

# 行业周报（第五周）

华泰研究

2021年2月07日 | 中国内地

## 本周观点：受疫情影响精装修推进速度放缓，长期趋势不改

受新冠疫情及地产“三道红线”影响，2020年精装修市场遇冷，据奥维云网数据，2020年我国住宅精装修开盘项目累计数量同比增长2.3%至3742个，精装修商品房住宅开盘量同比下滑0.1%至325.5万套。我们认为短期疫情压制不改精装修浪潮长期趋势，我国精装修渗透率仍有充足提升空间，工装赛道建议关注木门工装优势显著的江山欧派、大客户订单改善的瓷砖工装企业帝欧家居以及大宗业务快速发展的志邦家居。

## 子行业观点

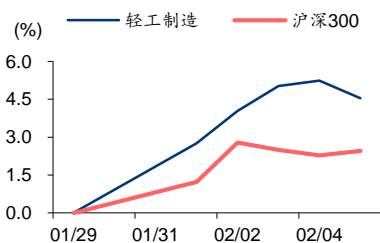
1) 地产交易回暖叠加家居消费需求回补，带动家居板块景气向上，海外需求延续向好，建议关注零售快速修复的家居龙头及出口型家居企业；2) 造纸行业景气延续，白卡纸、文化纸价格高位维持，关注原料布局领先的龙头纸企投资机会；3) 文化办公用品需求韧性凸显，阳光采购推进，重点推荐文具龙头企业。

## 重点公司及动态

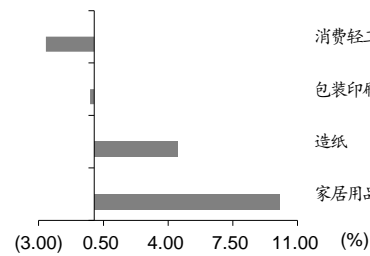
志邦家居：发布业绩快报，2020年公司营收同比增长29.7%至38.40亿元，归母净利润同比增长20.0%至3.95亿元，Q4归母净利润同比增长104.7%。

风险提示：疫情发展不确定性，下游需求不及预期。

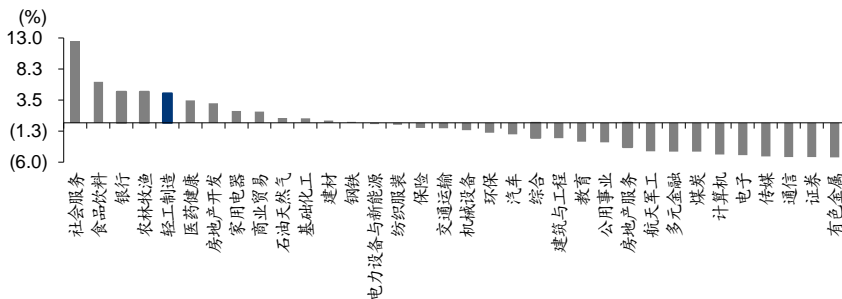
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌图



一周内各行业涨跌图



轻工制造

增持（维持）

研究员 陈羽锋  
SAC No. S0570513090004 chen.yufeng@htsc.com  
SFC No. BPX276 +86-25-83387511

研究员 周鑫  
SAC No. S0570520090001 zhou.xin@htsc.com  
SFC No. BQQ697 +8602128972068

一周涨幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
志邦家居	603801.SH	25.38
顾家家居	603816.SH	19.15
天元股份	003003.SZ	16.94
梦百合	603313.SH	15.97
太阳纸业	002078.SZ	15.36
好太太	603848.SH	15.30
兔宝宝	002043.SZ	15.14
金牌厨柜	603180.SH	15.12
帝欧家居	002798.SZ	14.72
喜临门	603008.SH	14.25

一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
王子新材	002735.SZ	(33.64)
*ST宜生	600978.SH	(23.08)
永吉股份	603058.SH	(20.11)
美利云	000815.SZ	(18.01)
金富科技	003018.SZ	(16.72)
瑞尔特	002790.SZ	(14.68)
民丰特纸	600235.SH	(14.34)
大胜达	603687.SH	(12.45)
广博股份	002103.SZ	(11.38)
力合科创	002243.SZ	(11.12)

资料来源：华泰研究

## 本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	02月05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	162.97	163.60	3.06	3.44	4.09	4.74	53.26	47.38	39.85	34.38
志邦家居	603801.SH	增持	49.30	61.88	1.48	1.77	2.21	2.74	33.31	27.85	22.31	17.99
帝欧家居	002798.SZ	买入	22.52	48.87	1.46	1.81	2.21	2.59	15.42	12.44	10.19	8.69

