

轻工制造

行业周报

玖龙多基地宣布涨价，包装纸迎来涨价潮

投资要点

◆ **上周市场表现：**上周，SW 轻工制造板块上涨 1.35%，沪深 300 下跌 0.7%，轻工制造板块跑赢大盘 2.04 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 2.16%，SW 包装印刷 II 板块上涨 2.34%，SW 家用轻工上涨 0.25%，SW 其他轻工制造上涨 8.45%。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 22.18 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 16.14 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 25.91 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 23.33 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 66.07 倍，沪深 300 的 PE 为 11.54 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. 玖龙、理文、山鹰多个基地涨价，白卡纸厂家开启年内十连涨；2. 年产 6000 万平米的彩印纸箱项目，将于明年 3 月份开工；3. 曹妃甸总投资 153.81 亿元谋划建成北方最大的临港家居产业基地；4. 齐家网与好莱客联合推出新品牌 Nola。

◆ **公司重要公告：**【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；【山鹰纸业】公司于近日收到证监会出具的《关于核准山鹰国际控股股份公司公开发行可转换公司债券的批复》，核准公司向社会公开发行面值总额 186,000 万元可转换公司债券，期限 6 年；【太阳纸业】公司限制性股票激励计划（2017-2019）第二个解除限售期符合解锁条件的激励对象为 649 人，本次解锁的限制性股票数量为 2204.40 万股，占目前公司总股本比例为 0.85%。本次解锁的限制性股票的上市流通日为 2019 年 11 月 27 日。

◆ **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 100 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**。继山鹰、理文两大巨头宣布涨价后，上周玖龙宣布东莞、重庆、天津等基地 11 月 21 日起涨价 50-100 元/吨，原纸涨价潮愈发猛烈，叠加废纸价格上调，短期包装纸价格或保持上涨，中长期受外废进口量的大幅下滑，行业新增产能较多，行业或面临较大的调整，建议拥有废纸浆的行业龙头**山鹰纸业**。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，但由于市场 11 月份开始转淡，增长趋势或难以维持，建议关注龙头**欧派家居**。受中美贸易争端影响，座椅行业产能逐渐转向越南等东南亚地区，随着客户订单转移，四季度海外产能或将逐渐释放，建议关注椅业龙头**永艺股份**。

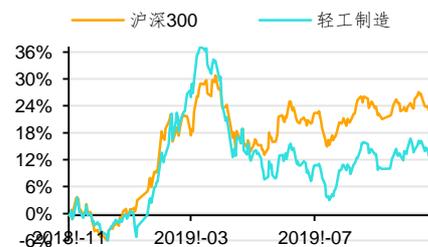
◆ **风险提示：**市场竞争加剧风险；地产景气度不及预期风险；原材料价格上升风险

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
603600 永艺股份	增持-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	1.44	2.74	-7.54
绝对收益	0.24	3.50	14.94

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：10 月 BHI 再涨，全国建材家居市场表现良好 2019-11-17

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

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. 玖龙、理文、山鹰多个基地涨价，白卡纸厂家开启年内十连涨	8
2. 年产 6000 万平米的彩印纸箱项目，将于明年 3 月份开工	9
3. 曹妃甸总投资 153.81 亿元谋划建成北方最大的临港家居产业基地	9
4. 齐家网与好莱客联合推出新品牌 Nola	9
(二) 公司重要公告	10
四、关注公司盈利预测与估值.....	10
五、风险提示.....	10

