

行业周报 (第二周)

2021年01月17日

行业评级:

轻工制造 增持 (维持)

陈羽锋 SAC No. S0570513090004
研究员 SFC No. BPX276
025-83387511
chenyufeng@htsc.com

周鑫 SAC No. S0570520090001
研究员 02128972068
zhou.xin@htsc.com

本周观点: 12月家具出口创新高, 2021年出口产业链仍具韧性

海关总署数据显示, 2020年1-12月我国家具及其零件出口金额同比增长12.2%至4038.6亿元。从单月数据来看, 12月单月家具及其零件出口金额同比增长19.7%至491.3亿元, 单月出口金额再创1995年以来历史新高。当下海外疫情仍严峻, 宅经济需求持续、地产销售向好、本土产能恢复不足共同催化我国家具出口链条景气度延续, 利好相关产业链企业经营表现, 建议关注梦百合、喜临门、永艺股份。

子行业观点

1) 地产交易回暖叠加家居消费需求回补, 带动家居板块景气向上, 海外需求延续向好, 建议关注零售快速修复的家居龙头及出口型家居企业; 2) 纸浆、废纸涨价推进, 带动白卡纸、文化纸、包装纸涨价落地, 关注原料布局领先的龙头纸企投资机会; 3) 文化办公用品需求韧性凸显, 阳光采购推进, 重点推荐文具龙头企业。

重点公司及动态

我乐家居: 公司发布2020年度业绩预告, 预计2020年度实现归母净利润为2.16至2.31亿元, 同比增长40%-50%, 实现扣非后净利润1.92至2.06亿元, 同比增长45%-55%。

风险提示: 疫情发展不确定性, 下游需求不及预期。

一周涨幅前十公司

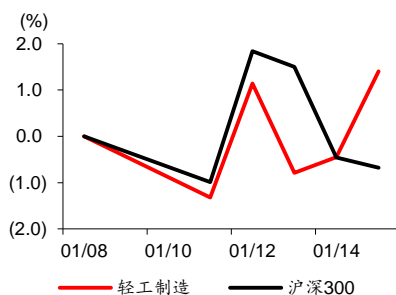
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
宜宾纸业	600793.SH	61.04
华立股份	603038.SH	20.84
京华激光	603607.SH	19.17
我乐家居	603326.SH	16.35
美克家居	600337.SH	13.68
兔宝宝	002043.SZ	12.50
志邦家居	603801.SH	12.46
裕同科技	002831.SZ	11.24
江山欧派	603208.SH	10.84
金富科技	003018.SZ	9.35

一周跌幅前十公司

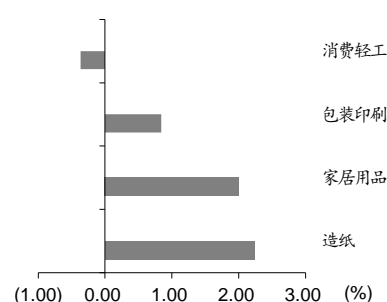
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
奥瑞金	002701.SZ	(13.74)
冠豪高新	600433.SH	(11.27)
四通股份	603838.SH	(11.02)
百亚股份	003006.SZ	(9.59)
德尔未来	002631.SZ	(8.99)
索菲亚	002572.SZ	(7.07)
珠江钢琴	002678.SZ	(5.40)
爱丽家居	603221.SH	(5.32)
东港股份	002117.SZ	(4.95)
海伦钢琴	300329.SZ	(4.90)

资料来源: 华泰证券研究所

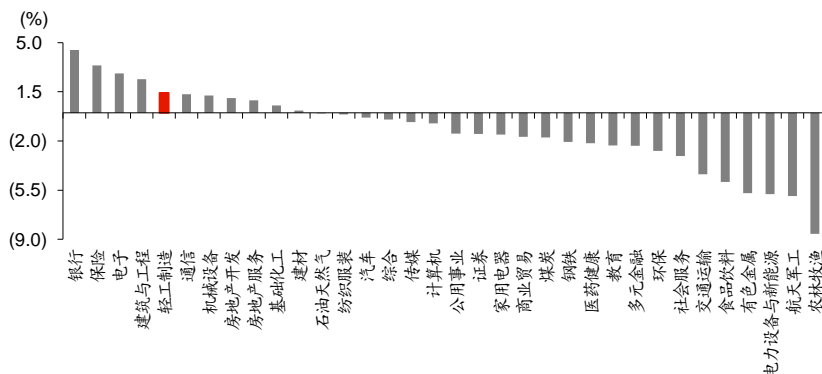
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

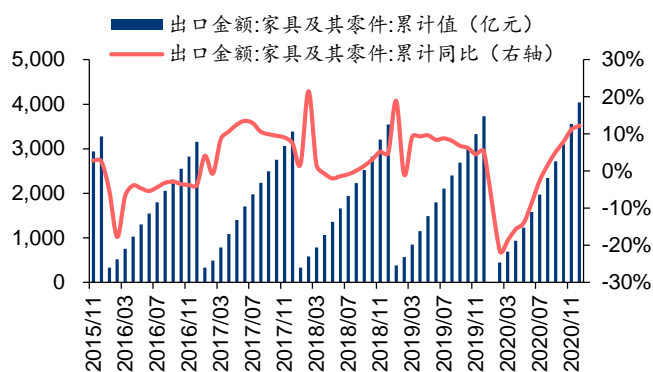
公司名称	公司代码	评级	01月15日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
欧派家居	603833.SH	增持	126.65	140.00	3.08	3.37	4.00	4.66	41.12	37.58	31.66	27.18
喜临门	603008.SH	增持	17.50	22.20	0.98	0.85	1.11	1.28	17.86	20.59	15.77	13.67
梦百合	603313.SH	增持	36.40	38.22	1.08	1.47	2.15	2.59	33.70	24.76	16.93	14.05
裕同科技	002831.SZ	买入	32.27	38.88	1.19	1.44	1.73	2.07	27.12	22.41	18.65	15.59
帝欧家居	002798.SZ	买入	18.99	48.87	1.46	1.81	2.21	2.59	13.01	10.49	8.59	7.33

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点：12月家具出口创新高，2021年出口产业链仍具韧性

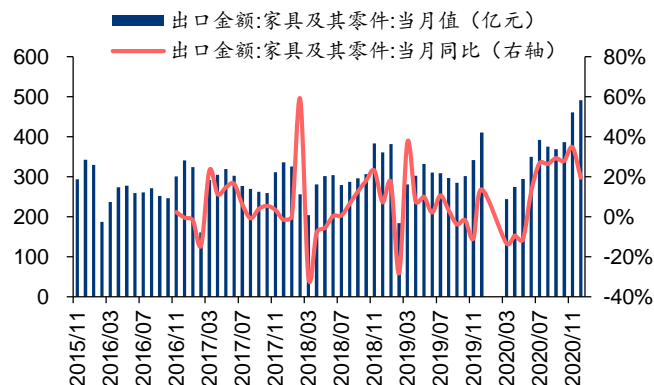
12月家具出口金额创新高，全年累计增速同比提升6.9pct至12.2%。1月14日，国家海关总署公布2020年12月进出口数据，家具行业出口延续亮眼表现，数据显示，2020年1-12月我国家具及其零件出口金额同比增长12.2%至4038.6亿元，较2019年增速提升6.9pct。从单月数据看，10/11/12月单月家具及其零件出口金额分别同比增长28.0%/34.8%/19.7%至386.6/461.4/491.3亿元，12月单月出口金额再创1995年以来历史新高，单月增速较11月环比下滑主要系2019年同期基数较大所致。2020年6月以来，我国家具出口持续表现亮眼，我们判断主要系：1) 海外疫情不断扩散下，宅经济兴起，居家办公逐步常态化，居家消费需求上升；2) 海外国家本土产能供给能力有限且疫情下难以完全恢复，需由进口弥补供需缺口，而下半年以来我国本土产能已迅速恢复，出口链条受益。