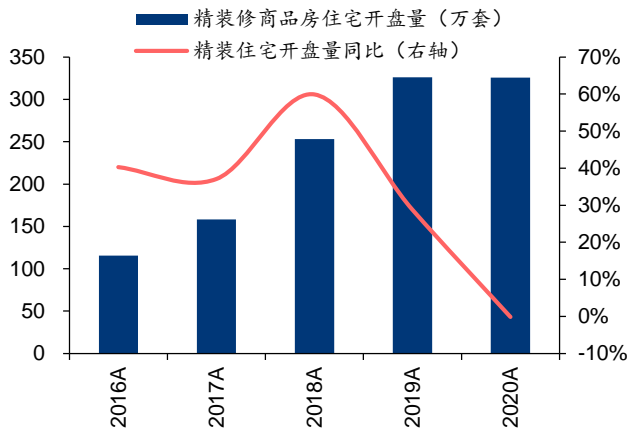
资料来源：华泰研究预测

## 本周观点

### 精装修趋势不改，建议关注家居工程赛道绩优个股

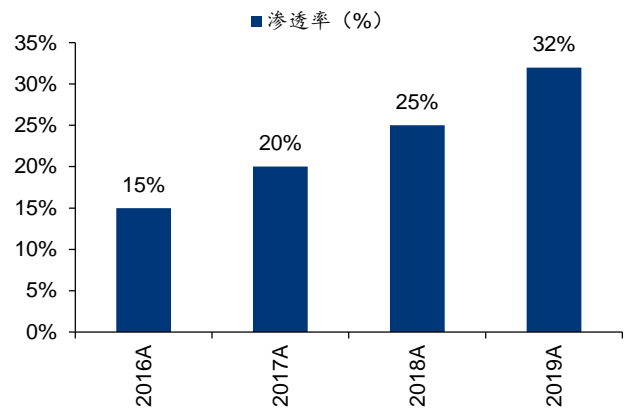
从市场规模看，受新冠疫情及地产“三道红线”影响，2020年精装修市场遇冷。据奥维云网数据，2020年我国住宅精装修开盘项目累计数量同比增长2.3%至3742个，同期2019年项目数增速高达34.1%；2020年精装修商品房住宅开盘量同比下滑0.1%至325.5万套，相较2019年28.8%的增速亦有所下滑。2020年精装修市场受疫情影响，上半年开盘量出现下滑，同时下半年“三道红线”压力下房企谋求加速项目周转，精装房规划易受到负面影响，由此造成2020年精装修市场相对遇冷，引发精装修产业链板块估值系统性调整。

图表1：全国精装修开盘量及同比增速情况



资料来源：奥维云网，华泰研究

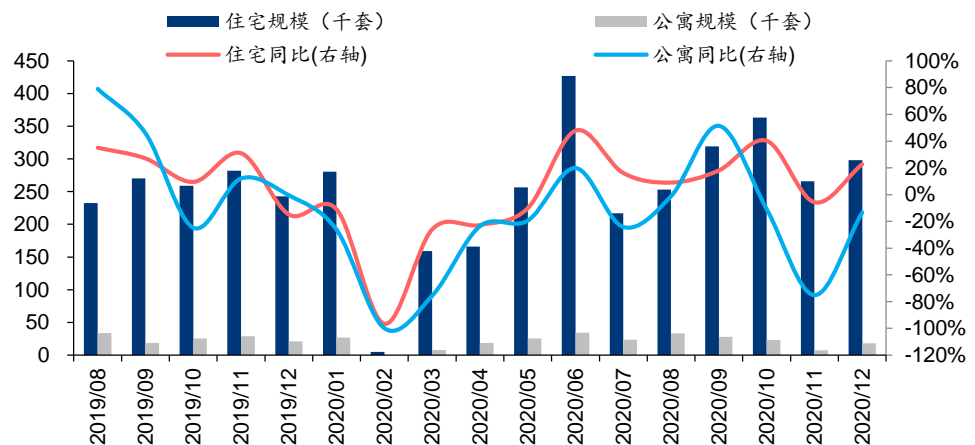
图表2：2016-2019中国商品住宅精装修楼盘渗透率



资料来源：华经情报网，华泰研究

展望未来，我们认为疫情短期压制不改精装修浪潮长期趋势，渗透率仍有充足提升空间。分月份看，2020年下半年以来住宅精装开盘房间数同比增速逐渐修复，除11月外同比增速均转正，其中2020年12月单月住宅开盘规模29.79万套，同比增长22.7%。展望未来，2021年疫情仍有望得到持续控制，疫情因素对精装市场压制逐渐退散，精装修开盘量有望向好修复；同时，“三道红线”下房企加杠杆受限，长期有望加速开发商转型，产品力、品牌力重要性愈加凸显，精装房建设契合房企长期发展需要。从渗透率看，我国商品住宅精装修楼盘渗透率从2016年的15%提升至2019年的32%，渗透率快速提升，但距离海外北美（80%）、欧洲（86%）、日本（84%）等地区渗透率仍有明显提升空间。

