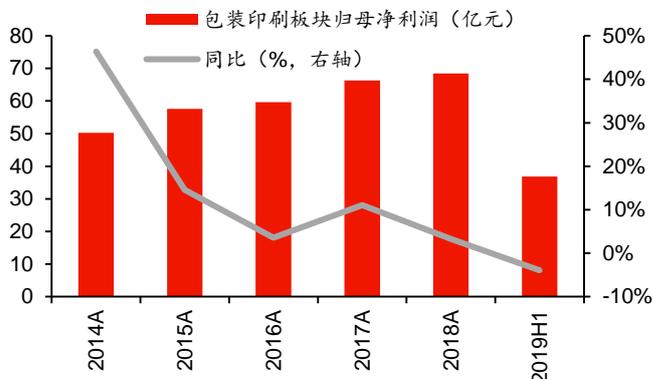
2019年上半年37家企业共实现营收452亿元，同比增长6.30%；实现归母净利润37亿元，同比下滑3.91%。分季度看，19Q1/19Q2分别实现营收229.0/223.1亿元，同比增速为15.17%/-1.49%，实现归母净利润18.2/18.7亿元，同比增速分别为11.72%/-15.42%。

图表32：包装印刷板块营业收入合计（申万分类）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

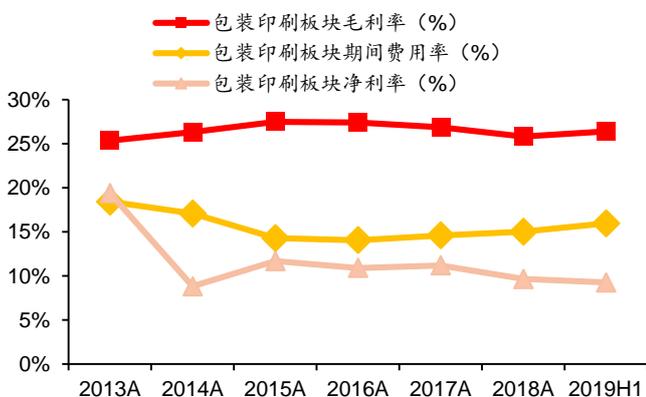
图表33：包装印刷板块归母净利润合计（申万分类）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

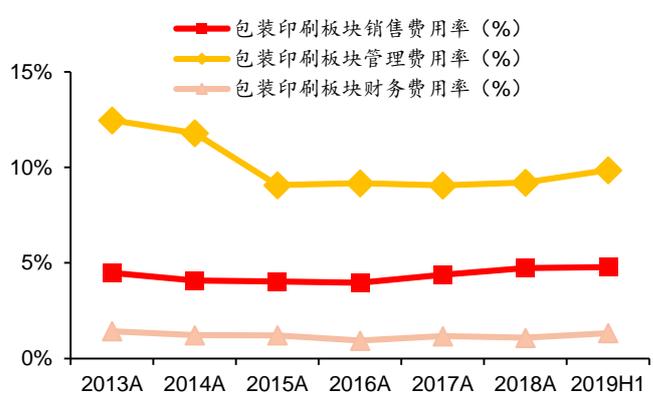
2019年上半年毛利率均值同比上升0.89pct至26.41%；行业平均期间费用率为15.96%，较上年同期上升1.74个百分点，其中销售/管理/财务费用率分别为4.78%/9.85%/1.32%，较上年同期上升0.25/1.13/0.36个百分点；实现净利率9.26%，同比下滑0.96个百分点。

图表34：包装印刷板块盈利能力（申万分类）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表35：包装印刷板块三项费用率（申万分类）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

行业供给侧改革有望带来产业链重构，推动订单向龙头企业集中，纸包装龙头合兴包装、裕同科技以及烟标龙头劲嘉股份等企业业绩稳健增长：

**劲嘉股份：**2019年上半年劲嘉股份实现营收18.6亿元，同比增长15.9%；实现归母净利润4.6亿元，同比增长22.6%，符合我们此前预期；扣非后归母净利润4.5亿元，同比增长25.2%。19Q2单季度营收同比增长7.5%至8.6亿元，归母净利润同比增长23.7%至2.1亿元。其中，受益烟草行业稳步发展，劲嘉股份19H1烟标业务营收（不含重庆宏声/宏劲）同比增长6.55%至13.4亿元，烟标子公司重庆宏声净利润（剔除处置成都银行收益）同比增长45%至3281万元，推动公司投资收益同比增长68%至4938万元。彩盒业务延续高增长，与茅台技开司、五粮液等龙头酒企合作稳步推进，开拓灵犀、氩墨、特维普、魔笛等新型烟草品牌客户、拓展新型烟草包装业务，取得中诺、海派等手机品牌的供应商资格，19H1彩盒业务营收同比增长80.4%至3.36亿元。公司积极培育新型烟草产业，一方面为云南中烟、上海烟草、贵州中烟等中烟公司提供烟具研发服务，另一方面发展自主品牌电子烟，子公司因味科技已于今年上半年推出FOOGO品牌电子烟，深挖新型烟草产业发展潜力，有望成为公司利润新增长点。

