

行业周报 (第四十一周)

2019年10月13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

帝欧家居 2019 年前三季度归母净利润同比预增 45%-55%，其中单三季度净利润同比增速 40%-65%，略超我们此前预期；高增长一方面源于公司工装业务快速发展及盈利能力的提升，零售端渠道下沉及小 B 业务的拓展；另一方面，公司预计前三季度收到政府补贴同比有所增长。精装趋势下工装业务高增长性持续得到验证，建议持续关注帝欧家居、江山欧派等工装标的。

子行业观点

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，家居重点推荐顾家家居、欧派家居、帝欧家居，建议关注江山欧派、喜临门。包装行业受益原材料价格中枢下移，景气度有望延续，重点推荐裕同科技、劲嘉股份。造纸三季度文化纸提价顺畅利于企业盈利修复，建议关注太阳纸业、山鹰纸业。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。

重点公司及动态

帝欧家居：前三季度业绩预增 45%-55%；梦百合：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 公司不超过 85% 股份。

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

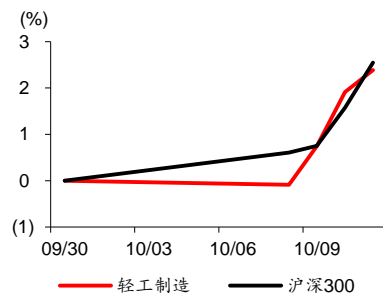
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
京华激光	603607.SH	17.49
万顺新材	300057.SZ	16.23
聚力文化	002247.SZ	14.03
银鸽投资	600069.SH	13.88
安妮股份	002235.SZ	12.04
通产丽星	002243.SZ	11.10
山东华鹏	603021.SH	10.29
广博股份	002103.SZ	9.46
帝欧家居	002798.SZ	8.60
江山欧派	603208.SH	7.82

一周跌幅前十公司

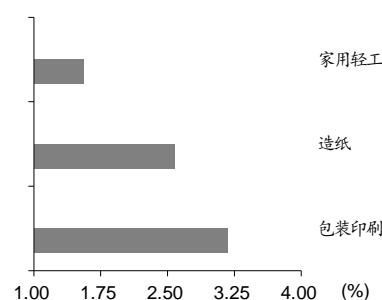
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
熊猫金控	600599.SH	(20.23)
乐歌股份	300729.SZ	(15.85)
永艺股份	603600.SH	(3.84)
皮阿诺	002853.SZ	(2.87)
集友股份	603429.SH	(2.79)
裕同科技	002831.SZ	(2.23)
金牌厨柜	603180.SH	(1.84)
顶固集创	300749.SZ	(1.74)
太阳纸业	002078.SZ	(1.39)
四通股份	603838.SH	(1.38)

资料来源：华泰证券研究所

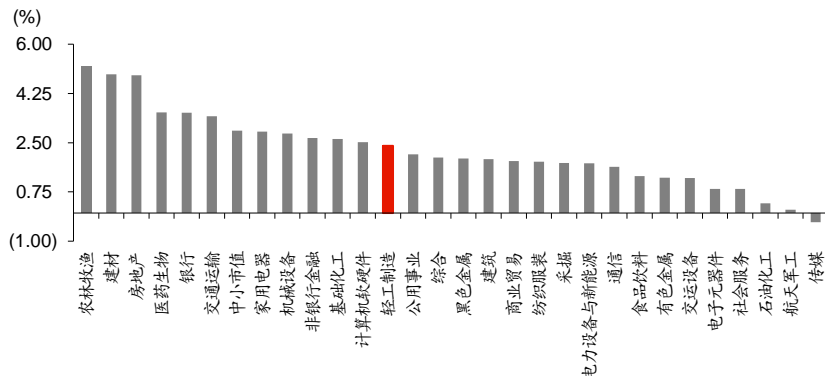
一周内行业走势图



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	10月11日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
顾家家居	603816.SH	买入	34.48	41.16~43.12	1.64	1.96	2.37	2.88	21.02	17.59	14.55	11.97
欧派家居	603833.SH	增持	111.32	121.23~125.72	3.74	4.49	5.36	6.30	29.76	24.79	20.77	17.67
帝欧家居	002798.SZ	买入	21.60	24.12~25.46	0.99	1.34	1.72	2.16	21.82	16.12	12.56	10.00
齐心集团	002301.SZ	买入	11.76	13.57~13.99	0.30	0.42	0.58	0.76	39.20	28.00	20.28	15.47

