



轻工制造

优于大市（维持）

证券分析师

花小伟

资格编号：S0120521020001

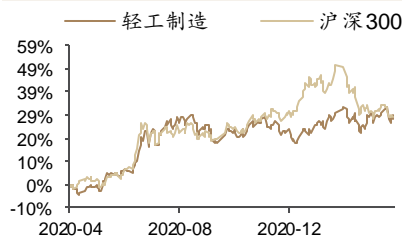
邮箱：huaxw@tebon.com.cn

研究助理

毕先磊

邮箱：bixl@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《造纸 Q1 业绩靓丽，家居保持高景气》，2021.4.11
- 《继续推荐大家居产业链，关注一季报业绩超预期标的》，2021.4.5
- 《家居终端靓丽维持推荐，电子烟政策靴子落地》，2021.3.28
- 《继续推荐大家居链条，布局消费品的提价主线》，2021.3.21
- 《顺应中美地产周期，看好大家居龙头继续成长》，2021.3.15

家居 Q1 靓丽，个护消费亦成长

投资要点：

- （一）大家居：**2021年1-3月商品住宅销售面积、房屋住宅新开工面积、房屋住宅竣工面积分别同比增长+68.1%、+30.1%、+27.1%，相对于19年1-3月分别同比变动+24.6%、-5.0%、+6.5%，3月当月商品住宅销售面积、房屋住宅新开工面积、房屋住宅竣工面积分别同比变动+42.4%、+8.2%、-3.04%，相对于19年3月分别同比变动+22.7%、-3.7%、-2.2%，地产销售火热。业绩方面，索菲亚、好莱客、皮阿诺2021Q1预计实现营业收入16.03-18.32、5.68、3.33-3.87亿元，同比增长110%-140%、203%、85%-115%，家居Q1收入靓丽，持续看好家居企业成长。推荐多渠道、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**、**金牌厨柜**等，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、产能有序投放的**江山欧派**，五金瓷砖系看好扩品类、耕渠道、红利持续兑现的**坚朗五金**，全国布局、零售发力、业绩拐点的**东鹏控股**等，以及低估值明显、品类稳步扩张、Q1业绩高增的**海鸥住工**。
- （二）必选消费：**2021年3月当月文化办公用品限额以上企业零售额同比增长22.20%，相对于2019年增长24.70%，继续保持高速增长。推荐线上渠道持续成长，木浆低价库存红利的**中顺洁柔**等；推荐传统回升、科力普放量、九木稳步拓店的**晨光文具**；消费医疗双轮驱动、全渠道优势明显的全棉生活龙头**稳健医疗**；深耕自主品牌、产品渠道优化、全国扩张加速的**百亚股份**。
- （三）新型烟草：**监管政策靴子落地，短期看，对品牌端影响大于制造端，长期看具有产品、技术优势的龙头企业仍大有可为。推荐陶瓷雾化技术领先、全球份额上升、产能有序投放的**思摩尔国际**，国内烟草香精龙头**华宝股份**，以及布局新型烟草、低估值的**劲嘉股份**等。
- （四）造纸包装：**截止4月16日，白卡纸、铜版纸、双胶纸、箱板纸、瓦楞纸价格为9863.57、7380、7322、4983.33、3973元/吨，周环比变化+0.07%、+0.07%、+0.18%、-0.20%、+0.08%，纸浆期货受资金面、消息面影响，报盘大幅回升，下游文化纸、白卡纸、生活用纸整体偏稳运行。推荐主业量价齐升，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5G换机潮、消费电子高增长，业绩释放的**裕同科技**等。
- （五）电工照明：**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：**周大生2021Q1实现归母净利润2.31-2.41亿元，同比增长130%-140%，相对于2019年Q1增长19.26%-24.44%。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、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.....	7
2.1. 板块指数表现：本周轻工行业下跌 2.16%.....	7
2.2. 个股表现.....	8
2.3. 北上南下资金动向：本周北上资金增配晨光文具	8
3. 重点数据追踪.....	9
3.1. 家居：30大中城市商品房成交面积回落，原材料价格小幅波动.....	9
3.2. 包装造纸：本周木浆价格小幅波动，白卡纸价格与上周持平	11
3.3. 黄金珠宝：黄金价格环比上涨 1.91%.....	14
4. 公司重要公告.....	15
5. 行业新闻	16
6. 风险提示	16

图表目录

图 1: 行业周涨跌幅: 本周轻工制造行业下跌 2.16%.....	7
图 2: 本周轻工子板块涨跌幅排名.....	8
图 3: 年初至今轻工子板块涨跌幅排名.....	8
图 4: 本周个股涨幅前五.....	8
图 5: 本周个股跌幅前五.....	8
图 6: 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)	10
图 7: 100 大中城市住宅用地成交面积 (万平方米)	10
图 8: 房屋住宅新开工面积累计值及同比 (万平方米, %)	10
图 9: 房屋住宅销售面积累计值及同比 (万平方米, %)	10
图 10: 房屋住宅竣工面积累计值及同比 (万平方米, %)	10
图 11: TDI、MDI 现货价 (元/吨)	11
图 12: 木浆价格变化.....	11
图 13: 废纸价格变化.....	11
图 14: 双铜纸、木浆价格及其价差.....	11
图 15: 双胶纸、木浆价格及其价差.....	11
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.....	12
图 19: 瓦楞纸、废纸价格及其价差.....	12
图 20: 白板纸、废纸价格及其价差.....	12
图 21: 铝现货结算价 2328.00 美元/吨.....	12
图 22: 青岛港、保定港、常熟港木浆库存.....	12
图 23: 铜版纸库存.....	13
图 24: 双胶纸库存.....	13
图 25: 白卡纸库存.....	13
图 26: 生活用纸库存.....	13
图 27: 废黄板纸库存.....	13
图 28: 白板纸库存.....	13
图 29: 箱板纸库存.....	14
图 30: 瓦楞纸库存.....	14
图 31: 伦敦现货黄金结算价 1774.45 美元/盎司.....	15

表 1: 轻工板块公司已披露业绩一览	6
表 2: 轻工制造行业北向资金持股变化一览	9
表 3: 轻工制造行业南向资金持股变化一览	9
表 4: 废纸进口额度获批情况 (截至 2020 年第 13 批)	14

1. 轻工制造周观点

(一) 大家居：终端订单数据良好，关注年报、一季报披露。

2021年1-3月商品住宅销售面积、房屋住宅新开工面积、房屋住宅竣工面积分别同比增长+68.1%、+30.1%、+27.1%，相对于19年1-3月分别同比变动+24.6%、-5.0%、+6.5%，3月当月商品住宅销售面积、房屋住宅新开工面积、房屋住宅竣工面积分别同比变动+42.4%、+8.2%、-3.04%，相对于19年3月分别同比变动+22.7%、-3.7%、-2.2%，地产成交火热。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。反倾销方面，美国床垫二轮反倾销裁定落地，塞尔维亚反倾销税率提升实际影响可控，行业竞争格局优化趋势不改。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83.53亿元，同比增长8.67%，实现归母净利润11.92亿元，同比增长10.66%；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%；金牌厨柜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、金牌厨柜、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：2021年3月当月文化办公用品限额以上企业零售额同比增长22.20%，相对于2019年增长24.70%，继续保持高速增长。推荐线上渠道持续成长，木浆低价库存红利中顺洁柔等；推荐传统回升、科力普放量、九木稳步拓店的晨光文具；消费医疗双轮驱动、全渠道优势明显的全棉生活龙头稳健医疗；深耕自主品牌、产品渠道优化、全国扩张加速的百亚股份。

