

轻工制造

行业周报

漂阔浆外盘报价上调，文化纸价格或持续上涨

投资要点

◆ **上周市场表现：**上周，SW 轻工制造板块上涨 2.86%，沪深 300 上涨 0.60%，轻工制造板块跑赢大盘 2.26 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 4.45%，SW 包装印刷 II 板块上涨 3.23%，SW 家用轻工上涨 1.65%，SW 其他轻工制造上涨 14.7%。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 23.33 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 16.29 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 27.55 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 25.02 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 57.59 倍，沪深 300 的 PE 为 12.2 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：恒丰纸业（+14.88%）、易尚展示（+14.70%）、群兴玩具（+13.33%）、顺灏股份（+11.76%）、大亚圣象（+10.92%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：菲林格尔（-7.00%）、索菲亚（-2.43%）、王子新材（-2.29%）、中顺洁柔（-1.98%）、集友股份（-1.86%）。

◆ **行业重要新闻：**1. 2019 年 9 月 12 日纸厂废纸收购价格下调 30-50 元/吨；2. 2019 年 1-7 月造纸及纸制品业营业收入减少 2.23%。

◆ **公司重要公告：**【永吉股份】公司于近期收到云南中烟工业有限责任公司发出的《入围通知书》，确定公司入围“云南中烟印刷类烟用材料打样及制作供应”招标项目；【志邦家居】公司发布 2019 年限制性股票激励计划草案，拟授予激励对象的限制性股票数量为 129.00 万股，占公司股本的 0.58%，激励对象共计 5 人，分别为董事、副总经理程昊、蔡立军、肖清平；副总经理、董事会秘书蔡成武；财务总监周珍芝；授予价格为 9.65 元/股；【欧派家居】自 2019 年 9 月 4 日至本公告日，姚良松先生及其一致行动人累计减持欧派转债 2,990,000 张，占发行总量的 20%。截至本公告日，姚良松先生及其一致行动人共计持有欧派转债 6,236,710 张，占发行总量的 41.72%；【齐心集团】公司收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准深圳齐心集团股份有限公司非公开发行股票的批复》，核准公司非公开发行不超过 12,836.02 万股新股，募集资金总额不超过 9.60 亿元，拟用于云视频会议平台升级及业务线拓展项目、智能办公设备开发及产业化项目、集团数字化运营平台建设项目、补充营运资金。

◆ **投资建议：**1) 短期来看，在传统旺季需求的驱动下，9 月以来文化纸前期涨价函持续落地，原纸价格上升；此外，上周外盘漂阔浆报价上涨 70-80 美元/吨，短期或将进一步刺激原纸价格的上涨。长期来看，5 月以来木浆价格持续下降，而双胶纸、铜版纸 3 月以来价格保持小幅上涨，Q3 文化纸行业或存在业绩反弹，继续推荐文化纸龙头**太阳纸业**。2) 7 月商品房竣工面积同比降幅缩窄，期待家居行业下半年业绩环比改善。在费用端，龙头家居企业纷纷采取降本降耗等精细化管理活动，利润端下半年或有好转，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。建议关注**晨光文具**、**齐心集团**。

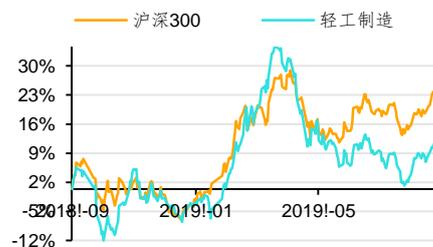
◆ **风险提示：**市场竞争加剧风险；地产景气度不及预期风险；原材料价格上升风险

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	2.33	-1.97	-11.34
绝对收益	9.87	6.71	11.19

分析师

叶中正
 SAC 执业证书编号：S0910516080001
 yezhongzheng@huajinsec.com
 0755-83224377

分析师

杨维维
 SAC 执业证书编号：S0910519080004
 yangweiwei@huajinsec.com
 0755-83231652

相关报告

轻工制造：进入传统旺季，文化纸涨价函落地 2019-09-09

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

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) 家用轻工行业.....	7
三、行业新闻及公司公告.....	8
(一) 行业新闻.....	8
1. 2019年9月12日纸厂废纸收购价格下调30-50元/吨.....	8
2. 2019年1-7月造纸及纸制品业营业收入减少2.23%.....	9
(二) 公司重要公告.....	9
四、关注公司盈利预测与估值.....	11
五、风险提示.....	11