**裕同科技：**2019年上半年裕同科技营收同比增长12.1%至36.8亿元，归母净利润同比增长11.2%至2.96亿元，扣非归母净利同比增长16.2%至2.34亿元。分业务看，精品盒营收同比增长7.3%至26.2亿元，说明书营收同比增长3.6%至3.1亿元，纸箱营收同比增长3.7%至3.5亿元，不干胶营收同比增长72.6%至8059万元。受益于原材料成品纸价格下降，毛利率同比提升3.43pct至28.0%。裕同科技作为国内纸包装龙头，在生产制造、客户资源等方面优势明显，2019年上半年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，深入拓展宝洁、联合利华和欧莱雅等优质大客户，经过前期的磨合，部分新客户订单已逐渐放量；此外，小米、联想、哈曼、水井坊等大客户的销售额增长较多，歌尔、OPPO、贵州习酒和部分国际客户的销售增速迅猛。随着公司客户数量不断增多、新客户逐步放量，公司有望实现文件发展；同时，公司于2019年上半年正式上线SAP系统，落实集团一体化管控模式，有助于公司运营效率的进一步提升。

**合兴包装：**2019年上半年合兴包装实现营收54.85亿元，同比下降6.2%；归母净利润为1.34亿元，同比增长11%；扣非归母净利润为1.2亿元，同比增长26.8%。其中19Q2实现收入26.09亿元，同比下降18.2%；归母净利润为0.65亿元，同比增长5%；扣非归母净利润为0.57亿元，同比增长21.2%。受益于主要原材料包装纸价格下跌，毛利率同比提升1.0pct至12.7%。PSCP平台方面，2019年1月公司“联合包装网”网络系统2.0版正式上线，通过为合作伙伴提供生产、系统、研发、财务等全产业链服务，推动公司PSCP项目的深度发展，放大了公司的包装服务和供应能力，截至2019年上半年PSCP平台拥有客户约1600家，19H1实现销售收入近15亿元。

图表36：代表性包装印刷企业2019年上半年主要财务指标

公司代码	公司简称	营业收入 (亿元)	营收同比增速 (%)	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比 增速 (%)	毛利率	净利率	期间费用率
002191.SZ	劲嘉股份	18.65	16%	4.65	23%	43%	27%	13%
002228.SZ	合兴包装	54.85	14%	1.34	-67%	13%	3%	9%
002831.SZ	裕同科技	36.84	12%	2.96	11%	28%	8%	20%
002014.SZ	永新股份	11.51	10%	1.06	16%	24%	9%	12%
002243.SZ	通产丽星	6.83	10%	0.42	42%	23%	7%	15%
002303.SZ	美盈森	14.66	3%	1.65	-5%	32%	11%	19%
002701.SZ	奥瑞金	41.44	3%	4.86	5%	27%	12%	13%
002117.SZ	东港股份	8.49	1%	1.42	8%	40%	17%	18%
601515.SH	东风股份	16.45	1%	3.59	0%	40%	22%	16%
600210.SH	紫江企业	46.57	-1%	2.78	-7%	20%	6%	14%
002565.SZ	顺灏股份	8.94	-3%	0.59	30%	26%	7%	21%

资料来源：Wind，华泰证券研究所

**行业数据跟踪**

**地产周度数据观察：**2019年8月18日至8月25日，全国30大中城市当周商品房成交面积为327.85万平方米，环比上涨20%。

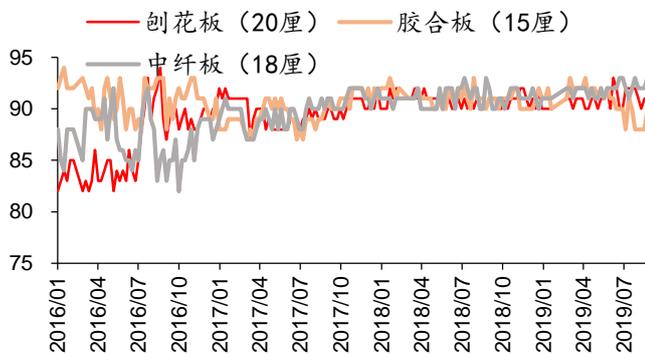
**图表37： 30大中城市商品房周度成交面积（单位：万平方米）**



资料来源：Wind，华泰证券研究所

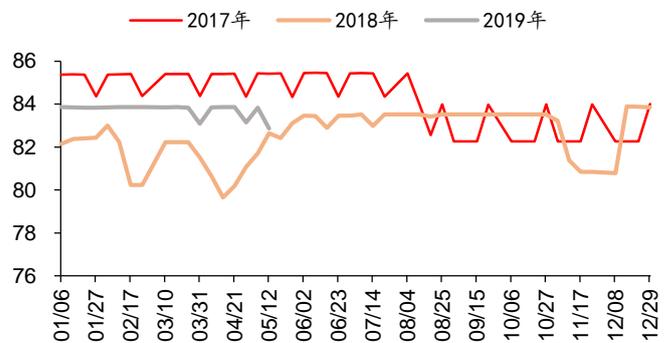
家居原材料价格方面，各类板材价格维持稳定，上周刨花板（20厘）、胶合板（15厘）、中纤板（18厘）价格分别为91、90、93元/张，环比分别变动0.0%/2.3%/1.1%。皮革方面，上周海宁皮革原材料价格指数为82.87，环比下跌1.2%。海绵主要原材料TDI现货、MDI（PM200）现货上周均价为12800元/吨，13100元/吨，环比分别变动-4%/-1%。

