

行业周报 (第三十七周)

2019年09月15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 021-28972202
nijiaojiao@htsc.com

周鑫 02128972068
联系人 zhou.xin@htsc.com

本周观点

9月10日外管局决定取消QFII和RQFII投资额度限制,同时明确不再对单家合格境外投资者的投资额度进行备案和审批、取消RQFII试点国家和地区限制,此举有望扩大外资投资者范围,中长期吸引外资增量资金入场。轻工板块2019Q3受外资增配明显,顾家家居、中顺洁柔、欧派家居、晨光文具、索菲亚等个股外资持股占比较二季度末提升显著。在外资进入便利性提升背景下,建议关注外资偏好的细分行业经营稳健的龙头企业。

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、顾家家居、尚品宅配,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

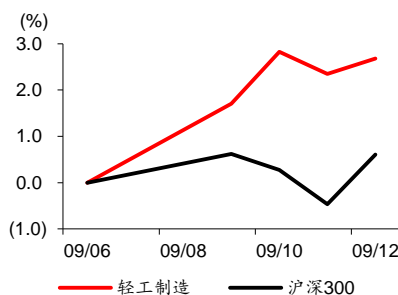
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
康旗股份	300061.SZ	23.75
恒丰纸业	600356.SH	14.88
大亚圣象	000910.SZ	10.92
太阳纸业	002078.SZ	10.18
吉宏股份	002803.SZ	9.22
熊猫金控	600599.SH	8.72
大胜达	603687.SH	7.98
美利云	000815.SZ	7.85
华立股份	603038.SH	7.77
永艺股份	603600.SH	7.41

一周跌幅前十公司

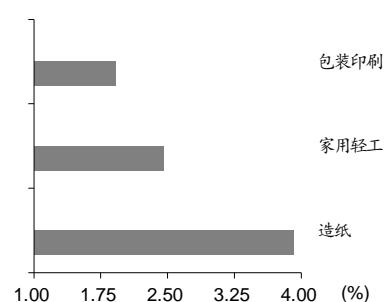
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
菲林格尔	603226.SH	(7.00)
*ST升达	002259.SZ	(3.94)
索菲亚	002572.SZ	(2.43)
王子新材	002735.SZ	(2.29)
中顺洁柔	002511.SZ	(1.98)
集友股份	603429.SH	(1.86)
安妮股份	002235.SZ	(1.80)
松发股份	603268.SH	(1.19)
志邦家居	603801.SH	(1.00)
晨光文具	603899.SH	(0.98)

资料来源:华泰证券研究所

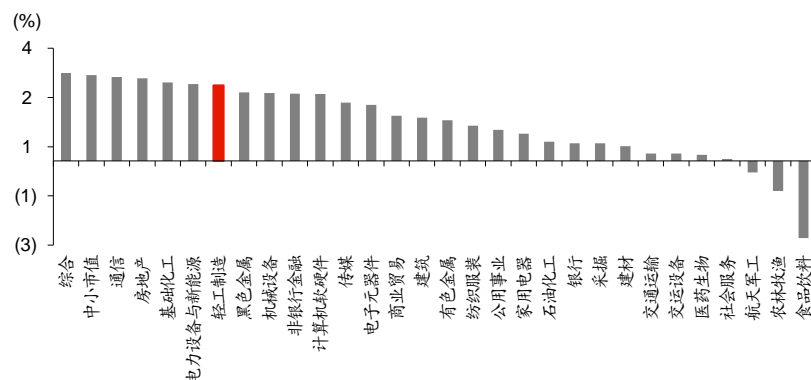
一周内行业走势图



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12日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
欧派家居	603833.SH	增持	120.90	121.23~125.72	3.74	4.49	5.36	6.30	32.33	26.93	22.56	19.19
顾家家居	603816.SH	买入	36.25	41.16~43.12	1.64	1.96	2.37	2.88	22.10	18.49	15.30	12.59
帝欧家居	002798.SZ	买入	18.99	24.12~25.46	0.99	1.34	1.72	2.16	19.18	14.17	11.04	8.79
齐心集团	002301.SZ	买入	11.64	13.57~13.99	0.30	0.42	0.58	0.76	38.80	27.71	20.07	15.32
晨光文具	603899.SH	增持	40.40	45.10~46.20	0.88	1.10	1.35	1.65	45.91	36.73	29.93	24.48

