



## 轻工制造

优于大市（维持）

### 证券分析师

花小伟

资格编号：S0120521020001

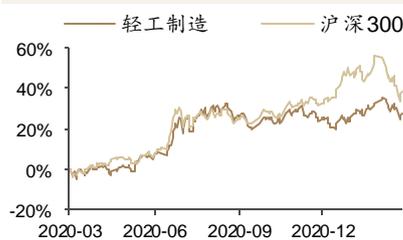
邮箱：huaxw@tebon.com.cn

### 研究助理

毕先磊

邮箱：bixl@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

1.《家居一二月订单高增长,浆纸涨价行业周期持续》, 2021.3.9

# 顺应中美地产周期, 看好大家居龙头继续成长

## 投资要点:

- (一) 大家居板块: 国内外地产数据亮眼, 家居龙头继续成长。**2月当月, 国内一二线城市成交数据亮眼, 其中北上广深商品住宅成交面积分别为 49.22、87.26、75.07、29.84 万平方米, 同比上升 218.01%、346.85%、401.09%、250.08%, 中国北上广深核心城市刚需强劲。同时, 国外方面, 美国总统拜登签署 1.9 万亿美元的新冠纾困救助法, 美国房价已创历史新高, 同时日本、韩国房价上涨, 带动家居下游需求旺盛, 收入端一季度订单高增长。成本端, 定制、瓷砖、五金成本影响较小, 软体家居已经通过品牌提价, 有效消化, 看好大家居定制系、瓷砖系、五金系、软体系, 各系龙头 2021 年的继续成长, 以及市占率的进一步提升。看好多渠道、多品类优势明显的定制龙头 **欧派家居**, 高中端品牌矩阵完善、橱衣木多品类同步推进的 **索菲亚**, 线上前瞻布局及直播转化变现领先, 发力整装的 **尚品宅配**, 大宗优势凸显、享受品类与渠道红利的 **志邦家居**、**金牌橱柜**、**皮阿诺**, 战投定增助力, “三新”营销改革促零售增长的 **曲美家居** 等。软体板块推荐内、外销持续崛起、提价消化成本的软体龙头 **顾家家居**、**敏华控股** 以及内销渗透率提升, 外销订单与产能释放 **梦百合** 等。五金瓷砖木门板块看好扩品类、耕渠道的红利持续兑现的建筑五金龙头 **坚朗五金**, 推荐工程持续放量、产能有序投放、Q4 业绩超预期的 **江山欧派**, 全国布局、零售发力、业绩、经营拐点的 **东鹏控股** 等, 以及 Q4 业绩向上、低估值明显、品类稳步扩张的 **海鸥住工** 等。
- (二) 必选消费: 成长依旧。**推荐医疗消费双轮驱动的全棉生活龙头 **稳健医疗**; 推荐文具产品体系高效迭代升级, 股权激励带来稳健成长指引的 **晨光文具**; 推荐线上渠道持续成长, 木浆低价库存红利, 且已个位数提价的生活用纸龙头 **中顺洁柔** 等。
- (三) 新型烟草: 国际烟草巨头菲莫国际、英美烟草相继发布 2020 年年报, 菲莫国际全年营业收入增长 15.3%, 电子烟产品 IQOS 对公司收入贡献达到了 23.8%。英美烟草全年雾化电子烟业务增长了 52.3%, 电子烟行业继续维持高速增长。推荐陶瓷雾化技术领先、龙头地位稳固的 **思摩尔国际**, 国内烟草香精龙头 **华宝股份**, 以及携手中烟布局 HNB 烟具、低估值的 **劲嘉股份** 等。**
- (四) 造纸包装板块: 浆价维持高位运行, 继续迎接新周期。**本周, 针叶浆周均价 7224.46 元/吨, 较上周下跌 1.26%, 较上月同比上升 61.40%; 阔叶浆周均价 5952.73 元/吨, 较上周下跌 1.10%, 较上月同比上升 59.04%。白卡纸、铜版纸、双胶纸、箱板纸、瓦楞纸周均价分别为 9814、7310、7425、5110、4170 元/吨, 周环比变动 +1.83%、+0.05%、+0.41%、0%、0%。短期浆市供需面变化不大, 外盘存提价意向, 预计短期浆价仍将维持高位运行。推荐新增产能投放、有望迎来主业量价齐升, 兼具成长空间的龙头纸企 **太阳纸业**, 行业整合良好, 白卡提价趋势延续的 **博汇纸业**, 以及低估值的 **晨鸣纸业** 与 **山鹰国际**。包装板块推荐受益于 5G 换机潮、消费电子领域高增长, 业绩充分释放的 **裕同科技** 等。
- (五) 电工照明板块: 持续推荐插座开关绝对龙头公牛集团, 公司渠道品牌遥遥领先, 看好公司的新品类新渠道的拓展潜力与空间; 欧普照明线上商照维持稳健增长, 线下零售拐点确定, 照明空间的市占率进一步提升。**
- (六) 黄金珠宝板块: 短期看, 受疫情影响延后的婚庆需求, 将在 21 年逐步释放, 长期看, 黄金珠宝应用场景扩张, 日常佩戴需求提升, 同时行业集中度仍低, 行业整合有望进一步加快。推荐线上渠道亮眼、Q4 开店加速的国内珠宝龙头 **周大生** 等。**
- 风险提示:** 地产调控收紧; 原材料价格波动; 国内外疫情反复。



## 内容目录

1. 轻工制造周观点 .....	5
2. 板块行情回顾.....	6
2.1. 板块指数表现：本周轻工行业下跌 2.47%.....	6
2.2. 个股表现.....	7
2.3. 北上南下资金动向：本周北上资金增配欧派家居.....	7
3. 重点数据追踪.....	8
3.1. 家居：30 大中城市商品房成交面积上涨，原材料价格小幅波动.....	8
3.2. 包装造纸：本周木浆和废纸价格小幅回落.....	10
3.1. 黄金珠宝：黄金价格环比上涨 0.50% .....	13
4. 公司重要公告.....	14
5. 行业新闻 .....	15
6. 风险提示 .....	15

## 图表目录

图 1: 行业周涨跌幅: 本周轻工制造行业下跌 2.47%	6
图 2: 本周轻工子板块涨跌幅排名	7
图 3: 年初至今轻工子板块涨跌幅排名	7
图 4: 本周个股涨幅前五	7
图 5: 本周个股跌幅前五	7
图 6: 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)	9
图 7: 100 大中城市住宅用地成交面积 (万平方米)	9
图 8: 房屋住宅新开工面积累计值及同比 (万平方米, %)	9
图 9: 房屋住宅销售面积累计值及同比 (万平方米, %)	9
图 10: 房屋住宅竣工面积累计值及同比 (万平方米, %)	9
图 11: TDI、MDI 现货价 (元/吨)	10
图 12: 木浆价格变化	10
图 13: 废纸价格变化	10
图 14: 双铜纸、木浆价格及其价差	10
图 15: 双胶纸、木浆价格及其价差	10
图 16: 生活用纸、木浆价格及其价差	11
图 17: 白卡纸、木浆价格及其价差	11
图 18: 箱板纸、木浆价格及其价差	11
图 19: 瓦楞纸、废纸价格及其价差	11
图 20: 白板纸、废纸价格及其价差	11
图 21: 铝现货结算价 2159.00 美元/吨	11
图 22: 青岛港、保定港、常熟港木浆库存	12
图 23: 铜版纸库存	12
图 24: 双胶纸库存	12
图 25: 白卡纸库存	12
图 26: 生活用纸库存	12
图 27: 废黄板纸库存	12
图 28: 白板纸库存	12
图 29: 箱板纸库存	13
图 30: 瓦楞纸库存	13
图 31: 伦敦现货黄金结算价 1696.25 美元/盎司	14