(三) 新型烟草：监管政策靴子落地，短期看，对品牌端影响大于制造端，长期看具有产品、技术优势的龙头企业仍大有可为。推荐陶瓷雾化技术领先、全球份额上升、产能有序投放的思摩尔国际，国内烟草香精龙头华宝股份，以及布局新型烟草、低估值的劲嘉股份等。

(四) 包装造纸：截止4月16日，白卡纸、铜版纸、双胶纸、箱板纸、瓦楞纸价格为9863.57、7380、7322、4983.33、3973元/吨，周环比变化+0.07%、+0.07%、+0.18%、-0.20%、+0.08%，纸浆期货受资金面、消息面影响，报盘大幅回升，下游文化纸、白卡纸、生活用纸整体偏稳运行。

推荐主业量价齐升，兼具成长空间、Q1业绩靓丽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5G换机

潮、消费电子高增长，业绩释放的裕同科技等。

(五) 电工照明：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：2021 年 3 月金银珠宝类限额以上企业零售额同比增长 83.20%，相对于 2019 年增长 18.70%，金银珠宝零售数据靓丽。周大生 2021Q1 实现归母净利润 2.31-2.41 亿元，同比增长 130%-140%，相对于 2019 年 Q1 增长 19.26%-24.44%。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、开店加速的国内珠宝龙头周大生等。

表 1：轻工板块公司已披露业绩一览

	亿元	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1	相对 19Q1
欧派家居	营业总收入	22.03	33.07	40.25	39.98	14.30	35.36	47.66			
	YOY	15.57%	12.51%	20.10%	20.70%	-35.09%	6.91%	18.40%			
	归母净利润	0.92	5.41	7.45	4.61	-1.02	5.91	9.61			
	YOY	25.14%	13.48%	14.65%	24.12%	-210.30%	9.23%	28.93%			
索菲亚	营业总收入	11.85	19.57	21.69	23.75	7.63	17.91	25.39	32.59	16.03~18.32	
	YOY	-4.67%	12.18%	2.42%	7.69%	-35.58%	-8.48%	17.07%	37.23%	110%~140%	35.29%~54.62%
	归母净利润	1.07	2.84	3.29	3.58	-0.17	3.59	3.54	4.95	1.05-1.30	
	YOY	3.69%	6.84%	1.87%	33.79%	-115.48%	26.46%	7.74%	38.49%	扭亏为盈	
志邦家居	营业总收入	4.14	7.35	8.09	10.04	3.26	8.98	11.48	14.68		
	YOY	5.20%	13.30%	16.94%	43.66%	-21.19%	22.22%	41.87%	46.21%		
	归母净利润	0.32	0.79	1.23	0.96	-0.45	0.95	1.47	1.98		
	YOY	4.91%	21.36%	13.06%	38.96%	-241.27%	21.44%	19.76%	104.93%		
金牌厨柜	营业总收入	2.78	5.07	6.02	7.38	2.67	5.61	7.87	10.25		
	YOY	6.18%	33.14%	23.53%	29.16%	-3.93%	10.69%	30.75%	38.75%		
	归母净利润	0.19	0.51	0.62	1.10	0.06	0.55	0.87	1.44		
	YOY	2.68%	18.74%	7.50%	21.38%	-66.49%	8.60%	40.11%	30.35%		
好莱客	营业总收入	3.62	5.75	6.19	6.69	1.87	5.53	6.66	7.77	5.68	
	YOY	5.22%	3.02%	0.58%	8.80%	-48.30%	-3.81%	7.53%	16.23%	203.00%	56.65%
	归母净利润	0.38	1.10	1.12	1.03	-0.17	0.94	1.03	0.96	0.39	
	YOY	8.17%	-24.21%	-10.46%	36.69%	-144.81%	-14.88%	-8.24%	-6.83%	328.81%	2.53%
皮阿诺	营业总收入	2.13	3.42	4.53	4.64	1.80	3.34	4.96	4.64	3.33-3.87	
	YOY	16.32%	31.53%	35.58%	39.17%	-15.52%	-2.26%	9.55%	-0.01%	85%-115%	56%-82%
	归母净利润	0.15	0.44	0.64	0.52	0.04	0.46	0.73	0.00	0.33-0.39	
	YOY	16.07%	24.69%	20.22%	28.64%	-74.13%	3.73%	14.10%	0.00%	750%-900%	
我乐家居	营业总收入	1.85	3.41	3.99	4.07	1.95	3.43	4.61	5.85		
	YOY	22.64%	23.10%	25.58%	20.98%	5.43%	0.59%	15.46%	43.85%		
	归母净利润	0.01	0.45	0.53	0.56	0.02	0.45	0.75	0.97		
	YOY	116.22%	89.12%	12.22%	59.26%	230.49%	0.62%	41.75%	75.10%		
坚朗五金	营业总收入	8.01	12.88	14.86	16.80	8.00	17.98	19.22	22.18		
	YOY	31.30%	32.38%	32.56%	46.17%	-0.15%	39.62%	29.31%	31.98%		
	归母净利润	0.07	1.14	1.49	1.70	0.08	2.23	2.71	3.15	0.3-0.4	
	YOY	123.02%	87.59%	73.52%	209.13%	22.78%	95.68%	81.96%	85.59%	262.52%-383.36%	345%-493%
东鹏控股	营业总收入	8.28	-	18.03	19.31	4.82	21.26	21.61	24.83	11-11.8	
	YOY	-	-	-	-	-41.80%	-	19.86%	28.59%	128.41%-145.02%	38.89%
	归母净利润	-0.26	-	2.31	2.33	-1.09	3.05	3.07	3.29	0.51-0.55	
	YOY	-	-	-	-	-	-	32.52%	41.48%	146.66%-150.32%	296.15%-311.54%

