

轻工制造

证券研究报告

2021年08月15日

看好林业碳汇、软体家居，包装企业产品应用领域持续延伸

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

- 《轻工制造-行业点评:美国智能床具制造商 Sleep Number 21Q2 净利率改善, 单店收入实现 354 万美元》 2021-08-12
- 《轻工制造-行业点评:泰普尔-丝涟:北美地区需求高增, 收入业绩显著增长》 2021-08-09
- 《轻工制造-行业研究周报:看好林业碳汇、软体家居, 软体集中度提升趋势不改, 推荐个护报告》 2021-08-08

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。

生活用纸板块:

浆价较高位下, 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】。

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】。

林业碳汇:

中国有望成为全球最大的碳交易市场, 林业碳汇为CCER项目中的“黄金”。全球碳市场覆盖全球16%温室气体排放、全球54%GDP值、近三分之一人口, 预计2021年全球碳市场配额总量超过75亿吨; 2019年中国二氧化碳排放量全球占比28.8%, 有望成为全球最大的碳交易市场! 林业碳汇作为“碳中和”进程中的“负碳”途径, 具备碳汇量大、成本低、生态附加值高等特点, 是CCER项目中的“黄金”。建议关注【岳阳林纸】。

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 2021/8/13	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
603816.SH	顾家家居	72.00	买入	1.34	2.43	2.87	3.61	52.74	29.63	25.09	19.94
603833.SH	欧派家居	146.52	买入	3.43	4.06	4.83	5.55	39.22	36.09	30.34	26.40
002511.SZ	中顺洁柔	22.72	买入	0.69	0.99	1.34	1.67	30.22	22.95	16.96	13.60
603801.SH	志邦家居	25.23	买入	1.77	2.49	3.06	3.71	19.49	10.13	8.25	6.80
603899.SH	晨光文具	75.65	买入	1.35	1.68	2.04	2.44	65.42	45.03	37.08	31.00
603208.SH	江山欧派	75.02	买入	4.05	5.48	7.01	8.38	16.88	13.69	10.70	8.95
002572.SZ	索菲亚	20.64	买入	1.31	1.57	1.81	2.1	19.82	13.15	11.40	9.83
603313.SH	梦百合	18.03	买入	1.01	1.61	2.13	2.57	32.06	11.20	8.46	7.02

资料来源：wind，天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

内容目录

1. 家居板块估值处于历史低分位，包装企业业务应用领域延伸，切入新能源等产业链...5	5
1.1. 家居板块估值处于历史低分位水平，配置价值凸显.....	5
1.2. 欧派家居发布 21H1 业绩快报：业绩表现亮眼，定制龙头强者恒强.....	5
1.3. 包装企业业务应用领域延伸，切入新能源等产业链.....	5
2. 行业观点.....	6
3. 轻工造纸行业数据——核心驱动力与信号指标全跟踪.....	9
3.1. 本周板块整体表现.....	9
3.2. 造纸板块数据跟踪（周度更新）.....	10
3.3. 家具板块数据跟踪（月度更新）.....	14
3.4. 包装板块数据跟踪（月度更新）.....	15
3.5. 消费轻工及其他板块数据跟踪（月度更新）.....	16
4. 本周行业新闻和公告.....	17
4.1. 重点公告.....	17
4.2. 重要股东买卖.....	17
4.3. 近期非流通股解禁情况.....	18
4.4. 股权质押情况.....	18
4.5. 沪深港通情况.....	20

图表目录

图 1：SW 家具 PE（TTM）处于历史 25%分位以下.....	5
图 2：维达国际 21Q1 分渠道营收及 YOY（亿港元，%）.....	6
图 3：维达国际 21Q1 中国区分渠道营收及 YOY（亿港元，%）.....	6
图 4：维达国际和恒安国际线上占比呈现上升趋势（%）.....	7
图 5：维达国际 2020 年仅电商渠道实现正增长（亿港元，%）.....	7
图 6：维达和恒安线上渠道保持较高增速（亿元，%）.....	7
图 7：本周进口针叶浆、阔叶浆价格上涨。（数据截止 21/08/12）.....	10
图 8：针叶浆、阔叶浆进口量月度数据（数据截止 21/05；千吨）.....	10
图 9：本周生活用纸市场整理为主。（数据截止 21/08/12）（元/吨）.....	10
图 10：生活用纸社会+企业库存（数据截止 21/06）（千吨）.....	10
图 11：铜版纸市场均价为 5480 元/吨，较上周下调 0.25%（数据截止 21/08/12）.....	11
图 12：双胶纸市场均价为 5473 元/吨，较上周环比下调 0.52%（数据截止 21/08/12）.....	11
图 13：铜版纸企业+社会库存（数据截止 21/06）.....	11
图 14：双胶纸企业+社会库存（数据截止 21/06）.....	11
图 15：本周灰底白板纸出厂含税周均价 4842.5 元/吨，较上周环比上涨 0.16%（数据截止 21/08/12）.....	12
图 16：本周白卡纸市场含税周均价 6112.14 元/吨，环比下跌 0.05%（数据截止 21/08/12）.....	12

.....	12
图 17: 白板纸企业+社会库存 (数据截止 21/06)	12
图 18: 白卡纸企业+社会库存 (数据截止 21/06)	12
图 19: 本周国废黄板纸周均价为 2503 元/吨, 环比上涨 1.99% (数据截止 21/08/12) ...	12
图 20: 本周瓦楞纸全国周均价 4203 元/吨, 环比涨幅 3.01% (数据截止 21/08/12)	13
图 21: 本周箱板纸全国周均价 5117 元/吨, 环比涨幅 0.59% (数据截止 21/08/12)	13
图 22: 瓦楞纸企业+社会库存 (数据截止 21/06)	13
图 23: 箱板纸企业+社会库存 (数据截止 21/06)	13
图 24: 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)	14
图 25: 2021 年 7 月国内主要港口木浆平均库存 56.5 万吨, 同比下降 3.32%, 环比下降 8.09%	14
图 26: 商品房销售面积及增速(88635 万平方米, 27.7%) (数据截止 21/06)	14
图 27: 住宅销售面积及增速 (79081 万平方米, 29.4%) (数据截止 21/06)	14
图 28: 全国家具零售额及同比 (781 亿元, 30.00%) (数据截止 21/06)	15
图 29: 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) ...	15
图 30: 刨花板价格 (数据截止 21/08/11)	15
图 31: 中纤板价格 (数据截止 21/08/11)	15
图 32: 社会消费品零售总额累计值及同比增速 (数据截止 21/06)	16
图 33: 烟酒类零售总额累计值及同比增速 (数据截止 21/06)	16
图 34: 软饮料产量累计值及同比增速 (数据截止 21/06)	16
图 35: 卷烟产量累计值及同比增速 (数据截止 21/06)	16
图 36: 日用品类零售额累计值及同比增速 (数据截止 21/06)	16
图 37: 文化办公用品零售额累计值及同比增速 (数据截止 21/06)	16
图 38: 沪港深通情况.....	20
表 1: 2021 年 6 月新房销售面积、竣工面积、家居零售额	8
表 2: 子板块行情表现	9
表 3: 本周股东二级市场交易情况	17
表 4: 未来三个月解禁预告	18
表 5: 股权质押情况表 (更新至 2021/08/14)	18