**图表38： 板材价格跟踪（单位：元/张）**



资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表39： 海宁皮革原材料价格指数**



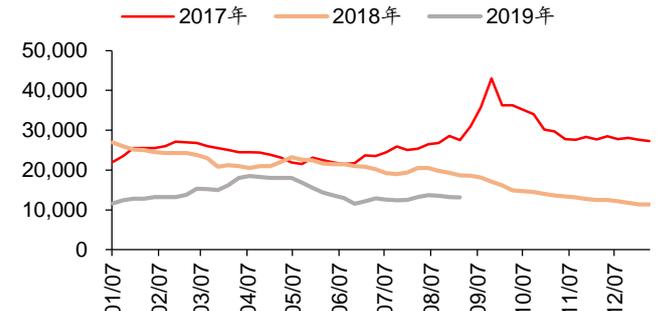
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表40： TDI 价格跟踪（单位：元/吨）**



资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表41： MDI 价格跟踪（单位：元/吨）**

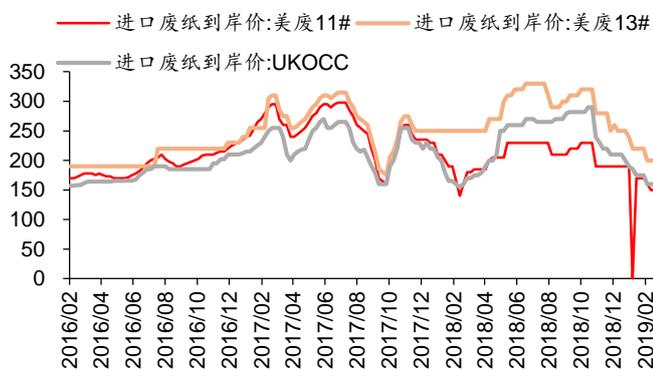


资料来源：Wind，华泰证券研究所

**造纸原材料价格：**据卓创资讯，南方纸厂到货量处低位而北方纸厂到货量居高位致到厂价南强北弱，上周国废黄板纸周均价为1909元/吨，环比下跌0.26%，同比下跌36.54%。木浆进口成本受人民币贬值预期而上涨，下游纸企涨价函带来一定支撑作用，进口针叶浆周均价4591元/吨，环比上升0.22%，同比下降33.67%；进口阔叶浆周均价3970元/吨，环比上升0.02%，同比下降35.62%；进口本色浆周均价4492元/吨，环比下降0.48%，同比下降35.74%。

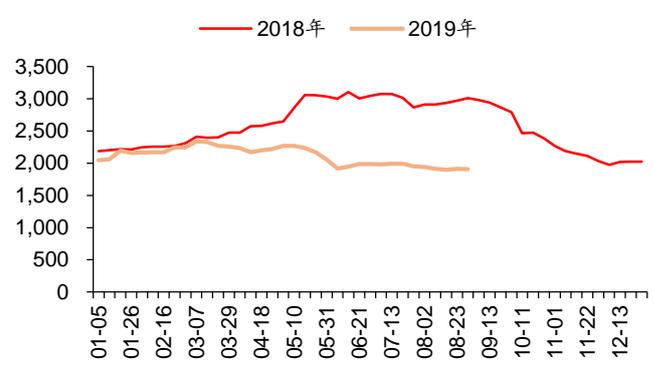
**成品纸价格：**据卓创资讯，成本面支撑作用减弱，纸厂整体去库存情况较好，市场观望态度浓厚，上周瓦楞纸均价3210元/吨，环比上涨0.06%，同比下滑29.57%；箱板纸全国均价3860元/吨，环比持平，同比下滑24.46%。文化纸方面，市场行情盘整为主，多数纸厂价格维稳为主且成交量正常，下游经销商持观望态度，铜版纸上周均价为5700元/吨，环比持平，较去年同期下降16.18%；双胶纸均价为6008元/吨，环比持平，较去年同期下降13.45%。

图表42： 进口废纸价格走势（美元/吨）



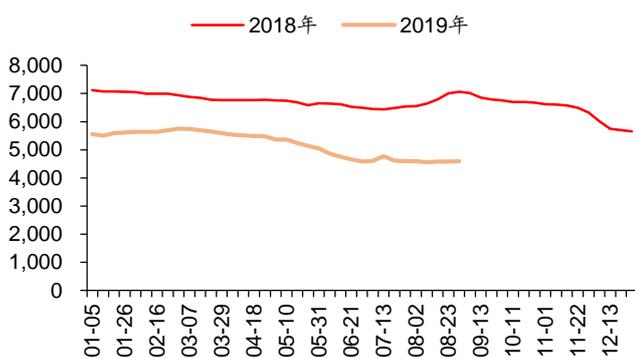
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表43： 国内废纸到厂价（不含税）（元/吨）