蒙娜丽莎	营业总收入	6.04	10.00	10.72	11.28	4.85	13.03	15.49	15.28	9.96	
	YOY	12.32%	14.69%	23.37%	21.32%	-19.75%	30.24%	44.48%	35.44%	105.62%	65.01%
	归母净利润	0.53	1.12	1.39	1.29	0.40	1.77	1.62	1.88	0.47	
	YOY	14.75%	28.42%	3.31%	36.28%	-25.64%	58.20%	17.02%	45.48%	18.93%	
顾家家居	营业总收入	24.60	25.50	27.65	33.19	22.88	25.74	36.83			
	YOY	32.79%	16.10%	17.95%	19.42%	-6.99%	0.91%	33.23%			
	归母净利润	2.95	2.63	3.58	2.44	3.07	2.69	4.34			
	YOY	10.04%	23.01%	18.27%	19.74%	3.81%	2.23%	21.08%			
太阳纸业	营业总收入	54.51	53.25	56.25	63.62	55.52	48.76	52.10	59.30		
	YOY	8.13%	-1.97%	-0.20%	12.43%	1.86%	-8.43%	-7.37%	-6.79%		
	归母净利润	3.80	5.06	5.98	6.93	5.36	4.00	4.46	5.88	10.72-11.26	
	YOY	-38.34%	-17.18%	4.37%	58.93%	40.97%	-20.93%	-25.52%	-15.15%	100%-110%	182%-196%
博汇纸业	营业总收入	21.71	18.73	24.59	32.37	26.06	31.27	35.94	46.55		
	YOY	26.42%	-29.23%	20.05%	67.96%	20.09%	66.92%	46.13%	43.82%		
	归母净利润	1.22	0.09	0.05	-0.03	1.85	0.82	2.60	3.07		
	YOY	-40.30%	-95.50%	-94.49%	98.68%	51.41%	781.84%	4722.60%	-		
晨鸣纸业	营业总收入	61.60	71.89	86.66	83.81	60.85	75.14	84.73	86.63		
	YOY	-14.94%	-13.49%	9.12%	55.70%	-1.21%	4.53%	-2.22%	3.37%		
	归母净利润	0.38	4.72	5.58	5.89	2.03	3.14	5.60	6.35	11-12	
	YOY	-95.12%	-52.94%	-19.89%	1953.67%	430.55%	-33.51%	0.41%	7.93%	467.09%	2778%-3039%
山鹰国际	营业总收入	52.16	59.53	59.64	61.07	38.36	59.91	72.10			
	YOY	-3.74%	-8.90%	-0.33%	-5.00%	-26.47%	0.62%	20.90%			
	归母净利润	4.58	4.67	3.99	0.38	2.30	2.71	4.82			
	YOY	-24.33%	-57.56%	-34.63%	-95.77%	-49.69%	-42.05%	20.67%			

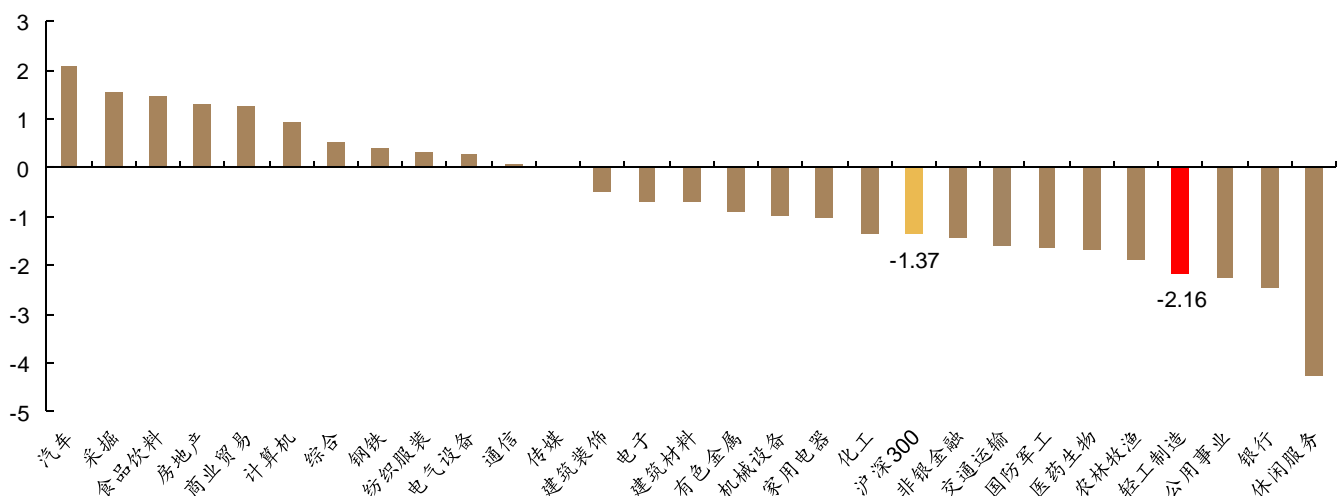
资料来源: Wind, 德邦研究所

2. 板块行情回顾

2.1. 板块指数表现: 本周轻工行业下跌 2.16%

轻工板块跑输大盘 0.79 个百分点。本周, 沪深 300 下跌 1.37%, 轻工制造板下跌 2.16%, 跑输大盘 0.79 个百分点, 在 28 个申万一级行业中排名第 25 位。

图 1: 行业周涨跌幅: 本周轻工制造行业下跌 2.16%

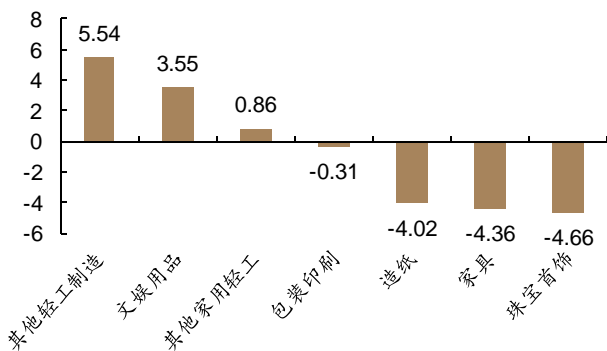


dfs 资料来源: Wind, 德邦研究所

本周，轻工子行业中其他轻工制造板块上涨 5.54%。本周，其他轻工制造板块领涨，文娱用品、其他家用轻工板块分别上涨 3.55%、0.86%；包装印刷、造纸、家具、珠宝首饰板块分别下跌 0.31%、4.02%、4.36%、4.66%。

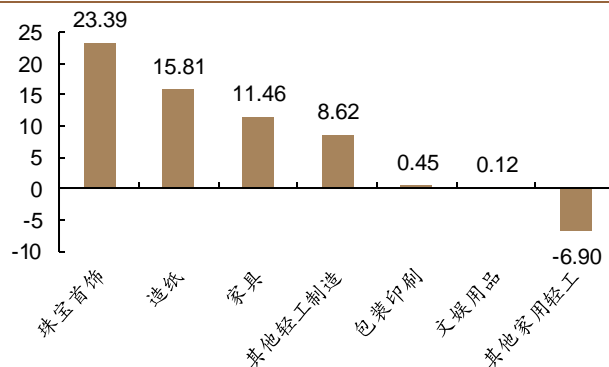
年初至今，珠宝首饰板块上涨 23.39%。年初至今，轻工子板块中珠宝首饰、造纸、家具、其他轻工制、包装印刷、文娱用品造板块分别上涨 23.39%、15.81%、11.46%、8.62%、0.45%、0.12%；、其他家用轻工板块分别下跌 6.90%。

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

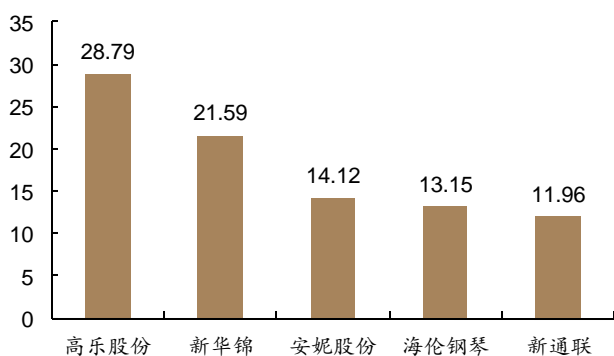


资料来源：Wind，德邦研究所

2.2. 个股表现

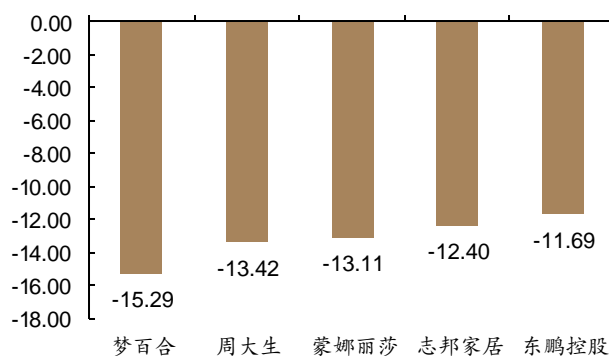
本周，高乐股份领涨。涨幅排行榜前五名分别是高乐股份 (+28.79%)、新华锦 (+21.59%)、安妮股份 (+14.12%)、海伦钢琴 (+13.15%)、新通联 (+11.96%)；跌幅排行榜前五名分别是梦百合 (-15.29%)、周大生 (-13.42%)、蒙娜丽莎 (-13.11%)、志邦家居 (-12.40%)、东鹏控股 (-11.69%)。

