

轻工制造

证券研究报告

2021年07月18日

21H1 全国家具零售额同比+30%，全国碳交易市场开启

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

本周发布 21H1 业绩预告/21 年半年报:

【维达国际】21H1 实现总收入 90.85 亿港元, 同比+19.0%; 实现毛利 33.94 亿港元, 同比+15.4%; 实现净利润 9.67 亿港元, 同比+6.0%。

【东鹏控股】21H1 预计实现归母净利润 3.78-4.32 亿元, 同比+75%-100%。

【岳阳林纸】21H1 预计实现归母净利润 3.08-3.22 亿元, 同比+120%-130%; 预计实现扣非归母净利润 2.86-3.00 亿元, 同比+153%-165%。

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。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:

6 月家具出口实现 61.81 亿美元, 同比+25.27%, 增速维持高位。根据海关总署数据, 21 年 6 月出口额 2814.20 亿美元, 同比+32.22%, 较 21 年 5 月的 2639.22 亿美元环比增长 6.63%, 21 年 6 月数据优于 19 年 6 月 2124.66 亿美元的出口额, 增长 32.45%。21 年 6 月家具及其零件出口额 61.81 亿美元, 同比+25.27%, 较 19 年同期增长 35.79%。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:

1-6 月新房销售面积同增 29.4%, 龙头领先优势凸显。21 年 1-6 月全国新房销售 7.91 亿方, 同比增加 29.4%, 相较 19 年同期增加 19.5%。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。1-6 月全国家具零售额 781 亿元, 同比增加 30.0%, 其中 6 月单月全国家具零售额 161 亿元, 同比上涨 13.40%。

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: 电子烟雾化设备制造龙头【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。

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 1 《轻工制造-行业专题研究:1-6 月住宅新房销售面积+29.4%, 竣工+27%, 看好下半年家居景气度持续—家居板块数据跟踪报告 2021 年第五期》2021-07-16
- 2 《轻工制造-行业专题研究:慕思股份:健康睡眠行业龙头, 品牌形象深入人心》2021-07-12
- 3 《轻工制造-行业研究周报: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》2021-07-11

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价 2021/7/16	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
603816.SH	顾家家居	71.00	买入	1.34	2.43	2.87	3.61	52.74	29.22	24.74	19.67
603833.SH	欧派家居	136.80	买入	3.43	4.06	4.83	5.55	39.22	33.69	28.32	24.65
002511.SZ	中顺洁柔	22.79	买入	0.69	0.99	1.34	1.67	30.22	23.02	17.01	13.65
603801.SH	志邦家居	29.95	买入	1.77	2.49	3.06	3.71	19.49	12.03	9.79	8.07
603899.SH	晨光文具	81.21	买入	1.35	1.68	2.04	2.44	65.42	48.34	39.81	33.28
603208.SH	江山欧派	89.05	买入	4.05	5.48	7.01	8.38	16.88	16.25	12.70	10.63
002572.SZ	索菲亚	21.86	买入	1.31	1.57	1.81	2.1	19.82	13.92	12.08	10.41
603313.SH	梦百合	22.19	买入	1.01	1.61	2.13	2.57	32.06	13.78	10.42	8.63

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。

【维达国际】公司发布 2021 年中报: 总收益 90.85 亿港元, 同比增长 19%, 其中 21Q1 及 Q2 季度收益分别为 44.70/46.15 亿港元, 分别同比增长 30.7%/9.5%。公司为生活用品行业龙头, 背靠大股东 Essity 资源优势突出, 多渠道多业务协同布局助力份额持续提升, 女性个护、失禁用品及商用品牌多康更打开发展空间, 我们看好公司长远发展。预计公司 21/22 年归母净利润 21.15/23.90 亿港元, 同比 +12.9%/13.0%, 维持“增持”评级。

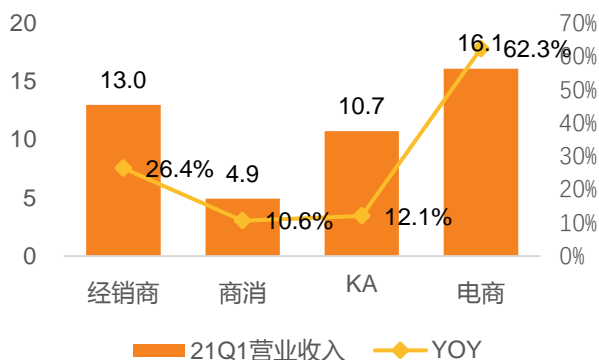
2. 行业观点

➤ 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。

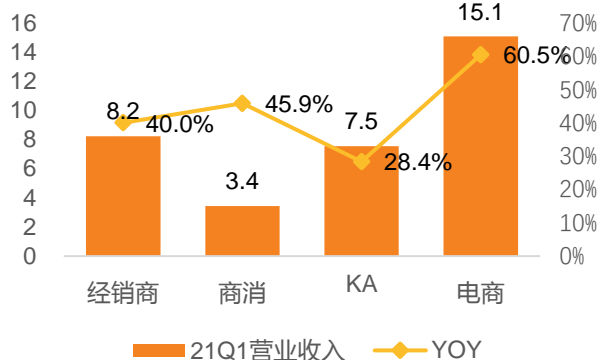
生活用纸消费属性契合电商模式，线上渠道重要性凸显。纸巾作为必需生活用品，标准化程度高，天然适合电商销售。尤其 2020 年受疫情影响，生活用纸使用场景增加，且消费者更倾向于线上消费，加速电商渠道发展。线上渠道成为生活用纸公司整体增速的关键影响因素，其中维达国际（公司整体）、维达国际（中国区）和中顺洁柔线上占比较高，21Q1 线上营收占比分别为 36%、44%和约 40%，带动公司整体业绩增长，增速高于行业平均水平。

图 1：维达国际 21Q1 分渠道营收及 YOY (亿港元, %)



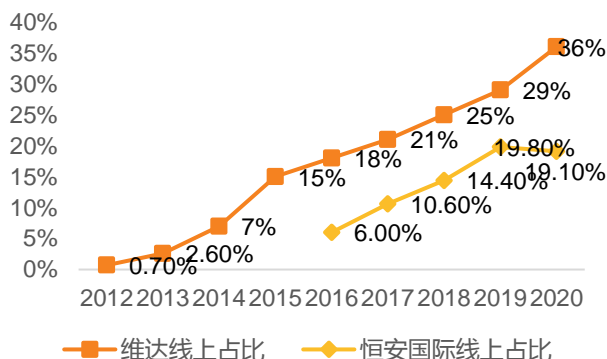
资料来源：维达国际 21 年一季报，天风证券研究所

图 2：维达国际 21Q1 中国区分渠道营收及 YOY (亿港元, %)



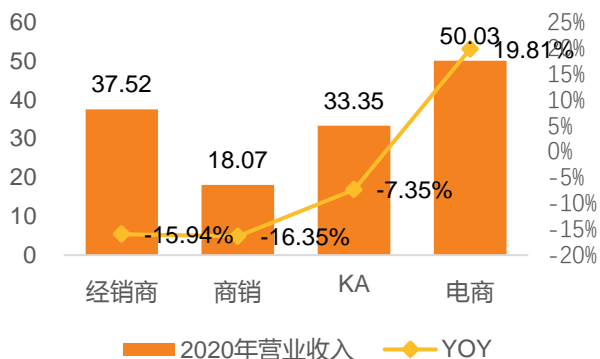
资料来源：维达国际 21 年一季报，天风证券研究所

图 3：维达国际和恒安国际线上占比呈现上升趋势 (%)