表 1: 轻工制造行业北向资金持股变化一览 .....	8
表 2: 轻工制造行业南向资金持股变化一览 .....	8
表 3: 废纸进口额度获批情况 (截至 2020 年第 13 批) .....	13

## 1. 轻工制造周观点

### （一）大家居板块：中美地产周期共振，看好家居板块全年业绩增长。

国内地产：2月当月，一二线城市成交数据亮眼，其中北京成交商品住宅成交面积 49.22 万平方米，同比上升 218.01%；上海成交面积 87.26 万平方米，同比上升 346.85%；广州市商品住宅成交面积 75.07 万平方米，同比增加 401.09%；深圳成交面积 29.84 万平方米，同比上升 250.08%。

海外地产：美国总统拜登签署 1.9 万亿美元的新冠纾困救助法，美国房价已创历史新高，同时日本、韩国房价上涨，带动家居下游需求旺盛，收入端一季度订单高增长。

成本端：定制、瓷砖、五金成本影响较小，软体家居已经通过品牌提价，有效消化，看好大家居定制系、瓷砖系、五金系、软体系，各系龙头 2021 年的继续成长，以及市占率的进一步提升。

定制家居业绩：欧派家居 2020 年实现营业收入 142.10 亿元~155.63 亿元，同比增长 5%~15%，实现归母净利润 20.23 亿元~22.07 亿元，同比增长 10%~20%；

索菲亚 2020 年实现营业收入 80.70 亿元~88.39 亿元，同比增长 5%~15%，实现归母净利润 11.31 亿元~12.39 亿元，同比增长 5%~15%；

志邦家居 2020 年实现营业收入 38.40 亿元，同比增长 29.65%，实现归母净利润 3.95 亿元，同比增长 19.96%；

金牌橱柜 2020 年实现营业收入 26.46 亿元，同比增长 24.49%；实现归母净利润 2.93 亿元，同比增长 20.80%；

皮阿诺 2020 年实现营业收入 14.74 亿元，同比增加 0.16%；实现归母净利润 1.95 亿元，同比增加 11.52%。

看好多渠道、多品类优势明显的定制龙头欧派家居，高中端品牌矩阵完善、橱衣木多品类同步推进的索菲亚，线上新布局及直播转化变现领先，发力整装的高品质宅配，大宗优势凸显、享受品类与渠道红利的志邦家居、金牌橱柜、皮阿诺，战投定增助力，“三新”营销改革促零售增长的曲美家居等。

软体板块推荐内、外销持续崛起、涨价消化成本的软体龙头顾家家居、敏华控股以及内销渗透率提升，外销订单与产能释放梦百合。

五金瓷砖木门板块看好扩品类、耕渠道的红利持续兑现的建筑五金龙头坚朗五金，推荐工程持续放量、产能有序投放、Q4 业绩超预期的江山欧派，全国布局、零售发力、业绩、经营拐点的东鹏控股等，以及 Q4 业绩向上、低估值明显、品类稳步扩张的海鸥住工等。

（二）必选消费：成长依旧。推荐医疗消费双轮驱动的全棉生活龙头稳健医疗；推荐文具产品体系高效迭代升级，股权激励带来稳健成长指引的晨光文具；推荐线上渠道持续成长，木浆低价库存红利，且已个位数提价的生活用纸龙头中顺洁柔等。

（三）新型烟草：国际烟草巨头菲莫国际、英美烟草相继发布 2020 年年报，菲莫国际全年营业收入增长 15.3%，电子烟产品 IQOS 对公司收入贡献达到了 23.8%。英美烟草全年雾化电子烟业务增长了 52.3%，电子烟行业继续维持高速增长。

推荐陶瓷雾化技术领先、龙头地位稳固的思摩尔国际，国内烟草香精龙头华

宝股份，以及携手中烟布局 HNB 烟具、低估值的劲嘉股份等。

**（四）包装造纸板块：**继续迎接新周期。截至 3 月 12 日，本周，针叶浆周均价 7224.46 元/吨，较上周下跌 1.26%，较上月同比上升 61.40%；阔叶浆周均价 5952.73 元/吨，较上周下跌 1.10%，较上月同比上升 59.04%；本色浆周均价 6740 元/吨，较上周上升 3.53%，较上月同比上升 46.61%；化机浆周均价 4852 元/吨，较上周上升 0.31%，较上月同比上升 20.16%。白卡纸、铜版纸、双胶纸、箱板纸、瓦楞纸周均价分别为 9814、7310、7425、5110、4170 元/吨，周环比变动+1.83%、+0.05%、+0.41%、0%、0%。

短期浆市供需面变化不大，外盘存提价意向，预计短期浆价仍将维持高位运行。推荐新增产能投放、有望迎来主业量价齐升，兼具成长空间的龙头纸企太阳纸业，推荐行业整合良好，白卡提价趋势延续的博汇纸业等。包装板块，推荐受益于 5G 换机潮、消费电子领域高增长，业绩充分释放的裕同科技等。

**（五）电工照明板块：**持续推荐插座开关绝对龙头公牛集团，公司渠道品牌遥遥领先，看好公司的新品类新渠道的拓展潜力与空间；欧普照明线上商照维持稳健增长，线下零售拐点确定，照明空间的市占率进一步提升。

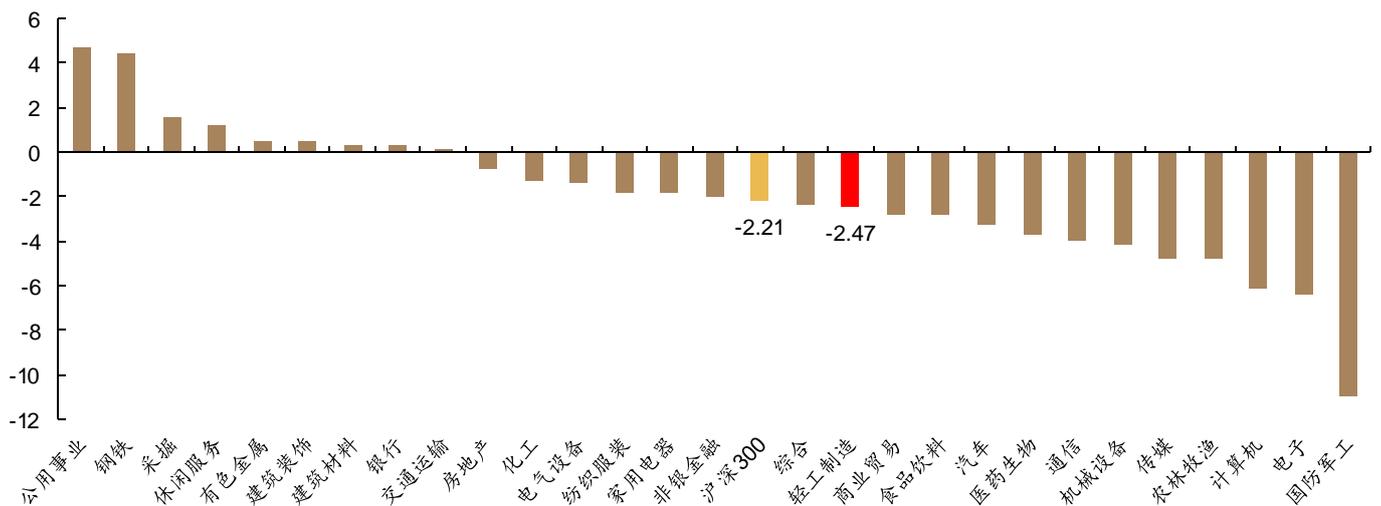
**（六）黄金珠宝板块：**短期看，受疫情影响延后的婚庆需求，将在 21 年逐步释放，长期看，黄金珠宝应用场景扩张，日常佩戴需求提升，同时行业集中度仍低，行业整合有望进一步加快。推荐线上渠道亮眼、Q4 开店加速的国内珠宝龙头周大生等。

