



## 轻工制造

优于大市（维持）

### 证券分析师

花小伟

资格编号：S0120521020001

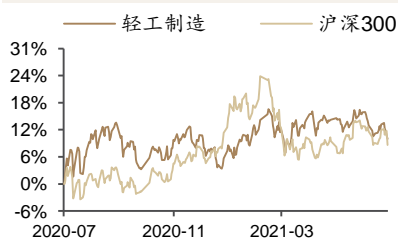
邮箱：huaxw@tebon.com.cn

### 研究助理

毕先磊

邮箱：bixl@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

- 《5月家具出口数据靓丽，看好各版块细分龙头》，2021.6.14
- 《轻工制造行业周报：家居618线上数据靓丽，品牌集中度提升延续》，2021.6.7
- 《-家居需求旺盛依旧，消费成长策略延续》，2021.5.31
- 《社零数据反映需求良好，继续布局消费成长》，2021.5.23
- 《人普数据显示家庭小型化趋势，看好细分消费成长龙头》，2021.5.16

# 床垫六月线上数据靓丽，布局中报业绩超预期主线

## 投资要点：

- 大家居：终端需求旺盛持续，长期看好龙头市占率提升。**1-5月商品住宅销售面积5.97亿平方米，同比增长39.00%，其中5月商品住宅销售面积1.45亿平方米，同比增长11.25%，商品房销售仍保持较高景气度；5月当月限额以上家居企业零售额133.40亿元，同比增长12.60%，6月淘系平台床垫销售额12.55亿元，同比增长26.20%，家居零售继续保持旺盛。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**，引入互联网战略投资者，整装业务前瞻布局的**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**以及线上线下共同推进、自主品牌占比持续提升的**喜临门**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。
- 电工照明：渠道快速变革，成本影响无虞。****公牛集团**预计21H1实现归母净利润13.00-15.50亿元，同比增加61.74%到92.85%，业绩超市场预期，公司是插座开关绝对龙头，公司渠道品牌领先，成本影响无虞，看好品类渠道的拓展空间；**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。
- 快消品：晨光业绩超预期，持续关注板块业绩催化。**晨光文具预计21H1实现归母净利润6.10-7.00亿元，同比增长31%-50%，业绩超出市场预期，推荐传统回升、科力普放量、九木稳步拓店的**晨光文具**；推荐线上渠道持续成长，木浆低价库存充足的**中顺洁柔**等；消费医疗双轮驱动、扩品类空间广阔的全棉生活龙头**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**。
- 金银珠宝：终端需求继续回暖，关注线上渠道增长。**5月当月金银珠宝限额以上企业零售额262.30亿元，同比增长31.50%。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。
- 新型烟草：长期优质赛道，短期影响有限。**近日，菲莫国际 (PMI)宣布已和Fertin Pharma达成收购协议，收购Fertin Pharma将是菲莫国际迈向无烟未来的重要一步，增强菲莫国际的无烟产品组合，尤其是现代口服产品，并加速公司在尼古丁以外的进展。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。
- 造纸包装：浆纸价格短期以震荡为主，长期看好龙头格局优化。**截止7月1日，白卡纸、铜版纸、双胶纸、箱板纸、瓦楞纸价格为6981、5626、5513、5120、4083元/吨，周环比变化-2.55%、-3.25%、-2.03%、0%、0%。太阳纸业发布21H1业绩预告，预计21H1实现归母净利润21.54-22.94亿元，同比增长130%-145%，业绩持续高增长。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，推荐外废布局领先，产业链一体化优势明显的**山鹰国际**等；包装板块推荐受益5G换机潮、消费电子高增长的**裕同科技**等。
- 风险提示：地产调控收紧；原材料价格波动；国内外疫情反复。**



## 内容目录

1. 轻工制造周观点 .....	5
2. 板块行情回顾 .....	6
2.1. 板块指数表现：本周轻工行业下跌 2.90% .....	6
2.2. 个股表现 .....	7
2.3. 北上南下资金动向：本周北上资金增配太阳纸业 .....	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上升，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，文化纸、包装纸价格均回落 .....	10
3.3. 黄金珠宝：黄金价格环比下跌 0.03% .....	13
4. 公司重要公告 .....	14
5. 行业新闻 .....	15
6. 风险提示 .....	16

## 图表目录

图 1: 行业周涨跌幅排行 .....	7
图 2: 本周轻工子板块涨跌幅排名 .....	7
图 3: 年初至今轻工子板块涨跌幅排名 .....	7
图 4: 本周个股涨幅前五 .....	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) .....	9
图 7: 100 大中城市住宅用地成交面积 (万平方米) .....	9
图 8: 房屋住宅新开工面积累计值及同比 (万平方米, %) .....	9
图 9: 房屋住宅销售面积累计值及同比 (万平方米, %) .....	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) .....	10
图 12: 木浆价格变化 .....	10
图 13: 废纸价格变化 .....	10
图 14: 双铜纸、木浆价格及其价差 .....	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 .....	11
图 19: 瓦楞纸、废纸价格及其价差 .....	11
图 20: 白板纸、废纸价格及其价差 .....	12
图 21: 铝现货结算价 .....	12
图 22: 青岛港、保定港、常熟港木浆库存 .....	12
图 23: 铜版纸库存 .....	12
图 24: 双胶纸库存 .....	12
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 .....	13
图 30: 瓦楞纸库存 .....	13
图 31: 伦敦现货黄金结算价 .....	14

