半年度业绩预告陆续发布，关注机会确定的企业

——轻工制造行业周观点报告

强于大市（维持）

日期：2020 年 07 月 13 日

行业核心观点：

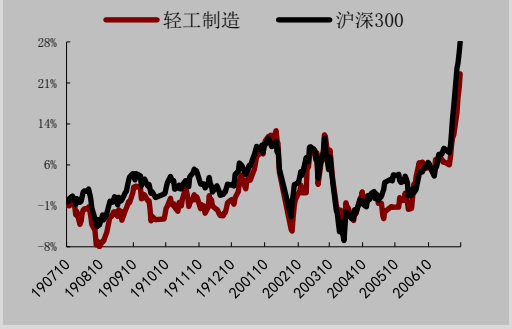
上周，申万轻工制造行业上涨 7.84%，跑赢上证综指 0.53 个百分点，在申万 28 个一级行业指数涨跌幅排第 16。通产丽星、飞亚达、吉宏股份涨幅居前。企业半年度业绩预告陆续发布，预期净利增幅较大的企业可重点关注。

必选方面，生活用纸原材料纸浆的价格低位震荡，继续看好业绩确定性强+成本下滑的优质生活用纸龙头公司。**可选方面，**短期建议关注地产竣工背景下的家居产业链，长期受益于消费升级与精装房大趋势，定制家具的需求有望进一步释放，建议关注行业洗牌下的家居龙头公司。

投资要点：

- **行情回顾：** 上周（7 月 6 日-7 月 10 日）申万轻工制造指数上涨 7.84%，跑赢上证综指 0.53 个百分点，在申万 28 个一级行业指数涨跌幅排第 16。年初至今申万轻工制造指数上涨 14.00%，跑赢上证综指 3.08 个百分点，在申万 28 个一级子行业中涨幅排名第 17。**二级子板块方面，**上周造纸 5.73%、包装印刷 11.61%、家用轻工 6.74%、其他轻工制造 5.76%。板块的 PE 估值为造纸 18.91、包装印刷 30.17、家用轻工 34.02、其他轻工制造 101.20。**三级子板块方面，**上周造纸Ⅲ5.73%、包装印刷Ⅲ11.61%、家具 5.28%、文娱用品 8.42%、珠宝首饰 15.56%、其他家用轻工 3.37%、其他轻工制造Ⅲ5.76%。板块的 PE 估值为造纸Ⅲ18.91、包装印刷Ⅲ30.17、家具 30.86、文娱用品 35.67、珠宝首饰 38.12、其他家用轻工 36.04、其他轻工制造Ⅲ101.20。
- **行业重要事件：**1）新加坡金鹰集团与江门市签订合作框架协议。2）中国需求助推日本瓦楞原纸出口创新高。3）涨势持续，纸板市场再度新增大批涨价函。4）宁波文具展参展规模再创新高。
- **上市公司重要公告：吉宏股份、坚朗五金、蒙娜丽莎、珠江钢琴、永吉股份**发布半年业绩预告或修正预告；**瑞贝卡、宝钢包装、博汇纸业**发布权益分派公告；**帝欧家居**发布借贷担保公告；**威华股份**发布股权激励公告。
- **风险因素：**1、原材料价格波动风险 2、环保政策风险 3、行业竞争加剧风险

