

轻工制造

7 月家具出口额维持高位，看好包装业务延伸、软体家居集中度提升及林业碳汇

证券研究报告

2021 年 08 月 29 日

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:7 月家具出口额维持高位，环比增速趋缓》 2021-08-27
- 2 《轻工制造-行业研究周报:看好包装业务延伸、软体家居集中度提升及林业碳汇》 2021-08-22
- 3 《轻工制造-行业专题研究:新房单月销售趋缓，家居行业集中度提升—家居板块数据跟踪报告 2021 年第六期》 2021-08-16

内销家居板块:

1-7 月新房销售面积同增 22.7%，龙头领先优势凸显。21 年 1-7 月全国新房销售 9.06 亿方，同比增加 22.7%，相较 19 年同期增加 16.5%。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。1-7 月全国家具零售额 917 亿元，累计同比增加 26.7%，其中 7 月单月全国家具零售额 138 亿元，同比上涨 11.00%。

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】；

包装板块:

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，2012-2019 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%，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】。

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：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 2021/8/27	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
603816.SH	顾家家居	73.65	买入	1.34	2.67	3.26	3.99	52.74	27.58	22.59	18.46
603833.SH	欧派家居	145.20	买入	3.39	4.42	5.32	6.13	39.22	32.85	27.29	23.69
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	24.27	买入	1.77	2.49	3.06	3.71	19.49	9.75	7.93	6.54
603899.SH	晨光文具	70.30	买入	1.35	1.68	2.04	2.44	65.42	41.85	34.46	28.81
603208.SH	江山欧派	75.30	买入	4.05	5.49	7.06	8.39	16.88	13.72	10.67	8.97
002572.SZ	索菲亚	19.03	买入	1.31	1.57	1.81	2.1	19.82	12.12	10.51	9.06
603313.SH	梦百合	16.43	买入	1.01	1.61	2.13	2.57	32.06	10.20	7.71	6.39

资料来源：wind，天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

内容目录

1. 包装企业业务应用领域延伸，切入新能源等产业链	7
2. 行业观点	7
3. 轻工造纸行业数据——核心驱动力与信号指标全跟踪	10
3.1. 本周板块整体表现	10
3.2. 造纸板块数据跟踪（周度更新）	11
3.3. 家具板块数据跟踪（月度更新）	16
3.4. 包装板块数据跟踪（月度更新）	17
3.5. 消费轻工及其他板块数据跟踪（月度更新）	18
4. 本周行业新闻和公告	18
4.1. 重点公告	18
4.2. 重要股东买卖	20
4.3. 近期非流通股解禁情况	20
4.4. 股权质押情况	20
4.5. 沪深港通情况	22

图表目录

图 1：中顺洁柔维达线上渠道占比（%）	8
图 2：本周进口针叶浆、阔叶浆价格下跌。（数据截止 21/08/26）	11
图 3：针叶浆、阔叶浆进口量月度数据（数据截止 21/05；千吨）	11
图 4：本周生活用纸市场局部延续偏强。（数据截止 21/08/26）（元/吨）	11
图 5：生活用纸社会+企业库存（数据截止 21/06）（千吨）	11
图 6：铜版纸市场均价为 5416 元/吨，较上周下调 0.66%（数据截止 21/08/26）	12
图 7：双胶纸市场均价为 5442 元/吨，较上周环比下调 0.13%（数据截止 21/08/26）	12
图 8：铜版纸企业+社会库存（数据截止 21/06）	12
图 9：双胶纸企业+社会库存（数据截止 21/06）	12
图 10：本周灰底白板纸出厂含税周均价 4892.5 元/吨，较上周环比上涨 0.20%（数据截止 21/08/26）	13
图 11：本周白卡纸市场含税周均价 6116.07 元/吨，环比上涨 0.24%（数据截止 21/08/26）	13
图 12：白板纸企业+社会库存（数据截止 21/06）	13
图 13：白卡纸企业+社会库存（数据截止 21/06）	13
图 14：国废黄板纸周均价为 2521 元/吨，环比下跌 0.15%（数据截止 21/08/26）	14
图 15：本周瓦楞纸全国周均价 4250 元/吨，环比涨幅 0.28%（数据截止 21/08/26）	15
图 16：本周箱板纸全国周均价 5137 元/吨，环比涨幅 0.08%（数据截止 21/08/26）	15
图 17：瓦楞纸企业+社会库存（数据截止 21/06）	15
图 18：箱板纸企业+社会库存（数据截止 21/06）	15
图 19：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）	15
图 20：2021 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%	

.....	15
图 21: 商品房销售面积及增速(101648 万平方米, 21.5%) (数据截止 21/07)	16
图 22: 住宅销售面积及增速 (905981 万平方米, 22.7%) (数据截止 21/07)	16
图 23: 全国家具零售额及同比 (917 亿元, 26.70%) (数据截止 21/07)	16
图 24: 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) ...	16
图 25: 刨花板价格 (数据截止 21/08/25)	17
图 26: 中纤板价格 (数据截止 21/08/25)	17
图 27: 社会消费品零售总额累计值及同比增速 (数据截止 21/07)	17
图 28: 烟酒类零售总额累计值及同比增速 (数据截止 21/07)	17
图 29: 软饮料产量累计值及同比增速 (数据截止 21/07)	18
图 30: 卷烟产量累计值及同比增速 (数据截止 21/07)	18
图 31: 日用品类零售额累计值及同比增速 (数据截止 21/07)	18
图 32: 文化办公用品零售额累计值及同比增速 (数据截止 21/07)	18
图 33: 沪港深通情况.....	22
表 1: 2021 年 7 月新房销售面积、竣工面积、家居零售额	9
表 2: 子板块行情表现	10
表 3: 本周股东二级市场交易情况	20
表 4: 未来三个月解禁预告	20
表 5: 股权质押情况表 (更新至 2021/08/28)	20

内容目录

1. 包装企业业务应用领域延伸, 切入新能源等产业链	7
2. 行业观点.....	7
3. 轻工造纸行业数据——核心驱动力与信号指标全跟踪	10
3.1. 本周板块整体表现.....	10
3.2. 造纸板块数据跟踪 (周度更新)	11
3.3. 家具板块数据跟踪 (月度更新)	16
3.4. 包装板块数据跟踪 (月度更新)	17
3.5. 消费轻工及其他板块数据跟踪 (月度更新)	18
4. 本周行业新闻和公告.....	18
4.1. 重点公告	18
4.2. 重要股东买卖	20
4.3. 近期非流通股解禁情况.....	20
4.4. 股权质押情况	20
4.5. 沪深港通情况	22

图表目录

图 1: 中顺洁柔和维达线上渠道占比 (%)	8
图 2: 本周进口针叶浆、阔叶浆价格下跌。(数据截止 21/08/26)	11
图 3: 针叶浆、阔叶浆进口量月度数据(数据截止 21/05; 千吨)	11
图 4: 本周生活用纸市场局部延续偏强。(数据截止 21/08/26)(元/吨)	11
图 5: 生活用纸社会+企业库存(数据截止 21/06)(千吨)	11
图 6: 铜版纸市场均价为 5416 元/吨, 较上周下调 0.66%(数据截止 21/08/26)	12
图 7: 双胶纸市场均价为 5442 元/吨, 较上周环比下调 0.13%(数据截止 21/08/26)	12
图 8: 铜版纸企业+社会库存(数据截止 21/06)	12
图 9: 双胶纸企业+社会库存(数据截止 21/06)	12
图 10: 本周灰底白板纸出厂含税周均价 4892.5 元/吨, 较上周环比上涨 0.20%(数据截止 21/08/26)	13
图 11: 本周白卡纸市场含税周均价 6116.07 元/吨, 环比上涨 0.24%(数据截止 21/08/26)	13
图 12: 白板纸企业+社会库存(数据截止 21/06)	13
图 13: 白卡纸企业+社会库存(数据截止 21/06)	13
图 14: 国废黄板纸周均价为 2521 元/吨, 环比下跌 0.15%(数据截止 21/08/26)	14
图 15: 本周瓦楞纸全国周均价 4250 元/吨, 环比涨幅 0.28%(数据截止 21/08/26)	15
图 16: 本周箱板纸全国周均价 5137 元/吨, 环比涨幅 0.08%(数据截止 21/08/26)	15
图 17: 瓦楞纸企业+社会库存(数据截止 21/06)	15
图 18: 箱板纸企业+社会库存(数据截止 21/06)	15
图 19: 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)	15
图 20: 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%	15
图 21: 商品房销售面积及增速(101648 万平方米, 21.5%)(数据截止 21/07)	16
图 22: 住宅销售面积及增速(905981 万平方米, 22.7%)(数据截止 21/07)	16
图 23: 全国家具零售额及同比(917 亿元, 26.70%)(数据截止 21/07)	16
图 24: 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)	16
图 25: 刨花板价格(数据截止 21/08/25)	17
图 26: 中纤板价格(数据截止 21/08/25)	17
图 27: 社会消费品零售总额累计值及同比增速(数据截止 21/07)	17
图 28: 烟酒类零售总额累计值及同比增速(数据截止 21/07)	17
图 29: 软饮料产量累计值及同比增速(数据截止 21/07)	18
图 30: 卷烟产量累计值及同比增速(数据截止 21/07)	18
图 31: 日用品类零售额累计值及同比增速(数据截止 21/07)	18
图 32: 文化办公用品零售额累计值及同比增速(数据截止 21/07)	18
图 33: 沪港深通情况	22
表 1: 2021 年 7 月新房销售面积、竣工面积、家居零售额	9
表 2: 子板块行情表现	10
表 3: 本周股东二级市场交易情况	20

表 4：未来三个月解禁预告	20
表 5：股权质押情况表（更新至 2021/08/28）	20

1. 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

个人护理行业包括婴儿卫生用品、女性卫生用品和成人失禁用品三个子行业，不同于生活用纸行业，个人护理行业市场份额受到外资品牌的分割，主要依靠品牌驱动，前期品牌建设需要投入较多时间、精力及资金，消费者粘性强，属于易守难攻的品种。但是 2017 年以来，中国以直播电商、社区平台为代表的新兴渠道崭露头角，高品质国货品牌逐步获得消费者青睐，**我们认为国货品牌可以利用新兴渠道及强产品感知力实现突围。**

我们通过量价角度拆分来看，其中子品类用户基数和子行业渗透率反映子行业的量；子行业人均消费额反映子行业的价，现阶段人均消费额提高普遍受消费升级和产品结构优化所驱动。

A. 婴儿纸尿裤行业处于成长期，量价齐增。2020 年婴儿卫生用品行业市场规模 703.39 亿元，2006-2020 年 CAGR 18.0%。**现阶段量增是主要驱动力**，婴儿卫生用品消费量 369.72 亿片，2006-2020 年 CAGR 15.5%；婴儿卫生用品单片价格 1.90 元/片，2006-2020 年 CAGR

2.2%。

婴儿纸尿裤行业未来趋势：从量的方面来看，2019 年婴儿纸尿裤渗透率 72.2%，仍有提升空间，婴儿纸尿裤用户基数有下降趋势；**从价的方面来看**，行业将受益于消费升级；**总体来看**，未来五年行业整体有望实现约 10% 增速。

B. 女性卫生用品行业处于成熟期，价增为主。2020 年中国女性卫生用品的市场规模 890.67 亿元，2006-2020 年 CAGR 7.9%。**现阶段价增是主要驱动力**，女性卫生用品消费量 1172.24 亿片，CAGR 4.0%；女性卫生用品单片价格 0.76 元/片，CAGR 3.7%。

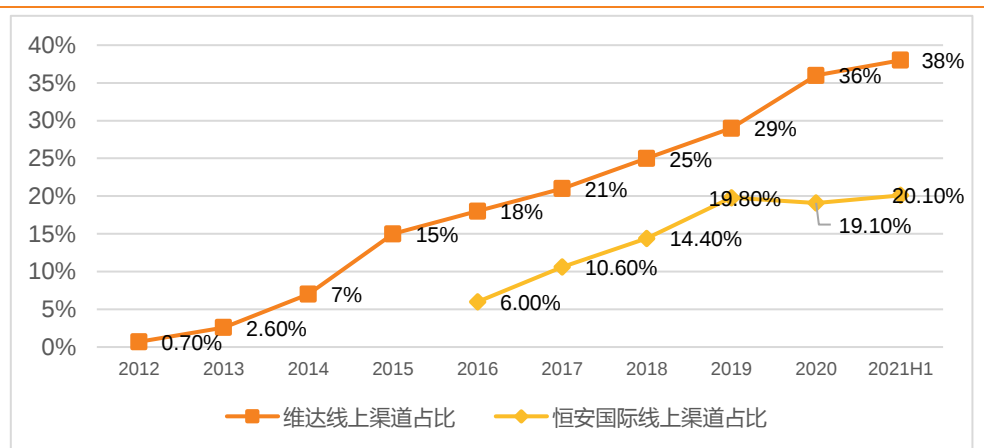
女性卫生用品行业未来趋势：从量的方面来看，中国卫生巾渗透率已达到 100%，预计适龄女性用户数量低个位数小幅微降；**从价的方面来看**，未来行业受益于安心裤、液体卫生巾等产品升级；**总体来看**，未来五年行业整体有望实现约 4% 增速。

C. 成人失禁行业处于导入期，价格导向的消费观念主导市场，量增为主。2020 年中国成人失禁用品市场规模 51.21 亿元，2006-2020 年 CAGR 为 21.7%。**现阶段量增是主要驱动力**，成人失禁用品消费量 20.47 亿片，2006-2020 年 CAGR 18.5%；成人失禁用品单片价格 2.5 元/片，2006-2020 年 CAGR 2.7%。

成人失禁行业未来趋势：从量的方面来看，受中国人口老龄化影响，成人失禁用品的人口基数快速提升，据中国造纸协会数据，2017 年 65 岁以上老人中的渗透率仅为 4.2%；**从价的方面来看**，目前中国消费者教育尚在进行时，尚未进入品牌化阶段，消费者对于产品价格的敏感性较高；**总体来看**，未来五年行业整体有望实现约 20% 的高增速。

