



## 轻工制造

优于大市（维持）

### 证券分析师

花小伟

资格编号：S0120521020001

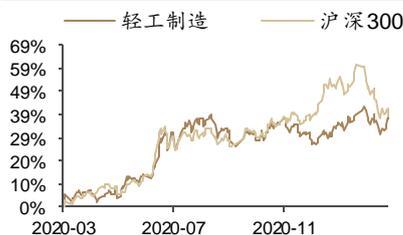
邮箱：huaxw@tebon.com.cn

### 研究助理

毕先磊

邮箱：bixl@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

- 1.《顺应中美地产周期，看好大家居龙头继续成长》，2021.3.15
- 2.《家居一二月订单高增长，浆纸涨价行业周期持续》，2021.3.9

# 继续推荐大家居链条，布局消费品的提价主线

## 投资要点：

- **（一）大家居板块：零售向上趋势延续，布局大家居提价主线。**零售端，1~2月限额以上家具企业社会零售总额 223 亿元，同比增长 58.70%，消费进一步向上复苏；成本端，年初至今大宗商品价格持续上涨，定制、瓷砖、五金成本影响较小，软体龙头已提价 10%左右，有效消化，看好大家居定制系、软体系、五金系和瓷砖系等各系龙头继续成长，市占率进一步提升。看好多渠道、多品类优势明显的定制龙头**欧派家居**，中高端品牌矩阵完善、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**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**，国内外业务协同、财务状况改善、业绩拐点向上的**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。木门系推荐工程持续放量、产能有序投放、Q4 业绩超预期的**江山欧派**，五金瓷砖系看好扩品类、耕渠道的红利持续兑现的**坚朗五金**，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：1~2月文化办公类企业零售总额 515 亿元，相对于 19、20 年增长 16.3%、38.3%，表现亮眼。**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**；推荐医疗消费双轮驱动的全棉生活龙头**稳健医疗**；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：近日国内电子雾化品牌 YOOZ 柚子最近发布万店计划，通过品牌红利+补贴双向结合，从一二线城市核心商圈，加速向三四线城市渗透。**截止目前，YOOZ 的线下门店已近 4000 家，电子烟行业维持高速扩张。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：下游涨价函落实良好，继续迎接新周期。**截至 3 月 19 日，白卡纸、铜版纸、双胶纸、箱板纸、瓦楞纸价格分别为 9814、7310、7350、5110、4170 元/吨，周环比变动 0%、0%、-1.01%、0%、0%。短期浆市供需面变化不大，新一轮进口针叶浆外盘积极推进，下游方面文化纸、白卡纸厂家及大盘商积极落实涨价函内容，预计短期浆价仍将维持高位运行。推荐新增产能投放、量价齐升，兼具成长空间的龙头纸业**太阳纸业**，行业整合良好，白卡提价延续的**博汇纸业**，以及受益于浆纸一体化程度高的**晨鸣纸业**与业绩向上、低估值**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；**根据深圳 LED 网报道，欧普照明涨价 8%~12%，4 月 1 日起生效，有效对冲成本上涨，提升公司业绩，**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：1~2月金银珠宝类零售额 544.8 亿元，同比增长 98.70%，相对于 19 年增长 7.92%。**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。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：本周轻工行业上涨 2.94%.....	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小幅回落，原材料价格小幅波动.....	8
3.2. 包装造纸：本周木浆价格小幅回落，白卡纸价格持续上升.....	10
3.1. 黄金珠宝：黄金价格环比上涨 1.78%.....	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: 本周轻工制造行业上涨 2.94%	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	10
图 17: 白卡纸、木浆价格及其价差	10
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 2192.00 美元/吨	11
图 22: 青岛港、保定港、常熟港木浆库存	11
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 1735.20 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：地产销售、竣工高增长，家居零售数据靓丽。

国内地产：新房方面，2021年1~2月当月，国内房屋住宅销售、新开工、竣工面积分别为1.56、1.27、0.97亿平方米，相对于2020年同比变化+108.40%、+68.50%、+45.90%，相对于2019年同比变化+26.70%、-6.33%、+10.49%；二手房方面，北京、深圳、广州二手住宅2月当月成交面积分别为113.81、34.82、110.63万平方米，相对于2020年同比变化+249.16%、+139.86%、+761.60%，相对于2019年同比变化+116.11%、106.99%、175.89%，二手房成交持续火热。

海外地产：美国1月成屋、新建住房年化销售套数分别为669、92万套，同比变化+23.66%、19.25%，成屋销售连续8个月同比正增长，新建住房销售连续9个月正增长，海外地产销售热度不减。

零售方面，1~2月限额以上家具企业零售总额223亿元，同比增长58.70%。

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，线上前瞻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：继续成长。1~2月文化办公类企业零售总额515亿元，相对于19、20年增长16.3%、38.3%，表现亮眼。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；推荐医疗消费双轮驱动的全棉生活龙头稳健医疗；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：近日国内电子雾化品牌YOOZ柚子最近发布万店计划，通

过品牌红利+补贴双向结合，从一二线城市核心商圈，加速向三四线城市渗透。截止目前，YOOZ的线下门店已近4000家，电子烟行业维持高速扩张。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19日，本周，针叶浆周均价7153.75元/吨，较上周变动-1.25%；阔叶浆周均价5799.23元/吨，较上周变动-2.58%；本色浆周均价6653.33元/吨，较上周变动-1.29%；化机浆周均价4841.67元/吨，较上周变动-0.21%。白卡纸、铜版纸、双胶纸、箱板纸、瓦楞纸价格分别为9814、7310、7350、5110、4170元/吨，周环比变动0%、0%、-1.01%、0%、0%。

