

轻工制造

本周专题：近期木浆涨价及库存变化对造纸行业的影响

生活用纸板块：

本轮木浆提价基于纸浆期货率先领涨带动现货涨价，本轮木浆提价基于20Q4纸浆期货率先领涨带动现货涨价，此前浆价长期在成本线附近运行，本轮从浆厂到贸易商甚至纸企大厂齐心思涨，同时，政策端中欧投资协定谈判完成、通胀预期、疫苗，以及全球经济边际复苏等因素支撑浆市。

近期生活用纸价格走强，主要由于伴随木浆价格上涨，元旦后部分纸企执行涨价函内容，生活用纸价格具备支撑。**龙头企业将从两方面受益：(1)龙头纸企通过低价木浆锁定成本，例如，根据中顺洁柔三季报，截至2020年三季报末，中顺洁柔存货为17.58亿元，创历年新高，较19年末增长7.72亿元，较19年末增长78.27%，主要是原材料库存增加所致，第三季度主要进口原材料针叶浆、阔叶浆价格均处于低位，公司在木浆价格低位下积极囤浆锁定成本。同时，龙头纸企资金实力更强，市场份额或进一步提升；(2)涨价通道中大厂议价力更强，整体吨利水平或有望持续扩大。推荐生活用纸龙头【中顺洁柔】(1月金股，11月董事长增持1032万元；拟回购1.8-3.6亿元股份用于激励，回购价上限31.515元/股)，建议关注港股【维达国际】；**

出口板块：

Q3海外疫情并未得到显著缓解，海外客户补库存，家居出口板块订单景气度持续。上半年海外抑制的家居需求逐步释放，并Q3海外疫情并未全面缓解，海外产能持续受阻，国内家居出口订单景气度持续。根据海关总署数据，11月出口额2680.74亿美元，同比+21.1%，较6/7/8/9/10月的0.5%/7.2%/9.5%/9.9%/11.4%明显提速。其中，20年家具出口明显强于19年，11月单月家具及零件出口额68.7亿美元，同比+42%，较6/7/8/9/10月的8%/23%/24%/31%/32%逐月提升，11月实现高增长。从累计数据看，1-11月家具及零件出口累计额511.51亿美元，同比增长6%（2019年同比+1%），较6/7/8/9/10月的-15%/-10%/-5%/-2%/2%持续向好。

PVC地板、办公椅、弹簧床垫、金属框架沙发在家居出口品类中增速较高。PVC地板出口受疫情影响相对较小，出口数据持续高增长。11月单月PVC地板实现出口额5.6亿美元，同比大幅增长35%。1-11月累计实现49.9亿美元，同比增长14%，较6/7/8/9/10月的8%/9%/9%/10%/12%增速稳步提升。1-11月PVC地板从中国出口到美国202.81亿人民币，累计同比增长20.3%。**办公椅**出口额增速持续攀升，持续高景气。受疫情短暂影响，20Q1办公椅出口呈现负增长，4月后迅速复苏，并保持双位数增幅。1-11月累计实现出口额242.2亿人民币，同比增长40.5%，6/7/8/9/10月累计同比增速分别为10.2%/19.1%/26.5%/31.7%/35.3%。

内销家居板块：

竣工回暖趋势延续，提升全年业绩增长中枢。Q2国内可选消费全面复苏，并Q2接单逐步修复并体现在Q3、Q4报表端。订单方面，Q3零售持续修复，国庆长假及双十一家居促销或加速订单增长，我们维持竣工回暖的判断，依旧看好线下零售渠道价值。19年以来受益精装修房比例提升+地产集采供应商数量减少，大宗业务持续高增长，20年大宗相较零售受疫情冲击小，建议重视四季度及21年一季度地产竣工放量趋势。

短期行业beta机会，长期零售是核心竞争力。短期内竣工回暖和工程业务的高速增长是业绩增长的主要驱动因素，随着客流反弹和疫情震荡带来的行业洗牌，行业增速有望提前修复；长期内，行业集中度仍旧偏低，零售端的品牌实力是定制家居企业的核心竞争力。

新型烟草和必选消费：中烟专营专卖体制下加热不燃烧具有千亿市场规模潜力，中长期看好【集友股份】。

风险提示：原材料价格上行风险，行业价格战，中美贸易摩擦风险等；

证券研究报告

2021年01月10日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

范张翔 分析师
SAC执业证书编号：S1110518080004
fanzhangxiang@tfzq.com
刘佳昆 分析师
SAC执业证书编号：S1110520080004
liujiakun@tfzq.com
尉鹏洁 联系人
weipengjie@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《轻工制造-行业研究周报:关注生活用纸涨价及家居零售板块》
2021-01-03
- 2 《轻工制造-行业点评:11月家居出口数据亮眼，Q4出口板块持续景气》
2020-12-29
- 3 《轻工制造-行业研究周报:11月家具出口持续亮眼，本周专题：家居龙头海外产能布局或进入收获阶段》
2020-12-27

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价 2021-01-08	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
603816.SH	顾家家居	70.82	买入	1.84	2.09	2.43	2.87	38.49	33.89	29.14	24.68
603833.SH	欧派家居	128.00	买入	3.08	3.42	4.13	4.93	41.56	37.43	30.99	25.96
002511.SZ	中顺洁柔	24.71	买入	0.46	0.76	0.92	1.11	53.72	32.51	26.86	22.26
603801.SH	志邦家居	30.99	增持	1.48	1.62	1.87	2.16	20.94	19.13	16.57	14.35
603899.SH	晨光文具	95.32	买入	1.14	1.26	1.55	1.92	83.61	75.65	61.50	49.65
603429.SH	集友股份	28.75	买入	0.74	1.64	2.69	3.31	38.85	17.53	10.69	8.69
603208.SH	江山欧派	94.18	买入	2.49	4.11	5.48	7.01	37.82	22.91	17.19	13.44
002572.SZ	索菲亚	26.59	买入	1.18	1.25	1.36	1.45	22.53	21.27	19.55	18.34
603313.SH	梦百合	35.34	买入	1.08	1.45	2.32	2.66	32.72	24.37	15.23	13.29
300501.SZ	海顺新材	16.69	买入	0.43	0.70	0.99	1.26	38.81	23.84	16.86	13.25

资料来源：天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

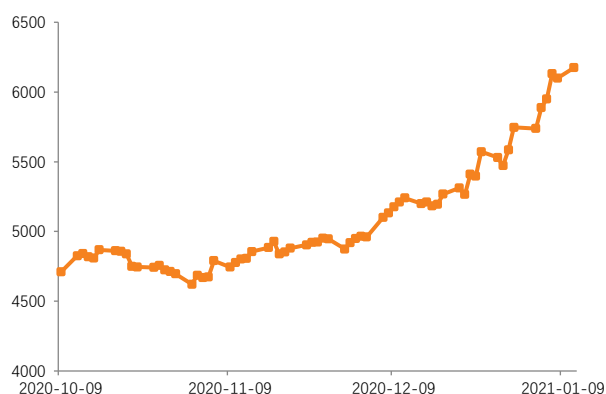
本周专题：近期木浆涨价及库存变化对造纸行业的影响

1.1.1. 本轮木浆提价基于纸浆期货率先领涨带动现货涨价

本轮木浆提价基于 20Q4 纸浆期货率先领涨带动现货涨价，此前浆价长期在成本线附近运行，本轮从浆厂到贸易商甚至纸企大厂齐心思涨，同时，政策端中欧投资协定谈判完成、通胀预期、疫苗，以及全球经济边际复苏等因素支撑浆市。

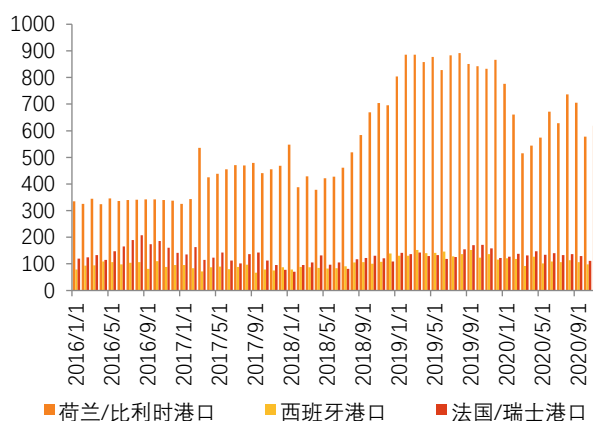
从期货价格看，近期纸浆 2103 纸浆期货价格攀升，1 月 8 日最高价 6356 元/吨。从供应面来看，海外木浆港口库存及中国木浆港口库存震荡下行，整体木浆供应面偏紧。需求面来看，生活用纸受成本面影响被动推涨，而二轮涨价函刺激下，原纸库存窄幅去库，利好于支撑浆市。政策方面来看，废纸年底零进口因素影响下，包装用纸原料缺口刺激国内外浆厂转产本色浆，间接支撑针叶浆价格。

