

轻工制造

行业周报

印尼进口废纸全面暂停，国废收购价继续上调

 投资评级 **同步大市-A 维持**

投资要点

◆ **上周市场表现：**上周，SW 轻工制造板块下跌 1.69%，沪深 300 下跌 0.55%，轻工制造板块落后大盘 1.13 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 2.21%，SW 包装印刷 II 板块下跌 1.78%，SW 家用轻工下跌 1.16%，SW 其他轻工制造下跌 13.25%。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 21.77 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 15.77 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 25.43 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 22.95 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 57.32 倍，沪深 300 的 PE 为 11.50 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：***ST 赫美 (+22.09%)**、**惠达卫浴 (+10.25%)**、**浙江永强 (+9.56%)**、**喜临门 (+7.95%)**、**曲美家居 (+5.64%)**；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：**菲林格尔 (-33.74%)**、**安妮股份 (-20.19%)**、**易尚展示 (-13.25%)**、**东方金钰 (-12.67%)**、**新通联 (-10.05%)**。

◆ **行业重要新闻：**1. 印度尼西亚发布新的废品进口规定，废纸进口已全面暂停；2. 红星美凯龙与禹洲地产开创“地产+家居”一站式置家无缝联合营销新模式；3. 宜家长沙商场 11 月 28 日开业。

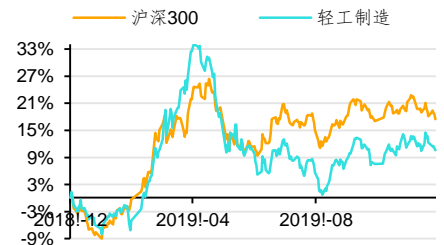
◆ **公司重要公告：**【**齐心集团**】公司拟以集中竞价交易方式回购公司部分股份，回购总金额为人民币 15,000 万元（含）；回购价格不超过人民币 17.50 元/股（含），回购股份将全部用于公司员工持股计划；【**山鹰纸业**】公司于近日收到证监会出具的《关于核准山鹰国际控股股份公司公开发行可转换公司债券的批复》，核准公司向公众公开发行面值总额 186,000 万元可转换公司债券，期限 6 年；【**太阳纸业**】公司限制性股票激励计划（2017-2019）第二个解除限售期符合解锁条件的激励对象为 649 人，本次解锁的限制性股票数量为 2204.40 万股，占目前公司总股本比例为 0.85%。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) 上周白板纸价格环比提升 25 元/吨，白卡纸价格环比提升 150 元/吨，其余纸种价格环比持平。12 月国废市场上涨倾向仍然存在，华北、华中、华东、华南等地纸厂多以上调为主，涨幅为在 20-60 元/吨，主要原因为今年外废批文数量大幅减少，国废缺口逐渐扩大，在 2020 年底零外废进口目标下，纸厂担忧废纸原料供应不足，因此持续上调废纸收购价格以刺激废纸到货；其次，在春节等节日需求支撑下，原纸价格保持持续上涨。我们认为，在下游需求支撑以及原料紧缺的背景下，短期包装纸及国废价格或保持上涨，建议关注**太阳纸业**、**山鹰纸业**。2) 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**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**。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延续高增长，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

首选股票	评级
002078 太阳纸业	增持-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	2.16	3.12	-6.60
绝对收益	-0.97	3.89	14.07

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：玖龙多基地宣布涨价，包装纸迎来涨价潮 2019-11-25
- 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

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. 印度尼西亚发布新的废品进口规定，废纸进口已全面暂停	8
2. 红星美凯龙与禹洲地产开创“地产+家居”一站置家无缝联合营销新模式	9
3. 宜家长沙商场 11 月 28 日开业	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.....	11

