

轻工制造

行业周报

文化纸涨价函持续落地，梦百合收购美国家具综合零售商 MOR 公司

 投资评级 **同步大市-A 维持**

投资要点

◆ **上周市场表现：**上周，SW 轻工制造板块上涨 2.45%，沪深 300 上涨 2.55%，轻工制造板块落后大盘 0.1 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 3.12%，SW 包装印刷 II 板块上涨 3.25%，SW 家用轻工上涨 1.74%，SW 其他轻工制造下跌 2.53%。目前 SW 轻工制造整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 22.56 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 15.39 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 26.51 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 24.48 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 47.62 倍，沪深 300 的 PE 为 12.05 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：京华激光（+17.49%）、万顺新材（+16.23%）、顺灏股份（+16.01%）、银鸽投资（+13.88%）、安妮股份（+12.04%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：乐歌股份（-15.85%）、爱迪尔（-11.36%）、永艺股份（-3.84%）、皮阿诺（-2.87%）、集友股份（-2.79%）。

◆ **行业重要新闻：**1. 玖龙纸业宣布对美国两家纸厂进行新的投资，实现产能和产品的提升；2. 原纸市场又新增 17 张提价函，价格普涨 50-100 元/吨；3. “十一”期间开 6 店，居然之家加速连锁扩张。

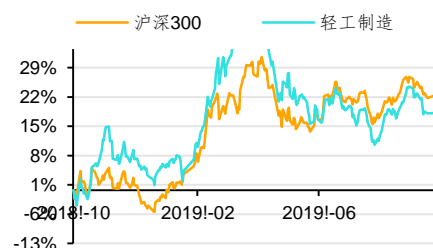
◆ **公司重要公告：**【梦百合】公司全资子公司恒康香港或其关联公司拟以支付现金的方式购买 MOR 公司的不超过 85% 的股份。MOR 公司成立于 1973 年，是一家位于美国西海岸的家具综合零售商，截至 2018 年 12 月末，在美国拥有 34 家门店以及 3 家折扣店，跨越 7 个州、11 个区域，总员工超过 800 人；【晨鸣纸业】公司预计 2019 年前三季度归母净利润 10-11 亿元，同比下降 60%-56%。其中，Q3 单季度归母净利润为 5-6 亿元，同比下降 28%-14%；【帝欧家居】公司预计 2019 年前三季度归母净利润 3.93-4.20 亿元，同比增长 45%-55%。其中，Q3 单季度归母净利润为 1.59-1.87 亿元，同比增长 40%-65%。

◆ **投资建议：**1) 上周双胶纸环比上涨 125 元/吨，铜版纸环比上涨 233.33 元/吨，前期涨价函在旺季需求下逐渐落地；中长期来看，木浆价格持续下移，文化纸涨价持续落地，龙头纸企业绩反弹，建议关注**太阳纸业**。包装纸方面，节后市场再次迎来涨价函，提涨幅度在 50-100 元/吨水平，废纸收购价也小幅上调 20-70 元/吨，从上周表现来看，箱板纸环比上涨 25 元/吨，其他包装纸种价格平稳，上周价格表现较为一般；从中长期来看，受宏观经济、中美贸易争端以及新增包装纸产能的集中释放等影响，包装纸行业或继续承压。2) 客流获取难度及成本加大，龙头企业通过跨品牌合作或收购国内外企业等方式提升竞争力，行业出清速度或将加快，建议关注行业龙头**顾家家居、梦百合、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
002511	中顺洁柔 买入-A
603899	晨光文具 增持-A
002301	齐心集团 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

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-1.19	-0.92	-5.10
绝对收益	-2.71	1.78	18.27

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：天津玖龙发布停机计划，欧派、慕思联手打造睡眠品牌 2019-09-29
- 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

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. 玖龙纸业宣布对美国两家纸厂进行新的投资, 实现产能和产品的提升.....	8
2. 原纸市场又新增 17 张提价函, 价格普涨 50-100 元/吨.....	8
3. “十一”期间开 6 店, 居然之家加速连锁扩张.....	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