图 1：纸浆 2103 纸浆期货价格攀升，1 月 8 日最高价 6356 元/吨



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

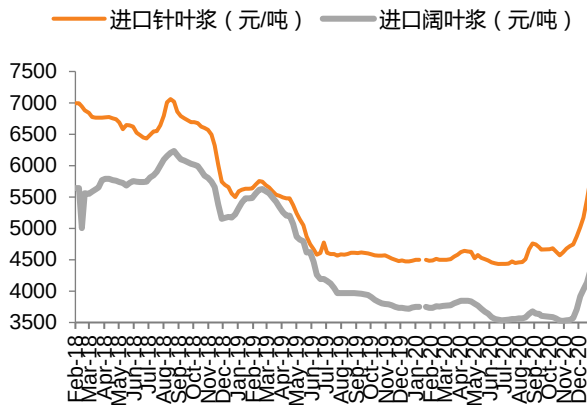
图 2：海外木浆港口月度库存情况（千吨）



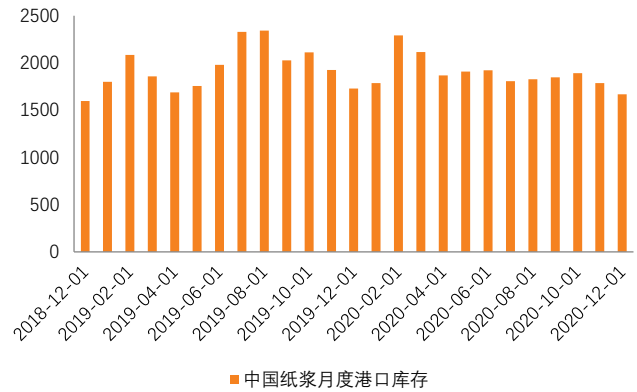
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 3：本周进口针叶浆、阔叶浆价格上涨。（数据截止 21/01/09）

图 4：中国纸浆月度港口库存（千吨）



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所



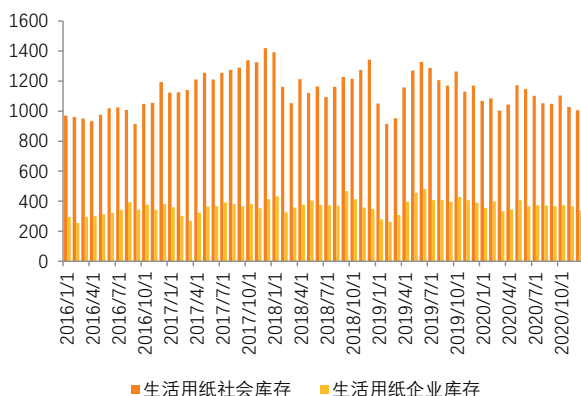
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所，样本采集 3 个主要港口（青岛港、常熟港、高栏港）及保定地区纸浆库存

1.1.2. 生活用纸价格伴随浆价提升，龙头企业或持续受益

生活用纸原纸从价格方面看，根据卓创资讯，截至 1 月 7 日，山东地区喷浆木浆大轴厂提未税主流成交价 6025 元/吨，环比上周走高 225 元/吨，涨幅 3.88%；河北地区喷浆木浆大轴厂提未税主流成交 6000 元/吨，环比走高 150 元/吨，涨幅 2.56%；川内本色竹浆大轴厂提含税主流成交 5850 元/吨，环比走高 300 元/吨，涨幅 5.41%；广西地区甘蔗浆大轴厂提含税主流成交 4900 元/吨，较上周四走高 150 元/吨，涨幅 3.16%。近期生活用纸价格走强，主要由于伴随木浆价格上行，元旦后部分纸企执行涨价函内容，而伴随浆价具备支撑，纸企涨价函依旧陆续发布，生活用纸价格具备支撑。

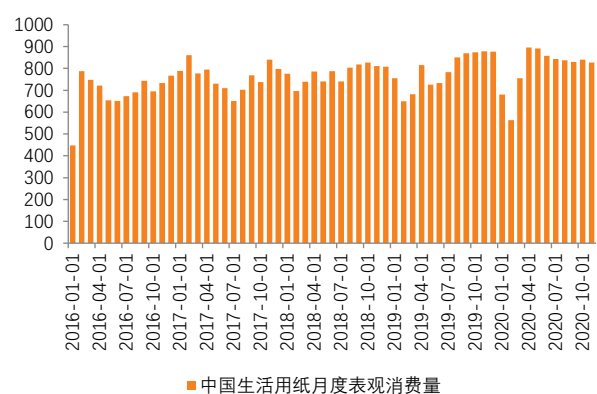
龙头企业将从两方面受益：（1）龙头纸企通过低价木浆锁定成本，例如，根据中顺洁柔三季报，截至 2020 年三季报末，中顺洁柔存货为 17.58 亿元，创历年新高，较 19 年末增长 7.72 亿元，较 19 年末增长 78.27%，主要是原材料库存增加所致，第三季度主要进口原材料针叶浆、阔叶浆价格均处于低位，公司在木浆价格低位下积极囤浆锁定成本。同时，龙头纸企资金实力更强，市场份额或进一步提升；（2）涨价通道中大厂议价力更强，整体吨利水平或有望持续扩大。推荐生活用纸龙头【中顺洁柔】（1 月金股，11 月董事长增持 1032 万元；拟回购 1.8-3.6 亿元股份用于激励，回购价上限 31.515 元/股），建议关注港股【维达国际】；

图 5：生活用纸社会库存及社会库存（千吨）



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

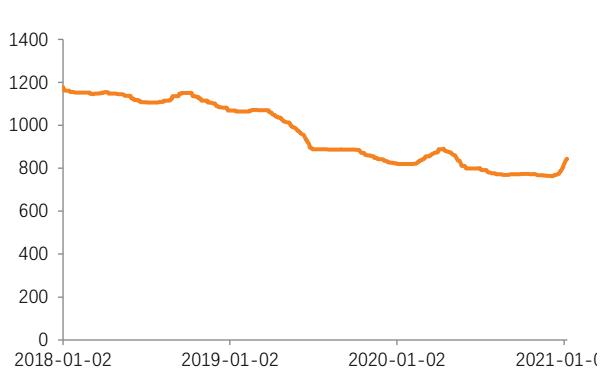
图 6：中国生活用纸月度表观消费量（千吨）



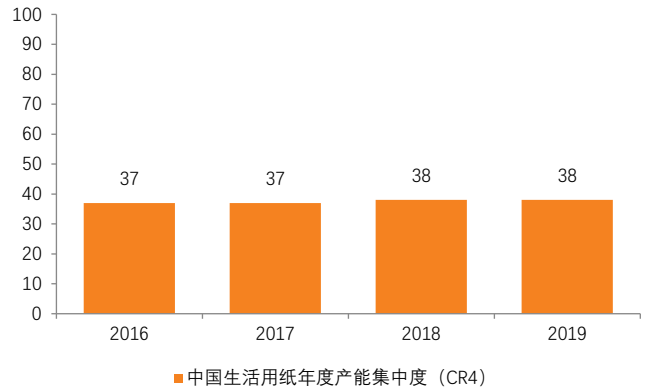
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 7：中国生活用纸价格指数(日度)

图 8：中国生活用纸年度产能集中度（CR4）（%）



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

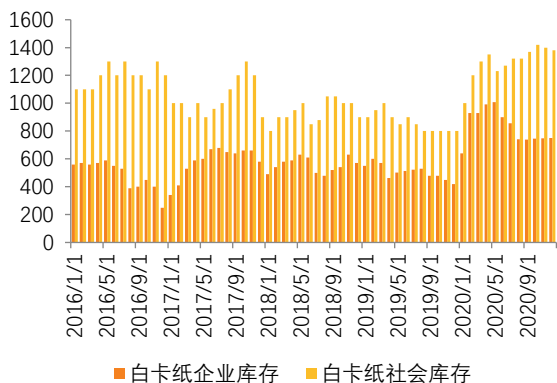


资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

1.1.3. 白卡纸、铜版纸、双胶纸价格伴随成本提振价格稳中有升

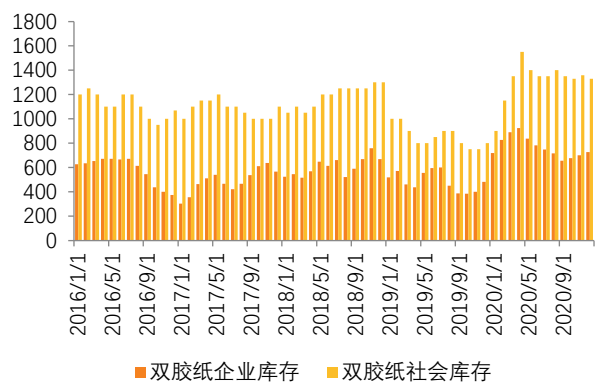
成本面提振纸厂价格坚挺信心，白卡纸、铜版纸、双胶纸价格稳中有升。近期白卡纸市场价格窄幅上移。上周 250-400g 平张白卡纸市场成交含税周均价 7173 元/吨，同比上涨 24.60%。白卡纸月初仍有规模纸厂接单价格提涨 300 元/吨，河南地区白卡纸厂价格上调 100-150 元/吨，贸易商因采购成本增加，低价惜售；近期，铜版纸/双胶纸市场行情震荡上移，上周 157g 铜版纸市场均价为 5698 元/吨，较去年同期下调 5.44%。上周 70g 双胶纸市场均价为 5236 元/吨，同比下调 15.77%，70g 木浆双胶纸市场均价为 5512 元/吨，同比下调 14.53%。建议关注文化纸龙头【太阳纸业】【博汇纸业】。

图 9：白卡纸企业和社会库存（千吨）



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 10：双胶纸企业和社会库存（千吨）



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

行业观点：关注生活用纸及文化纸涨价

➤ 生活用纸&个人卫生护理板块：

推荐中顺洁柔，10 月以来纸浆价格持续回调，另公司采取多联席 CEO 管理架构利于效率提升，Q2 受益疫情影响业绩持续超预期，我们判断 Q3 在加大资源投入下销售依旧顺畅，Q4 更有望加速，电商快速增长/高端产品线占比持续提升趋势持续。关注个人卫生护理领域，伴随国内零售渠道变革，国内个护品牌逐步切入市场，制造端龙头企业在优势日益增强，高品质国货品牌逐步获得消费者青睐，我们看好新零售渠道变革下国内个护龙头企业在制造端的竞争优势。

