

行业周报（第九周）

华泰研究

2021年3月07日 | 中国内地

本周观点：软体家居原材料价格走强，盈利分化加速龙头优势集中

经济复苏及全球通胀预期下，大宗商品价格持续上涨，家居相关原材料价格亦逐步走高，聚醚、MDI、TDI 涨价幅度较大。以 2019 年数据测算，假设直接材料价格上涨 10%，顾家家居、敏华控股、喜临门毛利率相比基准值分别下滑 4.4、5.1、5.1pct。相较中小企业而言，头部家居企业依托品牌、产品等优势，可通过提价等方式对冲部分成本压力，长期看好盈利分化下龙头企业优势集中，建议关注顾家家居、喜临门。

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、文化纸价格涨价延续，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

劲嘉股份：发布 2021 年 1 季度业绩预告，预计 2021 年 Q1 归母净利润同比增长 10%-20%至 2.36-2.79 亿元。

风险提示：疫情发展不确定性，下游需求不及预期。

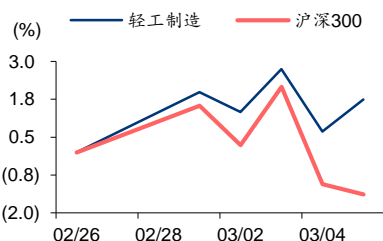
轻工制造

增持（维持）

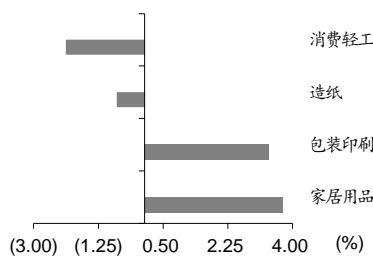
研究员 陈羽锋
SAC No. S0570513090004 chen.yufeng@htsc.com
SFC No. BPX276 +86-25-83387511

研究员 周鑫
SAC No. S0570520090001 zhou.xin@htsc.com
SFC No. BQQ697 +86-21-28972050

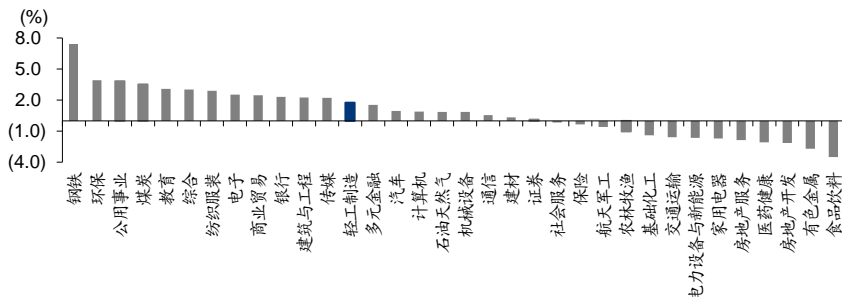
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌图



一周内各行业涨跌图



一周涨幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
集友股份	603429.SH	21.17
尚品宅配	300616.SZ	19.04
恒林股份	603661.SH	18.92
宜宾纸业	600793.SH	17.41
平潭发展	000592.SZ	15.97
曲美家居	603818.SH	13.74
永吉股份	603058.SH	13.50
志邦家居	603801.SH	13.16
大亚圣象	000910.SZ	12.94
海鸥住工	002084.SZ	12.60

一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
博汇纸业	600966.SH	(6.49)
晨光文具	603899.SH	(6.08)
龙利得	300883.SZ	(6.02)
*ST 界龙	600836.SH	(5.84)
晨鸣纸业	000488.SZ	(5.69)
英联股份	002846.SZ	(5.50)
山鹰国际	600567.SH	(4.77)
美克家居	600337.SH	(3.75)
华立股份	603038.SH	(3.67)
紫江企业	600210.SH	(2.98)

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	03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	152.40	163.60	3.06	3.44	4.09	4.74	49.80	44.30	37.26	32.15
顾家家居	603816.SH	买入	75.85	76.68	1.84	2.13	2.47	2.92	41.22	35.61	30.71	25.98
太阳纸业	002078.SZ	增持	17.15	20.16	0.83	0.75	1.12	1.25	20.66	22.87	15.31	13.72

