行业周报●轻工行业　　2021 年 5 月 9 日

内盘浆价高位震荡，成品纸社库偏高或致顺价不畅，维持推荐行业细分龙头

轻工行业

推荐 维持评级

核心看点（5.3-5.9）：

- **本周行业热点：外盘浆价坚挺保内盘浆价居高位，短期料金融属性主导浆价走势，龙头纸企挺价但社库高企顺价落实较难，关注板材价格上涨压力。**
- **最新观点：**上周（2021.5.3-2021.5.9）CS 轻工制造指数下降 0.15%，跑赢上证指数（-0.81%）、沪深 300（-2.49%）以及深证成指（-3.50%）。年初至今行业指数累计上涨 7.19%，跑赢深证成指（-3.71%）以及上证指数（-1.56%）。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 13，较前一周排名提高 1 名。上周组合收益为-0.73%，相较于前一周收益率下降 1.17 个百分点。**（下列板块点评详情参见正文）**
- **造纸：山鹰国际发布 2021 年 4 月经营数据快报，中顺洁柔发布关于回购公司股份的进展公告。5 月 6 日，山鹰国际发布 2021 年 4 月经营数据快报，**报告显示山鹰国际控股股份公司 2021 年 4 月主要板块销量数据如下所示：国内造纸 4 月销量 50.78 万吨，同比增长 61.13%；包装 4 月销量 1.62 亿平方米，同比增长 42.75%；国内造纸 4 月均价 3850.42 元/吨，同比增长 20.85%；包装 4 月均价 3.50 元/平方米，同比增长 4.92%。**5 月 7 日，中顺洁柔发布关于回购公司股份的进展公告，**公司于 5 月 7 日实施了股份回购，回购数量 175.97 万股，约占公司总股本的 0.13%，最高成交价为 30.60 元/股，最低成交价为 29.89 元/股，成交总金额 5361.03 万元。
- **家居：松霖科技 2.86 亿元收购厦门倍杰特科技 51%股权，海鸥住工通过高新技术企业认定并取得证书。5 月 1 日，松霖科技发布公告称拟花费 2.86 亿元收购厦门倍杰特科技 51%股权，**若此次收购顺利推进或将助力公司拓宽客户覆盖范围并丰富产品矩阵。**5 月 7 日，海鸥住工发布关于公司通过高新技术企业认定并取得证书的公告，**公司在 2020 年通过高新技术企业的认定，并于近日收到《高新技术企业证书》，发证时间为 2020 年 12 月 1 日，有效期三年。
- **消费轻工：泡泡玛特千万入股潮牌店 Solestage，或借此向潮流文化圈靠拢并为后续海外布局埋下伏笔。5 月 7 日，泡泡玛特斥资数千万元人民币入股潮牌店铺 Solestage，**预计未来公司或将借此机会更好地接近潮流文化圈以及潮玩目标客群，提升品牌影响力，并为海外扩张战略奠定基础。
- **电子烟：“MYX 觅”首创农夫山泉天然水调制雾化液，全球发放 100 万套体验装。5 月 7 日，国内新锐电子雾化品牌“MYX 觅”宣布创新研发出了一种新的天然雾化方案。**此次觅从烟油入手，更换雾化基液，正式在行业内推出首款采用天然矿泉水的天然水雾化弹。
- **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

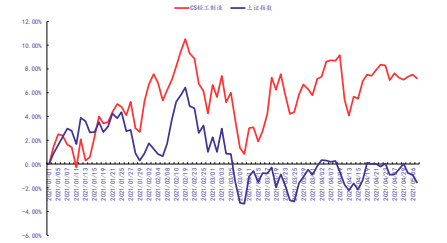
✉：zhenweixuan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130520050002

特此鸣谢：

章鹏

行业数据时间　2021.05.09



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_内外盘浆价背离但纸企挺价，家居 C 端表现或将分化，维持推荐行业细分龙头_20210418

【银河轻工李昂团队】行业周观点_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_20210407

【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 6
二. 核心组合表现 7
1. 核心推荐组合 7
2. 核心关注组合 9
3. 国内外行业及公司估值情况 11
三. 风险提示 14
四. 附录 15

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 7162.5 元/吨，环比上涨 45 元/吨，连续 1 周上涨；阔叶浆收于 5231.82 元/吨，环比下跌 14 元/吨，**连续 9 周下跌；** 2、 **外盘现货价格：**针叶浆收于 980 美元/吨，与上周持平；阔叶浆收于 780 美元/吨，与上周持平； 3、 **上期所期货价格：**2106 合约收于 7384 元/吨，环比上涨 244 元/吨，**连续 2 周上涨；**	外盘价稳确保内盘价稳居高位区间，内盘针叶高位震荡但阔叶持续回落映射下游纸品需求分化，国内港库整体高位震荡，但上期所价格攀升，料短期供需变量难促浆价上行，但金融属性或使浆价期现价格差异加大。
	废纸	1、 **国废黄板纸：**收于 2173.06 元/吨，环比上涨 44 元/吨，连续 1 周上涨；	外废缺口犹存，但产业链整体顺价机制不畅致使社库去化放缓，价格虽略有企稳迹象，但料短期仍将承压。
	板材	1、 **中纤板价格：**四川大西南 3 厘收于 21.00 元/张，环比下跌 2 元/张，连续 1 周下跌；四川大西南 18 厘收于 114 元/张，环比上行 4 元/张，**连续 5 周上涨**；广东鱼珠 18 厘收于 92.00 元/张，环比上周下跌 1 元/张，连续 1 周下跌； 2、 **刨花板价格：**广东鱼珠 18 厘收于 66.00 元/张，环比下跌 2 元/张，连续 1 周下跌；	二季度家居消费旺季预热，料板材价格或受下游需求提振而而有所抬升。
中游-造纸	白卡纸 白板纸	**1、白卡纸本周收于 9176.07 元/吨，与上周持平；** ● 山东博汇本周收于 11010 元/吨，环比上涨 500 元/吨，连续 1 周上涨； ● 山东万国太阳本周收于 11100 元/吨，环比上涨 500 元/吨，连续 1 周上涨； 1、 **白板纸本周收于 5230 元/吨，环比上涨 75 元/吨，连续 1 周上涨；**	龙头纸企借格局优势再发提价函助力白卡纸价格坚挺，料短期内白卡纸仍将延续前期慢涨行情。
	双胶纸 铜版纸	1、 **双胶纸本周收于 6937.5 元/吨，环比下跌 38 元/吨，连续 4 周下跌；** ● 山东太阳本周收于 8300 元/吨，与上周持平； ● 山东晨鸣本周收于 8200 元/吨，与上周持平； 1、 **双铜纸本周收于 7110 元/吨，与上周持平；** ● 山东太阳本周收于 8000 元/吨，与上周持平； ● 山东晨鸣本周收于 8000 元/吨，与上周持平；	龙头纸企挺价意愿强烈，但社库整体现位居高位致使价格传导机制略显不畅，仍需静候党政材料与教辅材料等印刷需求消化社库后，充分兑现提价利好；
	生活用纸	**1、生活用纸本周收于 6131.25 元/吨，环比下跌 56 元/吨，连续 9 周下跌；**	行业现已进入需求淡季，龙头纸企 4 月发布提价函或为下半年需求旺季提前布局，中小纸企难以负担高浆价停机检修至生活用纸原纸价格持续回落，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 3882.5 元/吨，环比上涨 50 元/吨，连续 1 周上涨； ● 天津玖龙 90 克本周收于 3880 元/吨，与上周持平； 2、 箱板纸本周收于 4793.33 元/吨，环比上涨 33 元/吨，连续 1 周上涨； ● 江苏太仓玖龙 170 克牛卡纸本周收于 5500 元/吨，与上周持平；	尽管外废禁令生效致原料供应紧平衡，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将继续承压；
中游-消费轻工	文娱轻工	1、 泡泡玛特千万入股潮牌店 Solestage，或借此向潮流文化圈靠拢并为后续海外布局埋下伏笔；	
中游-电子烟	蒸汽电子烟&加热不燃烧	1、 “MYX 觅”首创农夫山泉天然水调制雾化液，全球发放 100 万套体验装；	

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：山鹰国际发布 2021 年 4 月经营数据快报，中顺洁柔发布关于回购公司股份的进展公告

5 月 7 日，山鹰国际(600567.SH，10.76%，未覆盖）发布 2021 年 4 月经营数据快报，2021 难 4 月，公司国内造纸业务成品纸 4 月销量为 50.78 万吨，同比增长 61.13%；包装业务纸制品 4 月销量为 1.62 亿平方米，同比增长 42.75%；造纸业务成品纸 4 月销售均价为 3850.42 元/吨，同比增长 20.85%；包装业务纸制品 4 月销售均价为 3.50 元/平方米，同比增长 4.92%。2021 年 1-4 月，公司成品纸销量达到 176.86 万吨，较去年同期增长 89.44%，销售均价为 3907.44 元/吨，较去年同期增长 11.28%；2021 年 1-4 月，公司纸包装销量达到 6.05 亿平方米，较去年同期增长 75.08%，销售单价为 3.47 元/平方米，较去年同期增长 3.04%。促成公司 2021 年 4 月以及 1-4 月成品纸与纸包装销量录得同比巨幅增长的主要原因一方面是受益于去年同期在疫情影响下形成的低基数，另一方面是由于公司产能规模扩张致使产销量同步提升所致。相较于“量”端的巨幅增长，公司成品纸与纸包装产品的销售均价在 2021 年 1-4 月的同比涨幅仅为 11.28%和 3.04%，虽然增幅不及销量端亮眼，但结合 4 月当月成品纸与纸包装均价分别实现 20.8%/4.92%的同比涨幅，足见公司所售成品纸及纸包装价格呈现出增速环比提升的景气上行趋势。

5 月 7 日，中顺洁柔（002511.SZ，-2.08%，已覆盖）发布关于回购公司股份的进展公告，公司于 5 月 7 日实施股份回购，回购数量 175.97 万股，约占公司总股本的 0.13%，最高成交价为 30.60 元/股，最低成交价为 29.89 元/股，成交总金额 5361.03 万元（不含交易费用）。截止至 2021 年 5 月 7 日，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价交易方式实施回购股份，累计回购股份数量合计 1074.36 万股，约占公司总股本的 0.82%，最高成交价为 30.60 元/股，最低成交价为 23.27 元/股，成交总金额约 2.70 亿元（不含交易费用），尚未达到此次回购计划的上限，考虑到公司当前股价已逼近回购价格限制 31.515 元/股且回购金额已达到此次回购总金额要求下限，后续若股价突破回购价格限制，公司在不调整回购价格上限的情况下公司的回购操作或将暂时停止。

家居：松霖科技 2.86 亿元收购厦门倍杰特科技 51%股权，海鸥住工通过高新技术企业认定并取得证书

5 月 1 日，松霖科技（603992.SH，-1.22%，已覆盖）发布公告称公司计划已 2.86 亿元收购“厦门倍杰特科技股份有限公司”51%的股权，该公司主要从事马桶盖板、水箱配件、花洒及智能马桶等卫浴产品的研产销业务，与国内外知名卫浴品牌厂商均建立了良好且稳定的合作关系，此次收购的业绩承诺为“厦门倍杰特科技股份公司”在 2021-2023 年平均归母净利润不低于 5666 万元，当年承诺净利润分别为 5000/5600/6400 万元。我们认为公司此次收购厦门倍杰特科技 51%股权若能顺利完成交割一方面将能够助力公司实现不同品类的客户群体交叉覆盖，从而扩大公司客户覆盖面，实现双方协同发展，另一方面公司与倍杰特科技在产品品类端同样存在一定互补关系，公司主营厨卫配件，其中并未过多涉足坐便类产品，而此次收购的厦门倍杰特科技的主营业务则是卫浴配件，尤其是坐便类产品及其配套，故而公司此番与倍杰特科技的联手将实现产品品类上的补足，从而更好地为海内外优质品牌商提供更加全面的一站式厨卫产品 IDM 服务。

5 月 7 日，海鸥住工（002084.SZ，0.60%，未覆盖）发布公告称公司在 2020 年成功通过高新技术企业的认定，并于近日收到《高新技术企业证书》，发证时间为 2020 年 12 月 1 日，有效期三年。公司通过高新技术企业认定当年起三年内可继续享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，按 15%的税率缴纳企业所得税。