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：本周北上资金增配晨光文具

截至 2021 年 4 月 16 日，轻工制造北上资金持股比例前三的是：索菲亚 (31.00%) > 欧派家居 (26.56%) > 裕同科技 (19.29%)；截至 2021 年 4 月 16 日，南下资金持股比例前三的是：晨鸣纸业 (43.87%) > 敏华控股 (25.71%) > 红星美凯龙 (22.00%)。

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：晨光文具 (+1.85%) 和太阳纸业 (+0.44%)；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 (-0.44%)。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 (+0.24%)；轻工港股标的的中南下资金持股比例下降最多的是：晨鸣纸业

(-1.59%)。

从近一年变化看，轻工 A 股标的中北上资金持股比例上升最快的是：裕同科技 (+15.72%)、欧派家居 (+7.02%)、晨光文具 (+5.84%)；北上资金持股比例下降最快的是：尚品宅配 (-6.90%)、顾家家居 (-3.10%)。轻工港股标的中南下资金持股比例上升最快的是：晨鸣纸业 (+24.91%)、敏华控股 (+9.94%)；南下资金持股比例下降最快的是：中粮包装 (-2.11%)。

表 2：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 (%)
					2020/4/16	2021/4/8	2021/4/16		
定制家居	603833.SH	欧派家居	933.68	6.02	19.54	26.84	26.56	-0.28	7.02
定制家居	002572.SZ	索菲亚	298.44	9.12	25.46	30.59	31.00	0.41	5.54
定制家居	300616.SZ	尚品宅配	136.53	1.99	8.74	1.73	1.84	0.11	-6.90
软装	603816.SH	顾家家居	518.35	6.32	10.92	7.74	7.82	0.08	-3.10
软装	603008.SH	喜临门	94.03	3.87	3.79	3.57	3.85	0.27	0.05
家居连锁	601828.SH	美凯龙	314.62	39.05	2.00	1.09	1.09	0.00	-0.91
文具	603899.SH	晨光文具	845.72	9.27	8.94	12.93	14.79	1.85	5.84
文化纸	002078.SZ	太阳纸业	388.45	26.25	3.11	3.11	3.54	0.44	0.44
文化纸	000488.SZ	晨鸣纸业	253.60	29.84	2.32	2.90	2.46	-0.44	0.14
纸包装	002831.SZ	裕同科技	285.47	9.37	3.58	19.54	19.29	-0.24	15.72
烟标	002191.SZ	劲嘉股份	143.56	14.65	4.73	2.38	2.78	0.41	-1.95
金银珠宝	600612.SH	老凤祥	218.84	5.23	2.89	2.47	2.62	0.15	-0.26

资料来源：Wind，德邦研究所

表 3：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 (%)
					2020/4/16	2021/4/8	2021/4/16		
软装	1999.HK	敏华控股(HKD)	638.95	39.59	15.77	25.55	25.71	0.16	9.94
家居连锁	1528.HK	红星美凯龙(CNY)	374.28	39.05	15.43	21.76	22.00	0.24	6.57
生活用纸	1044.HK	恒安国际(CNY)	610.37	11.86	1.63	1.63	1.49	-0.14	-0.14
生活用纸	3331.HK	维达国际(HKD)	315.01	12.00	0.51	1.88	1.84	-0.04	1.33
文化纸	1812.HK	晨鸣纸业	301.69	29.84	18.96	45.46	43.87	-1.59	24.91
包装纸	2314.HK	理文造纸(HKD)	310.78	43.47	0.88	0.44	0.38	-0.06	-0.50
金属包装	0906.HK	中粮包装(HKD)	48.10	11.13	3.09	0.98	0.98	0.00	-2.11
金银珠宝	1929.HK	周大福	1260.00	100.00	0.39	0.38	0.35	-0.03	-0.04

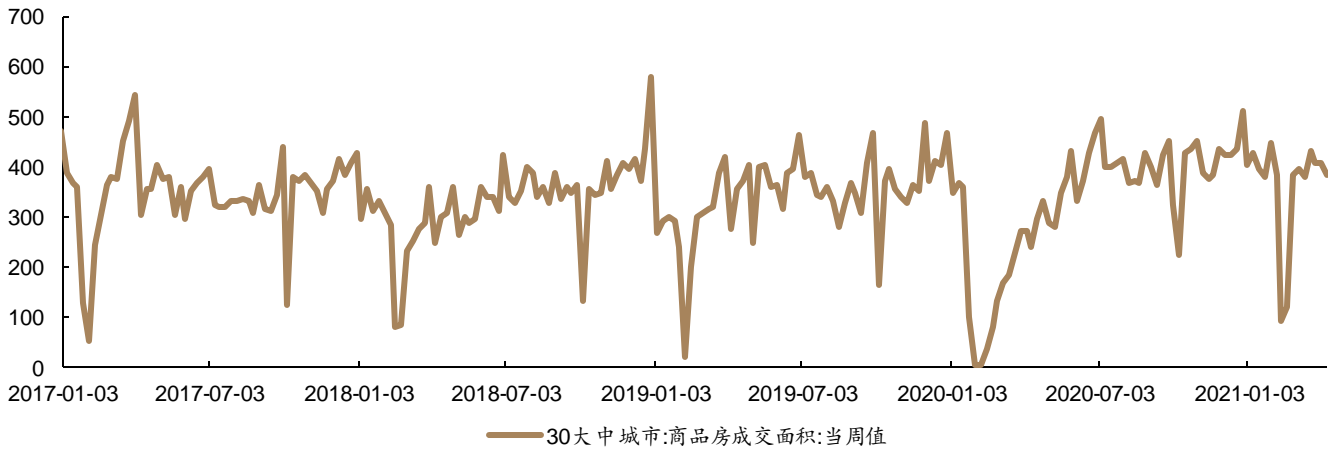
资料来源：Wind，德邦研究所

3. 重点数据追踪

3.1. 家居：30 大中城市商品房成交面积回落，原材料价格小幅波动

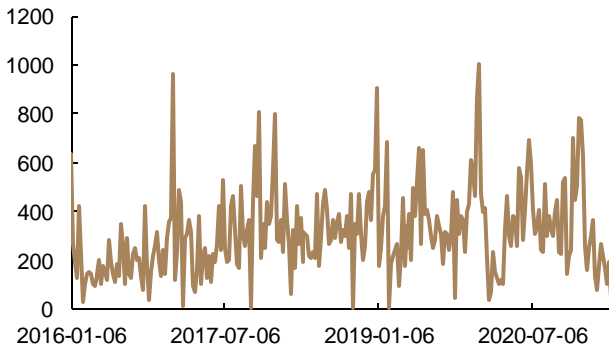
地产数据：4月5日至4月11日，全国30大中城市商品房成交面积383.21万平方米，环比下跌6.41%；100大中城市住宅成交土地面积44.21万平方米，环比下跌76.71%。

图 6：30 大中城市商品房成交面积（万平方米）



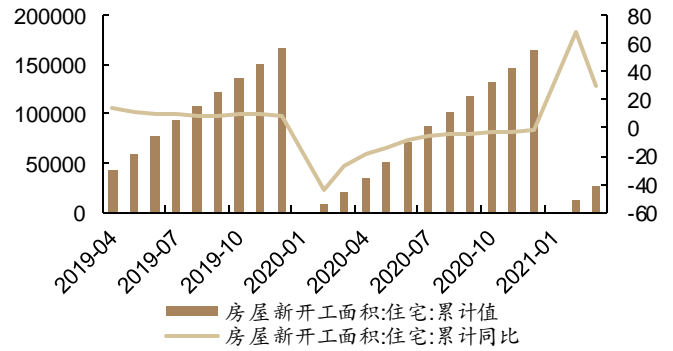
资料来源：Wind，德邦研究所

图 7：100 大中城市住宅用地成交面积（万平方米）



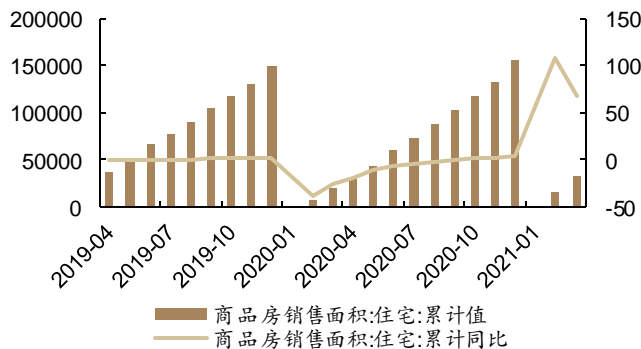
资料来源：Wind，德邦研究所

图 8：房屋住宅新开工面积累计值及同比（万平方米，%）



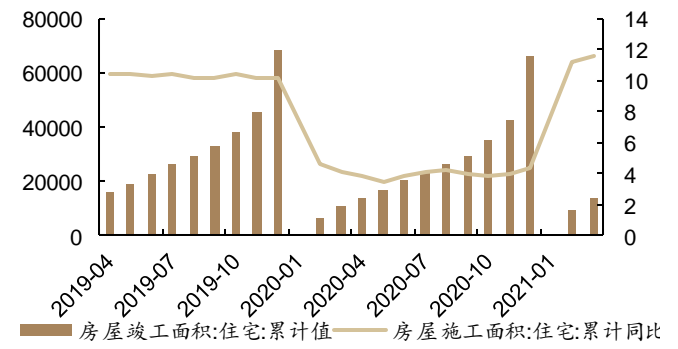
资料来源：Wind，德邦研究所

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

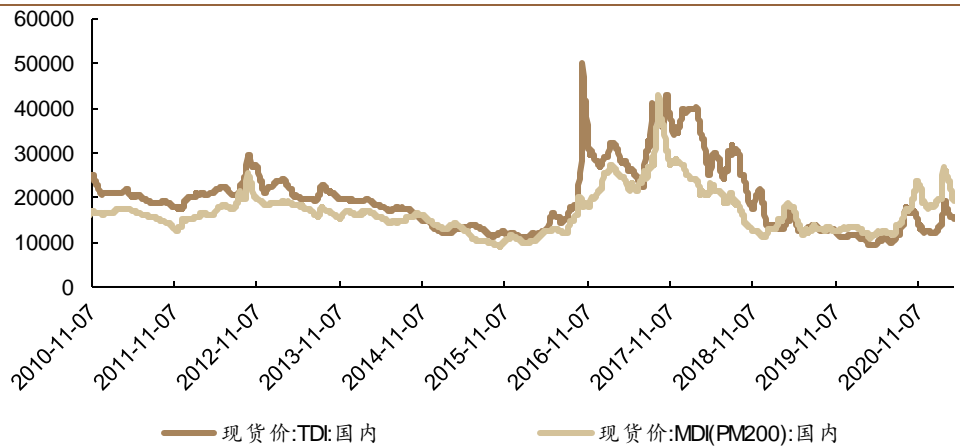
图 10：房屋住宅竣工面积累计值及同比（万平方米，%）



资料来源：Wind，德邦研究所

原材料：4 月 16 日，TDI 现货价为 15450 元/吨，环比下跌 0.32%，MDI 现货价为 19300 元/吨，环比下跌 3.98%。

图 11: TDI、MDI 现货价 (元/吨)

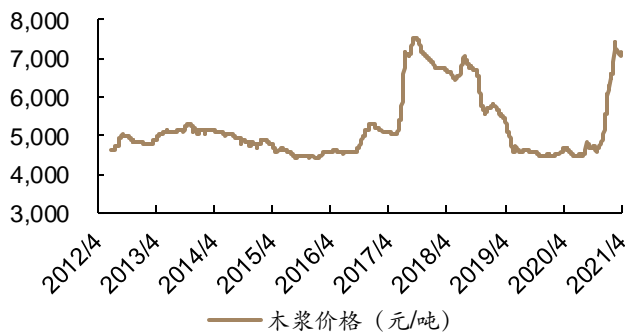


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.2. 包装造纸: 本周木浆价格小幅波动, 白卡纸价格与上周持平

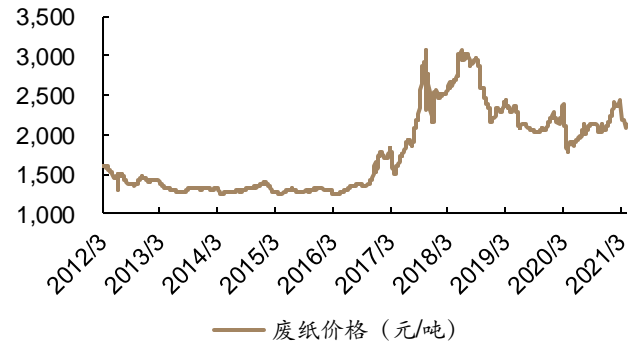
纸类价格: 本周, 木浆价格小幅波动, 双铜纸、双胶纸价格回落, 白卡纸价格与上周持平, 与木浆价差小幅回落。4 月 15 日铝现货结算价为 238.00 美元/吨。

图 12: 木浆价格变化



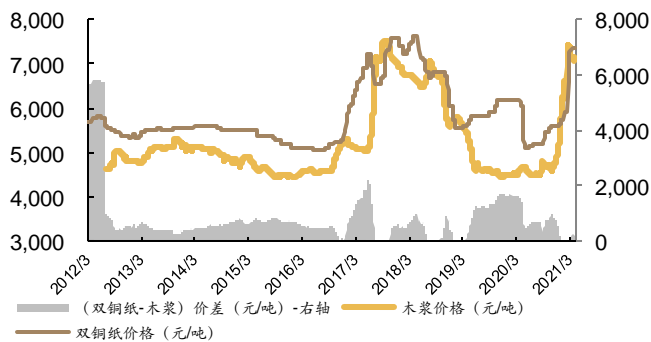
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 13: 废纸价格变化



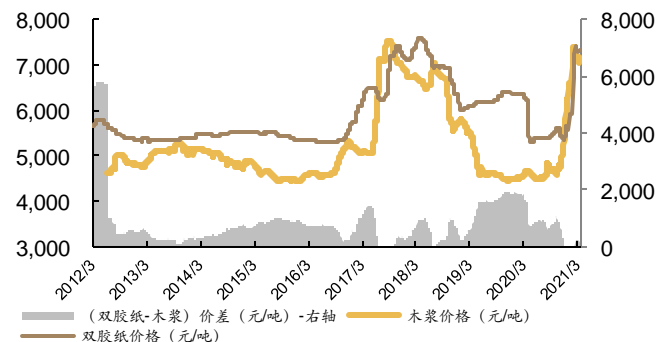
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

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

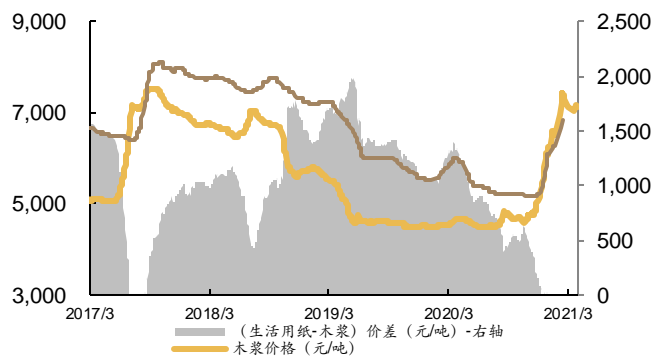
图 15: 双胶纸、木浆价格及其价差



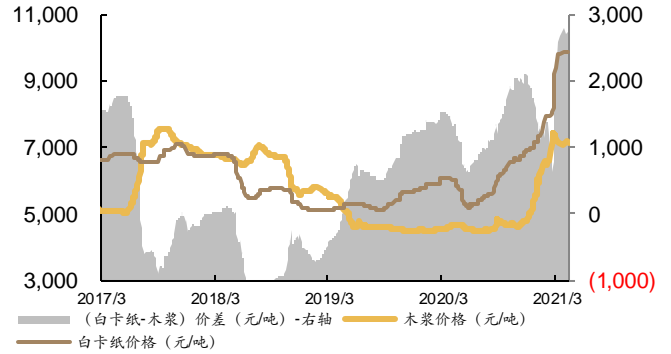
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

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



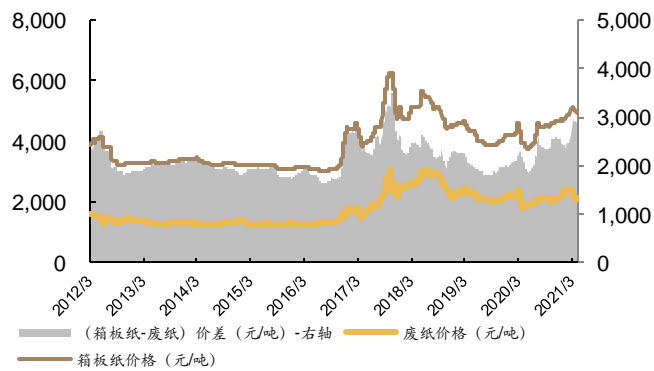
资料来源：卓创资讯，德邦研究所



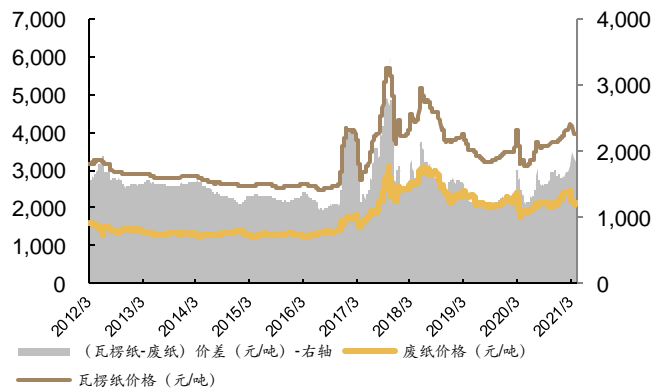
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

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



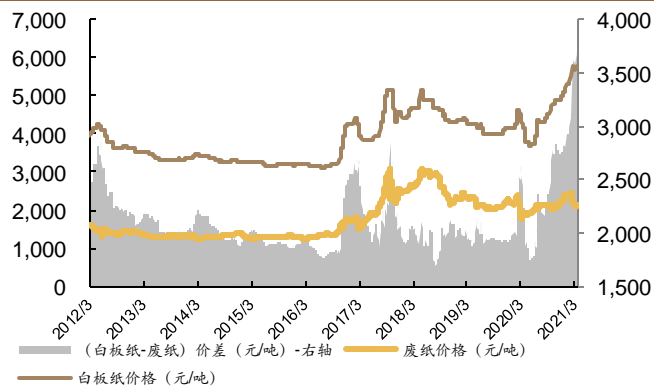
资料来源：卓创资讯，德邦研究所



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 2328.00 美元/吨

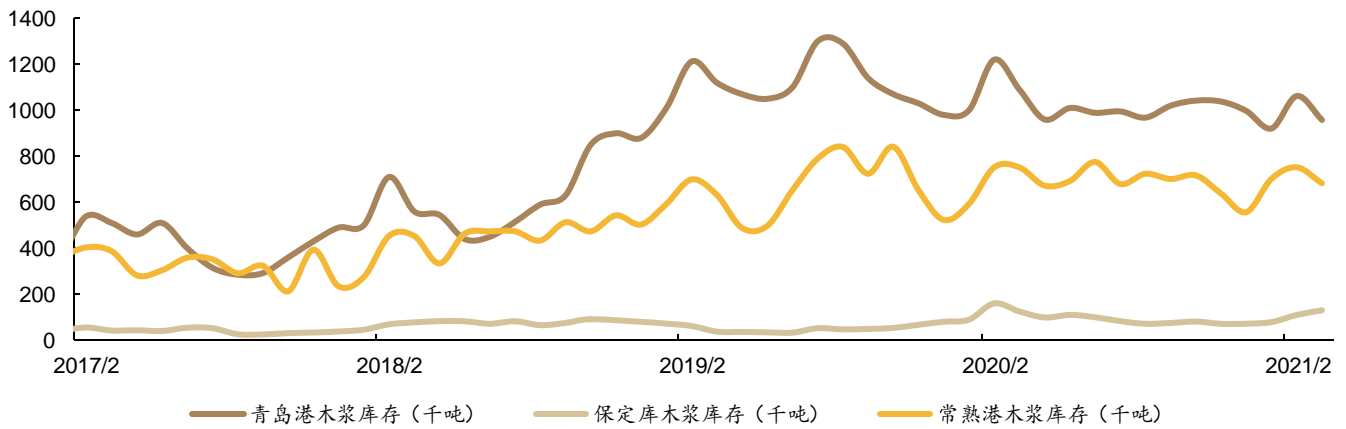


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

资料来源：卓创资讯，德邦研究所

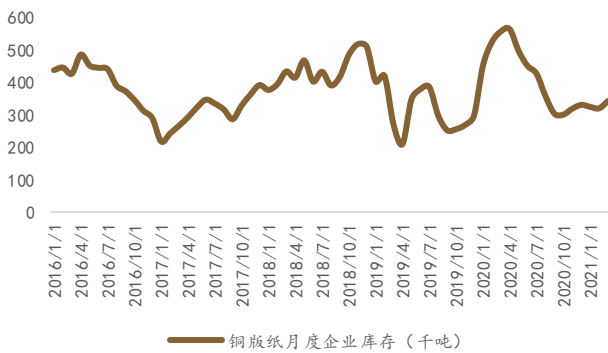
纸类库存：截至3月31日，木浆系：青岛港木浆库存、保定港、常熟港木浆月度库存分别为958、130、680千吨，铜版纸、双胶纸月度企业库存分别为340、572千吨，白卡纸、生活用纸月度社会库存分别为1299、1106千吨。废纸系：废黄板纸月度库存天数12天，白板纸、箱板纸、瓦楞纸月度社会库存分别为829、1895、1177千吨。

图 22：青岛港、保定港、常熟港木浆库存



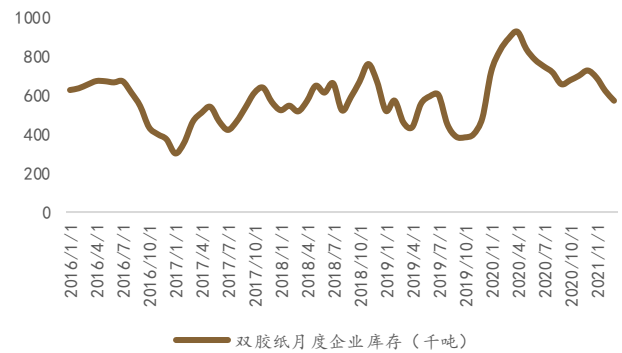
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 23：铜版纸库存



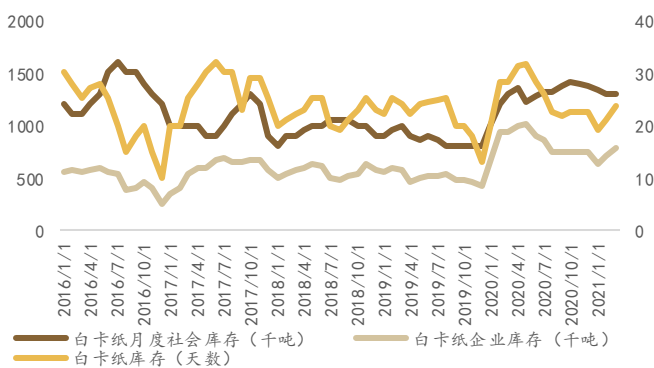
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 24：双胶纸库存



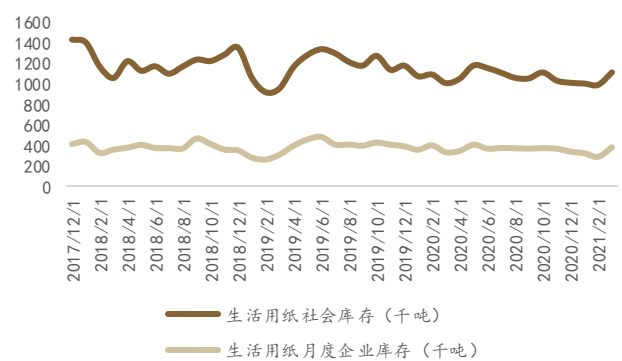
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 25：白卡纸库存



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

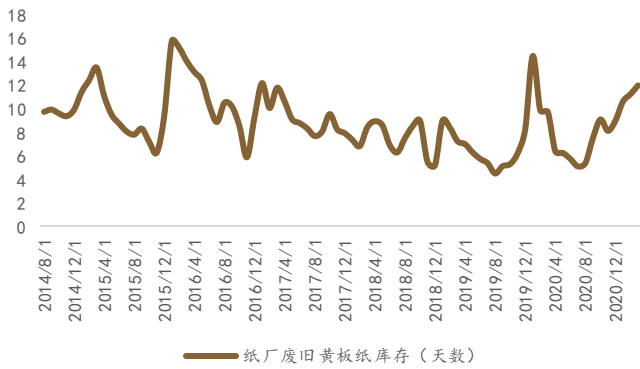
图 26：生活用纸库存



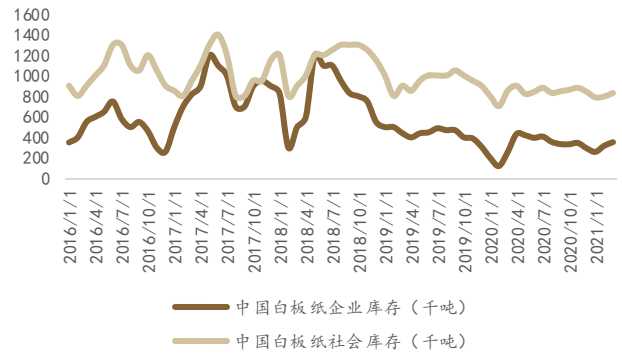
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 27：废黄板纸库存

图 28：白板纸库存

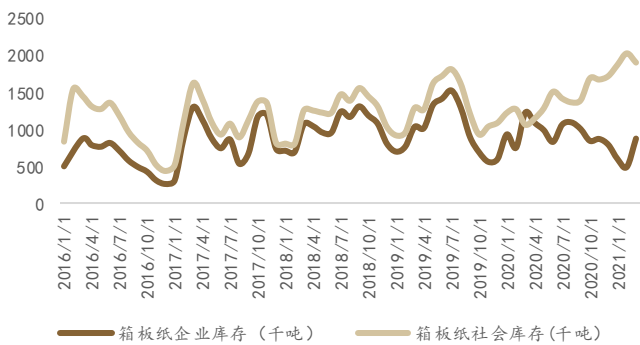


资料来源：卓创资讯，德邦研究所



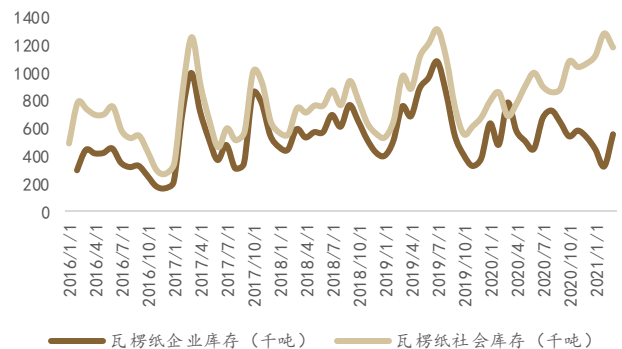
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

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 4：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%

