

轻工制造

证券研究报告

2021年08月01日

喜临门 21H1 家居归母净利较 19H1+90%，自主品牌高增速，软体集中度提升趋势不改

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

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-行业点评:1-6月家具出口额同比 55.5%，PVC 地板出口单 6 月环比+21.9%》 2021-07-29
- 2 《轻工制造-行业研究周报:看好下半年软体龙头份额提升，家居出口有望持续改善》 2021-07-24
- 3 《轻工制造-行业研究周报:21H1 全国家具零售额同比+30%，全国碳交易市场开启》 2021-07-18

【喜临门】公司发布 21 半年报，家居主业归母净利较 19H1 增长 90%，自主品牌零售增速高。21H1 实现营业收入 31.07 亿元，同比+57.2%，较 19H1 增长 52.2%；归母净利润 2.18 亿元，同比+412.2%，较 19H1 增长 42.1%；扣非归母净利润 1.78 亿元，同比+421.9%，较 19H1 增长 26.4%。剔除同期影视业务影响，21H1 营收同比+68%，较 19H1+58%，归母净利同比+1387%，较 19H1+90%，扣非净利同比+2613%，较 19H1+75%。21Q2 单季度实现营业收入 18.57 亿元，同比+48.4%；归母净利润 1.33 亿元，同比+37.5%；扣非归母净利润 1.34 亿元，同比+39.6%。

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 2814.17 亿美元，同比+32.2%，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。

重点标的推荐

| 股票代码 | 股票名称 | 收盘价 2021/7/30 | 投资 评级 | EPS(元) | | | | P/E | | | |
|-----------|------|------------------|----------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | | | 2020A | 2021E | 2022E | 2023E | 2020A | 2021E | 2022E | 2023E |
| 603816.SH | 顾家家居 | 64.84 | 买入 | 1.34 | 2.43 | 2.87 | 3.61 | 52.74 | 26.68 | 22.59 | 17.96 |
| 603833.SH | 欧派家居 | 143.86 | 买入 | 3.43 | 4.06 | 4.83 | 5.55 | 39.22 | 35.43 | 29.78 | 25.92 |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 19.60 | 买入 | 0.69 | 0.99 | 1.34 | 1.67 | 30.22 | 19.80 | 14.63 | 11.74 |
| 603801.SH | 志邦家居 | 26.18 | 买入 | 1.77 | 2.49 | 3.06 | 3.71 | 19.49 | 10.51 | 8.56 | 7.06 |
| 603899.SH | 晨光文具 | 70.60 | 买入 | 1.35 | 1.68 | 2.04 | 2.44 | 65.42 | 42.02 | 34.61 | 28.93 |
| 603208.SH | 江山欧派 | 70.36 | 买入 | 4.05 | 5.48 | 7.01 | 8.38 | 16.88 | 12.84 | 10.04 | 8.40 |
| 002572.SZ | 索菲亚 | 19.11 | 买入 | 1.31 | 1.57 | 1.81 | 2.1 | 19.82 | 12.17 | 10.56 | 9.10 |
| 603313.SH | 梦百合 | 16.97 | 买入 | 1.01 | 1.61 | 2.13 | 2.57 | 32.06 | 10.54 | 7.97 | 6.60 |

资料来源：wind，天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

1. 喜临门 21H1 家居主业归母净利较 19H1 增长 90%，自主品牌零售增速高

喜临门发布 21 半年报, 21H1 实现营业收入 31.07 亿元, 同比+57.2%, 较 19H1 增长 52.2%; 归母净利润 2.18 亿元, 同比+412.2%, 较 19H1 增长 42.1%; 扣非归母净利润 1.78 亿元, 同比+421.9%, 较 19H1 增长 26.4%。剔除同期影视业务影响, 21H1 营收同比+68%, 较 19H1+58%, 归母净利同比+1387%, 较 19H1+90%, 扣非净利同比+2613%, 较 19H1+75%。21Q2 单季度实现营业收入 18.57 亿元, 同比+48.4%; 归母净利润 1.33 亿元, 同比+37.5%; 扣非归母净利润 1.34 亿元, 同比+39.6%。

自主品牌零售同比+107%，线上线下均实现高增。

自主品牌零售业务 21H1 实现收入 19.92 亿元, 同比+107%, 较 19H1+98%, 其中线下销售 15.70 亿元, 同比+114%, 较 19H1+88%, 线上销售 4.22 亿, 同比+87%, 较 19H1+141%。**线下端:**截至 6 月底, 喜临门/喜眠/夏图/M&D 门店分别为 2576/898/54/489 家, 较 20 年末分别净增 236/98/1/39 家, 合计净增 374 家, 且新增门店主要为家居卖场 A 类以上优质位置。经销商管理方面, 聚焦大商孵化, 对大商进行点对点沟通、支持和培训, 全面提升运营能力, 同时引进优秀的建材经销商, 利用其前端流量优势为后端成品家居导流, 为消费者带来定制+成品的一站式解决方案。**线上端:**继续深耕传统电商平台, 保持天猫、京东、苏宁床垫类目的领先地位。今年 618 全网总销量 3.62 亿元, 同比+145%, 其中全网软床总计销量 5576 万, 同比增长 179%, 获得天猫卧室家具、京东床垫类目总销量第一。积极探索直播模式, 与头部主播薇娅保持长期合作, 并开设抖音渠道, 618 期间直播模式总销量超过 9000 万, 同比增长 270%。

全方位多形式提升品牌形象，坚定“深度好睡眠”品牌定位。

坚持推进品牌转型升级, 打造品牌形象。通过冠名、赞助《跨界喜剧王》、《奔跑吧兄弟》等热播综艺, 大幅提升了品牌知名度, 形成一定品牌效应; 在一线城市地标性建筑以及地铁站、户外大屏等同步投放创意广告, 助力线上线下品牌活动; 通过小红书、B 站、抖音、微信等新媒体平台, 打造公域流量内容生态, 推动业绩增长。对终端门店形象进行全面升级, 并通过提供更高效、专业的服务提升口碑。

降本增效成果初显，家居主业盈利能力提升。

21H1 公司毛利率为 31.0%, 如按照可比期间口径核算营业成本, 即将 1.3 亿运费调整至销售费用后, 21H1 调整后毛利率为 35.2%, 较 19 年家居主业毛利率提升 2.0pct。公司通过精益化管理提升生产效率, 引进自动化设备, 加强供应链领域的信息化建设, 降低了原材料异常波动对毛利率的影响。21H1 公司归母净利率为 7.0%, 较 19 年家居主业归母净利率提升 1.2pct。21H1 调整后销售费用率(含运费)为 20.1%, 同比+3.9pct, 较 19H1+3.4pct, 其中广告及业务宣传费由 0.65 亿提升至 1.33 亿, 同比+105.0%, 品牌端加大投入。21H1 管理/研发/财务费用率分别为 4.1%/2.4%/0.8%, 同比分别-2.0pct/+0.4pct/-1.6pct, 较 19 同期-0.8pct/+0.4pct/-1.4pct, 财务费用率大幅改善。

盈利预测与估值: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, 我们上调盈利预测, 预计公司 21/22 年归母净利分别为 5.0/6.4 亿元(原值为 4.8/6.2 亿元), 同比+60.4%/+28.3%(原值为+53.8%/+28.0%), 对应 PE 为 20.2x/15.7x, 维持“买入”评级。

2. 行业观点

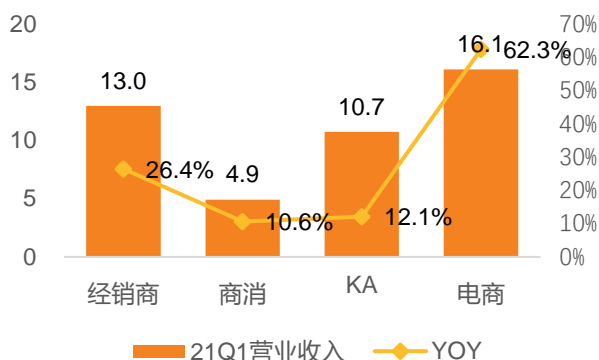
➤ **生活用纸&个人卫生护理板块:**

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

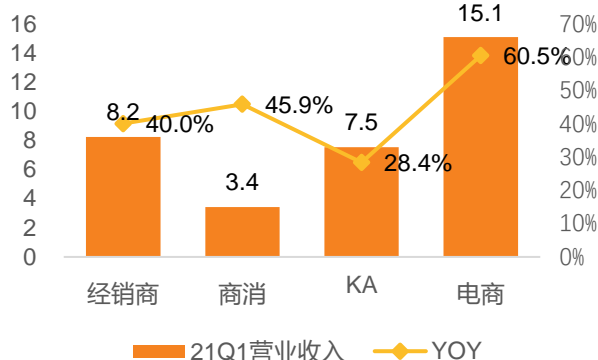
程度高，天然适合电商销售。尤其 2020 年受疫情影响，生活用纸使用场景增加，且消费者更倾向于线上消费，加速电商渠道发展。线上渠道成为生活用纸公司整体增速的关键影响因素，其中维达国际（公司整体）、维达国际（中国区）和中顺洁柔线上占比较高，21Q1 线上营收占比分别为 36%、44%和约 40%，带动公司整体业绩增长，增速高于行业平均水平。

图 1：维达国际 21Q1 分渠道营收及 YOY (亿港元, %)



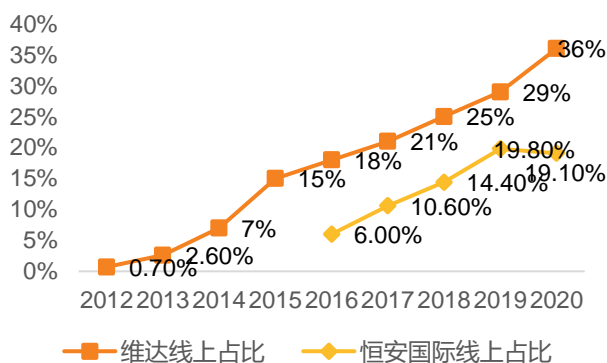
资料来源：维达国际 21 年一季报，天风证券研究所

图 2：维达国际 21Q1 中国区分渠道营收及 YOY (亿港元, %)



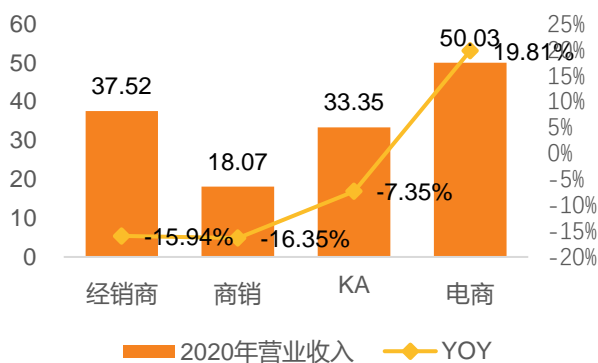
资料来源：维达国际 21 年一季报，天风证券研究所

图 3：维达国际和恒安国际线上占比呈现上升趋势 (%)



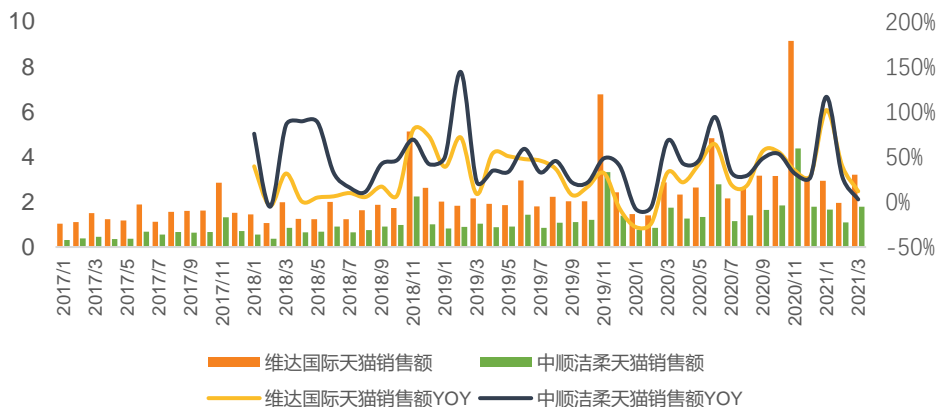
资料来源：维达国际年报，恒安国际年报，天风证券研究所

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 2814.17 亿美元, 同比+32.2%, 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%。

细分产品来看:

全行业: 1-6 月出口额 15183.6 亿美元, 同比+38.6%, 6 月单月出口额 2814.17 亿美元, 同比+32.2%, 环比+7%。

家具出口: 1-6 月家具出口 348.9 亿美元, 同比+55.5%, 单 6 月出口 61.8 亿美元, 同比+25.3%。20 年 12 月高点单月家具出口额 75 亿美元, 20 年 11 月 69 亿美元。

PVC 地板: 1-6 月累计出口 30.3 亿美元, 同比+28%, 6 月单月出口额 6.2 亿美元, 同比+19%, 环比+22%, 20 年高点 12 月 5.7 亿美元。

办公椅: 1-6 月累计出口 160.1 亿元, 同比+69%。6 月单月出口额 29.3 亿元, 同比+19%, 环比 -3%, 20 年高点 12 月实现 36.1 亿元。

弹簧床垫: 1-6 月累计出口 26.27 亿元, 同比+31.3%, 6 月单月弹簧床垫出口额为 4.44 亿元, 同比持平, 20 年高点 12 月实现出口 7 亿元。

金属框架沙发: 1-6 月累计出口 304.4 亿元, 同比+49.4%。6 月单月 52.2 亿元, 同比+15%, 环比-5%, 20 年高点 12 月实现出口 67 亿元。

市场担心运力严重影响港口出货, 从数据看今年 6 月单月家具出口已超过去年下半年平均水平, 运力压力下海外渠道/零售商持续补库存, 需求依旧; 1-6 月出口额累计同比增速高于单 6 月增速, 主要由于低基数影响, 去年 1-2 月国内疫情生产受限, 3-4 月海外疫情爆发, 今年月度情况逐月向好。我们认为下半年外贸出货或显著改善, 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下跌 5.12%，跑赢沪深 300 指数 0.34 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 | -5.59% | -12.33% | -1.92% |
| 包装印刷 | -6.41% | -3.97% | 1.62% |
| 家具 | -4.99% | -4.46% | 1.62% |
| 其他家用轻工 | -6.09% | -5.41% | -11.90% |
| 珠宝首饰 | -4.42% | -3.73% | 14.28% |
| 文娱用品 | -0.74% | -11.17% | -15.45% |
| 其他轻工制造 | -0.14% | -12.69% | 0.02% |
| 轻工制造行业 | -5.12% | -7.12% | -1.69% |
| 沪深 300 | -5.46% | -7.90% | -7.68% |

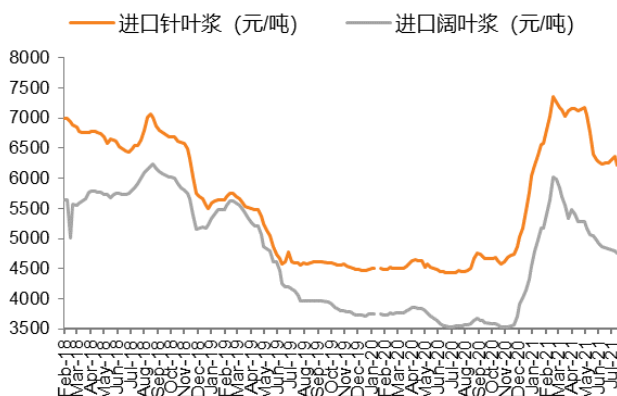
资料来源: wind, 天风证券研究所

3.2. 造纸板块数据跟踪（周度更新）

浆纸系

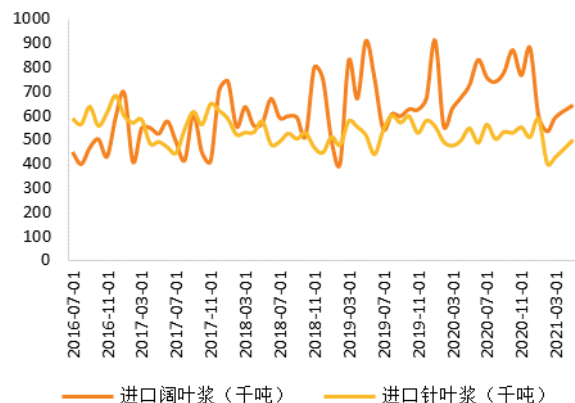
本周进口木浆现货市场延续震荡下行态势，调整空间在 50-200 元/吨，市场成交重心再度下挫，成交价格较为混乱。卓创资讯监测数据显示，7 月 23 日到 7 月 29 日，进口针叶浆周均价 6226 元/吨，环比下滑 2.20%，同比上升 37.63%；进口阔叶浆周均价 4751 元/吨，环比下降 0.98%，同比上升 33.88%；进口本色浆周均价 5859 元/吨，环比下滑 0.99%，同比上升 30.93%；进口化机浆周均价 3499 元/吨，环比下降 0.08%，同比下降 8.00%。影响价格走势的原因主要有以下几点：第一，纸浆期货价格自上周开始进入震荡下行通道，带动标品价格下滑；第二，欧洲港口纸浆库存量同环比均下挫，叠加外盘下行幅度放缓，对于供应面信心有提振，但需求依旧疲弱，浆市成交偏刚需；第三，下游原纸涨价函落实情况并不理想，不利于需求面信心支撑。综上所述，周内浆市交投欠佳，多方博弈之下，浆价较为混乱。

图 6: 本周进口针叶浆、阔叶浆价格下跌。(数据截止 21/07/29)



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 21/05; 千吨)

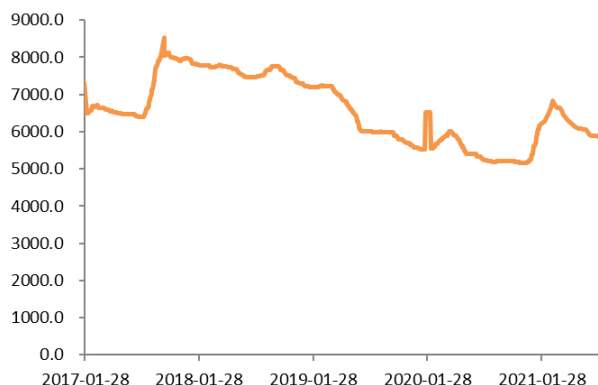


资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

本周生活用纸市场局部略有微调。据卓创资讯监测数据显示，本周生活用纸均价 5870 元/吨，环比走低约 17.50 元/吨，降幅约 0.30%。周内影响价格走势的主要因素分析如下：第一，前期涨价函对部分业者心态产生支撑，周内局部稳价出货为主；第二，川渝及北方局部本周重心低端价位略有下移，市场个别低价仍存；第三，河北地区个别低价本周交投减

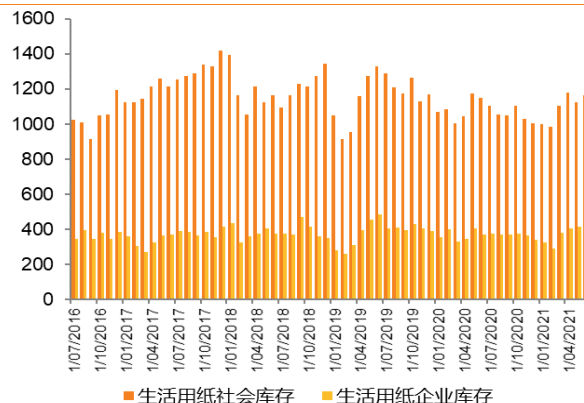
少，重心略有上移表现，然整体变动并不十分明显；第四，周内进口木浆变动不大，成本面暂乏有效利好。

图 8：本周生活用纸市场大势偏稳。(数据截止 21/07/29) (元/吨)



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 9：生活用纸社会+企业库存 (数据截止 21/06) (千吨)

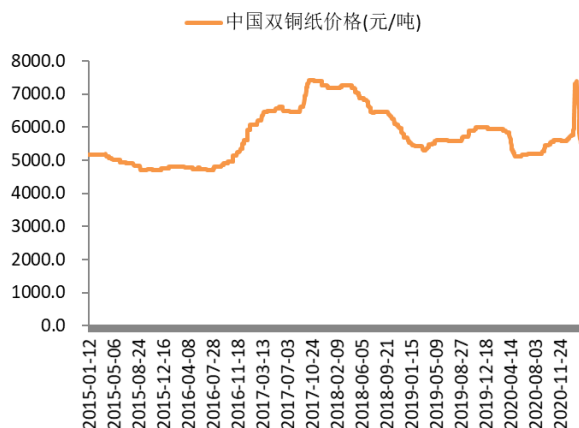


资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

本周铜版纸市场基本平稳。据卓创资讯数据显示，本周 157g 铜版纸市场均价为 5536 元/吨，较上周下调 0.07%，较去年同期上调 6.46%。影响价格走势的主要因素有：第一，纸企企稳意向较强；第二，下游经销商交投清淡，信心仍显不足，局部地区价格窄幅震荡，业者多随行就市；第三，下游印厂刚需补库，需求支撑不足。

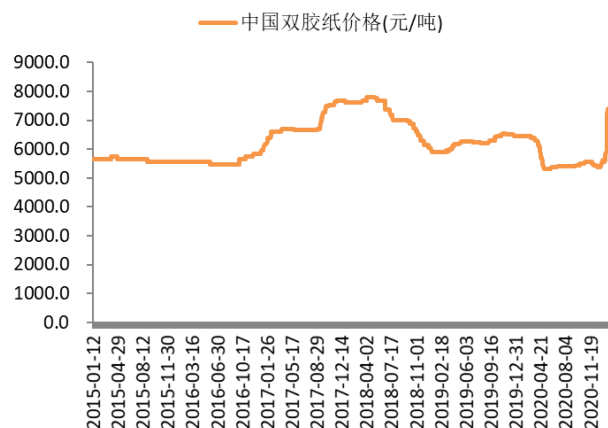
本周双胶纸市场横盘整理。据卓创资讯数据显示，本周 70g 双胶纸市场均价为 5525 元/吨，较上周环比持平，同比上调 7.98%；70g 木浆双胶纸市场均价为 5500 元/吨，较上周环比持平，同比上调 1.62%。影响价格走势的主要因素有：第一，纸厂订单略有好转，价格多短线持稳；中小纸厂利润空间收紧，部分厂家价格有窄幅上调计划；第二，下游经销商成交平平，价格整理，市场观望气氛浓厚。

图 10：铜版纸市场均价为 5536 元/吨，较上周下调 0.07% (数据截止 21/07/29)



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

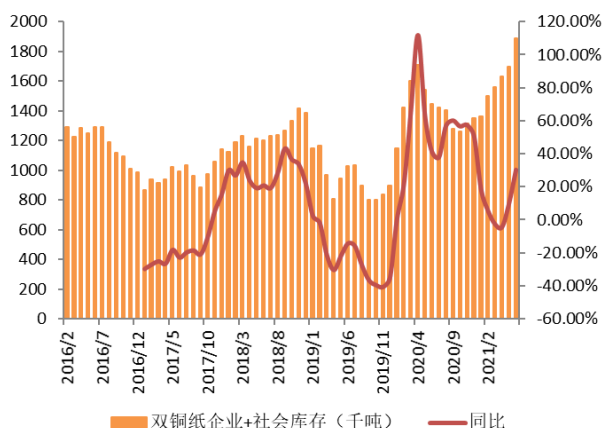
图 11：双胶纸市场均价为 5525 元/吨，较上周环比持平 (数据截止 21/07/29)



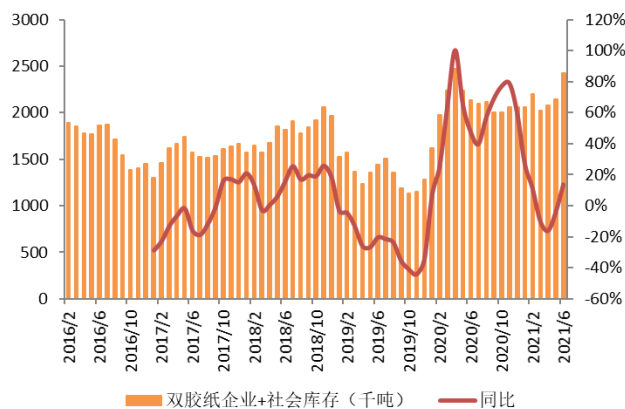
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

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弱稳运行。卓创资讯数据显示，本周（7月23日至7月29日）A级250g灰底白板纸出厂含税周均价4805元/吨，较上周上涨0.21%，同比上升10.02%。目前250g白板纸市场主流成交含税参考价4900-5050元/吨。影响本周白板纸价格走势的主要原因为：第一，上游国废黄板纸价格多数稳定，个别反弹，成本面略显支撑；第二，纸厂出货较为缓慢，整体订单平平，规模纸厂库存压力仍存，多数纸厂持稳观望为主；第三，经销商及下游终端心态谨慎，刚需补库为主，目前市场观望气氛浓郁，重点关注8月1日价格落实情况。

本周白卡纸市场延续底部弱势整理。据卓创资讯数据显示，本周（7月23日至7月29日）250-400g平张白卡纸市场含税周均价6132.29元/吨，环比跌1.73%，同比上涨11.55%。目前主流品牌市场价格5700-6300元/吨，部分5300-5600元/吨。影响本周价格走势的原因有：第一，纸企月底涨价通知对市场带动不强，接单政策尚不明晰，供应端整体存压力，市场存观望情绪；第二，下游需求尚未回暖，华东及华中局部受雨水天气影响，交投更清淡。市场报盘不多，贸易商视单商谈定价为主，个别低价抛货，对市场心态形成拖累；第三，原料纸浆震荡下行，成本面缺乏带动作用。

图 14：本周灰底白板纸出厂含税周均价 4805 元/吨，较上周环比上涨 0.21%（数据截止 21/07/29）

图 15：本周白卡纸市场含税周均价 6132.29 元/吨，环比跌 1.73%（数据截止 21/07/29）



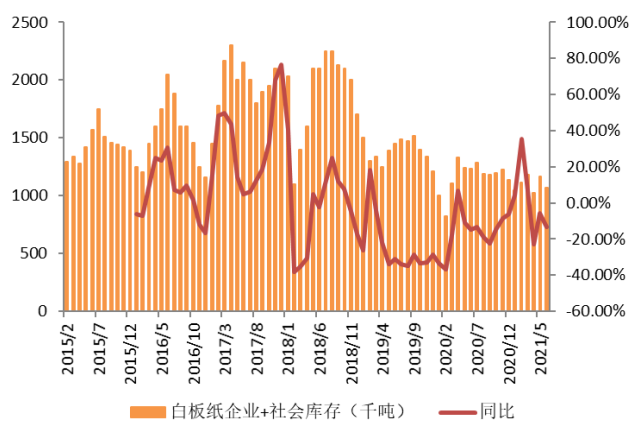
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所



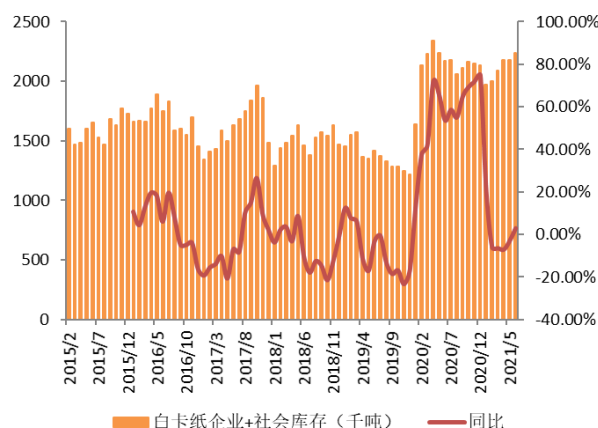
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

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局部反弹。据卓创资讯监测数据显示，本周（7月23日至7月29日）国废黄板纸周均价为2423元/吨，环比上涨0.70%，同比上涨18.02%。价格反弹主要为以下几个方面：1. 台风带来的区域降雨天气影响废纸交投；2. 中小纸厂意向增加废纸库存储备；3. 多数纸厂废纸到货量偏少。

图 18：本周国废黄板纸周均价为 2423 元/吨，环比上涨 0.70%（数据截止 21/07/29）



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

本周瓦楞纸市场延续疲软运行，供需矛盾突出，成交窄幅下滑。据卓创监测数据显示，本周瓦楞纸全国周均价4053元/吨，环比上周下调32元/吨，跌幅0.78%，同比涨幅11.87%。影响本周瓦楞纸市场走势的因素有以下几方面：首先，规模纸厂东莞基地执行让利优惠，幅度在100元/吨左右，整体市场供需压力较大；其次，原料废纸价格局部反弹，随着成本压力增加，纸厂挺价意愿增加，但多数纸厂库存压力较大，因此市场交投气氛略显僵持；最后，供需两端表现均弱，本周供应量继续减少，但需求端放量有限，因此本周瓦楞纸整体走货一般。

本周箱板纸市场弱势盘整，成交氛围偏弱。受极端天气影响，局部地区发货短期受阻，规模纸厂让利后局部接单尚可。据卓创监测数据显示，本周箱板纸全国周均价5077元/吨，较上周均价下调33元/吨，环比下滑0.65%，同比涨幅14.00%。当前影响市场的主要因素有：首先，本周临近月底，部分库存有压力的纸厂，继续执行让利去库存政策，目前交投氛围不温不火，整体成交偏刚需；其次，原料废纸局部反弹，成本面压力仍存，后续成

品纸继续下滑空间有限；最后，目前让利纸厂计划 8 月初收回优惠，加之山鹰提前发布 8 月 1 日提涨 100 元/吨计划，纸厂挺价意愿仍明显。

图 19：本周瓦楞纸全国周均价 4053 元/吨，环比跌幅 0.78%（数据截止 21/07/29）



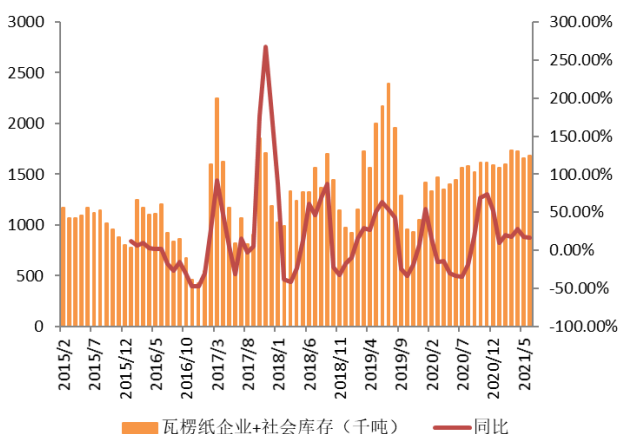
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 20：本周箱板纸全国周均价 5077 元/吨，环比跌幅 0.65%（数据截止 21/07/29）



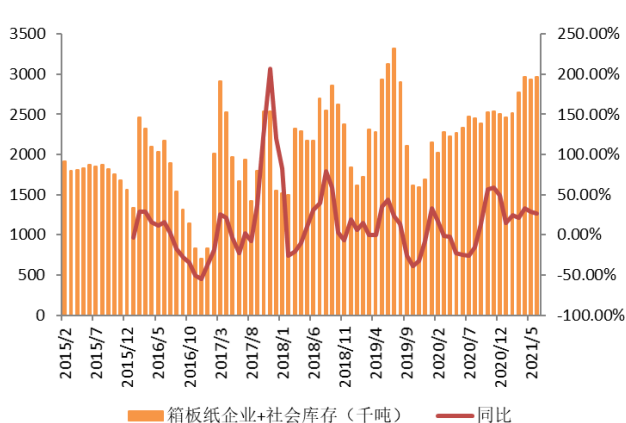
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

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）



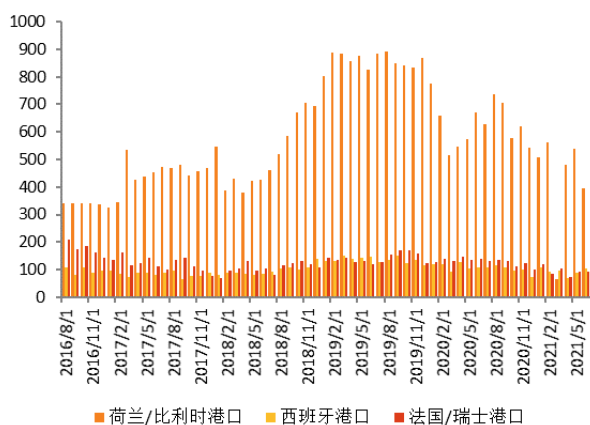
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

库存情况

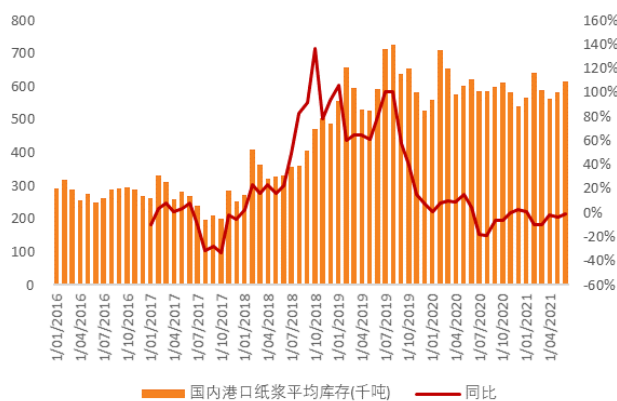
进口木浆供应量较为稳定，市场交投偏刚需。台风“烟花”影响，或对部分港口进出货速度形成影响。

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



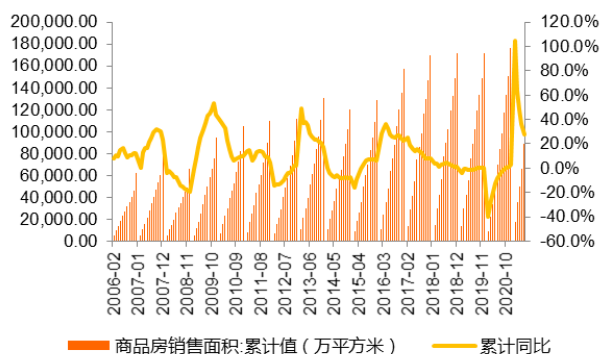
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

3.3. 家具板块数据跟踪（月度更新）

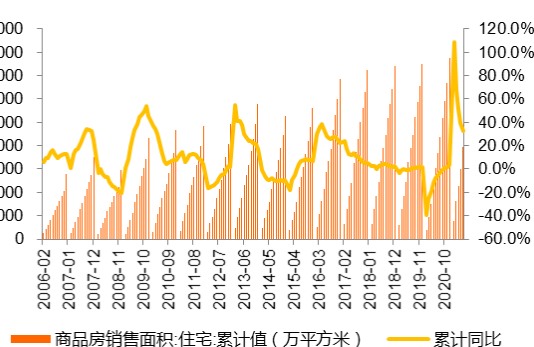
6月全国新房销售面积延续增长态势。2021年1-6月全国住宅商品房销售面积79081万平方米，同比上升29.4%，涨幅比2021年1-5月收窄6.5pct，销售面积较19年1-6月增加19.5%。单月数据看，2021年6月全国住宅商品房销售面积19388万平方米，同比上涨6.7%，单月销售持续改善，涨幅同比收窄4.6pct，销售面积较19年6月增加11.0%。

图 25: 商品住房销售面积及增速(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

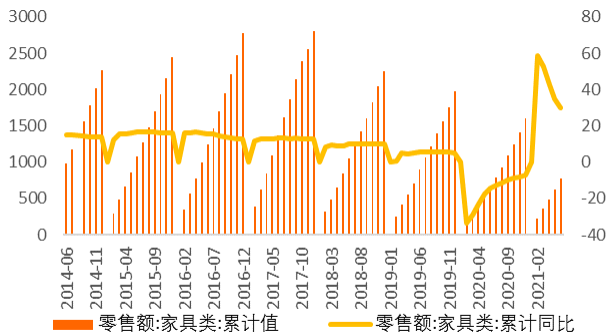


资料来源：Wind，天风证券研究所

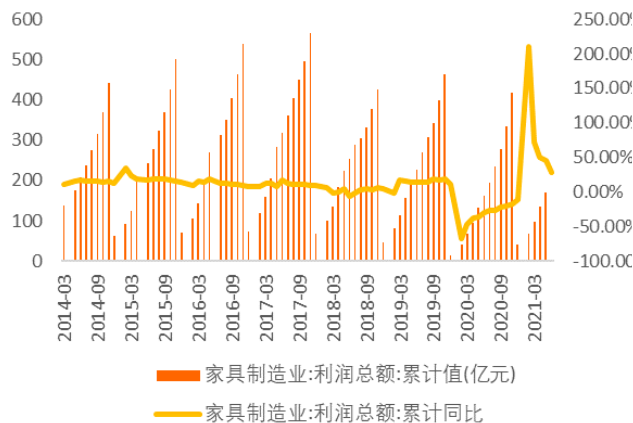
2021年1-6月全国家具零售额781亿元，累计同比提升30.00%，涨幅较1-5月收窄5.1pct，较19年1-6月降低12.85%。主要板材现货价格方面，15厘、18厘和20厘刨花板价格分别为66元/张、70元/张、97元/张；5厘、12厘、15厘和18厘中纤板价格分别为33.5元/张、77元/张、81元/张、95元/张。

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 (170.4 亿元, 27.90%) (数据截止 21/06, 亿元)

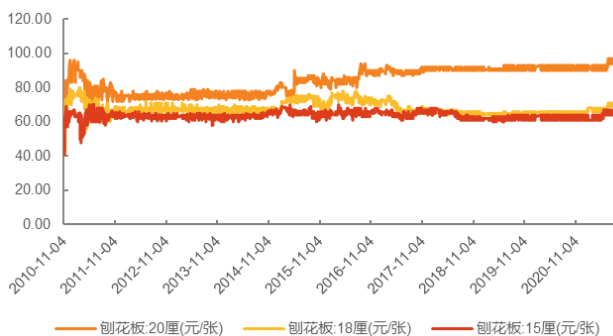


资料来源: Wind, 天风证券研究所



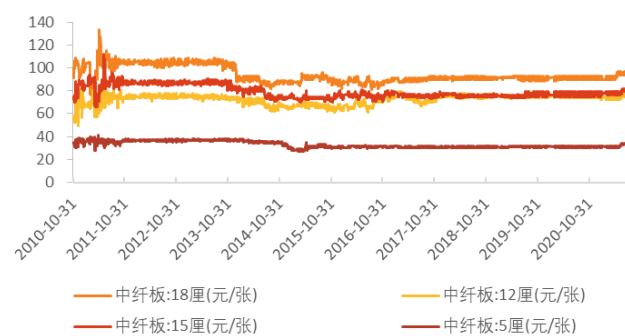
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 29: 刨花板价格 (数据截止 21/07/25)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 30: 中纤板价格 (数据截止 21/07/25)

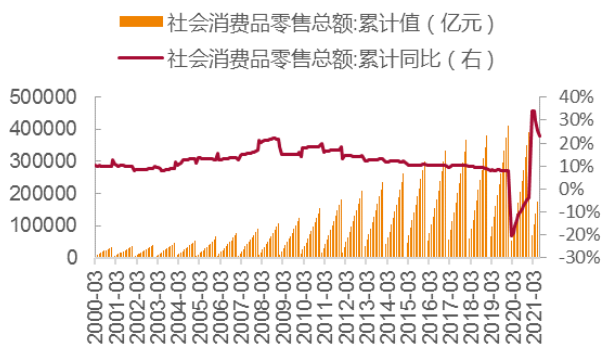


资料来源: Wind, 天风证券研究所

3.4. 包装板块数据跟踪 (月度更新)

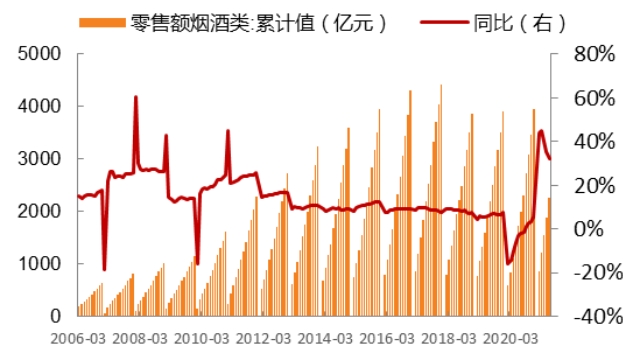
2021 年 1-6 月全国社会消费品零售总额累计值为 211904 亿元, 同比上升 23.00%; 2021 年 1-6 月烟酒类零售额累计值为 2268 亿元, 同比增长 32.00%, 累计增幅较 2021 年 1-5 月减小 3.4pct。

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 32: 烟酒类零售总额累计值及同比增速 (数据截止 21/06)

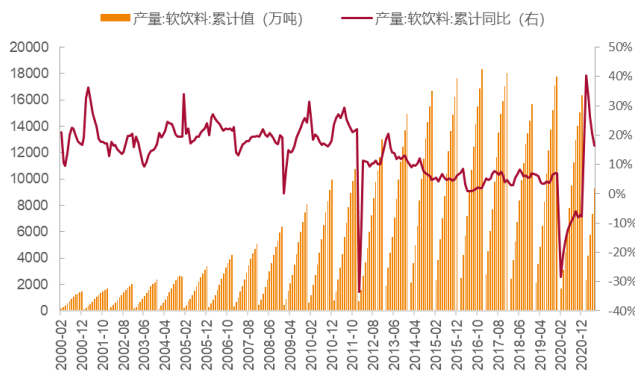


资料来源: Wind, 天风证券研究所

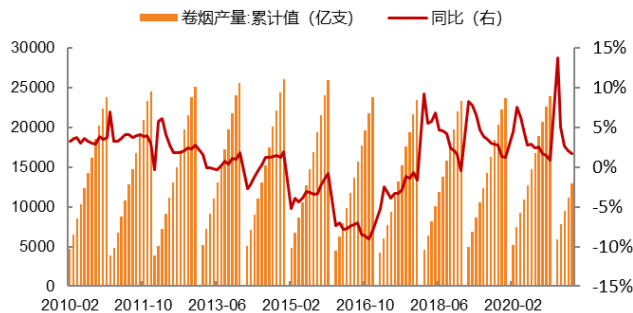
2021 年 1-6 月全国软饮料产量累计值为 9254.50 万吨, 同比增加 16.50%; 2021 年 1-6 月全国卷烟产量累计值为 12904.00 亿支, 同比增长 1.7%。

图 33: 软饮料产量累计值及同比增速 (数据截止 21/06)

图 34: 卷烟产量累计值及同比增速 (数据截止 21/06)



资料来源：Wind，天风证券研究所

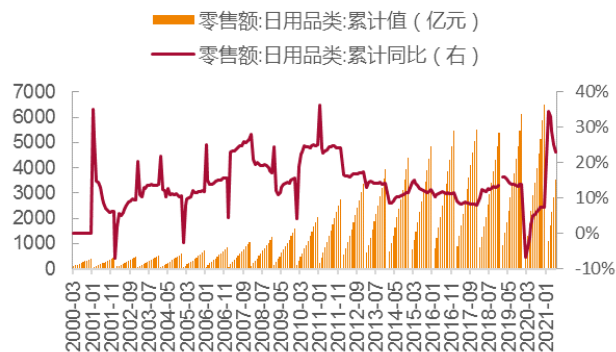


资料来源：Wind，天风证券研究所

3.5. 消费轻工及其他板块数据跟踪（月度更新）

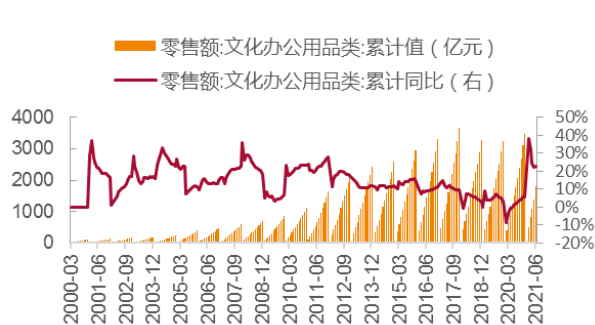
2021年1-6月全国日用品类零售总额累计值为3540亿元，同比上升22.90%；文化办公用品类零售总额累计值为1804亿元，同比上升22.90%。

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

【喜临门】公司发布半年报，21H1 实现营业收入 31.07 亿元，同比+57.25%；实现归母净利润 2.18 亿元，同比+412.17%；实现扣非归母净利润 1.78 亿元，同比+421.94%。

【集友股份】公司发布半年报，21H1 实现营业收入 2.79 亿元，同比+33.78%；实现净利润 5135.56 万元，同比+101.85%；实现归母净利润 5233.76 万元，同比+98.88%。

【天音控股】公司发布半年报，21H1 实现营业收入 375.56 亿元，同比+26.64%；实现归母净利润 8696.12 万元，同比+19.30%；实现扣非归母净利润 7698.05 万元，同比+168.42%。

【*ST 永林】公司发布半年报，21H1 实现营业收入 2.03 亿元，同比-22.02%；实现净利润 3110.62 万元，同比+198.52%；实现扣非净利润 2907.38 万元，同比+160.04%。

【永新股份】公司发布半年报，21H1 实现营业收入 13.77 亿元，同比+10.72%；实现归母净利润 1.26 亿元，同比+1.20%。

【创源股份】公司发布业绩预告，预计 21H1 归母净利润为 210 万元-300 万元，同比下降 86.47%-90.53%。

【金牌厨柜】①公司发布业绩快报，21H1 实现营业总收入 13.27 亿，同比+60.12%；实现归母净利润 8677.86 万元，同比+41.17%；②公司实际控制人之一温建怀质押公司股份 55

万股，占其所持股份 3.05%，占公司总股本的 0.36%。本次股票质押后，温建怀累计质押股票 642 万股，占其所持股份 35.57%，占公司总股本的 4.15%；温建怀及其实际控制的建潘集团累计质押公司股份 2458.40 万股，占其共同持有公司股数的 26.48%，占公司总股本的 15.90%。

【劲嘉股份】公司发布业绩快报，21H1 实现营业总收入 24.47 亿元，同比+27.64%；实现归母净利润 5.04 亿元，同比+21.28%。

【力合科创】公司发布业绩快报，21H1 实现营业总收入 10.13 亿元，同比+23.29%；实现归母净利润 1.86 亿元，同比+28.80%。

【东港股份】公司发布业绩快报，21H1 实现营业总收入 6.01 亿元，同比+9.84%；实现归母净利润 9012.20 万元，同比+21.97%。

【中顺洁柔】①公司董事会秘书、副总裁周启超先生因个人原因申请辞职，辞职后，周启超先生将不在公司担任任何职务。截至 7 月 29 日，周启超先生持有公司股份 37.41 万股，约占公司总股本的 0.03%，承诺自上一次减持（2021 年 2 月 5 日）起 12 个月内，将不会通过任何方式减持公司股份；②截至 2021 年 7 月 26 日，公司累计回购股份 2197.31 万股，约占公司目前总股本的 1.67%，成交总金额 6.11 亿元（不含交易费用）。

【志邦家居】公司与广州（清远）产业转移工业园管理委员会签订投资协议书，投资项目名称为清远志邦智能制造项目，总投资约 16 亿元，预计达产产值达 26 亿元/年。

【顾家家居】公司第一大股东 TB Home 质押公司股份 2202.55 万股，占其所持股份 24.94%，占公司总股本的 3.48%。本次股票质押后，TB Home 累计质押股票 5314.55 万股，占其所持股份 60.17%，占公司总股本的 8.41%；TB Home 及其一致行动人合计累计质押股票 1.38 亿股，占共同持有公司股数的 42.91%，占公司总股本的 21.86%。

【共创草坪】公司拟使用自筹资金 8.24 亿元投资扩建越南共创生产基地，项目全部达产后，预计可实现年营业收入约 17 亿元。项目分两期建设，其中三期项目预计投资 4.55 亿元，2022Q2 投产，达产时预计实现产能 2000 万平方米；四期项目预计投资 3.68 亿元，达产时预计实现产能 3000 万平方米。

【敏华控股】2021 年 7 月 29 日，公司累计回购公司股份 38.80 万股，成交总金额 586.82 万港元（不包括佣金和开支），公司将会随后注销本次回购股票。

【合兴包装】截至 2021 年 7 月 28 日，公司累计回购公司股份 1360 万股，占公司目前总股本 1.10%，成交总金额为人民币 4877.74 万元（不含交易费用）。

【鸿博股份】截至 2021 年 7 月 27 日，公司持股 5%以上的股东尤友岳先生通过大宗交易方式合计已减持公司股份 655.48 万股，约占公司总股本的 1.32%，其减持数量已过半。

【华旺科技】公司拟非公开发行股票募集资金，募资金额不超过 8.20 亿元，用于年产 18 万吨特种纸生产线扩建项目、补充流动资金。

【新通联】①公司股东曹立峰先生本次减持计划期间届满，未减持股份，仍持有公司股份 368.16 万股，占公司总股本 1.84%；②公司股东曹立峰先生拟自 2021 年 8 月 18 日起的三个月内，以集中竞价方式减持公司股份 200 万股，占公司总股本的 1%。

【吉宏股份】①公司拟使用自有资金 0.5 亿元-1 亿元回购公司股票，用于员工持股计划或股权激励计划，回购价格不超过 26.60 元/股，预计回购 187.97-375.94 万股，约占公司当前总股本比例的 0.50%-0.99%，回购期限不超过 12 个月；②2021 年 7 月 29 日，公司首次回购公司股份 27.25 万股，占公司总股本比例的 0.07%，成交总金额为 579.85 万元（不含交易费用）。

【金陵体育】截至目前，持股 5%以上股东中，李剑锋、李建刚合计减持 385.21 万股，约占公司总股本的 2.99%，李春荣、施美华未发生减持，本次减持计划完成。

【建霖家居】公司公布首次公开发行限售股上市流通公告，本次限售股上市流通数量为

5416.21 万股，占公司总股本的 12.13%，本次限售股上市流通日期为 2021 年 8 月 2 日。

【*ST 赫美】公司股票涨幅异常，于 2021 年 7 月 27、28 日连续两个交易日收盘价涨幅偏离值累计超过 12%，7 月 29 日开始起停牌核查。

【英派斯】截至 2021 年 7 月 29 日，公司股东青岛拥湾成长创业投资有限公司累计减持 28.18 万股，占公司总股本比例 0.23%，本次减持计划届满。

【岳阳林纸】截至 2021 年 7 月 30 日，公司董事刘建国累计减持公司股份 1455.33 万股，占公司总股本的 0.81%，本次减持区间届满。

【宝钢包装】公司拟投资 4.99 亿元人民币新建柬埔寨铝质两片罐生产基地项目，项目设计年产能 12 亿罐。

【曲美家居】2021 年 7 月 30 日，公司全资子公司 Ekornes QM Holding AS 向交易方 Ruisi Holding Company Limited 支付 7.41 亿挪威克朗等额的欧元，间接持有 Ekornes AS 100% 的股份。

【青山纸业】截至 2021 年 7 月 30 日，公司第三大股东福建省盐业累计增持公司股份 477.92 万股，约占公司总股本的 0.21%，增持金额 1100.14 万元，本次增持计划完成。增持后，福建省盐业共持有公司股份 1.80 亿股，占公司总股本的 7.81%。

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例 (%) | 交易均价 (元) | 变动期间股票均价(元) |
|-----------|------|------------|----------------|------|----|-----------|---------------|----------------|----------|-------------|
| 002229.SZ | 鸿博股份 | 2021-07-27 | 尤友岳 | 个人 | 减持 | 320.57 | 0.64 | 0.64 | 6.08 | 6.70 |
| 002229.SZ | 鸿博股份 | 2021-07-22 | 尤友岳 | 个人 | 减持 | 334.91 | 0.67 | 0.67 | 5.97 | 6.67 |
| 002301.SZ | 齐心集团 | 2021-07-23 | 陈钦鹏 | 高管 | 增持 | 70.12 | 0.10 | 0.10 | 8.61 | 8.55 |
| 002572.SZ | 索菲亚 | 2021-07-23 | 潘雯姍 | 高管 | 增持 | 0.73 | 0.00 | 0.00 | 20.84 | 20.86 |
| 002899.SZ | 英派斯 | 2021-07-28 | 青岛拥湾成长创业投资有限公司 | 公司 | 减持 | 28.18 | 0.23 | 0.23 | 11.91 | 11.90 |
| 300640.SZ | 德艺文创 | 2021-07-23 | 吴丽萍 | 高管 | 减持 | 9.68 | 0.08 | 0.03 | 6.39 | 6.42 |
| 300651.SZ | 金陵体育 | 2021-07-26 | 李剑刚 | 高管 | 减持 | 50.00 | 0.73 | 0.39 | 32.50 | 39.27 |
| 300651.SZ | 金陵体育 | 2021-07-26 | 李剑刚 | 高管 | 减持 | 16.00 | 0.23 | 0.12 | 39.07 | 39.27 |
| 300651.SZ | 金陵体育 | 2021-07-23 | 李剑刚 | 高管 | 减持 | 25.00 | 0.36 | 0.19 | 39.13 | 39.46 |
| 603816.SH | 顾家家居 | 2021-07-27 | 欧亚非 | 高管 | 增持 | 1.32 | 0.00 | 0.00 | 63.85 | 65.80 |
| 603818.SH | 曲美家居 | 2021-07-26 | 谢文斌 | 高管 | 减持 | 15.00 | 0.03 | 0.03 | 9.88 | 9.74 |
| 000785.SZ | 居然之家 | 2021-07-26 | 杜学刚 | 高管 | 增持 | 0.50 | 0.00 | 0.00 | 5.10 | 5.17 |
| 000785.SZ | 居然之家 | 2021-07-26 | 郝健 | 高管 | 增持 | 1.00 | 0.00 | 0.00 | 5.18 | 5.17 |
| 000785.SZ | 居然之家 | 2021-07-26 | 汪林朋 | 高管 | 增持 | 236.00 | 0.31 | 0.04 | 5.17 | 5.17 |
| 000785.SZ | 居然之家 | 2021-07-23 | 郝健 | 高管 | 增持 | 0.50 | 0.00 | 0.00 | 5.40 | 5.40 |
| 000785.SZ | 居然之家 | 2021-07-23 | 王宁 | 高管 | 增持 | 9.31 | 0.01 | 0.00 | 5.37 | 5.40 |
| 000785.SZ | 居然之家 | 2021-07-27 | 陈亮 | 高管 | 增持 | 1.00 | 0.00 | 0.00 | 5.17 | 5.15 |
| 000785.SZ | 居然之家 | 2021-07-27 | 汪林朋 | 高管 | 增持 | 70.09 | 0.09 | 0.01 | 5.17 | 5.15 |

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(%) |
|-----------|------|------------|-----------|--------------|-----------|-------------|
| 603408.SH | 建霖家居 | 2021-08-02 | 5,416.21 | 76,476.93 | 12.13% | 54.62% |
| 300945.SZ | 曼卡龙 | 2021-08-10 | 263.32 | 4,426.40 | 1.29% | 5.16% |
| 300741.SZ | 华宝股份 | 2021-08-31 | 50,000.00 | 2,140,000.00 | 81.18% | 81.19% |
| 300883.SZ | 龙利得 | 2021-09-10 | 15,239.71 | 156,969.01 | 44.05% | 63.79% |
| 601996.SH | 丰林集团 | 2021-09-13 | 6,528.19 | 20,106.83 | 5.70% | 5.70% |
| 605009.SH | 豪悦护理 | 2021-09-13 | 1,643.89 | 96,792.08 | 10.34% | 29.26% |
| 002752.SZ | 昇兴股份 | 2021-09-22 | 14,373.79 | 74,456.26 | 14.71% | 14.74% |
| 003003.SZ | 天元股份 | 2021-09-22 | 4,887.95 | 61,246.01 | 27.66% | 52.51% |
| 003006.SZ | 百亚股份 | 2021-09-22 | 17,269.00 | 386,652.91 | 40.37% | 80.15% |
| 300955.SZ | 嘉亨家化 | 2021-09-24 | 132.12 | 5,217.30 | 1.31% | 5.24% |
| 300749.SZ | 顶固集创 | 2021-09-27 | 11,416.32 | 97,952.03 | 55.64% | 57.25% |
| 003011.SZ | 海象新材 | 2021-09-30 | 3,764.05 | 104,490.14 | 36.66% | 59.45% |
| 300640.SZ | 德艺文创 | 2021-09-30 | 5,642.37 | 34,700.60 | 19.67% | 32.26% |
| 003012.SZ | 东鹏控股 | 2021-10-19 | 49,962.02 | 688,976.29 | 42.59% | 77.75% |

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 2021/07/30）

| 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% | 3,907.0 |
| 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% | 19,600.0 |
| 002191.SZ | 劲嘉股份 | 76.7% | 44,335.7 |
| 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 | 60.3% | 11,929.8 |
| 002701.SZ | 奥瑞金 | 60.8% | 54,459.3 |
| 002798.SZ | 帝欧家居 | 60.6% | 8,923.3 |

| | | | |
|-----------|------|-------|----------|
| 002240.SZ | 威华股份 | 58.5% | 8,884.6 |
| 002229.SZ | 鸿博股份 | 57.4% | 8,094.0 |
| 603008.SH | 喜临门 | 55.8% | 6,441.1 |
| 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% | 11,898.9 |
| 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/深港通持股占全部A股比例 (%) | | | | | | | | | | |
|--------------------------|-----------|-------|-----------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|--------|--------|
| 行业 | 代码 | 名称 | 2020/9/30 | 2020/12/31 | 2021/3/31 | 2021/6/30 | 2021/7/30 | 近1日变动 | 近10日变动 | 近30日变动 |
| 造纸 | 002511.SZ | 中顺洁柔 | 4.72 | 6.28 | 6.72 | 7.12 | 6.26 | -0.45 | -0.58 | -0.86 |
| | 002078.SZ | 太阳纸业 | 1.47 | 1.98 | 1.62 | 2.06 | 1.93 | -0.08 | -0.35 | -0.13 |
| | 600567.SH | 山鹰纸业 | 0.80 | 1.46 | 1.62 | 1.95 | 1.80 | 0.03 | -0.47 | -0.15 |
| | 000488.SZ | 晨鸣纸业 | 0.53 | 1.95 | 2.29 | 1.61 | 1.14 | 0.22 | -0.51 | -0.47 |
| | 002067.SZ | 景兴纸业 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | - | - | - |
| | 603165.SH | 荣晟环保 | 0.14 | 0.13 | 0.13 | 0.07 | 0.07 | - | - | - |
| 行业 | 代码 | 名称 | 2020/9/30 | 2020/12/31 | 2021/3/31 | 2021/6/30 | 2021/7/30 | 近1日变动 | 近10日变动 | 近30日变动 |
| 家居 | 002572.SZ | 索菲亚 | 21.03 | 17.85 | 18.61 | 21.12 | 22.07 | 0.01 | 0.37 | 0.95 |
| | 603816.SH | 顾家家居 | 3.73 | 4.50 | 3.70 | 4.29 | 4.54 | 0.07 | 0.50 | 0.25 |
| | 600337.SH | 美克家居 | 0.54 | 0.54 | 0.98 | 3.68 | 3.81 | 0.03 | 0.07 | 0.13 |
| | 000910.SZ | 大亚圣象 | 3.69 | 2.68 | 1.93 | 2.86 | 3.36 | 0.07 | 0.11 | 0.50 |
| | 603833.SH | 欧派家居 | 6.23 | 7.17 | 6.61 | 6.38 | 7.08 | -0.12 | 0.37 | 0.70 |
| | 300616.SZ | 尚品宅配 | 1.09 | 0.68 | 0.69 | 1.04 | 0.69 | -0.01 | -0.21 | -0.35 |
| | 603801.SH | 志邦家居 | 2.98 | 2.54 | 3.51 | 3.20 | 3.51 | -0.31 | 0.11 | 0.31 |
| | 603818.SH | 曲美家居 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | - | - | - |
| | 603898.SH | 好莱客 | 0.55 | 0.48 | 0.47 | 0.47 | 0.47 | - | - | - |
| 603008.SH | 喜临门 | 0.77 | 1.08 | 2.47 | 2.76 | 3.18 | -0.18 | -0.69 | 0.42 | |
| 行业 | 代码 | 名称 | 2020/9/30 | 2020/12/31 | 2021/3/31 | 2021/6/30 | 2021/7/30 | 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 | 3.07 | 1.76 | 1.21 | 2.96 | 3.73 | -0.02 | 0.26 | 0.77 |
| | 601515.SH | 东风股份 | 0.60 | 0.60 | 0.60 | 0.60 | 0.60 | - | - | - |
| | 002831.SZ | 裕同科技 | 3.69 | 4.91 | 7.70 | 7.34 | 7.19 | 0.07 | -0.09 | -0.15 |
| | 002701.SZ | 奥瑞金 | 3.59 | 3.41 | 4.49 | 3.50 | 4.18 | 0.06 | 0.49 | 0.68 |
| | 002117.SZ | 东港股份 | 0.15 | 0.17 | 0.37 | 0.14 | 0.10 | - | - | -0.04 |
| | 002303.SZ | 美盈森 | 0.45 | 0.47 | 0.51 | 0.27 | 0.26 | - | -0.01 | -0.01 |
| | 002752.SZ | 昇兴股份 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | - | - | - |
| | 600210.SH | 紫江企业 | 2.16 | 2.56 | 3.16 | 2.75 | 3.98 | -0.22 | 0.64 | 1.23 |
| | 002522.SZ | 浙江众成 | 0.01 | 0.29 | 1.43 | 0.17 | 0.17 | - | - | - |
| 行业 | 代码 | 名称 | 2020/9/30 | 2020/12/31 | 2021/3/31 | 2021/6/30 | 2021/7/30 | 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 | 3.50 | 3.55 | 4.12 | 5.62 | 5.74 | -0.12 | -0.19 | 0.13 |
| | 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 | 1.37 | 0.49 | 0.33 | 0.31 | 0.31 | - | - | - |
| | 002301.SZ | 齐心集团 | 0.65 | 0.32 | 0.31 | 0.26 | 0.48 | - | -0.11 | 0.22 |
| | 002489.SZ | 浙江永强 | 1.12 | 0.98 | 1.39 | 1.12 | 1.04 | - | -0.05 | -0.08 |
| | 002721.SZ | 金一文化 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | - | - | - |
| | 600612.SH | 老凤祥 | 1.77 | 1.05 | 0.73 | 1.19 | 0.86 | -0.06 | -0.14 | -0.33 |
| | 002867.SZ | 周大生 | 2.10 | 4.40 | 3.27 | 3.33 | 3.25 | -0.12 | -0.22 | -0.08 |
| | 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 | 0.93 | 1.58 | 1.32 | 0.63 | 0.50 | -0.01 | -0.11 | -0.13 |
| | 行业 | 代码 | 名称 | 2020/9/30 | 2020/12/31 | 2021/3/31 | 2021/6/30 | 2021/7/29 | 近1日变动 | 近10日变动 |
| 港股轻工 | 1528.HK | 红星美凯龙 | 17.97 | 19.10 | 21.65 | 22.97 | 22.85 | -0.05 | -0.38 | -0.08 |
| | 1044.HK | 恒安国际 | 1.65 | 1.55 | 1.56 | 1.48 | 1.52 | 0.01 | 0.11 | 0.04 |
| | 2689.HK | 玖龙纸业 | 1.49 | 1.59 | 2.42 | 2.05 | 2.09 | 0.02 | 0.02 | 0.04 |
| | 2314.HK | 理文造纸 | 0.47 | 0.37 | 0.45 | 0.35 | 0.31 | 0.01 | 0.01 | -0.04 |
| | 1999.HK | 敏华控股 | 19.95 | 21.84 | 25.46 | 26.25 | 24.43 | -0.15 | -1.25 | -1.96 |
| | 3331.HK | 维达国际 | 0.85 | 1.55 | 1.88 | 1.73 | 1.81 | -0.04 | 0.06 | 0.08 |

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 |