图表目录

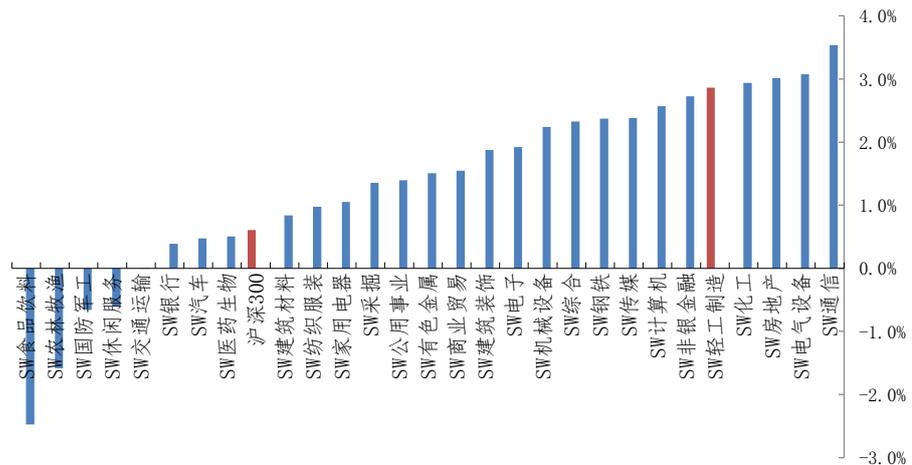
图 1: 上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较.....	3
图 2: 近 1 年轻工制造及子板块 PE 走势.....	3
图 3: 铜版纸周均价 (单位: 元/吨).....	6
图 4: 双胶纸周均价 (单位: 元/吨).....	6
图 5: 瓦楞纸周均价 (单位: 元/吨).....	6
图 6: 箱板纸周均价 (单位: 元/吨).....	6
图 7: 白板纸周均价 (单位: 元/吨).....	7
图 8: 白卡纸周均价 (单位: 元/吨).....	7
图 12: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 万平方米).....	7
图 13: 房屋月竣工面积及同比增长 (单位: 万平方米).....	7
图 14: 30 大中城市商品房周成交面积 (单位: 万平方米).....	8
图 15: 人造板周均价 (单位: 元/张).....	8
图 16: 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.....	11

一、上周市场表现

(一) 市场表现

上周，SW 轻工制造板块上涨 2.86%，沪深 300 上涨 0.60%，轻工制造板块跑赢大盘 2.26 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 4.45%，SW 包装印刷 II 板块上涨 3.23%，SW 家用轻工上涨 1.65%，SW 其他轻工制造上涨 14.7%。

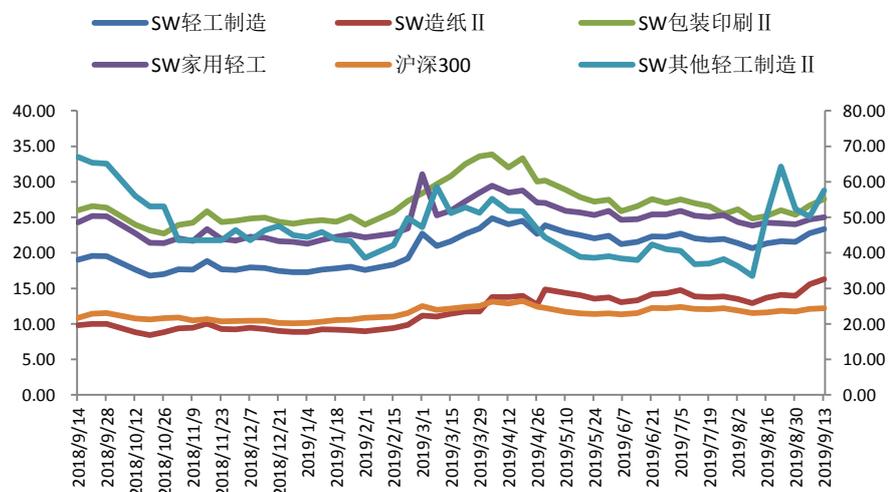
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 23.33 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 16.29 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 27.55 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 25.02 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 57.59 倍，沪深 300 的 PE 为 12.2 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
2019-09-13	23.33	16.29	27.55	25.02	57.59	12.20
平均值	20.49	11.71	26.79	24.48	46.98	11.48
溢价	2.84	4.58	0.76	0.54	10.61	0.72

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: 恒丰纸业 (+14.88%)、易尚展示 (+14.70%)、群兴玩具 (+13.33%)、顺灏股份 (+11.76%)、大亚圣象 (+10.92%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 菲林格尔 (-7.00%)、索菲亚 (-2.43%)、王子新材 (-2.29%)、中顺洁柔 (-1.98%)、集友股份 (-1.86%)。

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)
600356.SH	恒丰纸业	14.88	8.80
002751.SZ	易尚展示	14.70	31.21
002575.SZ	群兴玩具	13.33	7.14
002565.SZ	顺灏股份	11.76	8.27
000910.SZ	大亚圣象	10.92	12.09

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)
603226.SH	菲林格尔	-7.00	29.76
002572.SZ	索菲亚	-2.43	18.86
002735.SZ	王子新材	-2.29	16.24
002511.SZ	中顺洁柔	-1.98	13.35
603429.SH	集友股份	-1.86	36.50

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 (%)
002599.SZ	盛通股份	2019-09-16	226.16	0.41%	0.66%
002229.SZ	鸿博股份	2019-09-16	0.00	0.00%	0.00%
300749.SZ	顶固集创	2019-09-25	3,760.02	18.33%	42.29%
002235.SZ	安妮股份	2019-09-26	1,384.86	2.32%	2.69%
600103.SH	青山纸业	2019-09-30	92,542.37	40.13%	40.13%
603313.SH	梦百合	2019-10-14	20,494.88	64.02%	64.46%
603816.SH	顾家家居	2019-10-14	45,276.00	75.19%	77.56%
603008.SH	喜临门	2019-10-14	6,785.78	17.19%	17.52%
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	2019-12-06	90.00	0.44%	1.72%
300749.SZ	顶固集创	2019-12-09	27.00	0.13%	0.52%
603389.SH	亚振家居	2019-12-16	18,720.00	71.25%	71.25%
002831.SZ	裕同科技	2019-12-16	61,505.53	70.12%	70.32%
603058.SH	永吉股份	2019-12-23	19,349.40	46.17%	46.33%
002836.SZ	新宏泽	2019-12-30	10,363.20	64.77%	64.77%
002740.SZ	爱迪尔	2020-01-03	3,058.69	6.74%	13.86%
603165.SH	荣晟环保	2020-01-16	13,300.00	74.99%	74.99%
603429.SH	集友股份	2020-01-23	12,066.60	45.34%	48.75%
002787.SZ	华源控股	2020-01-27	687.89	2.21%	3.96%
603058.SH	永吉股份	2020-01-27	30.00	0.07%	0.13%
002846.SZ	英联股份	2020-02-07	13,440.00	69.09%	71.74%
603208.SH	江山欧派	2020-02-10	5,000.00	61.87%	61.87%
601996.SH	丰林集团	2020-02-17	296.40	0.26%	0.27%
002599.SZ	盛通股份	2020-02-20	3,680.76	6.71%	9.71%
300616.SZ	尚品宅配	2020-03-09	10,789.40	54.31%	60.96%
002853.SZ	皮阿诺	2020-03-10	9,731.08	62.64%	66.11%
603833.SH	欧派家居	2020-03-30	32,558.38	77.48%	77.49%
603385.SH	惠达卫浴	2020-04-06	10,566.95	28.61%	28.61%
002740.SZ	爱迪尔	2020-04-10	981.48	2.16%	4.91%
002862.SZ	实丰文化	2020-04-13	4,434.00	55.43%	58.73%
002585.SZ	双星新材	2020-04-17	6,712.56	5.81%	7.30%
300640.SZ	德艺文创	2020-04-17	11,318.40	51.31%	59.30%
002951.SZ	金时科技	2020-04-27	2,666.67	6.58%	37.21%
002867.SZ	周大生	2020-04-27	47,216.04	64.60%	65.62%
300651.SZ	金陵体育	2020-05-11	8,313.68	64.57%	65.00%
600793.SH	宜宾纸业	2020-05-11	2,106.00	16.67%	16.67%
603180.SH	金牌厨柜	2020-05-12	4,858.35	72.28%	72.51%
002803.SZ	吉宏股份	2020-05-18	2,539.37	11.41%	11.42%
600963.SH	岳阳林纸	2020-05-18	35,457.40	25.37%	25.37%
603226.SH	菲林格尔	2020-06-15	10,985.00	72.57%	74.24%
603326.SH	我乐家居	2020-06-16	15,963.36	70.65%	71.27%
603863.SH	松炆资源	2020-06-22	5,717.00	27.77%	52.62%
603801.SH	志邦家居	2020-06-30	10,748.46	48.13%	48.13%
600337.SH	美克家居	2020-07-13	414.00	0.23%	0.24%
002345.SZ	潮宏基	2020-07-20	1,206.03	1.33%	1.35%
603687.SH	大胜达	2020-07-27	9,178.80	22.34%	64.74%
603429.SH	集友股份	2020-07-27	1,859.93	6.99%	12.79%
603992.SH	松霖科技	2020-08-26	380.00	0.95%	8.48%
600337.SH	美克家居	2020-09-14	3,846.15	2.17%	2.18%