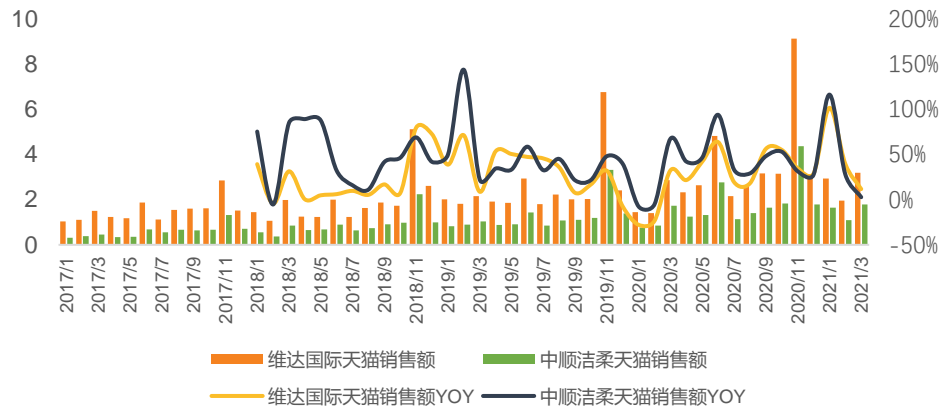
资料来源：维达国际年报，恒安国际年报，天风证券研究所

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

6月新房销售面积同比持续增长，涨幅收窄。2021年1-6月全国住宅商品房销售面积79081万平方米，同比上升29.4%，增速略微下降，涨幅比2021年1-5月收窄9.6pct，较19年1-6月增加19.5%。单月数据看，2021年6月全国住宅商品房销售面积19388万平方米，同比上涨6.7%，单月销售持续改善，涨幅同比收窄4.6pct，较19年6月增加11%。

全国一、二线及重点三线城市6月新房销量同比增长。2021年6月全国30大中城市商品房成交面积1799万平方米，同比下降0.91%，较19年6月增加8.38%。整体上看，1-6月全国30大中城市商品房成交面积9911万平方米，同比增加45.01%，涨幅较1-5月收窄16.6pct，较19年1-6月增加18.28%。其中一线城市成交面积2224万方，累计同比上升69.61%，较19年1-6月增加33.03%；二线城市成交面积4931万方，累计同比上升53.25%，较19年1-6月增加24.96%；三线城市成交面积2756万方，累计同比上升19.53%，较19年1-6月下降0.19%。

竣工面积方面，2021年1-6月全国住宅竣工面积26254万平方米，同比上涨26.95%，较19年1-6月增加14.50%，我们的竣工回暖增速有望在2021年持续得到验证。2021年6月，全国住宅竣工面积6374万平方米，同比增长63.22%，较19年6月增长55.67%。

精装修运行情况方面，据奥维云网数据，1-5月精装新开盘房间累计数量88.6万套，同比减少6.3%；5月单月开盘项目23.3万套，同比减少17.20%。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。

6月单月全国家具零售额161亿元，同比上涨13.40%，较19年6月减少12.6%。2021年1-6月全国家具零售额781亿元，同比增加30.0%，涨幅较1-5月收窄5.1pct，较19年1-6月降低12.9%。

2021年6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。1-6月18厘米刨花板均价67.91元，同比上升5.13%，较19年1-6月上升5.88%；6月单月均价70.00元，环比5月上升1.97%。1-6月15厘米中纤板均价为78.50元，同比上涨1.93%，较19年1-6月上升4.50%；6月单月均价80.80元/张，环比5月上涨2.24%。1-6月MDI均价22093.44元/吨，同比上升54.71%，较19年1-6月增加4.28%，6月均价19095.24元/吨，环比5月下跌4.47%。1-6月TDI均价14669.67元/吨，同比上升37.15%，较19年1-5月增加4.00%，6月均价13497.62元/吨，环比5月下跌2.91%。

表1：2021年6月新房销售面积、竣工面积、家居零售额

	2021年1-6月	相较20年同期	相较19年同期	2021年6月	相较20年同期	相较19年同期
新房销售面积	7.91亿方	29%	20%	1.94亿方	7%	11%

30 大中城市新房销售面积	9911 万方	45%	18%	1799 万方	-0.9%	8%
一线城市新房销售面积	2224 万方	70%	33%	408 万方	25%	25%
二线城市新房销售面积	4931 万方	53%	25%	959 万方	6%	22%
三线城市新房销售面积	2756 万方	20%	-0.2%	432 万方	-26%	-21%
9 城二手房累计成交值	3951 万方	29%	5%	661 万方	-10%	-2%
累计住宅竣工面积	2.63 亿方	27%	15%	6374 万方	63%	56%
家具零售额	781 亿元	30%	-13%	161 亿元	13%	-13%

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, 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:

6 月家具出口实现 61.81 亿美元, 同比+25.27%, 增速维持高位。根据海关总署数据, 21 年 6 月出口额 2814.20 亿美元, 同比+32.22%, 较 21 年 5 月的 2639.22 亿美元环比增长 6.63%, 21 年 6 月数据优于 19 年 6 月 2124.66 亿美元的出口额, 增长 32.45%。21 年 6 月家具及其零件出口额 61.81 亿美元, 同比+25.27%。美国房地产仍处于上升周期, 家具出口景气度持续, 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 1.37%，跑赢沪深 300 指数 0.87 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	1.54%	-2.07%	9.56%
包装印刷	1.60%	2.23%	8.18%
家具	2.37%	1.57%	8.03%
其他家用轻工	-2.73%	2.83%	-4.23%
珠宝首饰	3.18%	2.00%	21.09%
文娱用品	0.37%	-3.97%	-8.60%
其他轻工制造	-3.55%	-8.28%	5.07%
轻工制造行业	1.37%	0.28%	6.14%
沪深 300	0.50%	-2.47%	-2.24%

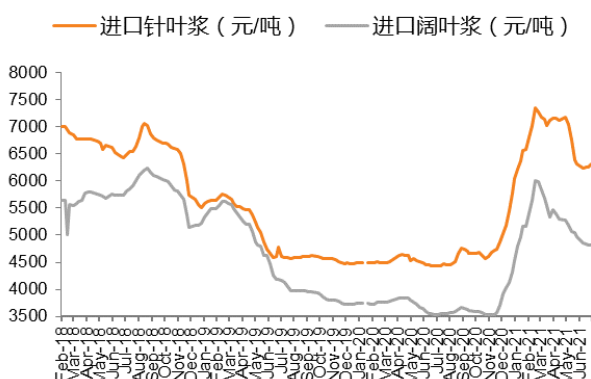
资料来源：wind，天风证券研究所

3.2. 造纸板块数据跟踪（周度更新）

浆纸系

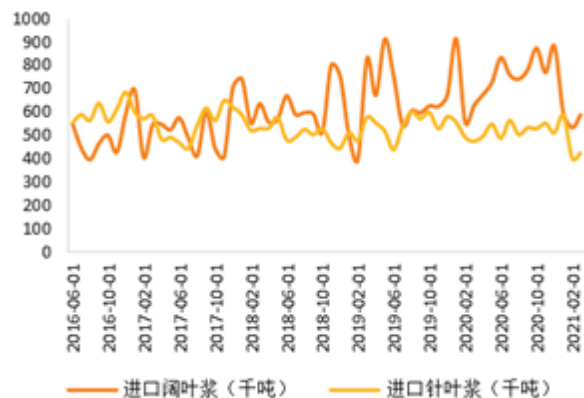
进口木浆现货市场价格走势偏弱震荡整理，成交情况不明朗，业者观望气氛占主流。卓创资讯监测数据显示，7月9日到7月15日，进口针叶浆周均价 6303 元/吨，环比上涨 0.90%，同比上升 40.28%；进口阔叶浆周均价 4816 元/吨，环比下降 0.08%，同比上升 36.20%；进口本色浆周均价 5920 元/吨，环比微涨 0.45%，同比上 33.08%；进口化机浆周均价 3630 元/吨，环比下降 1.18%，同比下降 6.00%。影响价格走势的因素主要有以下几点：第一，进口木浆外盘价格不断下调，进一步加重业者偏空预期；第二，下游原纸市场经销商去库为主，文化纸企业再次发布最低指导价，白卡纸企业发布涨价函，但业者持观望态度，此轮纸厂涨价函或挺价函发出，或利于提振市场信心；第三，纸浆期货市场宽幅震荡，仍旧对标品市场形成影响，非标品则延续弱势整理态势。

