

行业周报（第十周）

华泰研究

2021年3月14日 | 中国内地

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

本周观点：开年海外家具需求仍旺盛，1-2月家具出口金额同比高增69.6%
海关总署数据显示，2021年1-2月我国家具及其零件出口金额同增69.6%至719.50亿元，累计增速创历史新高。2021年1月我国家具销售额同比高增11.7%至113.48亿美元，3月11日1.9万亿美元纾困救助法案正式生效，料将进一步刺激居家消费，叠加美房地产市场仍处高景气、家居渠道库存仍处低位，我们认为2021上半年海外家具市场供需缺口仍存，我国家居出口产业链仍具韧性，建议关注外销业务占比较高的梦百合、永艺股份。

子行业观点

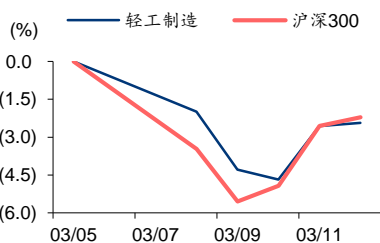
1) 地产交易回暖叠加家居消费需求回补，带动家居板块景气向上，海外需求延续向好，建议关注零售快速修复的家居龙头及出口型家居企业；2) 造纸行业景气延续，白卡纸、文化纸价格坚挺，关注原料布局领先的龙头纸企投资机会；3) 文化办公用品需求韧性凸显，阳光采购推进，重点推荐文具龙头企业。

重点公司及动态

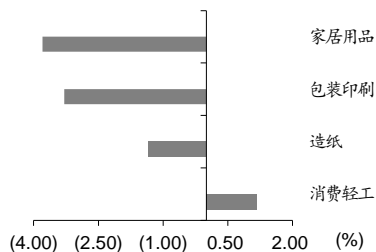
喜临门：2020年公司营收同比增长15.4%至56.23亿元，归母净利润同比下降17.6%至3.13亿元，扣非归母净利润同比增长18.4%至3.13亿元。

风险提示：疫情发展不确定性，下游需求不及预期。

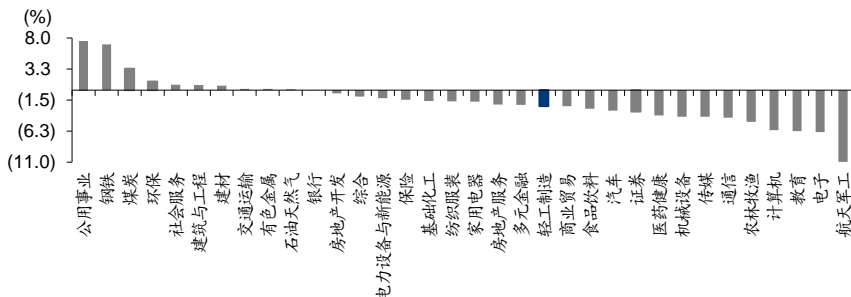
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌图



一周内各行业涨跌图



一周涨幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
新宏泽	002836.SZ	30.97
中源家居	603709.SH	16.39
实丰文化	002862.SZ	13.69
宝钢包装	601968.SH	11.94
喜临门	603008.SH	11.17
中顺洁柔	002511.SZ	9.24
丰林集团	601996.SH	4.86
王子新材	002735.SZ	4.69
珠江钢琴	002678.SZ	4.59
美克家居	600337.SH	4.26

一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
帝欧家居	002798.SZ	(16.34)
江山欧派	603208.SH	(15.35)
集友股份	603429.SH	(13.31)
豪悦护理	605009.SH	(12.39)
海鸥住工	002084.SZ	(10.77)
金时科技	002951.SZ	(9.48)
顶固集创	300749.SZ	(9.09)
天元股份	003003.SZ	(8.71)
我乐家居	603326.SH	(8.40)
五洲特纸	605007.SH	(8.36)

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12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	146.18	163.60	3.06	3.44	4.09	4.74	47.77	42.49	35.74	30.84
顾家家居	603816.SH	买入	72.51	76.68	1.84	2.13	2.47	2.92	39.41	34.04	29.36	24.83
喜临门	603008.SH	增持	25.68	28.08	0.98	0.81	1.17	1.47	26.20	31.70	21.95	17.47