图表目录

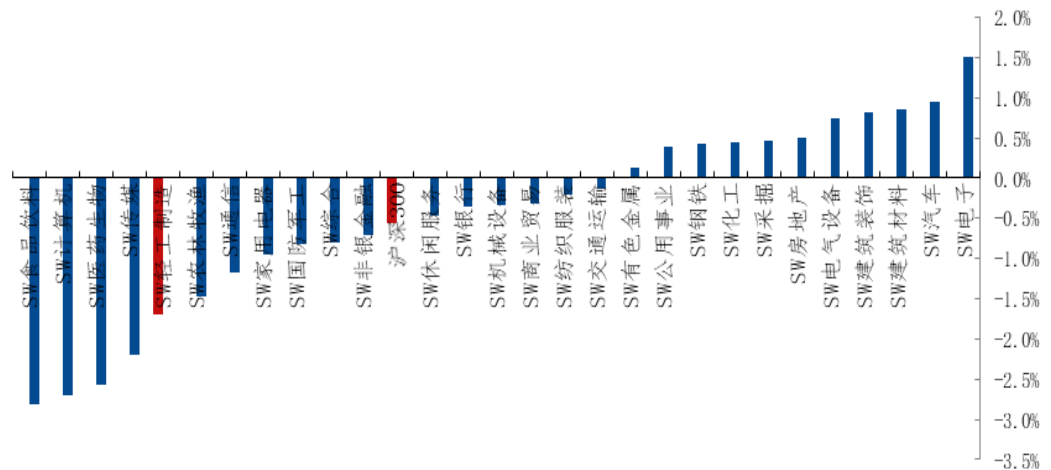
图 1: 上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较	3
图 2: 近 1 年轻工制造及子板块 PE 走势.....	3
图 3: 铜版纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 4: 双胶纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 5: 瓦楞纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 6: 箱板纸周均价 (单位: 元/吨)	6
图 7: 白板纸周均价 (单位: 元/吨)	7
图 8: 白卡纸周均价 (单位: 元/吨)	7
图 12: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 万平方米)	7
图 13: 房屋月竣工面积及同比增长 (单位: 万平方米)	7
图 14: 30 大中城市商品房周成交面积 (单位: 万平方米)	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 1.69%，沪深 300 下跌 0.55%，轻工制造板块落后大盘 1.13 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 2.21%，SW 包装印刷 II 板块下跌 1.78%，SW 家用轻工 II 下跌 1.16%，SW 其他轻工制造 II 下跌 13.25%。

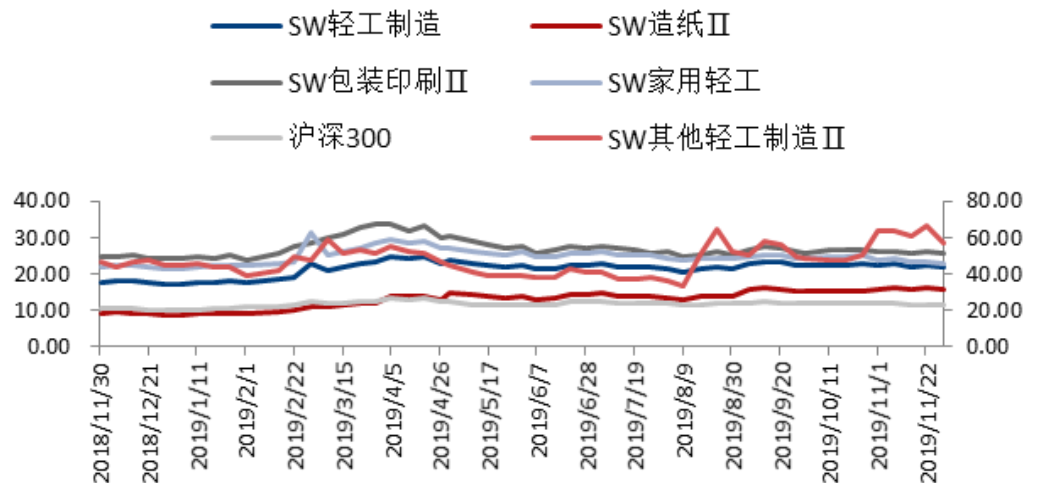
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 21.77 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 15.77 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 25.43 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 22.95 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 57.32 倍，沪深 300 的 PE 为 11.50 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
2019-11-29	21.77	15.77	25.43	22.95	57.32	11.50
平均值	21.35	12.97	27.06	24.69	47.59	11.67
溢价	0.42	2.80	-1.63	-1.74	9.73	-0.17

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: *ST 赫美 (+22.09%)、惠达卫浴 (+10.25%)、浙江永强 (+9.56%)、喜临门 (+7.95%)、曲美家居 (+5.64%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 菲林格尔 (-33.74%)、安妮股份 (-20.19%)、易尚展示 (-13.25%)、东方金钰 (-12.67%)、新通联 (-10.05%)。

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)
002356.SZ	*ST 赫美	22.09	2.10
603385.SH	惠达卫浴	10.25	10.54
002489.SZ	浙江永强	9.56	4.24
603008.SH	喜临门	7.95	15.35
603818.SH	曲美家居	5.64	8.06