短期浆市供需面变化不大，新一轮进口针叶浆外盘积极推进，浆价继续维持高位，下游方面文化纸、白卡纸厂家及大盘商积极落实涨价函内容，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；**根据深圳LED网报道，欧普照明涨价8%~12%，4月1日起生效，有效对冲成本上涨，提升公司业绩，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。

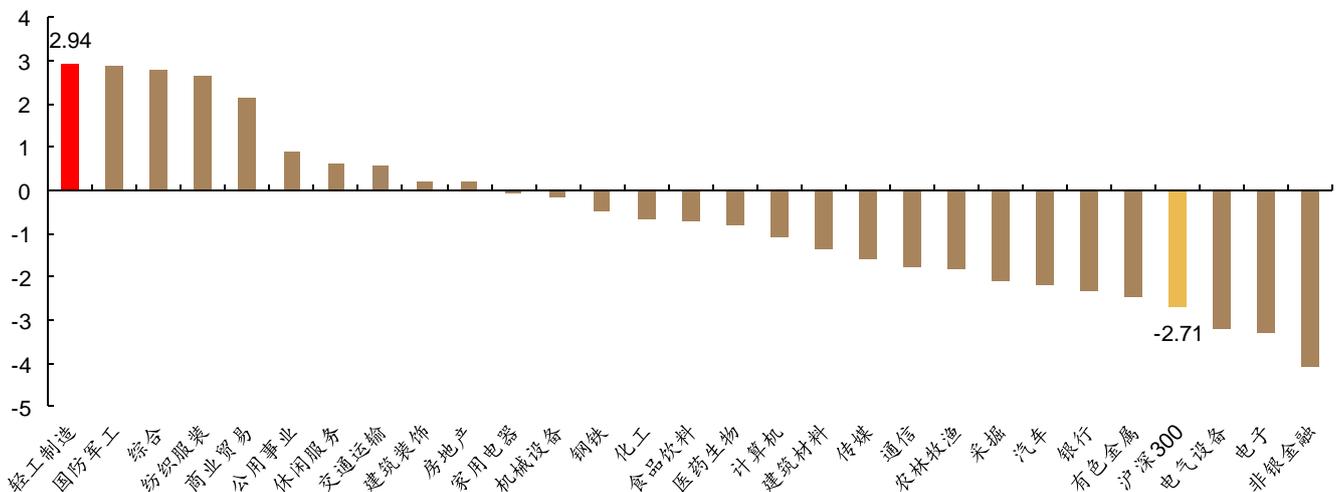
**（六）黄金珠宝板块：1~2月金银珠宝类零售额544.8亿元，同比增长98.70%，相对于19年增长7.92%。**短期看，受疫情影响延后的婚庆需求，将在21年逐步释放，长期看，黄金珠宝应用场景扩张，日常佩戴需求提升，同时行业集中度仍低，行业整合有望进一步加快。推荐线上渠道亮眼、Q4开店加速的国内珠宝龙头周大生等。

## 2. 板块行情回顾

### 2.1. 板块指数表现：本周轻工行业上涨2.94%

轻工板块跑赢大盘5.64个百分点。本周，沪深300下跌2.71%，轻工制造板块上涨2.94%，跑赢大盘个5.64个百分点，在28个申万一级行业中排名第1位。

图1：行业周涨跌幅：本周轻工制造行业上涨2.94%

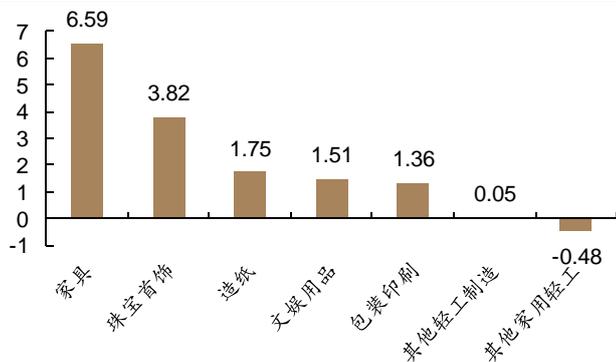


dfs 资料来源：Wind，德邦研究所

本周，轻工子行业中家具板块上涨**6.59%**。本周，家具板块领涨，珠宝首饰、造纸、文娱用品、包装印刷、其他轻工制造板块分别上涨**3.82%**、**1.75%**、**1.51%**、**1.36%**、**0.05%**；其他家用轻工板块下跌**-0.48%**。

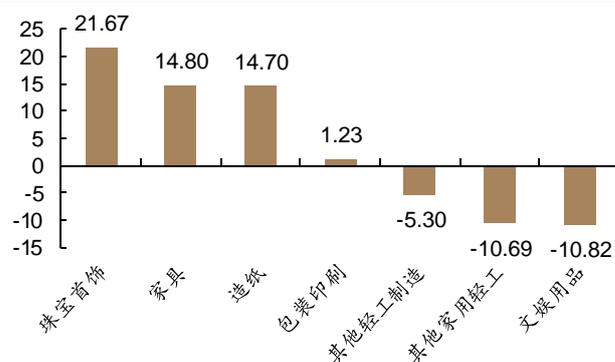
年初至今，珠宝首饰板块上涨**21.67%**。年初至今，轻工子板块中珠宝首饰、家具、造纸、包装印刷板块分别上涨**21.67%**、**14.80%**、**14.70%**、**1.23%**；其他轻工制造、其他家用轻工、文娱用品板块分别下跌**5.30%**、**10.69%**、**10.82%**。