资料来源：华泰证券研究所

本周观点

帝欧家居：高增长延续，Q3单季净利预增40%-65%

高增长延续，2019Q3单季归母净利润预增40%-65%。帝欧家居发布2019年三季度业绩预告，公司预计2019年前三季度归母净利润为3.93~4.20亿元，同比增长45%~55%；其中19Q3单季度收入对应为1.59~1.87亿元，同比增长40%~65%，略超我们此前预期。业绩高增长一方面源于公司工装业务快速发展以及规模效应下工装业务盈利能力的提升，另一方面得益于公司零售端加速渠道下沉及小B业务的拓展；此外，公司预计前三季度收到政府补贴较去年同期有所增长。我们预计公司2019-2021年归母净利润分别为5.2、6.6、8.3亿元，EPS分别为1.34、1.72、2.16元，维持“买入”评级。

精装渗透率持续提升，竣工回暖利好精装高配套率品类。政策推动下精装房渗透率快速提升，据奥维云网数据，2019年1-8月全国住宅精装修开盘套数164.7万套，同比增长10.4%，显著高于1-8月商品房销售面积-0.6%的同比增速，其中碧桂园、恒大等龙头房企在精装房市场中占据较高市场份额。欧神诺作为瓷砖精装市场龙头，积累了丰富的工装服务经验与客户资源，有望充分受益于精装放量趋势。此外，2019年6月以来地产竣工持续回暖，8月单月房屋竣工面积增速同比转正至2.8%，增速已连续三个月持续回升，为瓷砖等精装修高配套率品类带来较好的需求支撑。

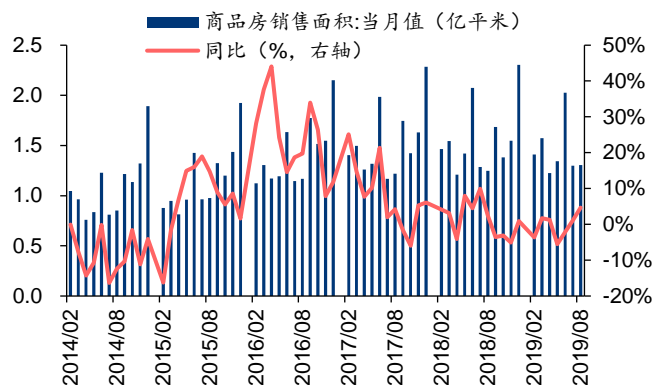
赋能经销商拓展小B业务，零售表现值得期待。零售端，公司加速网点覆盖，全面布网细分县级空白点，同时积极推动一、二线城市“城市加盟合伙商、智慧社区服务店”布局，抢占更多、更好的入口位置，截至2019年上半年末欧神诺陶瓷经销商超800家、经销门店2400余家。同时，欧神诺利用自身与龙头地产商合作形成的品牌优势、示范效应以及多年来积累的工程服务经验，协助经销商开拓各地整装等小B业务，为零售发展提供新的增长模式，有望成为零售增长新驱动力。

工装优势显著，维持“买入”评级。欧神诺在瓷砖工装领域优势显著，存量+增量地产客户共同推动工装业务高增长，终端渠道快速布局、利用工装优势赋能经销商将加速零售业务发展，帝欧家居洁具与陶瓷业务协同发展可期。维持盈利预测，我们预计公司2019~2021年归母净利润分别为5.2、6.6、8.3亿元，EPS分别为1.34、1.72、2.16元，维持“买入”评级。