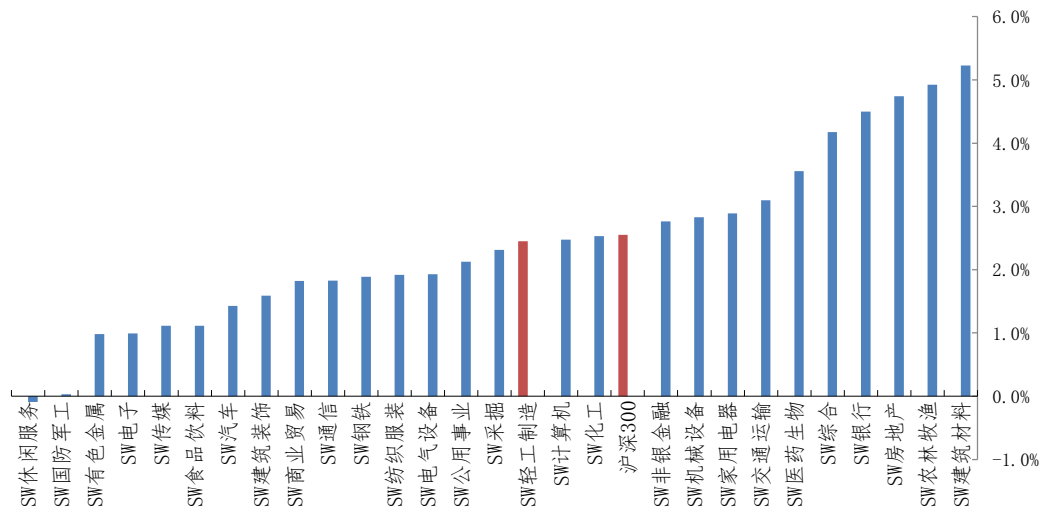
图 1: 上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较.....	3
图 2: 近 1 年轻工制造及子板块 PE 走势.....	3
图 3: 铜版纸周均价 (单位: 元/吨).....	6
图 4: 双胶纸周均价 (单位: 元/吨).....	6
图 5: 瓦楞纸周均价 (单位: 元/吨).....	6
图 6: 箱板纸周均价 (单位: 元/吨).....	6
图 7: 白板纸周均价 (单位: 元/吨).....	6
图 8: 白卡纸周均价 (单位: 元/吨).....	6
图 12: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 万平方米).....	7
图 13: 房屋月竣工面积及同比增长 (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 轻工制造板块上涨 2.45%，沪深 300 上涨 2.55%，轻工制造板块落后大盘 0.1 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 3.12%，SW 包装印刷 II 板块上涨 3.25%，SW 家用轻工上涨 1.74%，SW 其他轻工制造下跌 2.53%。

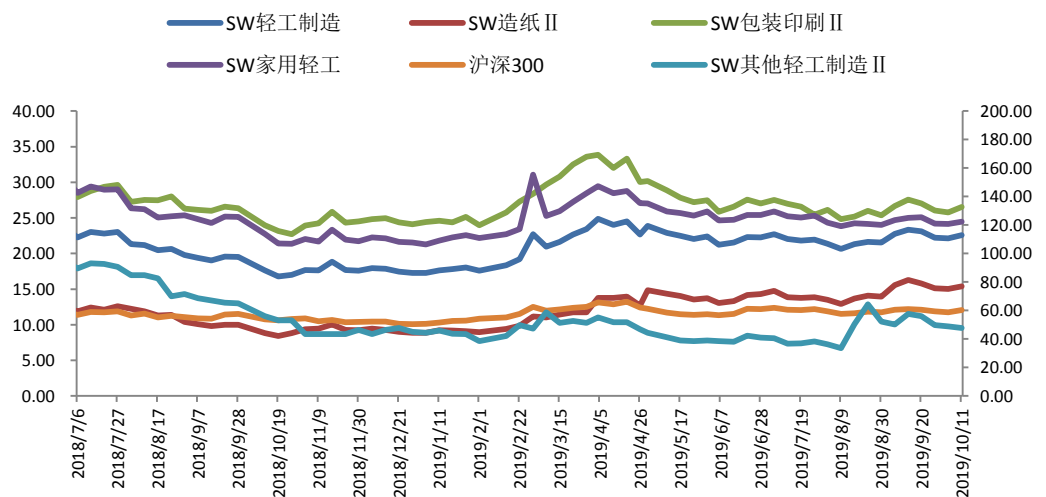
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 22.56 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 15.39 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 26.51 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 24.48 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 47.62 倍，沪深 300 的 PE 为 12.05 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

时间	市盈率(历史 TTM_整体法) 剔除负值					
	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
2019-10-11	22.56	15.39	26.51	24.48	47.62	12.05
平均值	20.71	12.09	26.79	24.45	46.18	11.52
溢价	1.85	3.30	-0.28	0.03	1.44	0.53