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	-33.74	18.26
002235.SZ	安妮股份	-20.19	8.38
002751.SZ	易尚展示	-13.25	22.26
600086.SH	东方金钰	-12.67	2.55
603022.SH	新通联	-10.05	13.96

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 (%)
002235.SZ	安妮股份	2019-12-02	2,136.54	3.67%	3.96%
603313.SH	梦百合	2019-12-05	18,413.46	57.14%	57.53%
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%
603429.SH	集友股份	2020-01-23	12,066.60	45.34%	48.75%

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	2020-01-31	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%
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%
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%
603848.SH	好太太	2020-12-01	32,989.50	82.27%	82.27%

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(%)
300729.SZ	乐歌股份	2020-12-01	6,042.00	69.26%	70.60%

资料来源: Wind, 华金证券研究所

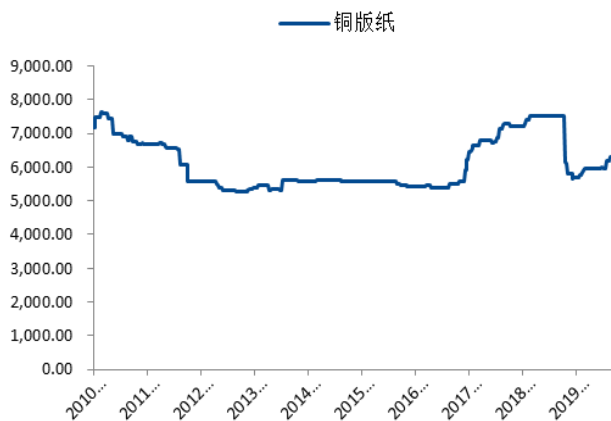
二、行业数据跟踪

(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 0.00%/-7.63%; 箱板纸周均价为 4,025.00 元/吨, 环比/同比变动 0.00%/-14.21%; 白板纸周均价为 4,130.00 元/吨, 环比/同比变动 0.61%/-15.93%; 白卡纸周均价为 6,060.00 元/吨, 环比/同比变动 2.54%/-12.96%。

图 3: 铜版纸周均价 (单位: 元/吨)



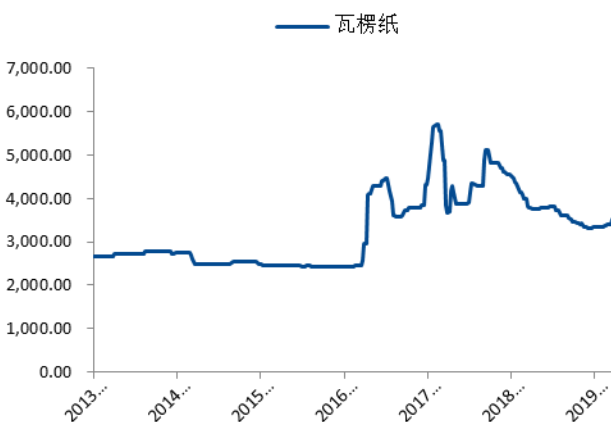
资料来源: 同花顺, 华金证券研究所 注: 均价为出厂价

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)



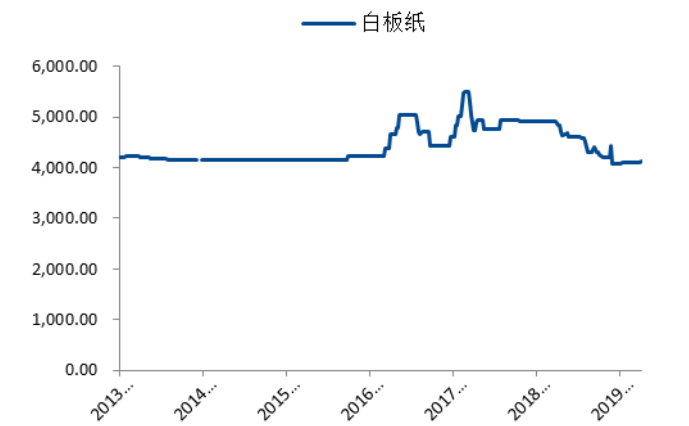
资料来源: 同花顺, 华金证券研究所 注: 均价为出厂价

图 6: 箱板纸周均价 (单位: 元/吨)