资料来源: Wind, 华金证券研究所

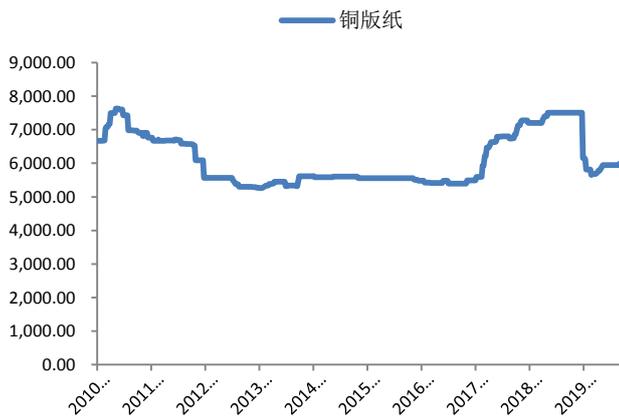
二、行业数据跟踪

(一) 造纸行业

文化印刷纸：上周铜版纸周均价为 6,000 元/吨，环比/同比变动 0.84%/-20.09%；双胶纸周均价为 6,462.50 元/吨，环比/同比变动 1.17%/-16.40%。

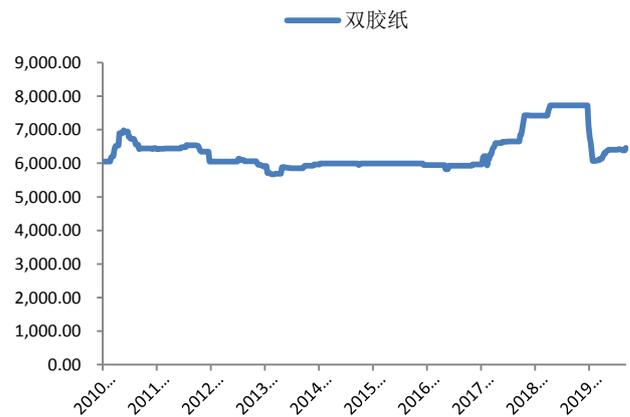
包装用纸：上周瓦楞纸周均价为 3,337.33 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-26.33%；箱板纸周均价为 3,925.00 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-27.65%；白板纸周均价为 4,105 元/吨，环比/同比变动 0.61%/-16.44%；白卡纸周均价为 5,672.50 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-18.53%。