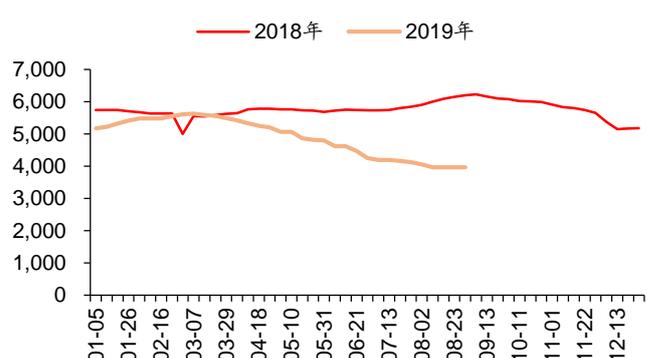
资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

图表44： 针叶浆价格走势（元/吨）



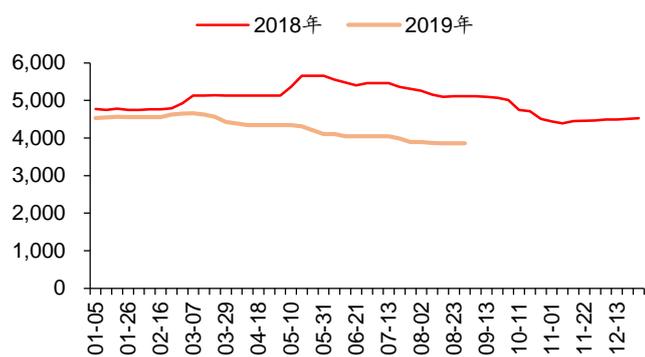
资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

图表45： 阔叶浆价格走势（元/吨）



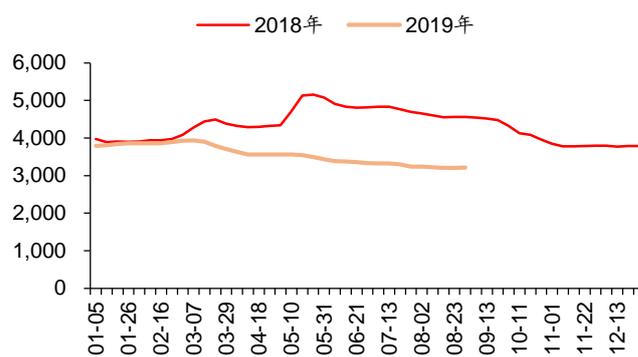
资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

图表46: 箱板纸价格走势 (元/吨)



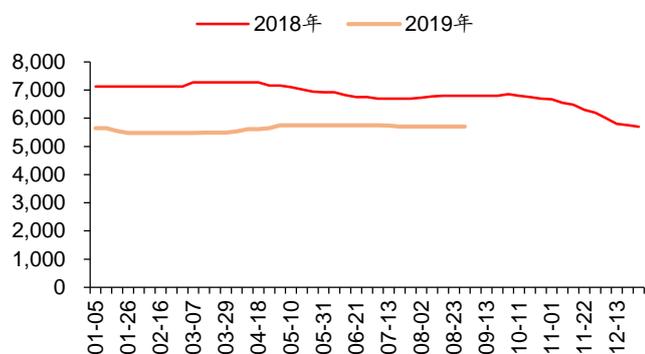
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表47: 瓦楞纸价格走势 (元/吨)



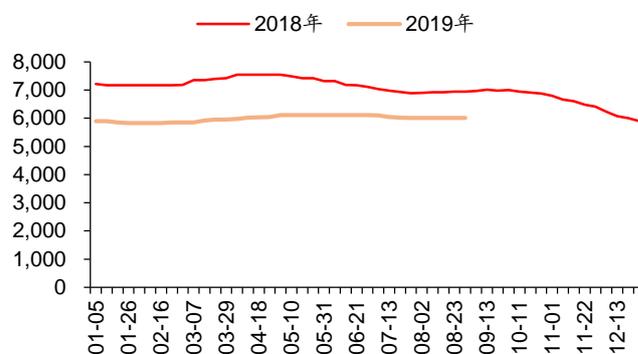
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表48: 铜版纸价格走势 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表49: 双胶纸价格走势 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

## 重点公司概况

图表50: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	08月30日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
欧派家居	603833.SH	增持	120.26	121.23~125.72	3.74	4.49	5.36	6.30	32.16	26.78	22.44	19.09
帝欧家居	002798.SZ	买入	17.64	25.46~26.80	0.99	1.34	1.74	2.25	17.82	13.16	10.14	7.84
顾家家居	603816.SH	买入	33.49	37.24~39.20	1.64	1.96	2.37	2.88	20.42	17.09	14.13	11.63
齐心集团	002301.SZ	买入	11.17	13.57~13.99	0.30	0.42	0.58	0.76	37.23	26.60	19.26	14.70
劲嘉股份	002191.SZ	增持	10.96	14.40~15.60	0.50	0.60	0.72	0.85	21.92	18.27	15.22	12.89
晨光文具	603899.SH	增持	42.78	45.10~46.20	0.88	1.10	1.35	1.65	48.61	38.89	31.69	25.93
中顺洁柔	002511.SZ	增持	13.59	14.08~14.52	0.31	0.44	0.53	0.64	43.84	30.89	25.64	21.23
太阳纸业	002078.SZ	增持	7.66	8.45~9.00	0.86	0.79	0.89	0.97	8.91	9.70	8.61	7.90