➤ 内销家居

短期产业跟踪：Q2 以来随着国内疫情得以有效控制，可选消费全面复苏，Q2 接单恢复逐步体现，好莱客发布三季度业绩，Q3 收入、归母净利润分别 6.66 亿/1.03 亿，分别同比 +7.53%/-8.24%，前三季度橱柜业务 0.93 亿元，同比+108.2%，木门业务+9.3%，延展品类增速更快。订单方面，我们预计 Q3 伴随国庆长假家居促销亦处于逐步修复阶段，**下半年地产竣工加速，我们依旧看好家居企业线下零售渠道价值。**大宗业务相较于零售业务受疫情冲击小，19 年以来受益精装修房比例提升+地产集采供应商数量减少，大宗业务持续高增长，竣工回暖趋势不变，建议重视历年四季度地产竣工放量趋势。

出口板块：Q3 海外疫情并未得到显著缓解，海外客户补库存，家居出口板块订单景气度持续。上半年海外抑制的家居需求逐步释放，并 Q3 海外疫情并未全面缓解，海外产能持续受阻，国内家居出口订单景气度持续。根据海关总署数据，11 月出口额 2680.74 亿美元，同比+21.1%，较 6/7/8/9/10 月的 0.5%/7.2%/9.5%/9.9%/11.4%明显提速。其中，20 年家具出口明显强于 19 年，11 月单月家具及零件出口额 68.7 亿美元，同比+42%，较 6/7/8/9/10 月的 8%/23%/24%/31%/32%逐月提升，11 月实现高增长。从累计数据看，1-11 月家具及零件出口累计额 511.51 亿美元，同比增长 6%（2019 年同比+1%），较 6/7/8/9/10 月的 -15%/-10%/-5%/-2%/2%持续向好。

PVC 地板、办公椅、金属框架沙发在家居出口品类中增速较高。PVC 地板出口受疫情影响相对较小，出口数据持续高增长。11 月单月 PVC 地板实现出口额 5.6 亿美元，同比大幅增长 35%。1-11 月累计实现 49.9 亿美元，同比增长 14%，较 6/7/8/9/10 月的 8%/9%/9%/10%/12%增速稳步提升。1-11 月 PVC 地板从中国出口到美国 202.81 亿人民币，累计同比增长 20.3%。**办公椅出口额增速持续攀升，持续高景气。**受疫情短暂影响，20Q1 办公椅出口呈现负增长，4 月后迅速复苏，并保持双位数增幅。1-11 月累计实现出口额 242.2 亿人民币，同比增长 40.5%，6/7/8/9/10 月累计同比增速分别为 10.2%/19.1%/26.5%/31.7%/35.3%。

长期逻辑：根据欧睿国际的数据，2017 年美国家居市场规模为 2750 亿美元，人均消费约 5800 元/年，中国家居市场规模约 1.2 万亿，人均消费约 857 元/年，虽然短期受到地产波动影响，但长期看国内家居是消费品属性，还有很大增长空间。对家居企业而言，未来不仅市场规模会保持增长，而且可以通过场景化销售、持续拓展品类、赋能经销商来进行泛家居行业的整合，实现收入和利润的大幅增长。

竣工回暖趋势延续，提升全年业绩增长中枢。竣工自 2019 年 8 月以来住宅竣工面积单月增速转正，12 月单月竣工增速超 20%，竣工与销售面积缺口进一步缩小，竣工回暖趋势显著，将提升下游的家居竣工产业链全年增长中枢。**根据我们交房模型判断，20 年竣工仍将持续改善，由于 16-18 年精装修开盘套数都是高增长，结构上未来精装房交付有望增长，零售端弹性也需重视。**家居行业 1-2 年的逻辑是交房回暖周期，长期逻辑是家居消费属性显现带来的估值修复，从国外经验看新房成交见顶后，家居消费仍会持续增长。**短期行业 beta 机会，长期零售是核心竞争力。**短期内竣工回暖和工程业务的高速增长是业绩增长的主要驱动因素，随着客流反弹和疫情带来的行业洗牌，行业增速有望提前修复；长期内，行业集中度仍旧偏低，零售端的品牌实力是定制家居企业的核心竞争力，看好有品牌力的定制家居企业的持续成长【欧派家居】【顾家家居】【志邦家居】【江山欧派】；关注【敏华控股】【金牌厨柜】【皮阿诺】【索菲亚】【好莱客】【尚品宅配】等。

（1）定制家居：

由于行业前几年高速发展，大量企业涌入导致竞争比较激烈，但随着 18 年行业转冷，新进入者和投资已经迅速减少，行业进入洗牌期。考虑到定制家居非标属性强不容易直接比价，我们认为未来定制企业当前的利润率水平基本可维持，**但是公司间分化会加剧，选股的重要性突出。**

对定制行业发展趋势的再思考：前几年随着大量企业进入到定制家居，而行业景气度在 19

年又开始降温，我们认为，未来一阶段定制行业将结束野蛮发展期，进入一个比拼企业内功的整合期。**未来定制企业将围绕以下几个方面强化能力，才能实现优胜劣汰：**

- 1) **巩固老渠道拓展新渠道。**由于定制家居销售不仅有体验需求，还有设计服务需求，因而渠道的竞争力非常关键，企业一方面要保证经销商的盈利能力，另一方面随着卖场人流下降，开拓线上、整装、线下非卖场等渠道非常重要。而中小定制企业如果在渠道上不能有所突破，就会面临生存难度不断加大的困境。
- 2) **稳健拓展大宗业务，加强精装开发商服务能力。**伴随精装房渗透率显著提升+地产集采供应商数量减少，定制行业大宗业务持续高增，大宗业务对定制企业的要求和零售截然不同，在服务能力、及时响应、对账款的控制方面要求更高，大宗业务的后半场或分化加剧，在大宗业务方面客户质地好、服务能力强、零售业务互为现金流补充、应收账款优异的企业更能脱颖而出。
- 3) **结合新零售为经销商赋能。**定制上半场比拼的是开店速度，下半场将比拼经销商能力，未来企业对经销商的赋能尤为关键，比如降低设计难度提升设计水准；帮助经销商在线上、展会等获客；安装水平提升等。
- 4) **产品创新和服务创新及泛家居行业的整合。**龙头企业加大研发投入，增强产品和服务的差异化，从而摆脱价格战陷阱。泛家居行业的整合，强化供应链整合能力，从场景化销售或整装两条路径入手，做中国的宜家。

我们建议重点关注能在以上几方面能力取得突破的定制企业，龙头企业的规模优势和品牌优势将发挥更大作用。看好整装渠道拓展领先的**欧派家居**、大宗客户结构持续优化并零售渠道不断拓展的**志邦家居**；智造和品牌优势突出的**索菲亚**；另外建议关注品类持续扩张，经营稳健，低估值的好莱客、金牌厨柜等。

(2) 成品家居：

成品家居竞争格局相对定制家具要好，产品端的功能属性越来越强，例如功能沙发、电动床、功能性强的床垫等，有利于推动研发能力强的企业集中度提升，此外大家居也是成品家居企业成长的路径之一。外销方面，企业一方面通过在国外设厂降低关税影响，另一方面 20 年关税有降低可能性，也利好相关企业。看好管理强、研发强的顾家家居、敏华控股。

(3) 其他家居：

卫浴、瓷砖、等行业以前已经经过多轮洗牌，当前竞争格局稳定，上市龙头企业在融资、产能、管理、品牌等方面不断积累优势，充分享受到这轮精装修需求快速提升带来的红利，推动市占率提升，建议关注【惠达卫浴】【海鸥住工】。

➤ 新型烟草和必选消费

加热不燃烧 HNB 烟弹明确属于烟草制品，依法纳入烟草专卖局管理，生产及销售由中烟专营专卖。虽然目前我国 HNB 相关监管尚未放开，但是产品属性明确，政策稳定性较电子烟更强。

中烟公司积极布局新型烟草，密切关注能够切入卷烟产业链的民营企业。湖北、四川、云南中烟均有加热型新型烟草产品发布，目前广东、四川、湖北、云南均开始海外销售加热不燃烧产品，多省均在积极储备新型烟草产品。我们认为，中烟公司的积极储备反映国内政策态度较为明朗。目前新型烟草板块有两条投资主线，一个是烟具制造企业盈趣科技等，另一个是卷烟产业链企业集友股份、劲嘉股份等。我们认为，假如未来国内新型烟草政策放开，卷烟产业链企业有望优先受益。1) 深度绑定中烟公司。即便国内新型烟草政策放开，烟弹仍归为中烟公司专营，相应的配套生产订单中烟公司可能优先给予前期合作过的企业，将利好集友和劲嘉这种与中烟持续合作的民营企业。2) 烟具+烟标+烟弹，“一条龙”服务提升附加值。新型烟草中烟具并非盈利的核心，因此未来单纯的烟具制造商竞争力不足，而对于集友和劲嘉等烟标企业，可以顺利切入烟弹产业链，承包烟弹薄片、烟具、整体包装的生产服务，“一条龙”服务不仅有利于风格统一，也提升企业产品附加值，增强盈利能力。

