

行业周报 (第三十八周)

2019年09月22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

8月家居零售额同比增长5.7%，低基数效应下我们预计19年下半年家居销售增速有望逐季回升，建议关注整装渠道拓展顺利的欧派家居、战略调整后发力上行的软体家居龙头顾家家居以及受益于精装放量的帝欧家居。文化办公用品8月社零增速同比增长19.8%，必需品需求刚性凸显，建议关注齐心集团、晨光文具；日用品类8月零售额同比增长13%，建议关注需求稳健、原材料成本下行释放盈利空间的中顺洁柔。

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，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，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。

一周涨幅前十公司

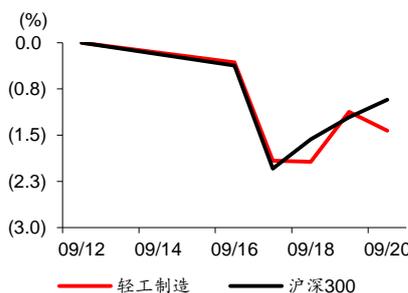
| 公司名称 | 公司代码 | 涨跌幅(%) |
|-------|-----------|--------|
| 梦百合 | 603313.SH | 13.93 |
| 瑞尔特 | 002790.SZ | 10.73 |
| 皮阿诺 | 002853.SZ | 7.81 |
| 松霖科技 | 603992.SH | 7.73 |
| *ST升达 | 002259.SZ | 7.69 |
| 喜临门 | 603008.SH | 7.57 |
| 荣晟环保 | 603165.SH | 6.31 |
| 天神娱乐 | 002354.SZ | 5.68 |
| 广博股份 | 002103.SZ | 5.53 |
| 晨光文具 | 603899.SH | 4.46 |

一周跌幅前十公司

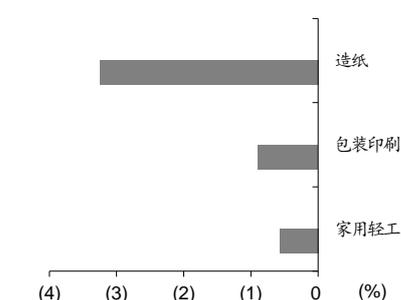
| 公司名称 | 公司代码 | 涨跌幅(%) |
|------|-----------|--------|
| 东风股份 | 601515.SH | (6.33) |
| 恒丰纸业 | 600356.SH | (6.25) |
| 姚记科技 | 002605.SZ | (6.23) |
| 熊猫金控 | 600599.SH | (6.19) |
| 美利云 | 000815.SZ | (5.86) |
| 凯恩股份 | 002012.SZ | (5.64) |
| 大亚圣象 | 000910.SZ | (5.38) |
| 合兴包装 | 002228.SZ | (4.98) |
| 博汇纸业 | 600966.SH | (4.66) |
| 劲嘉股份 | 002191.SZ | (4.56) |