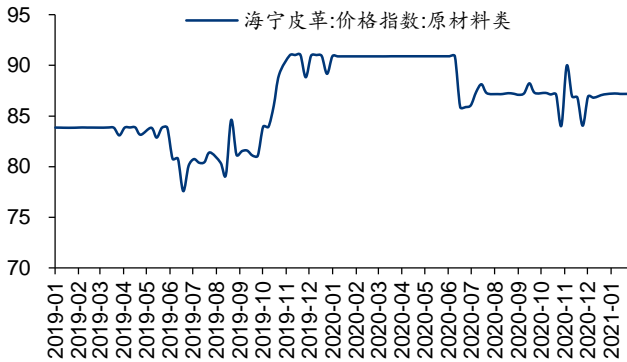
资料来源：华泰研究预测

本周观点

软体家居原材料价格走强，盈利分化加速龙头优势集中

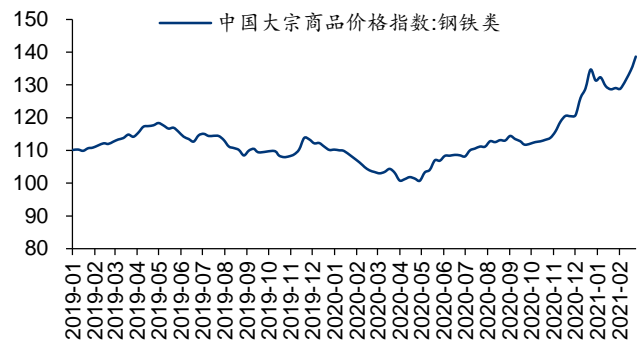
软体家具原材料价格连续走高，聚醚、MDI、TDI 涨价突出。进入 2021 年以来，在经济复苏及全球通胀预期下，大宗商品价格持续上涨，疫情控制下家居上下游产业链已经逐渐修复，相关原材料价格亦逐步走高。据 Wind 数据，2021 年 1 月海宁皮革原材料类价格指数仍维持 87 以上高位震荡，上周中国钢铁价格指数同比提升 34.1% 至 138.67。板材方面价格变动有限，据鱼珠国际木材市场数据，上周 20 厘米刨花板、15 厘米胶合板、18 厘米中纤板周均价分别同比去年变动 -1.1%/-2.8%/-0.6% 至 91、88、90 元/张。

图表1：海宁皮革价格指数（原材料类）



资料来源：Wind，华泰研究

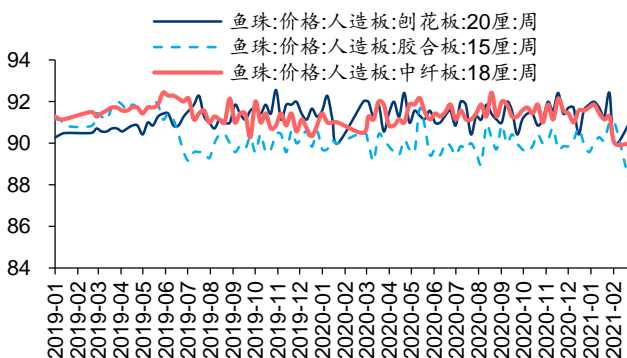
图表2：大宗商品价格指数：钢铁类



资料来源：Wind，华泰研究

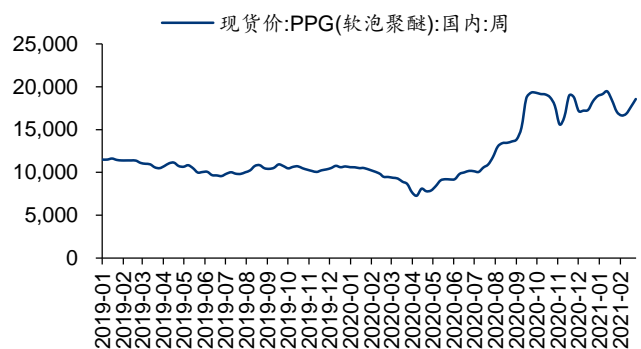
受化工品价格上涨影响，聚醚、MDI、TDI 等化工品价格涨幅较大。作为海绵发泡重要原材料，2021 年以来软泡聚醚价格创历史新高，据 Wind 数据显示，上周国内软泡聚醚现货周均价达到 18560 元/吨，同比涨幅高达 96%，环比涨幅达 5.1%。而作为海绵生产重要原料的 TDI、MDI 涨价更为明显，据 Wind 数据，上周国内 TDI 现货价达到 18000 元/吨，同比涨幅高达 64.4%，环比涨幅 16.1%，MDI 现货周均价达到 27000 元/吨，同比上涨 111.8%，环比上涨 17.4%。