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: 京华激光 (+17.49%)、万顺新材 (+16.23%)、顺灏股份 (+16.01%)、银鸽投资 (+13.88%)、安妮股份 (+12.04%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 乐歌股份 (-15.85%)、爱迪尔 (-11.36%)、永艺股份 (-3.84%)、皮阿诺 (-2.87%)、集友股份 (-2.79%)。

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)
603607.SH	京华激光	17.49	26.40
300057.SZ	万顺新材	16.23	6.73
002565.SZ	顺灏股份	16.01	7.68
600069.SH	银鸽投资	13.88	2.79
002235.SZ	安妮股份	12.04	8.47

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)
300729.SZ	乐歌股份	-15.85	25.37
002740.SZ	爱迪尔	-11.36	6.01
603600.SH	永艺股份	-3.84	11.01
002853.SZ	皮阿诺	-2.87	20.65
603429.SH	集友股份	-2.79	33.82

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 (%)
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	75.23%	77.56%
603313.SH	梦百合	2019-10-14	20,494.88	63.60%	64.04%
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	2.65%	3.93%
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%
603058.SH	永吉股份	2019-12-23	19,349.40	46.17%	46.33%

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 (%)
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%
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%
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%
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

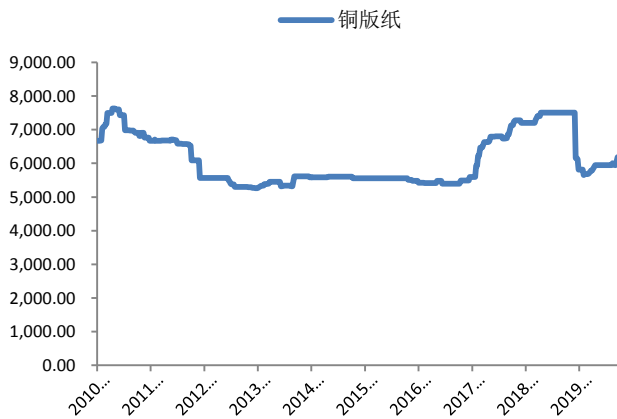
二、行业数据跟踪

(一) 造纸行业

文化纸：上周铜版纸周均价为 6,183.33 元/吨，环比/同比变动 3.92%/-17.65%；双胶纸周均价为 6,537.50 元/吨，环比/同比变动 1.95%/-15.43%。

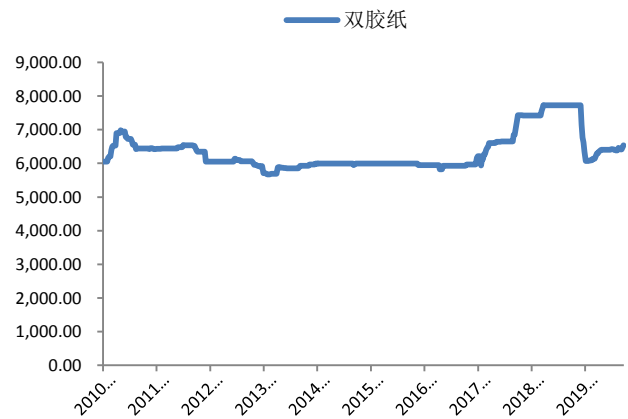
包装纸：上周瓦楞纸周均价为 3,337.33 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-23.28%；箱板纸周均价为 3,975.00 元/吨，环比/同比变动 0.63%/-25.47%；白板纸周均价为 4,105.00 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-16.44%；白卡纸周均价为 5,785.00 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-16.91%。

