

# 轻工制造

# 行业周报

## 8月BHI微涨，全国建材家居市场淡季维稳

### 投资要点

◆ **上周市场表现：**上周，SW 轻工制造板块下跌 1.52%，沪深 300 下跌 0.92%，轻工制造板块落后大盘 0.59 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 3.32%，SW 包装印刷 II 板块下跌 2.35%，SW 家用轻工下跌 0.07%，SW 其他轻工制造下跌 2.53%。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 23.1 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 15.78 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 27.02 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 25.08 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 56.13 倍，沪深 300 的 PE 为 12.09 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：梦百合（+13.93%）、瑞尔特（+10.73%）、皮阿诺（+7.81%）、松霖科技（+7.73%）、喜临门（+7.57%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：顺灏股份（-6.53%）、东风股份（-6.33%）、恒丰纸业（-6.25%）、姚记科技（-6.23%）、美利云（-5.86%）。

◆ **行业重要新闻：**1. APP、晨鸣、博汇、万国纸业掀起新一轮白卡纸涨价潮，提涨 200 元/吨；2. 10 月 1 日起为期 6 个月的“停限产”方案来了，涉及 28 个城市；3. 9 月前 2 周巴西纸浆日均出口量较 8 月同期增加 0.26 万吨，出口均价下滑 3.9 美元/吨；4. 8 月 BHI 微涨，全国建材家居市场运行维稳。

◆ **公司重要公告：**【梦百合】公司或公司控股子公司拟通过支付现金的方式收购 Mor Furniture For Less, Inc.，该公司主营业务为居家以及办公家具的批发和零售。除美国加利福尼亚州以外，可在该等六个州开展经营活动：亚利桑那州、俄勒冈州、爱达荷州、内华达州、新墨西哥州、华盛顿州；【博汇纸业】子公司江苏博汇纸业有限公司投资建设的“二期年产 75 万吨高档包装纸板项目”已正式投产；【永艺股份】自 2019 年 3 月 14 日至 2019 年 9 月 13 日期间，阮正富、陈熙、吕成、顾钦杭累计增持公司股份 528,850 股，占公司总股本的比例为 0.17%，累计增持金额为 5,248,398 元，已超过本次增持计划的下限，未超过上限。

◆ **投资建议：**1) 上周文化纸价格平稳，包装纸中箱板纸价格略有上涨，其他纸种价格保持平稳。9 月以来玖龙、理文等包装纸龙头带头发布多份涨价函，并且临近国庆，有纸厂发出停机通知，企业及社会库存或将进一步降低，价格落地情况持续跟踪。文化纸方面，短期来看，在传统旺季需求的驱动下，前期涨价函持续落地；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) 8 月商品房累计竣工面积、累计销售面积同比降幅继续缩窄，全国家居建材 8 月已演变为旺季先锋月，8 月 BHI 微涨，随着行业竞争的日益加剧以及“节日效应”的逐渐淡化，全国建材家居市场仍整体表现为淡季弱维稳态势。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**。

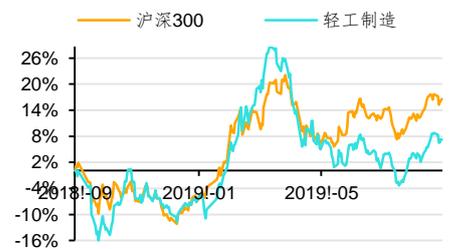
◆ **风险提示：**市场竞争加剧风险；地产景气度不及预期风险；原材料价格上升风险。

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	-0.60	-1.46	-8.95
绝对收益	3.15	1.19	6.45

### 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：漂阔浆外盘报价上调，文化纸价格或持续上涨 2019-09-16

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

## 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. APP、晨鸣、博汇、万国纸业掀起新一轮白卡纸涨价潮，提涨 200 元/吨 .....	8
2. 10 月 1 日起为期 6 个月的“停限产”方案来了，涉及 28 个城市.....	9
3. 9 月前 2 周巴西纸浆日均出口量较 8 月同期增加 0.26 万吨，出口均价下滑 3.9 美元/吨 .....	9
4. 8 月 BHI 微涨，全国建材家居市场运行维稳 .....	9
(二) 公司重要公告 .....	10
四、关注公司盈利预测与估值.....	11
五、风险提示.....	11

