

# 轻工制造

# 行业周报

## 文化纸龙头再发涨价函，白卡纸、双胶纸提涨100-200元/吨

### 投资要点

◆ **上周市场表现：**上周，SW 轻工制造板块上涨 1.41%，沪深 300 上涨 0.71%，轻工制造板块跑赢大盘 0.70 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 1.07%，SW 包装印刷 II 板块上涨 0.90%，SW 家用轻工上涨 1.80%，SW 其他轻工制造上涨 5.17%。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 22.83 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 15.21 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 26.53 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 25.08 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 50.28 倍，沪深 300 的 PE 为 11.99 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：新通联（+13.96%）、海鸥住工（+12.45%）、大亚圣象（+11.27%）、我乐家居（+10.15%）、萃华珠宝（+8.42%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：大胜达（-17.12%）、合兴包装（-10.53%）、永吉股份（-10.29%）、金时科技（-10.11%）、松霖科技（-7.88%）。

◆ **行业重要新闻：**1. APP、晨鸣、亚太森博等齐发涨价函，白卡纸年内九连涨，双胶纸最高上调 200 元/吨；2. 山东泉林集团将破产重整；3. 9 月佛山陶瓷市场向好，价格总指数涨幅较大；4. 2019 年第三季度全国家具采购总规模 55.6 亿。

◆ **公司重要公告：**【中顺洁柔】2019 年前三季度公司实现营收 48.20 亿元，同比增长 18.11%；归母净利润 4.38 亿元，同比增长 39.96%；【晨光文具】2019 年前三季度，公司实现营收 79.47 亿元，同比增长 29.78%，归母净利润 8.02 亿元，同比增长 28.36%；【晨鸣纸业】2019 年前三季度，公司实现营收 220.14 亿元，同比下滑 6.29%，归母净利润 10.68 亿元，同比下滑 56.97%。

◆ **投资建议：**1) 上周白卡纸环比上涨 25 元/吨，其他纸种价格环比持平，木浆价格维持低位。文化纸龙头上周再发涨价函，双胶纸、复印纸等产品提价 100-200 元/吨。我们认为，目前仍处于文化纸需求旺季，纸厂订单处于较好水平，叠加文化纸企业库存低位，文化纸或仍有上涨空间，具体落实幅度有待跟踪；白卡纸由于富阳地区纸厂陆续关停，涉及产能 214 万吨，短期白纸板供应紧张，有利于白卡纸以及替代品白卡纸价格的上调，建议关注**太阳纸业**。2) 家居企业三季度业绩陆续披露，从现有企业披露情况来看，大部分家居主业收入保持低位数增长或下滑，整体表现较为一般。金秋 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，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，龙头企业三季度业绩保持高增长，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
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	2.59	2.34	0.95
绝对收益	3.73	3.33	23.74

### 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：9 月 BHI 攀升，2019 年第十三批外废审批额度 41 万吨 2019-10-21

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

## 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. APP、晨鸣、亚太森博等齐发涨价函，白卡纸年内九连涨，双胶纸最高上调 200 元/吨.....	8
2. 法院公告：山东泉林集团将破产重整.....	8
3. 9 月佛山陶瓷市场向好，价格总指数涨幅较大.....	9
4. 2019 年第三季度全国家具采购总规模 55.6 亿.....	9
(二) 公司重要公告.....	9
四、关注公司盈利预测与估值.....	13
五、风险提示.....	14

## 图表目录

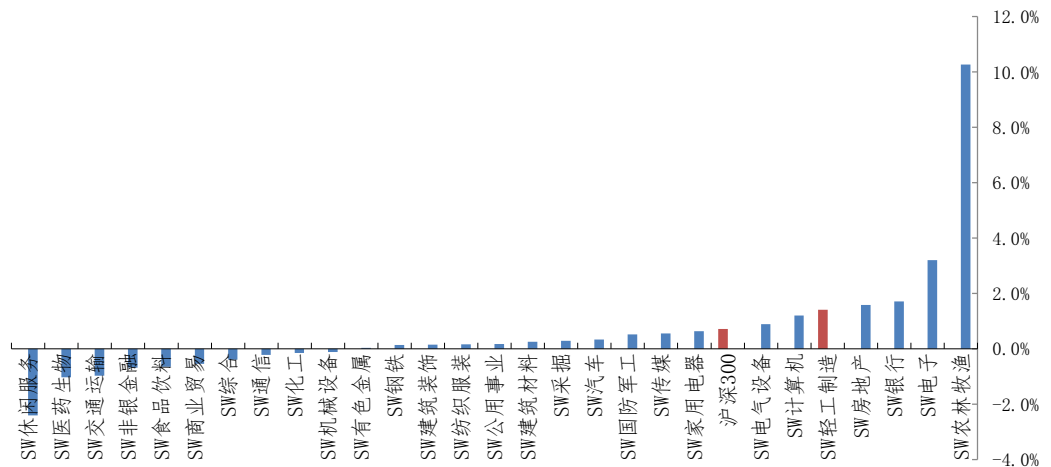
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较.....	3
图 2：近 1 年轻工制造及子板块 PE 走势.....	3
图 3：铜版纸周均价（单位：元/吨）.....	6
图 4：双胶纸周均价（单位：元/吨）.....	6
图 5：瓦楞纸周均价（单位：元/吨）.....	6
图 6：箱板纸周均价（单位：元/吨）.....	6
图 7：白板纸周均价（单位：元/吨）.....	6
图 8：白卡纸周均价（单位：元/吨）.....	6
图 12：商品房月销售面积及同比增长（单位：万平方米）.....	7
图 13：房屋月竣工面积及同比增长（单位：万平方米）.....	7
图 14：30 大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

## 一、上周市场表现

### (一) 市场表现

上周，SW 轻工制造板块上涨 1.41%，沪深 300 上涨 0.71%，轻工制造板块跑赢大盘 0.70 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 1.07%，SW 包装印刷 II 板块上涨 0.90%，SW 家用轻工 II 上涨 1.80%，SW 其他轻工制造 II 上涨 5.17%。

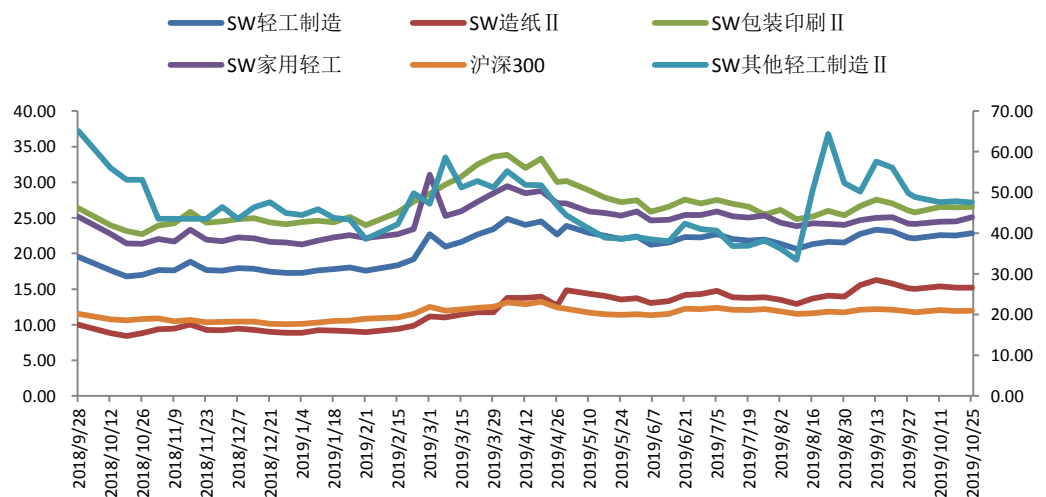
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 22.83 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 15.21 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 26.53 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 25.08 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 50.28 倍，沪深 300 的 PE 为 11.99 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
2019-10-25	22.83	15.21	26.53	25.08	50.28	11.99
平均值	20.92	12.35	26.90	24.56	45.96	11.57
溢价	1.91	2.86	-0.37	0.52	4.32	0.42

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: 新通联 (+13.96%)、海鸥住工 (+12.45%)、大亚圣象 (+11.27%)、我乐家居 (+10.15%)、萃华珠宝 (+8.42%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 大胜达 (-17.12%)、合兴包装 (-10.53%)、永吉股份 (-10.29%)、金时科技 (-10.11%)、松霖科技 (-7.88%)。

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)
603022.SH	新通联	13.96	10.04
002084.SZ	海鸥住工	12.45	6.14
000910.SZ	大亚圣象	11.27	11.45
603326.SH	我乐家居	10.15	12.80
002731.SZ	萃华珠宝	8.42	8.37

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)
603687.SH	大胜达	-17.12	15.83
002228.SZ	合兴包装	-10.53	4.08
603058.SH	永吉股份	-10.29	7.41
002951.SZ	金时科技	-10.11	17.78
603992.SH	松霖科技	-7.88	21.04

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 (%)
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%
603389.SH	亚振家居	2019-12-16	18,720.00	71.25%	71.25%
002831.SZ	裕同科技	2019-12-16	61,505.53	70.12%	70.32%
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%

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	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%	9.73%
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%
600793.SH	宜宾纸业	2020-05-11	2,106.00	16.67%	16.67%
300651.SZ	金陵体育	2020-05-11	8,313.68	64.57%	65.00%
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%	73.52%
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%
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	192.52	1.27%	4.64%
002301.SZ	齐心集团	2020-10-22	9,221.90	12.56%	12.59%
603607.SH	京华激光	2020-10-26	7,879.77	61.80%	61.80%
002721.SZ	金一文化	2020-10-26	4,333.85	5.19%	6.52%

资料来源: Wind, 华金证券研究所

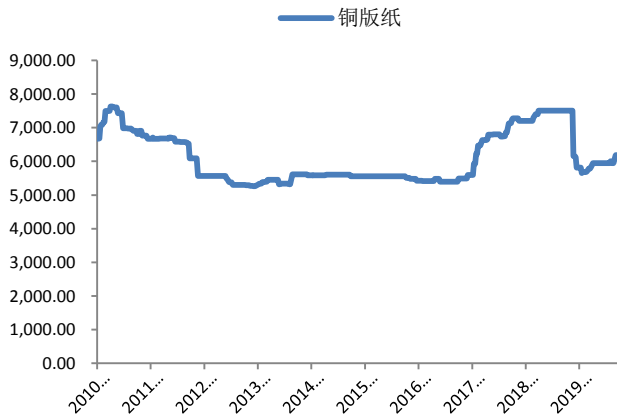
## 二、行业数据跟踪

### (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%。

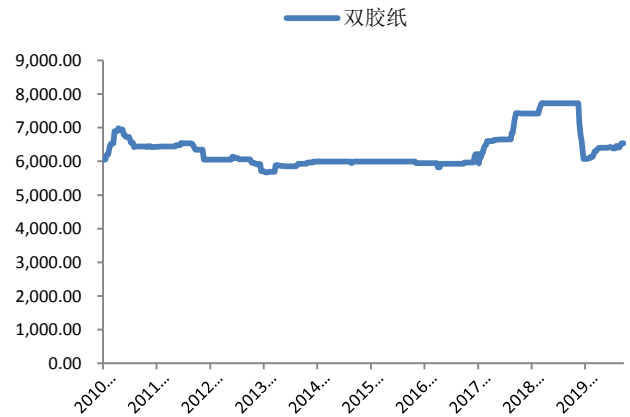
**包装纸：**上周瓦楞纸周均价为 3,376.67 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-18.63%；箱板纸周均价为 3,975.00 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-20.63%；白板纸周均价为 4,105.00 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-16.44%；白卡纸周均价为 5,810.00 元/吨，环比/同比变动 0.43%/-16.55%。

图 3：铜版纸周均价（单位：元/吨）



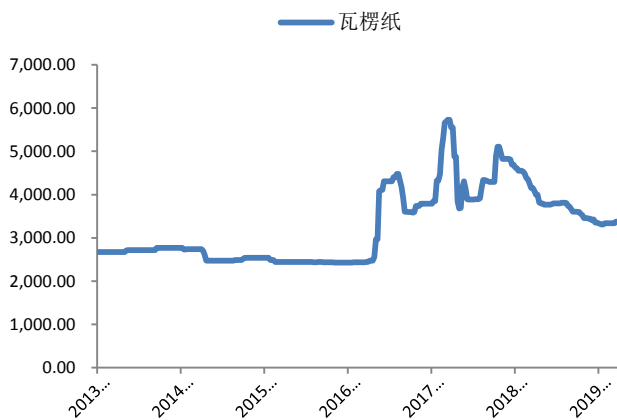
资料来源：同花顺，华金证券研究所 注：均价为出厂价

图 4：双胶纸周均价（单位：元/吨）



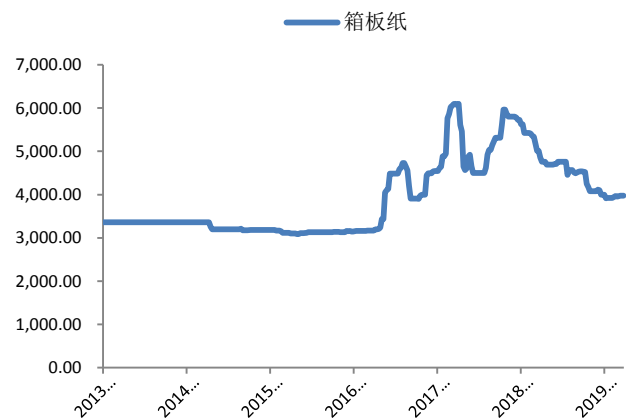
资料来源：同花顺，华金证券研究所 注：均价为出厂价

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）

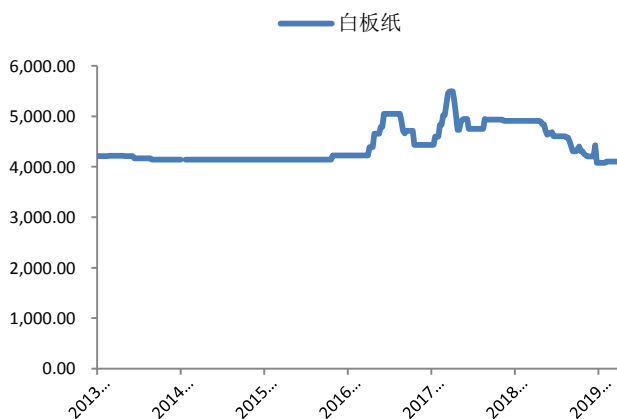
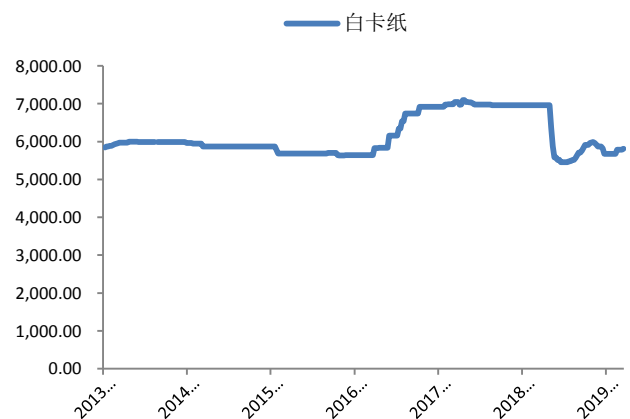


图 8：白卡纸周均价（单位：元/吨）





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

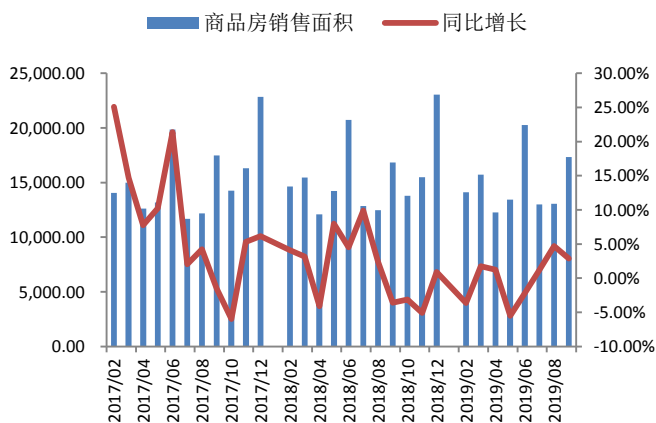
2019年9月商品房累计销售面积为119,179.00万平方米，同比下滑0.11%；9月当月商品房销售面积为17,330.44万平方米，同比增长2.90%。2019年9月房屋累计竣工面积为46,748.00万平方米，同比下滑8.57%；9月当月房屋竣工面积为5,137.73万平方米，同比增长4.81%。

上周，30大中城市商品房周成交面积为395.00万平方米，同比变动15.29%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为66.19/199.78/129.02万平方米，分别同比变动21.55%/24.20%/1.36%。

上周胶合板（15厘）单价为89.57元/张，环比/同比变动-0.95%/-1.42%；中纤板（15厘）单价为76.43元/张，环比/同比变动-1.65%/0.56%；刨花板（15厘）单价为62.43元/张，环比/同比变动0.00%/0.46%。

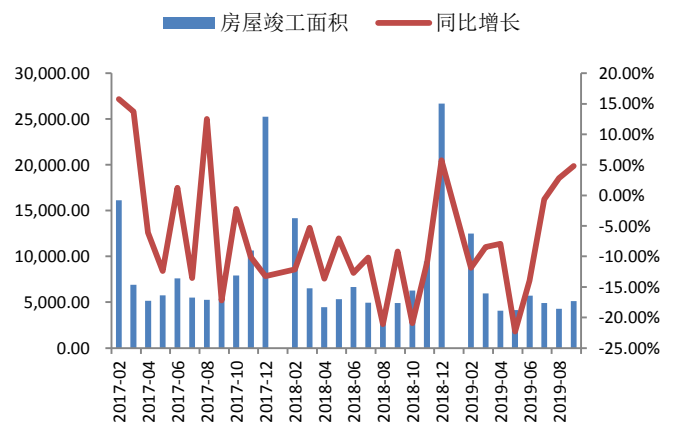
上周国产TDI均价为13,085.71元/吨，环比/同比变动2.35%/-33.74%。

图 9：商品房月销售面积及同比增长（单位：万平方米）



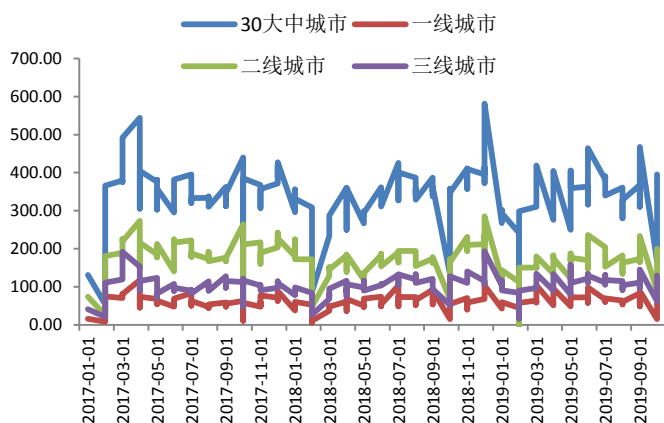
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 10：房屋月竣工面积及同比增长（单位：万平方米）



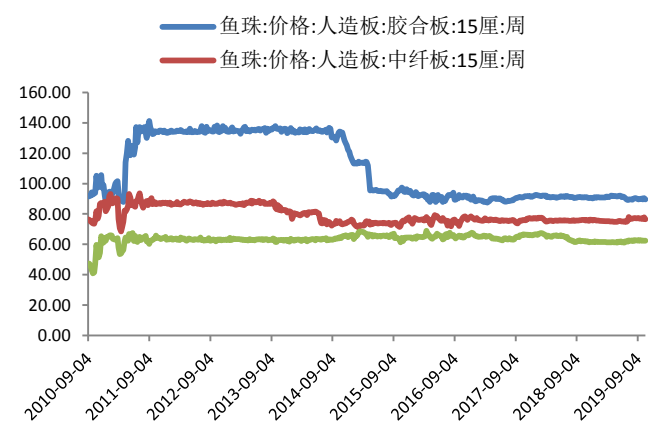
资料来源：Wind，华金证券研究所

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. APP、晨鸣、亚太森博等齐发涨价函，白卡纸年内九连涨，双胶纸最高上调 200 元/吨

[中国纸网 2019-10-23]

10月22日，白卡纸生产商 APP 工业用纸、博汇纸业、万国太阳纸业、晨鸣纸业、亚太森博同时发出涨价函，将从发布涨价函之日起，陆续提价 200 元/吨。从今年 2 月底以来，白卡纸已经连续第九个月提价，每逢月底必发涨价函。

10月22号开始，晨鸣、亚太森博、江河纸业、美利云、仙鹤等企业发布涨价通知，双胶纸、复印纸等文化纸产品普遍提价 100-200 元/吨。山东江河纸业：受环保影响，为给贵公司提供更好的产品及服务，经我司研究决定，自 11 月 1 日起，山东江河生产的所有纸种在现执行价格基础上上调 200 元/吨。

#### 2. 法院公告：山东泉林集团将破产重整

[中国纸网 2019-10-21]

近日，据人民法院公告网获悉，高唐县人民法院 19 日发布关于高唐县金城建设投资开发有限公司申请对山东泉林集团有限公司破产重整一案的公告。公告显示，法院将结合案件审理的实际情况，采用竞争性遴选方式指定破产重整管理人。



据了解，破产重整的对象是具有挽救价值和可能的困境企业。这包含两层含义：第一，重整对象是生产经营出现问题的困境企业。第二，困境企业应具有拯救价值和可能。也就是说，进入破产重整，并不意味着山东泉林集团将从市场上“消失”。

山东泉林集团有限公司成立于 1989 年 5 月 20 日(曾用名：山东泉林纸业有限责任公司)，泉林纸业前身为高唐县造纸厂，筹建于 1976 年 7 月，1978 年 5 月正式投产。该公司住所地为山东省高唐县光明东路 15 号，注册资本为 106713.5 万元，公司于 2004 年 5 月，进行二次改制，改制后，国有股退出。公司现法人代表为李洪法，并持有该公司 39.78% 股权。经营范围包括农作物秸秆综合利用，利用农作物秸秆生产有机肥料、本色生活用纸、本色文化用纸、本色纸浆、环保餐盒并销售产品等。

### 3.9 月佛山陶瓷市场向好，价格总指数涨幅较大

[泛家居头条 2019-10-24]

2019 年 9 月份中国（佛山）陶瓷价格指数为 93.39 点，环比涨幅 7.38%；建筑陶瓷系列指数为 91.66，环比涨幅 8.41%；卫生陶瓷系列指数为 103.80，环比涨幅 2.20%。9 月佛山陶瓷市场行情较好，受传统旺季影响，建筑陶瓷系列指数受权重产品影响涨幅明显，各类产品涨多跌少，整体市场呈稳中向上的态势。

总体而言，9 月份佛山陶瓷卫浴市场受“金九银十”这一传统旺季以及工装渠道的影响，升幅明显，其中建筑陶瓷系列指数高位回升，部分权重产品指数上涨明显，市场行情稳中见长；卫生陶瓷系列指数以及市场成交额均有小幅度上升，市场行情稳中向上。

### 4. 2019 年第三季度全国家具采购总规模 55.6 亿

[泛家居头条 2019-10-23]

2019 年第三季度，全国共完成家具采购项目约 2900 个，采购总规模 55.6 亿元。学校家具采购总规模 27.7 亿元，占比五成，全国共完成 33 个千万元以上家具采购项目，与 2018 年同期相比，增长 50%。全国有 17 个省（自治区、直辖市）完成了千万元以上家具采购项目。采购千万元项目依然集中在学校和政府机关两大市场。其中，学校家具采购项目有 13 个，政府机关家具采购项目有 12 个，医疗系统家具采购项目仅有 2 个。

## （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
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”。
002575.SZ	群兴玩具	2019/10/21	近日，公司接到公司持股 5% 以上股东、控股股东一致行动人北京九连环的通知，获

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			悉北京九连环所持有本公司的股份被质押,公司股东成都星河、深圳星河、北京九连环为一致行动人。截至本公告日,上述股东及其一致行动人股份累计质押 1.11 亿股,占其持有公司股份比例为 94.59%, 占公司总股本的 18.92%。
603398.SH	邦宝益智	2019/10/22	公司于 2019 年 10 月 21 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准广东邦宝益智玩具股份有限公司非公开发行股票批复》,核准公司非公开发行不超过 5,880 万股新股。
002571.SZ	德力股份	2019/10/22	公司于今日接到持股 5%以上股东锦江集团通知,锦江集团因融资需求于 2019 年 10 月 17 日将其持有公司的 2,188.645 万股股份质押给华夏银行股份有限公司杭州分行,截至截止本公告日,锦江集团持有公司 4,138.645 万股,均为无限售流通股,处于质押状态的股份数为 4,138.645 万股,占其所持公司股份总数的比例为 100%,占本公司总股本 39,195.07 万股的 10.56%。
002721.SZ	金一文化	2019/10/22	公司收到公司股东钟葱先生的通知,由于钟葱先生与国盛证券合同纠纷一案,国盛证券计划对相关股份进行违约处置。根据通知,钟葱先生(持有公司股份 107,572,815 股,占公司总股本的 12.89%)计划通过深圳证券交易所集中竞价交易、大宗交易等方式被动减持所持有的公司股份合计不超过 1400 万股,即不超过公司股份总数的 1.68%。
000812.SZ	陕西金叶	2019/10/22	2019 年前三季度,公司实现营收 6.86 亿元,同比增长 2.58%;归母净利润 0.25 亿元,同比增长 1.97%。其中,Q3 单季度实现营收 2.91 亿元,同比增长 27.59%;归母净利润 0.28 亿元,同比增长 7078.34%。
002721.SZ	金一文化	2019/10/22	公司于 2019 年 10 月 21 日收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》(受理序号:192636),中国证监会对公司提交的《上市公司非公开发行股票核准》行政许可申请材料进行了审查,认为该申请所有材料齐全,决定对该行政许可申请予以受理。
600135.SH	乐凯胶片	2019/10/22	本次新增股份中,发行价格为 5.17 元/股,发行股数为 1.26 亿股,募集配套资金总额预计不超过 35,000.00 万元,在扣除中介机构费用及其他相关费用后,将用于“医用影像材料生产线建设项目”的建设,本项目实施主体为乐凯医疗。
002240.SZ	威华股份	2019/10/22	10 月 21 日,公司接到公司控股股东盛屯集团的通知,获悉盛屯集团将其所持有的公司部分股份办理了质押业务,截至本公告日,盛屯集团及其一致行动人合计持有公司股份 124,886,703 股,占公司总股本的 23.33%。其中累计被质押的公司股份数为 80,630,000 股,占盛屯集团及其一致行动人合计持有公司股份总数的 64.56%,占公司总股本的 15.06%。
002799.SZ	环球印务	2019/10/22	2019 年前三季度,公司实现营收 8.42 亿元,同比增长 130.23%;归母净利润 0.45 亿元,同比增长 177.35%。其中,Q3 单季度实现营收 3.95 亿元,同比增长 237.15%;归母净利润 0.16 亿元,同比增长 518.75%。
002243.SZ	通产丽星	2019/10/22	10 月 21 日,中国证券监督管理委员会并购重组委召开 2019 年第 50 次并购重组委工作会议,对公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项进行了审核。根据会议审核结果,公司本次发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得有条件通过。
002701.SZ	奥瑞金	2019/10/22	本次拟公开发行总额不超过人民币 10.87 亿元可转换公司债券,在扣除发行费用后全部用于收购波尔亚太中国包装业务相关公司股权及补充流动资金。
300651.SZ	金陵体育	2019/10/23	公司接到公司控股股东、实际控制人之一李剑峰先生的函告,获悉李剑峰先生将其质押的部分公司股份办理解除质押业务,截至本公告披露日,李剑峰先生持有公司股份数量为 25,177,340 股,占公司总股本的 19.56%,其中所持有公司股份累计被质押的数量为 5,133,430 股,占其本人持有公司股份总数的 20.39%,占公司总股本的 3.99%。

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
000659.SZ	珠海中富	2019/10/23	2019年前三季度,公司实现营收12.86亿元,同比下降6.66%;归母净利润-0.09亿元,同比下降139.48%。其中,Q3单季度实现营收4.57亿元,同比下降10.42%;归母净利润0.07亿元,同比下降58.00%。
300057.SZ	万顺新材	2019/10/23	近日,公司全资子公司江苏中基收到美国国际贸易法院关于江苏中基就反倾销、反补贴事项起诉美国的裁决。美国国际贸易法院在裁决中尊重了美国商务部在反倾销终裁中的自由裁量权,在增值税计算的问题上要求美国商务部修改终裁。美国国际贸易法院裁决命令美国商务部在2019年11月13日前做出反倾销重新裁决。美国国际贸易法院支持了江苏中基在买方信贷项目和转售价格调整问题上的观点,要求美国商务部在这两个问题上修改终裁。美国国际贸易法院裁决命令美国商务部在2019年11月18日前做出反补贴重新裁决。
002084.SZ	海鸥住工	2019/10/23	2019年前三季度,公司实现营收18.33亿元,同比增长16.34%;归母净利润1.08亿元,同比增长211.89%。其中,Q3单季度实现营收6.41亿元,同比增长21.09%;归母净利润0.54亿元,同比增长1086.09%。
002243.SZ	通产丽星	2019/10/23	2019年前三季度,公司实现营收11.33亿元,同比增长11.25%;归母净利润0.92亿元,同比增长69.05%。其中,Q3单季度实现营收4.50亿元,同比增长13.92%;归母净利润0.50亿元,同比增长100.41%。
002735.SZ	王子新材	2019/10/23	2019年前三季度,公司实现营收8.63亿元,同比增长50.87%;归母净利润0.34亿元,同比增长7.99%。其中,Q3单季度实现营收3.69亿元,同比增长27.87%;归母净利润0.16亿元,同比增长9.43%。
002731.SZ	萃华珠宝	2019/10/23	2019年前三季度,公司实现营收17.58亿元,同比下降7.84%;归母净利润0.23亿元,同比下降25.72%。其中,Q3单季度实现营收6.66亿元,同比增长5.02%;归母净利润0.53亿元,同比增长737.27%。
600308.SH	华泰股份	2019/10/24	10月22日,公司与斯道拉恩索依据《股权转让协议》约定,进行本次收购的交割。公司收购斯道拉恩索持有的斯道拉恩索华泰60%的股权及其相关的所有权利和义务,支付完成股权购买价格人民币1元;斯道拉恩索向斯道拉恩索华泰出具了债务豁免协议,豁免了斯道拉恩索华泰对斯道拉恩索提供的股东借款债务。
600135.SH	乐凯胶片	2019/10/24	2019年前三季度,公司实现营收16.39亿元,同比下降4.43%;归母净利润0.78亿元,同比增长23.22%。其中,Q3单季度实现营收5.59亿元,同比下降3.20%;归母净利润0.34亿元,同比增长115.21%。
002511.SZ	中顺洁柔	2019/10/24	2019年前三季度,公司实现营收48.20亿元,同比增长18.11%;归母净利润4.38亿元,同比增长39.96%。其中,Q3单季度实现营收16.47亿元,同比增长10.21%;归母净利润1.63亿元,同比增长44.16%。
002585.SZ	双星新材	2019/10/24	2019年前三季度,公司实现营收32.34亿元,同比增长14.44%,归母净利润1.33亿元,同比下降49.08%。其中,Q3单季度实现营收11.60亿元,同比增长5.46%,归母净利润0.53亿元,同比下降49.37%。
002511.SZ	中顺洁柔	2019/10/24	公司于2019年10月23日收到公司副总经理戴振吉先生、岳勇先生出具的《关于计划减持公司股份的告知函》,戴振吉先生、岳勇先生计划自本公告披露之日起15个交易日后的6个月内,通过集中竞价或者大宗交易的方式合计减持公司股份不超过4,083,763股,占公司总股本的0.3127%。
601968.SH	宝钢包装	2019/10/24	本次交易中,宝钢包装拟向中国宝武发行股份购买其持有的河北制罐30%的股权、武汉包装30%的股权、佛山制罐30%的股权及哈尔滨制罐30%的股权;宝钢包装拟向三峡金石、安徽产业并购、安徽交控金石及北京金石鸿润发行股份购买其合计持有的河北制罐20%的股权、武汉包装20%的股权、佛山制罐20%的股权及哈尔滨制罐20%的股权。本次交易完成后,河北制罐、武汉包装、佛山制罐及哈尔滨制罐将成为宝钢包装的全资子公司。

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
601968.SH	宝钢包装	2019/10/24	2019年前三季度,公司实现营收40.64亿元,同比增长6.63%,归母净利润0.74亿元,同比增长157.34%。其中,Q3单季度实现营收14.98亿元,同比增长14.71%,归母净利润0.35亿元,同比增长112.78%。
002751.SZ	易尚展示	2019/10/24	公司于近日接到公司控股股东刘梦龙先生的通知,获悉其所持有公司的部分股份解除质押及被质押,截至本公告披露日,刘梦龙先生持有公司股份46,327,576股,占公司总股本的29.9660%。本次质押股份3,500,000股,占公司总股本的2.2639%。其所持有上市公司股份累计被质押46,327,500股,占公司总股本的29.9659%。
002751.SZ	易尚展示	2019/10/24	公司于近日接到公司持股5%以上股东向开兵先生的通知,获悉其所持有公司的部分股份被质押,截至公告披露日,向开兵先生持有公司股份9,439,000股,占公司总股本的6.1054%。本次质押股份800,000股,占公司总股本的0.5175%。其所持有上市公司股份累计被质押8,953,993股,占公司总股本的5.7917%。
603385.SH	惠达卫浴	2019/10/25	2019年前三季度,公司实现营收23.24亿元,同比增长7.56%,归母净利润2.27亿元,同比增长13.23%。其中,Q3单季度实现营收8.42亿元,同比增长8.62%,归母净利润0.89亿元,同比增长1.33%。
600439.SH	瑞贝卡	2019/10/25	2019年前三季度,公司实现营收14.19亿元,同比下滑3.09%,归母净利润1.84亿元,同比下滑0.39%。其中,Q3单季度实现营收4.73亿元,同比下滑0.55%,归母净利润0.62亿元,同比增长5.38%。
000910.SZ	大亚圣象	2019/10/25	2019年前三季度,公司实现营收51.14亿元,同比增长0.07%,归母净利润4.68亿元,同比增长5.81%。其中,Q3单季度实现营收20.30亿元,同比增长4.16%,归母净利润2.71亿元,同比增长3.23%。
002348.SZ	高乐股份	2019/10/25	2019年前三季度,公司实现营收5.98亿元,同比下滑10.09%,归母净利润0.23亿元,同比下滑41.76%。其中,Q3单季度实现营收2.44亿元,同比下滑9.08%,归母净利润0.19亿元,同比下滑13.51%。
002803.SZ	吉宏股份	2019/10/25	2019年前三季度,公司实现营收21.62亿元,同比增长33.61%,归母净利润2.32亿元,同比增长76.29%。其中,Q3单季度实现营收7.68亿元,同比增长16.44%,归母净利润0.84亿元,同比增长66.32%。
002014.SZ	永新股份	2019/10/25	2019年前三季度,公司实现营收18.56亿元,同比增长11.85%,归母净利润1.85亿元,同比增长23.95%。其中,Q3单季度实现营收7.05亿元,同比增长15.22%,归母净利润0.79亿元,同比增长13.69%。
603429.SH	集友股份	2019/10/25	2019年前三季度,公司实现营收4.12亿元,同比增长42.86%,归母净利润1.01亿元,同比增长33.18%。其中,Q3单季度实现营收1.21亿元,同比增长16.43%,归母净利润0.42亿元,同比增长13.84%。
002571.SZ	德力股份	2019/10/25	2019年前三季度,公司实现营收6.05亿元,同比增长6.43%,归母净利润0.44亿元,同比增长205.09%。其中,Q3单季度实现营收2.19亿元,同比增长16.19%,归母净利润0.25亿元,同比增长244.01%。
002191.SZ	劲嘉股份	2019/10/25	2019年前三季度,公司实现营收28.84亿元,同比增长21.35%,归母净利润6.73亿元,同比增长23.44%。其中,Q3单季度实现营收10.20亿元,同比增长32.76%,归母净利润2.08亿元,同比增长24.76%。
002012.SZ	凯恩股份	2019/10/25	2019年前三季度,公司实现营收8.48亿元,同比增长2.18%,归母净利润0.38亿元,同比增长107.56%。其中,Q3单季度实现营收2.99亿元,同比增长3.97%,归母净利润0.22亿元,同比增长171.57%。
002678.SZ	珠江钢琴	2019/10/25	2019年前三季度,公司实现营收15.99亿元,同比增长3.06%,归母净利润1.52亿元,同比增长6.24%。其中,Q3单季度实现营收6.11亿元,同比增长4.71%,归母净利润0.49亿元,同比增长6.22%。
002925.SZ	盈趣科技	2019/10/25	2019年前三季度,公司实现营收26.02亿元,同比增长29.02%,归母净利润6.50



证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			亿元, 同比增长 7.31%。其中, Q3 单季度实现营收 9.72 亿元, 同比增长 36.97%, 归母净利润 2.32 亿元, 同比增长 11.58%。
603022.SH	新通联	2019/10/25	10 月 24 日, 公司与孟宪坤、袁方圆、湖州衍庆企业管理咨询合伙企业(有限合伙)签署《上市公司收购资产框架协议》, 各方就上市公司拟以支付现金的方式收购浙江华坤道威数据科技有限公司 51% 的股权的事项达成初步意向。
600356.SH	恒丰纸业	2019/10/26	2019 年前三季度, 公司实现营收 12.68 亿元, 同比增长 10.38%, 归母净利润 0.78 亿元, 同比增长 42.70%。其中, Q3 单季度实现营收 4.48 亿元, 同比增长 8.52%, 归母净利润 0.35 亿元, 同比增长 47.49%。
603899.SH	晨光文具	2019/10/26	2019 年前三季度, 公司实现营收 79.47 亿元, 同比增长 29.78%, 归母净利润 8.02 亿元, 同比增长 28.36%。其中, Q3 单季度实现营收 31.09 亿元, 同比增长 33.02%, 归母净利润 2.59 亿元, 同比增长 32.22%。
002899.SZ	英派斯	2019/10/26	2019 年前三季度, 公司实现营收 6.26 亿元, 同比增长 5.26%, 归母净利润 0.41 亿元, 同比下滑 9.64%。其中, Q3 单季度实现营收 2.38 亿元, 同比增长 5.90%, 归母净利润 0.27 亿元, 同比下滑 3.05%。
603268.SH	松发股份	2019/10/26	2019 年前三季度, 公司实现营收 4.27 亿元, 同比增长 0.15%, 归母净利润 0.30 亿元, 同比下滑 17.96%。其中, Q3 单季度实现营收 1.60 亿元, 同比增长 0.59%, 归母净利润 0.16 亿元, 同比增长 5.52%。
600836.SH	界龙实业	2019/10/26	2019 年前三季度, 公司实现营收 8.04 亿元, 同比下滑 21.72%, 归母净利润-0.53 亿元, 同比下滑 1227.60%。其中, Q3 单季度实现营收 2.83 亿元, 同比下滑 2.98%, 归母净利润-0.25 亿元, 同比下滑 345.95%。
002701.SZ	奥瑞金	2019/10/26	2019 年前三季度, 公司实现营收 64.55 亿元, 同比增长 3.29%, 归母净利润 6.87 亿元, 同比下滑 2.16%。其中, Q3 单季度实现营收 23.11 亿元, 同比增长 4.59%, 归母净利润 2.01 亿元, 同比下滑 16.56%。
002818.SZ	富森美	2019/10/26	2019 年前三季度, 公司实现营收 11.63 亿元, 同比增长 8.12%, 归母净利润 6.00 亿元, 同比增长 6.51%。其中, Q3 单季度实现营收 3.81 亿元, 同比增长 14.56%, 归母净利润 1.96 亿元, 同比增长 13.45%。
600433.SH	冠豪高新	2019/10/26	2019 年前三季度, 公司实现营收 18.74 亿元, 同比增长 2.02%, 归母净利润 0.93 亿元, 同比增长 6.23%。其中, Q3 单季度实现营收 6.08 亿元, 同比下滑 10.25%, 归母净利润 0.38 亿元, 同比增长 1.33%。
002235.SZ	安妮股份	2019/10/26	2019 年前三季度, 公司实现营收 2.85 亿元, 同比下滑 39.51%, 归母净利润 0.87 亿元, 同比增长 30.05%。其中, Q3 单季度实现营收 0.87 亿元, 同比下滑 32.97%, 归母净利润-0.13 亿元, 同比下滑 177.86%。
002599.SZ	盛通股份	2019/10/26	2019 年前三季度, 公司实现营收 14.01 亿元, 同比增长 2.42%, 归母净利润 0.79 亿元, 同比增长 8.79%。其中, Q3 单季度实现营收 5.28 亿元, 同比增长 2.14%, 归母净利润 0.31 亿元, 同比增长 42.63%。
000488.SZ	晨鸣纸业	2019/10/26	2019 年前三季度, 公司实现营收 220.14 亿元, 同比下滑 6.29%, 归母净利润 10.68 亿元, 同比下滑 56.97%。其中, Q3 单季度实现营收 86.66 亿元, 同比增长 9.12%, 归母净利润 5.58 亿元, 同比下滑 19.89%。

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	PE	EPS
------	------	--------	-----	----	-----

		(亿元)		18A	19E	20E	18A	19E	20E
002078.SZ	太阳纸业	8.27	214.34	9.62	11.99	9.29	0.86	0.69	0.89
002511.SZ	中顺洁柔	12.75	166.53	41.13	28.33	23.18	0.31	0.45	0.55
603899.SH	晨光文具	47.56	437.55	54.05	42.46	34.72	0.88	1.12	1.37
002301.SZ	齐心集团	11.65	85.51	38.83	29.13	21.57	0.30	0.40	0.54
603816.SH	顾家家居	36.69	220.80	15.95	18.72	15.68	2.30	1.96	2.34
603313.SH	梦百合	15.99	51.53	20.50	14.67	11.34	0.78	1.09	1.41
603833.SH	欧派家居	116.78	490.70	31.22	25.95	21.99	3.74	4.50	5.31
002572.SZ	索菲亚	18.78	171.34	18.06	15.65	13.81	1.04	1.20	1.36
300616.SZ	尚品宅配	76.32	151.63	31.80	26.23	22.12	2.40	2.91	3.45

资料来源: Wind, 华金证券研究所

注: 最新日期 2019/10/25, 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](http://www.huajinsec.com)