图 3：铜版纸周均价（单位：元/吨）



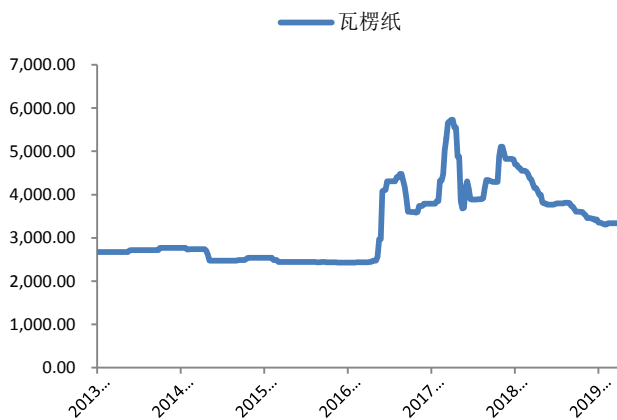
资料来源：同花顺，华金证券研究所 注：均价为出厂价

图 4：双胶纸周均价（单位：元/吨）



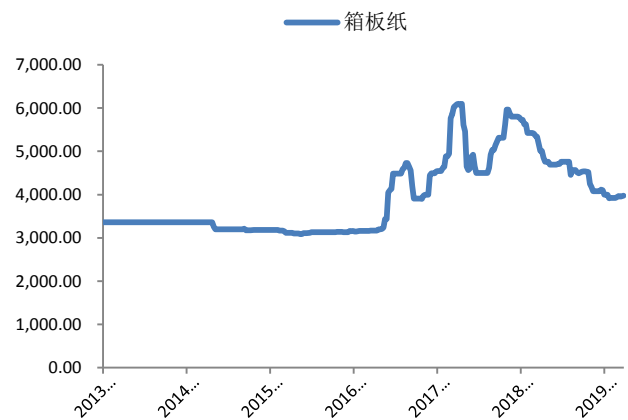
资料来源：同花顺，华金证券研究所 注：均价为出厂价

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）

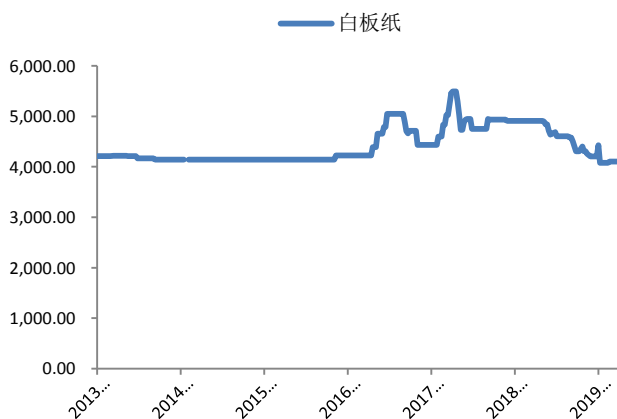
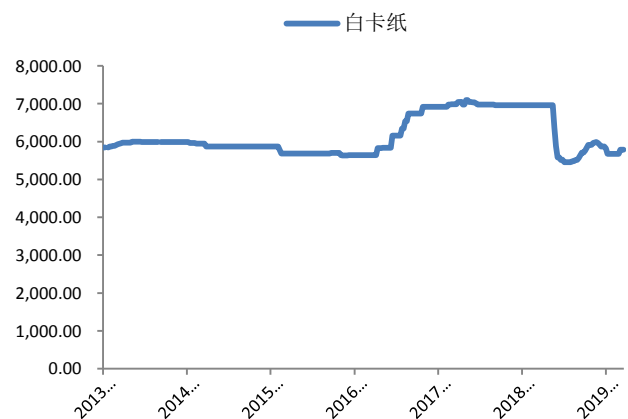


图 8：白卡纸周均价（单位：元/吨）



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

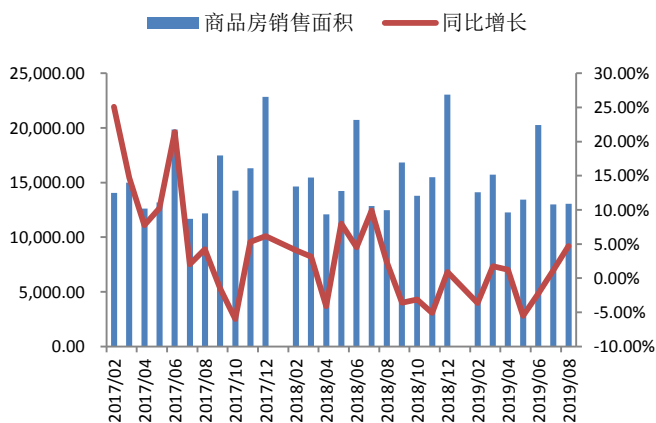
2019年8月商品房累计销售面积为101,848.56万平方米，同比下滑0.61%；8月当月商品房销售面积为13,065.56万平方米，同比增长4.69%。2019年8月房屋累计竣工面积为41,610.27万平方米，同比下滑9.99%；8月当月商品房销售面积为4,279.52万平方米，同比增长2.79%。

上周，30大中城市商品房周成交面积为163.58万平方米，同比变动22.33%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为14.72/86.63/62.23万平方米，分别同比变动0.96%/28.36%/20.47%。

上周胶合板（15厘）单价为89.57元/张，环比/同比变动-0.80%/-1.42%；中纤板（15厘）单价为76.71元/张，环比/同比变动-0.56%/0.93%；刨花板（15厘）单价为62.43元/张，环比/同比变动-0.22%/-0.46%。