## 图表目录

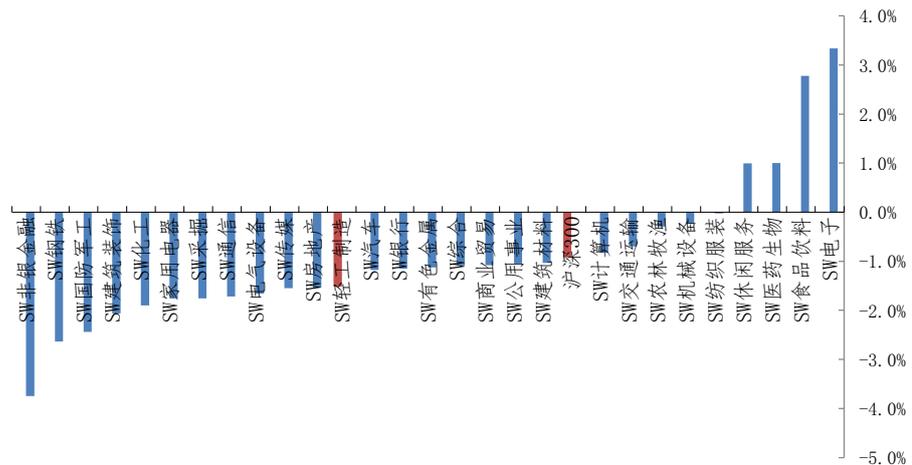
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较 .....	3
图 2：近 1 年轻工制造及子板块 PE 走势.....	3
图 3：铜版纸周均价（单位：元/吨） .....	6
图 4：双胶纸周均价（单位：元/吨） .....	6
图 5：瓦楞纸周均价（单位：元/吨） .....	6
图 6：箱板纸周均价（单位：元/吨） .....	6
图 7：白板纸周均价（单位：元/吨） .....	7
图 8：白卡纸周均价（单位：元/吨） .....	7
图 12：商品房月销售面积及同比增长（单位：万平方米） .....	7
图 13：房屋月竣工面积及同比增长（单位：万平方米） .....	7
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 .....	10
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 轻工制造板块下跌 1.52%，沪深 300 下跌 0.92%，轻工制造板块落后大盘 0.59 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 3.32%，SW 包装印刷 II 板块下跌 2.35%，SW 家用轻工 II 下跌 0.07%，SW 其他轻工制造 II 下跌 2.53%。

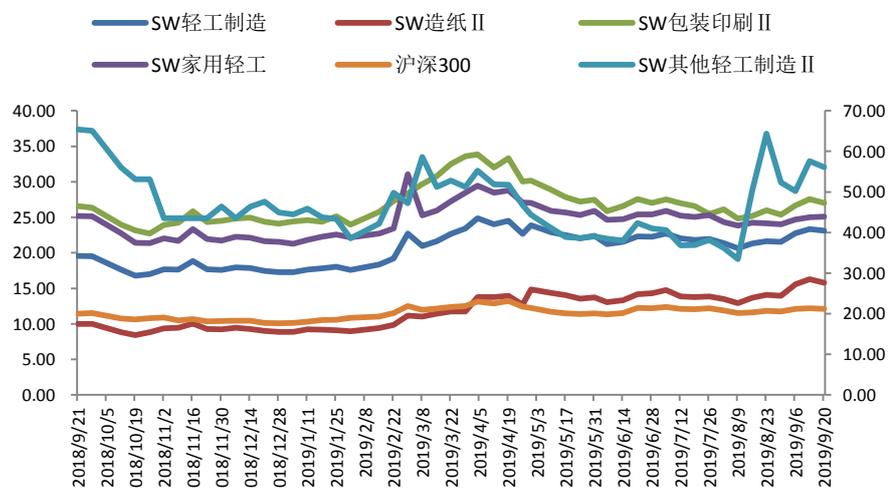
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 23.1 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 15.78 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 27.02 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 25.08 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 56.13 倍，沪深 300 的 PE 为 12.09 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
2019-09-20	23.10	15.78	27.02	25.08	56.13	12.09
平均值	20.57	11.83	26.81	24.49	46.77	11.50
溢价	2.53	3.95	0.21	0.59	9.36	0.59