图表目录

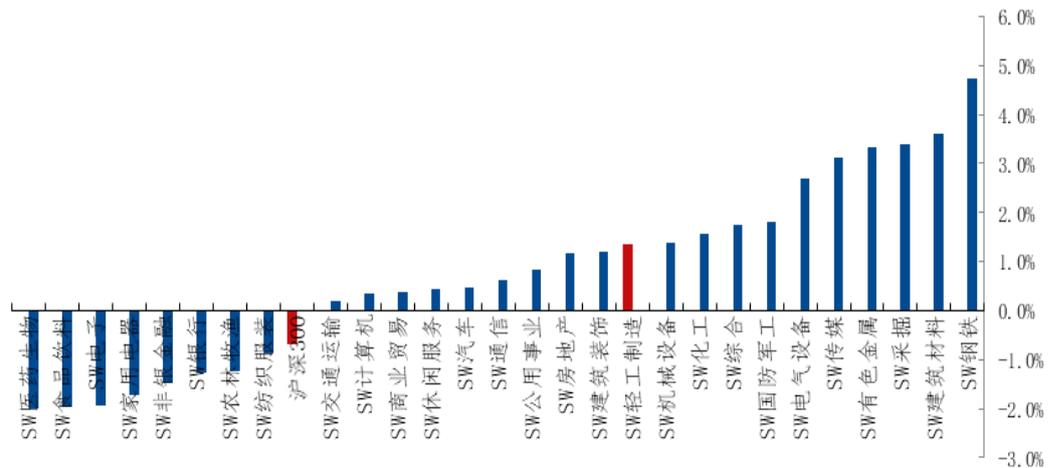
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较	3
图 2：近 1 年轻工制造及子板块 PE 走势.....	3
图 3：铜版纸周均价（单位：元/吨）	6
图 4：双胶纸周均价（单位：元/吨）	6
图 5：瓦楞纸周均价（单位：元/吨）	6
图 6：箱板纸周均价（单位：元/吨）	6
图 7：白板纸周均价（单位：元/吨）	7
图 8：白卡纸周均价（单位：元/吨）	7
图 12：商品房月销售面积及同比增长（单位：万平方米）	7
图 13：房屋月竣工面积及同比增长（单位：万平方米）	7
图 14：30 大中城市商品房周成交面积（单位：万平方米）	8
图 15：人造板周均价（单位：元/张）	8
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	10
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 轻工制造板块上涨 1.35%，沪深 300 下跌 0.7%，轻工制造板块跑赢大盘 2.04 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 2.16%，SW 包装印刷 II 板块上涨 2.34%，SW 家用轻工上涨 0.25%，SW 其他轻工制造上涨 8.45%。

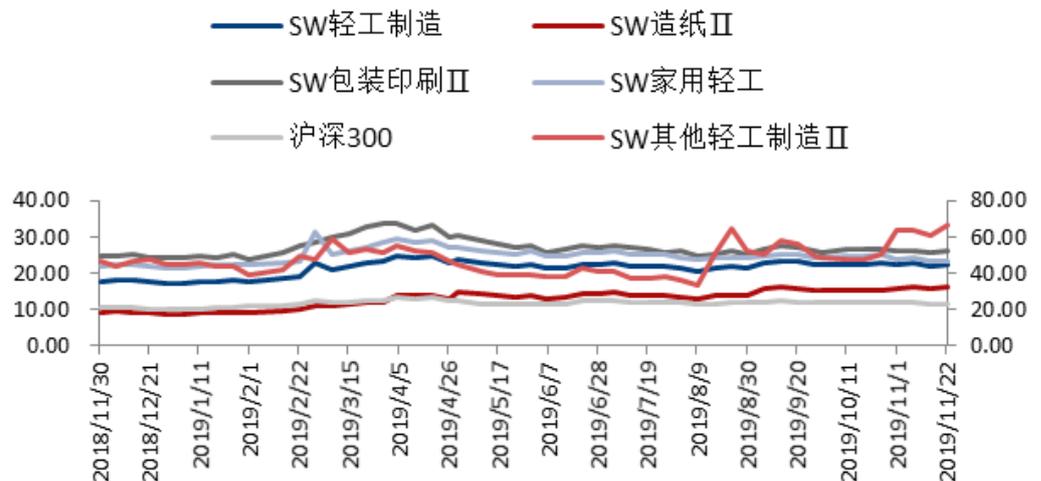
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 22.18 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 16.14 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 25.91 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 23.33 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 66.07 倍，沪深 300 的 PE 为 11.54 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
2019-11-22	22.18	16.14	25.91	23.33	66.07	11.54
平均值	21.27	12.85	27.04	24.67	47.33	11.65
溢价	0.91	3.29	-1.13	-1.34	18.74	-0.11

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)
002862.SZ	实丰文化	20.97	24.57
002721.SZ	金一文化	15.71	5.23
002191.SZ	劲嘉股份	15.34	11.28
603021.SH	山东华鹏	12.60	9.56
600836.SH	界龙实业	12.40	4.26

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)
603226.SH	菲林格尔	-27.07	27.56
002836.SZ	新宏泽	-7.87	12.29
600793.SH	宜宾纸业	-7.39	17.41
603687.SH	大胜达	-6.91	14.29
002575.SZ	群兴玩具	-4.76	7.20

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%	1.04%
002078.SZ	太阳纸业	2019-11-27	2,204.40	0.85%	0.86%
603600.SH	永艺股份	2019-11-27	73.43	0.24%	0.24%
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%
603058.SH	永吉股份	2020-01-31	30.00	0.07%	0.13%
002787.SZ	华源控股	2020-01-31	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%	9.73%
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	2020-04-07	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%
300640.SZ	德艺文创	2020-04-17	11,318.40	51.31%	59.30%
002585.SZ	双星新材	2020-04-17	6,712.56	5.81%	7.30%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
603661.SH	恒林股份	2020-11-23	7,125.00	71.25%	71.25%

资料来源: Wind, 华金证券研究所

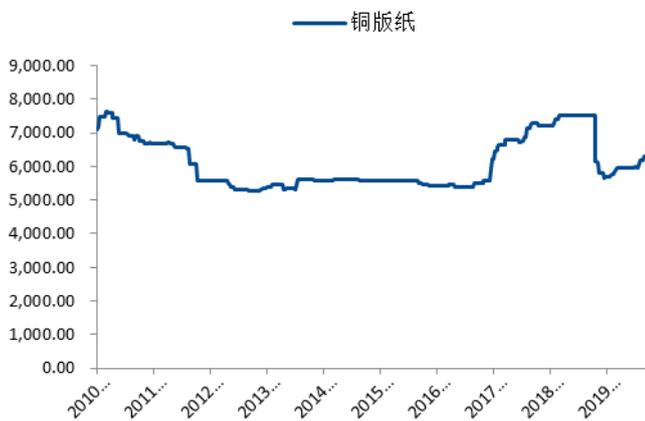
二、行业数据跟踪

(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 3,510.00 元/吨, 环比/同比变动 2.93%/-8.03%; 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)



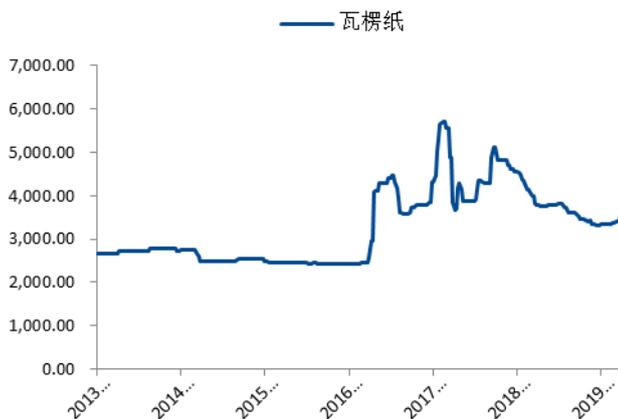
资料来源: 同花顺, 华金证券研究所 注: 均价为出厂价

图 4: 双胶纸周均价 (单位: 元/吨)



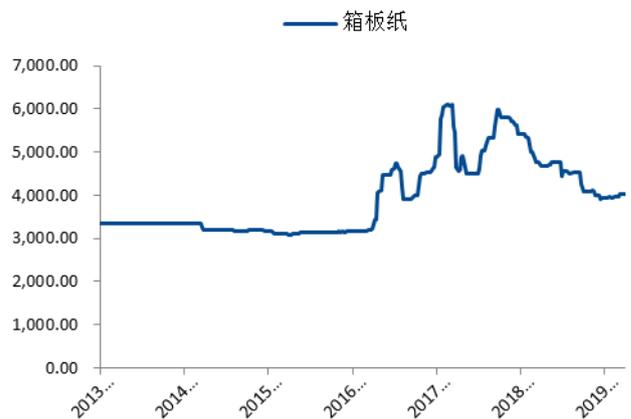
资料来源: 同花顺, 华金证券研究所 注: 均价为出厂价

图 5: 瓦楞纸周均价 (单位: 元/吨)



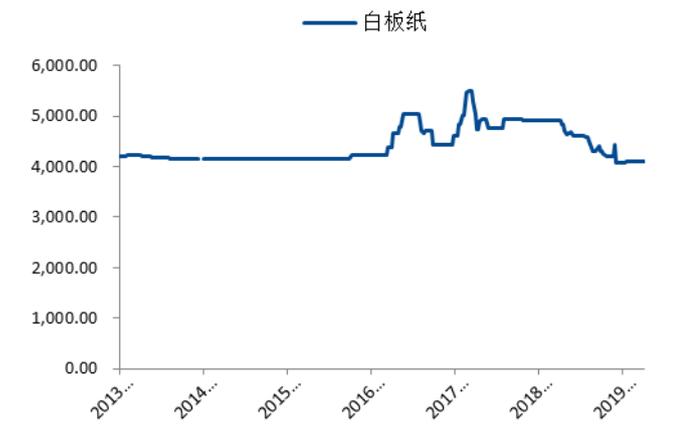
资料来源: 同花顺, 华金证券研究所 注: 均价为出厂价

图 6: 箱板纸周均价 (单位: 元/吨)



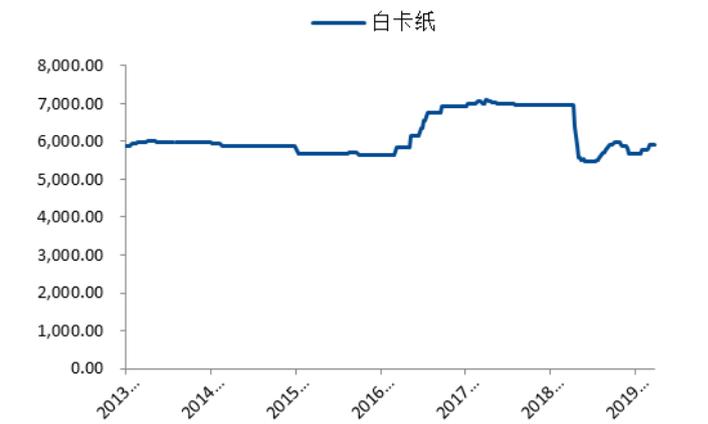
资料来源: 同花顺, 华金证券研究所 注: 均价为出厂价

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

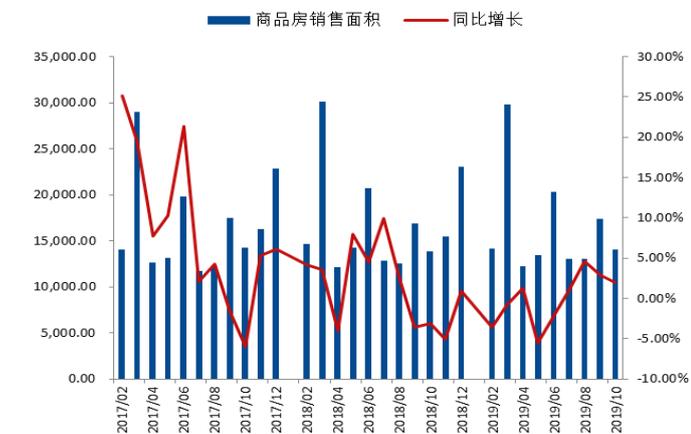
2019 年 10 月商品房累计销售面积为 132,250.68 万平方米，同比增长 0.10%；10 月当月商品房销售面积为 14,072.15 万平方米，同比增长 1.94%。2019 年 10 月房屋累计竣工面积为 54,211.14 万平方米，同比下滑 5.54%；10 月当月房屋竣工面积为 7,462.86 万平方米，同比增长 19.22%。

上周，30 大中城市商品房周成交面积为 363.50 万平方米，同比下滑 4.98%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为 69.26/151.03/143.22 万平方米，分别同比变动 65.22%/-25.58%/4.00%。

上周胶合板（15 厘）单价为 89.57 元/张，环比/同比变动-0.95%/-0.95%；中纤板（15 厘）单价为 76.43 元/张，环比/同比变动-0.37%/1.33%；刨花板（15 厘）单价为 62.71 元/张，环比/同比变动 0.69%/2.09%。

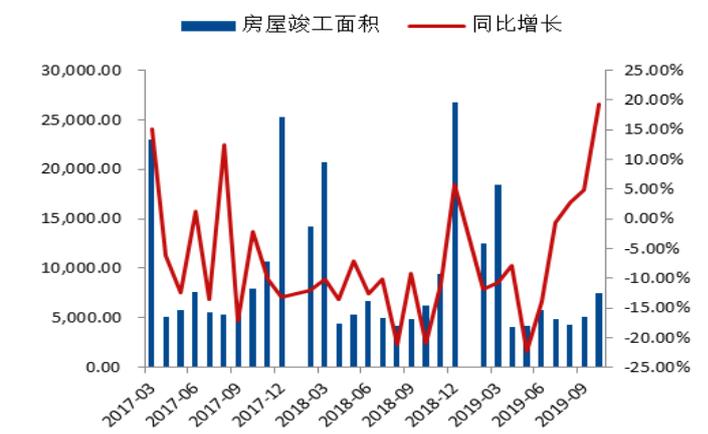
上周国产 TDI 均价为 11,614.29 元/吨，环比/同比变动-3.10%/-35.22%。

图 9：商品房月销售面积及同比增长（单位：万平方米）



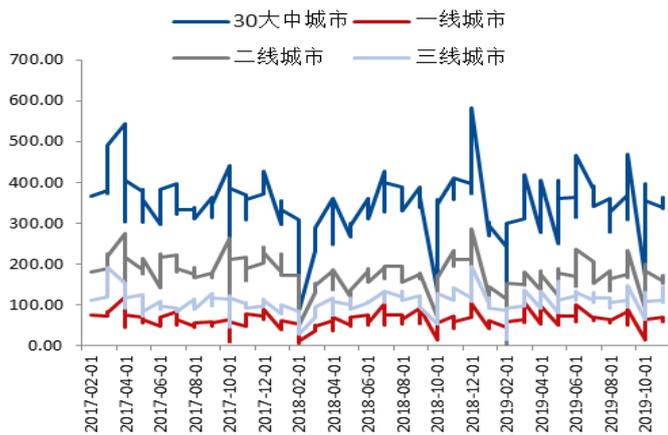
资料来源：Wind，华金证券研究所 10

图 10：房屋月竣工面积及同比增长（单位：万平方米）



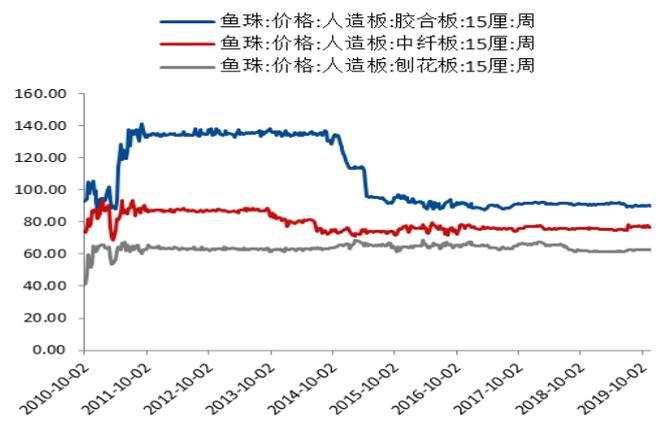
资料来源：Wind，华金证券研究所

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. 玖龙、理文、山鹰多个基地涨价, 白卡纸厂家开启年内十连涨

[纸业内参 2019-11-21]

自理文、山鹰等大型纸企之后, 东莞玖龙、重庆玖龙、天津玖龙将从 11 月 21 日起涨价 50-100 元/吨。据统计, 目前华东、华南、华北、西南等地区均有原纸涨价函传出, 预计纸价在短期内将保持上涨趋势。除了龙头大厂之外, 东莞建晖纸业、白山市琦祥纸业、山东省寿光市鲁丽纸业等在当地具有较大影响力的纸厂, 以及一大批中小纸厂均发布了涨价函。据统计, 目前国内涨价的瓦楞、箱板纸厂已有数十家, 整体涨幅在 50-100 元/吨。

2. 年产 6000 万平米的彩印纸箱项目，将于明年 3 月份开工

[中国纸业网 2019-11-20]

11 月 8 日，广西钦州市生态环境局发布公告称，拟审批年产 6000 万 m² 彩印瓦楞纸箱生产项目。据悉，该项目总投资 6000 万元，计划于 2020 年 3 月份开始施工。

2017 年 12 月 22 日，广西浦北县驰鸿包装纸业有限公司取得浦北县环境保护局发放的环评批复，但项目未进行环保验收。目前，该项目因用地面积过小，无法满足项目扩展，因此搬至浦北县县城工业区北侧地块。据报告表显示，此前该项目生产规模为年 900 万平方米纸板及纸箱，迁建后项目生产规模为年 6000 万平方米彩印瓦楞纸箱，将增加胶印及覆膜工序。

迁建项目总投资 6000 万元，用地面积 30000 平方米，总建筑面积 32252.89 平方米，主要建设 2 个生产车间、1 个仓库、1 栋办公楼、1 栋综合楼以及公用工程、环保工程等。项目施工期拟定为 12 个月，计划于 2020 年 3 月开始施工，2021 年 3 月施工全部完成并进行竣工验收。项目主要生产设备包括双面机、横切机、单面机、覆膜机、数码印刷机等。

环评单位认为，该项目若认真落实各项污染防治措施，严格执行环保“三同时”制度，从环境保护角度考虑，项目建设是可行的。目前，该项目的环评文件已经通过审批。

3. 曹妃甸总投资 153.81 亿元谋划建成北方最大的临港家居产业基地

[新浪家居 2019-11-19]

11 月 19 日，中国（河北）自由贸易试验区曹妃甸片区暨木材产业推介大会在河北省唐山市曹妃甸区举行。本次大会共计签约 46 个项目，总投资 153.81 亿元，贸易额 134.55 亿元。

据介绍，曹妃甸临港木材加工集散基地和家居产业基地规划占地 15000 亩，配套岸线 1600 米。按照“全产业链发展，全区域布局”的思路，打造“一区多基地”的产业布局，打造完整的木材进口、检疫、初加工、深加工、产品交易产业链条和线上线下一体的交易平台。预计到 2025 年，进口木材达到 500 万立方米，加工原木 300 万立方米，年产生物质颗粒燃料 60 万吨、人造板 120 万立方米、家具 300 万件、地板 100 万平方米、木门 400 万樘，总投资达到 270 亿元，实现产值 540 亿元，带动就业 5 万人以上。

4. 齐家网与好莱客联合推出新品牌 Nola

[泛家居网 2019-11-22]

11 月 21 日下午，家装垂直平台第一股齐屹科技与定制家居上市公司好莱客宣布，双方联合推出新品牌 Nola，旨在打通定制家居线上与线下销售服务，更有效率、更高质量地满足消费者的新需求。Nola 品牌总经理但咸熙介绍，Nola 品牌定位于服务 90 后的简约、个性、时尚、轻奢风格。用轻时尚的理念满足轻时尚的个性定制百搭百变需求，帮助年轻人轻松实现美好家居。Nola

重构了家装的人、货、场，是齐家网的数字化、互联网化，与新莱客的家居定制智能化的结合。在充分追求个性化的市场下，通过线上线下的深度融合，Nola 以轻松了解、轻装全屋、轻工制造、轻奢时尚、轻松交付的五大轻印象，开启了定制家居新零售的轻时代。

（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	002301.SZ	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。
600567.SH	山鹰纸业	600567.SH	公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准山鹰国际控股股份公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2019]2315 号），批复具体内容如下：一、核准公司向社会公开发行面值总额 186,000 万元可转换公司债券，期限 6 年。二、本次发行可转换公司债券应严格按照公司报送中国证监会的申请文件实施。三、本批复自核准发行之日起 6 个月内有效。
002078.SZ	太阳纸业	002078.SZ	公司限制性股票激励计划（2017-2019）第二个解除限售期符合解锁条件的激励对象为 649 人，本次解锁的限制性股票数量为 2204.40 万股，占目前公司总股本比例为 0.8505%。本次解锁的限制性股票的上市流通日为 2019 年 11 月 27 日。

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	8.82	228.59	10.26	11.61	10.38	0.86	0.76	0.85
002511.SZ	中顺洁柔	13.65	178.66	44.03	30.33	24.82	0.31	0.45	0.55
600567.SH	山鹰纸业	3.30	151.30	4.71	7.86	6.88	0.70	0.42	0.48
603899.SH	晨光文具	48.17	443.16	54.74	43.01	35.16	0.88	1.12	1.37
002301.SZ	齐心集团	12.29	90.21	47.27	35.11	26.72	0.26	0.35	0.46
603833.SH	欧派家居	99.88	419.67	26.71	22.20	18.81	3.74	4.50	5.31
603600.SH	永艺股份	11.43	34.58	33.62	18.74	14.65	0.34	0.61	0.78

资料来源：Wind，华金证券研究所

注：最新日期 2019/11/24 山鹰纸业 EPS 数据为一致预期

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