资料来源:华泰证券研究所

本周观点

外管局取消 QFII/RQFII 投资额度限制，关注细分行业经营稳健龙头

外管局取消 QFII/RQFII 投资额度限制，为 A 股带来增量资金。9 月 10 日外管局决定取消 QFII 和 RQFII 投资额度限制，同时明确不再对单家合格境外投资者的投资额度进行备案和审批、取消 RQFII 试点国家和地区限制，此举有望扩大外资投资者范围，中长期吸引外资增量资金入场。今年以来 MSCI 提高 A 股纳入因子、富时罗素指数的 A 股权重将扩容、道琼斯指数将首次纳入 A 股等事件有望进一步打开外资 A 股配置通道，促进对龙头企业的价值发现。

轻工板块 2019Q3 受外资增配明显，顾家家居、中顺洁柔、欧派家居、好太太、晨光文具、索菲亚等个股外资持股占比提升显著，据 Wind 数据，截至 2019 年 9 月 12 日上述个股北上资金持股占比较 2019 年二季度末提升幅度分别达到 6.1/4.5/1.7/1.4/1.0/0.8pct。受造纸行业景气度下行以及外资选股偏高影响，造纸板块北上资金持股比例并未出现明显提升，包装板块方面受益于二片罐行业供需关系及竞争格局转好，奥瑞金北上资金持股比例略有提升。在 A 股对外开放加速、外资进入便利性提升背景下，建议关注外资偏好的细分行业经营稳健的龙头企业，重点推荐欧派家居、索菲亚、顾家家居、晨光文具、中顺洁柔。

图表1：主要家居企业北上资金持股占标的流通股比重情况

日期	欧派家居	索菲亚	尚品宅配	好莱客	志邦家居	金牌厨柜	美克家居	顾家家居	喜临门	曲美家居	宜华生活	好太太	大亚圣象
2017/3/30	0.0%	2.5%	0.0%	2.5%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.2%	0.1%	0.3%	0.0%	0.1%
2017/6/30	0.0%	3.7%	0.0%	2.3%	0.0%	0.0%	0.2%	0.0%	0.1%	0.2%	0.2%	0.0%	0.0%
2017/9/29	0.0%	5.5%	0.0%	1.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.6%	0.1%	0.5%	0.2%	0.0%	0.2%
2017/12/29	3.3%	4.6%	0.0%	0.6%	0.0%	0.0%	0.2%	3.3%	0.0%	0.2%	0.1%	0.0%	0.2%
2018/3/29	7.6%	7.1%	1.0%	1.0%	0.0%	0.0%	0.2%	18.6%	0.1%	0.2%	0.2%	0.0%	0.3%
2018/6/29	8.4%	6.2%	1.1%	0.3%	0.0%	0.5%	0.1%	20.6%	0.3%	0.0%	0.6%	0.0%	0.3%
2018/9/28	3.7%	6.7%	3.0%	0.6%	0.0%	2.2%	0.1%	21.5%	0.1%	0.1%	0.4%	0.7%	0.7%
2018/12/28	3.7%	6.2%	3.2%	1.3%	0.0%	0.2%	0.0%	22.3%	0.9%	0.0%	0.6%	0.1%	0.3%
2019/3/29	8.0%	7.4%	3.3%	0.3%	0.1%	0.8%	0.1%	21.4%	0.6%	0.1%	2.5%	0.1%	0.4%
2019/6/28	7.7%	7.8%	3.4%	0.8%	0.8%	1.0%	0.1%	11.9%	0.7%	0.1%	1.4%	0.1%	1.1%
2019/9/12	9.4%	8.5%	3.7%	1.9%	0.6%	1.6%	0.4%	18.0%	0.7%	0.0%	1.5%	1.5%	1.0%
09/12 占比较													
19Q2 变化幅度 (pct)	1.71%	0.78%	0.25%	1.06%	-0.12%	0.56%	0.33%	6.10%	-0.05%	-0.05%	0.11%	1.41%	-0.10%

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表2：主要造纸、包装、文具企业北上资金持股占标的流通股比重情况