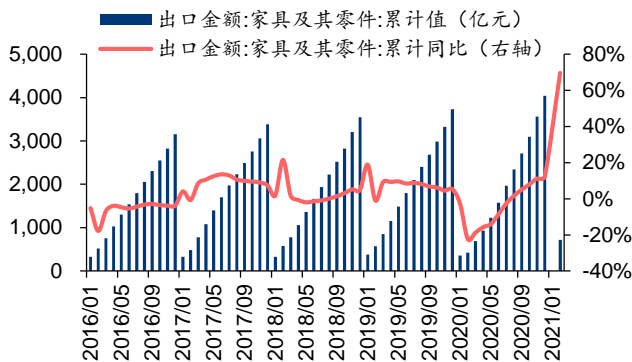
资料来源：华泰研究预测

本周观点

开年海外家具需求仍旺盛，1-2月家具出口金额同比高增69.6%

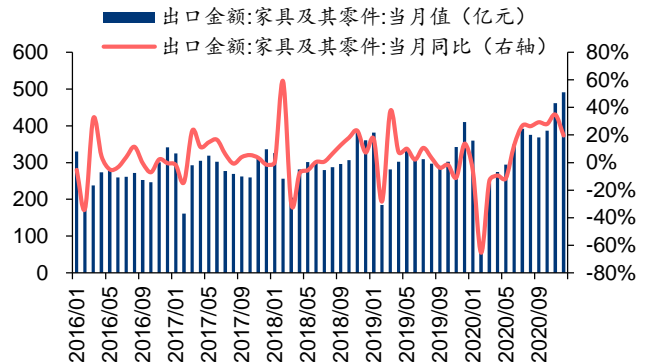
1-2月家具出口金额累计增速创新高，出口产业链延续高景气度。3月7日海关总署公布2021年前2月外贸数据，家具出口行业延续亮眼表现，数据显示，2021年1-2月我国家具及其零件出口金额同比增长69.6%至719.50亿元，累计同比增速创2015年以来新高，高增速一方面系由2020年同期基数较低，另一方面主要受需求驱动，2021年1-2月家具出口金额相较2019年同期仍增长26.7%，彰显海外家具消费需求仍旺盛。自2020年6月以来，受海外疫情扩散、居家消费热度上升、海外本土产能供给受限等因素影响，我国家具出口产业链持续受益。

图表1：家具及其零件出口金额累计值及同比



资料来源：Wind，华泰研究

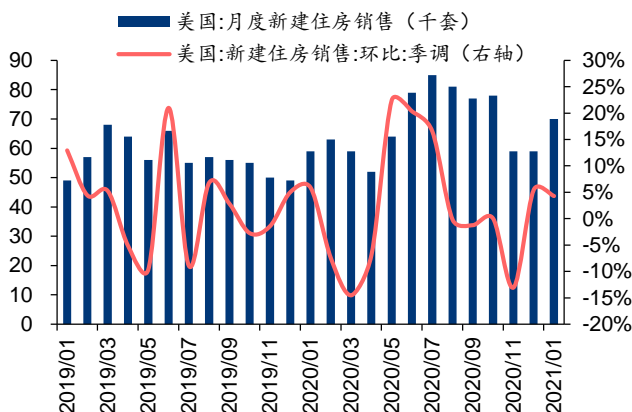
图表2：家具及其零件出口金额当月值及同比



资料来源：Wind，华泰研究

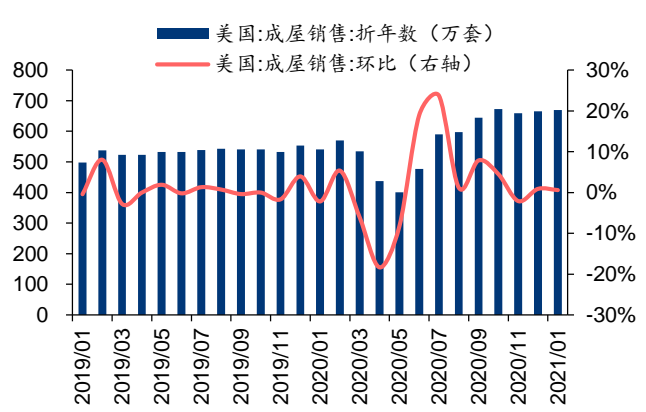
美国地产销售向好、家居消费旺盛，我们认为上半年家具出口产业链仍具韧性。地产方面，美国房地产市场仍处高景气，全美地产经纪商协会数据显示，2021年1月美国成屋销售年化总数达669万套，较前值665万套略升4万套，环比增长0.6%，目前处于历史高位；美国商务部数据显示，1月月度新建住房销售环比增长4.3%至7万套，房地产市场景气支撑家居消费需求。从家具消费层面看，美国“宅经济”消费仍旺盛，财政刺激计划落地有望利好大宗消费。据美国商务部普查局数据，2021年1月美国家具和家用装饰店销售额同比增长11.7%至113.48亿美元，亦创造美国2000年4月以来的增速新高，3月11日，拜登正式签署1.9万亿美元新冠纾困救助法案，其中包含向符合条件的美国人分发1400美元的支票，该法案正式生效将进一步刺激美国消费市场。