轻工制造行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期： 2020 年 07 月 09 日

相关研究

万联证券研究所 20200706_行业周观点_AAA_轻工制造行业周观点报告

分析师： **陈雯**
执业证书编号：S0270519060001
电话：18665372087
邮箱：chenwen@wlzq.com.cn

研究助理： **李滢**
电话：15521202580
邮箱：liying1@wlzq.com.cn

万联证券

目录

1、行情回顾.....3
2、行业重要事件.....5
3、过去一周上市公司重要公告.....7
4、投资建议.....8
5、风险提示.....8

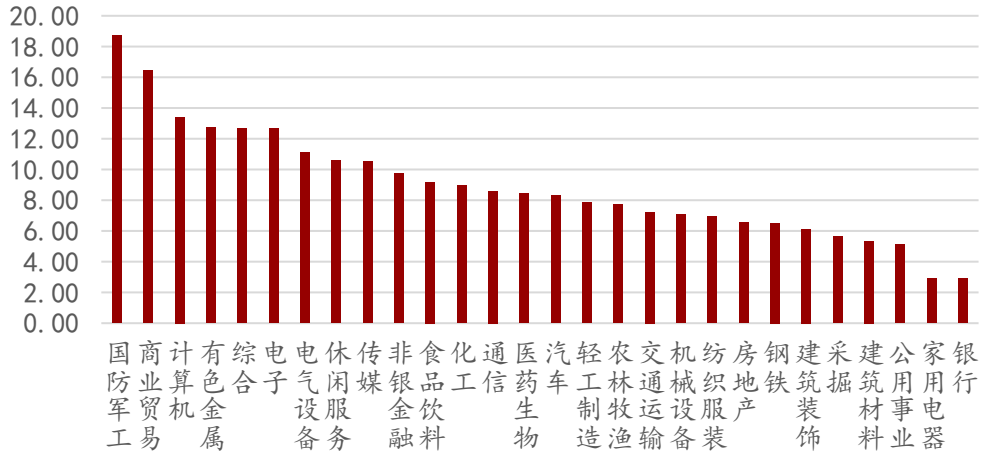
图表 1：上周轻工制造板块涨跌幅（%）位列第 16.....3
图表 2：年初至今轻工制造板块涨跌幅（%）位列第 17.....3
图表 3：二级子板块周涨跌幅（%）情况.....4
图表 4：二级子板块 PE 估值情况_20200710.....4
图表 5：三级子板块周涨跌幅（%）情况.....4
图表 6：三级子板块 PE 估值情况_20200710.....4
图表 7：个股周涨跌情况_20200710.....5
图表 8：过去一周上市公司重要公告.....7

万联证券

1、行情回顾

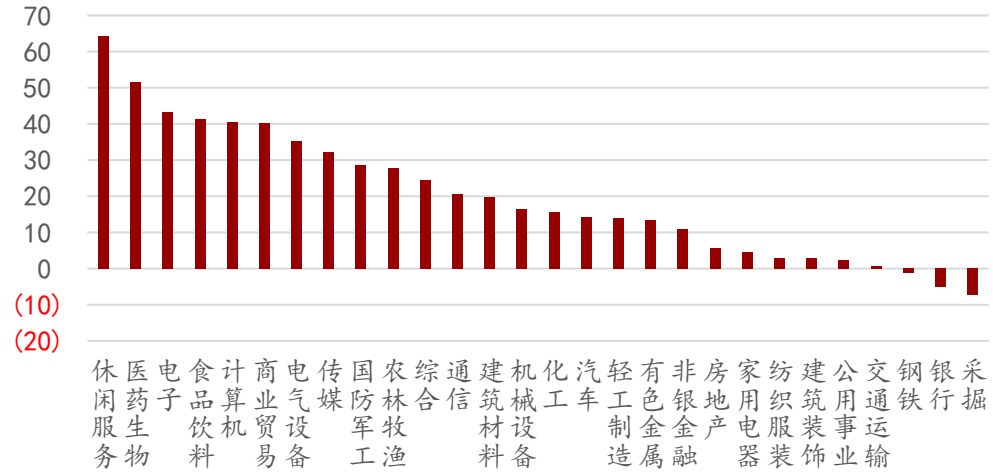
上周（6月6日-7月10日）上证综指上涨7.31%、申万轻工制造指数上涨7.84%，制造指数跑赢上证综指0.53个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第16。年初至今上证综指上涨10.92%、申万轻工制造指数上涨14.00%，申万轻工制造指数跑赢上证综指3.08个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排名第17。