消费轻工：泡泡玛特千万入股潮牌店 Solestage，或借此向潮流文化圈靠拢并为后续海外布局埋下伏笔

5 月 7 日，泡泡玛特(9992.HK，-4.67%，深度覆盖)斥资数千万元入股潮牌店铺“Solestage”。根据社媒“时尚商业”快讯，公司于近日参与了潮牌店铺“Solestage”的融资，该公司目前估值近 2 亿元，而公司是本轮的唯一投资方。截止目前，“Solestage”分别在北京和上海开设了两家门店，另外还有杭州和成都处于筹划当中。我们认为公司此番入股潮牌店铺一方面是为了更好地融入并接近潮玩人群圈层，从而为自身品牌与旗下 IP 进行宣传与获客，另一方面“Solestage”不仅在国内一线城市进行布局，其起源地更是位于全球潮牌集中地之一的美国洛杉矶，结合公司此前对于加快推进海外市场布局的战略规划，我们认为公司此次入股“Solestage”或将为后续公司与其在海外市场的合作奠定基础。

电子烟：“MYX 觅”首创农夫山泉天然水调制雾化液，全球发放 100 万套体验装

5 月 7 日，根据媒体“蓝洞新消费”消息，国内新锐电子雾化品牌“MYX 觅”宣布，创新研发出了一种新的天然雾化方案，据悉，经过该公司研发团队的不懈努力，实现了在天然植物醇的研究基础之上，进一步采用农夫山泉天然水，完美解决溶解性的问题，研发调制出全新的雾化液，正式在行业内推出首款采用天然矿泉水的天然水雾化弹。我们认为此番尝试一方面表明当前国内蒸汽电子烟产业的创新性与领先性不仅仅体现在烟弹雾化芯工艺与烟具外观设计等方面，还体现在各大品牌厂商持续推动烟液健康化与天然化发展的趋势中，预计未来国内蒸汽电子烟市场中或将划分出以不同需求导向为核心的多个阵营，以满足不同消费者的多样化需求。为了更好地摸清市场需求并获得更加真实的市场反馈，“MYX”推出了天然雾化体验装（非卖品）包括两颗天然口味烟弹盲盒（含一颗天然植物雾化弹和一颗天然水雾化弹），以及一个 AirPod 雾化杆，并将全球发放 100 万套体验装。

3. 过往一周行情回顾

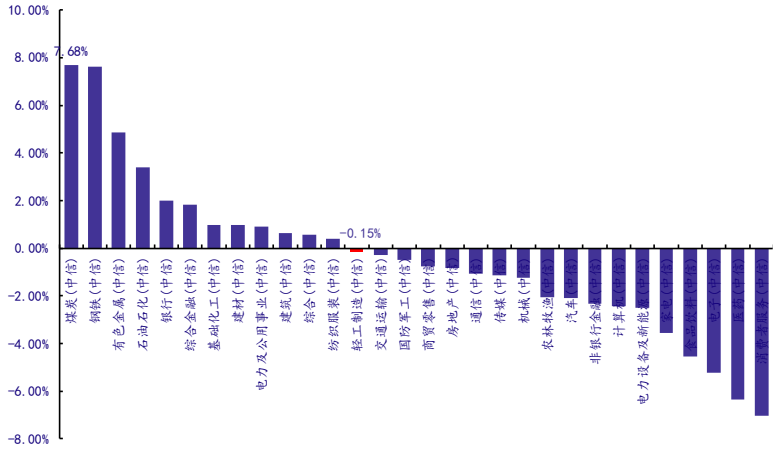
上周（2021.5.3-2021.5.9）CS 轻工制造指数下降 0.15%，跑赢上证指数（-0.81%）、沪深 300（-2.49%）以及深证成指（-3.50%）。年初至今行业指数累计上涨 7.19%，跑赢深证成指（-3.71%）以及上证指数（-1.56%）。与其他行业相比，上周轻工制造板块在中信 30 个行业分类中涨跌幅排名第 13，较前一周排名提高 1 名。上周组合收益为-0.73%，相较于前一周收益率下降 1.17 个百分点。

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	-0.81	-0.79	-0.03	-1.56
深证成指	-3.50	0.60	-4.10	-3.71
沪深 300	-2.49	-0.23	-2.25	-4.13
CS 轻工制造	-0.15	-0.87	0.73	7.19

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

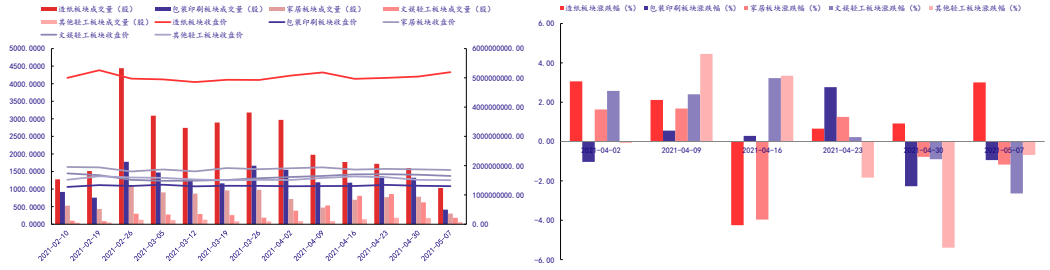
表 3 子行业表现

	总市值（亿元）最新收盘日：2021-05-08	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	10514.87	100.00%	-0.15	-0.87	0.73	7.19
造纸	2585.97	24.59%	3.01	0.92	2.09	20.51
包装印刷	2437.88	23.19%	-0.94	-2.27	1.33	-1.53
家居	3738.67	35.56%	-1.17	-0.78	-0.39	9.31

文娱轻工	1248.05	11.87%	-2.64	-0.90	-1.74	-3.10
其他轻工	504.30	4.80%	-0.68	-5.40	4.71	-9.33

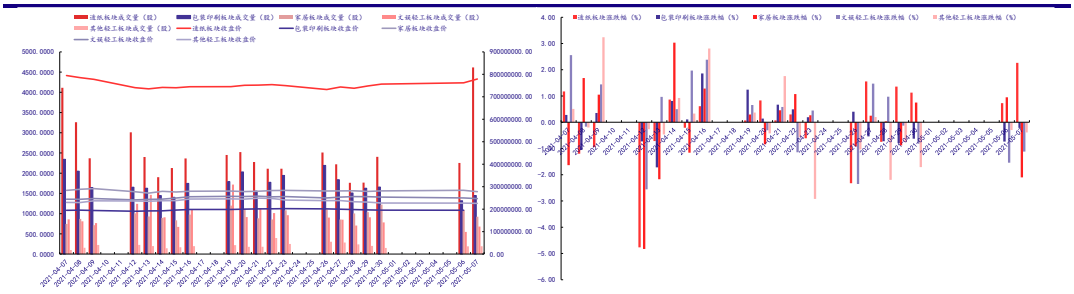
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

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

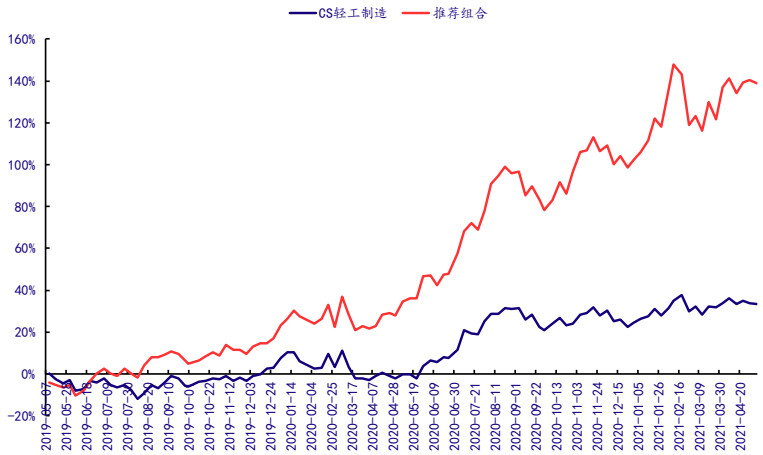
表 4 核心推荐组合及推荐理由

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。	2.90	20.43	241.52	214.57	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。	-2.08	44.71	139.37	112.43	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。	-1.84	21.73	97.53	70.58	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。	-0.44	13.32	79.20	52.25	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。	-1.58	36.77	106.97	80.02	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。	0.39	27.71	35.26	8.32	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。	4.27	15.14	16.18	-10.77	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“一体两翼”战略持续发力。	-4.31	-1.24	80.85	53.91	2020/1/1
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。	1.51	-3.15	137.18	103.29	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。	-4.67	-24.65	-11.16	-16.18	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。	-2.15	16.78	38.48	11.53	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

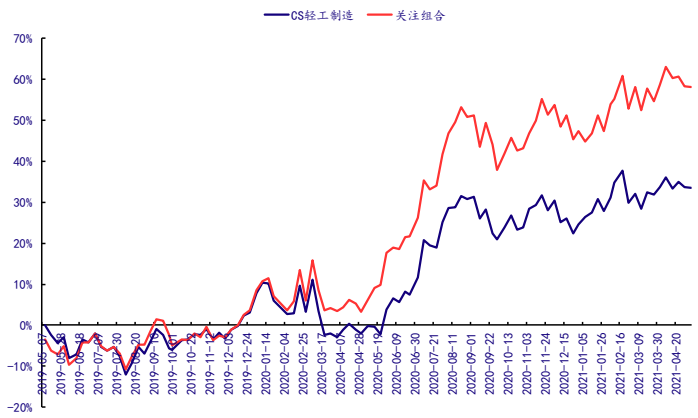
表 5 核心关注组合概况

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	77.57	70.38
	2	002078.SZ	太阳纸业	14.00	6.81
	3	002511.SZ	中顺洁柔	44.71	37.52
	4	003006.SZ	百亚股份	-6.96	-14.14
	5	600433.SH	冠豪高新	2.60	-4.59
	6	600567.SH	山鹰国际	26.16	18.97
	7	600966.SH	博汇纸业	20.43	13.24
	8	603733.SH	仙鹤股份	9.48	2.29
	9	605007.SH	五洲特纸	-10.79	-17.98
	10	605009.SH	豪悦护理	-31.06	-38.24
纸包装	1	002191.SZ	劲嘉股份	12.68	5.49
	2	002228.SZ	合兴包装	-11.40	-18.59
	3	002803.SZ	吉宏股份	-18.42	-25.61
	4	002831.SZ	裕同科技	-5.29	-12.48
	5	601515.SH	东风股份	17.05	9.87
	6	603429.SH	集友股份	16.78	9.60
金属包装	1	002701.SZ	奥瑞金	13.77	6.58
	2	002846.SZ	英联股份	-3.12	-10.31

	3	601968.SH	宝钢包装	2.96	-4.22
家居家具	1	000910.SZ	大亚圣象	3.85	-3.33
	2	002572.SZ	索菲亚	8.88	1.69
	3	002853.SZ	皮阿诺	-0.33	-7.51
	4	003011.SZ	海象新材	-22.94	-30.13
	5	300616.SZ	尚品宅配	-9.40	-16.59
	6	300749.SZ	顶固集创	-7.42	-14.61
	7	600337.SH	美克家居	17.29	10.10
	8	603008.SH	喜临门	44.93	37.74
	9	603180.SH	金牌厨柜	27.71	20.52
	10	603208.SH	江山欧派	0.71	-6.47
	11	603313.SH	梦百合	-9.13	-16.32
	12	603326.SH	我乐家居	18.68	11.49
	13	603610.SH	麒盛科技	5.13	-2.06
	14	603801.SH	志邦家居	36.77	29.59
	15	603816.SH	顾家家居	13.32	6.13
	16	603818.SH	曲美家居	14.73	7.54
	17	603833.SH	欧派家居	21.73	14.55
	18	603898.SH	好莱客	15.14	7.95
其他家居	1	002084.SZ	海鸥住工	-5.40	-12.58
	2	603059.SH	倍加洁	-6.56	-13.75
	3	603195.SH	公牛集团	-3.15	-10.34
	4	603385.SH	惠达卫浴	-1.88	-9.06
	5	603408.SH	建霖家居	-4.05	-11.23
	6	603992.SH	松霖科技	1.31	-5.88
文娱轻工	1	002301.SZ	齐心集团	-7.05	-14.23
	2	002899.SZ	英派斯	-2.46	-9.64
	3	300651.SZ	金陵体育	-2.33	-9.51
	4	603899.SH	晨光文具	-1.24	-8.43
	5	605299.SH	舒华体育	-4.51	-11.69
其他轻工	1	003023.SZ	彩虹集团	-21.68	-28.87
	2	300539.SZ	横河模具	-4.97	-12.16
	3	605099.SH	共创草坪	38.16	30.98