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

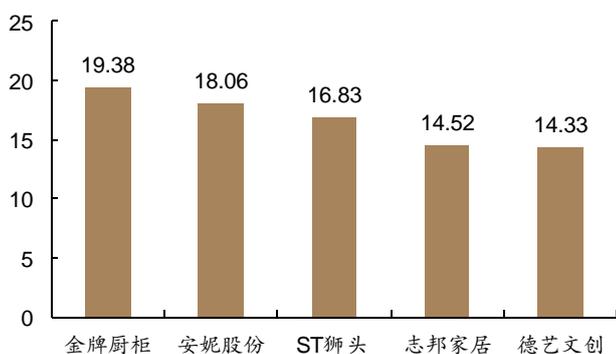


资料来源：Wind，德邦研究所

## 2.2. 个股表现

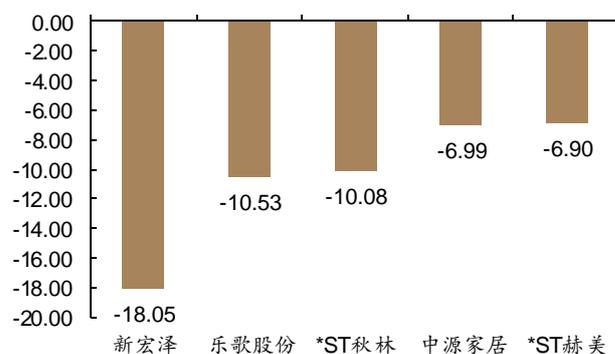
本周，金牌橱柜领涨。涨幅排行榜前五名分别是金牌橱柜 (+19.38%)、安妮股份 (+18.06%)、ST 狮头 (+16.83%)、志邦家居 (+14.52%)、德艺文创 (+14.33%)；跌幅排行榜前五名分别是新宏泽 (-18.05%)、乐歌股份 (-10.53%)、\*ST 秋林 (-10.08%)、中源家居 (-6.99%)、\*ST 赫美 (-6.90%)。

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 19 日，轻工制造北上资金持股比例前三的是：索菲亚 (31.64%) > 欧派家居 (28.45%) > 裕同科技 (20.53%)；截至 2021 年 3 月 19 日，南下资金持股比例前三的是：晨鸣纸业 (43.43%) > 敏华控股 (25.21%) > 红星美凯龙 (21.56%)。

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：喜临门 (+1.03%) 和劲嘉股份 (+0.17%)；轻工 A 股标的的中北上资金持股比例下降最多的是：索菲亚 (-2.16%)。轻工港股标的的中南下资金持股比例上升最多的是：晨鸣纸业 (+0.63%)。

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 (+16.84%)、欧派家居 (+6.72%)、索菲亚 (+5.27%)；北上资金持股比例下降最快的是：尚品宅配 (-6.61%)、顾家家居 (-5.16%)。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 (+25.05%)、敏华控股 (+9.71%)；南下资金持股比例下降最快的是：中粮包装 (-2.15%)。

**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 (%)
					2020/3/19	2021/3/12	2021/3/19		
定制家居	603833.SH	欧派家居	959.98	6.02	21.73	28.46	28.45	-0.01	6.72
定制家居	002572.SZ	索菲亚	337.85	9.12	26.37	33.80	31.64	-2.16	5.27
定制家居	300616.SZ	尚品宅配	172.39	1.99	8.69	2.26	2.08	-0.17	-6.61
软装	603816.SH	顾家家居	495.71	6.32	12.70	7.89	7.54	-0.35	-5.16
软装	603008.SH	喜临门	96.85	3.87	3.05	2.62	3.65	1.03	0.60
家居连锁	601828.SH	美凯龙	332.08	39.05	1.98	0.95	1.08	0.13	-0.90
文具	603899.SH	晨光文具	704.29	9.27	9.16	9.85	9.95	0.10	0.78
文化纸	002078.SZ	太阳纸业	416.01	26.25	3.02	3.82	3.56	-0.26	0.54
文化纸	000488.SZ	晨鸣纸业	246.84	29.84	0.85	6.25	4.10	-2.14	3.25
纸包装	002831.SZ	裕同科技	277.97	9.37	3.51	20.57	20.35	-0.22	16.84
烟标	002191.SZ	劲嘉股份	150.15	14.65	4.69	2.23	2.40	0.17	-2.29
金银珠宝	600612.SH	老凤祥	205.83	5.23	2.76	2.46	2.57	0.11	-0.19

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 (%)
					2020/3/19	2021/3/12	2021/3/19		
软装	1999.HK	敏华控股(HKD)	644.14	39.57	15.50	24.81	25.21	0.40	9.71
家居连锁	1528.HK	红星美凯龙(CNY)	396.15	39.05	15.37	21.48	21.56	0.08	6.19
生活用纸	1044.HK	恒安国际(CNY)	639.44	11.86	1.25	1.30	1.23	-0.07	-0.02
生活用纸	3331.HK	维达国际(HKD)	316.08	12.00	0.12	1.88	1.87	-0.01	1.75
文化纸	1812.HK	晨鸣纸业	294.47	29.84	18.38	42.80	43.43	0.63	25.05
包装纸	2314.HK	理文造纸(HKD)	326.87	43.47	1.17	0.59	0.59	0.00	-0.58
金属包装	0906.HK	中粮包装(HKD)	53.33	11.13	3.15	1.04	1.00	-0.04	-2.15
金银珠宝	1929.HK	周大福	1118.00	100.00	0.42	0.35	0.39	0.04	-0.03