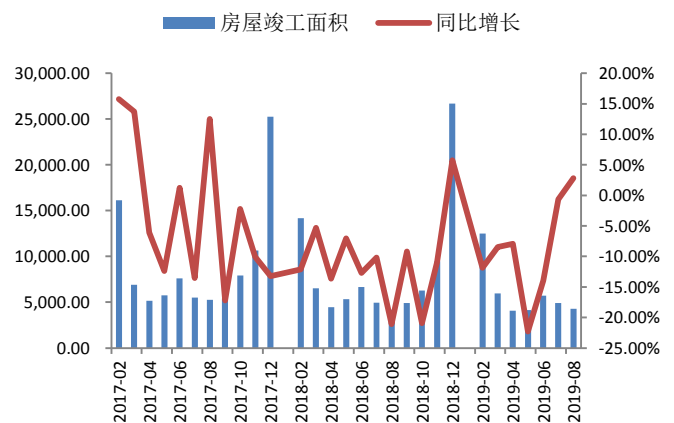
上周国产TDI均价为12,785.71元/吨，环比/同比变动1.07%/-41.02%。

图 9：商品房月销售面积及同比增长（单位：万平方米）



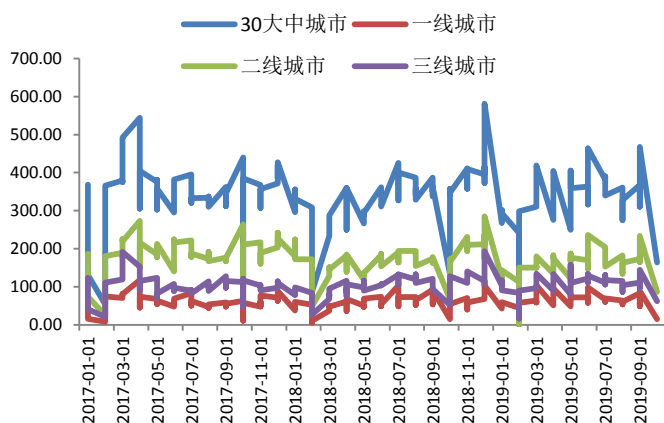
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 10：房屋月竣工面积及同比增长（单位：万平方米）



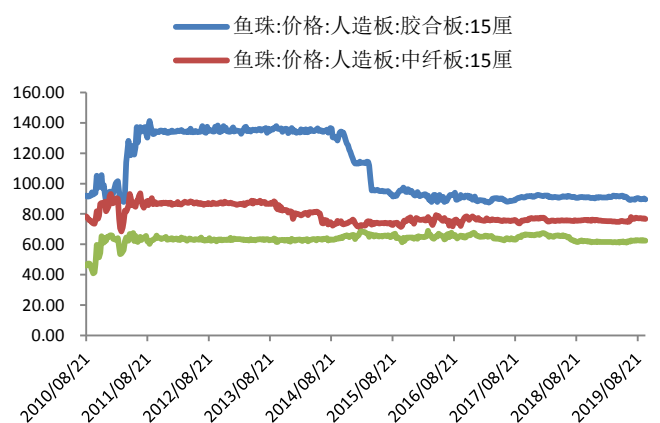
资料来源：Wind，华金证券研究所

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. 玖龙纸业宣布对美国两家纸厂进行新的投资，实现产能和产品的提升

[纸业内参 2019-10-10]

10月8日，玖龙纸业在美国的全资子公司 ND PAPER 宣布将对位于 Rumford 和 Biron 的两家工厂进行新的投资，通过设备升级改造来实现产能和产品的提升。

Rumford 工厂的投资包括: R9 浆板机将在 2020 年第一季度停机, 进行改造以提高纸浆产量。R10 纸机将于 2020 年 3 月下旬停机, 安装新的流浆箱、靴式压榨和成形部, 提高产能和生产效率。R12 纸机将现有的印刷书写纸转产为特种包装纸。R15 纸机将在 2020 年夏天停机并安装新的靴式压榨。

Biron 工厂的投资包括: 在 2020 年一季度完成 B25 纸机的改造, 由轻涂纸转产为箱板瓦楞纸。

2. 原纸市场又新增 17 张提价函，价格普涨 50-100 元/吨

[中国纸网 2019-10-11]