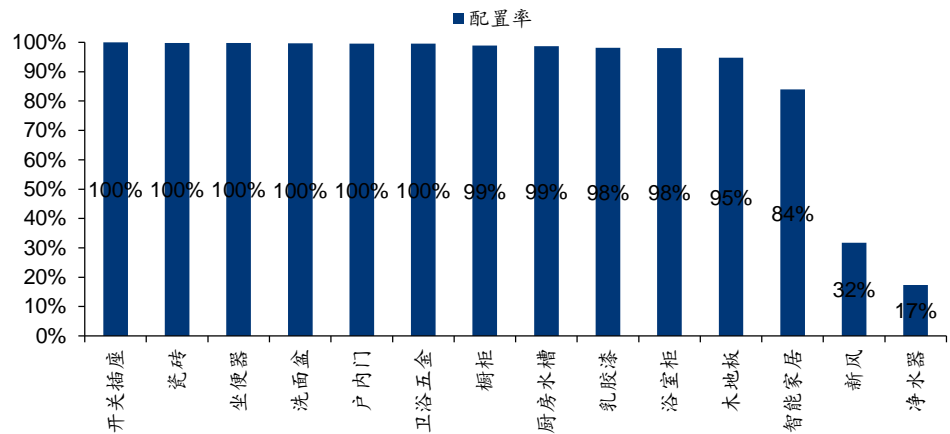
图表3：2020年中国住宅精装开盘项目房间规模



资料来源：奥维云网，华泰研究

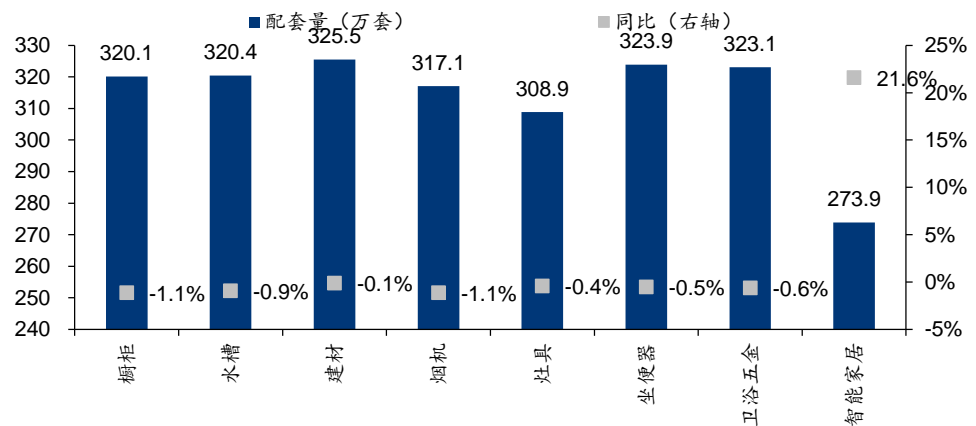
从配套部品来看，瓷砖、木门、橱柜等配置率高，相关产业链企业持续受益。据奥维云网数据，2020H1 我国精装修市场中，瓷砖、坐便器、户内门、卫浴五金的部品配置率达到 100%，橱柜、浴室柜配置率则分别达 99%、98%。2020 年受全年精装修市场遇冷影响，橱柜配套量同比下滑 1.1%至 320.1 万套，建材配套量同比下滑 0.1%至 325.5 万套。伴随精装修市场回暖，高配置率部品相关企业将优先受益，工装赛道建议关注木门工装优势显著的江山欧派、大客户订单改善的瓷砖工装企业帝欧家居以及大宗业务快速发展的志邦家居。

