

# 轻工制造

# 行业周报

## 10月BHI再涨，全国建材家居市场表现良好

### 投资要点

◆ **上周市场表现：**上周，SW 轻工制造板块下跌 2.65%，沪深 300 下跌 2.41%，轻工制造板块落后大盘 0.24 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 2.34%，SW 包装印刷 II 板块下跌 3.58%，SW 家用轻工下跌 2.24%，SW 其他轻工制造下跌 4.13%。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 22.02 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 15.71 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 25.46 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 23.43 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 60.92 倍，沪深 300 的 PE 为 11.61 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：东方金钰（+15.48%）、姚记科技（+14.34%）、菲林格尔（+12.10%）、新宏泽（+7.49%）、飞亚达 A（+5.46%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：顶固集创（-18.40%）、海鸥住工（-12.43%）、美盈森（-12.18%）、志邦家居（-11.88%）、金一文化（-10.85%）。

◆ **行业重要新闻：**1. 11 个省级行政区近百个城市，将迎来 6 个月的环保风暴；2. 造纸协会、工信部同日公布最新造纸数据，三季度见底反弹；3. 10 月 BHI 再涨，建材家居市场销售额破千亿。

◆ **公司重要公告：**【好莱客】公司通过集中竞价交易方式首次回购股份 166,900 股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.0539%，购买的最高价为 14.85 元/股，最低价为 14.62 元/股；【中顺洁柔】本员工持股计划筹集资金总额上限为 10,000 万元，价格为 8.08 元/股，员工持股计划的参与对象为董事、高管及其他员工，合计共 80 人；【创源文化】公司使用募集资金 6,000 万元对全资子公司安徽创源进行增资，并由其根据募集资金使用计划实施募投项目；【丰林集团】公司拟在广西壮族自治区防城港市投资设立项目公司，建设“丰林集团年产 50 万 m<sup>3</sup> 超强刨花板项目”，本项目计划总投资 7 亿元；【博汇纸业】截止 2019 年 11 月 14 日收盘，宁波亚洲纸管纸箱有限公司以自有资金通过二级市场持有上市公司股份 26,736.89 万股，达到上市公司总股本的 20.00%；【齐心集团】公司拟以集中竞价交易方式回购公司部分股份，回购总金额为人民币 15,000 万元（含）；回购价格不超过人民币 17.50 元/股（含），回购股份将全部用于公司员工持股计划。

◆ **投资建议：**1) 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延续高增长，建议关注**晨光文具、齐心集团**。2) 上周瓦楞纸价格环比提升 16.67 元/吨，其余纸种价格环比持平。木浆价格低位，持续利好生活用纸及文化纸行业利润端，建议关注**中顺洁柔、太阳纸业**。3) 10 月商品房销售面积增速今年以来首次由负转正，10 月 BHI 继“金九”之后继续上涨，全国建材家居市场表现良好，但由于市场 11 月份开始转淡，增长趋势或难以维持，行业竞争仍较为激烈，建议关注行业**顾家家居、欧派家居**。

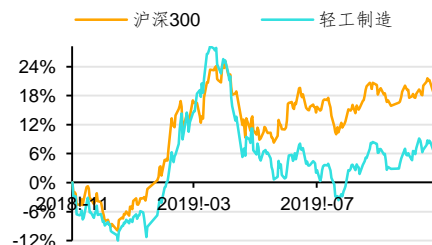
◆ **风险提示：**市场竞争加剧风险；地产景气度不及预期风险；原材料价格上升风险

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

### 一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	0.79	1.89	-13.39
绝对收益	-0.43	6.38	5.63

### 分析师

叶中正  
 SAC 执业证书编号：S0910516080001  
 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：原纸价格平稳波动，“双十一”家居大促来袭 2019-11-11

轻工制造：2019 年前三季度业绩总结：业绩持续改善，子行业文娱用品表现亮眼 2019-11-04

轻工制造：文化纸涨价函落地，包装纸龙头集体宣布涨价 2019-11-04

轻工制造：文化纸龙头再发涨价函，白卡纸、双胶纸提涨 100-200 元/吨 2019-10-28

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

## 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.....	6
(一) 造纸行业 .....	6
(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. 11 个省级行政区近百个城市，将迎来 6 个月的环保风暴 .....	8
2. 造纸协会、工信部同日公布最新造纸数据，三季度见底反弹 .....	9
3. 10 月 BHI 再涨，建材家居市场销售额破千亿 .....	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.....	10