日期	太阳纸业	山鹰纸业	晨鸣纸业	中顺洁柔	景兴纸业	奥瑞金	合兴包装	裕同科技	美盈森	劲嘉股份	东风股份	东港股份	晨光文具
2017/3/30	0.1%	0.3%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	0.1%	1.2%
2017/6/30	0.1%	0.6%	0.1%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	0.0%	1.5%
2017/9/29	0.2%	0.3%	0.6%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%	0.1%	0.9%	0.2%	1.5%
2017/12/29	0.2%	0.5%	0.1%	0.0%	0.3%	0.1%	0.0%	0.2%	0.1%	0.2%	0.9%	0.2%	2.0%
2018/3/29	0.1%	0.6%	0.3%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.2%	0.2%	0.2%	0.9%	0.5%	0.2%
2018/6/29	0.8%	3.1%	0.4%	0.0%	0.2%	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%	0.1%	0.8%	0.7%	0.4%
2018/9/28	0.5%	4.3%	0.4%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.5%	0.1%	0.3%	1.0%	0.7%	0.5%
2018/12/28	0.5%	1.7%	0.3%	0.6%	0.2%	0.5%	0.0%	0.9%	0.4%	0.6%	0.9%	0.6%	0.3%
2019/3/29	0.3%	1.3%	0.3%	0.6%	0.0%	0.7%	1.5%	0.4%	0.2%	0.9%	0.7%	0.3%	1.9%
2019/6/28	0.6%	0.8%	0.3%	2.2%	0.0%	0.4%	0.3%	0.5%	0.2%	1.3%	0.7%	0.3%	2.3%
2019/9/12	0.4%	0.9%	0.3%	6.7%	0.0%	0.8%	0.1%	0.3%	0.2%	1.0%	0.7%	0.3%	3.3%
09/12 占比较													
19Q2 变化幅度 (pct)	-0.18%	0.06%	-0.03%	4.48%	0.00%	0.40%	-0.22%	-0.13%	0.02%	-0.30%	0.00%	0.00%	0.97%

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9月1日至9月8日，全国30大中城市当周商品房成交面积为346.35万平米，环比下跌6%。

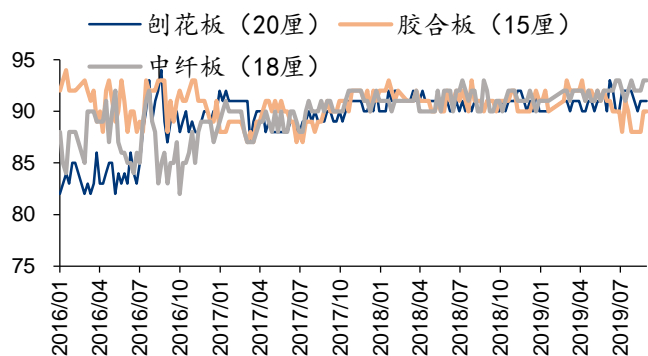
图表3：30大中城市商品房周度成交面积（单位：万平米）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

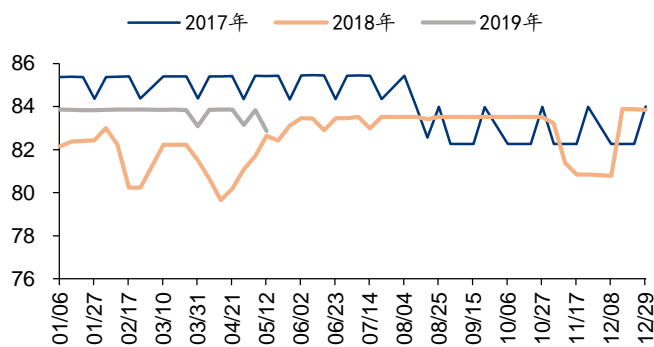
家居原材料价格方面，各类板材价格维持稳定，上周刨花板（20厘）、胶合板（15厘）、中纤板（18厘）价格分别为92、90、92元/张，环比分别变动1.1%/0.0%/-1.1%。海绵主要原材料TDI现货、MDI（PM200）现货上周均价为12700元/吨，13100元/吨，环比分别变动0%/-1%。

