

行业周报 (第三十六周)

2019年09月08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

9月5日上午中美双方通电话,并同意10月初举行第十三轮磋商,市场情绪有所修复;9月6日中国人民银行宣布全面降准和定向降准决议,流动性边际宽松有助于带动市场风险偏好上升,轻工板块或将迎来估值修复。9月进入造纸行业传统旺季,叠加北方大气环境治理、台风影响部分地区生产等因素影响,纸厂去库存节奏加快,9月玖龙、理文等纸厂发布涨价函,短期看有利于提振板块情绪,但涨价落地情况及后续上涨动力仍需观察。

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

包装重点推荐裕同科技、劲嘉股份、合兴包装;家居重点推荐帝欧家居、欧派家居,可逢低吸纳顾家家居、尚品宅配、大亚圣象,建议关注江山欧派。消费轻工重点推荐晨光文具、齐心集团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,烟草行业政策风险。

一周涨幅前十公司

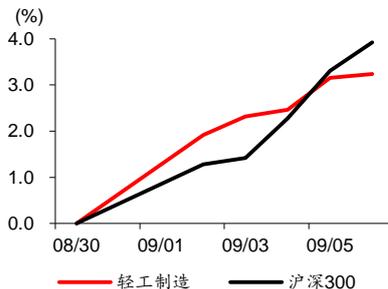
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
康旗股份	300061.SZ	25.04
菲林格尔	603226.SH	22.61
吉宏股份	002803.SZ	16.14
安妮股份	002235.SZ	14.11
德尔未来	002631.SZ	12.38
裕同科技	002831.SZ	11.87
美盈森	002303.SZ	9.96
松发股份	603268.SH	9.73
美利云	000815.SZ	9.49
永艺股份	603600.SH	9.03

一周跌幅前十公司

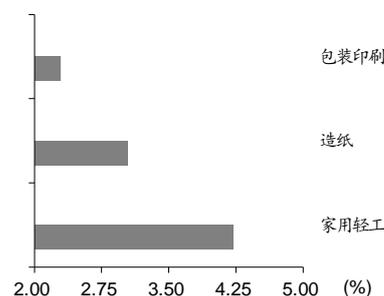
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
松霖科技	603992.SH	(11.38)
晨光文具	603899.SH	(4.63)
新宏泽	002836.SZ	(4.01)
欧派家居	603833.SH	(1.21)
金牌厨柜	603180.SH	(0.85)
仙鹤股份	603733.SH	(0.55)
太阳纸业	002078.SZ	(0.00)
博汇纸业	600966.SH	(0.00)
大亚圣象	000910.SZ	(0.00)
萃华珠宝	002731.SZ	0.22

资料来源:华泰证券研究所

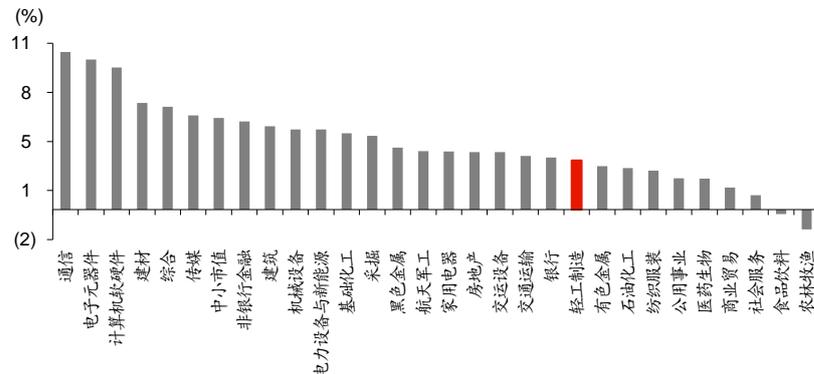
一周内行业走势图



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	09月06日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
帝欧家居	002798.SZ	买入	18.97	24.12~25.46	0.99	1.34	1.72	2.16	19.16	14.16	11.03	8.78
欧派家居	603833.SH	增持	118.80	121.23~125.72	3.74	4.49	5.36	6.30	31.76	26.46	22.16	18.86
顾家家居	603816.SH	买入	34.57	41.16~43.12	1.64	1.96	2.37	2.88	21.08	17.64	14.59	12.00
齐心集团	002301.SZ	买入	11.65	13.57~13.99	0.30	0.42	0.58	0.76	38.83	27.74	20.09	15.33
中顺洁柔	002511.SZ	增持	13.62	14.08~14.52	0.31	0.44	0.53	0.64	43.94	30.95	25.70	21.28

