

行业周报 (第四十七周)

2019年11月24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

据中华纸网数据,以玖龙、理文、山鹰、荣成等龙头纸企为代表的纸企11月均发布涨价函,最高涨价幅度在120元/吨。据卓创资讯,11月15-21日国废黄板纸均价较10月均价同比回升3%,箱板/瓦楞纸上周均价较10月均价同比上涨2%/2%。在废纸缺口预期进一步扩大背景下,市场涨价氛围浓厚,具备原材料资源禀赋的企业在原材料上涨周期中更具竞争优势,吨利有望进一步扩大,建议关注山鹰纸业、太阳纸业。

子行业观点

低基数效应叠加地产竣工加速,我们预计家居收入增速有望环比改善;结构性看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。

重点公司及动态

山鹰纸业:公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批复,可转换公司债券面值总额18.6亿元,期限6年。

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

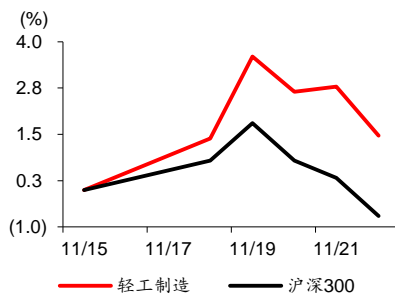
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
聚力文化	002247.SZ	38.76
*ST九有	600462.SH	23.36
实丰文化	002862.SZ	20.97
劲嘉股份	002191.SZ	15.34
天神娱乐	002354.SZ	15.08
山东华鹏	603021.SH	12.60
界龙实业	600836.SH	12.40
兔宝宝	002043.SZ	11.70
环球印务	002799.SZ	10.82
松炆资源	603863.SH	9.04

一周跌幅前十公司

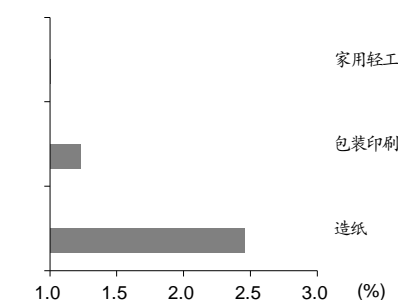
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
菲林格尔	603226.SH	(27.07)
新宏泽	002836.SZ	(7.87)
宜宾纸业	600793.SH	(7.39)
大胜达	603687.SH	(6.91)
纳尔股份	002825.SZ	(6.28)
博汇纸业	600966.SH	(4.49)
邦宝益智	603398.SH	(4.19)
欧派家居	603833.SH	(3.96)
永吉股份	603058.SH	(3.86)
宜华生活	600978.SH	(3.32)

资料来源:华泰证券研究所

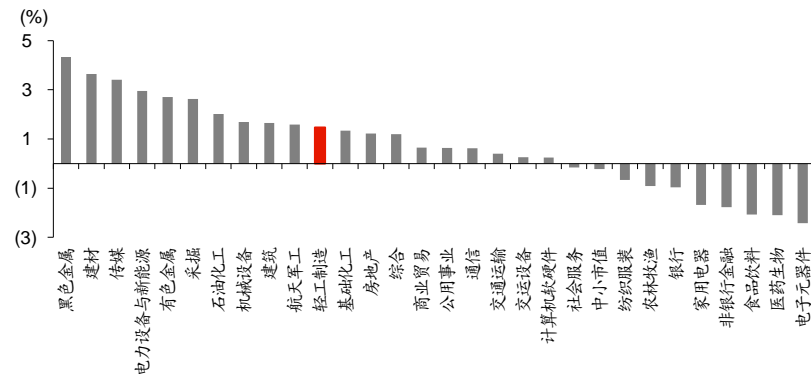
一周内行业走势图



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22日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
齐心集团	002301.SZ	买入	12.29	12.88~13.25	0.26	0.36	0.51	0.66	47.27	34.14	24.10	18.62
喜临门	603008.SH	买入	14.22	16.64~17.68	-1.11	1.04	1.25	1.51	-12.81	13.67	11.38	9.42
帝欧家居	002798.SZ	买入	23.99	27.36~28.80	0.99	1.44	1.83	2.28	24.23	16.66	13.11	10.52
欧派家居	603833.SH	增持	99.88	121.23~125.72	3.74	4.49	5.36	6.30	26.71	22.24	18.63	15.85
晨光文具	603899.SH	增持	48.17	52.17~53.28	0.88	1.11	1.36	1.66	54.74	43.40	35.42	29.02