新型烟草领军企业集友股份签约江苏中烟和重庆中烟，推进加热不燃烧薄片的研究和成果产业化；劲嘉股份与云南中烟合作继续深入。未来伴随国内新型烟草政策明朗化，领先布局企业将优势凸显。看好大踏步进军烟标领域，在加热不燃烧薄片技术具有卡位优势的集友股份（19年烟标加速放量，薄片技术唯一具备卡位优势，牵手安徽中烟、江苏中烟、重庆中烟推进新型烟草薄片研发和产业成果化），劲嘉股份（新型烟草布局持续深入，传统烟标业务增长稳健，精品烟酒彩盒放量）。

中烟专营专卖体制下加热不燃烧具有千亿市场规模潜力，中长期看好【集友股份】；必选消费继续推荐【中顺洁柔】【晨光文具】。

核心推荐标的

中顺洁柔：预计2020年归母净利润10.0亿，同比增长66.11%。原材料价格回落推动净利率提升，成本端持续改善，新产能+差异化产品+渠道构建壁垒。19年6月推出“朵蕾蜜”品牌，同时公司开发酒精卫生湿巾等高端生活用品，结构不断优化，有望提高产业竞争力。

（风险提示：原材料价格大幅上涨；市场竞争加剧，渠道拓展不顺利）

志邦家居：预计2020年3.62亿归母净利润，同比增长9.85%。下半年行业零售端需求将伴随新房竣工持续回暖稳步向好，工程断更直接受益于地产新开工及销售向好趋势，看好公司全年收入表现。

（风险提示：渠道拓展风险，交房不及预期，地产调控政策趋严，同业竞争加剧）

顾家家居：预计2020年13.24亿净利润，同比增长14.01%。多品牌、多品类布局，产品线分布逐渐完善，外销持续复苏。有效提高零售能力子品类事业部制文化，职业经理人团队激励充分。公司为国内软体家居龙头，逐步完成区域零售中心转变及全品类推进，21年疫情影响下公司利润逆势增长，看好公司长远发展及龙头集中度加速提升。

（风险提示：交房低于预期；渠道拓展不达预期；并购整合不达预期）

晨光文具：预计2020年11.7亿净利润，同比增长10.3%。随着复工恢复正常，预计办公用品需求将显著提升；另外九木杂物社的新零售等新业务布局前瞻，将在未来中长期助力公司保持较快成长。

（风险提示：传统业务增速大幅放缓；科力普净利率提升不达预期）

欧派家居：预计2020年20.41亿净利润，同比增长11%。短期内竣工回暖将有望带动家具行业景气度回升，长期看行业渗透率及龙头公司市占率均有大提升空间。精装修是行业大势所趋，对标国外精装修渗透率还有很大成长空间，推动行业公司工程业务快速发展。传统渠道精耕细作，新兴渠道模式优质，依托渠道深度管理取得快速发展，有望成为持续发展的新增长点。

（风险提示：需求端地产销售下滑、宏观疫情影响、产业链风险、全渠道布局推进速度不及预期）

2. 轻工造纸行业数据——核心驱动力与信号指标全跟踪

2.1. 本周板块整体表现

本周轻工制造板块整体上涨1.91%，跑输沪深300指数3.54个百分点。

表1：子板块行情表现

行业	上周涨跌幅(%)	本月涨跌幅(%)	本年涨跌幅(%)
造纸	9.60%	9.60%	9.60%
包装印刷	-3.04%	-3.04%	-3.04%
家具	-0.69%	-0.69%	-0.69%

其他家用轻工	3.85%	3.85%	3.85%
珠宝首饰	-0.32%	-0.32%	-0.32%
文娱用品	3.14%	3.14%	3.14%
其他轻工制造	-9.61%	-9.61%	-9.61%
轻工制造行业	1.91%	1.91%	1.91%
沪深 300	5.45%	5.45%	5.45%

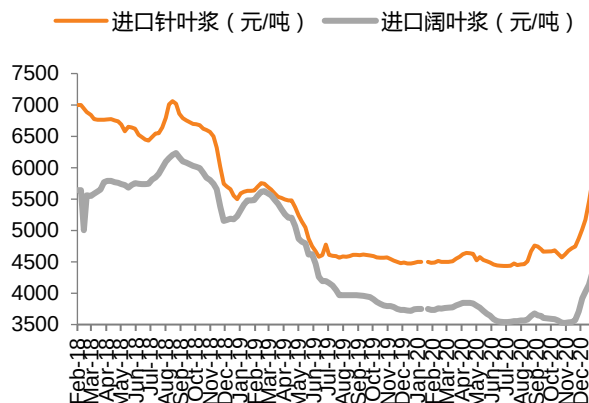
资料来源：Wind，天风证券研究所

2.2. 造纸板块数据跟踪（周度更新）

浆纸系

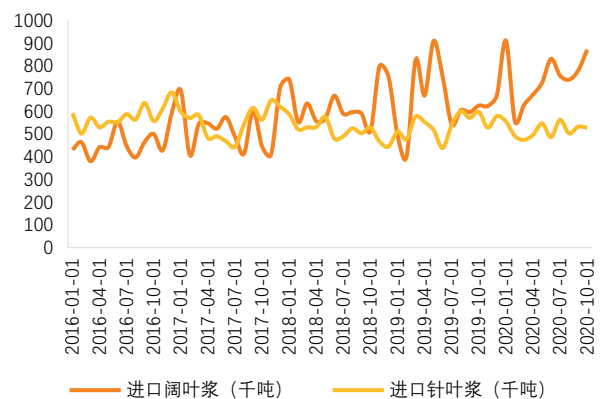
本周进口针叶浆、阔叶浆价格上涨。进口针叶浆价格 5775 元/吨，较上周上涨 5.83%；进口阔叶浆价格 4326 元/吨，较上周上涨 4.59%。近期进口木浆现货市场价格再度冲高，成交偏刚需。影响价格走势的原因主要有以下几点：第一，纸浆期货价格再度攀升，1 月 7 日最高价 6136 元/吨，冲破上市以来新高，继续带动现货市场报盘上扬；第二，下游原纸不断发函提涨原纸价格，生活用纸、白卡纸落实情况较好，提振市场信心；第三，下游文化用纸累库情况逐步显现，多数企业原料库存充裕，浆市成交偏刚需；第四，公共卫生事件的不确定性仍存，海运延迟到港等因素继续影响市场走势。

图 11：本周进口针叶浆、阔叶浆价格上涨。（数据截止 21/01/09）



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 12：本周国内针叶浆、阔叶浆进口量。（数据截止 21/01/02；千吨）



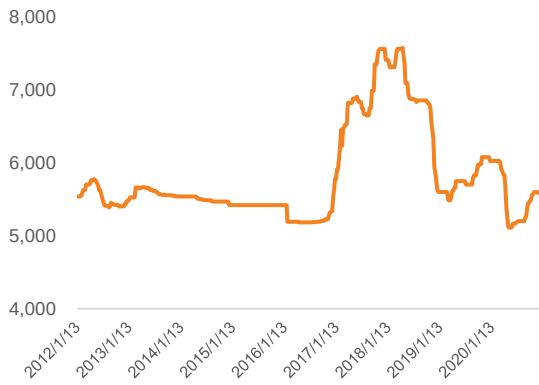
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

本周铜版纸均价 5698 元/吨，较上周上涨 1.10%。本周铜版纸市场行情震荡上移。影响价格走势的主要因素有：第一，上游成本纸浆价格持续上涨，成本利好；第二，纸厂正常开工，库存相对正常，积极推进价格提涨；第三，下游经销商价格窄幅跟涨，然需求有限，成交不多；第四，社会订单平平，需求面支撑不足。

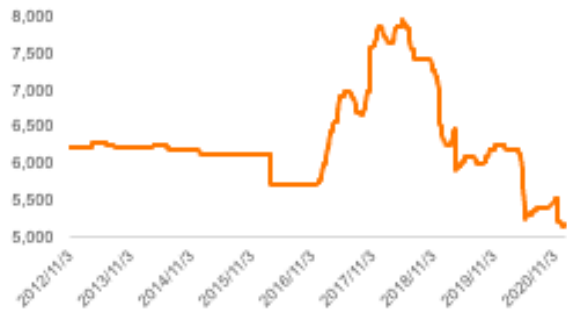
本周双胶纸均价 5179 元/吨，较上周上涨 0.37%。本周双胶纸市场行情窄幅上移。影响价格走势的主要因素有：第一，上游成本纸浆价格持续上涨，成本利好；第二，规模纸厂积极推进价格提涨，价格上调 100-200 元/吨，中小纸厂价格多有小幅跟涨；第三，下游经销商价格窄幅上调 100-200 元/吨，然订单有限，成交不多，华北地区业者受公共卫生事件影响，发运略有受限，对后市信心不足，补库积极性较低，多以观望为主；第四，目前以社会订单为主，交投平平，需求面支撑不足。

图 13：本周铜版纸均价 5698 元/吨，较上周上涨 1.10%。（数据截止 21/01/09）

图 14：本周双胶纸均价 5179 元/吨，较上周上涨 0.37%（数据截止 21/01/02）



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

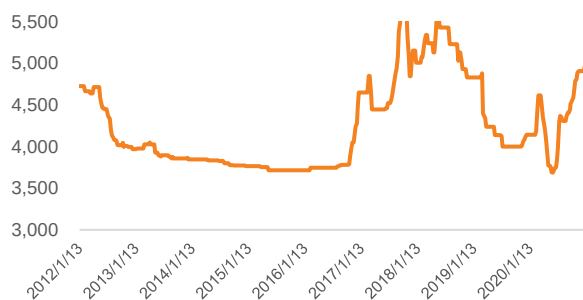


资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

本周灰底白板纸均价 5005 元/吨，较上周上涨 0.40%。本周白板纸价格整理，个别灰板纸纸厂和 B 级白板纸纸厂价格上调。目前 250g 白板纸市场主流成交含税参考价 4410-5400 元/吨。影响本周白板纸价格走势的主要原因为：第一，规模纸厂价格稳定，个别中小纸厂利润承压窄幅上移；第二，除江苏、山东个别纸厂限产，其他地区纸厂陆续恢复，供应压力有所缓解；第三，国内公共卫生事件影响，春节需求放量有限，印厂订单一般，维持刚需谨慎补库；第四，废纸震荡整理，局部略有回调，成本支撑稳定。

