

轻工制造

行业周报

9月BHI攀升，2019年第十三批外废审批额度41万吨

投资要点

◆ **上周市场表现：**上周，SW 轻工制造板块下跌 0.17%，沪深 300 下跌 1.08%，轻工制造板块跑赢大盘 0.92 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 0.45%，SW 包装印刷 II 板块上涨 0.61%，SW 家用轻工下跌 0.5%，SW 其他轻工制造上涨 0.39%。目前 SW 轻工制造整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 22.52 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 15.23 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 26.48 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 24.52 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 47.81 倍，沪深 300 的 PE 为 11.94 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：邦宝益智（+22.88%）、合兴包装（+17.53%）、珠海中富（+17.47%）、永吉股份（+11.47%）、珠江钢琴（+10.88%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：京华激光（-21.25%）、*ST 赫美（-11.32%）、环球印务（-10.23%）、皮阿诺（-9.39%）、金陵体育（-7.78%）。

◆ **行业重要新闻：**1. 2019 年第十三批限制类进口公示表显示，共获废纸核准总量 40.589 万吨；2. “白板纸之乡”开启新一轮拆迁工作，29 家造纸企业，214 万吨产能将退出；3. 9 月 BHI 攀升，建材家居市场旺季仍需理性。

◆ **公司重要公告：**【尚品宅配】公司预计 2019 年前三季度归母净利润 3.33-3.50 亿元，同比增长 13.66%-19.44%。其中，Q3 单季度归母净利润 1.69-1.86 亿元，同比增长 0-10%；【海伦钢琴】公司预计 2019 年前三季度归母净利润 0.35-0.48 亿元，同比增长 -15%-15%。其中，Q3 单季度归母净利润 0.09-0.13 亿元，同比增长 -15%-15%；【喜临门】2019 年前三季度，公司实现营收 33.52 亿元，同比增长 13.06%，归母净利润 3.07 亿元，同比增长 74.99%。

◆ **投资建议：** 1) **文化纸行业：**上周文化纸价格环比持平，原材料木浆价格稳中下行，其中阔叶浆下降幅度较大，木浆与文化纸价差逐步扩大，龙头纸企 Q3 业绩改善，建议关注**太阳纸业**。**包装纸行业：**上周瓦楞纸价格环比上涨 39.33 元/吨，其余纸种价格环比持平。受中美贸易战缓解等影响，下游包装企业采购积极性较高，纸企库存低位，瓦楞纸价格略有上涨；白板纸受浙江富阳地区产能逐渐迁出的影响，短期供应紧张，预计价格或将上调。上周外废审核额度约 40 万吨，同比大幅下滑，且人民币汇率贬值也制约了进口意愿，在 2020 年零外废进口目标下，外废审批额度或将进一步减少，外废原料市场或有一定的下滑空间。 2) 金秋 9 月，全国建材家居市场进入传统旺季，消费需求有所增加，9 月 BHI 一改三个月以来的平稳走势，开始向上攀升，但未超过上半年高点，市场压力仍较大，部分卖场消费额仍未见起色，市场业绩分化明显，建议关注龙头**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

投资评级

同步大市-A 维持

首选股票

评级

代码	名称	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	0.47	1.37	0.45
绝对收益	-1.21	2.99	23.88

分析师

叶中正
 SAC 执业证书编号：S0910519080001
 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：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 2019-10-13

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

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. 2019 年第十三批限制类进口公示表显示, 共获废纸核准总量 40.589 万吨.....	8
2. “白板纸之乡”开启新一轮拆迁工作, 29 家造纸企业, 214 万吨产能将退出.....	8
3. 9 月 BHI 攀升, 建材家居市场旺季仍需理性	9
(二) 公司重要公告	9
四、关注公司盈利预测与估值.....	10
五、风险提示.....	11

图表目录

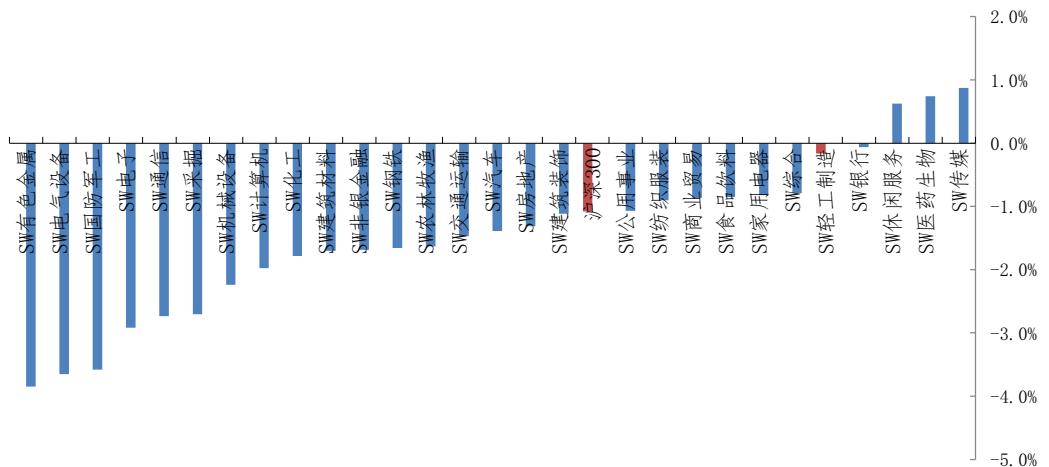
图 1: 上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较	3
图 2: 近 1 年轻工制造及子板块 PE 走势.....	3
图 3: 铜版纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 4: 双胶纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 5: 瓦楞纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 6: 箱板纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 7: 白板纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 8: 白卡纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 12: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 万平方米)	7
图 13: 房屋月竣工面积及同比增长 (单位: 万平方米)	7
图 14: 30 大中城市商品房周成交面积 (单位: 万平方米)	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	10

一、上周市场表现

(一) 市场表现

上周，SW 轻工制造板块下跌 0.17%，沪深 300 下跌 1.08%，轻工制造板块跑赢大盘 0.92 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 0.45%，SW 包装印刷 II 板块上涨 0.61%，SW 家用轻工下跌 0.5%，SW 其他轻工制造上涨 0.39%。

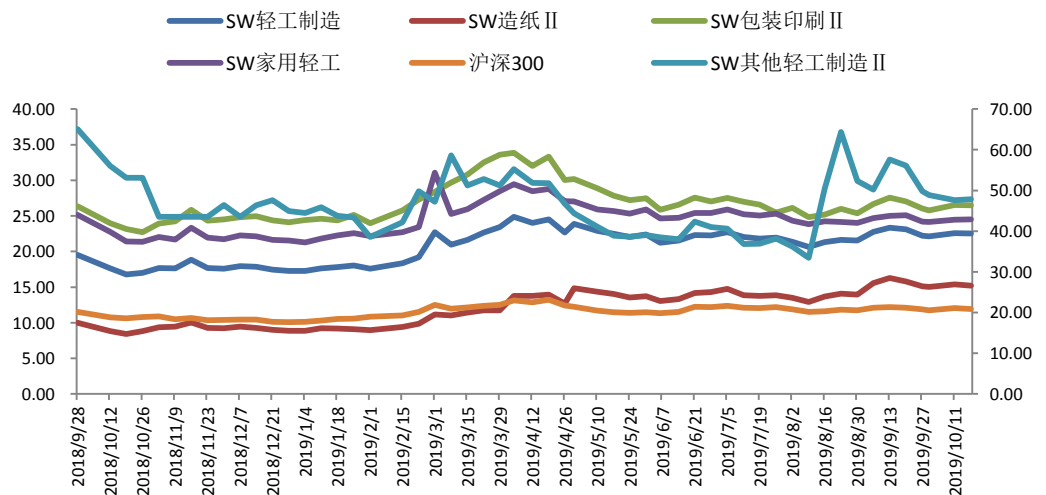
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 22.52 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 15.23 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 26.48 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 24.52 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 47.81 倍，沪深 300 的 PE 为 11.94 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
2019-10-18	22.52	15.23	26.48	24.52	47.81	11.94
平均值	20.80	12.22	26.84	24.49	46.02	11.55
溢价	1.72	3.01	-0.36	0.03	1.79	0.39

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: 邦宝益智 (+22.88%)、合兴包装 (+17.53%)、珠海中富 (+17.47%)、永吉股份 (+11.47%)、珠江钢琴 (+10.88%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 京华激光 (-21.25%)、*ST 赫美 (-11.32%)、环球印务 (-10.23%)、皮阿诺 (-9.39%)、金陵体育 (-7.78%)。

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)
603398.SH	邦宝益智	22.88	11.01
002228.SZ	合兴包装	17.53	4.56
000659.SZ	珠海中富	17.47	3.16
603058.SH	永吉股份	11.47	8.26
002678.SZ	珠江钢琴	10.88	8.05

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)
603607.SH	京华激光	-21.25	20.79
002356.SZ	*ST 赫美	-11.32	1.88
002799.SZ	环球印务	-10.23	13.87
002853.SZ	皮阿诺	-9.39	18.71
300651.SZ	金陵体育	-7.78	29.88

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 (%)
002605.SZ	姚记科技	2019-10-21	1,060.29	2.65%	3.93%
603313.SH	梦百合	2019-10-24	2,081.43	6.46%	15.31%
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%
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%

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 (%)
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%
002867.SZ	周大生	2020-04-27	47,216.04	64.60%	65.62%
002951.SZ	金时科技	2020-04-27	2,666.67	6.58%	37.21%
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	72.59%	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%
603499.SH	翔港科技	2020-10-16	10,500.00	74.04%	74.72%
603226.SH	菲林格尔	2020-10-19	197.59	1.31%	4.93%

资料来源: Wind, 华金证券研究所

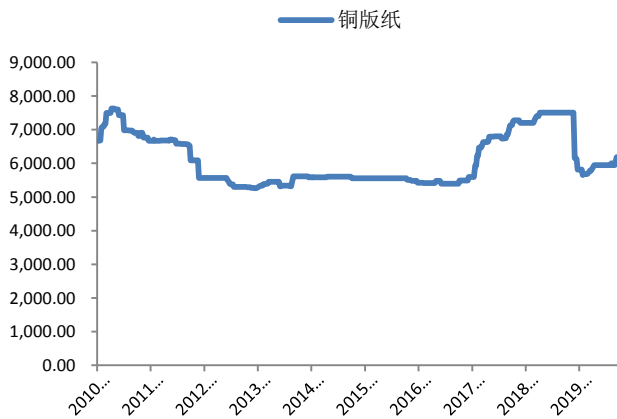
二、行业数据跟踪

(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 0.00%/-17.65%；双胶纸周均价为 6,537.50 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-15.43%。

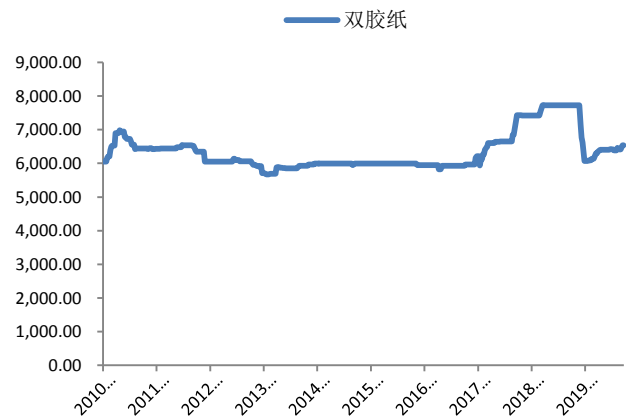
包装纸：上周瓦楞纸周均价为 3,376.67 元/吨，环比/同比变动 1.18%/-18.63%；箱板纸周均价为 3,975.00 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-20.63%；白板纸周均价为 4,105.00 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-16.44%；白卡纸周均价为 5,785.00 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-16.91%。

图 3：铜版纸周均价（单位：元/吨）



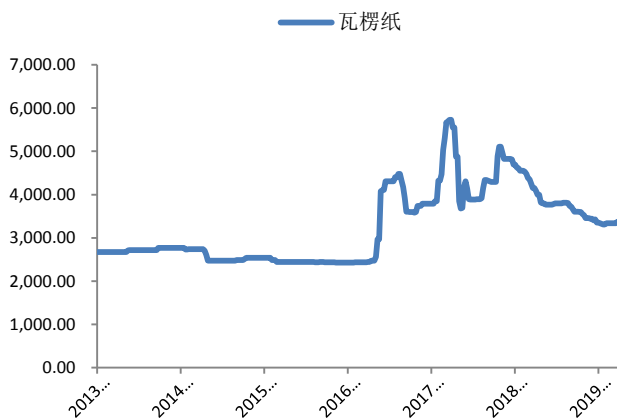
资料来源：同花顺，华金证券研究所 注：均价为出厂价

图 4：双胶纸周均价（单位：元/吨）



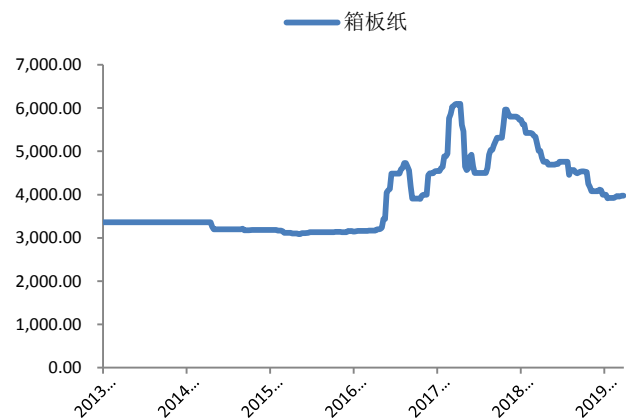
资料来源：同花顺，华金证券研究所 注：均价为出厂价

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）

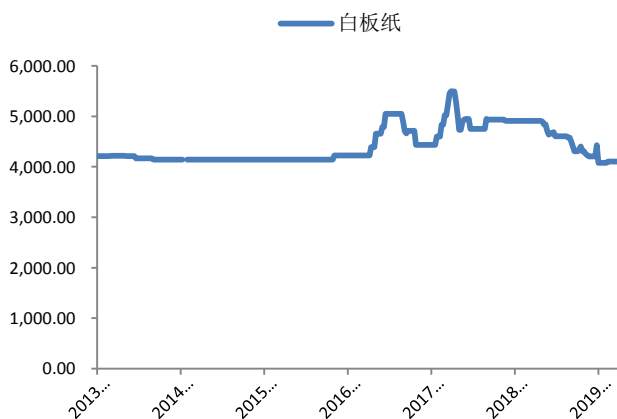
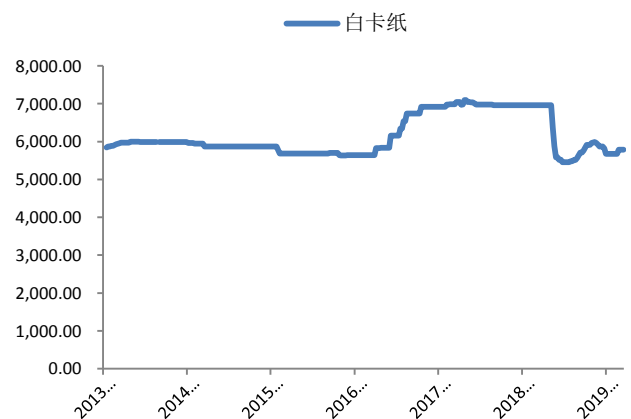


图 8：白卡纸周均价（单位：元/吨）



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

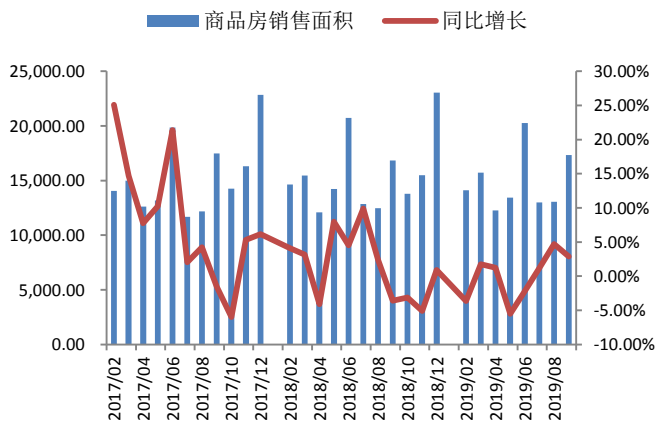
2019年9月商品房累计销售面积为119,179.00万平方米，同比下滑0.11%；9月当月商品房销售面积为17,330.44万平方米，同比增长2.90%。2019年9月房屋累计竣工面积为46,748.00万平方米，同比下滑8.57%；9月当月房屋竣工面积为5,137.73万平方米，同比增长4.81%。

上周，30大中城市商品房周成交面积为372.52万平方米，同比变动4.22%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为62.74/197.56/112.22万平方米，分别同比变动6.39%/14.88%/-11.27%。

上周胶合板（15厘）单价为90.43元/张，环比/同比变动0.96%/-0.78%；中纤板（15厘）单价为77.71元/张，环比/同比变动1.30%/2.25%；刨花板（15厘）单价为62.43元/张，环比/同比变动0.00%/0.46%。

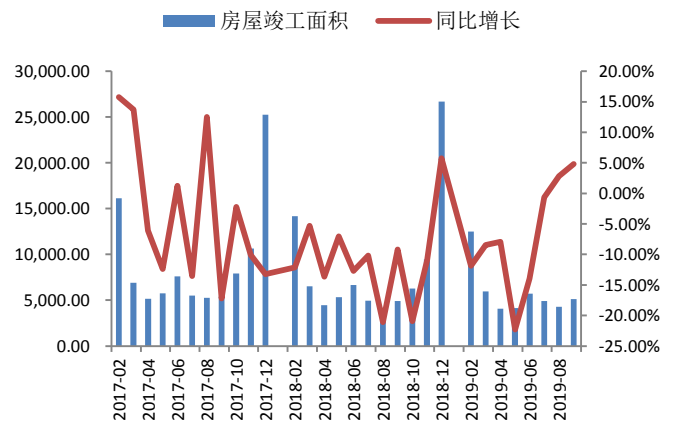
上周国产TDI均价为12,785.71元/吨，环比/同比变动1.07%/-41.02%。

图9：商品房月销售面积及同比增长（单位：万平方米）



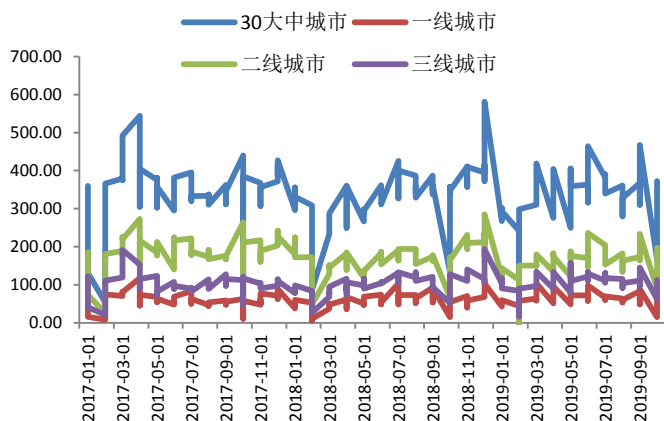
资料来源：Wind，华金证券研究所

图10：房屋月竣工面积及同比增长（单位：万平方米）



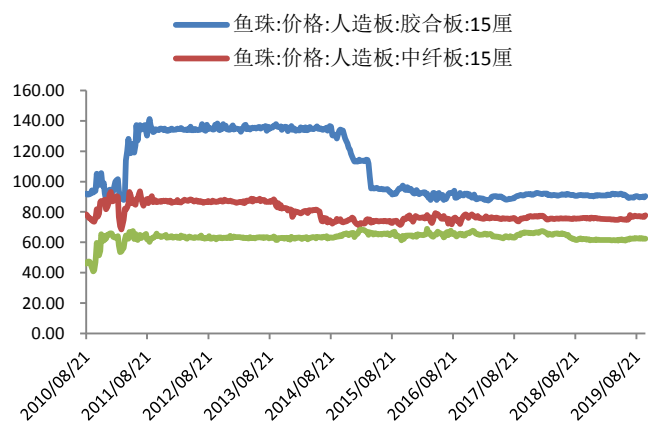
资料来源：Wind，华金证券研究所

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. 2019 年第十三批限制类进口公示表显示, 共获废纸核准总量 40.589 万吨

[中国纸网 2019-10-18]

2019 年 10 月 17 日, 固废中心公布的 2019 年第 13 批限制进口类申请明细表显示, 获准进口企业数目 44 家, 共计废纸核定进口总量为 40.589 万吨。这或意味着本轮获批的纸厂已经取得 2019 全年的进口额度, 据统计, 多数纸厂获准量同比 2018 年下降约 46.6%。截至目前, 2019 年度废纸进口许可证获批总额度约为 1,070 万吨, 获批企业总数为 79 家。

2. “白板纸之乡”开启新一轮拆迁工作, 29 家造纸企业, 214 万吨产能将退出

[中国纸网 2019-10-15]

据《富阳日报》报道, 10 月 12 日, 杭州富春湾新城 2019 年工业企业拆迁工作动员大会召开。根据工作进度安排, 2019 年 11 月 30 日前(含), 将完成被拆除工业企业的测绘、评估工作。2019 年 12 月 31 日前(含), 完成被拆除工业企业补偿协议签订工作。

本次拆迁具体涉及春江街道春南区块、大源镇园区区块、灵桥镇项目建设精准拆迁以及部分特殊情况企业, 其中包括造纸企业 29 家, 将淘汰落后产能 214.94 万吨, 具体企业家数以镇街认

定数为准。截至目前，杭州富春湾新城已拆除企业 620 家，其中造纸企业 70 家，削减落后产能 492.5 万吨，占比 65%。

3. 9 月 BHI 攀升，建材家居市场旺季仍需理性

[中国建筑材料流通协会 2019-10-15]

9 月份全国建材家居景气指数 (BHI) 为 110.54，环比上涨 9.46 点，同比上涨 9.32 点。全国规模以上建材家居卖场 9 月销售额为 981.4 亿元，环比上涨 21.57%，同比上涨 7.08%。1-9 月累计销售额为 7251.5 亿元，同比上涨 4.65%。金秋 9 月，全国建材家居市场进入传统旺季，BHI 一改三个月以来的平稳走势，开始向上攀升，但未超过上半年高点 (5 月 BHI 值为 113.25)。

据国家统计局与中国物流与采购联合会发布的 2019 年 9 月份，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.8%，比上月回升 0.3 个百分点，仍处于荣枯线以下。建议建材家居企业以积极的心态面对当前行业发展现状，拥抱变化，贴近消费者需求，回归产品和服务的本质，才能在未来的竞争中立于不败之地。

(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
300640.SZ	德艺文创	2019/10/14	公司预计 2019 年前三季度归母净利润 0.40-0.46 亿元，同比增长 45%-60%。其中，Q3 单季度归母净利润 0.18-0.22 亿元，同比增长 18%-45%。
300501.SZ	海顺新材	2019/10/15	公司预计 2019 年前三季度归母净利润 0.52-0.62 亿元，同比增长 0-20%。其中，Q3 单季度归母净利润 0.19-0.22 亿元，同比增长 30%-50%。
000663.SZ	永安林业	2019/10/15	公司预计 2019 年前三季度归母净利润 0.35-0.40 亿元，同比增长 42.80%-49.95%。其中，Q3 单季度归母净利润 0.10-0.15 亿元，同比增长 60.06%-73.29%。
002521.SZ	齐峰新材	2019/10/15	公司预计 2019 年前三季度归母净利润 0.90-0.95 亿元，同比增长 70%-80%。其中，Q3 单季度归母净利润 0.45-0.51 亿元，同比增长 394.67%-440.85%。
002571.SZ	德力股份	2019/10/15	业绩修正，修正后公司预计 2019 年前三季度归母净利润 0.42-0.46 亿元，同比扭亏为盈。
300729.SZ	乐歌股份	2019/10/15	公司预计 2019 年前三季度归母净利润 0.38-0.40 亿元，同比下降 13%-8%。其中，Q3 单季度归母净利润 0.15-0.16 亿元，同比增长 13%-20%。
002356.SZ	*ST 赫美	2019/10/15	公司预计 2019 年前三季度归母净利润亏损 3.48-4.48 亿元，其中，Q3 单季度归母净利润亏损 0.55-1.55 亿元。
300749.SZ	顶固集创	2019/10/15	公司预计 2019 年前三季度归母净利润 0.53-0.61 亿元，同比增长 2.77%-17.92%。其中，Q3 单季度归母净利润 0.27-0.35 亿元，同比增长 0-28.66%。
300703.SZ	创源文化	2019/10/15	宁波创源文化发展股份有限公司于近日收到董事、副总经理柴孝海先生关于计划减持公司股份的告知函。柴孝海先生持有本公司股份 4,050,000 股 (占公司总股本比例 2.22%)，计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份 1,012,500 股 (占公司总股本比例 0.5546%)。其中通过集中竞价方式减持的股份，将于本公告之日起 15 个交易日之后的 6 个月内进行，即 2019 年 11 月 5 日至 2020 年 5 月 4 日，窗口期不减持；通过大宗交易方式减持的股份，将于本公告之日起 3 个交易日之后的 6 个月内进行，即 2019 年 10 月 18 日至 2020 年 4 月 17 日，窗口期不减持。

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
300616.SZ	尚品宅配	2019/10/15	公司预计 2019 年前三季度归母净利润 3.33-3.50 亿元, 同比增长 13.66%-19.44%。其中, Q3 单季度归母净利润 1.69-1.86 亿元, 同比增长 0-10%。
300057.SZ	万顺新材	2019/10/15	公司预计 2019 年前三季度归母净利润 0.79-0.93 亿元, 同比增长 10%-30%。其中, Q3 单季度归母净利润 0.33-0.39 亿元, 同比增长 10%-30%。
300329.SZ	海伦钢琴	2019/10/15	公司预计 2019 年前三季度归母净利润 0.35-0.48 亿元, 同比增长-15%-15%。其中, Q3 单季度归母净利润 0.09-0.13 亿元, 同比增长-15%-15%。
002751.SZ	易尚展示	2019/10/15	公司预计 2019 年前三季度归母净利润 0.35-0.51 亿元, 同比下降 9.75%-39.54%。其中, Q3 单季度归母净利润 0.10-0.27 亿元, 同比下降 24.47%-72.03%。
002522.SZ	浙江众成	2019/10/15	公司预计 2019 年前三季度归母净利润 0.62-0.69 亿元, 同比增长 65%-85%。其中, Q3 单季度归母净利润 0.17-0.24 亿元, 同比增长 36%-97%。
002846.SZ	英联股份	2019/10/15	公司预计 2019 年前三季度归母净利润 0.64-0.68 亿元, 同比增长 156.50%-174.68%。其中, Q3 单季度归母净利润 0.20-0.25 亿元, 同比增长 89.51%-131.43%。
002740.SZ	爱迪尔	2019/10/15	公司预计 2019 年前三季度归母净利润 0.63-0.71 亿元, 同比增长 58.15%-78.60%。其中, Q3 单季度归母净利润 0.34-0.42 亿元, 同比增长 110%-160%。
002240.SZ	威华股份	2019/10/15	拟以发行股份的方式购买盛屯集团、盛屯贸易、福建华闽、前海睿泽、四川国瑞、东方长丰持有的盛屯锂业 100% 的股权。交易完成后, 威华股份将持有盛屯锂业 100% 的股权, 从而间接控制奥伊诺矿业 75% 的股权。盛屯锂业将成为威华股份的全资子公司, 奥伊诺矿业将成为威华股份的控股孙公司。
002846.SZ	英联股份	2019/10/17	2019 年前三季度, 公司实现营收 8.39 亿元, 同比增长 64.26%, 归母净利润 0.64 亿元, 同比增长 213.77%。
002846.SZ	英联股份	2019/10/17	本次公开发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过 21,400 万元(含 21,400 万元), 募集资金拟用于收购满贯包装 76.60% 的股权以及智能生产基地建设。
603008.SH	喜临门	2019/10/18	2019 年前三季度, 公司实现营收 33.52 亿元, 同比增长 13.06%, 归母净利润 3.07 亿元, 同比增长 74.99%。
002521.SZ	齐峰新材	2019/10/18	2019 年前三季度, 公司实现营收 24.99 亿元, 同比下滑 12.19%, 归母净利润 0.93 亿元, 同比增长 74.90%。
000026.SZ	飞亚达 A	2019/10/18	2019 年前三季度, 公司实现营收 27.40 亿元, 同比增长 6.82%, 归母净利润 1.74 亿元, 同比增长 9.88%。
002574.SZ	明牌珠宝	2019/10/19	2019 年前三季度, 公司实现营收 29.26 亿元, 同比下滑 14.51%, 归母净利润 0.91 亿元, 同比增长 6.10%。
002117.SZ	东港股份	2019/10/19	2019 年前三季度, 公司实现营收 11.66 亿元, 同比增长 0.88%, 归母净利润 2.07 亿元, 同比增长 5.75%。
002301.SZ	齐心集团	2019/10/21	本次非公开发行新增股份 92,219,017 股, 发行价 10.41 元/股, 募集资金 9.60 亿元, 募集资金扣除相关费用后将用于投资建设“云视频会议平台升级及业务线拓展项目”、“智能办公设备开发及产业化项目”、“集团数字化运营平台建设项目”和“补充营运资金”。

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	7.87	203.97	9.15	11.41	8.84	0.86	0.69	0.89

002511.SZ	中顺洁柔	13.28	173.45	42.84	29.51	24.15	0.31	0.45	0.55
603899.SH	晨光文具	47.27	434.88	53.72	42.21	34.50	0.88	1.12	1.37
002301.SZ	齐心集团	11.73	75.28	39.10	29.33	21.72	0.30	0.40	0.54
603816.SH	顾家家居	34.43	207.20	14.97	17.57	14.71	2.30	1.96	2.34
603313.SH	梦百合	16.73	53.91	21.45	15.35	11.87	0.78	1.09	1.41
603833.SH	欧派家居	116.60	489.94	31.18	25.91	21.96	3.74	4.50	5.31
002572.SZ	索菲亚	18.13	165.41	17.43	15.11	13.33	1.04	1.20	1.36
300616.SZ	尚品宅配	75.87	150.74	31.61	26.07	21.99	2.40	2.91	3.45

资料来源: Wind, 华金证券研究所

注: 最新日期 2019/10/18, 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