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

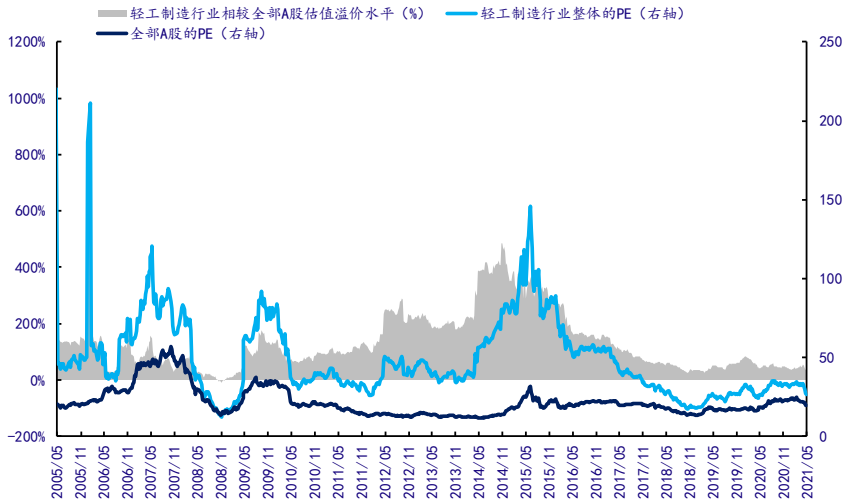


资料来源：wind，中国银河证券研究院整理

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 Q4 及 2019 年度 Q4 的收入、净利润增速及估值等。**从收入角度看，**20 年度 Q4 收入增速平均为-4.62%，中位数为-4.14%，多数处于-30.28%~31.82%区间。19 年度 Q4 收入同比增速平均为 1.44%，中位数为-0.60%，多数位于-7.23%~12.31%区间。**从净利润角度看，**20 年度 Q4 净利润增速平均为-38.35%，中位数为-16.90%，多数处于-251.19%~75.44%区间。19 年度 Q4 净利润同比增速平均为-40.21%，中位数为-15.42%，多数位于-347.31%~58.49%区间。**而观察其目前所对应的估值水平（以 2021.5.7 计），市盈率平均为-9.16 倍，估值中位数为 22.93 倍，主要位于-**

326.23~63.68 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 2021 年第一季度收入平均增长 65.63%，中位数为 65.32%，多数位于-7.78%~130.74%区间；20 年第一季度收入平均增速为-7.05%，中位数为 3.32%，多数位于-45.30%~41.56%区间。**从净利润角度看，**28 只白马股 2021 年第一季度净利润平均增长 162.62%，中位数为 53.09%，主要处于-26.86%~808.41%之间；2020 年第一季度的净利润平均增速为 10.44%，中位数为 0.00%，多数位于-241.27%~442.16%之间。**而观察其目前所对应的估值水平（以 2021.5.7 日计），市盈率平均为 33.53 倍，估值中位数为 23.75 倍，主要位于 10.83~132.83 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）
		Y20Q4	Y19Q4	Y20Q4	Y19Q4	2021/5/7	2021/5/7
IP.N	国际纸业	-60.65%	-39.12%	-8.03%	-3.99%	24.84	241.47
WRK.N	Westrock	-180.07%	-54.73%	-3.88%	12.31%	(22.08)	157.42
UFS.N	Domtar	-251.19%	-70.32%	-30.04%	-4.31%	(16.47)	26.52
BLL.N	波尔公司	3.36%	24.67%	2.68%	-1.38%	39.07	297.73
AMCR.N	AMCOR	42.31%	-25.21%	31.82%	1.49%	22.27	191.95
PKG.N	美国包装	-33.80%	-5.64%	-4.40%	-0.72%	30.18	145.49
RH.N	Restoration Hardware	23.34%	46.29%	7.60%	5.66%	52.61	143.01
MLHR.O	赫尔曼米勒	0.00%	-105.67%	0.00%	-3.14%	(326.23)	25.77
HNI.N	HNI 集团	-62.07%	18.34%	-12.98%	-0.48%	23.59	19.07
SCS.N	Steelcase	-86.93%	58.49%	-30.28%	8.15%	63.68	16.62
SNBR.O	Sleep Number	70.06%	17.70%	9.32%	10.89%	17.02	28.37
BBBY.O	3B 家居	75.44%	-347.31%	-17.26%	-7.23%	(18.38)	27.72
	均值	**-38.35%**	**-40.21%**	**-4.62%**	**1.44%**	**(9.16)**	
	中位数	**-16.90%**	**-15.42%**	**-4.14%**	**-0.60%**	**22.93**	
	最大值	**75.44%**	**58.49%**	**31.82%**	**12.31%**	**63.68**	
	最小值	**-251.19%**	**-347.31%**	**-30.28%**	**-7.23%**	**-326.23**	

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（亿港元）
		Y20Q4	Y19Q4	Y20Q4	Y19Q4	2021/5/7	2021/5/7
2689.HK	玖龙纸业	7.46%	-50.82%	7.46%	-50.82%	8.24	577.14
2314.HK	理文造纸	8.91%	-33.70%	8.91%	-33.70%	8.97	316.00
1044.HK	恒安国际	17.58%	2.84%	17.58%	2.84%	10.82	590.54
3331.HK	维达国际	64.66%	75.31%	64.66%	75.31%	16.59	310.89

6969.HK	思摩尔国际	10.40%	196.18%	10.40%	196.18%	107.32	3,060.19
6993.HK	蓝月亮	21.28%	94.88%	21.28%	94.88%	44.12	577.72
9992.HK	泡泡玛特	16.05%	353.29%	16.05%	353.29%	138.16	859.39
	均值	20.91%	91.14%	20.91%	91.14%	47.75	
	中位数	16.05%	75.31%	16.05%	75.31%	16.59	
	最大值	64.66%	353.29%	64.66%	353.29%	138.16	
	最小值	7.46%	-50.82%	7.46%	-50.82%	8.24	

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）
		Y21Q1	Y20Q1	Y21Q1	Y20Q1	2021/5/7	2021/5/7
000488.SZ	晨鸣纸业	490.91%	442.16%	67.71%	-1.21%	12.65	267.39
002078.SZ	太阳纸业	106.59%	41.16%	37.66%	1.86%	17.10	431.76
002511.SZ	中顺洁柔	47.81%	48.67%	25.81%	8.46%	39.88	396.21
003006.SZ	百亚股份	47.59%	0.00%	34.74%	0.00%	48.11	100.10
600567.SH	山鹰国际	112.49%	-49.11%	78.02%	-26.47%	10.83	175.87
600966.SH	博汇纸业	337.24%	51.41%	55.49%	20.09%	16.58	241.97
603733.SH	仙鹤股份	167.50%	194.19%	68.89%	-10.84%	21.65	193.22
605009.SH	豪悦护理	-7.49%	0.00%	7.78%	0.00%	23.53	139.95
002191.SZ	劲嘉股份	17.59%	-20.69%	31.71%	-10.12%	17.70	152.35
002228.SZ	合兴包装	81.98%	-46.11%	94.13%	-32.87%	14.69	46.20
002803.SZ	吉宏股份	15.60%	3.61%	81.48%	-3.32%	17.25	99.52
002831.SZ	裕同科技	21.81%	-11.04%	45.83%	2.14%	23.75	271.79
603429.SH	集友股份	808.41%	-92.02%	70.22%	-45.30%	132.83	131.56
601968.SH	宝钢包装	409.35%	-15.16%	53.83%	-30.58%	41.64	94.48
002572.SZ	索菲亚	529.00%	-128.02%	130.59%	-35.58%	19.39	257.29
003011.SZ	海象新材	-18.77%	0.00%	61.75%	0.00%	19.26	35.12
603208.SH	江山欧派	-10.19%	314.66%	57.71%	24.29%	26.43	111.36
603313.SH	梦百合	-26.86%	16.41%	78.52%	34.43%	31.25	110.51
603801.SH	志邦家居	213.23%	-241.27%	109.09%	-21.19%	21.48	105.41
603816.SH	顾家家居	22.05%	5.77%	65.32%	-6.99%	54.68	505.20
603833.SH	欧派家居	340.02%	-210.30%	130.74%	-35.09%	40.96	986.20
603195.SH	公牛集团	256.17%	-57.68%	86.57%	-37.96%	43.42	1194.07
002301.SZ	齐心集团	3.15%	31.18%	35.32%	41.56%	44.65	91.02
603899.SH	晨光文具	53.09%	-16.91%	82.96%	-11.55%	59.60	806.58
605099.SH	共创草坪	47.34%	0.00%	49.00%	0.00%	38.98	172.57
	均值	162.62%	10.44%	65.63%	-7.05%	33.53	
	中位数	53.09%	0.00%	65.32%	-3.32%	23.75	
	最大值	808.41%	442.16%	130.74%	41.56%	132.83	

最小值	-26.86%	-241.27%	7.78%	-45.30%	10.83

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

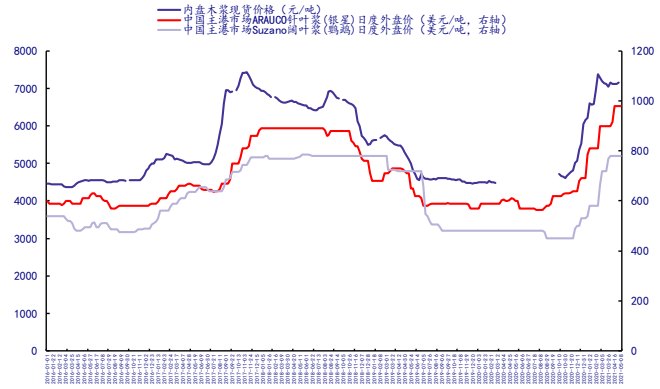
表 9 市场行情数据汇总

	上周	前一周	涨跌幅（%）
上证指数	3418.87	3446.86	-0.81
深证成指	13933.81	14438.57	-3.5
沪深 300	4996.05	5123.49	-2.49
CS 轻工制造	4119.06	4125.09	-0.15
沪市单周成交金额（亿元）	8112.99	18373.76	-55.84
深市单周成交金额（亿元）	9474.81	23117.49	-59.01
沪股通单周成交净买入（亿元）	-6.99	53.19	113.14
深股通单周成交净买入（亿元）	12.64	68.81	81.63
两市融资余额（亿元）截止 5 月 6 日	15111.39	15025.55	0.57
轻工制造行业周成交额（亿元）	245.26	596.72	-58.9

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

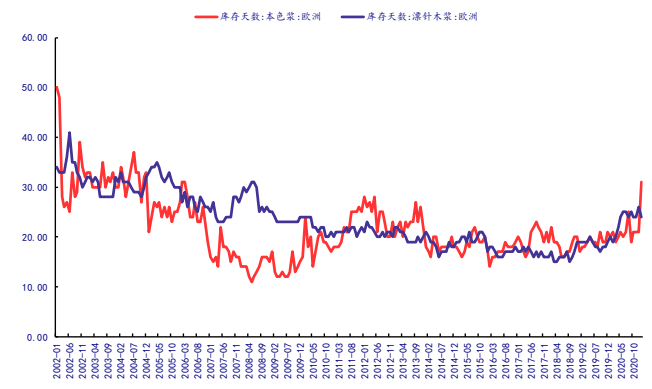
（二）细分行业数据跟踪

图 7 外盘与内盘木浆周度现货价格（元/吨）



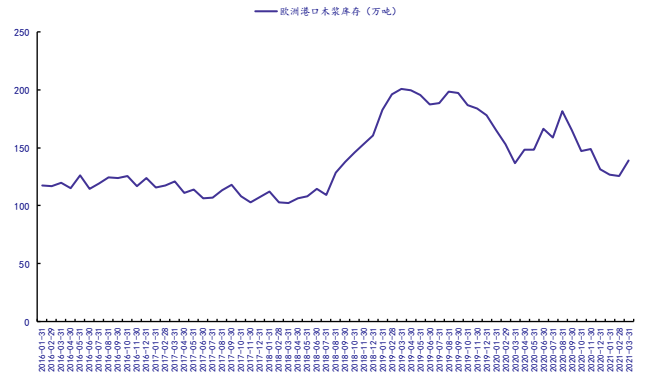
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院整理