图表3：各类板材周均价（元/张）



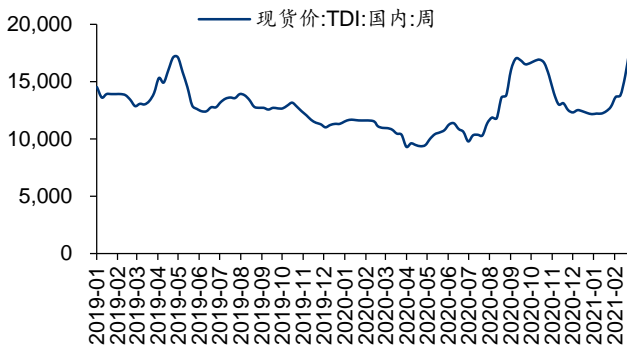
资料来源：Wind，华泰研究

图表4：国内软泡聚醚现货周均价（元/吨）



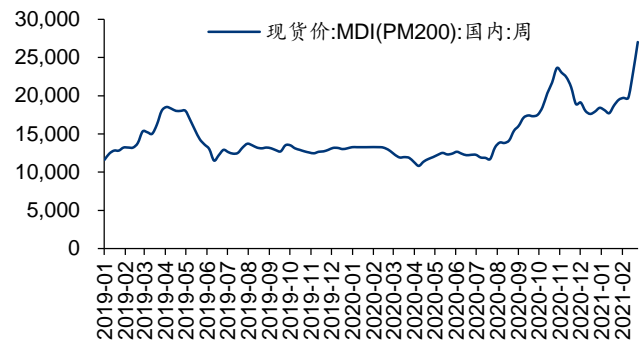
资料来源：Wind，华泰研究

图表5: 国内 TDI 现货价(周, 元/吨)



资料来源: Wind, 华泰研究

图表6: 国内 MDI 现货价(周, 元/吨)



资料来源: Wind, 华泰研究

敏感性测算显示原料价格波动 10%时, 家居企业毛利率普遍波动 4~5pct。原材料是家居企业主要营业成本构成, 根据各公司财报显示, 顾家家居 2019 年家居业务营业成本为 79.8 亿元, 其中直接材料成本占比 63.8%, 2019 年喜临门家居业务直接材料成本达 24.24 亿元, 占到家居业务总成本的 79.5%, 敏华控股 2020 财年(截至 2020 年 3 月 31 日)报告显示材料成本占总成本比高达 80.8%。由此可见, 直接材料价格上涨将对家具制造业企业盈利能力造成一定冲击。基于此, 我们对各公司家居业务毛利率对原材料价格变动进行敏感性分析, 假设产品销售价格、销售数量、原料耗用量、除原料外的人工与制造费用均保持不变, 仅考虑价格波动对原料成本的影响, 得到敏感性分析结果如下所示, 假设原材料价格上涨 10%, 顾家家居、敏华控股、喜临门毛利率分别为 26.9%、31.2%、30.4%, 相比基准值分别下滑 4.4、5.1、5.1pct。

原料价格大幅上涨或导致企业盈利分化, 头部家居企业有望通过提价等对冲影响。相较于中小型家具制造企业而言, 头部家居企业抗风险力更强: 一方面, 头部家居企业更具供应链优势, 与上游供应商长期稳定合作, 且一般在原材料成本低位处进行存货储备, 短期原料端价格上涨对成本端的传导作用有限; 另一方面, 头部家居企业产品定价政策灵活, 依托品牌、产品等优势, 对下游客户更具议价权, 可通过提高出厂价/零售价等在一定程度上对冲成本端影响, 据我们测算, 在原材料价格上涨 10%的情况下, 若公司产品提价 5%, 提价后毛利率较基准值分别下滑 0.9、1.9、1.8pct, 减弱原材料价格波动对盈利的影响。例如芝华仕 2020 年 10 月、2021 年 3 月两次上调国内产品零售价, 顾家家居 2021 年亦上调内销产品零售价, 我们预计软体龙头企业将在 2021 年或将进一步通过提价对冲成本压力, 长期看好盈利分化下龙头企业优势集中, 建议关注顾家家居、喜临门。

图表7: 顾家家居-家居业务毛利率对原材料价格变动的敏感性分析(基于 2019 年数据)

原材料价格变动幅度	-40%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	40%
原料成本(百万元)	2709.8	3161.5	3613.1	4064.7	4516.4	4968.0	5419.6	5871.3	6322.9
营业成本(百万元)	5273.4	5725.1	6176.7	6628.4	7080.0	7531.6	7983.3	8434.9	8886.5
原料成本占比	51.4%	55.2%	58.5%	61.3%	63.8%	66.0%	67.9%	69.6%	71.2%
营业成本变动	-25.5%	-19.1%	-12.8%	-6.4%	0.0%	6.4%	12.8%	19.1%	25.5%
毛利率	48.8%	44.4%	40.0%	35.6%	31.3%	26.9%	22.5%	18.1%	13.7%
毛利率变动	17.5pct	13.2pct	8.8pct	4.4pct	0.0pct	-4.4pct	-8.8pct	-13.2pct	-17.5pct
成本上行基础上提价 5%的毛利率	51.2%	47.1%	42.9%	38.7%	34.5%	30.4%	26.2%	22.0%	17.8%
提价后毛利率变动	20.0pct	15.8pct	11.6pct	7.4pct	3.3pct	-0.9pct	-5.1pct	-9.3pct	-13.4pct