图表4： 2020H1 中国精装修市场重点部品配置率



资料来源：奥维云网，华泰研究

图表5： 2020 年住宅精装修配套部品市场规模

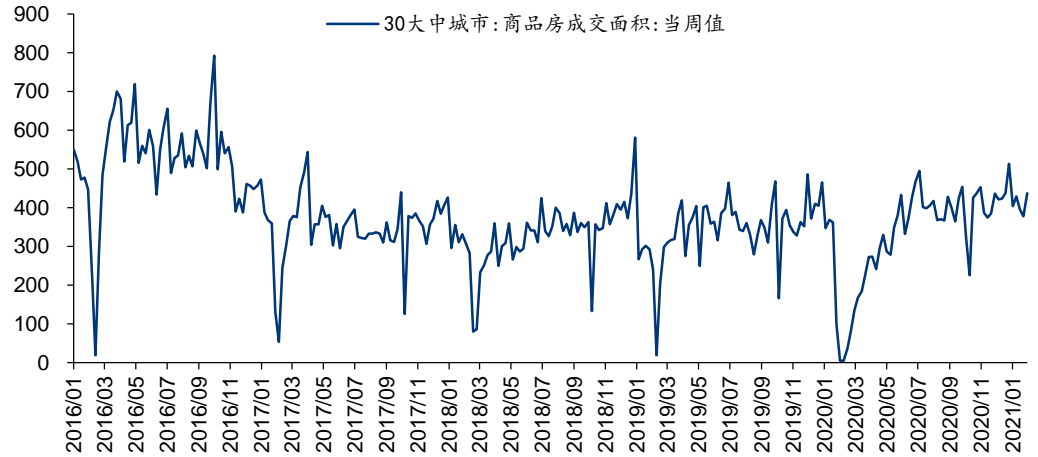


资料来源：奥维云网，华泰研究

## 行业数据跟踪

地产周度数据观察：2021年1月25日至2021年1月31日，全国30大中城市当周商品房成交面积为437.17万平方米，环比上升15.5%。

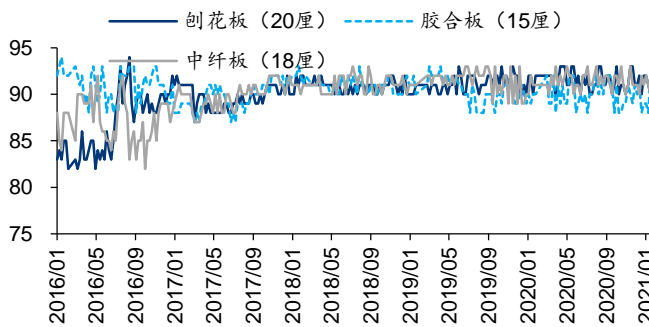
图表6：30大中城市商品房周度成交面积（单位：万平方米）



资料来源：Wind，华泰研究

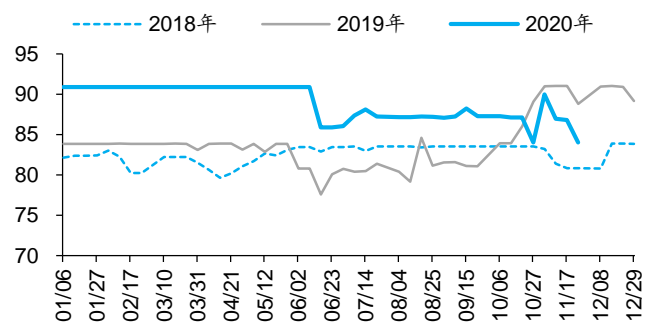
家居原材料价格方面，各类板材价格维持稳定。上周刨花板（20厘）、胶合板（15厘）、中纤板（18厘）价格分别为93/92/91元/张，环比分别变动3.3%/1.1%/0.0%。海绵主要原材料TDI现货、MDI（PM200）现货上周均价为12800/19450元/吨，环比分别变动3.2%/4.0%，同比分别变动10%/47%。