资料来源：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小幅回落，原材料价格小幅波动

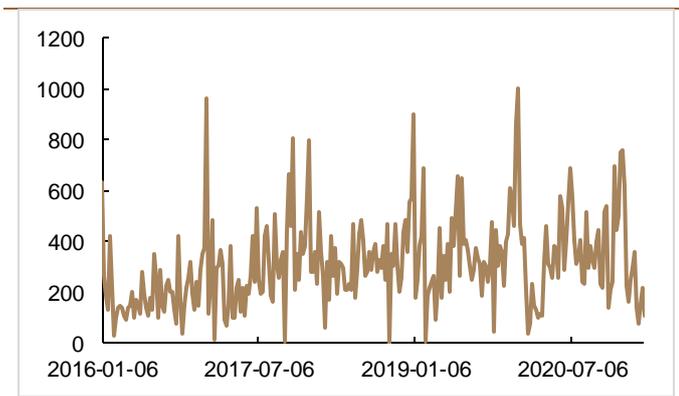
地产数据：3月8日至3月14日，全国30大中城市商品房成交面积380.75万平方米，环比减少3.70%；100大中城市住宅成交土地面积107.75万平方米，环比减少49.62%。

图 6：30 大中城市商品房成交面积（万平方米）



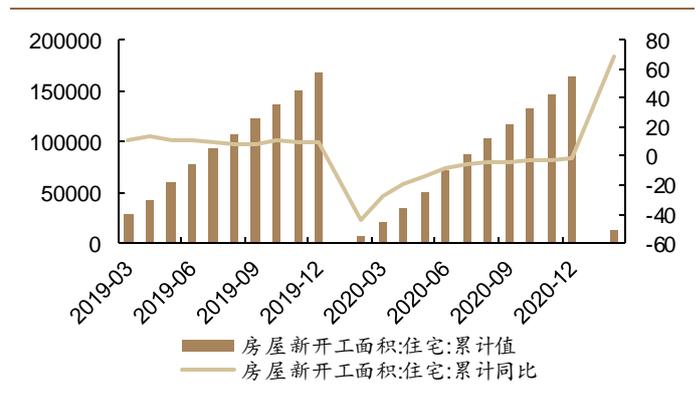
资料来源：Wind，德邦研究所

图 7：100 大中城市住宅用地成交面积（万平方米）



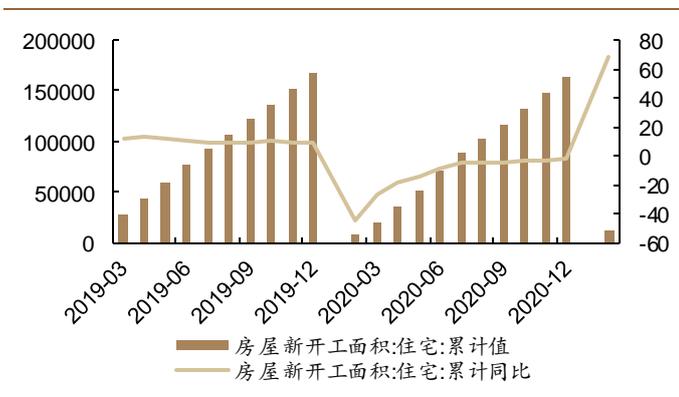
资料来源：Wind，德邦研究所

图 8：房屋住宅新开工面积累计值及同比（万平方米，%）



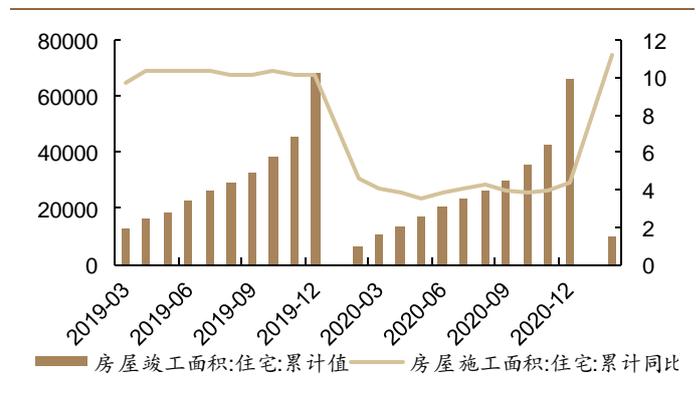
资料来源：Wind，德邦研究所

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

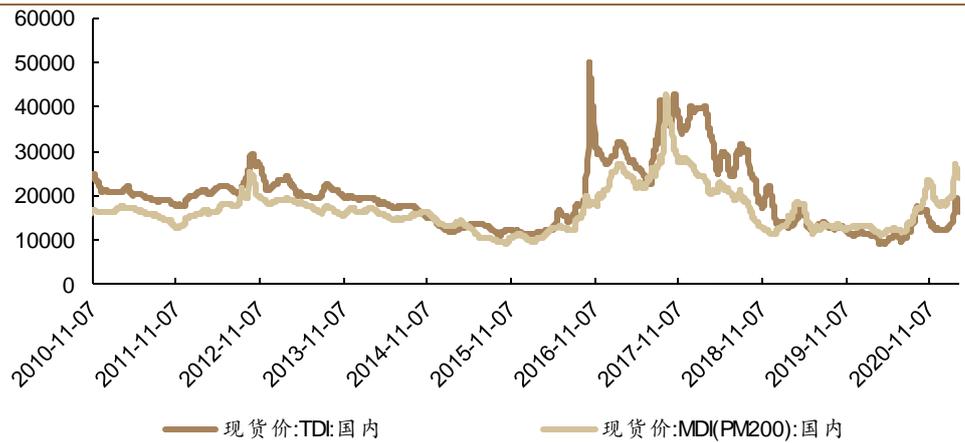
图 10：房屋住宅竣工面积累计值及同比（万平方米，%）



资料来源：Wind，德邦研究所

原材料：3 月 19 日，TDI 现货价为 16500 元/吨，环比下跌 5.17%，MDI 现货价为 23900 元/吨，环比下跌 4.02%。

图 11: TDI、MDI 现货价 (元/吨)