三季度报临近，关注超预期个股

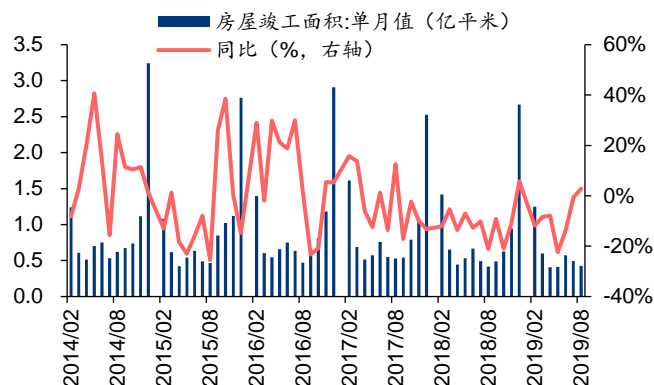
家居：三四季度为家居传统消费旺季，企业销售表现值得期待，一方面2018年下半年家居收入基数较低，8家定制企业（欧派家居、索菲亚、尚品宅配、志邦股份、金牌橱柜、好莱客、我乐家居、皮阿诺）整体收入增速由18Q1/Q2的34%/21%迅速回落至18Q3/Q4的16%/14%，奠定了今年下半年企业销售逐季回升的基础；另一方面，据国家统计局数据，2019年6月以来商品房销售、房屋竣工面积增速持续改善，考虑到地产开工、施工面积将逐步向竣工环节转化，我们认为前期地产销售中期房的竣工与交房将在一定程度上支撑家居消费。考虑到当前地产严格调控的情况，家居行业竞争环境仍然激烈，建议从两条主线优选个股：1) 关注多元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



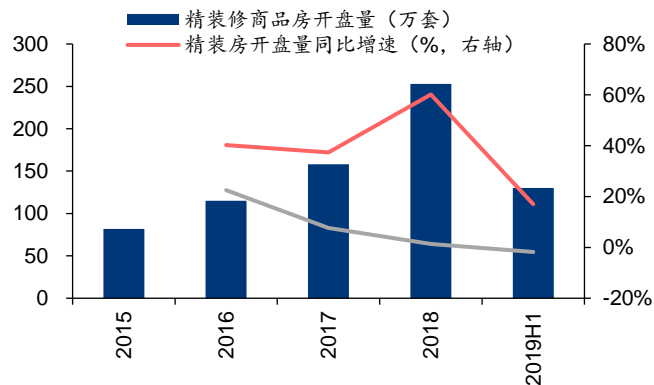
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表3：家居零售额当月值及其同比情况（单位：亿元）



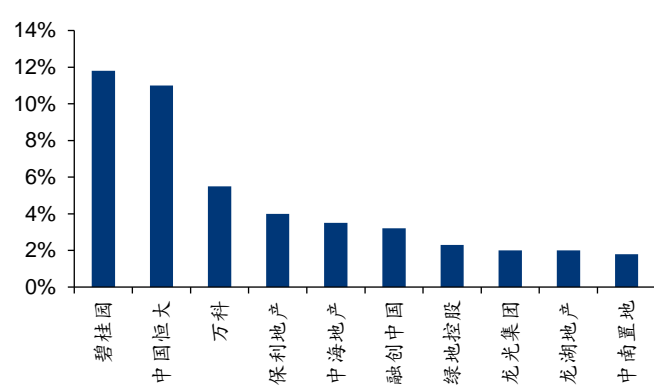
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表4：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5：2019H1 主要地产企业在精装房市场市占率情况



资料来源：奥维云网，华泰证券研究所

包装：纸包装方面，供给侧改革及环保趋严倒逼中小产能退出，订单逐步向头部企业集中，为龙头企业业务量提供支撑；上游包装纸产能集中释放，包装纸价格中枢下行，盈利弹性有望持续释放，我们预计包装行业仍将维持较好的景气度，建议关注裕同科技。烟草包装方面，烟草行业库存降至历史低位，据国家统计局数据，1-8月卷烟产量同比增长3.0%，较上半年增速略有放缓，但较2018年全年-0.4%的增速提升显著，烟草行业在“稳运行、优结构、育品牌、降库存、控成本、稳利税”工作目标下有望稳步发展，为烟标行业发展奠定良好基调。

