

# 轻工制造

# 行业周报

## 龙头纸企涨价、停机函齐发，原纸价格再涨

投资评级

**同步大市-A 维持**

### 投资要点

◆ **上周市场表现：**上周，SW 轻工制造板块上涨 0.87%，沪深 300 上涨 1.69%，轻工制造板块落后大盘 0.81 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 1.33%，SW 包装印刷 II 板块上涨 0.99%，SW 家用轻工上涨 0.55%，SW 其他轻工制造上涨 3.30%。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 22.74 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 16.08 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 27.06 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 23.89 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 62.93 倍，沪深 300 的 PE 为 11.87 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：大亚圣象（+10.19%）、海鸥住工（+9.17%）、界龙实业（+8.18%）、珠海中富（+8.06%）、德尔未来（+7.32%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：浙江永强（-7.89%）、瑞尔特（-6.18%）、东方金钰（-4.78%）、金洲慈航（-4.42%）、山东华鹏（-4.28%）。

◆ **行业重要新闻：**1. 晨鸣新总经理接受媒体采访，预计浆价明年二季度上涨，晨鸣主业优势将得以发挥；2. 玖龙五大基地涨 50-200 元/吨，山鹰涨价、停机函齐发；3. 无印良品将在中国首次推出“家装”业务。

◆ **公司重要公告：**【金牌厨柜】本次公开发行募集资金总额为 3.92 亿元，募集资金净额用于投资厦门金牌厨柜股份有限公司同安四期项目 1#、2#、4#、5# 厂房建设项目、江苏金牌厨柜有限公司二期工程项目 3#、5# 厂房建设工程项目；【山鹰纸业】本次发行可转换公司债券募集资金总额为人民币 18.60 亿元，募集资金用于以下项目：爱拓环保能源（浙江）有限公司造纸废弃物资源综合利用项目、公安县杨家厂镇工业园固废综合利用项目、山鹰国际控股股份公司资源综合利用发电项目；【奥瑞金】上海原龙于 2019 年 12 月 13 日通过深圳证券交易所大宗交易系统减持公司的无限售条件股份 25,000,000 股，占公司总股本的 1.06%，股份受让方为北京华彬庄园绿色休闲健身俱乐部有限公司。

◆ **投资建议：**1) 上周瓦楞纸、箱板纸价格环比提升 33 元/吨、25 元/吨，白板纸价格环比提升 50 元/吨，其余纸种价格环比持平。环保政策不断趋严，外废额度的不断减少，2020 年底零外废进口目标叠加下游需求的企稳，国废缺口逐渐扩大并将逐渐显现，国废价格或迎来上涨。短期来看，近期在元旦、春节、圣诞节等节日需求支撑，玖龙、理文、山鹰等龙头齐发涨价函及春节停机函，原纸价格保持持续上涨，建议关注原材料优势明显的**太阳纸业、山鹰纸业**。2) 中美贸易第一阶段协议文本达成共识，关税水平降低，建议关注**顾家家居**。床垫行业出口集中度提升，龙头企业海外产能布局，关注海外产能逐渐释放的**梦百合**。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

### 一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	1.02	0.78	-8.37
绝对收益	3.37	0.68	16.98

### 分析师

叶中正  
 SAC 执业证书编号：S0910516080001  
 yezhongzheng@huajinsec.cn  
 0755-83224377

### 分析师

杨维维  
 SAC 执业证书编号：S0910519080004  
 yangweiwei@huajinsec.cn  
 0755-83231652

### 相关报告

轻工制造：进口废纸额度大幅萎缩，全年核定量下滑 41% 2019-12-08

轻工制造：轻工制造相关产品消费税征求意见稿细则点评-税目、税率、征收环节不变，短期暂无影响 2019-12-04

轻工制造：印尼进口废纸全面暂停，国废收购价继续上调 2019-12-01

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

## 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. 晨鸣新总经理接受媒体采访, 预计浆价明年二季度上涨, 晨鸣主业优势将得以发挥 .....	8
2. 玖龙五大基地涨 50-200 元/吨, 山鹰涨价、停机函齐发 .....	9
3. 无印良品将在中国首次推出“家装”业务 .....	10
(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.....	11