图 6：本周进口针叶浆、阔叶浆价格下跌。（数据截止 21/07/15）



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）

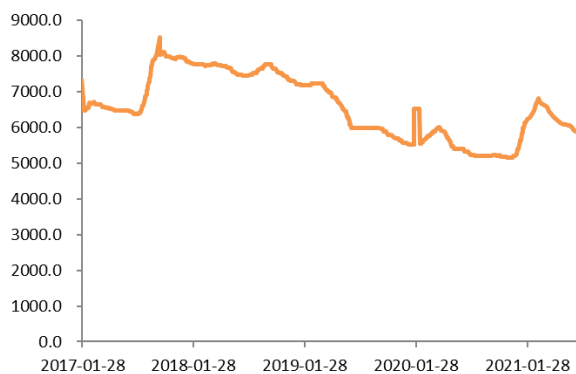


资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

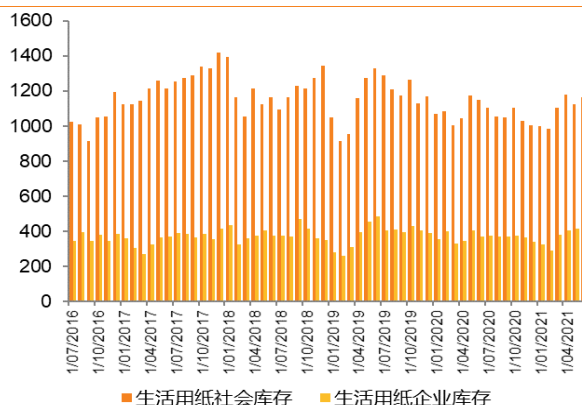
本周生活用纸市场局部稳中偏弱。据卓创资讯监测数据显示，本周生活用纸均价 5891.25 元/吨，环比走低约 7.50 元/吨，降幅约 0.13%。周内影响价格走势的主要因素分析如下：第一，进口木浆提振不足，局部浆价虽略有回弹迹象，但纸企接受度偏低，成本面暂乏有效利好；第二，下游加工厂采购多较谨慎，场内暂乏逢低建库现象，观望氛围仍存；第三，纸企方面出货压力仍存，部分纸企成本压力下调价意愿不强，优先出货为主。

图 8：本周生活用纸市场大势偏稳，个别偏弱。（数据截止 21/07/15）（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



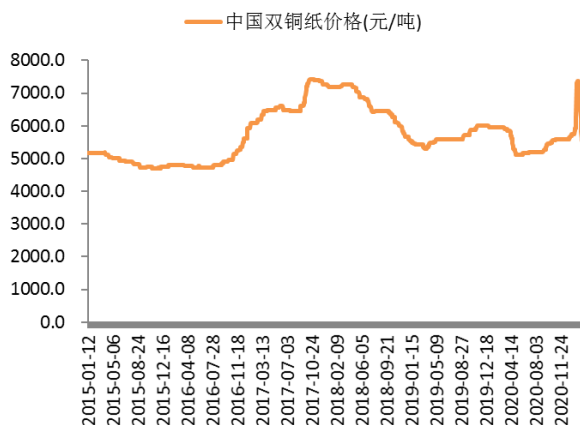
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

本周铜版纸市场整理为主。据卓创资讯数据显示，本周 157g 铜版纸市场均价为 5550 元/吨，较上周下调 2.19%，较去年同期上调 6.13%。影响价格走势的主要因素有：第一，纸企仍有一定库存压力；第二，下游经销商订单有限，市场交投氛围未见改观，业者多随行就市，部分对后市预期仍显悲观；第三，下游印厂交投平平，出口面贸易受限，需求支撑不足。

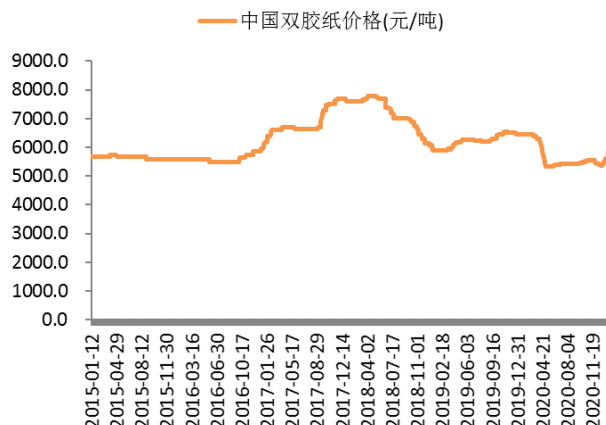
本周双胶纸市场相对平稳。据卓创资讯数据显示，本周 70g 双胶纸市场均价为 5525 元/吨，较上周环比上调 0.22%，同比上调 7.98%；70g 木浆双胶纸市场均价为 5515 元/吨，较上周下调 0.68%，同比上调 1.89%。影响价格走势的主要因素有：第一，纸厂订单略有转好，部分纸厂价格有小幅回调；第二，下游经销商成交一般，对后市预期以持稳为主，价格区间内窄幅波动；第三，社会订单仍显有限，需求利好不足。

图 10：铜版纸市场均价为 5550 元/吨，较上周下调 2.19%（数据截止 21/07/15）

图 11：双胶纸市场均价为 5525 元/吨，较上周环比上调 0.22%（数据截止 21/07/15）



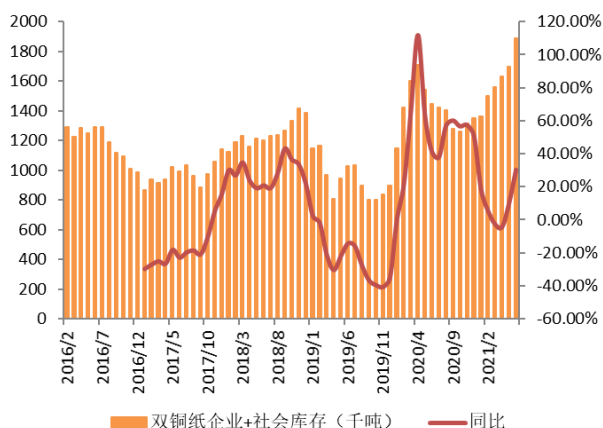
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所



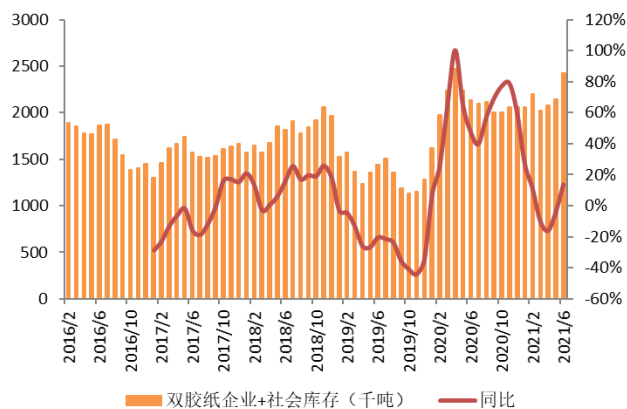
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 12：铜版纸企业+社会库存（数据截止 21/06）

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



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

本周白板纸市场价格窄幅震荡整理，整体走势偏弱运行。卓创资讯数据显示，本周（7月9日至7月15日）A级250g灰底白板纸出厂含税周均价4740元/吨，较上周上涨0.21%，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国废黄板纸市场价格先跌后稳，成本面支撑无力；第二，规模纸厂于15日上调50元/吨，周边其他中小纸厂根据自身情况积极跟涨50-100元/吨，但经销商备货谨慎，市场观望气氛浓郁，实单成交情况有待跟进；第三，目前需求仍占主导因素，下游需求无明显起色，多数人士对后市仍无较好预期。

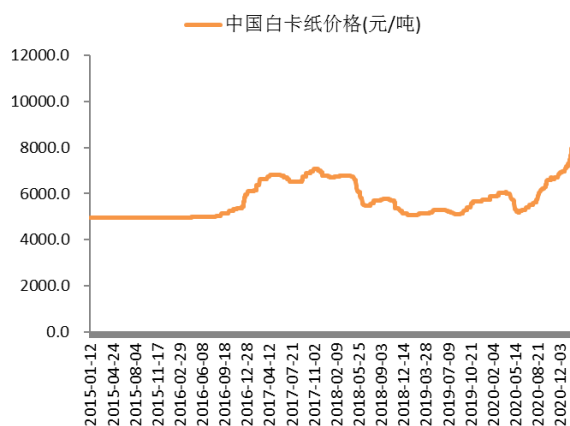
本周白卡纸市场底部小幅回落，交投整体偏弱。据卓创资讯数据显示，本周（7月9日至7月15日）250-400g平张白卡纸市场含税周均价6486.43元/吨，环比跌4.11%，同比上涨20.15%。目前主流品牌市场价格6000-6500元/吨，部分在5800-5900元/吨。影响本周价格走势的原因有：第一，纸厂盘面无调整，价格政策灵活。市场供应存压，尽管规模企业发布月底涨价通知，市场暂谨慎观望；第二，需求端起色不大，下游客户拿货谨慎，市场交投僵持。贸易商随行就市，后市信心不足，商谈出货氛围下成交底价不稳；第三，原料纸浆偏弱震荡，成本指引力不强，其他利好因素不足。

图 14：本周灰底白板纸出厂含税周均价 4740 元/吨，较上周环比上涨 0.21%（数据截止 21/07/15）

图 15：本周白卡纸市场含税周均价 6486.43 元/吨，环比跌 4.11%（数据截止 21/07/15）



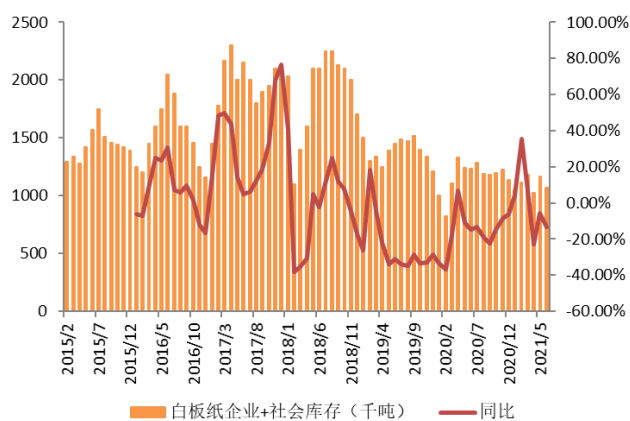
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所



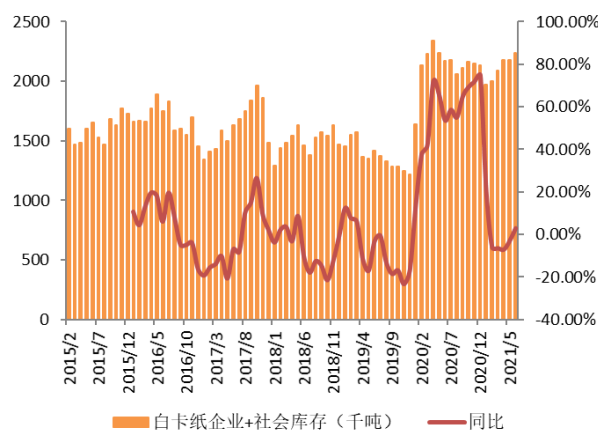
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 16：白板纸企业+社会库存（数据截止 21/06）

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



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先跌后稳。据卓创资讯监测数据显示，本周（7月9日至7月15日）国废黄板纸周均价为2411元/吨，环比下跌1.51%，同比上涨13.45%。价格由跌转稳主要为以下几个方面：1.龙头纸企已经连续小幅下调采购价格；2.成品纸销售价格坚挺运行；3.打包站出货兴趣由强转弱；4.部分纸厂意向吸纳废纸库存。

图 18：本周国废黄板纸周均价为 2411 元/吨，环比下跌 1.51%（数据截止 21/07/15）



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

本周瓦楞纸市场弱势运行，纸价涨跌互现。据卓创监测数据显示，本周瓦楞纸全国周均价4095元/吨，环比上周上涨12元/吨，涨幅0.29%，同比涨幅12.65%。影响本周瓦楞纸市场走势的因素有以下几方面：首先，继7日天津基地上调后，东莞基地本周上调50元/吨，龙头纸厂继续挺价，其他中小纸厂多持观望心态，窄幅调整为主；其次，原料废纸价格先跌后稳，北方原料相对坚挺，南北市场表现不一；最后，目前终端需求暂无明显放量，下游纸板厂补库心态略显焦灼，暂维持刚需采购，择机补库，部分纸厂在出货偏淡情况下，库存压力继续增加。

本周箱板纸市场涨跌互现，9号东莞玖龙、泉州玖龙高端牛卡及个别低克重再生箱板报价上调50元/吨，带动出厂价均价窄幅上扬，但受订单表现一般影响，市场实际成交情况以窄幅让利为主，所以中国箱板纸市场价均价窄幅下滑，两者出现分化。据卓创监测数据显示，本周箱板纸全国周均价5137元/吨，较上周均价上17元/吨，环比涨幅0.33%，同比涨幅14.32%。当前影响市场的主要因素有：首先，目前龙头纸企仍倾向于挺价，在市场成交气氛表现低迷背景下，天津、东莞及泉州仍逆势拉涨，对市场起到了一定的止跌作

用；其次，从下游需求来看，本周成交仍延续低迷态势，纸厂库存仍处于增加通道，供应压力下，部分纸厂商谈成交为主；最后，原料废纸先跌后稳，成本支撑有所减弱，纸厂盈利压力稍有缓解。

图 19：本周瓦楞纸全国周均价 4095 元/吨，环比涨幅 0.29%（数据截止 21/07/15）



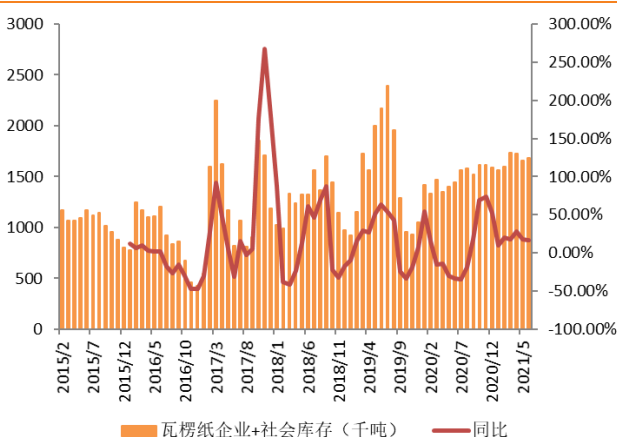
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 20：本周箱板纸全国周均价 5137 元/吨，环比涨幅 0.33%，环比持平（数据截止 21/07/15）



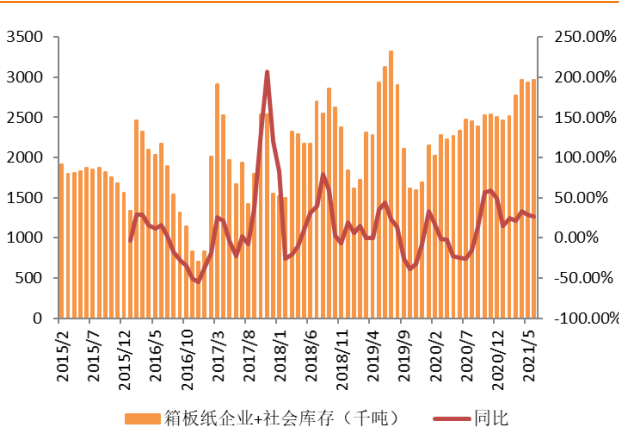
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 21：瓦楞纸企业+社会库存（数据截止 21/06）



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）



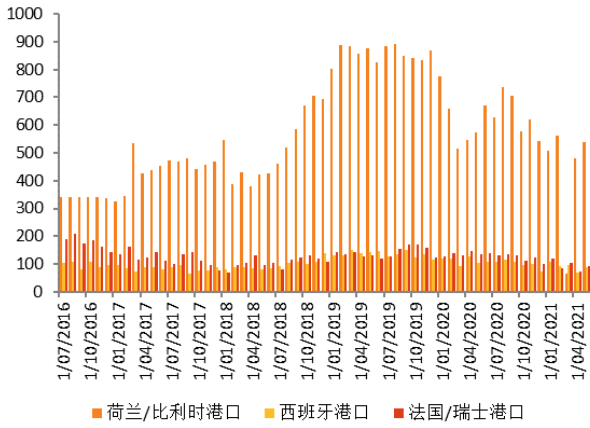
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

库存情况

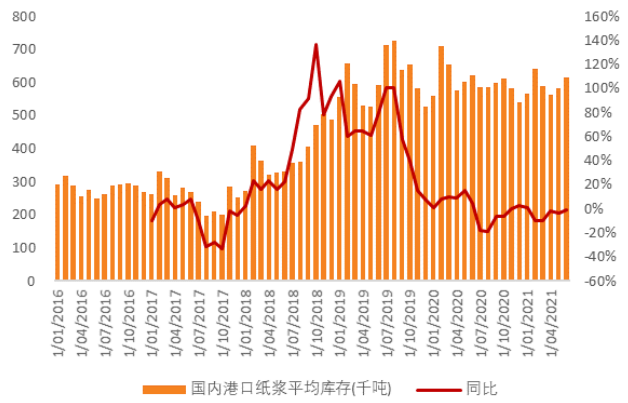
近期港口到货与出货速度略有放缓，浆市成交氛围平平，预计本周国内青岛港、常熟港、保定地区、高栏港纸浆累计库存量较上周稍有增加。

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）

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



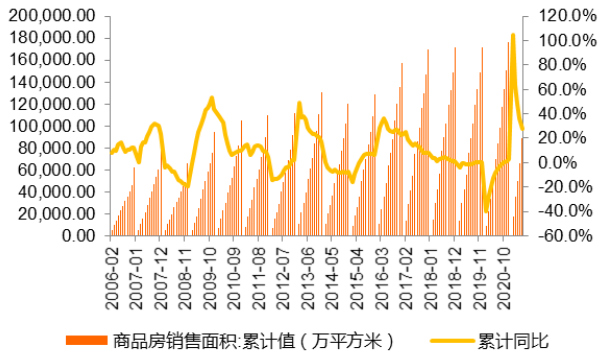
资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

3.3. 家具板块数据跟踪 (月度更新)

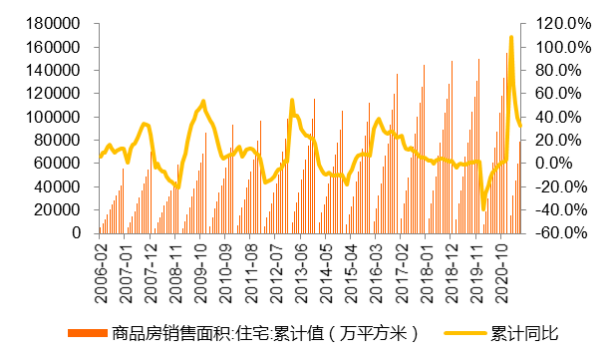
6 月全国新房销售面积延续增长态势。2021 年 1-6 月全国住宅商品房销售面积 79081 万平方米, 同比上升 29.4%, 涨幅比 2021 年 1-5 月收窄 6.5pct, 销售面积较 19 年 1-6 月增加 19.5%。单月数据看, 2021 年 6 月全国住宅商品房销售面积 19388 万平方米, 同比上涨 6.7%, 单月销售持续改善, 涨幅同比收窄 4.6pct, 销售面积较 19 年 6 月增加 11.0%。

图 25: 商品房销售面积及增速(88635 万平方米, 27.7%) (数据截止 21/06)

图 26: 住宅销售面积及增速 (79081 万平方米, 29.4%) (数据截止 21/06)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

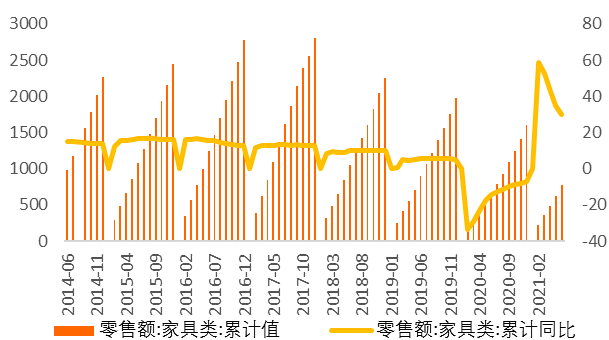


资料来源: Wind, 天风证券研究所

2021 年 1-6 月全国家具零售额 781 亿元, 累计同比提升 30.00%, 涨幅较 1-5 月收窄 5.1pct, 较 19 年 1-6 月降低 12.85%。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 66 元/张、71 元/张、96 元/张; 5 厘、12 厘、15 厘和 18 厘中纤板价格分别为 33 元/张、77 元/张、79 元/张、97 元/张。

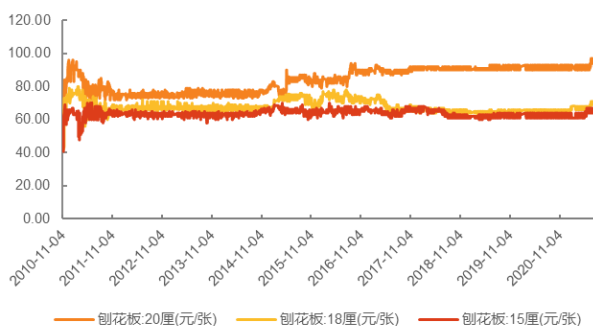
图 27: 全国家具零售额及同比 (781 亿元, 30.00%) (数据截止 21/06)

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)



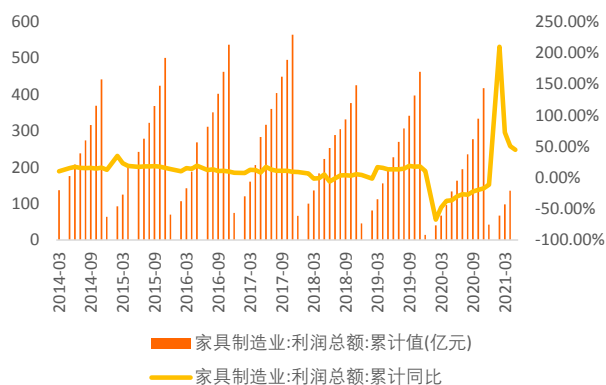
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 29: 刨花板价格 (数据截止 21/07/13)



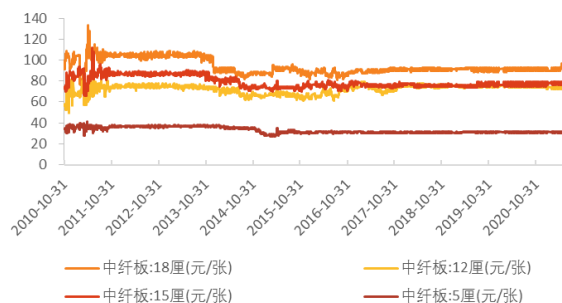
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 31: 社会消费品零售总额累计值及同比增速 (数据截止 21/06)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 30: 中纤板价格 (数据截止 21/07/13)



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 21/06)

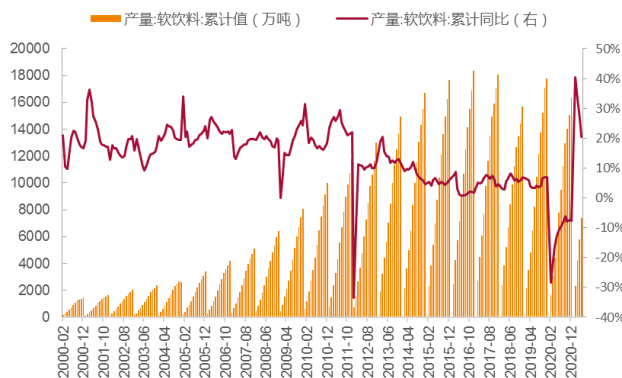
3.4. 包装板块数据跟踪 (月度更新)

2021 年 1-6 月全国社会消费品零售总额累计值为 211904 亿元, 同比上升 23.00%; 2021 年 1-6 月烟酒类零售额累计值为 2268 亿元, 同比增长 32.00%, 累计增幅较 2021 年 1-5 月减小 3.4pct。

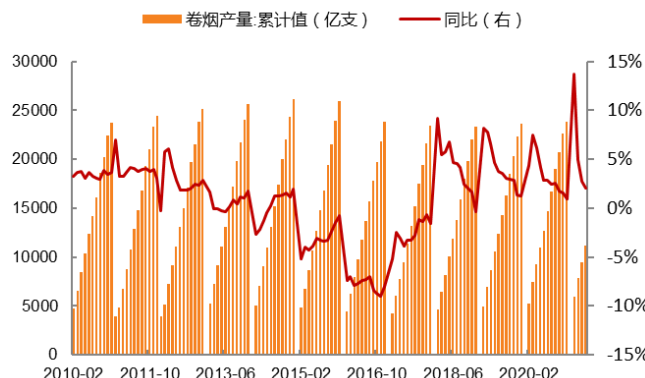
2021 年 1-5 月全国软饮料产量累计值为 7375.40 万吨, 同比增加 20.50%; 2021 年 1-5 月全国卷烟产量累计值为 11187.80 亿支, 同比增长 2.0%。

图 33: 软饮料产量累计值及同比增速 (数据截止 21/05)

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

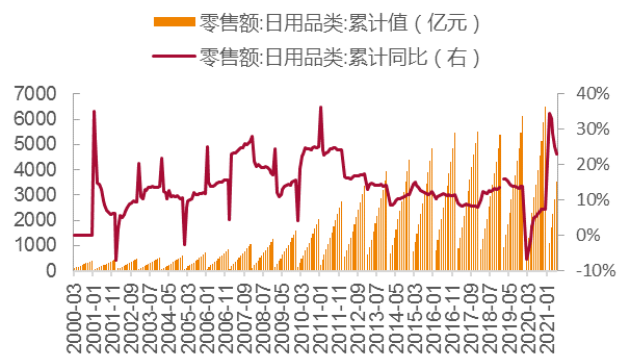


资料来源: Wind, 天风证券研究所

3.5. 消费轻工及其他板块数据跟踪（月度更新）

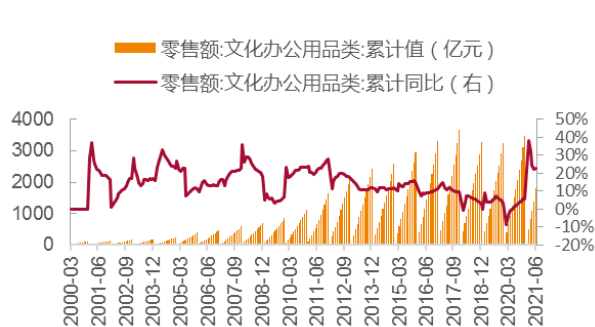
2021年1-6月全国日用品类零售总额累计值为3540亿元，同比上升22.90%；文化办公用品类零售额累计值为1804亿元，同比上升22.90%。

图 35: 日用品类零售额累计值及同比增速（数据截止 21/06）



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 21/06）



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

【百亚股份】公司预计2021年上半年实现归属于上市公司股东的净利润1.26-1.38亿元，与上年同比增加41.27%到54.72%。本期业绩预增的主要原因是公司中高端自由点卫生巾的销售量和销量保持较快增长，公司盈利能力增强。

【海鸥住工】公司预计2021年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为7,400-9,200万元，与上年同比增加79.95%到123.73%。本期业绩预增的主要原因是公司产能较为充足，内外销营业收入较上年同期均有较大增长。

【海顺新材】公司预计2021年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为5,656.42-6,127.78万元，与上年同比增加20%到30%。本期业绩预增的主要原因是公司拓展产品线、医药客户和应用场景，同时出台多种措施有效应对原材料涨价风险。

【顶固集创】公司预计2021年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为4,000-4,500万元，与上年同比增加448.64%-517.22%。本期业绩预增的主要原因是加强市场开拓和宣传、优化公司产品和服务。

【昇兴股份】公司预计2021年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为7,000-7,500万元，与上年同比增加268.55%-280.58%。本期业绩预增主要系公司制罐、灌装业务收入增长强劲，铝瓶、二片罐业务持续增长。

【华泰股份】公司预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 5.32-5.88 亿元，与上年同比增加 90%到 110%；归母扣非净利润实现 4.93-5.45 亿元，同比增长 90%-110%。本期业绩预增主要系公司造纸和化工产品价格较去年同期上涨，盈利能力提升，同时财务费用较去年同期下降。

【盛通股份】公司预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 5,000-7,000 万元，上年同期亏损 1,263.51 万元。本期业绩预增主要系随着市场需求恢复，公司各项业务增长表现较好，加盟业务、线上 OMO 业务开拓了新的增长点。

【仙鹤股份】公司预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 5.90-6.30 亿元，与上年同比增加 108.90%-123.06%；归母扣非净利润实现 5.70-6.05 亿元，同比增长 136.98%-151.54%。本期业绩预增主要系募投项目产能释放、产品结构优化、高价值客户开拓、成本管控有效实施所致。

【森林包装】公司预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 1.20-1.45 亿元，与上年同比增加 112.22%-156.43%；归母扣非净利润实现 1.10-1.35 亿元，同比增长 124.97%-176.10%。本期业绩预增主要系产品较去年同期量价齐升、募投项目产能释放、投资收益增加所致。

【齐峰新材】公司预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 1.42-1.65 亿元，与上年同比增加 200%-250%。本期业绩预增的主要原因是公司产品售价提升，产品产销量、收入同比均大幅增长。

【珠江钢琴】公司预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 0.90-1.17 亿元，与上年同比增加 171.80%-253.35%。本期业绩预增的主要原因是疫情影响消退，公司加大市场开发、加强成本费用管控。

【姚记科技】公司预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 3.5751-3.8738 亿元，与上年同比下降 55.34%-51.61%；归母扣非净利润实现 3.2051-3.4838 亿元，同比增长 15%-25%。本期业绩变动主要系公司业务稳定增长所致。

【美利云】公司预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 1,950-2,500 万元，与上年同比增加 106.79%-165.11%。本期业绩预增的主要原因是公司纸产品售价较去年同比增加、IDC 业务机柜出租率较去年同比增长。

【东鹏控股】公司预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 3.78-4.32 亿元，与上年同比增长 75%-100%。本期业绩预增的主要原因是品牌升级、渠道下沉、精益生产、降本增效、规模经营，毛利率较去年同比提升，克服原材料和能源价格上涨、广佛发生局部疫情等不利影响，实现公司上半年业绩和利润的较大增长。

【金时科技】公司预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 3,700-4,200 万元，与上年同比下降 43.57%-50.29%；归母扣非净利润实现 3,200-3,700 万元，同比下降 49.99%-56.75%。本期业绩变动的主要原因是全资子公司金时印务产品营收下降、公司计提信用和资产减值损失。

【金富科技】公司预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 5,300-5,800 万元，与上年同比增加 45.27%-58.97%。本期业绩预增的主要原因是随着疫情影响消退，公司经营恢复正常，销售收入和利润稳健增长。

【力合科创】公司预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 1.80-2.20 亿元，与上年同比增加 24.97%-52.74%；归母扣非净利润实现 1.20-1.60 亿元，同比增长 57.45%-109.93%。本期业绩预增的主要原因是公司科技创新服务能力和业务营收较好增长，盈利能力进一步增强。

【皮阿诺】公司预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 0.90-1.10 亿元，与上年同比增长 80.75%-120.92%。本期业绩预增主要系中高端市场盈利能力增强、产能释放降低成本、大宗业务加快资金回流所致。

【周大生】公司预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 6.00-6.20 亿元，与上年同比增长 81.52%-87.57%。本期业绩预增主要系产品竞争力提升、品牌新品研发推广、渠道布局优化所致。

【新宏泽】公司预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 504.25-756.37 万元，与上年同比下降 40%-60%。本期业绩预增主要系烟标销售下降、并表范围变化使子公司亏损减少所致。

【金一文化】公司预计 2021 年上半年亏损 1.74-2.35 亿元，与上年亏损同比变动 29.41%-4.49%。本期业绩预计亏损主要系应收账款回款不足、创新业务尚未规模销售、财务费用较高所致。

【高乐股份】公司预计 2021 年上半年亏损 3,000-4,380 万元，比上年亏损同比变动 -7.15%-35.56%。本期业绩预计亏损主要系原材料价格上涨、受疫情影响国外市场销量下降、教育信息化业务收入下降所致。

【安妮股份】公司预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 1000-1400 万元，与上年同比增长 200.66%-240.92%。本期业绩预增主要系随疫情影响消退业务经营恢复正常、应收回款增长所致。

【环球印务】公司预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 7,243.77-8,361.38 万元，与上年同比增长 75%-102%。本期业绩预增主要系疫苗包装订单量增长、业务结构优化、线上业务营收增长所致。

【岳阳林纸】公司预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 3.08-3.22 亿元，与上年同比增长 120%-130%；归母扣非净利润实现 2.86-3.00 亿元，同比增加 153%-165%。本期业绩预增主要系产品价格和销量上涨、集中采购及自产浆控本所致。

【青山纸业】公司预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 1.01-1.23 亿元，与上年同比增长 808.72%-966.24%；归母扣非净利润 0.78-1.46 亿元，同比增加 268.35%-316.98%。本期业绩预增主要系产品价格和销量上涨、单位成本下降所致。

【滨海能源】公司预计 2021 年上半年亏损约 1400-2100 万元，上年亏损 1209.56 万元。本期业绩变动主要系原材料价格上涨、生产设备折旧增加所致。

【东风股份】公司预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 5.57-7.07 亿元，与上年同比增长 20%-30%；归母扣非净利润 4.06-5.08 亿元，同比增加 60%-100%。本期业绩预增主要系包装业务营收增长、项目投资收益增加所致。

【天元股份】公司预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 2,100-2,300 万元，与上年同比下降 29.06%-35.23%；归母扣非净利润实现 1,000-1,200 万元，同比下降 59.79%-66.50%。本期业绩变动主要系原材料价格和期间费用增长较多所致。

【珠海中富】公司预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 1,800-2,500 万元，上年亏损 2,482 万元。本期业绩预增的主要原因是随着疫情影响消退，公司运营恢复正常，拓展新业务、优化产品结构、有效控制费用成本，业绩较大提升。

【齐心集团】公司预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 7,000-9,100 万元，与上年同比下降 50.65%-62.04%。本期业绩变动主要系原材料价格和期间费用增长、海外物流因疫情受阻从而影响营收所致。

【鸿博股份】公司修正业绩预告：预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 1,470-2,205 万元，与上年同比变动 -32.03%-1.95%。本次业绩修正主要系公司金融投资收益分红及政府补助增加所致。

【大亚圣象】公司预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 2.85-3.17 亿元，与上年同比增长 80%-100%。本期业绩预增主要系疫情影响消退公司经营恢复正常，地板与人造板业务销售收入大幅增长所致。

【菲林格尔】公司拟与其他合伙人共同投资设立海南省重点产业投资发展基金合伙企业（有限合伙），合伙企业的目标总规模为 10 亿元，公司作为有限合伙人以自有资金认缴出资 8,000 万元，其他资金将通过市场化方式向合格投资者募集。

【永吉股份】公司拟回购股份用于未来员工股权激励，回购资金总额计划 3,000-5,000 万元，拟回购数量约为 2,827,521-4,712,535 股，约占公司总股本的 0.67%-1.12%。

【乐凯胶片】截至 2021 年 7 月 15 日，公司股东彭山鑫城持有公司股份 54,773,082 股，占总股本的 9.90%。彭山鑫城计划自 2021 年 7 月 15 日起 15 个交易日后的六个月内以集中竞价方式减持公司股份不超过 11,065,269 股，不超过总股本的 2%。

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	股东类型	方向	变动数量 (万股)	变动数量占流通股比 (%)	变动数量占总股本比 (%)	交易平均价	变动期间股票均价
002751.SZ	易尚展示	2021-07-12	钟添华	高管	减持	2.9500	0.02	0.02	18.89	18.76
002751.SZ	易尚展示	2021-07-13	招瑞远	高管	减持	2.0000	0.02	0.01	18.89	18.84
002751.SZ	易尚展示	2021-07-14	招瑞远	高管	减持	1.9500	0.02	0.01	18.67	18.62
002846.SZ	英联股份	2021-05-31	翁伟炜	个人	减持	270.5400	1.21	0.85	7.54	8.29
002846.SZ	英联股份	2021-05-31	蔡沛依	个人	减持	47.7500	0.21	0.15	7.54	8.29
002899.SZ	英派斯	2021-07-09	青岛拥湾成长创业投资有限公司	公司	减持	19.0000	0.16	0.16	11.70	12.89
002899.SZ	英派斯	2021-07-01	青岛拥湾成长创业投资有限公司	公司	减持	10.6000	0.09	0.09	13.22	13.20
002899.SZ	英派斯	2021-06-30	青岛拥湾成长创业投资有限公司	公司	减持	46.4000	0.39	0.39	12.04	13.15
002899.SZ	英派斯	2021-06-29	青岛拥湾成长创业投资有限公司	公司	减持	2.9700	0.02	0.02	13.35	13.23
002899.SZ	英派斯	2021-06-28	青岛拥湾成长创业投资有限公司	公司	减持	27.0300	0.23	0.23	13.33	13.34
002899.SZ	英派斯	2021-06-25	青岛拥湾成长创业投资有限公司	公司	减持	3.6400	0.03	0.03	13.22	13.29
002899.SZ	英派斯	2021-06-24	青岛拥湾成长创业	公司	减持	1.0100	0.01	0.01	13.31	13.27

			投资有限 公司								
002899.SZ	英派斯	2021-06-23	青岛拥湾 成长创业 投资有限 公司	公司	减持	2.5400	0.02	0.02	13.41	13.33	
002899.SZ	英派斯	2021-06-22	青岛拥湾 成长创业 投资有限 公司	公司	减持	1.5000	0.01	0.01	13.60	13.32	
002899.SZ	英派斯	2021-06-21	青岛拥湾 成长创业 投资有限 公司	公司	减持	5.3100	0.04	0.04	13.35	13.32	
002899.SZ	英派斯	2021-05-19	青岛拥湾 成长创业 投资有限 公司	公司	减持	12.6700	0.11	0.11	13.19	13.27	
002899.SZ	英派斯	2021-04-30	青岛拥湾 成长创业 投资有限 公司	公司	减持	32.7400	0.27	0.27	12.52	12.52	
002899.SZ	英派斯	2021-04-29	青岛拥湾 成长创业 投资有限 公司	公司	减持	39.5900	0.33	0.33	13.04	13.04	
300640.SZ	德艺文创	2021-07-09	吴丽萍	高管	减持	20.0000	0.17	0.07	6.55	6.56	
300640.SZ	德艺文创	2021-07-12	吴丽萍	高管	减持	13.0700	0.11	0.05	6.63	6.62	
300640.SZ	德艺文创	2021-07-13	吴丽萍	高管	减持	15.6000	0.13	0.05	6.59	6.60	
300640.SZ	德艺文创	2021-07-14	吴丽萍	高管	减持	12.9000	0.11	0.04	6.65	6.64	
300651.SZ	金陵体育	2021-07-09	李剑刚	高管	减持	4.0000	0.06	0.03	41.11	40.66	
300651.SZ	金陵体育	2021-07-12	李剑峰	高管	减持	46.4000	0.68	0.36	32.98	41.39	
300651.SZ	金陵体育	2021-07-13	李剑刚	高管	减持	9.0000	0.13	0.07	42.12	42.27	
300651.SZ	金陵体育	2021-07-14	李剑刚	高管	减持	7.0000	0.10	0.05	42.75	42.81	
300651.SZ	金陵体育	2021-07-15	李剑刚	高管	减持	12.0000	0.17	0.09	42.55	42.59	
300651.SZ	金陵体育	2021-07-13	李剑峰,李 剑刚	高管	减持	74.8000	1.09	0.58		41.19	
600539.SH	狮头股份	2021-07-09	山西省旅 游投资控 股集团有 限公司	公司	减持	5.1000	0.02	0.02	7.53	7.45	
603226.SH	菲林格尔	2021-07-15	刘敦银	高管	增持	3.0000	0.01	0.01	6.45	6.44	
603816.SH	顾家家居	2021-07-09	欧亚非	高管	增持	5.1000	0.01	0.01	72.56	73.80	
603816.SH	顾家家居	2021-07-12	欧亚非	高管	增持	12.0000	0.02	0.02	72.82	72.92	
603816.SH	顾家家居	2021-07-14	欧亚非	高管	增持	6.0000	0.01	0.01	72.14	72.54	
603816.SH	顾家家居	2021-07-15	欧亚非	高管	增持	3.0000	0.00	0.00	71.18	71.79	
603816.SH	顾家家居	2021-07-15	欧亚非先	公司	增持	26.1000	0.04	0.04	72.42	73.95	

生或其参
与设立的
有限合伙
企业,信托
计划及资
管计划等

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(%)
002853.SZ	皮阿诺	2021-07-12	3,120.12	64,929.80	16.73%	29.50%
603408.SH	建霖家居	2021-07-27	5,416.21	78,589.25	12.13%	54.62%
300945.SZ	曼卡龙	2021-07-27	263.32	5,200.56	1.29%	5.16%
300883.SZ	龙利得	2021-07-27	15,239.71	167,789.21	44.05%	63.79%
601996.SH	丰林集团	2021-07-30	6,528.19	21,738.87	5.70%	5.70%
605009.SH	豪悦护理	2021-08-10	1,643.89	109,170.55	10.34%	29.26%
002752.SZ	昇兴股份	2021-09-10	14,373.79	77,905.97	14.71%	14.74%
003003.SZ	天元股份	2021-08-31	4,887.95	65,009.74	27.66%	52.51%
003006.SZ	百亚股份	2021-09-13	17,269.00	385,444.08	40.37%	80.15%
300955.SZ	嘉亨家化	2021-09-13	132.12	5,906.96	1.31%	5.24%
300749.SZ	顶固集创	2021-09-22	11,416.32	108,797.53	55.64%	57.25%
003011.SZ	海象新材	2021-09-22	3,764.05	117,551.41	36.66%	59.45%
300640.SZ	德艺文创	2021-09-30	5,642.37	36,111.20	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 2021/07/17)

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
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	2021/7/16	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	6.88	-0.27	-0.56	-0.06
	002078.SZ	太阳纸业	1.59	1.47	1.98	1.62	2.40	-0.01	0.50	0.85
	600567.SH	山鹰纸业	0.68	0.80	1.46	1.62	2.34	0.07	0.40	0.27
	000488.SZ	晨鸣纸业	1.40	0.53	1.95	2.29	2.24	0.52	0.49	0.52
	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	2021/7/16	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	21.63	0.01	0.54	1.78
	603816.SH	顾家家居	4.12	3.73	4.50	3.70	4.02	-0.07	-0.26	-0.27
	600337.SH	美克家居	1.58	0.54	0.54	0.98	3.79	0.05	-0.10	0.44
	000910.SZ	大亚圣象	3.27	3.69	2.68	1.93	3.27	-0.03	0.37	0.70
	603833.SH	欧派家居	6.37	6.23	7.17	6.61	6.61	0.07	0.24	0.17
	300616.SZ	尚品宅配	2.87	1.09	0.68	0.69	0.94	-0.06	-0.12	0.15
	603801.SH	志邦家居	1.80	2.98	2.54	3.51	3.30	0.12	0.14	0.11
	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
	603008.SH	喜临门	1.62	0.77	1.08	2.47	3.80	0.16	0.96	1.14
行业	代码	名称	2020/6/30	2020/9/30	2020/12/31	2021/3/31	2021/7/16	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	3.41	-0.02	0.58	0.72
	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	-0.05	0.05
	002701.SZ	奥瑞金	1.34	3.59	3.41	4.49	3.65	0.04	0.19	0.13
	002117.SZ	东港股份	0.70	0.15	0.17	0.37	0.10	-	-0.03	-0.92
	002303.SZ	美盈森	0.36	0.45	0.47	0.51	0.27	-	-	-0.05
	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	3.24	0.15	0.58	-0.03
	002522.SZ	浙江众成	0.01	0.01	0.29	1.43	0.17	-	-	-0.05
行业	代码	名称	2020/6/30	2020/9/30	2017/12/29	2021/3/31	2021/7/16	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	5.80	0.10	0.16	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	0.62	-0.01	0.35	0.39
	002489.SZ	浙江永强	0.87	1.12	0.98	1.39	1.09	-	-0.04	-0.03
	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	0.99	-0.04	-0.13	-0.12
	002867.SZ	周大生	1.88	2.10	4.40	3.27	3.50	0.21	0.07	0.44
	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	0.68	-0.18	0.05	-0.13
	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	2021/7/16	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	23.26	0.08	0.03	0.37
	1044.HK	恒安国际	1.53	1.65	0.50	1.56	1.39	-	-0.08	-0.15
	2689.HK	玖龙纸业	1.26	1.49	1.65	2.42	2.07	-	0.01	0.07
	2314.HK	理文造纸	0.60	0.47	1.34	0.45	0.30	-	-0.03	-0.03
	1999.HK	敏华控股	15.30	19.95	8.31	25.46	25.78	-0.05	-0.33	-1.02
	3331.HK	维达国际	0.85	0.85	0.07	1.88	1.76	-0.01	-0.02	-0.14

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