## 图表目录

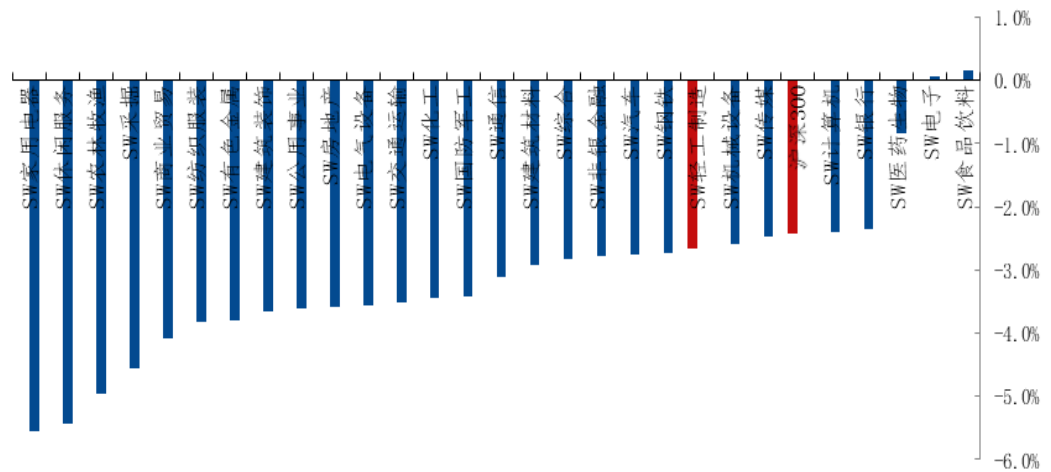
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较 .....	3
图 2：近 1 年轻工制造及子板块 PE 走势.....	3
图 3：铜版纸周均价（单位：元/吨） .....	6
图 4：双胶纸周均价（单位：元/吨） .....	6
图 5：瓦楞纸周均价（单位：元/吨） .....	6
图 6：箱板纸周均价（单位：元/吨） .....	6
图 7：白板纸周均价（单位：元/吨） .....	7
图 8：白卡纸周均价（单位：元/吨） .....	7
图 12：商品房月销售面积及同比增长（单位：万平方米） .....	7
图 13：房屋月竣工面积及同比增长（单位：万平方米） .....	7
图 14：30 大中城市商品房周成交面积（单位：万平方米） .....	8
图 15：人造板周均价（单位：元/张） .....	8
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 2.65%，沪深 300 下跌 2.41%，轻工制造板块落后大盘 0.24 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 2.34%，SW 包装印刷 II 板块下跌 3.58%，SW 家用轻工 II 下跌 2.24%，SW 其他轻工制造 II 下跌 4.13%。

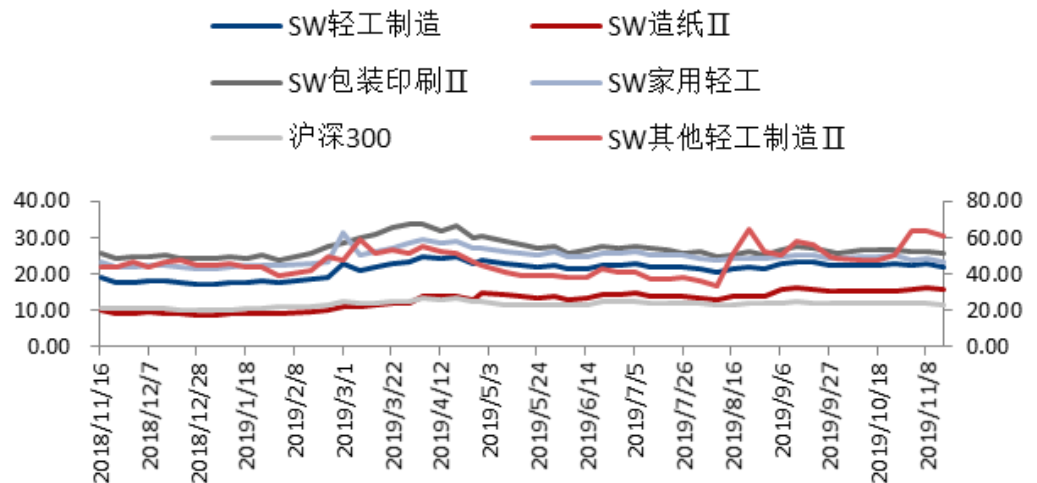
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 22.02 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 15.71 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 25.46 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 23.43 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 60.92 倍，沪深 300 的 PE 为 11.61 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
2019-11-15	22.02	15.71	25.46	23.43	60.92	11.61
平均值	21.20	12.73	27.04	24.67	46.89	11.63
溢价	0.82	2.98	-1.58	-1.24	14.03	-0.02