图表4：板材价格跟踪（单位：元/张）



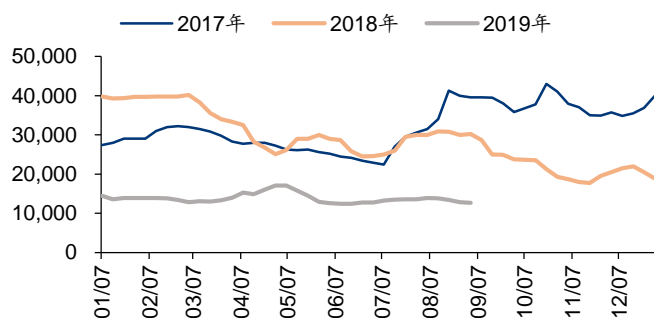
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表5：海宁皮革原材料价格指数



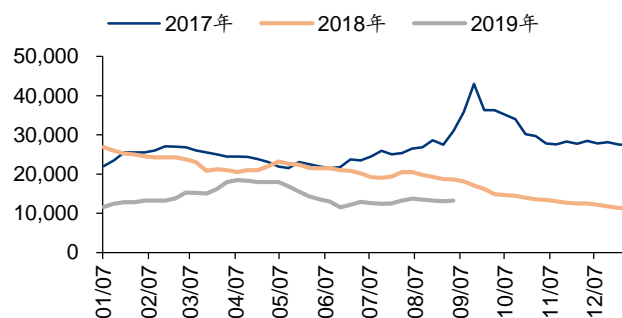
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表6：TDI价格跟踪（单位：元/吨）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表7：MDI价格跟踪（单位：元/吨）

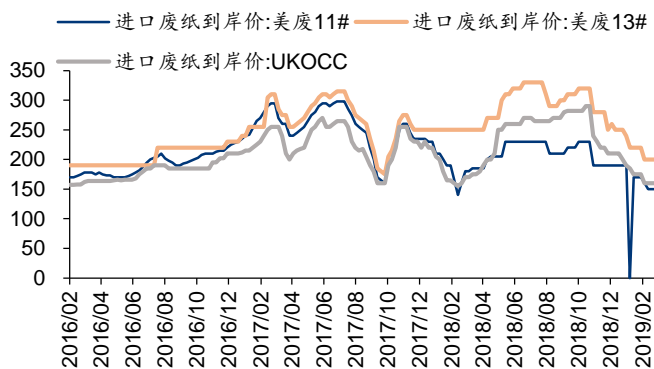


资料来源：Wind，华泰证券研究所

造纸原材料价格：据卓创资讯，上周国废黄板纸周均价为 1892 元/吨，环比下跌 0.47%，同比下跌 35.95%。下游文化纸行业传统旺季后，其他纸种无明显放量，浆价承压窄幅整理，进口针叶浆周均价 4609 元/吨，环比下降 0.03%，同比下降 32.99%；进口阔叶浆周均价 3967 元/吨，环比下降 0.07%，同比下降 35.76%；进口本色浆周均价 4495 元/吨，环比下降 0.12%，同比下降 35.88%；进口化机浆周均价 3767 元/吨，环比下降 0.10%，同比下降 22.59%。

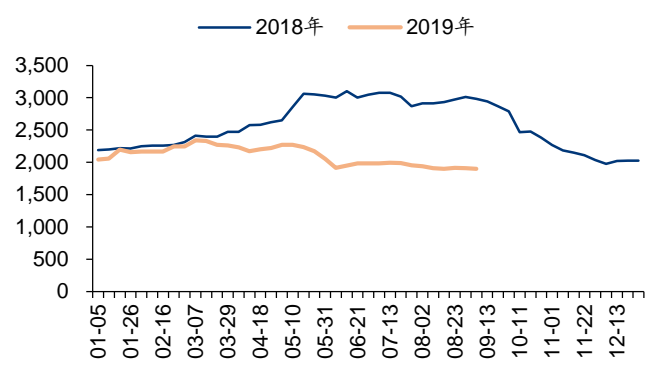
成品纸价格：据卓创资讯，中秋虽纸企库存水平有所降低，但考虑到节后需求或有下降，多数纸企维稳观望，上周瓦楞纸全国均价 3233 元/吨，环比上涨 0.09%，同比下滑 28.41%；箱板纸全国均价 3860 元/吨，较上周同期价格持平，同比下滑 24.31%。文化纸方面，规模纸厂涨价落实相对顺利，铜版纸上周均价为 5825 元/吨，环比上调 0.54%，较去年同期下降 14.34%；双胶纸均价为 6100 元/吨，环比上调 0.73%，较去年同期下降 12.34%。