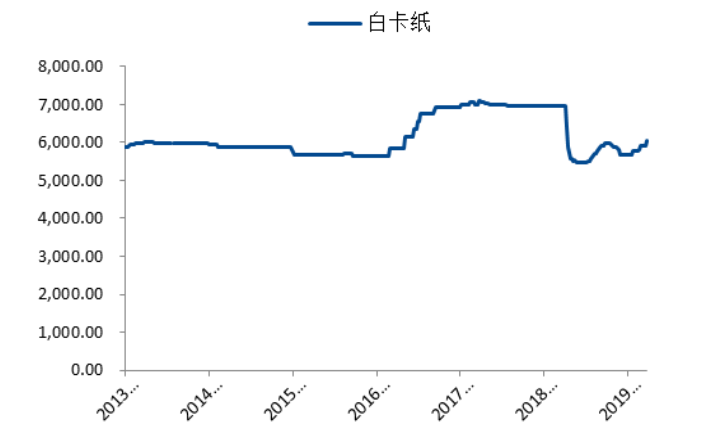
资料来源: 同花顺, 华金证券研究所 注: 均价为出厂价

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

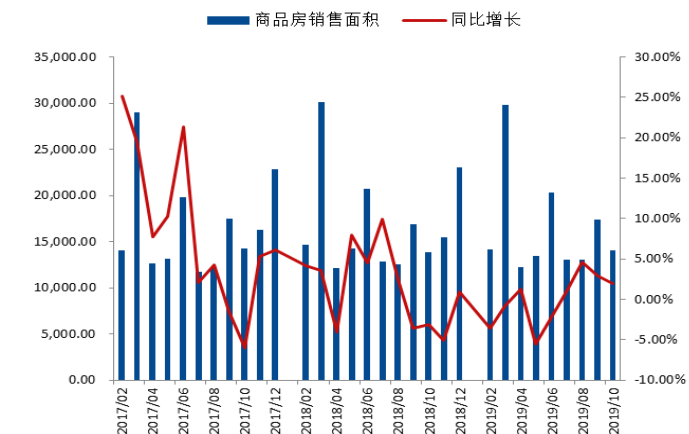
2019 年 10 月商品房累计销售面积为 132,250.68 万平方米，同比增长 0.10%；10 月当月商品房销售面积为 14,072.15 万平方米，同比增长 1.94%。2019 年 10 月房屋累计竣工面积为 54,211.14 万平方米，同比下滑 5.54%；10 月当月房屋竣工面积为 7,462.86 万平方米，同比增长 19.22%。

上周，30 大中城市商品房周成交面积为 352.36 万平方米，同比下滑 13.98%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为 62.58/173.46/116.32 万平方米，分别同比变动 5.89%/-17.47%/-17.11%。

上周胶合板（15 厘）单价为 90.57 元/张，环比/同比变动 1.12%/-0.16%；中纤板（15 厘）单价为 76.14 元/张，环比/同比变动-0.37%/-0.19%；刨花板（15 厘）单价为 62.14 元/张，环比/同比变动-0.91%/0.93%。

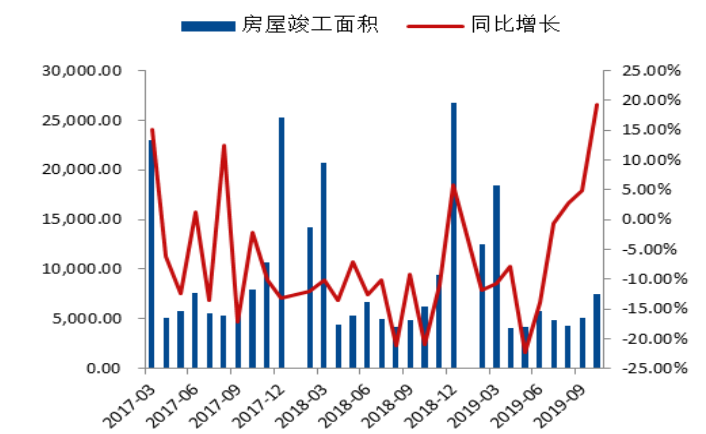
上周国产 TDI 均价为 11,371.43 元/吨，环比/同比变动-2.09%/-40.49%。