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: 东方金钰 (+15.48%)、姚记科技 (+14.34%)、菲林格尔 (+12.10%)、新宏泽 (+7.49%)、飞亚达 A (+5.46%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 顶固集创 (-18.40%)、海鸥住工 (-12.43%)、美盈森 (-12.18%)、志邦家居 (-11.88%)、金一文化 (-10.85%)。

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)
600086.SH	东方金钰	15.48	2.76
002605.SZ	姚记科技	14.34	15.95
603226.SH	菲林格尔	12.10	37.79
002836.SZ	新宏泽	7.49	13.34
000026.SZ	飞亚达 A	5.46	8.50

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)
300749.SZ	顶固集创	-18.40	11.40
002084.SZ	海鸥住工	-12.43	6.06
002303.SZ	美盈森	-12.18	5.12
603801.SH	志邦家居	-11.88	19.50
002721.SZ	金一文化	-10.85	4.52

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	2019-11-18	3,760.02	18.33%	42.29%
603816.SH	顾家家居	2019-11-19	111.13	0.18%	0.19%
300749.SZ	顶固集创	2019-11-25	93.60	0.46%	1.04%
300749.SZ	顶固集创	2019-12-06	90.00	0.44%	1.00%
300749.SZ	顶固集创	2019-12-09	27.00	0.13%	0.30%
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%

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%
002787.SZ	华源控股	2020-01-27	687.89	2.21%	3.96%
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	77.49%	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%
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%
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	72.59%	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%
300703.SZ	创源文化	2020-09-11	255.04	1.40%	2.51%
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	74.10%	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%
002721.SZ	金一文化	2020-10-26	4,333.85	5.19%	6.52%
603607.SH	京华激光	2020-10-26	7,879.77	61.80%	61.80%
603610.SH	麒盛科技	2020-10-29	5,041.20	33.53%	57.29%
002191.SZ	劲嘉股份	2020-11-03	18,878.72	12.89%	12.92%
002084.SZ	海鸥住工	2020-11-10	682.78	1.35%	1.37%
002240.SZ	威华股份	2020-11-16	4,463.95	8.34%	8.34%

资料来源: Wind, 华金证券研究所

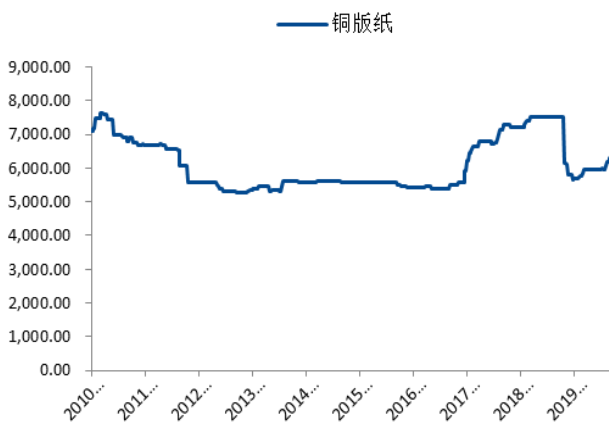
## 二、行业数据跟踪

### (一) 造纸行业

**文化纸：**上周铜版纸周均价为 6,283.33 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-16.32%；双胶纸周均价为 6,612.50 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-14.46%。