表 1: 轻工制造行业北向资金持股变化一览 .....	8
表 2: 轻工制造行业南向资金持股变化一览 .....	9

## 1. 轻工制造周观点

### 大家居：内外销需求旺盛持续，长期看好龙头市占率提升

1-5月商品住宅销售面积 5.97 亿平方米。同比增长 39.00%，其中 5月商品住宅销售面积 1.45 亿平方米，同比增长 11.25%，商品房销售仍保持较高景气度；1-5月房屋住宅竣工面积 1.99 亿平方米，同比增长 10.50%，其中 5月房屋住宅竣工面积 0.33 亿平方米，同比增长 8.58%，竣工持续回暖；5月当月限额以上家居企业零售额 133.40 亿元，同比增长 12.60%，6月淘系平台床垫销售额 12.55 亿元，同比增长 26.20%，家居零售继续保持旺盛；5月当月家具出口金额 62.94 亿美元，同比增长 50.53%，连续 11 个月保持高双位数增长。

6月 25 日晚，尚品宅配公告显示，股东达晨系拟向京东转让 5.0204% 股份，同时公司拟向北京京东定增募资不超过 5.3 亿元。在交易完成后，京东将持有尚品宅配 8.8345% 的股份，成为尚品宅配的第三大股东，京东也将通过所提名的董事实际参与尚品宅配公司的治理。双方对外发布了战略合作的主要内容：双方将基于自身优势，在线上引流及线下门店运营、共建 MCN 业务、BIM 整装、工装、家装金融、供应链及物流等六大业务领域展开全面战略合作，助力提升中国家居消费者品质家居生活，推动家居产业升级重构。

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，引入互联网战略投资者，整装业务前瞻布局的尚品宅配，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，内销渗透率提升、外销订单与产能释放的梦百合，以及线上渠道销量爆发式增长、线下大商战略积极拓店的喜临门。

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。

### 电工照明：渠道快速变革，成本影响无虞

公牛集团预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 130,000 万元到 155,000 万元，同比增加 49,626.20 万元到 74,626.20 万元，同比增加 61.74% 到 92.85%。预计 2021 年半年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 120,000 万元到 144,000 万元，与上年同期相比，将增加 39,595.19 万元到 63,595.19 万元，同比增加 49.24% 到 79.09%。

公牛集团是插座开关绝对龙头，公司渠道品牌领先，成本影响无虞，看好品类渠道的拓展空间；推荐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的欧普照明。

### 快消品：晨光业绩超预期，持续关注板块业绩催化

晨光文具预计 21H1 实现归母净利润 6.10-7.00 亿元，同比增长 31%-50%，业绩超出市场预期，推荐传统回升、科力普放量、九木稳步拓店的晨光文具；推荐线上渠道持续成长，木浆低价库存充足的中顺洁柔等；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。

### 金银珠宝：终端需求继续回暖，关注线上渠道增长



5月当月金银珠宝限额以上企业零售额 262.30 亿元，同比增长 31.50%，终端需求继续回暖。推荐线上渠道亮眼、开店加速的国内珠宝龙头周大生等。

### 新型烟草：长期优质赛道，看好电子烟品牌加速渗透

近日，菲利普莫里斯国际公司 (PMI) 宣布已与 Fertin Pharma 达成收购协议，Fertin Pharma 是一家领先的基于口服给药系统的创新药物和保健产品的开发和制造商。公司拥有 850 多名员工，业务遍及丹麦，加拿大和印度，它是一家领先的合同开发和制造组织 (CDMO)，专门研究、开发和生产口香糖、小袋、可液化片剂和其他用于输送活性成分（包括尼古丁）的固体口服系统，它是该领域的领先生产商尼古丁替代疗法 (NRT) 解决方案。

收购 Fertin Pharma 将是菲莫国际迈向无烟未来的重要一步，增强菲莫国际的无烟产品组合，尤其是现代口服产品，并加速公司在尼古丁以外的进展。

电子烟品牌继续全球拓展步伐，长期看电子烟趋势势不可挡。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。

### 包装造纸：浆纸价格以震荡为主

6月25日到7月1日，进口针叶浆周均价 6248 元/吨，环比略涨 0.28%，同比上涨 38.99%；进口阔叶浆周均价 4842 元/吨，环比下降 0.29%，同比上涨 36.55%；进口本色浆周均价 5853 元/吨，环比微涨 0.06%，同比上涨 29.93%；进口化机浆周均价 3723 元/吨，环比下降 2.53%，同比下降 7.19%。

近期纸浆期货价格区间震荡整理，浆纸交投略显清淡，浆价承压运行。影响浆价走势的主要因素有以下几点：第一，纸浆期现关联性降低，成交略显匮乏；第二，下游原纸企业陆续发布最低指导价，但仍有低价传闻出现，高低价差偏大，影响业者心态；第三，进口木浆外盘处于商谈阶段，下调空间犹存，业者后市预期偏空。

截止 7 月 1 日，白卡纸、铜版纸、双胶纸、箱板纸、瓦楞纸价格为 6981、5626、5513、5120、4083 元/吨，周环比变化-2.55%、-3.25%、-2.03%、0%、0%。木浆系：短期需求端改善有限，各纸种优先去库为主，低位纸价制约市场走势，进而影响浆市走向，短期市场缺乏利好指引，上下游均以出货为主，预计短期价格或难有提振；废纸系：目前市场供应量增加趋势还是较为明显，而下周国内环保形势或有所放缓，运输限制有望放松，纸企到货量将有放大，价格还是存在一定下行压力。