资料来源：华泰证券研究所

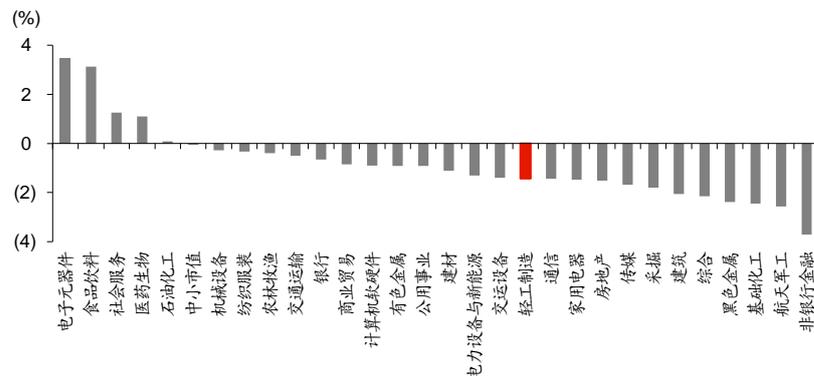
一周内行业走势图



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20日 | | EPS (元) | | | | P/E (倍) | | | |
|------|-----------|----|---------|---------------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| | | | 收盘价 (元) | 目标价区间 (元) | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E |
| 欧派家居 | 603833.SH | 增持 | 118.79 | 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 | 36.90 | 41.16~43.12 | 1.64 | 1.96 | 2.37 | 2.88 | 22.50 | 18.83 | 15.57 | 12.81 |
| 帝欧家居 | 002798.SZ | 买入 | 19.66 | 24.12~25.46 | 0.99 | 1.34 | 1.72 | 2.16 | 19.86 | 14.67 | 11.43 | 9.10 |
| 齐心集团 | 002301.SZ | 买入 | 11.47 | 13.57~13.99 | 0.30 | 0.42 | 0.58 | 0.76 | 38.23 | 27.31 | 19.78 | 15.09 |
| 晨光文具 | 603899.SH | 增持 | 42.20 | 45.10~46.20 | 0.88 | 1.10 | 1.35 | 1.65 | 47.95 | 38.36 | 31.26 | 25.58 |

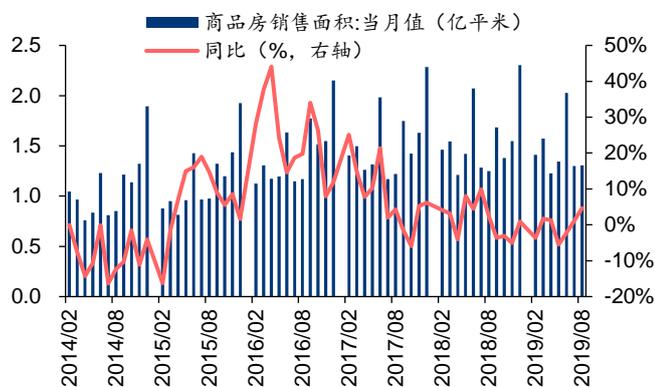
资料来源：华泰证券研究所

本周观点

地产销售及竣工改善有望支撑家居消费，必选消费品种需求刚性凸显

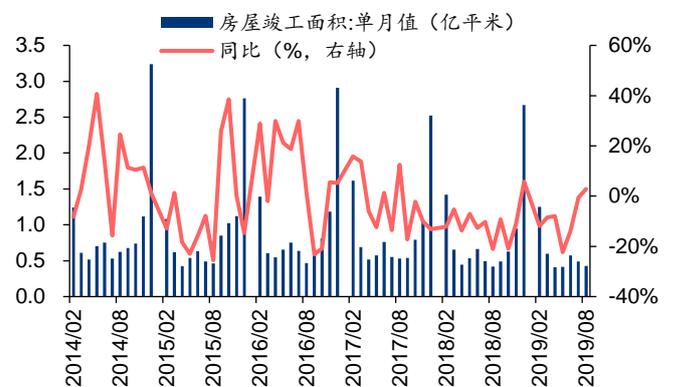
地产销售、竣工面积增速环比进一步改善。2019年6月以来商品房销售情况持续改善，8月商品房单月销售面积1.31亿平米，同比增长4.7%，较7月环比改善3.5pct，1~8月累计同比跌幅为0.6%。6月单月房屋竣工面积0.43亿平米，同比增速转正至2.8%，增速已连续三个月持续回升。从商品房成交看，8月30大中城市商品房成交面积1445万平米，同比下滑9%，增速自4月开始呈逐月回落趋势。中长期看，7月30日中央政治局会议强调“坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，落实房地产长效管理机制，不将房地产作为短期刺激经济的手段”，“房住不炒”政策以及按揭利率阶段性反弹或对地产销售带来一定压力；但考虑到地产开工、施工面积将逐步向竣工环节转化，我们认为前期地产销售中期房的竣工与交房将在一定程度上支撑家居消费。