图表3：美国月度新建住房销售



资料来源：美国商务部，Wind，华泰研究

图表4：美国成屋销售年化总数

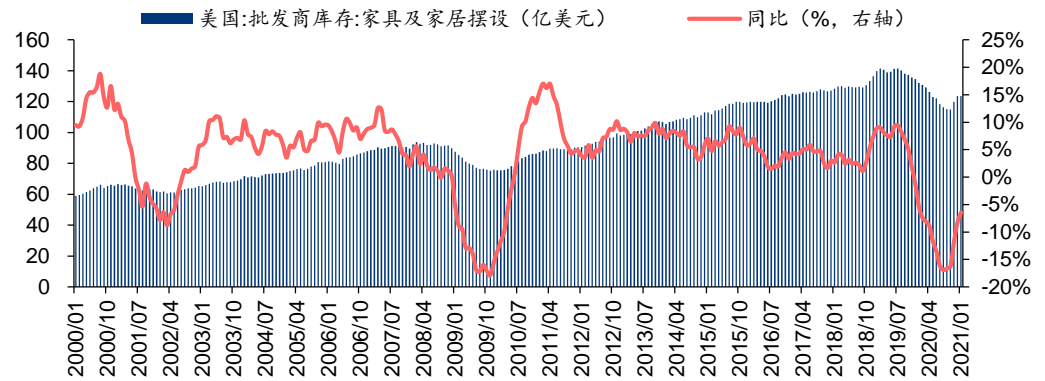


资料来源：全美地产经纪商协会，Wind，华泰研究

此外，目前美国家居渠道库存仍处低位。据Wind数据，2021年1月美国家具及家居摆设批发商库存金额为123.62亿美元，同比下滑6%，自2019年12月以来美国家居批发商库

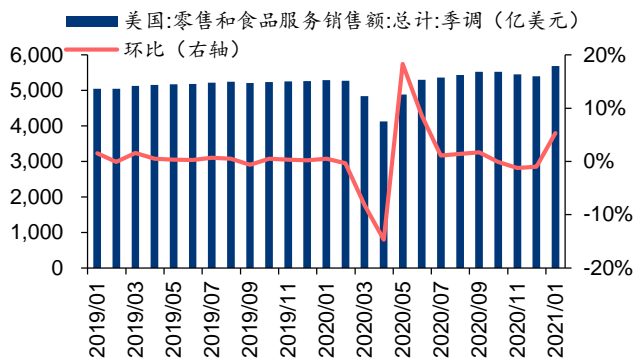
存持续回落，我们认为在美国房地产高景气、财政政策宽松刺激居家消费下，家居消费热潮有望延续，尽管海外本土供应有逐步复苏趋势，但考虑当前美国家居渠道低库存情况，我们预计2021年上半年海外家具市场供需缺口仍存，外需传导下我国家居出口产业链仍具韧性，建议关注外销业务占比较高的梦百合、永艺股份。