图 3：铜版纸周均价（单位：元/吨）



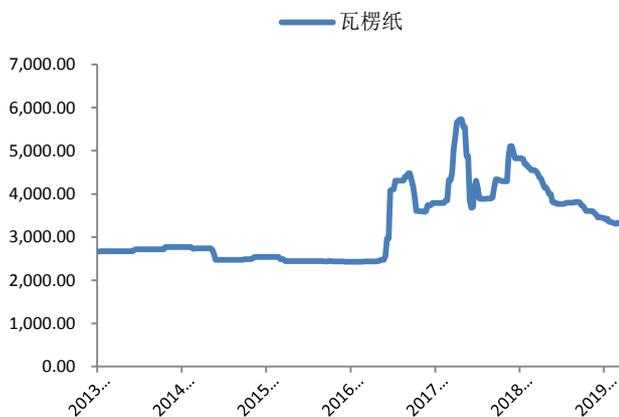
资料来源：同花顺，华金证券研究所 注：均价为出厂价

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 注：均价为出厂价

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 注：均价为出厂价

图 6：箱板纸周均价（单位：元/吨）



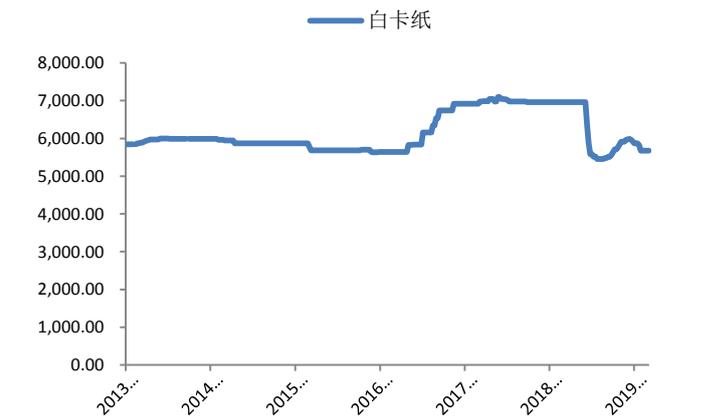
资料来源：同花顺，华金证券研究所 注：均价为出厂价

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 注：均价为市场价

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 注：均价为市场价

（二）家用轻工行业

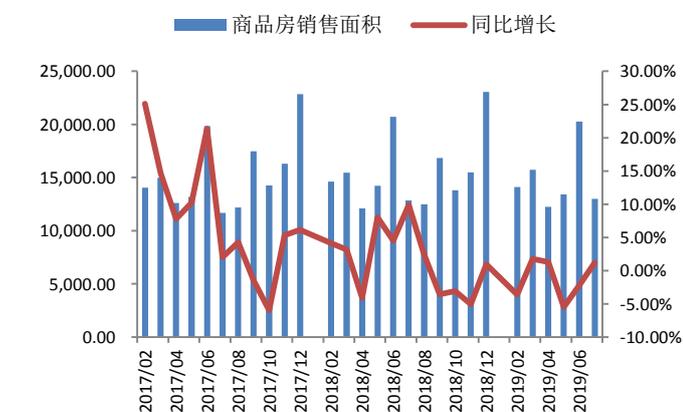
2019 年 7 月商品房累计销售面积为 88,783 万平方米，同比增长-1.34%；7 月当月商品房销售面积为 12,997 万平方米，同比增长 1.17%。2019 年 7 月房屋累计竣工面积为 37,330.75 万平方米，同比增长-11.26%；7 月当月商品房销售面积为 4,904.99 万平方米，同比增长-0.62%。

上周，30 大中城市商品房周成交面积为 346.35 万平方米，同比变动 2.50%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为 58.19 /178.55 /109.61 万平方米，分别同比变动 7.66%/5.25%/-4.02%。

上周胶合板（15 厘）单价为 89.57 元/张，环比/同比变动-0.48%/-1.73%；中纤板（15 厘）单价为 77.43 元/张，环比/同比变动 0.38%/2.27%；刨花板（15 厘）单价为 62.43 元/张，环比/同比变动-0.22%/0.46%。

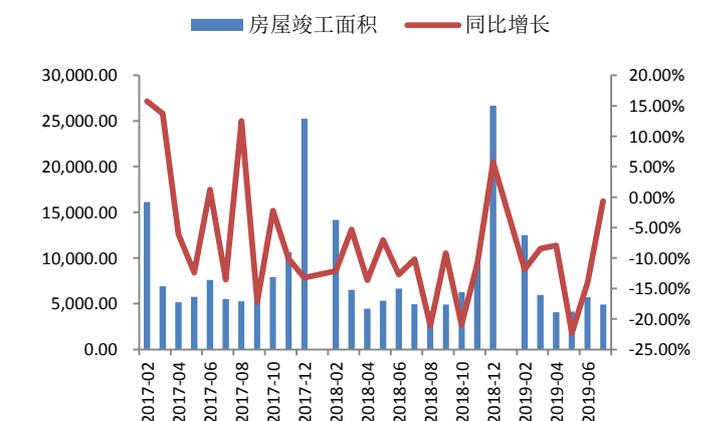
上周国产 TDI 均价为 12650 元/吨，环比/同比变动-0.51%/-56.41%。