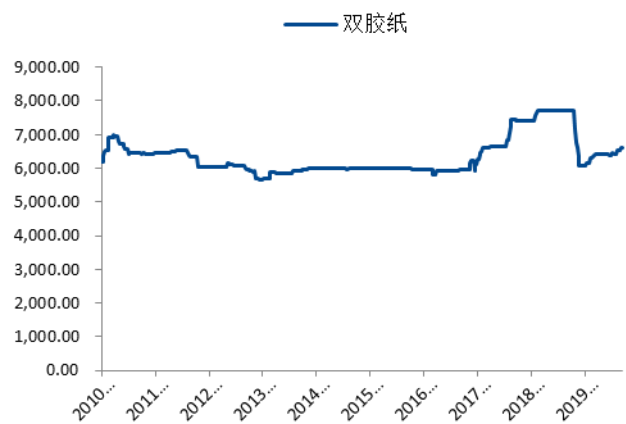
**包装纸：**上周瓦楞纸周均价为 3,410.00 元/吨，环比/同比变动 0.49%/-14.75%；箱板纸周均价为 4,025.00 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-15.41%；白板纸周均价为 4,105.00 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-16.44%；白卡纸周均价为 5,910.00 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-15.12%。

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）



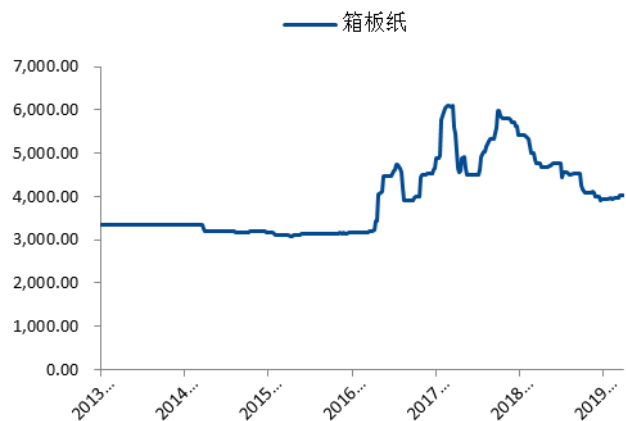
资料来源：同花顺，华金证券研究所 注：均价为出厂价

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

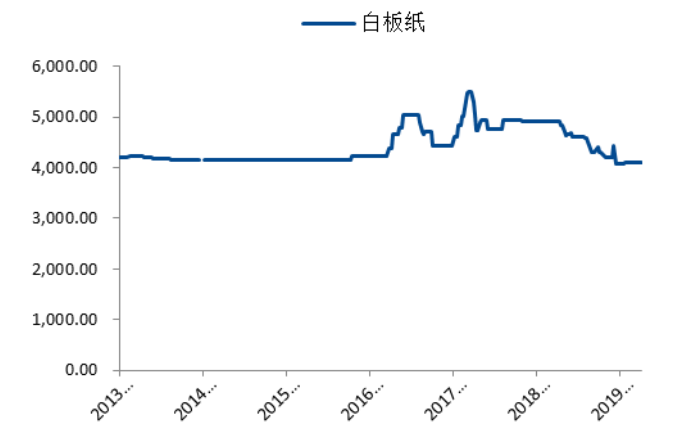
图 6：箱板纸周均价（单位：元/吨）



资料来源：同花顺，华金证券研究所 注：均价为出厂价

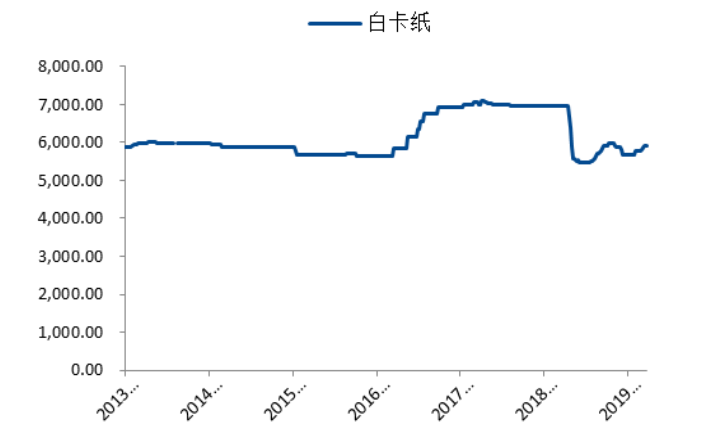


图 7：白板纸周均价（单位：元/吨）



资料来源：同花顺，华金证券研究所 注：均价为市场价