图表1：家具及其零件出口金额累计值及同比



资料来源：Wind，华泰证券研究所

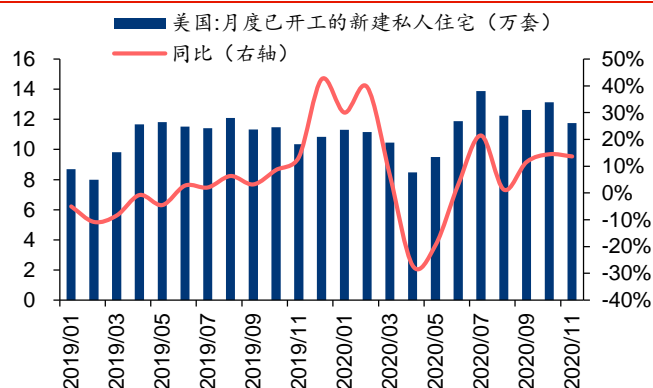
图表2：家具及其零件出口金额当月值及同比



资料来源：Wind，华泰证券研究所

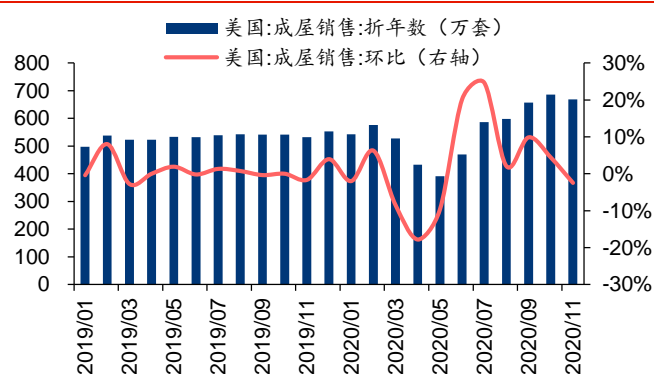
我们认为**2021年家具出口产业链仍具韧性，建议关注家居出口企业经营表现。**一方面，当下美国抵押贷款利率仍处低位，房地产市场复苏动能仍强。全美房地产经纪商协会数据显示，2020年11月美国成屋销售年化总数达669万套，较前值686万套有所下滑，但仍处2010年以来高位；美国商务部数据显示，6月以来美国新建私人住宅同比增速转正，11月新建私人住宅套数同比增长13.6%至11.8万套，房地产市场景气支撑家居消费需求。另一方面，海外疫情形势仍然严峻，本土产能难以满足国内消费需求。当下美国疫情仍然肆虐，制造业与实体零售均受打击，据房地产公司CoStar数据显示，2020年以来美国已有超1.1万家零售店宣布关闭，创次贷危机以来新高。受疫情影响，美国家具零售企业亦面临供应链困境，结合当下疫情形势，我们认为2021年海外家具市场供需缺口仍存，建议关注外销业务占比较高的梦百合、喜临门。

图表3：美国月度已开工的新建私人住宅数量



资料来源：美国商务部，Wind，华泰证券研究所

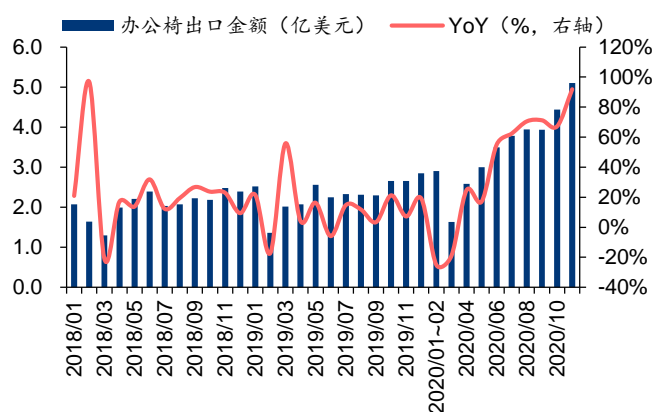
图表4：美国成屋销售年化总数



资料来源：全美房地产经纪商协会，Wind，华泰证券研究所

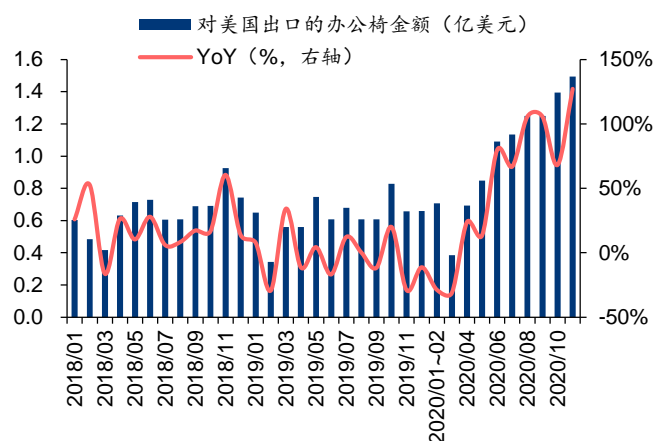
疫情迟不见改善，海外居家办公需求仍旺盛，2020年11月办公椅出口金额与增速再创新高。海关数据显示，2020年11月办公椅出口单月同比增长92.0%至5.10亿美元，单月出口金额与增速均创年内新高，其中对美出口金额同比增长127.3%至1.49亿美元，规模与增速亦为年内新高。2020年疫情影响之下，海外居家办公兴起，当下海外消费者购置办公椅、办公升降桌等办公家具的需求仍然旺盛。据美国人口普查局(U.S. Census Bureau)调查，在美国一些主要城市，约有一半的劳动力在冠状病毒爆发近9个月后仍在远程工作，37%的员工在2020年10月底至11月初之间进行远程办公，另据英国国家统计局数据，2020年上半年英国居家办公比例从6%上升至43%。凭借国内疫情的有效控制及出色的制造端能力，我国办公家具出口产业链企业受益，头部办公家具出口企业凭借较强的供应保障能力与产品品质获得更多出口代工订单，建议关注办公家具出口链条企业永艺股份。

