

行业周报（第四十五周）

2019年11月10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

11月7日，商务部新闻发言人在例行新闻发布会上表示如果中美双方达成第一阶段协议，应当根据协议内容同步、等比率取消已加征关税，这是达成协议的重要条件。中美贸易磋商传递出积极信号，有望提振市场情绪，出口占比较高的家居企业有望迎来估值修复；中长期看，家居出口行业竞争格局被动改善，具备较强议价能力及海外产能布局的龙头企业有望快速提升家居出口领域市场份额，巩固外销领域优势。

子行业观点

家居方面，地产竣工回暖逐步兑现，家居企业基本面改善，重点推荐欧派家居、顾家家居以及喜临门；结构性方面，持续关注精装修交付比例提升带来的工程业务端的投资机会，重点推荐帝欧家居，建议关注江山欧派。包装供给侧改革推动产业链重构，建议关注裕同科技和劲嘉股份。造纸建议关注四季度盈利改善的修复机会，推荐文化纸龙头太阳纸业，建议关注山鹰纸业。轻工消费推荐受益政府阳光采购的晨光文具和齐心集团。

重点公司及动态

齐心集团：拟以自有资金通过集中竞价交易方式回购公司部分股份，回购总金额为1.5亿元（含），回购价格不超过17.50元/股（含）。

风险提示：地产销售低于预期，环保执行不及预期。

一周涨幅前十公司

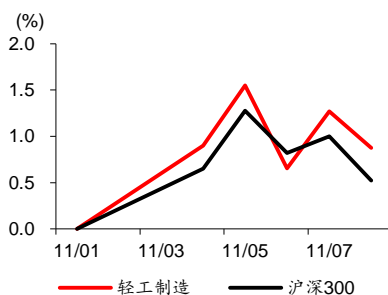
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
江山欧派	603208.SH	18.14
志邦家居	603801.SH	13.02
创源文化	300703.SZ	12.45
金牌厨柜	603180.SH	10.97
安妮股份	002235.SZ	10.97
顶固集创	300749.SZ	10.79
新通联	603022.SH	10.64
惠达卫浴	603385.SH	9.64
菲林格尔	603226.SH	9.48
山东华鹏	603021.SH	8.81

一周跌幅前十公司

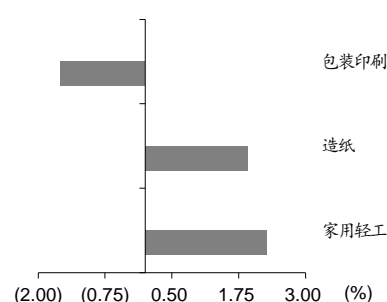
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
麒盛科技	603610.SH	(8.03)
环球印务	002799.SZ	(7.42)
美盈森	002303.SZ	(6.42)
萃华珠宝	002731.SZ	(6.28)
翔港科技	603499.SH	(5.54)
丰林集团	601996.SH	(4.79)
华源控股	002787.SZ	(4.40)
美克家居	600337.SH	(4.14)
邦宝益智	603398.SH	(4.03)
天神娱乐	002354.SZ	(3.99)