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: 梦百合 (+13.93%)、瑞尔特 (+10.73%)、皮阿诺 (+7.81%)、松霖科技 (+7.73%)、喜临门 (+7.57%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 顺灏股份 (-6.53%)、东风股份 (-6.33%)、恒丰纸业 (-6.25%)、姚记科技 (-6.23%)、美利云 (-5.86%)。

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)
603313.SH	梦百合	13.93	18.48
002790.SZ	瑞尔特	10.73	7.43
002853.SZ	皮阿诺	7.81	21.40
603992.SH	松霖科技	7.73	28.01
603008.SH	喜临门	7.57	12.50

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)
002565.SZ	顺灏股份	-6.53	7.73
601515.SH	东风股份	-6.33	7.40
600356.SH	恒丰纸业	-6.25	8.25
002605.SZ	姚记科技	-6.23	12.35
000815.SZ	美利云	-5.86	8.67

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 (%)
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%
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%

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 (%)
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%
603058.SH	永吉股份	2020-01-27	30.00	0.07%	0.13%
002787.SZ	华源控股	2020-01-27	687.89	2.21%	3.96%
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%
300640.SZ	德艺文创	2020-04-17	11,318.40	51.31%	59.30%
002585.SZ	双星新材	2020-04-17	6,712.56	5.81%	7.30%
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%
600963.SH	岳阳林纸	2020-05-18	35,457.40	25.37%	25.37%
002803.SZ	吉宏股份	2020-05-18	2,539.37	11.41%	11.42%
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%
603429.SH	集友股份	2020-07-27	1,859.93	6.99%	12.79%
603687.SH	大胜达	2020-07-27	9,178.80	22.34%	64.74%
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%
002899.SZ	英派斯	2020-09-15	4,066.20	33.89%	33.89%
300703.SZ	创源文化	2020-09-21	6,412.50	35.13%	39.29%