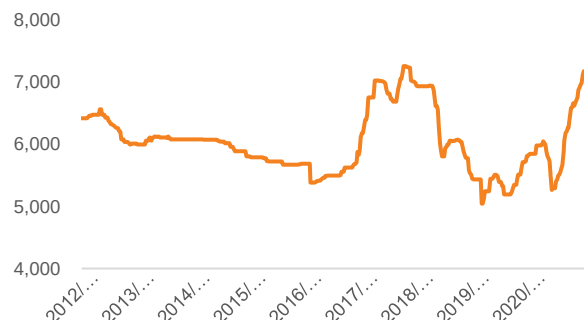
本周白卡纸均价 7173 元/吨，较上周上涨 0.70%。本周白卡纸市场价格窄幅上移，交投维持刚需。目前 250-400g 平张白卡纸市场主流成交含税参考价 6800-7300 元/吨。影响本周价格走势的原因：第一，月初仍有规模纸厂接单价格提涨 300 元/吨，河南地区白卡纸厂价格上调 100-150 元/吨，贸易商因采购成本增加，低价惜售，低位报盘上移；第二，因纸价高位，中小盘商避险心态增加，备货积极性不高，部分贸易商接单寻货；第三，进口木浆现货市场价格继续冲高，成本面提振纸厂价格坚挺信心；第四，国内公共卫生事件影响，终端、印厂备货积极性不高，刚需补库为主。

图 15：本周灰底白板纸均价 5005 元/吨，较上周上涨 0.40%。（数据截止 21/01/09）



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 16：本周白卡纸均价 7173 元/吨，较上周上涨 0.70%。（数据截止 21/01/09）



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

废纸系

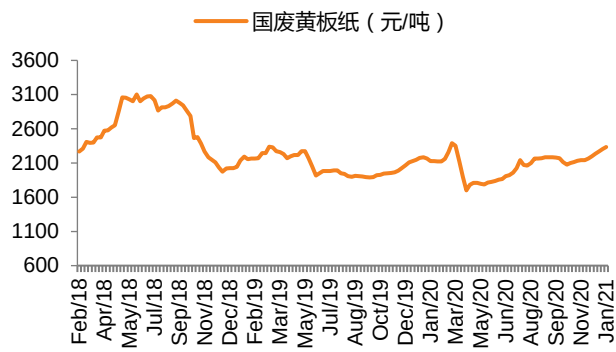
本周国废黄板纸价格 2333 元/吨，较上周上涨 1.21%。本周国废黄板纸到厂价多数稳定，局部下跌。本周国废黄板纸市场供应局部增加，此外个别纸厂采购兴趣下滑，但因寒潮侵袭，或影响交通，市场跌势仅限局部市场。

本周美废 ONP、OCC 价格维稳。ONP#8 报 270 美元/吨，持平上周；OCC#11 报 164 美元/吨，持平上周。

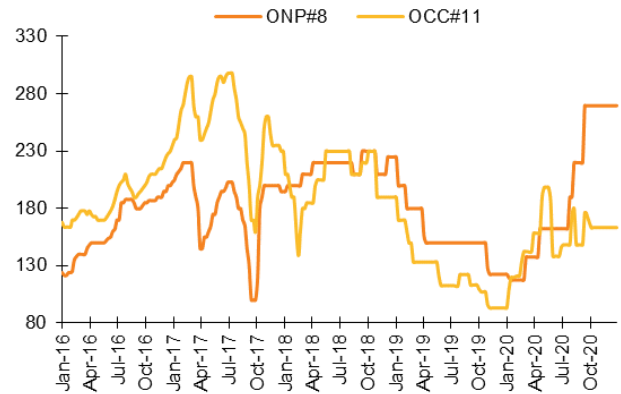
图 17：本周国废黄板纸价格 2333 元/吨，较上周上涨 1.21%。（数据截止 21/01/09）

图 18：本周美废 ONP、OCC 价格维稳。（数据截止 21/01/09）

据截止 21/01/09)



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

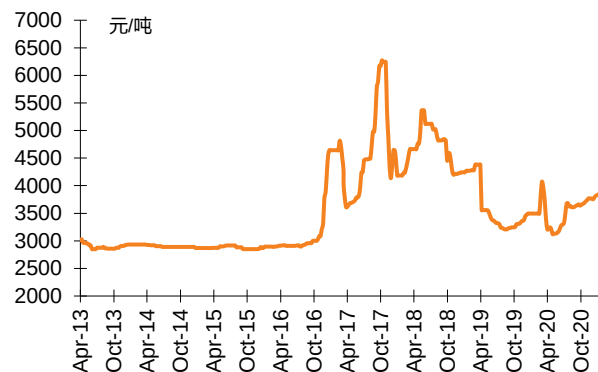


资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

本周瓦楞纸均价 3845 元/吨，较上周上涨 0.39%。本周瓦楞纸市场价格延续上行趋势，局部走货好转。影响本周瓦楞纸市场走势的因素有以下几方面：首先，元旦假期后规模纸厂部分基地上调纸价，幅度在 50-100 元/吨，下游纸厂跟涨心态略有分化，部分跟涨，部分持稳促单为主；其次，本周国废黄板纸到厂部分下跌，但本周均价较上周仍有上涨，纸厂在成本压力下，调涨意愿增加；最后，受国内公共卫生事件影响，下游接货心态不一，部分大型包装厂适量补库，部分中小型包装厂消化库存为主，对后期持谨慎心态。

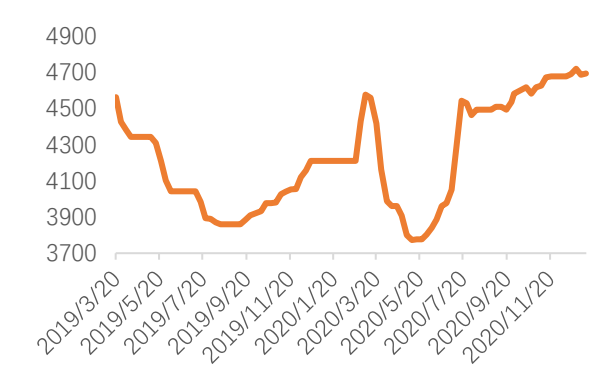
本周箱板纸均价 4693 元/吨，较上周上涨 0.13%。本周箱板纸市场以拉涨为主，规模纸企调涨 50-150 元/吨，涨后成交缓慢跟进。当前影响市场的主要因素有：首先，规模纸厂发布涨价函，市场导向作用仍较明显，中小纸厂跟涨情绪尚可；其次，春节前下游包装客户亦有一定备货需求，刚需补库需求有一定释放；最后，成本压力下，纸厂提价缓解盈利压力，亦有一定程度刺激买涨不买跌心态的意图。

图 19：本周瓦楞纸均价 3845 元/吨，较上周上涨 0.39%。（数据截止 21/01/09）



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

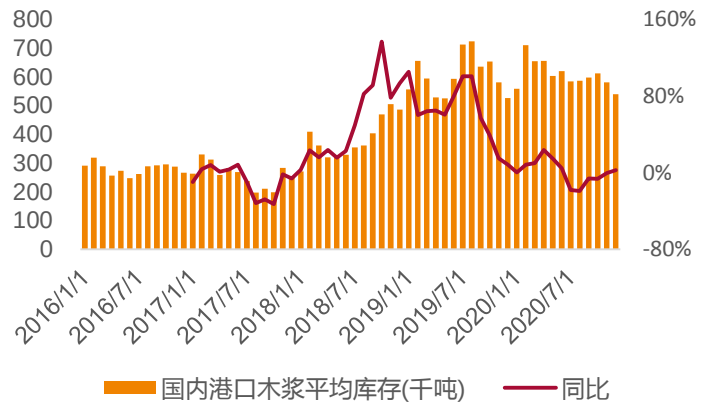
图 20：本周箱板纸均价 4693 元/吨，较上周上涨 0.13%。（数据截止 21/01/09）



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

2020 年 12 月国内主要港口木浆平均库存 54.02 万吨，同比上行 2.67%，环比下调 6.98%。

图 21：2020 年 12 月国内主要港口木浆平均库存 54.02 万吨，同比上行 2.67%，环比下调 6.98%

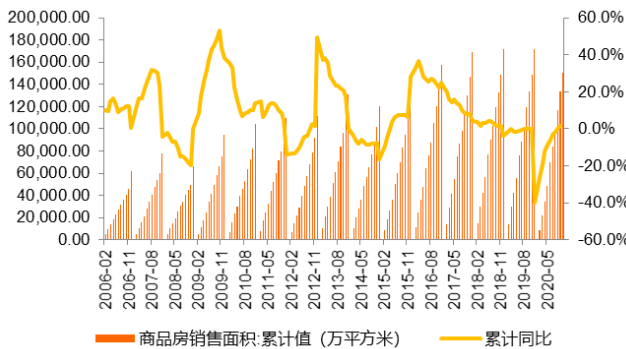


资料来源: 卓创资讯、天风证券研究所

2.3. 家具板块数据跟踪（月度更新）

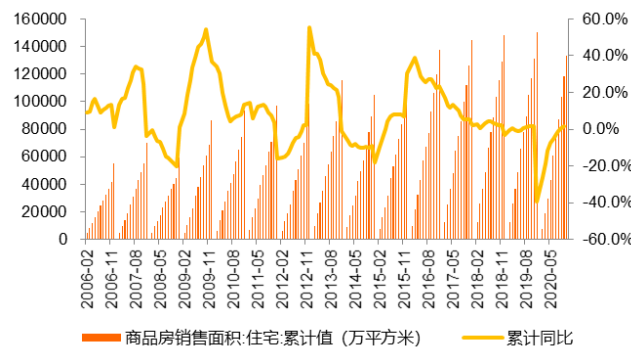
从地产相关数据来看,2020年1-11月全国住宅商品房销售面积 133307 万平方米,同比上涨 1.8%,重回增长,同比增速比 1-10 月上升 1pct。2020 年 11 月,全国住宅商品房销售面积 15215 万平方米,同比下跌 11.3%,单月销售显著恶化。