资料来源: 公司公告, 华泰研究预测

图表8： 敏华控股-毛利率对原材料价格变动的敏感性分析（基于2020财年数据）

原材料价格变动幅度	-40%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	40%
原料成本（百万港元）	3746.8	4371.2	4995.7	5620.1	6244.6	6869.0	7493.5	8118.0	8742.4
营业成本（百万港元）	5228.8	5853.2	6477.7	7102.1	7726.6	8351.1	8975.5	9600.0	10224.4
原料成本占比	71.7%	74.7%	77.1%	79.1%	80.8%	82.3%	83.5%	84.6%	85.5%
营业成本变动	-32.3%	-24.2%	-16.2%	-8.1%	0.0%	8.1%	16.2%	24.2%	32.3%
毛利率	56.9%	51.8%	46.7%	41.5%	36.4%	31.2%	26.1%	21.0%	15.8%
毛利率变动	20.6pct	15.4pct	10.3pct	5.1pct	0.0pct	-5.1pct	-10.3pct	-15.4pct	-20.6pct
成本上行基础上提价5%的 毛利率	59.0%	54.1%	49.2%	44.3%	39.4%	34.5%	29.6%	24.7%	19.8%
提价后毛利率变动	22.6pct	17.7pct	12.8pct	7.9pct	3.0pct	-1.9pct	-6.8pct	-11.7pct	-16.6pct

资料来源：公司公告，华泰研究预测

图表9： 喜临门-家居业务毛利率对原材料价格变动的敏感性分析（基于2019年数据）

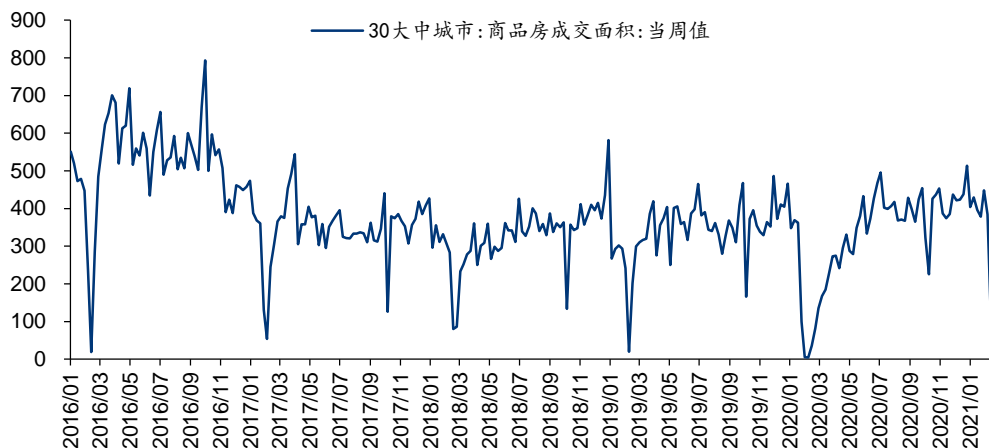
原材料价格变动幅度	-40%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	40%
原料成本（百万元）	1454.5	1696.9	1939.3	2181.7	2424.1	2666.5	2908.9	3151.3	3393.7
营业成本（百万元）	2078.9	2321.4	2563.8	2806.2	3048.6	3291.0	3533.4	3775.8	4018.2
原料成本占比	70.0%	73.1%	75.6%	77.7%	79.5%	81.0%	82.3%	83.5%	84.5%
营业成本变动	-31.8%	-23.9%	-15.9%	-8.0%	0.0%	8.0%	15.9%	23.9%	31.8%
毛利率	56.0%	50.9%	45.8%	40.6%	35.5%	30.4%	25.2%	20.1%	15.0%
毛利率变动	20.5pct	15.4pct	10.3pct	5.1pct	0.0pct	-5.1pct	-10.3pct	-15.4pct	-20.5pct
成本上行基础上提价5%的 毛利率	58.1%	53.2%	48.3%	43.5%	38.6%	33.7%	28.8%	23.9%	19.0%
提价后毛利率变动	22.6pct	17.7pct	12.8pct	8.0pct	3.1pct	-1.8pct	-6.7pct	-11.6pct	-16.5pct