## 图表目录

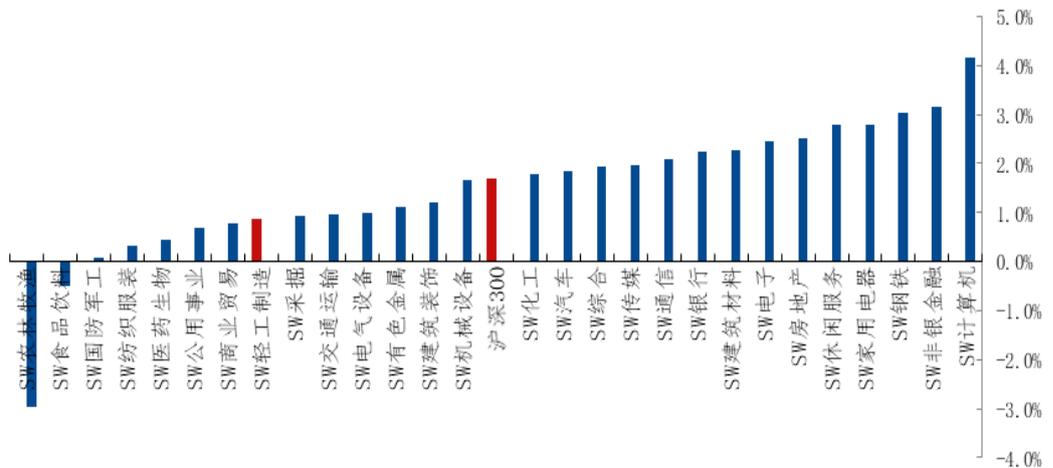
图 1: 上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较 .....	3
图 2: 近 1 年轻工制造及子板块 PE 走势.....	3
图 3: 铜版纸周均价 (单位: 元/吨) .....	6
图 4: 双胶纸周均价 (单位: 元/吨) .....	6
图 5: 瓦楞纸周均价 (单位: 元/吨) .....	6
图 6: 箱板纸周均价 (单位: 元/吨) .....	6
图 7: 白板纸周均价 (单位: 元/吨) .....	7
图 8: 白卡纸周均价 (单位: 元/吨) .....	7
图 12: 商品房月销售面积及同比增长 (单位: 万平方米) .....	7
图 13: 房屋月竣工面积及同比增长 (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 .....	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 0.87%，沪深 300 上涨 1.69%，轻工制造板块落后大盘 0.81 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 1.33%，SW 包装印刷 II 板块上涨 0.99%，SW 家用轻工上涨 0.55%，SW 其他轻工制造上涨 3.30%。

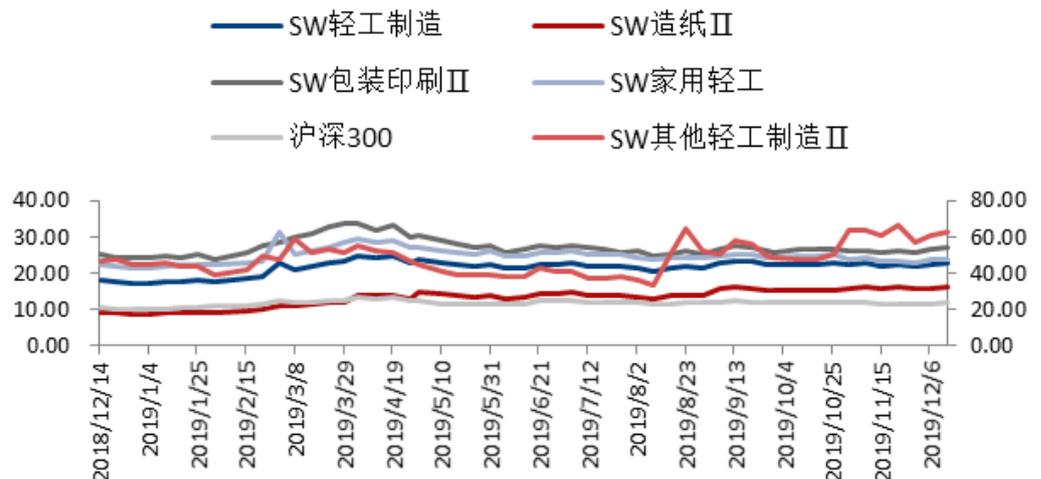
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 22.74 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 16.08 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 27.06 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 23.89 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 62.93 倍，沪深 300 的 PE 为 11.87 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
2019-12-13	22.74	16.08	27.06	23.89	62.93	11.87
平均值	21.53	13.23	27.14	24.76	48.24	11.72
溢价	1.21	2.85	-0.08	-0.87	14.69	0.15