资料来源: Wind, 华金证券研究所

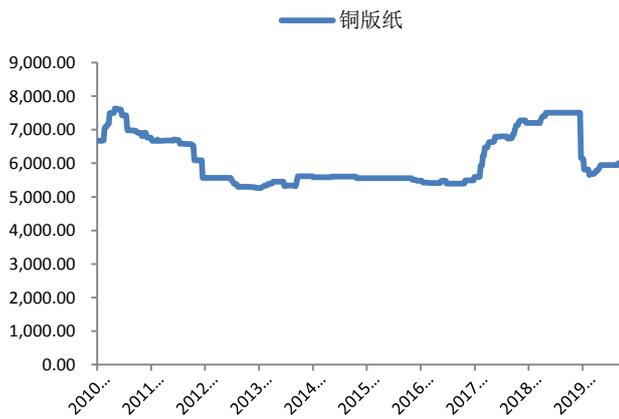
## 二、行业数据跟踪

## (一) 造纸行业

**文化印刷纸：**上周铜版纸周均价为 5,950 元/吨，环比/同比变动-0.83%/-20.75%；双胶纸周均价为 6,412.50 元/吨，环比/同比变动-0.77%/-17.04%。

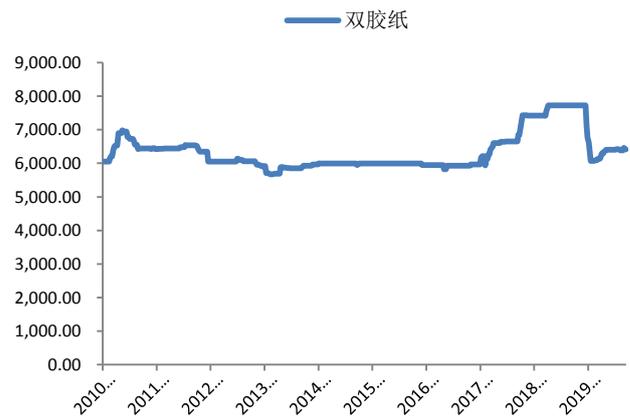
**包装用纸：**上周瓦楞纸周均价为 3,337.33 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-25.42%；箱板纸周均价为 3,966.67 元/吨，环比/同比变动 1.06%/-26.66%；白板纸周均价为 4,105 元/吨，环比/同比变动 0.61%/-16.44%；白卡纸周均价为 5,672.50 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-18.53%。