图表1：商品房单月销售面积及同比情况



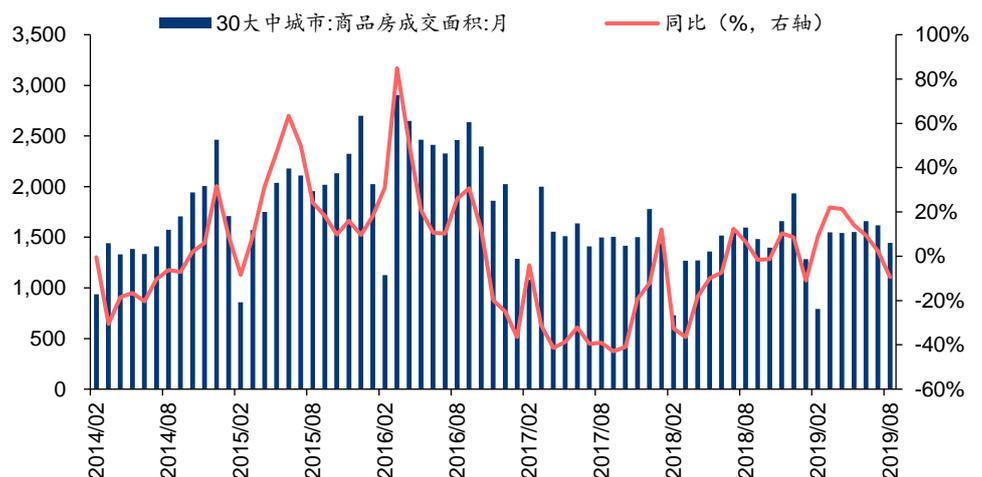
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表2：房屋竣工面积累计值及同比增速情况



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表3：30大中城市商品房成交面积及同比增速（单位：万平方米）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

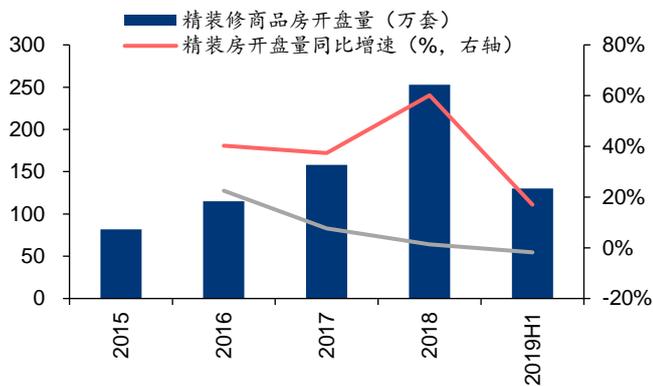
家居零售额同比增速放缓，企业订单增速有所好转。家居8月单月零售额同比增长5.7%至161亿元，1-8月零售额同比增长5.8%至1220亿元，累计增速较7月基本持平。随着9、10月逐步进入家居消费旺季，企业销售表现值得期待，一方面2018年下半年家居收入基数较低，8家定制企业（欧派家居、索菲亚、尚品宅配、志邦股份、金牌橱柜、好莱客、我乐家居、皮阿诺）整体收入增速由18Q1/Q2的34%/21%迅速回落至18Q3/Q4的16%/14%，奠定了今年下半年企业销售逐季回升的基础；另一方面，可以看到地产竣工增速在逐步修复，8月单月房屋竣工面积同比增速由负转正至2.8%，增速已连续三个月持续回升，交房回暖将对家居需求形成较大支撑。但考虑到当前地产严格调控的情况，家居行业竞争环境仍然激烈，建议从两条主线优选个股：1) 关注多元化渠道布局延伸流量入口、综合优势强劲的龙头，建议关注欧派家居、顾家家居；2) 把握精装快速放量带来的结构性机遇，建议关注工装优势显著的相关个股，建议关注帝欧家居。

图表4：家居零售额当月值及其同比情况（单位：亿元）



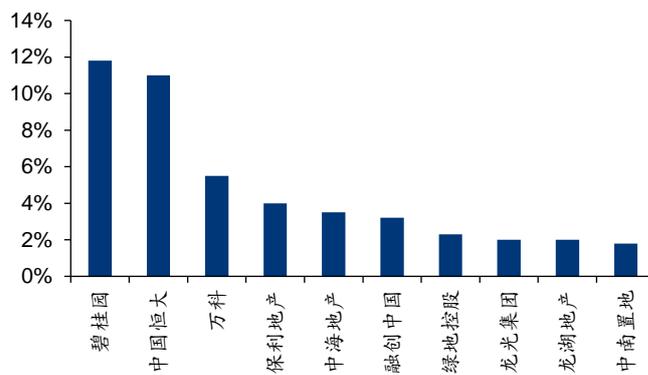
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表5：精装修商品房开盘量及同比增速