资料来源:华泰证券研究所

## 本周观点：废纸缺口预计仍将扩大，关注包装纸行业投资机会

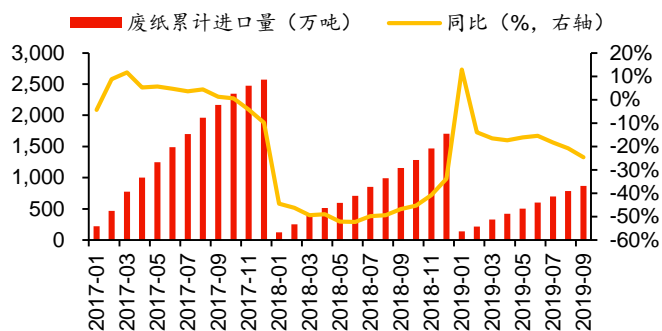
**外废进口持续缩量。**截至2019年11月22日，2019年1-14批外废进口审核总量为1074万吨，占2018年全年外废进口核定量的59%，较2018年1-11月外废进口核定量下滑约40%；从外废实际进口量看，据Wind数据，2019年前三季度外废实际进口达到869万吨，同比下滑25%。根据国务院2018年6月公布的《中共中央国务院关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战的意见》，若“力争2020年年底基本实现固体废物零进口”要求严格执行，2020年外废进口额度或将会出现大幅缩减。

图表1：2019年1-14批外废进口审核情况

加工利用单位	2019年第1-14批 (万吨)	占比	2018年额度 (万吨)	占比
玖龙纸业	338.80	32%	621.79	34%
山鹰(含联盛)	177.58	17%	304.31	17%
理文造纸	147.07	14%	269.84	15%
广州纸业	73.00	7%	75.00	4%
华泰纸业	68.00	6%	90.00	5%
其他纸业	269.62	25%	454.64	25%
合计	1074.08	100%	1815.57	100%

资料来源：生态环境部固体废物管理中心，华泰证券研究所

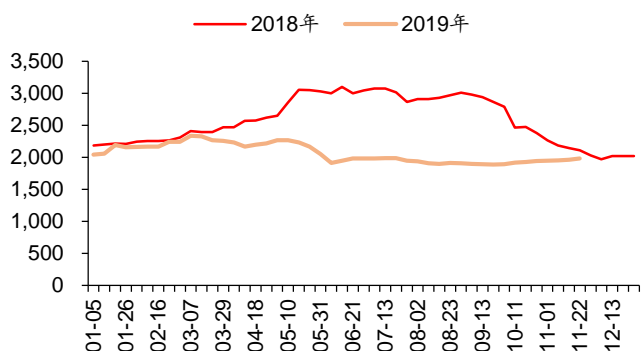
图表2：废纸累计进口量及同比情况



资料来源：Wind，华泰证券研究所

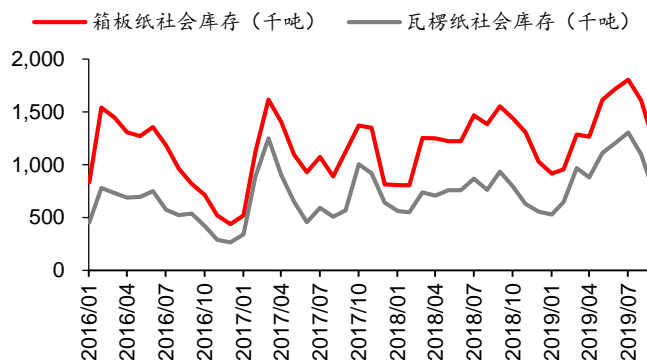
**替代性资源进口增多、库存高企削弱实际需求缓解废纸供需缺口，2019年废纸价格稳中下行。**2019年前三季度外废实际进口量同比下滑25%，但今年以来我们看到国废黄板纸价格中枢反而出现下行，据卓创资讯数据，2019年1-10月国废黄板纸均价为2680元/吨，同比下滑23%，我们判断出现这一现象主要是因为：1) 2019年以来箱板纸/瓦楞纸社会库存持续升高，2019年7月达到181/131万吨高点，较2016年以来均值水平分别高出63.2/58.3万吨。库存去化过程中生产环节对废纸实际需求有所降低，一定程度上缓解了废纸供需缺口；2) 废纸浆进口量大幅增长，据海关总署数据，今年前三季度进口废纸浆数量达到56.8万吨，同比增长231%，对废纸起到一定替代作用；成品纸进口量维持高位，2019年前三季度箱板瓦楞纸进口量同比增长1%至252万吨，对修复废纸缺口也起到一定作用。

