浆纸共振需待顺价疏通，家居与电子烟高景气望延续，维持推荐行业细分龙头

轻工行业

推荐 维持评级

核心看点（3.29-4.4）：

- **本周行业热点：浆价高位回落静候产业链顺价机制疏通，但浆纸系龙头挺价意愿明显，家居与电子烟高景气局面或有望于 21 年得以延续。**
- **最新观点：**上周（2021.3.29-2021.4.4）CS 轻工制造指数上升 1.41%，略低于上证指数（1.93%）、沪深 300（2.45%）以及深证成指（2.56%）。年初至今行业指数累计上涨 7.35%，跑赢深证成指（-2.41%）以及上证指数（0.33%）。与其他行业相比，上周轻工制造板块在中信 30 个行业分类中涨跌幅排名第 14，较前一周排名上升 5 名。上周组合收益为 6.88%，相较于前一周收益率上升 10.47 个百分点。**（下列板块点评详情参见正文部分）**
- **造纸：博汇纸业发布 2020 年年报业绩录得超高速增长彰显白卡龙头地位，仙鹤股份发布 2020 年年报受益产品结构优化与产能释放推动业绩高速增长。3 月 31 日，博汇纸业发布 2020 年年度报告，**公司于 2020 年全年累计实现总营收 139.82 亿元，同比增长 43.56%，实现归母净利润 8.34 亿元，同比增长 523.50%，实现归母扣非净利润 8.22 亿元，同比增长 367.60%。**3 月 31 日，仙鹤股份发布 2020 年年度报告，**公司于 2020 年全年实现总营收 48.43 亿元，同比增长 6.04%，实现归母净利润 7.17 亿元，同比增长 63.02%，实现归母扣非净利润 6.46 亿元，同比增长 54.17%。
- **家居：我乐家居发布 2020 年年度报告，大宗业务表现亮眼支撑公司全年规模与业绩高增。3 月 31 日，我乐家居发布 2020 年年度报告，**2020 年公司累计实现总营收 15.84 亿元，同比增长 18.93%，实现归母净利润 2.20 亿元，同比增长 42.56%，实现归母扣非净利润 1.98 亿元，同比增长 48.98%。
- **消费轻工：泡泡玛特深圳文和友店正式营业借跨界融合加码华南潮玩市场，晨光文具发布 2020 年年报各板块经营表现符合预期。4 月 2 日，泡泡玛特深圳超级文和友合作，备受外界关注的泡泡玛特文和友店上线。3 月 30 日，晨光文具发布 2020 年年度报告，**2020 年公司累计实现总营收 131.38 亿元，同比增长 17.92%，实现归母净利润 12.55 亿元，同比增长 18.43%，实现归母扣非净利润 11.03 亿元，同比增长 9.70%。
- **电子烟：思摩尔国际发布 2020 年业绩公告营收同比增长 31.53%，调整后净利同比高增 72%。3 月 31 日，思摩尔国际发布 2020 年年度业绩公告，**2020 年公司累计实现总营收 100.10 亿元，同比增长 31.53%，实现经调整后净利润达到 38.93 亿元，同比增长 71.87%。
- **核心推荐组合：**看好造纸板块内白卡纸行业龙头**博汇纸业（600966.SH）**与生活用纸行业领军企业**中顺洁柔（002511.SZ）**；看好家居板块内定制家具龙头**欧派家居（603833.SH）**与软体家具领军企业**顾家家居（603816.SH）**，并建议关注具备高成长性的**志邦家居（603801.SH）**、**金牌厨柜（603180.SH）**与**好莱客（603898.SH）**；看好消费轻工板块内全国文具龙头**晨光文具（603899.SH）**、全国转换器龙头**公牛集团（603195.SH）以及**新时代悦己消费代表**泡泡玛特（9992.HK）**；看好电子烟板块内积极布局均质化烟草薄片制造的**集友股份（603429.SH）**。
- **风险提示：**原料价格快速上行的风险；下游需求持续疲软的风险。

分析师

李昂

☎：（8610）83574538

✉：liang_zb@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130517040001

甄唯萱

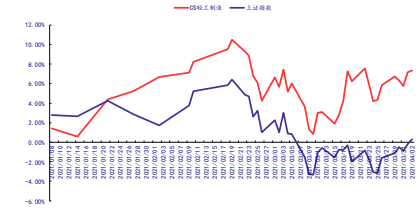
✉：zhenweixuan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130520050002

特此鸣谢：

章鹏

行业数据时间 2021.04.02



资源来源：wind、中国银河证券研究院整理

相关研究

【银河轻工李昂团队】行业周观点_浆跌纸稳观需求动向，集友拟推“加热植物芯”产品，维持推荐行业细分龙头_20210321

【银河轻工李昂团队】行业周观点_浆纸共振白卡过万，索菲亚新推子品牌加码全屋定制，维持推荐行业细分龙头_20210307

【银河轻工李昂团队】行业周观点_浆价连涨纸价盘整，1 月建材家居景气指数同比高增，维持推荐行业细分龙头_20210221

【银河轻工李昂团队】行业周观点_浆价激增助纸价上扬，家居龙头 Q4 提速佐证高景气，维持推荐行业细分龙头_20210131

目 录

一. 最新研究观点 **3**
1. 本周行业要闻 3
2. 细分行业与公司公告 4
3. 过往一周行情回顾 7
二. 核心组合表现 **9**
1. 核心推荐组合 9
2. 核心关注组合 10
3. 国内外行业及公司估值情况 12
三. 风险提示 **15**
四. 附录 **16**

一. 最新研究观点

1. 本周行业要闻

表 1 行业要闻

细分板块	细分品类	本周重点事件	我们的看法
上游-原材料	木浆	1、 **内盘现货价格：**针叶浆收于 7050 元/吨，环比下跌 73 元/吨，连续 1 周下跌；阔叶浆收于 5540.91 元/吨，环比下跌 95 元/吨，**连续 4 周下跌；** 2、 **外盘现货价格：**针叶浆收于 900 美元/吨，与上周持平；阔叶浆收于 780 美元/吨，环比上涨 12 美元/吨，**连续 2 周上涨**； 3、 **上期所期货价格：**2105 合约收于 7106 元/吨，环比上涨 30 元/吨，连续 1 周上涨；	内盘浆价高位回落，外盘仅阔叶强势依旧，期货价格高位震荡，凸显下游需求恢复性增长不确定性增强以及产业链整体顺价机制存在堵塞的可能性提升，浆价短期仍将以震荡盘整，静候需求与传导机制疏通得以落实。
	废纸	1、 **国废黄板纸：**收于 2105.56 元/吨，环比下跌 101 元/吨，**连续 4 周下跌**；	外废缺口犹存，但产业链整体顺价机制不畅致使库存去化放缓，料短期废纸价格呈现大幅震荡趋势。
	板材	1、 **中纤板价格：**四川大西南 3 厘收于 24.00 元/张，环比上涨 2.57 元/张，**连续 4 周上涨**；广东鱼珠 18 厘收于 93.00 元/张，环比上周上涨 1.43 元/张，**连续 2 周上涨**； 2、 **刨花板价格：**广东鱼珠 18 厘收于 67.00 元/张，环比下跌 0.14 元/张，连续 1 周下跌；	二季度家居消费旺季预热，315 大促下游渠道反馈积极，料板材价格或受下游需求提振而有所抬升。
中游-造纸	白卡纸	**1、白卡纸本周收于 9837.5 元/吨，环比上涨 16 元/吨，连续 7 周上涨；** ● 山东博汇本周收于 10270 元/吨，环比上涨 160 元/吨，连续 1 周上涨； ● 山东万国太阳本周收于 10600 元/吨，环比上涨 312 元/吨，**连续 2 周上涨**； **白板纸** 1、 **白板纸本周收于 5667.5 元/吨，环比下跌 138 元/吨，连续 1 周下跌；**	白卡纸慢涨行情延续，头部纸企凭借对供应端高度垄断享受强议价权，料短期内白卡慢涨行情仍有望维持。
	双胶纸	1、 **双胶纸本周收于 7300 元/吨，环比下跌 38 元/吨，连续 3 周下跌；** ● 山东太阳本周收于 7500 元/吨，与上周持平； ● 山东晨鸣本周收于 7540 元/吨，环比上涨 40 元/吨，连续 1 周上涨；	文化纸需求受益于三季度出党政材料需求或于二季度实现景气度提升，龙头纸企挺价意愿强烈，静候需求转暖兑现提价利好；
	铜版纸	1、 **双铜纸本周收于 7340 元/吨，环比上涨 30 元/吨，连续 1 周上涨；** ● 山东太阳本周收于 7500 元/吨，与上周持平； ● 山东晨鸣本周收于 7200 元/吨，环比上涨 200 元/吨，连续 1 周上涨；	
	生活用纸	**1、生活用纸本周收于 6500 元/吨，环比下跌 125 元/吨，连续 2 周下跌；**	行业逐步进入需求淡季，龙头纸企或提前布局下半年旺季纷纷发布提价函以应对高浆价，继续看好前期囤浆充分的头部企业借机扩大利润空间；
	箱板瓦楞纸	1、 **瓦楞纸本周收于 3970 元/吨，环比下跌 138 元/吨，连续 2 周下跌；**	尽管外废禁令生效致原料供

		● 天津玖龙 90 克本周收于 4470 元/吨，环比下跌 60 元/吨，连续 1 周下跌； 2、 **箱板纸本周收于 4933.33 元/吨，环比下跌 117 元/吨，连续 1 周下跌；** ● 江苏太仓玖龙 170 克牛卡纸本周收于 5660 元/吨，环比下跌 40 元/吨，连续 1 周下跌；	**应紧平衡，但新建产能释放与产业链整体顺价机制不畅致使纸价高位回落，料短期瓦楞箱板纸价格仍以大幅震荡为主；**
中游-消费轻工	**文娱轻工**	1、 **泡泡玛特深圳文和友店正式营业借跨界融合加码华南潮玩市场；** 2、 **晨光文具发布 2020 年年报各板块经营表现符合预期；**	
中游-电子烟	**蒸汽电子烟&加热不燃烧**	1、 **思摩尔国际发布 2020 年业绩公告营收同比增长 31.53%，调整后净利同比高增 72%；**	

资料来源：卓创资讯，公司官方服务号，公司公告，中国银河证券研究院整理

2. 细分行业与公司公告

造纸：博汇纸业发布 2020 年年报业绩录得超高速增长彰显白卡龙头地位，仙鹤股份发布 2020 年年报受益产品结构优化与产能释放推动业绩高速增长

3 月 31 日，博汇纸业（600966.SH，25.20%）发布 2020 年年度报告，公司于 2020 年全年累计实现总营收 139.82 亿元，同比增长 43.56%，实现归母净利润 8.34 亿元，同比增长 523.50%，实现归母扣非净利润 8.22 亿元，同比增长 367.60%，实现经营性现金流净额 35.96 亿元，同比增长 216.20%。2020 年公司实现业绩超高速增长主要仰仗的是公司核心纸种白卡纸的量价齐升所致，而促成公司白卡纸业务量价齐升这一高景气局面的原因包括行业与公司两大层面三大原因：1）行业层面的供给格局优化。国内白卡纸行业 CR4 截止 2019 年便已经突破 80%，处于高度集中状态，在此基础上产能规模位列行业前四的金光纸业（中国）于 2020 年初正式开始对公司发出要约收购，并于 2020 年三季度完成交割，成功成为公司第一大股东与实控人，该笔交易完成后公司与金光纸业合计共拥有行业整体超过 50%的白卡纸产能，大幅提升了对行业上下游的议价能力；2）行业层面，国内环保政策如期收紧，禁塑令开始逐步落实推广。2020 年“禁塑令”的具体细则以及各阶段目标均已明确，而这也使得下游行业原先对塑料制品的需求部分转移至白卡纸领域，从而实现了需求端的短时刺激；3）公司层面，公司 2019 年新建产能于 2020 年逐步释放，保障需求迎来刺激的同时产能供应充足，上述三大因素共振促成了公司在 2020 年实现了亮眼表现。展望 2021 年，考虑到纸浆价格大幅抬升至 7000 元关口之上，相较 2020 年绝大部分时间低于 5000 元的水平而言上浮已超过 40%，在此背景中，公司作为白卡纸行业的绝对龙头拥有对下游的强议价能力与灵活的调节能力，故而既能够保障在浆价上行期间有序向下游传导价格保障自身利润空间的稳步提升，又能够确保浆价高位回落时纸价不出现断崖式下跌的恐慌式行情，故而呈现出进可攻退可守的姿态。尽管国内白卡纸行业产能的投放或将在未来 5 年内大幅增加，但是公司作为龙头也并未放松对产能建设的关注，2021 年 2 月公司发布计划建设年产 100 万吨高档包装用纸的产能规划，利于公司在未来中长期内继续保持国内白卡纸行业龙头的地位。

3 月 31 日，仙鹤股份（603733.SH，-2.80%，未覆盖）发布 2020 年年度报告，公司于 2020 年全年实现总营收 48.43 亿元，同比增长 6.04%，实现归母净利润 7.17 亿元，同比增长 63.02%，实现归母扣非净利润 6.46 亿元，同比增长 54.17%，实现经营性现金流净额 3.02 亿元，同比

减少 33.74%。我们认为 2020 年公司规模实现逆势增长的主要原因是由于公司可转债募投项目于 2020 年年内投产使得公司产品结构与规模效应均得到优化与提升所致。截止 2020 年末，公司日用消费品系列/食品与医疗包装材料系列/商务交流与出版印刷系列/烟草配套系列/电气及工业用纸系列分别实现营收 17.64/8.50/7.80/7.26/3.85 亿元，分别较去年同期增长-5.09%/38.97%/9.90%/3.12%/23.28%，可见公司食品与医疗包装系列产品在疫情期间得益于医用耗材使用量提升以及禁塑令在全国范围内逐步推广落实推动食品包装需求得以提振的双重利好下实现近 4 成增长，成为公司营收增量的主要来源。至于公司业绩端取得明显优于规模增速的亮眼表现主要是得益于系列产品结构的优化配合 2020 年原料纸浆价格处于低位推动公司综合毛利率水平同比提升 1.89 个百分点所致。展望 2021 年，考虑到公司在广西投资 118 亿元建设年产 250 万吨“广西三江口新区高性能纸基新材料”的林浆纸用一体化项目现已全面启动，并且公司于年内 4 月仍有多条生产线将开机试产并投入使用，预计未来公司营收规模大概率将保持稳定扩张态势，与此同时公司还将充分利用生产线的灵活性积极调整产品结构以应对不同时期的市场需求。