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: 大亚圣象 (+10.19%)、海鸥住工 (+9.17%)、界龙实业 (+8.18%)、珠海中富 (+8.06%)、德尔未来 (+7.32%); 上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为: 浙江永强 (-7.89%)、瑞尔特 (-6.18%)、东方金钰 (-4.78%)、金洲慈航 (-4.42%)、山东华鹏 (-4.28%)。

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)
000910.SZ	大亚圣象	10.19	13.41
002084.SZ	海鸥住工	9.17	6.55
600836.SH	界龙实业	8.18	5.42
000659.SZ	珠海中富	8.06	2.95
002631.SZ	德尔未来	7.32	7.62

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)
002489.SZ	浙江永强	-7.89	3.97
002790.SZ	瑞尔特	-6.18	6.38
600086.SH	东方金钰	-4.78	2.59
000587.SZ	金洲慈航	-4.42	1.73
603021.SH	山东华鹏	-4.28	8.95

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 (%)
002831.SZ	裕同科技	2019-12-16	61,505.53	70.12%	70.32%
603389.SH	亚振家居	2019-12-16	18,720.00	71.25%	71.25%
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%
002787.SZ	华源控股	2020-01-31	687.89	2.21%	3.96%
603058.SH	永吉股份	2020-01-31	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%

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 (%)
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%	58.81%
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%
300651.SZ	金陵体育	2020-05-11	8,313.68	64.57%	65.00%
600793.SH	宜宾纸业	2020-05-11	2,106.00	16.67%	16.67%
603180.SH	金牌厨柜	2020-05-12	4,858.35	72.28%	72.51%
002803.SZ	吉宏股份	2020-05-18	2,539.37	11.41%	17.71%
600963.SH	岳阳林纸	2020-05-18	35,457.40	25.37%	25.37%
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	6.79%	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%
300729.SZ	乐歌股份	2020-12-01	6,042.00	69.26%	70.60%
002969.SZ	嘉美包装	2020-12-02	34,891.39	36.63%	78.55%
002240.SZ	威华股份	2020-12-07	7,430.65	11.31%	13.15%