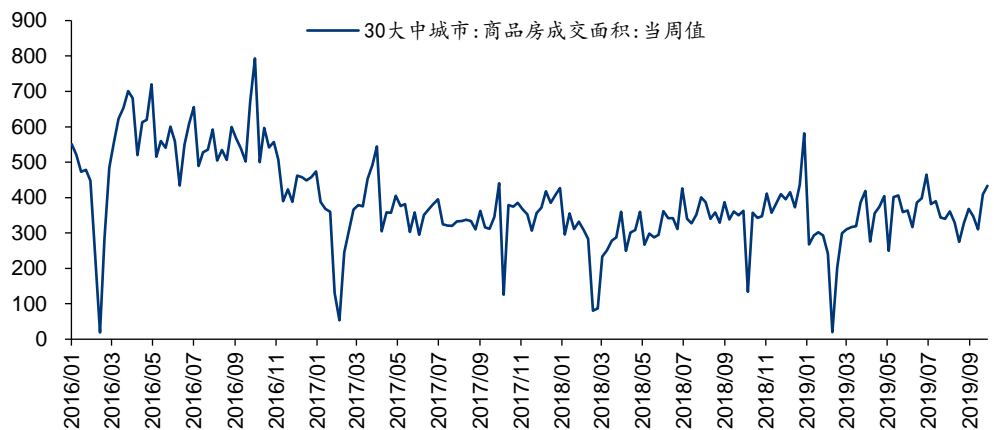
造纸：三季度为造纸传统旺季，文化纸方面，9月以来提价落实较为顺利，据卓创资讯数据，9月铜版纸/双胶纸月均价环比8月分别提升2.16%/1.47%，考虑到上游原材料纸浆均价环比波动较小，我们预计文化纸企三季度毛利率有望回升，建议关注文化纸龙头太阳纸业。包装纸方面，尽管9月下游需求有所好转，但三季度整体需求仍然偏弱，资产配置角度关注具备较好废纸产业链布局的包装纸龙头山鹰纸业。

轻工消费：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，彰显出必需消费品需求刚性；基于阳光集采政策的持续推进，我们看好大办公行业的增长潜力，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22日至9月29日，全国30大中城市当周商品房成交面积为432.77万平方米，环比上涨6%。

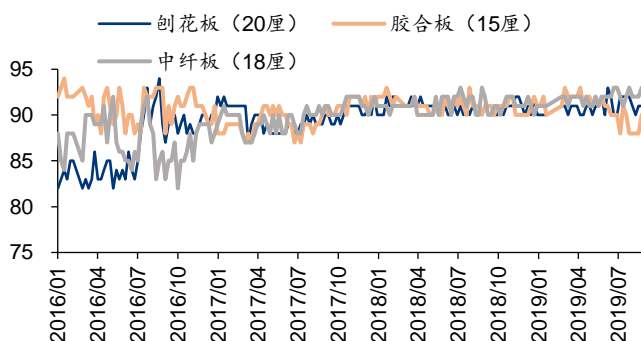
图表6：30大中城市商品房周度成交面积（单位：万平方米）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

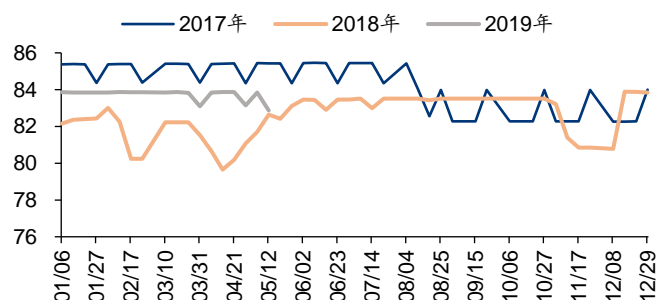
家居原材料价格方面，各类板材价格维持稳定，9月22日至9月29日刨花板（20厘）、胶合板（15厘）、中纤板（18厘）价格分别为92、90、90元/张，环比分别变动1.1%/2.3%/-3.2%。海绵主要原材料TDI现货、MDI（PM200）现货9月22日至9月29日均价为12650元/吨，13550元/吨，环比分别变动0%/6%。