图 9：商品房月销售面积及同比增长（单位：万平方米）



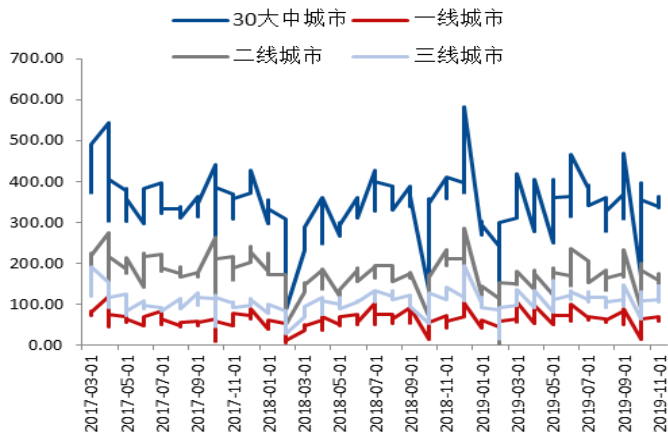
资料来源：Wind，华金证券研究所 10

图 10：房屋月竣工面积及同比增长（单位：万平方米）



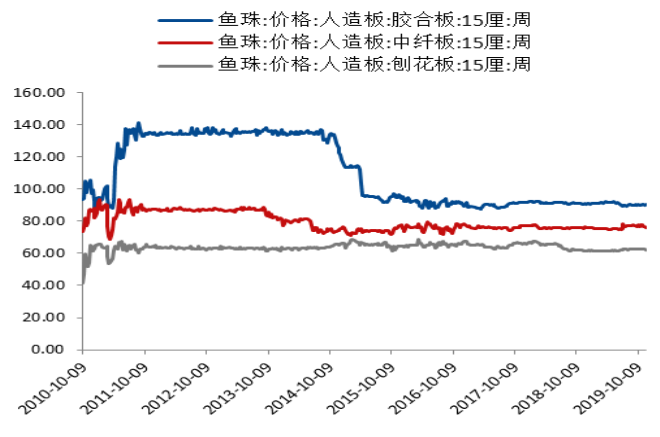
资料来源：Wind，华金证券研究所

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. 印度尼西亚发布新的废品进口规定，废纸进口已全面暂停

[纸业内参 2019-11-25]

印度尼西亚政府已经完成了所有废旧商品进口的进口法规。根据华盛顿废料回收工业协会 (ISRI) 的新闻稿, 该规定目前仅以印尼当地语言提供; 但是, ISRI 报告称, 其联系人已经对该裁决进行了初步分析, 该裁决描述了“一项过于严格的政策, 以至于有可能停止贸易。” ISRI 报告称, 从 1 月到 9 月, 美国向印尼出口了约 110 万吨废品, 价值约 2.766 亿美元。

据 ISRI 称, 该协会的一些联系人已经分享了有关印尼废钢进口法规的以下详细信息:

- 1、只允许直接运输材料，即直接从美国运到印度尼西亚（不允许通过新加坡转运）；
- 2、出口商名称必须在文档中列出，以便抽验出口商，并且出口商只能从其本国寄出；
- 3、政府可能正在考虑禁止经纪人和贸易商发货，以便只能从加工商那里直接出口材料；
- 4、杂质阈值可能保持为零。

另外据 11 月 22 日消息，运往印度尼西亚的废纸装运前检查工作已经全面暂停，这意味着短期内无法向该国出口废纸。这无疑令当前萎靡的国际废纸市场雪上加霜。

截至 22 日，检查机构已停止对输往印尼的废纸进行装运前检查。通过其中一家废纸装运检查机构发给客户的文件显示，印尼适时将出台的一项新的废物进口法规，除非另行通知，否则暂停当前的装运前检查。这一消息严重打击了欧洲的废纸销售商。几个欧洲国家的废纸出口市场压力已经很高，商人很难找到其材料的买家。对于其中许多国家而言，印尼已成为最近几个月最重要的出口目的地，尤其是自从中国废纸原料买家从市场消失以后，印尼市场显得尤为重要。

2. 红星美凯龙与禹洲地产开创“地产+家居”一站置家无缝联合营销新模式

[泛家居头条 2019-11-28]

11 月 26 日上午，红星美凯龙与禹洲地产“一站置家”战略合作签约仪式在上海成功举办。据悉，双方将共同开创“地产+家居”无缝联合营销新模式，树立家装置业品质服务新范式。红星美凯龙家居集团股份有限公司副总裁何兴华，禹洲集团助理总裁乔治共同出席了本次战略合作签约仪式。

据悉，红星美凯龙与禹洲地产将在全国范围内迅速展开“购房+家居”打包服务合作落地，提升双方品牌影响力、营销效率的同时，为双方客户共同打造“一站置家”的品质服务体验。

3. 宜家长沙商场 11 月 28 日开业

[泛家居头条 2019-11-29]