资料来源: Wind, 华金证券研究所

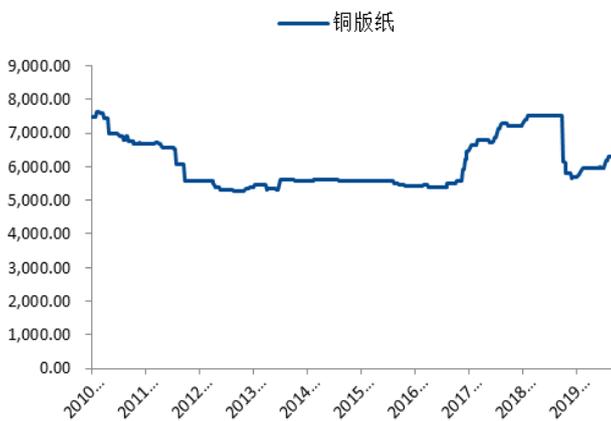
## 二、行业数据跟踪

### (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%。

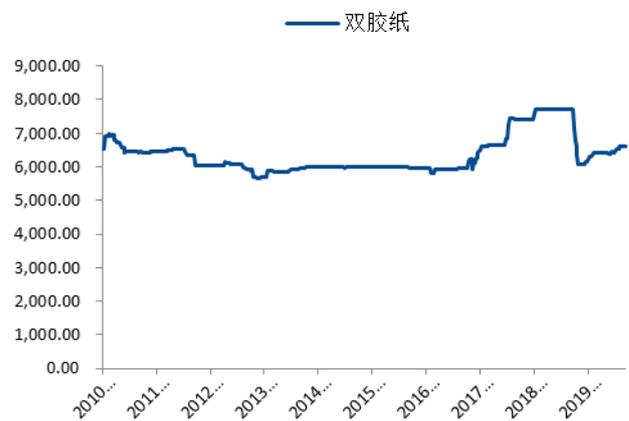
**包装纸：**上周瓦楞纸周均价为 3,626.67 元/吨，环比/同比变动 0.93%/-3.72%；箱板纸周均价为 4,200.00 元/吨，环比/同比变动 0.60%/-10.48%；白板纸周均价为 4,180.00 元/吨，环比/同比变动 1.21%/-13.59%；白卡纸周均价为 6,060.00 元/吨，环比/同比变动 0.00%/-12.96%。