图表7：板材价格跟踪（单位：元/张）



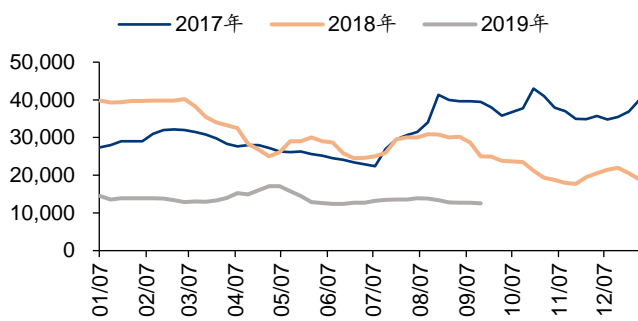
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8：海宁皮革原材料价格指数



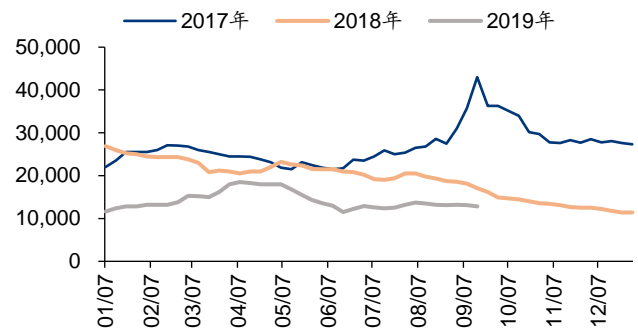
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表9：TDI 价格跟踪（单位：元/吨）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表10：MDI 价格跟踪（单位：元/吨）

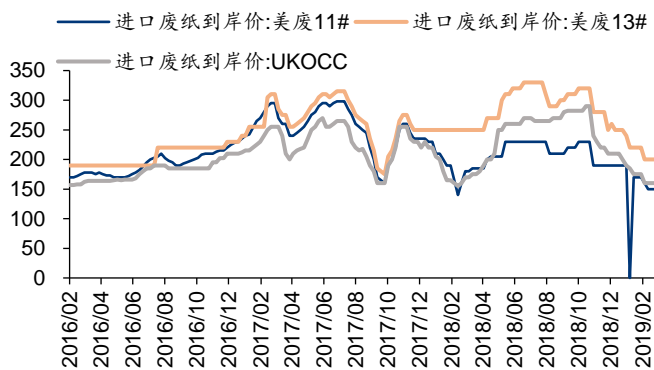


资料来源：Wind，华泰证券研究所

造纸原材料价格：据卓创资讯，节后纸厂开工有所恢复、成品纸销售企稳，国废黄板纸上周均价为 1921 元/吨，环比上涨 1.37%，同比下跌 22.70%。纸浆方面，节后主要地区库存缓慢上升，而下游纸厂原料提货暂未完全恢复，浆价窄幅下行，上周进口针叶浆周均价 4599 元/吨，环比下降 0.38%，同比下降 31.53%；进口阔叶浆周均价 3938 元/吨，环比下降 0.55%，同比下降 34.86%；进口本色浆周均价 4470 元/吨，环比下降 0.07%，同比下降 35.84%；进口化机浆周均价 3766 元/吨，环比上升 0.38%，同比下降 21.61%。

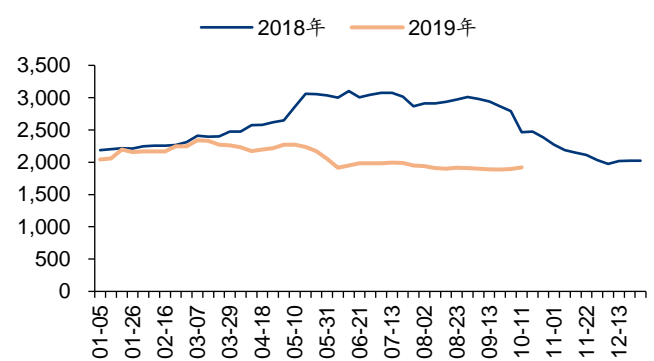
成品纸价格：据卓创资讯，规模纸企节后涨价提振市场信心，下游采购积极性较高，箱板纸上周全国均价 3932 元/吨，环比上涨 0.56%，同比下滑 18.53%；瓦楞纸上周全国均价 3250 元/吨，较节前一周价格上涨 5 元/吨，环比上涨 0.15%，同比下滑 21.78%。文化纸方面，规模纸厂陆续发布涨价函，市场供应量偏紧，铜版纸上周均价为 5975 元/吨，环比上调 2.58%，较去年同期下降 12.13%；双胶纸均价为 6200 元/吨，环比上调 1.64%，较去年同期下降 10.68%。

图表11：进口废纸价格走势（美元/吨）



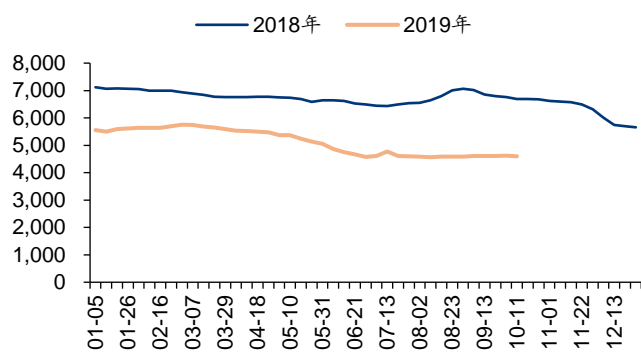
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表12：国内废纸到厂价（不含税）（元/吨）



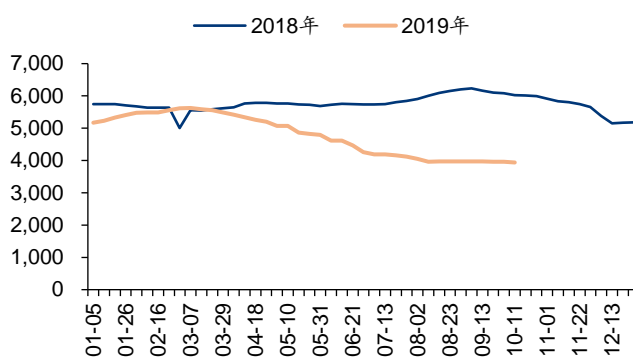
资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

图表13: 针叶浆价格走势 (元/吨)



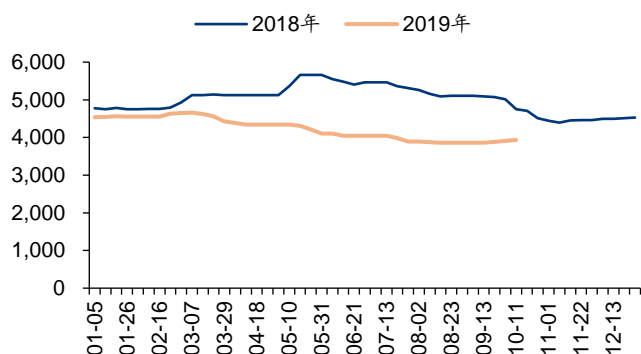
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表14: 阔叶浆价格走势 (元/吨)



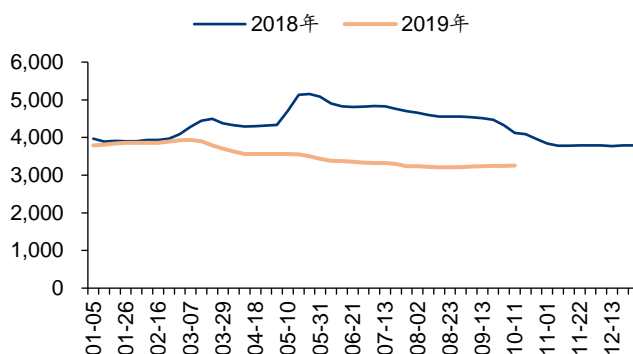
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表15: 箱板纸价格走势 (元/吨)



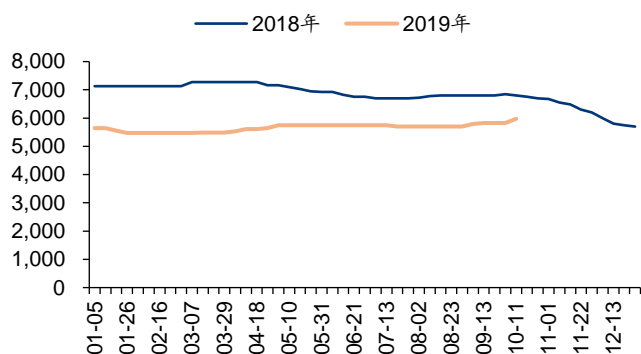
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表16: 瓦楞纸价格走势 (元/吨)



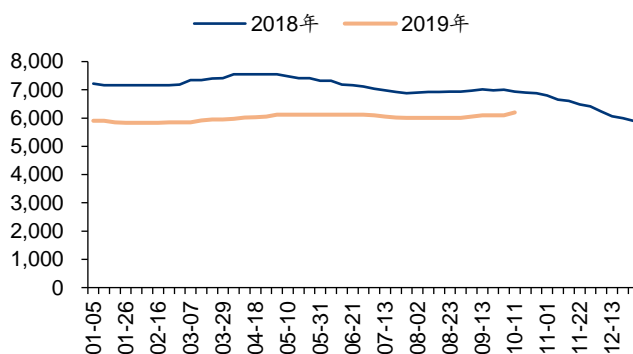
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表17: 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18: 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19: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	10月11日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
顾家家居	603816.SH	买入	34.48	41.16~43.12	1.64	1.96	2.37	2.88	21.02	17.59	14.55	11.97
欧派家居	603833.SH	增持	111.32	121.23~125.72	3.74	4.49	5.36	6.30	29.76	24.79	20.77	17.67
帝欧家居	002798.SZ	买入	21.60	24.12~25.46	0.99	1.34	1.72	2.16	21.82	16.12	12.56	10.00
齐心集团	002301.SZ	买入	11.76	13.57~13.99	0.30	0.42	0.58	0.76	39.20	28.00	20.28	15.47
太阳纸业	002078.SZ	增持	7.82	8.45~9.00	0.86	0.79	0.89	0.97	9.09	9.90	8.79	8.06
中顺洁柔	002511.SZ	增持	12.79	14.08~14.52	0.31	0.44	0.53	0.64	41.26	29.07	24.13	19.98

资料来源: 华泰证券研究所

图表20: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
顾家家居 (603816.SH)	<p>核心观点</p> <p>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。</p> <p>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</p>
欧派家居 (603833.SH)	<p>2019年上半年归母净利润同比增长 15.04%</p> <p>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 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 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。</p> <p>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</p>
帝欧家居 (002798.SZ)	<p>核心观点</p> <p>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。</p> <p>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</p>
齐心集团 (002301.SZ)	<p>2019H1 归母净利润同比增长 26.4%, 扣非后归母净利同比增长 50.6%</p> <p>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 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 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。</p> <p>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</p>
太阳纸业 (002078.SZ)	<p>2019年上半年归母净利润同比下降 27.81%</p> <p>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 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 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。</p> <p>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</p>
中顺洁柔 (002511.SZ)	<p>2019H1 归母净利润同比增长 37.6%</p> <p>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 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 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。</p> <p>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</p>

资料来源: 华泰证券研究所

行业动态

图表21：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年10月12日	搜狐财经	造纸行业产业布局 (点击查看原文)
2019年10月10日	华印纸箱	一吨纸张成本降千元！晨鸣已实现纸浆自给自足！ (点击查看原文)
2019年10月09日	中国纸网	10月涨价函发布！纸厂正酝酿节后大涨行情 或涨5个百分点左右 (点击查看原文)
2019年10月09日	中国纸网	全球纸业75强公布：14家中国纸企上榜，玖龙纸业排名中国企业第一 (点击查看原文)
2019年10月09日	华印纸箱	【赞】全球纸业75强公布！玖龙在内14家中国企业上榜！ (点击查看原文)
2019年10月09日	中国纸业网	节后第一波涨价函请查收！ (点击查看原文)