资料来源：华泰证券研究所

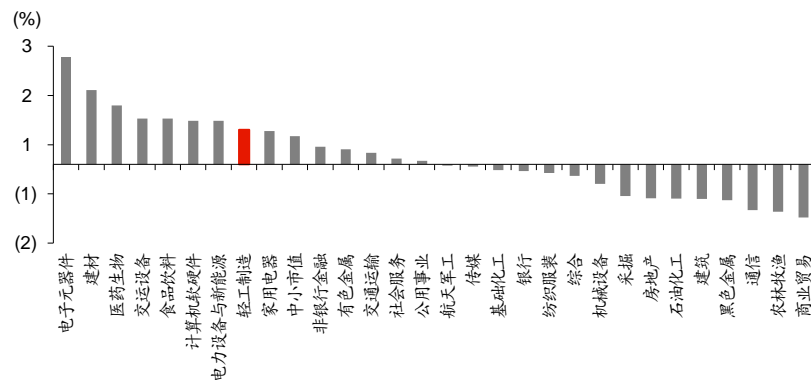
一周内行业走势图



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	11月08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	38.00	37.24~39.20	1.64	1.96	2.37	2.88	23.17	19.39	16.03	13.19
欧派家居	603833.SH	增持	112.50	121.23~125.72	3.74	4.49	5.36	6.30	30.08	25.06	20.99	17.86
晨光文具	603899.SH	增持	48.52	52.17~53.28	0.88	1.11	1.36	1.66	55.14	43.71	35.68	29.23
喜临门	603008.SH	买入	14.77	16.64~17.68	-1.11	1.04	1.25	1.51	-13.31	14.20	11.82	9.78

资料来源：华泰证券研究所

本周观点

中美贸易摩擦显和缓迹象，出口占比较高的家居企业有望迎来估值修复。11月7日，商务部新闻发言人高峰在例行新闻发布会上表示，如果中美双方达成第一阶段协议，应当根据协议内容同步、等比率取消已加征关税，这是达成协议的重要条件。中方对于关税问题的立场是一贯的、明确的。贸易战由加征关税而起，也应由取消加征关税而止。至于第一阶段取消多少，可以根据第一阶段协议的内容来商定。中美贸易磋商传递出积极信号，有望提振市场情绪，出口占比较高的家居企业有望迎来估值修复；中长期看，前期中美贸易摩擦加征关税使得家居出口行业竞争格局被动改善，具备较强议价能力及海外产能布局的龙头企业有望快速提升家居出口领域市场份额，巩固外销领域优势。

电子烟禁止线上销售，国家烟草专卖局加强电子烟监管利于行业长期有序发展。11月1日，为进一步保护未成年人免受电子烟侵害，加强电子烟市场监管，国家烟草专卖局和国家市场监督管理总局联合发布了《关于进一步保护未成年人免受电子烟侵害的通告》，要求各类市场主体不得向未成年人销售电子烟；敦促电子烟生产、销售企业或个人及时关闭电子烟互联网销售网站或客户端，电商平台及时关闭电子烟店铺并将电子烟产品及时下架，电子烟生产、销售企业或个人撤回通过互联网发布的电子烟广告。据国家烟草专卖局，此次通告发布主要是基于很多电子烟企业以年轻人为营销重点，用“帮助戒烟”、“健康无害”等宣传误导消费者、诱导未成年人；而当前电子烟市场混乱、产品质量层次不齐，对消费者尤其是未成年人身心健康产生危害。我们认为国家烟草总局加强对电子烟行业管理有利于行业步入规范化发展阶段，对于企业而言，行业监管趋严短期或影响电子烟产品销售，长期看具备优质生产制造技术、线下销售布局较好的电子烟企业有望脱颖而出。

齐心集团：回购用于员工持股，彰显发展信心

齐心集团11月5日发布公告，自股东大会审议通过之日起6个月内，公司拟以自有资金通过集中竞价交易方式回购公司部分股份，回购总金额为1.5亿元（含），回购价格不超过17.50元/股（含）；其中7000万元回购股份将用于公司员工持股计划。我们认为齐心集团此次回购体现了公司对长期发展的信心，员工持股也有望调动核心员工积极性，我们预计公司2019-2021年EPS分别为0.36、0.51、0.66元，维持“买入”评级。

回购彰显发展信心，员工持股计划充分调动积极性。若全额回购和按回购股份价格上限测算，公司预计可回购股份数量不低于857万股，回购股份比例不低于本公司总股本的1.17%。从回购股份用途看，7000万元回购股份将用于公司员工持股计划（公司前次回购公司股份项目累计回购的1180万股，将与本次回购用于员工持股计划的股份一起，分两期全部用于公司员工持股计划），剩余金额部分用于注销以减少注册资本。我们认为此次回购体现出公司对长期发展的信心，回购部分股份用于员工持股，利于充分调动核心员工积极性。