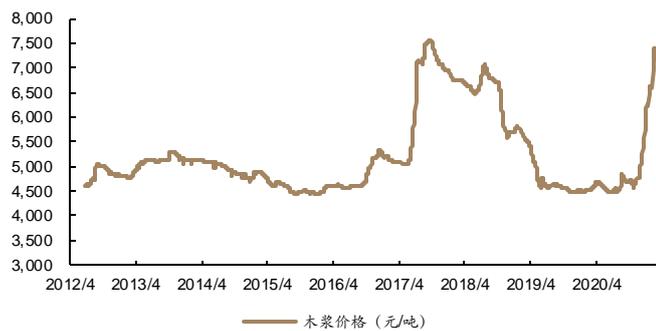


资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3.2. 包装造纸: 本周木浆价格小幅回落, 白卡纸价格持续上升

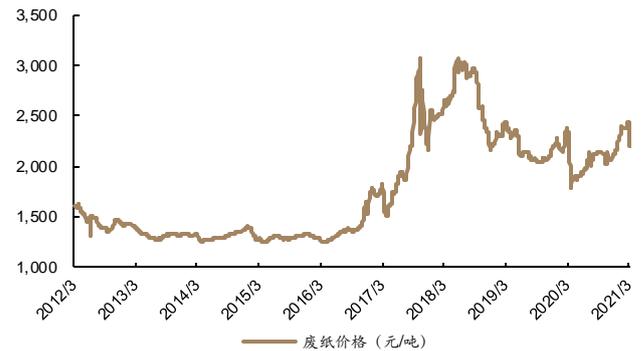
**纸类价格:** 本周, 木浆价格小幅回落, 白卡纸价格持续上升, 与木浆价差上升, 双胶纸价格小幅下跌。3月18日铝现货结算价为2192.00元。

图 12: 木浆价格变化



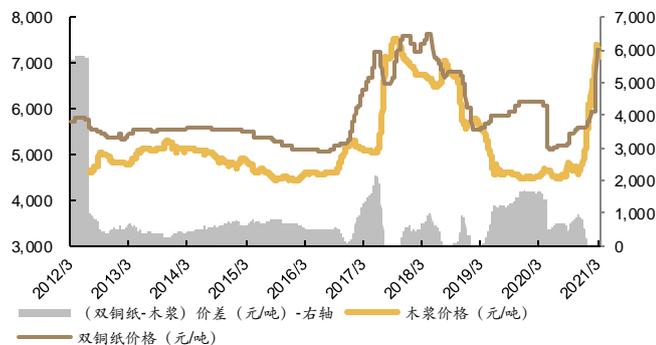
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 13: 废纸价格变化



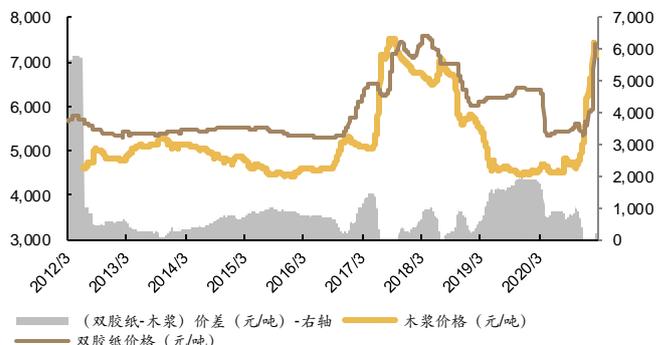
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

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

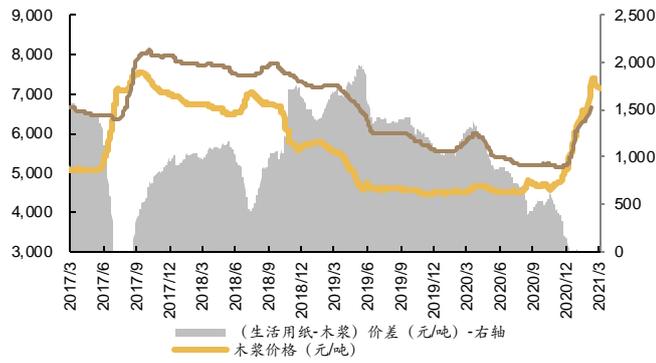
图 15: 双胶纸、木浆价格及其价差



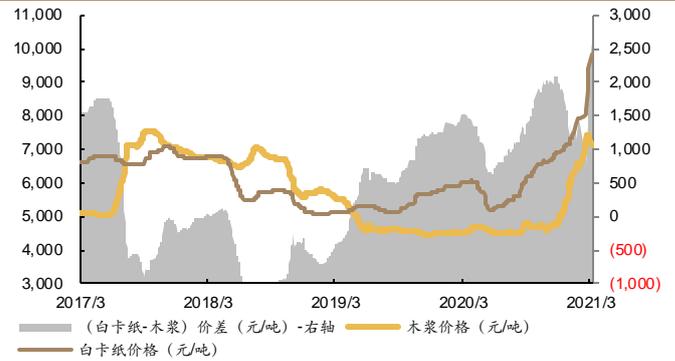
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 16: 生活用纸、木浆价格及其价差

