

轻工制造

行业周报

进入传统旺季，文化纸涨价函落地

投资要点

◆ **上周市场表现：**上周，SW 轻工制造板块上涨 3.16%，沪深 300 上涨 3.92%，轻工制造板块落后大盘 0.75 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 3.37%，SW 包装印刷 II 板块上涨 4.60%，SW 家用轻工上涨 2.36%，SW 其他轻工制造下跌 4.02%。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 22.75 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 15.55 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 26.65 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 24.69 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 50.21 倍，沪深 300 的 PE 为 12.12 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：菲林格尔（+22.61%）、吉宏股份（+16.14%）、安妮股份（+14.11%）、德尔未来（+12.38%）、裕同科技（+11.87%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：松霖科技（-11.38%）、晨光文具（-4.63%）、易尚展示（-4.02%）、新宏泽（-4.01%）、周大生（-3.57%）。

◆ **行业重要新闻：**1. 9 月开始即激增 32 张原纸涨价函，山鹰、理文及天津、东莞、太仓、泉州四大玖龙全数开涨；2. Suzano 官宣，该公司拥有占地 130 万公顷的种植桉树森林基地，超过 90 万公顷的原生保护区，没有受到亚马逊火灾影响；3. 顾家家居在越南南部平福省签署一份超过 12 公顷的租赁合同，计划在此建造一座室内装饰木制家具制造厂，投资 5000 万美元。

◆ **公司重要公告：**【晨鸣纸业】股东晨鸣控股于 9 月 4 日新质押股份 3,900.00 万股，于 9 月 5 日解除原质押股份 3,500 万股；【恩捷股份】拟以现金 9.50 亿元受让胜利精密持有的苏州捷力 100% 的股权，以不超过 10.70 亿元支付苏州捷力对胜利精密的欠款；【合兴包装】拟公开发行可转换公司债券募集资金，分别向湖北合信、青岛合兴增资 33,512.00、24,498.89 万元用于各自新项目建设；【晨光文具】股东科迎投资、杰葵投资、陈湖雄、陈湖文拟以大宗交易的方式减持公司股份不超过 320 万股、310 万股、320 万股、760 万股。

◆ **投资建议：**1) 上周文化纸价格小幅上涨，包装纸价格保持平稳。文化纸前期涨价函陆续落地，9 月进入传统旺季，文化纸价格或持续保持上涨，建议关注**太阳纸业**。包装纸方面，在金九银十传统旺季需求及纸厂库存不足的情况下，8 月中旬以来原纸涨价潮全面泛起，但从原纸价格来看，据国家统计局，8 月瓦楞纸价格上涨 4.1 元，涨价落地情况一般，进入 9 月，玖龙、山鹰、理文等多家规模纸厂也纷纷加入涨价队列，仍需持续跟踪后续包装纸涨价函落地情况。2) 地产延续调控，家居零售端承压，业绩增速放缓，行业竞争逐渐激烈，龙头企业或凭借品牌、多渠道、多产品等布局提升业绩，建议关注**欧派家居**、**索菲亚**、**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、齐心持续中标政企等大客户，办公直销业务收入持续表现高增长，建议关注**晨光文具**、**齐心集团**。

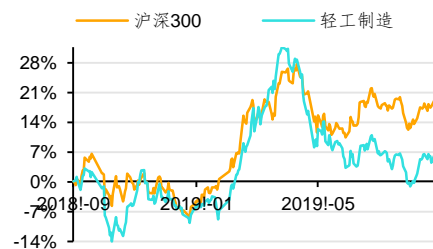
◆ **风险提示：**市场竞争加剧风险；地产景气度不及预期风险；原材料价格上升风险。

投资评级

同步大市-A 维持

首选股票	评级
002078	太阳纸业 增持-A
603833	欧派家居 买入-B
002572	索菲亚 买入-B
300616	尚品宅配 买入-B
603899	晨光文具 增持-A
002301	齐心集团 增持-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	0.45	-6.35	-15.14
绝对收益	8.05	4.42	5.33

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：2019 年半年报总结：整体盈利能力逐季改善，细分行业分化明显 2019-09-04
 轻工制造：拥抱确定性，关注文具、文化纸细分分子行业 2019-09-03
 轻工制造：双节临近，中小纸厂纷纷喊涨原纸价格 2019-09-02
 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：鸚鵡金魚漂潤漿下调报价，教材印刷招标陆续展开 2019-08-18

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. 9月始即激增 32 张涨价函，四大玖龙及山鹰、理文全数开涨.....	9
2. Suzano 官宣亚马逊火灾无影响	9
3. 顾家家居再投 5000 万美元在越南兴建家具厂	9
(二) 公司重要公告	9
四、关注公司盈利预测与估值.....	12
五、风险提示.....	12