图 3：铜版纸周均价（单位：元/吨）



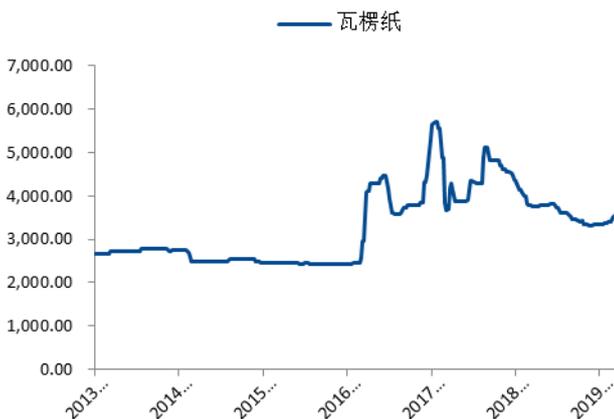
资料来源：同花顺，华金证券研究所 注：均价为出厂价

图 4：双胶纸周均价（单位：元/吨）



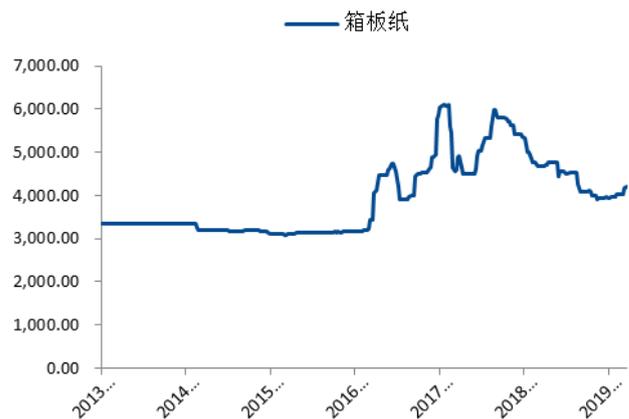
资料来源：同花顺，华金证券研究所 注：均价为出厂价

图 5：瓦楞纸周均价（单位：元/吨）



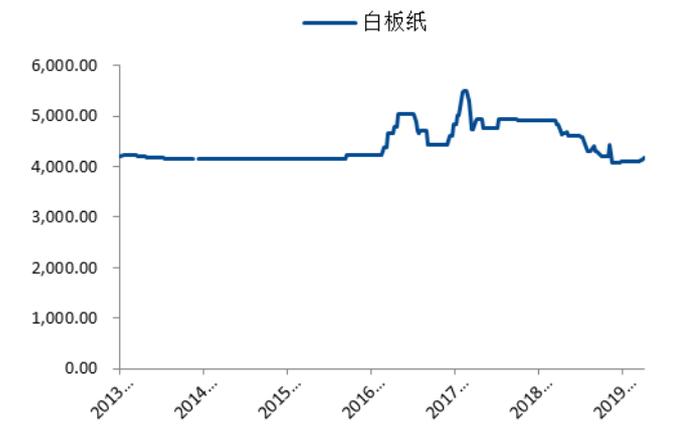
资料来源：同花顺，华金证券研究所 注：均价为出厂价

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

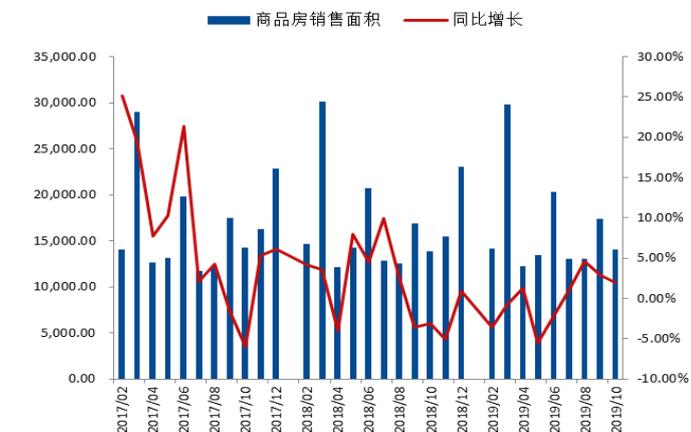
2019 年 10 月商品房累计销售面积为 132,250.68 万平方米，同比增长 0.10%；10 月当月商品房销售面积为 14,072.15 万平方米，同比增长 1.94%。2019 年 10 月房屋累计竣工面积为 54,211.14 万平方米，同比下滑 5.54%；10 月当月房屋竣工面积为 7,462.86 万平方米，同比增长 19.22%。

上周，30 大中城市商品房周成交面积为 372.30 万平方米，同比下滑 10.26%。其中一线/二线/三线城市商品房周成交面积分别为 56.35/206.47/109.47 万平方米，分别同比变动 -21.47%/-12.52%/2.21%。

上周胶合板（15 厘）单价为 90.29 元/张，环比/同比变动 0.32%/0.00%；中纤板（15 厘）单价为 76.43 元/张，环比/同比变动-0.19%/1.13%；刨花板（15 厘）单价为 61.71 元/张，环比/同比变动-0.92%/0.23%。

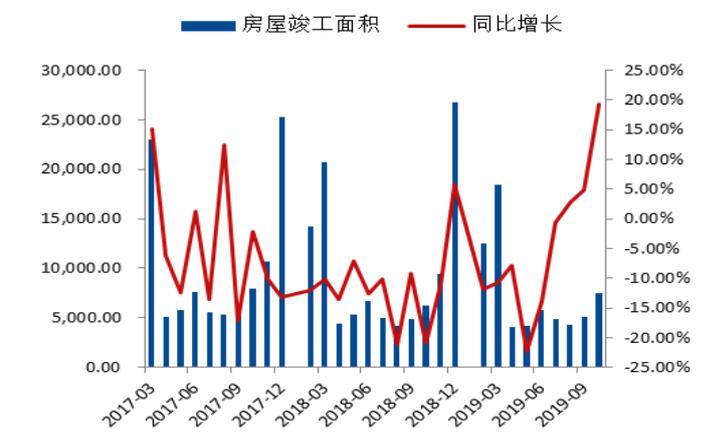
上周国产 TDI 均价为 10,935.71 元/吨，环比/同比变动-1.61%/-44.19%。