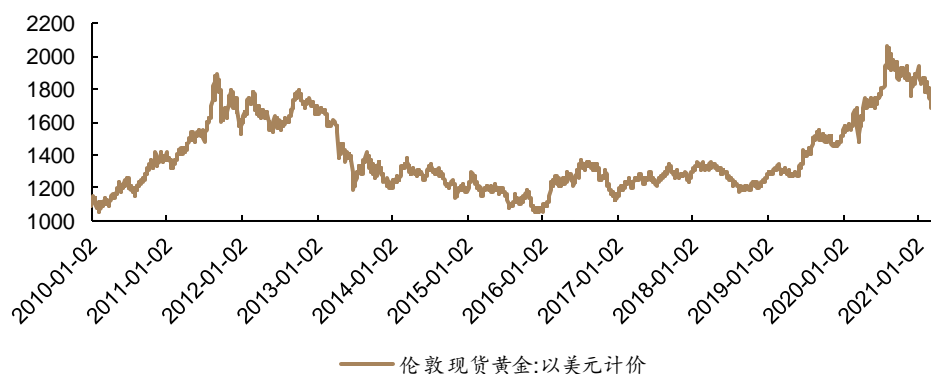
资料来源：中国固废化学品管理网，德邦研究所

3.3. 黄金珠宝：黄金价格环比上涨 1.91%

截止 2021 年 4 月 16 日，伦敦现货黄金价格 1774.45 美元/盎司，相比上周

上涨 1.91%。

图 31：伦敦现货黄金结算价 1774.45 美元/盎司



资料来源：Wind，德邦研究所

4. 公司重要公告

【蒙娜丽莎】公司发布 2021 年一季报，实现营业收入 9.96 亿元(+105.62%)，归母净利润 0.47 亿元(+18.93%)，扣非归母净利润 0.35 亿元(+37.12%)，基本每股收益 0.12 元/股(+20%)。

【恒丰纸业】公司发布 2021 年一季报，实现营业收入 5.00 亿元(+30.61%)，归母净利润 0.38 亿元(+138.29%)，扣非归母净利润 0.36 亿元(+173.05%)，基本每股收益 0.13(+160%)。

【华旺科技】公司发布 2020 年度报告，实现营业收入 16.12 亿元(-2.54%)，归母净利润 2.60 亿元(+52.23%)，扣非归母净利润 2.55 亿元(+54.22%)，基本每股收益 1.70 元/股(+51.79%)。

【坚朗五金】公司发布 2021 年一季度业绩预告，实现归母净利润 0.3~0.4 亿元，比上年同期增长 262.52%~383.36%，基本每股收益为 0.12~0.09 元/股。

【周大生】公司发布 2021 年一季度业绩预告，实现归母净利润 2.31~2.41 亿元，比上年同期增长 130%~140%，基本每股收益 0.32~0.33 元/股。

【皮阿诺】公司发布 2021 年一季度业绩预告，实现归母净利润 0.33~0.39 亿元，比上年同期增长 750%~900%，基本每股收益 0.18~0.21 元/股。

【好莱客】公司发布 2021 年一季报，实现营业收入 5.68 亿元(+203%)，归母净利润 0.394 亿元(+328.81%)，扣非归母净利润 0.332 亿元(291.09%)，基本每股收益 0.13 元/股(+316.67%)。

【岳阳林纸】公司发布 2021 年一季报，实现营业收入 19.63 亿元(+55.79%)，归母净利润 1.67 亿元(+91.35%)，扣非归母净利润 1.54 亿元(+108.7%)，基本每股收益 0.093 元/股(+45.31%)。

【大亚圣象】公司发布 2021 年一季度业绩预告，实现归母净利润 0.7~0.75 亿元，基本每股收益为 0.128~0.137 元/股。

【力合科创】公司发布 2021 年一季度业绩预告，实现归母净利润 0.37-0.45 亿元，比上年同期增长 1.45%-23.88%，基本每股收益 0.0306 元-0.0372 元/股。

【凯恩股份】公司发布 2021 年一季度业绩预告，实现归母净利润 0.23-0.30 亿元，比上年同期增长 129.08%-198.8%，基本每股收益 0.05 元-0.06 元/股。

【嘉美包装】公司发布 2020 年度业绩快报，实现营业收入 19.9 亿元 (-24.07%)，归母净利润 0.345 亿元(-79.91%)，基本每股收益 0.036 元(-81.88%)。

【王子新材】公司发布 2020 年度业绩快报，实现营业收入 15.42 亿元 (+16.3%)，归母净利润 0.876 亿元(+59.17%)，基本每股收益 0.6 元(53.85%)。

【盈趣科技】公司发布 2021 年一季度业绩预告，实现归母净利润 24354.1-27713.3 万元，比上年同期增长 45%-65%，基本每股收益为 0.54-0.61 元/股。

【海鸥住工】公司发布 2021 年一季度业绩预告，实现归母净利润 0.209~0.266 亿元，比上年同期增长 +199.52%~+226.67%，基本每股收益 0.0389 元~0.0495 元/股。

【中顺洁柔】公司发布董事长辞职及聘任公司副总裁的公告。

5. 行业新闻

上周木浆现货价格重回上涨趋势，价格基本回归之前相对高位。从 4 月 2 日起，纸浆期货价格止跌反弹，主力合约涨逾 4%，因此带动木浆现货价格跟随回涨。此次价格回涨，首先是受海外浆厂报价普涨带动，其次下游原纸企业高频高幅发布涨价函并有效落实，进一步刺激提振市场信心。目前纸浆期货价格基本在 7200 元/吨左右浮动，处于高位震荡。(中国纸网)

纸企加大去库存或继续施压废纸价格。从瓦楞原纸库存周期看，2020 年至今瓦楞纸企库存经历了一轮完整的库存周期。今年春节过后，市场经过预期乐观、通胀增强，炒作氛围浓厚，到需求放缓，下游包装厂对高价货源抵触，继续备货意愿降低，开始去库存。3 月以来我国废旧黄板纸价格快速反转，较年初下跌 5.52%，而截止 4 月 2 日瓦楞纸全国均价则较年初上涨了 3.57%，两者价格出现背离。预计 4 月废纸价格难有好的表现，或多以弱势调整为主。(中国纸网)

1-3 月，我国出口总值 4.61 万亿，比去年同期增长 38.7%，进口总值 3.86 万亿，比去年同期增长 19.3%。其中，家具及其零件出口额 1054.3 亿，较去年同期 (655 亿) 增长 61%；陶瓷产品出口额 383.2 亿，同比增长 43.5%；灯具、照明装置及零件出口额未 671.2 亿，同比增长 86.5%。(泛家居网)

最新研究成果证实 CBD 的安全性，研究数据已提交美国食药监局(FDA)。今年三月底，一项历时七个月由 12 家美国 CBD 公司资助的研究结束，没有发现任何临床证据表面受试者患有肝病或呈现肝毒性。两年前，阿肯色大学在对小鼠的实验中使用了高达 100 倍推荐剂量的 CBD，实验结果污名化了 CBD。此次最新研究有力驳斥了前述研究。在此次研究结果出炉之前，FDA 便表示鼓励更深入的研究，验证有关健康问题的传闻，并寻求“如何正确使用“和”多少剂量合适“的答案。(蓝洞新消费)

外媒：纸张价格大幅上涨仍在路上。总部位于意大利的 Burgo 集团表示，从 6 月初开始，该公司在欧洲的所有印刷纸价格将上涨 15%。他们表示，纸浆、能源、化学品、运输，基本上每一项成本都在上升，尤其是来自中国和亚洲的供应。Navigator 公司和总部位于西班牙的 Lecta 公司，以及 Sappi Europe 也纷纷宣布将在未来的 1-2 个月提价 6%-9%。不仅如此，油墨制造商和印版制造商等行业供应商最近也纷纷宣布涨价。(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： 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；	类别	评级	说明
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。	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。
	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。