图表5: 办公椅出口金额及同比



资料来源：海关总署，华泰证券研究所

图表6: 对美办公椅出口金额及同比



资料来源：海关总署，华泰证券研究所

子行业观点

家居：地产政策短期压制估值，内外销需求向好

内销：短期内地产“三条红线”、“房贷新规”政策压制板块估值，但考虑地产竣工景气延续+需求回补+Q4订单表现亮眼，零售景气向好趋势不改；长期看，疫情后龙头运营能力突出、市占率稳步提升趋势不改，重点推荐稳健经营的行业龙头及基本面边际改善的超跌个股。

外销：2020年6月以来我国家居出口连创新高，全年家具出口金额同比增长12.2%至4038.6亿元。欧美大规模财政刺激支撑消费能力，美国地产销售持续向好，叠加疫情之下本土产能恢复不足，零售渠道库存持续去化后逐步进入补库存周期，我们认为2021年家居出口需求无忧。重点推荐：关税摩擦与反倾销带来出口竞争格局被动优化，利好具备全球产能布局的出口龙头梦百合。

造纸：行业景气延续，白卡纸、文化纸提价推进

白卡纸：供给端，APP收购博汇后行业竞争格局优化，2021H1新增产能有限，龙头市场议价权、控盘能力进一步夯实。需求端，“限塑令”要求下未来将逐步禁止或限制部分塑料制品的生产销售，白卡纸在传统餐盒、塑料袋等领域有突出的替代作用，以纸代塑前景可观，富阳白板纸产能腾退，白卡纸对涂布白板纸亦有一定替代效应。我们看好白卡纸价格稳中上行，重点推荐经营持续改善、吨利提升的白卡纸龙头。

文化纸：供给端，行业新增产能投放缓慢，产能集中度较高，供给端有望持续稳定。需求端，文化纸下游需求偏刚性，经济需求复苏叠加2021年建党100周年活动望催化文印需求。原材料木浆库存持续去化，叠加外盘期货报涨催化，浆价中枢向上，支撑纸价上行，具备较高木浆自给的文化纸企业盈利有望持续提升，我们预计春节后补库存+党建需求释放将支撑文化纸价格进一步上涨，重点推荐原料布局领先的文化纸龙头。

消费轻工：文具龙头稳步前行，电子烟乘风起航

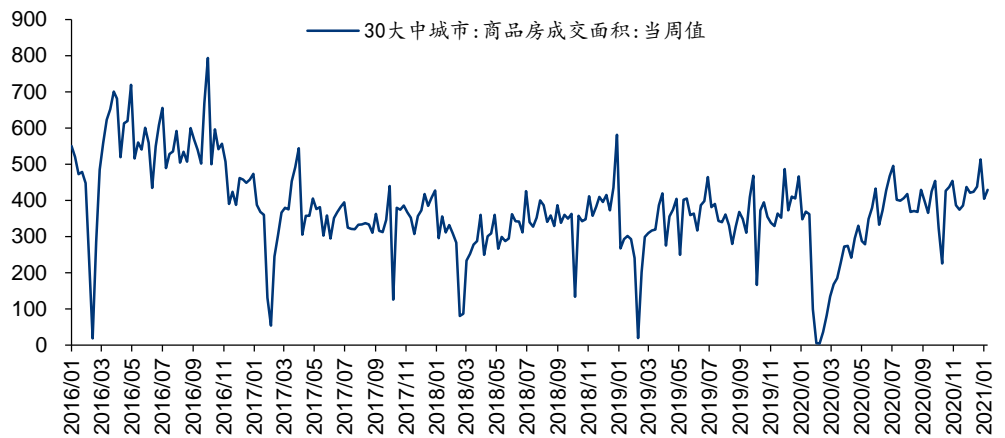
文具：C端零售市场，持续看好文具必选消费属性，下游需求偏刚性，伴随疫情得到有效控制，2021年线下终端门店有望正常运营，头部企业线上渠道持续布局，叠加春季开学旺季催化，文具动销有望持续向好，关注品牌力、渠道力领先的头部文具企业；B端企业市场，看好办公集采行业发展潜力，阳光采购政策推进，政府、大型央企潜在渗透空间充足，建议持续关注SKU丰富、物流配送体系完善、具备电商化对接平台的品牌企业。