图 3：铜版纸周均价（单位：元/吨）



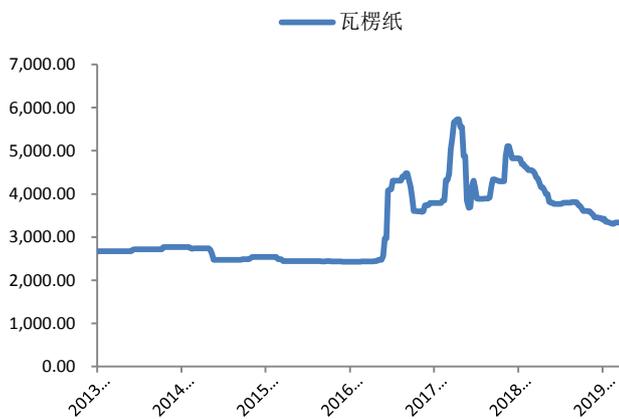
资料来源：同花顺，华金证券研究所 注：均价为出厂价

图 4：双胶纸周均价（单位：元/吨）



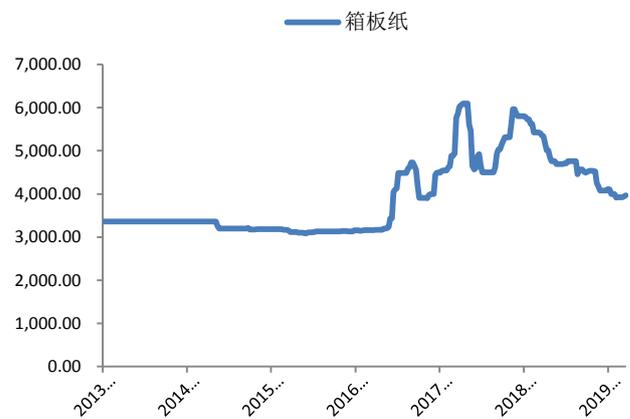
资料来源：同花顺，华金证券研究所 注：均价为出厂价

图 5：瓦楞纸周均价（单位：元/吨）



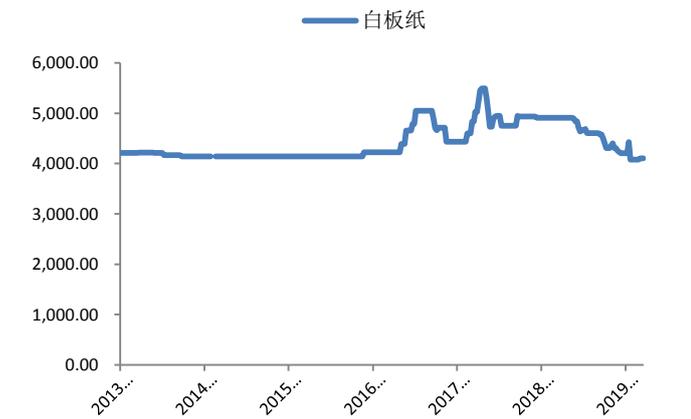
资料来源：同花顺，华金证券研究所 注：均价为出厂价

图 6：箱板纸周均价（单位：元/吨）



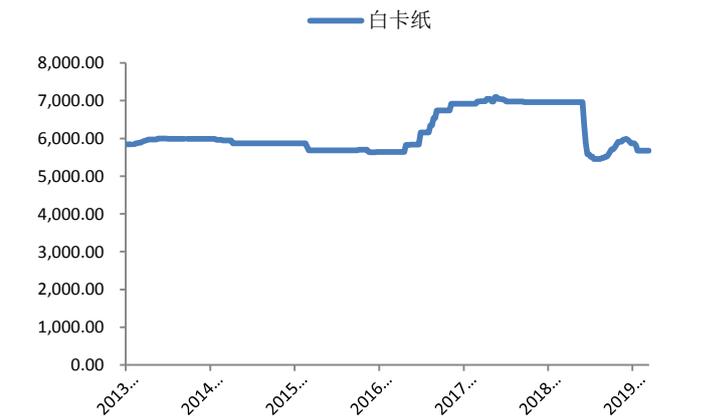
资料来源：同花顺，华金证券研究所 注：均价为出厂价

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

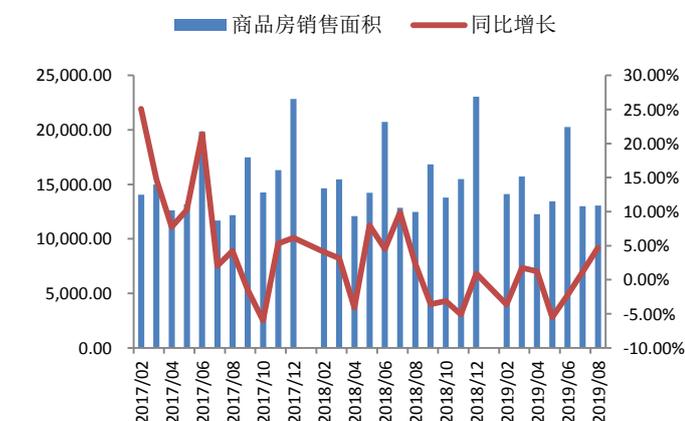
2019年8月商品房累计销售面积为101,848.56万平方米，同比下滑0.61%；8月当月商品房销售面积为13,065.56万平方米，同比增长4.69%。2019年8月房屋累计竣工面积为41,610.27万平方米，同比下滑9.99%；8月当月商品房销售面积为4,279.52万平方米，同比增长2.79%。

上周，30大中城市商品房周成交面积为310.38万平方米，同比变动-13.90%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为48.90/165.04/96.44万平方米，分别同比变动-45.74%/-4.21%/-1.67%。

上周胶合板（15厘）单价为89.86元/张，环比/同比变动0.32%/-1.25%；中纤板（15厘）单价为76.86元/张，环比/同比变动-0.74%/1.51%；刨花板（15厘）单价为62.86元/张，环比/同比变动0.69%/0.69%。

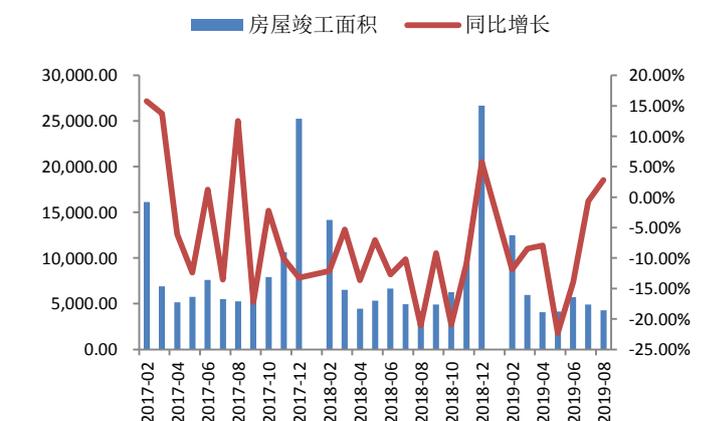
上周国产TDI均价为12550元/吨，环比/同比变动-0.79%/-52.45%。