图 17: 白卡纸、木浆价格及其价差



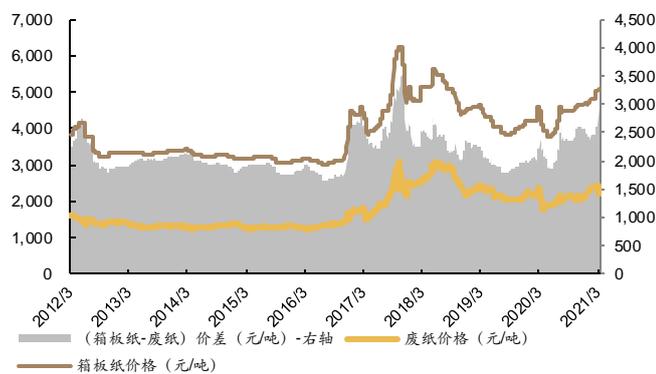
资料来源：卓创资讯，德邦研究所



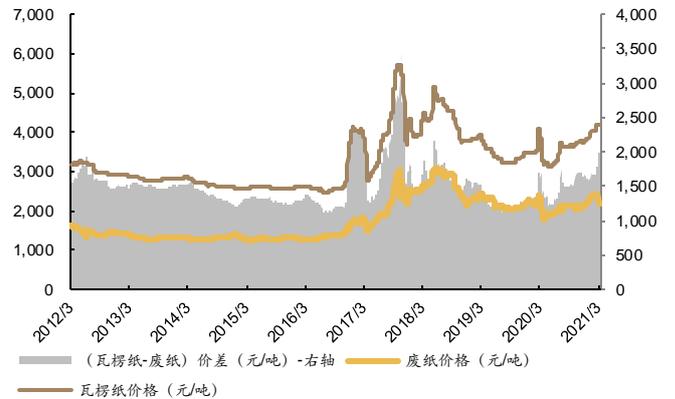
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 18：箱板纸、木浆价格及其价差

图 19：瓦楞纸、废纸价格及其价差



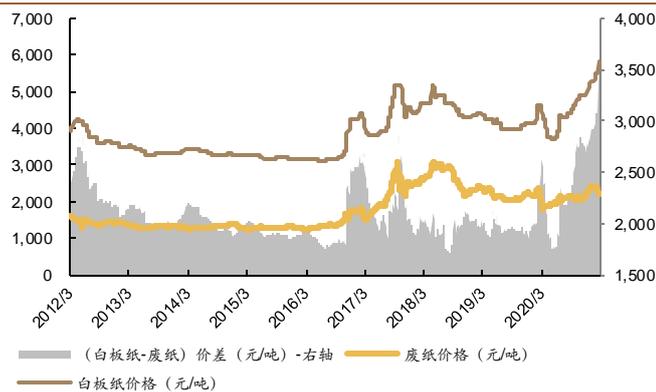
资料来源：卓创资讯，德邦研究所



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

图 21：铝现货结算价 2192.00 美元/吨

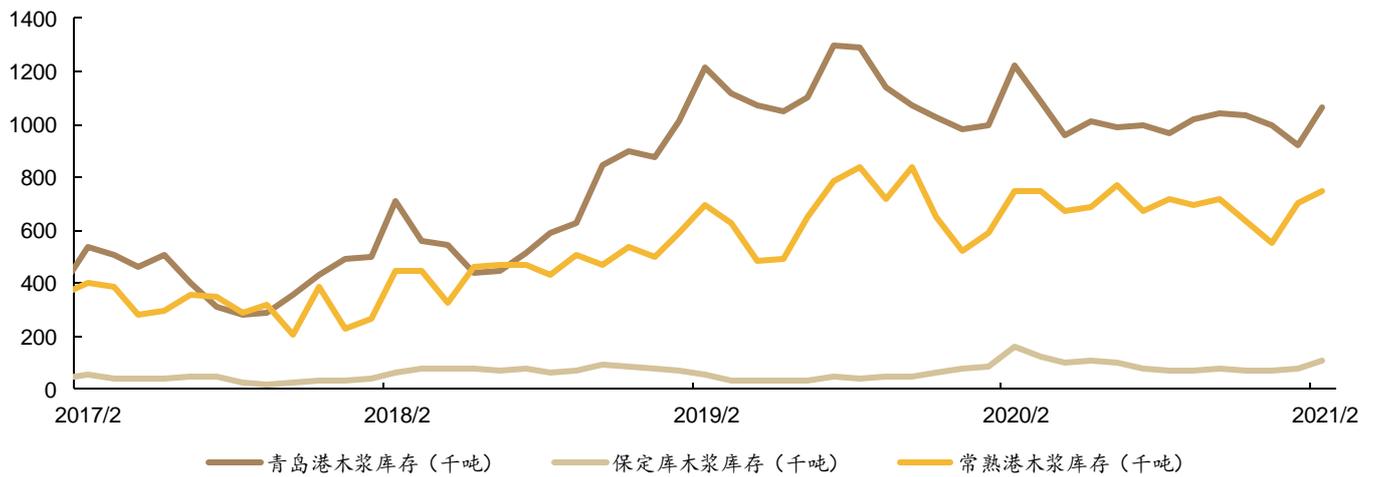


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

资料来源：卓创资讯，德邦研究所

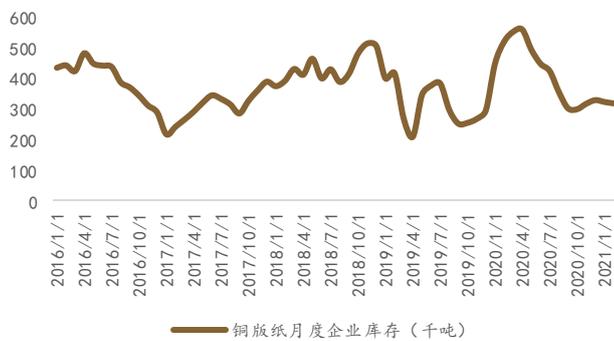
**纸类库存：**截至2月28日，木浆系：青岛港木浆库存、保定港、常熟港木浆月度库存分别为1062、109、750千吨，铜版纸、双胶纸月度企业库存分别为317、62千吨，白卡纸、生活用纸月度社会库存分别为1300、986千吨。废纸系：废黄板纸月度库存天数11.25天，白板纸、箱板纸、瓦楞纸月度社会库存分别为794、2019、1278千吨。