图 8 欧洲地区本色浆与漂针木浆月度库存周转天数（天）



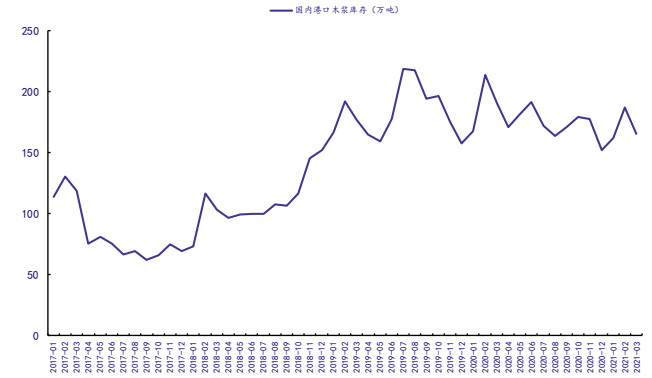
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院整理

图 9 欧洲地区港口月度木浆库存（万吨）



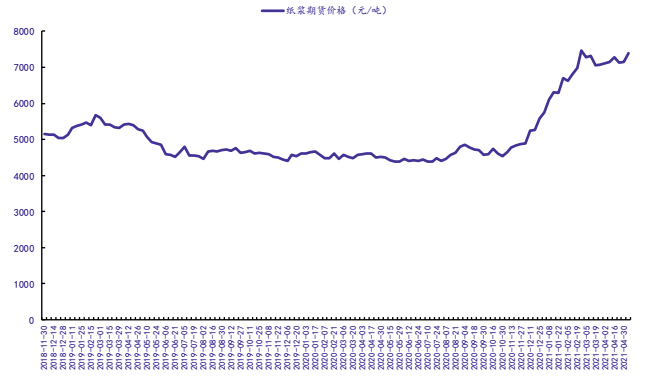
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院整理

图 10 国内港口月度木浆库存（万吨）



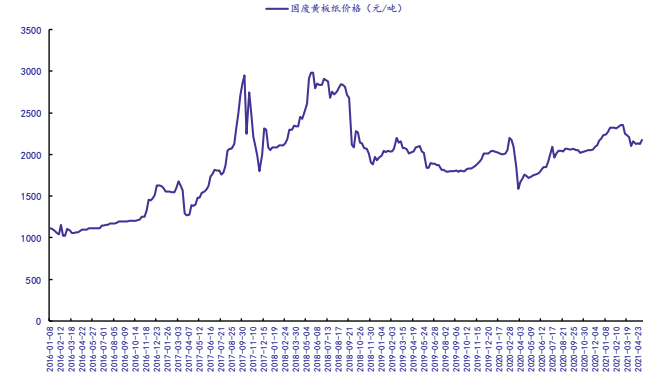
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院整理

图 11 上期所木浆日度期货价格（元/吨）



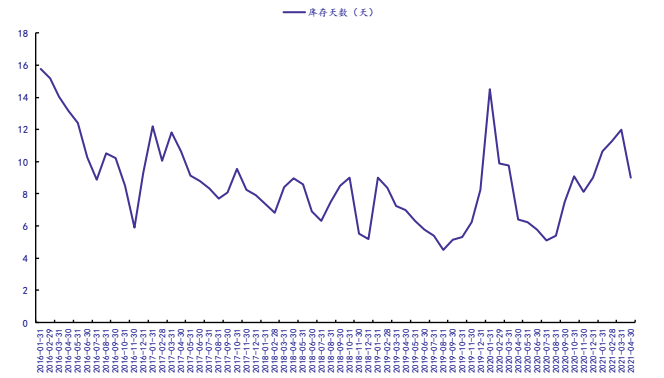
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 12 国废黄板纸周度价格（元/吨）



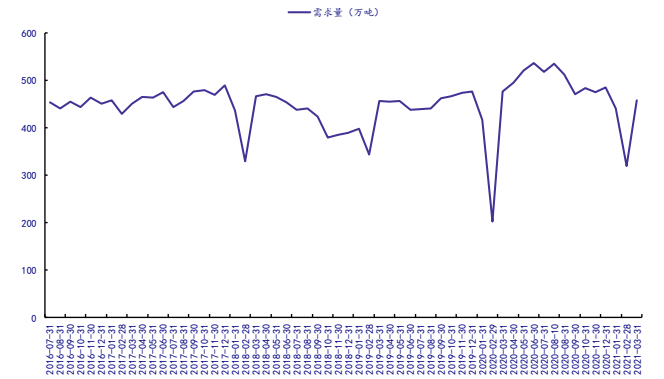
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

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

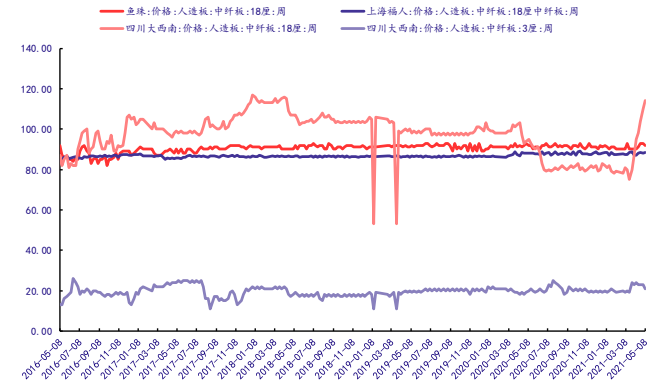
图 14 国废黄板纸月度需求量（万吨）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院整理

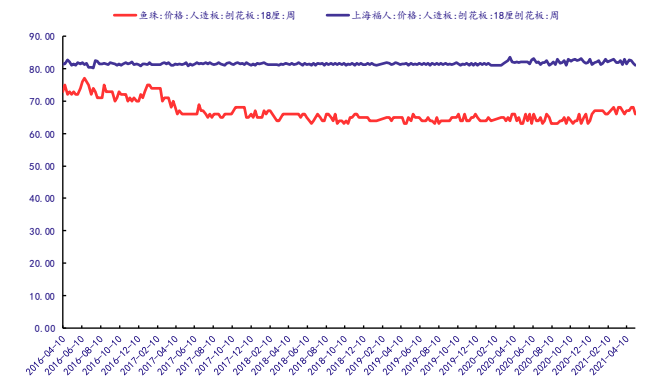
2. 上游原料-家居相关

图 15 国内中纤板价格走势（元/张）



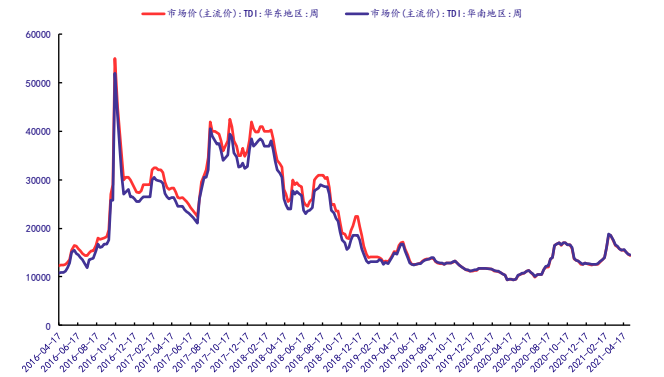
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 16 国内刨花板价格走势(元/张)



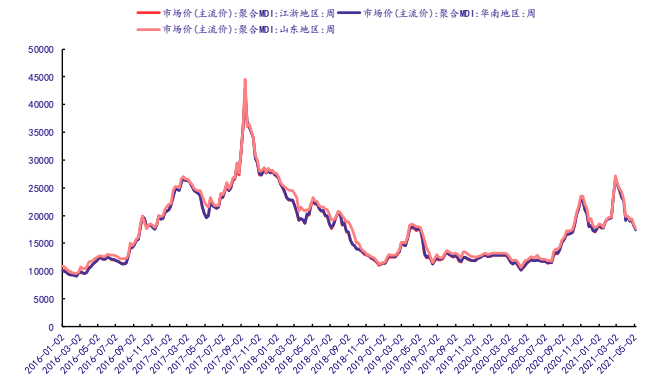
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

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

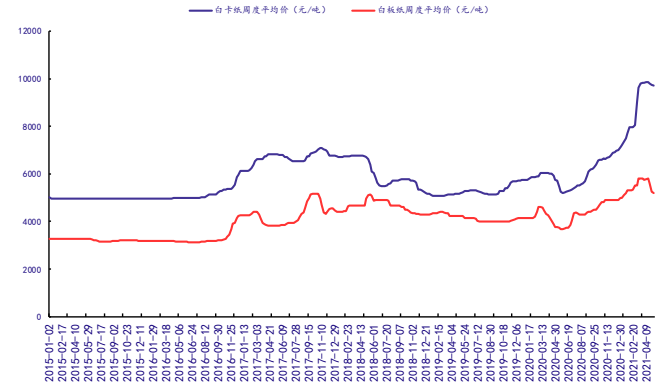
图 18 国内 MDI 主流价格（万元/吨）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

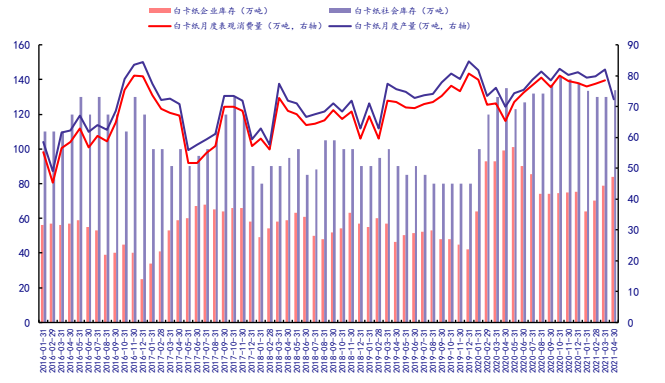
3. 中游制造-造纸相关

图 19 白卡纸与白板纸周度平均价格走势（元/吨）



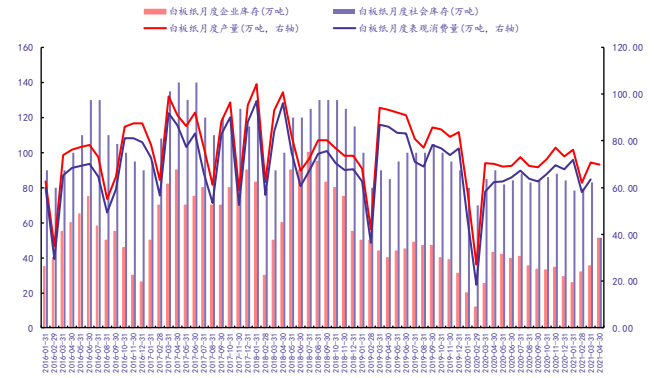
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 20 白卡纸月度供需及库存情况（万吨）



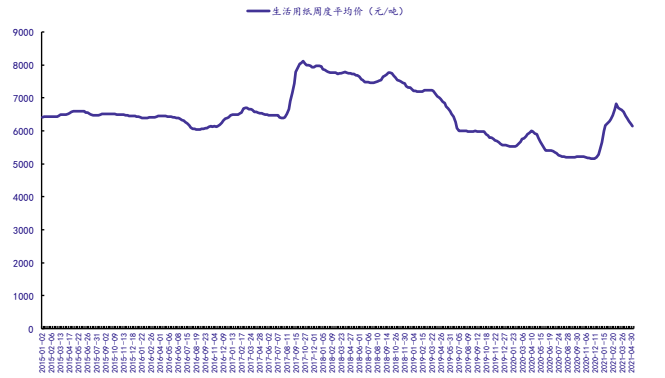
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 21 白板纸月度供需及库存情况（万吨）