图表3：国废黄板纸价格走势（单位：元/吨）



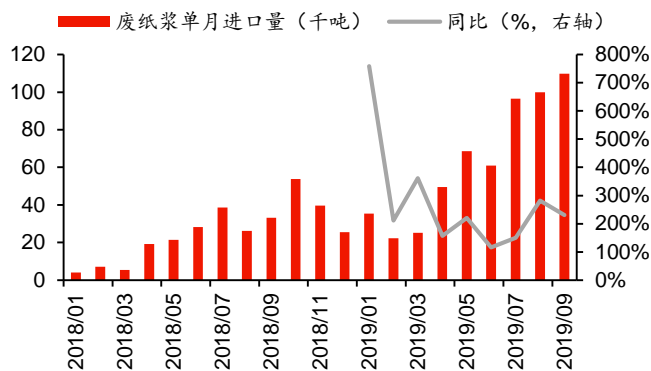
资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

图表4：箱板瓦楞纸社会库存情况



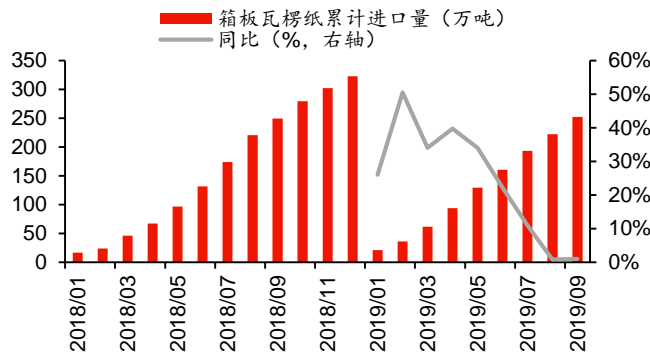
资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

图表5： 废纸浆单月进口量及同比增速



资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

图表6： 箱板瓦楞纸累计进口量及同比



资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

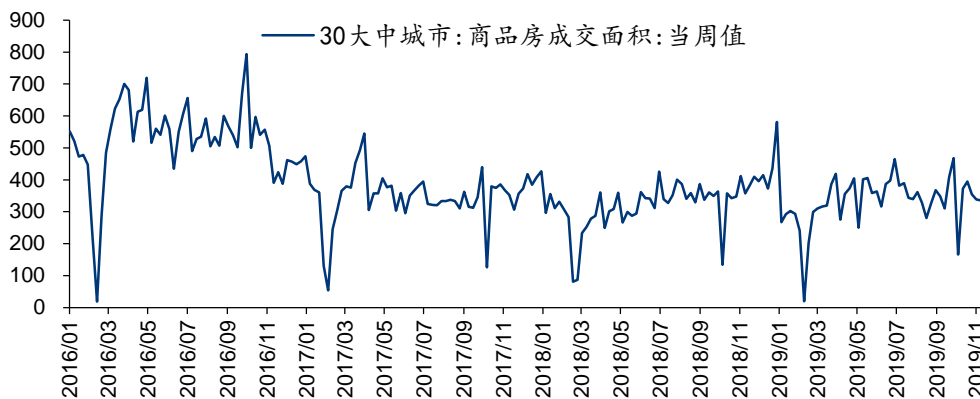
**2020 年外废缺口预计将进一步扩大，国废价格存支撑；具备原材料资源禀赋的企业优势进一步扩大。**若“力争 2020 年年底前基本实现固体废物零进口”的要求严格执行，2020 年外废进口额度或将会出现大幅缩减，同时随着包装纸库存降至中枢水平，前期由成品纸高库存带来的废纸供需缺口修复空间有所减弱，2020 年度废纸价格有望得到支撑。企业层面而言，由于外废进口额度持续缩减，前期具备外废配额的企业成本红利进一步降低，提前布局废纸浆、废纸回收渠道的企业将获得较大优势。

**涨价氛围浓厚，建议关注包装纸行业投资机会。**11 月以来包装纸涨价函频出，据中华纸业网数据，以玖龙、理文、山鹰、荣成等龙头纸企为代表的纸企均发布涨价函，最高涨价幅度在 120 元/吨。据卓创资讯数据，上周（11 月 15-21 日）国废黄板纸均价为 1987 元/吨，较 10 月均价同比回升 3%，箱板/瓦楞纸上周均价 4053/3363 元/吨，较 10 月均价同比上涨 2%/2%。在废纸缺口预期进一步扩大背景下，市场涨价氛围浓厚，具备原材料资源禀赋的企业在原材料上涨周期中更具竞争优势，吨毛利有望进一步扩大，建议关注山鹰纸业、太阳纸业。

**行业数据跟踪**

**地产周度数据观察：**2019年11月11日至11月17日，全国30大中城市当周商品房成交面积为363万平方米，环比上升8%。

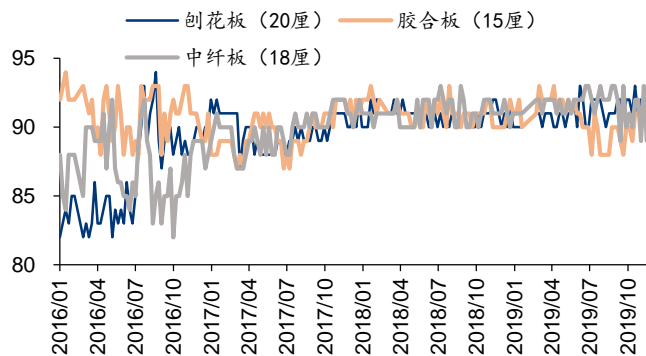
**图表7：30大中城市商品房周度成交面积（单位：万平方米）**



资料来源：Wind，华泰证券研究所

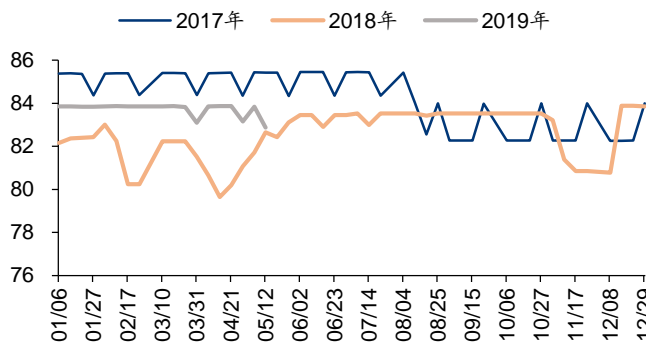
家居原材料价格方面，各类板材价格维持稳定，上周刨花板（20厘）、胶合板（15厘）、中纤板（18厘）价格分别为92、90、89元/张，环比分别变动+1.1%/-2.2%/-4.3%。海绵主要原材料TDI现货、MDI（PM200）现货上周均价为11650元/吨，12650元/吨，环比分别变动-3%/+2%。

**图表8：板材价格跟踪（单位：元/张）**



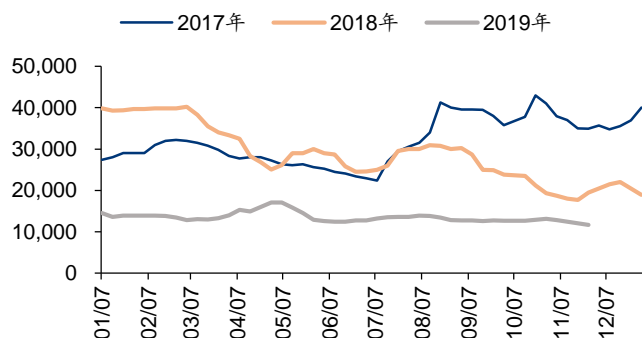
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表9：海宁皮革原材料价格指数**



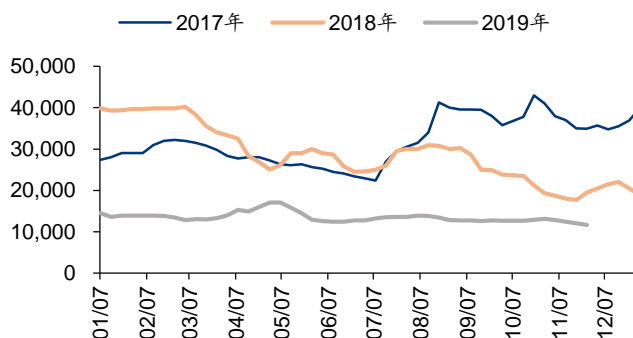
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表10：TDI价格跟踪（单位：元/吨）**



资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表11：MDI价格跟踪（单位：元/吨）**

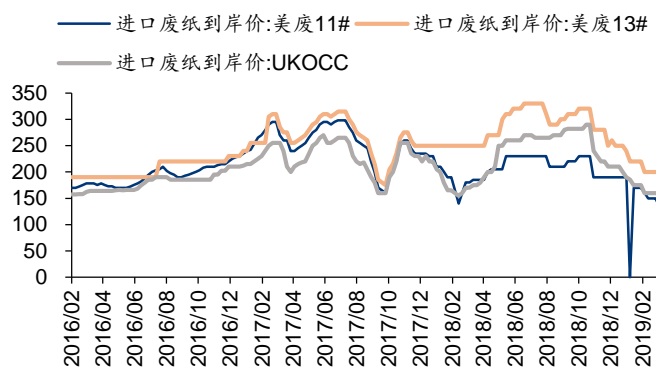


资料来源：Wind，华泰证券研究所

**造纸原材料价格：**据卓创资讯，华东、华北市场打包站囤货兴趣继续升温，加重纸厂到货量减少情况，推动废纸价格短期继续上扬，国废黄板纸上周均价为 1987 元/吨，环比上涨 1.12%，同比下跌 6.49%。纸浆方面，各浆种价格窄幅波动，上周进口针叶浆周均价 4544 元/吨，环比下降 0.54%，同比下降 30.34%；进口阔叶浆周均价 3792 元/吨，环比下降 0.09%，同比下降 34.21%；进口本色浆周均价 4349 元/吨，环比下降 0.06%，同比下降 36.57%；进口化机浆周均价 3829 元/吨，环比上升 0.94%，同比下降 20.74%。

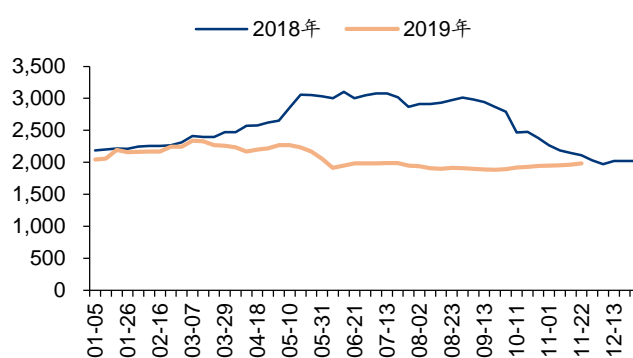
**成品纸价格：**据卓创资讯，包装纸方面，规模纸企积极保价，市场拉涨氛围较强，箱板纸上周全国均价 4053 元/吨，环比上涨 0.32%，同比下滑 9.06%；瓦楞纸上周全国均价 3363 元/吨，环比上涨 0.30%，同比下滑 11.27%。文化纸方面总需求转弱，纸厂库存压力不大，价格及订单量相对平稳，铜版纸上周均价为 6075 元/吨，环比持平，较去年同期下降 3.95%；双胶纸均价为 6275 元/吨，环比持平，较去年同期下降 3.48%。

图表12： 进口废纸价格走势（美元/吨）



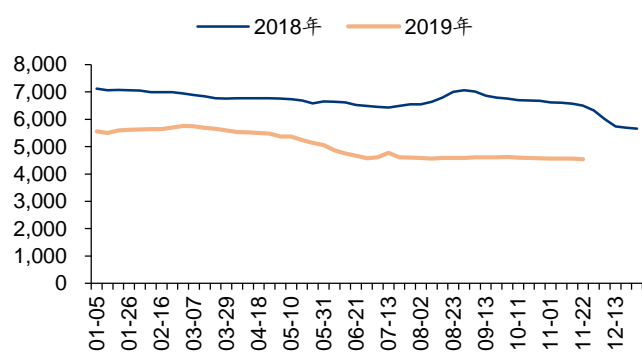
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表13： 国内废纸到厂价（不含税）（元/吨）



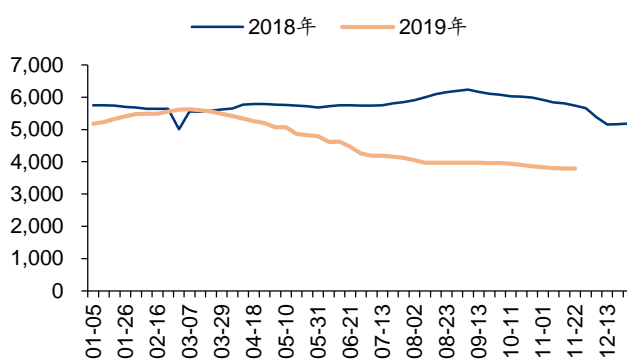
资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

图表14： 针叶浆价格走势（元/吨）



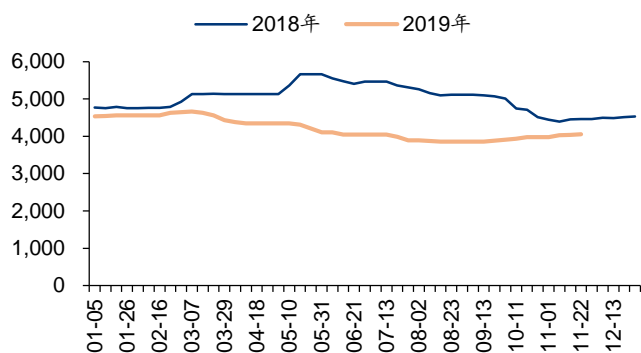
资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

图表15： 阔叶浆价格走势（元/吨）



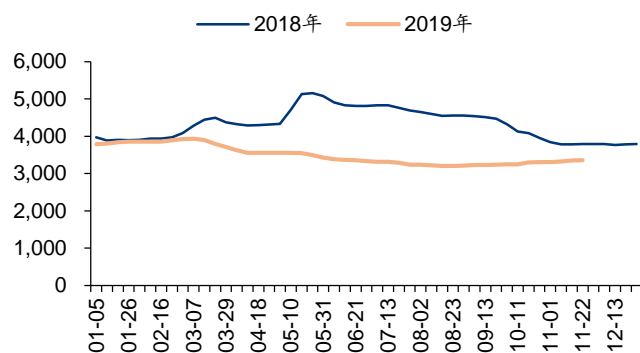
资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

**图表16: 箱板纸价格走势 (元/吨)**



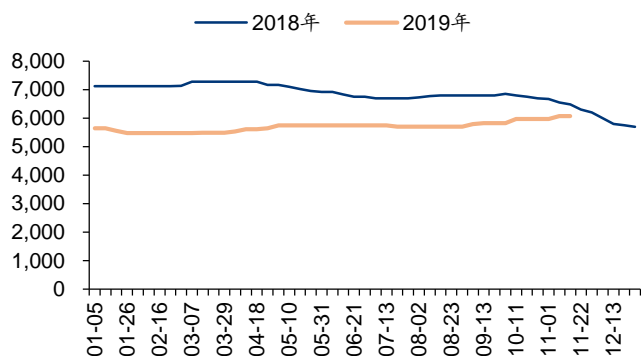
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

**图表17: 瓦楞纸价格走势 (元/吨)**



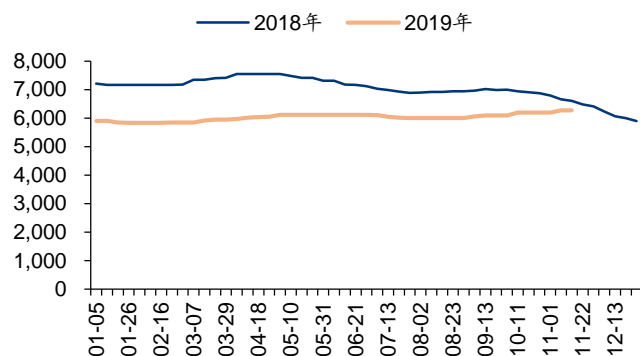
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

**图表18: 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19: 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20: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	11月22日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
齐心集团	002301.SZ	买入	12.29	12.88~13.25	0.26	0.36	0.51	0.66	47.27	34.14	24.10	18.62
喜临门	603008.SH	买入	14.22	16.64~17.68	-1.11	1.04	1.25	1.51	-12.81	13.67	11.38	9.42
帝欧家居	002798.SZ	买入	23.99	27.36~28.80	0.99	1.44	1.83	2.28	24.23	16.66	13.11	10.52
欧派家居	603833.SH	增持	99.88	121.23~125.72	3.74	4.49	5.36	6.30	26.71	22.24	18.63	15.85
晨光文具	603899.SH	增持	48.17	52.17~53.28	0.88	1.11	1.36	1.66	54.74	43.40	35.42	29.02
大亚圣象	000910.SZ	买入	12.10	14.30~15.73	1.31	1.43	1.54	1.69	9.24	8.46	7.86	7.16
志邦家居	603801.SH	增持	19.60	21.30~22.72	1.22	1.42	1.63	1.90	16.07	13.80	12.02	10.32
劲嘉股份	002191.SZ	增持	11.28	14.40~15.60	0.50	0.60	0.72	0.85	22.56	18.80	15.67	13.27

资料来源: 华泰证券研究所

图表21: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
齐心集团 (002301.SZ)	<p><b>核心观点</b></p> <p>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, 符合我们此前预期; 扣非归母净利润同比增长 44.7%至 1.61 亿元。我们认为齐心集团在大办公及云视频领域的竞争优势突出, 定增落地助力公司“硬件+软件+服务”的企业级综合办公服务平台建设, 预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.36、0.51、0.66 元, 维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 齐心集团(002301 SZ,买入): 办公业务如期高增长, 业绩符合预期</a></p>
喜临门 (603008.SH)	<p><b>核心观点</b></p> <p>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交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。</p> <p><a href="#">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</a></p>
帝欧家居 (002798.SZ)	<p><b>核心观点</b></p> <p>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; 扣非后归母净利润同比增长 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。</p> <p><a href="#">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%</a></p>
欧派家居 (603833.SH)	<p><b>2019 年上半年归母净利润同比增长 15.04%</b></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><a href="#">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</a></p>
晨光文具 (603899.SH)	<p><b>2019 年前三季度归母净利润同比增长 28.4%, 业绩超预期</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">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</a></p>
大亚圣象 (000910.SZ)	<p><b>2019 年前三季度归母净利同比增长 5.8%</b></p> <p>2019 年前三季度大亚圣象实现营收 51.14 亿元, 同比略增 0.1%; 实现归母净利 4.68 亿元, 同比增 5.8%, 符合我们此前预期; 扣非归母净利同比增长 5.7%至 4.59 亿元。19Q3 单季度营收同比增长 4.2%至 20.30 亿元, 增速较二季度-5.2%显著提升, 归母净利同比增长 3.2%至 2.71 亿元。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 1.43、1.54、1.69 元, 维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 大亚圣象(000910 SZ,买入): Q3 收入环比改善, 盈利能力提升</a></p>
志邦家居 (603801.SH)	<p><b>2019 年前三季度归母净利同比增长 14.5%</b></p> <p>志邦家居前三季度实现收入 19.58 亿元, 同比增长 12.9%; 实现归母净利润 2.33 亿元, 同比增长 14.5%, 符合我们此前预期; 扣非归母净利同比增长 9.9%至 2.03 亿元。19Q3 单季度营收同比增长 16.9%至 8.09 亿元, 归母净利同比增长 13.1%至 1.23 亿元。我们预计公司 2019~2021 年 EPS 分别为 1.42、1.63、1.90 元, 维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 志邦家居(603801 SH,增持): 收入增长提速, 股权激励激发凝聚力</a></p>
劲嘉股份 (002191.SZ)	<p><b>2019 年上半年归母净利润同比增长 22.6%, 业绩符合预期</b></p> <p>2019 年上半年劲嘉股份实现营收 18.6 亿元, 同比增长 15.9%; 实现归母净利 4.6 亿元, 同比增长 22.6%, 符合我们此前预期; 扣非后归母净利 4.5 亿元, 同比增长 25.2%。19Q2 单季度营收同比增长 7.5%至 8.6 亿元, 归母净利同比增长 23.7%至 2.1 亿元。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.60、0.72、0.85 元, 维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 劲嘉股份(002191 SZ,增持): 彩盒延续高增长, 新型烟草发展可期</a></p>

资料来源: 华泰证券研究所

图表22： 建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	11月22日	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
江山欧派	603208.SH	52.75	1.89	2.77	3.61	4.47	27.91	19.04	14.61	11.80

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所



## 行业动态

图表23：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22日	证券之星	河北省11月20日板材行业大面积停产 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月22日	中国质量新闻网	滁州市市场监管局：1批次浸渍纸层压木质地板不合格 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月21日	中国纸业网	最近一些纸厂原纸调价函 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月21日	中国纸业网	2019年广东省造纸行业协会年会将于下周三隆重召开！ ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月20日	新浪财经	纸浆“跌跌不休”连创新低 底部究竟在何方？ ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月20日	纸箱微视界	【热点】64张涨价函！疯传巨头本周涨200元，纸板厂预计涨幅10% ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月20日	工业和信息化部	2019中国国际造纸和装备博览会暨全国纸张订货交易会在厦门召开 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月19日	中财网	纸板高涨5个点款到排单 海量需求催生原纸和纸板价格暴涨 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月19日	纸箱微视界	【废纸】下调150元！另玖龙、山鹰等75家纸厂收购价继续上调 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月18日	生意社	纸价企稳回升300元/吨 华中山鹰220万吨造纸产能逐步释放 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月18日	中国纸业网	2019中国浆纸技术论坛欢迎晚宴成功举办 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月18日	中国纸业网	中国浆纸技术论坛暨第十届中华纸业浆纸技术论坛在厦门成功举办 ( <a href="#">点击查看原文</a> )

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表24：公司动态

公司	公告日期	具体内容
大亚圣象	2019-11-23	关于公开发行可转换公司债券批复到期失效的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-23\5756747.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-23\5756747.pdf</a>
齐心集团	2019-11-20	关于回购股份事项前十名股东持股信息的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5751654.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5751654.pdf</a>
	2019-11-20	回购股份报告书 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5751655.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5751655.pdf</a>
	2019-11-18	独立董事关于第七届董事会第六次会议相关事项的独立意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-18\5748697.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-18\5748697.pdf</a>
	2019-11-18	关于公司回购部分社会公众股份的方案 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-18\5748698.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-18\5748698.pdf</a>
	2019-11-18	第七届董事会第六次会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-18\5748696.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-18\5748696.pdf</a>
中顺洁柔	2019-11-20	关于公司高级管理人员股份减持计划实施完毕的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5751861.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5751861.pdf</a>
索菲亚	2019-11-19	2019年第三次临时股东大会决议的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5750265.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5750265.pdf</a>
	2019-11-19	公司章程（2019年11月） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5750266.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5750266.pdf</a>
	2019-11-19	关于减少注册资本暨修改公司章程的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5750263.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5750263.pdf</a>
	2019-11-19	2019年第三次临时股东大会法律意见书 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5750264.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5750264.pdf</a>
美克家居	2019-11-22	美克家居对外担保公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5755373.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5755373.pdf</a>
	2019-11-20	美克家居员工持股计划持有人会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5751905.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5751905.pdf</a>
	2019-11-20	美克家居独立董事关于第七届董事会第二十六次会议相关事项的独立意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5751902.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5751902.pdf</a>
	2019-11-20	美克家居章程修正案 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5751906.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5751906.pdf</a>
	2019-11-20	美克家居关于召开2019年第六次临时股东大会的通知 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5751904.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5751904.pdf</a>
	2019-11-20	美克家居第七届董事会第二十六次会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5751907.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5751907.pdf</a>
	2019-11-20	美克家居关于增加经营范围暨修订公司章程的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5751903.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5751903.pdf</a>
喜临门	2019-11-19	浙江天册律师事务所关于喜临门家具股份有限公司2017年限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销相关事项之法律意见书 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5749470.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5749470.pdf</a>

公司	公告日期	具体内容
	2019-11-19	喜临门股权激励限制性股票回购注销实施公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-19/5749471.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-19/5749471.pdf</a>
金牌厨柜	2019-11-19	金牌厨柜关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批文的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-19/5749202.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-19/5749202.pdf</a>
梦百合	2019-11-20	梦百合关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-20/5752376.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-20/5752376.pdf</a>
永艺股份	2019-11-22	永艺股份关于2017年限制性股票激励计划第二个解除限售期限制性股票解除限售暨上市公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-22/5755777.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-22/5755777.pdf</a>
	2019-11-22	永艺股份独立董事关于第三届董事会第十三次会议相关议案的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-22/5755779.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-22/5755779.pdf</a>
	2019-11-22	2017年限制性股票激励计划第二个解除限售期解除限售条件成就之法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-22/5755778.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-22/5755778.pdf</a>
	2019-11-21	永艺股份使用暂时闲置的募集资金购买保本型理财产品的实施公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-21/5753818.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-21/5753818.pdf</a>
	2019-11-19	永艺股份股权激励限制性股票回购注销实施公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-19/5749817.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-19/5749817.pdf</a>
	2019-11-19	浙江天册律师事务所关于永艺家具股份有限公司2017年限制性股票激励计划回购注销部分限制性股票、第二个解除限售期解除限售条件成就有关事项之法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-19/5749816.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-19/5749816.pdf</a>

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