图 22: 商品房销售面积及增速(150,834 万平方米, 1.3%) (数据截止 20/11; 万平方米)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

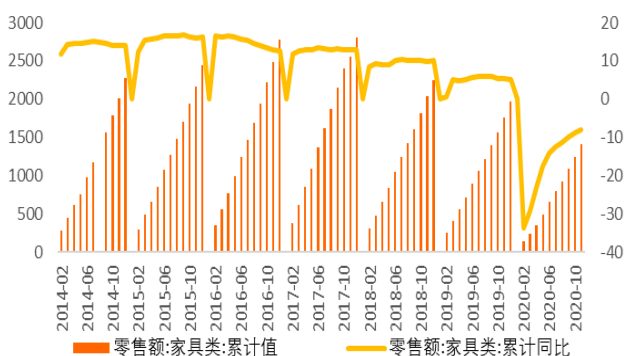
图 23: 住宅销售面积及增速 (133,307 万平方米, 1.8%) (数据截止 20/11; 万平方米)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

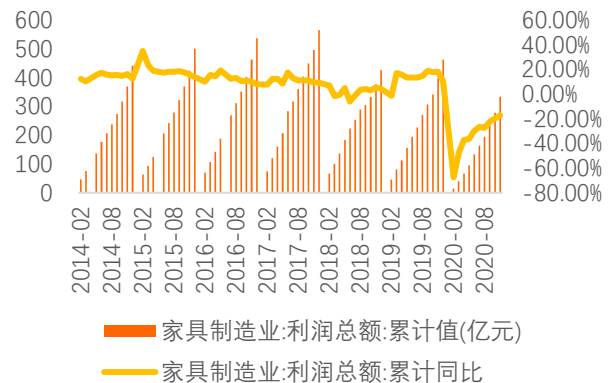
2020 年 1-11 月全国家具零售额 1409 亿元,同比下降 7.9%,降幅较 1-10 月收窄 0.8pct。

图 24: 全国家具零售额及同比 (1409 亿元, -7.9%) (数据截止 20/11)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

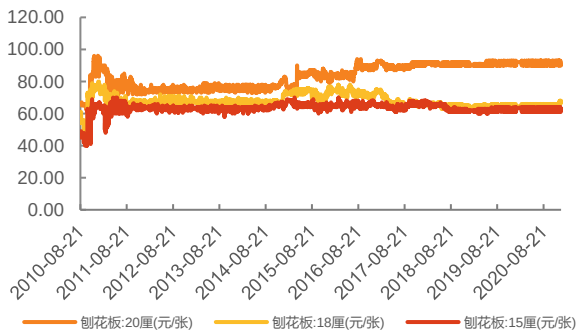
图 25: 家具制造利润累计值及同比 (334 亿元, -17.3%) (数据截止 20/11, 亿元)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

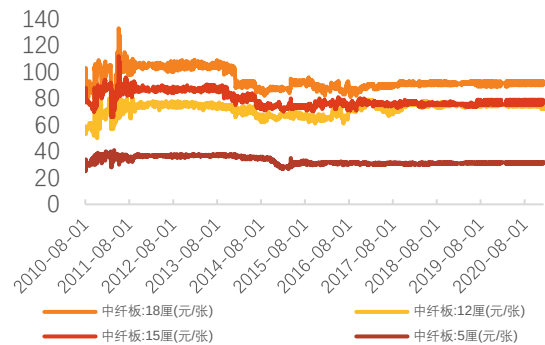
主要板材现货价格方面，15 厘、18 厘和 20 厘刨花板价格分别为 62 元/张（与上周持平）、68 元/张（较上周上涨）、91 元/张（较上周下跌）；5 厘、12 厘、15 厘和 18 厘中纤板价格分别为 32 元/张（与上周持平）、72 元/张（与上周持平）、78 元/张（较上周下跌）、92 元/张（较上周上涨）。

图 26：刨花板价格（数据截止 21/01/09）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 27：中纤板价格（数据截止 21/01/09）



资料来源：Wind，天风证券研究所

2.4. 包装板块数据跟踪（月度更新）

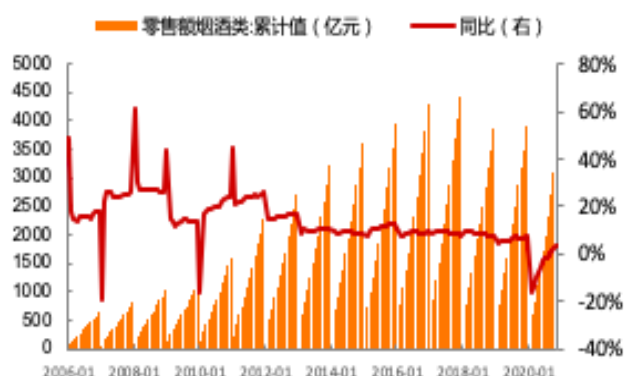
2020 年 1-11 月全国社会消费品零售总额累计值为 351415 亿元，同比下调 4.8%；2020 年 1-11 月烟酒类零售额累计值为 3460.20 亿元，同比增长 3.5%，全年累计增幅较 1-10 月扩大 0.9pct。

图 28：社会消费品零售总额累计值及同比增速（数据截止 20/11）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 29：烟酒类零售总额累计值及同比增速（数据截止 20/11）



资料来源：Wind，天风证券研究所

2020 年 1-11 月全国软饮料产量累计值为 15057.7 万吨，同比下调 7.4%；2020 年 1-11 月全国卷烟产量累计值为 22621.30 亿支，同比增长 1.5%。

图 30：软饮料产量累计值及同比增速（数据截止 20/11）

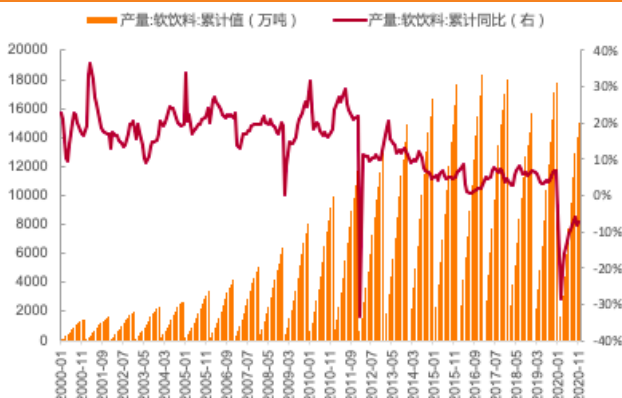
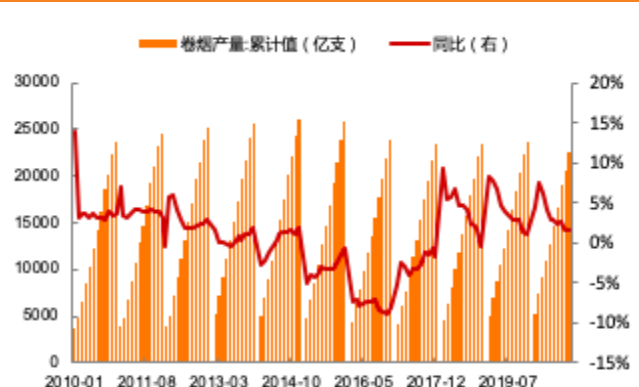


图 31：卷烟产量累计值及同比增速（数据截止 20/11）



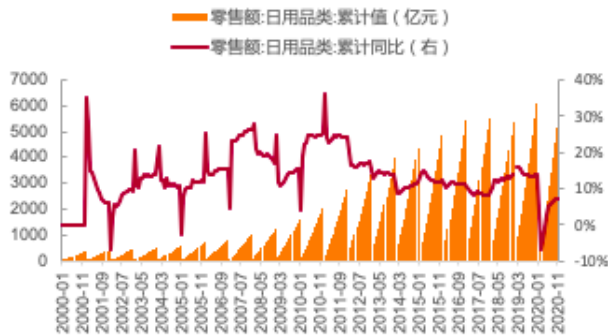
资料来源：Wind，天风证券研究所

资料来源：Wind，天风证券研究所

2.5. 消费轻工及其他板块数据跟踪（月度更新）

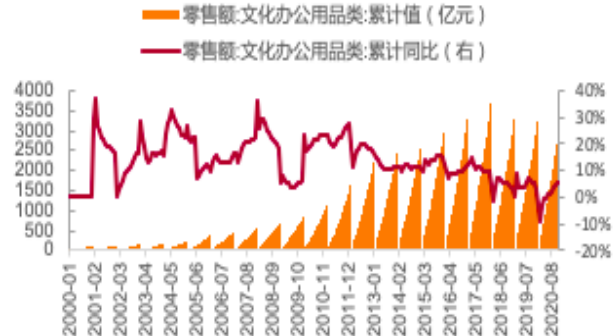
2020 年 11 月全国日用品类零售总额累计值为 5870.3 亿元，同比上升 7.4%；文化办公用品类零售额累计值为 3103.8 亿元，同比上升 5.4%。