资料来源: 华泰证券研究所

图表51: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
欧派家居 (603833.SH)	<p><b>2019年上半年归母净利润同比增长15.04%</b></p> <p>2019年上半年欧派家居实现营收55.10亿元,同比增长13.72%;实现归母净利6.33亿元,同比增长15.04%,符合我们此前预期;扣非后归母净利5.95亿元,同比增长15.70%。19Q2单季度营收同比增长12.51%至33.07亿元,归母净利同比增长13.48%至5.41亿元。我们预计公司2019-2021年EPS分别为4.49、5.36、6.30元,维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 欧派家居(603833 SH,增持): 整装业务有序推进,收入稳步增长</a></p>
帝欧家居 (002798.SZ)	<p><b>2019H1归母净利润同比增长48.2%,业绩超预期</b></p> <p>帝欧家居发布2019年中报,公司2019H1实现营收24.98亿元,同比增长30.13%;实现归母净利润2.33亿元,同比增长48.2%,略超我们此前预期;扣非归母净利同比增长33%。其中19Q2单季度收入同比增长25.2%至14.6亿元,归母净利润同比增长47.9%至1.68亿元。我们预计公司2019-2021年EPS分别为1.34、1.74、2.25元,维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 帝欧家居(002798,买入): 工装维持高增长,业绩超预期</a></p>
顾家家居 (603816.SH)	<p><b>2019年上半年归母净利润同比增长15.79%</b></p> <p>顾家家居2019年上半年实现营业收入50.10亿元,同比增长23.74%,实现归母净利润5.59亿元,同比增长15.79%,符合我们此前预期;实现扣非归母净利润4.32亿元,同比增长9.99%。19Q1/Q2收入增速分别为33%/16%,Q1增速较快主要系部分被并购企业自18Q2开始并表使合并报表口径发生变化,19Q1/Q2归母净利增速分别为10%/23%。我们预计公司2019-2021年EPS分别为1.96、2.37、2.88元,维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 顾家家居(603816,买入): 内生外延双驱动,战略转型稳步推进</a></p>
齐心集团 (002301.SZ)	<p><b>2019H1归母净利润同比增长26.4%,扣非后归母净利同比增长50.6%</b></p> <p>齐心集团2019年上半年实现营收26.63亿元,同比增长57.9%;实现归母净利1.41亿元,同比增长26.4%,符合我们此前预期;扣非后归母净利1.23亿元,同比增长50.6%。19Q2单季度营收同比增长60.9%至15.88亿元,归母净利同比增长24.8%至1.01亿元。公司在办公用品集采领域优势突出,我们预计齐心集团2019-2021年EPS分别为0.42、0.58、0.76元,维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 齐心集团(002301,买入): 办公业务高增长,现金流同比改善</a></p>
劲嘉股份 (002191.SZ)	<p><b>2019年上半年归母净利润同比增长22.6%,业绩符合预期</b></p> <p>2019年上半年劲嘉股份实现营收18.6亿元,同比增长15.9%;实现归母净利4.6亿元,同比增长22.6%,符合我们此前预期;扣非后归母净利4.5亿元,同比增长25.2%。19Q2单季度营收同比增长7.5%至8.6亿元,归母净利同比增长23.7%至2.1亿元。我们预计公司2019-2021年EPS分别为0.60、0.72、0.85元,维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 劲嘉股份(002191 SZ,增持): 彩盒延续高增长,新型烟草发展可期</a></p>
晨光文具 (603899.SH)	<p><b>2019年上半年归母净利润同比增长25.8%,业绩超预期</b></p> <p>2019年上半年晨光文具实现营收48.39亿元,同比增长27.8%,其中安硕文教自5月开始并表,并表收入9117万元;实现归母净利4.71亿元,同比增长25.8%,略超我们此前预期;扣非后归母净利4.27亿元,同比增长25.4%。19Q2单季度营收同比增长27.6%至24.8亿元,归母净利同比增长25.0%至2.13亿元。我们预计公司2019-2021年EPS分别为1.10、1.35、1.65元,维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 晨光文具(603899 SH,增持): 新业务持续高增长,业绩超预期</a></p>
中顺洁柔 (002511.SZ)	<p><b>2019H1归母净利润同比增长37.6%</b></p> <p>2019年上半年中顺洁柔实现营收31.72亿元,同比增长22.7%;实现归母净利2.75亿元,同比增长37.6%,略超我们此前预期;扣非后归母净利2.70亿元,同比增长42.0%。19Q2单季度营收同比增长20%至16.3亿元,归母净利同比增长50%至1.5亿元。公司下游需求平稳,受益于浆价持续下行,公司盈利能力有望持续修复,我们预计公司2019-2021年EPS分别为0.44、0.53、0.64元,维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 中顺洁柔(002511,增持): 受益浆价下行,盈利持续修复</a></p>

**太阳纸业 2019年上半年归母净利润同比下降27.81%**

(002078.SZ) 2019年上半年太阳纸业实现营收107.76亿元，同比上升2.89%；实现归母净利8.87亿元，同比下降27.81%，符合我们此前预期；扣非后归母净利8.64亿元，同比下降28.70%。19Q2单季度营收同比下降1.97%至53.25亿元，归母净利同比下降17.18%至5.06亿元。我们预计公司2019-2021年EPS分别为0.79、0.89、0.97元，维持“增持”评级。