资料来源:华泰证券研究所

本周观点

9月5日上午中美双方通电话，并同意10月初举行第十三轮磋商，市场情绪有所修复；9月6日中国人民银行宣布全面降准和定向降准决议，流动性边际宽松有助于带动市场风险偏好上升，轻工板块或将迎来估值修复。9月进入造纸行业传统旺季，叠加北方大气环保治理、台风影响部分地区生产等因素影响，纸厂去库存节奏加快，9月玖龙、理文等纸厂发布涨价函短期看有利于提振板块情绪，但行业供大于求的格局仍未改变，随着旺季备货结束、北方政策性停产支撑减弱，后续上涨动力仍需观察。

分行业看，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

顾家家居：整合优化外延项目，聚焦资产质量提升

2018年下半年以来顾家家居围绕“需求驱动、柔性敏捷、集成互联”思路稳步推进战略转型，夯实长远发展基础；外延方面，2019年以来暂停对外投资、加速优化整合对已有投资项目，近期出售持有的Nick Scali全部股份也体现出上述战略的逐步落地，资产质量有望进一步提升。我们预计公司2019-2021年EPS为分别为1.96、2.37、2.88元，维持“买入”评级。

加速对外投资项目优化整合，聚焦于提升资产质量。2018年顾家家居相继收购了Natuzzi、玺堡家居、Rolf Benz、优先家居、班尔奇、卡文家居等企业，截至2019年上半年末商誉金额达8.33亿元，占总资产比重7.8%。公司在渠道、品牌、管理等多方面助力被并购企业，加强与主业协同效应，据公司9月7日半年度报告事后审核问询函的回复公告，2019年上半年上述6家企业实现营收10亿元，暂无商誉减值迹象。2019年公司调整发展战略，一方面已暂停对外投资并购，另一方面对于前期财务性投资项目将择机退出变现、对于为赋能大家居战略的项目则将加强整合力度，进一步提升经营业绩与整体资产质量。

出售所持有全部13.63% Nick Scali股份，投资收益154.55万澳元。据公司9月4日公告，顾家家居以6.65澳元/股的价格出售所持有的13.63%的Nick Scali股份，总出售金额为7341.25万澳元。Nick Scali是澳大利亚进口和零售家具品牌，2004年在澳大利亚证券交易所上市，2018年4月为扩大在澳洲销售渠道、学习Nick Scali领先的零售经验，顾家家居出资7727.63澳元以股权转让的方式获得Nick Scali 13.63%的股权，期间获得分红款540.94万澳元，此次出售后公司不再持有Nick Scali的股份，投资及出售事项合计收益154.44万澳元，资产收益率2.0%。我们认为此次主动出售资产利于提高资源利益效率，符合公司当前对外投资整体战略。

内生经营稳健，战略转型助力长远发展。2019年上半年公司内生收入同比增长0.57%至40.0亿元，归母净利润同比增长11.23%至5.40亿元，收入增速放缓主要系受中美贸易摩擦影响、外销收入下滑所致。2018年下半年以来，公司围绕“需求驱动、柔性敏捷、集成互联”思路稳步推进战略转型，在库存管理、物流运输、需求管理等各个供应链环节做出改进，我们认为当前主动进行业务转型与管理变革有助于提升公司运营效率，夯实公司长远发展基础。

软体家居龙头，维持“买入”评级。维持盈利预测，预计顾家家居2019~2021年归母净利润分别为11.8、14.3、17.4亿元，对应EPS分别为1.96、2.37、2.88元。参考家居可比公司2019年20倍PE均值，考虑到公司在渠道数量、产品力、品牌力等各方面行业领先，给予公司2019年21~22倍PE估值，对应目标价为41.16~43.12元，维持“买入”评级。

帝欧家居：新老客户共驱成长，规模效应逐步显现

精装政策推进利好与龙头房企紧密合作、产品力强、生产供应能力优秀的品牌企业。欧神诺存量客户增长+新客户提供增量，驱动工装业务高速增长延续；工装大订单的规模化优势逐步显现，通过节省转产能源成本、提升良品率等途径提升生产效率。此外，公司加快覆盖下沉市场、利用工装优势赋能经销商拓展小 B 业务，驱动零售业务稳步发展。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 为 1.34、1.72、2.16 元，维持“买入”评级。