图 32：日用品类零售额累计值及同比增速（数据截止 20/11）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 33：文化办公用品零售额累计值及同比增速（数据截止 20/11）



资料来源：Wind，天风证券研究所

3. 本周行业新闻和公告

3.1. 重点公告

【梦百合】①截止 2020 年 12 月 31 日，累计共有 492,725,000 元“百合转债”已转换成公司股票，累计转股数为 33,211,452 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 13.74%，尚未转股的可转债金额 17,275,000 元，占可转债发行总量的 3.39%；②公司控股股东倪张根先生解除质押股份 1333 万股，占公司总股本的 3.56%。

【欧派家居】截至 2020 年 12 月 31 日，累计有 953,120,000 元“欧派转债”已转换成公司股份，因转股形成的股份数量累计为 13,292,696 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 3.16%，尚未转股的“欧派转债”金额为人民币 541,880,000 元，占“欧派转债”发行总量的 36.25%。

【好莱客】截至 2020 年 12 月 31 日，累计共有 27,269,000 元“好客转债”转换为公司股票，累计转股数为 1,675,849 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.5413%，尚未转股的可转债金额为 602,731,000 元，占可转债发行总量的 95.6716%。

【美克家居】2020 年 12 月，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 645.21 万股，占公司总股本的比例为 0.37%，购买的最高价为 4.69 元/股、最低价为 4.54 元/股，支付的金额为 2,998.56 万元人民币。截至 2020 年 12 月底，公司本次已累计回购股份 12,451.01 万股，占公司总股本的比例为 7.05%，购买的最高价为 6.15 元/股、最低价为 3.92 元/股，已支付的总金额为 63,381.80 万元人民币。

【劲嘉股份】截至 2020 年 12 月 31 日，公司累计回购股份数量为 10,275,465 股，占公司目前总股本的 0.7%，最高成交价为 9.58 元/股，最低成交价为 8.51 元/股，成交金额为 92,063,182.73 元（不含交易费用）。

【山鹰国际】①公司披露 2020 年 12 月主销量要板块销量，其中国内造纸 58.88 万吨，同比增加 43.08%，包装销量 1.50 亿平方米，同比增长 11.69%；②截至 2020 年 12 月 31 日，“鹰 19 转债”和“山鹰转债”累计转股数为 261,571 股，占可转债转股前公司已发行普通股股份总额的 0.0057%；尚未转股的“鹰 19 转债”金额为 1,859,771,000 元，占“鹰 19 转债”发行总量的 99.99%，尚未转股的“山鹰转债”金额为 2,299,348,000 元，占“山鹰转债”发行总量的 99.97%。

【**大亚圣象**】公司近日接到控股股东大亚集团函告，获悉大亚集团将其所持有的本公司部分股份办理解除司法冻结手续，截至 2021 年 1 月 5 日大亚集团持有公司股份 25,420.08 万股，占公司总股本的 46.44%。本次解除司法冻结完成后，大亚集团不存在所持公司股份被司法冻结的情况。

【**东风股份**】截至 2020 年 12 月 31 日，累计共有 46,000 元“东风转债”已转换成公司股票，累计转股数 6,809 股，占可转债转股前公司股本总额 1,334,400,000 股的 0.00051%，尚未转股的可转债金额为 295,282,000 元，占可转债发行总量的 99.98%。

【**吉宏股份**】2020 年 12 月 31 日，公司与环球印务签署《关于陕西永鑫纸业包装有限公司之增资协议》，协议约定公司以人民币 1,510.34 万元对陕西永鑫进行增资，增资完成后，陕西永鑫注册资本将从 2,000 万元增加至 2,857.14 万元，公司及环球印务分别持有陕西永鑫 51%及 49%股权，陕西永鑫成为公司的控股子公司，本次对陕西永鑫增资事项构成关联交易。

【**梦百合**】2020 年 12 月 15 日，公司根据“百合转债”赎回条款，同意对赎回登记日登记在册的“百合转债”全部赎回，赎回价格为 100.16 元/张，截至赎回登记日（2021 年 1 月 6 日）收市后，累计共有 50356.60 万元“百合转债”已转换为公司股票，占“百合转债”发行总额的 98.74%，累计转股数量为 33,926,414 股，占“百合转债”转股前公司已发行股份总额的 14.04%。

【**永艺股份**】2020 年 12 月 8 日，公司使用暂时闲置募集资金 4,000 万元购买了财运通 183 号，该产品于 2021 年 1 月 6 日到期赎回，收益率 2.5%，实际收益 79452.05 元。

【**嘉劲集团**】公司于 2020 年 1 月 6 日接到公司股东复星安泰（目前持有公司 137,299,771 股，占公司总股本的 9.37%）关于部分股份解除质押的通知，本次解除质押股份 86,454,987 股，占其所持股份的 62.97%，占公司总股本的 5.90%。

【**裕同科技**】截止 2021 年 1 月 4 日，因公司可转换公司债券转股，公司股本由 877,098,616 股变动至 937,203,288 股，公司控股股东、实际控制人及其一致行动人合计持有公司的股份比例 68.30%被动稀释至 63.92%。本次权益变动不会导致公司控制权发生变更，也不会对公司治理结构及持续经营产生重大影响。

【**岳阳林纸**】截至 2021 年 1 月 7 日，公司董事刘建国先生持有本公司股份 8,775 万股，占公司总股本的 4.86%。刘建国先生计划以集中竞价方式减持其所持有的公司股份不超过 1,700.00 万股，占公司总股本的比例不超过 0.94%，亦不超过其所持有公司股份总数的 25%，自公司公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内实施，减持价格将按照减持实施时的市场价格确定。

【**山鹰国际**】截至 2021 年 1 月 8 日，公司董事、副总裁潘金堂先生持有公司股份 3,933,548 股，占公司总股本比例为 0.0856%。

潘金堂先生计划自 8 日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过集中竞价的方式减持不超过其所持有本公司股票总数 25%的股份，即减持最高不超过 983,387 股，占公司总股本比例为 0.0214%，减持价格视市场价格确定。

【**东鹏控股**】2021 年 1 月 6 日，本公司、丰城东鹏、江西东鹏（乙方）与江西省丰城市人民政府（甲方）签订了《投资协议书》，甲方分别提供给丰城东鹏及江西东鹏 900 亩和 300 亩工业项目生产用地，用于乙方投资建设智能陶瓷家居产业园项目，产业园具体投资内容包括：9 条智能岩板生产线和年产 260 万件智能整装卫浴等项目。

【**美克家居**】①2021 年 1 月 6 日，美克集团和赣州发展在上海证券交易所和中国结算上海分公司办理完成转让股份的过户手续，公司控股股东美克集团将其持有的本公司 176,677,274 股无限售流通股股份（占上市公司股份总数的 10%）以协议转让的方式转让给赣州发展，本次协议转让完成后，美克集团持有公司股份 455,577,250 股，占公司总股本的 25.79%，赣州发展持有公司股份 176,677,274 股，占公司总股本的 10.00%；②公司接到控股股东美克集团通知，美克集团已于 2020 年 12 月 30 日完成了 2018 年非公开发行可交

换公司债券（第一期）的摘牌，并拟于近日解除担保及信托登记手续，截至 2021 年 1 月 6 日，美克集团证券账户持有公司股份 347,777,250 股，持股比例为 19.69%；担保及信托财产专户持有公司股份 107,800,000 股，持股比例为 6.10%；本次解除担保及信托登记完成后，上述担保及信托财产专户中的 37,800,000 股公司股份将划转至美克集团证券账户，18 美克 EB 专户将不再持有本公司股份。

【**梦百合**】公司于 2021 年 1 月 8 日接到控股股东倪张根先生通知，获悉其将原质押给广发证券的两笔质押合计 4200 万股无限售条件流通股办理完成质押续期相关手续，并将部分股权进行了质押，本次质押股份占其所持股份的 11.39%，占公司总股本的 5.60%，截至 2021 年 1 月 8 日，倪张根先生持有公司股份累计质押数量（含本次质押续期及质押）为 7770 万股，占其持股数量的 42.14%。

【**中顺洁柔**】公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股股份，回购股份将全部用于股权激励计划或员工持股计划。本次回购总金额为 18,000 万元-36,000 万元，回购价格不超过 31.515 元/股（含），预计回购股份 5,711,566 股-11,423,131 股，分别占公司总股本的比例为 0.44%-0.87%，回购实施期限为自董事会审议通过之日起 12 个月内。

【**金牌橱柜**】公司向社会公开发行人面值总额 39200 万元可转换公司债券，期限 6 年，共计募集资金 39200 万元，扣除保荐承销费用人民币 660 万元(含税)后,实收募集资金为人民币 38540 万元。

【**裕同科技**】截止至 2021 年 1 月 9 日，公司本次员工持股计划的银行账户及证券账户已开立完毕，正在办理认购资金划转事项，尚未购买公司股票。

【**集友股份**】公司发布公告预计公司 2020 年度归属于上市公司股东的净利润 6,900 万元左右，与上年同期相比将减少 13,268.96 万元左右，同比将减少 65.79%左右；预计公司 2020 年度非经常性损益事项影响归属于上市公司股东的净利润金额为 1,200 万元左右；预计公司 2020 年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 5,700 万元左右，与上年同期相比将减少 10,304.30 万元左右，同比减少 64.38%左右。