图表7：板材价格跟踪（单位：元/张）



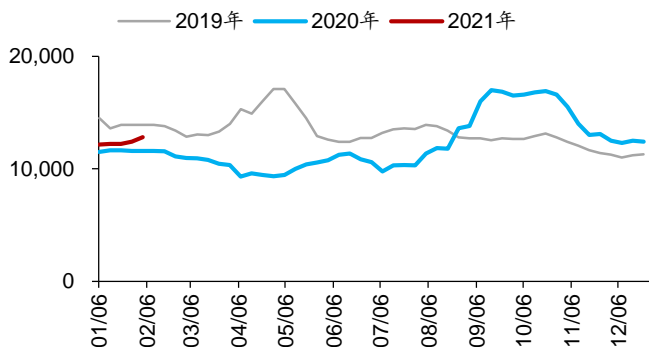
资料来源：Wind，华泰研究

图表8：海宁皮革原材料价格指数



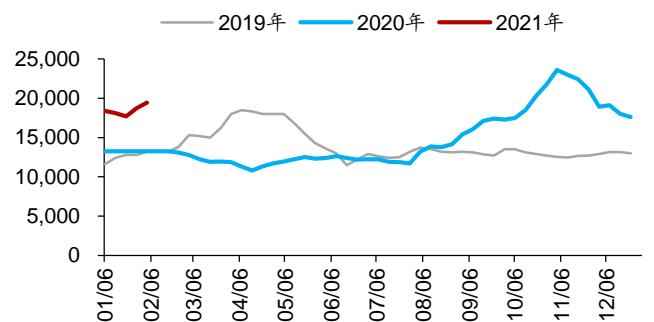
资料来源：Wind，华泰研究

图表9：TDI价格跟踪（单位：元/吨）



资料来源：Wind，华泰研究

图表10：MDI价格跟踪（单位：元/吨）

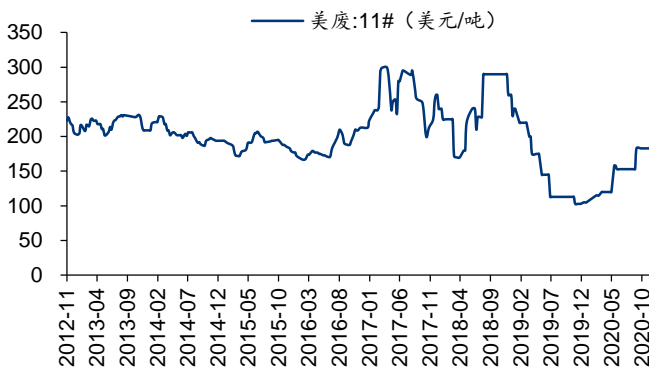


资料来源：Wind，华泰研究

**造纸原材料价格：**据卓创资讯，上周国废黄板纸到厂价基本稳定，临近春节，市场交投氛围有所下降，上周国废黄板纸周均价为 2474 元/吨，环比上涨 0.12%，同比上涨 16.64%。纸浆方面，纸浆期货价格仍维持高位运行，支撑浆价坚挺，下游原纸涨价函陆续发布，支撑浆市交投信心。进口针叶浆周均价 6565 元/吨，环比上升 3.02%，同比上升 45.67%；进口阔叶浆周均价 5163 元/吨，环比上升 3.84%，同比上升 37.98%；进口本色浆周均价 5783 元/吨，环比上升 1.94%，同比上升 29.00%；进口化机浆周均价 4175 元/吨，环比上升 2.20%，同比上升 4.48%。

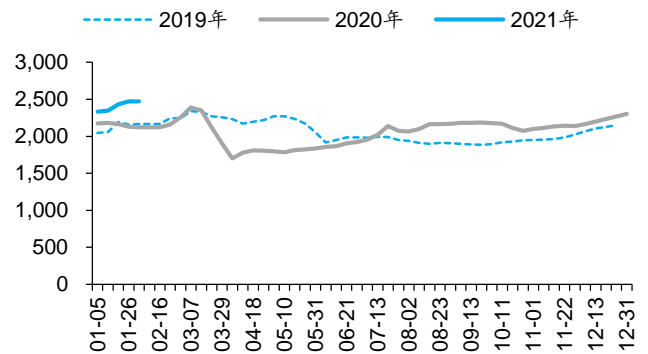
**成品纸价格：**据卓创资讯，包装纸方面，上周部分规模纸厂提前发布春节后拉涨消息，提振市场信心，但临近春节市场成交氛围下降，包装纸涨价幅度有限。箱板纸上周全国均价 4843 元/吨，环比上涨 13 元/吨，环比涨幅 0.28%，同比涨幅 15.04%；瓦楞纸上周全国均价 4058 元/吨，环比上涨 7 元/吨，环比涨幅 0.17%，同比涨幅 16.11%。文化纸方面，下游订单相对稳定，上游纸浆价格持续上涨，在成本面支撑纸价，铜版纸上周均价为 5930 元/吨，环比上升 1.02%，较去年同期下调 1.58%；双胶纸均价为 5544 元/吨，环比上调 1.35%，同比下调 10.82%。

图表11： 美废:11#外盘报价(美元/吨)



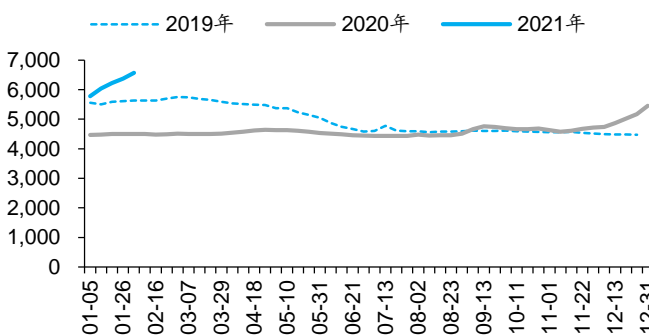
资料来源：卓创资讯，华泰研究

图表12： 国内废纸到厂价(不含税)(元/吨)



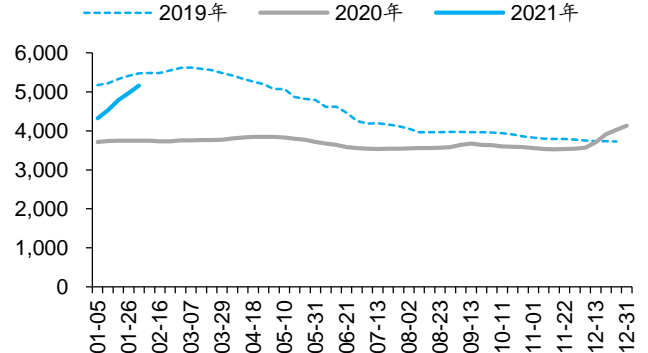
资料来源：卓创资讯，华泰研究

图表13： 针叶浆价格走势(元/吨)



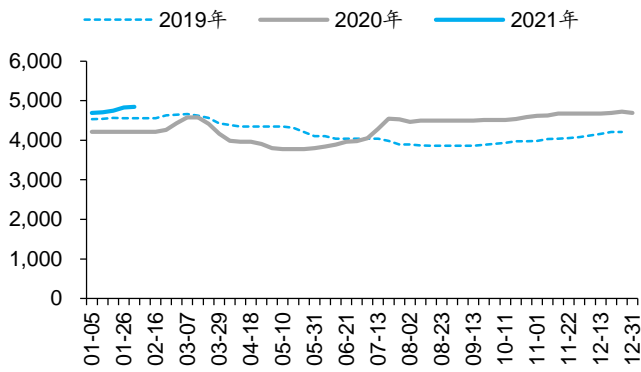
资料来源：卓创资讯，华泰研究

图表14： 阔叶浆价格走势(元/吨)