工装政策持续推进，精装红利逐步释放。2018 年全国涉及精装修各类政策数量超过 80 次，覆盖 26 个省市，2019 年 2 月住建部《住宅项目规范（征求意见稿）》颁布，有利于强化精装政策落地效果。据奥维云网数据，全国精装房渗透率已由 2017 年的 15% 快速提升至 2018 年的 28%，据我们测算，2018 年瓷砖精装市场规模约为 235 亿元，精装交付比例每提升 5pct，对应市场规模提高约 42 亿元。2019 年上半年 TOP30 房企在精装修开盘量的市场份额达到 55%，龙头房企精装修交付比例高叠加地产集中度提升有望带动精装业务加速发展。

收入端新老客户共驱工程业务增长，渠道下沉与赋能小 B 加速零售发展。2018 年欧神诺工装业务收入约 26.8 亿元，显著领先于蒙娜丽莎、东鹏控股。公司积累了丰富的工装服务经验与客户资源，2018 年公司主要地产客户销售面积增速优于行业，且前期所销售期房在交付时间规定下将逐步竣工，对瓷砖等精装修高配套品类形成较强需求支撑，成为公司工装业务高速增长的重要驱动力。同时公司相继拓展富力、荣盛等大型房企以及海伦堡、华侨城等大中型房企，进一步巩固公司快速发展的势头。此外，公司加快覆盖下沉市场、赋能经销商拓展整装等小 B 业务，驱动零售业务稳步发展。

成本端减少转产、提高良品率，工程订单大规模生产优势明显。

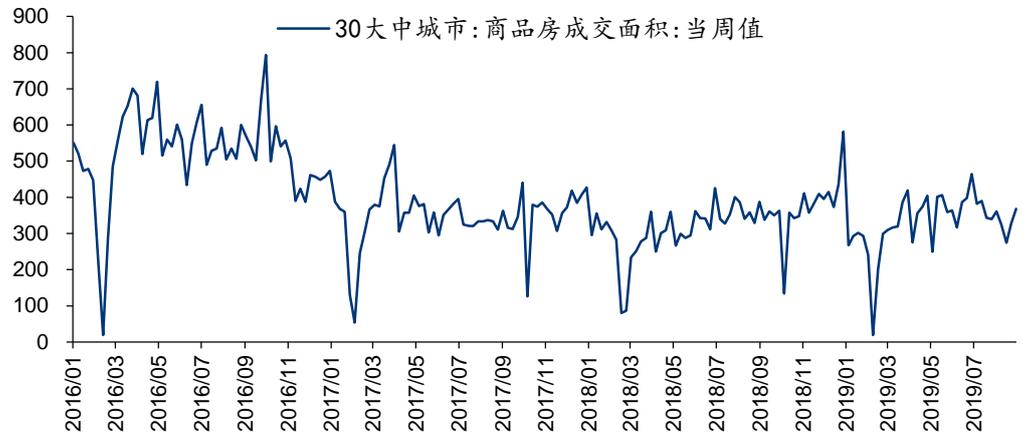
瓷砖 SKU 多，终端消费者小批量需求使得企业需要频繁转产、难以发挥规模化生产优势，而工程业务 SKU 少、订单量大的特点有助于企业提升生产效率，具体体现在：1) 提升产能利用率、大幅减少转产期的能源成本，以 2018 年数据测算，单位燃料成本降低 20%，毛利率提升约 1.3pct；2) 连续生产提升良品率，据我们测算，良品率提升 5pct，毛利率提升约 3.0pct；3) 稳定订单增强企业购置大型设备意愿，提升生产效率。此外，工装订单提前签订利于企业统一排产，尽可能实现产销地一体化，降低物流费用率。

工装优势显著，维持“买入”评级。存量+增量地产客户推动工装业务高速增长，渠道快速布局、赋能经销商小 B 业务加速零售发展，我们预计 2019-2021 年公司归母净利润为 5.16、6.63、8.33 亿元（前值 5.16、6.69、8.68 亿元），对应 EPS 分别为 1.34、1.72、2.16 元。参照可比公司 2019 年平均 19 倍 PE，给予帝欧家居 2019 年 18~19 倍 PE 估值，目标价格区间为 24.12~25.46 元，维持“买入”评级。