电子烟：全球控烟趋势、消费者健康诉求、国际烟草巨头进军共同推动新型烟草市场规模快速增长。据世界卫生组织发布的2019年《世界烟草流行报告》数据，全球新型烟草产品（电子烟+加热卷烟）市场规模约为365.9亿美元，同比增长24%。其中电子烟市场规模约194.6亿美元，同比增长约25%；加热卷烟销售额171.3亿美元，同比增长约45%，当前美国电子烟渗透率13%，中国仅1%，行业仍有较大发展空间。同时各国对电子烟监管政策日趋严厉，利好份额向头部优质企业集中，重点推荐电子雾化设备龙头。

行业数据跟踪

地产周度数据观察：2021年1月4日至2021年1月10日，全国30大中城市当周商品房成交面积为429.19万平方米，环比上升6.2%。

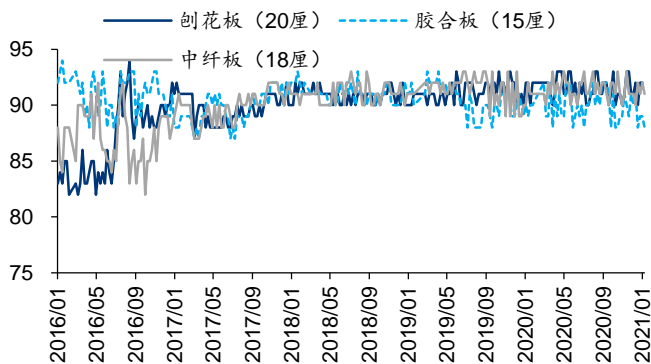
图表7：30大中城市商品房周度成交面积（单位：万平方米）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

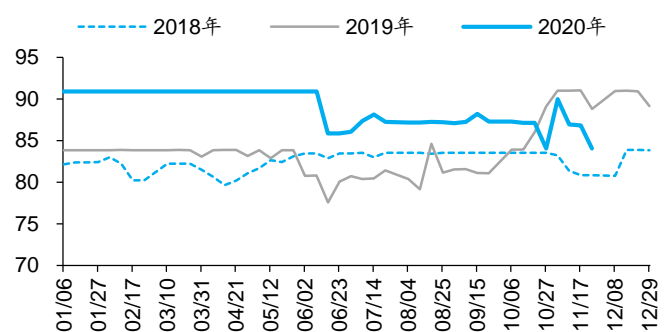
家居原材料价格方面，各类板材价格维持稳定。上周刨花板（20厘）、胶合板（15厘）、中纤板（18厘）价格分别为92/88/91元/张，环比分别变动0.0%/-1.1%/-1.1%。海绵主要原材料TDI现货、MDI（PM200）现货上周均价为12200/18100元/吨，环比分别变动0.4%/-1.6%，同比分别变动5%/37%。

图表8：板材价格跟踪（单位：元/张）



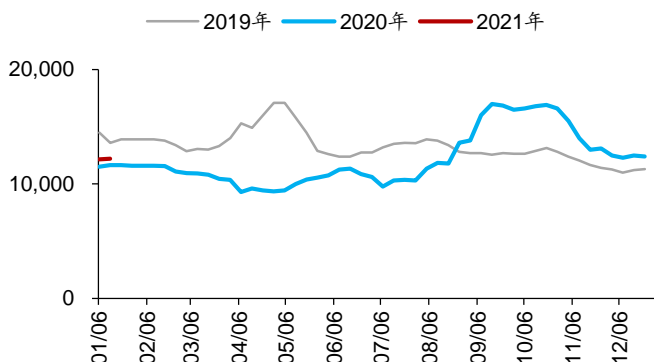
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表9：海宁皮革原材料价格指数



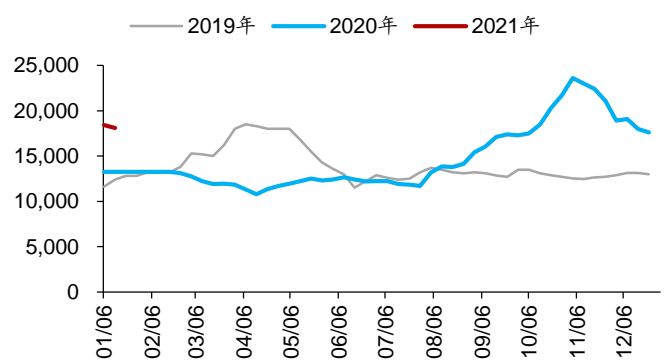
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表10：TDI价格跟踪（单位：元/吨）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表11：MDI价格跟踪（单位：元/吨）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