## 2. 板块行情回顾

### 2.1. 板块指数表现：本周轻工行业下跌 2.47%

轻工板块跑输大盘 0.26 个百分点。本周，沪深 300 下降 2.21%，轻工制造板块下跌 2.47%，跑输大盘 0.26 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 17 位。

图 1：行业周涨跌幅：本周轻工制造行业下跌 2.47%

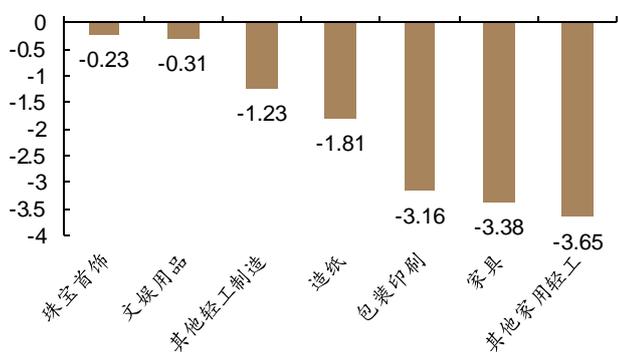


资料来源：Wind，德邦研究所

本周，轻工子行业中珠宝首饰板块下跌 0.23%。本周，文娱用品、其他轻工制造、造纸、包装印刷、家具、其他家用轻工板块分别变化-0.31%、-1.23%、-1.81%、-3.16%、-3.38%、-3.65%。

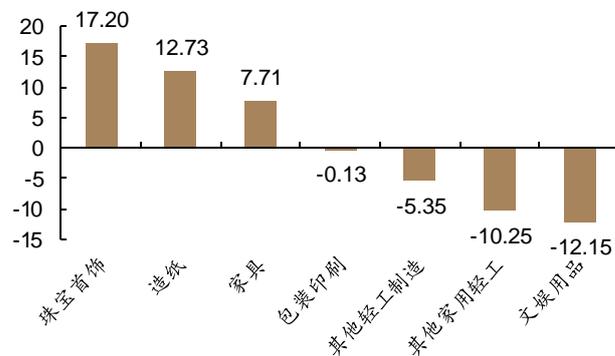
年初至今，珠宝首饰板块上涨 17.20%。年初至今，轻工子板块中珠宝首饰、造纸、家具、包装印刷、其他轻工制造、其他家用轻工、文娱用品板块分别下跌 0.13%、5.35%、10.25%、12.15%。

图 2：本周轻工子板块涨跌幅排名



资料来源：Wind，德邦研究所

图 3：年初至今轻工子板块涨跌幅排名

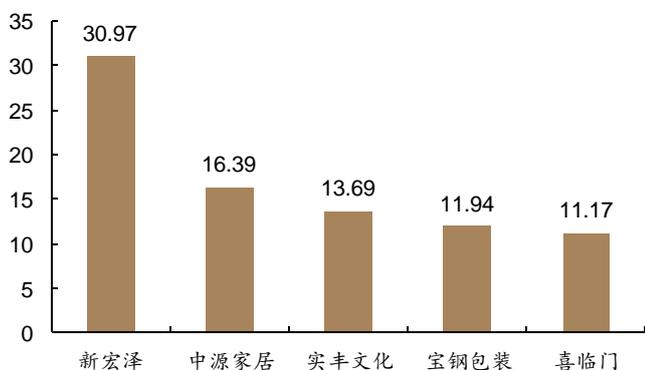


资料来源：Wind，德邦研究所

## 2.2. 个股表现

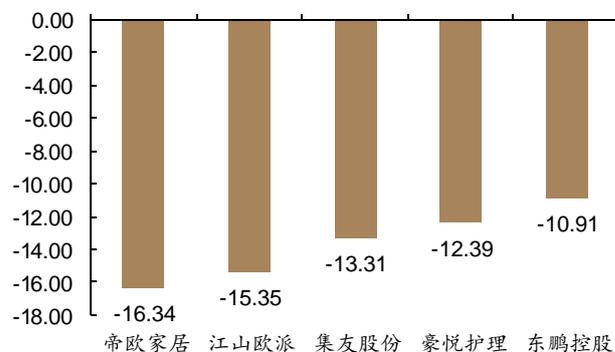
本周，新宏泽领涨。涨幅排行榜前五名分别是新宏泽 (+30.97%)、中源家居 (+16.39%)、实丰文化 (+13.69%)、宝钢包装 (+11.94%)、喜临门 (+11.17%)；跌幅排行榜前五名分别是帝欧家居 (-16.34%)、江山欧派 (-15.35%)、集友股份 (-13.31%)、豪悦护理 (-12.39%)、东鹏控股 (-10.91%)。

图 4：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，德邦研究所

图 5：本周个股跌幅前五



资料来源：Wind，德邦研究所

## 2.3. 北上南下资金动向：本周北上资金增配欧派家居

截至 2021 年 3 月 14 日，轻工制造北上资金持股比例前三的是：索菲亚 (33.80%) > 欧派家居 (28.46%) > 裕同科技 (20.57%)；截至 2021 年 3 月 12 日，南下资金持股比例前三的是：晨鸣纸业 (42.80%) > 敏华控股 (24.81%) > 红星美凯龙 (21.48%)。

从本周变化看，轻工 A 股标的的中北上资金持股比例上升最多的是：欧派家居 (+0.54%) 和喜临门 (+0.50%)；轻工 A 股标的的中北上资金持股比例下降最多的是：晨鸣纸业 (-1.16%)。轻工港股标的的中南下资金持股比例上升最多的是：红星美凯龙 (+0.01%)。

从近一年变化看，轻工 A 股标的的中北上资金持股比例上升最快的是：裕同科技 (+16.68%)、欧派家居 (+7.24%)、索菲亚 (+7.24%)；北上资金持股比例下降最快的是：尚品宅配 (-6.34%)、顾家家居 (-6.34%)。轻工港股标的的中南下资