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



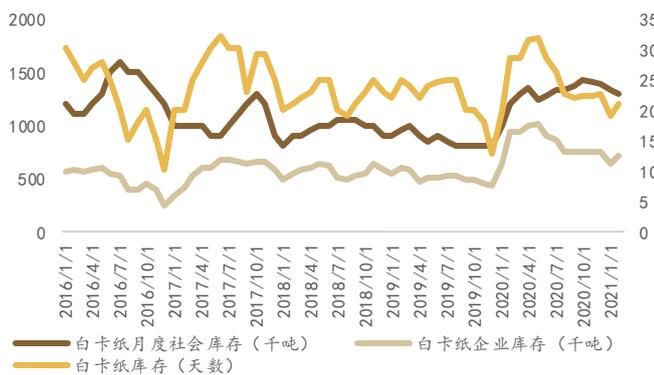
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 24: 双胶纸库存



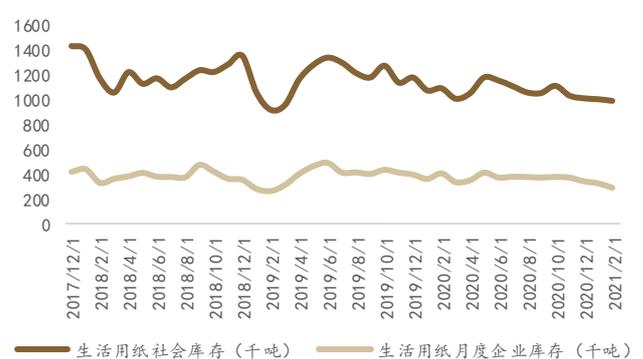
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 25: 白卡纸库存



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

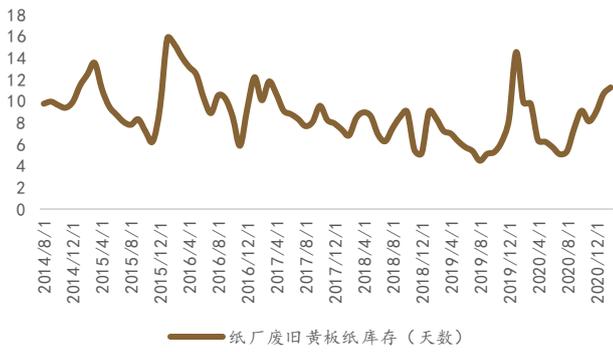
图 26: 生活用纸库存



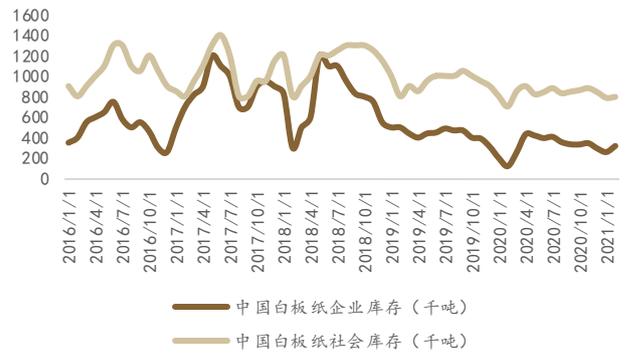
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

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



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 30: 瓦楞纸库存



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，获批额度分别为 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%

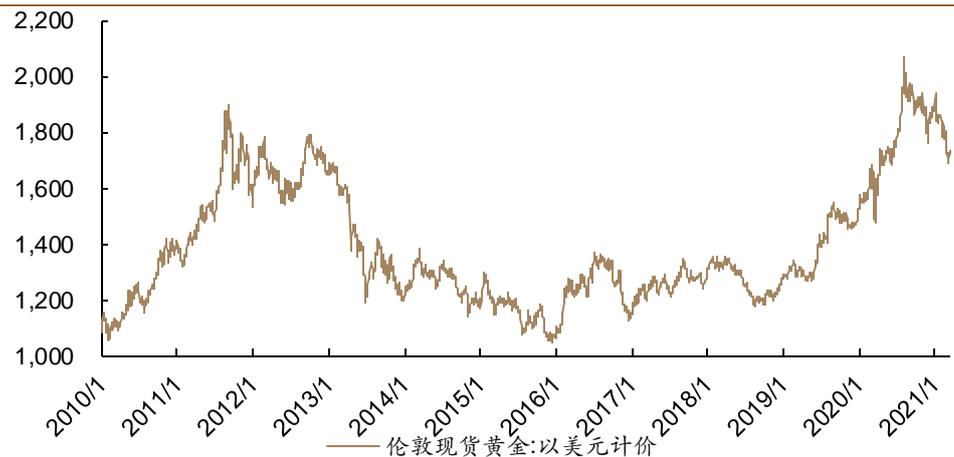
资料来源：中国固废化学品管理网，德邦研究所

### 3.1. 黄金珠宝：黄金价格环比上涨 1.78%

截止 2021 年 3 月 19 日，伦敦现货黄金价格 1735.20 美元/盎司，相比上周

上涨 1.78%。

图 31：伦敦现货黄金结算价 1735.20 美元/盎司



资料来源：Wind，德邦研究所

#### 4. 公司重要公告

【海顺新材】公司股东倪海龙拟减持 5.63 万股（占总股本的 0.04%）、陈平拟减持 5.63 万股（占总股本的 0.04%）、李俊拟减持 5.63 万股（占总股本的 0.04%）、林秀清拟减持数量不超过 5.40 万股（占公司总股本的 0.03%），原因为个人资金需求。