图 9：商品房月销售面积及同比增长（单位：万平方米）



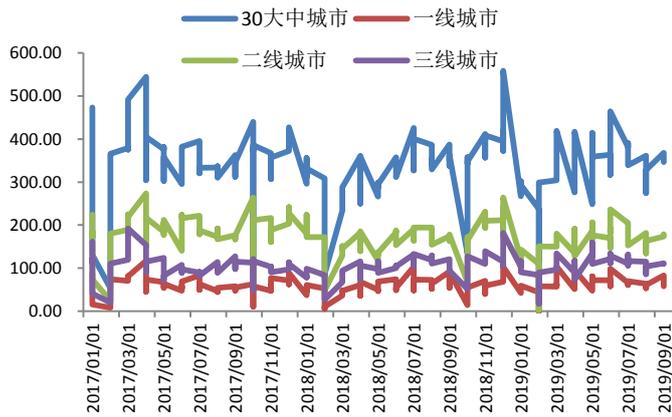
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 10：房屋月竣工面积及同比增长（单位：万平方米）



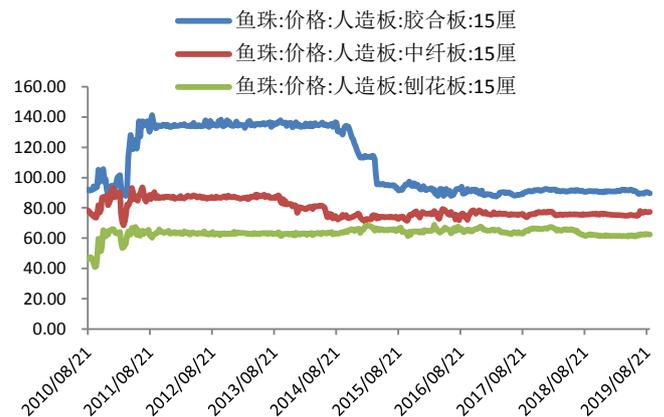
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 11: 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 12: 人造板周均价 (单位: 元/张)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 13: 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. 2019 年 9 月 12 日纸厂废纸收购价格下调 30-50 元/吨

[中国纸网 2019-9-12]

9 月 12 日, 多家纸厂下调了废纸收购价格。东莞玖龙(9 月 12 日起)黄废价格下调 30 元/吨。东莞理文(9 月 12 日起)一级纸价格下调 20 元/吨。河南舞钢环能科技(群望纸板)(9 月 12 日起)废纸价格下调 20 元/吨。河南太康龙源纸业 (9 月 11 日起) 废纸价格下调 30 元/吨。河南睢县龙源纸业 (9 月 4 日起) 单层涂布纸、花杂纸下调 80 元/吨, 其他不变。东莞金田纸业(9 月 12 日起)黄废类下调 30 元/吨, 白废类价格下调 50 元/吨。东莞金洲纸业(9 月 12 日起)废纸价格下调 30 元/吨。东莞建晖纸业 (9 月 12 日起) 废纸价格下调 30 元/吨。

2. 2019 年 1-7 月造纸及纸制品业营业收入减少 2.23%

[纸业内参 2019-9-14]

据中国轻工业网的报道，2019 年 1-7 月，造纸及纸制品业汇总企业单位数 6646 个，亏损企业数 1321 个，营业收入 7613.23 亿元，同比减少 2.23%；其中：纸浆制造业营业收入 91.44 亿元，同比增长 1.82%；造纸业收入 4366.33 亿元，同比减少 5.49%，纸制品制造业营业收入 3155.46 亿元，同比增长 2.55%。