金持股比例上升最快的是：晨鸣纸业 (+24.85%)、敏华控股 (+9.93%)；南下资金持股比例下降最快的是：中粮包装 (-2.12%)。

**表 1：轻工制造行业北向资金持股变化一览**

细分板块	证券代码	公司简称	总市值 (亿元)	总股本 (亿股)	沪(深)股通持股占全部流通 A 股的比例 (%)			本周增减 (%)	近一年变化 (%)
					2020/3/12	2021/3/5	2021/3/12		
定制家居	603833.SH	欧派家居	879.32	6.02	21.22	27.92	28.46	0.54	7.24
定制家居	002572.SZ	索菲亚	297.98	9.12	26.56	34.25	33.80	-0.46	7.24
定制家居	300616.SZ	尚品宅配	157.37	1.99	8.59	2.42	2.26	-0.16	-6.34
软装	603816.SH	顾家家居	458.47	6.32	14.23	8.35	7.89	-0.46	-6.34
软装	603008.SH	喜临门	99.49	3.87	4.41	2.13	2.62	0.50	-1.79
家居连锁	601828.SH	美凯龙	310.88	39.05	2.03	0.92	0.95	0.03	-1.08
文具	603899.SH	晨光文具	696.78	9.27	10.12	10.78	9.85	-0.93	-0.28
文化纸	002078.SZ	太阳纸业	431.76	26.25	3.23	4.05	3.82	-0.22	0.59
文化纸	000488.SZ	晨鸣纸业	233.64	29.84	0.68	7.41	6.25	-1.16	5.56
纸包装	002831.SZ	裕同科技	282.38	9.37	3.89	20.88	20.57	-0.31	16.68
烟标	002191.SZ	劲嘉股份	145.75	14.65	5.04	2.22	2.23	0.01	-2.81
金银珠宝	600612.SH	老凤祥	213.90	5.23	2.48	2.12	2.46	0.34	-0.02

资料来源：Wind，德邦研究所

**表 2：轻工制造行业南向资金持股变化一览**

细分板块	证券代码	公司简称	总市值 (亿元)	总股本 (亿股)	港股通持股占全部港股的比例 (%)			本周增减 (%)	近一年变化 (%)
					2020/3/12	2021/3/5	2021/3/12		
软装	1999.HK	敏华控股(HKD)	619.61	39.57	14.88	24.91	24.81	-0.10	9.93
家居连锁	1528.HK	红星美凯龙(CNY)	371.94	39.05	15.20	21.47	21.48	0.01	6.28
生活用纸	1044.HK	恒安国际(CNY)	659.60	11.86	1.20	1.33	1.30	-0.03	0.10
生活用纸	3331.HK	维达国际(HKD)	284.29	12.00	0.06	1.88	1.88	0.00	1.82
文化纸	1812.HK	晨鸣纸业	279.52	29.84	17.95	42.85	42.80	-0.05	24.85
包装纸	2314.HK	理文造纸(HKD)	353.38	43.47	1.16	0.63	0.59	-0.04	-0.57
金属包装	0906.HK	中粮包装(HKD)	48.43	11.13	3.16	1.06	1.04	-0.02	-2.12
金银珠宝	1929.HK	周大福	1094.00	100.00	0.42	0.35	0.35	0.00	-0.07

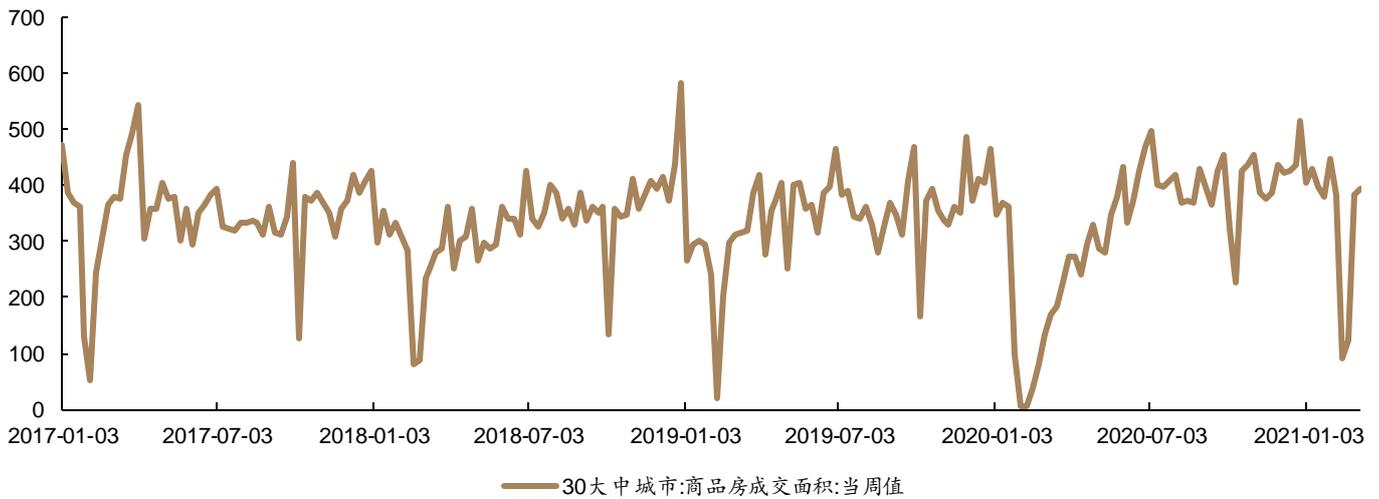
资料来源：Wind，德邦研究所

### 3. 重点数据追踪

#### 3.1. 家居：30 大中城市商品房成交面积上涨，原材料价格小幅波动

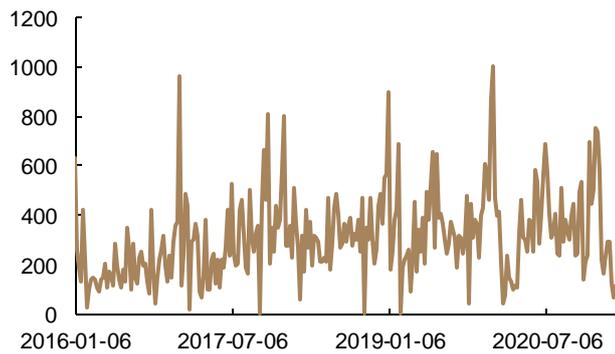
地产数据：3月1日至3月7日，全国30大中城市商品房成交面积395.39万平方米，环比增加3.12%；100大中城市住宅成交土地面积118.76万平方米，环比增加1.72%。