【紫江企业】公司 2020 年实现营业收入 84.18 亿元，同比下降 8.61%；实现归母净利 5.65 亿元，同比上升 14.37%；实现扣非归母 5.36 亿元，同比上升 28.35%。

【集友股份】公司 2020 年实现营业收入 4.64 亿元，同比下降 30.88%；实现归母净利 0.72 亿元，同比下降 64.41%；实现扣非归母 0.59 亿元，同比下降 63.02%。

【昇兴股份】公司非公开发行股票 1.44 亿股，发行价格为 5.19 元/股，募集资金总额 7.46 亿元。

【延江股份】公司 2021 年度拟向特定对象发行股票，拟募集资金总额不超过 4 亿元，用于年产 2 万吨纺粘热风无纺布项目和年产 3.7 万吨擦拭无纺布项目。

【金陵体育】2021 年股票期权激励计划拟授予激励对象的股票期权数量为 158.00 万份，约占本激励计划公告日公司股本总额的 1.23%。其中：首次授予 147.00 万份，约占本激励计划公告日股本总额的 1.14%，占本激励计划拟授予股票期权总量的 93.04%；预留授予 11.00 万份，约占本激励计划公告日公司股本总额的 0.09%。

【劲嘉股份】2021 年 3 月 17 日，公司以集中竞价方式实施回购股份，回购股份数量为 129.30 万股，约占公司目前总股本的 0.09%，最高成交价为 10.28 元/股，最低成交价为 10.16 元/股，成交金额为 1321.28 元。

【冠豪高新】公司 2020 年实现营业收入 24.40 亿元，同比减少 5.97%；归母净利润 1.79 亿元，同比增加 4.83%。

【爱丽家居】爱丽家居科技股份有限公司经核准，公司公开发行人民币普通股（A 股）股票 6000 万股，并于 2020 年 3 月 23 日起在上海证券交易所上市交

易。首次公开发行完成后，公司总股本由 1.80 亿股增至 2.40 亿股。其中有限售条件股份数量为 1.80 亿股，无限售条件股份数量为 6000 万股。

【海顺新材】公司 2020 年实现营业收入 7.14 亿元，同比增加 14.94%；归母净利润 1.03 亿元，同比增加 53.64%。

【中顺洁柔】2021 年 3 月 15 日，公司分别与宿迁市宿城区人民政府、运河宿迁港产业园管委会共同签订了协议。公司拟新建 40 万吨高档生活用纸项目，项目总投资约 25.5 亿元人民币。

【裕同科技】截至本公告日，公司第二期员工持股计划通过二级市场以大宗交易以及集中竞价的方式累计买入裕同科技股票 2085.02 万股，占公司总股本的 2.22%，成交总金额 6.55 亿元，成交均价 31.42 元/股。

## 5. 行业新闻

3 月 18 日，由力泰与科达承建的重庆唯美二期工程首条 5G 智能生产线正式点火。该线主要生产规格为 800×800\*10.0mm 高端全抛釉砖，设计产量达 4.5 万 m<sup>2</sup>/天。作为唯美集团在国内第四基地的重庆唯美，位于荣昌区，2017 年 3 月正式投产运行。占地面积 2000 亩，规划建设 20 条生产线，主要生产抛釉砖和 E 石代，是唯美集团自动化程度最高、生产线用工最少的生产基地。（马可波罗瓷砖）

根据中国报告大厅对 2021 年 1-2 月造纸和纸制品业工业生产者出厂价格指数进行监测统计显示：2021 年 2 月造纸和纸制品业工业生产者出厂价格指数为 101，同比增长 1%。（中国纸网）

本周，瓦楞纸市场需求负反馈，中小纸厂多让利销售。为维持加工利润，周内部分纸厂降价采购废纸，引发国废黄板纸、书包收购价格全面跟跌。箱板纸市场交投分化，高端牛卡纸仍有提涨，其余多数等级纸品存有商谈空间。白板、白卡纸厂经营相对良好，规模纸厂发布调账函后中小纸厂跟进。成品库存正常，销售订单压力不大。（中国纸网）

3 月 15 日，国家统计局公布对全国流通领域 9 大类 50 种重要生产资料市场价格的监测结果。2021 年 3 月上旬与 2 月下旬相比，34 种产品价格上涨，12 种下降，4 种持平。其中林产品领域，3 月上旬与 2 月下旬相比，纸浆价格上涨 111 元，涨幅 1.7%；瓦楞纸价格上涨 1 元，基本持平。（中国纸网）

2021 年 3 月 2 日，网易家居发布“第十一届 3·15 家居服务调查报告”，聚焦家居建材业新零售，从电商及门店渠道双重考察家居企业服务水平。值得关注的是，在卫浴行业 TOP 榜中，恒洁成功卫冕“315 调查卫浴类综合得分 TOP 榜”和“315 调查卫浴类门店服务总分 TOP 榜”，继 2020 年之后再次荣膺“双料冠军”。（泛家居网）

## 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。