行业数据跟踪

地产周度数据观察：2019年8月25日至9月1日，全国30大中城市当周商品房成交面积为367.78万平方米，环比上涨12%。

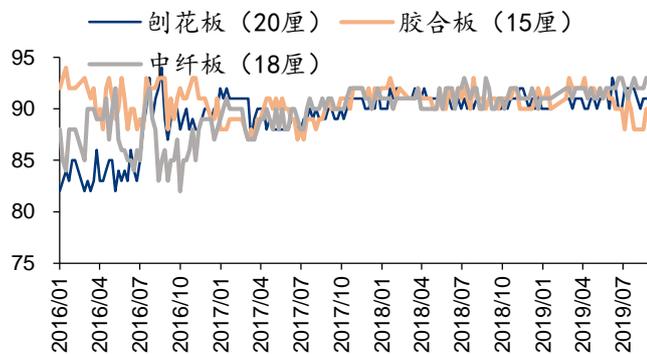
图表1：30大中城市商品房周度成交面积（单位：万平方米）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

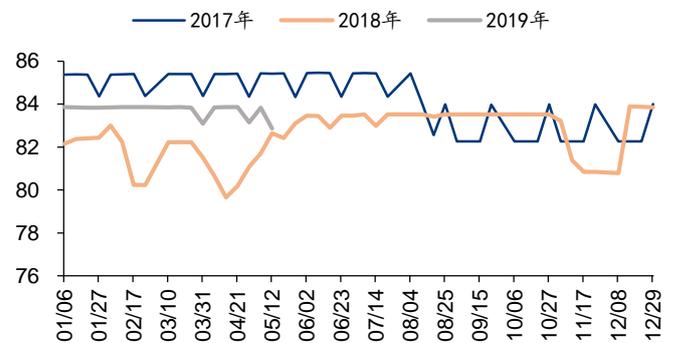
家居原材料价格方面，各类板材价格维持稳定，上周刨花板（20厘）、胶合板（15厘）、中纤板（18厘）价格分别为91、90、93元/张，环比均持平。皮革方面，上周海宁皮革原材料价格指数为82.87，环比下跌1.2%。海绵主要原材料TDI现货、MDI（PM200）现货上周均价为12700元/吨，13200元/吨，环比分别变动-1%/1%。

图表2：板材价格跟踪（单位：元/张）



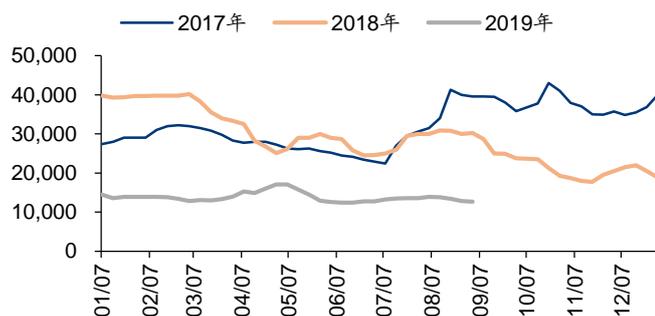
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表3：海宁皮革原材料价格指数



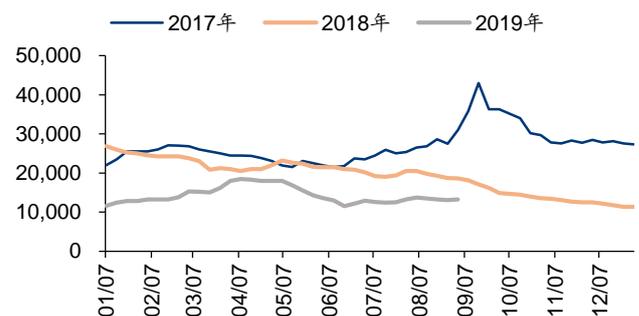
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表4：TDI价格跟踪（单位：元/吨）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表5：MDI价格跟踪（单位：元/吨）