原纸市场又新增 17 张涨价函, 普遍上调 50-100 元/吨。纸厂涨价理由集中在环保因素、废纸疯涨带来的成本上升。此外, 废纸方面近两日也有 47 家纸厂上调 20-70 元/吨。表面来看, 行情一片大好之势, 落实情况如何, 静待市场验证。

3. “十一”期间开 6 店，居然之家加速连锁扩张

[泛家居网 2019-10-10]

10月1日，居然之家天台杨帆店、珠海斗门店、平凉店、兰州万佳银滩店四店在同一天落地；10月5日、7日，新疆伊宁店、河南禹州店相继开业，至此居然之家的开业门店数量刷新至352家。持续连锁扩张，是居然之家一直坚持的道路，随着这6家店面的开业，居然之家距离年底累计开业门店超过400家的目标又更进了一步。

(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
002522.SZ	浙江众成	2019/10/8	为促进控股子公司浙江众立合成材料科技股份有限公司的业务发展，补充其流动资金，公司拟向众立合成材料提供财务资助不超过人民币 12,000.00 万元。本次财务资助为公司以自有资金以借款的方式提供，该借款利息将按照年化 6.5% 计算，借款期限为自资金实际拨付之日起，期限为不超过一年。
002846.SZ	英联股份	2019/10/8	公司于近日接到公司控股股东、实际控制人之一翁伟武先生的通知，获悉其持有的部分公司股份办理了质押，截至本公告披露日，翁伟武先生持有公司股份 57,792,000 股，占公司总股本的 29.71%。本次质押 2,600,000 股，占公司股份总数的 1.34%，占其所持有公司股份总数的 4.5%。本次质押后，翁伟武先生已累计质押公司股份 36,580,800 股，占公司股份总数的 18.80%，占其所持有公司股份总数的 63.30%。
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/10/8	2019 年 9 月 30 日，公司接到股东晨鸣控股有限公司关于股份质押的通知，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 354,643,395 股 A 股，占其持有本公司股份的 43.81%，占公司总股本的 12.21%。
002575.SZ	群兴玩具	2019/10/8	近日，公司接到公司持股 5% 以上股东、控股股东一致行动人深圳星河数据科技有限公司的通知，获悉深圳星河所持有本公司的股份被质押。公司股东成都数字星河科技有限公司、深圳星河数据科技有限公司、北京九连环数据服务中心（有限合伙）为一致行动人。截至本公告日，上述股东及其一致行动人股份累计质押 11626.40 万股，占其持有股份比例达 98.74%，占公司总股本比例达 19.75%。
603833.SH	欧派家居	2019/10/9	2019 年 10 月 8 日，公司接姚良松先生及其一致行动人通知，2019 年 9 月 17 日至 10 月 8 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 4,485,000 张，占发行总量的 30%。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 4,741,710 张，占发行总量的 31.72%。
603816.SH	顾家家居	2019/10/9	截至 2019 年 9 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 768,899 股，占公司总股本的比例为 0.13%，最高成交价为 35.65 元/股，最低成交价为 33.45 元/股，成交总金额为 26,666,400.83 元（不含交易费用）。上述回购进展符合既定的回购股份方案。
600963.SH	岳阳林纸	2019/10/9	截至 2019 年 9 月底，公司已累计回购股份 3,086.90 万股，占公司总股本的比例 2.21%，购买的最高价为 5.03 元/股、最低价为 4.09 元/股，已支付的总金额为 14,171.73 万元（不含交易费用）。上述回购进展符合既定的回购股份方案。
600567.SH	山鹰纸业	2019/10/9	截至 2019 年 9 月 30 日，公司累计回购股份数量为 66,303,302 股，占公司 2019 年

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			9月30日总股本的比例为1.45%，成交最高价为3.65元/股，成交最低价为3.35元/股，已支付的资金总额为人民币229,864,164.22元（不含交易费用）。上述回购进展符合既定回购股份方案。
002798.SZ	帝欧家居	2019/10/9	公司预计2019年前三季度归母净利润3.93-4.20亿元，同比增长45%-55%。其中，Q3单季度归母净利润为1.59-1.87亿元，同比增长40%-65%。
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/10/9	公司预计2019年前三季度归母净利润10-11亿元，同比下降60%-56%。其中，Q3单季度归母净利润为5-6亿元，同比下降28%-14%。
002014.SZ	永新股份	2019/10/9	截止2019年9月30日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份，回购股份数量为10,806,835股，约占公司目前总股本的2.15%，最高成交价为7.59元/股，最低成交价为6.47元/股，支付总金额为75,014,057.36元（不含交易费用）。
002511.SZ	中顺洁柔	2019/10/9	因经营发展需求，公司与全资子公司中山市中顺商贸有限公司、中顺洁柔（云浮）纸业有限公司共同以自有资金在广东省云浮市设立一家子公司。其中，公司出资5,000万元，持股比例50%，中山市中顺商贸有限公司2,500万元，持股比25%，中顺洁柔（云浮）纸业有限公司2,500万元，持股比例25%。子公司已于近日办理完成相关工商设立手续取得了营业执照。
603268.SH	松发股份	2019/10/9	本次收购是松发股份对75名激励对象合计持有的已获授但尚未解锁的968,800股限制性股票进行回购注销处理而导致的，限制性股票回购注销后，收购人恒力集团持有的松发股份股权比例由29.91%上升至30.14%，收购人本次权益变动并非主动增持收购上市公司的行为。
600433.SH	冠豪高新	2019/10/10	截至2019年9月30日，公司已通过集中竞价交易方式累计回购股份数量为15,821,762股，已回购股份占公司总股本的比例为1.2445%，购买的最高价为3.85元/股、最低价为3.24元/股，已支付的总金额为57,830,319.34元（不含交易费用）。
002831.SZ	裕同科技	2019/10/10	截止2019年9月30日，公司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，累计回购股份数量305,280股，占公司总股本的0.0348%，最高成交价为23.19元/股，最低成交价为21.97元/股，成交总金额为6,934,262.6元（不含交易费用）。
601968.SH	宝钢包装	2019/10/10	公司拟以非公开发行股份的方式购买中国宝武钢铁集团有限公司、三峡金石（武汉）股权投资基金合伙企业（有限合伙）、安徽产业并购基金合伙企业（有限合伙）、安徽交控金石并购基金合伙企业（有限合伙）及北京金石鸿润股权投资基金合伙企业（有限合伙）合计持有的河北宝钢制罐北方有限公司50%股权、武汉宝钢包装有限公司50%股权、佛山宝钢制罐有限公司50%股权、哈尔滨宝钢制罐有限公司50%股权。
002721.SZ	金一文化	2019/10/10	截至本公告披露日，碧空龙翔持有公司股份149,383,805股，碧空龙翔一致行动人北京海鑫资产管理有限公司持有公司股份13,157,894股，合计持有公司股份162,541,699股，占公司总股本的19.47%。碧空龙翔处于质押状态的股份为132,500,000股，占公司总股本的15.87%，占其持股总数的88.70%；处于冻结状态股份为149,383,805股，占公司总股本的17.90%，占其持股总数的100%。钟葱持有公司股份107,572,815股，占公司总股本的12.89%，处于质押状态的股份数为100,301,578股，占公司股本总数的12.02%，占其持股总数的93.24%；处于冻结状态的股份为107,572,815股，占公司股本总数的12.89%，占其持股总数的100%。
002303.SZ	美盈森	2019/10/10	公司下属全资子公司美盈森集团(越南)有限公司使用自筹资金在越南同奈省设立了全资子公司美盈森(同奈)包装技术有限公司，越南美盈森于近日收到了由越南同奈省投资计划局颁发的《营业登记证明书》和越南同奈省工业区管理委员会颁发的《投资证书》。本次于越南同奈省进行投资，有利于贴近服务公司客户，提升公司

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			对越南南部区域客户的快速响应能力,提升公司区域市场竞争力,进一步巩固并提高公司的行业地位,形成公司新的利润增长点。
002799.SZ	环球印务	2019/10/10	公司修正业绩预告,预计2019年前三季度归母净利润0.40-0.45亿元,同比增长150%-180%。
002191.SZ	劲嘉股份	2019/10/10	公司实际控制人乔鲁予先生持有新疆世纪运通股权投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“世纪运通”)71.44%的股权,持有劲嘉创投90%的股权,世纪运通、劲嘉创投均为实际控制人乔鲁予先生控制的企业。截至2019年10月9日,劲嘉创投和世纪运通累计质押公司股份422,138,627股,占劲嘉创投和世纪运通合计持有公司股份的84.00%,占公司目前总股本的28.82%。
603022.SH	新通联	2019/10/11	公司于2019年10月10日接到通知,截至2019年10月9日,曹立峰先生上述减持计划已实施完毕。2019年9月30日至2019年10月9日期间,曹立峰先生通过集中竞价交易方式累计减持公司股份1,681,600股,占公司总股本的0.8408%。减持后,曹立峰先生持有公司股份4,233,400股,占公司总股本的2.12%。
002571.SZ	德力股份	2019/10/11	公司全资子公司德力玻璃有限公司拟以自有资金出资3,000万元出资成立重庆德力,注册成立后德力玻璃持有重庆德力的股份比例为100%。公司本次投资设立全资孙公司是基于公司在西南市场领域布局的战略规划和经营发展的需要,是实施公司未来发展战略的重要举措。公司规划以该全资孙公司为实施主体建设公司的西南生产基地,可有效的缩小销售半径、扩大市场份额,对公司未来发展具有积极意义和推动作用,将进一步提升公司实力和综合竞争力,完善公司战略布局,符合公司长远发展规划。
002345.SZ	潮宏基	2019/10/11	截至本公告披露日,东冠集团持有公司77,000,000股股份,占公司总股本的8.50%。其中,东冠集团累计质押其所持有的公司股份49,950,000股,占公司总股本的5.52%。
300651.SZ	金陵体育	2019/10/11	公司预计2019年前三季度归母净利润0.27-0.30亿元,同比增长0-10%。其中,Q3单季度归母净利润0.15-0.18亿元,同比增长9.95%-29.90%。
300703.SZ	创源文化	2019/10/11	公司预计2019年前三季度归母净利润0.92-1.01亿元,同比增长42%-57%。其中Q3单季度归母净利润0.43-0.52亿元,同比增长23.07%-50.96%。
002067.SZ	景兴纸业	2019/10/12	公司预计2019年前三季度归母净利润1.51-1.68亿元,同比下降58%-53%。其中Q3单季度归母净利润0.22-0.39亿元,同比下降80.51%-64.28%
300651.SZ	金陵体育	2019/10/12	公司和北京思德泰科技发展有限公司组成联合体,参与了“海南省体育娱乐视频电子即开型彩票系统游戏研发、游戏运营及终端服务项目(二次)”的公开招标。2019年8月14日,联合体收到经海南省公共资源交易服务中心确认的《中标通知书》。2019年10月11日,联合体收到经招标代理机构确认的《海南省体育娱乐视频电子即开型彩票系统游戏研发、游戏运营及终端服务项目合同》。
603313.SH	梦百合	2019/10/12	2019年10月11日,上市公司全资子公司恒康香港与交易对方、标的公司及卖方代表签署了《股权购买协议》,恒康香港或其关联公司拟以支付现金的方式购买MOR公司的不超过85%的股份。MOR公司成立于1973年,是一家位于美国西海岸的家具综合零售商,自身不进行制造生产,所有产品均从供应商处采购,销售渠道包括门店销售、折扣店及网络销售,其中,门店销售收入占比超过95%。截至2018年12月末,标的公司在美国拥有34家门店以及3家折扣店,跨越7个州、11个区域,总员工超过800人
300616.SZ	尚品宅配	2019/10/12	2019年10月11日,无锡维尚收到无锡市自然资源和规划局盖章后的华东生产基地二期的《国有建设用地使用权出让合同》,同意本合同项下宗地建设项目在2020年06月27日之前开工,在2022年06月27日之前竣工。
002721.SZ	金一文化	2019/10/12	公司预计2019年前三季度归母净利润0.67-0.72亿元,同比增长536.22%-583.70%。

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
------	------	----	------

其中，Q3 单季度归母净利润 60-560 万元，同比扭亏。

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	7.82	202.68	9.09	11.33	8.79	0.86	0.69	0.89
002511.SZ	中顺洁柔	12.79	167.05	41.26	28.42	23.25	0.31	0.45	0.55
603899.SH	晨光文具	46.05	423.66	52.33	41.12	33.61	0.88	1.12	1.37
002301.SZ	齐心集团	11.76	75.48	39.20	29.40	21.78	0.30	0.40	0.54
603816.SH	顾家家居	34.48	207.50	14.99	17.59	14.74	2.30	1.96	2.34
603313.SH	梦百合	17.16	55.30	22.00	15.74	12.17	0.78	1.09	1.41
603833.SH	欧派家居	111.32	467.76	29.76	24.74	20.96	3.74	4.50	5.31
002572.SZ	索菲亚	17.76	162.04	17.08	14.80	13.06	1.04	1.20	1.36
300616.SZ	尚品宅配	77.05	153.08	32.10	26.48	22.33	2.40	2.91	3.45

资料来源：Wind，华金证券研究所

注：最新日期 2019/10/11，其中顾家家居、梦百合 EPS 数据为 wind 一致预期数据

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