家居：我乐家居发布 2020 年年度报告，大宗业务表现亮眼支撑公司全年规模与业绩高增

3 月 31 日，我乐家居（603326.SH，1.67%，未覆盖）发布 2020 年年度报告，2020 年公司累计实现总营收 15.84 亿元，同比增长 18.93%，实现归母净利润 2.20 亿元，同比增长 42.56%，实现归母扣非净利润 1.98 亿元，同比增长 48.98%，实现经营性现金流净额 2.19 亿元，同比增长 154.51%。2020 年公司营业收入按产品拆分，公司整体厨柜/全屋定制分别实现营收 8.43 亿元/7.41 亿元，分别实现同比增长 16.07%/22.36%；按渠道拆分，公司直营/经销/大宗业务渠道分别实现营收 2.14/9.75/3.90 亿元，分别实现同比增长 35.79%/5.06%/61.82%。基于上述数据，公司 2020 年营收规模保持双位数增长的主要原因为整体厨柜在大宗业务领域的拓展与公司直营全屋定制门店的亮眼表现。其中，促成公司大宗业务高速成长的主要原因还是源自于前期受政策推动全国范围内新建住房中精装比例的提升所致，而这一驱动因素由于竣工周期回暖趋势尚未反转且 18 年与 19 年新建住房精装比例仍保持持续提升大概率仍将在 2021 年得以延续，因此我们合理推断公司整体橱柜品类在大宗业务渠道或有望于 2021 年继续保持较为可观的增速水平；至于全屋定制品类，2020 年取得亮眼表现的原因主要是由于公司在继续深耕南京、上海、济南、无锡等直营市场的基础上，进一步拓展了杭州直营市场。截至 2020 年末，公司在全国范围内的直营门店达到 54 家，同比去年净增加 17 家门店。考虑到公司在通过在新拓展地区开设直营门店以此摸清客户秉性并宣传品牌形象后会将成功的经验予以复制与现有经销商与新招经销商，我们认为公司 2020 年直营门店的优异表现大概率将拉动在 2020 年受疫情影响较为严重的经销渠道显著回暖，而公司对直营门店的布局与拓展仍将以先行军的身份继续在公司优势的华东地区以及华东地区以外的进行有序拓展。

消费轻工：泡泡玛特深圳文和友店正式营业借跨界融合加码华南潮玩市场，晨光文具发布 2020 年年报各板块经营表现符合预期

4 月 2 日，泡泡玛特（9992.HK，20.43%）与深圳超级文和友合作，备受外界关注的泡泡玛特文和友店正式上线。对于以餐饮起步的“文和友”商业中心而言，泡泡玛特的加入将进一步拓宽其业态形式，丰富消费者的购物体验，而对于以潮玩文化为主的泡泡玛特，此番进驻“文和友”也为消费者营造了不一样的场景氛围，将其多元、随性、先锋的潮流精神通过新的方式进行展示，**预计未来公司仍将在跨界合作方面进行有序尝试，以此扩大自身品牌形象影响力。**

3 月 30 日，晨光文具（603899.SH，3.78%）发布 2020 年年度报告，2020 年公司累计实现总营收 131.38 亿元，同比增长 17.92%，实现归母净利润 12.55 亿元，同比增长 18.43%，实现归母扣非净利润 11.03 亿元，同比增长 9.70%，实现经营性现金流净额 12.72 亿元，同比增长 17.54%。2020 年公司面对疫情逆势实现规模与业绩双位数增长主要是得益于公司在 20Q4 经营进一步改善，Q4 单季度贡献公司全年 70%以上营收增量，与此同时公司晨光科力普办公直销业务在经历多年的培育后现已成为公司营收规模的核心驱动力。**展望未来，我们认为**公司在传统文具制造板块一方面将受益于公司转型升级聚焦精品文创市场带来的消费升级与价格提升，另一方面随着国民受教育年限的拉长，使用文具类产品的年限与场景得以丰富，需求量对应增长，量价共同作用形成行业长期增长逻辑。此外在新业务领域，科力普的大办公业务客户稳中有升，九木杂物社门店扩展稳步推进，经营效率有望进一步改善。

电子烟：思摩尔国际发布 2020 年业绩公告营收同比增长 31.53%，调整后净利同比高增 72%

3 月 31 日，思摩尔国际（6969.HK，0.79%，未覆盖）发布 2020 年年度业绩公告，2020 年公司累计实现总营收 100.10 亿元，同比增长 31.53%，实现经调整后净利润达到 38.93 亿元，同比增长 71.87%，实现综合毛利率 52.90%，同比去年同期增加 8.9 个百分点。按产品拆分，公司 2020 年面对企业客户/面对零售客户分别实现营收 91.63/8.47 亿元，分别较去年同期增长 39.5%/-18.7%，可见公司营收端增长主要是源自于企业客户的扩张，而企业客户业务的扩张主要是得益于公司“FEELM”陶瓷雾化芯产品被全球各大知名电子烟头部企业认可并大范围采用，从而使得公司企业客户业务营收大增；至于零售客户端表现欠佳的原因主要是由于受海外疫情影响，公司零售端业务中分销渠道受到较大负面影响以及开放式蒸汽电子烟消费需求增长弱于封闭式蒸汽电子烟。按地区拆分，公司 2020 年的营收增长主要是源自于美国（包括途径香港分销）、国内以及欧洲市场，上述三大国家与地区分别实现营收 49.48/27.09/15.46 亿元，分别实现同比增长 39.8%/70.5%/13.11%，其中美国市场主要是依靠“英美烟草”推出的“VUSE”品牌在美国市场中的占有率提升以及该品牌新推出产品 “VUSE Alto”的火爆销售表现，而国内市场的出色表现主要是受益于“Relx 悦刻”以及其他国内蒸汽电子烟品牌面对疫情逆势加大对经销加盟商的扶持力度加速抢占市场。至于业绩端的优异表现主要是由于公司在实现规模化生产后单品制造成本下降促成公司综合毛利率大幅提升所致，截止 2020 年末公司综合毛利率达到 52.90%，同比提升 8.9 个百分点。**展望未来，从公司下游需求端来看，**首先全球电子烟市场未来仍有望保持中高速增长，根据弗若斯特沙利文的报告数据显示，预计 2021 年-2025 年全球电子雾化设备市场规模按出厂价计算年均复合增长率可达 32.6%。其次，公司合作的电子烟客户均为全球各国的头部品牌，并且大多处于积极抢占市场份额的高速发展阶段，并且对公司技术研发优势、产品质量以及公司制造品牌的影响力均较为认可。**从供应端来看，**公司一方面持续加码技术研发，保持自身在行业内的技术领先优势，2020 年公司新增专利申请 740 件，其中发明专利 341 件，截止 2020 年末累计申请专利 2221 件，其中发明专利 965 件，截止 2020 年末公司研发人员/非生产人员的比重达到 46.4%，而这意味着公司近半非生产人员均为研发所用，凸显出公司对技术研发的重视程度，力保公司未来产品力与产品质量的优势；另一方面公司还在继续加码产能建设规划，截止 2020 年末，公司产能已扩充至年化 23.16 亿件，并预计 2021 年新增 5 亿件，而到了 2022 年底，待公司上市募投项目江门一期投产后或可再增加 10.8 亿件，确保公司自身规模化生产优势的同时还可满足公司正处于高速扩张时期的客户需求，以此留住优质客户资源。**综上所述，我们认为尽管国内电子烟监管政策未来不确定性较强，但公司核心业务与主要客户均立足于全球市场，故而国内业务的阶段不**

确定性增加无碍公司中长期保持全球电子雾化设备制造品牌龙头地位。

3. 过往一周行情回顾

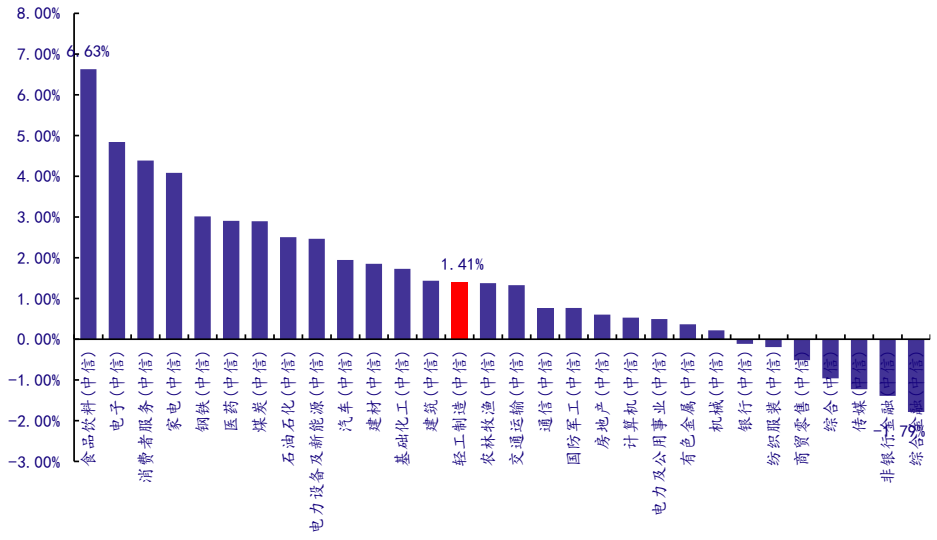
上周（2021.3.29-2021.4.4）CS 轻工制造指数上升 1.41%，跑输上证指数（1.93%）、沪深 300（2.45%）以及深证成指（2.56%）。年初至今行业指数累计上涨 7.35%，跑赢深证成指（-2.41%）以及上证指数（0.33%）。与其他行业相比，上周轻工制造板块在中信 30 个行业分类中涨跌幅排名第 14，较前一周排名上升 5 名。上周组合收益为 6.88%，相较于前一周收益率上升 10.47 个百分点。

表 2 市场及行业表现

	本周涨跌幅（%）	前一周涨跌幅（%）	较前一周涨跌幅变化值（%）	年初至今涨跌幅（%）
上证指数	1.93	0.40	1.53	0.33
深证成指	2.56	1.20	1.36	-2.41
沪深 300	2.45	0.62	1.84	-0.95
CS 轻工制造	1.41	-0.37	1.78	7.35

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 1 上周各行业涨跌幅



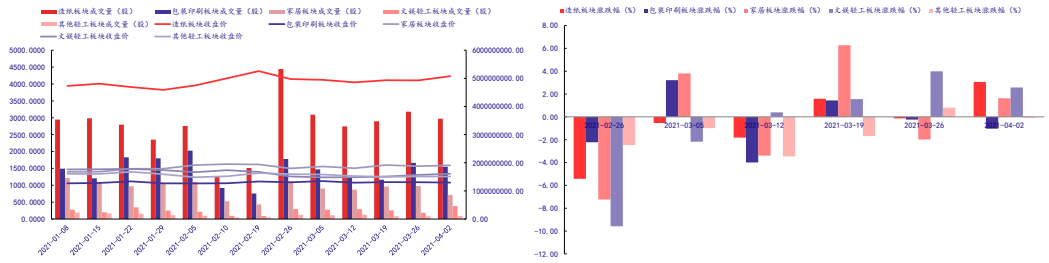
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

表 3 子行业表现

	总市值（亿元）最新收盘日：2021-04-02	板块市值占比	上周涨跌幅（%）	前一周涨跌幅（%）	涨跌幅变化值（%）	年初至今涨跌幅（%）
CS 轻工制造	10559.82	100.00%	1.41	-0.37	1.78	7.35
造纸	2524.90	23.91%	3.06	-0.13	3.19	17.80
包装印刷	2462.74	23.32%	-1.03	-0.23	-0.80	-1.84
家居	3877.55	36.72%	1.63	-1.98	3.61	12.74
文娱轻工	1232.43	11.67%	2.57	3.99	-1.42	-5.20
其他轻工	462.20	4.38%	-0.07	0.81	-0.88	-8.93

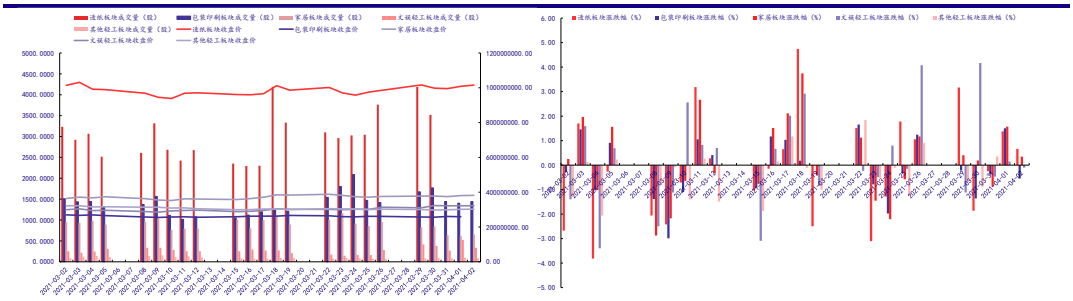
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 2 轻工制造板块成交量和收盘价情况（周频次）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 3 轻工制造板块成交量和收盘价情况（日频次）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

二. 核心组合表现

1. 核心推荐组合

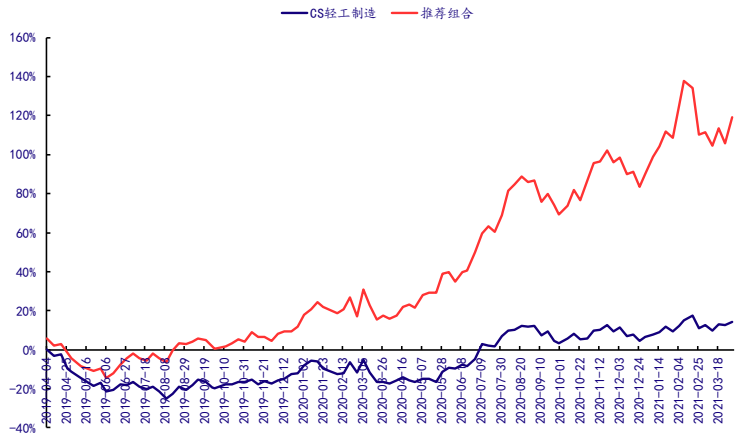
表 4 核心推荐组合及推荐理由

证券代码	证券简称	推荐理由	周涨幅（%）	累计涨幅（%）2021 年 1 月 1 日至今	绝对收益率（%）入选至今	相对收益率（%）入选至今	入选时间
600966.SH	博汇纸业	国内白卡纸行业绝对龙头，市场空间受益环保政策与消费升级持续扩张，看好龙头积极行使定价权实现规模与利润稳步提升。	25.20	22.29	246.80	219.66	2020/1/1
002511.SZ	中顺洁柔	国内生活用纸领军企业，管理层决策溢价已经反复被市场验证，市场空间受益收入与观念提升稳步扩张，看好公司向头部发起冲击。	5.18	28.51	112.58	85.45	2020/1/1
603833.SH	欧派家居	国内定制家具绝对龙头，渠道力布局与管控优势显著，全屋定制与全渠道布局持续抢占市场份额，看好龙头优势继续扩张。	6.18	24.83	102.56	75.42	2020/1/1
603816.SH	顾家家居	国内软体家具领军企业，职业经理人体系力保企业高效运转，市场空间仍受益品类渗透率提升持续扩张，看好公司未来中长期发展。	-0.54	15.32	82.36	55.22	2020/1/1
603801.SH	志邦家居	国内定制家具领军企业，产品矩阵已初具雏形，零售与大宗双渠道同步推进，区域布局尚存拓展空间，看好公司未来成长性。	8.33	70.68	158.27	131.14	2020/1/1
603180.SH	金牌厨柜	国内整体厨柜领军企业，销售环节前移加码大宗，智能家居布局先发优势明显，低线城市渗透率尚有提升空间，看好公司未来发展。	5.49	48.49	57.27	30.14	2020/1/1
603898.SH	好莱客	国内整体衣柜领军企业，借收购兼并弥补大宗与木门品类缺陷，零售渠道优化升级持续推进，看好公司未来双轮驱动增长潜力。	-0.47	6.02	6.98	-20.16	2020/1/1
603899.SH	晨光文具	传统文具业务得益加码精品文创重拾增长，办公直销得益品牌优势与渠道布局持续高增长，看好公司“一体	3.78	-3.81	76.16	49.02	2020/1/1

		两翼”战略持续发力。					
603195.SH	公牛集团	公司在转换器领域已为绝对霸主且线下渠道已渗透至乡镇市场，看好公司渠道力与品牌力支撑墙开、LED 等品类顺利开拓市场。	5.25	-10.32	119.62	85.53	2020/2/6
9992.HK	泡泡玛特	新时代消费群体“悦己消费”代表企业，手握优质知识产权资源的零售渠道商，看好公司未来自有 IP 持续放量实现可持续增长。	20.43	-20.65	-6.45	-11.63	2020/12/11
603429.SH	集友股份	公司现已完成以烟标业务为核心的业务转型，叠加公司在新型烟草均质化薄片技术布局，看好公司未来谱写成长新篇章。	-3.18	-2.59	15.50	-11.63	2020/1/1

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 4 核心组合近两年收益率变动



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

2. 核心关注组合

表 5 核心关注组合概况

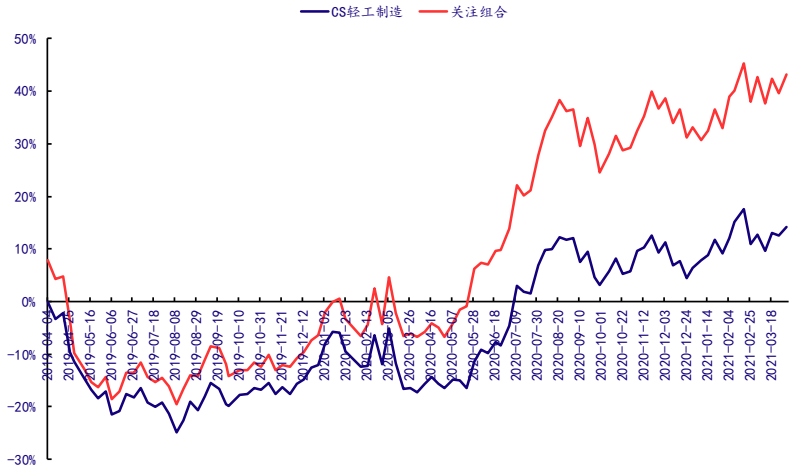
所属行业	序号	证券代码	证券简称	绝对收益率（%）	相对轻工制造（中信）收益率（%）
				年初至今	年初至今
造纸	1	000488.SZ	晨鸣纸业	70.56	63.21
	2	002078.SZ	太阳纸业	8.66	1.32
	3	002511.SZ	中顺洁柔	28.51	21.16
	4	003006.SZ	百亚股份	-10.22	-17.56

	5	600433.SH	冠豪高新	11.26	3.91
	6	600567.SH	山鹰国际	20.20	12.85
	7	600966.SH	博汇纸业	22.29	14.94
	8	603733.SH	仙鹤股份	6.84	-0.51
	9	605007.SH	五洲特纸	-0.79	-8.13
	10	605009.SH	豪悦护理	-25.20	-32.54
纸包装	1	002191.SZ	劲嘉股份	5.85	-1.50
	2	002228.SZ	合兴包装	-11.40	-18.75
	3	002803.SZ	吉宏股份	-8.19	-15.53
	4	002831.SZ	裕同科技	1.11	-6.24
	5	601515.SH	东风股份	-0.71	-8.06
	6	603429.SH	集友股份	-2.59	-9.94
金属包装	1	002701.SZ	奥瑞金	9.31	1.97
	2	002846.SZ	英联股份	18.83	11.49
	3	601968.SH	宝钢包装	0.00	-7.35
家居家具	1	000910.SZ	大亚圣象	14.18	6.84
	2	002572.SZ	索菲亚	36.29	28.95
	3	002853.SZ	皮阿诺	7.68	0.34
	4	003011.SZ	海象新材	-11.54	-18.88
	5	300616.SZ	尚品宅配	-9.34	-16.69
	6	300749.SZ	顶固集创	-11.29	-18.64
	7	600337.SH	美克家居	15.75	8.41
	8	603008.SH	喜临门	39.65	32.30
	9	603180.SH	金牌厨柜	48.49	41.14
	10	603208.SH	江山欧派	5.03	-2.32
	11	603313.SH	梦百合	5.24	-2.10
	12	603326.SH	我乐家居	36.24	28.90
	13	603610.SH	麒盛科技	16.05	8.71
	14	603801.SH	志邦家居	70.68	63.33
	15	603816.SH	顾家家居	15.32	7.97
	16	603818.SH	曲美家居	15.68	8.33
	17	603833.SH	欧派家居	24.83	17.49
	18	603898.SH	好莱客	6.02	-1.33
其他家居	1	002084.SZ	海鸥住工	-5.97	-13.31
	2	603059.SH	倍加洁	-7.85	-15.19
	3	603195.SH	公牛集团	-10.32	-17.67
	4	603385.SH	惠达卫浴	7.16	-0.18
	5	603408.SH	建霖家居	-0.31	-7.65
	6	603992.SH	松霖科技	-9.32	-16.67
文娱轻工	1	002301.SZ	齐心集团	-16.57	-23.91
	2	002899.SZ	英派斯	-5.61	-12.95

	3	300651.SZ	金陵体育	-0.69	-8.04
	4	603899.SH	晨光文具	-3.81	-11.15
	5	605299.SH	舒华体育	2.21	-5.13
其他轻工	1	003023.SZ	彩虹集团	-18.50	-25.85
	2	300539.SZ	横河模具	-10.35	-17.70
	3	605099.SH	共创草坪	-4.70	-12.05

资料来源：wind，中国银河证券研究院整理

图 5 核心关注组合收益率变动

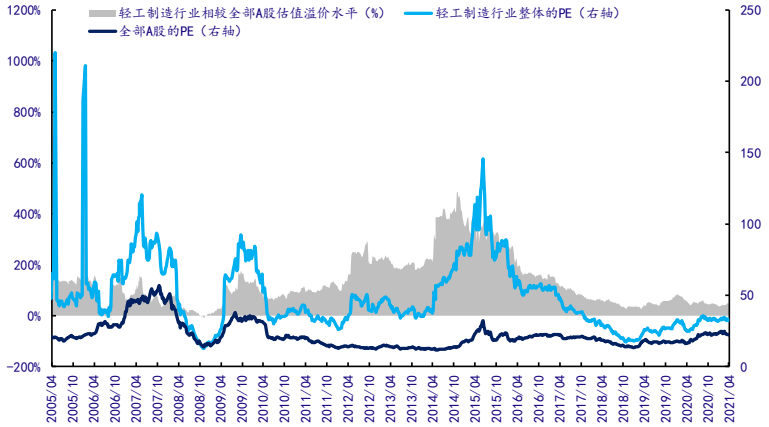


资料来源：wind，中国银河证券研究院整理

3. 国内外行业及公司估值情况

国内与国际轻工制造行业估值及对比：

图 6 轻工制造行业估值及溢价分析



资料来源：wind，中国银河证券研究院整理

国内与国际重点公司估值：

我们筛选了市值在 10 亿美元以上的 21 家美国轻工制造公司，计算了其 2020 年度 Q3 及 2019 年度 Q3 的收入、净利润增速及估值等。**从收入角度看，**20 年度 Q3 收入增速平均为-4.65%，中位数为-4.81%，多数处于-30.91%~36.02%区间。19 年度 Q3 收入同比增速平均为-2.80%，中位数为-0.23%，多数位于-7.67%~13.19%区间。**从净利润角度看，**20 年度 Q3 收入增速平均为-27.15%，中位数为-13.79%，多数处于-157.63%~70.86%区间。19 年度 Q3 收入同比增速平均为-44.23%，中位数为 4.07%，多数位于-570.45%~43.67%区间。**而观察其目前所对应的估值水平（以 2021.4.2 计），市盈率平均为 2.07 倍，估值中位数为 24.68 倍，主要位于-210.86~57.85 倍之间。**

A 股市场，我们列示国内市值居前的 25 只轻工制造行业白马股及重点覆盖公司如下表。从收入角度看，其截止 2020 年前三季度收入平均增长 16.71%，中位数为 9.90%，多数位于-26.18%~71.53%区间；19 年前三季度收入平均增速为 14.89%，中位数为 12.92%，多数位于-9.69%~58.01%区间。**从净利润角度看，**28 只白马股 2020 年前三季度净利润平均增长 39.26%，中位数为 13.62%，主要处于-67.55%~284.72%之间；2019 年前三季度的净利润平均增速为 20.39%，中位数为 14.49%，多数位于-73.09%~142.37%之间。**而观察其目前所对应的估值水平（以 2021.4.2 日计），市盈率平均为 36.61 倍，估值中位数为 28.52 倍，主要位于 15.92~153.31 倍之间。**

表 6 国际轻工制造龙头业绩增速与估值

代码	公司名称	净利润同比增速		收入同比增速		市盈率 TTM	当前市值（亿美元）
		Y20Q3	Y19Q3	Y20Q3	Y19Q3	2021/4/4	2021/4/4
IP.N	国际纸业	-68.96%	-37.50%	-9.11%	-2.75%	44.28	213.42
WRK.N	Westrock	-15.76%	-66.06%	-3.89%	13.19%	(20.30)	137.53
UFS.N	Domtar	-157.63%	-39.80%	-14.13%	-2.19%	(16.23)	20.61
BLL.N	波尔公司	-11.82%	33.99%	-0.87%	-0.87%	48.36	282.90
AMCR.N	AMCOR	23.88%	0.00%	36.02%	0.00%	23.48	182.13
PKG.N	美国包装	-39.77%	5.02%	-5.73%	-0.45%	28.11	128.56
RH.N	Restoration Hardware	-6.79%	32.69%	2.71%	8.05%	57.85	121.52
MLHR.O	赫尔曼米勒	0.00%	43.67%	0.00%	6.04%	(210.86)	24.67
HNI.N	HNI 集团	-69.24%	3.11%	-14.57%	-1.74%	40.56	17.00
SCS.N	Steelcase	-85.36%	28.82%	-30.91%	9.75%	19.33	16.63
SNBR.O	Sleep Number	34.77%	35.73%	2.50%	12.27%	25.89	36.03
BBBY.O	3B 家居	70.86%	-570.45%	-17.86%	-7.67%	(15.56)	35.06
	均值	-27.15%	-44.23%	-4.65%	2.80%	2.07	
	中位数	-13.79%	4.07%	-4.81%	-0.23%	24.68	
	最大值	70.86%	43.67%	36.02%	13.19%	57.85	
	最小值	-157.63%	-570.45%	-30.91%	-7.67%	-210.86	

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

表 7 港股及中概股轻工制造龙头业绩增速与估值

代码	公司名称	净利润同比增速		收入同比增速		市盈率 TTM	当前市值（亿美元）
		Y20Q3	Y19Q3	Y20Q3	Y19Q3	2021/4/4	2021/4/4
2689.HK	玖龙纸业	0.52%	-47.81%	0.52%	-47.81%	7.64	534.91
2314.HK	理文造纸	-20.47%	-43.63%	-20.47%	-43.63%	9.02	317.74
1044.HK	恒安国际	20.33%	-3.55%	20.33%	-3.55%	11.06	603.85
3331.HK	维达国际	107.52%	5.39%	107.52%	5.39%	16.86	316.08
6969.HK	思摩尔国际	-91.68%	410.13%	-91.68%	410.13%	106.33	3,031.90
6993.HK	蓝月亮	38.65%	0.00%	38.65%	0.00%	51.01	667.95
9992.HK	泡泡玛特	24.42%	0.00%	24.42%	0.00%	145.49	904.95
	均值	11.33%	45.79%	11.33%	45.79%	49.63	
	中位数	20.33%	0.00%	20.33%	0.00%	16.86	
	最大值	107.52%	410.13%	107.52%	410.13%	145.49	
	最小值	-91.68%	-47.81%	-91.68%	-47.81%	7.64	

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

表 8 国内轻工制造白马股及重点跟踪公司业绩增速与估值

代码	公司名称	净利润同比增速		收入同比增速		市盈率 TTM	当前市值（亿元）
		Y20Q3	Y19Q3	Y20Q3	Y19Q3	2021/4/4	2021/4/4
000488.SZ	晨鸣纸业	9.51%	-55.59%	0.27%	-6.29%	19.09	262.56
002078.SZ	太阳纸业	-7.03%	-16.99%	-4.65%	1.81%	20.89	411.55
002511.SZ	中顺洁柔	53.42%	39.96%	15.26%	18.11%	38.88	351.74
003006.SZ	百亚股份	50.49%	0.00%	10.48%	0.00%	52.69	96.59
600567.SH	山鹰国际	-24.45%	-43.87%	-0.57%	-4.48%	16.42	167.56
600966.SH	博汇纸业	284.72%	-73.09%	43.43%	1.42%	29.46	245.71
603733.SH	仙鹤股份	85.07%	6.96%	1.53%	12.62%	26.29	188.57
605009.SH	豪悦护理	139.89%	0.00%	46.71%	0.00%	25.23	151.84
002191.SZ	劲嘉股份	-7.35%	20.87%	4.39%	21.35%	17.28	143.12
002228.SZ	合兴包装	13.62%	-4.57%	-2.18%	-9.69%	15.92	46.20
002803.SZ	吉宏股份	82.96%	73.32%	48.75%	33.61%	21.23	112.01
002831.SZ	裕同科技	7.83%	10.39%	16.27%	16.35%	26.55	290.16
603429.SH	集友股份	-67.55%	32.05%	-26.18%	42.86%	153.31	110.04
601968.SH	宝钢包装	121.02%	142.37%	1.61%	6.63%	45.74	91.76
002572.SZ	索菲亚	-1.88%	6.17%	-4.09%	4.03%	30.54	322.07
003011.SZ	海象新材	48.85%	0.00%	53.21%	0.00%	21.59	40.32
603208.SH	江山欧派	76.36%	71.90%	51.44%	55.06%	25.44	116.13
603313.SH	梦百合	36.65%	134.46%	71.53%	25.40%	27.90	127.99
603801.SH	志邦家居	-15.12%	14.49%	21.16%	12.92%	33.26	131.54
603816.SH	顾家家居	9.27%	18.78%	9.90%	21.61%	41.00	514.11

603833.SH	欧派家居	5.23%	14.83%	2.06%	16.33%	52.91	1011.32
603195.SH	公牛集团	-8.77%	58.53%	-5.10%	14.85%	51.43	1105.66
002301.SZ	齐心集团	30.47%	29.88%	40.14%	58.01%	28.52	81.70
603899.SH	晨光文具	10.02%	28.83%	7.43%	29.78%	62.93	790.08
605099.SH	共创草坪	48.39%	0.00%	15.02%	0.00%	30.76	119.03
	均值	39.26%	20.39%	16.71%	14.89%	36.61	
	中位数	13.62%	14.49%	9.90%	12.92%	28.52	
	最大值	284.72%	142.37%	71.53%	58.01%	153.31	
	最小值	-67.55%	-73.09%	-26.18%	-9.69%	15.92	

资料来源：Wind,中国银河证券研究院整理

三. 风险提示

国外疫情输入的风险；原料价格大幅上行的风险；下游需求持续疲软的风险。

四. 附录

（一）一周市场综合表现

表 9 市场行情数据汇总

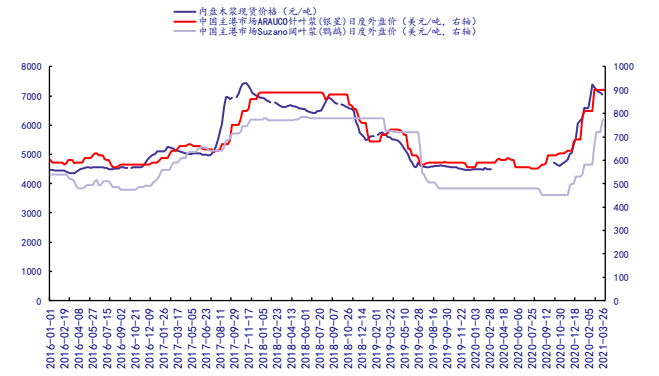
	上周	前一周	涨跌幅（%）
上证指数	3484.39	3418.33	1.93
深证成指	14122.61	13769.68	2.56
沪深 300	5161.56	5037.99	2.45
CS 轻工制造	4125.19	4067.91	1.41
沪市单周成交金额（亿元）	15839.2	16330.03	-3.01
深市单周成交金额（亿元）	19841.7	21008.52	-5.55
沪股通单周成交净买入（亿元）	-3.16	84.6	103.74
深股通单周成交净买入（亿元）	-96.23	57.04	268.71
两市融资余额（亿元）截止 4 月 1 日	15072.54	15055.72	0.11
轻工制造行业周成交额（亿元）	655.59	667.49	-1.78

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

（二）细分行业数据跟踪

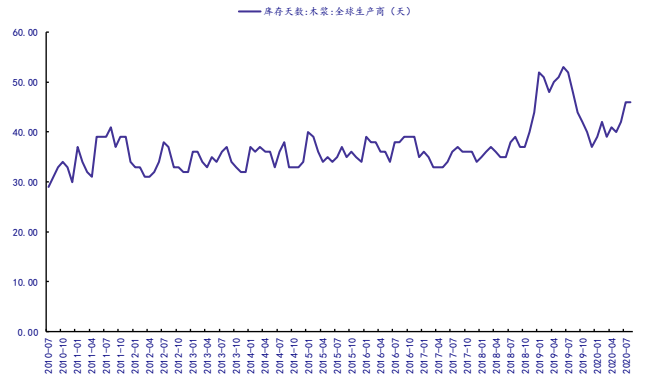
1. 上游原料-造纸相关

图 7 外盘与内盘木浆周度现货价格（元/吨）



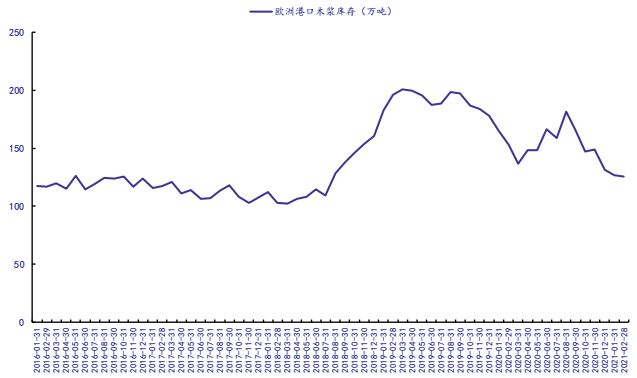
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院整理

图 8 国际木浆月度库存周转天数（天）



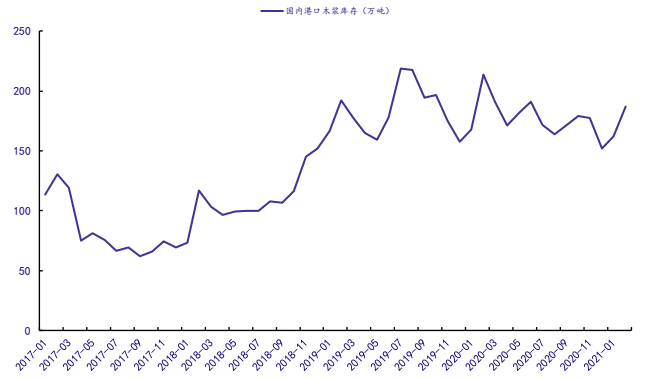
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院整理

图 9 欧洲地区港口月度木浆库存（万吨）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院整理

图 10 国内港口月度木浆库存（万吨）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院整理

图 11 上期所木浆日度期货价格（元/吨）

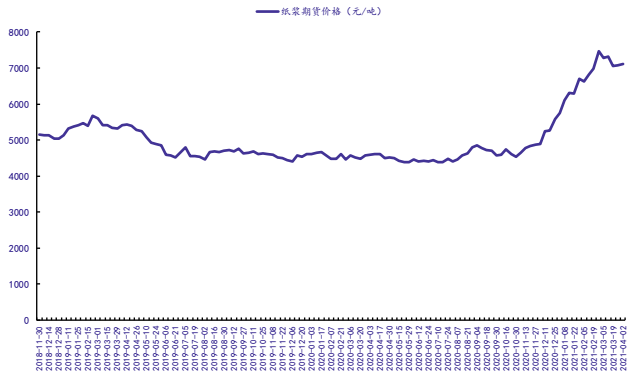
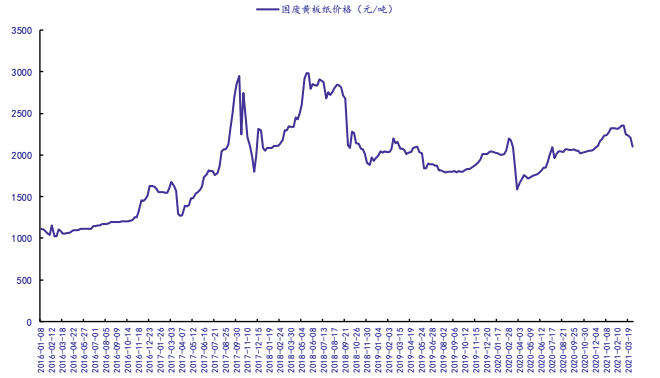
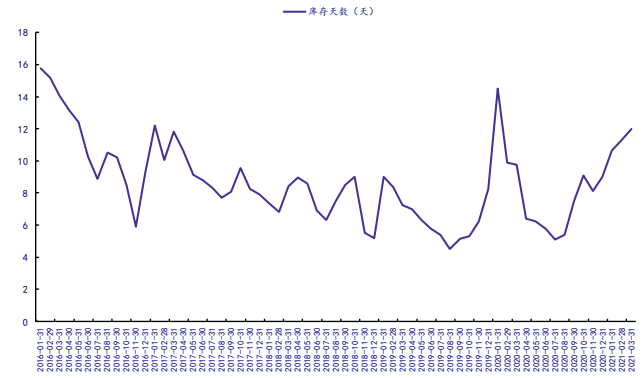


图 12 国废黄板纸周度价格（元/吨）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

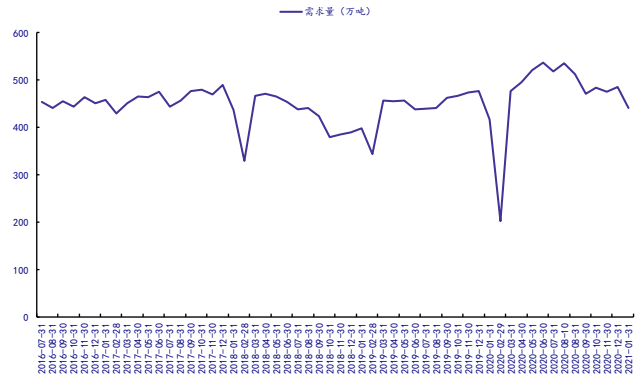
图 13 国废黄板纸月度库存天数（天）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院整理

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

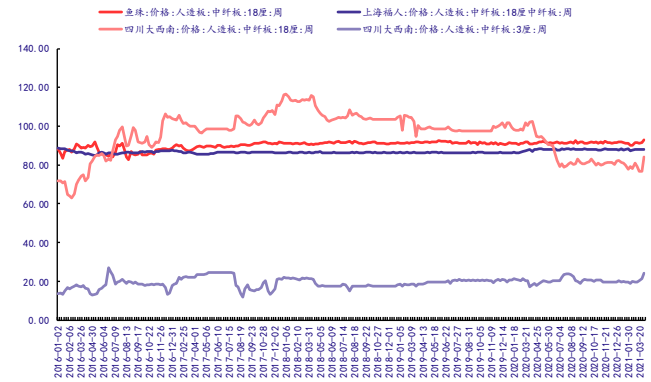
图 14 国废黄板纸月度需求量（万吨）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院整理

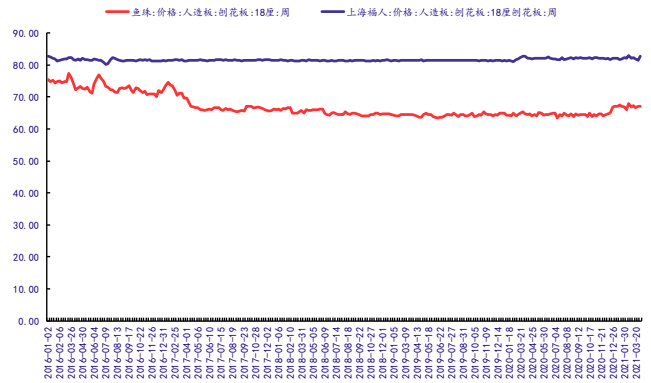
2. 上游原料-家居相关

图 15 国内中纤板价格走势（元/张）



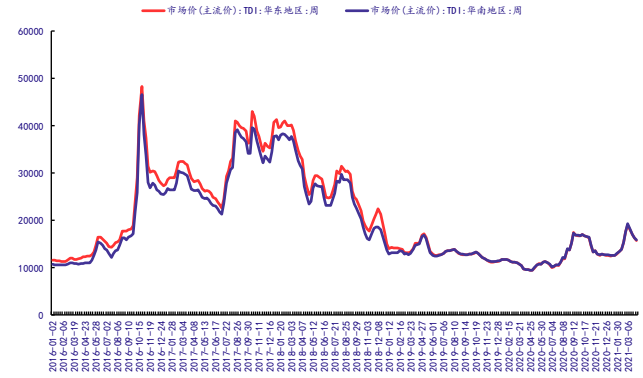
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 16 国内刨花板价格走势(元/张)



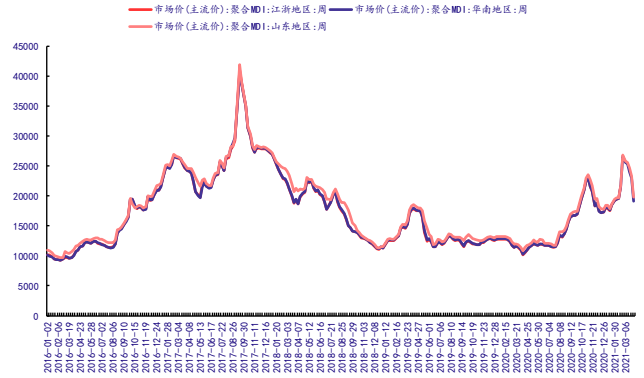
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 17 国内 TDI 主流价格（万元/吨）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

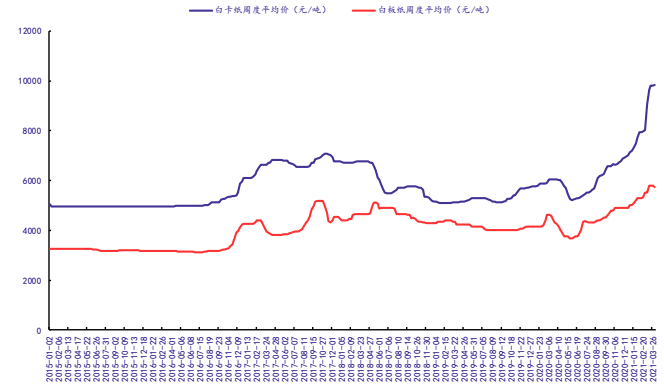
图 18 国内 MDI 主流价格（万元/吨）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

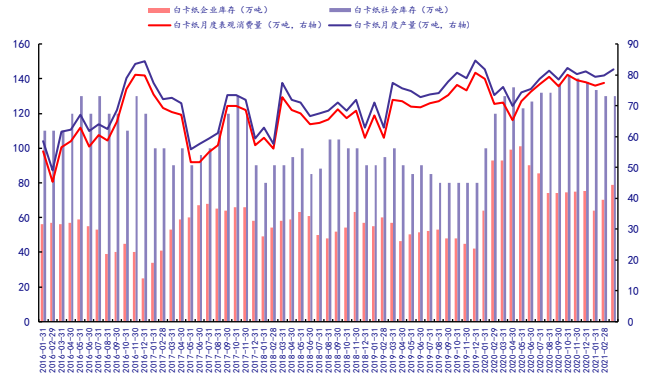
3. 中游制造-造纸相关

图 19 白卡纸与白板纸周度平均价格走势（元/吨）



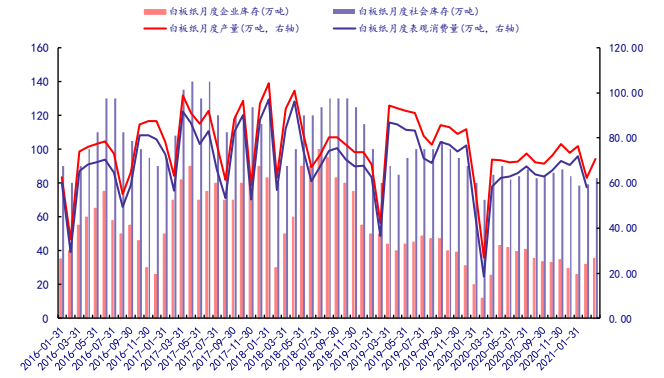
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 20 白卡纸月度供需及库存情况（万吨）



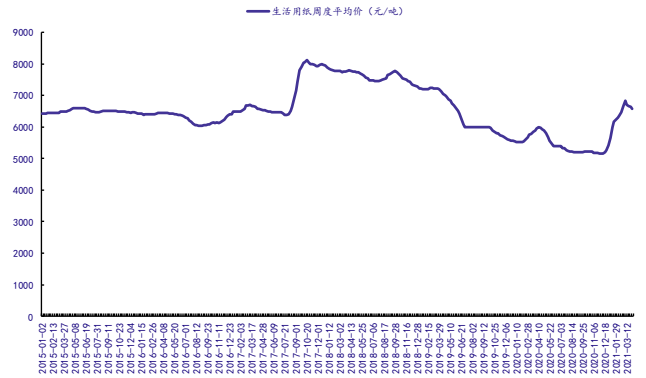
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 21 白板纸月度供需及库存情况（万吨）



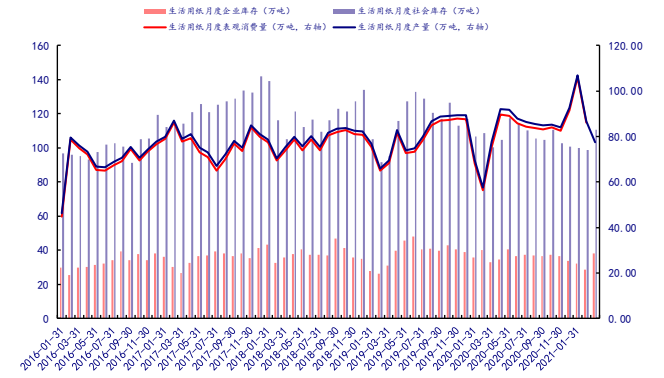
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 22 生活用纸周度平均价格走势（元/吨）



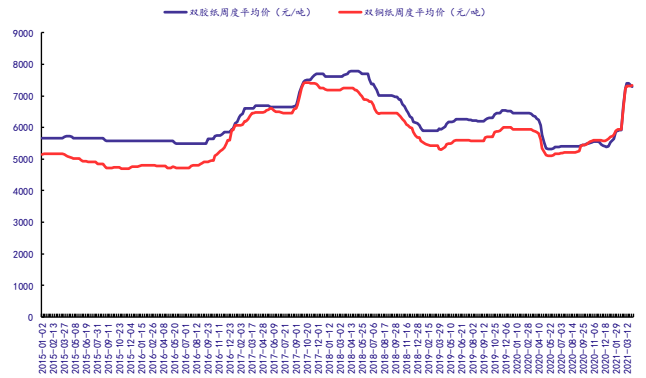
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 23 生活用纸月度供需及库存情况（万吨）



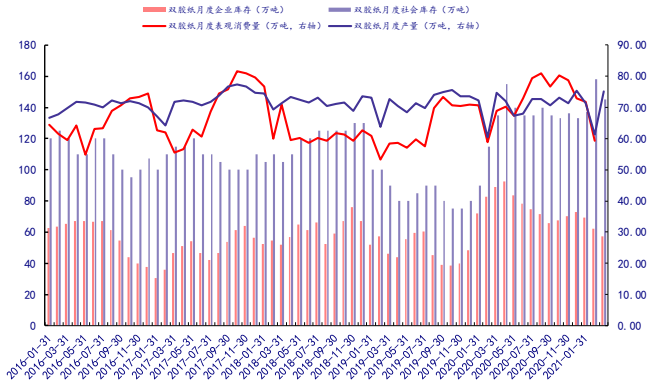
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 24 双胶及铜版纸周度价格走势（元/吨）



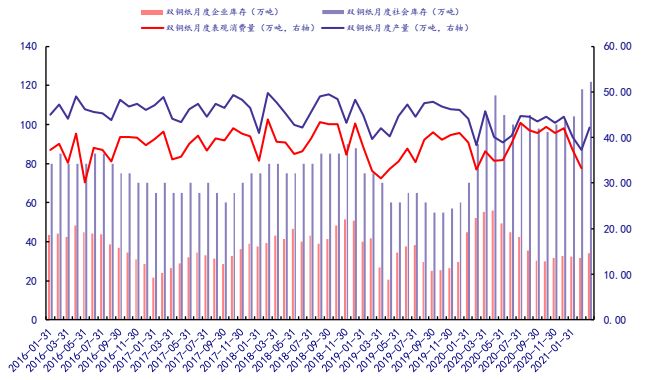
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 25 双胶纸月度供需及库存情况（万吨）



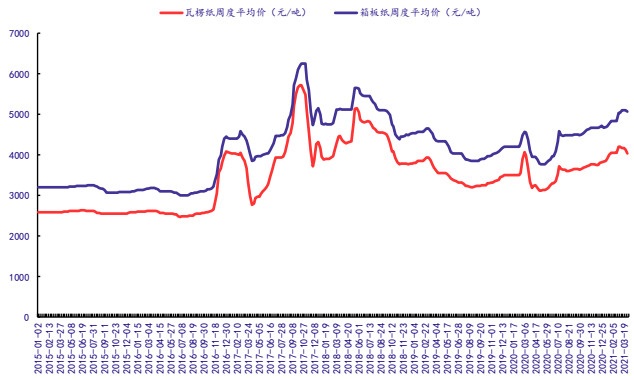
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 26 铜版纸月度供需及库存情况（万吨）



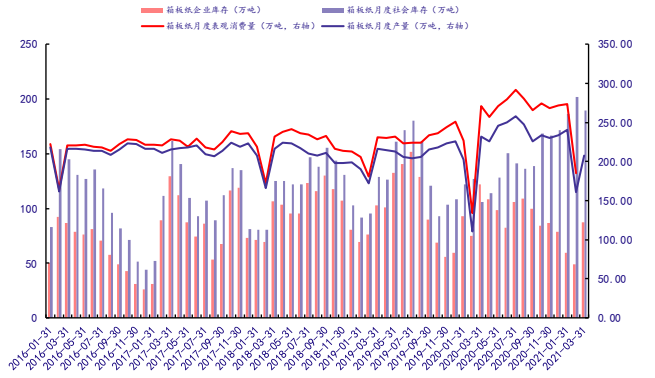
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 27 瓦楞纸与箱板纸价格走势情况（元/吨）



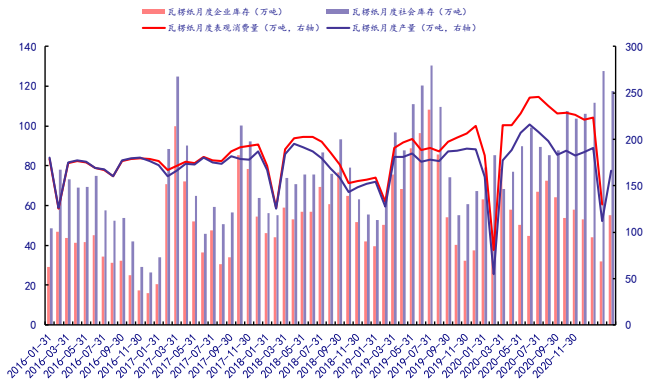
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 28 箱板纸月度供需及库存情况（万吨）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

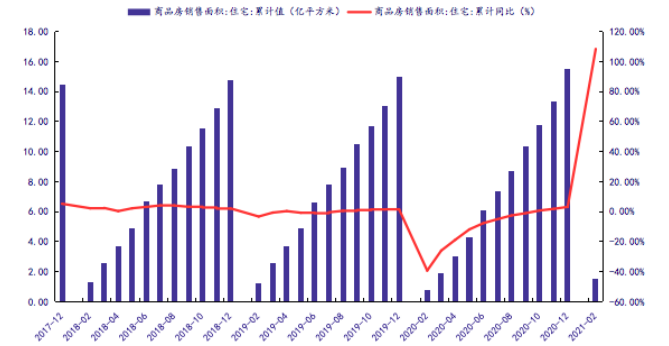
图 29 瓦楞纸月度供需及库存情况（万吨）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

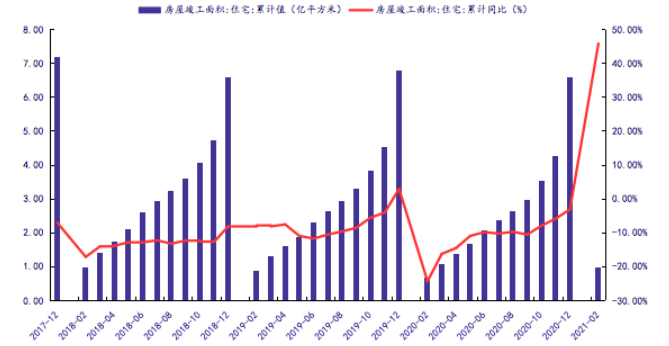
4. 中游制造-家具相关

图 30 全国商品房住宅月度累计销售面积及增速（亿平方米，%）



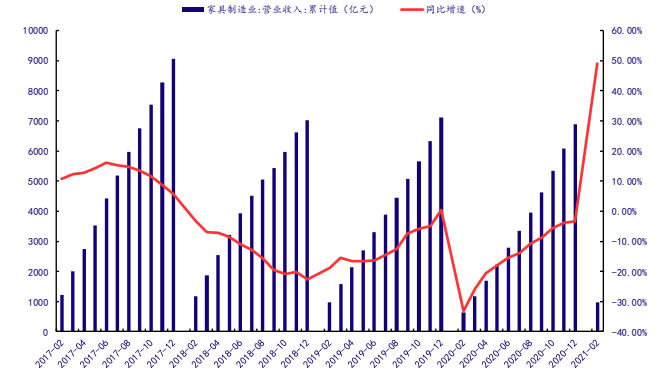
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 31 全国商品房住宅月度累计竣工面积及增速（亿平方米，%）



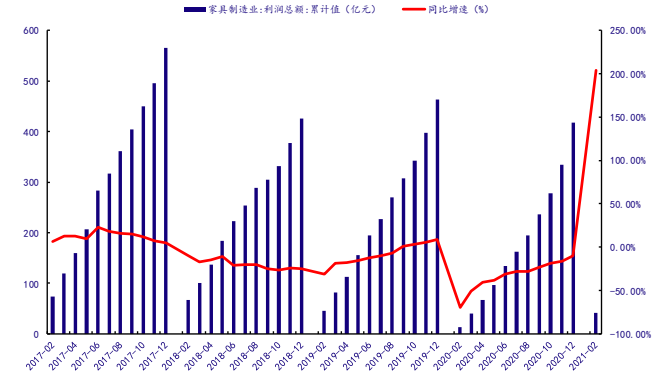
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 32 家具制造业月度累计营收规模及增速（亿元，%）



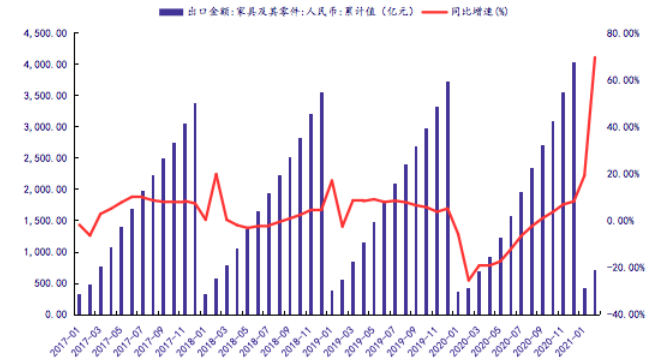
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 33 家具制造业月度累计利润总额及增速(亿元，%)



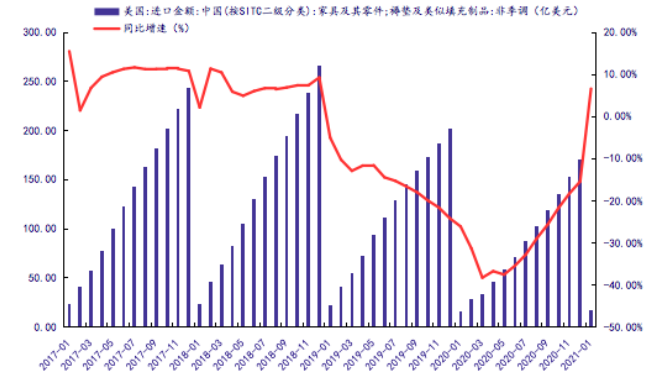
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 34 我国家具及其零件出口额与增速情况（亿元，%）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 35 美国自中国进口家居家具类产品总额及增速（亿美元，%）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

（三）核心关注企业业绩表现

表 10 核心关注企业业绩表现

所属行业	序号	证券代码	证券简称	营业收入 2020Q3 亿元	营业收入同比增长率 2020Q3 %	净利润 2020Q3 亿元	净利润同比增长率 2020Q3 %	ROE（加权） 2020Q3 %	ROA 2020Q3 %
造纸	1	000488.SZ	晨鸣纸业	220.73	0.27	12.24	9.51	3.07	3.65
	2	002078.SZ	太阳纸业	156.39	-4.65	13.94	-7.03	9.11	6.25
	3	002511.SZ	中顺洁柔	55.55	15.26	6.72	53.42	15.18	12.09
	4	003006.SZ	百亚股份	9.06	10.48	1.30	50.49	16.98	12.78
	5	600433.SH	冠豪高新	17.22	-8.07	1.02	11.94	3.77	3.83
	6	600567.SH	山鹰国际	170.37	-0.57	9.81	-24.45	6.69	3.79
	7	600966.SH	博汇纸业	93.27	43.43	5.27	284.72	9.55	5.67
	8	603733.SH	仙鹤股份	33.37	1.53	4.96	85.07	11.45	8.29
	9	605007.SH	五洲特纸	19.78	17.55	2.44	111.90	21.59	12.39
	10	605009.SH	豪悦护理	20.38	46.71	4.92	139.89	55.65	26.05
纸包装	1	002191.SZ	劲嘉股份	30.11	4.39	6.84	-7.35	9.24	9.16
	2	002228.SZ	合兴包装	80.71	-2.18	2.43	13.62	6.78	4.85
	3	002803.SZ	吉宏股份	32.16	48.75	4.52	82.96	27.31	20.17
	4	002831.SZ	裕同科技	73.79	16.27	6.76	7.83	9.87	7.01
	5	601515.SH	东风股份	21.46	-9.00	3.60	-28.00	8.66	7.14
	6	603429.SH	集友股份	3.04	-26.18	0.33	-67.55	2.90	1.83
金属包装	1	002701.SZ	奥瑞金	78.79	22.05	4.93	-29.34	7.89	7.36
	2	002846.SZ	英联股份	9.58	14.18	0.64	-5.16	9.00	6.02
	3	601968.SH	宝钢包装	41.29	1.61	1.97	121.02	6.24	3.77
家居家具	1	000910.SZ	大亚圣象	46.56	-8.95	4.33	-9.79	8.14	6.77
	2	002572.SZ	索菲亚	50.94	-4.09	7.15	-1.88	12.66	10.28
	3	002853.SZ	皮阿诺	10.10	0.24	1.35	13.22	9.96	7.75
	4	003011.SZ	海象新材	9.14	53.21	1.47	48.85	30.48	13.05
	5	300616.SZ	尚品宅配	43.82	-13.36	0.57	-83.02	1.66	1.22
	6	300749.SZ	顶固集创	5.54	-7.48	0.10	-80.37	1.32	1.07
	7	600337.SH	美克家居	30.85	-26.79	0.19	-94.60	0.58	1.42
	8	603008.SH	喜临门	34.53	3.02	2.01	-34.50	6.56	4.84
	9	603180.SH	金牌厨柜	16.15	16.46	1.48	12.28	11.69	5.73
	10	603208.SH	江山欧派	20.22	51.44	3.23	76.36	21.67	12.08
	11	603313.SH	梦百合	45.26	71.53	3.75	36.65	13.44	10.79
	12	603326.SH	我乐家居	9.99	7.97	1.22	24.15	12.31	9.48
	13	603610.SH	麒盛科技	15.72	-19.19	1.89	-30.31	6.59	6.68
	14	603801.SH	志邦家居	23.72	21.16	1.98	-15.12	9.71	6.44

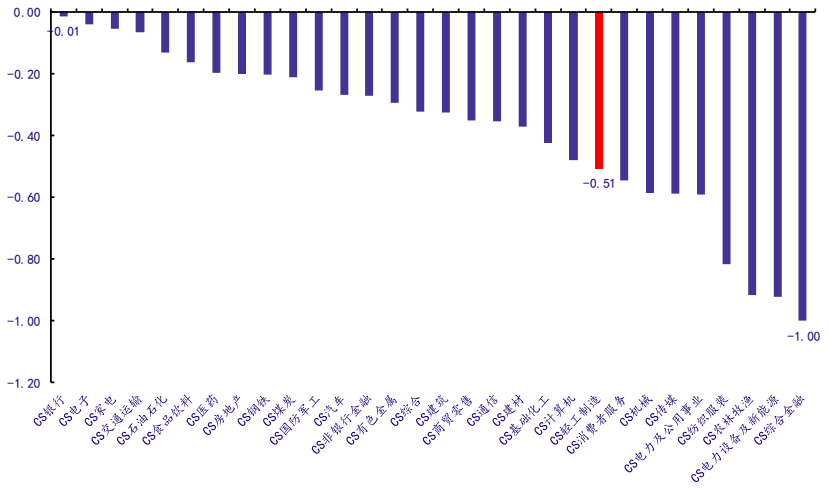
	15	603816.SH	顾家家居	85.45	9.90	10.58	9.27	16.39	11.51
	16	603818.SH	曲美家居	29.01	-3.59	0.38	-62.45	2.06	3.06
	17	603833.SH	欧派家居	97.32	2.06	14.50	5.23	14.37	9.93
	18	603898.SH	好莱客	14.06	-9.66	1.72	-32.27	7.31	6.00
其他家居	1	002084.SZ	海鸥住工	23.18	26.43	1.10	-0.17	5.84	5.23
	2	603059.SH	倍加洁	5.91	-2.03	0.72	-17.68	7.18	7.13
	3	603195.SH	公牛集团	71.47	-5.10	15.99	-8.77	18.91	20.02
	4	603385.SH	惠达卫浴	22.30	-4.05	2.34	-2.63	6.66	5.78
	5	603408.SH	建霖家居	26.82	7.33	2.61	6.56	16.73	11.52
	6	603992.SH	松霖科技	13.78	9.55	1.92	15.65	10.28	8.70
文娱轻工	1	002301.SZ	齐心集团	60.95	40.14	2.40	30.47	6.99	3.40
	2	002899.SZ	英派斯	5.70	-9.03	0.27	-34.51	2.56	2.83
	3	300651.SZ	金陵体育	3.00	-2.99	0.30	9.20	4.36	4.60
	4	603899.SH	晨光文具	85.38	7.43	8.94	10.02	20.50	14.00
	5	605299.SH	舒华体育	9.69	0.00	0.74	-0.45	8.35	6.73
其他轻工	1	003023.SZ	彩虹集团	6.44	-5.83	0.84	18.95	10.16	7.31
	2	300539.SH	横河模具	4.01	1.99	0.07	1.26	1.63	2.18
	3	605099.SH	共创草坪	13.43	15.02	3.14	48.39	30.40	20.99

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

（四）行业与公司市场表现

1.近一周板块资金流向占比（%）

图 36 近一周板块资金流向占比（%）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

2.近一周个股资金流向占比（%）

表 11 近一周个股资金流向占比（%）

证券代码	证券简称	资金流向占比(%)	证券代码	证券简称	资金流向占比(%)
603709.SH	中源家居	4.24	002303.SZ	美盈森	-0.05
002735.SZ	王子新材	0.84	002701.SZ	奥瑞金	-0.06
600966.SH	博汇纸业	0.61	000815.SZ	美利云	-0.06
605299.SH	舒华体育	0.45	600308.SH	华泰股份	-0.06
003018.SZ	金富科技	0.35	002521.SZ	齐峰新材	-0.06
603899.SH	晨光文具	0.33	603615.SH	茶花股份	-0.07
002799.SZ	环球印务	0.31	300703.SZ	创源股份	-0.07
600235.SH	民丰特纸	0.29	002565.SZ	顺灏股份	-0.07
603165.SH	荣晟环保	0.26	600433.SH	冠豪高新	-0.07
002571.SZ	德力股份	0.21	603022.SH	新通联	-0.07
000910.SZ	大亚圣象	0.20	002605.SZ	姚记科技	-0.07
603833.SH	欧派家居	0.19	000695.SZ	滨海能源	-0.08
603733.SH	仙鹤股份	0.19	603398.SH	邦宝益智	-0.08
603408.SH	建霖家居	0.17	600963.SH	岳阳林纸	-0.08
002511.SZ	中顺洁柔	0.16	002191.SZ	劲嘉股份	-0.08
002572.SZ	索菲亚	0.16	603058.SH	永吉股份	-0.08
603326.SH	我乐家居	0.16	002899.SZ	英派斯	-0.09
603818.SH	曲美家居	0.15	000488.SZ	晨鸣纸业	-0.09
603801.SH	志邦家居	0.13	300640.SZ	德艺文创	-0.09
603816.SH	顾家家居	0.13	600076.SH	康欣新材	-0.09
300883.SZ	龙利得	0.10	002836.SZ	新宏泽	-0.09
002240.SZ	盛新锂能	0.08	300749.SZ	顶固集创	-0.10
603992.SH	松霖科技	0.06	002301.SZ	齐心集团	-0.10
002831.SZ	裕同科技	0.04	600679.SH	上海凤凰	-0.11
002014.SZ	永新股份	0.03	002078.SZ	太阳纸业	-0.11
603180.SH	金牌厨柜	0.02	300651.SZ	金陵体育	-0.12
603499.SH	翔港科技	0.02	300539.SZ	横河模具	-0.12
000659.SZ	珠海中富	0.01	002825.SZ	纳尔股份	-0.12
000812.SZ	陕西金叶	0.01	002117.SZ	东港股份	-0.13
603021.SH	山东华鹏	0.01	002862.SZ	实丰文化	-0.14
002012.SZ	凯恩股份	0.01	002348.SZ	高乐股份	-0.14
601968.SH	宝钢包装	0.01	603687.SH	大胜达	-0.14
600539.SH	ST 狮头	0.00	601996.SH	丰林集团	-0.15
600978.SH	*ST 宜生	0.00	300729.SZ	乐歌股份	-0.15
600567.SH	山鹰国际	0.00	002228.SZ	合兴包装	-0.17
605099.SH	共创草坪	0.00	002084.SZ	海鸥住工	-0.17
603607.SH	京华激光	0.00	000663.SZ	*ST 永林	-0.18

002752.SZ	昇兴股份	0.00	002951.SZ	金时科技	-0.19
603008.SH	喜临门	0.00	603429.SH	集友股份	-0.21
600337.SH	美克家居	0.00	300501.SZ	海顺新材	-0.22
002374.SZ	丽鹏股份	-0.01	603059.SH	倍加洁	-0.22
002678.SZ	珠江钢琴	-0.01	600793.SH	宜宾纸业	-0.23
002489.SZ	浙江永强	-0.02	003023.SZ	彩虹集团	-0.23
002067.SZ	景兴纸业	-0.02	603600.SH	永艺股份	-0.23
300329.SZ	海伦钢琴	-0.02	603848.SH	好太太	-0.23
000833.SZ	粤桂股份	-0.02	603863.SH	松炀资源	-0.26
002229.SZ	鸿博股份	-0.02	002751.SZ	易尚展示	-0.29
002575.SZ	*ST 群兴	-0.02	002235.SZ	安妮股份	-0.30
600356.SH	恒丰纸业	-0.02	603208.SH	江山欧派	-0.32
600836.SH	*ST 界龙	-0.02	300616.SZ	尚品宅配	-0.34
603389.SH	*ST 亚振	-0.03	002803.SZ	吉宏股份	-0.40
002243.SZ	通产丽星	-0.03	603610.SH	麒盛科技	-0.46
600210.SH	紫江企业	-0.04	300849.SZ	锦盛新材	-0.48
002853.SZ	皮阿诺	-0.04	003006.SZ	百亚股份	-0.54
300057.SZ	万顺新材	-0.04	300658.SZ	延江股份	-0.80
002969.SZ	嘉美包装	-0.04	003011.SZ	海象新材	-1.28
601515.SH	东风股份	-0.04	605009.SH	豪悦护理	-1.33
603221.SH	爱丽家居	-0.04	605500.SH	森林包装	-1.74
603898.SH	好莱客	-0.05	002846.SZ	英联股份	-1.92
603385.SH	惠达卫浴	-0.05	605007.SH	五洲特纸	-2.23
002631.SZ	德尔未来	-0.05	603976.SH	正川股份	-2.24
603226.SH	菲林格尔	-0.05	603661.SH	恒林股份	-2.82
603313.SH	梦百合	-0.05	003003.SZ	天元股份	-4.62
600103.SH	青山纸业	-0.05			

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

3. 近一周个股振幅及换手率（%）

表 12 近一周个股振幅及换手率（%）

证券代码	证券简称	周振幅 [交易日期] 最新收盘日 [单位] %	周换手率 [交易日期] 最新收盘日 [单位] %	证券代码	证券简称	周振幅 [交易日期] 最新收盘日 [单位] %	周换手率 [交易日期] 最新收盘日 [单位] %
000001.SH	上证综指	2.27	3.54	600567.SH	山鹰国际	7.18	9.96
399001.SZ	深证成指	3.63	6.40	603733.SH	仙鹤股份	7.17	17.68
399006.SZ	创业板指	5.62	7.05	002853.SZ	皮阿诺	7.13	4.73
603709.SH	中源家居	34.06	21.35	601968.SH	宝钢包装	7.06	2.61
002348.SZ	高乐股份	28	36.33	002078.SZ	太阳纸业	6.83	4.68