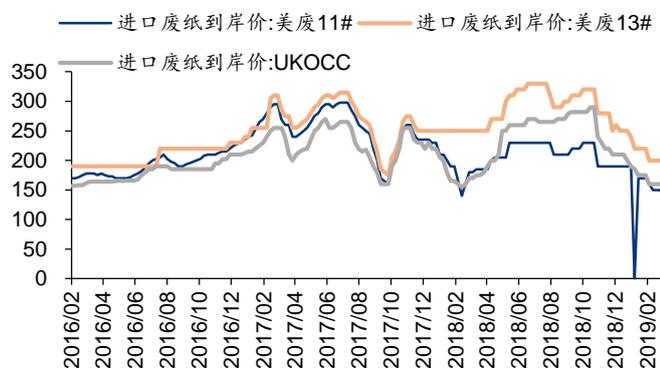


资料来源：Wind，华泰证券研究所

造纸原材料价格：据卓创资讯，南方纸厂到货量仍处低位且江浙降雨天气致南方废纸到厂价坚挺，北方纸厂开工率较低且主流纸厂到货量居高致北方废纸到厂价走弱，上周国废黄板纸周均价为 1901 元/吨，环比下跌 0.42%，同比下跌 36.31%。下游纸厂频发涨价函，主要地区纸浆库存下降缓慢，进口针叶浆周均价 4610 元/吨，环比上升 0.42%，同比下降 33.46%；进口阔叶浆周均价 3970 元/吨，环比上升 0.02%，同比下降 35.96%；进口本色浆周均价 4500 元/吨，环比上升 0.17%，同比下降 35.90%。

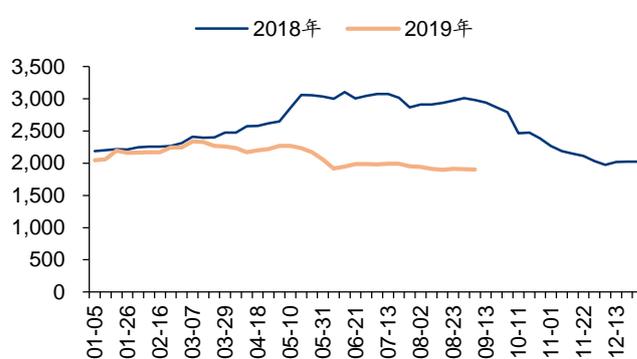
成品纸价格：据卓创资讯，下游需求因中秋临近而好转，纸企去库存压力减缓，上周瓦楞纸均价 3230 元/吨，环比上涨 0.62%，同比下滑 28.93%；箱板纸全国均价 3860 元/吨，环比持平，同比下滑 24.46%。文化纸方面，纸厂上调价格且成交量正常，下游需求有所好转，铜版纸上周均价为 5794 元/吨，环比上调 1.65%，较去年同期下降 14.79%；双胶纸均价为 6056 元/吨，环比上调 0.79%，较去年同期下降 12.91%。

图表6： 进口废纸价格走势（美元/吨）



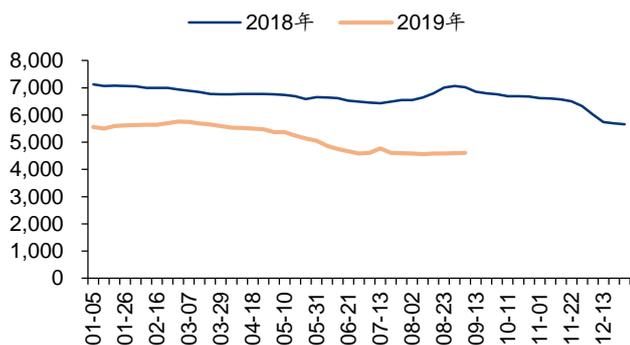
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表7： 国内废纸到厂价（不含税）（元/吨）



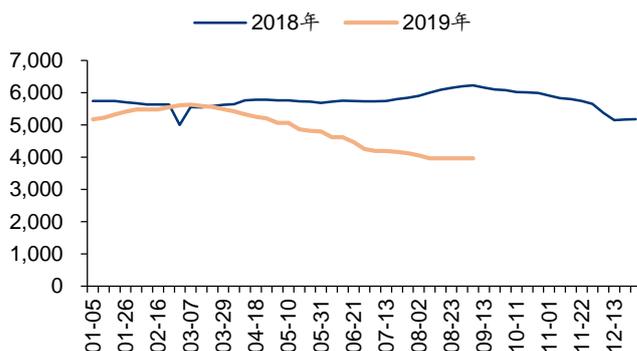
资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

图表8： 针叶浆价格走势（元/吨）



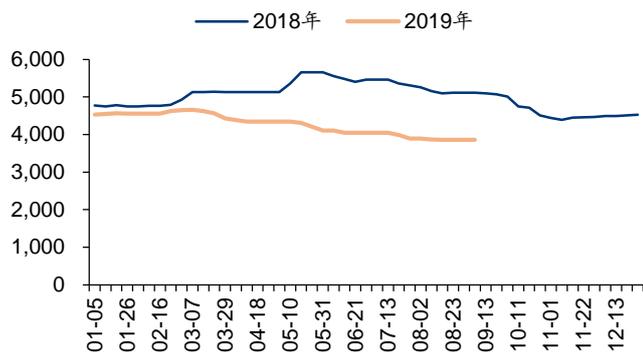
资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

