

轻工制造

行业周报

天津玖龙发布停机计划，欧派、慕思联手打造睡眠品牌

投资评级

同步大市-A 维持

投资要点

◆ **上周市场表现：**上周，SW 轻工制造板块下跌 3.67%，沪深 300 下跌 2.11%，轻工制造板块落后大盘 1.56 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 3.90%，SW 包装印刷 II 板块下跌 3.64%，SW 家用轻工下跌 3.43%，SW 其他轻工制造下跌 11.21%。目前 SW 轻工制造行业 PE 为 22.23 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 15.12 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 26.04 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 24.18 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 49.84 倍，沪深 300 的 PE 为 11.86 倍。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：乐歌股份(+20.96%)、万顺新材(+11.13%)、金牌厨柜(+9.79%)、爱迪尔(+7.95%)、东港股份(+5.99%)；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：松霖科技(-15.57%)、顺灏股份(-13.20%)、瑞尔特(-12.38%)、大胜达(-12.20%)、萃华珠宝(-11.52%)。

◆ **行业重要新闻：**1. 玖龙纸业：后续会审慎加价，业务重心转向国内；2. 天津玖龙发布停机计划，国庆后五台纸机共停机近 80 天；3. 2019 年第十二批限制类进口公示：共获废纸核准总量为 10.15 万吨；4. 欧派、慕思联手打造“新联售”模式，共同打造睡眠品牌；5. KD 定制与 TATA 木门联姻定制，跨品牌订购享受多种优惠。

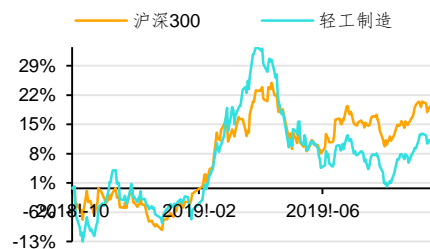
◆ **公司重要公告：**【集友股份】本激励计划拟授予的限制性股票数量 685.27 万股，占股本总额的 2.58%，激励对象为董事、高级管理人员、核心管理人员及核心骨干人员等 26 人，业绩考核目标为 2019-2021 年净利润分别为 2、4、6 亿元；【德力股份】与重庆市荣昌区人民政府签署了建设德力股份西南产业基地项目的协议书，项目位于重庆市荣昌区广富工业园内，总面积约 300 亩；【志邦家居】本激励计划拟授予限制性股票数量为 129.00 万股，占股本总额的 0.58%，激励对象共计 5 人，包括董事、高级管理人员；授予价格为 9.65 元/股；业绩考核目标为以 2018 年业绩为基数，2019 年-2021 年营业收入增长率分别为 12%、24%、40%；净利润增长率分别为 12%、24%、40%。

◆ **投资建议：**1) 上周白卡纸环比上涨 112.50 元/吨，箱板纸环比下降 16.67 元/吨，其余纸种价格平稳。受节日需求支撑以及年底富阳地区关停部分企业等影响，白卡纸看涨心态增强，白卡纸企业相继通知 10 月份继续上调接单价 200 元/吨，价格或逐步上调，建议关注 **博汇纸业**。文化纸方面，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**。包装纸方面，8 月纸业市场回暖，但整体仍较弱，持续跟踪。2) 行业竞争日益加剧，龙头企业纷纷通过跨品牌合作积极引流，上周欧派家居与慕思联手打造睡眠品牌，TATA 木门也与 KA 定制联姻，行业出清速度或将加快，建议关注行业龙头 **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。

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	-1.62	-2.25	-8.38
绝对收益	0.03	-1.54	3.65

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：8 月 BHI 微涨，全国建材家居市场淡季维稳 2019-09-23

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、文化纸细分行业 2019-09-03

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	5
(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. 玖龙纸业张茵：年度纯利降 50.82%，后续会审慎加价，业务重心转向国内	8
2. 天津玖龙发布停机计划，国庆后五台纸机共停机近 80 天.....	8
3. 2019 年第十二批限制类进口公示：共获废纸核准总量为 10.15 万吨.....	9
4. 欧派、慕思联手打造“新联售”模式，共同打造睡眠品牌.....	9
5. KD 定制与 TATA 木门联姻定制，跨品牌订购享受多种优惠	9
(二) 公司重要公告	9
四、关注公司盈利预测与估值.....	12
五、风险提示.....	12