图表目录

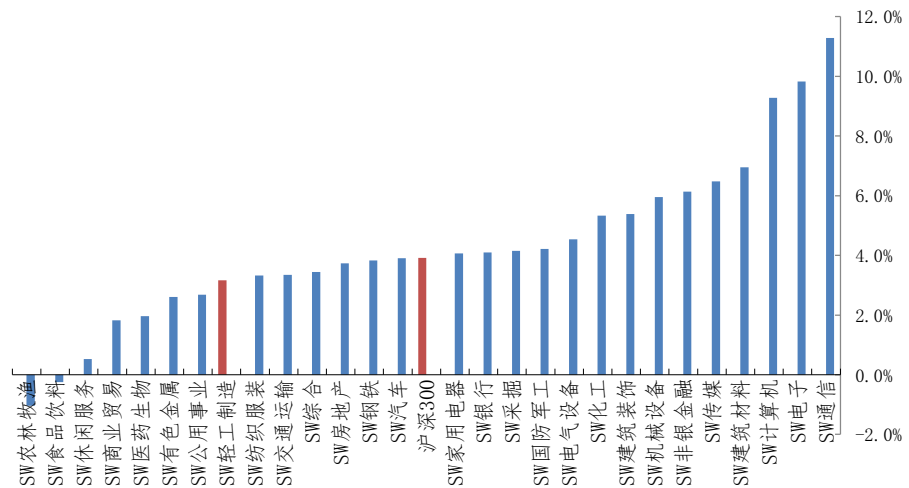
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较	3
图 2：近 1 年轻工制造及子板块 PE 走势.....	3
图 3：铜版纸周均价（单位：元/吨）	6
图 4：双胶纸周均价（单位：元/吨）	6
图 5：瓦楞纸周均价（单位：元/吨）	6
图 6：箱板纸周均价（单位：元/吨）	6
图 7：白板纸周均价（单位：元/吨）	7
图 8：白卡纸周均价（单位：元/吨）	7
图 9：聚乙烯均价（单位：元/吨）	7
图 10：镀锡板卷均价（单位：元/吨）	7
图 11：铝板均价（单位：元/吨）	7
图 12：商品房月销售面积及同比增长（单位：万平方米）	8
图 13：30 大中城市商品房周成交面积（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	12

一、上周市场表现

(一) 市场表现

上周，SW 轻工制造板块上涨 3.16%，沪深 300 上涨 3.92%，轻工制造板块落后大盘 0.75 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 3.37%，SW 包装印刷 II 板块上涨 4.60%，SW 家用轻工上涨 2.36%，SW 其他轻工制造下跌 4.02%。

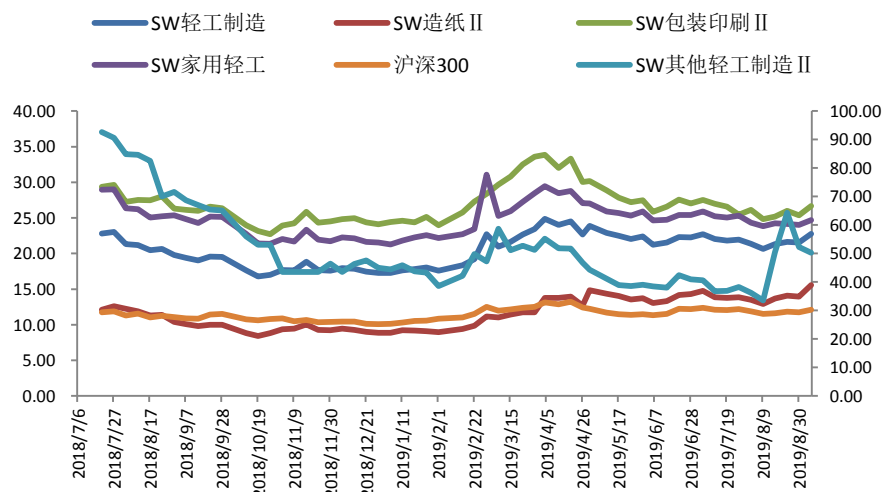
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 22.75 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 15.55 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 26.65 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 24.69 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 50.21 倍，沪深 300 的 PE 为 12.12 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
2019-09-06	22.75	15.55	26.65	24.69	50.21	12.12
平均值	20.41	11.59	26.77	24.47	47.20	11.45
溢价	2.34	3.96	-0.12	0.22	3.01	0.67

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: 菲林格尔 (+22.61%)、吉宏股份 (+16.14%)、安妮股份 (+14.11%)、德尔未来 (+12.38%)、裕同科技 (+11.87%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 松霖科技 (-11.38%)、晨光文具 (-4.63%)、易尚展示 (-4.02%)、新宏泽 (-4.01%)、周大生 (-3.57%)。