图表8： 进口废纸价格走势（美元/吨）



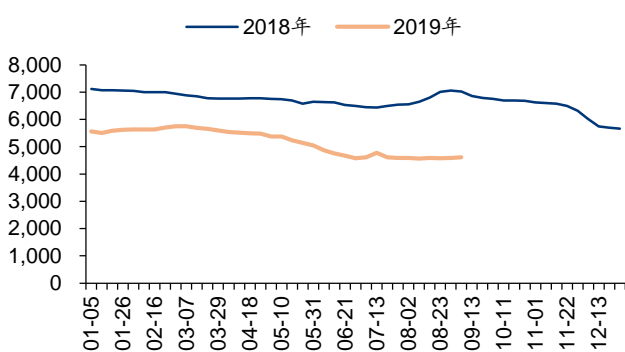
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表9： 国内废纸到厂价（不含税）（元/吨）



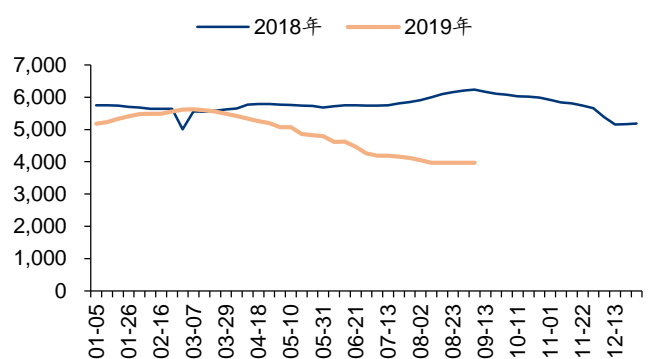
资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

图表10： 针叶浆价格走势（元/吨）



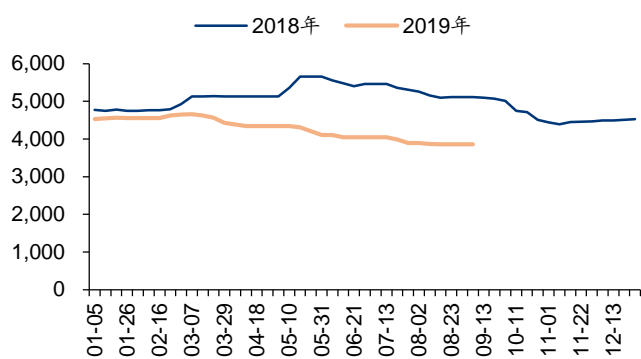
资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

图表11： 阔叶浆价格走势（元/吨）



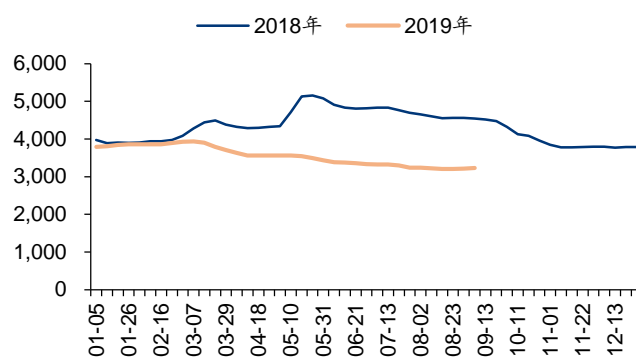
资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

图表12: 箱板纸价格走势 (元/吨)



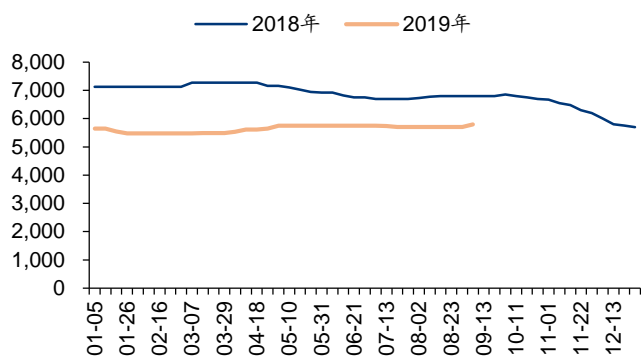
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表13: 瓦楞纸价格走势 (元/吨)