图 6：30 大中城市商品房成交面积（万平方米）



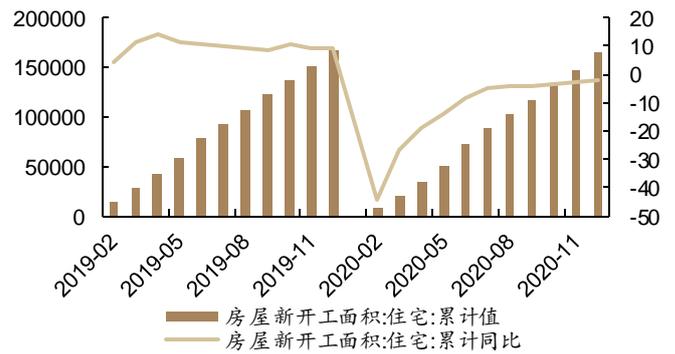
资料来源：Wind，德邦研究所

图 7：100 大中城市住宅用地成交面积（万平方米）



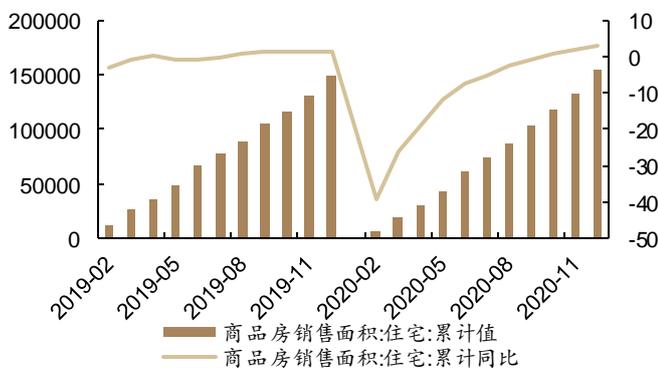
资料来源：Wind，德邦研究所

图 8：房屋住宅新开工面积累计值及同比（万平方米，%）



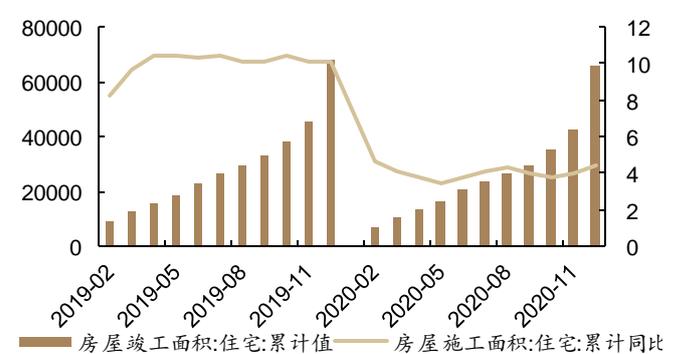
资料来源：Wind，德邦研究所

图 9：房屋住宅销售面积累计值及同比（万平方米，%）



资料来源：Wind，德邦研究所

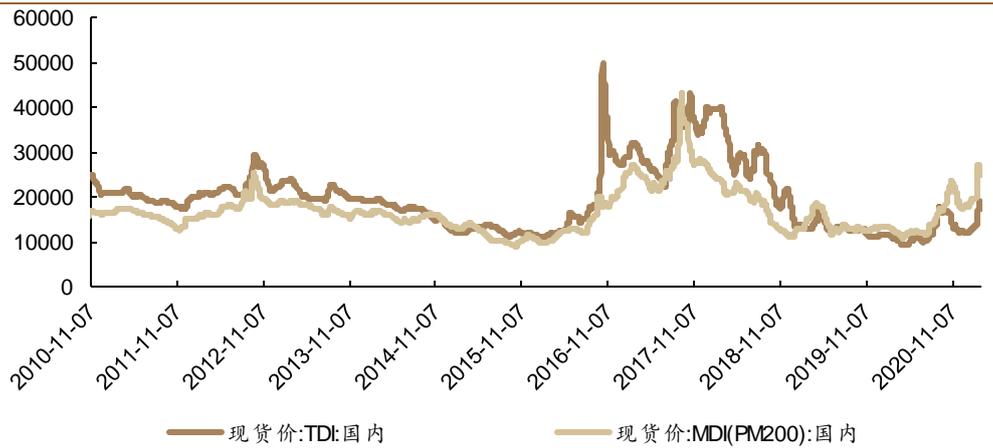
图 10：房屋住宅竣工面积累计值及同比（万平方米，%）



资料来源：Wind，德邦研究所

原材料：3月12日，TDI 现货价为 17400 元/吨，环比下跌 6.95%，MDI 现货价为 24900 元/吨，环比下跌 3.11%。

图 11: TDI、MDI 现货价 (元/吨)



资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3.2. 包装造纸: 本周木浆和废纸价格小幅回落

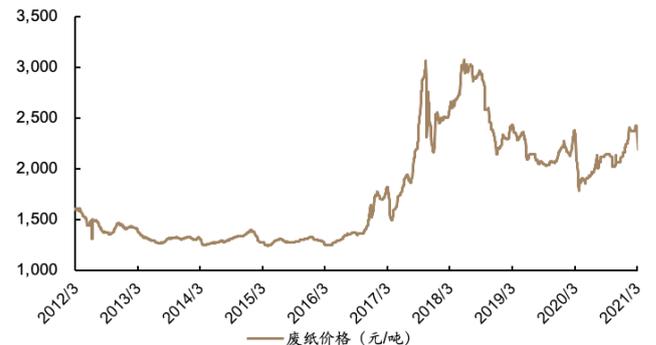
**纸类价格:** 本周, 木浆和废纸价格回落, 双铜纸价格上升, 与木浆价差上升, 双胶纸、白卡纸价格上升, 生活用纸价格小幅回落。3 月 11 日铝现货结算价为 2159.00 元。

图 12: 木浆价格变化



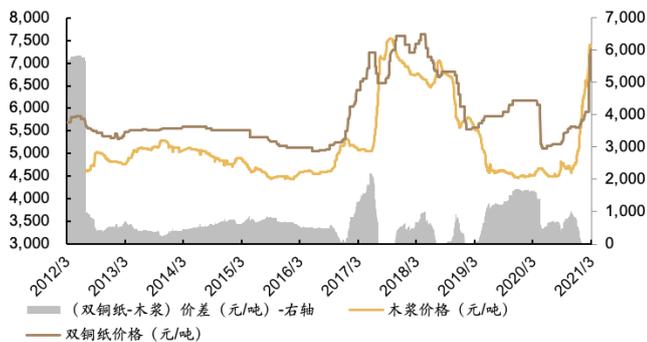
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 13: 废纸价格变化



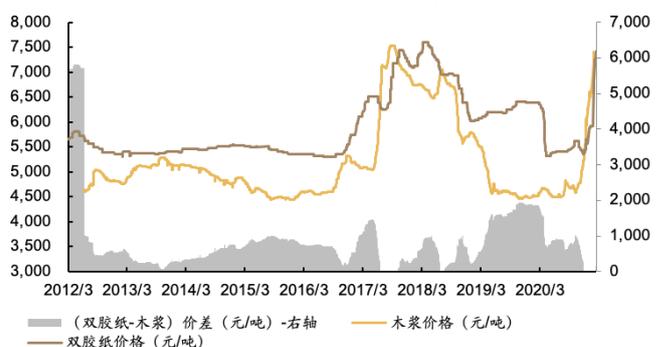
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 14: 双铜纸、木浆价格及其价差



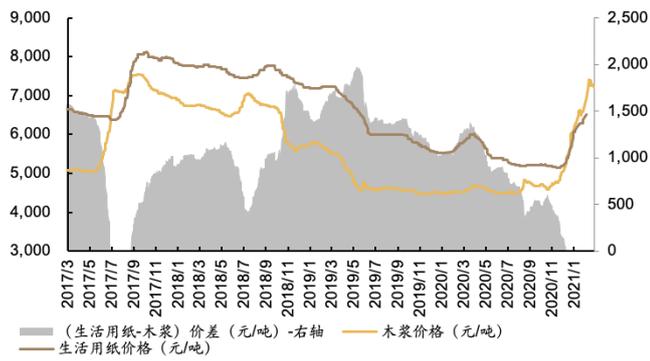
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 15: 双胶纸、木浆价格及其价差