(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
603058.SH	永吉股份	2019/9/10	公司于近期收到云南中烟工业有限责任公司发出的《入围通知书》，确定公司入围“云南中烟印刷类烟用材料打样及制作供应”招标项目。公司已经获得云南中烟合格供应商资质，本次入围后，公司将根据《入围通知书》的要求与招标人签订合同，但订单数量尚无法确定。
002846.SZ	英联股份	2019/9/11	公司审议通过了《关于拟设立控股子公司的议案》，同意公司与冯峰先生共同出资 20,000 万元在扬州市江都区设立子公司，作为公司拟建设饮料易开盖项目的实施主体。公司出资 15,000 万元持股 75%；冯峰先生持股 25%，认缴出资金额 5,000 万元。根据战略发展与经营管理需要，经友好协商，于 2019 年 9 月 10 日公司与冯峰先生签订了《广东英联包装股份有限公司与冯峰关于英联金属科技（扬州）有限公司之股权转让协议》，公司收购冯峰先生所持有的控股子公司扬州英联 20% 的股权，该部分股权对应的出资义务亦随本次股权转让而转由本公司承接。鉴于截至《股权转让协议》签署之日，冯峰先生履行实际出资义务 100 万元，其所对应剩余持股之出资义务尚未全部履行完毕，故公司本次受让标的股权无需支付对价，本次股权转让款为 0 元。本次股权收购完成后，本公司持有扬州英联 95% 股权，冯峰先生持有扬州英联 5% 股权，扬州英联仍为本公司的控股子公司。
300539.SZ	横河模具	2019/9/11	公司近日接到控股股东、实际控制人胡志军先生的通知，获知其将持有的部分股份办理了全部回购并解除质押。本次解除质押股数 861.52 万股，占其所持股份比例为 4.12%，质押期为 2017 年 3 月 2 日至 2019 年 9 月 8 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 22,727,300 股，占公司总股本的 10.33%。
603313.SH	梦百合	2019/9/11	为满足业务发展需要和实际经营需求，公司控股孙公司里高泰国拟向中国工商银行（泰国）股份有限公司申请银行贷款，贷款金额为 3,500 万美元，其中 3,000 万美元用于项目投资，500 万美元用于配套流动资金，项目贷款期限 5 年，流动资金贷款期限 1 年。公司拟为其提供担保，担保金额 3,500 万美元，项目贷款担保期限 5 年，流动资金贷款担保期限 1 年。截至公告披露日，公司及其控股孙公司实际对外担保总额为 0 元（不含本次担保），上述担保为公司对控股孙公司提供的担保，公司无逾期担保事项。
603801.SH	志邦家居	2019/9/11	公司于 9 月 11 日发布 2019 年限制性股票激励计划草案，本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 129.00 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额 22,333.3360 万股的 0.58%。激励方式为限制性股票，股份来源为公司从二级市场回购的志邦家居人民币 A 股普通股股票。本激励计划涉及的激励对象共计 5 人，分别为董事、副总经理程昊、蔡立军、肖清平；副总经理、董事会秘书蔡成武；财务

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
603833.SH	欧派家居	2019/9/12	<p>总监周珍芝。激励对象占公司截至 2018 年 12 月 31 日员工人数 2,852 人的比例为 0.18%，本激励计划授予限制性股票的授予价格为公司回购均价 19.30 元的 50%，即 9.65 元/股。本次授予为一次性授予，无预留权益。</p> <p>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 11 日，公司接到控股股东姚良松先生及其一致行动人通知，2019 年 9 月 9 日至 9 月 10 日期间，其通过上海证券交易所交易系统共计减持欧派转债 1,495,000 张，占发行总量的 10.00%。自 2019 年 9 月 4 日至本公告日，姚良松先生及其一致行动人累计减持欧派转债 2,990,000 张，占发行总量的 20%。截至本公告日，姚良松先生及其一致行动人共计持有欧派转债 6,236,710 张，占发行总量的 41.72%。</p>
002301.SZ	齐心集团	2019/9/12	<p>2019 年 9 月 12 日，公司收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准深圳齐心集团股份有限公司非公开发行股票批复》，核准公司非公开发行不超过 128,360,216 股新股，本次非公开发行 A 股股票募集资金总额不超过 9.60 亿元，拟用于云视频会议平台升级及业务线拓展项目、智能办公设备开发及产业化项目、集团数字化运营平台建设项目、补充营运资金，分别拟投入募集资金金额 18,205.00、25,780.00、31,015.00、21,000.00 万元。</p>
002521.SZ	齐峰新材	2019/9/12	<p>公司董事会于 2019 年 9 月 11 日接到公司控股股东一致行动人、公司董事、总经理李安东先生的告知，其于 2019 年 9 月 11 日通过深圳证券交易所证券交易系统在二级市场合计增持了 363,900 股公司股份。基于对公司未来发展的信心和长期投资价值的认同，增强广大投资者信心，切实维护投资者权益和资本市场的稳定，特使用自有资金增持公司的股票。增持后李安东先生合计持有公司股票 8,744,399 股，占公司总股本的 1.768%。</p>
002511.SZ	中顺洁柔	2019/9/12	<p>公司拟为公司下游经销商上海骏孟电子商务有限公司在银行 8,000 万的授信额度内提供连带责任担保，为公司下游经销商武汉洁柔电子商务有限公司在银行 5,000 万的授信额度内提供连带责任担保。上述经销商在该授信额度项下的融资用于向本公司支付采购货款，担保总额不超过人民币 1.3 亿元，具体以银行签订的担保合同为准，担保期限为 6 个月。本次担保不涉及关联交易，同时被担保方对公司实施反担保措施。截至 2019 年 6 月 30 日，公司对外担保（不含对子公司担保）余额为零，控股子公司之间担保总额为零，公司实际已对子（孙）公司提供担保总额为 36.33 亿元人民币，合计占最近一期(2018 年 12 月 31 日)经审计的净资产的比例为 109.72%，公司无逾期的对外担保事项。</p>
002511.SZ	中顺洁柔	2019/9/12	<p>2019 年 9 月 11 日，公司审议通过了《关于向激励对象授予预留部分股票期权与限制性股票的议案》。根据《中顺洁柔纸业股份有限公司 2018 年股票期权与限制性股票激励计划（草案）》的规定和公司 2019 年度第一次临时股东大会的授权，董事会认为公司 2018 年股票期权与限制性股票激励计划的预留部分授予条件已经成就，确定公司本次股权激励计划的预留部分授予日为 2019 年 9 月 11 日，分别向符合条件的 114 名激励对象授予 240 万份预留部分股票期权，向 64 名激励对象授予 350 万股预留部分限制性股票。</p>
002803.SZ	吉宏股份	2019/9/12	<p>公司近日接到持股 5%以上股东西藏永悦以及张和平先生、贺静颖女士出具的《关于股份减持计划的告知函》，上述减持计划主体拟在本公告披露之日六个月内（即自 2019 年 9 月 12 日起至 2020 年 3 月 12 日期间），以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份数量不超过 8,890,000 股（占公司股本比例的 3.99%），其中，通过集中竞价交易方式减持股份的，将在本公告披露之日起十五个交易日后进行，通过大宗交易方式减持股份的，将在本公告披露之日起三个交易日后进行。</p>

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
002229.SZ	鸿博股份	2019/9/12	<p>公司拟以自有资金及银行贷款等其他合法资金不低于 4,000 万元人民币（含），不超过 8,000 万元人民币（含），以集中竞价交易方式回购公司股份用于股权激励计划，回购价格不超过 10.22 元/股。按回购资金总额上限人民币 8,000 万元、回购价格上限 10.22 元/股进行测算，预计回购股份为 782.78 万股，约占公司目前已发行总股本的 1.57%；按回购总金额下限人民币 4,000 万元、回购价格上限 10.22 元/股进行测算，预计回购股份为 391.39 万股，约占公司目前已发行总股本的 0.79%。回购股份实施期限自公司董事会审议通过本次回购股份预案之日起不超过 12 个月。</p> <p>公司于 2019 年 9 月 12 日召开的公司第八董事会第七次会议和第八届监事会第四次会议审议通过了《关于公司控股股东凯恩集团有限公司终止实施增持计划的议案》，公司控股股东凯恩集团有限公司决定终止实施增持计划，自本公告披露之日起 12 个月内（2018 年 1 月 12 日至 2019 年 1 月 12 日），根据中国证监会及深圳证券交易所有关规定，通过法律法规允许的方式（包括但不限于集中竞价和大宗交易等）择机在二级市场增持公司股份，累计增持比例不超过目前公司总股本的 3%。本次增持所需的资金来源为凯恩集团的自有资金或自筹资金。</p>
002012.SZ	凯恩股份	2019/9/16	

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
002078.SZ	太阳纸业	8.44	218.73	9.81	12.23	9.48	0.86	0.69	0.89
603899.SH	晨光文具	40.4	371.68	45.91	36.07	29.49	0.88	1.12	1.37
002301.SZ	齐心集团	11.64	74.71	38.80	29.10	21.56	0.30	0.40	0.54
603833.SH	欧派家居	120.9	508.01	32.33	26.87	22.77	3.74	4.50	5.31
002572.SZ	索菲亚	18.86	174.16	18.13	15.72	13.87	1.04	1.20	1.36
300616.SZ	尚品宅配	87.8	174.44	36.58	30.17	25.45	2.40	2.91	3.45

资料来源：Wind，华金证券研究所

注：最新日期 2019/09/12

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