

轻工制造

证券研究报告

2021年07月11日

喜临门半年度业绩高增长，继续看好软体行业格局优化，龙头集中度提升

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

作者

范张翔

分析师

SAC 执业证书编号: S1110518080004
fanzhangxiang@tfzq.com

尉鹏洁

分析师

SAC 执业证书编号: S1110521070001
weipengjie@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 1 《轻工制造-行业研究周报:晨光文具、太阳纸业半年度业绩高增长,推荐关注敏华控股、浙江自然报告》2021-07-04
- 2 《轻工制造-行业点评:1-5月全国出口总额同比+40.2%,家具出口额同比+64.12%》2021-06-30
- 3 《轻工制造-行业研究周报:慕思股份冲刺IPO,20年归母净利润5.36亿元,同比+61.1%》2021-06-27

近期发布两篇首次覆盖报告《敏华控股:功能沙发全球销量领先,多元拓展打开发展空间》,《浙江自然:海内外扩产打开增长空间,持续迭代输出优质产品》,建议关注。

本周发布 21H1 业绩预告:

【喜临门】21H1 预计实现归母净利润 2.15-2.2 亿元,同比+406.0%-417.8%;预计实现扣非归母净利润 1.75-1.8 亿元,同比+414.4%-429.1%。

【好莱客】21H1 预计实现归母净利润 1.3-1.5 亿元,同比+70%-100%;预计实现扣非归母净利润 1.24-1.41 亿元,同比+120%-150%。

【晨鸣纸业】21H1 预计实现归母净利润 20-21 亿元,同比+287%-307%。

生活用纸板块:

近期生活用纸价格走强,龙头企业将从两方面受益:(1)龙头纸企通过低价木浆锁定成本。据中顺洁柔 2021 年一季报,公司存货为 16.18 亿元,相较 2019 年末 9.86 亿元存货大幅提高;维达国际 2020 年底存货 40.18 亿元,相较 2019 年增加 11.31 亿元,预计 2021 年对于原材料成本具有良好的控制性。(2)涨价通道中大厂议价力更强,整体吨利水平或有望持续扩大。中顺洁柔生活用纸产品在 4 月 1 日大幅调整,从出厂端收紧促销费和终端提价两步涨价,当前正持续落实中,未来整体吨利水平或有望持续扩大;维达宣布 4 月 1 日起针对维达品牌中的部分产品实行第一轮提价;金红叶 3 月 1 日起对清风销售的单品各 SKU 逐步提价,3 月部分 SKU 上调 5%左右,4 月部分 SKU 再次上调 3-5%左右。生活纸线上渠道重要性凸显。维达国际和中顺洁柔线上占比较高,其中维达国际 21Q1 中国区线上占比高达 44%,推动公司业绩高增。推荐生活用纸龙头【中顺洁柔】,建议关注港股【维达国际】;

出口板块:

5 月家具出口实现 62.94 亿美元,同比+50.53%,增速维持高位。根据海关总署数据,21 年 5 月出口额 2639.20 亿美元,同比+27.85%,较 21 年 4 月的 2639.24 亿美元环比持平,21 年 5 月数据优于 19 年 5 月 2139.18 亿美元的出口额,增长 23.37%。21 年 5 月家具及其零件出口额 62.94 亿美元,同比+50.53%,较 19 年同期增长 27%。建议关注【海象新材】【永艺股份】【恒林股份】【梦百合】【凯迪股份】。

内销家居板块:

1-5 月新房销售面积同增 39%,龙头领先优势凸显。21 年 1-5 月全国新房销售 5.97 亿方,同比增加 39%,相较 19 年同期增加 22.6%。2020 年疫情影响下,龙头渠道优势显现,行业集中度提升。21 年我们维持竣工回暖的判断,依旧看好线下零售渠道价值,以及线上渠道持续拓展发挥的协同作用。短期行业 beta 机会,长期零售是核心竞争力。短期内竣工回暖和工程业务的高速增长是业绩增长的主要驱动因素,随着客流反弹和疫情震荡带来的行业洗牌,行业增速有望提前修复;长期内,行业集中度仍旧偏低,零售端的品牌实力是定制家居企业的核心竞争力。

新型烟草板块:

2019 年全球烟草零售市场中减害替代品为 631 亿美元,2019 年雾化电子烟在全球减害替代品零售市场中的占比为 55.8%,电子烟市场规模广阔。随着各国政策逐步规范,国际烟草巨头将新型烟草作为战略研发重点,新型烟草的全球变革成为趋势,行业将受益渗透率提升。建议关注:电子雾化设备制造龙头【思摩尔国际】。另外,中烟专营专卖体制下加热不燃烧具有千亿元市场规模潜力,中长期看好在 HNB 薄片技术方面具备优势的【集友股份】,以及香精香料、传统薄片龙头【华宝股份】、【华宝国际】。

风险提示:业绩预告仅为初步核算结果,具体财务数据以公司披露公告为准;原材料价格上行风险;行业竞争加剧;中美贸易摩擦风险等。

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价 2021/7/9	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
603816.SH	顾家家居	74.07	买入	1.34	2.43	2.87	3.61	52.74	30.48	25.81	20.52
603833.SH	欧派家居	132.50	买入	3.43	4.06	4.83	5.55	39.22	32.64	27.43	23.87
002511.SZ	中顺洁柔	23.10	买入	0.69	0.99	1.34	1.67	30.22	23.33	17.24	13.83
603801.SH	志邦家居	32.05	买入	1.77	2.49	3.06	3.71	19.49	12.87	10.47	8.64
603899.SH	晨光文具	79.52	买入	1.35	1.68	2.04	2.33	65.42	47.33	38.98	34.13
603208.SH	江山欧派	93.75	买入	4.05	5.48	7.01	8.38	16.88	17.11	13.37	11.19
002572.SZ	索菲亚	22.06	买入	1.31	1.57	1.81	2.1	19.82	14.05	12.19	10.50
603313.SH	梦百合	28.24	买入	1.01	1.61	2.13	2.57	32.06	17.54	13.26	10.99

资料来源：wind，天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

1. 半年度业绩预增公告陆续发布，龙头企业继续领跑

【喜临门】公司发布 21H1 业绩预增公告，预计 21H1 实现营业收入 30.5-31.1 亿元，同比 +54.4%-57.4%；归母净利润 2.15-2.2 亿元，同比 +406.0%-417.8%；扣非归母净利润 1.75-1.8 亿元，同比 +414.4%-429.1%。单季度来看，预计 21Q2 单季度实现营业收入 18.0-18.6 亿元，同比 +43.9%-48.7%；归母净利润 1.31-1.36 亿元，同比 +34.8%-40.0%；扣非归母净利润 1.31-1.36 亿元，同比 +36.9%-42.1%。公司作为床垫行业龙头，线上线下渠道持续拓展，自主品牌影响力逐步确立，伴随行业竞争格局持续优化，公司将持续受益，预计 2021/22 年归母净利润 4.8/6.2 亿元，同比 +53.8%/+28.0%，对应 PE 为 23.6x/18.4x，维持“买入”评级。

【晨光文具】公司发布 21H1 业绩预增公告，预计 21H1 归母净利润 6.1 亿-7 亿，同比 +31%-50%，较 19H1 增长 29%-49%；21H1 预计实现扣非归母净利润 5.5 亿-6.2 亿元，同比 +42%-60%，较 19H1 增长 29%-45%。预计 21Q2 单季度实现归母净利润 2.8 亿-3.7 亿，同比 +20%-59%，较 19 年同期增长 33%-75%；预计 21Q2 单季度实现扣非归母净利润 2.6 亿-3.3 亿，同比 +20%-53%，较 19 年同期增长 31%-67%。公司传统业务根基深厚，零售大店拓展顺利，科力普业务受益办公集采政策持续放量，我们看好公司长期发展，上调盈利预测，预计公司 21/22 年归母净利分别为 15.6/19.0 亿元（原值为 15.1/18.4 亿元），同比 +24.5%/+21.3%（原值为 +20.4%/+22.0%），对应 PE 51.3x/42.3x，维持“买入”评级。

【太阳纸业】公司发布 21H1 业绩预增公告，预计 21H1 归母净利润 21.54-22.94 亿元，同比增长 130-145%。业绩高增主要得益于：1）新项目投产大幅度释放产能，2021H1 主要纸产品产量、销量、收入、利润均同比增长；2）国内溶解浆产品的市场景气度恢复，公司溶解浆产品盈利能力提升。公司广西北海“林浆纸一体化”项目一期 55 万吨文化纸、12 万吨生活用纸、配套 80 万吨化学浆和 20 万吨化机浆项目将于 2021H2 至 2022H1 陆续投产。公司作为文化纸龙头，横向拓展箱板纸、生活用纸等，2021 年为产能释放大年，盈利能力将进一步增强，持续看好公司发展。

【晨鸣纸业】公司发布 21H1 业绩预增公告，预计 21H1 归母净利润 20-21 亿元，同比 +287%-307%。伴随行业景气度提升，公司主要纸种价格同比上涨，提价效益明显，增厚公司收入及利润。我们认为公司浆纸一体化优势将持续凸显，成本优势突出，盈利能力将进一步增强。

2. 行业观点

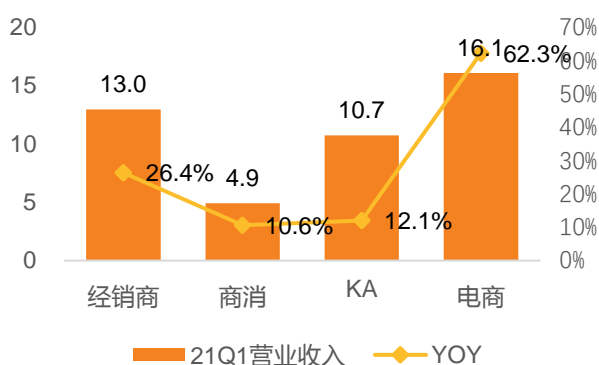
➤ 生活用纸&个人卫生护理板块：

关注个人卫生护理领域，伴随国内零售渠道变革，国内个护品牌逐步切入市场，高品质国货品牌逐步获得消费者青睐，我们看好新零售渠道变革下国内个护龙头企业在制造端的竞争优势。

生活用纸消费属性契合电商模式，线上渠道重要性凸显。纸巾作为必需生活用品，标准化程度高，天然适合电商销售。尤其 2020 年受疫情影响，生活用纸使用场景增加，且消费

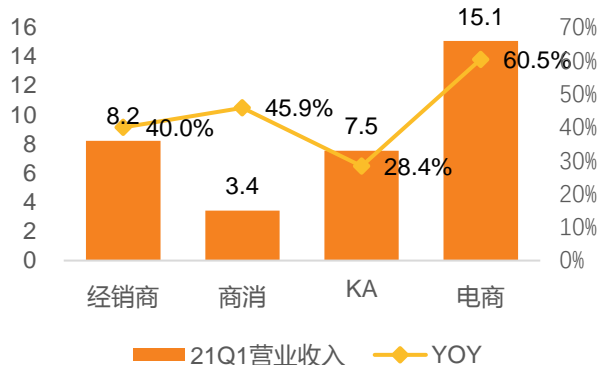
者更倾向于线上消费，加速电商渠道发展。线上渠道成为生活用纸公司整体增速的关键影响因素，其中维达国际（公司整体）、维达国际（中国区）和中顺洁柔线上占比较高，21Q1线上营收占比分别为36%、44%和约40%，带动公司整体业绩增长，增速高于行业平均水平。

图 1：维达国际 21Q1 分渠道营收及 YOY (亿港元, %)



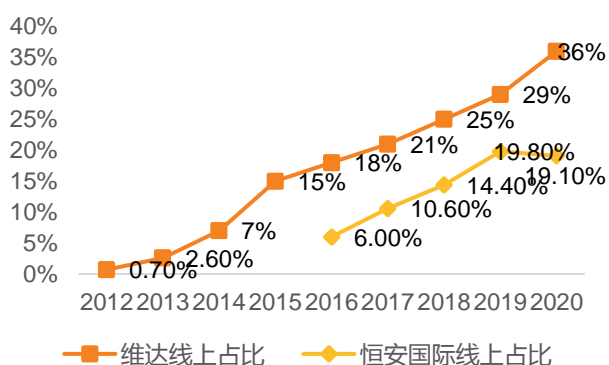
资料来源：维达国际 21 年一季报，天风证券研究所

图 2：维达国际 21Q1 中国区分渠道营收及 YOY (亿港元, %)



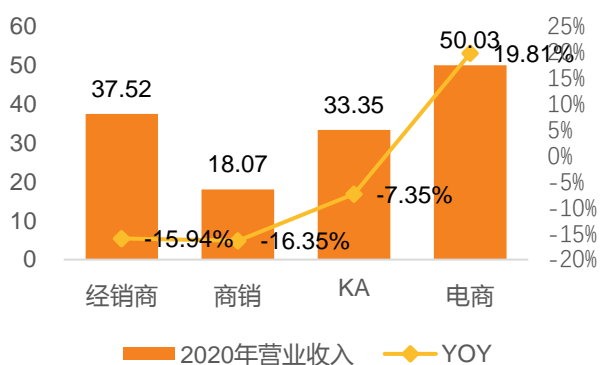
资料来源：维达国际 21 年一季报，天风证券研究所

图 3：维达国际和恒安国际线上占比呈现上升趋势 (%)



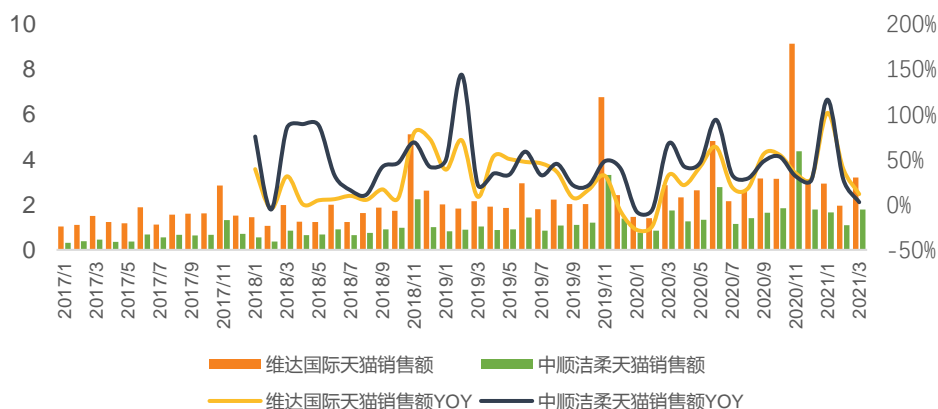
资料来源：维达国际年报，恒安国际年报，天风证券研究所

图 4：维达国际 2020 年仅电商渠道实现正增长 (亿港元, %)



资料来源：维达国际 2020 年报，天风证券研究所

图 5：维达和恒安线上渠道保持较高增速 (亿元, %)



资料来源：淘宝数据，天风证券研究所

➤ 内销家居

5月新房销售面积同比持续增长,涨幅收窄。2021年1-5月全国住宅商品房销售面积59693万平方米,同比上升39.0%,增速略微下降,涨幅比2021年1-4月收窄12.1pct,较19年1-5月增加22.6%。单月数据看,2021年5月全国住宅商品房销售面积14490万平方米,同比上涨11.2%,单月销售持续改善,涨幅同比收窄9.3pct,较19年5月增加21.6%。

全国一、二线及重点三线城市5月新房销量同比增长。2021年5月全国30大中城市商品房成交面积1773万平方米,同比增加16.96%,较19年5月增加14.21%。整体上看,1-5月全国30大中城市商品房成交面积8112万平方米,同比增加61.63%,涨幅较1-4月收窄19.3pct,较19年1-5月增加20.7%。其中一线城市成交面积1816万方,累计同比上升84.49%,较19年1-5月增加35.06%;二线城市成交面积3972万方,累计同比上升71.66%,较19年1-5月增加25.79%;三线城市成交面积2323万方,累计同比上升35.05%,较19年1-5月增加4.83%。

竣工面积方面,2021年1-5月全国住宅竣工面积19880万平方米,同比上涨18.51%,较19年1-5月增加5.55%,我们的竣工回暖增速有望在2021年持续得到验证。2021年5月,全国住宅竣工面积3329万平方米,同比增长8.57%,较19年5月增长19.12%。

精装修运行情况方面,据奥维云网数据,1-4月精装新开盘房间累计数量59万套,同比减少11.10%;4月单月开盘项目14.2万套,同比减少22.70%。16-18年精装修开盘量有大幅增长,建设周期在2-3年,故2020-2021年为精装修房提供材料的企业收入预计仍会有较快增长。

5月单月全国家具零售额133亿元,同比上涨12.60%,较19年5月减少12.21%。2021年1-5月全国家具零售额618亿元,同比增加35.10%,涨幅较1-4月收窄7.8pct,较19年1-5月降低13.18%。

2021年5月刨花板、中纤板价格环比略有上涨,MDI/TDI价格环比下跌,同比涨幅明显。1-5月18厘米刨花板均价67.41元,同比上升4.37%,较19年1-5月上升4.88%;5月单月均价68.65元,环比4月上升2.40%。1-5月15厘米中纤板均价为77.94元,同比上涨1.18%,较19年1-5月上升3.71%;5月单月均价79.03元/张,环比4月上涨2.46%。1-5月MDI均价22716.83元/吨,同比上升58.51%,较19年1-5月增加3.98%,5月均价19989.47元/吨,环比4月下跌7.16%。1-5月TDI均价14913.37元/吨,同比上升40.04%,较19年1-5月增加3.69%,5月均价13902.63元/吨,环比4月下跌8.75%。

表 1: 2021 年 5 月新房销售面积、竣工面积、家居零售额

	2021年1-5月	相较20年同期	相较19年同期	2021年5月	相较20年同期	相较19年同期
新房销售面积	5.97 亿方	39%	23%	1.45 亿方	11%	22%
30 大中城市新房销售面积	8112 万方	62%	21%	1773 万方	17%	14%
一线城市新房销售面积	1816 万方	84%	35%	301 万方	3%	-2%
二线城市新房销售面积	3972 万方	72%	26%	953 万方	35%	33%
三线城市新房销售面积	2323 万方	35%	5%	519 万方	0.5%	-2%
8 城二手房累计成交值	2998 万方	28%	-3%	525 万方	-21%	-32%
累计住宅竣工面积	1.99 亿方	19%	6%	3329 万方	9%	19%
家具零售额	618 亿元	35%	-13%	133 亿元	13%	-12%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

竣工自 2019 年 9 月以来住宅竣工面积单月增速转正, 12 月单月竣工增速超 20%, 竣工与销售面积缺口进一步缩小, 竣工回暖趋势显著, 将提升下游的家居竣工产业链全年增长中枢。根据我们交房模型判断, 21 年竣工仍将持续改善, 由于 16-18 年精装修开盘套数都是高增长, 结构上未来精装房交付有望增长, 零售端弹性也需重视。家居行业 1-2 年的逻辑是交房回暖周期, 从国外经验看新房成交见顶后, 家居消费仍会持续增长。

重视传统线下零售渠道的同时，多元渠道拓展同样值得关注。家居企业线上加紧布局，与线下销售网络协同发展，多元渠道触达更多消费群体。21年618活动期间（6月1日至6月18日），头部家居企业均取得不错成绩：软体品类中，梦百合实现销售额5725万元，同比+227.2%，喜临门实现销售额2.43亿元，同比+129.7%，芝华仕实现销售额3.23亿元，同比+54.5%；定制品类中，志邦家居表现突出，实现销售额4159万元，同比+403.0%。

短期行业 beta 机会，长期零售是核心竞争力。短期内竣工回暖和工程业务的高速增长是业绩增长的主要驱动因素，随着客流反弹和疫情带来的行业洗牌，行业增速有望提前修复；长期内，行业集中度仍旧偏低，零售端的品牌实力是定制家居企业的核心竞争力，看好有品牌力的定制家居企业的持续成长【欧派家居】【顾家家居】【志邦家居】【江山欧派】；关注【敏华控股】【金牌厨柜】【皮阿诺】【索菲亚】【好莱客】【尚品宅配】等。

➤ 出口板块：

5月家具出口实现62.94亿美元，同比+50.53%，增速维持高位。根据海关总署数据，21年5月出口额2639.20亿美元，同比+27.85%，较21年4月的2639.24亿美元环比持平，21年5月数据优于19年5月2139.18亿美元的出口额，增长23.37%。21年5月家具及其零件出口额62.94亿美元，同比+50.53%。美国房地产仍处于上升周期，家具出口景气度持

我们认为美国房地产仍处于上升周期，海外市场对后周期产品的需求仍将持续，贸易商/零售商补库存趋势不改，家具消费品出口依旧景气。建议关注【海象新材】【永艺股份】【恒林股份】【梦百合】【凯迪股份】。

➤ 新型烟草和必选消费

加热不燃烧 HNB 烟弹明确属于烟草制品，依法纳入烟草专卖局管理，生产及销售由中烟专营专卖。虽然目前我国 HNB 相关监管尚未放开，但是产品属性明确，政策稳定性较电子烟更强。

新型烟草板块：2021年6月18日，国家烟草专卖局、国家市场监督管理总局印发《保护未成年人免受烟侵害“守护成长”专项行动方案》，要求落实校园周围不得设置销售网点的要求，严格查处向未成年人售烟违法的行为，持续加强电子烟市场监管。2021年3月22日，工信部公开征求意见，拟在《中华人民共和国烟草专卖法实施条例》附则中增加一条：“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。”此举将进一步规范电子烟市场，推动行业步入良性发展轨道。2019年全球烟草零售市场中减害替代品为631亿美元，2019年雾化电子烟在全球减害替代品零售市场中的占比为55.8%，电子烟市场规模广阔。随着各国政策逐步规范，国际烟草巨头将新型烟草作为战略研发重点，新型烟草的全球变革成为趋势，行业将受益渗透率提升。建议关注新型烟草核心标的【雾芯科技】；电子雾化设备制造龙头【思摩尔国际】；关注悦刻部分产品代理商【爱施德】。另外，中烟专营专卖体制下加热不燃烧具有千亿元市场规模潜力，中长期看好在 HNB 薄片技术方面具备优势的【集友股份】，以及香精香料、传统薄片龙头【华宝股份】、【华宝国际】。

3. 轻工造纸行业数据——核心驱动力与信号指标全跟踪

3.1. 本周板块整体表现

本周轻工制造板块整体上涨0.55%，跑赢沪深300指数0.78个百分点。

表2：子板块行情表现

行业	上周涨跌幅(%)	本月涨跌幅(%)	本年涨跌幅(%)
造纸	-0.58%	-3.56%	7.90%
包装印刷	2.62%	0.62%	6.48%
家具	1.40%	-0.78%	5.54%
其他家用轻工	2.89%	5.71%	-1.54%
珠宝首饰	-0.64%	-1.14%	17.36%
文娱用品	-4.27%	-4.33%	-8.93%
其他轻工制造	-6.09%	-4.90%	8.93%

轻工制造行业	0.55%	-1.08%	4.70%
沪深 300	-0.23%	-2.96%	-2.72%

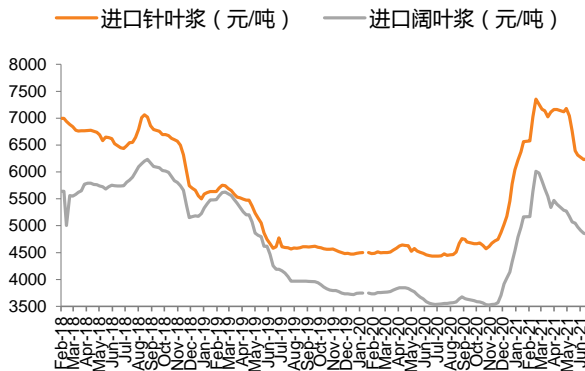
资料来源: wind, 天风证券研究所

3.2. 造纸板块数据跟踪 (周度更新)

浆纸系

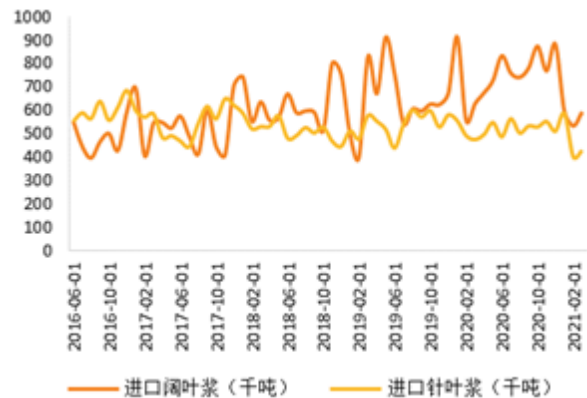
进口木浆现货市场价格走势涨跌不一, 整体偏弱运行, 成交相对匮乏。卓创资讯监测数据显示, 7月2日到7月8日, 进口针叶浆周均价 6247 元/吨, 环比略降 0.02%, 同比上升 39.03%; 进口阔叶浆周均价 4820 元/吨, 环比下降 0.45%, 同比上升 36.24%; 进口本色浆周均价 5893 元/吨, 环比微涨 0.68%, 同比上升 31.85%; 进口化机浆周均价 3673 元/吨, 环比下降 1.34%, 同比下降 5.65%。影响价格走势的因素主要有以下几点: 第一, 进口木浆外盘价格不断下调, 个别品牌同一轮外盘调整 2 次, 业者预期偏空; 第二, 下游原纸市场经销商去库为主, 个别纸种大盘商库存压力较大, 原纸市场价格较为混乱, 需求面支撑不足; 第三, 纸浆期货市场偏弱运行, 业者随行就市调整现货盘面, 但纸厂对高价接受度不高, 浆市呈有价无市状态, 局部地区更是无价无市。

图 6: 本周进口针叶浆、阔叶浆价格下跌。(数据截止 21/07/08)



资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

图 7: 针叶浆、阔叶浆进口量月度数据 (数据截止 21/03; 千吨)



资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

本周生活用纸市场大势偏稳, 个别偏弱。据卓创资讯监测数据显示, 本周生活用纸均价 5898.75 元/吨, 环比走低约 21.25 元/吨, 降幅约 0.36%。周内影响价格走势的主要因素分析如下: 第一, 需求持续偏淡, 下游加工厂采购多显谨慎, 贸易商操作积极性亦不高, 整体暂乏指向性动力; 第二, 局部地区木浆大轴价格仍偏低, 其中河北地区因部分外部大轴流入当地, 竞争压力较大, 纸价仍略混乱; 第三, 进口木浆外盘价格下调, 部分纸企信心受到制约。

图 8: 本周生活用纸市场大势偏稳, 个别偏弱。(数据截止 21/07/08) (元/吨)

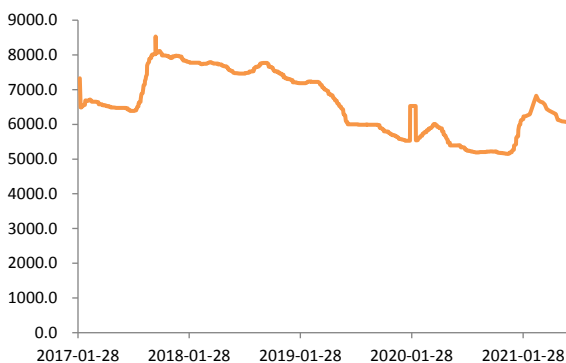
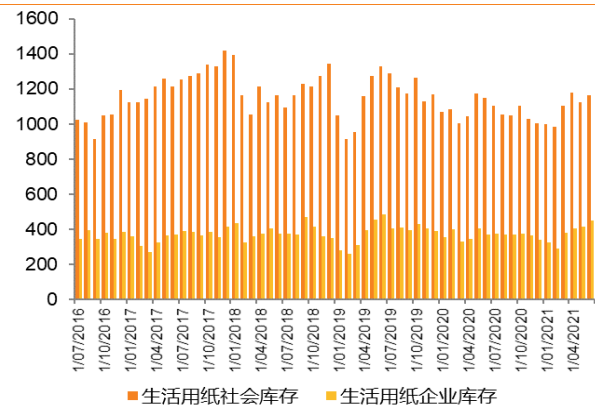


图 9: 生活用纸社会+企业库存 (数据截止 21/06) (千吨)



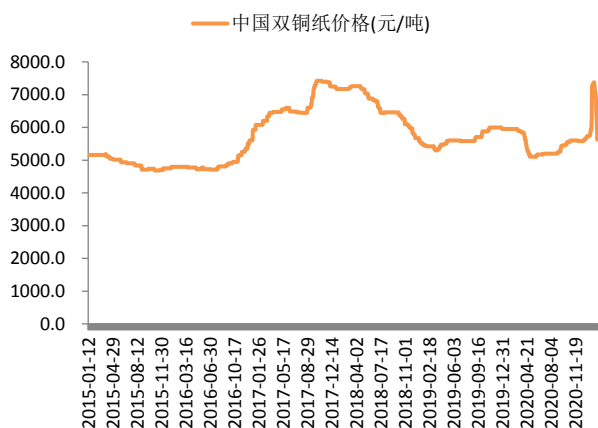
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

本周铜版纸市场区间震荡。据卓创资讯数据显示，本周 157g 铜版纸市场均价为 5674 元/吨，较上周上调 0.85%，较去年同期上调 9.12%。影响价格走势的主要因素有：第一，纸企供应压力仍存；第二，下游经销商抛销现象有所缓解，月初价格重心略有上移，然业者对后市仍有看空心态，市场观望气氛较浓；第三，下游印厂订单有限，需求面支撑不足；第四，上游成本纸浆整体偏弱运行，支撑仍为有限。

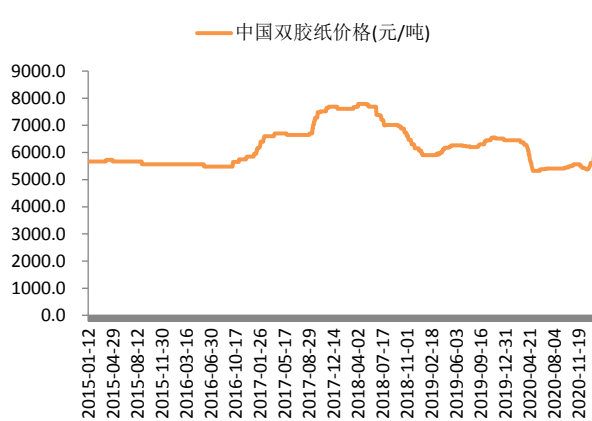
本周双胶纸市场主流盘整。据卓创资讯数据显示，本周 70g 双胶纸市场均价为 5513 元/吨，较上周环比持平，同比上调 7.75%；70g 木浆双胶纸市场均价为 5553 元/吨，较上周下调 0.36%，同比上调 2.59%。影响价格走势的主要因素有：第一，纸企仍有一定库存压力；中小纸厂订单略有向好，短线持稳；第二，下游经销商交投略有转好，但整体仍显清淡，价格多区间整理；第三，社会订单平平，需求面支撑有限；第四，上游成本纸浆整体偏弱运行，支撑仍为有限。

图 10：铜版纸市场均价为 5674 元/吨，较上周上调 0.85%（数据截止 21/07/08）（元/吨）



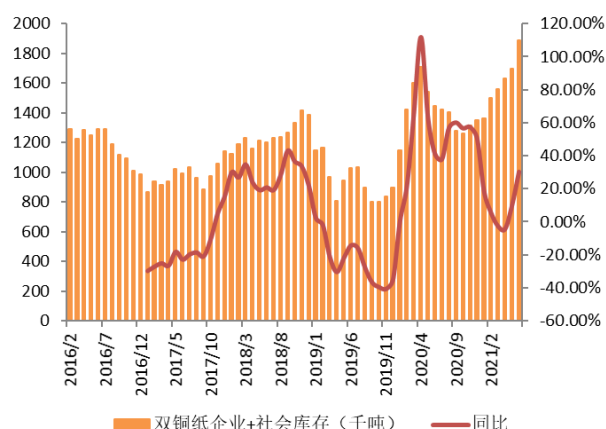
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 11：双胶纸市场均价为 5513 元/吨，较上周环比持平（数据截止 21/07/08）（元/吨）



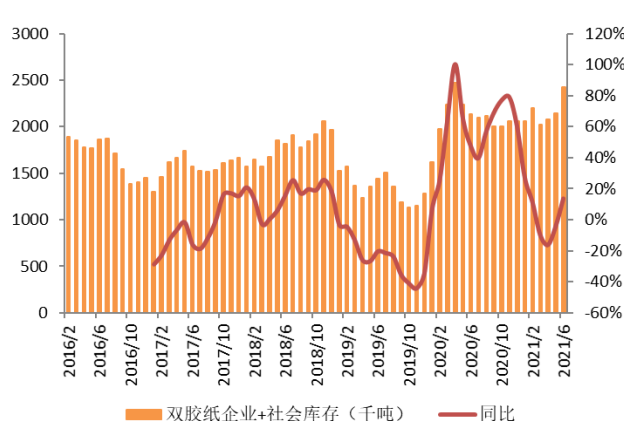
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 12：铜版纸企业+社会库存（数据截止 21/06）



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 13：双胶纸企业+社会库存（数据截止 21/06）



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

本周白板纸市场价格勉强维持稳定运行，市场交投仍显清淡。卓创资讯数据显示，本周（7月2日至7月8日）A级 250g 灰底白板纸出厂含税周均价 4730 元/吨，与上周持平，同比上升 23.26%。目前 250g 白板纸市场主流成交含税参考价 4850-5000 元/吨。影响本周白板纸价格走势的主要原因为：第一，本周国废黄板纸价格持续下移，成本面无利好支撑；第二，规模纸厂发布涨价函，计划于 15 日上调 50 元/吨，一方面意在稳市为主，另一方面也是为了刺激下游拿货；然中小厂不断下调纸价，幅度在 100-200 元/吨；第三，

目前市场涨跌心态不一，市场恐慌情绪增加，经销商拿货谨慎，下游终端需求仍无明显放量。

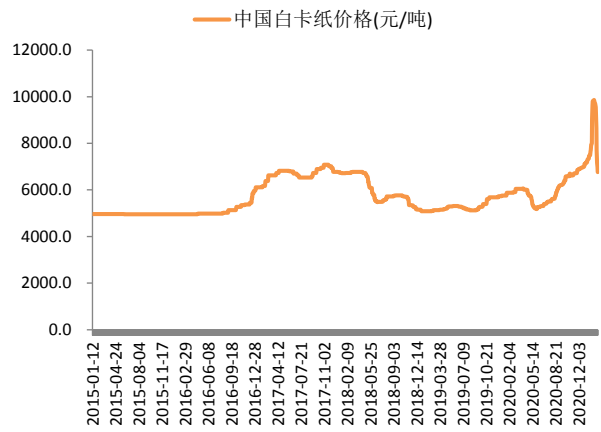
本周白卡纸市场局部小幅下探整理，交投起色不大。据卓创资讯数据显示，本周（7月2日至7月8日）250-400g平张白卡纸市场含税周均价6764.29元/吨，环比跌3.11%，同比上涨27.05%。目前主流品牌市场价格6400-6800元/吨。影响本周价格走势的原因有：第一，个别企业价格继续下调，市场跟跌，多数纸厂指导价维持稳定，价格执行偏灵活；第二，市场出货虽略有提速，但需求整体较弱，部分贸易商库存偏高，纸价小幅提涨后回落；第三，原料走势偏弱，纸价整体较乱，市场观望心态较浓，成交多一单一谈。

图 14：本周灰底白板纸出厂含税周均价 4730 元/吨，与上周持平（数据截止 21/07/08）



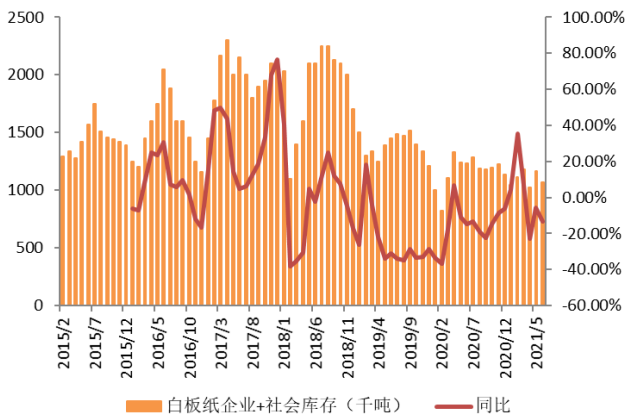
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 15：本周白卡纸市场含税周均价 6764.29 元/吨，环比跌 3.11%（数据截止 21/07/08）



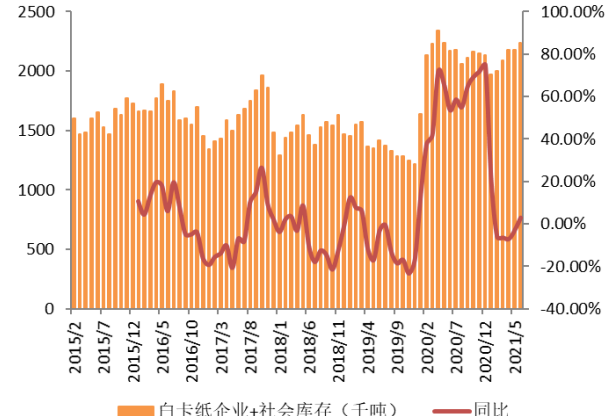
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 16：白板纸企业+社会库存（数据截止 21/06）



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 17：白卡纸企业+社会库存（数据截止 21/06）



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

废纸系

本周国废黄板纸市场价格下跌。据卓创资讯监测数据显示，本周（7月2日至7月8日）国废黄板纸周均价为2448元/吨，环比下跌2.35%，同比上涨21.42%。价格下跌原因主要为以下几个方面：1.东莞少数纸厂停机停收；2.东莞多数纸厂采购兴趣锐减；3.打包站出货兴趣提升；4.部分纸厂意向降价吸货。

图 18：本周国废黄板纸周均价为 2448 元/吨，环比下跌 2.35%（数据截止 21/07/08）



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

本周瓦楞纸市场大势维稳，局部涨跌互现。据卓创监测数据显示，本周瓦楞纸全国周均价4083元/吨，环比上周均价持平，同比涨幅18.35%。影响本周瓦楞纸市场走势的因素有以下几方面：首先，整体市场交投偏弱，南方因煤改气，纸厂价格较为坚挺，北方市场趋弱迹象明显，部分中小纸厂让利50-100元/吨，但7日，规模纸厂天津基地纸价上调50元/吨，起到以涨止跌的作用；其次，原料废纸价格因南方煤改气，需求减弱，出现大幅度下滑，成本面支撑减弱，但纸企盈利性转好；最后，终端需求放量一般，且在市场走向暂不明朗，下游刚需采购为主，整体市场走货一般，纸厂库存呈增加趋势。

本周箱板纸市场整体盘稳，局部地区低端资源存窄幅商谈空间，玖龙天津基地再生纸上调50元/吨。据卓创监测数据显示，本周箱板纸全国周均价5120元/吨，较上周均价持平，环比持平，同比涨幅21.14%。当前影响市场的主要因素有：首先，原料废纸本周跌势较明显，成本支撑明显减弱，市场看空心态增加；第二，目前纸厂库存继续处于增加通道，但龙头纸企以保利润为主，暂无去库存意愿显现；最后，目前下游需求不温不火，多数下游客户及终端采购积极性一般，且传统旺季暂未到来，整体仍供需僵持。

图 19：本周瓦楞纸全国周均价 4083 元/吨，环比上周均价持平（数据截止 21/07/08）



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

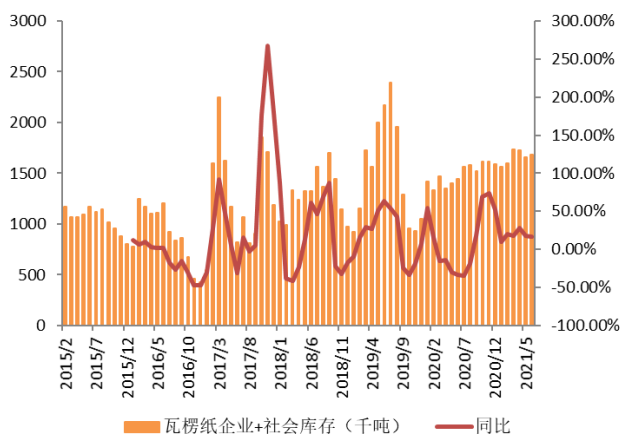
图 21：瓦楞纸企业+社会库存（数据截止 21/06）

图 20：本周箱板纸全国周均价 5120 元/吨，较上周均价持平，环比持平（数据截止 21/07/08）

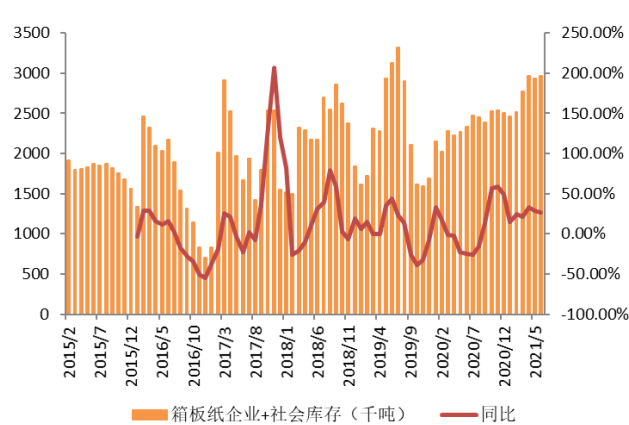


资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 22：箱板纸企业+社会库存（数据截止 21/06）



资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

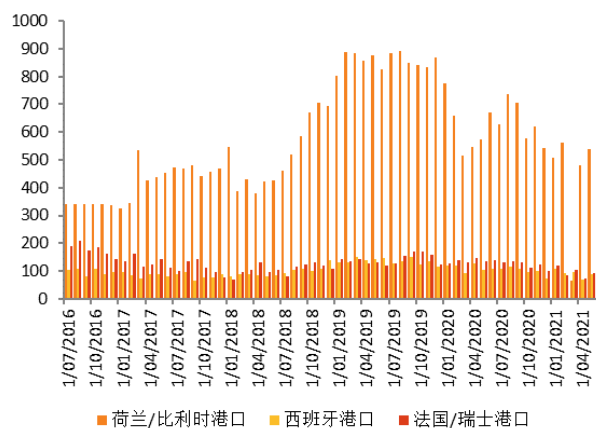


资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

库存情况

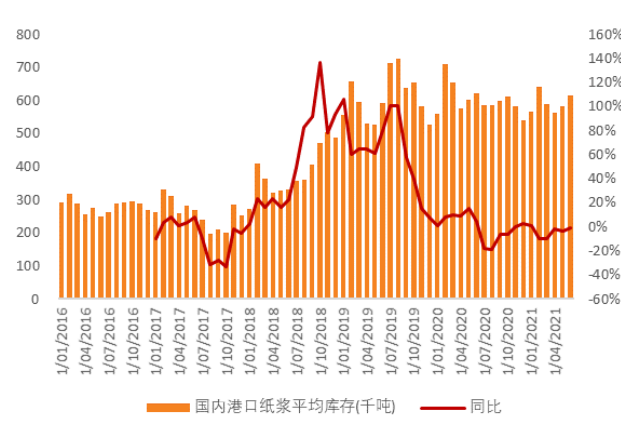
近期港口到货与出货速度变化不大, 浆市交投偏刚需, 预计本周国内青岛港、常熟港、保定地区、高栏港纸浆累计库存量较上周窄幅增加。

图 23: 荷兰/比利时港口、西班牙港口、法国/瑞士港口木浆月度库存 (千吨)



资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

图 24: 2021 年 6 月国内主要港口木浆平均库存 61.47 万吨, 同比下降 0.93%, 环比上升 5.44%



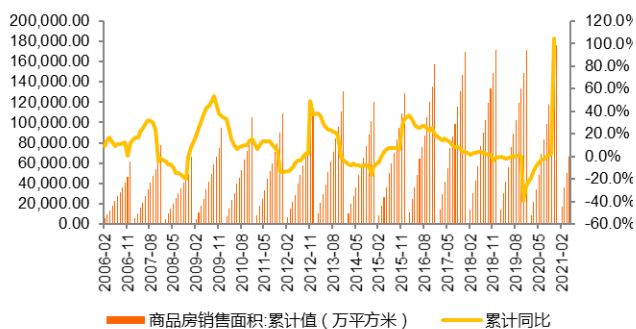
资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

3.3. 家具板块数据跟踪 (月度更新)

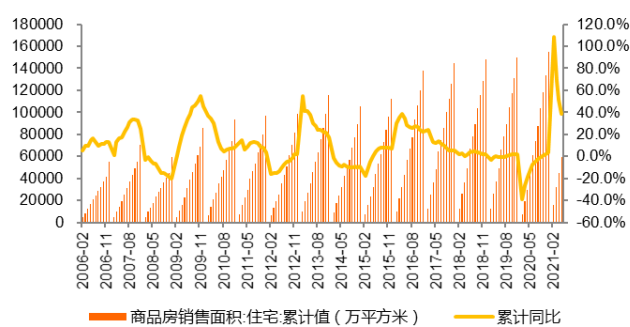
5 月全国新房销售面积延续增长态势。2021 年 1-5 月全国住宅商品房销售面积 59693 万平方米, 同比上升 39.0%, 涨幅比 2021 年 1-4 月收窄 12.1pct, 较 19 年 1-5 月增加 22.6%。单月数据看, 2021 年 5 月全国住宅商品房销售面积 14490 万平方米, 同比上涨 11.2%, 单月销售持续改善, 涨幅同比收窄 9.3pct, 较 19 年 5 月增加 21.6%。

图 25: 商品房销售面积及增速(66383 万平方米, 36.3%) (数据截止 21/05; 万平方米)

图 26: 住宅销售面积及增速 (59693 万平方米, 39.0%) (数据截止 21/05; 万平方米)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

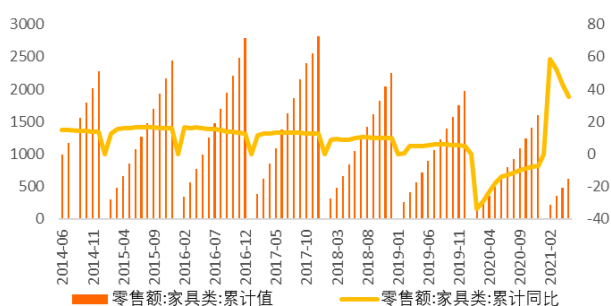


资料来源: Wind, 天风证券研究所

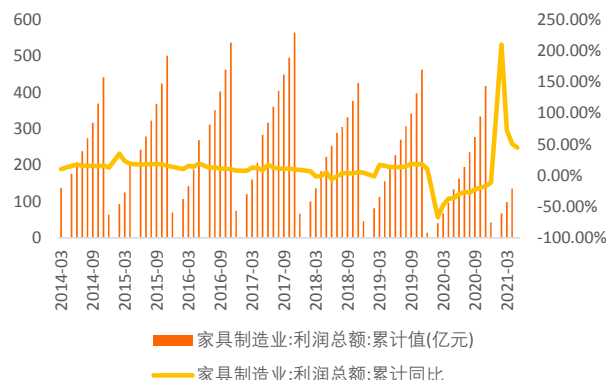
2021年1-5月全国家具零售额618亿元, 累计同比提升35.10%, 涨幅较1-4月收窄7.8pct, 较19年1-5月降低13.18%。主要板材现货价格方面, 15厘、18厘和20厘刨花板价格分别为64元/张、70元/张、95元/张; 5厘、12厘、15厘和18厘中纤板价格分别为33元/张、75元/张、79元/张、95元/张。

图 27: 全国家具零售额及同比 (618 亿元, 35.10%) (数据截止 21/05)

图 28: 家具制造利润累计值及同比 (135.7 亿元, 44.70%) (数据截止 21/05, 亿元)



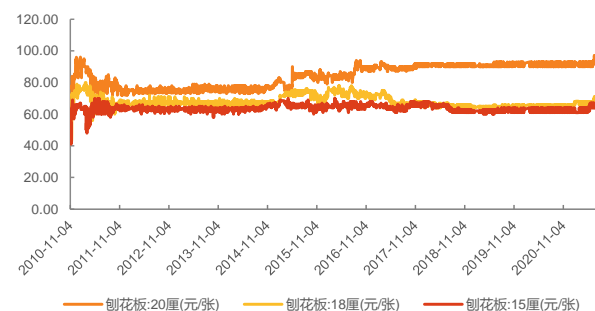
资料来源: Wind, 天风证券研究所



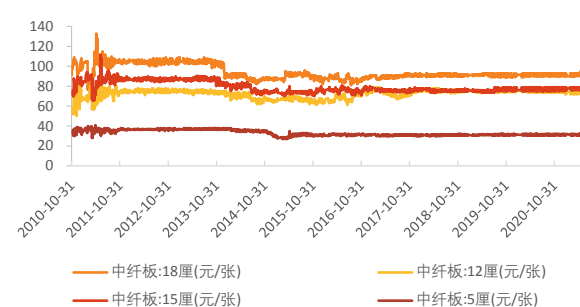
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 29: 刨花板价格 (数据截止 21/07/05)

图 30: 中纤板价格 (数据截止 21/07/05)



资料来源: Wind, 天风证券研究所



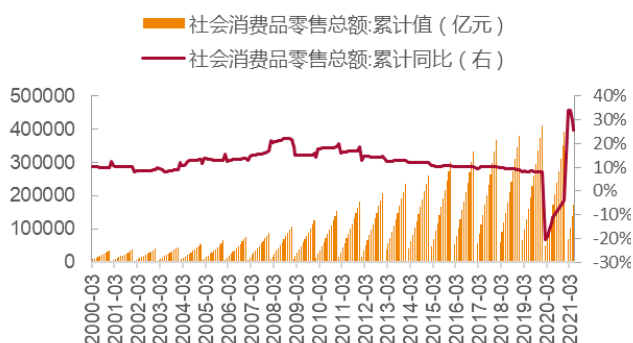
资料来源: Wind, 天风证券研究所

3.4. 包装板块数据跟踪 (月度更新)

2021年1-5月全国社会消费品零售总额累计值为174319亿元, 同比上升25.70%; 2021年1-5月烟酒类零售额累计值为1877亿元, 同比增长35.40%, 累计增幅较2021年

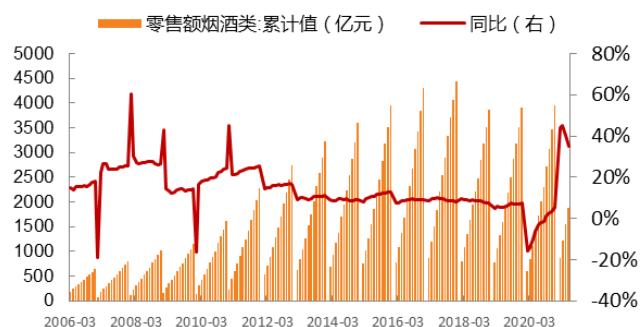
1-4 月减小 5pct。

图 31：社会消费品零售总额累计值及同比增速（数据截止 21/05）



资料来源：Wind，天风证券研究所

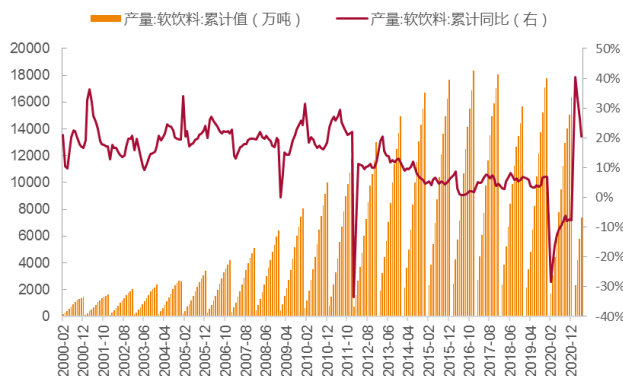
图 32：烟酒类零售总额累计值及同比增速（数据截止 21/05）



资料来源：Wind，天风证券研究所

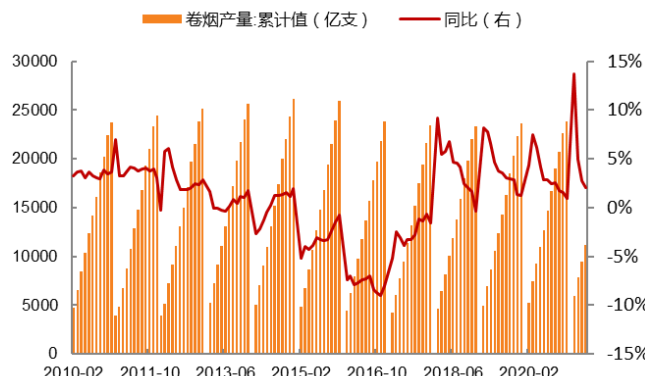
2021 年 1-5 月全国软饮料产量累计值为 7375.40 万吨,同比增加 20.50%;2021 年 1-5 月全国卷烟产量累计值为 11187.80 亿支,同比增长 2.0%。

图 33：软饮料产量累计值及同比增速（数据截止 21/05）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 34：卷烟产量累计值及同比增速（数据截止 21/05）

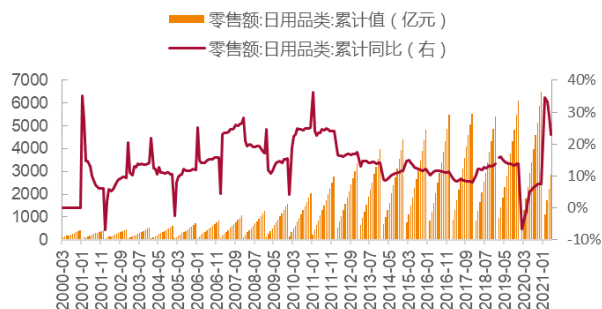


资料来源：Wind，天风证券研究所

3.5. 消费轻工及其他板块数据跟踪（月度更新）

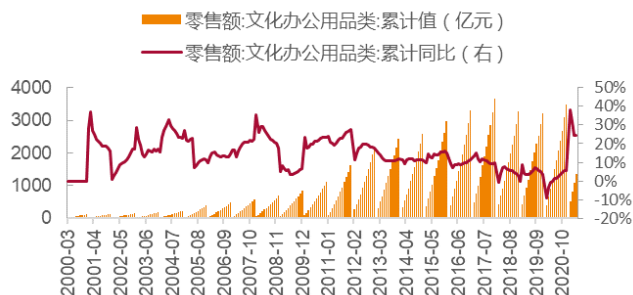
2021 年 1-5 月全国日用品类零售总额累计值为 2843 亿元,同比上升 25.20%;文化办公用品类零售额累计值为 1370 亿元,同比上升 22.00%。

图 35：日用品类零售额累计值及同比增速（数据截止 21/05）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 36：文化办公用品零售额累计值及同比增速（数据截止 21/05）



资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 本周行业新闻和公告

4.1. 重点公告

【喜临门】①公司预计 2021 年半年度实现营业收入为 30.50 亿元到 31.10 亿元，同比增幅 54.36%到 57.40%；预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 2.15 亿元到 2.20 亿元，同比增幅 406%到 417%；预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1.75 亿元到 1.80 亿元，同比增幅 414%到 429%；②公司第五届董事会同意提名陈阿裕先生、陈一铨先生、陈萍淇女士为公司第五届董事会非独立董事候选人；提名刘裕龙先生、王浩先生、朱峰先生为公司第五届董事会独立董事候选人；公司第五届监事会同意提名陈岳诚先生、蒋杭先生为第五届监事会非职工代表监事候选人。

【好莱客】公司预计 2021 年半年度归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比增加 5369.48 万元到 7670.69 万元，同比增加 70%到 100%；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与上年同期相比增加 6756.50 万元到 8445.63 万元，同比增加 120%到 150%；预计 2021 年半年度实现营业收入与上年同期相比增加 7.41 亿元到 8.89 亿元，同比增加 100%到 120%。

【好太太】公司预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 1.16 亿元至 1.28 亿元，同比增加 45%至 60%；预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9506.80 万元至 1.07 亿元，同比增加 46%至 64%；预计 2021 年半年度实现营业收入 5.45 亿元至 6.05 亿元，同比增加 46%至 62%。

【中国黄金】公司预计 2021 年半年度实现营业收入 266 亿元，同比增加 72.13%。预计 2021 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 4.04 亿元，同比增加 188.83%。预计 2021 年半年度归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 4.04 亿元，同比增加 243.16%

【瑞尔特】公司预计 2021 年半年度归属于上市公司股东的净利润为 6300 万元到 8000 万元，同比增长 39.84%到 77.57%。

【景兴纸业】公司预计 2021 年半年度归属于上市公司股东的净利润为 2.34 亿元到 2.78 亿元，同比增长 110%到 150%。

【晨鸣纸业】①公司预计 2021 年半年度归属于上市公司股东的净利润为 20 亿元到 21 亿元，同比增长 287%到 307%；②公司副总经理耿光林先生因个人原因申请辞去公司副总经理职务。

【山鹰国际】6 月国内造纸板块销量 50.93 万吨，同比增长 7.99%；包装板块销量 1.67 亿平方米，同比增长 22.75%。

【鸿博股份】尤友鸾先生、尤友岳先生通过集中竞价交易方式合计减持公司股份 319.79 万股，占公司总股本的 0.64%。

【金陵体育】公司控股股东、一致行动人李剑峰、李剑刚通过大宗交易方式和集中竞价减持金陵体育无限售流通股股份 142.41 万股，占金陵体育总股本 1.11%。

【青山纸业】截至 2021 年 7 月 5 日，福建省盐业通过上海证券交易所交易系统累计增持公司股份 1978 万股，占公司总股本的 0.86%。本次增持后，福建省盐业直接持有公司的股份数量为 1.75 亿股，占公司总股本的 7.60%。

【上海易连】公司全资子公司上海易连迅点印务有限公司将其持有的浙江界龙御天包装有限公司 100%股权，转让给关联方北京界龙国际贸易有限公司，经双方协商一致，本次股权转让价格为人民币 500 万元。

【狮头股份】公司拟通过发行股份及支付现金方式购买方贺兵、刘佳东、方林宾、昆阳投资、何荣、张远帆、白智勇所持有的杭州昆汀科技股份有限公司 59.99%的股份，并募集配套资金。本次交易完成后，昆汀科技将成为上市公司持股 99.99%的子公司。

【金牌厨柜】公司向特定对象非公开发行人民币普通股(A)股 1001.75 万股，每股面值

1.00 元，每股发行价格为人民币 28.55 元，募集资金总额为人民币 2.86 亿元，扣除与发行有关费用（不含税）人民币 646.11 万元后，实收募集资金净额为人民币 2.80 亿元。

【锦盛新材】经中国证券监督管理委员会核准，并经深圳证券交易所同意，公司首次公开发行人民币普通股 2500 万股，于 2020 年 7 月 10 日在深圳证券交易所创业板上市。本次公开发行股票后，公司总股本由 7500 万股增加至 1 亿股。

【中顺洁柔】① 2021 年 7 月 6 日，公司实施了股份回购，回购数量 156.57 万股，约占公司总股本的 0.12%，最高成交价为 24.80 元/股，最低成交价为 24.50 元/股，成交总金额 3862.62 万元（不含交易费用）；② 2021 年 7 月 9 日，公司实施了股份回购，回购数量 39.77 万股，约占公司总股本的 0.03%，最高成交价为 23.30 元/股，最低成交价为 23.10 元/股，成交总金额 921.73 万元（不含交易费用）。

【索菲亚】2021 年 7 月 6 日，公司首次以集中竞价方式实施回购股份，回购股份数量为 42.41 万股，占公司总股本的 0.0465%；其中，最高成交价为 23.35 元/股，最低成交价为 23.03 元/股，成交总金额为 983.03 万元（不含交易费用）。

【狮头股份】①公司拟与交易对手方之一方贺兵签订《关于收购杭州昆汀科技股份有限公司 59.99% 股份交易备忘录》，并根据《交易备忘录》有关条款向方贺兵支付诚意金 1600 万元；②傅军敏、王建均、钱建斌分别持有龙净水务 27%、1.5%、1.5% 的股份，现上述三人拟将其持有的合计 30% 的股份转让于许泽科技，转让价格为 750 万元，同时许泽科技可代替傅军敏承担不低于 675 万元的个人债务，用于支付本次部分转让对价。公司同意放弃控股子公司龙净水务 30% 股权的优先受让权。

【昇兴股份】公司拟将其通过全资子公司昇兴供应链管理有限公司持有的控股孙公司深圳市阿斯特网络科技有限公司 60% 股权转让给福州深平供应链管理有限公司，转让价格为人民币 1 元。截止公告披露日，公司对深圳阿斯特提供的借款本金及利息合计为 427.89 万元，昇兴供应链对深圳阿斯特的控股子公司深圳市阿斯特美妆科技有限公司提供的借款本金和利息合计为 57.93 万元。

【冠豪高新】投资标的广东冠豪高新特种材料研究院有限公司，拟定注册资本 5000 万元。广东冠豪高新技术股份有限公司拟以现金认缴出资 2550 万元，占注册资本 51%；珠海红塔仁恒包装股份有限公司拟以现金认缴出资 2,450 万元，占注册资本 49%。

【依依股份】公司拟开展的外汇套期保值业务包括但不限于：远期结售汇、外汇互换、外汇掉期、外汇期权、利率互换、货币互换、利率掉期、利率期权等外汇衍生产品业务。公司及下属全资子公司累计开展的外汇套期保值业务总额不超过人民币 1.5 亿元或等值外币。

【欧派家居】公司拟在武汉市蔡甸区投资建设“欧派集团华中智造基地”，项目总投资 50 亿元人民币，资金来源为公司自筹。其中固定资产投资 38 亿元人民币，流动资金 12 亿元人民币。

【安妮股份】公司原独立董事郭小东先生申请辞去公司第五届董事会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。公司董事会拟提名补选苏伟斌先生为公司第五届董事会独立董事候选人。

【粤华包 B】广东冠豪高新技术股份有限公司向佛山华新包装股份有限公司全体换股股东发行 A 股股票，换股吸收合并公司。佛山华新包装股份有限公司已于 2021 年 7 月 5 日向深圳证券交易所提交股票终止上市的申请。

【爱迪尔】在淘宝网司法拍卖网络平台上第二次公开拍卖公司控股股东苏日明之一致行动人苏永明、狄爱玲合计持有的公司 2735 万股股份（其中苏永明 2385 万股、狄爱玲 350 万股）。截止拍卖结束时间，无竞买人报名参拍，拍卖流拍。

4.2. 重要股东买卖

表 3：本周股东二级市场交易情况

代码	名称	变动截止日期	股东名称	股东	方向	变动数量	变动数	变动数	交易	变动期
----	----	--------	------	----	----	------	-----	-----	----	-----

				类型	(万股)	量占流 通股比 (%)	量占总 股本比 例(%)	平均 价	间股票 均价
002229.SZ	鸿博股份	2021-07-05	尤友岳	个人 减持	161.59	0.32	0.32	6.17	6.16
002229.SZ	鸿博股份	2021-07-02	尤友岳	个人 减持	60.00	0.12	0.12	6.19	6.17
002229.SZ	鸿博股份	2021-07-01	尤友岳	个人 减持	46.00	0.09	0.09	6.30	6.31
002229.SZ	鸿博股份	2021-07-01	尤友鸾	个人 减持	52.20	0.10	0.10	6.33	6.31
300640.SZ	德艺文创	2021-07-06	吴丽萍	高管 减持	5.10	0.04	0.02	6.75	6.71
300640.SZ	德艺文创	2021-07-07	吴丽萍	高管 减持	17.30	0.15	0.06	6.72	6.70
300640.SZ	德艺文创	2021-07-08	吴丽萍	高管 减持	7.90	0.07	0.03	6.61	6.62
300651.SZ	金陵体育	2021-07-02	李剑刚	高管 减持	1.00	0.01	0.01	40.84	39.35
300651.SZ	金陵体育	2021-07-05	李剑刚	高管 减持	8.00	0.12	0.06	38.89	38.89
300651.SZ	金陵体育	2021-07-06	李剑峰	高管 减持	93.00	1.35	0.72	31.11	41.83
300651.SZ	金陵体育	2021-07-06	李剑刚	高管 减持	8.00	0.12	0.06	42.65	41.83
300651.SZ	金陵体育	2021-07-07	李剑刚	高管 减持	5.00	0.07	0.04	41.25	41.02
300651.SZ	金陵体育	2021-07-08	李剑峰	高管 减持	7.40	0.11	0.06	32.95	40.63
300651.SZ	金陵体育	2021-07-08	李剑刚	高管 减持	3.00	0.04	0.02	40.53	40.63
300651.SZ	金陵体育	2021-07-06	李剑峰	高管 减持	136.71	1.99	1.06		40.76
600103.SH	青山纸业	2021-07-05	福建省盐 业集团有 限责任公 司	公司 增持	720.00	0.31	0.31	2.48	2.45

资料来源: Wind, 天风证券研究所

4.3. 近期非流通股解禁情况

表 4: 未来三个月解禁预告

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁市值(万元)	占总股本比例(%)	占解禁后流 通比例(%)
300849.SZ	锦盛新材	2021-07-12	4,972.41	66,580.63	33.15%	7.59%
002853.SZ	皮阿诺	2021-07-27	3,120.12	68,611.54	16.73%	29.50%
831445.NQ	龙竹科技	2021-07-27	4,238.69	55,230.08	36.84%	100.00%
838163.NQ	方大股份	2021-07-27	9,214.30	75,096.55	73.13%	100.00%
603408.SH	建霖家居	2021-07-30	5,416.21	79,889.14	12.13%	54.62%
300945.SZ	曼卡龙	2021-08-10	263.32	5,247.96	1.29%	5.16%
300883.SZ	龙利得	2021-09-10	15,239.71	179,980.98	44.05%	63.79%
300741.SZ	华宝股份	2021-08-31	50,000.00	2,446,000.00	81.18%	81.19%
601996.SH	丰林集团	2021-09-13	6,528.19	21,086.05	5.70%	5.70%
605009.SH	豪悦护理	2021-09-13	1,643.89	112,195.30	10.34%	29.26%
002752.SZ	昇兴股份	2021-09-22	14,373.79	76,899.80	14.71%	14.74%
003003.SZ	天元股份	2021-09-22	4,887.95	68,529.06	27.66%	52.51%
003006.SZ	百亚股份	2021-09-22	17,269.00	374,219.23	40.37%	80.15%
300955.SZ	嘉亨家化	2021-09-24	132.12	6,395.79	1.31%	5.24%
300749.SZ	顶固集创	2021-09-27	11,416.32	104,345.16	55.64%	57.25%
003011.SZ	海象新材	2021-09-30	3,764.05	126,095.81	36.66%	59.45%
300640.SZ	德艺文创	2021-09-30	5,642.37	37,070.40	19.67%	32.26%

资料来源：Wind，天风证券研究所

4.4. 股权质押情况

表 5：股权质押情况表（更新至 2021/07/09）

代码	简称	质押股占大股东所持股比例	质押总股数（万股）
002575.SZ	群兴玩具	97.1%	8,399.4
002751.SZ	易尚展示	95.4%	3,972.0
002740.SZ	爱迪尔	83.9%	20,823.6
600735.SH	新华锦	80.0%	14,835.0
600966.SH	博汇纸业	78.5%	44,264.8
600539.SH	ST 狮头	78.1%	4,798.2
000910.SZ	大亚圣象	77.1%	20,000.0
002191.SZ	劲嘉股份	76.7%	46,045.1
600836.SH	界龙实业	76.6%	10,000.0
600567.SH	山鹰纸业	75.5%	103,185.0
603021.SH	山东华鹏	75.0%	8,485.3
600439.SH	瑞贝卡	71.5%	27,265.0
600337.SH	美克家居	71.3%	27,485.0
603398.SH	邦宝益智	70.2%	5,890.0
002752.SZ	昇兴股份	69.5%	38,960.0
002599.SZ	盛通股份	66.0%	15,547.3
000812.SZ	陕西金叶	65.5%	16,492.0
603058.SH	永吉股份	64.8%	13,912.4
002846.SZ	英联股份	61.8%	12,068.3
002701.SZ	奥瑞金	60.8%	54,459.3
002798.SZ	帝欧家居	60.6%	8,903.3
002240.SZ	威华股份	58.7%	8,904.6
002229.SZ	鸿博股份	57.4%	8,094.0
603008.SH	喜临门	55.8%	6,601.1
000695.SZ	滨海能源	50.0%	3,613.8
603818.SH	曲美家居	48.9%	12,440.0
002731.SZ	萃华珠宝	48.5%	3,790.0
603313.SH	梦百合	46.4%	9,153.0
002489.SZ	浙江永强	45.8%	48,804.0
002631.SZ	德尔未来	44.0%	16,897.9
002787.SZ	华源控股	42.3%	6,620.0
002787.SZ	华源控股	42.3%	6,620.0
002899.SZ	英派斯	40.6%	1,650.0

资料来源：Wind，天风证券研究所

4.5. 沪深港通情况

图 37：沪深港通情况

轻工A股标的沪/深股通持股占全部A股比例 (%)										
行业	代码	名称	2020/6/30	2020/9/30	2020/12/31	2021/3/31	2021/7/9	近1日变动	近10日变动	近30日变动
造纸	002511.SZ	中顺洁柔	7.65	4.72	6.28	6.72	7.49	0.07	0.44	0.44
	002078.SZ	太阳纸业	1.59	1.47	1.98	1.62	2.27	0.23	0.37	0.98
	600567.SH	山鹰纸业	0.68	0.80	1.46	1.62	2.23	0.15	0.31	-
	000488.SZ	晨鸣纸业	1.40	0.53	1.95	2.29	1.93	0.35	0.25	0.31
	002067.SZ	景兴纸业	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-	-
	603165.SH	荣晟环保	0.28	0.14	0.13	0.13	0.07	-	-	-
行业	代码	名称	2020/6/30	2020/9/30	2020/12/31	2021/3/31	2021/7/9	近1日变动	近10日变动	近30日变动
家居	002572.SZ	索菲亚	21.26	21.03	17.85	18.61	21.21	0.21	-0.07	1.42
	603816.SH	顾家家居	4.12	3.73	4.50	3.70	4.18	-0.04	-0.09	0.15
	600337.SH	美克家居	1.58	0.54	0.54	0.98	3.85	0.02	0.19	0.85
	000910.SZ	大亚圣象	3.27	3.69	2.68	1.93	3.12	0.05	0.28	0.67
	603833.SH	欧派家居	6.37	6.23	7.17	6.61	6.42	0.09	-0.03	0.04
	300616.SZ	尚品宅配	2.87	1.09	0.68	0.69	1.09	0.01	0.07	0.21
	603801.SH	志邦家居	1.80	2.98	2.54	3.51	3.38	0.01	0.13	-0.24
	603818.SH	曲美家居	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-	-
	603898.SH	好莱客	1.78	0.55	0.48	0.47	0.47	-	0.00	0.00
603008.SH	喜临门	1.62	0.77	1.08	2.47	3.57	0.08	0.89	1.28	
行业	代码	名称	2020/6/30	2020/9/30	2020/12/31	2021/3/31	2021/7/9	近1日变动	近10日变动	近30日变动
包装印刷	002191.SZ	劲嘉股份	2.43	3.07	1.76	1.21	3.61	0.20	0.65	1.07
	601515.SH	东风股份	0.67	0.60	0.60	0.60	0.60	-	-	-
	002831.SZ	裕同科技	1.57	3.69	4.91	7.70	7.31	-	-0.02	0.02
	002701.SZ	奥瑞金	1.34	3.59	3.41	4.49	3.56	0.06	0.08	-0.16
	002117.SZ	东港股份	0.70	0.15	0.17	0.37	0.10	-0.01	-0.06	-1.26
	002303.SZ	美盈森	0.36	0.45	0.47	0.51	0.27	-	-0.01	-0.22
	002752.SZ	昇兴股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-	-
	600210.SH	紫江企业	2.37	2.16	2.56	3.16	2.66	0.01	-0.11	-0.58
	002522.SZ	浙江众成	0.01	0.01	0.29	1.43	0.17	-	-	-0.26
行业	代码	名称	2020/6/30	2020/9/30	2017/12/29	2021/3/31	2021/7/9	近1日变动	近10日变动	近30日变动
其它家用轻工	603899.SH	晨光文具	2.85	3.50	3.55	4.12	5.57	-0.08	-0.05	-0.11
	002345.SZ	潮宏基	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-	-
	002678.SZ	珠江钢琴	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	-	-	-
	600439.SH	瑞贝卡	2.07	1.37	0.49	0.33	0.31	-	-	-
	002301.SZ	齐心集团	0.75	0.65	0.32	0.31	0.36	0.07	0.12	0.08
	002489.SZ	浙江永强	0.87	1.12	0.98	1.39	1.10	-	-0.02	0.07
	002721.SZ	金一文化	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-	-
	600612.SH	老凤祥	1.32	1.77	1.05	0.73	1.16	0.05	-0.05	0.03
	002867.SZ	周大生	1.88	2.10	4.40	3.27	3.37	0.04	-	0.17
	002631.SZ	德尔未来	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-	-
	002348.SZ	高乐股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-	-
	603600.SH	永艺股份	0.96	0.93	1.58	1.32	0.60	-0.01	-0.06	-0.35
港股轻工港股通持股占港股股本比例 (%)										
行业	代码	名称	2020/6/30	2020/9/30	2017/12/29	2021/3/31	2021/7/9	近1日变动	近10日变动	近30日变动
港股轻工	1528.HK	红星美凯龙	16.13	17.97	7.05	21.65	23.16	0.07	0.23	0.29
	1044.HK	恒安国际	1.53	1.65	0.50	1.56	1.47	-	-	-0.23
	2689.HK	玖龙纸业	1.26	1.49	1.65	2.42	2.06	-	0.02	0.12
	2314.HK	理文造纸	0.60	0.47	1.34	0.45	0.30	-0.01	-0.05	-0.01
	1999.HK	敏华控股	15.30	19.95	8.31	25.46	26.09	-0.06	-0.37	-0.55
	3331.HK	维达国际	0.85	0.85	0.07	1.88	1.80	-	0.08	-0.18

资料来源: Wind, 天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com