资料来源：奥维云网，Wind，华泰证券研究所

图表6：2019H1 主要地产企业在精装修房市场占有率情况



资料来源：奥维云网，华泰证券研究所

必选消费品种需求刚性凸显。8月文化办公用品社零增速同比增长19.8%，增速环比7月提升5.3pct，我们持续看好阳光集采政策推动下大办公行业的成长潜力，建议关注晨光文具、齐心集团。8月日用品零售额同比增长13%，增速较为稳定，轻工方面建议关注需求稳健、主要原材料纸浆价格下行带来盈利修复的生活用纸行业投资机会。

行业数据跟踪

地产周度数据观察：2019年9月9日至9月15日，全国30大中城市当周商品房成交面积为310.38万平方米，环比下跌10%。

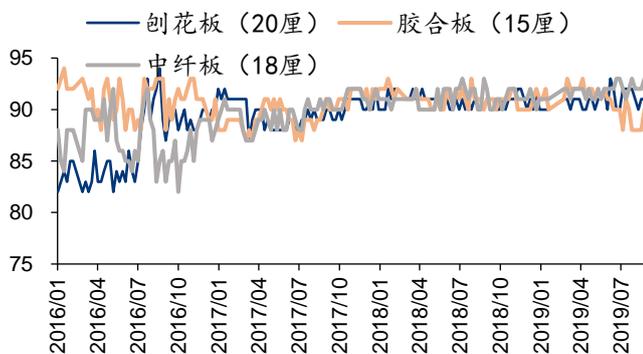
图表7： 30大中城市商品房周度成交面积（单位：万平方米）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

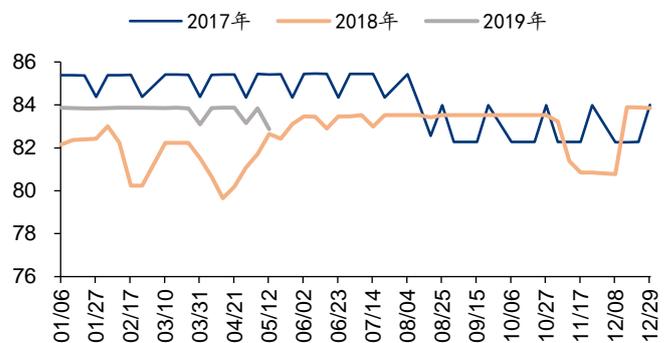
家居原材料价格方面，各类板材价格维持稳定，上周刨花板（20厘）、胶合板（15厘）、中纤板（18厘）价格分别为92、89、89元/张，环比分别变动0.0%/-1.1%/-3.3%。海绵主要原材料TDI现货、MDI（PM200）现货上周均价为12550元/吨，12850元/吨，环比分别变动-1%/-2%。

图表8： 板材价格跟踪（单位：元/张）



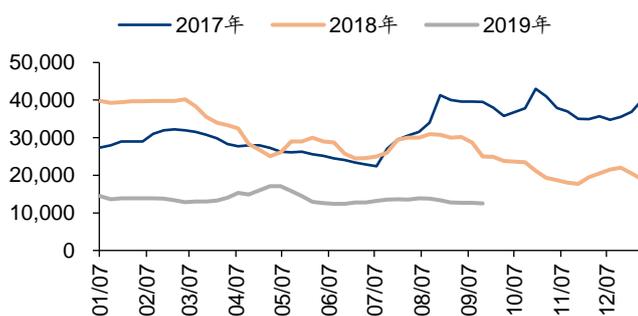
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表9： 海宁皮革原材料价格指数