[点击下载全文：太阳纸业\(002078 SZ,增持\)：产能稳步扩张，Q2毛利率环比修复](#)

资料来源：华泰证券研究所

## 行业动态

图表52：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年08月30日	生意社	8月30日纸厂废纸收购价格信息动态 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月29日	中国纸业网	家门口回收快递包装 快递行业加速变“绿” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月28日	中国纸网	数据   今年上半年纸和纸板容器制造业累计亏损面达18.38% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月28日	生意社	中国对美约750亿美元商品加征关税 涉及多项浆纸产品 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月28日	生意社	8月28日纸厂废纸收购价格信息动态 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月28日	中国纸业网	山鹰近期动作不断 持续加码美国市场 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月27日	中国纸业网	文化纸打响涨价第一枪 造纸上市公司有望受益 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月26日	化工联盟网	印刷从业人员十年间减少107.9万 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月26日	中国纸业网	玖龙纸业料全年盈利最多跌50% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月26日	中国纸业网	最高涨200元/吨 14省纸厂发布涨价函! <a href="#">(点击查看原文)</a>

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表53：公司动态

公司	公告日期	具体内容	
大亚圣象	2019-08-28	2019年半年度报告摘要 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5595493.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5595493.pdf</a>	
	2019-08-28	2019年半年度报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5595491.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5595491.pdf</a>	
	2019-08-28	2019年半年度财务报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5595492.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5595492.pdf</a>	
	2019-08-28	独立董事关于控股股东及其他关联方占用公司资金、公司对外担保情况的专项说明和独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5595490.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5595490.pdf</a>	
兔宝宝	2019-08-29	关于公司控股子公司对外投资的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5606035.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5606035.pdf</a>	
	2019-08-29	拟收购五月花木业(柬埔寨)有限公司及美洲狮木业有限公司部分资产价值评估项目资产评估报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5606036.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5606036.pdf</a>	
太阳纸业	2019-08-28	独立董事对公司第七届董事会第九次会议相关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5599218.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5599218.pdf</a>	
	2019-08-28	关于变更会计政策的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5599217.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5599217.pdf</a>	
	2019-08-28	第七届监事会第八次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5599219.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5599219.pdf</a>	
	2019-08-28	2019年半年度财务报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5599214.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5599214.pdf</a>	
	2019-08-28	2019年半年度报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5599215.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5599215.pdf</a>	
	2019-08-28	第七届董事会第九次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5599220.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5599220.pdf</a>	
	2019-08-28	2019年半年度报告摘要 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5599216.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5599216.pdf</a>	
	2019-08-27	关于收购江西丰彩丽印刷包装有限公司48%股权的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5590068.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5590068.pdf</a>	
	合兴包装	2019-08-30	关于公司2019年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5619054.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5619054.pdf</a>
		2019-08-30	2019年半年度财务报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5619052.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5619052.pdf</a>
2019-08-30		第五届监事会第五次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5619056.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5619056.pdf</a>	
2019-08-30		2019年半年度报告摘要 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5619058.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5619058.pdf</a>	
2019-08-30		关于会计政策变更的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5619053.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5619053.pdf</a>	
2019-08-30	独立董事对第五届董事会第五次会议相关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5619055.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5619055.pdf</a>		

	2019-08-30	第五届董事会第五次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5619057.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5619057.pdf</a>
	2019-08-30	2019年半年度报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5619051.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5619051.pdf</a>
	2019-08-29	关于签订募集资金三方监管协议的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5607065.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5607065.pdf</a>
中顺洁柔	2019-08-29	关于公司财务总监股份减持计划的预披露公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5608263.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5608263.pdf</a>
	2019-08-27	关于公司董事、高级管理人员股份减持计划实施完毕的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5587610.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5587610.pdf</a>
索菲亚	2019-08-30	第四届董事会第九次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5615859.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5615859.pdf</a>
	2019-08-30	2019年半年度报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5615855.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5615855.pdf</a>
	2019-08-30	2019年半年度报告摘要 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5615860.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5615860.pdf</a>
	2019-08-30	银行间债券市场债务融资工具信息披露管理制度（2019年8月） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5615856.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5615856.pdf</a>
	2019-08-30	独立董事关于控股股东及其他关联方占用公司资金、公司对外担保情况的专项说明和独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5615861.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5615861.pdf</a>
	2019-08-30	关于公司2019年半年度募集资金存放与使用的专项报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5615857.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5615857.pdf</a>
	2019-08-30	第四届监事会第七次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5615858.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5615858.pdf</a>
帝欧家居	2019-08-29	关于控股股东办理股票质押式回购交易及解除质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5611291.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5611291.pdf</a>
美克家居	2019-08-27	美克家居关于控股股东办理股票质押式回购交易事项的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5586444.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5586444.pdf</a>
山鹰纸业	2019-08-31	山鹰纸业第七届董事会第二十四次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5626923.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5626923.pdf</a>
	2019-08-31	山鹰纸业关于会计政策变更的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5625758.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5625758.pdf</a>
	2019-08-31	山鹰纸业2019年半年度报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5625760.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5625760.pdf</a>
	2019-08-31	山鹰纸业关于股东解除股票质押式回购交易并重新质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5625757.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5625757.pdf</a>
	2019-08-31	山鹰纸业第七届监事会第二十二次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5625762.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5625762.pdf</a>
	2019-08-31	山鹰纸业关于2019年上半年度募集资金存放与使用情况的专项报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5625759.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5625759.pdf</a>
	2019-08-31	山鹰纸业独立董事关于第七届董事会第二十四次会议相关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5625763.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5625763.pdf</a>
	2019-08-31	山鹰纸业2019年半年度报告摘要 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5625761.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5625761.pdf</a>
	2019-08-30	山鹰纸业公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见回复（修订稿） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5618862.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5618862.pdf</a>
	2019-08-30	山鹰纸业关于公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见回复修订的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5618863.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5618863.pdf</a>
	2019-08-27	联合信用评级有限公司关于山鹰国际控股股份公司2012年公司债券（“12山鹰债”）终止跟踪评级的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5592014.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5592014.pdf</a>
丰林集团	2019-08-28	丰林集团2019年半年度报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5602190.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5602190.pdf</a>
	2019-08-28	丰林集团2019年半年度报告摘要 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5602213.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5602213.pdf</a>
	2019-08-28	丰林集团第四届监事会第二十二次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5602189.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5602189.pdf</a>
	2019-08-28	丰林集团董事会关于2019年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5602181.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5602181.pdf</a>
	2019-08-28	丰林集团第四届董事会第三十一次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5602172.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5602172.pdf</a>