资料来源：公司公告，华泰研究预测

行业数据跟踪

地产周度数据观察：2021年2月22日至2021年2月28日，全国30大中城市当周商品房成交面积为383.44万平方米，较前一周上升212.8%。

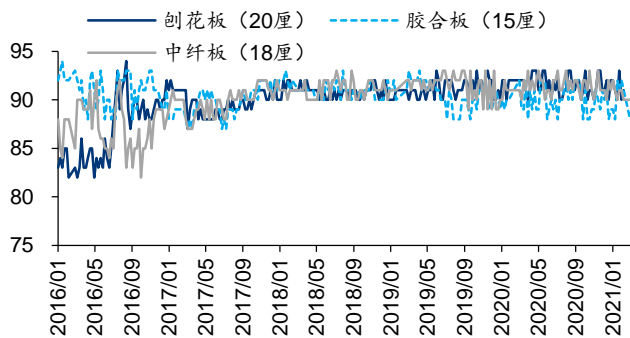
图表10：30大中城市商品房周度成交面积（单位：万平方米）



资料来源：Wind，华泰研究

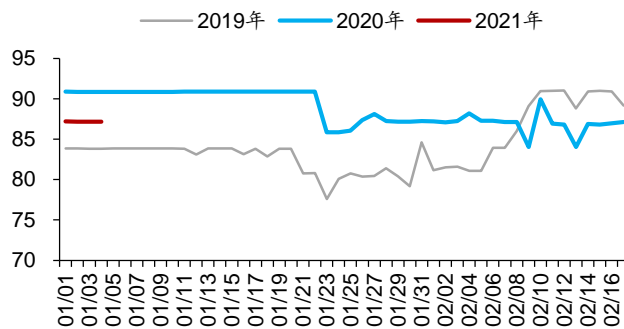
家居原材料价格方面，各类板材价格维持稳定，TDI、MDI延续上涨态势。上周刨花板（20厘）、胶合板（15厘）、中纤板（18厘）价格分别为91/88/90元/张，环比分别变动1.1%/-3.3%/0.0%。海绵主要原材料TDI现货、MDI（PM200）现货上周均价为18000/27000元/吨，环比分别变动16.1%/17.4%，同比分别变动64%/112%。

图表11：板材价格跟踪（单位：元/张）



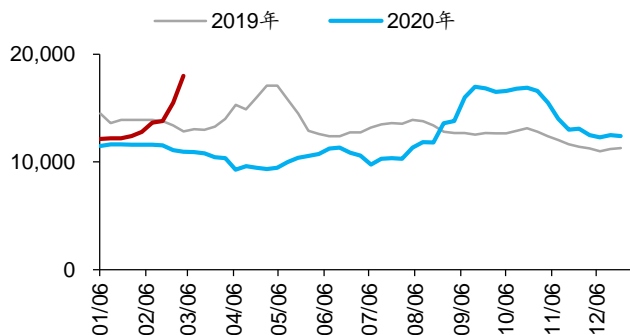
资料来源：Wind，华泰研究

图表12：海宁皮革原材料价格指数



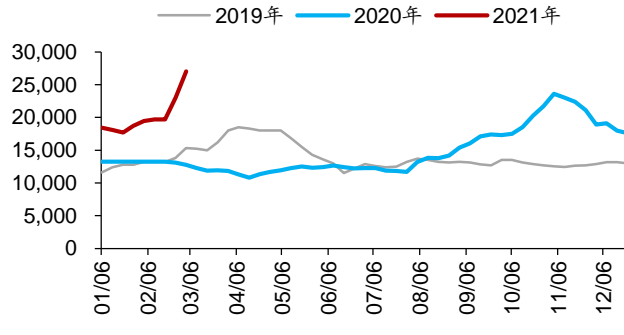
资料来源：Wind，华泰研究

图表13：TDI价格跟踪（单位：元/吨）



资料来源：Wind，华泰研究

图表14：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，春节后供货商全面返市复工，国废黄板纸交易升温，价格延续上涨态势。上周国废黄板纸周均价为 2527 元/吨，环比上涨 1.00%，同比上涨 6.44%。纸浆方面，下游白卡纸、文化纸原纸涨价函密集发布，叠加国外浆厂检修消息刺激，提振浆市交易信心，上周纸浆价格上涨态势仍强势。进口针叶浆周均价 7354 元/吨，环比上升 4.64%，同比上升 62.93%；进口阔叶浆周均价 6014 元/吨，环比上升 6.70%，同比上升 60.47%；进口本色浆周均价 6382 元/吨，环比上升 6.96%，同比上升 41.75%；进口机浆周均价 4830 元/吨，环比上升 9.01%，同比上升 20.24%。