办公业务如期高增长，规模效应或逐步释放。齐心集团前三季度营收同比增长58.0%至43.50亿元，归母净利润同比增长31.0%至1.83亿元。我们判断公司收入、利润高增长主要受益于办公业务持续放量，我们预计前三季度B2B办公业务同比增速接近80%，利润率与上半年水平接近；SaaS业务方面，随着智慧教育及智慧党建等行业产品线大项目逐步落地，我们预计三季度银澎云有望延续上半年30%左右增速。后续随着公司办公业务客户持续拓展、集采品类进一步丰富，我们预计办公业务有望延续高增长；同时，随着自有产品及高毛利率产品占比提升、规模效应逐步显现，盈利能力有望进一步提升。

定增募投项目助力“硬件+软件+服务”平台建设。10月22日公司非公开发行股票在深交所上市，此次定增募投资金用于“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”，助力公司打造“硬件+软件+服务”的企业级综合办公服务平台，进一步巩固公司在办公集采及云视频行业领先地位。

行业数据跟踪

地产周度数据观察：2019年10月28日至11月3日，全国30大中城市当周商品房成交面积为338万平方米，环比下跌5%。

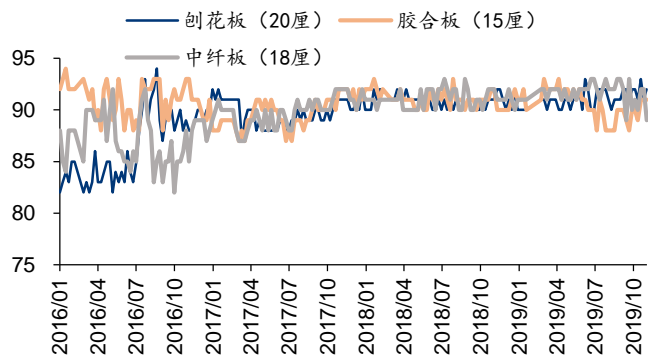
图表1：30大中城市商品房周度成交面积（单位：万平方米）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

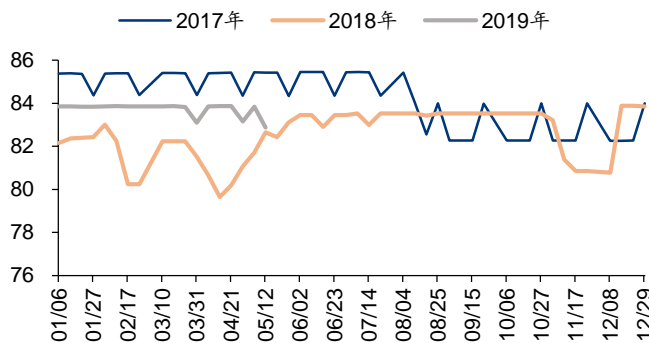
家居原材料价格方面，各类板材价格维持稳定，上周刨花板（20厘）、胶合板（15厘）、中纤板（18厘）价格分别为92、91、89元/张，环比分别变动+1.1%/+0.0%/-3.3%。海绵主要原材料TDI现货、MDI（PM200）现货上周均价为12400元/吨，12550元/吨，环比分别变动-3%/-1%。

图表2：板材价格跟踪（单位：元/张）



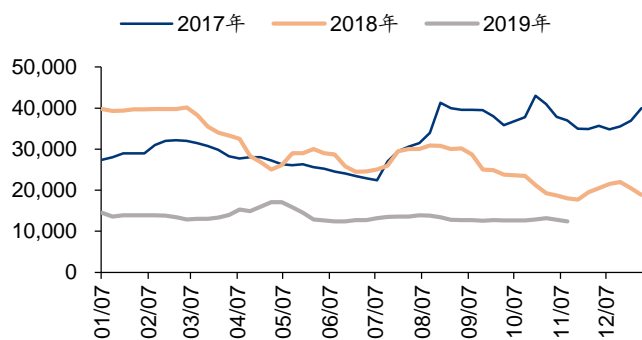
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表3：海宁皮革原材料价格指数