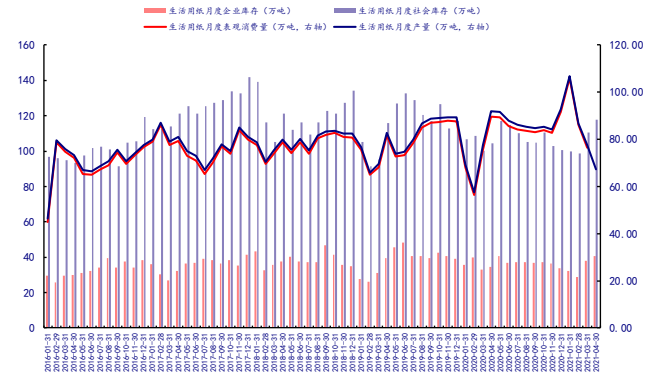
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 22 生活用纸周度平均价格走势（元/吨）



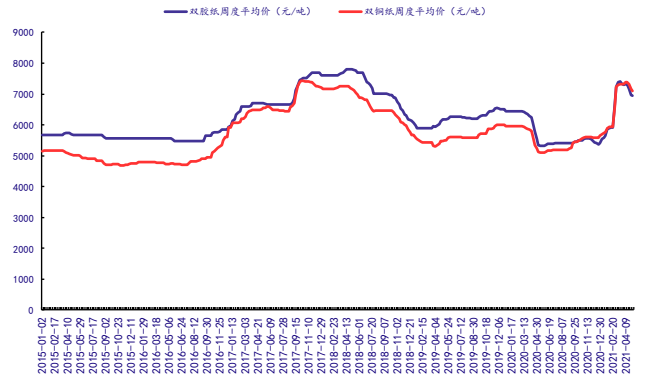
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 23 生活用纸月度供需及库存情况（万吨）



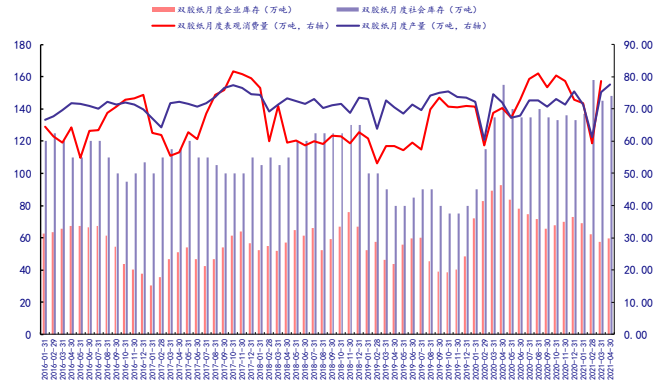
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 24 双胶及铜版纸周度价格走势（元/吨）



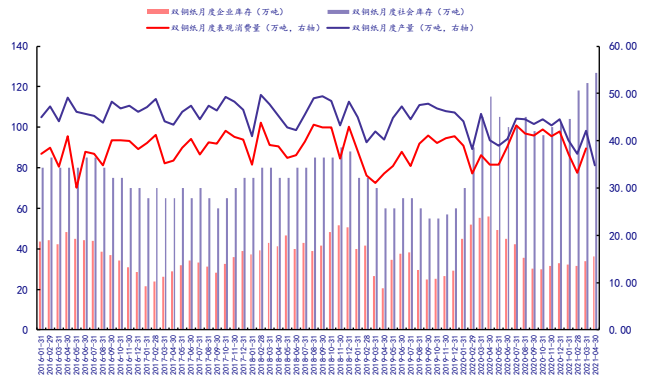
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 25 双胶纸月度供需及库存情况（万吨）



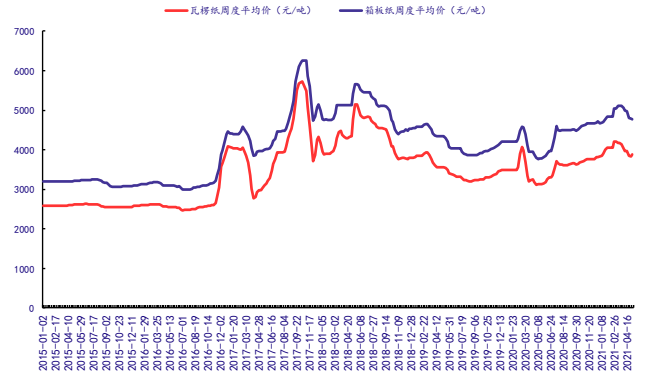
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 26 铜版纸月度供需及库存情况（万吨）



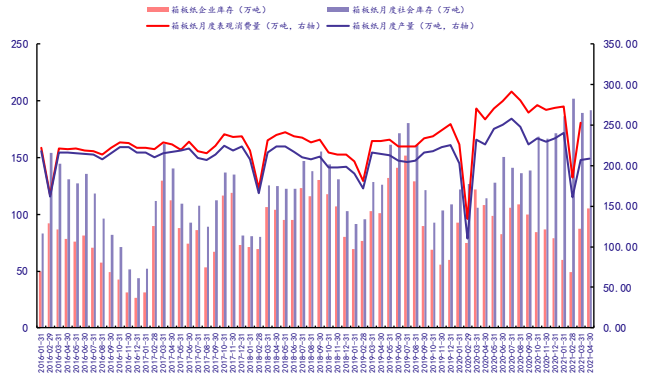
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 27 瓦楞纸与箱板纸价格走势情况（元/吨）



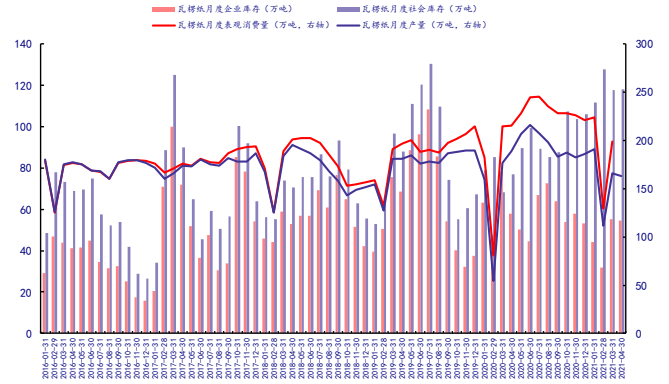
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

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

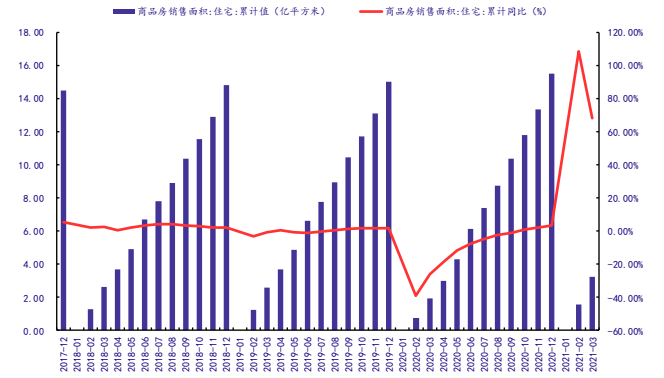
图 29 瓦楞纸月度供需及库存情况（万吨）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

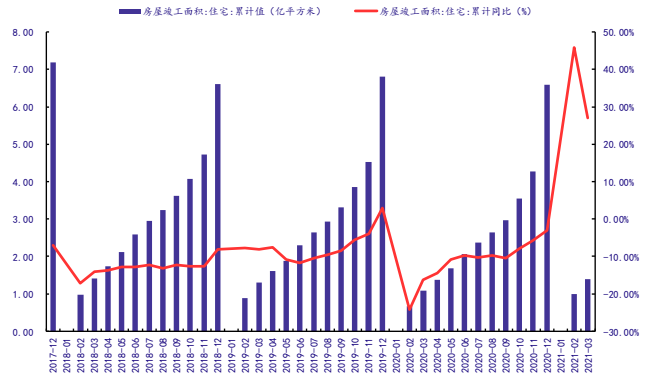
4. 中游制造-家具相关

图 30 全国商品房住宅月度累计销售面积及增速（亿平方米，%）



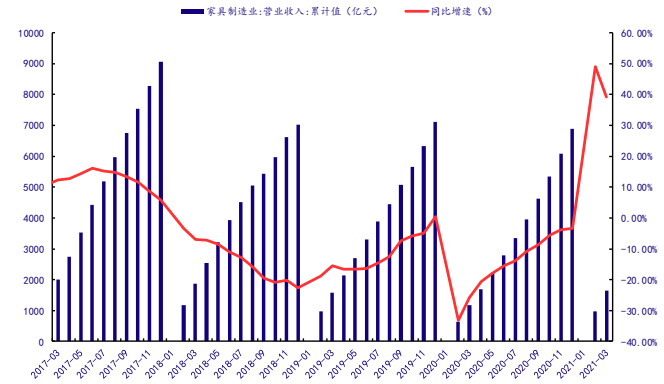
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 31 全国商品房住宅月度累计竣工面积及增速（亿平方米，%）



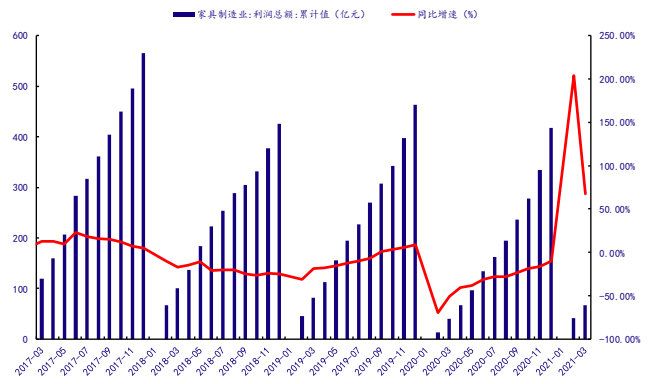
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 32 家具制造业月度累计营收规模及增速（亿元，%）



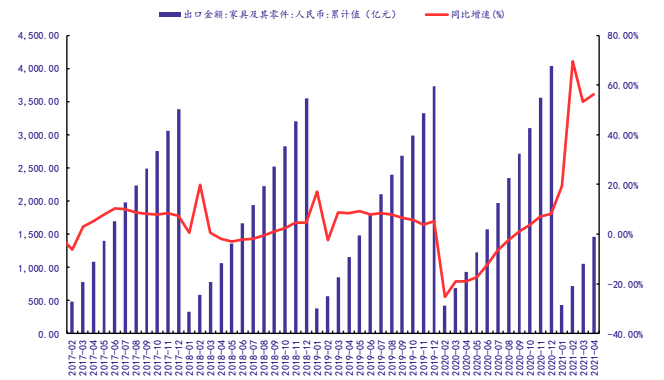
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 33 家具制造业月度累计利润总额及增速(亿元，%)



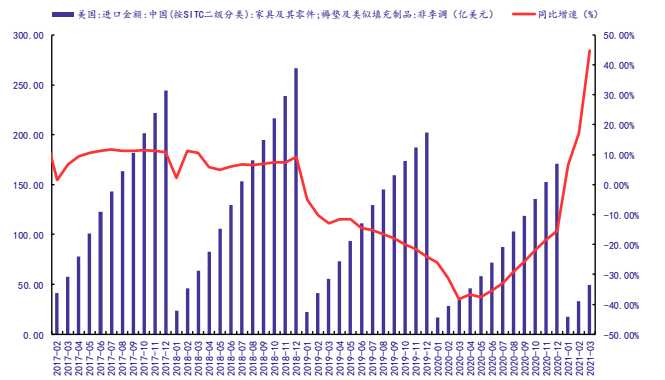
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