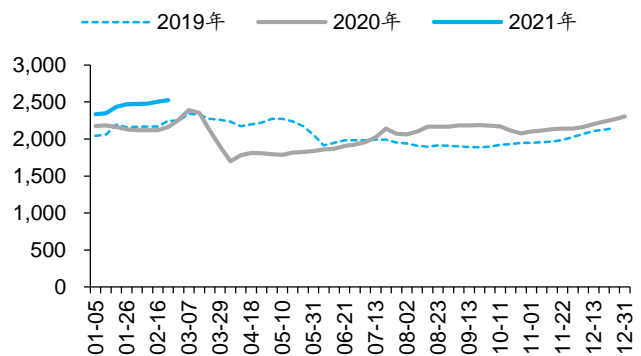
成品纸价格：据卓创资讯，包装纸方面，规模纸企周初拉动涨价，原料废纸涨价在成本端提供支撑，箱板瓦楞纸价格小幅上涨。上周箱板纸全国周均价 5043 元/吨，环比前一周均价上涨 66 元/吨，环比涨幅 1.33%，同比涨幅 10.73%；上周瓦楞纸全国均价 4208 元/吨，环比前一周上涨 50 元/吨，环比涨幅 1.20%，同比涨幅 3.90%。文化纸方面，上游纸浆价格持续上涨，在成本面支撑纸价，下游纸厂积极跟进订单，挺价意愿较强。上周铜版纸节均价为 7128 元/吨，环比上涨 13.22%，同比上涨 18.31%；双胶纸均价为 6255 元/吨，环比上涨 5.20%，同比下调 0.62%。

图表15： 美废:11#外盘报价(美元/吨)



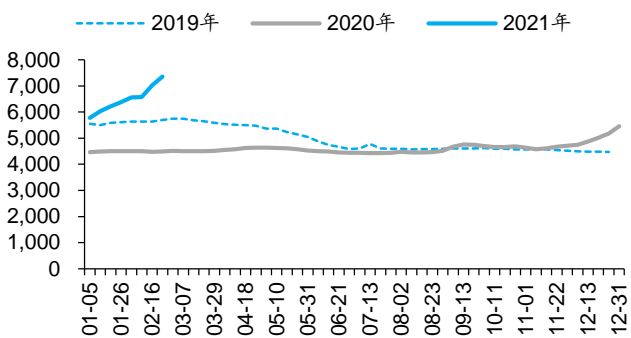
资料来源：卓创资讯，华泰研究

图表16： 国内废纸到厂价(不含税)(元/吨)



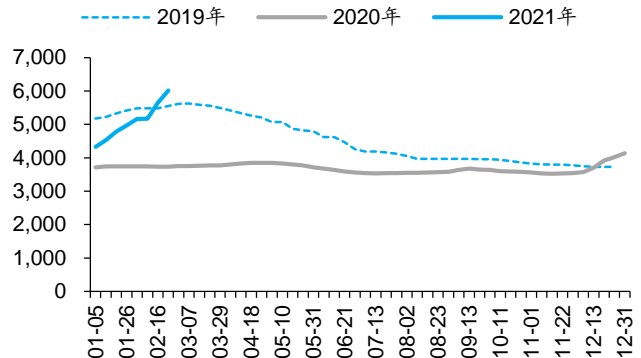
资料来源：卓创资讯，华泰研究

图表17： 针叶浆价格走势(元/吨)



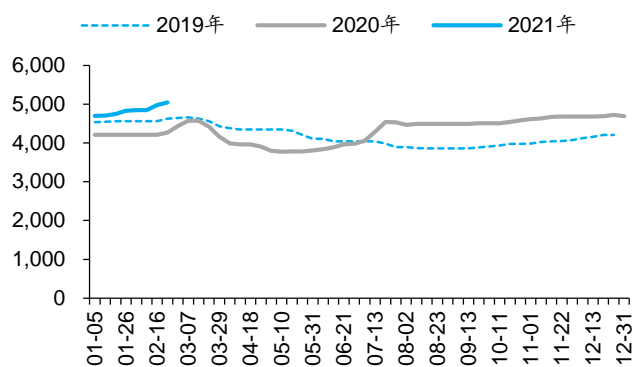
资料来源：卓创资讯，华泰研究

图表18： 阔叶浆价格走势(元/吨)



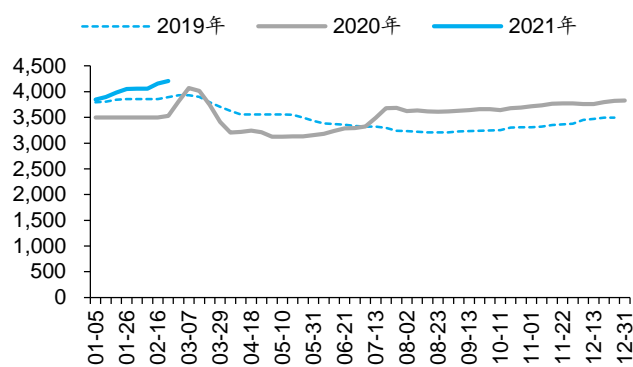
资料来源：卓创资讯，华泰研究

图表19: 箱板纸价格走势(元/吨)