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表22：公司动态

公司	公告日期	具体内容
太阳纸业	2019-10-08	2019年第三季度可转换公司债券转股情况公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-08\5672727.pdf
劲嘉股份	2019-10-10	关于股东部分股份质押及解除质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-10\5676816.pdf
中顺洁柔	2019-10-09	2019年度第三次临时股东大会会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-09\5674851.pdf
	2019-10-09	关于设立控股子公司的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-09\5674852.pdf
	2019-10-09	2019年第三次临时股东大会的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-09\5674850.pdf
帝欧家居	2019-10-09	2019年前三季度业绩预告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-09\5674469.pdf
尚品宅配	2019-10-11	第三届监事会第九次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-11\5680255.pdf
	2019-10-11	关于使用闲置自有资金进行现金管理的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-11\5680257.pdf
	2019-10-11	独立董事关于第三届董事会第九次会议相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-11\5680256.pdf
	2019-10-11	招商证券股份有限公司关于公司使用闲置自有资金进行现金管理的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-11\5680259.pdf
	2019-10-11	关于投资设立无锡维尚家居科技有限公司建设华东生产基地暨对外投资的进展公告（三） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-11\5680258.pdf
	2019-10-11	第三届董事会第九次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-11\5680260.pdf
美克家居	2019-10-10	美克家居第七届董事会第二十四次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-10\5675461.pdf
	2019-10-09	美克家居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/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-09\5673849.pdf
	2019-10-09	美克家居2019年第四次临时股东大会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-09\5673850.pdf
梦百合	2019-10-12	梦百合第三届董事会第九次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-12\5680192.pdf
	2019-10-12	梦百合董事会关于本次交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》第十三条规定的重组上市情形的说明 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-12\5680194.pdf
	2019-10-12	梦百合董事会关于本次重组信息公开前股票价格波动未达到《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》第五条相关标准的说明 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-12\5680195.pdf
	2019-10-12	梦百合董事会关于重大资产重组履行法定程序的完备性、合规性及提交法律文件的有效性的说明 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-12\5680196.pdf
	2019-10-12	梦百合第三届监事会第五次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-12\5680193.pdf
	2019-10-12	梦百合独立董事关于公司第三届董事会第九次会议相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-12\5680188.pdf
	2019-10-12	梦百合重大资产购买预案 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-12\5680190.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-10-12	梦百合重大资产购买预案（摘要） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-12/5680191.pdf
	2019-10-12	梦百合独立董事关于公司第三届董事会第九次会议相关事项的事前认可意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-12/5680189.pdf
	2019-10-11	梦百合关于收到《中国证监会行政许可申请中止审查通知书》的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-11/5677641.pdf
	2019-10-09	梦百合关于可转债转股结果暨股份变动的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-09/5673280.pdf
永艺股份	2019-10-12	永艺股份使用暂时闲置的自有资金购买理财产品到期收回的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-12/5679135.pdf
	2019-10-09	永艺股份使用暂时闲置的自有资金进行现金管理的实施公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-09/5673812.pdf
顾家家居	2019-10-09	顾家家居关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-09/5673316.pdf
	2019-10-09	顾家家居关于首次公开发行限售股上市流通的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-09/5674316.pdf
	2019-10-09	中信建投证券股份有限公司关于顾家家居股份有限公司首次公开发行限售股上市流通的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-09/5674315.pdf
	2019-10-09	顾家家居关于可转债转股结果暨股份变动的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-09/5673314.pdf
欧派家居	2019-10-09	欧派家居关于控股股东及其一致行动人减持公司公开发行可转换公司债券的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-09/5673194.pdf
	2019-10-09	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/2019/2019-10/2019-10-09/5673195.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