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 2021Q1 亿元	营业收入同比增长率 2021Q1 %	净利润 2021Q1 亿元	净利润同比增长率 2021Q1 %	ROE（加权）2021Q1 %	ROA 2021Q1 %
造纸	1	000488.SZ	晨鸣纸业	102.06	67.71	12.46	490.91	5.51	2.37
	2	002078.SZ	太阳纸业	76.43	37.66	11.12	106.59	6.49	4.08
	3	002511.SZ	中顺洁柔	21.02	25.81	2.71	47.81	5.34	4.40
	4	003006.SZ	百亚股份	4.05	34.74	0.81	47.59	6.90	6.14
	5	600433.SH	冠豪高新	6.41	37.71	0.27	15.98	0.96	1.03
	6	600567.SH	山鹰国际	68.29	78.02	4.87	112.49	2.99	1.51
	7	600966.SH	博汇纸业	40.53	55.49	8.11	337.24	12.49	5.52
	8	603733.SH	仙鹤股份	15.26	68.89	2.81	167.50	5.09	4.07
	9	605007.SH	五洲特纸	7.61	40.95	1.13	16.39	6.48	4.84
	10	605009.SH	豪悦护理	5.30	7.78	0.88	-7.49	3.12	2.80
纸包装	1	002191.SZ	劲嘉股份	11.95	31.71	2.58	17.59	3.33	3.07
	2	002228.SZ	合兴包装	37.49	94.13	0.74	81.98	1.76	1.33
	3	002803.SZ	吉宏股份	11.78	81.48	0.92	15.60	5.17	3.89
	4	002831.SZ	裕同科技	26.59	45.83	1.74	21.81	1.93	1.33
	5	601515.SH	东风股份	9.71	10.22	2.44	29.52	5.42	4.25
	6	603429.SH	集友股份	1.43	70.22	0.31	808.41	2.57	2.01
金属包装	1	002701.SZ	奥瑞金	30.72	64.00	2.99	467.82	4.39	3.23
	2	002846.SZ	英联股份	3.98	97.08	0.17	12.81	1.93	1.22
	3	601968.SH	宝钢包装	15.16	53.83	0.90	409.35	3.41	1.66
家居家具	1	000910.SZ	大亚圣象	14.10	86.76	0.68	207.72	1.26	1.08
	2	002572.SZ	索菲亚	17.60	130.59	1.15	529.00	1.90	1.34
	3	002853.SZ	皮阿诺	3.46	92.29	0.37	754.79	1.81	1.52
	4	003011.SZ	海象新材	3.63	61.75	0.26	-18.77	2.09	1.47
	5	300616.SZ	尚品宅配	14.07	110.28	0.07	104.42	0.23	0.12
	6	300749.SZ	顶固集创	1.70	251.76	0.14	157.06	1.77	1.23
	7	600337.SH	美克家居	11.75	168.71	0.74	127.40	1.77	1.51
	8	603008.SH	喜临门	12.50	72.51	0.97	278.96	2.83	1.63
	9	603180.SH	金牌厨柜	4.85	81.55	0.43	600.65	2.41	1.40
	10	603208.SH	江山欧派	4.74	57.71	0.34	-10.19	1.99	1.18
	11	603313.SH	梦百合	18.89	78.52	0.66	-26.86	1.54	1.60
	12	603326.SH	我乐家居	2.81	44.34	0.12	458.40	1.03	0.68
	13	603610.SH	麒盛科技	6.53	25.03	0.71	2.37	2.40	2.20
	14	603801.SH	志邦家居	6.83	109.09	0.51	213.23	2.24	1.16

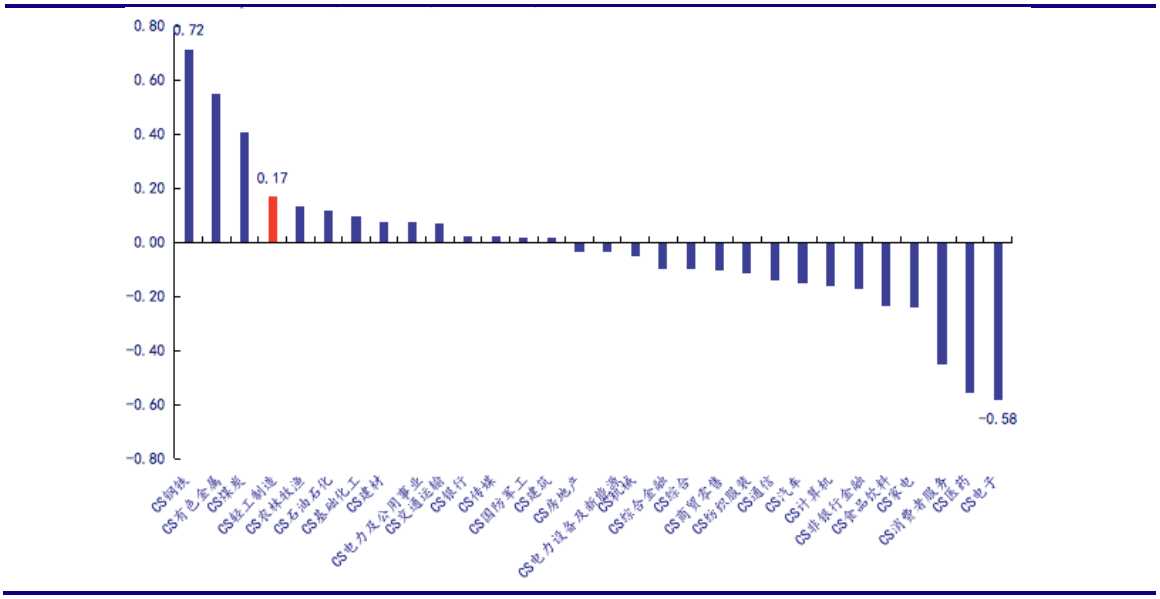
	15	603816.SH	顾家家居	37.82	65.32	3.84	22.05	5.59	4.02
	16	603818.SH	曲美家居	11.49	36.89	0.70	307.65	2.33	1.79
	17	603833.SH	欧派家居	33.00	130.74	2.44	340.02	2.02	1.47
	18	603898.SH	好莱客	5.68	203.00	0.58	391.14	1.48	1.54
其他家居	1	002084.SZ	海鸥住工	7.95	75.13	0.20	185.91	1.36	0.52
	2	603059.SH	倍加洁	2.79	121.36	0.25	76.60	2.38	1.99
	3	603195.SH	公牛集团	25.74	86.57	6.07	256.17	6.41	5.56
	4	603385.SH	惠达卫浴	7.09	43.14	0.43	58.92	1.08	0.79
	5	603408.SH	建霖家居	10.67	47.42	1.04	37.90	4.75	3.21
	6	603992.SH	松霖科技	5.31	64.20	0.74	110.05	3.60	2.89
文娱轻工	1	002301.SZ	齐心集团	20.60	35.32	0.54	3.15	1.55	0.51
	2	002899.SZ	英派斯	2.25	59.47	0.07	162.72	0.66	0.55
	3	300651.SZ	金陵体育	0.66	59.89	0.04	47.02	0.47	0.56
	4	603899.SH	晨光文具	38.12	82.96	3.30	53.09	6.09	4.21
	5	605299.SH	舒华体育	3.22	48.20	0.13	23.62	0.98	0.90
其他轻工	1	003023.SZ	彩虹集团	2.88	51.38	0.39	44.20	2.92	2.10
	2	300539.SZ	横河模具	1.58	92.50	0.04	223.16	0.80	0.73
	3	605099.SH	共创草坪	5.33	49.00	0.99	47.34	5.29	4.58

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(%)
603180.SH	金牌厨柜	0.66	002191.SZ	劲嘉股份	-0.01
000488.SZ	晨鸣纸业	0.48	300883.SZ	龙利得	-0.01
603313.SH	梦百合	0.29	601968.SH	宝钢包装	-0.01
002735.SZ	王子新材	0.24	002228.SZ	合兴包装	-0.01
002235.SZ	安妮股份	0.16	300329.SZ	海伦钢琴	-0.01
603816.SH	顾家家居	0.14	000812.SZ	陕西金叶	-0.02
300749.SZ	顶固集创	0.12	600337.SH	美克家居	-0.02
000910.SZ	大亚圣象	0.10	300703.SZ	创源股份	-0.02
603733.SH	仙鹤股份	0.10	300057.SZ	万顺新材	-0.02
600308.SH	华泰股份	0.08	603326.SH	我乐家居	-0.02
600966.SH	博汇纸业	0.08	603385.SH	惠达卫浴	-0.02
600963.SH	岳阳林纸	0.08	003003.SZ	天元股份	-0.02
603992.SH	松霖科技	0.08	002012.SZ	凯恩股份	-0.02
603898.SH	好莱客	0.07	002575.SZ	*ST 群兴	-0.02
000833.SZ	粤桂股份	0.06	002301.SZ	齐心集团	-0.03
603610.SH	麒盛科技	0.06	300640.SZ	德艺文创	-0.03
002078.SZ	太阳纸业	0.06	002084.SZ	海鸥住工	-0.03
002348.SZ	高乐股份	0.06	002836.SZ	新宏泽	-0.03
603848.SH	好太太	0.05	603022.SH	新通联	-0.04
603398.SH	邦宝益智	0.05	002605.SZ	姚记科技	-0.04
601515.SH	东风股份	0.05	605007.SH	五洲特纸	-0.05
603818.SH	曲美家居	0.04	002243.SZ	通产丽星	-0.05
600235.SH	民丰特纸	0.04	603499.SH	翔港科技	-0.05
600567.SH	山鹰国际	0.04	002825.SZ	纳尔股份	-0.05
603165.SH	荣晟环保	0.04	603429.SH	集友股份	-0.05
600793.SH	宜宾纸业	0.04	002240.SZ	盛新锂能	-0.05
601996.SH	丰林集团	0.03	002014.SZ	永新股份	-0.06
603008.SH	喜临门	0.03	003018.SZ	金富科技	-0.06
002067.SZ	景兴纸业	0.03	002853.SZ	皮阿诺	-0.07
002899.SZ	英派斯	0.02	603801.SH	志邦家居	-0.07
603059.SH	倍加洁	0.02	605099.SH	共创草坪	-0.07
600103.SH	青山纸业	0.02	603058.SH	永吉股份	-0.10
300616.SZ	尚品宅配	0.02	603615.SH	茶花股份	-0.10
600076.SH	康欣新材	0.02	300651.SZ	金陵体育	-0.11
002303.SZ	美盈森	0.02	603408.SH	建霖家居	-0.12
600836.SH	*ST 界龙	0.02	002572.SZ	索菲亚	-0.12
002752.SZ	昇兴股份	0.01	603221.SH	爱丽家居	-0.12

002117.SZ	东港股份	0.01	003006.SZ	百亚股份	-0.12
600433.SH	冠豪高新	0.01	002846.SZ	英联股份	-0.12
002229.SZ	鸿博股份	0.01	002951.SZ	金时科技	-0.12
000815.SZ	美利云	0.01	002571.SZ	德力股份	-0.13
000663.SZ	*ST 永林	0.01	002511.SZ	中顺洁柔	-0.13
002969.SZ	嘉美包装	0.01	605299.SH	舒华体育	-0.14
600679.SH	上海凤凰	0.01	002751.SZ	易尚展示	-0.15
603863.SH	松炀资源	0.01	003011.SZ	海象新材	-0.16
600539.SH	ST 狮头	0.00	603899.SH	晨光文具	-0.17
000695.SZ	滨海能源	0.00	603600.SH	永艺股份	-0.18
000659.SZ	珠海中富	0.00	002803.SZ	吉宏股份	-0.25
002489.SZ	浙江永强	0.00	300501.SZ	海顺新材	-0.27
603226.SH	菲林格尔	0.00	603709.SH	中源家居	-0.29
600978.SH	*ST 宜生	0.00	603661.SH	恒林股份	-0.29
300539.SZ	横河模具	0.00	300658.SZ	延江股份	-0.29
603389.SH	*ST 亚振	0.00	603833.SH	欧派家居	-0.30
002631.SZ	德尔未来	0.00	300849.SZ	锦盛新材	-0.30
600356.SH	恒丰纸业	0.00	605500.SH	森林包装	-0.34
002678.SZ	珠江钢琴	0.00	002862.SZ	实丰文化	-0.39
002521.SZ	齐峰新材	-0.01	603687.SH	大胜达	-0.41
600210.SH	紫江企业	-0.01	002799.SZ	环球印务	-0.44
603021.SH	山东华鹏	-0.01	300729.SZ	乐歌股份	-0.49
603607.SH	京华激光	-0.01	605009.SH	豪悦护理	-1.43
002565.SZ	顺灏股份	-0.01	003023.SZ	彩虹集团	-1.47
002701.SZ	奥瑞金	-0.01	603208.SH	江山欧派	-1.79
002374.SZ	丽鹏股份	-0.01	603976.SH	正川股份	-1.80
002831.SZ	裕同科技	-0.01			

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	1.58	1.70	603863.SH	松炀资源	4.76	0.13
399001.SZ	深证成指	3.22	3.12	603221.SH	爱丽家居	4.63	3.99
399006.SZ	创业板指	4.83	3.12	002735.SZ	王子新材	4.62	5.61
002862.SZ	实丰文化	13.90	31.75	002067.SZ	景兴纸业	4.58	4.72
002235.SZ	安妮股份	13.67	15.74	300651.SZ	金陵体育	4.45	2.11

002348.SZ	高乐股份	12.39	17.13	603600.SH	永艺股份	4.41	2.61
603976.SH	正川股份	12.36	6.43	603899.SH	晨光文具	4.30	0.49
600567.SH	山鹰国际	11.92	7.35	003006.SZ	百亚股份	4.21	14.05
600793.SH	宜宾纸业	11.61	20.61	002521.SZ	齐峰新材	4.14	6.04
603313.SH	梦百合	11.57	4.25	600679.SH	上海凤凰	3.91	2.01
000488.SZ	晨鸣纸业	11.18	11.31	002825.SZ	纳尔股份	3.87	1.50
002575.SZ	*ST 群兴	10.76	3.03	002951.SZ	金时科技	3.80	3.62
002969.SZ	嘉美包装	10.65	3.01	002084.SZ	海鸥住工	3.78	4.27
603499.SH	翔港科技	10.45	2.98	603022.SH	新通联	3.70	0.63
000833.SZ	粤桂股份	10.38	5.42	603709.SH	中源家居	3.69	1.41
605099.SH	共创草坪	10.29	8.88	603326.SH	我乐家居	3.68	0.96
002240.SZ	盛新锂能	9.61	15.61	300703.SZ	创源股份	3.66	1.93
002831.SZ	裕同科技	9.13	1.15	002678.SZ	珠江钢琴	3.64	0.13
003023.SZ	彩虹集团	8.79	15.68	603021.SH	山东华鹏	3.64	1.43
300749.SZ	顶固集创	8.75	8.48	605299.SH	舒华体育	3.60	12.61
603898.SH	好莱客	8.37	1.50	000815.SZ	美利云	3.59	0.94
601515.SH	东风股份	8.33	3.05	002701.SZ	奥瑞金	3.58	1.96
600308.SH	华泰股份	7.41	5.31	603389.SH	*ST 亚振	3.54	1.14
603008.SH	喜临门	7.39	2.60	002853.SZ	皮阿诺	3.51	1.34
002799.SZ	环球印务	7.30	3.43	300539.SZ	横河模具	3.48	2.50
601968.SH	宝钢包装	7.24	1.08	605009.SH	豪悦护理	3.43	7.18
603398.SH	邦宝益智	7.08	2.55	603848.SH	好太太	3.42	0.42
300849.SZ	锦盛新材	7.02	15.31	002012.SZ	凯恩股份	3.41	2.47
600963.SH	岳阳林纸	6.92	5.19	600539.SH	ST 狮头	3.40	0.47
002571.SZ	德力股份	6.85	6.97	300640.SZ	德艺文创	3.33	1.50
603818.SH	曲美家居	6.67	1.93	002303.SZ	美盈森	3.32	2.48
002803.SZ	吉宏股份	6.56	3.46	603661.SH	恒林股份	3.25	2.62
000695.SZ	滨海能源	6.52	1.48	300883.SZ	龙利得	3.17	6.44
002078.SZ	太阳纸业	6.49	2.40	603687.SH	大胜达	3.05	8.42
600433.SH	冠豪高新	6.36	1.70	002243.SZ	通产丽星	3.04	0.91
603733.SH	仙鹤股份	6.36	2.08	003003.SZ	天元股份	2.99	7.10
600836.SH	*ST 界龙	6.28	1.98	002191.SZ	劲嘉股份	2.98	1.52
600966.SH	博汇纸业	6.25	3.67	002605.SZ	姚记科技	2.95	0.98
603429.SH	集友股份	6.22	0.97	002014.SZ	永新股份	2.86	0.68
300616.SZ	尚品宅配	6.17	0.82	603165.SH	荣晟环保	2.83	1.94
002511.SZ	中顺洁柔	6.13	2.17	002751.SZ	易尚展示	2.81	2.93
300501.SZ	海顺新材	6.03	4.75	600337.SH	美克家居	2.79	1.35
603801.SH	志邦家居	6.03	2.92	605500.SH	森林包装	2.79	7.77
002229.SZ	鸿博股份	5.95	2.89	003018.SZ	金富科技	2.72	6.44
603180.SH	金牌厨柜	5.92	3.22	002836.SZ	新宏泽	2.68	1.17
000910.SZ	大亚圣象	5.81	2.13	603610.SH	麒盛科技	2.65	2.35

002301.SZ	齐心集团	5.79	1.11	002846.SZ	英联股份	2.51	2.62
601996.SH	丰林集团	5.78	3.17	603226.SH	菲林格尔	2.39	0.73
603833.SH	欧派家居	5.77	1.07	603058.SH	永吉股份	2.38	2.36
600235.SH	民丰特纸	5.75	4.08	002899.SZ	英派斯	2.23	1.04
000663.SZ	*ST 永林	5.73	3.35	600356.SH	恒丰纸业	2.23	1.01
003011.SZ	海象新材	5.68	4.60	002374.SZ	丽鹏股份	2.08	0.93
002572.SZ	索菲亚	5.67	3.19	002117.SZ	东港股份	2.07	1.15
300658.SZ	延江股份	5.61	4.07	300329.SZ	海伦钢琴	2.06	2.07
603992.SH	松霖科技	5.53	7.02	002752.SZ	昇兴股份	2.01	0.66
603816.SH	顾家家居	5.47	0.89	002489.SZ	浙江永强	2.00	0.61
600076.SH	康欣新材	5.46	4.12	603607.SH	京华激光	2.00	0.58
605007.SH	五洲特纸	5.35	12.10	300057.SZ	万顺新材	1.95	1.25
603059.SH	倍加洁	5.27	2.06	002631.SZ	德尔未来	1.91	0.61
000659.SZ	珠海中富	5.22	2.32	603385.SH	惠达卫浴	1.82	0.74
300729.SZ	乐歌股份	5.22	2.97	002565.SZ	顺灏股份	1.72	1.22
603208.SH	江山欧派	5.19	2.77	002228.SZ	合兴包装	1.61	1.02
603615.SH	茶花股份	5.10	2.06	603408.SH	建霖家居	1.45	2.31
600103.SH	青山纸业	4.91	5.80	600210.SH	紫江企业	1.05	0.95
000812.SZ	陕西金叶	4.85	7.30	600978.SH	*ST 宜生	0.00	0.00

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

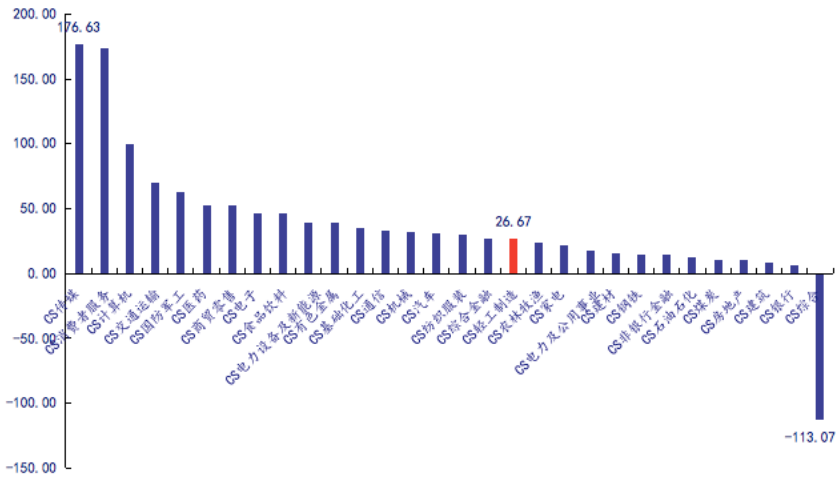
300651.SZ	金陵体育	1.06	605099.SH	共创草坪	0.00
603499.SH	翔港科技	1.05	605299.SH	舒华体育	0.00
300729.SZ	乐歌股份	1.02	605500.SH	森林包装	0.00
002899.SZ	英派斯	1.00	002862.SZ	实丰文化	-0.13
002521.SZ	齐峰新材	0.99	002605.SZ	姚记科技	-0.24
600966.SH	博汇纸业	0.98	603226.SH	菲林格尔	-0.28
603180.SH	金牌厨柜	0.97			

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	12.65	10.16	8.86	10.17	17.42
000659.SZ	珠海中富	-33.13	609.62	126.36	57.91	(251.98)
000663.SZ	*ST永林	29.02	(4.49)	(0.10)	9.10	12.30
000695.SZ	滨海能源	-80.09	(49.19)	76.23	201.76	298.91
000812.SZ	陕西金叶	123.97	127.64	88.78	134.09	92.52
000815.SZ	美利云	68.66	99.56	138.24	167.31	79.12
000833.SZ	粤桂股份	33.63	192.33	95.61	92.64	58.19
000910.SZ	大亚圣象	10.44	12.71	11.64	16.52	21.98

002012.SZ	凯恩股份	25.55	49.27	84.94	(13.33)	75.02
002014.SZ	永新股份	14.55	18.12	16.77	20.30	20.47
002067.SZ	景兴纸业	11.54	21.20	15.17	54.48	92.07
002078.SZ	太阳纸业	17.10	13.94	11.54	13.83	18.99
002084.SZ	海鸥住工	18.72	38.54	43.04	53.48	188.14
002117.SZ	东港股份	25.14	27.55	24.38	32.96	36.21
002191.SZ	劲嘉股份	17.70	17.00	19.12	20.36	20.30
002228.SZ	合兴包装	14.69	8.19	3.01	21.84	29.21
002229.SZ	鸿博股份	61.27	142.09	336.51	488.81	291.46
002235.SZ	安妮股份	-4.64	(12.67)	8.60	136.48	226.14
002240.SZ	盛新锂能	104.97	(56.53)	40.69	36.64	(132.93)
002243.SZ	通产丽星	18.65	36.57	55.55	100.51	(97.23)
002301.SZ	齐心集团	44.65	43.61	40.54	55.73	(27.69)
002303.SZ	美盈森	30.12	15.66	19.63	37.76	43.31
002348.SZ	高乐股份	-11.57	(68.56)	(92.76)	0.89	35.54
002374.SZ	丽鹏股份	-17.58	(313.26)	24.90	31.40	51.49
002489.SZ	浙江永强	17.50	17.01	13.52	50.70	39.18
002511.SZ	中顺洁柔	39.88	37.18	33.15	39.52	42.90
002521.SZ	齐峰新材	14.46	20.75	32.21	30.04	27.42
002565.SZ	顺灏股份	256.17	(12.83)	31.54	35.94	24.96
002571.SZ	德力股份	146.50	(1.17)	(21.18)	(4.87)	(56.66)
002572.SZ	索菲亚	19.39	21.25	22.44	31.81	34.55
002575.SZ	*ST 群兴	66.74	(44.61)	(1769.57)	(1067.09)	(454.14)
002605.SZ	姚记科技	13.33	19.47	29.64	45.20	45.12
002631.SZ	德尔未来	3,696.75	154.91	94.24	88.39	67.43
002678.SZ	珠江钢琴	40.54	71.59	60.88	70.82	66.76
002701.SZ	奥瑞金	14.17	31.62	29.06	24.91	23.69
002735.SZ	王子新材	55.64	72.57	60.42	76.95	80.72
002751.SZ	易尚展示	39.45	88.38	76.86	168.11	176.39
002752.SZ	昇兴股份	102.07	(48.25)	57.49	61.31	69.23
002799.SZ	环球印务	31.84	40.78	62.14	92.48	92.48
002803.SZ	吉宏股份	17.25	29.42	30.17	58.74	58.74
002825.SZ	纳尔股份	22.32	41.81	43.72	50.28	50.28
002831.SZ	裕同科技	23.75	24.17	22.05	24.27	24.27
002836.SZ	新宏泽	46.82	89.51	61.50	70.19	70.19
002846.SZ	英联股份	33.61	44.78	50.89	58.08	58.08
002853.SZ	皮阿诺	19.94	19.62	23.48	30.21	30.21
002862.SZ	实丰文化	-38.87	128.92	79.16	74.92	74.92
002899.SZ	英派斯	34.64	35.25	32.87	34.18	34.18
002951.SZ	金时科技	22.45	33.54	39.55	39.55	39.55
002969.SZ	嘉美包装	49.12	63.72	63.59	63.59	63.59