图表9： 阔叶浆价格走势（元/吨）



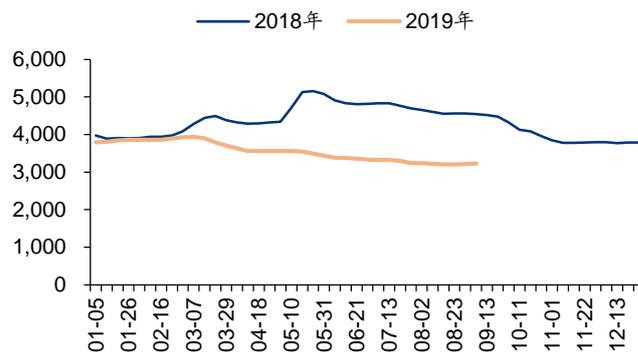
资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

图表10: 箱板纸价格走势 (元/吨)



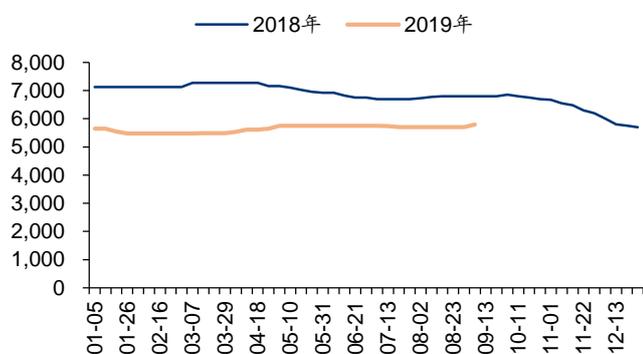
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表11: 瓦楞纸价格走势 (元/吨)



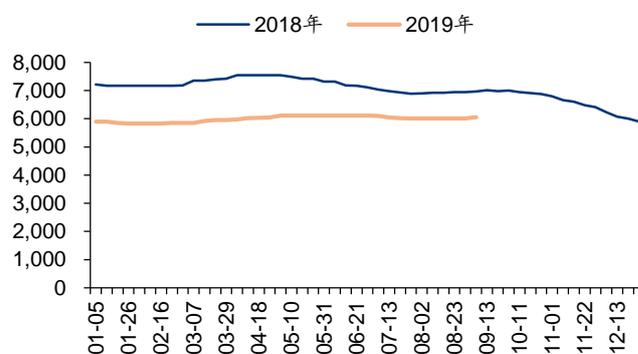
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表12: 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13: 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14：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	09月06日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
帝欧家居	002798.SZ	买入	18.97	24.12~25.46	0.99	1.34	1.72	2.16	19.16	14.16	11.03	8.78
欧派家居	603833.SH	增持	118.80	121.23~125.72	3.74	4.49	5.36	6.30	31.76	26.46	22.16	18.86
顾家家居	603816.SH	买入	34.57	41.16~43.12	1.64	1.96	2.37	2.88	21.08	17.64	14.59	12.00
齐心集团	002301.SZ	买入	11.65	13.57~13.99	0.30	0.42	0.58	0.76	38.83	27.74	20.09	15.33
中顺洁柔	002511.SZ	增持	13.62	14.08~14.52	0.31	0.44	0.53	0.64	43.94	30.95	25.70	21.28
晨光文具	603899.SH	增持	40.80	45.10~46.20	0.88	1.10	1.35	1.65	46.36	37.09	30.22	24.73
尚品宅配	300616.SZ	增持	85.09	\~\	2.40	3.00	3.56	4.22	35.45	28.36	23.90	20.16
大亚圣象	000910.SZ	买入	10.90	17.05~18.60	1.31	1.55	1.72	2.00	8.32	7.03	6.34	5.45
劲嘉股份	002191.SZ	增持	11.20	14.40~15.60	0.50	0.60	0.72	0.85	22.40	18.67	15.56	13.18