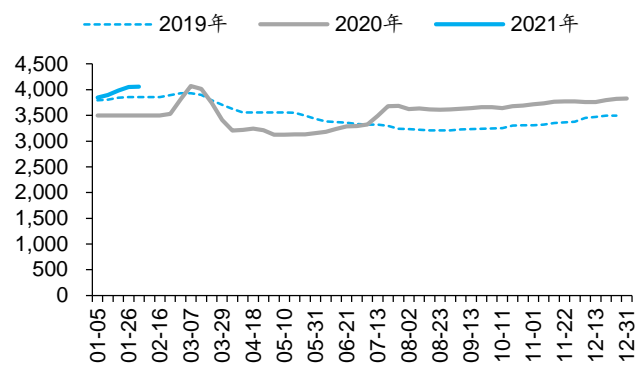
资料来源：卓创资讯，华泰研究

图表15: 箱板纸价格走势(元/吨)



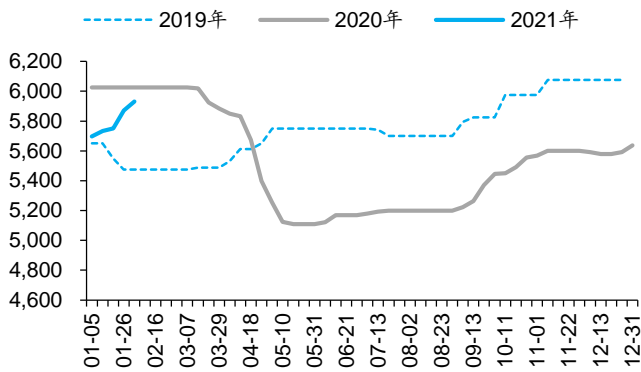
资料来源: 卓创资讯, 华泰研究

图表16: 瓦楞纸价格走势(元/吨)



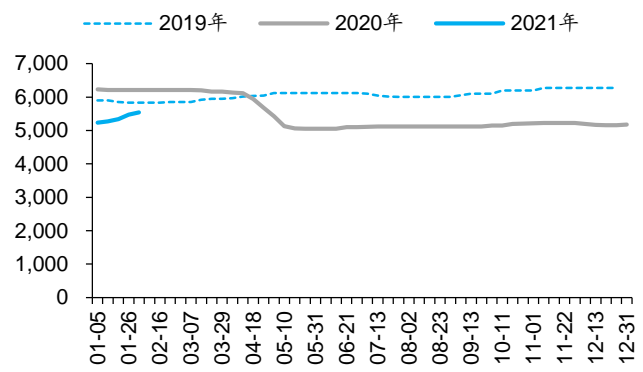
资料来源: 卓创资讯, 华泰研究

图表17: 铜版纸价格走势(元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 华泰研究

图表18: 双胶纸价格走势(元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 华泰研究



## 重点公司概况

图表19: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	02月05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	162.97	163.60	3.06	3.44	4.09	4.74	53.26	47.38	39.85	34.38
志邦家居	603801.SH	增持	49.30	61.88	1.48	1.77	2.21	2.74	33.31	27.85	22.31	17.99
帝欧家居	002798.SZ	买入	22.52	48.87	1.46	1.81	2.21	2.59	15.42	12.44	10.19	8.69
江山欧派	603208.SH	增持	120.48	132.86	2.49	3.88	5.11	6.15	48.39	31.05	23.58	19.59
大亚圣象	000910.SZ	买入	14.00	29.26	1.31	1.33	1.48	1.55	10.69	10.53	9.46	9.03
齐心集团	002301.SZ	买入	10.75	19.20	0.31	0.41	0.55	0.75	34.68	26.22	19.55	14.33
裕同科技	002831.SZ	买入	33.65	38.88	1.19	1.44	1.73	2.07	28.28	23.37	19.45	16.26