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)
603226.SH	菲林格尔	22.61	32.00
002803.SZ	吉宏股份	16.14	21.37
002235.SZ	安妮股份	14.11	8.33
002631.SZ	德尔未来	12.38	8.26
002831.SZ	裕同科技	11.87	21.67

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)
603992.SH	松霖科技	-11.38	25.31
603899.SH	晨光文具	-4.63	40.80
002751.SZ	易尚展示	-4.02	27.21
002836.SZ	新宏泽	-4.01	14.60
002867.SZ	周大生	-3.57	21.87

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 (%)
300616.SZ	尚品宅配	2019/9/10	92.99	0.47%	1.35%
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%
603313.SH	梦百合	2019/10/14	20,494.88	64.02%	64.46%
603008.SH	喜临门	2019/10/14	6,785.78	17.19%	17.52%
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%	3.95%
300749.SZ	顶固集创	2019/11/25	93.60	0.46%	1.79%

股票代码	股票简称	本次解禁日期	本次解禁股份数量 (万股)	占总股本比例 (%)	占解禁后流通股份比例 (%)
300749.SZ	顶固集创	2019/12/6	90.00	0.44%	1.72%
300749.SZ	顶固集创	2019/12/9	27.00	0.13%	0.52%
002831.SZ	裕同科技	2019/12/16	61,505.53	70.12%	70.32%
603389.SH	亚振家居	2019/12/16	18,720.00	71.25%	71.25%
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%	0.27%
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%	60.96%
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%
002585.SZ	双星新材	2020/4/17	6,712.56	5.81%	7.30%
300640.SZ	德艺文创	2020/4/17	11,318.40	51.31%	59.30%
002951.SZ	金时科技	2020/4/27	2,666.67	6.58%	37.21%
002867.SZ	周大生	2020/4/27	47,216.04	64.60%	65.62%
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%
600963.SH	岳阳林纸	2020/5/18	35,457.40	25.37%	25.37%
002803.SZ	吉宏股份	2020/5/18	2,539.37	11.41%	11.42%
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%
603429.SH	集友股份	2020/7/27	1,859.93	6.99%	12.79%
603687.SH	大胜达	2020/7/27	9,178.80	22.34%	64.74%
603992.SH	松霖科技	2020/8/26	380.00	0.95%	8.48%

资料来源: Wind, 最新日期 2019/09/09, 华金证券研究所

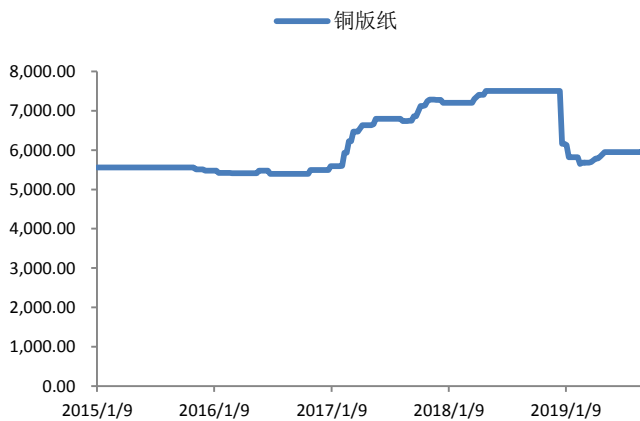
二、行业数据跟踪

(一) 造纸行业

文化纸：上周铜版纸周均价为 6,000 元/吨，环比/同比变动 0.84%/-20.09%；双胶纸周均价为 6,463 元/吨，环比/同比变动 1.17%/-16.40%。

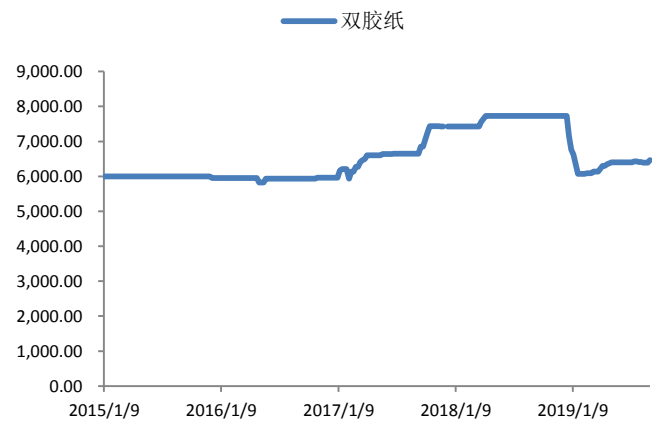
包装纸：上周瓦楞纸周均价为 3,337 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-26.33%；箱板纸周均价为 3,925 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-27.65%；白板纸周均价为 4,105 元/吨，环比/同比变动 0.61%/-16.44%；白卡纸周均价为 5,673 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-18.53%。