资料来源：华泰证券研究所

图表15：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
帝欧家居 (002798.SZ)	核心观点 精装政策推进利好与龙头房企紧密合作、产品力强、生产供应能力优秀的品牌企业。欧神诺存量客户增长+新客户提供增量，驱动工装业务高速增长延续；工装大订单的规模化优势逐步显现，通过节省转产能源成本、提升良品率等途径提升生产效率。此外，公司加快覆盖下沉市场、利用工装优势赋能经销商，驱动零售业务稳步发展。我们预计公司2019-2021年EPS为1.34、1.72、2.16元，维持“买入”评级。 点击下载全文：帝欧家居(002798 SZ,买入)：新老客户共驱成长，规模效应逐步显现
欧派家居 (603833.SH)	2019年上半年归母净利润同比增长15.04% 2019年上半年欧派家居实现营收55.10亿元，同比增长13.72%；实现归母净利润6.33亿元，同比增长15.04%，符合我们此前预期；扣非后归母净利润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，归母净利润同比增长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。 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
顾家家居 (603816.SH)	核心观点 2018年下半年以来顾家家居围绕“需求驱动、柔性敏捷、集成互联”思路稳步推进战略转型，夯实长远发展基础；外延方面，2019年以来暂停对外投资、加速优化整合已有投资项目，近期出售持有的Nick Scali全部股份也体现出上述战略的逐步落地，资产质量有望进一步提升。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。 点击下载全文：顾家家居(603816 SH,买入)：整合优化外延项目，聚焦资产质量提升
齐心集团 (002301.SZ)	2019H1归母净利润同比增长26.4%，扣非后归母净利润同比增长50.6% 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。 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
中顺洁柔 (002511.SZ)	2019H1归母净利润同比增长37.6% 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。 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
晨光文具 (603899.SH)	2019年上半年归母净利润同比增长25.8%，业绩超预期 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。 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
尚品宅配 (300616.SZ)	2019年上半年归母净利润同比增长32.38%，业绩超预期 2019年上半年尚品宅配实现营收31.37亿元，同比增长9.44%；实现归母净利润1.63亿元，同比增长32.38%，略超我们此前预期，此前公司业绩预告增速20-40%；扣非后归母净利润同比增长96.49%至1.32亿元。19Q2单季度营收同比增长5.56%至18.64亿元，归母净利同比增长18.91%至1.86亿元。我们预计公司2019-2021年EPS分别为3.00、3.56、4.22元，维持“增持”评级。 点击下载全文：尚品宅配(300616 SZ,增持)：渠道稳步拓张，扣非净利同比增96%
大亚圣象 (000910.SZ)	2019Q1归母净利润同比增长9.7% 2019年一季度大亚圣象实现营收14.13亿元，同比增长1.1%；实现归母净利0.63亿元，同比增长9.7%，扣非后归母净利0.61亿元，同比增长9.7%，符合我们此前预期。公司作为地板和人造板行业龙头企业，凭借其品牌和规模优势，不断创新拓展营销渠道，扩大产能开发新品。我们预计公司2019-2021年EPS分别为1.55、1.72、2.00元，维持“买入”评级。 点击下载全文：大亚圣象(000910,买入)：渠道+产能驱动，业绩符合预期
劲嘉股份 (002191.SZ)	2019年上半年归母净利润同比增长22.6%，业绩符合预期 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。 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

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

图表16：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年09月06日	华印纸箱	【头条】纸价到底涨成啥样了？这有一份最新包装纸、废纸报价！（ 点击查看原文 ）
2019年09月06日	华印纸箱	【涨】又冒出35张涨价函：原纸涨100元 吨，纸板涨3%！（ 点击查看原文 ）
2019年09月05日	中国纸业网	2019年9月5日纸厂废纸收购价格信息（ 点击查看原文 ）
2019年09月05日	华印纸箱	【风暴】16省迎最严环保督查，北方纸厂紧急停产、涨价！（ 点击查看原文 ）
2019年09月05日	华印纸箱	【头条】前所未有！60%新三板包装厂营收、净利大面积下滑！（ 点击查看原文 ）
2019年09月04日	市场监管	报告 书皮纸质量抽检公布！不合格检出率38.6%（ 点击查看原文 ）
2019年09月04日	挖贝网	造纸印刷行业中报点评：造纸业65%营收下滑 净利润接近腰斩（ 点击查看原文 ）
2019年09月04日	华印纸箱	【废纸】走势“扑朔迷离”！49家纸厂最高涨50、最高跌90！（ 点击查看原文 ）
2019年09月04日	中国纸业网	37家纸厂涨价函 请查收！（ 点击查看原文 ）
2019年09月03日	中国纸业网	从“疯狂的纸箱”到“身价减半”，究竟是什么原因导致废纸价大跌？（ 点击查看原文 ）
2019年09月03日	华印纸箱	【聚焦】从1.1元跌至5毛，废纸箱收购价遇断崖式下跌！（ 点击查看原文 ）
2019年09月03日	中国纸业网	智创未来 太仓有了不竭动力（ 点击查看原文 ）
2019年09月02日	上海市工商行政管理局	市市场监管局发布书皮纸质量抽检情况（ 点击查看原文 ）