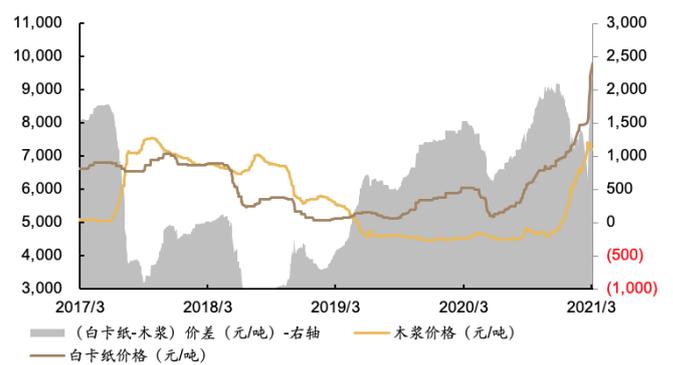
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 16：生活用纸、木浆价格及其价差



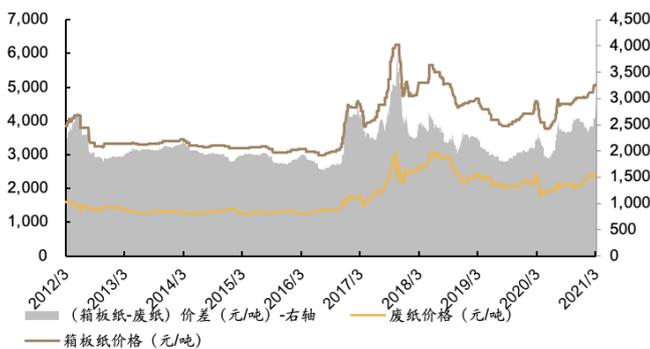
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 17：白卡纸、木浆价格及其价差



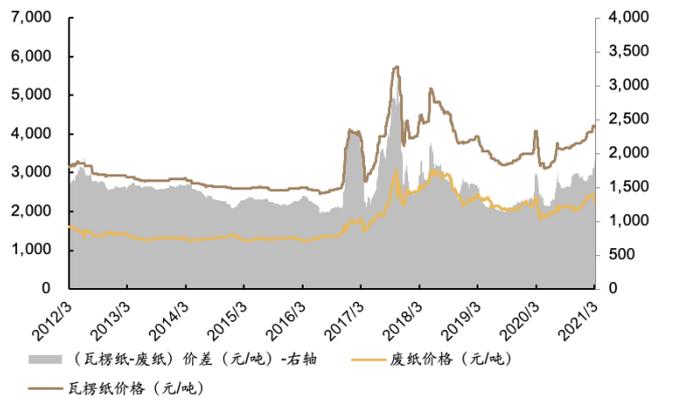
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 18：箱板纸、木浆价格及其价差



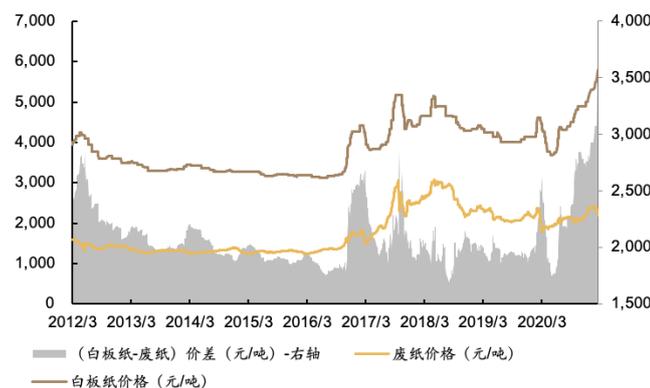
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 19：瓦楞纸、废纸价格及其价差



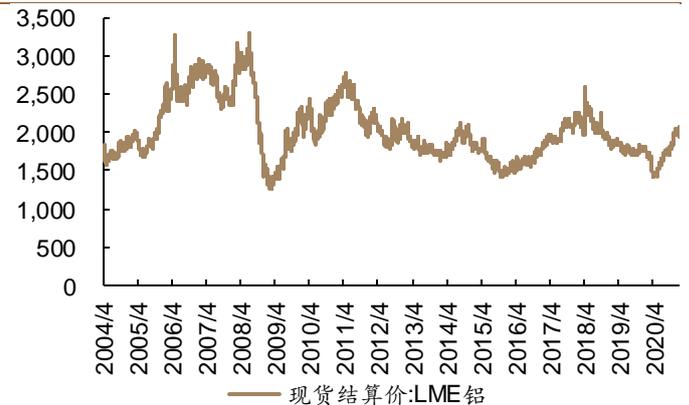
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 20：白板纸、废纸价格及其价差



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

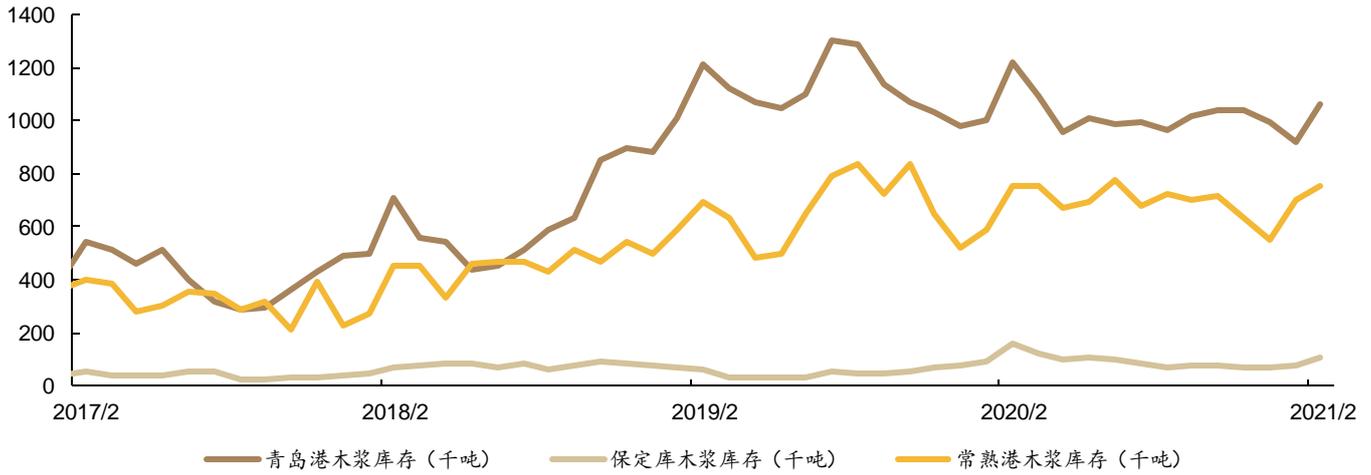
图 21：铝现货结算价 2159.00 美元/吨



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

**纸类库存：**截至 2 月 28 日，木浆系：青岛港木浆库存、保定港、常熟港木浆月度库存分别为 1062、109、750 千吨，铜版纸、双胶纸月度企业库存分别为 317、62 千吨，白卡纸、生活用纸月度社会库存分别为 1300、986 千吨。废纸系：废黄板纸月度库存天数 11.25 天，白板纸、箱板纸、瓦楞纸月度社会库存分别为 794、2019、1278 千吨。