图表5：美国家具及家居摆设批发商库存及同比情况



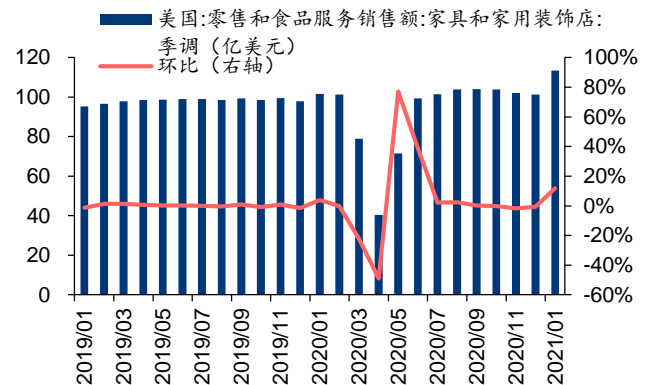
资料来源：Wind，华泰研究

图表6：美国零售和食品服务销售额（当月值）



资料来源：Wind，美国商务部普查局，华泰研究

图表7：美国家具和家用装饰品销售额（当月值）

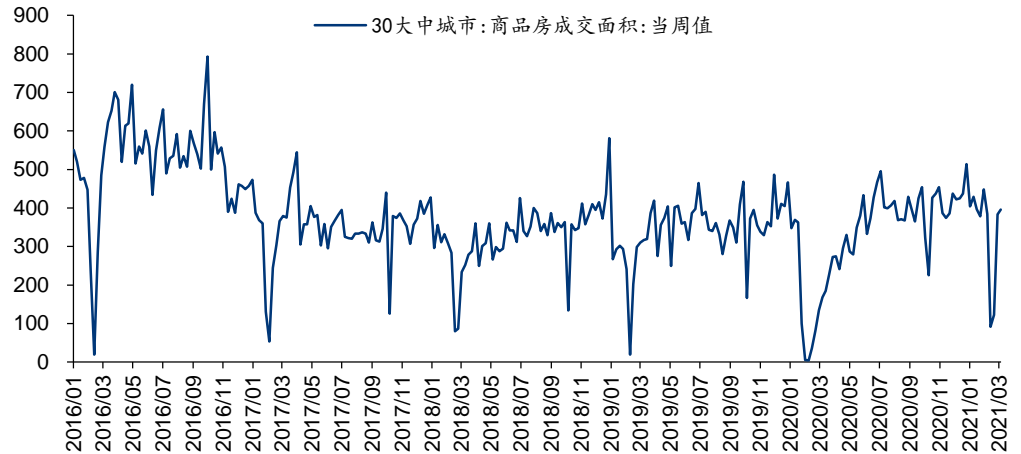


资料来源：Wind，美国商务部普查局，华泰研究

行业数据跟踪

地产周度数据观察：2021年3月1日至2021年3月7日，全国30大中城市当周商品房成交面积为395.39万平方米，环比上升3.1%。

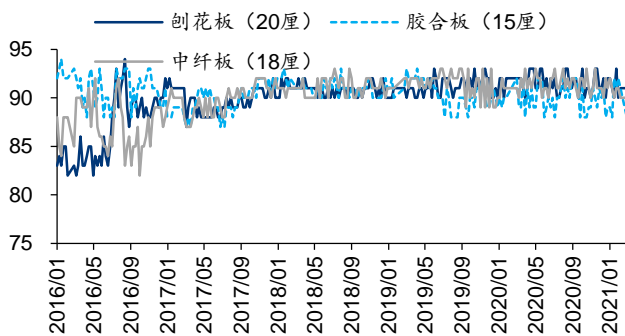
图表8：30大中城市商品房周度成交面积（单位：万平方米）



资料来源：Wind，华泰研究

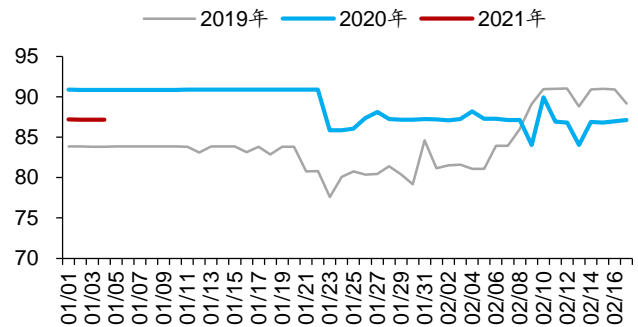
家居原材料价格方面，各类板材价格维持稳定，TDI价格上涨态势放缓，MDI价格有所回调。上周刨花板（20厘）、胶合板（15厘）、中纤板（18厘）价格分别为91/88/90元/张，环比分别变动0.0%/0.0%/0.0%。海绵主要原材料TDI现货、MDI（PM200）现货上周均价为18700/25700元/吨，环比分别变动3.9%/-4.8%，同比分别变动71%/110%。