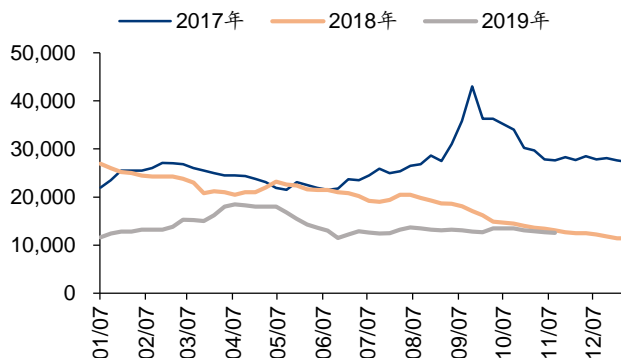
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表4：TDI价格跟踪（单位：元/吨）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表5：MDI价格跟踪（单位：元/吨）

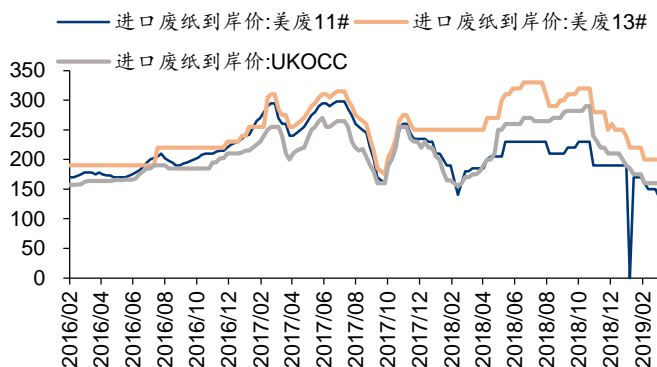


资料来源：Wind，华泰证券研究所

造纸原材料价格：据卓创资讯，成品纸需求平稳，大型纸厂采购兴趣积极，维护废纸价格坚挺运行，国废黄板纸上周均价为 1956 元/吨，环比上涨 0.36%，同比下跌 11.05%。纸浆方面，上周进口针叶浆周均价 4564 元/吨，与上周基本持平，同比下降 31.94%；进口阔叶浆周均价 3803 元/吨，环比下降 0.68%，同比下降 35.00%；进口本色浆周均价 4353 元/吨，环比下降 0.63%，同比下降 36.85%；进口化机浆周均价 3776 元/吨，环比上升 0.23%，同比下降 21.96%。

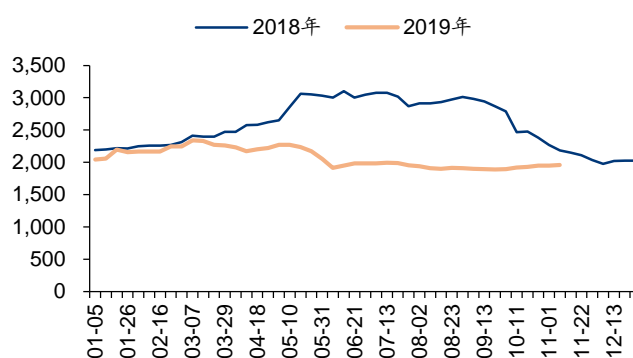
成品纸价格：据卓创资讯，下游补库行为仍持续，加之纸厂库存低位，拉涨心态仍存，箱板纸上周全国均价 4027 元/吨，环比上涨 1.18%，同比下滑 8.71%；瓦楞纸上周全国均价 3323 元/吨，环比上涨 0.45%，同比下滑 13.69%。文化纸方面，纸厂积极推涨，涨价执行尚可，铜版纸上周均价为 6075 元/吨，环比上涨 1.67%，较去年同期下降 7.45%；双胶纸均价为 6275 元/吨，环比上涨 1.21%，较去年同期下降 5.76%。