图表目录

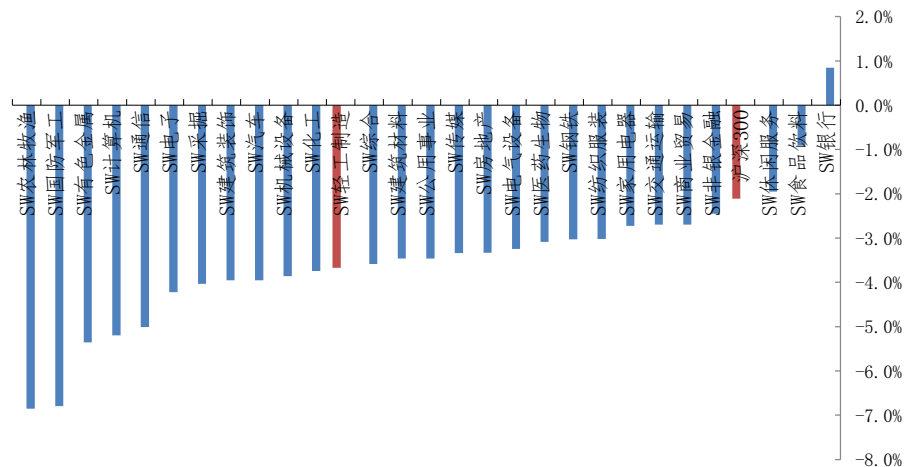
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较	3
图 2：近 1 年轻工制造及子板块 PE 走势.....	3
图 3：铜版纸周均价（单位：元/吨）	6
图 4：双胶纸周均价（单位：元/吨）	6
图 5：瓦楞纸周均价（单位：元/吨）	6
图 6：箱板纸周均价（单位：元/吨）	6
图 7：白板纸周均价（单位：元/吨）	6
图 8：白卡纸周均价（单位：元/吨）	6
图 12：商品房月销售面积及同比增长（单位：万平方米）	7
图 13：房屋月竣工面积及同比增长（单位：万平方米）	7
图 14：30 大中城市商品房周成交面积（单位：万平方米）	7
图 15：人造板周均价（单位：元/张）	7
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

一、上周市场表现

(一) 市场表现

上周，SW 轻工制造板块下跌 3.67%，沪深 300 下跌 2.11%，轻工制造板块落后大盘 1.56 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 3.90%，SW 包装印刷 II 板块下跌 3.64%，SW 家用轻工下跌 3.43%，SW 其他轻工制造下跌 11.21%。

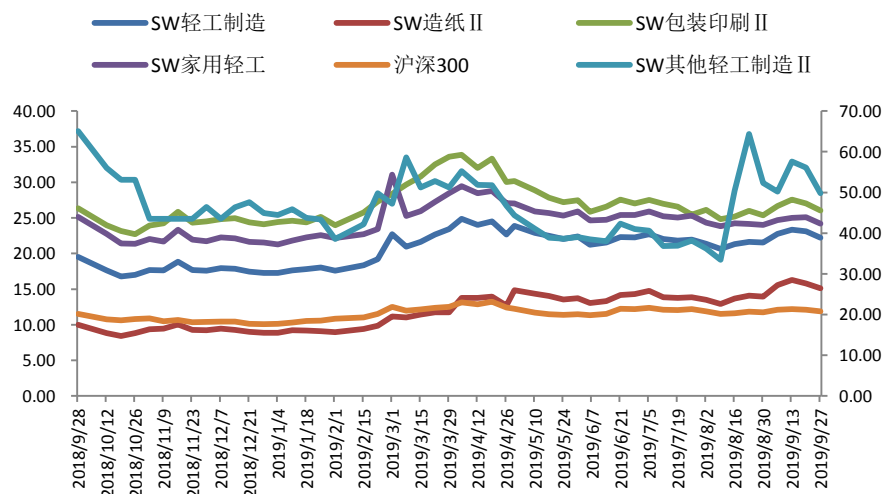
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 22.23 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 15.12 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 26.04 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 24.18 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 49.84 倍，沪深 300 的 PE 为 11.86 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
2019-09-27	22.23	15.12	26.04	24.18	49.84	11.86
平均值	20.62	11.93	26.80	24.47	46.47	11.51
溢价	1.61	3.19	-0.76	-0.29	3.37	0.35

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: 乐歌股份 (+20.96%)、万顺新材 (+11.13%)、金牌厨柜 (+9.79%)、爱迪尔 (+7.95%)、东港股份 (+5.99%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 松霖科技 (-15.57%)、顺灏股份 (-13.20%)、瑞尔特 (-12.38%)、大胜达 (-12.20%)、萃华珠宝 (-11.52%)。

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)
300729.SZ	乐歌股份	20.96	27.41
300057.SZ	万顺新材	11.13	5.79
603180.SH	金牌厨柜	9.79	66.18
002740.SZ	爱迪尔	7.95	7.06
002117.SZ	东港股份	5.99	11.50

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)
603992.SH	松霖科技	-15.57	23.65
002565.SZ	顺灏股份	-13.20	6.71
002790.SZ	瑞尔特	-12.38	6.51
603687.SH	大胜达	-12.20	17.28
002731.SZ	萃华珠宝	-11.52	7.99