图 22：青岛港、保定港、常熟港木浆库存



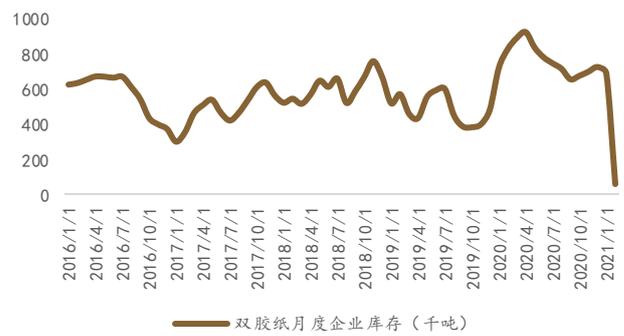
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 23：铜版纸库存



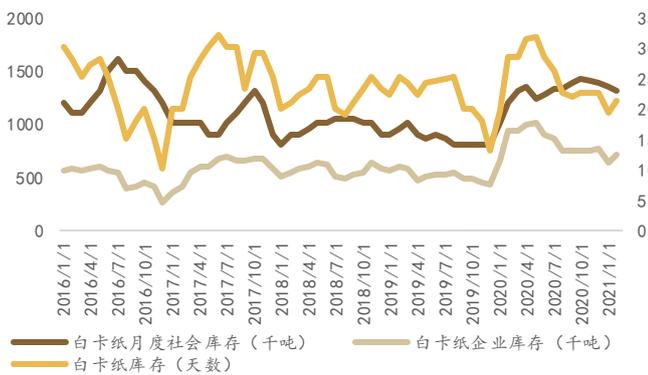
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 24：双胶纸库存



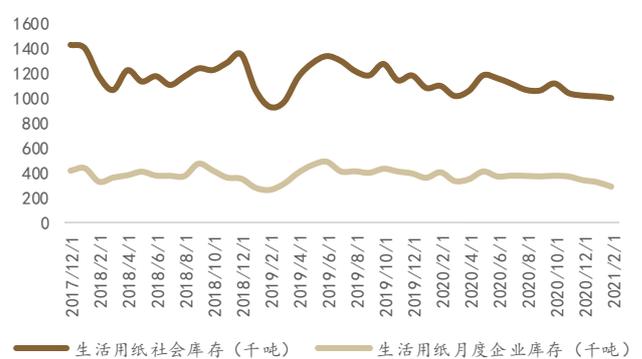
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 25：白卡纸库存



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

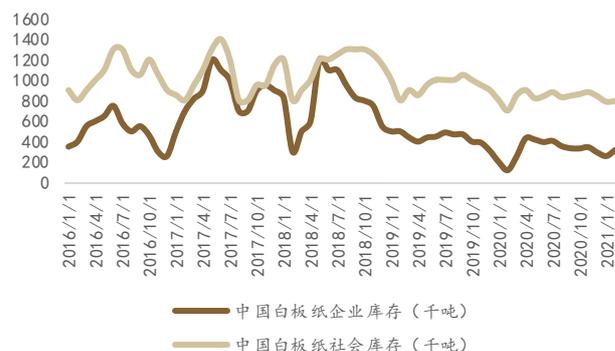
图 26：生活用纸库存



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 27：废黄板纸库存

图 28：白板纸库存

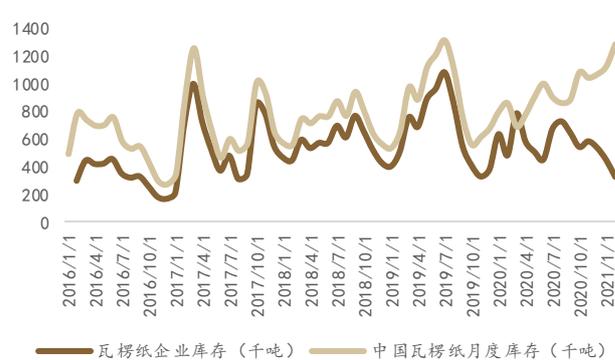
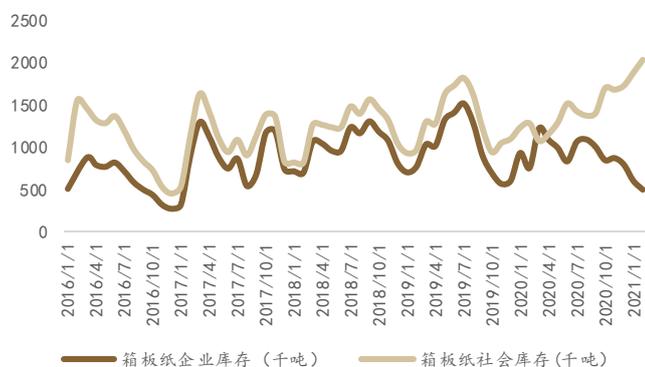


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 29：箱板纸库存

图 30：瓦楞纸库存



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

资料来源：卓创资讯，德邦研究所

**废纸进口获批额度：**截至 2020 年第 13 批，废纸进口额度获批合计 675.47 万吨，其中玖龙纸业、理文造纸、山鹰纸业占据前三位，获批额度分比为 210.49 万吨、99.28 万吨、89.21 万吨，占比分别为 31.16%、14.70%、13.21%。

表 3：废纸进口额度获批情况（截至 2020 年第 13 批）

序号	企业	2020 年 1-13 批获批额度 (万吨)	占比	2019 年获批额度 (万吨)	占比	2018 年获批额度 (万吨)	占比	2017 年获批额度 (万吨)	占比
1	玖龙纸业	210.49	31.16%	339.00	31.53%	631.39	34.78%	847	30.13%
2	理文造纸	99.28	14.70%	147.38	13.71%	269.83	14.86%	398	14.16%
3	山鹰纸业 (含福建联盛)	89.21	13.21%	143.29	13.33%	231.57	12.75%	256	9.11%
4	华泰纸业	57.00	8.44%	84.00	7.81%	98.40	5.42%	93	3.31%
5	广州造纸	55.00	8.14%	73.00	6.79%	75.00	4.13%	62	2.21%
6	东莞建晖	31.68	4.69%	41.31	3.84%	70.81	3.90%	100	3.56%
7	联盛纸业	20.49	3.03%	34.29	3.19%	78.70	4.33%	166	5.91%
8	东莞金洲	15.92	2.36%	23.03	2.14%	39.64	2.18%	55	1.96%
9	荣成环保	13.54	2.00%	22.24	2.07%	33.06	1.82%	57	2.03%
10	其他企业	82.86	12.27%	167.60	15.59%	287.17	15.82%	777	27.64%
	合计	675.47	100.00%	1075.14	100.00%	1815.57	100.00%	2811	100.00%