图表1：上周轻工制造板块涨跌幅（%）位列第16



资料来源：Wind，万联证券研究所

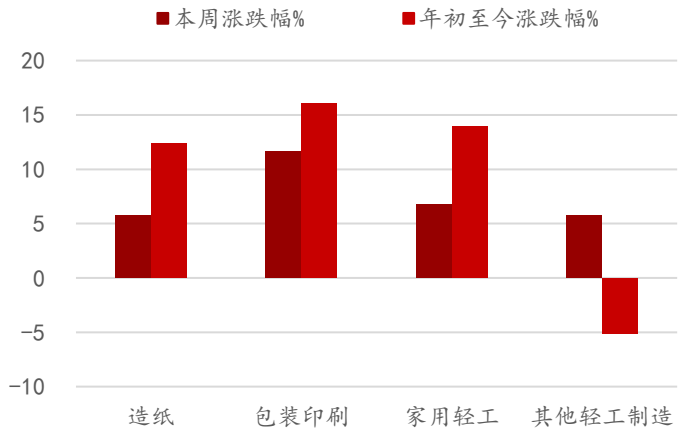
图表2：年初至今轻工制造板块涨跌幅（%）位列第17



资料来源：Wind，万联证券研究所

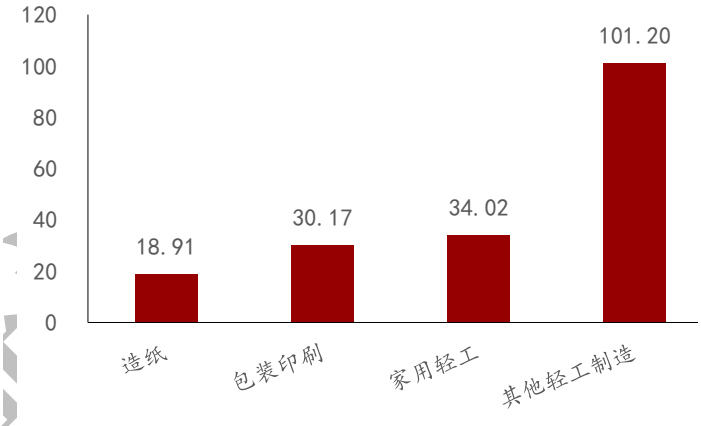
二级子板块方面：上周各二级细分板块全部上涨，其中造纸5.73%、包装印刷11.61%、家用轻工6.74%、其他轻工制造5.76%。板块的PE估值为造纸18.91、包装印刷30.17、家用轻工34.02、其他轻工制造101.20。

图表3：二级子板块周涨跌幅（%）情况



资料来源：Wind，万联证券研究所

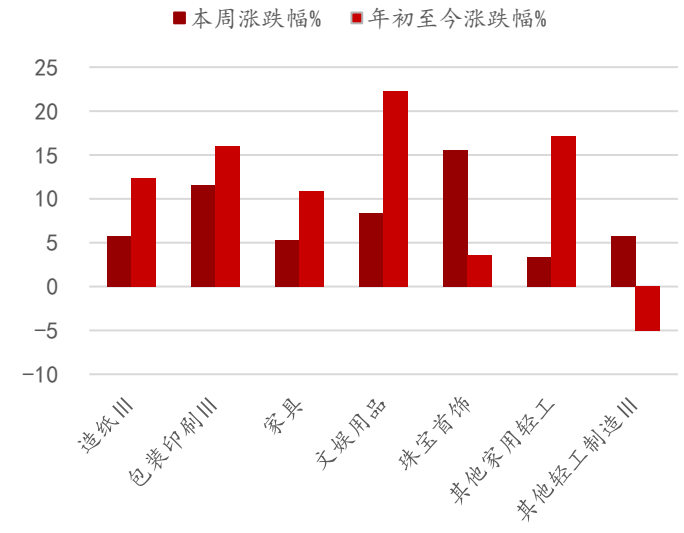
图表 4：二级子板块 PE 估值情况_20200710



资料来源：Wind，万联证券研究所

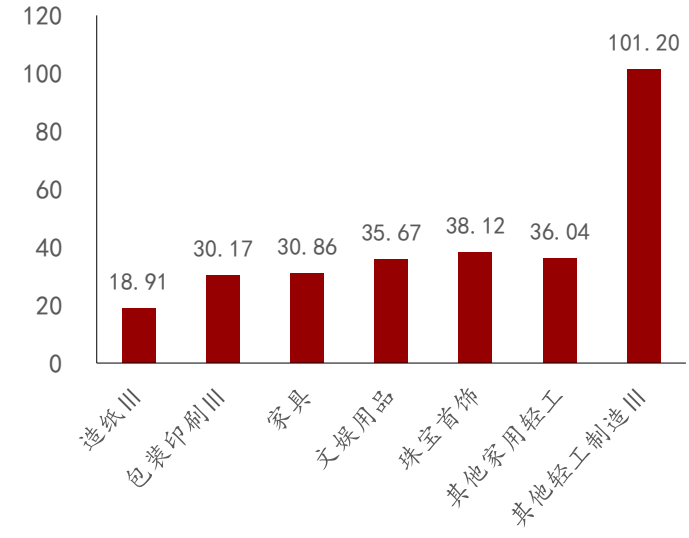
三级子板块方面：上周造纸Ⅲ5.73%、包装印刷Ⅲ11.61%、家具5.28%、文娱用品8.42%、珠宝首饰15.56%、其他家用轻工3.37%、其他轻工制造Ⅲ5.76%。板块的PE估值为造纸Ⅲ18.91、包装印刷Ⅲ30.17、家具30.86、文娱用品35.67、珠宝首饰38.12、其他家用轻工36.04、其他轻工制造Ⅲ101.20。