重点公司概况

图表12: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	01月15日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
欧派家居	603833.SH	增持	126.65	140.00	3.08	3.37	4.00	4.66	41.12	37.58	31.66	27.18
喜临门	603008.SH	增持	17.50	22.20	0.98	0.85	1.11	1.28	17.86	20.59	15.77	13.67
梦百合	603313.SH	增持	36.40	38.22	1.08	1.47	2.15	2.59	33.70	24.76	16.93	14.05
裕同科技	002831.SZ	买入	32.27	38.88	1.19	1.44	1.73	2.07	27.12	22.41	18.65	15.59
帝欧家居	002798.SZ	买入	18.99	48.87	1.46	1.81	2.21	2.59	13.01	10.49	8.59	7.33
齐心集团	002301.SZ	买入	12.92	19.20	0.31	0.41	0.55	0.75	41.68	31.51	23.49	17.23

资料来源: 华泰证券研究所

图表13: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
欧派家居 (603833.SH)	<p>Q3 经营持续修复, 营收与归母净利润实现同比双位数增长</p> <p>欧派家居发布 2020 年三季报, 2020 年前三季度公司营收同比增长 2.1%至 97.32 亿元, 归母净利润同比增长 5.2%至 14.50 亿元, 扣非归母净利润同比增长 7.4%至 13.87 亿元。Q3 单季营收同比增长 18.4%至 47.66 亿元, 增速环比提升 11.5pct, 单季归母净利润同比增长 28.9%至 9.61 亿元, 增速环比提升 19.7pct。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 3.37、4.00、4.66 元, 维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 欧派家居(603833 SH,增持): 零售大幅修复, 彰显龙头风范</p>
喜临门 (603008.SH)	<p>转让子公司晟喜华视 60%股权, 聚焦家居核心业务</p> <p>12 月 29 日晚喜临门发布公告, 公司拟将全资子公司晟喜华视 60%的股权转予于晟越影视, 转让价格为人民币 3.6 亿元, 本次转让影视业务系公司资产结构合理调整, 我们认为此举有利于公司进一步聚焦家居主业。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 0.85、1.11、1.28 元, 维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 喜临门(603008 SH,增持): 剥离影视业务, 聚焦家居主业</p>
梦百合 (603313.SH)	<p>前三季度营收同比增长 71.5%, 归母净利润同比增长 32.7%</p> <p>梦百合 2020 年前三季度营收同比增长 71.5%至 45.3 亿元, 归母净利润同比增长 32.7%至 3.5 亿元, 扣非归母净利润同比增长 25.6%至 3.4 亿元; 我们预计 2020 前三季度剔除美国 MOR 并表影响后, 内生收入同比增长约 34%, 内生归母净利润同比增长约 32%, 其中单三季度内生收入/内生归母净利润分别同比增长约 48%/54%。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 1.47、2.15、2.59 元, 维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 梦百合(603313 SH,增持): 家居出口向好, 营收同比高增长</p>
裕同科技 (002831.SZ)	<p>Q2 营收、利润高增长, 单季归母净利润同比增长 30.7%</p> <p>裕同科技发布 2020 年中报, 2020 年上半年公司营收同比增长 17%至 43.10 亿元, 归母净利润同比增长 10.6%至 3.28 亿元, 扣非归母净利润同比增长 23.0%至 2.88 亿元。分季度看, Q2 经营显著改善, 2020Q1/Q2 单季营收同比分别增长 2.1%/31.0%至 18.23/24.87 亿元, Q1/Q2 单季归母净利润同比分别变动-7.9%/30.7%至 1.42/1.85 亿元。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 1.44、1.73、2.07 元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 裕同科技(002831 SZ,买入): 精品包装快速增长, 纸塑发展可期</p>
帝欧家居 (002798.SZ)	<p>二季度经营大幅修复, 营收与归母净利润增速转正</p> <p>帝欧家居 2020 年上半年营收同比增长 8.27%至 27.05 亿元, 归母净利润同比增长 7.96%至 2.52 亿元, 扣非归母净利润同比增长 20.11%至 2.47 亿元。公司二季度经营大幅修复, Q2 单季度营收同比增长 31.20%至 19.12 亿元, 归母净利润同比增长 20.15%至 2.01 亿元。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 1.81、2.21、2.59 元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 帝欧家居(002798 SZ,买入): Q2 快速修复, 定增终止可转债接棒</p>
齐心集团 (002301.SZ)	<p>Q3 延续高增长, 前三季度归母净利润同比增长 30.7%</p> <p>齐心集团 2020 年前三季度营收同比增长 40.1%至 60.95 亿元, 归母净利润同比增长 30.7%至 2.40 亿元, 扣非归母净利润同比增长 41.2%至 2.27 亿元。分季度看, 20Q1/Q2/Q3 单季营收分别同增 41.6%/40.7%/38.7%至 15.22/22.34/23.39 亿元, 单季归母净利润分别同增 31.4%/31.1%/28.9%至 0.51/1.33/0.55 亿元。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 0.41、0.55、0.75 元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 齐心集团(002301 SZ,买入): 办公集采高增长, 员工持股显信心</p>

资料来源: 华泰证券研究所

行业动态

图表14：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2021年01月15日	格隆汇	景兴纸业(002067.SZ)通过高新技术企业重新认定 (点击查看原文)
2021年01月15日	中国纸业网	纸板厂春节放假通知陆续出现 最早从本月中旬开始停单 (点击查看原文)
2021年01月14日	中国证券报	股现期共振上涨 纸类资产大放异彩 (点击查看原文)
2021年01月13日	中金在线	供需两端共同推动 造纸行业告别寒冬 (点击查看原文)
2021年01月12日	财联社	多家装饰纸业企业发布涨价函 每吨提价800-1000元不等 (点击查看原文)
2021年01月11日	中国纸业网	浙江一包装厂新项目投产 新品全省市占率近50% (点击查看原文)
2021年01月11日	中国纸业网	制浆造纸行业三人入选第三届“山东省轻纺行业齐鲁工匠”名单 (点击查看原文)

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表15：公司动态

公司	公告日期	具体内容	
兔宝宝	2021-01-12	关于首次回购公司股份的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6842160.pdf	
	2021-01-11	2021年第一次临时股东大会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-11\6840510.pdf	
	2021-01-11	2021年第一次临时股东大会的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-11\6840512.pdf	
	2021-01-11	回购报告书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-11\6840513.pdf	
	2021-01-11	关于回购股份的债权人通知公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-11\6840511.pdf	
	劲嘉股份	2021-01-16	关于持股5%以上股东协议转让股份完成过户登记的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6851515.pdf
2021-01-12		关于合作方对深圳市劲嘉科技有限公司增资暨关联交易的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6843145.pdf	
齐心集团	2021-01-13	关于公司证券部门办公地址变更的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-13\6845913.pdf	
中顺洁柔	2021-01-15	关于全资子公司获得高新技术企业证书（续发）的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-15\6849159.pdf	
	2021-01-14	第四届监事会第二十五次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6848391.pdf	
	2021-01-14	独立董事关于第四届董事会第三十一次会议相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6848394.pdf	
	2021-01-14	关于公司新建40万吨高档生活用纸项目的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6848389.pdf	
	2021-01-14	第四届董事会第三十一次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6848388.pdf	
	2021-01-14	关于职工代表监事换届选举的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6848392.pdf	
	2021-01-14	关于2021年度使用自有闲置资金进行国债逆回购投资的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6848390.pdf	
	2021-01-14	关于召开2021年度第二次临时股东大会的通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6848393.pdf	
	帝欧家居	2021-01-11	公司与华西证券股份有限公司关于公司公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见的回复（修订稿） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-11\6840732.pdf
		2021-01-11	关于公开发行可转换公司债券申请文件一次反馈意见回复修订的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-11\6840731.pdf
裕同科技	2021-01-13	关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-13\6844840.pdf	
	2021-01-13	关于“裕同转债”摘牌的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-13\6844725.pdf	
	2021-01-13	关于“裕同转债”赎回结果的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-13\6844724.pdf	
山鹰国际	2021-01-16	平安证券股份有限公司关于山鹰国际控股股份公司2020年度持续督导现场检查报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6851521.pdf	
丰林集团	2021-01-14	丰林集团关于以集中竞价交易方式回购公司股份比例达到总股本1%暨回购进展公告	