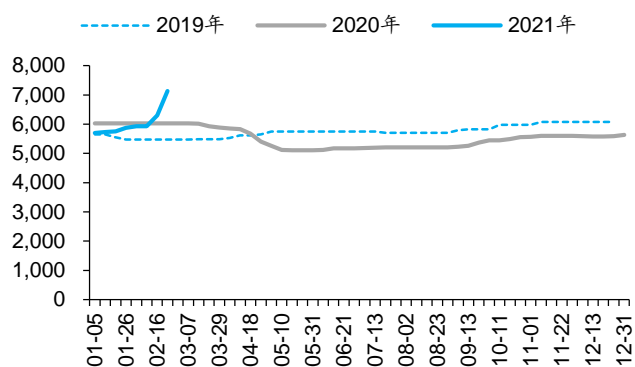
资料来源: 卓创资讯, 华泰研究

图表20: 瓦楞纸价格走势(元/吨)



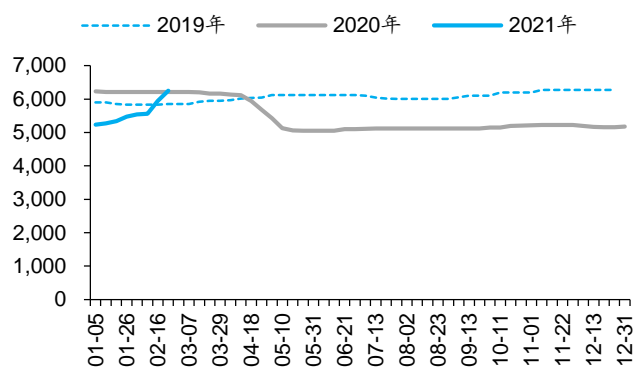
资料来源: 卓创资讯, 华泰研究

图表21: 铜版纸价格走势(元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 华泰研究

图表22: 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23：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	03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	152.40	163.60	3.06	3.44	4.09	4.74	49.80	44.30	37.26	32.15
顾家家居	603816.SH	买入	75.85	76.68	1.84	2.13	2.47	2.92	41.22	35.61	30.71	25.98
志邦家居	603801.SH	增持	52.44	61.88	1.48	1.77	2.21	2.74	35.43	29.63	23.73	19.14
江山欧派	603208.SH	增持	117.70	132.86	2.49	3.88	5.11	6.15	47.27	30.34	23.03	19.14
太阳纸业	002078.SZ	增持	17.15	20.16	0.83	0.75	1.12	1.25	20.66	22.87	15.31	13.72
山鹰国际	600567.SH	买入	3.59	3.90	0.30	0.31	0.39	0.49	11.97	11.58	9.21	7.33
晨光文具	603899.SH	增持	72.93	85.80	1.14	1.30	1.57	1.96	63.97	56.10	46.45	37.21
齐心集团	002301.SZ	买入	11.84	19.20	0.31	0.41	0.55	0.75	38.19	28.88	21.53	15.79