图表5：三级子板块周涨跌幅（%）情况



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表 6：三级子板块 PE 估值情况_20200710



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表7：个股周涨跌情况_20200710

领涨股票			领跌股票		
股票代码	股票名称	涨跌幅（%）	股票代码	股票名称	涨跌幅（%）
002243.SZ	通产丽星	29.43	002951.SZ	金时科技	-13.61
000026.SZ	飞亚达	25.00	600069.SH	银鸽投资	-9.78
002803.SZ	吉宏股份	24.29	300640.SZ	德艺文创	-4.41
002846.SZ	英联股份	23.75	603268.SH	松发股份	-3.94
002867.SZ	周大生	22.97	603058.SH	永吉股份	-3.09
002240.SZ	威华股份	20.96	200168.SZ	*ST 劲嘉 B	-2.61
600612.SH	老凤祥	20.85	002798.SZ	帝欧家居	-1.78
603429.SH	集友股份	20.15	300729.SZ	乐歌股份	-1.10
002191.SZ	劲嘉股份	18.32	200488.SZ	晨鸣 B	-0.71
000659.SZ	珠海中富	17.54	603801.SH	志邦家居	-0.51

资料来源：wind，万联证券研究所

2、行业重要事件

新加坡金鹰集团与江门市签订合作框架协议

7月6日下午，江门市政府与新加坡金鹰集团旗下亚太森博（广东）纸业有限公司签订高达200亿元的合作框架协议。广东省委副书记、省长马兴瑞、副省长张新、省政府秘书长叶牛平、新加坡金鹰集团主席陈江和及其夫人黄瑞娥、董事陈建升等出席活动并见证签约。根据合作协议，新加坡金鹰集团子公司亚太森博（广东）纸业有限公司将在广东银洲湖纸业基地新增投资200亿元，投资建设90万吨文化纸等项目。同时，江门市已成立专班工作组，按照框架协议要求，全力做好服务保障工作，推动年底内动工建设90万吨文化纸项目，力争5年内完成全部项目投资建设，以及继续加大广东银洲湖纸业基地建设力度，加快引进更多链主企业和配套项目，全力打造千亿造纸产业集群。（中国纸网）

http://www.paper.com.cn/news/daynews/2020/200707085115731062.htm

中国需求助推日本瓦楞原纸出口创新高

据日经新闻报道，日本瓦楞原纸的出口量正急剧增长，今年前5个月实际出口量达30万吨，创历史同期新高。中国网购市场扩大等推动日本出口增加，另一个因素是日本国内旺盛的瓦楞纸需求暂时停止，由于供求关系调整，造纸企业纷纷将原纸出口。根据日本制纸联合会的统计，5月的出口量为5.2万吨，超过去年同期的2倍，已连续6个月同比增长。1-5月同比增加9成，达到30万吨，比之前创下1-5月最高纪录的2018年同期增加近4成。估计6月的出口量也会超过5万吨，高于5月。日本瓦楞原纸的主要出口地区是中国和东南亚。特别是面向中国，1-5月的出口量超过2019年同期的6倍，达到8.7万吨，占总出口量的3成。（中国纸网）

http://www.paper.com.cn/news/daynews/2020/200709090405463320.htm

涨势持续 纸板市场再度新增大批涨价函

新一轮原纸涨价潮的落地，彻底激发了下游纸板市场。7月8日，浙江、安徽、湖南、湖北、广西、河北、福建等多个省份的纸板市场涨声一片，数十家纸板厂宣布上调4%-8%。7月9日涨势继续，在浙江省的宁波市，纸板市场全线涨价。此外，浙江省湖州市、安徽省合肥市、安徽省宿州市亦有纸板厂上调价格。由于紧跟原纸涨价步伐，因此多数纸板厂在近期上调了多次价格。不过，随着中小纸厂跟涨乏力，后续涨价的纸板厂可能会逐步减少。（中国纸网）

http://www.paper.com.cn/news/daynews/2020/200710090548386627.htm

河北一纸品厂因环保设备跳闸被处罚5万

2020年7月3日，宁晋县生态环境分局执法人员对河北万腾包装纸制品有限公司进行现场检查，检查情况如下：现场检查时，该企业正在生产等离子光氧一体机，电闸烧毁跳闸，设备不能正常开启。综上所述，河北万腾包装纸制品有限公司已构成产生含挥发性有机废气的生产和服务活动，未按照规定使用污染防治设施的违法行为。该公司违反了《中华人民共和国大气污染防治法》第四十五条之规定，依据《中华人民共和国大气污染防治法》第一百零八条第一款之规定，对照《河北省生态环境厅行政处罚自由裁量权裁量标准（试行）》相对应量化条款，建议对该公司处以如下行政处罚：1、责令立即改正违法行为。2、罚款伍万元整。（中国纸网）

http://www.paper.com.cn/news/daynews/2020/200710085633588487.htm

宁波文具展参展规模再创新高

作为宁波专业展领头羊的第十七届宁波文具展从 3 月中旬延期至 7 月 16 日-18 日举行。疫后重启的这场年度文具盛典，规模依然创下新高，在总计 35000 平方米的五个展馆里，1107 家企业将参展，再次刷新亚太地区文具行业的参展规模。目前预登记专业买家已超过 12000 人，预计实际参会人员将超过 2 万人。本届展会的参展企业主要来自浙江、广东、江苏、上海、山东、安徽等 18 个省市区，其中宁波企业占比 21%。参展的产品涉及文具行业的全部品类和上下游产业链。（中国制笔协会）

http://www.china-writing.com.cn/Z_Show.aspx?type=29723

家装新时代下数字化发展助力企业突破用户体验鸿沟

近日，贝壳找房协同腾讯家居、优居，发布了《2020 中国家装消费趋势洞察报告》，从家装设计需求入手，剖析家装设计行业的主要痛点，总结家装行业的数字化发展趋势，并提出了结合 AI、VR 技术的行业数字化解决方案。报告提出了家装行业数字化的三大趋势：一是线上 3D 场景产品展示门槛越来越低，将成为行业标配。二是广泛应用 VR 与 AI 技术，进一步降低设计成本，批量化产出定制设计。三是大流量交易平台与数字化工具的融合将更加深入和普遍。（亿欧网）

https://www.iyiou.com/p/130182.html

3、过去一周上市公司重要公告

图表8：过去一周上市公司重要公告

业绩预告修正	7月7日	吉宏股份	公司发布修正后半年度业绩预告，预计上半年归属于上市公司股东的净利润为25,312.84万元—26,052.98万元，同比增长71%至76%。业绩修正原因为2020年第二季度公司跨境电商业务整体订单规模及效益增长幅度超过预期。
权益分派	7月8日	瑞贝卡	公司董事会通过利润分配方案，以公司现有总股本1,131,985,440股为基数，向全体股东每股派发现金红利0.03元（含税）。本次权益分派股权登记日为2020年7月15日，除权除息日为2020年7月16日。
可转债转股	7月9日	欧派家居	自2020年7月14日至权益分派股权登记日期间，欧派转债”转股代码（191543）将停止交易，股权登记日后的第一个交易日起“欧派转债”转股代码（191543）恢复交易，欲享受权益分派的可转债持有人可在2020年7月13日（含2020年7月13日）之前进行转股。公司将于2020年7月15日在上海证券交易所网站和《上海证券报》、《中国证券报》、《证券日报》、《证券时报》发布权益分派实施公告和可转债转股价格调整公告。
权益分派	7月10日	宝钢包装	公司董事会通过利润分配方案，以公司现有总股本833,333,300股为基数，向全体股东每股派发现金红利0.077元（含税）。本次权益分派股权登记日为2020年7月16日，除权除息日为2020年7月17日。
业绩预告	7月10日	坚朗五金	公司发布半年度业绩预告，预计上半年归属于上市公司股东的净利润为19,400万元-24,050万元，同比增长60.78%-99.32%。业绩变动原因为新冠疫情期间，公司做好防控工作的同时积极推动复产复工，整体生产、经营情况良好，销售收入较上年同期有所增长，销售费用进一步摊薄。
权益分派	7月10日	博汇纸业	公司董事会通过利润分配方案，以公司现有总股本1,336,844,288股为基数，向全体股东每股派发现金红利0.017元（含税）。本次权益分派股权登记日为2020年7月15日，除权除息日为2020年7月16日。
关联交易	7月10日	裕同科技	根据公司经营发展需要，公司于2020年7月9日召开的第四届董事会第二次会议，审议并通过了《关于新增2020年度日常关联交易预计的议案》，同意新增2020年度向关联方采购产品和接受劳务的关联交易总金额人民币1,000万元。本次新增后，预计2020年度向关联方销售产品和提供劳务的关联交易总金额为人民币9,800万元；向关联方采购产品和接受劳务的关联交易总金额为人民币8,700万元。
借贷担保	7月10日	帝欧家居	公司于2020年7月9日召开了第四届董事会第十二次会议、第四届监事会第十二次会议审议通过了《关于对子公司提供担保的议案》。公司控股子公司佛山欧神诺陶瓷有限公司拟与广东耀达融资租赁有限公司签署《广东耀达融资租赁有限公司作为许可方与佛山欧神诺陶瓷有限公司作为被许可方专利独占许可协议》，为保障欧神诺在该合同项下的专利许可费及其他应付款项对应的债务能得到完全、适当的履行，董事会同意公司为欧神诺提供无条件不可撤销的连带责任保证担保。担保总额度不超过5,600万元，保证期间为前述合同约定的债务履行期限届满之日起三年，具体以公司与耀达租赁签署的担保合同为准。本事项需提交股东大会审议。

万联证券

业绩预告	7月11日	蒙娜丽莎	公司发布半年度业绩预告，预计上半年归属于上市公司股东的净利润为20,771.62万元－23,079.57万元，同比增长26%-40%。业绩变动原因为报告期内，公司积极应对疫情影响，在做好疫情防控同时加快复工复产，产能实现较快恢复，同时，藤县生产基地4条产线顺利投产并实现量产，成本得到有效控制；
业绩预告	7月11日	珠江钢琴	公司发布半年度业绩预告，预计上半年归属于上市公司股东的净利润为2800万元－3630万元，同比下降64.78% － 72.83%。业绩变动原因为2020年上半年受新型冠状病毒肺炎疫情影响，公司主要产品终端市场消费需求阶段性下降，同时，疫情期间公司艺术培训线下门店严格按照政府要求时间复工复课，音乐教育板块受到一定影响，导致企业经营业绩短期内阶段性同比下降，但仍保持盈利态势。
股权激励	7月11日	威华股份	公司发布股权激励计划，拟授予的限制性股票数量为1,110万股，占总股本的1.49%。其中首次授予999万股，预留111万股。激励对象涉及公司董事长、董事及其他核心管理人员共62人。授予价格为8.07元/股。解除限售期分三个，分别为自首次授予完成后的第1-2年，第2-3年，第3-4年，解除限售比例为40%、30%、30%。
业绩预告	7月13日	永吉股份	公司发布半年度业绩预告，预计上半年归属于上市公司股东的净利润为7550万元-8050万元，同比增长100%-114%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为4300万元至4700万元，同比增长约1%至10%。业绩变动原因为报告期内，公司全体职工群策群力克服了疫情的影响，保证了主营业务的稳定。以及公司证券投资收益及交易性金融资产公允价值变动收益同比增长较为明显，合计3180万元（所得税前）

资料来源：公司公告，万联证券研究所

4、投资建议

上周，申万轻工制造行业上涨7.84%，跑赢上证综指0.53个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第16。通产丽星、飞亚达、吉宏股份涨幅居前。企业半年度业绩预告陆续发布，预期净利增幅较大的企业可重点关注。

必选方面，生活用纸的原材料纸浆的价格低位震荡，继续看好业绩确定性强+成本下滑的优质生活用纸龙头公司。**可选方面，**短期建议关注地产竣工背景下的家居产业链，长期受益于消费升级与精装房大趋势，定制家具的需求有望进一步释放，建议关注行业洗牌下的定制家具龙头公司。

5、风险提示

原材料价格波动风险 环保政策风险 行业竞争加剧风险

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心
广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场