003003.SZ	天元股份	41.61	40.65	40.65	40.65	40.65
003006.SZ	百亚股份	48.11	54.21	54.21	54.21	54.21
003011.SZ	海象新材	19.26	24.87	24.87	24.87	24.87
003018.SZ	金富科技	31.25	37.33	37.33	37.33	37.33
003023.SZ	彩虹集团	19.35	29.84	29.84	29.84	29.84
300057.SZ	万顺新材	34.24	33.42	34.13	53.23	47.73
300329.SZ	海伦钢琴	37.28	49.18	44.02	75.18	74.94
300501.SZ	海顺新材	20.45	37.77	32.75	47.84	47.84
300539.SZ	横河模具	72.85	305.96	206.11	172.90	172.90
300616.SZ	尚品宅配	54.13	39.55	39.05	42.45	42.45
300640.SZ	德艺文创	55.50	42.93	43.97	45.09	45.09
300651.SZ	金陵体育	183.33	101.35	92.99	86.20	86.20
300658.SZ	延江股份	10.31	32.71	33.17	34.13	34.13
300703.SZ	创源股份	28.49	24.99	27.76	29.25	29.25
300729.SZ	乐歌股份	19.44	48.84	41.88	41.94	41.94
300749.SZ	顶固集创	29.01	45.74	42.63	42.63	42.63
300849.SZ	锦盛新材	71.64	50.07	50.07	50.07	50.07
300883.SZ	龙利得	63.77	83.64	83.64	83.64	83.64
600076.SH	康欣新材	-53.40	9.59	10.33	(17.25)	(39.48)
600103.SH	青山纸业	34.75	223.80	101.84	17.36	5.63
600210.SH	紫江企业	11.14	13.78	17.07	26.87	28.35
600235.SH	民丰特纸	34.02	(101.95)	(71.76)	17.95	209.88
600308.SH	华泰股份	8.06	8.57	8.53	26.06	45.28
600337.SH	美克家居	13.46	52.79	31.09	29.80	41.00
600356.SH	恒丰纸业	14.96	23.78	25.28	28.31	26.16
600433.SH	冠豪高新	32.95	26.57	48.06	92.97	95.29
600539.SH	ST 狮头	142.83	(12.58)	38.12	(39.67)	13.75
600567.SH	山鹰国际	10.83	11.80	8.65	25.11	112.66
600679.SH	上海凤凰	71.96	185.12	168.78	210.04	(6544.74)
600793.SH	宜宾纸业	-40.49	(37.43)	(17.10)	(351.55)	(199.81)
600836.SH	*ST 界龙	344.15	2.12	(11.37)	56.84	194.67
600963.SH	岳阳林纸	19.69	20.90	25.87	32.03	20.11
600966.SH	博汇纸业	16.58	19.93	(4.43)	21.13	(3.37)
600978.SH	*ST 宜生	0.00	(141.39)	(82.51)	(40.19)	(6.94)
601515.SH	东风股份	14.45	21.82	16.77	17.95	17.77
601968.SH	宝钢包装	41.64	40.10	57.07	103.27	102.44
601996.SH	丰林集团	17.71	23.56	26.63	39.22	42.06
603008.SH	喜临门	23.99	9.74	8.97	18.00	24.01
603021.SH	山东华鹏	34.83	(79.42)	(25.18)	21.15	29.19
603022.SH	新通联	53.91	115.24	84.57	100.48	98.18
603058.SH	永吉股份	24.88	21.86	37.02	53.25	53.25

603059.SH	倍加洁	24.06	27.59	28.65	28.65	28.65
603165.SH	荣晟环保	13.71	13.16	13.35	19.23	19.23
603180.SH	金牌厨柜	19.95	20.59	26.91	31.07	31.07
603208.SH	江山欧派	26.43	33.84	23.29	26.60	26.60
603221.SH	爱丽家居	37.05	29.31	29.31	29.31	29.31
603226.SH	菲林格尔	22.38	29.03	29.15	30.37	30.37
603313.SH	梦百合	31.25	24.18	30.93	34.09	34.09
603326.SH	我乐家居	14.92	26.30	26.34	28.95	28.95
603385.SH	惠达卫浴	12.63	15.08	15.62	18.92	18.92
603389.SH	*ST 亚振	-509.33	(10.03)	(186.93)	(122.45)	(122.45)
603398.SH	邦宝益智	84.95	46.98	50.57	70.13	70.48
603408.SH	建霖家居	17.76	25.15	25.15	25.15	25.15
603429.SH	集友股份	132.83	84.02	64.04	68.60	68.60
603499.SH	翔港科技	247.07	(122.19)	(4.15)	0.27	0.27
603600.SH	永艺股份	13.09	22.45	24.62	32.79	43.20
603607.SH	京华激光	23.22	25.51	29.51	30.60	30.60
603610.SH	麒盛科技	19.12	17.36	18.04	18.04	18.04
603615.SH	茶花股份	59.06	45.62	36.38	40.22	40.22
603661.SH	恒林股份	14.30	20.12	22.08	22.54	22.54
603687.SH	大胜达	13.08	46.63	47.53	47.53	47.53
603709.SH	中源家居	31.80	77.20	45.22	45.22	45.22
603733.SH	仙鹤股份	21.65	24.12	29.87	29.87	29.87
603801.SH	志邦家居	21.48	23.50	22.94	25.12	25.12
603816.SH	顾家家居	54.68	29.06	26.04	28.74	28.74
603818.SH	曲美家居	28.28	40.51	10.77	25.79	33.07
603833.SH	欧派家居	40.96	32.98	32.44	34.98	34.98
603848.SH	好太太	16.89	22.07	27.59	28.68	28.68
603863.SH	松炀资源	21.83	32.28	36.05	36.05	36.05
603898.SH	好莱客	17.36	16.14	16.83	28.25	33.98
603899.SH	晨光文具	59.60	54.85	45.56	41.41	42.65
603976.SH	正川股份	125.65	120.68	63.44	61.37	61.37
603992.SH	松霖科技	24.11	29.15	31.54	31.54	31.54
605007.SH	五洲特纸	24.35	30.21	30.21	30.21	30.21
605009.SH	豪悦护理	23.53	33.39	33.39	33.39	33.39
605099.SH	共创草坪	38.98	29.75	29.75	29.75	29.75
605299.SH	舒华体育	35.66	34.85	34.85	34.85	34.85
605500.SH	森林包装	14.05	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
605009.SH	豪悦护理	23.25	8.00	2.90	2.69	1.08
600433.SH	冠豪高新	33.75	11.74	2.88	2.58	1.12
603899.SH	晨光文具	64.25	23.25	2.76	2.24	1.23
603833.SH	欧派家居	47.81	24.23	1.97	1.59	1.24
002243.SZ	通产丽星	18.71	10.17	1.84	1.67	1.10
003006.SZ	百亚股份	54.85	34.37	1.60	1.19	1.34
603992.SH	松霖科技	27.55	17.62	1.56	1.33	1.18
605299.SH	舒华体育	36.30	24.13	1.50	1.21	1.24
605099.SH	共创草坪	41.99	28.26	1.49	1.16	1.28
603429.SH	集友股份	183.29	126.76	1.45	0.64	2.27
601515.SH	东风股份	16.06	11.23	1.43	1.29	1.11
603226.SH	菲林格尔	30.30	23.20	1.31	1.06	1.23
002511.SZ	中顺洁柔	43.74	35.27	1.24	0.92	1.35
002572.SZ	索菲亚	21.58	18.20	1.19	1.00	1.18
603848.SH	好太太	18.45	16.28	1.13	0.97	1.16
002846.SZ	英联股份	33.84	32.71	1.03	0.78	1.33
002831.SZ	裕同科技	24.26	24.11	1.01	0.81	1.24
603801.SH	志邦家居	26.66	32.56	0.82	0.62	1.33
002191.SZ	劲嘉股份	18.50	23.15	0.80	0.65	1.23
002014.SZ	永新股份	15.11	19.13	0.79	0.66	1.19
603180.SH	金牌厨柜	22.51	29.29	0.77	0.59	1.29
002825.SZ	纳尔股份	25.36	33.51	0.76	0.63	1.20
002228.SZ	合兴包装	15.93	21.17	0.75	0.62	1.21
603008.SH	喜临门	34.61	47.37	0.73	0.50	1.47
603326.SH	我乐家居	15.57	21.50	0.72	0.60	1.21
601996.SH	丰林集团	20.73	28.73	0.72	0.56	1.29
603610.SH	麒盛科技	19.28	27.27	0.71	0.56	1.27
002701.SZ	奥瑞金	19.21	27.46	0.70	0.55	1.27
603733.SH	仙鹤股份	26.94	38.57	0.70	0.50	1.39
003011.SZ	海象新材	18.65	28.04	0.67	0.52	1.28
603816.SH	顾家家居	59.75	91.88	0.65	0.34	1.92
000910.SZ	大亚圣象	12.55	19.71	0.64	0.53	1.20
002853.SZ	皮阿诺	23.10	36.62	0.63	0.46	1.36
603208.SH	江山欧派	26.15	42.75	0.61	0.43	1.43

601968.SH	宝钢包装	59.55	99.80	0.60	0.30	2.00
300501.SZ	海顺新材	24.28	41.95	0.58	0.41	1.42
603385.SH	惠达卫浴	13.10	24.93	0.53	0.42	1.25
603898.SH	好莱客	20.92	40.06	0.52	0.37	1.40
600963.SH	岳阳林纸	23.48	45.06	0.52	0.36	1.45
002803.SZ	吉宏股份	17.81	34.38	0.52	0.39	1.34
300729.SZ	乐歌股份	21.04	42.44	0.50	0.35	1.42
002301.SZ	齐心集团	45.32	96.77	0.47	0.24	1.96
002240.SZ	盛新锂能	727.78	1584.19	0.46	0.03	16.84
603600.SH	永艺股份	14.55	31.80	0.46	0.35	1.32
603313.SH	梦百合	29.19	70.02	0.42	0.25	1.70
600337.SH	美克家居	28.48	69.69	0.41	0.24	1.70
002117.SZ	东港股份	26.19	64.54	0.41	0.25	1.65
603661.SH	恒林股份	15.74	39.56	0.40	0.29	1.40
002084.SZ	海鸥住工	24.27	61.30	0.40	0.25	1.61
002899.SZ	英派斯	38.52	104.74	0.37	0.18	2.05
300616.SZ	尚品宅配	141.40	441.76	0.32	0.06	5.41
002303.SZ	美盈森	29.19	92.18	0.32	0.16	1.92
002571.SZ	德力股份	560.01	1843.92	0.30	0.02	19.44
002752.SZ	昇兴股份	392.45	1380.80	0.28	0.02	14.81
600567.SH	山鹰国际	12.73	49.66	0.26	0.17	1.50
603818.SH	曲美家居	54.22	238.26	0.23	0.07	3.38
002078.SZ	太阳纸业	22.11	97.15	0.23	0.12	1.97
300703.SZ	创源股份	35.80	167.14	0.21	0.08	2.67
605007.SH	五洲特纸	25.50	121.82	0.21	0.09	2.22
600966.SH	博汇纸业	29.01	223.74	0.13	0.04	3.24
000488.SZ	晨鸣纸业	19.87	185.23	0.11	0.04	2.85
600308.SH	华泰股份	10.04	119.54	0.08	0.04	2.19
002605.SZ	姚记科技	7.67	-25.50	-0.30	-0.40	0.75

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

表 格 目 录

表 1 行业要闻 . . . 3
表 2 市场及行业表现 . . . 6
表 3 子行业表现 . . . 6
表 4 核心推荐组合及推荐理由 . . . 7
表 5 核心关注组合概况 . . . 9
表 6 国际轻工制造龙头业绩增速与估值 . . . 12
表 7 港股及中概股轻工制造龙头业绩增速与估值 . . . 12
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 . . . 13
表 9 市场行情数据汇总 . . . 15
表 10 核心关注企业业绩表现 . . . 21
表 11 近一周个股资金流向占比（%） . . . 23
表 12 近一周个股振幅及换手率（%） . . . 24
表 13 个股 BETA 值 . . . 26
表 14 公司估值水平 PE(TTM) . . . 28
表 15 行业内个股 PEG 值 . . . 32

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分，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。未经银河证券书面授权许可，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：唐嫚羚 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn