

家具行业分化已现，建议重点关注软体龙头标的的投资机会

核心观点 (08.02-08.06)

- **本周行情回顾：**本周沪深300指数较上周上涨2.29%，其中轻工制造板块上涨1.39%，在28个子行业中的涨跌幅排名为第20名。本周轻工制造板块整体呈现上涨趋势，其中包装印刷、文娱用品、造纸、家具、其他家用轻工分别变动2.89%、2.45%、2.13%、-0.14%、-0.62%。个股中，本周涨幅居前5名的分别是盛通股份(27.18%)、英派斯(20.94%)、舒华体育(20.64%)、德力股份(19.42%)、紫江企业(16.96%)；跌幅居前5名的分别是集友股份(-12.54%)、ST赫美(-9.72%)、珠江钢琴(-9.06%)、海伦钢琴(-9.05%)、志邦家居(-8.25%)。
- **造纸数据跟踪：**本周浆纸市场价格整体维稳。**废纸系原料**，国废黄纸板平均价格为2391.43元/吨，较上周上涨1.15%。**废纸系成品纸**，箱板纸平均价格为5231.82元/吨，较上周上涨1.14%；瓦楞纸平均价格为3850元/吨，较上周上涨3.70%；**浆纸系原料**，溶解浆内盘价格为7,700元/吨，较上周价格持平；本色浆、漂针木浆、漂阔木浆本周外盘报价皆维持稳定。**浆纸系成品纸**，白板纸均价为4990元/吨，较上周上涨0.20%；白卡纸均价为6,097元/吨，较上周微跌0.05%；双铜纸均价为5,605元/吨，较上周下跌1.06%；双胶纸均价为5517元/吨，较上周微跌0.15%。
- **家具数据跟踪：****内需**，截至8月1日，全国30个大中城市商品房销售套数为30507套，环比上月下跌31.58%；销售面积为326.24万平方米，环比下跌33.56%。截止最新，全国住宅累计新开工面积达10.13亿平方米，同比增长3.85%，全国住宅累计竣工面积达到3.65亿平方米，较去年同期增长25.67%。**外需**，截止最新，我国家具及零部件出口累计额达到348.85亿美元，同比增长56.40%；**原材料**，定制及成品家具所需人造板价格稳定，软体家具所需化学制品软泡聚醚、TDI及MDI价格略有回落。
- **包装数据跟踪：****成本端**，**金属包装**，截止8月6日，铝期货结算价达19875元/吨，环比上周下跌30元/吨；**塑料包装**，截止8月6日，聚对苯二甲酸乙二醇酯PET价格达7450元/吨，环比上周上行50元/吨。**需求端**，截止最新，全国规模以上快递企业营收累计值达4842.10亿元，同比增长26.60%；
- **文娱数据跟踪：****成本端**，截止2021年8月1日，ABS聚合物市场平均价区间为17900-18100元/吨，与上周持平。
- **本周观点及推荐标的：**我们认为当前家具行业内部已出现明显分化，建议关注受地产行业影响较小且消费特性具备比较优势的软体家具龙头标的以及聚焦C端市场且深耕品类扩充的定制家具龙头标的，重点推荐标的：欧派家居(603833.SH)、顾家家居(603816.SH)、曲美家具(603818.SH)。
- **风险提示：**经济增长不及预期的风险；原材料价格大幅波动的风险。

轻工行业

推荐 维持评级

陈柏儒

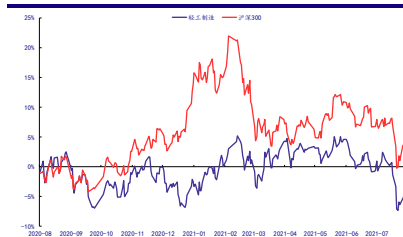
☎：(8610) 80926000
✉：chenbairu_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130521080001

章鹏

✉：zhangpeng_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130521050001

市场行情数据

时间 2021.08.07



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

目 录

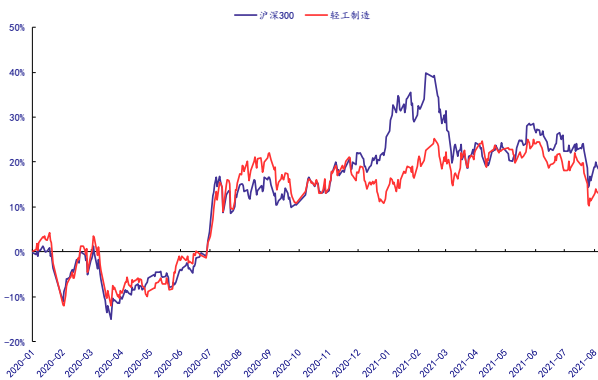
一、本周行情回顾.....	3
(一) 一周热点动态跟踪.....	3
(二) 本周盛通股份表现最佳.....	3
二、一周重点数据跟踪.....	4
(一) 造纸：纸浆期货与国废现货小幅回升，各纸种价格稳定.....	4
(二) 家具：房地产成交面积与套数周环比放缓，竣工环比提速.....	11
(三) 包装：金属与塑料包装成本上行，需求增速回归常态.....	13
(四) 文娱：核心原料成本稳中微降，内需外贸持续高增.....	15
三、本周要闻及重要公告.....	16
(一) 行业重要新闻.....	16
(二) 上市公司重要公告.....	16
四、本周观点.....	18
五、风险提示.....	18

一、本周行情回顾

(一) 一周热点动态跟踪

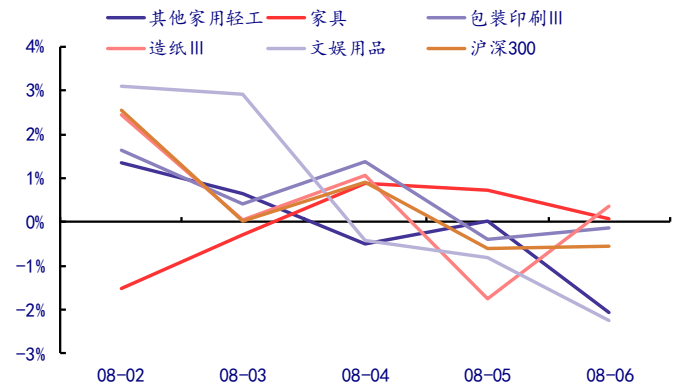
本周沪深 300 指数较上周上涨 2.29%，其中轻工制造板块上涨 1.39%，在 28 个子行业中的涨跌幅排名为第 20 名。本周轻工制造板块整体呈现上涨趋势，其中包装印刷、文娱用品、造纸、家具、其他家用轻工分别变动 2.89%、2.45%、2.13%、-0.14%、-0.62%。

图 1 本周轻工制造板块指数上涨 1.39%，跑输大盘 0.90PCT



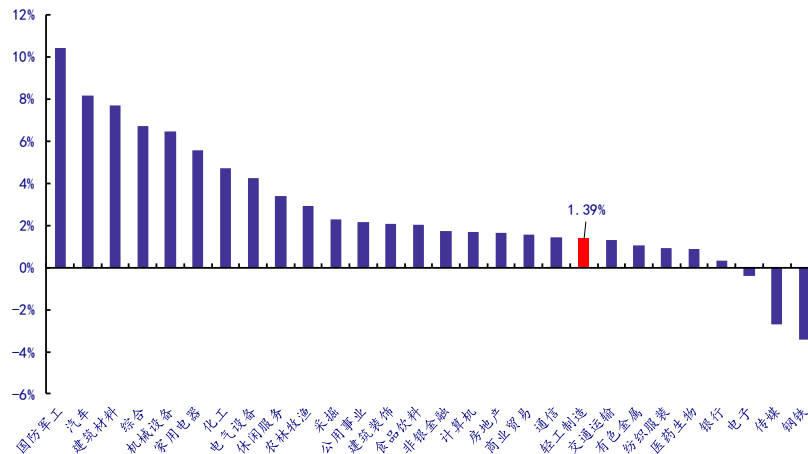
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 2 其他家用轻工与文娱用品板块累计涨幅居前



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 3 轻工制造板块本周涨跌幅在 28 个一级子行业中位列第 20 名



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

(二) 本周盛通股份表现最佳

个股中，本周涨幅居前 5 名的分别是盛通股份 (27.18%)、英派斯 (20.94%)、舒华体育 (20.64%)、德力股份 (19.42%)、紫江企业 (16.96%)；跌幅居前 5 名的分别是集友股份 (-12.54%)、ST 赫美 (-9.72%)、珠江钢琴 (-9.06%)、海伦钢琴 (-9.05%)、志邦家居 (-8.25%)。

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

表 1 上市公司个股本周市场表现

涨幅前 5 名			跌幅前 5 名		
公司代码	公司名称	本周涨跌幅 (%)	公司代码	公司名称	本周涨跌幅 (%)
002599.SZ	盛通股份	27.18%	603429.SH	集友股份	-12.54%
002899.SZ	英派斯	20.94%	002356.SZ	*ST 赫美	-9.72%
605299.SH	舒华体育	20.64%	002678.SZ	珠江钢琴	-9.06%
002571.SZ	德力股份	19.42%	300329.SZ	海伦钢琴	-9.05%
600210.SH	紫江企业	16.96%	603801.SH	志邦家居	-8.25%

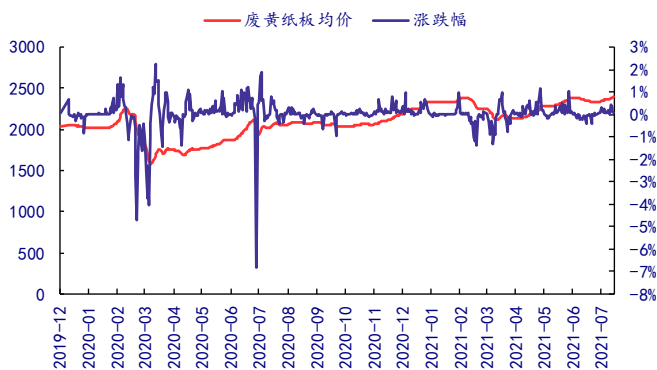
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、一周重点数据跟踪

(一) 造纸: 纸浆期货与国废现货小幅回升, 各纸种价格稳定

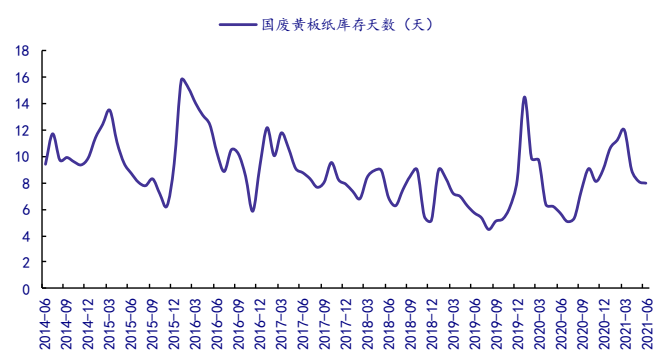
废纸: 根据卓创资讯数据显示, 截止 8 月 6 日, 国废黄纸板平均价格为 2391.43 元/吨, 较上周上涨 1.15%; 6 月, 国废黄板纸库存天数为 8 天, 环比下降 0.13 天, 连续 3 个月下降。国废黄纸板价格延续反弹原因主要有以下三个方面: 1. 台风带来的区域降雨天气影响废纸交投; 2. 中小纸厂倾向于增加废纸库存储备; 3. 多数纸厂废纸到货量偏少。

图 4 国废黄纸板价格企稳回升 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

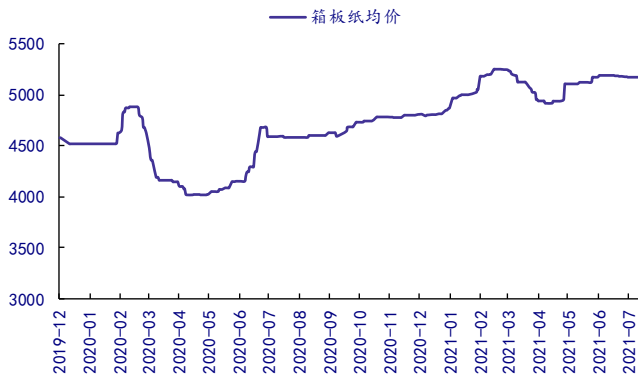
图 5 国废黄纸板 6 月库存天数环比微降, 已连续 3 月下降 (天)



资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

废纸系纸品: 截止 2021 年 8 月 6 日, 箱板纸均价为 5231.82 元/吨, 环比上行 58.09 元/吨, 环比上涨 1.14%, 2021 年 6 月箱板纸社会库存 195.08 万吨, 环比减少 1.96 万吨, 企业库存 101.05 万吨, 环比增加 5.29 万吨; 瓦楞纸均价为 3850 元/吨, 环比上行 137.50 元/吨, 较上周上涨 3.70%, 2021 年 6 月瓦楞纸社会库存 119.37 万吨, 环比减少 1.06 万吨, 企业库存 48.94 万吨, 环比增加 3.8 万吨。

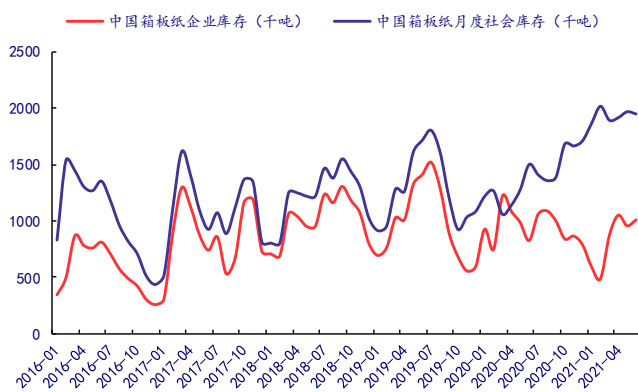
图 6 箱板纸本周价格环比上行 1.14% (元/吨)



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

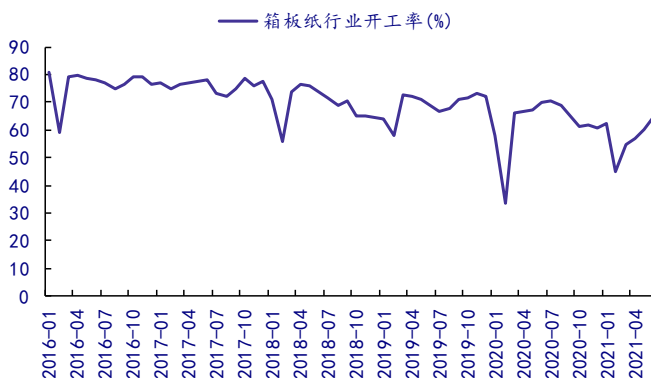
注：该数据为含税、现金、自提价

图 8 箱板纸 6 月社库环比微降，企库环比上行 (千吨)



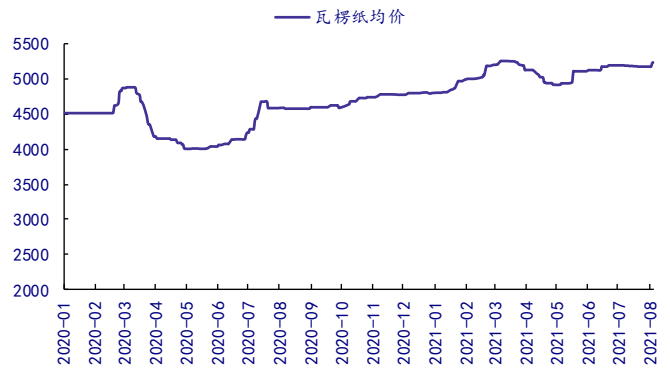
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图 10 箱板纸 6 月开工率环比回升，连续 4 个月上行 (%)



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

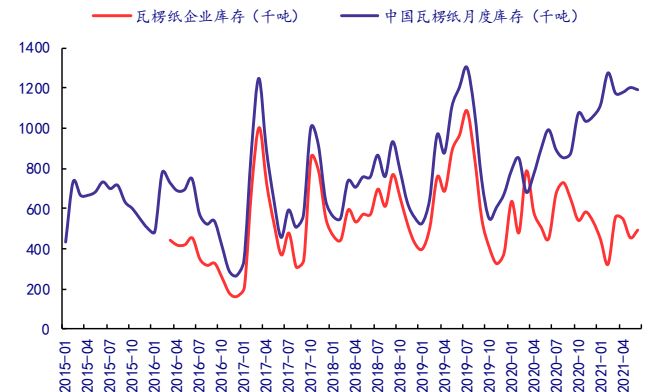
图 7 瓦楞纸本周环比上行 3.70% (元/吨)



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

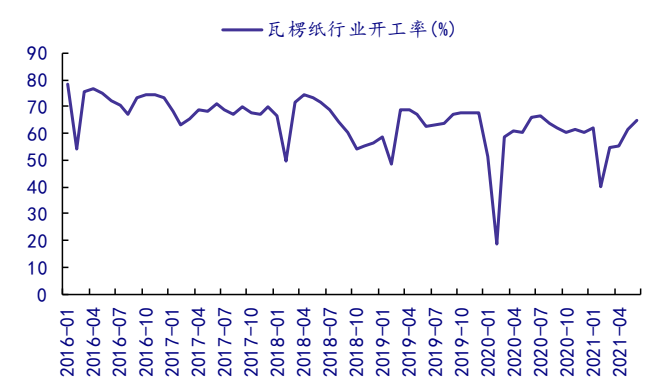
注：该数据为含税、现金、自提价

图 9 瓦楞纸 6 月社库环比微降，企库环比上行 (千吨)



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

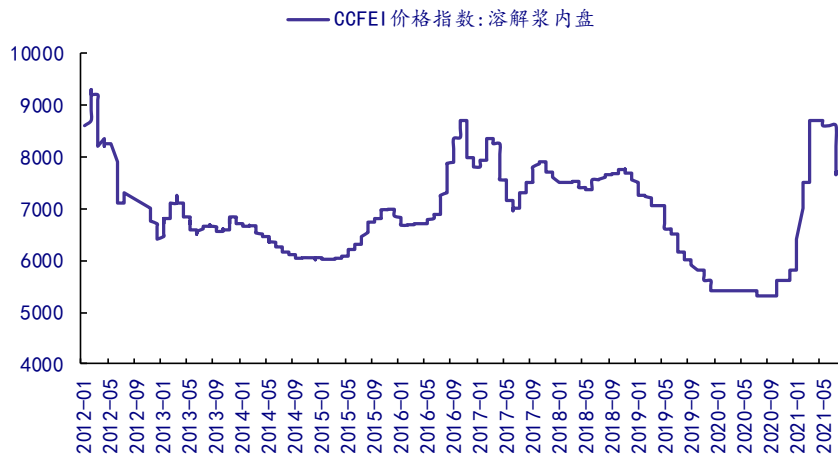
图 11 瓦楞纸 6 月开工率环比回升，连续 4 个月上行 (%)



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

纸浆：截至 8 月 5 日，溶解浆内盘价格为 7,700 元/吨，较上周价格持平。

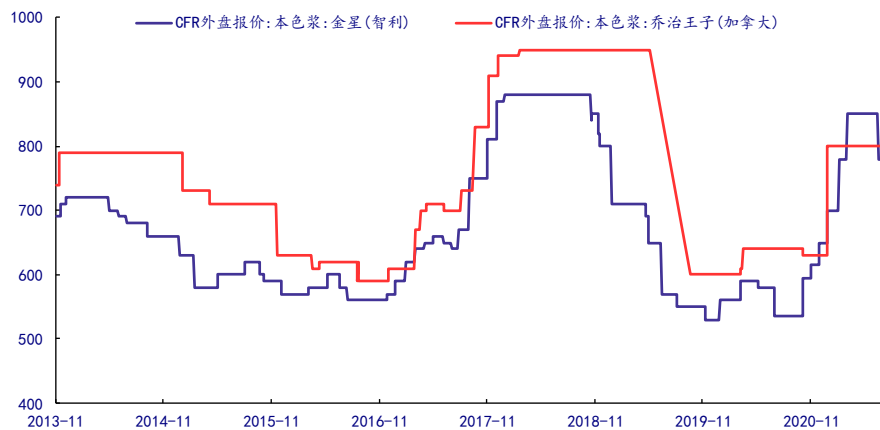
图 12 溶解浆内盘价格本周价格持平（元/吨）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

本色浆本周外盘报价维持稳定：截至 8 月 5 日，智利金星外盘报价为 780 美元/吨，加拿大乔治王子外盘报价为 800 美元/吨，皆较上周持平。

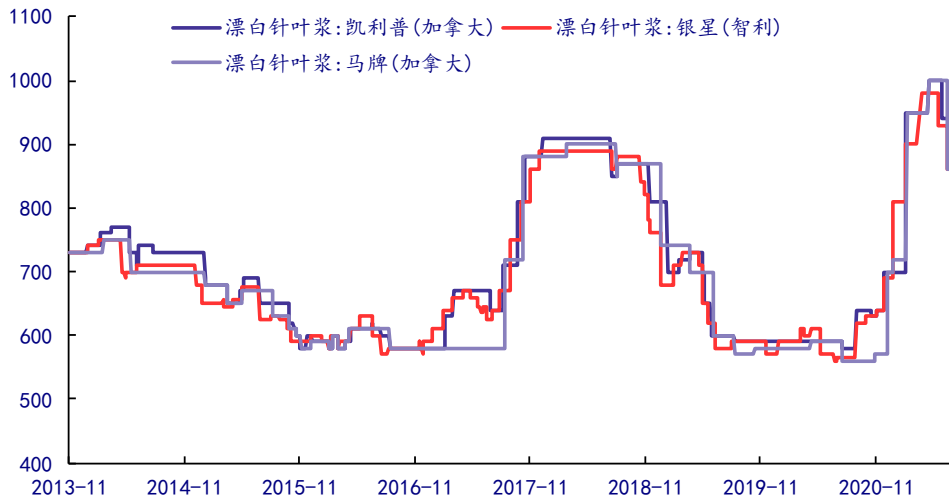
图 13 本色浆 CFR 外盘报价（美元/吨）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

漂针木浆本周外盘报价维持稳定：截至 8 月 5 日，智利银星、加拿大马牌和加拿大凯利普外盘报价皆为 860 美元/吨，较上周持平。

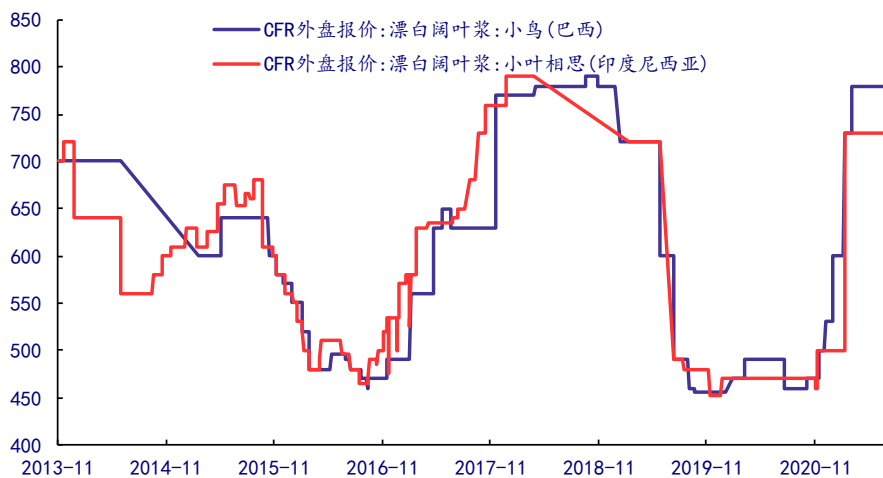
图 14 漂针木浆 CFR 外盘报价 (美元/吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

漂阔木浆本周外盘报价维持稳定: 截至 8 月 5 日, 巴西小鸟和印度尼西亚小叶相思分别报价 780 美元/股、730 美元/股, 较上周持平。

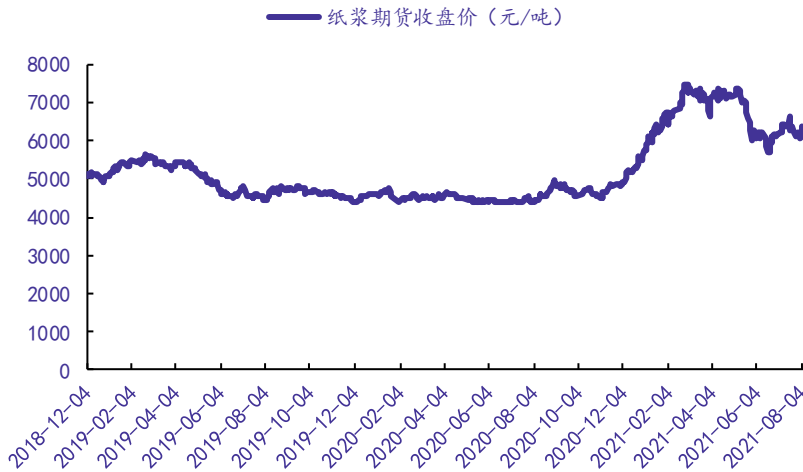
图 15 漂阔木浆 CFR 外盘报价 (美元/吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

纸浆期货价格本周上行 88 元, 涨幅达 1.41%: 截至 8 月 6 日, 上期所 2109 纸浆期货合约收盘价 6340 元/吨, 环比上行 88 元/吨, 连续 1 周上涨。

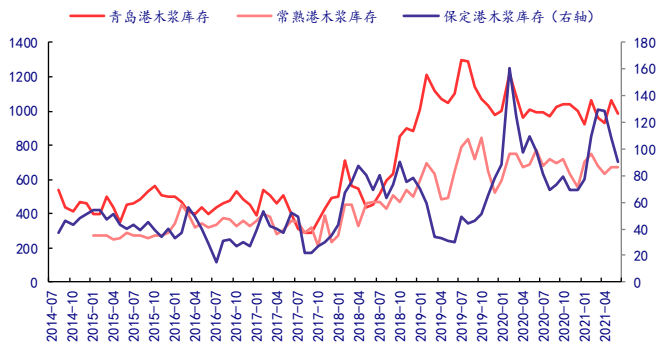
图 16 上期所纸浆期货价格（元/吨）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

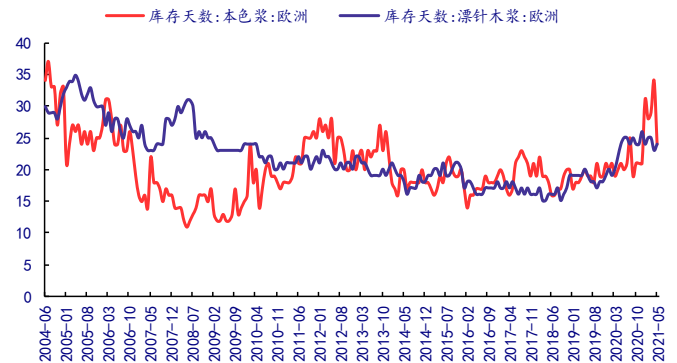
国内港口木浆库存除常熟港均环比回落，欧洲本色浆库存天数 5 月环比下降明显：截至 8 月 6 日，2021 年 6 月青岛与港口木浆库存量环比减少 82/18 万吨；2021 年 5 月欧洲本色浆库存天数环比下降 10 天至 24 天。

图 17 国内港口木浆库存除常熟外 6 月环比均下降（万吨）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

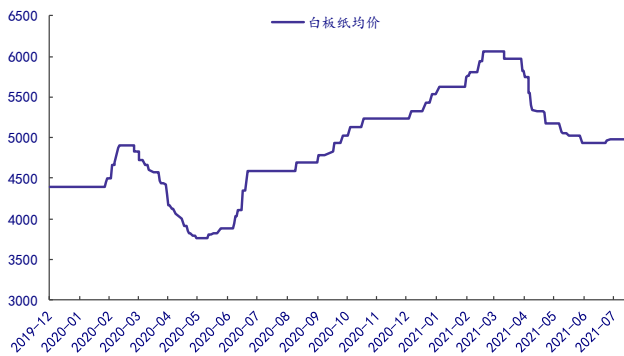
图 18 欧洲本色浆库存天数 5 月环比下降，漂针木浆持平（天）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

包装纸：截至 8 月 6 日，白板纸均价为 4990 元/吨，环比上周上行 10 元/吨，环比涨幅 0.2% 较上周价格持平，6 月企业库存 57.36 万吨，环比增加 0.72 万吨，连续 3 月上行，社会库存 49.80 万吨，环比减少 10.4 万吨，连续 1 个月下降；白卡纸均价为 6093 元/吨，环比下降 3 元/吨，较上周微跌 0.05%，6 月白卡纸企业库存 93.41 万吨，环比增加 8.48 万吨，连续 6 个月上行，社会库存 129.90 万吨，环比减少 2.6 万吨，连续 2 个月下降。

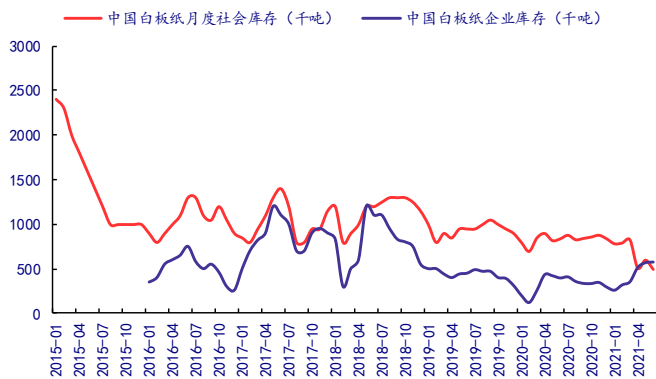
图 19 白板纸本周价格微涨 0.2% (元/吨)



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

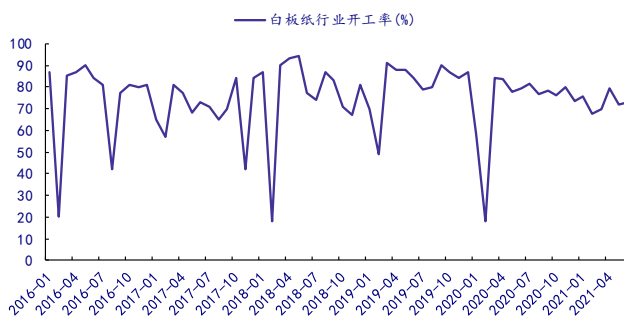
注：该数据为含税、现金、自提价

图 21 白板纸 6 月社库环比下降，企库环比微增 (千吨)



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图 23 白板纸 6 月开工率环比微涨，连续 1 个月上行 (%)

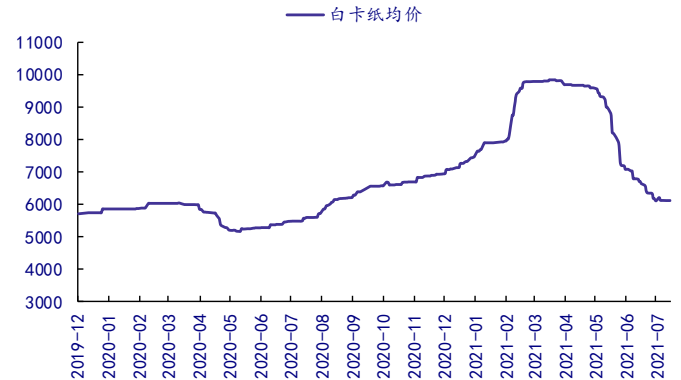


资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

文化纸：截至 8 月 6 日，双铜纸均价为 5,665 元/吨，较上周下跌 0.26%，2021 年 6 月双铜纸社会库存 139 万吨，环比上行 9 万吨，连续 4 个月上行，企业库存 49.55 万吨，环比上行 10 万吨，连续 4 个月上行；双胶纸均价为 5,525 元/吨，较上周价格持平，2021 年 6 月双胶纸社会库存 162 万吨，环比上行 12 万吨，连续 3 个月上行，企业库存 80.27 万吨，环比上行 16.31 万吨，连续 3 个月上行。

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

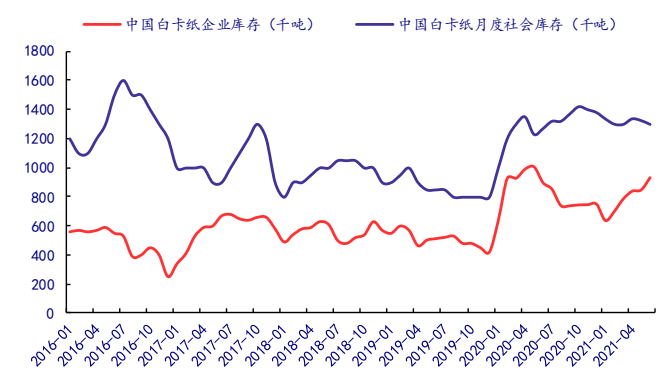
图 20 白卡纸本周微跌 0.05% (元/吨)



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

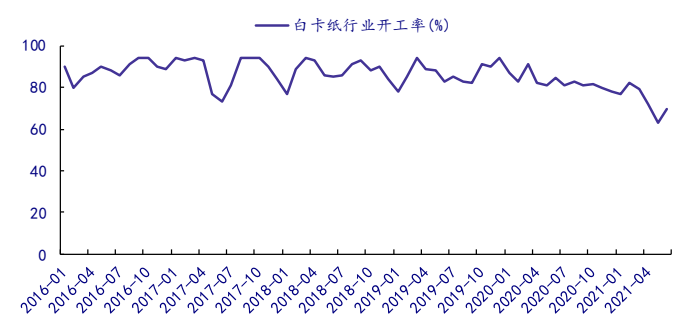
注：该数据为含税、现金、自提价

图 22 白卡纸 6 月社库环比下降，企库环比微增 (千吨)



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图 24 白卡纸 6 月开工率环比回升，连续 1 个月上行 (%)



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

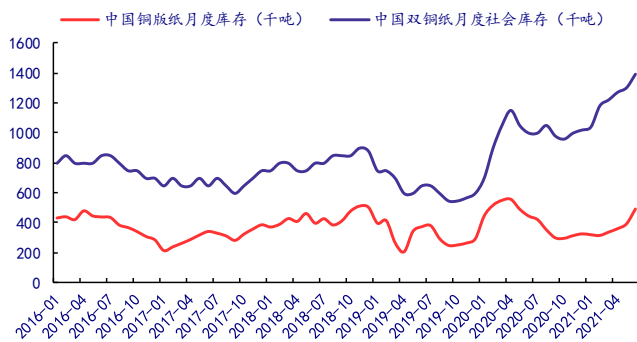
图 25 双铜纸价格本周下跌 0.26% (元/吨)



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

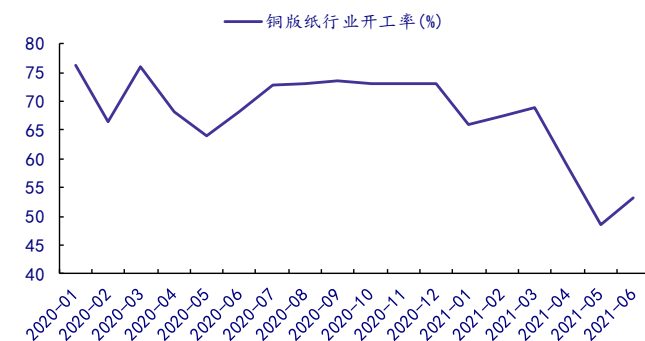
注：该数据为含税、现金、自提价

图 27 双铜纸 6 月社库与企库环比提升，已连续 4 个月 (千吨)



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图 29 双铜纸 6 月开工率回升，连续 1 个月上行 (%)



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

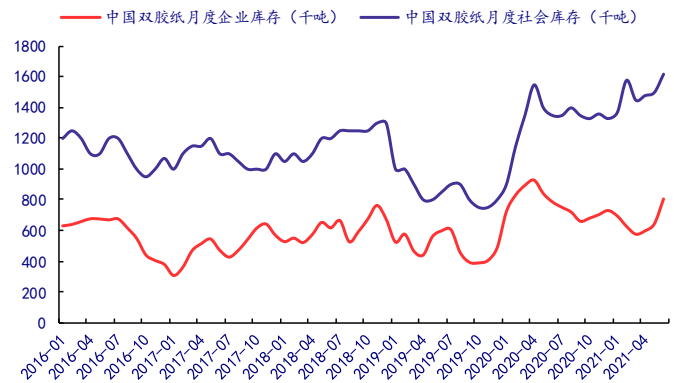
图 26 双胶纸本周价格持平 (元/吨)



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

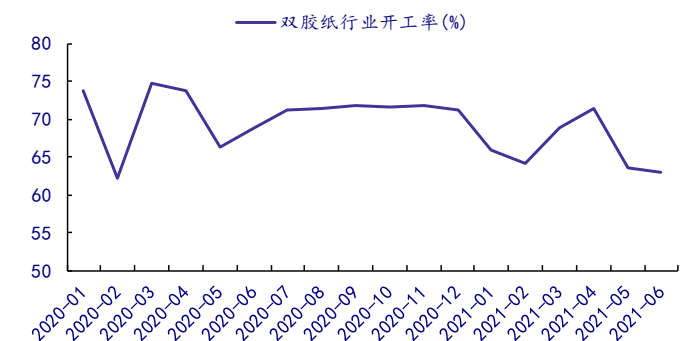
注：该数据为含税、现金、自提价

图 28 双胶纸 6 月社库与企库环比提升，已连续 3 个月 (千吨)



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图 30 双胶纸 6 月开工率与上月持平 (%)

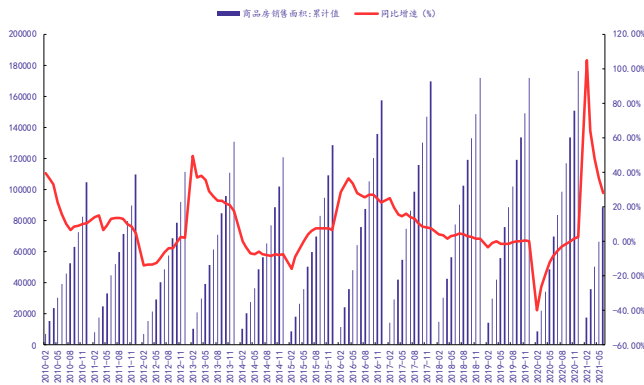


资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

(二) 家具：房地产成交面积与套数周环比放缓，竣工环比提速

家具内需：截至8月1日，全国30个大中城市商品房销售套数为30507套，环比上月下跌31.58%；销售面积为326.24万平方米，环比下跌33.56%。截止21年6月，全国住宅累计销售面积达8.86亿平方米，同比增长27.71%，增速环比收窄8.59个百分点。

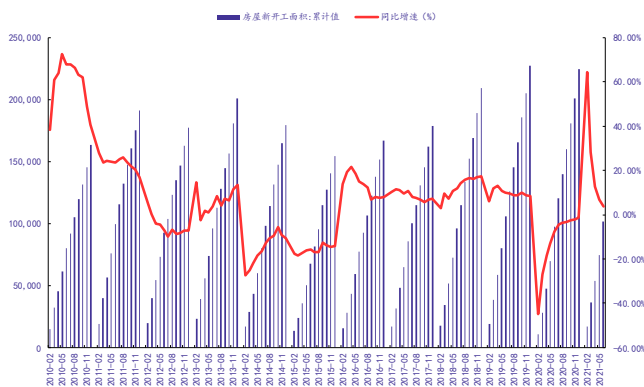
图 31 全国住宅累计销售面积同比增长 27.71% (万㎡, %)



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

家具内需：截止 21 年 6 月，全国住宅累计新开工面积达 10.13 亿平方米，同比增长 3.85%，增速环比上月放缓 3.08 个百分点；截止 21 年 6 月，全国住宅累计竣工面积达到 3.65 亿平方米，较去年同期增长 25.67%，增速环比上月扩大 9.22 个百分点。

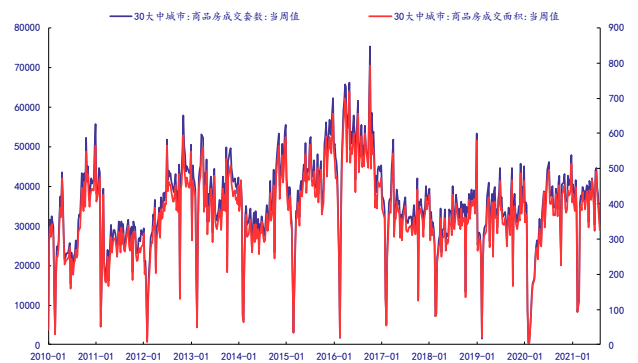
图 33 住宅新开工同比增长 3.85%，环比放缓 (万㎡, %)



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

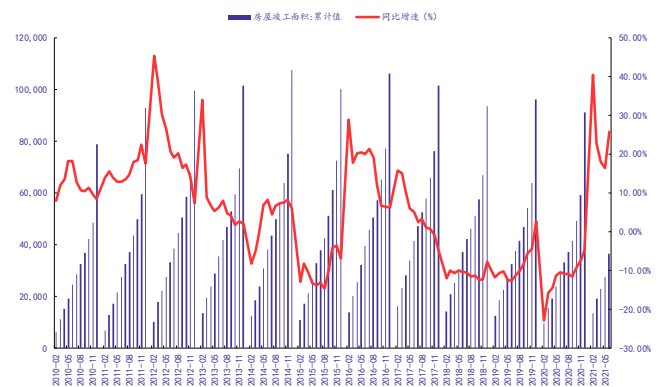
家具外贸：截止 21 年 6 月，我国家具及零部件出口累计额达到 348.85 亿美元，同比增长 56.40%，增速环比放缓 8.5 个百分点；截止 21 年 6 月，我国对美出口家具总额累计达 182.03 亿美元，同比增长 64.83%，增速环比放缓 12.14 个百分点。

图 32 30 个大中城市商品房销售套数及面积 (套, 万㎡)



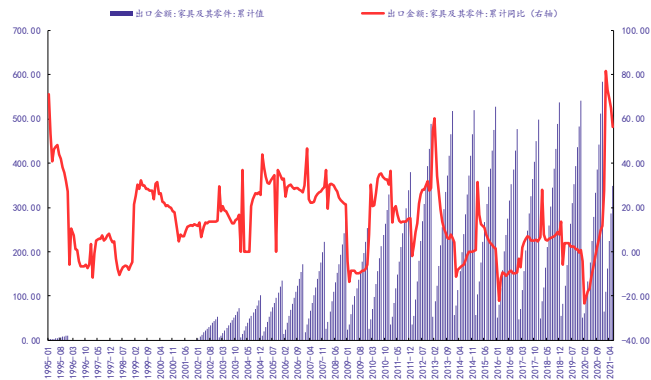
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 34 住宅竣工面积同比增长 25.67%，环比加速 (万㎡, %)



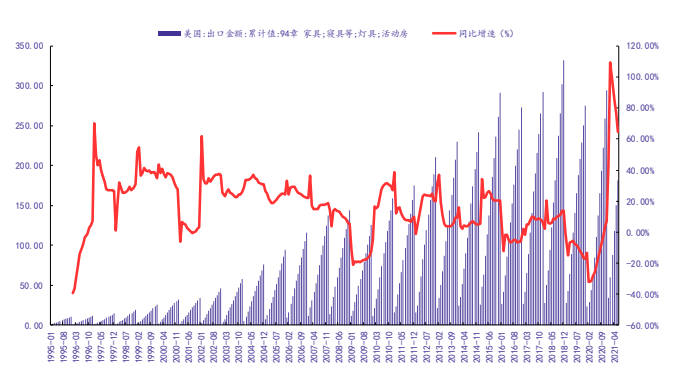
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 35 家具出口累计额同比增长 27.40% (亿元, %)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 36 出口美国家具总额同比增长 64.83% (亿美元, %)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

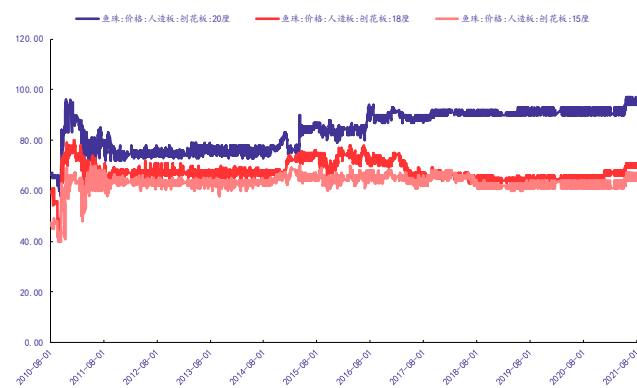
刨花板: 截止 2021 年 8 月 2 日, 广东鱼珠 20 厘/18 厘/15 厘刨花板价格分别为 95/70/66 元/张, 环比上周分别变动 -1/1/0 元/张。

中纤板: 截止 2021 年 8 月 2 日, 广东鱼珠 18 厘/15 厘/12 厘中纤板价格分别为 96/81/78 元/张, 环比上周分别变动 0/1/1 元/张。

胶合板: 截止 2021 年 8 月 2 日, 广东鱼珠 15 厘/12 厘/9 厘/3 厘胶合板价格分别为 95/78/75/33 元/张, 环比上周分别变动 2/-1/1/-1 元/张。

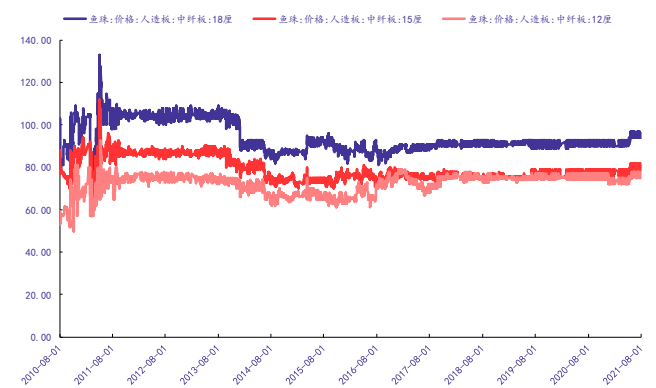
软泡聚醚: 截止 2021 年 8 月 1 日, 软泡聚醚价格山东/华南/华东/华北/东北地区价格集中于 16460-16680 元/吨, 环比上周下降 1300-1580 元/吨。

图 37 20 厘刨花板价格周环比下行 1 元至 95 元/张 (元/张)



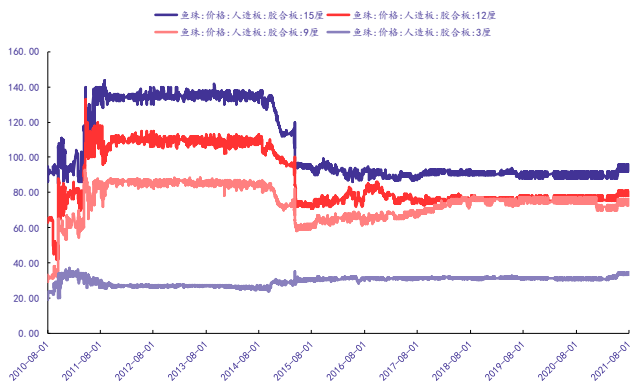
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 38 18 厘中纤板价格周环比上行 1 元至 81 元/张 (元/张)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 39 15 厘胶合板价格周环比下行 1 元至 95 元/张 (元/张)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

TDI: 截止 2021 年 8 月 6 日, TDI 主流价集中于 14400-14500 元/吨, 环比上周下降 100 元/吨。

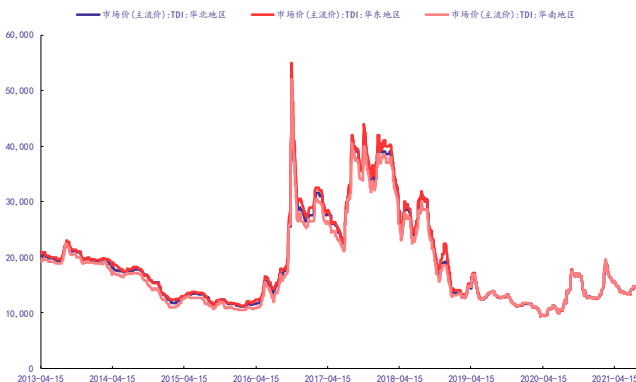
聚合 MDI: 截止 2021 年 8 月 6 日, 聚合 MDI 主流价集中于 19500-19800 元/吨, 环比上周下降 300 元/吨。

图 40 软泡聚醚价格环比上周回落至 1.64 万元左右 (元/吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 41 TDI 价格环比上周略有回落至 14500 元/吨 (元/吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 42 MDI 价格环比上周略有回落至 19500 元/吨 (元/吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(三) 包装: 金属与塑料包装成本上行, 需求增速回归常态

铝: 截止 2021 年 8 月 6 日, 铝期货结算价达 19875 元/吨, 环比上周下跌 30 元/吨;

镀锡板卷: 截止 2021 年 8 月 6 日, 镀锡板卷 0.25*900 价格达 8600 元/吨, 与上周持平;

PET 塑料: 截止 2021 年 8 月 6 日, 聚对苯二甲酸乙二醇酯 PET 价格达 7450 元/吨, 环比上周上行 50 元/吨。

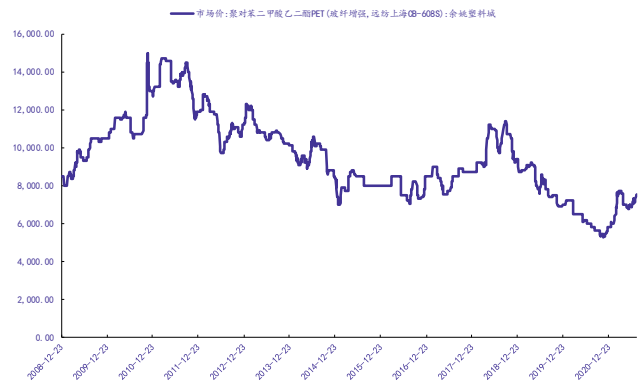
中国塑料城价格指数: 截止 2021 年 8 月 5 日, 中国塑料城 PE 指数收于 779.99, 环比上周下跌 5.53 点。

图 43 铝期货结算价环比上周微涨至 19715 元/吨 (元/吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 45 PET 塑料价格环比上周上涨 50 元/吨 (元/吨)

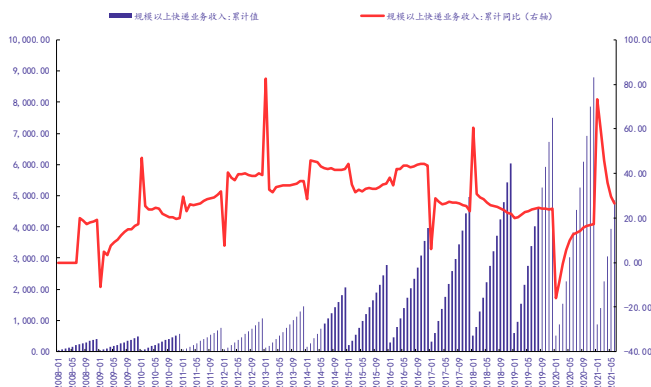


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

快递企业营收规模:截止 21 年 6 月, 全国规模以上快递企业营收累计值达 4842.10 亿元, 同比增长 26.60%, 增速环比上月放缓 3.1 个百分点。

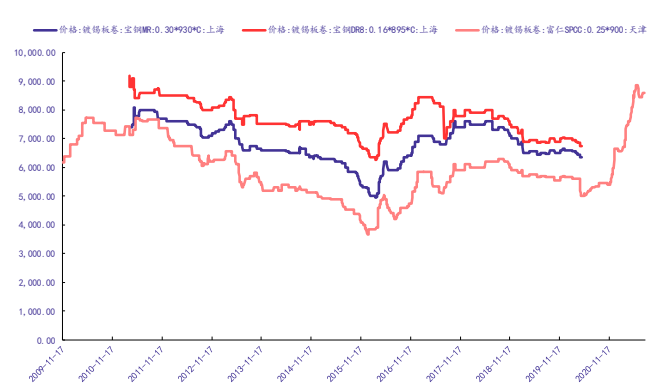
手机出货量:截止 21 年 6 月, 手机产品累计出货量达 1.74 亿部, 同比增长 13.70%, 增速环比上月放缓 5.6 个百分点。

图 47 快递企业累计营收同比增长 26.60% (亿元, %)



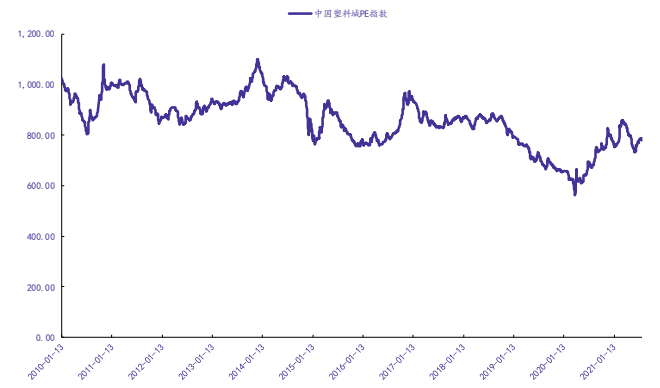
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 44 镀锌板卷价格达 8600 元/吨与上周持平 (元/吨)



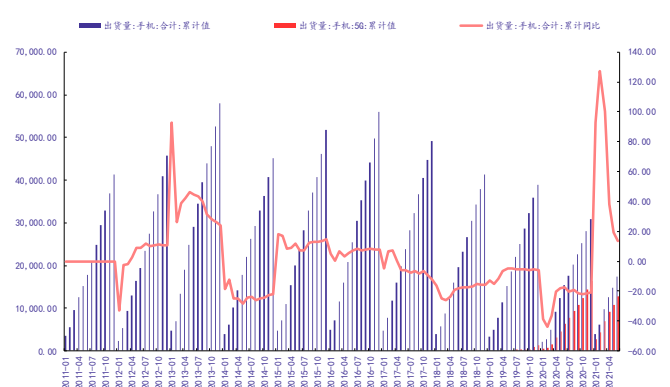
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 46 中国塑料城价格指数环比上周下跌 5.53 点



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 48 手机出货量 1.74 亿部同比增长 13.70% (万部, %)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

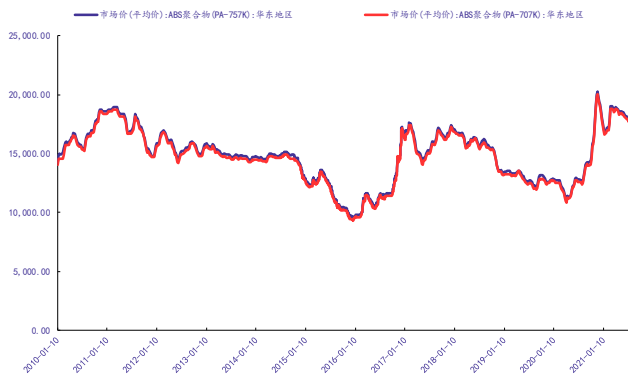
(四) 文娱：核心原料成本稳中微降，内需外贸持续高增

ABS 聚合物：截止 2021 年 8 月 1 日，ABS 聚合物市场平均价区间为 17900-18100 元/吨，与上周持平。

文教行业：截止 2021 年 6 月，我国文教工美行业主营业务收入累计值达 6543.40 亿元，同比增长 27.20%，增速环比放缓 1.9 个百分点；截止 2021 年 6 月，我国文教工美行业利润总额累计值达 287.10 亿元，同比增长 25.50%，增速环比放缓 1.3 个百分点。

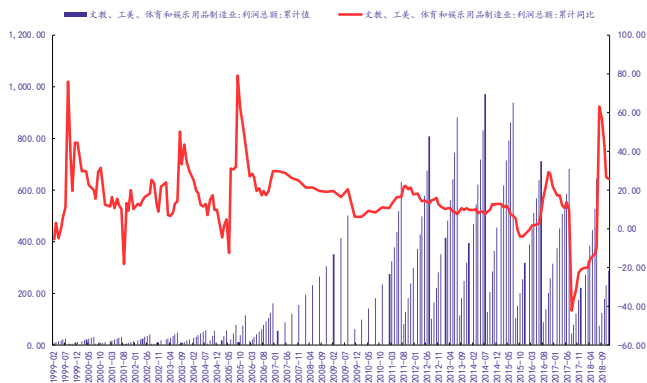
玩具出口：截止 2021 年 6 月，我国玩具出口总额达 172.03 亿美元，同比增长 63.80%，增速环比放缓 7.1 个百分点。

图 49 ABS 聚合物价格达 18100 元/吨，环比持平（元/吨）



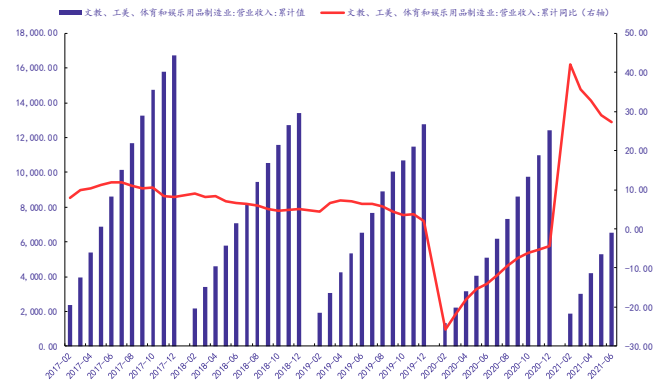
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 51 文教行业利润累计额同比增长 25.50%（亿元，%）



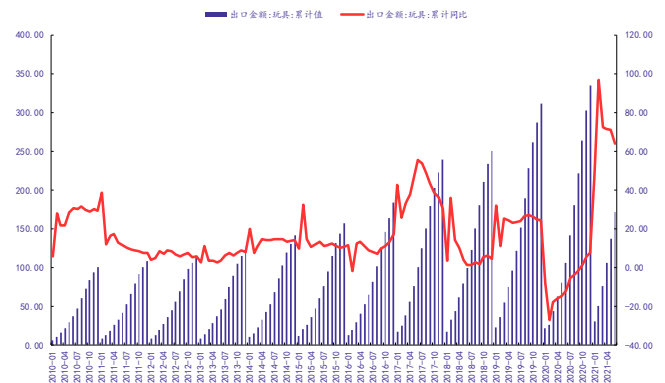
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 50 文教行业营收累计额同比增长 27.20%（亿元，%）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 52 玩具出口累计总额同比增长 63.80%（亿美元，%）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

三、本周要闻及重要公告

(一) 行业重要新闻

1、房地产管控持续推进，多地新政发布

8月2日凌晨，东莞市住房和城乡建设局、东莞市自然资源局、东莞市不动产登记中心等八部门联合下发《关于进一步做好房地产市场调控工作的通知》，在土地竞拍、住房限购、金融监管、税收调节、二手房价、销售管理、治理乱象、住房保障等八个方面提出一揽子措施，加大调控“组合拳”力度。

8月2日深夜，浙江省金华市住房和城乡建设局发布《关于进一步促进我市房地产市场平稳健康发展的通知》，成为住建部此轮约谈后首个出台楼市调控政策的城市。

其在实行住宅限售、公证摇号销售、加强二手住宅价格监管、加强金融监管、严格更名管理、落实主体责任等十个方面进行了明确。凡在金华市区新购买的新建商品住宅和二手住宅，在取得《不动产权证》满3年后方可上市交易。

8月5日，杭州市房地产市场平稳健康发展领导小组办公室发布《关于进一步加强房地产市场调控的通知》，从加强住房限购、完善新建商品住房销售管理、规范市场秩序三方面进一步加强调控。

其主要内容为：落户本市未满5年的户籍家庭，需满足连续缴纳城镇社保满24个月的条件，方可在本市限购范围内限购1套住房；非本市户籍家庭，需满足缴纳城镇社保或个人所得税满48个月的条件，方可在本市限购范围内限购1套住房；新房项目摇号时，如购房意向人数与房源数比例等于或超过10:1，将按照人才类别和社保缴纳时间排序入围。

(来源：中国证券报)

2、玖龙领衔！华东多地纸板厂宣布涨价，宁波一天发布近30涨价函

天津玖龙8月5日开始涨价，玖牛200，海牛、地牛100，再生130，瓦纸150，其他保持不变。玖龙原纸涨幅200元一举创下今年最大涨幅，与此同时，其他玖龙基地的涨价消息将陆续推出。

在上游纸企的涨价消息刺激下，纸板厂陆续发布涨价函。福山纸业、赢顺新材料、宁利包装、和熙包装等众多企业纷纷于8月5日上调产品价格。

(来源：纸业观察)

(二) 上市公司重要公告

1. 仙鹤股份2021年半年度报告

公司2021年半年度实现营业收入28.86亿元，同比增长42.02%；归母净利润6.09亿元，同比增长115.58%；归母扣非净利润5.88亿元，同比增长144.38%，EPS 0.86元/股。

公司取得较好业绩增长原因主要包括：1) 适应市场需求，大幅增加食品用纸、医疗用纸和必备消费品材料的供应；2) 致力于以纸代塑产品及新型烟草市场的研发；3) 快速释放产能助力业绩爬坡；4) 发展绿色能源，持续节能降耗；5) 提升管理手段，实现“数字化仙鹤”；6) 加快“碳中和”布局，打造“林浆纸用一体化”全产业链；

2. 英联股份《关于终止 2020 年度非公开发行股票事项》

2020 年 8 月 18 日，公司收到证监会非公开发行股票批复，核准公司发行不超过 5836.03 万股新股，公司在取得中国证监会的非公开发行批复文件后，会同中介机构积极推进非公开发行各项事宜。鉴于自筹划本次非公开发行股票以来，资本市场环境、融资时机等因素发生了诸多变化，为维护广大投资者的利益，综合考虑公司整体经营规划，公司决定终止本次非公开发行 A 股股票事项。

3. 嘉美包装关于签订战略合作框架协议的公告

公司与古浩(上海)商贸有限公司于 2021 年 8 月 5 日签署了《战略合作框架协议》。为了更好地发挥各自专业特长，满足饮料市场的需求，共同发掘、培育 CartoCan® 纸易拉罐市场，双方本着互惠互利的原则建立长效合作机制以及长期、稳定的战略合作伙伴关系。本次签署的框架协议的顺利履行，将推动更环保、个性化的创新产品 CartoCan® 纸易拉罐在中国的商业化运用。在欧洲市场，瑞典饮料企业 Lfbergs 采用 CartoCan 无菌纸罐灌装有机冰咖啡；瑞典企业 OTALY 采用 CartoCan 无菌纸罐灌装燕麦植物奶等等。本次签署的框架协议可以完善公司的“全产业链的中国饮料服务平台”，从而更好地服务各类饮料品牌客户。

公司披露《公开发行可转换债券发行公告》拟发行总额 7.5 亿元的可转债，每张面值 100 元，共计 750 万张，此次发行的可转债初始转股价格为 4.87 元/股，此次募资资金拟用于：1) 年产 10 亿罐二片罐生产线项目；2) 年产 10 亿罐二片罐生产线建设项目；3) 福建无菌纸包生产线建设项目；4) 孝感无菌纸包生产线建设项目。

5. 山鹰国际 2021 年 7 月经营数据快报

2021 年 7 月，公司纸品销量达 48.95 万吨，同比增长 0.85%，包装销量达 1.73 亿平方米，同比增长 25.63%，7 月纸品均价为 3928.98 元/吨，同比增长 14.27%，包装均价为 3.60 元/平方米，同比增长 15.53%。2021 年 1-7 月，公司纸品累计销量达 330.15 万吨，同比增长 41.32%，包装累计销量达 11.20 亿平方米，同比增长 50.13%，1-7 月纸品均价为 3919.79 元/吨，同比增长 16.78%，包装均价为 3.48 元/平方米。同比增长 7.20%。

6. 顶固集创发布 2021 年限制性股票激励计划（草案）

公司此次拟向不超过 65 名员工授予第一类与第二类限制性股票共计不超过 330 万股，占公司总股本的 1.61%，股票来源为向激励对象定向发行 A 股。其中，第一类限制性股票 173 万股，授予价格为 4.51 元/股，第二类限制性股票 157 万股，授予价格为 7.22 元/股。此次限制性股票激励计划分三期解禁，解禁比例分别为 30%/30%/40%，解禁条件为：以 2020 年净利润为基数，2021 年/2022 年/2023 年归母净利润增长不低于 194.39%/304.78%/451.98%。

7. 豪悦护理发布 2021 年限制性股票激励计划

公司此次激励计划拟采用向激励对象定向增发限制性股票的方式向不超过 67 名公司员工请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

授予限制性股票 112.5 万股，约占当前公司股本总额的 0.71%，授予价格为 32.17 元/股。其中，首次授予 90 万股，预留 22.50 万股。此次激励计划分三期解锁，解锁比例分别为 30%/30%/40%，解锁条件为：以 2018-2020 年平均营收为基准，2022 年/2023 年/2024 年营业收入增长不低于 20%/25%/30%，且不低于对标企业 75%分位值水平；或者以 2020 年资本公积金转增股本后的每股分红为基准（0.67 元/股），2022 年/2023 年/2024 年每股分红增长率不低于 5%/10%/15%。

8. 盛通股份关于子公司与迈格森教育培训学校签署合作协议的公告

公司二级子公司乐博乐博与迈格森教育培训学校签署《转课合作协议》，拟向迈格森提供课程包服务，发挥公司各项优势，开拓新的学员获取通道，提升招生转化效率，提高公司品牌影响力，促进业绩长期可持续增长。

9. 永吉股份获得证监会发行可转债核准批复

公司于 2021 年 8 月 2 日收到中国证监会同意“公司向社会公开发行面值总额 1.50 亿元可转换公司债券”的核准批复文件。

10. 百亚股份 2021 年半年度报告

公司 2021 年半年度实现营业收入 7.60 亿元，同比增长 25.35%；归母净利润 1.32 亿元，同比增长 48.04%；归母扣非净利润 1.23 亿元，同比增长 39.41%，EPS 0.31 元/股。

11. 惠达卫浴关于签署投资合作框架协议的公告

公司拟以不超过 2 亿元的货币资金增资新盛达，增资后本公司将持有新盛达的股权比例不低于 70%。本次投资将有利于优化公司陶瓷生产基地的区域布局，增强公司瓷砖等产品的研发制造能力，有效丰富公司建筑陶瓷产品品类，实现产品结构的优势互补。

四、本周观点

面对国家对房地产行业的持续高压调控，个别房企已出现由于自身资金链紧张引发的兑付风险，进而使得前期借精装工程渠道实现加速成长的定制家具板块受到较大拖累。建立在此行业背景下，我们认为未来定制家具企业的精力将更多地聚焦零售 C 端市场，并且通过品类拓展深挖单一客户价值将成为企业自身成长性的决定性因素。另外，我们认为软体家具板块不仅具有与地产行业弱关联的相对优势，还具备相较定制家具而言安装环节简单与更换周期较短的消费特性。基于上述分析，我们认为当前家具行业内部已出现明显分化，建议关注受地产行业影响较小且消费特性具备比较优势的软体家具龙头标的以及聚焦 C 端市场且深耕品类扩充的定制家具龙头标的，重点推荐关注欧派家居（603833.SH）、顾家家居（603816.SH）、曲美家具（603818.SH）。

五、风险提示

经济增长不及预期的风险；原材料价格大幅波动的风险。

插图目录

图 2 其他家用轻工与文娱用品板块累计涨幅居前	3
图 3 轻工制造板块本周涨跌幅在 28 个一级子行业中位列第 20 名	3
图 4 国废黄纸板价格企稳回升 (元/吨)	4
图 5 国废黄纸板 6 月库存天数环比微降, 已连续 3 月下降 (天)	4
图 6 箱板纸本周价格环比上行 1.14% (元/吨)	5
图 7 瓦楞纸本周环比上行 3.70% (元/吨)	5
图 8 箱板纸 6 月社库环比微降, 企库环比上行 (千吨)	5
图 9 瓦楞纸 6 月社库环比微降, 企库环比上行 (千吨)	5
图 10 箱板纸 6 月开工率环比回升, 连续 4 个月上行 (%)	5
图 11 瓦楞纸 6 月开工率环比回升, 连续 4 个月上行 (%)	5
图 12 溶解浆内盘价格本周价格持平 (元/吨)	6
图 13 本色浆 CFR 外盘报价 (美元/吨)	6
图 14 漂针木浆 CFR 外盘报价 (美元/吨)	7
图 15 漂阔木浆 CFR 外盘报价 (美元/吨)	7
图 16 上期所纸浆期货价格 (元/吨)	8
图 17 国内港口木浆库存除常熟外 6 月环比均下降 (万吨)	8
图 18 欧洲本色浆库存天数 5 月环比下降, 漂针木浆持平 (天)	8
图 19 白板纸本周价格微涨 0.2% (元/吨)	9
图 20 白卡纸本周微跌 0.05% (元/吨)	9
图 21 白板纸 6 月社库环比下降, 企库环比微增 (千吨)	9
图 22 白卡纸 6 月社库环比下降, 企库环比微增 (千吨)	9
图 23 白板纸 6 月开工率环比微涨, 连续 1 个月上行 (%)	9
图 24 白卡纸 6 月开工率环比回升, 连续 1 个月上行 (%)	9
图 25 双铜纸价格本周下跌 0.26% (元/吨)	10
图 26 双胶纸本周价格持平 (元/吨)	10
图 27 双铜纸 6 月社库与企库环比提升, 已连续 4 个月 (千吨)	10
图 28 双胶纸 6 月社库与企库环比提升, 已连续 3 个月 (千吨)	10
图 29 双铜纸 6 月开工率回升, 连续 1 个月上行 (%)	10
图 30 双胶纸 6 月开工率与上月持平 (%)	10
图 31 全国住宅累计销售面积同比增长 27.71% (万 m ² , %)	11
图 32 30 个大中城市商品房销售套数及面积 (套, 万 m ²)	11
图 33 住宅新开工同比增长 3.85%, 环比放缓 (万 m ² , %)	11
图 34 住宅竣工面积同比增长 25.67%, 环比加速 (万 m ² , %)	11
图 35 家具出口累计额同比增长 27.40% (亿元, %)	12
图 36 出口美国家具总额同比增长 64.83% (亿美元, %)	12
图 37 20 厘刨花板价格周环比下行 1 元至 95 元/张 (元/张)	12
图 38 18 厘中纤板价格周环比上行 1 元至 81 元/张 (元/张)	12
图 39 15 厘胶合板价格周环比下行 1 元至 95 元/张 (元/张)	13
图 40 软泡聚醚价格环比上周回落至 1.64 万元左右 (元/吨)	13

图 41 TDI 价格环比上周略有回落至 14500 元/吨 (元/吨)	13
图 42 MDI 价格环比上周略有回落至 19500 元/吨 (元/吨)	13
图 43 铝期货结算价环比上周微涨至 19715 元/吨 (元/吨)	14
图 44 镀锡板卷价格达 8600 元/吨与上周持平 (元/吨)	14
图 45 PET 塑料价格环比上周上涨 50 元/吨 (元/吨)	14
图 46 中国塑料城价格指数环比上周下跌 5.53 点	14
图 47 快递企业累计营收同比增长 26.60% (亿元, %)	14
图 48 手机出货量 1.74 亿部同比增长 13.70% (万部, %)	14
图 49 ABS 聚合物价格达 18100 元/吨, 环比持平 (元/吨)	15
图 50 文教行业营收累计额同比增长 27.20% (亿元, %)	15
图 51 文教行业利润累计额同比增长 25.50% (亿元, %)	15
图 52 玩具出口累计总额同比增长 63.80% (亿美元, %)	15

表格目录

表 1. 上市公司个股本周市场表现	4
-------------------	---

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

陈柏儒，轻工制造行业首席分析师，北京交通大学技术经济硕士，12年行业分析师经验、8年轻工制造行业分析师经验。

章鹏，轻工行业研究员，美国哥伦比亚大学硕士，2年从业经验。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn