



## 轻工制造

优于大市（维持）

### 证券分析师

花小伟

资格编号：S0120521020001

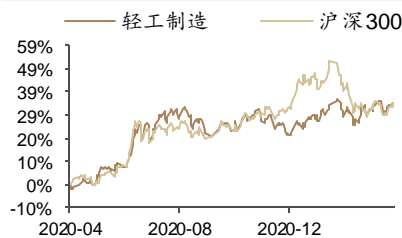
邮箱：huaxw@tebon.com.cn

### 研究助理

毕先磊

邮箱：bixl@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

- 《家居 Q1 靓丽, 个护消费亦成长》, 2021.4.18
- 《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

# 财报之后挖掘真成长, 家居看品类家护看渠道

## 投资要点:

- (一) 大家居:** 海外地产方面, 美国 3 月当月成屋销售 601 万套, 同比增长 12.34%, 相对于 19M3 增长 14.91%; 国内地产方面, 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 19M3 分别同比变动+22.7%、-3.7%、-2.2%; 业绩方面, 欧派家居 20Q4 实现营业收入 50.08 亿元(+25%), 实现归母净利润 6.12 亿元(+33%); 志邦家居、我乐家居 21Q1 分别实现营业收入 6.83 亿元 (+109%)、2.81 亿元 (+44%), 实现归母净利润 0.51 亿元 (+213%)、0.12 亿元 (+458%); 家居板块业绩靓丽, 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:** 印度疫情加剧恶化, 全球疫情局势仍不明朗, 当前节点疫情仍然是最大的基本面, 我们看好全球经济波动下, 必选消费的业绩确定性。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:** 北京控烟协会网站发布评论意见, 认为烟草总局不适合作为电子烟监管部门。我们认为无论是烟草专卖还是资质授权, 具有产品、技术壁垒的龙头企业都将更具优势。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 22 日, 白卡纸、铜版纸、双胶纸、箱板纸、瓦楞纸价格为 9807、7356、7210、4810、3857.5 元/吨, 周环比变化-0.57%、-0.33%、-1.54%、-3.48%、-2.77%, 近期利空因素主导市场, 浆市成交匮乏, 短期建议关注需求面边际变化情况。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:** 欧普照明 21Q1 实现归母净利润 1.35 亿元, 同比大幅扭亏为盈, 相对于 19 年增长 56.58%, 业绩靓丽。**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; 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。
- (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%-24%。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.....	8
2.1. 板块指数表现：本周轻工行业上涨 1.11%.....	8
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.....	9
3. 重点数据追踪.....	10
3.1. 家居：30大中城市商品房成交面积大幅回暖，原材料价格小幅波动.....	10
3.2. 包装造纸：本周木浆价格小幅波动，文化纸、包装纸价格均回落.....	11
3.3. 黄金珠宝：黄金价格环比上涨 0.41%.....	15
4. 公司重要公告.....	16
5. 行业新闻 .....	17
6. 风险提示 .....	18

## 图表目录

图 1: 行业周涨跌幅: 本周轻工制造行业上涨 1.11%	8
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	9
图 5: 本周个股跌幅前五	9
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, %)	11
图 10: 房屋住宅竣工面积累计值及同比 (万平方米, %)	11
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	12
图 15: 双胶纸、木浆价格及其价差	12
图 16: 生活用纸、木浆价格及其价差	12
图 17: 白卡纸、木浆价格及其价差	12
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	13
图 21: 铝现货结算价 2373.50 美元/吨	13
图 22: 青岛港、保定港、常熟港木浆库存	13
图 23: 铜版纸库存	14
图 24: 双胶纸库存	14
图 25: 白卡纸库存	14
图 26: 生活用纸库存	14
图 27: 废黄板纸库存	14
图 28: 白板纸库存	14
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 1781.80 美元/盎司	15

表 1: 轻工行业重点上市公司业绩一览 .....	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) .....	15

## 1. 轻工制造周观点

### (一) 大家居：家居板块年报、一季报靓丽

海外地产方面，美国3月当月成屋销售601万套，同比增长12.34%，相对于19M3增长14.91%；国内地产方面，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19M3分别同比变动+22.7%、-3.7%、-2.2%；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147.4亿元(+8.91%)，实现归母净利润20.63亿元(+12.13%)；索菲亚2020年实现营业收入83.53亿元(+8.67%)，实现归母净利润11.92亿元(+10.66%)；志邦家居2020年实现营业收入38.40亿元(+29.65%)，实现归母净利润3.95亿元(+20.04%)；金牌厨柜2020年实现营业收入26.40亿元(+24.20%)；实现归母净利2.93亿元(+20.68%)；皮阿诺（根据业绩快报数据）2020年实现营业收入14.74亿元(+0.16%)；实现归母净利1.95亿元(+11.52%)；我乐家居21Q1实现营业收入2.81亿元(+44%)，实现归母净利润0.12亿元(+458%)。

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、櫥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的顺洁柔等；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：北京控烟协会对工信部、国家烟草专卖局《关于修改〈中华人民共和国烟草专卖法实施条例〉的决定（征求意见稿）》中增加“电子烟等新型烟草制品参照本条例中关于卷烟的有关规定执行”的提议持反对态度。认为国家烟草专卖局本质上是在执行烟草总公司的企业职能，不适合作为电子烟的监管单位。

我们认为无论是烟草专卖还是资质授权，具有产品、技术壁垒的龙头企业都将更具优势。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22日，白卡纸、铜版纸、双胶纸、箱板纸、瓦楞纸价格为9807、7356、7210、4810、3857.5元/吨，周环比变化-0.57%、-0.33%、-1.54%、-3.48%、-2.77%，近期利空因素主导市场，浆市成交匮乏，短期建议关注需求面边际变化情况。

截至4月22日，进口针叶浆周均价7159元/吨，较上周降0.01%，同比上升53.2%；进口阔叶浆周均价5400元/吨，较上周下降1.28%，同比上升40.59%；进口本色浆周均价6353元/吨，较上周降0.21%，同比上升37.51%；进口化机浆

周均价 4524 元/吨，较上周降 2.67%，同比上升 7.28%。

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：**欧普照明 21Q1 实现归母净利润 1.35 亿元，同比大幅扭亏为盈，相对于 19 年增长 56.58%，业绩靓丽。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；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。

**(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：轻工行业重点上市公司业绩一览

	亿元	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1	相对 19Q1 增速
欧派家居	营业总收入	22.03	33.07	40.25	39.98	14.30	35.36	47.66	50.08		
	YOY	15.57%	12.51%	20.10%	20.70%	-35.09%	6.91%	18.40%	25.26%		
	归母净利润	0.92	5.41	7.45	4.61	-1.02	5.91	9.61	6.12		
	YOY	25.14%	13.48%	14.65%	24.12%	-210.30%	9.23%	28.93%	32.76%		
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	1.77%-21.62%
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	6.83	
	YOY	5.20%	13.30%	16.94%	43.66%	-21.19%	22.22%	41.87%	46.21%	109.09%	64.79%
	归母净利润	0.32	0.79	1.23	0.96	-0.45	0.95	1.47	1.98	0.51	
	YOY	4.91%	21.36%	13.06%	38.96%	-241.27%	21.44%	19.76%	104.93%	213.23%	59.96%
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	2.81	
	YOY	22.64%	23.10%	25.58%	20.98%	5.43%	0.59%	15.46%	43.85%	44.34%	52.18%
	归母净利润	0.01	0.45	0.53	0.56	0.02	0.45	0.75	0.97	0.12	
	YOY	116.22%	89.12%	12.22%	59.26%	230.49%	0.62%	41.75%	75.10%	458.40%	
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%	263%-383%	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	11.00-11.80	

	YOY	-	-	-	-	-41.80%	-	19.86%	28.59%	128%~145%	32.85%~42.51%
	归母净利润	-0.26	-	2.31	2.33	-1.09	3.05	3.07	3.29	0.51~0.55	
	YOY	-	-	0.00%	0.00%	-	-	32.52%	41.48%	147%~150%	296.15%~311.54%
<b>蒙娜丽莎</b>	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%	-11.56%
<b>顾家家居</b>	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%			
<b>太阳纸业</b>	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%
<b>博汇纸业</b>	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%	-		
<b>晨鸣纸业</b>	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	11.00~12.00	
	YOY	-95.12%	-52.94%	-19.89%	1953.67%	430.55%	-33.51%	0.41%	7.93%	442~492%	2778%~3039%
<b>山鹰国际</b>	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%			
<b>晨光文具</b>	营业总收入	23.56	24.83	31.09	31.94	20.84	26.78	37.76	46.00		
	YOY	28.00%	27.57%	33.02%	32.44%	-11.55%	7.85%	21.48%	44.03%		
	归母净利润	2.59	2.13	3.31	2.58	2.30	2.34	4.48	3.43		
	YOY	26.42%	25.02%	32.22%	41.77%	-10.95%	10.15%	35.63%	32.65%		
<b>中顺洁柔</b>	营业总收入	15.41	16.32	16.47	18.15	16.71	19.45	19.39	22.95		
	YOY	25.78%	19.88%	10.21%	13.61%	8.46%	19.21%	17.70%	26.43%		
	归母净利润	1.23	1.51	1.63	1.66	1.83	2.69	2.19	2.33		
	YOY	25.18%	49.66%	44.16%	76.28%	48.67%	77.74%	34.41%	40.32%		
<b>稳健医疗</b>	营业总收入	-	-	10.13	14.56	14.83	-	53.43	30.11	22.3~23.3	
	YOY	-	-	-	-	-	-	427.36%	106.79%	50%~57%	
	归母净利润	-	-	1.75	1.42	3.19	-	21.18	6.60	4.6~5.0	
	YOY	-	-	-	-	-	-	1112.76%	365.90%	44%~57%	
<b>豪悦护理</b>	营业总收入	-	-	5.49	5.64	-	-	6.52	5.53		
	YOY	-	-	-	-	-	-	18.93%	-2.00%		
	归母净利润	-	-	0.76	1.10	-	-	1.17	1.10		
	YOY	-	-	-	-	-	-	54.74%	-0.45%		
<b>百亚股份</b>	营业总收入	3.30	2.43	2.47	3.29	3.01	3.06	3.00	3.44		
	YOY	-	-	-	-	-	25.91%	21.59%	4.67%		
	归母净利润	0.42	0.27	0.17	0.42	0.55	0.34	0.41	0.53	0.76~0.84	
	YOY	-	-	-	-	-	25.99%	136.84%	27.24%	38.80%~53.41%	82.25%~101.44%

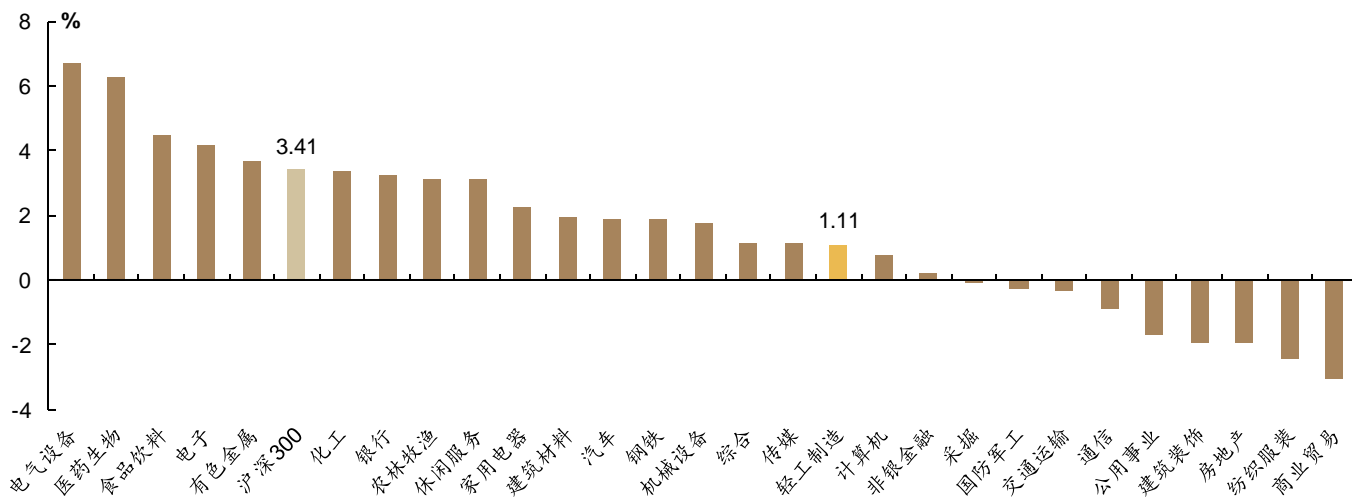
资料来源: Wind, 德邦研究所

## 2. 板块行情回顾

### 2.1. 板块指数表现：本周轻工行业上涨 1.11%

轻工板块跑输大盘 2.30 个百分点。本周，沪深 300 上涨 3.41%，轻工制造板块上涨 1.11%，跑输大盘 2.30 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 17 位。

图 1：行业周涨跌幅：本周轻工制造行业上涨 1.11%

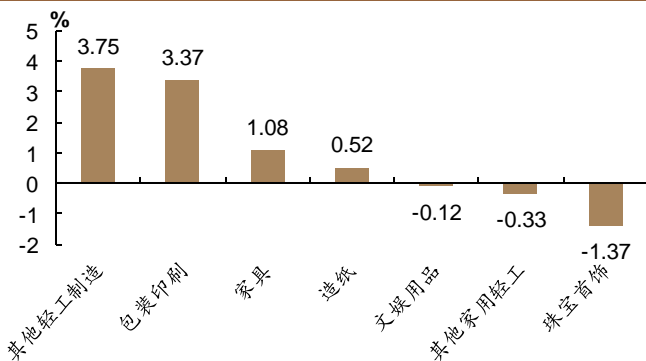


dfs 资料来源：Wind，德邦研究所

本周，轻工子行业中其他轻工制造板块上涨 3.75%。本周，其他轻工制造板块领涨，包装印刷、家具、造纸板块分别上涨 3.37%、1.08%、0.52%；文娱用品、其他家用轻工、珠宝首饰板块分别下跌 0.12%、0.33%、1.37%。

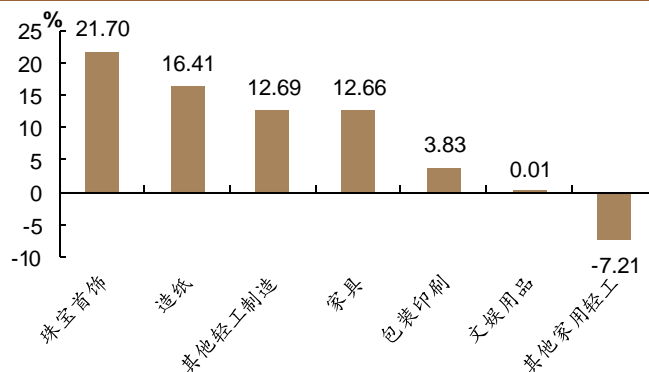
年初至今，珠宝首饰板块上涨 21.70%。年初至今，轻工子板块中珠宝首饰、造纸、其他轻工制造、家具、包装印刷、文娱用品造板块分别上涨 21.70%、16.41%、12.69%、12.66%、3.83%、0.01%；其他家用轻工板块分别下跌 7.21%。

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



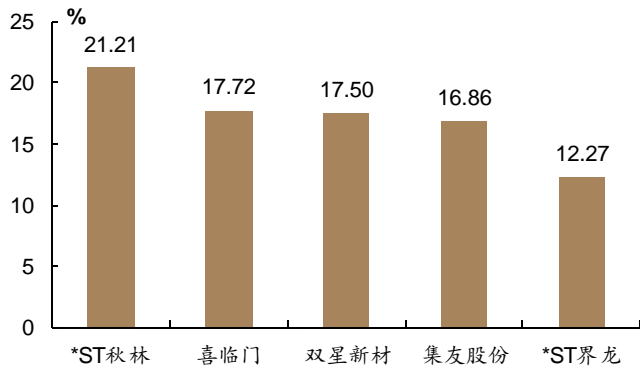
资料来源：Wind，德邦研究所

### 2.2. 个股表现

本周，\*ST 秋林领涨。涨幅排行榜前五名分别是\*ST 秋林 (+21.21%)、喜临门 (+17.72%)、双星新材 (+17.50%)、集友股份 (+16.86%)、\*ST 界龙 (+12.27%)；跌幅排行榜前五名分别是高乐股份 (-23.26%)、金富科技 (-10.86%)、海伦钢琴 (-9.82%)、我乐家居 (-9.01%)、爱迪尔 (-8.70%)。

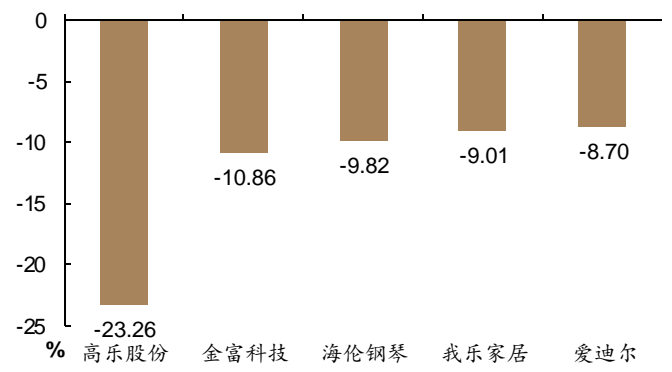


图 4：本周个股涨幅前五



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 23 日，轻工制造北上资金持股比例前三的是：索菲亚 (31.68%) > 欧派家居 (26.22%) > 裕同科技 (19.43%)；截至 2021 年 4 月 23 日，南下资金持股比例前三的是：晨鸣纸业 (43.32%) > 敏华控股 (25.94%) > 红星美凯龙 (22.04%)。

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 (+1.14%) 和索菲亚 (+0.69%)；轻工 A 股标的的中北上资金持股比例下降最多的是：欧派家居 (-0.34%)。轻工港股标的的中南下资金持股比例上升最多的是：敏华控股 (+0.23%)；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 (-0.55%)。

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 (+15.96%)、晨光文具 (+6.22%)；北上资金持股比例下降最快的是：尚品宅配 (-7.15%)、顾家家居 (-2.65%)。轻工港股标的的中南下资金持股比例上升最快的是：晨鸣纸业 (+24.75%)、敏华控股 (+9.99%)；南下资金持股比例下降最快的是：中粮包装 (-2.12%)。

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 (%)
					2020/4/23	2021/4/16	2021/4/23		
定制家居	603833.SH	欧派家居	940.66	6.02	21.01	26.56	26.22	-0.34	5.20
定制家居	002572.SZ	索菲亚	281.01	9.12	26.14	31.00	31.68	0.69	5.55
定制家居	300616.SZ	尚品宅配	140.66	1.99	9.00	1.84	1.85	0.01	-7.15
软装	603816.SH	顾家家居	527.39	6.32	10.95	7.82	8.29	0.47	-2.65
软装	603008.SH	喜临门	110.69	3.87	4.69	3.85	4.12	0.27	-0.57
家居连锁	601828.SH	美凯龙	311.83	39.05	2.04	1.09	1.05	-0.03	-0.98
文具	603899.SH	晨光文具	854.81	9.27	9.71	14.79	15.92	1.14	6.22
文化纸	002078.SZ	太阳纸业	403.68	26.25	2.65	3.54	3.64	0.10	0.99
文化纸	000488.SZ	晨鸣纸业	252.07	29.84	2.24	3.56	3.67	0.11	1.43
纸包装	002831.SZ	裕同科技	295.69	9.37	3.48	19.29	19.43	0.14	15.96
烟标	002191.SZ	劲嘉股份	146.19	14.65	4.81	2.78	3.19	0.41	-1.62
金银珠宝	600612.SH	老凤祥	221.46	5.23	3.19	2.62	2.53	-0.09	-0.66

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

港股通持股占全部港股的比例 (%)

细分板块	证券代码	公司简称	总市值(亿元)	总股本(亿股)	2020/4/23	2021/4/16	2021/4/23	本周增减 (%)	近一年变化 (%)
软装	1999.HK	敏华控股(HKD)	634.31	39.59	15.95	25.71	25.94	0.23	9.99
家居连锁	1528.HK	红星美凯龙(CNY)	372.69	39.05	15.61	22.00	22.04	0.04	6.43
生活用纸	1044.HK	恒安国际(CNY)	613.34	11.86	1.68	1.49	1.44	-0.05	-0.24
生活用纸	3331.HK	维达国际(HKD)	333.61	12.00	0.48	1.84	1.82	-0.02	1.34
文化纸	1812.HK	晨鸣纸业	301.26	29.84	18.57	43.87	43.32	-0.55	24.75
包装纸	2314.HK	理文造纸(HKD)	308.61	43.47	0.85	0.38	0.31	-0.07	-0.54
金属包装	0906.HK	中粮包装(HKD)	50.44	11.13	3.08	0.98	0.96	-0.02	-2.12
金银珠宝	1929.HK	周大福	1250.00	100.00	0.42	0.35	0.32	-0.03	-0.10

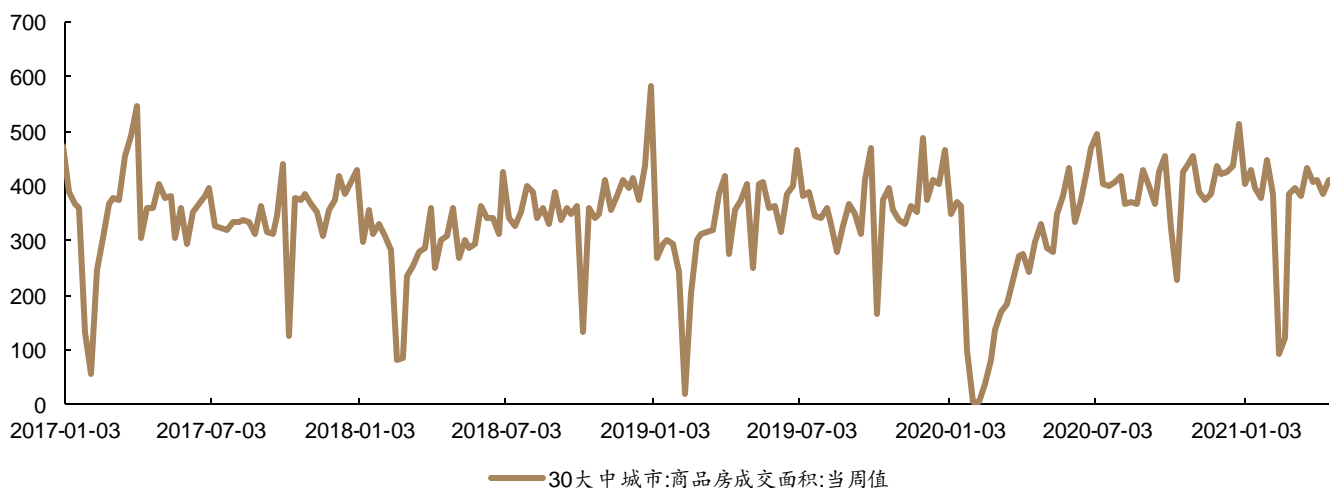
资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3. 重点数据追踪

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

地产数据: 4月12日至4月18日, 全国30大中城市商品房成交面积410.47万平方米, 环比上涨7.12%; 100大中城市住宅成交土地面积56.28万平方米, 环比下跌22.68%。

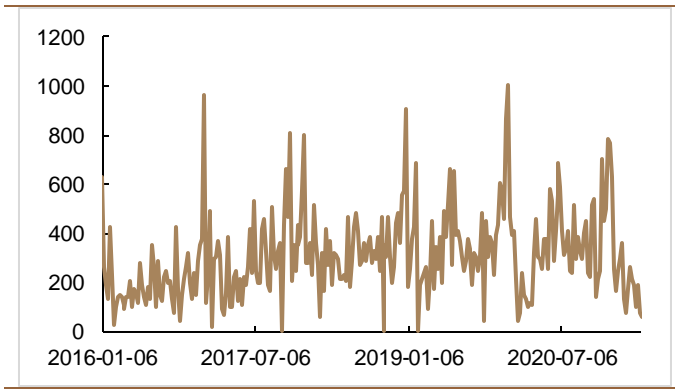
图 6: 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)



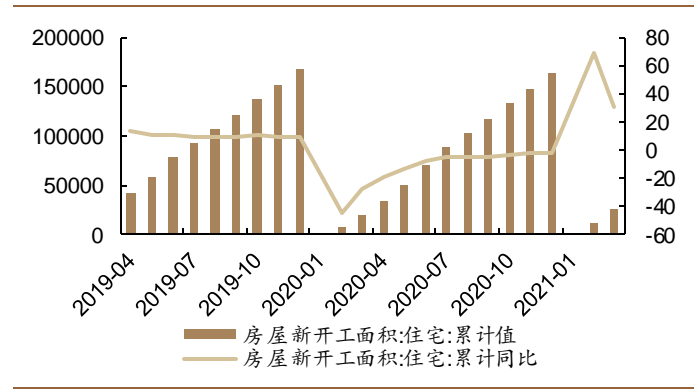
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 7: 100 大中城市住宅用地成交面积 (万平方米)

图 8: 房屋住宅新开工面积累计值及同比 (万平方米, %)

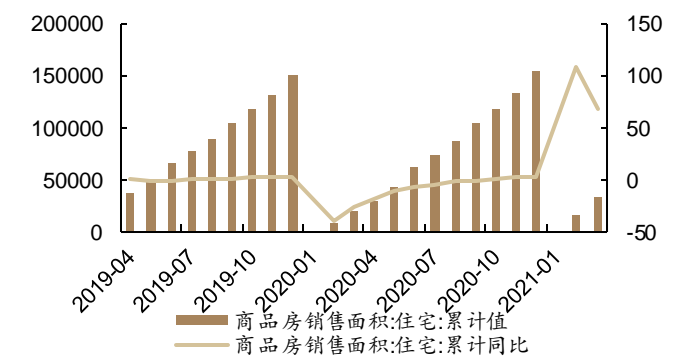


资料来源: Wind, 德邦研究所



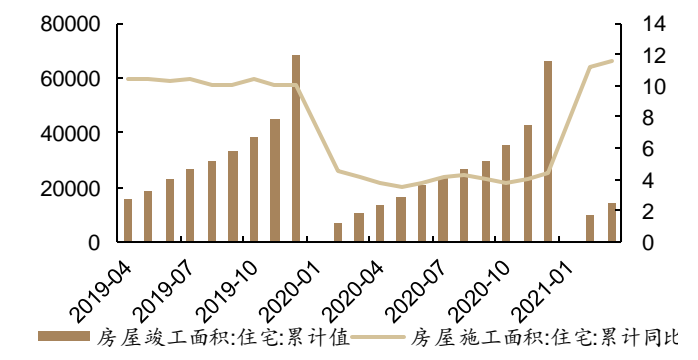
资料来源: Wind, 德邦研究所

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

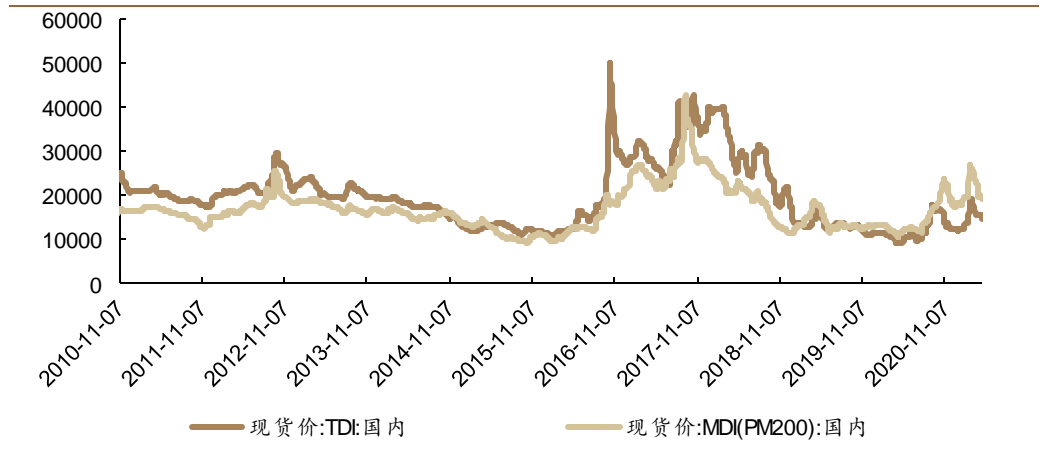
图 10: 房屋住宅竣工面积累计值及同比 (万平方米, %)



资料来源: Wind, 德邦研究所

原材料: 4月23日, TDI 现货价为 14900 元/吨, 环比下跌 3.56%, MDI 现货价为 19300 元/吨, 与上周持平。

图 11: TDI、MDI 现货价 (元/吨)



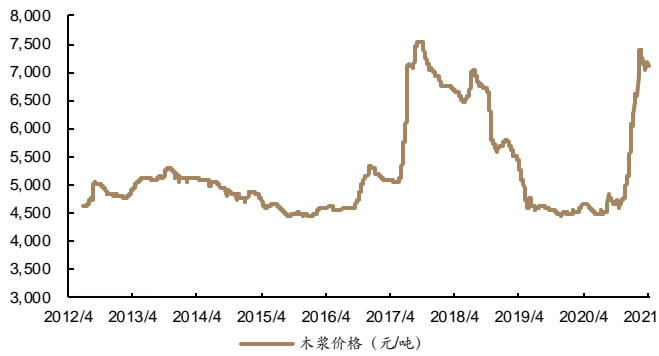
资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3.2. 包装造纸: 本周末浆价格小幅波动, 文化纸、包装纸价格均回落

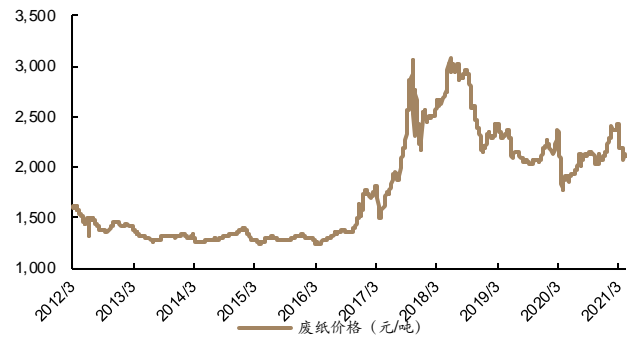
纸类价格: 本周, 木浆价格小幅波动, 文化纸、包装纸价格均回落, 与木浆价差缩窄。4月22日铝现货结算价为 2373.50 美元/吨。

图 12: 木浆价格变化

图 13: 废纸价格变化

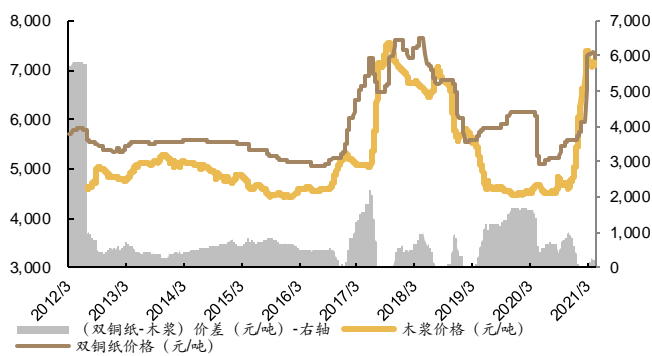


资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所



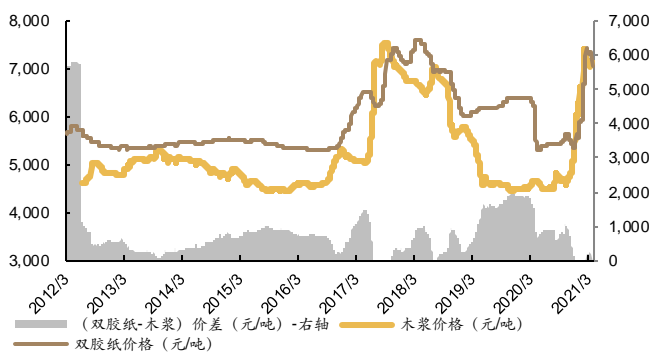
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 14: 双铜纸、木浆价格及其价差



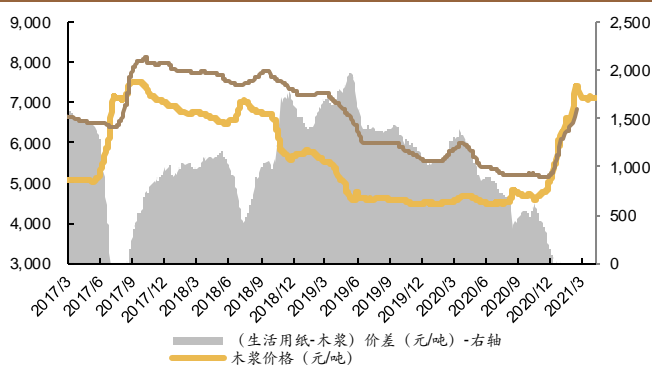
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 15: 双胶纸、木浆价格及其价差



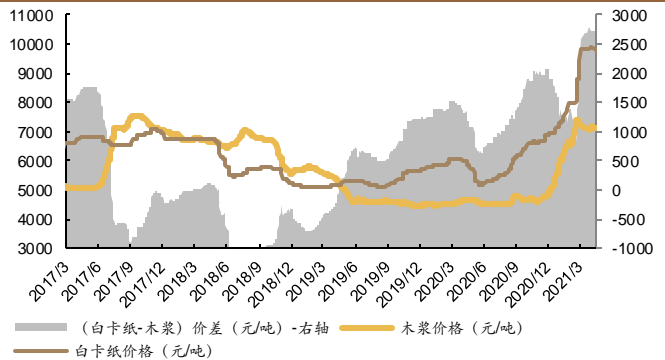
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 16: 生活用纸、木浆价格及其价差



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

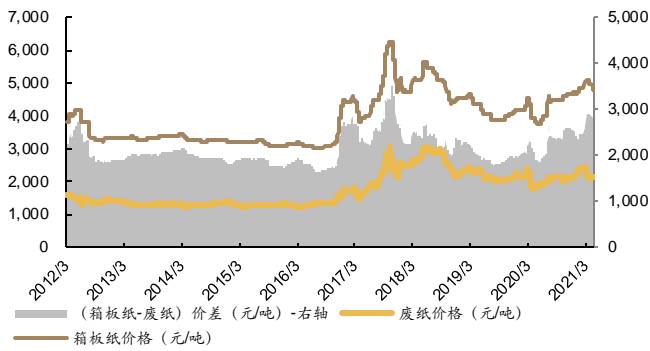
图 17: 白卡纸、木浆价格及其价差



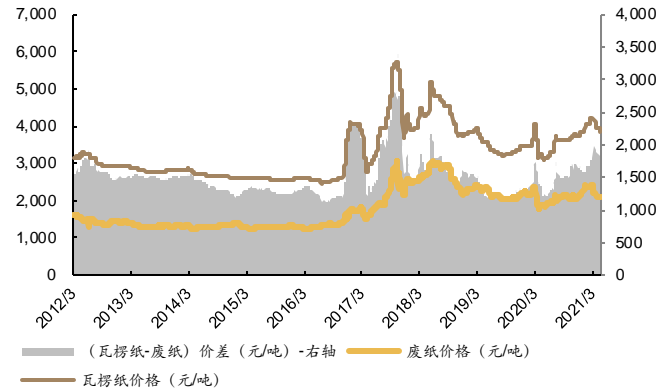
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 18: 箱板纸、木浆价格及其价差

图 19: 瓦楞纸、废纸价格及其价差



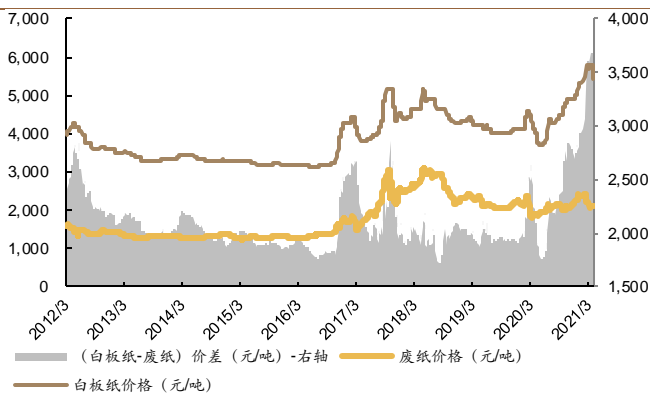
资料来源：卓创资讯，德邦研究所



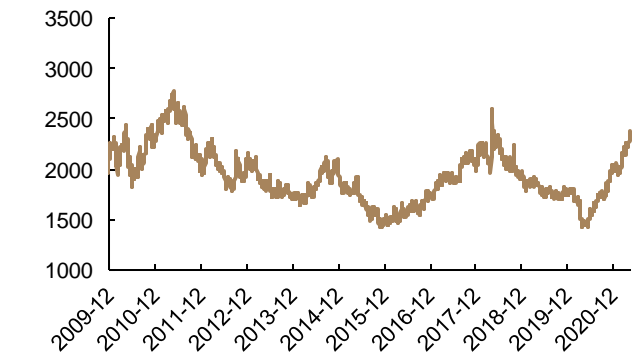
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 20：白板纸、废纸价格及其价差

图 21：铝现货结算价 2373.50 美元/吨



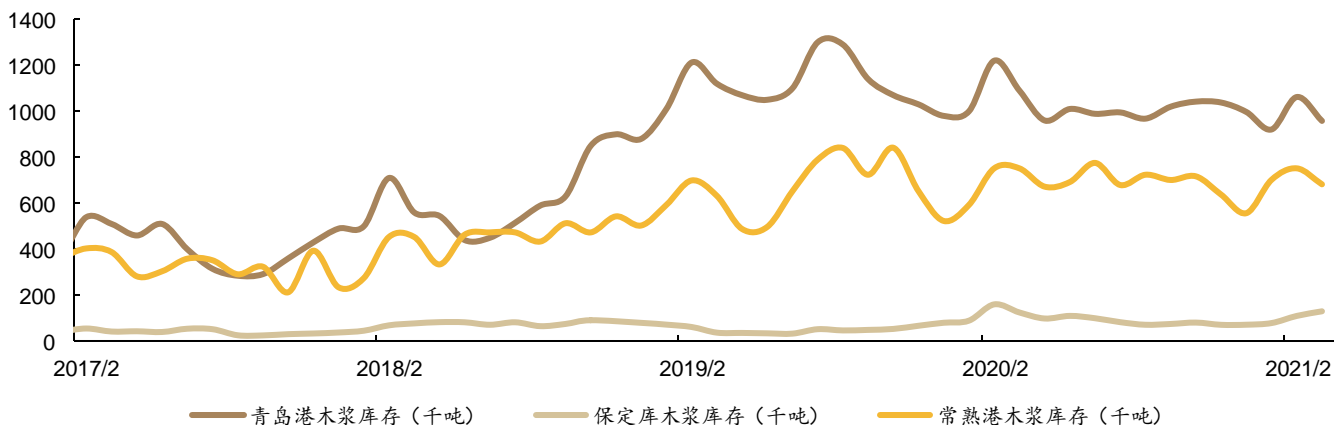
资料来源：卓创资讯，德邦研究所



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

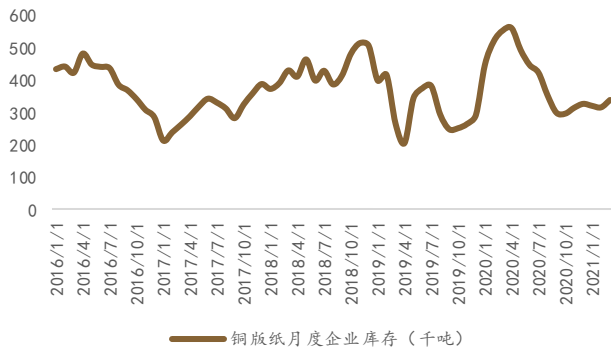
**纸类库存：**截至3月31日，木浆系：青岛港木浆库存、保定港、常熟港木浆月度库存分别为958、130、680千吨，铜版纸、双胶纸月度企业库存分别为340、572千吨，白卡纸、生活用纸月度社会库存分别为1299、1106千吨。废纸系：废黄板纸月度库存天数12天，白板纸、箱板纸、瓦楞纸月度社会库存分别为829、1895、1177千吨。

图 22：青岛港、保定港、常熟港木浆库存



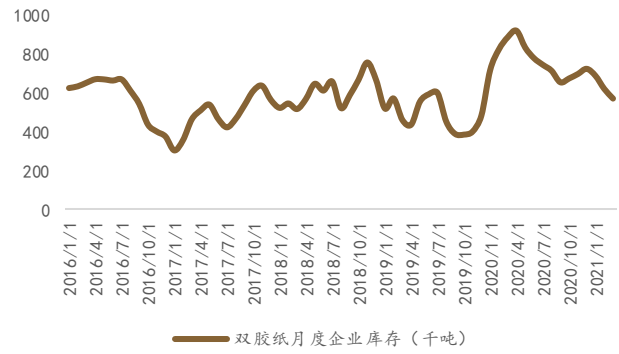
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 23: 铜版纸库存



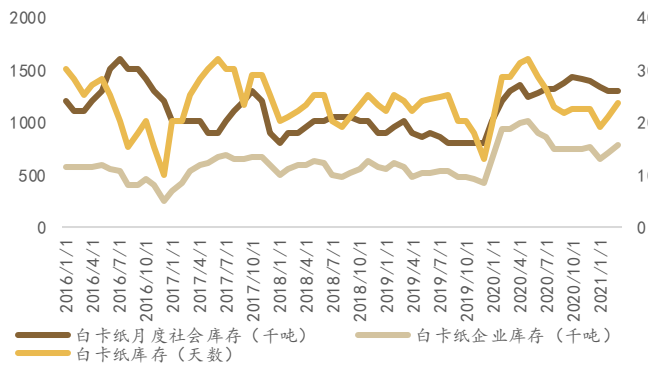
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 24: 双胶纸库存



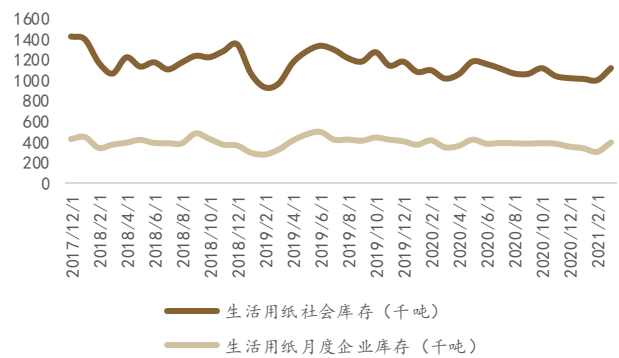
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 25: 白卡纸库存



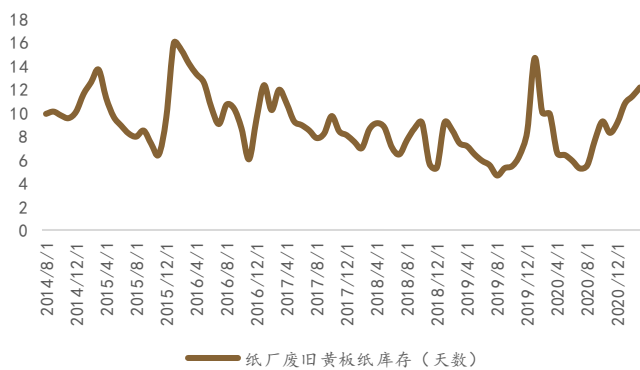
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 26: 生活用纸库存



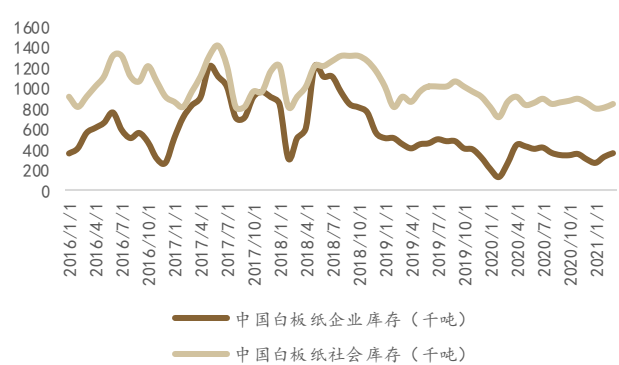
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 27: 废黄板纸库存



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

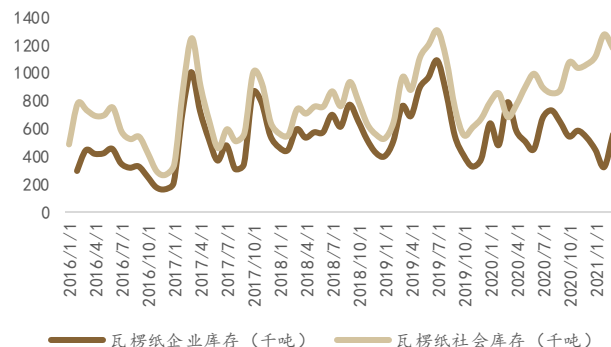
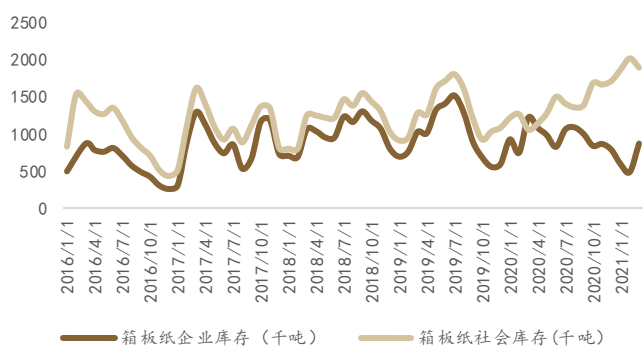
图 28: 白板纸库存



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 29: 箱板纸库存

图 30: 瓦楞纸库存



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

资料来源：卓创资讯，德邦研究所

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

表 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 0.41%

截止 2021 年 4 月 23 日，伦敦现货黄金价格 1781.80 美元/盎司，相比上周上涨 0.41%。

图 31：伦敦现货黄金结算价 1781.80 美元/盎司



资料来源: Wind, 德邦研究所

#### 4. 公司重要公告

【东鹏控股】公司发布 2020 年报, 实现营业收入 71.58 亿元 (+6.02%), 实现归母净利润 8.52 亿元 (+7.24%), 实现扣非净利润 7.48 亿元 (+4.07%)。

【海象新材】公司发布 2020 年报, 实现营业收入 12.24 亿元 (+42.52%), 实现归母净利润 1.88 亿元 (+36.12%), 实现扣非净利润 1.69 亿元 (+30.98%)。公司发布 2021 年第一季度业绩公告, 实现归母净利润 0.26 亿元, 比上年同期下降 18.77%, 基本每股收益盈利 0.35 元/股。

【齐心集团】公司发布 2020 年报, 实现营业收入 80.09 亿元 (+33.91%), 实现归母净利润 2.01 亿元 (-12.77%), 实现扣非净利润 1.85 亿元 (-14.42%)。公司发布 2021 年第一季度业绩公告, 实现归母净利润 0.54 亿元, 比上年同期增长 5.83%, 基本每股收益盈利 0.07 元/股。

【乐凯胶片】公司发布 2020 年报, 实现营业收入 20.54 亿元 (-3.87%), 实现归母净利润 0.37 亿元 (-56.21%), 实现扣非净利润-0.047 亿元 (-139.54%)。

【景兴纸业】公司发布 2020 年报, 实现营业收入 48.75 亿元 (-7.17%), 实现归母净利润 3.12 亿元 (+65.34%), 实现扣非净利润 2.42 亿元 (+27.31%)。

【双星新材】公司发布 2021 年第一季度业绩公告, 实现归母净利润 2.76 亿元, 比上年同期增长 215.20%, 基本每股收益盈利 0.239 元/股。

【海顺新材】公司发布 2021 年第一季度业绩公告, 实现归母净利润 0.34 亿元, 比上年同期增长 134.10%, 基本每股收益盈利 0.21 元/股。

【喜临门】公司发布 2021 年第一季度业绩公告, 实现归母净利润 0.84 亿元, 与上年相比实现扭亏为盈, 基本每股收益盈利 0.22 元/股。

【华旺科技】公司发布 2021 年第一季度业绩公告, 实现归母净利润 0.98 亿元, 比上年同期增长 174.15%, 基本每股收益盈利 0.48 元/股。

【中国黄金】公司发布 2020 年报, 实现营业收入 337.88 亿元 (-11.72%), 实现归母净利润 5.00 亿元 (+10.79%), 实现扣非净利润 4.44 亿元 (+1.20%)。公司发布 2021 年第一季度业绩公告, 实现归母净利润 2.06 亿元, 与去年相比扭亏为盈, 基本每股收益盈利 0.13 元/股。

【新通联】公司发布 2020 年报, 实现营业收入 6.81 亿元 (-0.48%), 实现归母净利润 0.36 亿元 (+20.90%), 实现扣非净利润 0.34 亿元 (+38.14%)。公司发



布 2021 年第一季度业绩报告，实现归母净利润 424 万元，比上年同期增长 101.18%，基本每股收益盈利 0.02 元/股。

【好太太】公司发布 2020 年报，实现营业收入 11.60 亿元 (-7.96%)，实现归母净利润 2.66 亿元 (-4.91%)，实现扣非净利润 2.28 亿元 (-7.18%)。公司发布 2021 年第一季度业绩公告，实现归母净利润 0.44 亿元，比上年同期增长 125.16%，基本每股收益盈利 0.11 元/股。

【我乐家居】公司发布 2021 年第一季度业绩公告，实现营业收入 2.8 亿元。

【凯恩股份】公司发布 2021 年第一季度业绩公告，实现归母净利润 0.25 亿元，比上年同期增长 151.27%，基本每股收益盈利 0.05 元/股。

【齐峰新材】公司发布 2021 年第一季度业绩公告，实现归母净利润 0.90 亿元比上年同期增长 536.77%，基本每股收益盈利 0.18 元/股。

【晨鸣纸业】公司发布 2021 年第一季度业绩公告，实现归母净利润 11.79 亿元比上年同期增长 481.42%；基本每股收益盈利 0.365 元/股。

【我乐家居】公司发布 2021 年第一季度业绩公告，实现归母净利润 0.12 亿元比上年同期增长 458.40%；基本每股收益盈利 0.036 元/股。

【惠达卫浴】公司发布 2021 年第一季度业绩公告，实现归母净利润 0.40 亿元比上年同期增长 39.84%；基本每股收益盈利 0.106 元/股。

【王力安防】公司发布 2021 年第一季度业绩公告，实现归母净利润 0.30 亿元比上年同期增长 225.96%；基本每股收益盈利 0.08 元/股。

【永新股份】公司发布 2021 年第一季度业绩公告，实现归母净利润 0.61 亿元比上年同期增长 23.60%；基本每股收益盈利 0.12 元/股。

【志邦家居】公司发布 2021 年第一季度业绩公告，实现归母净利润 0.51 亿元，与上年同期相比扭亏为盈；基本每股收益盈利 0.189 元/股。

【共创草坪】公司发布 2021 年第一季度业绩公告，实现归母净利润 0.99 亿元比上年同期增长 47.34%；基本每股收益盈利 0.25 元/股。

【兔宝宝】公司发布 2020 年年报，实现营业收入 64.66 亿元 (+39.59%)，实现归母净利润 4.03 亿元 (+2.14%)，实现扣非净利润 4.16 亿元 (+46.34%)。公司发布 2021 年第一季度业绩公告，实现营业收入 13.67 亿元 (+188.01%)，实现归母净利润 1.03 亿元 (+460.13%)，实现扣非净利润 0.72 亿元 (+462.94%)。

【稳健医疗】公司发布 2020 年年报，实现营业收入 125.34 亿元 (+173.99%)，实现归母净利润 38.10 亿元 (+597.50%)，实现扣非净利润 37.51 亿元 (+680.69%)。公司发布 2021 年第一季度业绩预告，实现营业收入 22.3-23.3 亿元 (+50.37%~57.12%)，实现归母净利润 4.6-5.0 亿元 (+44.29%~56.83%)。

## 5. 行业新闻

4 月 12 日，阿里巴巴国际站发布《包装印刷行业趋势报告》。包装印刷行业 2021 的趋势更偏向于环保包装，类型主要是可回收循环使用、再生料、可生物降解等。新场景催生了快递、外卖相关的包装将在未来一年继续高速增长。包装印刷行业重点：优势市场在美妆相关包装、快递相关包装，支持个性化快速定制的产品等；机会市场由消杀线转向彩妆、美发、护肤线；奢侈品开始回暖，服饰鞋包类包装需求快速回升。（中国纸网）

2020 年我国印刷品进出口总额为 140.99 亿美元，较去年同期减少 22.24 亿美元，同比下降 13.62%，其中印刷品进口金额为 25.16 亿美元，出口金额为 115.83

亿美元，商业印刷品和出版物印刷品是国内印刷品进口的主要商品，包装印刷品和商业印刷品是国内印刷品出口的主力。（中国纸网）

受益于经济复苏和消费回暖驱动，造纸行业一季度业绩呈现普涨趋势。近日，多家纸业上市公司披露一季度业绩预告，全部大幅增长。业内人士表示，在经历两年下跌后，造纸业去年以来业绩实现快速回升。2020年，随着“限塑令”、“禁废令”等政策实施，造纸行业迎来新的发展空间。（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范围包括证券投资咨询业务。