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 (%)
600103.SH	青山纸业	2019-09-30	92,542.37	40.13%	40.13%
603008.SH	喜临门	2019-10-14	6,785.78	17.19%	17.52%
603816.SH	顾家家居	2019-10-14	45,276.00	75.19%	77.56%
603313.SH	梦百合	2019-10-14	20,494.88	64.02%	64.46%
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%
002831.SZ	裕同科技	2019-12-16	61,505.53	70.12%	70.32%
603389.SH	亚振家居	2019-12-16	18,720.00	71.25%	71.25%

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 (%)
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%
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%
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%
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

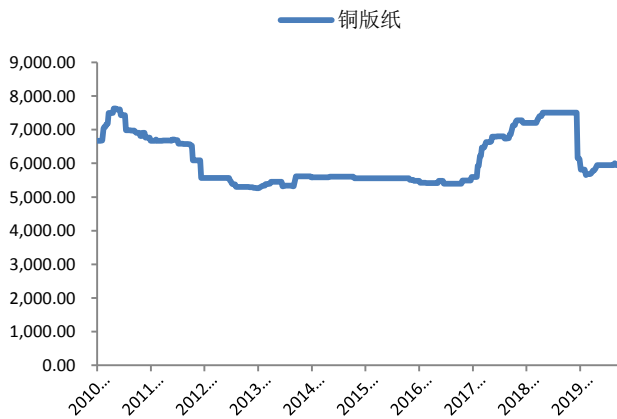
二、行业数据跟踪

(一) 造纸行业

文化纸：上周铜版纸周均价为 5,950.00 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-20.75%；双胶纸周均价为 6,412.50 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-17.04%。

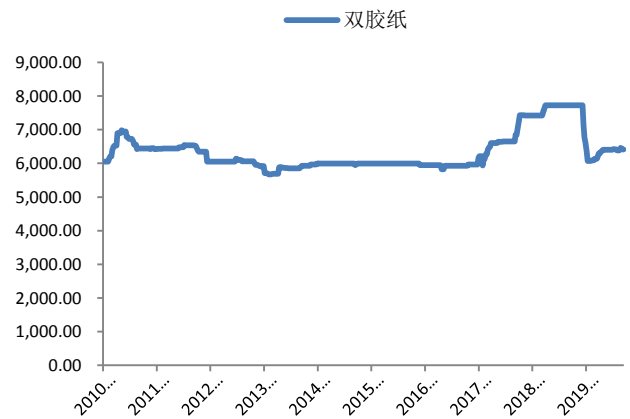
包装纸：上周瓦楞纸周均价为 3,337.33 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-23.86%；箱板纸周均价为 3,950.00 元/吨，环比/同比变动-0.42%/-26.28%；白板纸周均价为 4,105.00 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-16.44%；白卡纸周均价为 5,785.00 元/吨，环比/同比变动 1.98%/-16.91%。

图 3：铜版纸周均价（单位：元/吨）



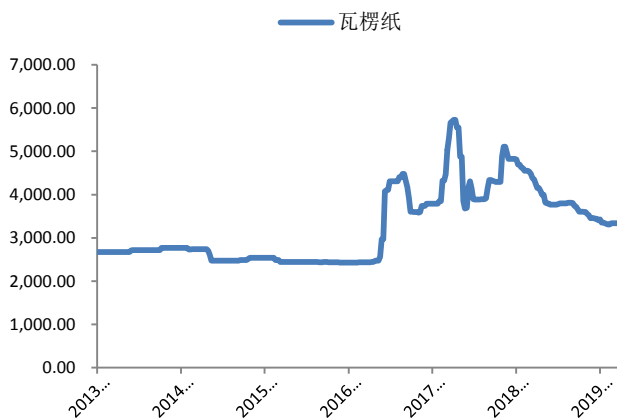
资料来源：同花顺，华金证券研究所 注：均价为出厂价

图 4：双胶纸周均价（单位：元/吨）



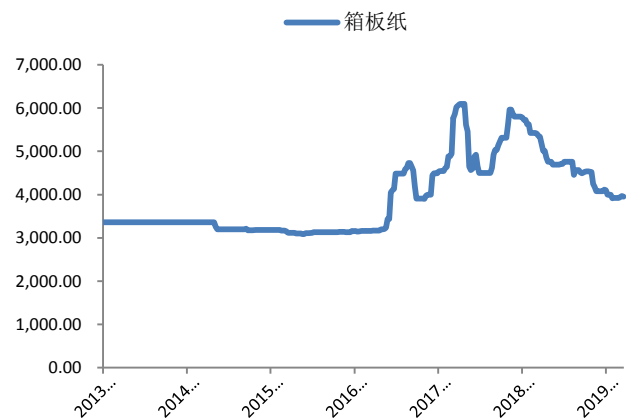
资料来源：同花顺，华金证券研究所 注：均价为出厂价

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）

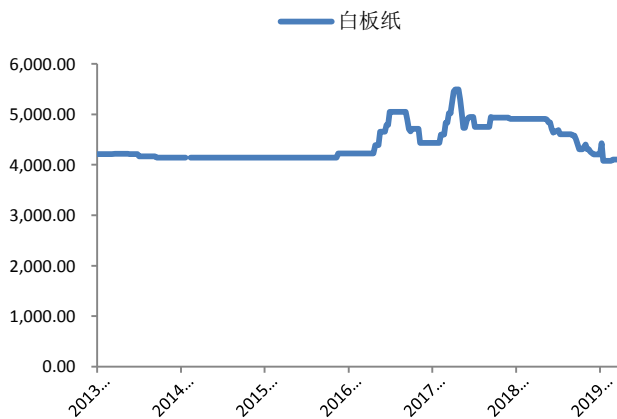
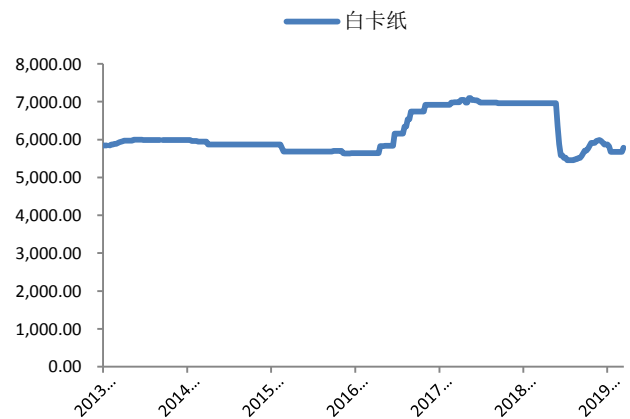


图 8：白卡纸周均价（单位：元/吨）



资料来源：同花顺，华金证券研究所 注：均价为市场价

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

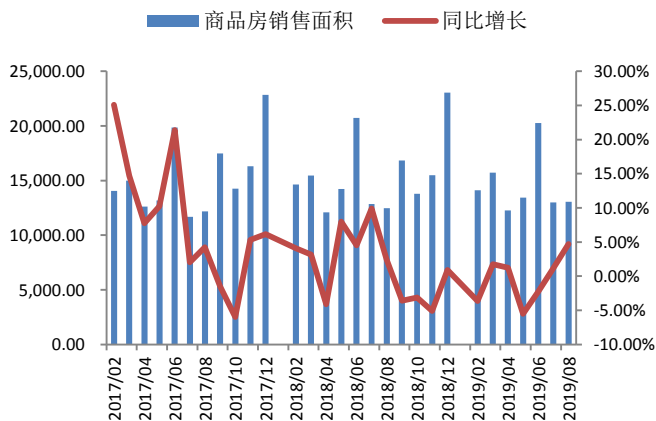
2019年8月商品房累计销售面积为101,848.56万平方米，同比下滑0.61%；8月当月商品房销售面积为13,065.56万平方米，同比增长4.69%。2019年8月房屋累计竣工面积为41,610.27万平方米，同比下滑9.99%；8月当月商品房销售面积为4,279.52万平方米，同比增长2.79%。

上周，30大中城市商品房周成交面积为408.85万平方米，同比变动16.84%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为65.52/209.92/133.41万平方米，分别同比变动-30.15%/28.50%/43.83%。

上周胶合板（15厘）单价为89.71元/张，环比/同比变动-0.17%/-1.73%；中纤板（15厘）单价为76.86元/张，环比/同比变动0.00%/1.32%；刨花板（15厘）单价为62.43元/张，环比/同比变动-0.68%/-0.23%。

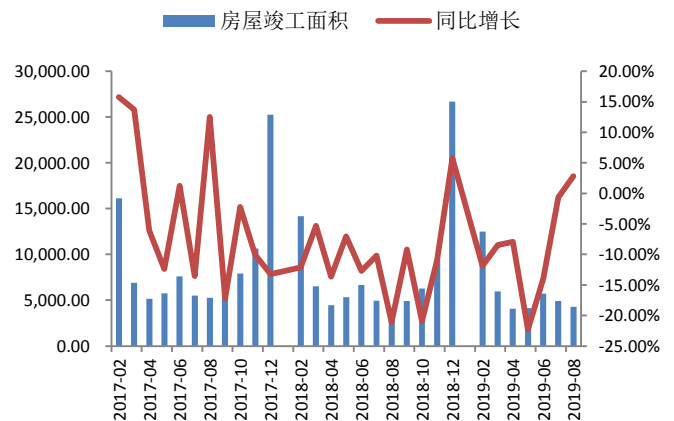
上周国产TDI均价为12,550.00元/吨，环比/同比变动0.00%/-49.48%。