资料来源: 华泰研究

图表20: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
欧派家居 (603833.SH)	<p><b>稳扎稳打助力增长, 全年归母净利润预增 10%-20%</b></p> <p>欧派家居发布 2020 年年度业绩预增公告, 公司预计 2020 年全年营业收入同比增长约 5%-15%至 142.1-155.6 亿元, 归母净利润同比增长约 10%-20%至 20.2-22.1 亿元, 业绩增速超预期 (1 月 25 日 Wind 一致预期 20.19 亿元), 扣非后归母净利润同比增长约 10%-20%至 18.5-20.2 亿元; 对应 20Q4 单季营收同比增长 12.0%-45.9%至 44.8-58.3 亿元, 单季归母净利润同比增长 24.4%-64.3%至 5.7-7.6 亿元, 单季扣非后归母净利润同比增长 18.4%-61.5%至 4.6-6.3 亿元。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 3.44、4.09、4.74 元, 维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 欧派家居(603833 SH,增持): 稳扎稳打助力增长, 业绩超预期</a></p>
志邦家居 (603801.SH)	<p><b>业绩高速增长, Q4 归母净利润同比增长 104.7%</b></p> <p>志邦家居 2 月 3 日发布 2020 年业绩快报, 2020 年公司营收同比增长 29.7%至 38.40 亿元, 归母净利润同比增长 20.0%至 3.95 亿元, 超出我们此前 3.54 亿元预测值, 扣非归母净利润同比增长 26.8%至 3.62 亿元。分季度看, 20Q1/Q2/Q3/Q4 单季营收同比分别变动-21.2%/22.2%/41.9%/46.2%至 3.26/8.98/11.48/14.68 亿元, 单季归母净利润同比分别变动-241.3%/21.4%/19.8%/104.7%至-0.45/0.95/1.47/1.97 亿元。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 1.77、2.21、2.74 元, 维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 志邦家居(603801 CH,增持): Q4 高速增长, 业绩超预期</a></p>
帝欧家居 (002798.SZ)	<p><b>二季度经营大幅修复, 营收与归母净利润增速转正</b></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><a href="#">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</a></p>
江山欧派 (603208.SH)	<p><b>Q3 业绩延续高增, 前三季度归母净利润同比增长 73.8%</b></p> <p>江山欧派发布 2020 年三季报, 2020 年前三季度公司营收同比增长 51.4%至 20.22 亿元, 归母净利润同比增长 73.8%至 3.12 亿元, 扣非归母净利润同比增长 94.0%至 2.83 亿元。分季度看, 2020 年 Q1/Q2/Q3 单季营收同比分别变动 24.3%/55.8%/58.7%至 3.01/7.61/9.60 亿元, 单季归母净利润同比分别变动 259.4%/37.3%/80.4%至 0.37/0.98/1.77 亿元。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 3.88、5.11、6.15 元, 维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 江山欧派(603208 SH,增持): 品类拓展推进, 费用控制显成效</a></p>
大亚圣象 (000910.SZ)	<p><b>经营大幅改善, Q2 归母净利润同比增长 59.9%</b></p> <p>大亚圣象发布 2020 年半年报, 2020H1 公司营收同比下滑 17.6%至 25.40 亿元, 归母净利润同比下滑 19.5%至 1.58 亿元, 扣非归母净利润同比下滑 23.2%至 1.44 亿元; 分季度看, Q2 经营大幅改善, 2020Q1/Q2 单季营收同比分别变动-46.6%/6.9%至 7.55/17.85 亿元, 单季归母净利润同比分别变动-188.0%/59.9%至-0.56/2.14 亿元。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 1.33、1.48、1.55 元, 维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 大亚圣象(000910 SZ,买入): Q2 经营显著改善, 产品拓展持续</a></p>
齐心集团 (002301.SZ)	<p><b>Q3 延续高速增长, 前三季度归母净利润同比增长 30.7%</b></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><a href="#">点击下载全文: 齐心集团(002301 SZ,买入): 办公集采高速增长, 员工持股显信心</a></p>
裕同科技 (002831.SZ)	<p><b>Q2 营收、利润高速增长, 单季归母净利润同比增长 30.7%</b></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><a href="#">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</a></p>

资料来源: 华泰研究

## 行业动态

图表21: 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2021年02月05日	智研咨询	2020年中国新闻纸产量进一步下降, 价格持续走低 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年02月04日	财经网	行业格局优化叠加产业链价值提升 造纸龙头晨鸣纸业利好不断 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年02月03日	智通财经	海通国际: 纸价1月持续上行, 关注造纸提价行情 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年02月01日	纸箱微视界	天津玖龙今日再涨100! 多个基地春节停止供货4天, 20年下半年盈利同比增长≥60% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年02月01日	期货日报	“纸”手可热! 三个月涨幅46%, 纸浆期价大涨的背后推手是什么? <a href="#">(点击查看原文)</a>