资料来源：华泰研究

图表24：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
欧派家居 (603833.SH)	稳扎稳打助力增长，全年归母净利润预增 10%-20% 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，业绩增速超市场预期（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。 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
顾家家居 (603816.SH)	Q3 营收与净利大幅增长，前三季度归母净利同比增长 10.1% 顾家家居发布 2020 年三季度报，2020 年前三季度公司营收同比增长 9.9%至 85.45 亿元，归母净利润同比增长 10.1%至 10.10 亿元，扣非归母净利润同比增长 24.9%至 8.30 亿元。分季度看，20Q1/Q2/Q3 单季营收同比分别变动-7.0%/0.9%/33.2%至 22.88/25.74/36.83 亿元，归母净利润同比分别变动 3.8%/2.2%/21.1%至 3.07/2.69/4.34 亿元；此外，单三季度扣非归母净利润同比大幅增长我们判断主要受恒大分红影响，我们估算剔除该影响因素后扣非归母净利润同比增长 37%。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 2.13、2.47、2.92 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：顾家家居(603816 SH,买入): 龙头优势突出，内外销齐驱增长
志邦家居 (603801.SH)	业绩高增长，Q4 归母净利同比增长 104.7% 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。 点击下载全文：志邦家居(603801 CH,增持): Q4 高增长，业绩超预期
江山欧派 (603208.SH)	Q3 业绩延续高增，前三季度归母净利同比增 73.8% 江山欧派发布 2020 年三季度报，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。 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
太阳纸业 (002078.SZ)	Q4 经营逐步反弹，营收与净利同比增速向好修复 公司发布 2020 年度业绩快报，受疫情影响，相关产品销量与价格降低影响，2020 年公司营收同比下滑 5.25%至 215.68 亿元，归母净利同比下滑 9.55%至 19.70 亿元。分季度看，20Q1/Q2/Q3/Q4 单季营收同比分别变动 1.9%/-8.4%/-7.4%/-6.8%至 55.52/48.76/52.10/59.29 亿元，单季归母净利同比分别变动 41.0%/-20.9%/-25.5%/-15.2%至 5.36/4.00/4.46/5.58 亿元，Q4 营收与归母净利同比降幅较 Q2/Q3 有所收窄。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 0.75、1.12、1.25 元，维持“增持”评级。 点击下载全文：太阳纸业(002078 CH,增持): 行业景气延续，利润逐季修复
山鹰国际 (600567.SH)	Q3 业绩显著修复，营收与归母净利均同比增长超 20% 2020 年前三季度山鹰纸业营收同比下降 0.6%至 170.37 亿元，归母净利同比下降 25.8%至 9.83 亿元，扣非归母净利同比下降 15.7%至 9.10 亿元；分季度看，2020Q1/Q2/Q3 单季营收同比分别变动-26.5%/0.6%/20.9%至 38.36/59.91/72.10 亿元，归母净利同比分别变动-49.7%/-42.0%/20.7%至 2.30/2.71/4.82 亿元。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 0.31、0.39、0.49 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：山鹰纸业(600567 SH,买入): 业绩大幅修复，产能稳步扩张
晨光文具 (603899.SH)	三季度经营显著修复，20Q3 收入同比增长 21.5% 晨光文具 2020 年前三季度营收同比增长 7.4%至 85.38 亿元，归母净利润同比增长 13.9%至 9.13 亿元，扣非归母净利润同比增长 4.2%至 7.93 亿元。分季度看，三季度经营显著修复，2020Q1/Q2/Q3 单季营收同比分别变动-11.5%/7.8%/21.5%至 20.84/26.78/37.76 亿元，单季归母净利润同比分别变动-11.0%/10.2%/35.6%至 2.30/2.34/4.48 亿元，单季度扣非归母净利润同比分别变动-25.2%/9.5%/21.8%。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 1.30、1.57、1.96 元，维持“增持”评级。 点击下载全文：晨光文具(603899 SH,增持): 经营持续改善，传统业务增长亮眼
齐心集团 (002301.SZ)	Q3 延续高增长，前三季度归母净利同比增长 30.7% 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。 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

资料来源：华泰研究

行业动态

图表25: 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2021年03月05日	中国纸业网	2020年中国木材进口量大幅下降 (点击查看原文)
2021年03月02日	中国纸业网	轻工制造行业周报: 造纸行业景气度抬升 太阳纸业竞争优势凸显 有望进入良性扩张循环 (点击查看原文)
2021年03月02日	华凝纸包装工业	【头条】成本难以负荷! 知名纸箱厂3月份订单纷纷重新定价 (点击查看原文)
2021年03月01日	腾讯网	木浆已涨2000元/吨, 从今日起, 山鹰纸价再上调100-500元/吨! (点击查看原文)

资料来源: 财汇资讯, 华泰研究

图表26: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
兔宝宝	2021-03-02	关于回购股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-02\6924253.pdf
劲嘉股份	2021-03-05	关于回购公司股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-05\6931086.pdf
	2021-03-03	关于子公司完成工商注册登记的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-03\6927904.pdf
	2021-03-02	关于回购公司股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-02\6924445.pdf
	2021-03-02	关于股东部分股份质押及解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-02\6924444.pdf
中顺洁柔	2021-03-06	关于公司董事、高级管理人员提前终止减持计划的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-06\6934269.pdf
	2021-03-06	关于独立董事取得独立董事资格证书的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-06\6934270.pdf
	2021-03-04	关于公司完成工商变更登记的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-04\6928857.pdf
	2021-03-04	关于公司《2018年股票期权与限制性股票激励计划》预留部分限制性股票回购注销完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-04\6929111.pdf
	2021-03-03	关于回购公司股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-03\6926668.pdf
山鹰国际	2021-03-06	关于提前归还部分募集资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-06\6933075.pdf
	2021-03-04	山鹰国际控股股份公司2021年2月经营数据快报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-04\6929117.pdf
	2021-03-03	关于控股股东部分股份质押及解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-03\6926638.pdf
梦百合	2021-03-05	独立董事关于第三届董事会第四十三次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-05\6930772.pdf
	2021-03-05	中泰证券股份有限公司关于梦百合家居科技股份有限公司使用部分闲置募集资金临时补充流动资金的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-05\6930769.pdf
	2021-03-05	关于公司使用部分闲置募集资金临时补充流动资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-05\6930768.pdf
	2021-03-05	第三届监事会第十九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-05\6930774.pdf
欧派家居	2021-03-03	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\2021-3\2021-03-03\6926624.pdf

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