图表6： 进口废纸价格走势（美元/吨）



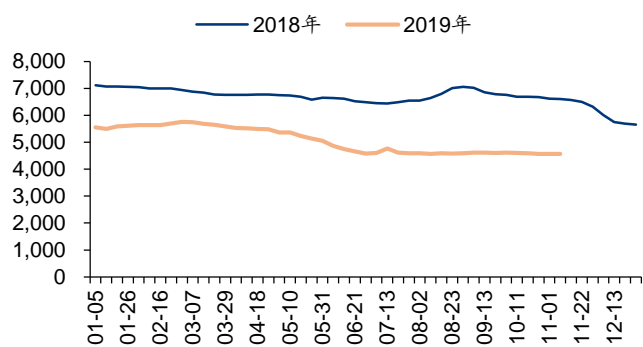
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表7： 国内废纸到厂价（不含税）（元/吨）



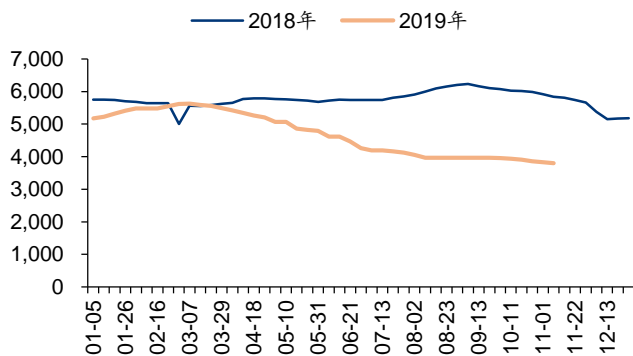
资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

图表8： 针叶浆价格走势（元/吨）



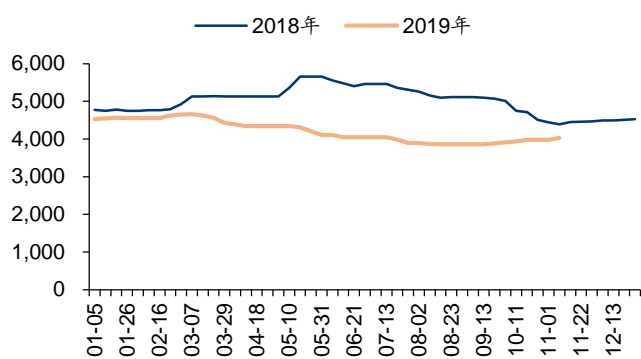
资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

图表9： 阔叶浆价格走势（元/吨）



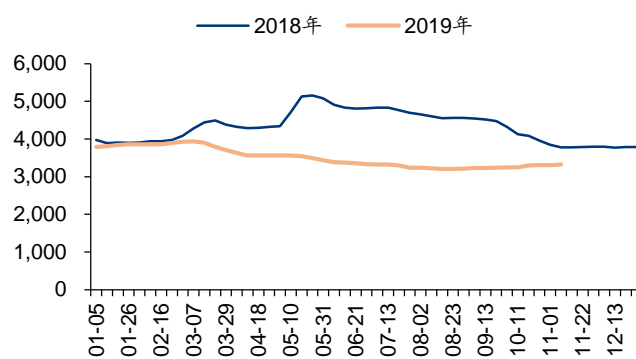
资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

图表10: 箱板纸价格走势 (元/吨)



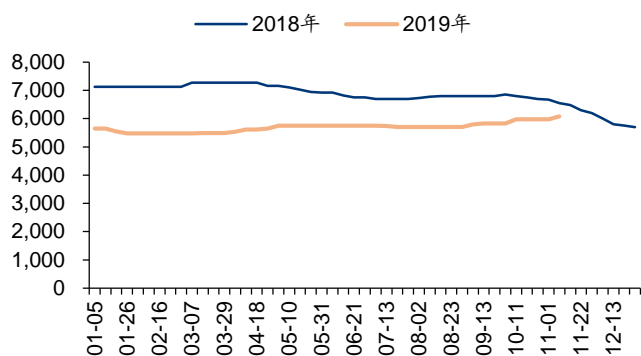
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表11: 瓦楞纸价格走势 (元/吨)



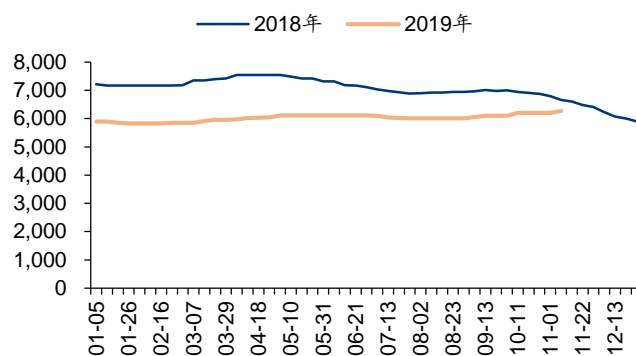
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表12: 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13: 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14：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	11月08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	38.00	37.24~39.20	1.64	1.96	2.37	2.88	23.17	19.39	16.03	13.19
欧派家居	603833.SH	增持	112.50	121.23~125.72	3.74	4.49	5.36	6.30	30.08	25.06	20.99	17.86
晨光文具	603899.SH	增持	48.52	52.17~53.28	0.88	1.11	1.36	1.66	55.14	43.71	35.68	29.23
帝欧家居	002798.SZ	买入	24.41	27.36~28.80	0.99	1.44	1.83	2.28	24.66	16.95	13.34	10.71
喜临门	603008.SH	买入	14.77	16.64~17.68	-1.11	1.04	1.25	1.51	-13.31	14.20	11.82	9.78
太阳纸业	002078.SZ	增持	8.33	8.45~9.00	0.86	0.79	0.89	0.97	9.69	10.54	9.36	8.59
中顺洁柔	002511.SZ	增持	13.46	14.08~14.52	0.31	0.44	0.53	0.64	43.42	30.59	25.40	21.03
尚品宅配	300616.SZ	增持	74.76	\- \	2.40	3.00	3.56	4.22	31.15	24.92	21.00	17.72

资料来源：华泰证券研究所

图表15：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
顾家家居 (603816.SH)	2019年前三季度归母净利润同比增长16.75% 顾家家居2019年前三季度实现营业收入77.75亿元，同比增长21.6%，实现归母净利润9.17亿元，同比增长16.75%，符合我们此前预期；实现扣非归母净利润6.65亿元，同比增长4.34%，增速较低主要系报表口径变化、恒大及喜临门投资收益计入非经常性损益所致。19Q1/Q2/Q3收入增速分别为33%/16%/18%，Q1增速较快主要系班尔奇、Rolf Benz等被并购企业自18Q2开始并表使合并报表口径发生变化，19Q1/Q2/Q3归母净利润增速分别为10%/23%/18%。我们预计公司2019-2021年EPS分别为1.96、2.37、2.88元，维持“买入”评级。 点击下载全文：顾家家居(603816 SH,买入)：软体龙头稳健发展，业绩符合预期
欧派家居 (603833.SH)	2019年上半年归母净利润同比增长15.04% 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。 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
晨光文具 (603899.SH)	2019年前三季度归母净利润同比增长28.4%，业绩超预期 2019年前三季度晨光文具实现营收79.47亿元，同比增长29.8%；实现归母净利8.02亿元，同比增长28.4%，略超我们此前预期；扣非后归母净利7.61亿元，同比增长32.9%。19Q3单季度营收同比增长33.0%至31.08亿元，归母净利同比增长32.2%至3.31亿元。我们预计公司2019-2021年EPS分别为1.11、1.36、1.66元，维持“增持”评级。 点击下载全文：晨光文具(603899 SH,增持)：一体两翼齐发力，Q3业绩超预期
帝欧家居 (002798.SZ)	核心观点 帝欧家居2019年前三季度营收同比增长29.5%至41.0亿元，归母净利润同比增长57.2%，略超我们此前预期；扣非后归母净利同比增长42.1%至3.8亿元。19Q3单季度收入16.0亿元，同比增长28.4%；归母净利同比增长69.6%至1.9亿元。我们预计公司2019-2021年归母净利润分别为5.6、7.0、8.8亿元，EPS分别为1.44、1.83、2.28元，维持“买入”评级。 点击下载全文：帝欧家居(002798 SZ,买入)：高增长延续，Q3单季净利同比增70%
喜临门 (603008.SH)	核心观点 2019年喜临门战略重点从“谋求市场份额的快速提升”切换到“精耕细作、谋求进取”，各项业务经营持续改善，前三季度营收同比增长13.1%至33.5亿元，归母净利同比增长80.3%至2.87亿元。我们认为随着公司渠道质量持续提升、影视业务转型后经营改善以及华易可转债完成转股后控股股东地位进一步稳固，公司基本面有望迎来拐点，预计2019-2021年EPS为1.04、1.25、1.51元，维持“买入”评级。 点击下载全文：喜临门(603008 SH,买入)：战略转向精耕细作，自主品牌表现亮眼
太阳纸业 (002078.SZ)	2019年前三季度归母净利润同比下降17.58% 2019年前三季度太阳纸业实现营收164.01亿元，同比上升1.81%；实现归母净利14.85亿元，同比下降17.58%，符合我们此前预期；扣非后归母净利14.58亿元，同比下降18.12%。19Q3单季度营收同比下降0.20%至56.25亿元，归母净利同比增长4.37%至5.98亿元。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。 点击下载全文：太阳纸业(002078 SZ,增持)：文化纸提价顺利，盈利环比改善
中顺洁柔 (002511.SZ)	2019前三季度归母净利润同比增长40.0% 2019年前三季度中顺洁柔实现营收48.2亿元，同比增长18.1%；实现归母净利4.38亿元，同比增长40.0%，符合我们此前预期；扣非后归母净利4.26亿元，同比增长48.6%。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。 点击下载全文：中顺洁柔(002511 SZ,增持)：盈利持续改善，双品牌共同发展
尚品宅配 (300616.SZ)	2019年上半年归母净利润同比增长32.38%，业绩超预期 2019年上半年尚品宅配实现营收31.37亿元，同比增长9.44%；实现归母净利润1.63亿元，同比增长32.38%，略超我们此前预期，此前公司业绩预告增速20-40%；扣非后归母净利润同比增长96.49%至1.32亿元。19Q2单季度营收同比增长5.56%至18.64亿元，归母净利同比增长18.91%至1.86亿元。我们预计公司2019-2021年EPS分别为3.00、3.56、4.22元，维持“增持”评级。 点击下载全文：尚品宅配(300616 SZ,增持)：渠道稳步扩张，扣非净利同比增96%

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

图表16: 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年11月08日	经济导报	原材料涨价+低库存, 每吨提价一两百元 文化用纸“涨”声又起 (点击查看原文)
2019年11月08日	中国纸业网	2019 中国国际特种纸技术交流会及展览会圆满落幕 ——各项活动务实高效 (点击查看原文)
2019年11月08日	中国纸业网	“瑞中之夜 鹭岛生辉” 瑞中智能科技邀您共襄造纸盛事 (点击查看原文)
2019年11月06日	点木通	广西贵港市 339 家木材加工企业列入停限产名单! (点击查看原文)
2019年11月05日	中国纸业网	四川省造纸行业“2019·四新技术”交流推广会在成都召开 (点击查看原文)
2019年11月05日	中国纸业网	原纸调价函 请查收! (点击查看原文)
2019年11月05日	中国纸业网	1-9 月纸和纸板容器制造业累计完成营收 2113 亿 (点击查看原文)
2019年11月04日	中国纸网	虽有支撑但强度不足! 双十一过后, 包装纸市场依据困难重重! (点击查看原文)
2019年11月04日	华印纸箱彩盒	【头条】停产、结业、罚款……2019 下半场中小纸箱厂活着已是英雄! (点击查看原文)

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

图表17: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
大亚圣象	2019-11-07	关于控股股东部分股份解押及再质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-07\5732505.pdf
太阳纸业	2019-11-06	关于控股股东部分股权解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-06\5731134.pdf
劲嘉股份	2019-11-07	第五届董事会 2019 年第九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-07\5733167.pdf
	2019-11-07	关于归还募集资金后继续使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-07\5733170.pdf
	2019-11-07	第五届监事会 2019 年第六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-07\5733168.pdf
	2019-11-07	独立董事对继续使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-07\5733169.pdf
齐心集团	2019-11-07	中信证券股份有限公司关于公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-07\5733166.pdf
	2019-11-04	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\2019-11\2019-11-04\5728780.pdf
	2019-11-09	关于公司控股股东部分股份解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-09\5737540.pdf
	2019-11-06	关于 2019 年第三次临时股东大会增加临时提案暨召开 2019 年第三次临时股东大会补充通知的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-06\5731804.pdf
中顺洁柔	2019-11-06	第七届董事会第五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-06\5731802.pdf
	2019-11-06	独立董事关于第七届董事会第五次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-06\5731803.pdf
	2019-11-06	关于公司回购部分社会公众股份的方案 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-06\5731805.pdf
	2019-11-07	关于公司财务总监股份减持计划实施完毕的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-07\5733786.pdf
帝欧家居	2019-11-07	关于股份回购的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-07\5733787.pdf
	2019-11-06	关于公司监事股份减持计划实施完毕的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-06\5731861.pdf
	2019-11-08	关于 2017 年限制性股票激励计划第二个解锁期解锁的限制性股票上市流通提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-08\5734901.pdf
美克家居	2019-11-08	美克家居 2019 年第五次临时股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-08\5734234.pdf
丰林集团	2019-11-08	丰林集团 2019 年第二次临时股东大会会议材料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-08\5734378.pdf
	2019-11-07	丰林集团关于选举职工监事的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-07\5733350.pdf
梦百合	2019-11-09	梦百合关于重大资产重组事项的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-09\5736113.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-11-07	北京市金杜律师事务所关于梦百合家居科技股份有限公司重大资产购买之专项核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-07/5733181.pdf
	2019-11-07	梦百合重大资产购买预案（修订稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-07/5732658.pdf
	2019-11-07	安信证券股份有限公司关于上海证券交易所关于对梦百合家居科技股份有限公司重大资产购买预案信息披露的问询函相关问题之独立财务顾问核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-07/5732659.pdf
	2019-11-07	梦百合关于公司董事及高级管理人员增持股份结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-07/5732661.pdf
	2019-11-07	梦百合关于重大资产购买预案的修订说明公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-07/5732662.pdf
	2019-11-07	梦百合关于对上海证券交易所《关于对梦百合家居科技股份有限公司重大资产购买预案信息披露的问询函》的回复公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-07/5732660.pdf
	2019-11-04	梦百合关于“百合转债”2019年付息公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-04/5728495.pdf
永艺股份	2019-11-06	永艺股份关于收到浙江证监局警示函的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-06/5731729.pdf
	2019-11-05	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/2019/2019-11/2019-11-05/5729165.pdf
欧派家居	2019-11-09	欧派家居关于全资子公司工商登记信息变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-09/5736093.pdf
	2019-11-05	欧派家居监事减持股份计划公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-05/5729160.pdf
	2019-11-05	欧派家居关于控股股东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/2019/2019-11/2019-11-05/5729159.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