1. 家居板块估值处于历史低分位，包装企业业务应用领域延伸，切入新能源等产业链

1.1. 家居板块估值处于历史低分位水平，配置价值凸显

近期家居板块受房地产调控、原材料上涨影响，叠加市场风格因素，估值水平持续下行，截至 2021 年 8 月 13 日，SW 家具 PE (TTM) 为 25.92，处于历史低分位水平。此外，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%，竣工数据实现高增。我们认为市场担心的短期压制因素已经反映在股价上，随着竣工持续回暖，家居板块于下半年有望迎来戴维斯双击。

图 1: SW 家具 PE (TTM) 处于历史 25%分位以下



资料来源: Wind, 天风证券研究所; 注: 图中虚线为历史中位线

1.2. 欧派家居发布 21H1 业绩快报: 业绩表现亮眼，定制龙头强者恒强

本周欧派家居发布 21H1 业绩快报, 21H1 实现收入 82 亿元, 同比+65%, 较 19H1 增长 49%, 其中 Q1/Q2 收入分别为 33/49 亿元, 同比分别+131%/+39%, 较 19 年同期分别+50%/+48%; 21H1 实现归母净利润 10.12 亿元, 同比+107%, 较 19H1 增长 60%, 其中 Q1/Q2 归母净利润分别为 2.43/7.69 亿元, 同比分别+340%/+30%, 较 19 年同期分别+165%/+42%。

1) 公司橱柜、衣柜品类的龙头地位稳固, 21Q1 橱柜/衣柜业务分别实现 12.59/13.52 亿元, 同比分别+96%/+173%, 较 19Q1 分别+23%/+61%; 2) 整装大家居进入快速发展通道, 截至 21 年 7 月 9 日, 欧派整装大家居接单业绩累计突破 10 亿, 增速超 160%, 较 20 年 11 月 10 日接单破 10 亿提速了 4 个月, 2018-2020 年 CAGR 高达 226%; 3) 公司通过经销商与各地装企开展业务合作, 推进“全厨定制”模式, 挖掘存量房市场中的厨房改造需求, 拉动橱柜零售业绩稳步增长。我们看好公司长期发展, 上调盈利预测, 预计 21/22 年归母净利润分别为 26.9/32.4 亿元 (原值为 24.6/29.3 亿元), 同比+30.5%/+20.4% (原值为 +19.3%/+19.1%), 对应 PE 34.8X/ 28.9X, 维持“买入”评级。

1.3. 包装企业业务应用领域延伸，切入新能源等产业链

软包电池放量，铝塑膜关注度底部反转，关注包装板块机会。过去几年市场认为锂电池包装的主流方向是铝壳，但由于软包电池具有重量轻、能量密度高等优势，出货量占比逐年提升。据高工锂电统计，软包电池比同等容量的铝壳包装电池轻 20%，与同样尺寸的铝壳电池，容量高出 50%。据利元亨招股说明书，2012 年至 2019 年，软包电池在全球消费锂电池出货量占比从 23.93% 逐渐上升至 53.68%，2019 年软包电池出货量首次超过其他两类消费锂电池（圆柱和方形铝壳电池）的总出货量，2020 年软包电池在全球消费锂电池出货量占比进一步上升至 55.83%。建议关注主业利润稳定、布局铝塑膜多年的【紫江企业】；

药包材和化妆品龙头企业，尝试业务延伸锂电铝塑膜的【海顺新材】。

- **紫江企业：传统主业贡献稳定利润，铝塑膜业务有望成为核心增长点。**2010年紫江企业薄膜业务转型工业用薄膜，重点研发锂电池铝塑膜等新能源材料；2013年公司锂离子电池用铝塑膜已通过国内部分大型锂电池厂商认证；2017年部分客户进行小批量采购，产销达690万平方米；2020年控股子公司紫江新材料（持有股权63%）马鞍山180万平方米及上海600万平方米铝塑膜新生产基地进入建设阶段，未来有望成为业绩核心增长点。
- **海顺新材：药包企业延伸新材料业务，技术壁垒深厚。**公司主要从事直接接触药品的高阻隔包装材料研发及生产，是药包材和化妆品包装龙头企业，20年收入7.14亿同比+15%，利润1.03亿同比+53.6%。截至2020年，公司拥有118项专利，并掌握多项自主知识产权的核心技术，其中高阻隔聚三氟氯乙烯/PVC复合硬片生产技术、高阻隔多功能聚烯烃薄膜生产技术等产业化效果明显。据2021年5月公司公告，公司拟定增6.02亿元投资高阻隔复合材料项目，下游应用领域尝试向软包电池铝塑膜、奶酪棒、电子烟、高阻隔单一材质可回收包装等方面拓展。

其他包装企业方面：1）二片罐产业格局逐步向好，啤酒罐化率驱动需求端增长，行业集中度提升，已回归良性竞争通道。奥瑞金加速新客户、新产品开拓，进而提升产能释放，2021年新增产能通过现有产线技改升级实现，此外，公司计划山东枣庄青啤产业园区内建设一条制罐线，以满足市场需求。建议关注【奥瑞金】；2）吉宏股份2021年5月公告，推出限制性股票激励计划，限制性股票数量为1128万股，总股本占比2.98%，绑定核心人员利益，聚焦跨境电商和包装业务，加速布局国内新零售；3）合兴包装关注新客户拓展和创新业务拓展，2020年公司与海天、君乐宝、农夫山泉等优质新客户建立合作，驱动业绩增长；此外，公司持续推进PSCP及IPS项目，技术优势明显，为客户提供高端、优势、有特色的包装整体解决方案，有望贡献业绩增量。

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2：维达国际21Q1分渠道营收及YOY（亿港元，%）

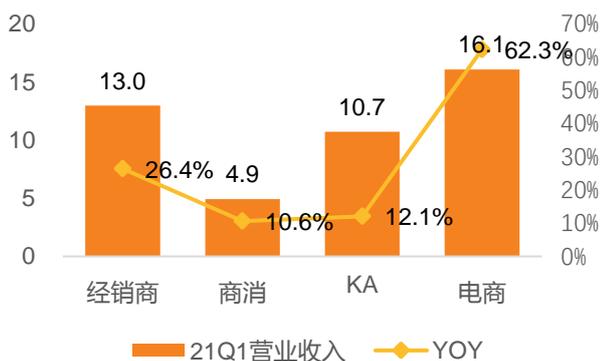
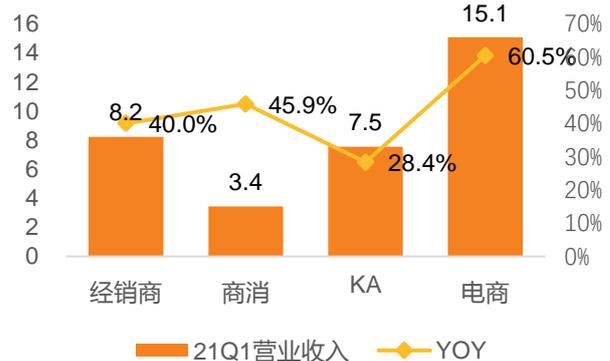


图3：维达国际21Q1中国区分渠道营收及YOY（亿港元，%）



资料来源：维达国际21年一季报，天风证券研究所

资料来源：维达国际21年一季报，天风证券研究所

图 4：维达国际和恒安国际线上占比呈现上升趋势（%）



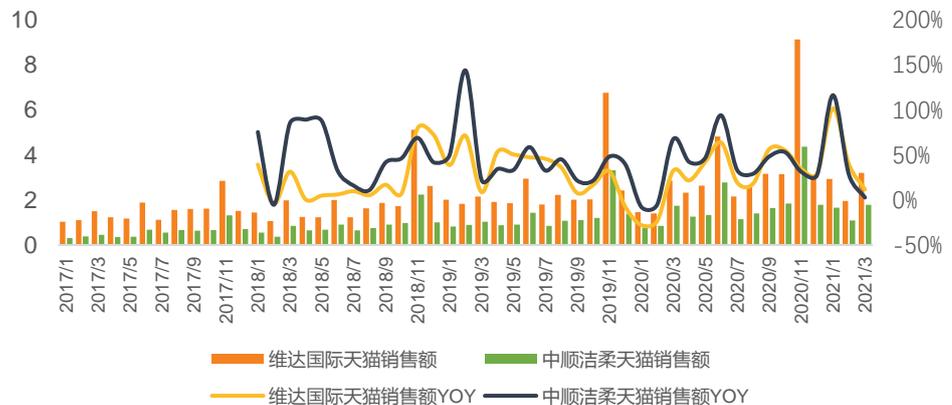
资料来源：维达国际年报，恒安国际年报，天风证券研究所

图 5：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 6：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上涨4.05%,跑赢沪深300指数3.55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	6.46%	8.73%	6.64%
包装印刷	5.78%	8.84%	10.60%
家具	2.46%	2.32%	3.97%
其他家用轻工	2.30%	1.67%	-10.43%
珠宝首饰	1.23%	1.05%	15.48%
文娱用品	1.28%	3.76%	-12.27%
其他轻工制造	-0.42%	2.91%	2.93%
轻工制造行业	4.05%	5.49%	3.70%

沪深 300 0.50% 2.80% -5.09%

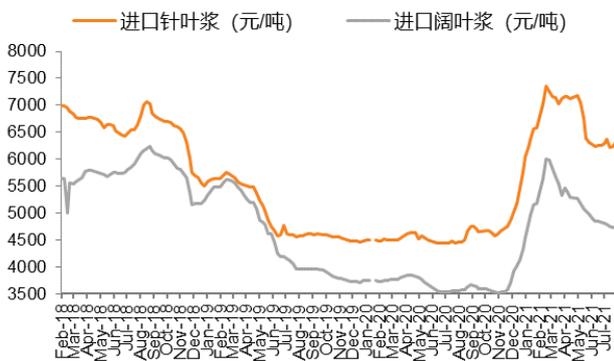
资料来源: wind, 天风证券研究所

3.2. 造纸板块数据跟踪 (周度更新)

浆纸系

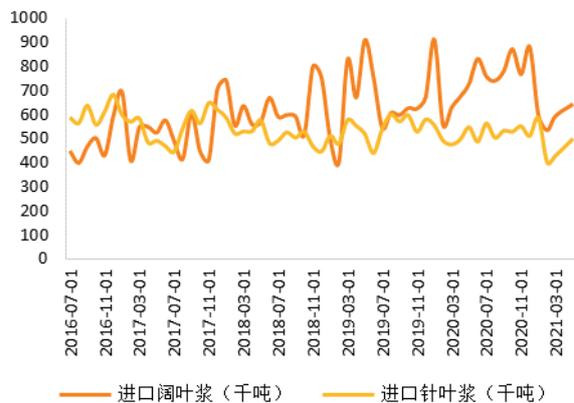
本周进口针叶浆、阔叶浆价格上涨。进口针叶浆价格 6324 元/吨, 较上周上涨 1.33%; 进口阔叶浆价格 4742 元/吨, 较上周上涨 0.03%。纸浆期货市场区间震荡整理为主, 现货市场报盘较为混乱, 期现公司根据盘面报价, 贸易商维持固定客户出货, 整体浆价较为混乱, 据闻银星最高含税报价超过 6400 元/吨, 山东地区加针价格部分低于银星价格。卓创资讯分析, 短期需求面未见明显变化, 针叶浆刚需交易为主, 高价成交匮乏。

图 7: 本周进口针叶浆、阔叶浆价格上涨。(数据截止 21/08/12)



资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

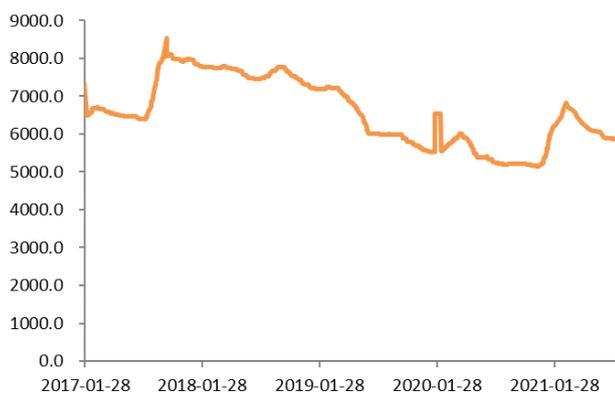
图 8: 针叶浆、阔叶浆进口量月度数据 (数据截止 21/05; 千吨)



资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

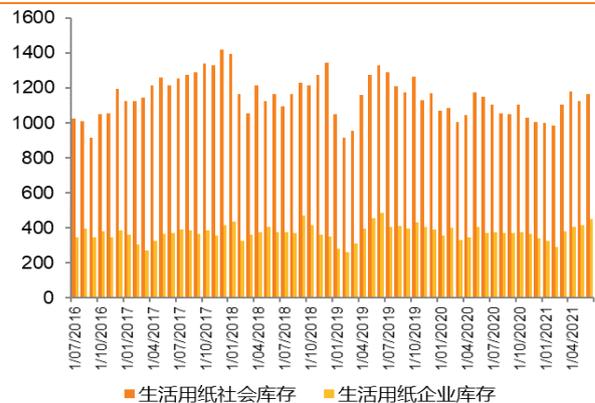
本周生活用纸市场整理为主。据卓创资讯监测数据显示, 本周生活用纸均价 5893.75 元/吨, 环比走高约 10 元/吨, 涨幅约 0.17%。周内影响价格走势的主要因素分析如下: 第一, 上周末至本周个别纸企再发涨价函, 北方个别纸企意欲在本周二开始再次提涨 100 元/吨, 个别则计划本月下旬提价, 消息面略有支撑; 第二, 下游加工厂少量采购中, 然终端渠道表现平平, 需求端提振力度暂显不足; 第三, 周内局部地区部分纸企检修情况较多, 供应压力稍有缓解迹象, 给部分业者以信心支撑。

图 9: 本周生活用纸市场整理为主。(数据截止 21/08/12) (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

图 10: 生活用纸社会+企业库存 (数据截止 21/06) (千吨)



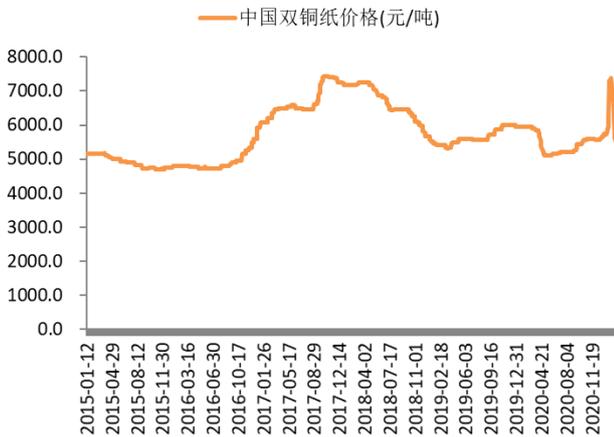
资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

本周铜版纸市场主流盘整。据卓创资讯数据显示, 本周 157g 铜版纸市场均价为 5480 元/吨, 较上周下调 0.25%, 较去年同期上调 5.38%。影响价格走势的主要因素有: 第一, 纸厂存挺价意向, 然供应压力仍存; 第二, 下游经销商成交寥寥, 对后市信心不足,

市场博弈态势有所显现；第三，下游印厂备货意向不强，多维持刚需。

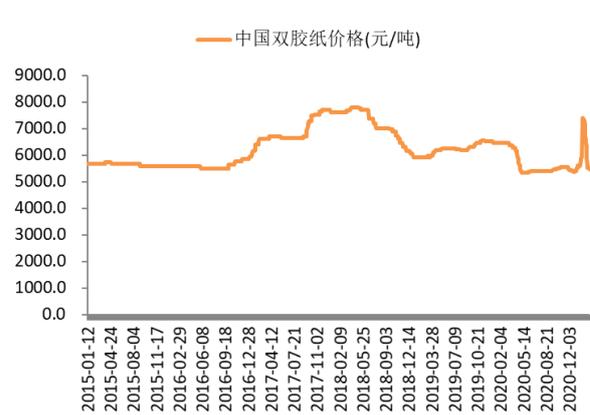
本周双胶纸市场平稳运行。据卓创资讯数据显示，本周 70g 双胶纸市场均价为 5473 元/吨，较上周环比下调 0.52%，同比上调 6.96%；70g 木浆双胶纸市场均价为 5488 元/吨，较上周环比下调 0.05%，同比上调 1.39%。影响价格走势的主要因素有：第一，纸厂价格持稳为主；第二，下游经销商订单一般，部分地区受公共卫生事件影响，发运受限；第三，下游印厂交投有限，需求面支撑一般。

图 11：铜版纸市场均价为 5480 元/吨，较上周下调 0.25%（数据截止 21/08/12）



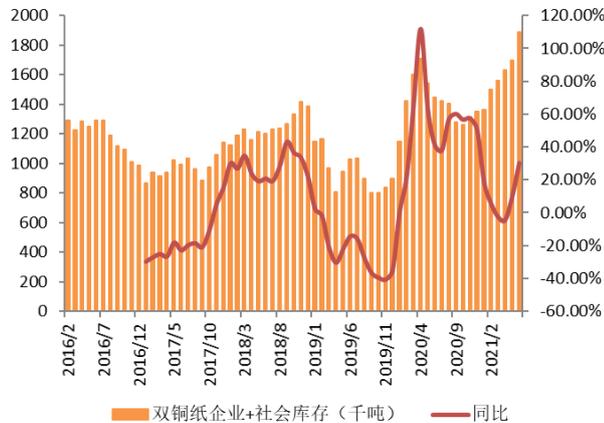
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 12：双胶纸市场均价为 5473 元/吨，较上周环比下调 0.52%（数据截止 21/08/12）



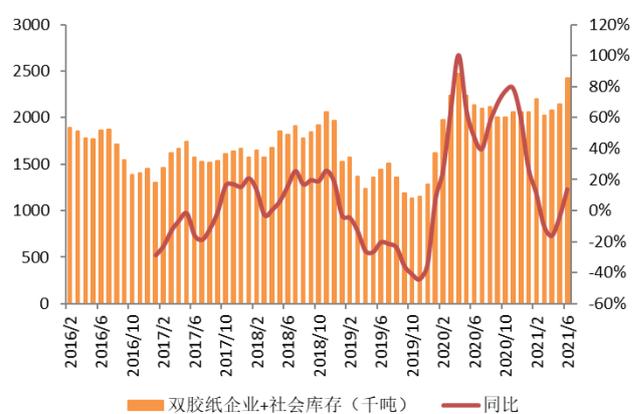
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 13：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 14：双胶纸企业+社会库存（数据截止 21/06）



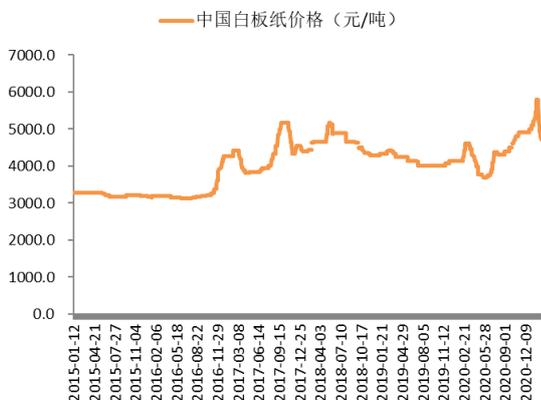
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

本周白板纸市场价格大势维稳。卓创资讯数据显示，本周（8月6日至8月12日）A级 250g 灰底白板纸出厂含税周均价 4842.5 元/吨，较上周上涨 0.16%，同比上升 12.35%。目前 250g 白板纸市场主流成交含税参考价 4900-5100 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局部上涨，在成本面支撑的影响下，纸厂挺价意愿强烈；第二，规模纸厂再次计划于 8 月 15-16 日上调 50 元/吨，部分中小厂根据自身库存情况于本周提前上调 100 元/吨；第三，受客户买涨不买跌的心理，中小厂出货好转，然经销商订单平平，备货谨慎，下游终端需求仍无明显起色，市场观望气氛浓郁。

本周白卡纸市场交投偏弱，纸价窄幅震荡整理。据卓创资讯数据显示，本周（8月6日至8月12日）250-400g 平张白卡纸市场含税周均价 6112.14 元/吨，环比下 0.05%，同比上涨 9.96%。主流品牌市场价格 5300-6300 元/吨。影响本周价格走势的原因有：第一，规模纸厂指导价格无调整，市场存稳价意向；第二，贸易商薄利或倒挂出货，后市

信心不强，多数持观望心态。华南部分低洼价格小幅拉涨，但下游跟进乏力，局部仍有个别低价抛货现象，纸价高低不一。第三，市场需求增量不明显，且受公共卫生事件影响局部订单及运输受限，增加业者对旺季不旺的担忧，下游备货谨慎。

图 15: 本周灰底白板纸出厂含税周均价 4842.5 元/吨, 较上周环比上涨 0.16% (数据截止 21/08/12)



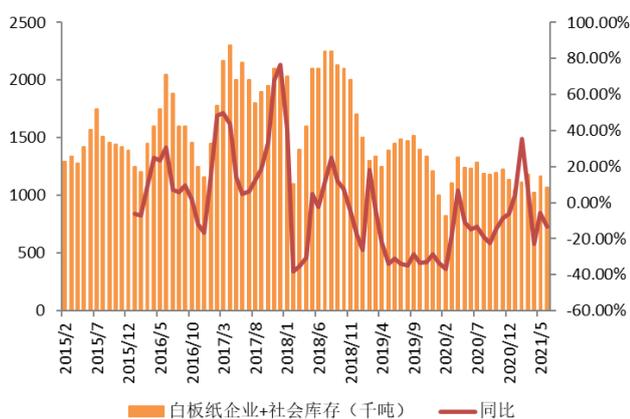
资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