图 9：商品房月销售面积及同比增长（单位：万平方米）



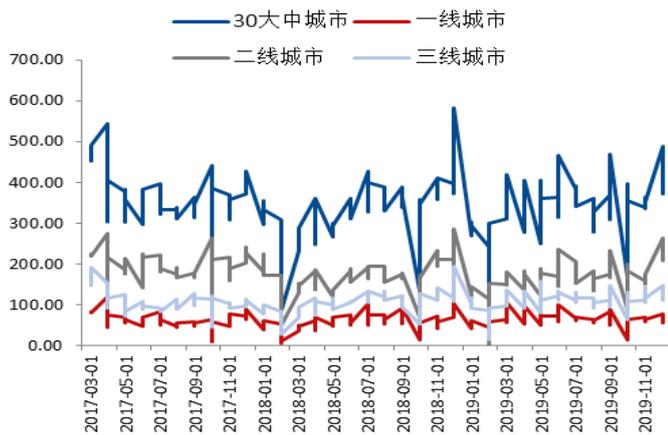
资料来源：Wind，华金证券研究所 10

图 10：房屋月竣工面积及同比增长（单位：万平方米）



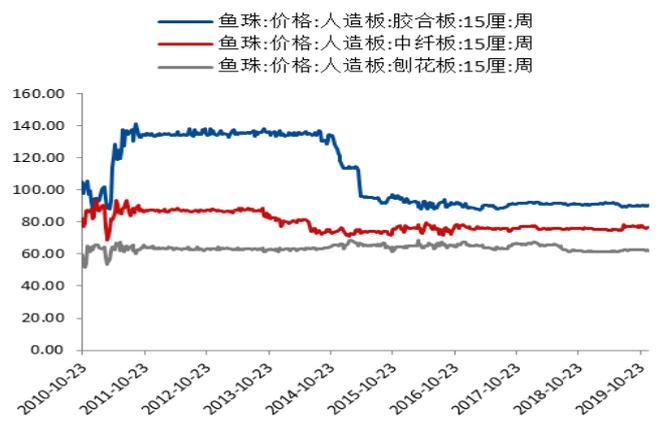
资料来源：Wind，华金证券研究所

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. 晨鸣新总经理接受媒体采访, 预计浆价明年二季度上涨, 晨鸣主业优势将得以发挥

[纸业内参 2019-12-11]

2017 年以来木浆市场价格暴涨暴跌, 让国内造纸业坐上了过山车, 两年前刷历史高点的木浆价格, 如今甚至跌至成本价。不过, 身为造纸龙头的晨鸣纸业 (000488, SZ), 对明年的行情却颇为期待。

“估计明年第二季度，浆的价格能起来，到时我们的主业将发挥优势。”12月8日，在接受《每日经济新闻》记者采访时，晨鸣纸业总经理李峰做出这样的预测。

不过，虽然坐拥全国最大的470吨木浆产能，但国际木浆价格的持续走低，却让晨鸣纸业投入巨资布局的“林浆纸一体化”战略优势得不到充分施展。

在李峰看来，当前木浆3700元/吨的价格，已经接近，甚至跌破成本线，公司自制浆优势发挥得不明显，发展仍有很大空间和潜力。随着木浆价格逐步恢复常态，公司浆纸平衡的核心优势进一步发挥，企业效益将会得到大幅提升。

同时，包括李峰、晨鸣纸业董秘袁西坤在内的多位高管透露，聚焦浆纸主业，剥离非主业资产，是晨鸣纸业下一步资本运作的主基调。

## 2. 玖龙五大基地涨50-200元/吨，山鹰涨价、停机函齐发

[中国纸网 2019-12-11]

年关将至，大厂联动，涨势迅猛，全场尖叫。就在各方在预判接下来的行情走势时，行业大佬再次抛出50-200元/吨的涨幅，为本月中下旬的纸价定下了基调。巨头山鹰方面也是涨价与停机函齐发，山鹰5个基地15台纸机将于2020年春节期间轮停4-20天，预计减产10万吨。

### 1、玖龙、理文、山鹰、联盛再次集体上调纸价，涨幅50-200元/吨

东莞玖龙：玖牛上调150元/吨，海牛、地牛上调100元/吨，白面涂布上调50元/吨，地再江再上调50元/吨，瓦纸48/50g上调200元/吨，60-90g上调100元/吨，100克（含）上调50元/吨，白板纸上调100元/吨。具体以报价单为准。

太仓玖龙：所有牛卡纸、瓦楞纸上调100元/吨，灰底白板纸上调50元/吨，12月11日起执行。

重庆玖龙：所有牛卡纸、瓦楞纸上调100元/吨，白板纸上调50元/吨，12月11日起执行。

天津/河北玖龙：所有牛卡纸、灰底白板纸价格上调50元/吨，再生瓦纸上调80元/吨，其它不变，12月11日起执行。

东莞理文：12月9日宣布所有纸种上调50元/吨。

山鹰纸业：牛卡、箱板纸上调50元/吨，瓦楞纸上调50-100元/吨，12月9日起执行。

联盛纸业：12月11日起，AA级、A级和A2级牛卡纸上调100元/吨，A3和T级牛卡纸上调50元/吨，60-90克高瓦上调100元/吨，100-140克高瓦上调50元/吨。涂布牛卡、白面牛卡、蓝叶/绿叶白板纸上调100元/吨。具体以价格表为准。