图 9：商品房月销售面积及同比增长（单位：万平方米）



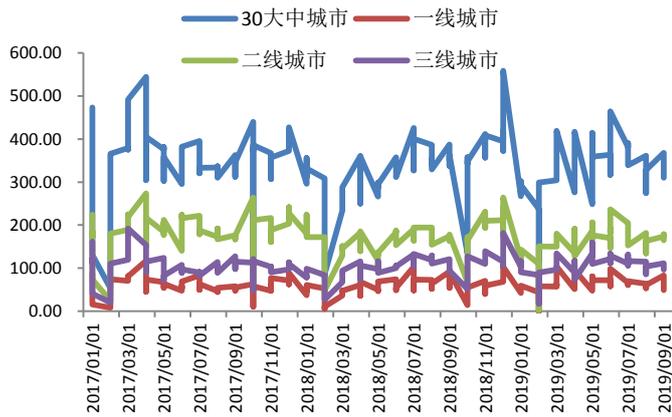
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 10：房屋月竣工面积及同比增长（单位：万平方米）



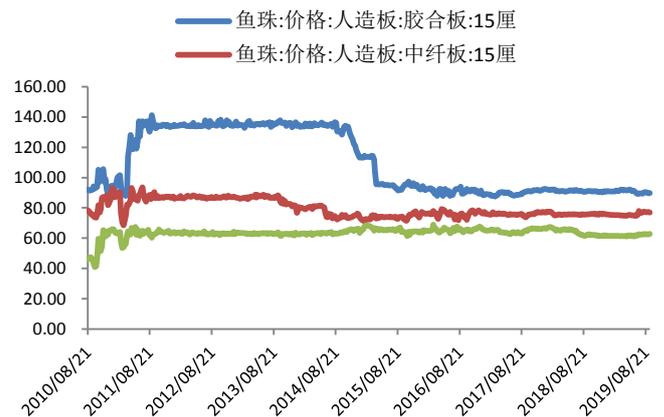
资料来源：Wind，华金证券研究所

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. APP、晨鸣、博汇、万国纸业掀起新一轮白卡纸涨价潮，提涨 200 元/吨

[中国纸网 2019-9-19]

在箱板纸、瓦楞纸、牛卡纸等诸多包装纸种大面积调涨之际，白卡纸也加入了涨价阵营。9月16-17日，国内白卡纸巨头强势领涨。晨鸣纸业、APP 金光纸业、博汇纸业以及万国纸业发布新一轮白卡纸涨价通知，提涨幅度达 200 元/吨。APP 旗下白卡及铜版卡产品的价格将自 10 月 1 日起调涨，其余三家将从 9 月 26 日起提涨白卡以及铜版卡出货价格。截止到目前，国内主要白卡纸企业已经多次推涨价格，累计提价幅度 1500 元/吨左右。

## 2. 10月1日起为期6个月的“停限产”方案来了，涉及28个城市

[中国纸网 2019-9-20]

近日，生态环境部发布了《京津冀及周边地区2019-2020年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案(征求意见稿)》(以下简称“意见稿”)，意见稿中对于攻坚行动方案的总体要求、主要任务、保障措施等做出了详细的说明，对于化工行业VOCs排放等做出了规范。另外对于各省市地区2019-2020年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案做出了安排部署。此次专项整治的时间为2019年的10月1号到2020年的3月31号，共计6个月。涉及到的城市包括：北京，天津，石家庄、唐山、邯郸、邢台、保定、沧州、廊坊、衡水市，山西省太原、阳泉、长治、晋城市，山东省济南、淄博、济宁、德州、聊城、滨州、菏泽市，郑州、开封、安阳、鹤壁、新乡、焦作、濮阳，简称“2+26”城市。

本次政策重点：1) 钢铁、焦化、砖瓦行业实施部分错峰生产。天津、石家庄、唐山、邯郸、邢台、安阳等重点城市，采暖季钢铁产能限产50%；其他城市限产比例不得低于30%。2) 2019年9月底前，各地完成新一轮“散乱污”企业排查工作，按照“先停后治”的原则，实施分类处置。3) 自2019年10月1日起，严格执行砖瓦、钢铁、石化、化工、有色(不含氧化铝)、水泥行业以及工业锅炉大气污染物特别排放限值……4) 据了解，近日生态环境部还通报了各地2019年上半年环境行政处罚案件与《环境保护法》配套办法的执行情况。今年前6个月全国共下达环境行政处罚决定书72192份，罚没款金额585030.78万元，处罚力度较大的有江苏、广东、河北和山东四省。如今新停工令来袭，想必此次督查力度更为加大。

## 3. 9月前2周巴西纸浆日均出口量较8月同期增加0.26万吨，出口均价下滑3.9美元/吨

[中国纸网 2019-9-20]

据巴西发展工业和外贸部(MDIC)统计，2019年9月份前2周(10个工作日，本月剩余11个工作日)，巴西共出口纸浆56.81万吨，平均日均出口5.68万吨，平均出口价格为454.0美元/吨。与8月份相比，9月前2周巴西纸浆日均出口量有所增加(0.26万吨)，出口均价下滑3.9美元/吨。与去年9月相比，今年9月份前2周，巴西纸浆日均出口量下滑9.7%，出口均价下滑87.6美元/吨。

## 4. 8月BHI微涨，全国建材家居市场运行维稳

[中国建筑材料流通协会 2019-9-16]

由商务部流通业发展司、中国建筑材料流通协会共同发布的全国建材家居景气指数BHI 8月份全国建材家居景气指数(BHI)为101.08，环比上涨0.56点，同比上涨5.09点。全国规模以上建材家居卖场8月销售额为807.3亿元，环比下降1.05%，同比上涨0.81%。1-8月累计销售额为6270.1亿元，同比上涨4.28%。

BHI 近三月走势平稳，8 月 BHI 微涨，随着行业竞争的日益加剧以及“节日效应”的逐渐淡化，全国建材家居市场仍整体表现为淡季弱维稳态势。

## (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
002012.SZ	凯恩股份	2019/9/16	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。凯恩集团经过近几个月的全力以赴筹措资金，于 2019 年 5 月，解决了股权质押问题，化解了风险，凯恩集团所持公司股份的质押率从 99.76%降至 8.03%。凯恩集团现阶段已实在无法再筹措足够的资金执行增持计划，凯恩集团决定终止上述增持计划。
002831.SZ	裕同科技	2019/9/16	2019 年 11 月 4 日(由于 2019 年 11 月 3 日为休息日，顺延至第一个工作日)为“16 裕同 01”第 3 个计息年度付息日，根据《募集说明书》，公司有权于本期债券第 3 个计息年度付息日前的第 30 个交易日，决定是否行使发行人赎回选择权。根据公司实际情况及当前的市场环境，本公司决定放弃行使赎回选择权。
300501.SZ	海顺新材	2019/9/16	公司近期收到控股股东、实际控制人林武辉先生关于其所持有的公司部分股份质押的通知，截至本公告日，林武辉先生持有公司股份总数为 58,019,999 股，占公司股份总数的 37.07%，累计质押其持有的公司股份 19,459,000 股，占其持有公司股份总数 33.54%，占公司股份总数的 12.43%，尚余 38,560,999 股未质押。
002117.SZ	东港股份	2019/9/17	公司于近日接到公司 5%以上股东北京中嘉华信息技术有限公司的通知，获悉北京中嘉华就其所质押的股票办理了解除股份质押手续,截至本公告披露之日，北京中嘉华共持有公司股份 60,961,650 股，占公司股份总数的 11.17%；所持有的公司股份处于质押状态的数量累计为 0 股，占其持有的公司股份总数的 0%，占公司股份总数的 0%。
603600.SH	永艺股份	2019/9/17	自 2019 年 3 月 14 日至 2019 年 9 月 13 日期间，阮正富、陈熙、吕成、顾钦杭累计增持公司股份 528,850 股，占公司总股本的比例为 0.17%，累计增持金额为 5,248,398 元，已超过本次增持计划的下限，未超过本次增持计划的上限。本次增持计划已在承诺期限内实施完毕。
600966.SH	博汇纸业	2019/9/18	公司子公司江苏博汇纸业股份有限公司投资建设的“二期年产 75 万吨高档包装纸板项目”已正式投产。
002521.SZ	齐峰新材	2019/9/18	公司董事会于 2019 年 9 月 17 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 17 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 355,100 股公司股份。
601515.SH	东风股份	2019/9/19	公司于 2019 年 9 月 18 日接到控股股东香港东风投资集团有限公司通知，香港东风投资将所持有的部分公司股份办理了解除质押登记,截至 2019 年 9 月 17 日，香港东风投资累计质押公司股份 294,000,000 股，占其持有公司股份总数的 40.50%，占公司总股本的 22.03%。
000815.SZ	美利云	2019/9/19	2019 年 9 月 17 日，公司通过宁波赛特股权投资合伙企业（有限合伙）和长城国瑞证券有限公司获悉，宁波赛特因出资人股票质押违约，其质押给长城国瑞的 1,961 万股公司股票被浙江省宁波市中级人民法院进行司法拍卖。2019 年 9 月 17 日，根据网络司法拍卖平台页面显示的拍卖结果，本次拍卖标的物成功拍出，拍卖成交金额合计为 14,080.45 万元。
002735.SZ	王子新材	2019/9/19	本次发行计划募集资金总额不超过 22,000.00 万元，扣除发行费用后计划全部用于

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			补充流动资金。本次非公开发行股票数量不超过 14,270,123 股(含 14,270,123 股)。在前述范围内,在取得中国证监会关于本次非公开发行的核准批文后,公司董事会将依据股东大会的授权,与保荐机构(主承销商)根据中国证监会的有关规定协商确定最终发行数量。
603899.SH	晨光文具	2019/9/20	2019 年 9 月 18 日,公司收到科迎投资、杰葵投资、陈湖文和陈湖雄的《股票减持情况告知函》。在减持计划实施期间内,科迎投资实际减持 3,200,000 股,杰葵投资实际减持 3,100,000 股,陈湖文实际减持 7,600,000 股,陈湖雄实际减持 3,200,000 股。截至 2019 年 9 月 19 日,上述减持计划已实施完毕。
002831.SZ	裕同科技	2019/9/21	2019 年 9 月 20 日,公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购股份,回购股份数量 90,280 股,占公司总股本的 0.0103%,最高成交价为 22.42 元/股,最低成交价为 21.97 元/股,成交总金额为 2,007,603.6 元(不含交易费用)。
603313.SH	梦百合	2019/9/21	公司正在筹划重大事项,公司或公司控股子公司拟通过支付现金的方式收购 Mor Furniture For Less, Inc. 已发行 80%-85% 的普通股及 Mor Furniture For Less, Inc. 的全部衍生证券。目标公司主营业务为居家以及办公家具的批发和零售。除美国加利福尼亚州以外,目标公司在以下六个州进行了外国(州)公司经营资格登记,因此可在该等六个州开展经营活动:亚利桑那州、俄勒冈州、爱达荷州、内华达州、新墨西哥州、华盛顿州。

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	8.23	213.28	9.57	11.93	9.25	0.86	0.69	0.89
603899.SH	晨光文具	42.2	388.24	47.95	37.68	30.80	0.88	1.12	1.37
002301.SZ	齐心集团	11.47	73.61	38.23	28.68	21.24	0.30	0.40	0.54
603833.SH	欧派家居	118.79	499.15	31.76	26.40	22.37	3.74	4.50	5.31
002572.SZ	索菲亚	18.65	172.22	17.93	15.54	13.71	1.04	1.20	1.36
300616.SZ	尚品宅配	84.5	167.88	35.21	29.04	24.49	2.40	2.91	3.45

资料来源: Wind, 华金证券研究所

注: 最新日期 2019/09/20

## 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](http://www.huajinsec.com)