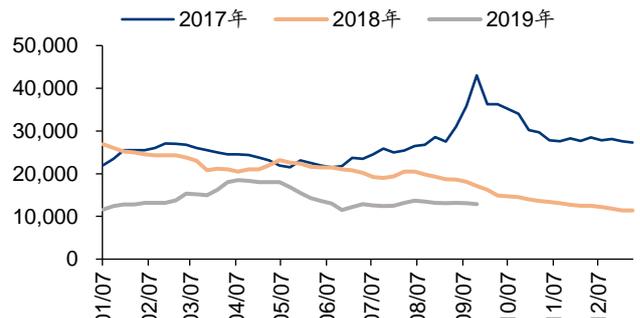
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表10： TDI价格跟踪（单位：元/吨）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表11： MDI价格跟踪（单位：元/吨）

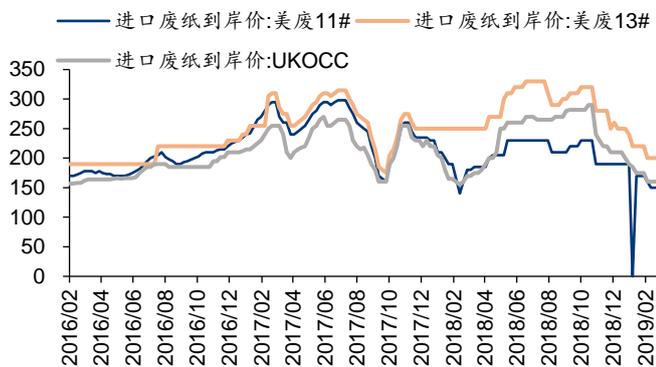


资料来源：Wind，华泰证券研究所

造纸原材料价格：据卓创资讯，上周国废黄板纸周均价为 1887 元/吨，环比下跌 0.26%，同比下跌 34.20%。纸浆方面，外盘浆价有所上涨，但国内下游纸厂备货积极性不高，实单成交变化不大，浆价承压窄幅整理，进口针叶浆周均价 4605 元/吨，环比下降 0.08%，同比下降 32.34%；进口阔叶浆周均价 3963 元/吨，环比下降 0.11%，同比下降 35.21%；进口本色浆周均价 4473 元/吨，环比下降 0.48%，同比下降 36.14%；进口化机浆周均价 3755 元/吨，环比下降 0.32%，同比下降 22.52%。

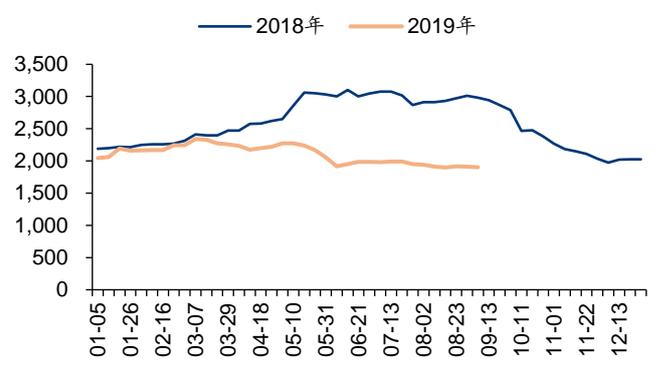
成品纸价格：据卓创资讯，中秋节后补库存叠加规模纸上调报价，上周瓦楞纸全国均价 3242 元/吨，环比上涨 0.28%，同比下滑 27.89%；箱板纸全国均价 3885 元/吨，较上周同期上调 25 元/吨，环比涨幅 0.65%，同比下滑 23.34%。文化纸方面，纸厂订单尚可，销售正常，下游经销商销售平稳，铜版纸上周均价为 5825 元/吨，环比持平，较去年同期下降 14.34%；双胶纸均价为 6100 元/吨，环比持平，较去年同期下降 12.34%。

图表12： 进口废纸价格走势（美元/吨）



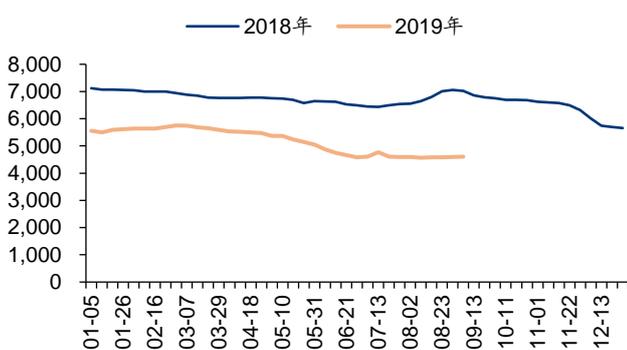
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表13： 国内废纸到厂价（不含税）（元/吨）



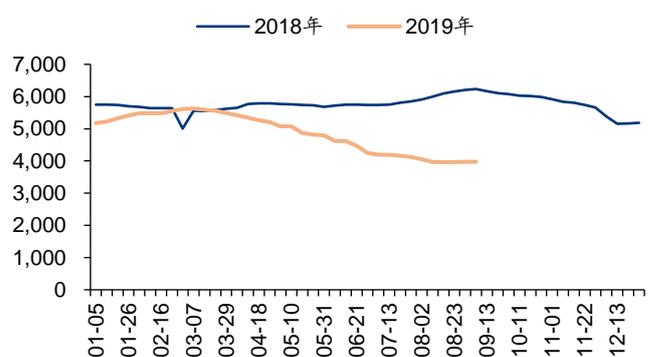
资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

图表14： 针叶浆价格走势（元/吨）



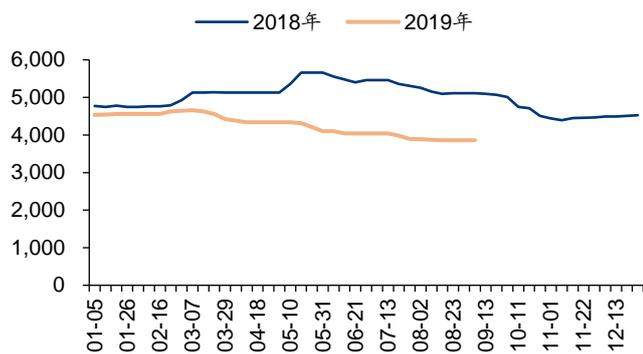
资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

图表15： 阔叶浆价格走势（元/吨）



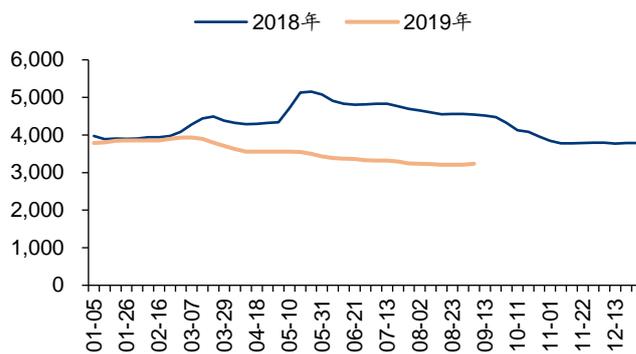
资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

图表16: 箱板纸价格走势 (元/吨)



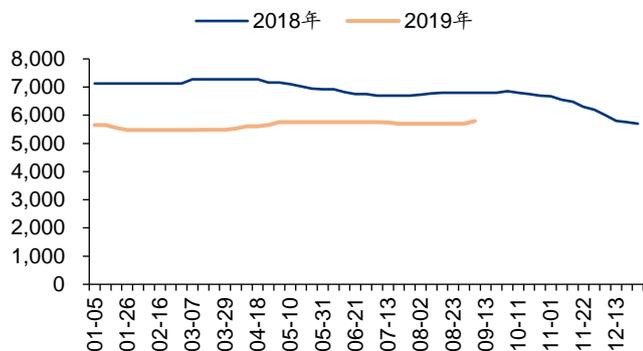
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表17: 瓦楞纸价格走势 (元/吨)



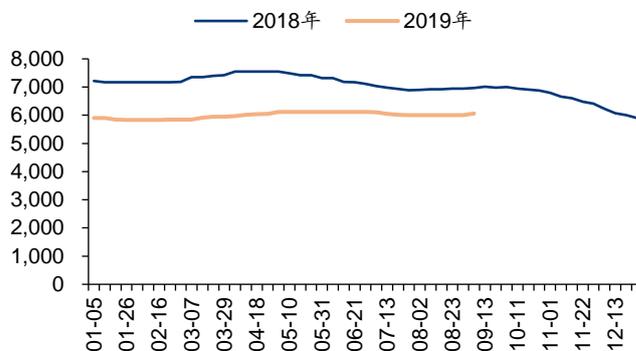
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表18: 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19: 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20：重点公司一览表

| 公司名称 | 公司代码 | 评级 | 09月20日 | | EPS (元) | | | | P/E (倍) | | | |
|------|-----------|----|---------|---------------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| | | | 收盘价 (元) | 目标价区间 (元) | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E |
| 欧派家居 | 603833.SH | 增持 | 118.79 | 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 | 36.90 | 41.16~43.12 | 1.64 | 1.96 | 2.37 | 2.88 | 22.50 | 18.83 | 15.57 | 12.81 |
| 帝欧家居 | 002798.SZ | 买入 | 19.66 | 24.12~25.46 | 0.99 | 1.34 | 1.72 | 2.16 | 19.86 | 14.67 | 11.43 | 9.10 |
| 齐心集团 | 002301.SZ | 买入 | 11.47 | 13.57~13.99 | 0.30 | 0.42 | 0.58 | 0.76 | 38.23 | 27.31 | 19.78 | 15.09 |
| 晨光文具 | 603899.SH | 增持 | 42.20 | 45.10~46.20 | 0.88 | 1.10 | 1.35 | 1.65 | 47.95 | 38.36 | 31.26 | 25.58 |
| 尚品宅配 | 300616.SZ | 增持 | 84.50 | \-\ | 2.40 | 3.00 | 3.56 | 4.22 | 35.21 | 28.17 | 23.74 | 20.02 |
| 劲嘉股份 | 002191.SZ | 增持 | 10.67 | 14.40~15.60 | 0.50 | 0.60 | 0.72 | 0.85 | 21.34 | 17.78 | 14.82 | 12.55 |
| 中顺洁柔 | 002511.SZ | 增持 | 12.80 | 14.08~14.52 | 0.31 | 0.44 | 0.53 | 0.64 | 41.29 | 29.09 | 24.15 | 20.00 |
| 太阳纸业 | 002078.SZ | 增持 | 8.23 | 8.45~9.00 | 0.86 | 0.79 | 0.89 | 0.97 | 9.57 | 10.42 | 9.25 | 8.48 |

资料来源：华泰证券研究所

图表21：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22：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20日 | 中国纸业网 | “星云智汇”赋能“上海制造” (点击查看原文) |
| 2019年09月19日 | 华印纸箱 | 【涨嗨了】10月涨价函惊现！又一大批纸厂涨30-200元 吨！ (点击查看原文) |
| 2019年09月19日 | 中国纸业网 | 江苏博汇纸业年产75万吨高档包装纸板项目投产 (点击查看原文) |
| 2019年09月18日 | 华印纸箱 | 【废纸】山鹰等30家纸厂走上涨通道！最高涨80元 吨！ (点击查看原文) |
| 2019年09月18日 | 中国纸业网 | 造纸院成功举办第三届“非木材制浆造纸技术国际培训班” (点击查看原文) |
| 2019年09月17日 | 中国证券报 | 迎周期性旺季规模纸企9月连掀涨价潮 (点击查看原文) |
| 2019年09月17日 | 中国纸业网 | 19家纸厂被认定为“绿色工厂” 玖龙旗下四个基地入选 (点击查看原文) |
| 2019年09月16日 | 中证网 | 规模纸企进行二轮提价 瓦楞及箱板纸市场趋于上移 (点击查看原文) |
| 2019年09月16日 | 中国纸业网 | 沁阳今年招商引资“五大亮点” (点击查看原文) |
| 2019年09月16日 | 中国纸业网 | 射洪荣获2019四川省特色旅游商品大赛10个奖项 (点击查看原文) |

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表23：公司动态

| 公司 | 公告日期 | 具体内容 |
|------|------------|---|
| 劲嘉股份 | 2019-09-17 | 关于子公司完成工商变更登记的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5647912.pdf |
| 中顺洁柔 | 2019-09-19 | 关于部分限制性股票回购注销完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5653568.pdf |
| 索菲亚 | 2019-09-17 | 关于回购股份期限届满暨回购完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5647842.pdf |
| 帝欧家居 | 2019-09-20 | 关于完成工商登记变更并换发营业执照的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-20\5655036.pdf |
| | 2019-09-20 | 关于孙公司对外投资建设生产线项目的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-20\5655035.pdf |
| | 2019-09-17 | 关于股东减持股份完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5648674.pdf |
| 丰林集团 | 2019-09-18 | 丰林集团关于董事会及监事会延期换届选举的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5649693.pdf |
| 梦百合 | 2019-09-21 | 梦百合关于筹划重大事项并签署意向函的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5657211.pdf |
| | 2019-09-20 | 梦百合2019年第二次临时股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-20\5654245.pdf |
| 永艺股份 | 2019-09-20 | 永艺股份2019年半年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-20\5654915.pdf |
| | 2019-09-18 | 永艺股份关于公司股东部分股权质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5651066.pdf |
| | 2019-09-17 | 永艺股份5%以上股东、董事、高级管理人员增持公司股份计划实施期限届满暨增持完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5648543.pdf |
| | 2019-09-17 | 关于对永艺家具股份有限公司和时任董事会秘书顾钦抗予以监管关注的决定 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5652812.pdf |
| 志邦家居 | 2019-09-21 | 志邦家居关于公司2019年限制性股票激励计划激励对象名单审核及公示情况的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5656261.pdf |
| | 2019-09-21 | 志邦家居2019年第一次临时股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5655992.pdf |
| | 2019-09-21 | 志邦家居三届监事会第十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5656262.pdf |
| 顾家家居 | 2019-09-21 | 顾家家居关于前十大股东持股情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5657380.pdf |
| | 2019-09-21 | 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/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5657379.pdf |
| | 2019-09-21 | 顾家家居第三届监事会第十八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5657378.pdf |
| | 2019-09-21 | 顾家家居关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5657381.pdf |

| | | |
|------|------------|--|
| | 2019-09-20 | 顾家家居 2019 年第二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\2019-09-20\5655088.pdf |
| | 2019-09-20 | 顾家家居 2019 年第二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\2019-09-20\5655089.pdf |
| | 2019-09-20 | 顾家家居关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-20\5655090.pdf |
| 欧派家居 | 2019-09-20 | 欧派家居 2019 年第二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\2019-09-20\5654102.pdf |
| | 2019-09-19 | 欧派家居关于使用自有资金委托理财进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5652316.pdf |
| 好太太 | 2019-09-18 | 好太太关于上海证券交易所对公司 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\2019-09-18\5650245.pdf |
| 好莱客 | 2019-09-21 | 好莱客第三届监事会第二十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5657223.pdf |
| | 2019-09-21 | 好莱客第三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\2019-09-21\5657222.pdf |
| | 2019-09-21 | 好莱客关于控股股东及实际控制人交易公司公开发行人可转换公司债券的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5657225.pdf |
| | 2019-09-21 | 好莱客独立董事就第三届董事会第二十八次会议相关事项发表的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5657224.pdf |
| | 2019-09-21 | 广发证券股份有限公司关于广州好莱客创意家居股份有限公司使用募集资金置换预先已投入自筹资金的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5657221.pdf |
| | 2019-09-21 | 关于广州好莱客创意家居股份有限公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目的鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5657220.pdf |
| | 2019-09-21 | 好莱客关于使用募集资金置换预先已投入的自筹资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5657226.pdf |
| | 2019-09-17 | 好莱客关于注销部分募集资金专项账户的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5647814.pdf |
| | 2019-09-17 | 好莱客关于与齐屹科技（开曼）有限公司交叉持股完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5647813.pdf |
| | 2019-09-17 | 好莱客 2019 年第四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\2019-09-17\5647821.pdf |
| | 2019-09-17 | 好莱客 2019 年第四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\2019-09-17\5647820.pdf |
| 晨光文具 | 2019-09-20 | 晨光文具股东及董事减持股份结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-20\5654100.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。

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