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

## （二）家用轻工行业

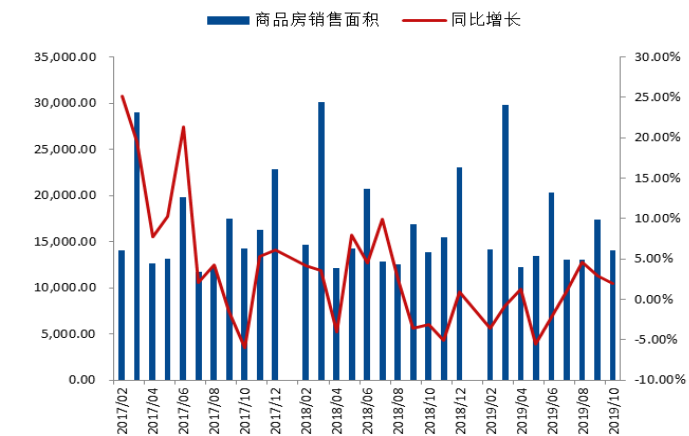
2019 年 10 月商品房累计销售面积为 132,250.68 万平方米，同比增长 0.10%；10 月当月商品房销售面积为 14,072.15 万平方米，同比增长 1.94%。2019 年 10 月房屋累计竣工面积为 54,211.14 万平方米，同比下滑 5.54%；10 月当月房屋竣工面积为 7,462.86 万平方米，同比增长 19.22%。

上周，30 大中城市商品房周成交面积为 335.56 万平方米，同比下滑 6.05%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为 59.00/171.68/104.87 万平方米，分别同比变动 46.68%/-11.45%/-14.77%。

上周胶合板（15 厘）单价为 90.43 元/张，环比/同比变动 0.00%/-0.16%；中纤板（15 厘）单价为 76.71 元/张，环比/同比变动-0.92%/1.51%；刨花板（15 厘）单价为 62.29 元/张，环比/同比变动 0.00%/0.46%。

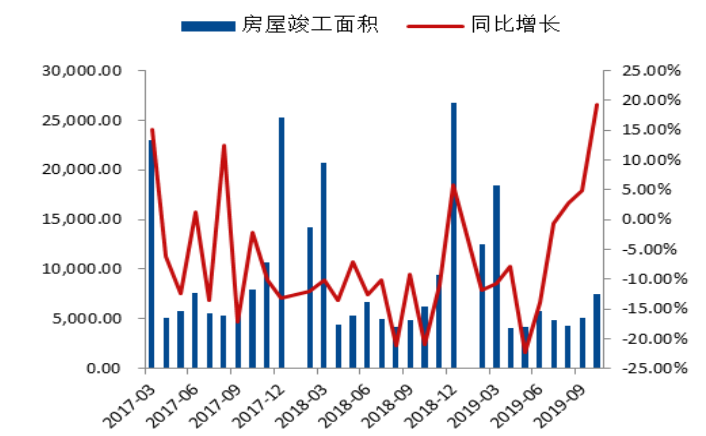
上周国产 TDI 均价为 11,985.71 元/吨，环比/同比变动-3.62%/-29.32%。