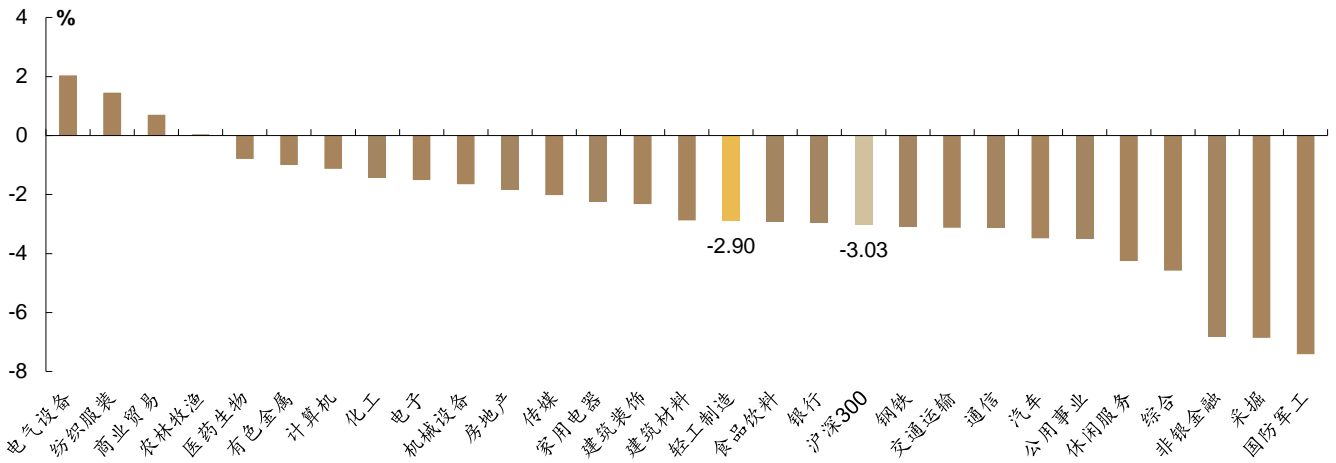
太阳纸业发布 21H1 业绩预告，预计 21H1 实现归母净利润 21.54-22.94 亿元，同比增长 130%-145%，业绩持续高增长。推荐主业量价齐升，兼具成长空间的龙头纸企太阳纸业，推荐行业整合良好，白卡提价趋势延续的博汇纸业，推荐外废布局领先，产业链一体化优势明显的山鹰国际等。包装板块，推荐受益 5G 换机潮、消费电子高增长，业绩释放的裕同科技等。

## 2. 板块行情回顾

### 2.1. 板块指数表现：本周轻工行业下跌 2.90%

轻工板块跑赢大盘 0.13 个百分点。本周，沪深 300 下跌 3.03 个百分点，轻工制造板块下跌 2.90 个百分点，跑赢大盘 0.13 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 16 位。

图 1：行业周涨跌幅排行

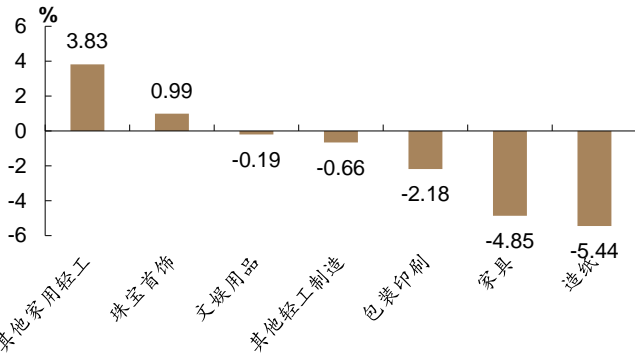


资料来源：Wind，德邦研究所

本周，轻工子行业中其他家用轻工板块上涨 3.83%。本周，其他家用轻工板块上涨 3.83%，珠宝首饰板块上涨 0.99%；文娱用品、其他轻工制造、包装印刷、家具、造纸分别下跌 0.19%、0.66%、2.18%、4.85%、5.44%。

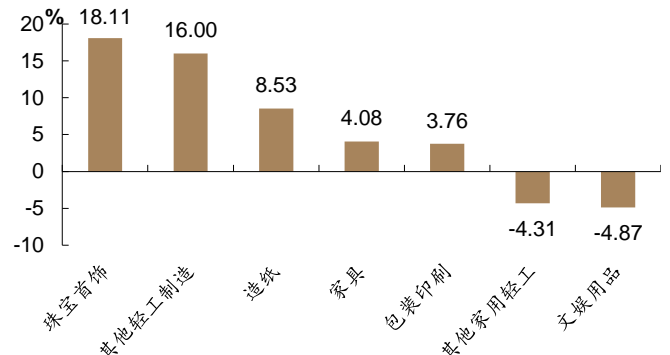
年初至今，珠宝首饰板块上涨 18.11%。年初至今，轻工子板块中珠宝首饰、其他轻工制造、造纸、家具、包装印刷板块分别上涨 18.11%、16.00%、8.53%、4.08%、3.76%；其他家用轻工、文娱用品板块分别下跌 4.31%、4.87%。

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

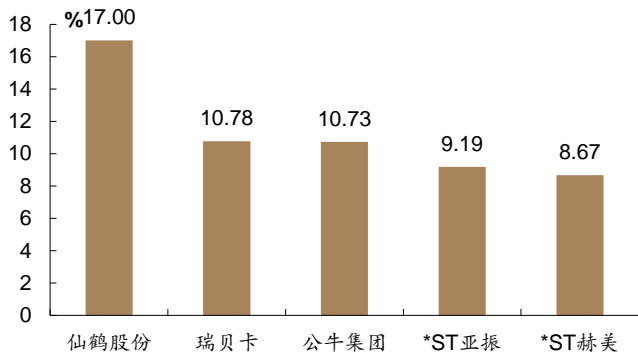


资料来源：Wind，德邦研究所

## 2.2. 个股表现

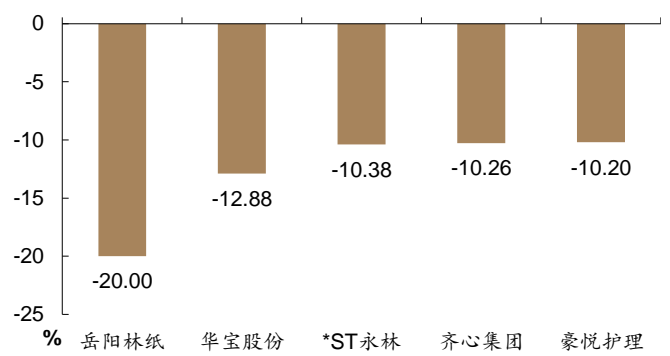
本周，仙鹤股份领涨。涨幅排行榜前五名分别是仙鹤股份(+17.00%)、瑞贝卡(+10.78%)、公牛集团(+10.73%)、\*ST 亚振(+9.19%)、\*ST 赫美(+8.67%)；跌幅排行榜前五名分别是岳阳林纸(-20.00%)、华宝股份(-12.88%)、\*ST 永林(-10.38%)、齐心集团(-10.26%)、豪悦护理(-10.20%)。

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：本周北上资金增配太阳纸业

截至 2021 年 7 月 3 日，轻工制造北上资金持股比例前三的是：索菲亚 (21.11%) > 裕同科技 (7.37%) > 欧派家居 (6.34%)；截至 2021 年 7 月 3 日，南下资金持股比例前三的是：晨鸣纸业 (31.31%) > 敏华控股 (26.13%) > 红星美凯龙 (23.06%)。

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：太阳纸业 (+0.15%) 和美凯龙 (+0.05%)；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 (-0.11%)。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 (+0.06%)；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 (-0.39%)。

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 (+5.71%)、晨光文具 (+2.84%)；北上资金持股比例下降最快的是：美凯龙 (-2.01%)、尚品宅配 (-1.80%)。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 (+12.89%)、敏华控股 (+10.88%)；南下资金持股比例下降最快的是：中粮包装 (-1.00%)。

表 1：轻工制造行业北向资金持股变化一览

细分板块	证券代码	公司简称	总市值 (亿元)	总股本 (亿股)	沪(深)股通持股占全部流通 A 股的比例 (%)			本周增减 (%)	近一年变化 (%)
					2020/7/2	2021/6/25	2021/7/2		
定制家居	603833.SH	欧派家居	843.91	6.06	6.37	6.45	6.34	-0.11	-0.03
定制家居	002572.SZ	索菲亚	213.86	9.12	21.12	21.13	21.11	-0.02	-0.01
定制家居	300616.SZ	尚品宅配	169.83	1.99	2.90	0.99	1.10	0.11	-1.80
软装	603816.SH	顾家家居	461.19	6.32	4.07	4.28	4.32	0.04	0.25
软装	603008.SH	喜临门	122.73	3.87	1.69	2.69	2.67	-0.02	0.98
家居连锁	601828.SH	美凯龙	444.97	39.05	2.42	0.36	0.41	0.05	-2.01
文具	603899.SH	晨光文具	802.04	9.28	2.82	5.64	5.66	0.02	2.84
文化纸	002078.SZ	太阳纸业	353.29	26.25	1.58	1.87	2.02	0.15	0.44
文化纸	000488.SZ	晨鸣纸业	191.98	29.84	1.82	1.82	1.71	-0.11	-0.11
纸包装	002831.SZ	裕同科技	271.34	9.31	1.66	7.33	7.37	0.04	5.71
烟标	002191.SZ	劲嘉股份	154.10	14.65	2.46	2.93	2.91	-0.02	0.45
金银珠宝	600612.SH	老凤祥	209.63	5.23	1.29	1.24	1.19	-0.05	-0.10

资料来源：Wind，德邦研究所



表 2: 轻工制造行业南向资金持股变化一览

细分板块	证券代码	公司简称	总市值 (亿元)	总股本 (亿股)	港股通持股占全部港股的比例 (%)			本周增减 (%)	近一年变化 (%)
					2020/7/2	2021/6/25	2021/7/2		
软装	1999.HK	敏华控股(HKD)	717.54	39.60	15.25	26.51	26.13	-0.38	10.88
家居连锁	1528.HK	红星美凯龙(CNY)	533.94	39.05	16.16	23.00	23.06	0.06	6.90
生活用纸	1044.HK	恒安国际(CNY)	622.92	11.78	1.53	1.48	1.47	-0.01	-0.06
生活用纸	3331.HK	维达国际(HKD)	285.68	12.00	0.86	1.73	1.73	0.00	0.87
文化纸	1812.HK	晨鸣纸业	230.37	29.84	18.42	31.70	31.31	-0.39	12.89
包装纸	2314.HK	理文造纸(HKD)	286.01	43.47	0.61	0.35	0.35	0.00	-0.26
金属包装	0906.HK	中粮包装(HKD)	51.33	11.13	1.87	0.87	0.87	0.00	-1.00
金银珠宝	1929.HK	周大福	1758.00	100.00	0.54	0.40	0.41	0.01	-0.13

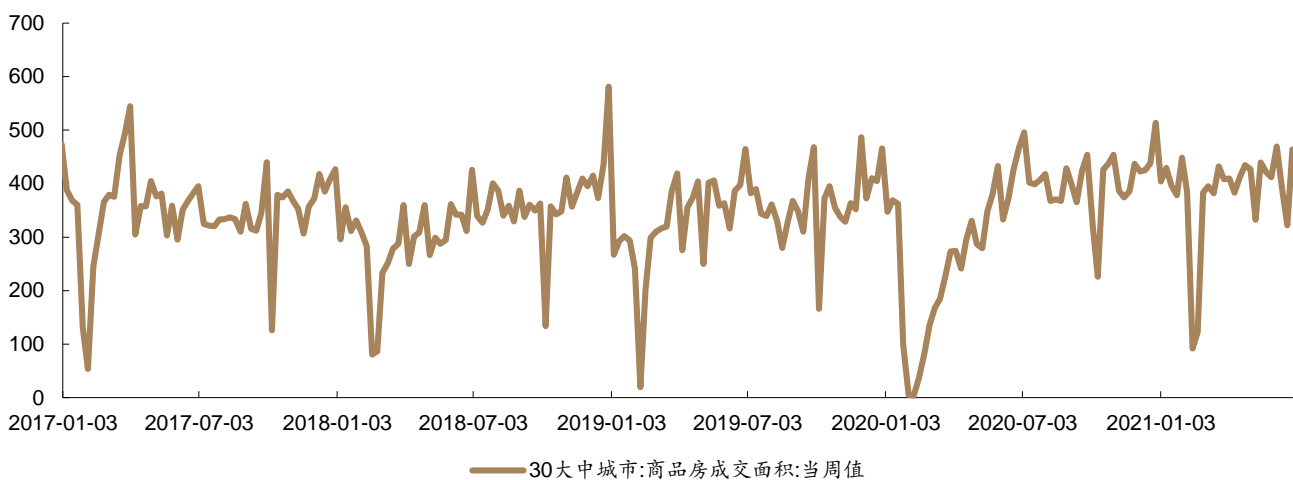
资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3. 重点数据追踪

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

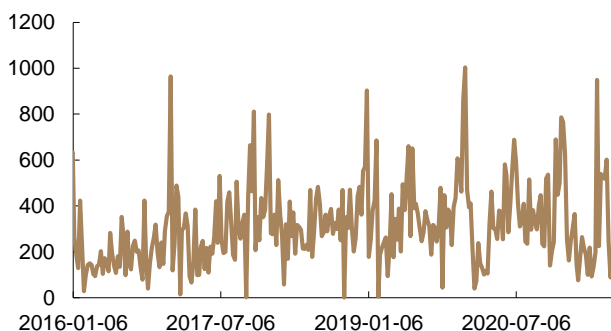
地产数据: 6 月 20 日至 6 月 27 日, 全国 30 大中城市商品房成交面积 464.00 万平方米, 环比上升 44.00%; 100 大中城市住宅成交土地面积 174.66 万平方米, 环比上升 97.39%。

图 6: 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)



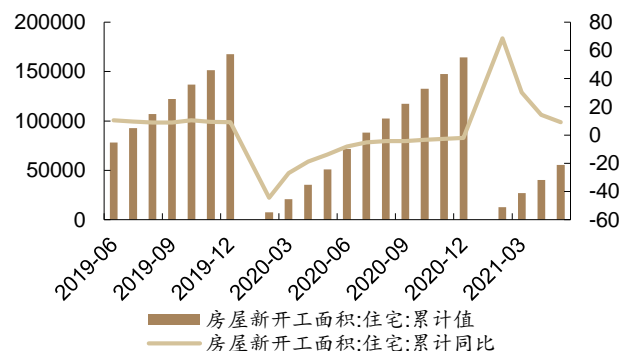
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 7: 100 大中城市住宅用地成交面积 (万平方米)



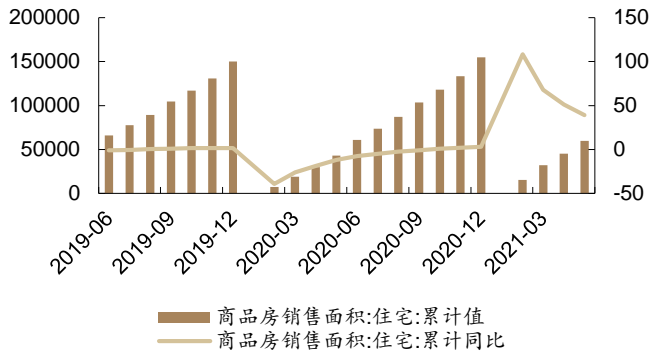
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 8: 房屋住宅新开工面积累计值及同比 (万平方米, %)



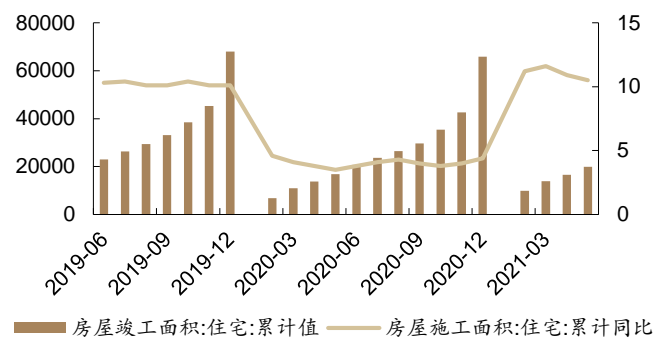
资料来源: Wind, 德邦研究所

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

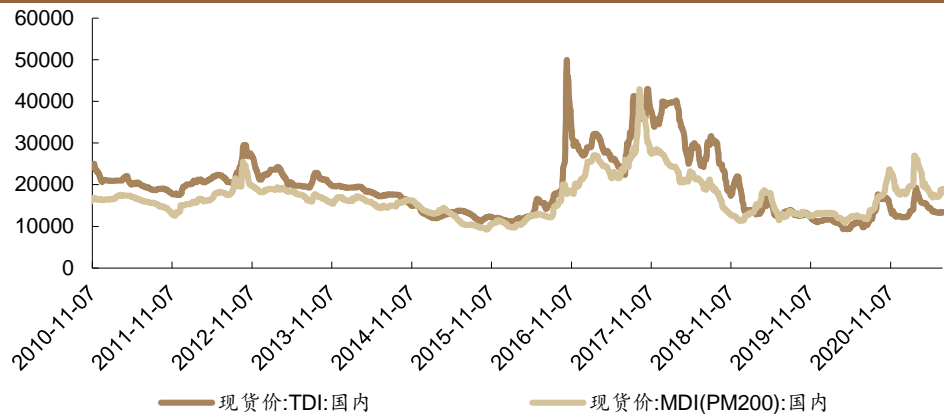
图 10：房屋住宅竣工面积累计值及同比（万平方米，%）



资料来源：Wind，德邦研究所

原材料：7 月 2 日，TDI 现货价为 13300 元/吨，环比下跌 1.12%，MDI 现货价为 19000 元/吨，环比上涨 2.43%。

图 11：TDI、MDI 现货价（元/吨）

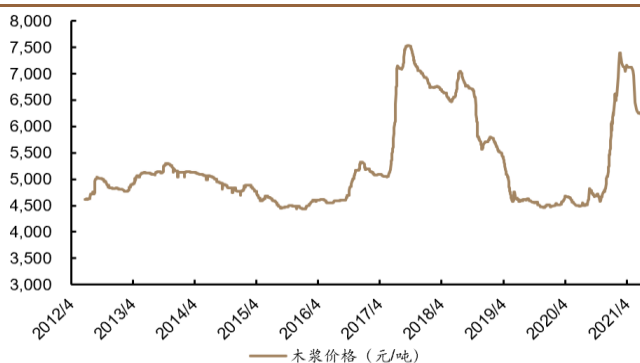


资料来源：Wind，德邦研究所

### 3.2. 包装造纸：本周木浆价格下行，文化纸价格回落

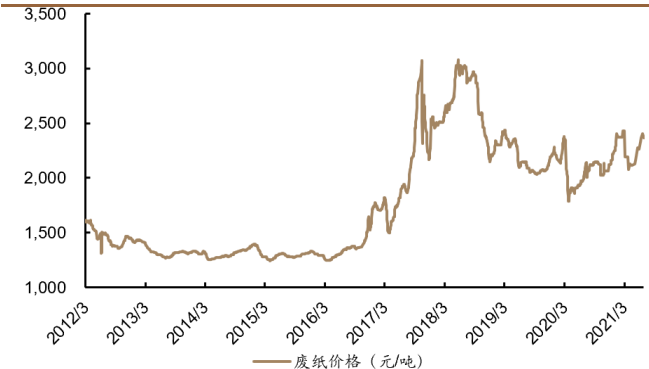
**纸类价格：**本周，木浆价格下跌 23.22 元/吨，文化纸价格回落，包装用纸中箱板纸、瓦楞纸、白板纸价格持平，白卡纸价格回落。7 月 2 日铝现货结算价为 2546.00 美元/吨。

图 12：木浆价格变化



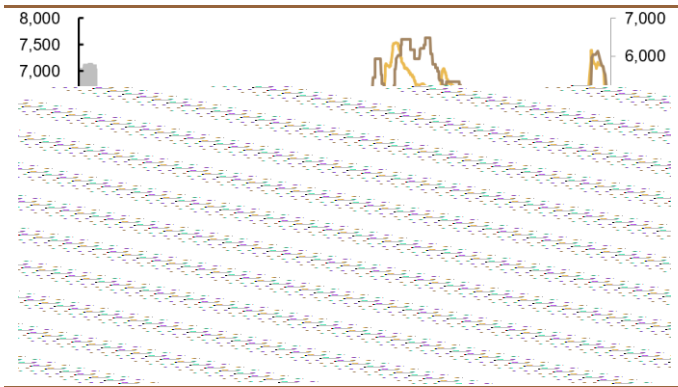
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 13：废纸价格变化



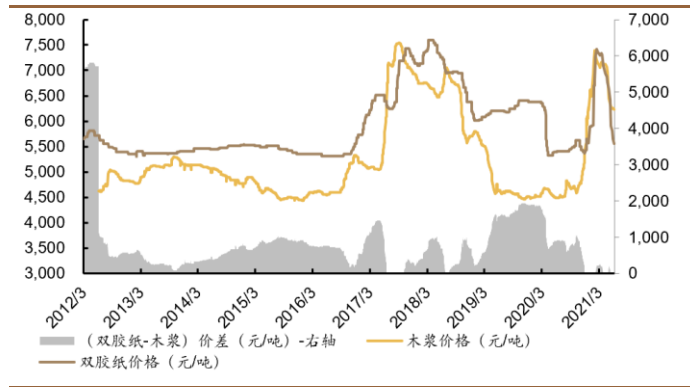
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 14: 双铜纸、木浆价格及其价差



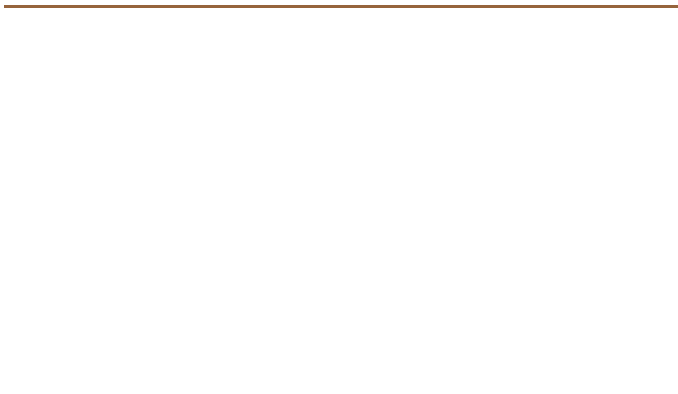
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 15: 双胶纸、木浆价格及其价差



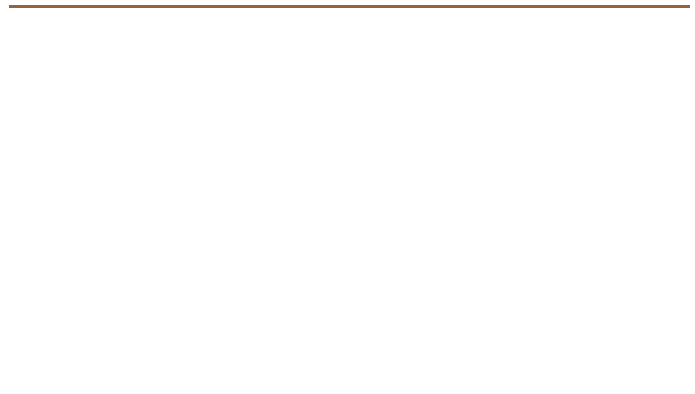
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 16: 生活用纸、木浆价格及其价差



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



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

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









格局变化缓解原材料上涨压力以及公司运营效率提升。

【太阳纸业】转股价格调整：公司实施权益分派，每 10 股派发 1.00 元（含税）现金红利，因此债券“太阳转债”转股价格有 8.55 元/股调整为 8.45 元/股，生效时间为 2021 年 7 月 8 日。

【顾家家居】大股东部分股票解除质押：公司股东 TB Home 6 月 29 日解除质押股份 4564 万股，占其所持股份的 51.67%，占公司总股本的 7.22%。

【中顺洁柔】董事、高管减持股份：公司董事、副总裁刘金锋先生因个人资金需求，于 2021 年 6 月 29 日，通过深圳证券交易所大宗交易系统以 27.38 元/股的价格减持公司股份 601,200 股，占公司总股本的 0.0458%。

【公牛集团】半年度业绩预增：预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 13.00 亿元到 15.50 亿元，同比增加 61.74%到 92.85%。业绩变动原因系公司在电连接、智能电工照明、数码配件上销售规模相比上年同期取得较大增长并、成本有效管控、克服了大宗原材料价格上涨的不利影响。

【晨光文具】半年度业绩预增：预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 6.10 亿元到 7.00 亿元，同比增加 31%到 50%。业绩变动原因系上年同期由于新冠疫情影响，公司生产和销售受到影响，2021 年上半年生产经营逐步恢复正常；公司坚持“调结构，促增长”，一体两翼业务在 2021 年半年度保持了健康稳定的发展态势，同时公司新一轮五年战略也在稳步推进中。

【坚朗五金】独立董事辞职：原独立董事束伟农先生因个人原因递交辞职报告，辞去公司独立董事职务及董事会下设专门委员会相应职务，辞职后将不再担任公司任何职务。王立军先生经公司股东大会同意聘任为独立董事后，将同时担任公司第三届董事会薪酬与考核委员会主任委员职务、提名委员会委员职务。

【坚朗五金】股份减持：公司控股股东、实际控制人白宝赬先生以 174.65 元/股的价格通过大宗交易方式减持公司股份 105 万股（占本公司总股本比例 0.33%）。

【欧派家居】可转债转股结构：“欧派转债”在 2021 年 4 月 1 日至 6 月 30 日期间，共有 2.79 亿元“欧派转债”已转换成公司股份，本次因转股形成的股份数量 392 余万股。目前累计有 12.89 亿元“欧派转债”已转换成公司股份，累计因转股形成的股份数量 1802 余万股，占公司可转债转股前公司已发行股份总额的 4.29%。

【飞亚达】半年度业绩预增：预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 2.2~2.4 亿元，同比增加 183.00%~208.73%。业绩变动原因系公司“品牌力、产品力、渠道力”建设深入推进，核心竞争优势进一步巩固，渠道及品牌结构持续优化，数字化会员运营体系成效显著。

【喜临门】股份质押及解除质押：公司控股股东绍兴华易投资有限公司本次质押股份 1760 万股，占其持有股份 20.75%，占公司总股本的 4.54%。

【金牌厨柜】非公开发行股票：本次非公开发行股票发行价格由 40.87 元/股调整为 28.55 元/股，发行数量为 1002 万股，募集资金总额为人民币 2.86 亿元。

【合兴包装】可转债价格调整：由于 2020 年权益分派方案实施，“合兴转债”的转股价格由原来的 4.28 元/股调整为 4.18 元/股，调整后的转股价格于 2021 年 7 月 9 日起生效。“合兴转债”自 2021 年 7 月 1 日至 2021 年 7 月 8 日期间暂停转股，2021 年 7 月 9 日起恢复转股。

## 5. 行业新闻

近日，中国造纸学会《绿色纸质外卖包装通用要求》团体标准制定工作正式启动。该标准适用于以纸为基材，可降解塑料淋膜或水性丙烯酸涂布的绿色纸质外卖包装。《绿色纸质外卖包装通用要求》的制定将进一步提升包装用纸的地位

并推动“以纸代塑”规范化。大型纸企将从中受益。（中国纸网）

2021年6月28日，北京冬奥组委正式宣布东鹏瓷砖成为北京2022年冬奥会和冬残奥会官方瓷砖供应商。东鹏瓷砖将以健康完善的产品解决方案推动绿色健康人居生活，助力北京冬奥会和冬残奥会的顺利召开。（证券日报网）

6月27日，国家统计局发布2021年1-5月份全国规模以上工业企业利润情况。数据显示，全国规模以上工业企业实现利润总额34247.4亿，同比增长83.4%（按可比口径计算），比2019年1-5月份增长48.0%，两年平均增长21.7%。其中，造纸和纸制品业实现利润总额414.4亿，同比增长84.2%；家具制造业实现利润总额135.7亿，同比增长44.7%。（国家统计局）

据来自美国烟业通讯网的消息，近期，不列颠哥伦比亚大学尚德商学院的一项新研究显示，卷烟增税将有利于大品牌，而严格的控烟政策反而限制大品牌的发展。卷烟市场领导者往往能够承担更多的税收，只将较少的税收成本转嫁给消费者。（蓝洞新消费）

据来自美国烟业通讯网的消息，德国联邦议院批准了一项法案，将从2022年起提高德国的吸烟成本。2021年底德国每包卷烟（20支装，下同）的税收将平均提高0.10欧元，2022年每包卷烟税收将再增加0.10欧元，2025年和2026年每包卷烟的税收均将再次增加0.15欧元。税收涨幅最大的是电子烟和加热型烟草制品，2022年将在该售价基础上再增加1.60欧元的税收，到2026年其税收将增加到3.20欧元。（蓝洞新消费）

近日，国家知识产权局发布了《国家知识产权局关于第二十二届中国专利奖授奖的决定》，玖龙纸业（东莞）有限公司、珠海红塔仁恒包装股份有限公司、佛山市南海区德昌誉机械制造有限公司及山鹰国际控股股份公司荣获“第二十二届中国专利优秀奖”。山鹰国际还荣获“第二十二届中国专利银奖”。太阳纸业、山东太阳宏河纸业荣获“第二十二届中国专利优秀奖”。（中国纸网）

6月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.9%，较上月微落0.1个百分点，继续位于临界点以上，制造业延续稳定扩张态势。非制造业商务活动指数为53.5%，较上月回落1.7个百分点，非制造业扩张力度有所减弱。综合PMI产出指数为52.9%，较上月回落1.3个百分点，表明我国企业生产经营活动总体扩张步伐有所放缓。（国家统计局）

7月2日消息，据外电报道，德国电子烟用户将从明年开始为电子烟油支付更多费用。明年7月政府将征收每毫升0.16欧元（0.19美元）的税。到2026年，最高为0.32欧元/毫升。欧洲主要国家中，芬兰、葡萄牙电子烟税为0.30欧元/毫升。明年生效的丹麦税收相当于约0.27欧元/毫升。黑山电子烟油税高达0.90欧元/毫升。（蓝洞新消费）

根据财联社消息，近期，废纸资源出现供不应求的局面，废纸回收价比去年同期增长了约20%。（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，食饮和轻工首席分析师。十年卖方大消费经验，曾任职于中国银河证券，中信建投证券；曾率队获 2015 年轻工消费新财富最佳分析师第 5 名；2016 年轻工消费新财富第 4 名，2016 年水晶球第 2 名，金牛奖第 4 名；2017 年轻工消费新财富最佳分析师第 3 名，水晶球第 2 名，保险资管（IAMAC）最受欢迎卖方轻工第 1 名；2018 年轻工消费新财富最佳分析师第 3 名，水晶球第 2 名，Wind 金牌分析师第 1 名，IAMAC 第 2 名；2019 年获轻工《财经》最佳分析师第 2 名，Wind 金牌分析师第 3 名，水晶球第 4 名，新浪金麒麟分析师第 4 名，等等。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类别	评级	说明
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。