图9：商品房月销售面积及同比增长（单位：万平方米）



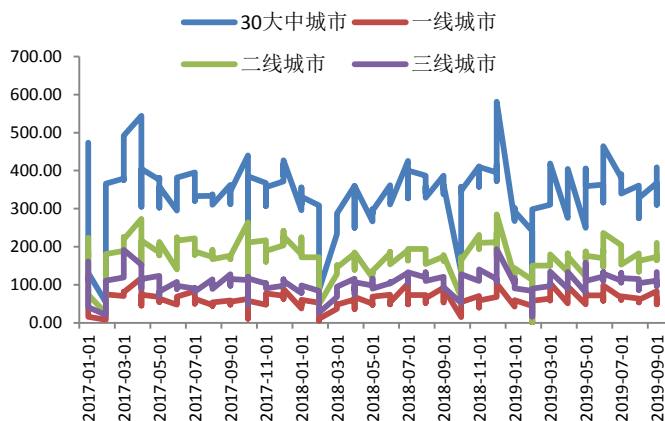
资料来源：Wind，华金证券研究所

图10：房屋月竣工面积及同比增长（单位：万平方米）



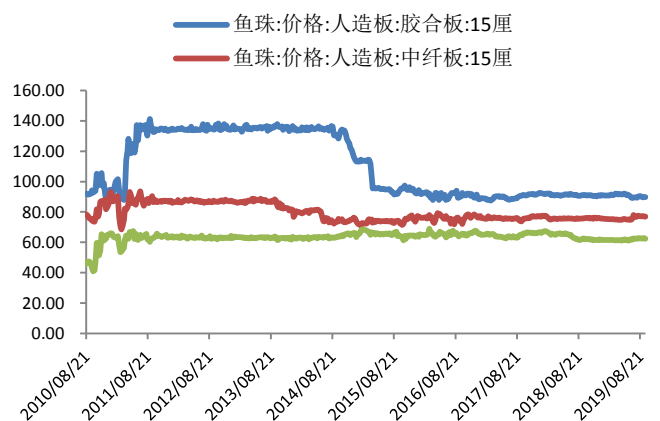
资料来源：Wind，华金证券研究所

图11：30大中城市商品房周成交面积（单位：万平方米）



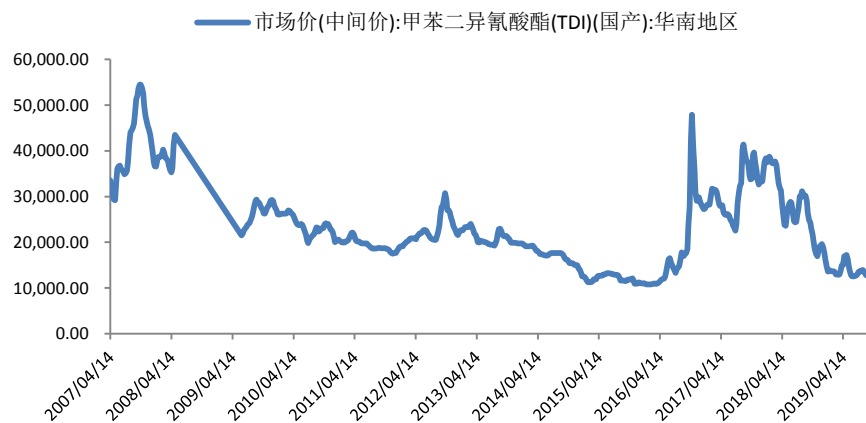
资料来源：Wind，华金证券研究所

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. 玖龙纸业张茵: 年度纯利降 50.82%, 后续会审慎加价, 业务重心转向国内

[中国纸网 2019-9-26]

9月25日, 玖龙纸业召开业绩发布会, 会上, 董事长张茵表示, 8月份, 纸业市场回暖, 销量超过产量, 主要靠内需拉动, 公司会审慎的小幅加价, 因为纸业市场受贸易方面影响整体仍较弱。同时, 公司会将业务重心放在国内的消费市场上, 公司在巩固原有的中高端客户群的同时, 也透过推广高性价比的低端“江龙牌”产品来弥补出口的影响。她又指, 中美贸易战会对公司的盈利有影响。由于不知道中美贸易战何时结束, 公司在今年开始已转至内销, 并非只靠出口。她乐见现时中国的消费能力提升, 补足了贸易战的影响。未来会密切关注中美谈判的结果, 由于市场仍有不确定性, 因此在加价上会较为审慎。

2. 天津玖龙发布停机计划, 国庆后五台纸机共停机近 80 天

[中国纸网 2019-9-23]

9月21日, 据“纸箱查查”消息, 10月10日-11月10日期间, 天津玖龙五台纸机共计停机79天, 预计影响产能10万吨。PM25纸机: 10月16日-10月31日, 停机16天, 涉及纸种为牛卡纸; PM26纸机: 10月16日-10月31日, 停机16天, 涉及纸种为瓦楞纸; PM27纸机: 10月10日-10月20日, 11月1日-11月10日, 共停机21天, 涉及纸种为再生纸; PM31纸机:

10月16日-10月20日, 11月1日-11月10日, 共停机15天, 涉及纸种为再生纸、瓦楞纸; PM34纸机: 10月10日-10月20日, 停机11天, 涉及纸种为白板纸。

3. 2019年第十二批限制类进口公示: 共获废纸核准总量为 10.15 万吨

[中国纸网 2019-9-24]

2019年9月23日, 固废中心公布的2019年第12批限制进口类申请明细表显示, 共计废纸核定进口总量为10.15万吨。其中广东理文造纸有限公司, 为更改口岸。截至目前, 2019年度废纸进口许可证获批总额度约为1,029万吨, 获批企业总数为79家, 多数纸厂获批额度约占其2018年获准进口量的51%。

4. 欧派、慕思联手打造“新联售”模式, 共同打造睡眠品牌

[新浪家居 2019-9-23]

9月19日, 欧派家居与慕思达成一项全新战略合作, 共同打造睡眠品牌——慕思·苏斯, 并开启“新联售”联合营销模式, 在未来, 双方还将展开包括联合产品开发、联合空间定制以及联合品牌推广等多方位合作, 结合了双方的品牌和专业优势, 计划在未来三年能够达到10亿元的销售目标。

5. KD 定制与 TATA 木门联姻定制, 跨品牌订购享受多种优惠

[新浪家居 2019-9-24]

9月22日, KD定制与TATA木门在居然之家北四环店举行战略合作签约仪式。据悉, 此次KD与TATA的战略合作将共同打造【爱心静享】系列产品, 首批合作门店落地北京、上海及郑州。消费者在双方门店进行跨品牌订购可以享受到折扣价等多种优惠。双方的合作推动各自品牌在提供专业品质产品的同时, 减少了顾客在消费环节的奔波, 也是服务品质上的一次升级。TATA木门董事长纵瑞原透露, 根据市场的表现, 未来有望继续从总部到地方的实施更广范围的合作落地。

(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
002803.SZ	吉宏股份	2019/9/23	公司于近日收到西藏永悦、张和平先生和贺静颖女士出具的《关于股份减持计划实施进展情况告知函》, 西藏永悦、张和平先生和贺静颖女士于2019年9月19日、9月20日通过大宗交易方式减持公司股份302.3万股, 占公司总股本的1.36%。本次减持受让方均为公司互联网业务核心负责人, 具体受让情况为: 王亚朋先生受让股份数量为102.3万股, 持股比例0.46%, 孙凤良先生受让股份数量为75.35万股,

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
002521.SZ	齐峰新材	2019/9/23	持股比例 0.34%，王海营先生受让股份数量为 124.64 万股，持股比例 0.56%。互联网业务核心负责人将继续遵守受让不低于 340 万股公司股票，以及受让股票后至 2020 年 8 月 31 日前不通过任何方式减持或者委托第三方管理上述股票的承诺。公司董事会于 2019 年 9 月 23 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 23 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 96,700 股公司股份。本次增持后，李安东先生持有公司 9196199 股，持股比例为 1.86%。
600836.SH	界龙实业	2019/9/24	2019 年 9 月 20 日上海界龙集团有限公司与海通证券办理了前述股票质押式回购交易延期回购手续，将其前述质押给海通证券的本公司无限售条件流通股 30,080,000 股（占上海界龙集团有限公司持股总数的 16.67%，占本公司总股本的 4.54%）的购回交易日由 2019 年 9 月 20 日延期至 2019 年 12 月 20 日。截止本公告披露日，上海界龙集团有限公司共持有本公司股份 180,468,652 股，占本公司总股本的 27.23%；其中累计质押股份数量为 180,468,652 股，占上海界龙集团有限公司持股总数的 100%，占本公司总股本的 27.23%。
002229.SZ	鸿博股份	2019/9/24	公司于 2019 年 9 月 23 日接到公司控股股东之一的尤友岳先生（持有本公司股份 21,459,857 股，占公司总股本的 4.31%）、尤友鸾先生（持有本公司股份 10,452,000 股，占公司总股本的 2.10%）函告，获悉尤友岳先生、尤友鸾先生所持有本公司的部分质押股份延长质押期限，截至本公告披露日，上述股份的质押延期手续已办理完毕。尤友岳先生持有公司股份 21,459,857 股，占公司总股本的 4.31%；累计质押 8,000,000 股，占公司总股本的 1.61%；尤友鸾先生持有公司股份 10,452,000 股，占公司总股本的 2.10%；累计质押 9,920,000 股，占公司总股本的 1.99%。
603816.SH	顾家家居	2019/9/24	2019 年 9 月 23 日，公司通过集中竞价交易方式首次回购股份 29,000 股，占公司总股本的比例为 0.0048%，最高成交价为 35.03 元/股，最低成交价为 34.92 元/股，成交总金额为 1,014,370.00 元（不含交易费用）。上述回购进展符合既定的回购股份方案。
601515.SH	东风股份	2019/9/24	公司于 2019 年 9 月 23 日收到公司实际控制人之一黄晓鹏先生的通知，其于 2019 年 6 月 28 日至 2019 年 9 月 23 日期间通过大宗交易、集中竞价方式累计减持公司股份 1,334.4 万股，占公司股份总数的 1%。上述减持实施前，黄晓鹏先生直接持有公司股份 100,924,900 股，占公司总股本的 7.56%；上述减持实施后，黄晓鹏先生直接持有公司股份 87,580,900 股，占公司总股本的 6.56%。
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/9/25	截至公告披露日，晨鸣控股持有本公司股份数量为 A 股 445,396,128 股，B 股 210,717,563 股，H 股 153,414,000 股，合计持有本公司股份数量为 809,527,691 股，占公司总股本的 27.87%。其所持有上市公司股份累计被质押的数量为 334,643,395 股 A 股，占其持有本公司股份的 41.34%，占公司总股本的 11.52%。
603008.SH	喜临门	2019/9/25	2019 年 9 月 24 日，公司收到华易投资关于可交换公司债券换股的通知，华易投资可交换公司债券持有人于 9 月 20 日至 9 月 23 日期间合计换股 5,176,678 股，换股价格为 11.32 元/股，换股数量占公司总股本的 1.31%。本次换股后，华易投资及其一致行动人合计持有公司股份 147,163,733 股，占公司总股本的 37.27%。
002521.SZ	齐峰新材	2019/9/25	公司董事会于 2019 年 9 月 24 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 24 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 276,700 股公司股份，本次增持后，李安东先生持有公司 9472899 股，持股比例为 1.92%。
603600.SH	永艺股份	2019/9/25	近日公司接到阮正富先生部分股权解除质押的通知，阮正富先生原质押给国信证券股份有限公司的 9,445,000 股公司无限售条件流通股股份解除质押，占公司总股本的比例为 3.12%，本次业务已由国信证券于 2019 年 9 月 23 日办理了相关手续。

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
002565.SZ	顺灏股份	2019/9/25	2019年9月23日,福建泰兴收到泉州市安溪生态环境局发出的《解除停产整治决定书》。泉州市安溪生态环境局于2019年8月29日依法对福建泰兴超过水污染物排放标准排放水污染物的违法行为作出责令停产整治决定书(闽泉环停[2019]1号),因福建泰兴已将整改任务完成情况报至泉州市安溪生态环境局备案,根据《环境保护主管部门实施限制生产、停产整治办法》第十七条的规定,经研究,现依法同意备案,福建泰兴停产整治措施即日起解除。福建泰兴应加强污染治理设施日常管理维护,确保废水经处理后持续稳定达标排放。
600966.SH	博汇纸业	2019/9/26	2019年9月25日,公司接到公司控股股东山东博汇集团有限公司关于部分股份解除质押的通知。博汇集团将原质押给交通银行股份有限公司盐城分行、中国农业银行股份有限公司盐城分行和招商银行股份有限公司南京分行的本公司无限售条件流通股股份86,400,000股解除质押,占公司总股本的6.46%,质押解除日是2019年9月5日,相关质押登记解除手续已办理完毕。截止本公告日,博汇集团共持有公司股票385,496,958股,占公司总股本的28.84%。本次股票质押后,博汇集团累计质押的股票数量为287,780,000股,占其所持有公司股票的74.65%,占公司总股本的21.53%。剩余未质押的股数为97,716,958股,均为无限售流通股。
603429.SH	集友股份	2019/9/26	本激励计划拟授予的限制性股票数量6,852,670股,占本激励计划草案公告时公司股本总额266,119,255股的2.58%。本激励计划授予的激励对象总人数为26人,包括公司公告本激励计划时在公司(含子公司及控股子公司,下同)任职的公司董事、高级管理人员、核心管理人员及核心骨干人员等。本激励计划业绩考核目标为2019-2021年净利润分别为2、4、6亿元。
603801.SH	志邦家居	2019/9/27	公司于近日接到控股股东孙志勇先生通知,获悉其将所持有的部分公司股份办理了质押给国元证券股份有限公司的手续,因个人投资需求,2019年9月25日,孙志勇先生将其持有公司的有限售条件流通股173万股股份质押给国元证券股份有限公司,质押期限自2019年9月25日起至2020年9月25日止,此笔业务的质押登记手续已由中国证券登记结算有限责任公司办理完毕。孙志勇先生本次质押的股份数占本公司总股本的0.775%。截止本公告日,孙志勇先生共持有公司股票46,460,841股,占公司总股本的20.80%。本次股票质押后孙志勇先生累计质押股票4,677,000股,占其所持有公司股数的10.07%,占公司总股本的2.09%。
002571.SZ	德力股份	2019/9/27	公司结合公司发展战略,于2019年9月26日与重庆市荣昌区人民政府签署了建设德力股份西南产业基地项目的协议书,约定公司在重庆市荣昌区建设公司西南生产基地。项目用地位于重庆市荣昌区广富工业园内,总面积约300亩(含道路、绿化等公摊面积),分两期建设:第一期100亩;第二期200亩。西南区域是公司产品销售的重要市场,更好的辐射云贵等边贸市场。同时由于重庆是天然气产气区域,气价与公司目前所在地相比具有价格优势,能够降低公司生产成本,提升公司产品的市场竞争能力。公司签署的建设协议及其对应的建设内容可以有效的完善公司战略布局,进一步提升公司实力和综合竞争力,不存在损害上市公司及股东利益的情况,符合公司长远发展规划。
000659.SZ	珠海中富	2019/9/27	本次激励计划授予的激励对象为52人,包括公司公告本计划时在公司任职的董事、高级管理人员及核心技术(业务)人员,不包括按规定不能成为激励对象的独立董事和监事,亦不包括单独或合计持有上市公司5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。本激励计划为股票期权激励计划,其股票来源为公司向激励对象定向发行新股。本激励计划拟向激励对象授予权益总计12,000万股,涉及的标的股票种类为人民币A股普通股,约占本计划公告时公司股本总额1,285,702,520股的9.33%。每股股票期权在满足行权条件的情况下,拥有在有效期内以行权价格购买1股公司股票的权利。股票期权的行权价格为2.80元/股。业绩考核目标为2019

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
603976.SH	正川股份	2019/9/28	年、2020年公司净利润较2018年分别增长不低于15%、20%。 因个人资金需求原因,董事肖清拟自公告披露之日起15个交易日之后的6个月内(窗口期不减持)通过集中竞价的方式减持合计不超过50,000股,即合计不超过公司总股本的0.0331%。因个人资金需求原因,高级管理人员孙联云拟自公告披露之日起15个交易日之后的6个月内(窗口期不减持)通过集中竞价的方式减持合计不超过5,700股,即合计不超过公司总股本0.0153%
002565.SZ	顺灏股份	2019/9/28	2019年9月27日,公司接到实际控制人王丹先生的通知,获悉王丹先生通过大宗交易的方式累计减持公司股份达到1%。
603801.SH	志邦家居	2019/9/28	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%。本激励计划授予的激励对象共计5人,包括公司公告本激励计划时在公司任职的董事、高级管理人员。不含独立董事、监事、单独或合计持股5%以上的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。授予价格为9.65元/股。业绩考核目标为以2018年业绩为基数,2019年-2021年营业收入增长率分别为12%、24%、40%;净利润增长率分别为12%、24%、40%。
002489.SZ	浙江永强	2019/9/28	《浙江永强集团股份有限公司2019-2024年员工持股计划》分为六期,第一期至第六期分别对应2019-2024年业务年度。员工持股计划的参加对象为公司部分董事、监事、高级管理人员以及经公司董事会确定的其他正式员工。首期员工持股计划参加对象不超过100人,参与对象包括:公司部分董事、监事、高级管理人员;经公司董事会确定的其他正式员工。未参与员工持股计划的其他员工,通过相关激励方案实施现金激励或其他方式激励。公司以当年绩效考核净利润目标为基数,当年度实现绩效考核利润超过绩效考核净利润目标,对超出当年度绩效考核净利润目标部分按20%比例提取激励奖金。

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	7.76	201.10	9.02	11.25	8.72	0.86	0.69	0.89
603899.SH	晨光文具	43.40	399.28	49.32	38.75	31.68	0.88	1.12	1.37
002301.SZ	齐心集团	11.82	75.86	39.40	29.55	21.89	0.30	0.40	0.54
603833.SH	欧派家居	111.63	469.06	29.85	24.81	21.02	3.74	4.50	5.31
002572.SZ	索菲亚	17.34	158.20	16.67	14.45	12.75	1.04	1.20	1.36
300616.SZ	尚品宅配	78.01	154.99	32.50	26.81	22.61	2.40	2.91	3.45

资料来源:Wind,华金证券研究所

注:最新日期2019/09/27

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