金牌厨柜	2019-08-29	金牌厨柜关于公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见回复修订的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-29/5604099.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-29/5604099.pdf</a>
	2019-08-29	金牌厨柜关于第三届监事会第十五次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-29/5604086.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-29/5604086.pdf</a>
	2019-08-29	金牌厨柜关于会计政策变更的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-29/5604088.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-29/5604088.pdf</a>
	2019-08-29	金牌厨柜及兴业证券股份有限公司关于《厦门金牌厨柜股份有限公司公开发行可转换公司债券申请文件一次反馈意见》的回复（二次修订稿） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-29/5604084.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-29/5604084.pdf</a>
	2019-08-29	金牌厨柜关于《关于请做好厦门金牌厨柜股份有限公司公开发行可转债发审委会议准备工作的函》的回复公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-29/5604095.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-29/5604095.pdf</a>
	2019-08-29	金牌厨柜独立董事关于第三届董事会第二十四次会议相关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-29/5604090.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-29/5604090.pdf</a>
	2019-08-29	关于厦门金牌厨柜股份有限公司前次募集资金使用情况的鉴证报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-29/5604093.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-29/5604093.pdf</a>
	2019-08-29	金牌厨柜关于前次募集资金使用情况报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-29/5604091.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-29/5604091.pdf</a>
	2019-08-29	金牌厨柜关于第三届董事会第二十四次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-29/5604082.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-29/5604082.pdf</a>
	2019-08-29	金牌厨柜及兴业证券股份有限公司关于《关于请做好厦门金牌厨柜股份有限公司公开发行可转债发审委会议准备工作的函》的回复 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-29/5604097.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-29/5604097.pdf</a>
我乐家居	2019-08-30	我乐家居股票交易异常波动公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-30/5619914.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-30/5619914.pdf</a>
	2019-08-30	控股股东及实际控制人关于股票交易异常波动问询函的回函 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-30/5619913.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-30/5619913.pdf</a>
	2019-08-27	我乐家居关于董事长代行董事会秘书职责的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-27/5593430.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-27/5593430.pdf</a>
永艺股份	2019-08-27	永艺股份关于会计政策变更的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-27/5593656.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-27/5593656.pdf</a>
	2019-08-27	永艺股份关于调整独立董事薪酬的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-27/5593661.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-27/5593661.pdf</a>
	2019-08-27	永艺股份使用暂时闲置的募集资金购买保本型理财产品的实施公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-27/5593613.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-27/5593613.pdf</a>
	2019-08-27	永艺股份关于追加对外担保额度的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-27/5593643.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-27/5593643.pdf</a>
	2019-08-27	永艺股份 2019 年半年度报告摘要 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-27/5593631.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-27/5593631.pdf</a>
	2019-08-27	永艺股份第三届监事会第十次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-27/5593644.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-27/5593644.pdf</a>
	2019-08-27	永艺股份 2019 年半年度报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-27/5593636.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-27/5593636.pdf</a>
	2019-08-27	永艺股份第三届董事会第十二次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-27/5593640.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-27/5593640.pdf</a>
	2019-08-27	永艺股份关于召开 2019 年第一次临时股东大会的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-27/5593647.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-27/5593647.pdf</a>
	2019-08-27	永艺股份独立董事关于第三届董事会第十二次会议相关议案的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-27/5593626.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-27/5593626.pdf</a>
志邦家居	2019-08-27	永艺股份 2019 年半年度募集资金存放与使用情况专项报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-27/5593652.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-27/5593652.pdf</a>
	2019-08-28	志邦家居关于 2019 半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-28/5603008.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-28/5603008.pdf</a>
	2019-08-28	志邦家居 2019 年半年度报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-28/5602997.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-28/5602997.pdf</a>
	2019-08-28	志邦家居 2019 年半年度报告摘要 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-28/5602987.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-28/5602987.pdf</a>
	2019-08-28	志邦家居三届董事会第十二次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-28/5602982.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-28/5602982.pdf</a>
2019-08-28	志邦家居三届监事会第十次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-28/5603003.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-28/5603003.pdf</a>	