图表9：板材价格跟踪（单位：元/张）



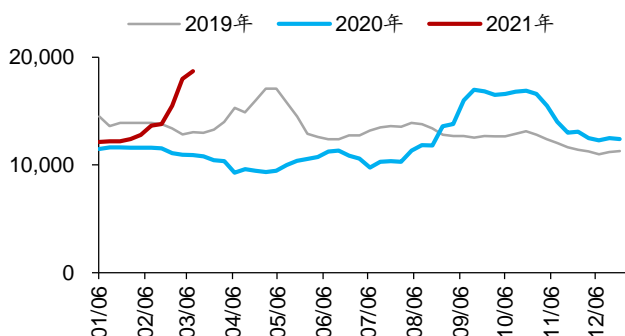
资料来源：Wind，华泰研究

图表10：海宁皮革原材料价格指数



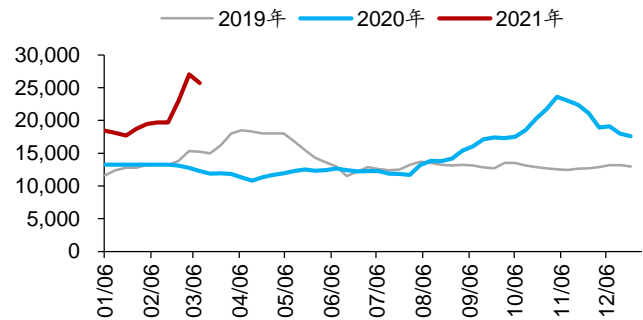
资料来源：Wind，华泰研究

图表11：TDI价格跟踪（单位：元/吨）



资料来源：Wind，华泰研究

图表12：MDI价格跟踪（单位：元/吨）

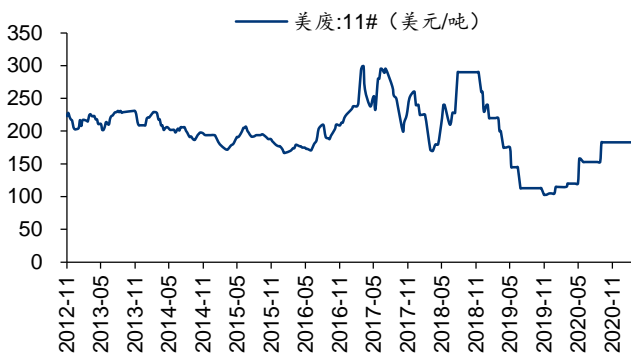


资料来源：Wind，华泰研究

造纸原材料价格：据卓创资讯，上周因纸厂成品纸销售受阻，部分纸厂主动降价采购，导致上周国废黄板纸价格出现下跌。上周国废黄板纸周均价为 2476 元/吨，环比下降 2.01%，同比上涨 5.00%。纸浆方面，下游白卡纸、文化纸原纸涨价函陆续落实，但上周人大代表提议调查纸价上涨缘由，消息面致市场预期松动，导致上周部分浆价有所回落。进口针叶浆周均价 7262 元/吨，环比下降 1.24%，同比上升 60.78%；进口阔叶浆周均价 5979 元/吨，环比下降 0.59%，同比上升 59.22%；进口本色浆周均价 6757 元/吨，环比上升 5.88%，同比上升 49.82%；进口化机浆周均价 4862 元/吨，环比上升 0.66%，同比上升 20.66%。

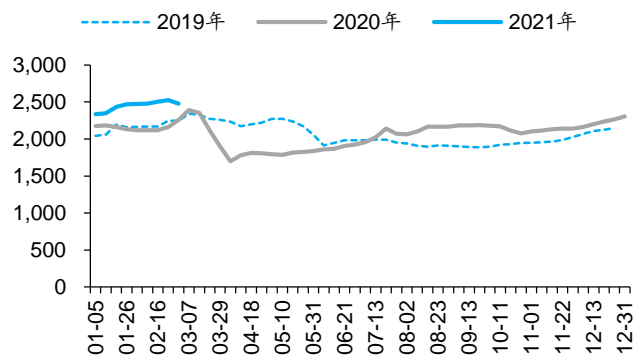
成品纸价格：据卓创资讯，包装纸方面，由于上周原料废纸价格下滑，成本面支撑有所松动，叠加下游需求释放有限，以消化库存为主，上周包装纸均价上涨受抑制。上周箱板纸全国周均价 5097 元/吨，均价环比上涨 54 元/吨，环比涨幅 1.07%，同比涨幅 11.36%；上周瓦楞纸全国均价 4208 元/吨，均价环比下滑 23 元/吨，环比跌幅 0.55%，同比涨幅 3.59%。文化纸方面，上游纸浆价格有所回落，但仍处于高位，文化纸涨价幅度有所回落。上周铜版纸节均价为 7300 元/吨，环比上涨 2.41%，同比上涨 21.77%；双胶纸均价为 6373 元/吨，环比上涨 1.88%，同比下调 2.61%。

图表13： 美废:11#外盘报价（美元/吨）



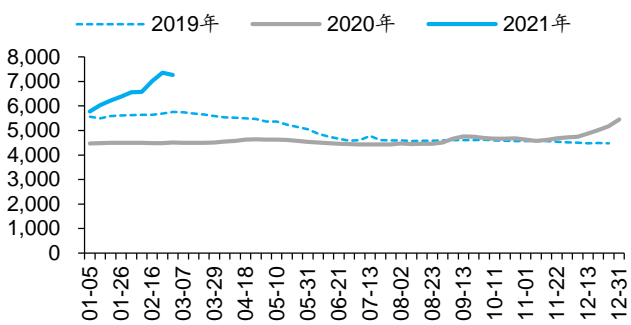
资料来源：卓创资讯，华泰研究

图表14： 国内废纸到厂价（不含税）（元/吨）



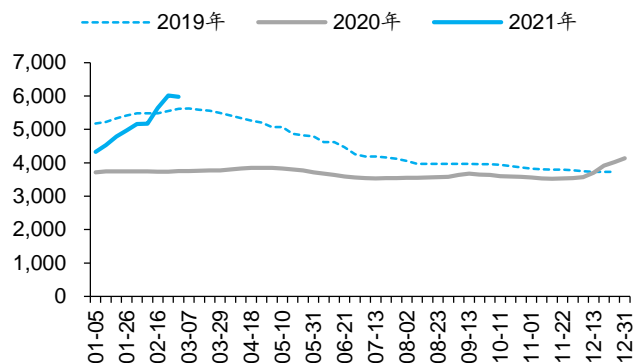
资料来源：卓创资讯，华泰研究

图表15： 针叶浆价格走势（元/吨）



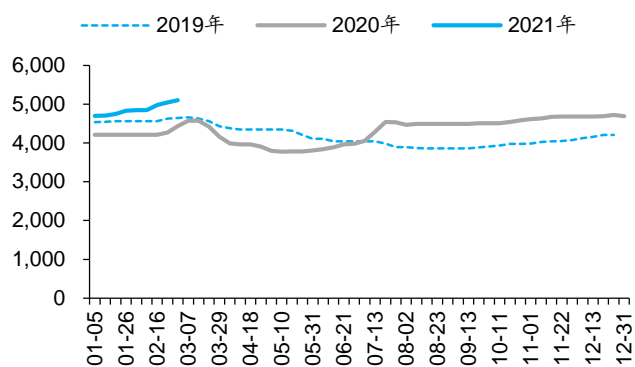
资料来源：卓创资讯，华泰研究

图表16： 阔叶浆价格走势（元/吨）



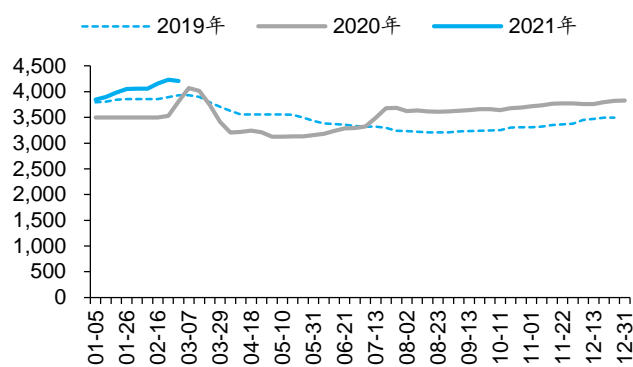
资料来源：卓创资讯，华泰研究

图表17: 箱板纸价格走势(元/吨)



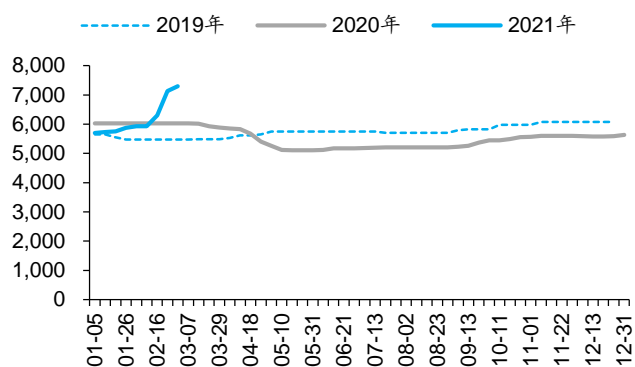
资料来源: 卓创资讯, 华泰研究

图表18: 瓦楞纸价格走势(元/吨)



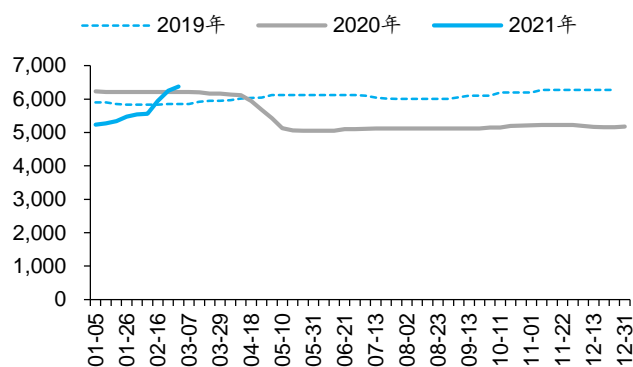
资料来源: 卓创资讯, 华泰研究

图表19: 铜版纸价格走势(元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 华泰研究

图表20: 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21: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	03月12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	146.18	163.60	3.06	3.44	4.09	4.74	47.77	42.49	35.74	30.84
顾家家居	603816.SH	买入	72.51	76.68	1.84	2.13	2.47	2.92	39.41	34.04	29.36	24.83
喜临门	603008.SH	增持	25.68	28.08	0.98	0.81	1.17	1.47	26.20	31.70	21.95	17.47
志邦家居	603801.SH	增持	50.27	61.88	1.48	1.77	2.21	2.74	33.97	28.40	22.75	18.35
晨光文具	603899.SH	增持	75.13	85.80	1.14	1.30	1.57	1.96	65.90	57.79	47.85	38.33
太阳纸业	002078.SZ	增持	16.45	20.16	0.83	0.75	1.12	1.25	19.82	21.93	14.69	13.16
山鹰国际	600567.SH	买入	3.61	3.90	0.30	0.31	0.39	0.49	12.03	11.65	9.26	7.37
中顺洁柔	002511.SZ	增持	24.35	25.60	0.46	0.68	0.80	0.93	52.93	35.81	30.44	26.18

资料来源: 华泰研究

图表22: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
欧派家居 (603833.SH)	<p>稳扎稳打助力增长, 全年归母净利润预增 10%-20%</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。</p> <p>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</p>
顾家家居 (603816.SH)	<p>Q3 营收与净利大幅增长, 前三季度归母净利润同比增长 10.1%</p> <p>顾家家居发布 2020 年三季报, 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。</p> <p>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</p>
喜临门 (603008.SH)	<p>Q4 经营大幅修复, 营收与净利同比高增超 40%</p> <p>喜临门发布 2020 年年报, 2020 年公司营收同比增长 15.4% 至 56.23 亿元, 归母净利润同比下降 17.6% 至 3.13 亿元, 扣非归母净利润同比增长 18.4% 至 3.13 亿元。分季度看, 2020 年 Q1/Q2/Q3/Q4 单季营收同比分别变动-13.6%/+4.0%/+12.8%/42.8% 至 7.25/12.51/14.77/21.70 亿元, 单季归母净利润同比分别变动-331.4%/-25.3%/+2.5%/+43.3% 至 -0.54/0.97/1.38/1.33 亿元。我们预计公司 2021-2023 年 EPS 分别为 1.17、1.47、1.69 元, 维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 喜临门(603008 CH,增持): 聚焦主业经营向好, Q4 营收同增 40%</p>
志邦家居 (603801.SH)	<p>业绩高速增长, Q4 归母净利润同比增长 104.7%</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>点击下载全文: 志邦家居(603801 CH,增持): Q4 高增长, 业绩超预期</p>
晨光文具 (603899.SH)	<p>三季度经营显著修复, 20Q3 收入同比增长 21.5%</p> <p>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。</p> <p>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</p>
太阳纸业 (002078.SZ)	<p>Q4 经营逐步反弹, 营收与净利同比增速向好修复</p> <p>公司发布 2020 年年度业绩快报, 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, 单季归母净利润同比分别变动 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。</p> <p>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</p>
山鹰国际 (600567.SH)	<p>Q3 业绩显著修复, 营收与归母净利同比增长超 20%</p> <p>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。</p> <p>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</p>
中顺洁柔 (002511.SZ)	<p>业绩延续高速增长, 前三季度归母净利润同比增长 53.4%</p> <p>中顺洁柔发布 2020 年三季度报告, 2020 年前三季度公司营收同比增长 15.3% 至 55.55 亿元, 归母净利润同比增长 53.4% 至 6.72 亿元, 扣非归母净</p>

公司名称

最新观点

利润同比增长 55.3%至 6.62 亿元。分季度看，20Q1/Q2/Q3 单季度营收同比分别增长 8.5%/19.2%/17.7%至 16.71/19.45/19.39 亿元，单季归母净利润同比分别增长 48.7%/77.7%/34.4%至 1.83/2.69/2.19 亿元。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 0.68、0.80、0.93 元，维持“增持”评级。

[点击下载全文：中顺洁柔\(002511 SZ,增持\): 业绩延续高增长,加大市场营销力度](#)

资料来源：华泰研究

行业动态

图表23: 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10日	中国纸业网	2021 第一季度亚洲木材市场需求稳中有增 (点击查看原文)
2021年03月10日	雪球	全国政协委员吴培冠呼吁: 立法解决过度包装问题 (点击查看原文)
2021年03月10日	中国纸业网	晨鸣集团: 陈洪国董事长荣膺“2020 山东十大财经风云人物” (点击查看原文)
2021年03月10日	中国纸业网	河北一包装厂拟斥资过亿 实施年产 1.5 亿平米纸箱项目 (点击查看原文)
2021年03月10日	广州日报	纸吸管、可降解吸管迎量价齐升 (点击查看原文)

资料来源: 财汇资讯, 华泰研究

图表24: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
劲嘉股份	2021-03-12	关于回购股份比例达 1%暨回购进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-12\6943454.pdf
	2021-03-11	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\2021-03-11\6941442.pdf
	2021-03-11	关于第六届董事会 2021 年第二次会议决议公告的更正公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6941441.pdf
	2021-03-10	关于公司提供担保事项的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-10\6939130.pdf
	2021-03-10	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\2021-03-10\6939125.pdf
	2021-03-10	关于子公司签署《商业服务框架协议》暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-10\6939129.pdf
	2021-03-10	独立董事关于子公司签署《商业服务框架协议》暨关联交易的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-10\6939127.pdf
	2021-03-10	第六届董事会 2021 年第二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-10\6939126.pdf
	2021-03-10	独立董事关于第六届董事会 2021 年第二次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-10\6939128.pdf
	2021-03-09	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\2021-03-09\6935493.pdf
合兴包装	2021-03-11	第五届董事会第十八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6941444.pdf
	2021-03-11	关于实施行唐智能环保包装项目暨签署投资协议书的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6941443.pdf
中顺洁柔	2021-03-10	关于全资子公司变更企业名称及经营范围并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\2021-03-10\6938073.pdf
尚品宅配	2021-03-09	关于商标案件的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-09\6939116.pdf
喜临门	2021-03-10	喜临门家具股份有限公司 2020 年度独立董事述职报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-10\6938718.pdf
	2021-03-10	喜临门家具股份有限公司独立董事关于第四届董事会第十四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\2021-03-10\6938724.pdf
	2021-03-10	喜临门家具股份有限公司关于 2021 年度公司及所属子公司申请银行授信及为综合授信额度内贷款提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-10\6938734.pdf
	2021-03-10	喜临门家具股份有限公司独立董事关于对外担保的专项说明及独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-10\6938728.pdf
	2021-03-10	喜临门家具股份有限公司 2020 年度审计委员会履职报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-10\6938731.pdf
	2021-03-10	喜临门家具股份有限公司第四届监事会第十一次会议决议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-10\6938735.pdf
	2021-03-10	喜临门家具股份有限公司关于召开 2020 年度业绩说明会的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-10\6938726.pdf
	2021-03-10	喜临门家具股份有限公司内部控制审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-10\6938719.pdf
	2021-03-10	喜临门家具股份有限公司关于续聘会计师事务所的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-10\6938723.pdf
	2021-03-10	喜临门家具股份有限公司 2020 年度审计报告

公司	公告日期	具体内容
喜临门家具股份有限公司	2021-03-10	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-10\6938722.pdf 喜临门家具股份有限公司关于董事会秘书辞职及新聘董事会秘书的公告
	2021-03-10	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-10\6938720.pdf 喜临门家具股份有限公司关于召开 2020 年年度股东大会的通知
	2021-03-10	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-10\6938730.pdf 喜临门家具股份有限公司非经营性资金占用及其他关联资金往来情况的专项审计说明
	2021-03-10	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-10\6938733.pdf 喜临门家具股份有限公司关于公司 2020 年度募集资金存放与使用情况专项报告
	2021-03-10	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-10\6938729.pdf 喜临门家具股份有限公司募集资金年度存放与使用情况鉴证报告
	2021-03-10	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-10\6938736.pdf 喜临门家具股份有限公司 2020 年度内部控制评价报告
	2021-03-10	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-10\6938737.pdf 喜临门家具股份有限公司关于对外投资设立子公司的公告
	2021-03-10	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-10\6938727.pdf 喜临门家具股份有限公司关于 2021 年日常关联交易预计的公告
	2021-03-10	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-10\6938721.pdf 喜临门家具股份有限公司 2020 年年度报告摘要
	2021-03-10	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-10\6938725.pdf 喜临门家具股份有限公司独立董事关于第四届董事会第十四次会议相关事项的事前认可意见
	2021-03-10	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-10\6938732.pdf 喜临门家具股份有限公司 2020 年年度报告
	2021-03-10	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-10\6938739.pdf 喜临门家具股份有限公司第四届董事会第十四次会议决议的公告
	2021-03-10	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-10\6938738.pdf 喜临门家具股份有限公司关于可转债发审委会议准备工作告知函回复的公告
	2021-03-13	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-13\6945592.pdf 关于江山欧派公开发行可转换公司债券之《关于请做好江山欧派门业股份有限公司发行可转债发审委会议准备工作的函》的回复
	2021-03-09	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-09\6935914.pdf 江山欧派公开发行可转换公司债券预案（修订稿）
	2021-03-09	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-09\6935916.pdf 江山欧派独立董事关于第四届董事会第八次会议相关事项的独立意见
	2021-03-09	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-09\6935915.pdf 江山欧派公开发行可转换公司债券募集资金运用的可行性分析报告（修订稿）
	2021-03-09	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-09\6935913.pdf 江山欧派第四届监事会第四次会议决议公告
	2021-03-09	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-09\6935917.pdf 江山欧派第四届董事会第八次会议决议公告
	2021-03-09	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-09\6935911.pdf 江山欧派关于公开发行可转换公司债券摊薄即期回报、填补措施及相关承诺（修订稿）的公告
2021-03-09	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-09\6935912.pdf 江山欧派关于调整公司公开发行可转换公司债券方案及预案修订情况说明的公告	
志邦家居	2021-03-11	关于收到政府补助的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6941601.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