资料来源: 财汇资讯, 华泰研究

图表22: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
兔宝宝	2021-02-01	关于回购股份的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-01\6882968.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-01\6882968.pdf</a>
太阳纸业	2021-02-03	关于部分限制性股票回购注销完成的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886704.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886704.pdf</a>
劲嘉股份	2021-02-06	关于子公司完成工商变更登记的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6894613.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6894613.pdf</a>
	2021-02-02	关于子公司获得高新技术企业认证的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-02\6884434.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-02\6884434.pdf</a>
	2021-02-02	关于回购公司股份的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-02\6884436.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-02\6884436.pdf</a>
	2021-02-02	关于股东部分股份质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-02\6884435.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-02\6884435.pdf</a>
中顺洁柔	2021-02-06	关于公司高级管理人员股份减持计划实施完毕的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6894955.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6894955.pdf</a>
	2021-02-05	关于回购公司股份的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6892128.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6892128.pdf</a>
	2021-02-03	关于回购公司股份的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6888181.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6888181.pdf</a>
帝欧家居	2021-02-06	关于2021年度向银行申请综合授信额度的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6896842.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6896842.pdf</a>
	2021-02-06	第四届董事会第十八次会议决议的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6896837.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6896837.pdf</a>
	2021-02-06	关于董事辞职的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6896843.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6896843.pdf</a>
	2021-02-06	第四届监事会第十八次会议决议的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6896839.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6896839.pdf</a>
	2021-02-06	关于开展应收账款保理业务的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6896844.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6896844.pdf</a>
	2021-02-06	关于对控股子公司提供授信担保的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6896840.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6896840.pdf</a>
	2021-02-06	关于召开2021年第二次临时股东大会的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6896838.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6896838.pdf</a>
	2021-02-06	关于2021年度对外担保额度预计的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6896841.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6896841.pdf</a>
	2021-02-02	关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-02\6883727.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-02\6883727.pdf</a>
	2021-02-02	持股5%以上股东持股比例变动超过1%暨减持计划实施完成的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-02\6886067.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-02\6886067.pdf</a>
裕同科技	2021-02-05	关于公司控股股东股份解除质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6891857.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6891857.pdf</a>
	2021-02-04	关于第二期员工持股计划进展的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-04\6889543.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-04\6889543.pdf</a>
山鹰国际	2021-02-06	董事、高级管理人员减持股份结果公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6895171.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6895171.pdf</a>
	2021-02-05	山鹰国际控股股份公司2021年1月经营数据快报 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6891736.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6891736.pdf</a>
	2021-02-03	2021年第一次临时股东大会会议资料

免责声明和披露以及分析师声明是报告的一部分, 请务必一起阅读。



公司	公告日期	具体内容
金牌厨柜	2021-02-05	链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886855.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886855.pdf</a> 金牌厨柜家居科技股份有限公司股票交易异常波动公告
		链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6891510.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6891510.pdf</a> 金牌厨柜家居科技股份有限公司 2020 年度业绩快报公告
	2021-02-03	链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886378.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886378.pdf</a> 江山欧派关于公司拟对外投资并签订增资协议的进展公告
我乐家居	2021-02-05	链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886548.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886548.pdf</a> 2021 年限制性股票激励计划首次授予结果公告
		链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6891361.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6891361.pdf</a> 简式权益变动报告 (增持)
	2021-02-04	链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-04\6890026.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-04\6890026.pdf</a> 关于股东权益变动的提示性公告
永艺股份	2021-02-04	链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-04\6890023.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-04\6890023.pdf</a> 2021 年第一次临时股东大会会议资料
		链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-04\6889231.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-04\6889231.pdf</a> 关于对暂时闲置的募集资金进行委托理财的实施公告
	2021-02-04	链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-04\6889128.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-04\6889128.pdf</a> 关于部分募集资金专户销户的公告
志邦家居	2021-02-06	链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6894126.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6894126.pdf</a> 关于部分募集资金专户销户的公告
		链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6894126.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6894126.pdf</a> 股票交易异常波动公告
	2021-02-05	链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6891542.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6891542.pdf</a> 《关于对志邦家居股份有限公司股票异常波动问询函》的回复
	2021-02-05	链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6891541.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6891541.pdf</a> 志邦家居 2020 年度业绩快报公告
	2021-02-04	链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-04\6889515.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-04\6889515.pdf</a> 关于使用闲置募集资金进行委托理财进展公告
顾家家居	2021-02-03	链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6887138.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6887138.pdf</a> 关于使用闲置自有资金进行委托理财的进展公告
		链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6887135.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6887135.pdf</a> 关于控股股东非公开发行可交换公司债券获得上海证券交易所挂牌转让无异议函的公告
	2021-02-05	链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6892448.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6892448.pdf</a> 欧派家居关于不提前赎回“欧派转债”的提示性公告
2021-02-03	链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886508.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886508.pdf</a> 欧派家居关于不提前赎回“欧派转债”的提示性公告	

资料来源: 财汇资讯, 华泰研究

## 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。本报告所载资料是仅供接收人的严格保密资料。本报告仅供本公司及其客户和其关联机构使用。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，但本公司及其关联机构（以下统称为“华泰”）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，华泰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。华泰不保证本报告所含信息保持在最新状态。华泰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。

本公司不是 FINRA 的注册会员，其研究分析师亦没有注册为 FINRA 的研究分析师/不具有 FINRA 分析师的注册资格。

华泰力求报告内容客观、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，华泰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。华泰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。

华泰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，华泰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。

华泰的销售人员、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。华泰没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。华泰的资产管理部门、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。投资者应当考虑到华泰及/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华泰违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

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（无论整份或部分）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，并需在使用前获取独立的法律意见，以确定该引用、刊发符合当地适用法规的要求，同时注明出处为“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》及其附属法律规定的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

在美国本报告由华泰证券（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）有限公司根据《1934年证券交易法》（修订版）第15a-6条规定以及美国证券交易委员会人员解释，对本研究报告内容负责。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。本披露中所提及的“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

**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

**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