【**美克家居**】公司于近日收到控股股东美克集团的通知，美克集团办理了部分股份质押及完成美克集团－中山证券－2018 年非公开发行可交换公司债券解除担保及信托登记事宜，该担保及信托财产专户持有的公司股份已划转回美克集团证券账户，本次解质股份 3780 万股，占其所持股份的 8.30%，占公司总股本的 2.14%。

3.2. 重要股东买卖

表 2：本周股东二级市场交易情况

名称	变动截止日期	股东名称	股东类型	方向	变动数量 (万股)	变动数量 占流通股 比(%)	变动数量 占总股本 比例(%)	交易平均价	变动期间 股票均价
中顺洁柔	2021-01-05	中顺洁柔纸业股份有限公司-第二期员工持股计划	公司	减持	1,170.9583	0.92	0.89		21.06
哈尔斯	2020-12-31	吕强	高管	减持	18.0000	0.08	0.04	4.64	4.58
哈尔斯	2021-01-05	吕强	高管	减持	28.0000	0.13	0.07	4.50	4.48
德尔未来	2021-01-04	何霞	高管	减持	3.1500	0.00	0.00	8.21	8.09
德尔未来	2021-01-04	史旭东	高管	减持	17.2500	0.03	0.03	8.21	8.09
德尔未来	2021-01-04	吴惠芳	高管	减持	6.0000	0.01	0.01	8.21	8.09
环球印务	2021-01-07	比特(香港)投资有限公司	公司	减持	179.9900	1.00	1.00		20.48
周大生	2021-01-06	管佩伟	高管	减持	2.0000	0.00	0.00	26.33	26.50

金陵体育	2021-01-04	施兴平	高管	减持	0.0100	0.00	0.00	46.00	45.49
*ST 宜生	2021-01-07	周天谋	高管	增持	48.5300	0.03	0.03	1.03	0.97
*ST 宜生	2021-01-07	刘伟宏	高管	增持	49.0000	0.03	0.03	1.03	0.97
*ST 宜生	2021-01-07	黄泽群	高管	增持	48.5300	0.03	0.03	1.03	0.97
*ST 宜生	2021-01-06	周天谋	高管	增持	30.6000	0.02	0.02	0.98	0.99
*ST 宜生	2021-01-06	刘伟宏	高管	增持	50.0000	0.03	0.03	0.99	0.99
荣晟环保	2020-12-31	冯荣华	高管	减持	229.9700	0.91	0.91	11.35	12.13

资料来源: Wind, 天风证券研究所

3.3. 近期非流通股解禁情况

表 3: 未来三个月解禁预告

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁市值(万元)	占解禁后流通股比例	占总股本比例
乐凯胶片	2021-01-22	5,477.31	36,862.28		9.90%
曲美家居	2021-01-25	9,627.55	75,287.48		16.52%
龙竹科技	2021-01-27	130.00	1,046.50		1.14%
公牛集团	2021-02-08	1,538.55	373,329.01		2.56%
中源家居	2021-02-08	6,000.00	117,480.00		75.00%
盛通股份	2021-02-22	2,521.21	9,328.47		4.60%
倍加洁	2021-03-01	7,500.00	158,100.00		75.00%
龙利得	2021-03-10	447.14	6,662.42		1.29%
易尚展示	2021-03-23	776.89	13,028.41		5.03%
爱丽家居	2021-03-23	800.00	9,920.00		3.33%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

3.4. 股权质押情况

表 4: 股权质押情况表 (更新至 2020/12/31)

代码	简称	质押股占大股东所持股比例	占总股本比例
603058.SH	永吉股份	69.9%	40.06%
002191.SZ	劲嘉股份	78.2%	36.20%
600966.SH	博汇纸业	78.5%	33.11%
002599.SZ	盛通股份	59.7%	32.93%
002751.SZ	易尚展示	100.0%	31.53%
002831.SZ	裕同科技	44.0%	28.48%
603398.SH	邦宝益智	44.1%	28.14%
603008.SH	喜临门	97.0%	27.41%
002240.SZ	盛新锂能	93.6%	15.08%
002229.SZ	鸿博股份	57.4%	15.06%
603180.SH	金牌厨柜	19.7%	14.82%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

3.5. 沪深港通情况

表 5: 沪深港股通持股比例变化表

轻工A股标的的沪/深股通持股占全部A股比例 (%)										
行业	代码	名称	2019/12/31	2020/3/31	2020/6/30	2020/9/30	2021/1/7	近1日变动	近10日变动	近30日变动
造纸	002511.SZ	中顺洁柔		-	-	-	7.28	0.36	7.28	2.44
	002078.SZ	太阳纸业	1.48	1.55	1.59	1.47	1.56	-0.07	1.56	0.08
	600567.SH	山鹰纸业	1.56	0.94	0.68	0.80	1.50	0.04	1.50	-0.17
	000488.SZ	晨鸣纸业		1.09	1.40	0.53	1.98	0.20	1.98	-1.35
	002067.SZ	景兴纸业	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-	-
	603165.SH	荣晟环保	0.81	1.86	0.28	0.14	0.13	-	0.13	-
行业	代码	名称	2019/12/31	2020/3/31	2020/6/30	2020/9/30	2021/1/7	近1日变动	近10日变动	近30日变动
家居	002572.SZ	索菲亚	14.89	15.50	21.26	21.03	17.75	-0.11	17.75	0.60
	603816.SH	顾家家居	3.82	2.73	4.12	3.73	4.66	-	4.66	0.39
	600337.SH	美克家居	0.85	0.29	1.58	0.54	0.62	0.08	0.62	0.09
	000910.SZ	大亚圣象	2.62	3.11	3.27	3.69	3.14	0.07	3.14	0.17
	603833.SH	欧派家居	-	-	6.37	6.23	7.18	-0.05	7.18	0.50
	300616.SZ	尚品宅配	-	-	-	1.09	0.67	0.01	0.67	-0.19
	603801.SH	志邦家居		-	-	-	2.64	0.11	2.64	0.36
	600978.SH	宜华生活	0.48	0.22	0.22	0.22	0.22	-	0.22	-
	603818.SH	曲美家居	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-	-
	603898.SH	好莱客	2.04	1.76	1.78	0.55	0.48	-	0.48	-0.02
	603008.SH	喜临门	1.64	2.36	1.62	0.77	1.63	0.12	1.63	0.91
行业	代码	名称	2019/12/31	2020/3/31	2020/6/30	2020/9/30	2021/1/7	近1日变动	近10日变动	近30日变动
包装印刷	002191.SZ	劲嘉股份	2.48	2.41	2.43	3.07	1.68	0.09	1.68	0.16
	601515.SH	东风股份	0.69	0.69	0.67	0.60	0.60	-	0.60	-
	002831.SZ	裕同科技	-	1.15	1.57	3.69	4.98	-	4.98	0.44
	002701.SZ	奥瑞金	0.88	0.91	1.34	3.59	3.31	-0.10	3.31	0.52
	002117.SZ	东港股份	0.33	0.00	0.70	0.15	0.18	-	0.18	0.01
	002303.SZ	美盈森	0.26	0.76	0.36	0.45	0.52	0.02	0.52	-0.10
	002752.SZ	昇兴股份	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	-	-	-
	600210.SH	紫江企业	1.56	1.55	2.37	2.16	2.82	-0.03	2.82	0.38
	002522.SZ	浙江众成	0.03	0.02	0.01	0.01	0.25	-0.01	0.25	0.24
行业	代码	名称	2019/12/31	2020/3/31	2017/12/29	2020/9/30	2021/1/7	近1日变动	近10日变动	近30日变动
其它家用轻工	603899.SH	晨光文具	3.64	2.88	2.85	3.50	3.41	-0.01	3.41	-0.23
	002345.SZ	潮宏基	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-	-
	002678.SZ	珠江钢琴	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	-	0.03	-
	600439.SH	瑞贝卡	1.84	1.37	2.07	1.37	0.48	-	0.48	-0.77
	002301.SZ	齐心集团	0.36	0.11	0.75	0.65	0.38	-	0.38	0.02
	002489.SZ	浙江永强	0.60	0.57	0.87	1.12	1.01	-0.01	1.01	0.10
	002721.SZ	金一文化	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-	-
	600612.SH	老凤祥	0.88	0.87	1.32	1.77	1.01	0.02	1.01	-0.22
	002867.SZ	周大生	-	0.48	1.88	2.10	4.52	0.06	4.52	0.65
	002631.SZ	德尔未来	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-	-
	002348.SZ	高乐股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-	-
	603600.SH	永艺股份	2.31	1.01	0.96	0.93	1.71	0.09	1.71	0.97
港股轻工港股通持股占港股股本比例 (%)										
行业	代码	名称	2019/12/31	2020/3/31	2017/12/29	2020/9/30	2021/1/7	近1日变动	近10日变动	近30日变动
港股轻工	1528.HK	红星美凯龙	15.03	15.63	7.05	17.97	19.88	0.65	19.88	1.30
	1044.HK	恒安国际	0.62	1.50	0.50	1.65	1.56	0.05	1.56	-
	2689.HK	玖龙纸业	1.69	1.65	1.65	1.49	1.50	-0.02	1.50	0.02
	2314.HK	理文造纸	1.06	0.95	1.34	0.47	0.36	-	0.36	-0.01
	1999.HK	敏华控股	14.85	15.86	8.31	19.95	21.94	0.05	21.94	0.94
	3331.HK	维达国际	0.03	0.27	0.07	0.85	1.48	0.11	1.48	-0.08

资料来源: wind, 天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com