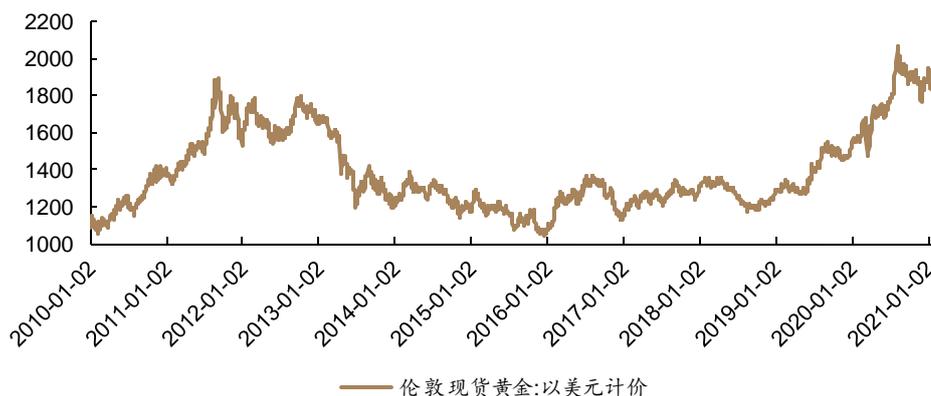
资料来源：中国固废化学品管理网，德邦研究所

### 3.1. 黄金珠宝：黄金价格环比上涨 0.50%

截止 2021 年 3 月 12 日，伦敦现货黄金价格 1704.80 美元/盎司，相比上周

上涨 0.50%。

图 31：伦敦现货黄金结算价 1696.25 美元/盎司



资料来源：Wind，德邦研究所

#### 4. 公司重要公告

【东风股份】截至 2021 年 3 月 12 日收盘，公司 2021 年第一期员工持股计划已通过二级市场购买的方式累计买入公司股票共计 1191.27 万股，占公司总股本的 0.89%，成交均价 5.88 元/股，成交金额为 7,000.05 万元。

【海鸥住工】公司 2020 年实现营业收入 33.40 亿元，同比增加 29.99%；归母净利润 1.53 亿元，同比增加 17.15%。

【茶花股份】2021 年 3 月 11 日至 2021 年 3 月 12 日期间，陈明生通过大宗交易方式减持公司股份 231.20 万股，占公司总股本的 0.95%。陈冠宇通过大宗交易方式向其姐姐暨一致行动人陈苏敏转让公司股份 678.47 万股，占公司总股本的 2.77%。

【麒盛科技】截至本公告披露日，公司第一期员工持股计划通过二级市场累计购买本公司股票 211.63 万股，占公司总股本比例为 1.02%，成交总金额 5495.59 万元，成交均价为人民币 25.97 元/股。至此，公司第一期员工持股计划已完成股票购买。

【龙利得】龙利得智能科技股份有限公司本次上市流通的限售股份为首次公开发行网下配售限售股，解除限售股份数量为 447.14 万股，占发行后总股本的 1.29%，限售期自公司股票上市之日起 6 个月。本次解除限售股份的上市流通日期为 2021 年 3 月 16 日。

【惠达卫浴】公司 2020 年实现营业收入 32.17 亿元，同比增加 0.24%；归母净利 3.07 亿元，同比减少 6.58%；扣非归母 2.53 亿元，同比减少 7.27%。

【双星新材】公司 2021 年一季度预计实现归母净利润 2.46 亿元到 2.63 亿元，同比增加 180%到 200%。

【嘉美包装】公司股东东创投资在 2021 年 1 月 4 日到 2021 年 3 月 9 日期间，通过集中竞价交易方式共减持 956 万股（占总股本 1%）。

【王力安防】公司 2020 年实现营业收入 21.12 亿元，同比增加 8.27%；归母净利 2.39 亿元，同比增加 12.97%；扣非归母 2.26 亿元，同比增加 15.32%。

【劲嘉股份】2021 年 3 月 10 日，公司以集中竞价方式实施回购股份，回购

股份数量为 130 万股, 约占公司目前总股本的 0.09%, 最高成交价为 9.79 元/股, 最低成交价为 9.61 元/股, 成交金额为 1265.42 万元 (不含交易费用)。

【岳阳林纸】公司 2020 年实现营收 71.16 亿元, 同比上升 0.14%; 实现归母净利润 4.14 亿元, 同步上升 32.26%; 实现扣非归母 3.77 亿元, 同比上升 49.27%。

【曲美家居】公司大股东赵瑞海、赵瑞宾减持计划已届满, 通过集中竞价方式分别减持公司股份 167.35 万股和 67.34 万股, 占总股本的 0.29% 和 0.12%。

## 5. 行业新闻

据中国林产工业协会不完全统计, 2020 年我国具有一定规模企业的人造板饰面专用原纸总销量约 117.06 万吨, 同比增长 1.81%。其中: 装饰原纸销量 111.33 万吨, 同比增长 2.59%。装饰原纸中, 素色纸 28.80 万吨, 同比下降 7.22%, 印刷用原纸 82.53 万吨, 同比增长 6.52%。平衡纸销量 4.55 万吨, 同比下降 10.08%。表层纸销量 1.18 万吨, 同比下降 15.71%。(中国纸网)

仙鹤股份有限公司在今年 2 月份注册成立了浙江柯瑞新材料有限公司, 用以实施 100 亿根纸吸管项目。同时, 浙江柯瑞新材料有限公司也会承担公司日后众多 2C 产品的项目, 如环保纸袋、一次性环保易耗品等。该项目将会继续丰富公司目前的产品结构, 并专注于更多高毛利产品的开发。(中国纸网)

3 月 8 日, 玖龙纸业新一轮调价正式落地, 其东莞、太仓、泉州、天津等多个基地的多个纸种涨价 50-300 元/吨。其中, 白板纸是本轮调价的“主角”, 涨幅达 200-300 元/吨。在玖龙纸业的带领下, 各地区的白板纸生产企业也纷纷跟涨。据统计, 3 月 9 日跟涨的纸厂主要集中于华东、华南、华北、华中等地, 跟涨幅度与玖龙纸业相同, 均为 200-300 元/吨。(中国纸网)

本周, 白板纸市场迎来新一波涨价。龙头纸企上调白板纸出厂价 300 元/吨, 周边部分纸企跟进涨价 200-300 元/吨。白板纸普涨 200-400 元/吨, 浙江、山东纸企居多。(中国纸网)

3 月 10 日, 合兴包装发布公告, 公司拟在河北省行唐县投资约 5.1 亿元, 建设行唐智能环保包装项目。该项目旨在打造自动化、数字化、决策科学化、集成化的智能工厂, 通过对新建厂房的合理布局、技术创新、节能降耗、提高生产效率和产品质量, 进一步提高中高档纸品包装的产能。(中国纸网)

## 6. 风险提示

地产调控收紧; 原材料价格波动; 国内外疫情反复。

# 信息披露

## 分析师与研究助理简介

花小伟，德邦证券研究所副所长，董事总经理，大消费组长，餐饮和轻工首席分析师。十年卖方大消费经验，曾任职于中国银河证券，中信建投证券；曾率队获 2015 年轻工消费新财富最佳分析师第 5 名；2016 年轻工消费新财富第 4 名，2016 年水晶球第 2 名，金牛奖第 4 名；2017 年轻工消费新财富最佳分析师第 3 名，水晶球第 2 名，保险资管（IAMAC）最受欢迎卖方轻工第 1 名；2018 年轻工消费新财富最佳分析师第 3 名，水晶球第 2 名，Wind 金牌分析师第 1 名，IAMAC 第 2 名；2019 年获轻工《财经》最佳分析师第 2 名，Wind 金牌分析师第 3 名，水晶球第 4 名，新浪金麒麟分析师第 4 名，等等。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类别	评级	说明
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。