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表17：公司动态

公司	公告日期	具体内容
大亚圣象	2019-09-06	关于实际控制人之间股权转让的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5634697.pdf
	2019-09-06	关于控股股东部分股份被司法冻结及部分银行借款逾期的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5634696.pdf
劲嘉股份	2019-09-05	关于股东部分股份质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5632972.pdf
	2019-09-05	独立董事对第五届董事会第六次会议相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5632832.pdf
合兴包装	2019-09-05	第五届监事会第六次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5632836.pdf
	2019-09-05	兴业证券股份有限公司关于公司以募集资金向全资子公司增资实施募投项目的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5632834.pdf
	2019-09-05	第五届董事会第六次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5632835.pdf
	2019-09-05	关于以募集资金向全资子公司增资实施募投项目的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5632833.pdf
中顺洁柔	2019-09-07	关于设立全资子公司的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-07\5635310.pdf
	2019-09-03	关于回购部分社会公众股份的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5628609.pdf
帝欧家居	2019-09-07	简式权益变动报告书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-07\5637006.pdf
	2019-09-07	关于股东减持公司股份后持股比例低于5%的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-07\5637005.pdf
	2019-09-05	关于持股5%以上股东减持股份的预披露公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5632804.pdf
	2019-09-04	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： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5631146.pdf
尚品宅配	2019-09-04	关于公司部分董事、高管减持计划完成的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5631145.pdf
	2019-09-05	关于2017年限制性股票激励计划第二个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5634002.pdf
美克家居	2019-09-03	美克家居关于控股股东股份办理担保及信托登记的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5628153.pdf
	2019-09-02	美克家居控股子公司为本公司提供担保的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-02\5627587.pdf

山鹰纸业	2019-09-05	《关于请做好山鹰纸业公开发行可转债发审委会议准备工作的函》有关问题的回复 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-05/5632598.pdf
	2019-09-05	山鹰纸业《关于请做好山鹰纸业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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-05/5632599.pdf
	2019-09-03	山鹰纸业关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-03/5629290.pdf
	2019-09-03	山鹰纸业关于2018年度第六期超短期融资券兑付完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-03/5629291.pdf
丰林集团	2019-09-06	丰林集团关于部分非公开发行限售股上市流通的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-06/5633701.pdf
	2019-09-06	中信建投证券股份有限公司关于广西丰林木业集团股份有限公司非公开发行股票限售股上市流通的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-06/5633700.pdf
永艺股份	2019-09-05	永艺股份使用暂时闲置的自有资金购买理财产品到期收回的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-05/5632552.pdf
	2019-09-04	永艺股份2019年第一次临时股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-04/5630204.pdf
	2019-09-04	永艺股份使用暂时闲置的自有资金进行现金管理的实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-04/5630349.pdf
顾家家居	2019-09-07	顾家家居关于2019年半年度报告事后审核问询函的回复公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-07/5635527.pdf
	2019-09-06	顾家家居关于“顾家转债”2019年付息公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-06/5634164.pdf
	2019-09-04	顾家家居关于修订《公司章程》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-04/5631187.pdf
	2019-09-04	顾家家居公司章程(2019年9月修订) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-04/5631186.pdf
	2019-09-04	顾家家居独立董事关于公司第三届董事会第三十五次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-04/5631188.pdf
	2019-09-04	顾家家居关于放弃控股子公司股权转让优先受让权暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-04/5631182.pdf
	2019-09-04	顾家家居第三届董事会第三十五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-04/5631181.pdf
	2019-09-04	顾家家居关于召开2019年第二次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-04/5631185.pdf
	2019-09-04	顾家家居关于出售NickScaliLimited的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-04/5631180.pdf
	欧派家居	2019-09-05
2019-09-02		欧派家居可转换公司债券上市公告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-02/5627579.pdf
晨光文具	2019-09-04	晨光文具股东及董事减持股份计划公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-04/5630531.pdf

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