### 2、山鹰公布2020年春节停机计划，15台纸机轮停4-20天，预计减产10万吨

与此同时，12月10日，山鹰纸业发布2020年春节停产检修计划，公司位于国内五个生产基地的15台纸机将在1月20日至2月15日期间轮停4-20天。

其中，安徽基地 5 台纸机将进行停机，涉及纸种为箱板纸和新闻纸；浙江基地 4 台纸机进行停机，涉及纸种为箱板纸、瓦楞纸以及涂布牛卡纸；福建基地 4 台纸机停机，涉及纸种为箱板纸和瓦楞纸。而广东基地，即新收购的广东肇庆工厂，以及华中基地，即湖北荆州工厂，均只有 1 台纸机停机，涉及的纸种分别为特种纸和箱板纸。根据产能计算，此次停机预计减产近 10 万吨纸和纸板，其中包括约 9 万吨箱板瓦楞纸。山鹰纸业同时表示，1 月 23-27 日停止发货，1 月 22 日前以及 1 月 28 日后都将保持正常发货。

此前，玖龙和理文已经公布了春节停机计划。东莞玖龙和太仓玖龙的所有纸机将在 1 月 3 日至 2 月 13 日期间轮停 3-23 天，预计影响产能约 26.5 万吨。理文造纸的 14 台纸机将在 1 月 12 日至 2019 年 1 月 31 日轮停 6-20 天，根据设计产能计算，停机期间理文造纸 19-20 万吨产能将受到影响。

### 3. 无印良品将在中国首次推出“家装”业务

[泛家居头条 2019-12-10]

近日无印良品在其中国官网上发布公告称，2019 年 12 月 21 日起，将在中国提供 MUJI INFILL 家装服务。从地面、墙壁、屋顶，到收纳、厨房、沙发、床、淋浴、浴缸、卫生间的生活基本场景，MUJI INFILL 提供从规划调整到设计施工的一条龙服务，打造大小正好符合用户需求的居住空间。

## (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
603180.SH	金牌厨柜	603180.SH	本次公开发行募集资金总额为 39,200 万元，本次公开发行募集资金在扣除发行费用后的净额用于投资厦门金牌厨柜股份有限公司同安四期项目 1#、2#、4#、5# 厂房建设项目，江苏金牌厨柜有限公司二期工程项目 3#、5# 厂房建设工程项目。
600567.SH	山鹰纸业	600567.SH	本次发行可转换公司债券募集资金总额为人民币 18.60 亿元，发行数量为 186 万手（1,860 万张）。本次公开发行可转换公司债券募集资金总额（含发行费用）为人民币 18.60 亿元，扣除发行费用后，募集资金用于以下项目：爱拓环保能源（浙江）有限公司造纸废弃物资源综合利用项目、公安县杨家厂镇工业园固废综合利用项目，山鹰国际控股股份公司资源综合利用发电项目。
002701.SZ	奥瑞金	002701.SZ	2019 年 12 月 13 日，公司收到控股股东上海原龙投资控股（集团）有限公司的告知函。上海原龙于 2019 年 12 月 13 日通过深圳证券交易所大宗交易系统减持公司的无限售条件股份 25,000,000 股，占公司总股本的 1.06%，股份受让方为北京华彬庄园绿色休闲健身俱乐部有限公司。

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	PE	EPS
------	------	--------	-----	----	-----

		(亿元)		18A	19E	20E	18A	19E	20E
002078.SZ	太阳纸业	9.27	240.26	10.78	12.20	10.91	0.86	0.76	0.85
603899.SH	晨光文具	49.99	459.91	56.81	44.63	36.49	0.88	1.12	1.37
002301.SZ	齐心集团	12.60	92.49	48.46	36.00	27.39	0.26	0.35	0.46
603833.SH	欧派家居	101.30	425.63	27.09	22.51	19.08	3.74	4.50	5.31
603816.SH	顾家家居	43.71	263.05	19.00	22.30	18.68	2.30	1.96	2.34
603313.SH	梦百合	20.07	64.68	25.73	18.08	13.75	0.78	1.11	1.46

资料来源: Wind, 华金证券研究所

注: 最新日期 2019/12/15 梦百合、顾家家居 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](http://www.huajinsec.com)