图 3：铜版纸周均价（单位：元/吨）



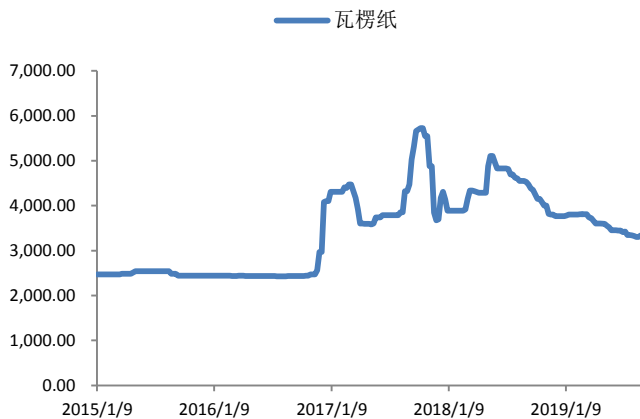
资料来源：同花顺，华金证券研究所

图 4：双胶纸周均价（单位：元/吨）



资料来源：同花顺，华金证券研究所

图 5：瓦楞纸周均价（单位：元/吨）



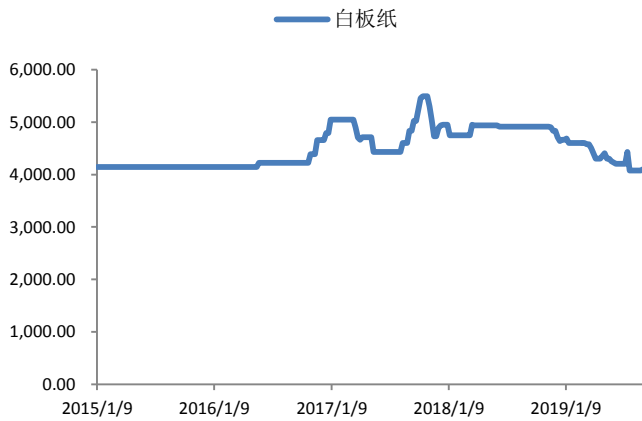
资料来源：同花顺，华金证券研究所

图 6：箱板纸周均价（单位：元/吨）



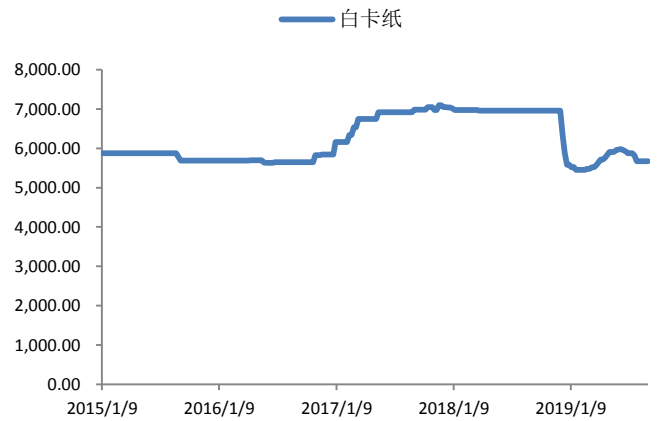
资料来源：同花顺，华金证券研究所

图 7：白板纸周均价（单位：元/吨）



资料来源：同花顺，华金证券研究所

图 8：白卡纸周均价（单位：元/吨）

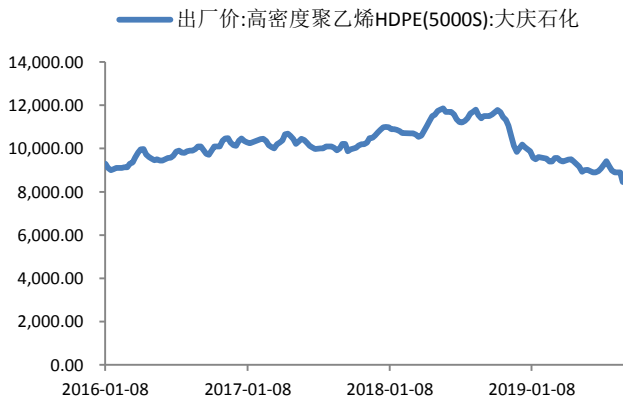


资料来源：同花顺，华金证券研究所

（二）包装印刷

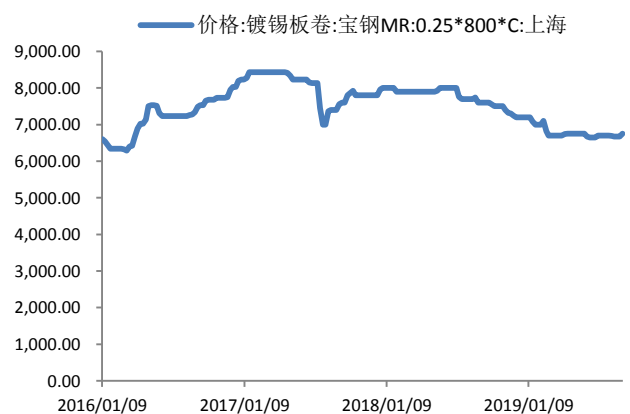
上周聚乙烯均价为 8,430 元/吨，环比/同比变动-0.24%/ -26.70%；镀锡板卷均价为 6,748 元/吨，环比/同比变动 1.17%/ -11.21%；铝板均价为 17,600 元/吨，环比/同比变动 0.69%/ -1.18%。

图 9：聚乙烯均价（单位：元/吨）



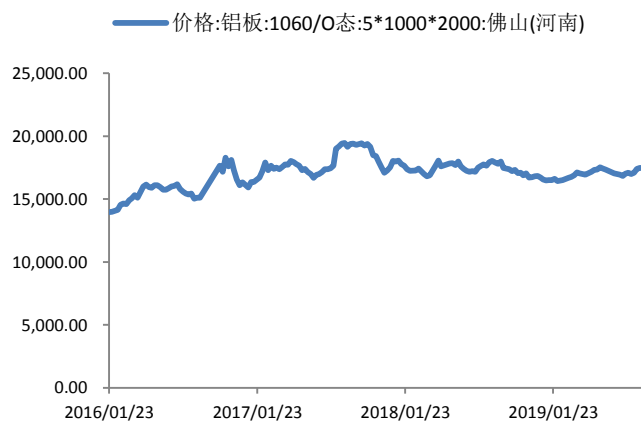
资料来源：Wind，华金证券研究所

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：铝板均价（单位：元/吨）



资料来源: Wind, 华金证券研究所

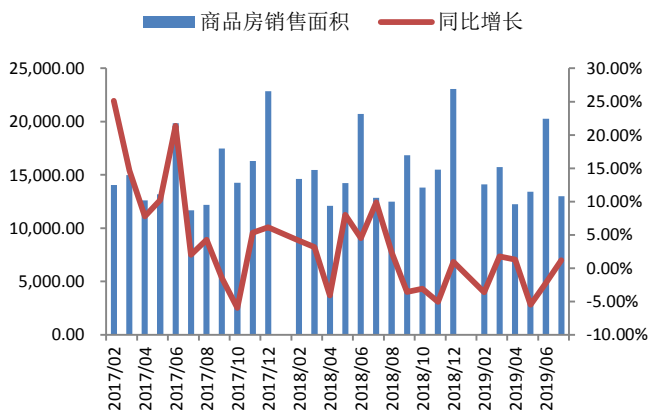
(三) 家用轻工

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367.78万平方米,同比变动-4.97%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为83.29/173.30/111.19万平方米,分别同比变动-9.68%/-0.44%/-7.89%。

上周胶合板(15厘)单价为90.00元/张,环比/同比变动-0.47%/-0.79%;中纤板(15厘)单价为77.14元/张,环比/同比变动0.00%/1.88%;刨花板(15厘)单价为62.57元/张,环比/同比变动0.00%/1.62%。

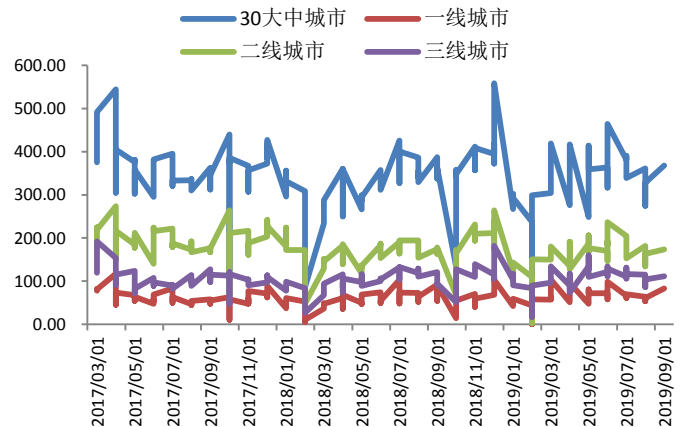
上周国产TDI均价为12,714.29元/吨,环比/同比变动-2.57%/-57.87%。

图 12: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 万平方米)



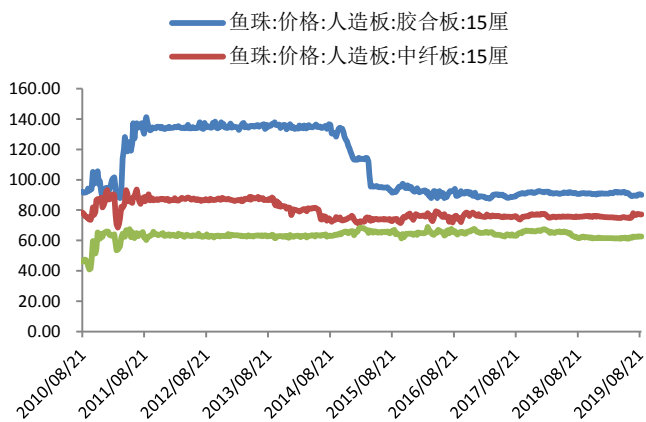
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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. 9月始即激增 32 张涨价函，四大玖龙及山鹰、理文全数开涨

[纸箱微视界 2019-9-5]

8月涨价潮以 97 张涨价函落幕，9月开始即激增 32 张原纸涨价函，山鹰、理文及天津、东莞、太仓、泉州四大玖龙全数开涨，囊括了箱板纸、瓦楞纸、纱管纸、白板纸等纸种，涨幅多在 20-200 元/吨。进入 9 月，纸价再次迎来“开门红”，天津玖龙、东莞玖龙、太仓玖龙、泉州玖龙、山鹰、理文等多家规模纸厂也纷纷加入涨价队列。如此胶着的行情，预计会持续到本月 25 日左右，届时行情若能支撑住，纸厂大概率会继续上涨。

2. Suzano 官宣亚马逊火灾无影响

[卓造纸 2019-9-4]

圣保罗时间 8 月 26 日，Suzano 发布公告告知其股东和市场关于亚马逊雨林火灾影响，该公司拥有占地 130 万公顷的种植桉树森林基地，超过 90 万公顷的原生保护区，没有受到火灾的影响。同时还告知，该公司拥有广泛而持续的保护和监控系统，以及高效消防机制可以防范任何火灾的发生。该公司致力于通过保护原生森林来保护生命，这也指导着 Suzano 所做出的所有决定。因此，必须要指出 Suzano 捍卫亚马逊生物群系的保护，维护该地区的生物多样性。

3. 顾家家居再投 5000 万美元在越南兴建家具厂

[新浪家居 2019-9-4]

2019 年 9 月 3 日，顾家家居在越南南部平福省的 Dong Xoai III 工业园签署一份超过 12 公顷的租赁合同，计划在此建造一座室内装饰木制家具制造厂。位于平福省的 Dong Xoai III 工业园处于胡志明市南部的重点经济区，在工业建设和发展方面具有极大的投资吸引力。预计此次耗资 5000 万美元的项目投入运营，将为 3000 至 4000 名工人创造就业机会。平福省人民委员会副主席 Huynh Thi Hang 承诺为该项目创造最佳条件，称平福省将与各省市合作，为该工厂招聘合适的体力劳动者。目前，顾家集团在全球范围内拥有 6000 多家门店，产品销往 120 个国家和地区。该公司此前也在同属越南南部的同奈省投资了一家类似的工厂。

（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
002235.SZ	安妮股份	2019/9/6	因北京畅元国讯科技有限公司未完成 2018 年度的业绩承诺，根据厦门安妮股份与各交易对方签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》，2018 年度应补偿的股份数 12,195,924 股将由公司以 1 元的价格进行回购并予以注销，上述回购注销完成后，

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			上述回购注销完成后, 公司总股本将由 600,118,238 股减至 587,922,314 股, 注册资本将由 600,118,238 元减至 587,922,314 元。本议案已经公司 2019 年度第三次临时股东大会审议通过。
002511.SZ	中顺洁柔	2019/9/7	公司拟在四川省达州市建设 30 万吨竹浆纸一体化项目, 为适应公司发展战略需要, 公司以自有资金在四川省达州市设立了一家全资子公司, 并于近日办理完成相关工商设立手续取得了营业执照。本次设立全资子公司, 有助于公司 30 万吨竹浆纸一体化项目的开展, 有利于公司战略目标的实现。
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/9/7	2019 年 9 月 6 日, 公司接到股东晨鸣控股关于股份质押及部分股份解除质押的通知。本次质押股份 3,900.00 万股, 占其所持股份比例的 4.82%, 质押期为 2019 年 9 月 4 日至 2020 年 9 月 3 日。本次解除质押股数为 3,500 万股, 占其所持股份比例为 4.32%, 解除质押日为 2019 年 9 月 5 日。截至公告披露日, 晨鸣控股持有本公司股份数量为 A 股 445,396,128 股, B 股 210,717,563 股, H 股 153,414,000 股, 合计持有本公司股份数量为 809,527,691 股, 占公司总股本的 27.87%。其所持有上市公司股份累计被质押的数量为 337,873,395 股 A 股, 占其持有本公司股份的 41.74%, 占公司总股本的 11.63%。
002229.SZ	鸿博股份	2019/9/3	公司董事会于 2019 年 9 月 2 日收到公司财务总监周美妹女士的书面辞职报告。因个人原因, 周美妹女士提请辞去公司财务总监职务。辞职后, 周美妹女士将不再担任公司任何职务。截至本公告披露之日, 周美妹女士直接持有公司股份 52,500 股。为保证公司财务工作的正常开展, 在聘任新的财务总监之前, 由公司财务副总监闰春江先生代行财务总监职责。
002191.SZ	劲嘉股份	2019/9/5	公司于 2019 年 9 月 5 日接到公司股东深圳市劲嘉创投(目前持有公司 463,089,709 股, 占公司总股本的 31.61%) 关于部分股份质押的通知。本次质押股数 2,600 万股, 占其所持股份比例为 5.61%, 质押开始日期为 2019 年 9 月 3 日。公司实际控制人乔鲁予先生持有新疆世纪运通 71.44% 的股权, 持有劲嘉创投 90% 的股权, 世纪运通、劲嘉创投均为实际控制人乔鲁予先生控制的企业。截至 2019 年 9 月 3 日, 劲嘉创投和世纪运通累计质押公司股份 404,388,627 股, 占劲嘉创投和世纪运通合计持有公司股份的 80.47%, 占公司目前总股本的 27.61%。
300057.SZ	万顺新材	2019/9/6	公司近日接到控股股东、实际控制人杜成城先生函告, 获悉杜成城先生将持有的公司部分股份进行了股票质押展期及补充质押。本次展期股份 70,436,428 股, 占其所持股份比例 31.55%, 原到期日为 2019 年 9 月 4 日, 展期至 2020 年 9 月 2 日。本次补充质押股数 7,484,900 股, 占其所持股份比例为 3.35%, 质押期为 2019 年 9 月 4 日至 2020 年 9 月 2 日。截至本公告日, 杜成城先生持有公司股份 223,201,523 股, 占公司总股本 666,848,164 股的 33.47%, 其所持有公司股份累计质押 97,601,328 股, 占其所持公司股份总数的 43.73%, 占公司总股本的 14.64%。
002812.SZ	恩捷股份	2019/9/3	2019 年 9 月 2 日, 公司审议通过了《关于收购苏州捷力新能源材料有限公司 100% 股权的议案》, 同意公司与胜利精密于同日正式签订《股权转让协议》, 双方约定, 截至 2019 年 6 月 30 日, 公司就受让胜利精密持有的苏州捷力 100% 股权需向胜利精密支付的交易对价总额为不超过 20.20 亿元人民币, 包括以现金 9.50 亿元人民币为对价受让胜利精密持有的苏州捷力 100% 的股权及支付苏州捷力欠胜利精密不超过 10.70 亿元人民币的其他应付款总额。本次交易的资金来源为公司自有资金及自筹资金。本次交易是为了进一步扩大公司锂电池隔膜的产能, 苏州捷力拥有产品及消费类锂电池客户优势, 双方可以充分发挥各自在企业资质、技术及客户等方面的优势, 实现资源互补和优势叠加。本次交易有助于公司客户范围和业务领域的拓展, 进一步提高公司消费类锂电池隔膜销售收入, 符合公司的整体发展战略及广大股东的利益, 有利于公司综合竞争力的提升。

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
603022.SH	新通联	2019/9/5	公司实际控制人曹文洁女士的一致行动人曹立峰先生持有公司股份 5,915,000 股，占公司总股本的 2.96%，该股份来源于首发前限售股份及公司资本公积金转增股份。曹立峰先生拟自 2019 年 9 月 28 日起的三个月内，以集中竞价的交易方式减持公司股份 1,681,600 股，即公司总股本的 0.8408%。股东曹立峰先生将根据市场情况、公司股价情况等情形决定是否实施本次股份减持计划，本次减持计划是否实施以及是否按期完成存在不确定性。
002228.SZ	合兴包装	2019/9/5	公司于 2019 年 9 月 4 日审议通过了《关于以募集资金向全资子公司增资实施募投项目的议案》，同意使用本次公开发行可转换公司债券募集资金向湖北合信智能包装科技有限公司增资 33,512.00 万元用于实施“环保包装工业 4.0 智能工厂建设项目”，同意使用本次公开发行可转换公司债券募集资金向青岛合兴包装有限公司增资 24,498.89 万元用于实施“青岛合兴包装有限公司纸箱生产建设项目”。公司增资完成后将增强湖北合信和青岛合兴资金运营实力，有利于公司的业务拓展，从而实现公司快速发展，提升公司整体竞争力和盈利能力。
600337.SH	美克家居	2019/9/2	公司控股子公司天津美克为本公司 19,200 万元人民币贷款提供担保，担保期限：自合同签订之日起两年内有效。公司控股子公司天津美克为公司的担保满足了公司经营发展的需要，有利于公司的良性发展，符合公司整体利益。截至公告披露日，公司及控股子公司对外担保总额为人民币 177,500 万元，美元 6,389.85 万元，担保的总额按照央行中间价折算为人民币 219,890.61 万元，占上市公司最近一期经审计的归属于母公司所有者权益的 45.79%，无对外逾期担保。
300539.SZ	横河模具	2019/9/4	公司近日收到控股股东、实际控制人之一胡志军先生的通知，获悉其因生产经营的资金安排需要，将其本人所持有的部分公司股票用于股票质押式回购交易。本次质押股数为 22,727,300 股，占公司总股份的 10.33%，质押期为 2019 年 9 月 2 日至 2020 年 9 月 1 日。截至本公告披露日，胡志军先生持有本公司股份 70,992,900 股，占公司总股本的 32.27%；累计已质押 31,342,500 股，占公司总股本的 14.25%。
603899.SH	晨光文具	2019/9/4	截止本公告日，公司股东科迎投资持有公司股份 2,660 万股，占公司股份总数的 2.89%；股东杰葵投资持有公司股份 2,620 万股，占公司股份总数的 2.85%；股东及董事陈湖雄持有公司股份 2,600 万股，占公司股份总数的 2.83%；股东及董事陈湖文持有公司股份 3,040 万股，占公司股份总数的 3.30%。科迎投资、杰葵投资、陈湖雄、陈湖文因自身资金需求，拟自本公告披露之日起的 3 个交易日后 6 个月内，通过大宗交易的方式减持公司无限售条件流通股分别不超过 320 万股、310 万股、320 万股、760 万股，分别不超过总股本的 0.35%、0.34%、0.35%、0.83%，减持价格按市场价格确定。
603816.SH	顾家家居	2019/9/4	公司的全资子公司顾家投资基于公司战略调整，以 6.65 澳元/股的价格出售 Nick Scali Limited 的 11,039,473 股股份，总出售金额为 7,341.25 万澳元。本次股份出售后，顾家投资不再持有 Nick Scali 的股份。本次交易已于 2019 年 9 月 2 日经公司第三届董事会第三十四次会议审议批准。截止 2019 年 6 月 30 日，Nick Scali 总资产 17,200 万澳元，净资产 8,520 万澳元，营业收入 26,800 万澳元，净利润 4,210 万澳元。出售原因：鉴于当前国际宏观经济形势变化较快，同时，公司与 Nick Scali 的业务协作紧密度已经得到进一步提升，公司将进一步聚焦资源，投放于符合公司长远战略发展方向的板块。
603833.SH	欧派家居	2019/9/5	公司于 2019 年 8 月 16 日公开发行可转换公司债券 14,950,000 张，发行总金额 1,495,000,000 元。其中，公司控股股东姚良松先生及其一致行动人合计认购欧派转债 9,226,710 张，认购金额 922,671,000 元，认购比例为 61.72%。2019 年 9 月 4 日，公司接到控股股东姚良松先生通知，其于 2019 年 9 月 4 日通过上海证券交易所交易系统减持欧派转债 1,495,000 张，占发行总量的 10.00%。本次减持完成后，姚

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
002605.SZ	姚记科技	2019/9/6	良松先生及其一致行动人共计持有欧派转债 7,731,710 张，占发行总量的 51.72%。 公司于 2019 年 9 月 5 日收到公司持股 5% 以上股东及董事李松先生发来的质押登记证明，获悉其对所持有的公司部分股票进行了质押。本次质押股数为 10,800,000 股，占其所持股份比例为 52.04%。质押期为 2019 年 9 月 3 日至 2020 年 3 月 3 日。目前李松先生共持有公司股份 20,752,303 股，占公司股份总数的 5.21%。截止本公告披露日，李松先生共质押其持有公司股份 10,800,000 股，占公司股份总数的 2.71%，占其持有公司股份总数的 52.04%。

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	118.80	499.19	31.76	26.40	22.37	3.74	4.50	5.31
300616.SZ	尚品宅配	85.09	169.06	35.45	29.24	24.66	2.40	2.91	3.45
603899.SH	晨光文具	40.80	375.36	46.36	36.43	29.78	0.88	1.12	1.37
002301.SZ	齐心集团	11.65	74.77	38.83	29.13	21.57	0.30	0.40	0.54
002078.SZ	太阳纸业	7.66	198.51	8.91	11.10	8.61	0.86	0.69	0.89
002572.SZ	索菲亚	19.33	178.50	18.59	16.11	14.21	1.04	1.20	1.36

资料来源：Wind，华金证券研究所

注：最新日期 2019/09/06

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