002846.SZ	英联股份	26.98	81.74	300616.SZ	尚品宅配	6.8	2.35
600966.SH	博汇纸业	25.61	12.06	603429.SH	集友股份	6.66	2.05
003003.SZ	天元股份	25.24	164.24	300849.SZ	锦盛新材	6.61	21.54
000659.SZ	珠海中富	23.33	14.83	002799.SZ	环球印务	6.55	6.81
603499.SH	翔港科技	23.01	13.16	603816.SH	顾家家居	6.47	1.5
600963.SH	岳阳林纸	20.3	38.66	605099.SH	共创草坪	6.45	19.87
603976.SH	正川股份	20.01	28.2	002575.SZ	*ST 群兴	6.44	1.37
002862.SZ	实丰文化	19.23	35	300640.SZ	德艺文创	6.31	8.08
002235.SZ	安妮股份	18.62	61.49	300539.SZ	横河模具	6.29	7.34
605007.SH	五洲特纸	18.42	118.41	002565.SZ	顺灏股份	6.19	10.01
003006.SZ	百亚股份	18.21	55.11	002803.SZ	吉宏股份	6.11	5.42
000488.SZ	晨鸣纸业	16.3	31.35	603208.SH	江山欧派	6.07	3.06
000910.SZ	大亚圣象	15.16	15.22	002951.SZ	金时科技	6.02	17.22
603801.SH	志邦家居	15.06	9	002067.SZ	景兴纸业	6	19.97
003018.SZ	金富科技	14.77	102.09	002084.SZ	海鸥住工	5.97	11.07
605299.SH	舒华体育	14.76	82.08	000815.SZ	美利云	5.9	4.66
300883.SZ	龙利得	14.24	60.56	603600.SH	永艺股份	5.85	4.62
603610.SH	麒盛科技	14.14	16.01	002301.SZ	齐心集团	5.82	1.44
603818.SH	曲美家居	13.68	7.95	300749.SZ	顶固集创	5.81	8.24
300501.SZ	海顺新材	13.66	22.01	002836.SZ	新宏泽	5.75	5.46
601996.SH	丰林集团	13.11	14.03	600308.SH	华泰股份	5.75	11.08
603008.SH	喜临门	12.93	6.58	605009.SH	豪悦护理	5.75	18.28
000695.SZ	滨海能源	12.88	11.19	002825.SZ	纳尔股份	5.68	8.67
600235.SH	民丰特纸	12.52	37.52	002117.SZ	东港股份	5.66	4.93
002831.SZ	裕同科技	11.79	2.39	002752.SZ	昇兴股份	5.62	2.57
600076.SH	康欣新材	11.68	9.18	002012.SZ	凯恩股份	5.39	11.23
002303.SZ	美盈森	11.64	8.67	002899.SZ	英派斯	5.39	3.27
002572.SZ	索菲亚	11.51	8.33	002191.SZ	劲嘉股份	5.38	4.79
000812.SZ	陕西金叶	11.47	27.3	603313.SH	梦百合	5.23	4.16
600793.SH	宜宾纸业	11.18	31.27	603607.SH	京华激光	5.16	5.19
603661.SH	恒林股份	11.13	18.27	300703.SZ	创源股份	5.12	3.25
603058.SH	永吉股份	11.11	9.02	603898.SH	好莱客	5.07	1.42
600433.SH	冠豪高新	11.03	7.03	600836.SH	*ST 界龙	5.05	2.33
000663.SZ	*ST 永林	10.72	9.71	300729.SZ	乐歌股份	4.88	4.22
603180.SH	金牌厨柜	10.57	6.82	603687.SH	大胜达	4.84	5.24
603326.SH	我乐家居	10.27	6.71	603992.SH	松霖科技	4.78	4.58
002735.SZ	王子新材	10.14	10	002605.SZ	姚记科技	4.77	4.22
002511.SZ	中顺洁柔	10.12	4.86	603389.SH	*ST 亚振	4.76	1.36
605500.SH	森林包装	10.12	83.14	002521.SZ	齐峰新材	4.72	10.87
603899.SH	晨光文具	10.09	2.59	300057.SZ	万顺新材	4.51	3.26
600103.SH	青山纸业	9.96	16.4	603408.SH	建霖家居	4.47	17.03

002571.SZ	德力股份	9.4	8.71	002489.SZ	浙江永强	4.38	1.39
003011.SZ	海象新材	9.31	20.47	603226.SH	菲林格尔	4.37	1.18
600539.SH	ST 狮头	9.03	1.11	300329.SZ	海伦钢琴	4.35	3.07
600337.SH	美克家居	8.74	3.4	603221.SH	爱丽家居	4.31	11.02
603833.SH	欧派家居	8.71	1.54	002374.SZ	丽鹏股份	4.18	2.25
603863.SH	松炀资源	8.67	13.98	603059.SH	倍加洁	4.18	2.4
002751.SZ	易尚展示	8.43	7.31	603385.SH	惠达卫浴	4.09	2.62
003023.SZ	彩虹集团	8.27	40.57	600356.SH	恒丰纸业	3.81	4.34
603165.SH	荣晟环保	8.08	7.23	601515.SH	东风股份	3.73	1.21
603022.SH	新通联	7.93	1.99	002229.SZ	鸿博股份	3.69	2.56
603398.SH	邦宝益智	7.83	6.6	603615.SH	茶花股份	3.63	1.86
002240.SZ	盛新锂能	7.77	14.82	600679.SH	上海凤凰	3.61	2.07
002228.SZ	合兴包装	7.75	6.21	600210.SH	紫江企业	3.49	2.99
300658.SZ	延江股份	7.71	19	002631.SZ	德尔未来	3.42	1.18
603021.SH	山东华鹏	7.66	4.93	002243.SZ	通产丽星	3.27	2.22
002678.SZ	珠江钢琴	7.4	0.51	002969.SZ	嘉美包装	3.05	1.85
603848.SH	好太太	7.39	1.43	000833.SZ	粤桂股份	2.67	3.91
002701.SZ	奥瑞金	7.36	5.5	002014.SZ	永新股份	2.49	2.13
300651.SZ	金陵体育	7.21	4.23	600978.SH	*ST 宜生	0	0

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

4. 个股 BETA 值

表 13 个股 BETA 值

证券代码	证券简称	BETA 值	证券代码	证券简称	BETA 值
603976.SH	正川股份	4.63	600679.SH	上海凤凰	0.94
300501.SZ	海顺新材	4.51	603008.SH	喜临门	0.94
002803.SZ	吉宏股份	3.05	002572.SZ	索菲亚	0.94
002191.SZ	劲嘉股份	2.37	002228.SZ	合兴包装	0.94
002235.SZ	安妮股份	2.36	300057.SZ	万顺新材	0.93
002565.SZ	顺灏股份	2.34	603615.SH	茶花股份	0.90
603733.SH	仙鹤股份	2.34	000815.SZ	美利云	0.87
002735.SZ	王子新材	2.19	600210.SH	紫江企业	0.86
002831.SZ	裕同科技	2.03	603165.SH	荣晟环保	0.85
603801.SH	志邦家居	1.94	601996.SH	丰林集团	0.85
603816.SH	顾家家居	1.92	300616.SZ	尚品宅配	0.85
601515.SH	东风股份	1.88	002752.SZ	昇兴股份	0.85
603398.SH	邦宝益智	1.80	603899.SH	晨光文具	0.85
603600.SH	永艺股份	1.72	002836.SZ	新宏泽	0.81
603313.SH	梦百合	1.70	600337.SH	美克家居	0.81
002240.SZ	盛新锂能	1.69	002751.SZ	易尚展示	0.79

603059.SH	倍加洁	1.69	002853.SZ	皮阿诺	0.77
603661.SH	恒林股份	1.62	002229.SZ	鸿博股份	0.73
002084.SZ	海鸥住工	1.59	603021.SH	山东华鹏	0.71
002489.SZ	浙江永强	1.58	603709.SH	中源家居	0.68
300329.SZ	海伦钢琴	1.58	603385.SH	惠达卫浴	0.67
000910.SZ	大亚圣象	1.53	603389.SH	*ST 亚振	0.66
002701.SZ	奥瑞金	1.52	000833.SZ	粤桂股份	0.62
002014.SZ	永新股份	1.52	600539.SH	ST 狮头	0.61
600235.SH	民丰特纸	1.50	600978.SH	*ST 宜生	0.60
000812.SZ	陕西金叶	1.48	002631.SZ	德尔未来	0.60
002799.SZ	环球印务	1.47	002575.SZ	*ST 群兴	0.52
600308.SH	华泰股份	1.45	300640.SZ	德艺文创	0.52
002078.SZ	太阳纸业	1.42	603022.SH	新通联	0.51
002678.SZ	珠江钢琴	1.41	600103.SH	青山纸业	0.50
000659.SZ	珠海中富	1.39	603848.SH	好太太	0.46
603058.SH	永吉股份	1.38	300539.SZ	横河模具	0.42
002117.SZ	东港股份	1.36	300658.SZ	延江股份	0.41
002303.SZ	美盈森	1.36	002571.SZ	德力股份	0.40
600356.SH	恒丰纸业	1.36	000663.SZ	*ST 永林	0.39
600433.SH	冠豪高新	1.35	600793.SH	宜宾纸业	0.37
603429.SH	集友股份	1.35	002846.SZ	英联股份	0.36
603898.SH	好莱客	1.35	002511.SZ	中顺洁柔	0.22
603607.SH	京华激光	1.34	002301.SZ	齐心集团	0.21
002012.SZ	凯恩股份	1.33	300749.SZ	顶固集创	0.04
603818.SH	曲美家居	1.33	002951.SZ	金时科技	0.00
000695.SZ	滨海能源	1.32	002969.SZ	嘉美包装	0.00
000488.SZ	晨鸣纸业	1.31	003003.SZ	天元股份	0.00
603208.SH	江山欧派	1.25	003006.SZ	百亚股份	0.00
600836.SH	*ST 界龙	1.23	003011.SZ	海象新材	0.00
603833.SH	欧派家居	1.21	003018.SZ	金富科技	0.00
002243.SZ	通产丽星	1.20	003023.SZ	彩虹集团	0.00
600963.SH	岳阳林纸	1.19	300849.SZ	锦盛新材	0.00
601968.SH	宝钢包装	1.18	300883.SZ	龙利得	0.00
600076.SH	康欣新材	1.16	603221.SH	爱丽家居	0.00
002067.SZ	景兴纸业	1.13	603408.SH	建霖家居	0.00
002825.SZ	纳尔股份	1.13	603610.SH	麒盛科技	0.00
002374.SZ	丽鹏股份	1.12	603687.SH	大胜达	0.00
603326.SH	我乐家居	1.12	603863.SH	松炀资源	0.00
002348.SZ	高乐股份	1.09	603992.SH	松霖科技	0.00
600567.SH	山鹰国际	1.08	605007.SH	五洲特纸	0.00
300703.SZ	创源股份	1.06	605009.SH	豪悦护理	0.00

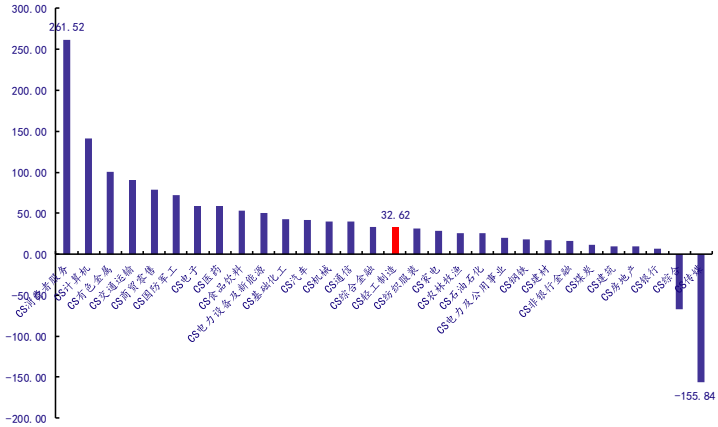
300651.SZ	金陵体育	1.06	605099.SH	共创草坪	0.00
603499.SH	翔港科技	1.05	605299.SH	舒华体育	0.00
300729.SZ	乐歌股份	1.02	605500.SH	森林包装	0.00
002899.SZ	英派斯	1.00	002862.SZ	实丰文化	-0.13
002521.SZ	齐峰新材	0.99	002605.SZ	姚记科技	-0.24
600966.SH	博汇纸业	0.98	603226.SH	菲林格尔	-0.28
603180.SH	金牌厨柜	0.97			

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理 注：所有股票均采用12个月数据的BETA值

（五）行业及重点公司估值水平

1.行业估值水平

图37 行业估值水平



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

2.公司估值水平

表14 公司估值水平PE(TTM)

证券代码	证券简称	最新收盘日	近一年均值	近三年均值	近五年均值	近十年均值
000488.SZ	晨鸣纸业	19.09	10.16	8.86	10.17	17.42
000659.SZ	珠海中富	431.46	609.62	126.36	57.91	(251.98)
000663.SZ	*ST永林	-6.38	(4.49)	(0.10)	9.10	12.30
000695.SZ	滨海能源	-212.76	(49.19)	76.23	201.76	298.91
000812.SZ	陕西金叶	311.64	127.64	88.78	134.09	92.52
000815.SZ	美利云	71.14	99.56	138.24	167.31	79.12
000833.SZ	粤桂股份	-140.86	192.33	95.61	92.64	58.19
000910.SZ	大亚圣象	13.95	12.71	11.64	16.52	21.98
002012.SZ	凯恩股份	30.91	49.27	84.94	(13.33)	75.02

002014.SZ	永新股份	17.23	18.12	16.77	20.30	20.47
002067.SZ	景兴纸业	19.12	21.20	15.17	54.48	92.07
002078.SZ	太阳纸业	20.89	13.94	11.54	13.83	18.99
002084.SZ	海鸥住工	23.94	38.54	43.04	53.48	188.14
002117.SZ	东港股份	26.86	27.55	24.38	32.96	36.21
002191.SZ	劲嘉股份	17.28	17.00	19.12	20.36	20.30
002228.SZ	合兴包装	15.92	8.19	3.01	21.84	29.21
002229.SZ	鸿博股份	94.29	142.09	336.51	488.81	291.46
002235.SZ	安妮股份	-17.65	(12.67)	8.60	136.48	226.14
002240.SZ	盛新锂能	-171.74	(56.53)	40.69	36.64	(132.93)
002243.SZ	通产丽星	19.22	36.57	55.55	100.51	(97.23)
002301.SZ	齐心集团	28.52	43.61	40.54	55.73	(27.69)
002303.SZ	美盈森	14.42	15.66	19.63	37.76	43.31
002348.SZ	高乐股份	-6.09	(68.56)	(92.76)	0.89	35.54
002374.SZ	丽鹏股份	-71.12	(313.26)	24.90	31.40	51.49
002489.SZ	浙江永强	14.77	17.01	13.52	50.70	39.18
002511.SZ	中顺洁柔	38.88	37.18	33.15	39.52	42.90
002521.SZ	齐峰新材	19.46	20.75	32.21	30.04	27.42
002565.SZ	顺灏股份	-17.43	(12.83)	31.54	35.94	24.96
002571.SZ	德力股份	720.22	(1.17)	(21.18)	(4.87)	(56.66)
002572.SZ	索菲亚	30.54	21.25	22.44	31.81	34.55
002575.SZ	*ST 群兴	-13.34	(44.61)	(1769.57)	(1067.09)	(454.14)
002605.SZ	姚记科技	8.75	19.47	29.64	45.20	45.12
002631.SZ	德尔未来	-118.25	154.91	94.24	88.39	67.43
002678.SZ	珠江钢琴	56.77	71.59	60.88	70.82	66.76
002701.SZ	奥瑞金	18.56	31.62	29.06	24.91	23.69
002735.SZ	王子新材	72.11	72.57	60.42	76.95	80.72
002751.SZ	易尚展示	82.02	88.38	76.86	168.11	176.39
002752.SZ	昇兴股份	321.67	(48.25)	57.49	61.31	69.23
002799.SZ	环球印务	43.63	40.78	62.14	92.48	92.48
002803.SZ	吉宏股份	21.23	29.42	30.17	58.74	58.74
002825.SZ	纳尔股份	27.13	41.81	43.72	50.28	50.28
002831.SZ	裕同科技	26.55	24.17	22.05	24.27	24.27
002836.SZ	新宏泽	100.33	89.51	61.50	70.19	70.19
002846.SZ	英联股份	41.51	44.78	50.89	58.08	58.08
002853.SZ	皮阿诺	25.16	19.62	23.48	30.21	30.21
002862.SZ	实丰文化	-39.37	128.92	79.16	74.92	74.92
002899.SZ	英派斯	40.65	35.25	32.87	34.18	34.18
002951.SZ	金时科技	24.09	33.54	39.55	39.55	39.55
002969.SZ	嘉美包装	46.8	63.72	63.59	63.59	63.59
003003.SZ	天元股份	52.19	40.65	40.65	40.65	40.65

003006.SZ	百亚股份	52.69	54.21	54.21	54.21	54.21
003011.SZ	海象新材	21.59	24.87	24.87	24.87	24.87
003018.SZ	金富科技	40.2	37.33	37.33	37.33	37.33
003023.SZ	彩虹集团	25.5	29.84	29.84	29.84	29.84
300057.SZ	万顺新材	30.86	33.42	34.13	53.23	47.73
300329.SZ	海伦钢琴	48.6	49.18	44.02	75.18	74.94
300501.SZ	海顺新材	24.84	37.77	32.75	47.84	47.84
300539.SZ	横河模具	132.61	305.96	206.11	172.90	172.90
300616.SZ	尚品宅配	57.18	39.55	39.05	42.45	42.45
300640.SZ	德艺文创	50.45	42.93	43.97	45.09	45.09
300651.SZ	金陵体育	127.63	101.35	92.99	86.20	86.20
300658.SZ	延江股份	11.58	32.71	33.17	34.13	34.13
300703.SZ	创源股份	25.19	24.99	27.76	29.25	29.25
300729.SZ	乐歌股份	24.81	48.84	41.88	41.94	41.94
300749.SZ	顶固集创	69.72	45.74	42.63	42.63	42.63
300849.SZ	锦盛新材	42.66	50.07	50.07	50.07	50.07
300883.SZ	龙利得	61.44	83.64	83.64	83.64	83.64
600076.SH	康欣新材	-39.3	9.59	10.33	(17.25)	(39.48)
600103.SH	青山纸业	691	223.80	101.84	17.36	5.63
600210.SH	紫江企业	12.72	13.78	17.07	26.87	28.35
600235.SH	民丰特纸	41.57	(101.95)	(71.76)	17.95	209.88
600308.SH	华泰股份	10.16	8.57	8.53	26.06	45.28
600337.SH	美克家居	64.04	52.79	31.09	29.80	41.00
600356.SH	恒丰纸业	20.45	23.78	25.28	28.31	26.16
600433.SH	冠豪高新	36.6	26.57	48.06	92.97	95.29
600539.SH	ST 狮头	-79.29	(12.58)	38.12	(39.67)	13.75
600567.SH	山鹰国际	16.42	11.80	8.65	25.11	112.66
600679.SH	上海凤凰	99.11	185.12	168.78	210.04	(6544.74)
600793.SH	宜宾纸业	-21.61	(37.43)	(17.10)	(351.55)	(199.81)
600836.SH	*ST 界龙	16.65	2.12	(11.37)	56.84	194.67
600963.SH	岳阳林纸	25.88	20.90	25.87	32.03	20.11
600966.SH	博汇纸业	29.46	19.93	(4.43)	21.13	(3.37)
600978.SH	*ST 宜生	0	(141.39)	(82.51)	(40.19)	(6.94)
601515.SH	东风股份	26.93	21.82	16.77	17.95	17.77
601968.SH	宝钢包装	45.74	40.10	57.07	103.27	102.44
601996.SH	丰林集团	21.46	23.56	26.63	39.22	42.06
603008.SH	喜临门	33.35	9.74	8.97	18.00	24.01
603021.SH	山东华鹏	-24.86	(79.42)	(25.18)	21.15	29.19
603022.SH	新通联	67.06	115.24	84.57	100.48	98.18
603058.SH	永吉股份	19.96	21.86	37.02	53.25	53.25
603059.SH	倍加洁	22.14	27.59	28.65	28.65	28.65

603165.SH	荣晟环保	15.17	13.16	13.35	19.23	19.23
603180.SH	金牌厨柜	26.15	20.59	26.91	31.07	31.07
603208.SH	江山欧派	25.44	33.84	23.29	26.60	26.60
603221.SH	爱丽家居	28.55	29.31	29.31	29.31	29.31
603226.SH	菲林格尔	27.77	29.03	29.15	30.37	30.37
603313.SH	梦百合	27.9	24.18	30.93	34.09	34.09
603326.SH	我乐家居	17.87	26.30	26.34	28.95	28.95
603385.SH	惠达卫浴	14.42	15.08	15.62	18.92	18.92
603389.SH	*ST 亚振	-9.24	(10.03)	(186.93)	(122.45)	(122.45)
603398.SH	邦宝益智	53.12	46.98	50.57	70.13	70.48
603408.SH	建霖家居	20.75	25.15	25.15	25.15	25.15
603429.SH	集友股份	153.31	84.02	64.04	68.60	68.60
603499.SH	翔港科技	1,536.92	(122.19)	(4.15)	0.27	0.27
603600.SH	永艺股份	14.59	22.45	24.62	32.79	43.20
603607.SH	京华激光	26.83	25.51	29.51	30.60	30.60
603610.SH	麒盛科技	18.56	17.36	18.04	18.04	18.04
603615.SH	茶花股份	53.88	45.62	36.38	40.22	40.22
603661.SH	恒林股份	18.37	20.12	22.08	22.54	22.54
603687.SH	大胜达	26.61	46.63	47.53	47.53	47.53
603709.SH	中源家居	40.1	77.20	45.22	45.22	45.22
603733.SH	仙鹤股份	26.29	24.12	29.87	29.87	29.87
603801.SH	志邦家居	33.26	23.50	22.94	25.12	25.12
603816.SH	顾家家居	41	29.06	26.04	28.74	28.74
603818.SH	曲美家居	170.9	40.51	10.77	25.79	33.07
603833.SH	欧派家居	52.91	32.98	32.44	34.98	34.98
603848.SH	好太太	20	22.07	27.59	28.68	28.68
603863.SH	松炀资源	26.05	32.28	36.05	36.05	36.05
603898.SH	好莱客	18.78	16.14	16.83	28.25	33.98
603899.SH	晨光文具	62.93	54.85	45.56	41.41	42.65
603976.SH	正川股份	133.98	120.68	63.44	61.37	61.37
603992.SH	松霖科技	25.63	29.15	31.54	31.54	31.54
605007.SH	五洲特纸	27.78	30.21	30.21	30.21	30.21
605009.SH	豪悦护理	25.23	33.39	33.39	33.39	33.39
605099.SH	共创草坪	30.76	29.75	29.75	29.75	29.75
605299.SH	舒华体育	36.29	34.85	34.85	34.85	34.85
605500.SH	森林包装	19.8	20.25	20.25	20.25	20.25

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

3. 行业内个股 PEG 值

表 15 行业内个股 PEG 值

证券代码	证券简称	市盈率 PE(TTM)（最新收盘日）	预测净利润增长率(%) 万得一致预测	PEG	预测 PEG_E（最新收盘日）	PEG/ PEG_E
603848.SH	好太太	18.29	3.93	4.66	4.48	1.04
603833.SH	欧派家居	54.98	13.27	4.14	3.66	1.13
002572.SZ	索菲亚	29.89	8.21	3.64	3.36	1.08
603816.SH	顾家家居	44.28	14.38	3.08	2.69	1.14
002831.SZ	裕同科技	27.77	12.39	2.24	1.99	1.12
601968.SH	宝钢包装	71.96	34.89	2.06	1.53	1.35
603992.SH	松霖科技	28.48	15.30	1.86	1.61	1.15
600567.SH	山鹰国际	12.30	8.33	1.48	1.40	1.06
603818.SH	曲美家居	69.10	54.06	1.28	0.83	1.54
002301.SZ	齐心集团	35.48	32.59	1.09	0.82	1.32
603313.SH	梦百合	34.25	34.30	1.00	0.74	1.34
605099.SH	共创草坪	41.82	43.76	0.96	0.66	1.44
002228.SZ	合兴包装	17.32	19.89	0.87	0.73	1.20
003011.SZ	海象新材	29.15	38.73	0.75	0.54	1.39
601515.SH	东风股份	18.11	31.34	0.58	0.44	1.31
603600.SH	永艺股份	19.74	41.92	0.47	0.33	1.42
002803.SZ	吉宏股份	34.33	79.42	0.43	0.24	1.79
603661.SH	恒林股份	24.70	61.08	0.40	0.25	1.61
300729.SZ	乐歌股份	73.28	274.57	0.27	0.07	3.74
300703.SZ	创源股份	14.94	-50.84	-0.29	-0.60	0.49
002303.SZ	美盈森	10.41	-34.61	-0.30	-0.46	0.65
600337.SH	美克家居	18.58	-43.81	-0.42	-0.75	0.56
300616.SZ	尚品宅配	27.15	-39.56	-0.69	-1.14	0.60
603615.SH	茶花股份	30.06	-38.99	-0.77	-1.26	0.61
603898.SH	好莱客	14.59	-12.77	-1.14	-1.31	0.87
002240.SZ	盛新锂能	-258.80	178.68	-1.45	1.84	-0.79
603610.SH	麒盛科技	14.74	-1.24	-11.93	-12.07	0.99
605299.SH	舒华体育	36.20	-1.34	-27.10	-27.46	0.99

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

插 图 目 录

图 1 上周各行业涨跌幅 7
图 2 轻工制造板块成交量和收盘价情况（周频次） 8
图 3 轻工制造板块成交量和收盘价情况（日频次） 8
图 4 核心组合近两年收益率变动 10
图 5 核心关注组合收益率变动 12
图 6 轻工制造行业估值及溢价分析 12
图 7 外盘与内盘木浆周度现货价格（元/吨） 17
图 8 国际木浆月度库存周转天数（天） 17
图 9 欧洲地区港口月度木浆库存（万吨） 17
图 10 国内港口月度木浆库存（万吨） 17
图 11 上期所木浆日度期货价格（元/吨） 17
图 12 国废黄板纸周度价格（元/吨） 17
图 13 国废黄板纸月度库存天数（天） 18
图 14 国废黄板纸月度需求量（万吨） 18
图 15 国内中纤板价格走势（元/张） 18
图 16 国内刨花板价格走势(元/张) 18
图 17 国内 TDI 主流价格（万元/吨） 18
图 18 国内 MDI 主流价格（万元/吨） 18
图 19 白卡纸与白板纸周度平均价格走势（元/吨） 19
图 20 白卡纸月度供需及库存情况（万吨） 19
图 21 白板纸月度供需及库存情况（万吨） 19
图 22 生活用纸周度平均价格走势（元/吨） 19
图 23 生活用纸月度供需及库存情况（万吨） 19
图 24 双胶及铜版纸周度价格走势（元/吨） 19
图 25 双胶纸月度供需及库存情况（万吨） 20
图 26 铜版纸月度供需及库存情况（万吨） 20
图 27 瓦楞纸与箱板纸价格走势情况（元/吨） 20
图 28 箱板纸月度供需及库存情况（万吨） 20
图 29 瓦楞纸月度供需及库存情况（万吨） 20
图 30 全国商品房住宅月度累计销售面积及增速（亿平方米，%） 21
图 31 全国商品房住宅月度累计竣工面积及增速（亿平方米，%） 21
图 32 家具制造业月度累计营收规模及增速（亿元，%） 21
图 33 家具制造业月度累计利润总额及增速(亿元，%) 21
图 34 我国家具及其零件出口额与增速情况（亿元，%） 21
图 35 美国自中国进口家居家具类产品总额及增速（亿美元，%） 21
图 36 近一周板块资金流向占比（%） 23
图 37 行业估值水平 29

表 格 目 录

表 1 行业要闻 3
表 2 市场及行业表现 7
表 3 子行业表现 8
表 4 核心推荐组合及推荐理由 9
表 5 核心关注组合概况 10
表 6 国际轻工制造龙头业绩增速与估值 13
表 7 港股及中概股轻工制造龙头业绩增速与估值 14
表 8 国内轻工制造白马股及重点跟踪公司业绩增速与估值 14
表 9 市场行情数据汇总 16
表 10 核心关注企业业绩表现 22
表 11 近一周个股资金流向占比（%） 24
表 12 近一周个股振幅及换手率（%） 25
表 13 个股 BETA 值 27
表 14 公司估值水平 PE(TTM) 29
表 15 行业内个股 PEG 值 33

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

李昂：现任零售及轻工行业团队负责人。曾任社服行业研究员、商业零售行业主分析师，具备消费产业跨多行业研究经验。

甄唯萱：现任零售及轻工行业分析师。2018 年 5 月加盟银河研究院从事零售行业研究，2020 年起增加覆盖轻工制造，擅长深度挖掘公司基本面。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：耿尤繇 010-80928021 gengyouyou@chinastock.com.cn