图 9：商品房月销售面积及同比增长（单位：万平方米）



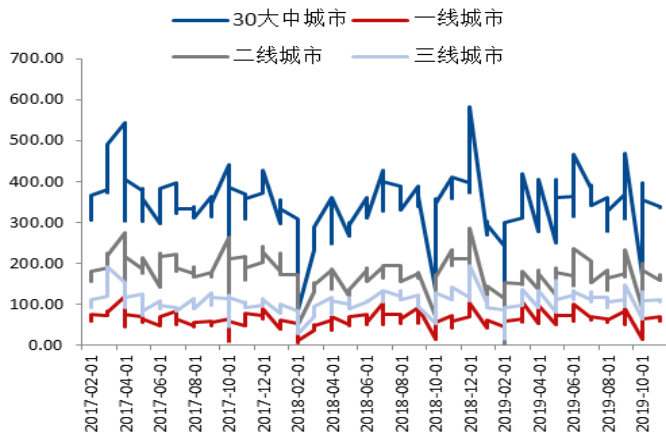
资料来源：Wind，华金证券研究所 10

图 10：房屋月竣工面积及同比增长（单位：万平方米）



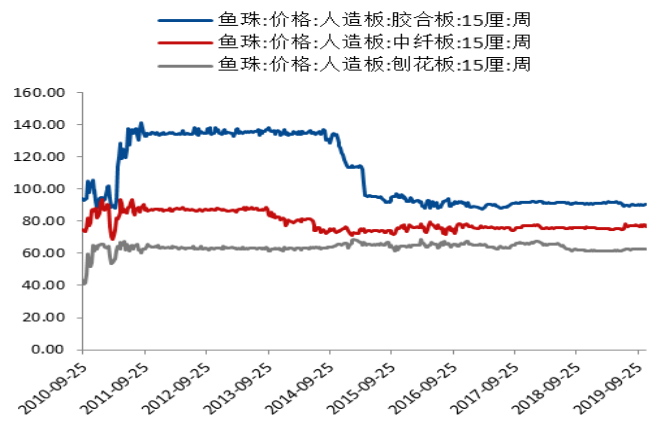
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 11: 30 大中城市商品房周成交面积 (单位: 万平方米)



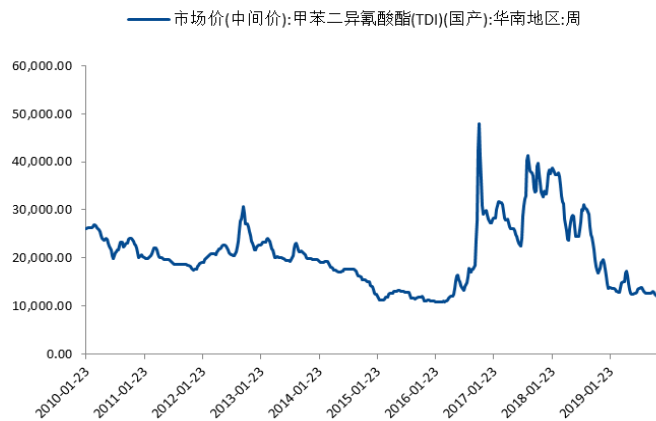
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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. 11 个省级行政区近百个城市, 将迎来 6 个月的环保风暴

[中国纸网 2019-11-16]

11 月 6 日, 生态环境部公布了两份重要文件, 一份是《长三角地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》, 一份是《汾渭平原 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》。而在更早的 10 月 11 日, 生态环境部还公布了一份《京津冀及周边地区 2019 年-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》。

三份方案均称: 受厄尔尼诺影响, 2019-2020 年秋冬季气象条件整体偏差, 不利于大气污染物扩散, 进一步加大了大气污染治理压力, 必须以更大的力度、更实的措施抵消不利气象条件带



来的负面影响。据中国好包装网统计，三份方案共涉及 11 个省级行政区，包含的地级及以上城市在 90 个以上，要求在 2019 年 10 月 1 日至 2020 年 3 月 31 日期间，实施污染综合治理攻坚行动。

## 2. 造纸协会、工信部同日公布最新造纸数据，三季度见底反弹

[中国纸网 2019-11-15]

2019 年 1-9 月，中国进口各类商品纸浆 1981 万吨，增加 114 万吨，同比增长 6.1%。其中：漂针浆 653 万吨，同比增加 37.4 万吨，增长 6.1%；漂阔浆 858 万吨，同比增加 15 万吨，增长 1.7%；本色浆 57 万吨，同比减少 3 万吨，下降 5%；溶解浆 233 万吨，同比增加 28 万吨，增长 13.7%；废纸浆 57 万吨，同比增加 26 万吨，增长 1.4 倍。

## 3. 10 月 BHI 再涨，建材家居市场销售额破千亿

[中国建筑材料流通协会 2019-11-15]

10 月份全国建材家居景气指数（BHI）为 113.47，环比上涨 2.93 点，同比上涨 11.93 点。全国规模以上建材家居卖场 10 月销售额为 1031.7 亿元，环比上涨 5.13%，同比上涨 6.33%。1-10 月累计销售额为 8283.2 亿元，同比上涨 4.85%。10 月全国规模以上建材家居卖场销售额年内首破千亿，BHI 继“金九”之后继续上涨，显然已成全年最高点。虽然当前 BHI 数据向好，但市场并未出现全面反转之势；且 BHI 整体走势越发趋于平缓，在行业洗牌及转型升级的关键时刻，“金九银十”早已不再是企业的救命稻草。建议建材家居企业认清行业发展形势、转变观念，建立战略思维，在危机中把握机遇、创造未来。

### （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
603898.SH	好莱客	2019/11/12	2019 年 11 月 11 日，公司通过集中竞价交易方式首次回购股份 166,900 股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.0539%，购买的最高价为 14.85 元/股，最低价为 14.62 元/股，已支付的总金额为 2,459,374.00 元（不含印花税、佣金等交易费用）
002511.SZ	中顺洁柔	2019/11/12	本员工持股计划筹集资金总额上限为 10,000 万元，以“份”作为认购单位，每份份额为 1 元，本员工持股计划的份数上限为 10,000 万份，价格为 8.08 元/股，员工持股计划的参与对象为公司员工，其中：参加本员工持股计划的董事和高级管理人员合计 9 人，认购总份额为 5,600 万份，占员工持股计划总份额的比例预计为 56%，其他员工预计不超过 71 人，认购总份额预计不超过 4,400 万份，占员工持股计划总份额的比例预计为 44%。
300703.SZ	创源文化	2019/11/12	鉴于公司募投项目“绿色文化创意产品扩建项目”由全资子公司安徽创源负责实施，为了便于募集资金管理并促进募投项目顺利实施，公司使用募集资金 6,000 万元对全资子公司安徽创源进行增资，并由其根据募集资金使用计划实施募投项目。
601996.SH	丰林集团	2019/11/13	公司根据公司中长期发展战略和产能布局的需要，为满足高端功能性人造板的旺盛需求，进一步增强公司行业竞争力，拟在广西壮族自治区防城港市投资设立项目公

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
			司，建设“丰林集团年产 50 万 m <sup>3</sup> 超强刨花板项目”，本项目计划总投资 7 亿元。为了项目顺利开展，公司拟与防城港市人民政府签订《丰林集团年产 50 万 m <sup>3</sup> 超强刨花板项目开发协议书》。
600966.SH	博汇纸业	2019/11/15	2019 年 11 月 14 日，公司收到股东宁波亚洲纸管纸箱有限公司出具的《山东博汇纸业股份有限公司详式权益变动报告书》，截止 2019 年 11 月 14 日收盘，信息披露义务人以自有资金通过二级市场新增持上市公司人民币普通股股份达到 66,842,290 股，占上市公司总股本 5.000%，本次权益变动后，信息披露义务人持有上市公司股份 267,368,879 股，达到上市公司总股本的 20.000%（具体比例为 20.000002%）。
002078.SZ	太阳纸业	2019/11/16	公司于 2019 年 11 月 15 日召开的第七届董事会第十一次会议审议通过了《关于调整公司<限制性股票激励计划（2017—2019）>回购价格的议案》，同意对公司限制性股票激励计划（2017—2019）股票的回购价格进行调整，回购价格由 4.55 元/股调整为 4.45 元/股。
002301.SZ	齐心集团	2019/11/18	公司拟以集中竞价交易方式回购公司部分股份，回购总金额为人民币 15,000 万元（含）；回购价格不超过人民币 17.50 元/股（含）；若全额回购和按回购股份价格上限测算，预计可回购股份数量不低于 8,571,429 股，回购股份比例不低于本公司总股本的 1.17%，具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准；回购股份期限为自董事会审议通过本次回购股份事项之日起不超过 6 个月；本次回购股份将全部用于公司员工持股计划。

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	8.42	218.23	9.79	11.08	9.91	0.86	0.76	0.85
002511.SZ	中顺洁柔	12.98	169.89	41.87	28.84	23.60	0.31	0.45	0.55
603899.SH	晨光文具	49.00	450.80	55.68	43.75	35.77	0.88	1.12	1.37
002301.SZ	齐心集团	12.10	88.82	46.54	34.57	26.30	0.26	0.35	0.46
603816.SH	顾家家居	38.72	233.02	16.83	19.76	16.55	2.30	1.96	2.34
603833.SH	欧派家居	104.00	436.98	27.81	23.11	19.59	3.74	4.50	5.31

资料来源：Wind，华金证券研究所

注：最新日期 2019/11/15，其中顾家家居 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)