公司	公告日期	具体内容
喜临门	2021-01-15	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021\2021-1\2021-01-14\6846772.pdf 浙江天册律师事务所关于喜临门家具股份有限公司2021年第一次临时股东大会的法律意见书
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021\2021-1\2021-01-15\6849276.pdf
	2021-01-15	喜临门家具股份有限公司2021年第一次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021\2021-1\2021-01-15\6849278.pdf
金牌厨柜	2021-01-15	金牌厨柜家居科技股份有限公司2021年第一次临时股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021\2021-1\2021-01-15\6848774.pdf
江山欧派	2021-01-15	控股股东及实际控制人关于对江山欧派股票交易异常波动问询函的回复 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021\2021-1\2021-01-15\6849522.pdf
	2021-01-15	江山欧派关于再次被认定为高新技术企业的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021\2021-1\2021-01-15\6849516.pdf
	2021-01-15	江山欧派股票交易异常波动公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021\2021-1\2021-01-15\6849524.pdf
	2021-01-13	江山欧派2020年年度业绩预增公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021\2021-1\2021-01-13\6843907.pdf
我乐家居	2021-01-16	控股股东及实际控制人关于股票交易异常波动问询函的回函 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021\2021-1\2021-01-16\6852105.pdf
	2021-01-16	2021年限制性股票激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021\2021-1\2021-01-16\6852713.pdf
	2021-01-16	2021年第一次临时股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021\2021-1\2021-01-16\6852208.pdf
	2021-01-16	监事会关于2021年限制性股票激励计划首次激励对象名单的核查意见及公示情况说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021\2021-1\2021-01-16\6852710.pdf
	2021-01-16	股票交易异常波动公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021\2021-1\2021-01-16\6852108.pdf
	2021-01-15	2020年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021\2021-1\2021-01-15\6848970.pdf
	2021-01-13	关于2019年限制性股票激励计划预留授予部分第一期解锁暨上市的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021\2021-1\2021-01-13\6844960.pdf
永艺股份	2021-01-13	关于对暂时闲置的募集资金进行委托理财的实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021\2021-1\2021-01-13\6845412.pdf
	2021-01-12	关于公开发行可转换公司债券获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021\2021-1\2021-01-12\6843201.pdf
欧派家居	2021-01-13	欧派家居关于不提前赎回“欧派转债”的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021\2021-1\2021-01-13\6844087.pdf
	2021-01-12	欧派家居关于使用自有资金委托理财部分产品到期赎回公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021\2021-1\2021-01-12\6840981.pdf
好莱客	2021-01-14	广州好莱客创意家居股份有限公司关于全资子公司完成工商变更登记并取得营业执照的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021\2021-1\2021-01-14\6847081.pdf
晨光文具	2021-01-16	晨光文具股东及董事减持股份结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021\2021-1\2021-01-16\6852527.pdf
	2021-01-16	晨光文具关于股东权益变动超过1%的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021\2021-1\2021-01-16\6852522.pdf

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

疫情发展不确定性: 新冠疫情发展情况仍存在一定变数, 其持续时间、扩散规模均会为市场带来扰动。

下游需求不及预期: 受新冠疫情影响, 轻工行业下游需求受到较为显著影响, 若后期下游需求恢复不及预期, 将直接影响到企业经营, 以及收入、利润表现。

免责声明

分析师声明

本人，陈羽锋、周鑫，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。

一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司（已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格，以下简称“本公司”）制作。本报告仅供本公司客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其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头寸并进行交易，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

本公司的销售人员、交易人员或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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部、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。投资者应当考虑到本公司及/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信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司及关联子公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本公司研究报告以中文撰写，英文报告为翻译版本，如出现中英文版本内容差异或不一致，请以中文报告为主。英文翻译报告可能存在一定时间延迟。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司制作，在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》第571章所定义之机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题，请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

香港-重要监管披露

• 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。
更多信息请参见下方“美国-重要监管披露”。

美国

本报告由华泰证券股份有限公司编制，在美国由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司对其非美国联营公司编写的每一份研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受 FINRA 关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

美国-重要监管披露

- 分析师陈羽锋、周鑫本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。声明中所提及的“相关人士”包括 FINRA 定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数），具体如下：

行业评级

- 增持：**预计行业股票指数超越基准
- 中性：**预计行业股票指数基本与基准持平
- 减持：**预计行业股票指数明显弱于基准

公司评级

- 买入：**预计股价超越基准 15% 以上
- 增持：**预计股价超越基准 5%~15%
- 持有：**预计股价相对基准波动在-15%~5%之间
- 卖出：**预计股价弱于基准 15% 以上
- 暂停评级：**已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策
- 无评级：**股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

法律实体披露

中国：华泰证券股份有限公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J

香港：华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809

美国：华泰证券（美国）有限公司为美国金融业监管局（FINRA）成员，具有在美国开展经纪交易商业业务的资格，经营业务许可编号为：CRD#:298809/SEC#:8-70231

华泰证券股份有限公司

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

华泰金融控股（香港）有限公司

香港中环皇后大道中99号中环中心58楼5808-12室

电话：+852 3658 6000/传真：+852 2169 0770

电子邮件：research@htsc.com

<http://www.htsc.com.hk>

华泰证券（美国）有限公司

美国纽约哈德逊城市广场10号41楼（纽约10001）

电话：+212-763-8160/传真：+917-725-9702

电子邮件：Huatai@htsc-us.com

<http://www.htsc-us.com>

©版权所有2021年华泰证券股份有限公司

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层/
邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com