	2019-08-28	志邦家居关于职工监事辞职及补选职工监事的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5602992.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5602992.pdf</a>
顾家家居	2019-08-31	顾家家居关于收到2019年半年度报告事后审核问询函的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5626437.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5626437.pdf</a>
	2019-08-30	关于顾家家居股份有限公司的定期报告事后审核意见函 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5624553.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5624553.pdf</a>
欧派家居	2019-08-29	欧派家居关于2019年半年度主要经营数据的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5604785.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5604785.pdf</a>
	2019-08-28	欧派家居第二届监事会第二十三次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5598415.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5598415.pdf</a>
	2019-08-28	欧派家居第二届董事会第二十七次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5598499.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5598499.pdf</a>
	2019-08-28	欧派家居2019年半年度报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5598409.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5598409.pdf</a>
	2019-08-28	欧派家居2019年半年度报告摘要 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5598514.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5598514.pdf</a>
	2019-08-28	欧派家居第二届董事会第二十七次会议相关议案的独立董事意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5598513.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5598513.pdf</a>
	2019-08-28	欧派家居2019年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5598430.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5598430.pdf</a>
	2019-08-28	欧派家居关于会计政策变更的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5598422.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5598422.pdf</a>
好太太	2019-08-27	好太太第二届董事会第三次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5588454.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5588454.pdf</a>
	2019-08-27	好太太2019年半年度报告摘要 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5588447.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5588447.pdf</a>
	2019-08-27	广发证券股份有限公司关于广东好太太科技集团股份有限公司部分募投项目延期的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5588491.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5588491.pdf</a>
	2019-08-27	好太太2019年半年度报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5588415.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5588415.pdf</a>
	2019-08-27	好太太关于部分募集资金投资项目延期的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5588460.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5588460.pdf</a>
	2019-08-27	好太太独立董事关于第二届董事会第三次会议相关事项发表的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5588451.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5588451.pdf</a>
	2019-08-27	好太太第二届监事会第三次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5588443.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5588443.pdf</a>
	2019-08-27	好太太关于公司2019年上半年募集资金存放与使用情况的专项报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5588457.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5588457.pdf</a>
好莱客	2019-08-31	好莱客2019年半年度报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5624039.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5624039.pdf</a>
	2019-08-31	广发证券股份有限公司关于广州好莱客创意家居股份有限公司使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5624036.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5624036.pdf</a>
	2019-08-31	好莱客关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5624037.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5624037.pdf</a>
	2019-08-31	好莱客第三届董事会第二十七次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5624046.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5624046.pdf</a>
	2019-08-31	好莱客2019年半年度报告摘要 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5624040.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5624040.pdf</a>
	2019-08-31	好莱客关于使用闲置自有资金购买理财产品的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5624038.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5624038.pdf</a>
	2019-08-31	好莱客独立董事就第三届董事会第二十七次会议相关事项发表的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5624043.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5624043.pdf</a>
	2019-08-31	好莱客关于使用募集资金向全资子公司增资用于募投项目实施的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5624044.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5624044.pdf</a>
	2019-08-31	好莱客第三届监事会第二十次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5624042.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5624042.pdf</a>
	2019-08-31	广发证券股份有限公司关于广州好莱客创意家居股份有限公司使用募集资金向全资子公司增资用于募投项目实施的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5627347.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5627347.pdf</a>
	2019-08-31	好莱客关于召开2019年第四次临时股东大会的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5627346.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5627346.pdf</a>

2019-08-31	好莱客关于会计政策变更的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-31/5624045.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-31/5624045.pdf</a>
2019-08-31	好莱客关于2019年半年度主要经营情况的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-31/5627345.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-31/5627345.pdf</a>
2019-08-31	好莱客董事会关于募集资金2019年半年度存放与实际使用情况的专项报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-31/5624041.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-31/5624041.pdf</a>
2019-08-29	好莱客关于变更持续督导保荐代表人的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-29/5607085.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-29/5607085.pdf</a>

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

### 风险提示

**环保执行不及预期:** 若环保执行不及预期, 将影响到行业内中小产能出清速度, 进而将影响纸企市场份额提升程度与盈利能力。

**地产销售低于预期:** 家用轻工属于地产后周期消费品种, 虽然地产销售到家居品消费存在4~6个季度的滞后, 但是如果地产销售增速超预期下滑, 势必将影响家居收入高增长的可持续性。

**烟草行业政策风险:** 目前国内新型烟草销售政策尚未放开, 尽管当前国家烟草总局表明要加强新型烟草领域相关研究与政策推进, 但若后续新型烟草政策推进不及预期, 布局新型烟草业务的企业的相关业务经营或受到一定影响。

## 免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

## 评级说明

### 行业评级体系

一报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

### 公司评级体系

一报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

## 华泰证券研究

### 南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层  
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com