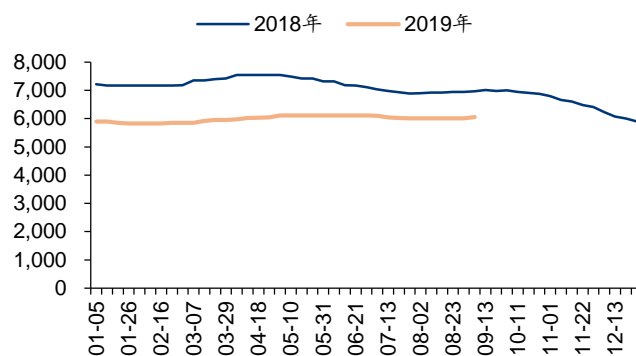
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表14: 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15: 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16：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	09月12日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
欧派家居	603833.SH	增持	120.90	121.23~125.72	3.74	4.49	5.36	6.30	32.33	26.93	22.56	19.19
顾家家居	603816.SH	买入	36.25	41.16~43.12	1.64	1.96	2.37	2.88	22.10	18.49	15.30	12.59
帝欧家居	002798.SZ	买入	18.99	24.12~25.46	0.99	1.34	1.72	2.16	19.18	14.17	11.04	8.79
齐心集团	002301.SZ	买入	11.64	13.57~13.99	0.30	0.42	0.58	0.76	38.80	27.71	20.07	15.32
晨光文具	603899.SH	增持	40.40	45.10~46.20	0.88	1.10	1.35	1.65	45.91	36.73	29.93	24.48
尚品宅配	300616.SZ	增持	87.80	\-\	2.40	3.00	3.56	4.22	36.58	29.27	24.66	20.81
劲嘉股份	002191.SZ	增持	11.18	14.40~15.60	0.50	0.60	0.72	0.85	22.36	18.63	15.53	13.15
中顺洁柔	002511.SZ	增持	13.35	14.08~14.52	0.31	0.44	0.53	0.64	43.06	30.34	25.19	20.86
太阳纸业	002078.SZ	增持	8.44	8.45~9.00	0.86	0.79	0.89	0.97	9.81	10.68	9.48	8.70

资料来源：华泰证券研究所

图表17: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
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为分别为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
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
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%;实现归母净利润1.41亿元,同比增长26.4%,符合我们此前预期;扣非后归母净利润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,归母净利润同比增长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): 办公业务高速增长,现金流同比改善
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;实现归母净利润4.71亿元,同比增长25.8%,略超我们此前预期;扣非后归母净利润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,归母净利润同比增长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): 新业务持续高速增长,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,归母净利润同比增长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): 渠道稳步扩张,扣非净利同比增96%
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。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): 彩盒延续高速增长,新型烟草发展可期
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%;实现归母净利润2.75亿元,同比增长37.6%,略超我们此前预期;扣非后归母净利润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,归母净利润同比增长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
太阳纸业 (002078.SZ)	2019年上半年归母净利润同比下降27.81% 2019年上半年太阳纸业实现营收107.76亿元,同比上升2.89%;实现归母净利润8.87亿元,同比下降27.81%,符合我们此前预期;扣非后归母净利润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,归母净利润同比下降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18：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12日	中国证券报	纸价“金九银十”行情可期 (点击查看原文)
2019年09月11日	阿思达克	全国多家纸厂陆续涨价 每吨涨价幅度 50-200 元人民币 (点击查看原文)
2019年09月11日	证券时报网	全国多家纸厂发布涨价函 文化纸进入需求旺季 (点击查看原文)
2019年09月10日	新浪网	造纸业迎行业旺季 9月起多家纸厂密集发布涨价通知函 (点击查看原文)
2019年09月10日	云财经	多家纸厂密集发布涨价函 专家：涨价或将持续至春节之前 (点击查看原文)
2019年09月10日	中国纸业网	江门市税务局减税降费政策宣讲造纸业专场在维达举行 (点击查看原文)
2019年09月09日	化工联盟网	70张涨价函 纸板价格最高上调 0.4 元/平方 原纸再涨 30-100 元中国化工联盟 (点击查看原文)
2019年09月09日	中国纸业网	巴西 Suzano 公司的 Eucafluff 桉木绒毛浆已被欧洲、亚洲和美国市场接受 (点击查看原文)