图 16: 本周白卡纸市场含税周均价 6112.14 元/吨, 环比下跌 0.05% (数据截止 21/08/12)



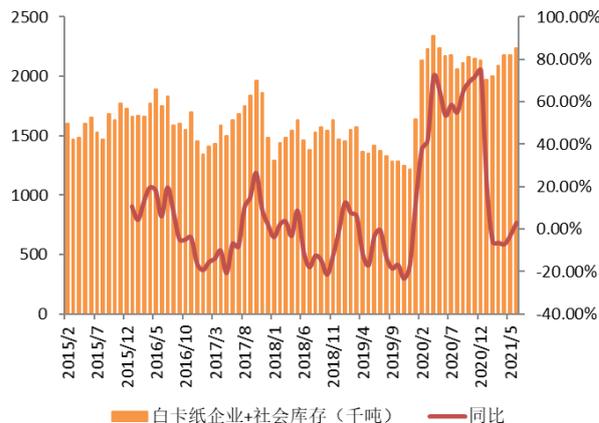
资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

图 17: 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 18: 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多数上涨。据卓创资讯监测数据显示, 本周(8月6日至8月12日)国废黄板纸周均价为 2503 元/吨, 环比上涨 1.99%, 同比上涨 15.82%。价格上涨主要为以下几个方面: 1. 华东地区运输略微不畅; 2. 华南多雨天气持续; 3. 打包站回收量偏少; 4. 打包站惜售情绪升温。

图 19: 本周国废黄板纸周均价为 2503 元/吨, 环比上涨 1.99% (数据截止 21/08/12)



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

本周瓦楞纸市场延续上涨趋势，交投气氛良好，实单上调 50-100 元/吨。据卓创监测数据显示，本周瓦楞纸全国周均价 4203 元/吨，环比上周上调 123 元/吨，涨幅 3.01%，同比涨幅 16.17%。影响本周瓦楞纸市场走势的因素有以下几方面：首先，北方市场延续强势运行，部分纸厂继续提涨 50-100 元/吨，南方市场交投好转，成交重心上调 50 元/吨左右；其次，原料废纸价格高位运行，纸企生产成本继续增加，在无库存压力情况下，多以提价方式转移成本压力；最后，终端需求有好转，但整体放量有限，下游包装厂成本逐步向终端传导，本周瓦楞纸市场延续上涨趋势。

本周箱板纸市场仍延续拉涨态势，下游需求有所好转，纸厂发货有所改善，库存量有所下滑。据卓创监测数据显示，本周箱板纸全国周均价 5117 元/吨，较上周均价上涨 30 元/吨，环比上涨 0.59%，同比上涨 13.87%。当前影响市场的主要因素有：首先，目前纸厂拉涨心态较为统一，南北方价格差距收窄，区域间套利及货源调配空间较小，市场低价难寻货，整体成交重心上移；其次，原料废纸多数上涨，纸厂成本压力与支撑均较强；最后，从近期盈利数据来看，箱板纸毛利继续延续下行态势，加之市场传统旺季预期，纸厂有继续提价的诉求。

图 20：本周瓦楞纸全国周均价 4203 元/吨，环比涨幅 3.01% (数据截止 21/08/12)

图 21：本周箱板纸全国周均价 5117 元/吨，环比涨幅 0.59% (数据截止 21/08/12)

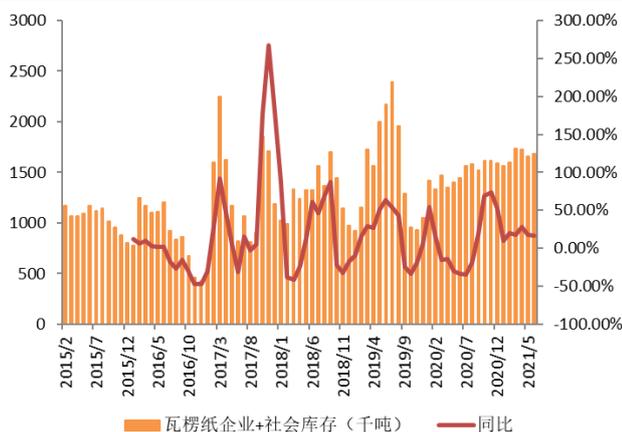


资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

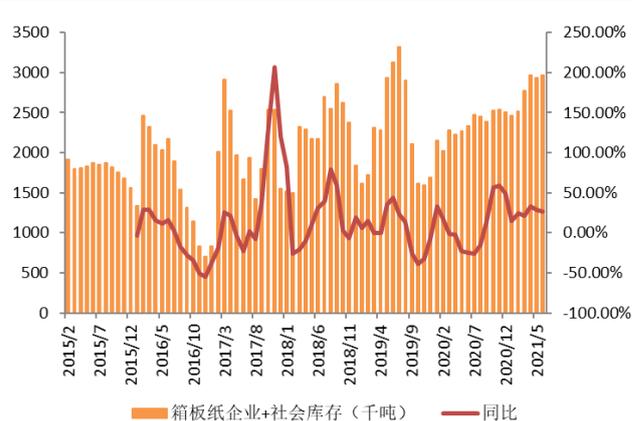
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 22：瓦楞纸企业+社会库存 (数据截止 21/06)

图 23：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

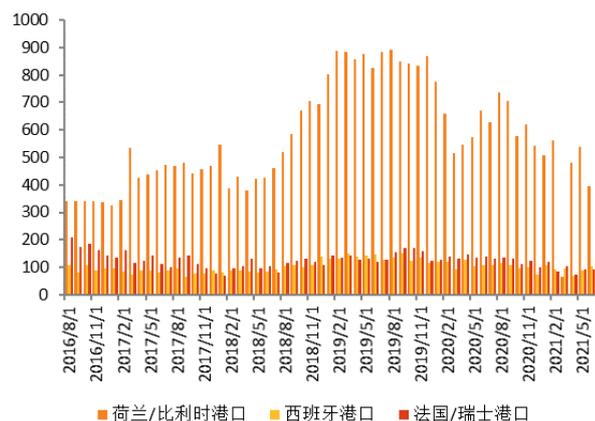


资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

库存情况

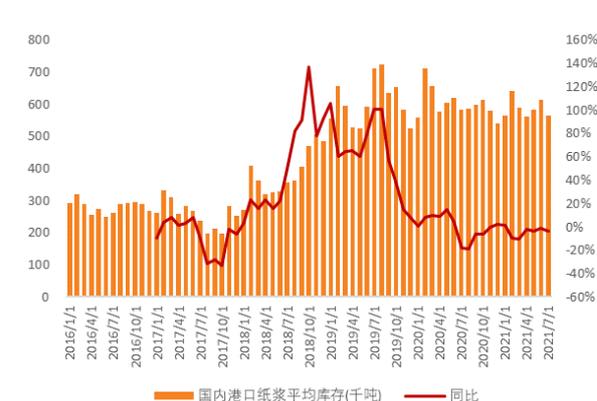
8 月第 1 周部分港口到货量相对有限，库存量有所下滑，国内陆续出货为主。预计本周到货将恢复正常，库存将有所提升。

图 24：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 25：2021 年 7 月国内主要港口木浆平均库存 56.5 万吨，同比下降 3.32%，环比下降 8.09%



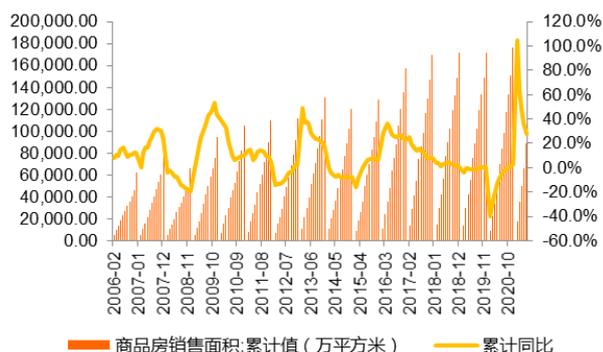
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

3.3. 家具板块数据跟踪 (月度更新)

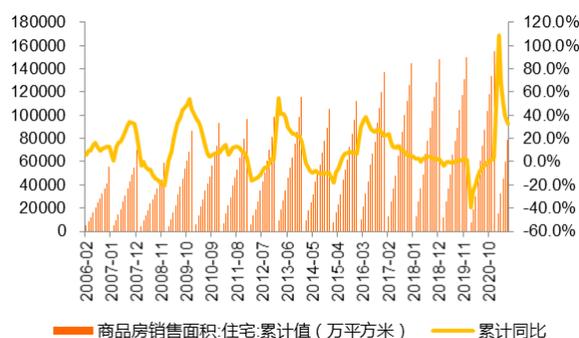
6 月全国新房销售面积延续增长态势。2021 年 1-6 月全国住宅商品房销售面积 79081 万平方米，同比上升 29.4%，涨幅比 2021 年 1-5 月收窄 6.5pct，销售面积较 19 年 1-6 月增加 19.5%。单月数据看，2021 年 6 月全国住宅商品房销售面积 19388 万平方米，同比上涨 6.7%，单月销售持续改善，涨幅同比收窄 4.6pct，销售面积较 19 年 6 月增加 11.0%。

图 26：商品房销售面积及增速(88635 万平方米，27.7%)(数据截止 21/06)

图 27：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

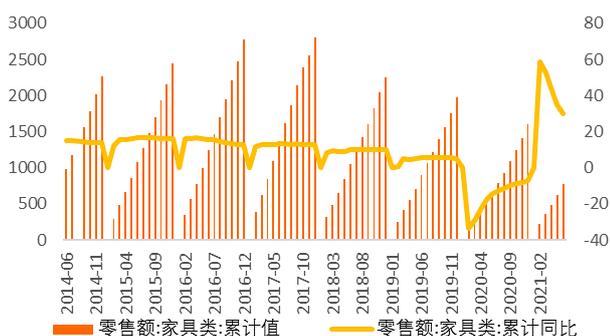


资料来源: Wind, 天风证券研究所

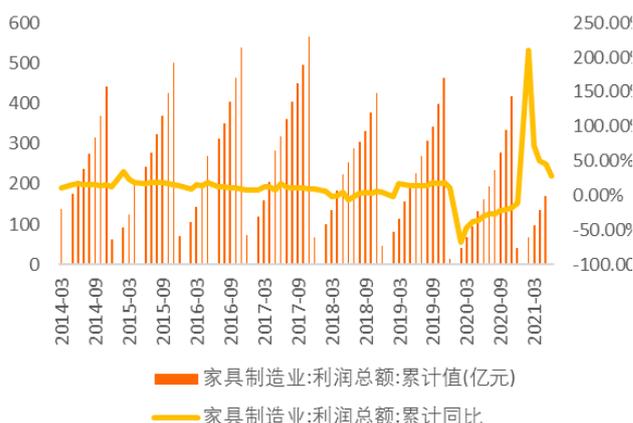
2021 年 1-6 月全国家具零售额 781 亿元, 累计同比提升 30.00%, 涨幅较 1-5 月收窄 5.1pct, 较 19 年 1-6 月降低 12.85%。主要板材现货价格方面, 15 厘、18 厘和 20 厘刨花板价格分别为 64 元/张、71 元/张、97 元/张; 5 厘、12 厘、15 厘和 18 厘中纤板价格分别为 34.5 元/张、78 元/张、82 元/张、95 元/张。

图 28: 全国家具零售额及同比 (781 亿元, 30.00%) (数据截止 21/06)

图 29: 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)



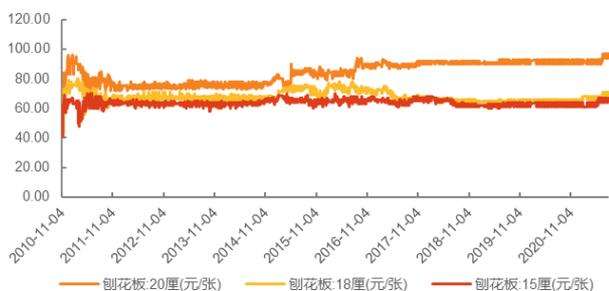
资料来源: Wind, 天风证券研究所



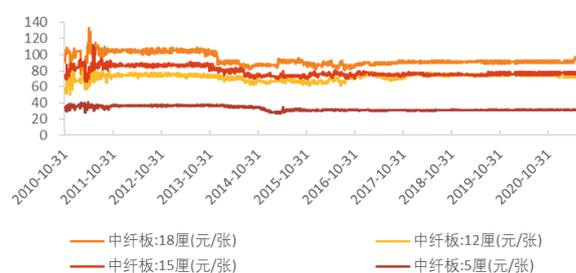
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 30: 刨花板价格 (数据截止 21/08/11)

图 31: 中纤板价格 (数据截止 21/08/11)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

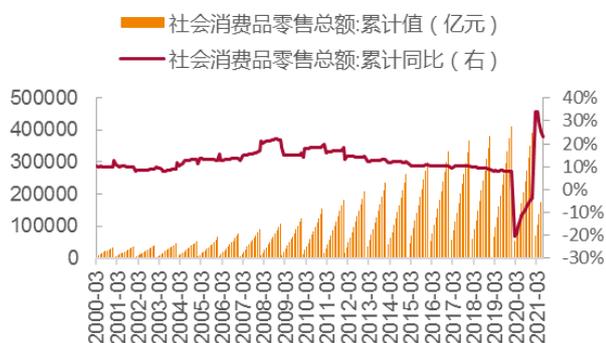


资料来源: Wind, 天风证券研究所

3.4. 包装板块数据跟踪 (月度更新)

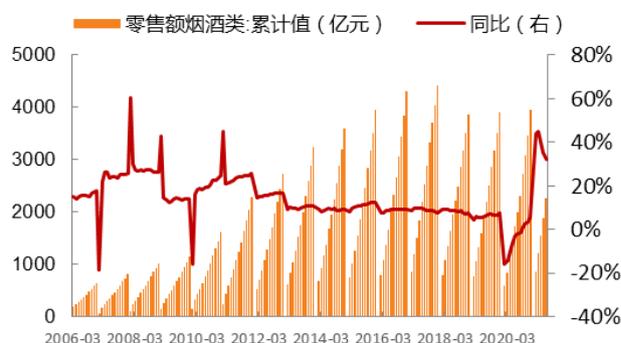
2021年1-6月全国社会消费品零售总额累计值为211904亿元,同比上升23.00%;2021年1-6月烟酒类零售额累计值为2268亿元,同比增长32.00%,累计增幅较2021年1-5月减小3.4pct。

图 32: 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

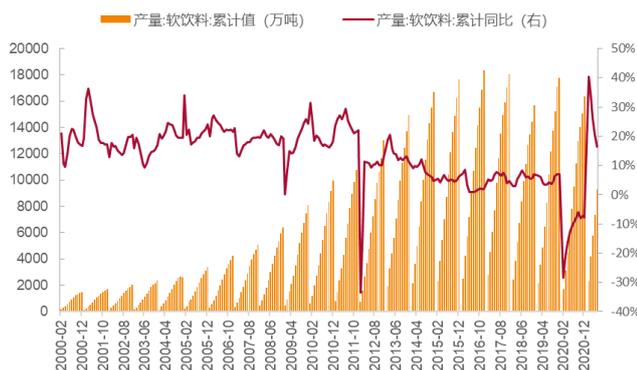
图 33: 烟酒类零售总额累计值及同比增速 (数据截止 21/06)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

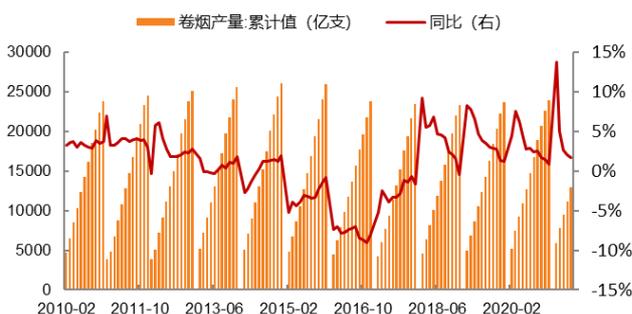
2021年1-6月全国软饮料产量累计值为9254.50万吨,同比增加16.50%;2021年1-6月全国卷烟产量累计值为12904.00亿支,同比增长1.7%。

图 34: 软饮料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

图 35: 卷烟产量累计值及同比增速 (数据截止 21/06)

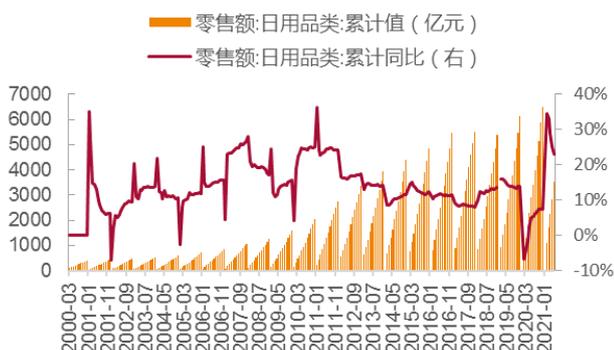


资料来源: Wind, 天风证券研究所

3.5. 消费轻工及其他板块数据跟踪 (月度更新)

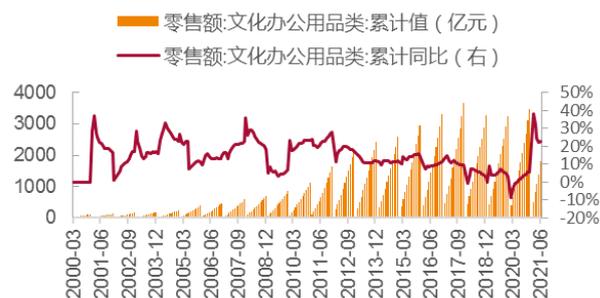
2021年1-6月全国日用品类零售总额累计值为3540亿元,同比上升22.90%;文化办公用品类零售额累计值为1804亿元,同比上升22.90%。

图 36: 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 37: 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

【永艺股份】公司通过集中竞价交易方式首次回购股份 30 万股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.1%，购买的最高价为 10.17 元/股、最低价为 9.82 元/股，已支付的总金额为 3,032,249.00 元(不含交易费用)。

【山鹰国际】公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式实施了首次回购，股份数量为 5,923,856 股，占公司总股本(截至 2021 年 6 月 30 日)的比例为 0.13%，成交最高价为 3.38 元/股，成交最低价为 3.36 元/股，已支付的资金总额为人民币 19,996,713.72 元(不含印花税、交易佣金等交易费用)。

【永吉股份】截至今日，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份 425.80 万股，占公司总比例为 1.016%，成交的最高价为 6.99 元/股，最低价为 6.66 元/股，支付的资金总额为 29,144,925.41 元(含印花税、交易佣金等交易费用)。

【居然之家】截至今日，公司以集中竞价交易方式回购公司股份 29,979,994 股，成交总金额为 192,673,658.13 元(不含交易费用)，已回购成交金额占公司拟回购金额上限 40,000 万元的 48.17%。

【狮头股份】山旅集团持有，上市公司股份比例从 5.2169% 下降至 3.4204%，不再是公司持股 5% 以上股东。

【晨鸣纸业】公司全部赎回晨鸣优 02，赎回价格本息合计为人民币 105.17 元/股(含税)，赎回时间为 2021 年 8 月 16 日。

【欧派家居】公司发布 2021 年半年度业绩快报，报告期内公司实现营业总收入 82.00 亿元，同比增长 65.14%；实现归属于上市公司股东的净利润 10.12 亿元，同比增长 106.98%；单二季度实现营业收入 49.00 亿元，同比增长 38.61%，实现归属于上市公司股东的净利润 7.69 亿元，同比增长 30.15%。

【四通股份】公司发布 2021 年半年度报告，报告期内公司实现营业总收入 1.95 亿元，同比增长 78.97%；实现归属于上市公司股东的净利润 3087.06 万元，同比增长 3135.92 万元。

【美凯龙】公司发布 2020 年股票期权激励计划(修订稿)，拟授予激励对象的股票期权数量为 3,085.00 万份，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 355,000.00 万股的 0.87%。

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(%)	交易均价(元)	变动期间股票均价(元)
002014.SZ	永新股份	2021-08-06	方洲	高管	增持	1.00	0.00	0.00	7.68	7.63
002899.SZ	英派斯	2021-08-06	殷富中国投资有限公司	公司	减持	90.00	0.75	0.75		15.01
002899.SZ	英派斯	2021-08-06	湖南文化旅游创业投资基金企业(有限合伙)	公司	减持	30.00	0.25	0.25		15.01

002969.SZ	嘉美包装	2021-08-05	东创投资有限公司	公司	减持	50.00	0.11	0.05	5.19	5.17
600539.SH	狮头股份	2021-08-09	山西省旅游投资控股集团有限公司	公司	减持	410.00	1.78	1.78	6.77	6.77
600539.SH	狮头股份	2021-07-12	山西省旅游投资控股集团有限公司	公司	减持	3.20	0.01	0.01	7.53	7.46

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(%)
300883.SZ	龙利得	2021-09-10	15239.71	168246.3984	44.05%	63.79%
605009.SH	豪悦护理	2021-09-13	1643.8872	100819.602	10.34%	29.26%
601996.SH	丰林集团	2021-09-13	6528.19	21869.4365	5.70%	5.70%
603583.SH	捷昌驱动	2021-09-22	13645.0104	668332.6094	35.73%	36.11%
002752.SZ	昇兴股份	2021-09-22	14373.7949	76037.37502	14.71%	14.74%
003006.SZ	百亚股份	2021-09-22	17269	451066.28	40.37%	80.15%
003003.SZ	天元股份	2021-09-22	4887.95	62663.519	27.66%	52.51%
300955.SZ	嘉亨家化	2021-09-24	132.1171	5202.771398	1.31%	5.24%
300749.SZ	顶固集创	2021-09-27	11416.32	118273.0752	55.64%	57.25%
003011.SZ	海象新材	2021-09-30	3764.054	109835.0957	36.66%	59.45%
300640.SZ	德艺文创	2021-09-30	5642.3745	36619.01051	19.67%	32.26%
003012.SZ	东鹏控股	2021-10-19	49962.0222	760421.9779	42.59%	77.75%
003018.SZ	金富科技	2021-11-08	1258.42	13553.1834	4.84%	16.22%
605007.SH	五洲特纸	2021-11-11	4235.0463	75680.27738	10.59%	51.42%

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 2021/08/14)

代码	简称	质押股占大股东所持持股比例	质押总股数(万股)
002575.SZ	群兴玩具	97.1%	6,690.0
002751.SZ	易尚展示	95.4%	3,845.0
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
600836.SH	界龙实业	76.6%	10,000.0
002191.SZ	劲嘉股份	75.6%	44,335.7
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	71.4%	27,485.0
603398.SH	邦宝益智	70.2%	5,890.0
002798.SZ	帝欧家居	66.7%	10,033.3
000812.SZ	陕西金叶	65.5%	16,492.0
603058.SH	永吉股份	64.8%	13,912.4
002752.SZ	昇兴股份	63.4%	35,660.0
002599.SZ	盛通股份	61.6%	14,990.3
002846.SZ	英联股份	60.3%	11,929.8
002240.SZ	威华股份	58.5%	7,064.6
002229.SZ	鸿博股份	57.4%	8,094.0
002701.SZ	奥瑞金	57.1%	51,120.9
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
002803.SZ	吉宏股份	41.0%	3,046.7
002899.SZ	英派斯	40.6%	1,650.0
002571.SZ	德力股份	39.5%	7,088.7
603816.SH	顾家家居	36.4%	13,818.0
002345.SZ	潮宏基	36.2%	13,470.0
002615.SZ	哈尔斯	36.1%	7,118.7
002831.SZ	裕同科技	35.7%	21,182.0
300501.SZ	海顺新材	34.7%	2,012.2
002228.SZ	合兴包装	34.6%	13,739.0
603600.SH	永艺股份	33.4%	5,758.0
000488.SZ	晨鸣纸业	32.7%	26,833.0
603165.SH	荣晟环保	32.3%	5,627.3
603499.SH	翔港科技	30.3%	3,152.6
002585.SZ	双星新材	28.6%	5,760.0
002605.SZ	姚记科技	28.4%	2,937.2
300057.SZ	万顺新材	28.0%	6,250.0
002735.SZ	金时科技	26.1%	2,002.0
600963.SH	岳阳林纸	25.7%	17,343.0
002565.SZ	顺灏股份	24.3%	11,979.4
002301.SZ	齐心集团	23.7%	10,428.0
300749.SZ	顶固集创	23.5%	2,822.6
603180.SH	金牌厨柜	21.7%	2,630.4
603733.SH	仙鹤股份	17.0%	9,196.0
002522.SZ	浙江众成	16.6%	4,961.0
002572.SZ	索菲亚	13.4%	5,000.0
002867.SZ	周大生	12.2%	8,447.5

300616.SZ	尚品宅配	12.1%	1,866.0
300729.SZ	乐歌股份	8.6%	511.5
603801.SH	志邦家居	7.1%	2,086.3
601515.SH	东风股份	0.0%	1,341.0
603838.SH	尚品宅配	0.0%	6,974.5
002014.SZ	永新股份	0.0%	11,045.9
603268.SH	松发股份	0.0%	2,669.2
002348.SZ	高乐股份	0.0%	11,558.4
002951.SZ	金时科技	0.0%	5,060.0
000659.SZ	珠海中富	0.0%	14,647.3
600076.SH	康欣新材	0.0%	6,654.6
600356.SH	恒丰纸业	0.0%	1,400.0
002235.SZ	安妮股份	0.0%	1,261.0
603429.SH	集友股份	0.0%	1,578.2
603833.SH	欧派家居	0.0%	866.7

资料来源：Wind，天风证券研究所

4.5. 沪深港通情况

图 38：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	2020/9/30	2020/12/31	2021/3/31	2021/6/30	2021/8/13	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	7.79	0.10	1.55	0.68
	002078.SZ	太阳纸业	1.47	1.98	1.62	2.06	1.82	0.06	-0.14	-0.55
	600567.SH	山鹰纸业	0.80	1.46	1.62	1.95	1.99	0.07	0.24	-0.31
	000488.SZ	晨鸣纸业	0.53	1.95	2.29	1.61	1.31	0.20	0.22	-0.21
	002067.SZ	晨兴纸业	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	2021/8/13	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	22.34	0.04	0.13	0.72
	603816.SH	顾家家居	3.73	4.50	3.70	4.29	4.41	-0.10	-0.17	0.29
	600337.SH	美克家居	0.54	0.54	0.98	3.68	4.13	-0.10	0.17	0.39
	000910.SZ	大亚圣象	3.69	2.68	1.93	2.86	3.83	0.16	0.39	0.62
	603833.SH	欧派家居	6.23	7.17	6.61	6.38	6.08	0.06	-0.94	-0.46
	300616.SZ	尚品宅配	1.09	0.68	0.69	1.04	0.76	0.01	0.08	-0.26
	603801.SH	志邦家居	2.98	2.54	3.51	3.20	3.78	0.10	0.12	0.45
	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	2.73	-0.02	-0.65	-0.92
行业	代码	名称	2020/9/30	2020/12/31	2021/3/31	2021/6/30	2021/8/13	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	3.20	0.01	-0.54	-0.28
	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	7.64	-	0.37	0.32
	002701.SZ	奥瑞金	3.59	3.41	4.49	3.50	4.11	-0.04	-0.10	0.52
	002117.SZ	东港股份	0.15	0.17	0.37	0.14	0.10	-	-	-
	002303.SZ	美盈森	0.45	0.47	0.51	0.27	0.26	-	-	-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	3.44	-	-0.32	0.38
	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	2021/8/13	近1日变动	近10日变动
其它家用轻工	603899.SH	晨光文具	3.50	3.55	4.12	5.62	5.66	0.03	-	0.07
	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	0.31	-0.04	-0.21	-0.16
	002489.SZ	浙江永强	1.12	0.98	1.39	1.12	1.07	0.01	0.03	-0.03
	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	1.12	-0.02	0.26	-0.01
	002867.SZ	周大生	2.10	4.40	3.27	3.33	3.16	-0.02	-0.15	-0.13
	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	0.62	0.02	0.13	-0.10
	港股轻工港股通持股占港股股本比例 (%)									
行业	代码	名称	2020/9/30	2020/12/31	2021/3/31	2021/6/30	2021/8/12	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	17.97	19.10	21.65	22.97	21.91	-0.16	-0.46	-1.29
	1044.HK	恒安国际	1.65	1.55	1.56	1.48	1.43	-	-0.04	-0.03
	2689.HK	玖龙纸业	1.49	1.59	2.42	2.05	2.06	-0.02	-0.04	0.01
	2314.HK	理文造纸	0.47	0.37	0.45	0.35	0.31	-	-0.01	0.01
	1999.HK	敏华控股	19.95	21.84	25.46	26.25	24.38	0.03	0.18	-1.61
	3331.HK	维达国际	0.85	1.55	1.88	1.73	1.78	0.01	-0.01	-0.01

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 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	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