11 月 28 日，宜家长沙商场开业。宜家中国区域总经理迟言女士、英格卡中国地产部总裁史蒂芬先生、瑞典驻华使馆参赞倪睿星先生、长沙市政府领导 等莅临开业现场并致辞，为宜家长沙商场拉开全新帷幕。商场总面积为 38,000 平方米，内部共分为两层：家具展间和顾客餐厅位于商场二层，家居用品区、自提区、小餐馆及瑞典食品屋位于商场一层。这是湖南省第 1 家、中国大陆第 30 家宜家门店。

（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
------	------	----	------

证券代码	证券简称	日期	公告摘要
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。
002701.SZ	奥瑞金	002701.SZ	公司近日收到公司控股股东上海原龙投资控股(集团)有限公司函告, 获悉其所持有本公司的部分股份被质押, 上海原龙因 2019 年非公开发行可交换公司债券, 其将持有的公司 2,885 万股无限售条件流通股质押给债券受托管理人中泰证券股份有限公司, 并将该部分股份划转至质押专户“上海原龙投资控股(集团)有限公司可交换私募债质押专户”。该部分质押股票用于为本次债券换股和本息偿付提供担保。上述质押手续已于 2019 年 11 月 22 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕
000488.SZ	晨鸣纸业	000488.SZ	公司子公司湛江晨鸣浆纸有限公司于 2019 年 11 月 26 日收到湛江市麻章区财政局关于 2019 年广东省工业企业技术改造事后奖补(第四批)资金共计人民币 6,089.40 万元, 目前该笔资金已经全部到位。
600567.SH	山鹰纸业	600567.SH	公司近日接到公司控股股东一致行动人吴丽萍女士关于其所持有的部分本公司股份解除质押的通知, 吴丽萍女士将其质押给长城证券股份有限公司的本公司无限售条件流通股 122,000,000 股解除质押并办理完成相关解除质押手续。
000488.SZ	晨鸣纸业	000488.SZ	考虑未来经济发展形势, 为进一步拓宽公司融资渠道, 尽快调整长中短期借款结构, 公司及其相关子公司拟通过巨化集团上海融资租赁有限公司开展设备售后回租融资业务, 融资金额不超过人民币 1 亿元(含 1 亿元), 融资期限不超过 3 年。
600836.SH	界龙实业	600836.SH	为配合推进公司整体发展战略调整与重新规划, 梳理优化产业结构, 集聚房产开发经营资源, 进一步增强上市公司资产完整性及独立性, 产出更好的经济利益, 本公司拟收购上海界龙集团有限公司持有的上海界龙联合房地产有限公司 17% 股权。上海界龙联合房地产有限公司 17% 股权转让价格为人民币 1,690.58 万元。由于上海界龙集团有限公司为本公司的第一大股东, 因此本次公司将收购上海界龙集团有限公司持有的上海界龙联合房地产有限公司 17% 股权的交易构成关联交易。
603600.SH	永艺股份	603600.SH	2019 年 11 月 27 日, 永艺控股将其持有的本公司 5,000,000 股无限售条件流通股、尚诚永盛将其持有的本公司 21,000,000 股无限售条件流通股质押给招商银行, 该股份质押登记手续已于 2019 年 11 月 27 日办理完毕。
002191.SZ	劲嘉股份	002191.SZ	为延续与宏声集团的友好合作, 持续推进宏声印务的发展, 公司于 2019 年 11 月 29 日召开了第五届董事会 2019 年第十次会议, 审议通过了《关于与重庆宏声实业(集团)有限责任公司签署战略合作协议的议案》, 公司拟与宏声集团签署《战略合作协议》, 就公司继续将所持有宏声印务 20% 表决权委托予宏声集团行使达成一致意见。

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	9.03	234.04	10.50	11.88	10.62	0.86	0.76	0.85
600567.SH	山鹰纸业	3.25	149.00	4.64	7.74	6.77	0.70	0.42	0.48
603899.SH	晨光文具	45.93	422.56	52.19	41.01	33.53	0.88	1.12	1.37
002301.SZ	齐心集团	12.71	93.29	48.88	36.31	27.63	0.26	0.35	0.46

603833.SH	欧派家居	99.00	415.97	26.47	22.00	18.64	3.74	4.50	5.31
603600.SH	永艺股份	11.07	33.49	32.56	18.15	14.19	0.34	0.61	0.78

资料来源: Wind, 华金证券研究所

注: 最新日期 2019/11/29 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