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表19：公司动态

公司	公告日期	具体内容	
合兴包装	2019-09-11	公开发行可转换公司债券上市公告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5640723.pdf	
	2019-09-11	第五届董事会第七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5641195.pdf	
	2019-09-11	兴业证券股份有限公司关于公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5641187.pdf	
	2019-09-11	独立董事对第五届董事会第七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\2019-09-11\5641197.pdf	
	2019-09-11	募集资金置换专项审核报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5641194.pdf	
	2019-09-11	第五届监事会第七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5641196.pdf	
	2019-09-11	关于以募集资金置换先期投入募投项目自筹资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5641212.pdf	
	2019-09-11	兴业证券股份有限公司关于公司公开发行可转换公司债券之上市保荐书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5640720.pdf	
	2019-09-11	关于公司公开发行可转换公司债券在深圳证券交易所上市的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5640724.pdf	
	2019-09-11	关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5641189.pdf	
	2019-09-11	兴业证券股份有限公司关于公司以募集资金置换先期投入募投项目自筹资金的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5641188.pdf	
	2019-09-10	关于签订募集资金三方监管协议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-10\5638785.pdf	
	2019-09-10	关于归还募集资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-10\5638787.pdf	
	齐心集团	2019-09-12	关于部分归还暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5643558.pdf
		2019-09-12	关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5644141.pdf
	中顺洁柔	2019-09-12	股权激励计划激励预留部分对象名单（授予日） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5643912.pdf
2019-09-12		关于日常关联交易事项的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5643925.pdf	
2019-09-12		关于公司监事股份减持计划的预披露公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5643956.pdf	
2019-09-12		关于为公司经销商银行授信提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5643919.pdf	
2019-09-12		关于向激励对象授予预留部分股票期权和限制性股票的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5643920.pdf	
2019-09-12		第四届监事会第十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5643923.pdf	
2019-09-12		广东君信律师事务所关于公司2018年股票期权与限制性股票激励计划调整及预留部分授予事项的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5643914.pdf	
2019-09-12		第四届董事会第十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5643872.pdf	
2019-09-12		关于调整2018年股票期权与限制性股票激励计划相关事项的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5643924.pdf	
2019-09-12		关于召开2019年度第三次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5643913.pdf	
美克家居	2019-09-13	美克家居关于召开2019年第四次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-13\5645243.pdf	
	2019-09-13	美克家居第七届董事会第二十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-13\5645218.pdf	
	2019-09-13	美克家居关于政府征收部分房屋土地的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-13\5645250.pdf	
金牌厨柜	2019-09-10	金牌厨柜关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会发审委审核通过的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-10\5637507.pdf	

梦百合	2019-09-11	梦百合关于变更注册资本并修订《公司章程》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5640388.pdf	
	2019-09-11	广发证券股份有限公司关于梦百合家居科技股份有限公司为控股孙公司提供担保的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5640392.pdf	
	2019-09-11	梦百合第三届董事会第八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5640393.pdf	
	2019-09-11	梦百合关于召开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\2019-09-11\5640385.pdf	
	2019-09-11	被担保人的基本情况及报表 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5640391.pdf	
	2019-09-11	梦百合公司章程(草案) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5640387.pdf	
	2019-09-11	梦百合关于为控股孙公司向银行申请贷款提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5640390.pdf	
	2019-09-11	梦百合独立董事关于为控股孙公司向银行申请贷款提供担保的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5640394.pdf	
	我乐家居	2019-09-12	我乐家居2019年限制性股票激励计划首次授予结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5642874.pdf
		2019-09-13	永艺股份2019年第一次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-13\5645769.pdf
永艺股份	2019-09-13	永艺股份关于控股股东部分股权质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-13\5645768.pdf	
	2019-09-13	永艺股份2019年第一次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-13\5645770.pdf	
	2019-09-12	志邦家居关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5643734.pdf	
志邦家居	2019-09-12	志邦家居关于独立董事公开征集委托投票权的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5643736.pdf	
	2019-09-12	2019年限制性股权激励法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5643735.pdf	
	2019-09-12	志邦家居关于三届董事会第十三次会议决议的更正公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5643731.pdf	
	2019-09-12	上海信公企业管理咨询有限公司关于志邦家居股份有限公司2019年限制性股票激励计划(草案)之独立财务顾问报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5643730.pdf	
	2019-09-11	志邦家居股东减持股份结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5641391.pdf	
	2019-09-11	志邦家居2019年限制性股票激励计划激励对象名单 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5641395.pdf	
	2019-09-11	志邦家居2019年限制性股票激励计划(草案) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5641385.pdf	
	2019-09-11	志邦家居2019年限制性股票激励计划草案摘要公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5641386.pdf	
	2019-09-11	志邦家居公司章程(修订本) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5641390.pdf	
	2019-09-11	志邦家居2019年限制性股票激励计划实施考核管理办法 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5641387.pdf	
	2019-09-11	志邦家居三届监事会第十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5641394.pdf	
	2019-09-11	志邦家居三届董事会第十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5641393.pdf	
	2019-09-11	志邦家居独立董事关于三届董事会第十三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\2019-09-11\5641388.pdf	
	2019-09-11	志邦家居关于修改《公司章程》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5641392.pdf	
顾家家居	2019-09-13	顾家家居关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-13\5645763.pdf	
	2019-09-11	顾家家居2019年第二次临时股东大会会议材料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5640466.pdf	
欧派家居	2019-09-12	欧派家居关于控股股东及其一致行动人减持公司公开发行可转换公司债券的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5642531.pdf	

	2019-09-12	欧派家居关于签订募集资金专户存储三方监管协议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5642532.pdf
	2019-09-12	欧派家居关于调整2019-2020年公司及其控股子公司使用自有资金进行委托理财额度的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5642535.pdf
	2019-09-12	欧派家居第二届监事会第二十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5642523.pdf
	2019-09-12	欧派家居第二届董事会第二十八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5642527.pdf
	2019-09-12	欧派家居董事（非独立董事）、高级管理人员薪酬与考核管理办法 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5642528.pdf
	2019-09-12	欧派家居独立董事候选人声明（秦朔） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5642517.pdf
	2019-09-12	欧派家居独立董事候选人声明（储小平） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5642524.pdf
	2019-09-12	欧派家居关于召开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\2019-09-12\5642533.pdf
	2019-09-12	欧派家居关于董事会、监事会换届选举的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5642522.pdf
	2019-09-12	欧派家居独立董事提名人声明（储小平） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5642521.pdf
	2019-09-12	欧派家居独立董事提名人声明（秦朔） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5642515.pdf
	2019-09-12	欧派家居股东大会会议事规则（修订稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5642525.pdf
	2019-09-12	欧派家居以募集资金置换预先投入的自筹资金公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5642534.pdf
	2019-09-12	以自筹资金预先投入募集资金投资项目的鉴证报告（广会专字[2019]G18034120198号） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5642537.pdf
	2019-09-12	国泰君安证券股份有限公司关于欧派家居集团股份有限公司以募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5642536.pdf
	2019-09-12	欧派家居独立董事候选人声明（江奇） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5642516.pdf
	2019-09-12	欧派家居独立董事提名人声明（江奇） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5642518.pdf
	2019-09-12	欧派家居关于公司第二届董事会第二十八次会议相关议案的独立董事意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5642526.pdf
好太太	2019-09-10	好太太关于收到上海证券交易所问询函的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-10\5638833.pdf
	2019-09-09	关于广东好太太科技集团股份有限公司的定期报告事后审核意见函 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-09\56388648.pdf
好莱客	2019-09-13	好莱客关于变更监事会主席、职工代表监事的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-13\5645747.pdf
	2019-09-13	好莱客第三届监事会第二十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-13\5645748.pdf
	2019-09-11	好莱客2019年第四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\2019-09-11\5640534.pdf
	2019-09-11	好莱客关于控股股东及实际控制人交易公司公开发行可转换公司债券的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5640112.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