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，其中维达国际和中顺洁柔线上渠道占比较高，2021H1 维达国际线上销售占比达到 38%，带动公司整体业绩增长，增速高于行业平均水平。

图 1：维达和恒安国际线上渠道占比（%）



资料来源：公司公告，天风证券研究所

■ 内销家居

2021 年 1-7 月全国住宅商品房销售面积 90598 万平方米，同比上升 22.7%，增速略微下降，涨幅比 2021 年 1-6 月收窄 6.7pct，销售面积较 19 年 1-7 月增加 16.5%。单月数据看，2021 年 7 月全国住宅商品房销售面积 11517 万平方米，同比下降 9.5%，单月销售情况有所下滑，单月销售面积较 19 年 7 月下降 0.5%。

全国一、二线及重点三线城市 1-7 月新房销量同比上升。整体上看，1-7 月全国 30 大中

城市商品房成交面积 11641 万平方米,同比增加 34.67%,涨幅较 1-6 月收窄 10.34pct,成交面积较 19 年 1-7 月增加 16.43%;单月看,2021 年 7 月全国 30 大中城市商品房成交面积 1730 万平方米,同比下降 4.39%,较 19 年 7 月增加 6.88%。

精装修运行情况方面,据奥维云网数据,1-6 月精装新开盘房间累计数量 123.7 万套,同比减少 12.0%;6 月单月开盘项目 25.8 万套,同比减少 44.20%。

7 月单月全国家具零售额 138 亿元,同比上涨 11.00%,零售额较 19 年 7 月减少 15.08%。2021 年 1-7 月全国家具零售额 917 亿元,累计同比增加 26.70%,涨幅较 1-6 月收窄 3.3pct,零售额较 19 年 1-7 月降低 13.64%。

7 月单月全国家具零售额 138 亿元,同比上涨 11.00%,零售额较 19 年 7 月减少 15.08%。全国家具零售额 1-7 月累计为 917 亿元,同比增加 26.70%,涨幅较 1-6 月收窄 3.3pct,零售额较 19 年 1-7 月降低 13.64%。

2021 年 7 月刨花板、中纤板价格环比略有下降,MDI、TDI 价格环比上涨,同比涨幅明显。1-7 月,18 厘刨花板均价 68.22 元,同比上升 5.71%,较 19 年 1-7 月上升 6.27%,7 月单月均价 69.86 元,环比 6 月下降 0.20%。1-7 月,15 厘中纤板均价为 78.79 元,同比上涨 2.38%,较 19 年 1-7 月上升 4.48%;7 月单月均价 80.34 元/张,环比 6 月下降 0.56%。1-7 月,MDI 均价 22343.06 元/吨,同比上升 58.15%,较 19 年 1-7 月增加 8.16%,7 月均价 23727.27 元/吨,环比 6 月增加 24.26%。1-7 月,TDI 均价 14597.22 元/吨,同比上升 36.95%,较 19 年 1-7 月增加 4.26%,7 月均价 14195.45 元/吨,环比 6 月增加 5.17%。

表 1: 2021 年 7 月新房销售面积、竣工面积、家居零售额

	2021 年 1-7 月	相较 20 年同期	相较 19 年同期	2021 年 7 月	相较 20 年同期	相较 19 年同期
新房销售面积	9.06 亿方	23%	17%	1.15 亿方	9.5%	0.5%
30 大中城市新房销售面积	11641 万方	35%	16%	1730 万方	-4%	7%
一线城市新房销售面积	2567 万方	57%	31%	343 万方	5%	16%
二线城市新房销售面积	5869 万方	43%	23%	938 万方	6%	15%
三线城市新房销售面积	3205 万方	10%	-2%	450 万方	-25%	12%
9 城二手房累计成交值	4482 万方	15%	0.5%	531 万方	-35%	-24%
累计住宅竣工面积	3.01 亿方	27%	14%	3871 万方	29%	12%
家具零售额	917 亿元	27%	-14%	138 亿元	11%	-15%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

竣工面积方面,2021 年 1-7 月全国住宅竣工面积 30125 万平方米,同比上涨 27.19%,较 19 年 1-7 月增加 14.22%,我们预期的竣工回暖在今年持续得到验证。2021 年 7 月,全国住宅竣工面积 3871 万平方米,同比增长 28.83%,较 19 年 7 月增长 12.38%。

重视传统线下零售渠道的同时,线上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,线上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：

7月家具出口实现 60.43 亿美元，同比+9.3%，增速趋缓。根据海关总署数据，21 年 7 月单月出口额 2826.62 亿美元，同比+19.3%，较 21 年 6 月的 2814.09 亿美元环比基本持平。2021 年 1-7 月家具及零件累计出口 409.26 亿美元，同比+46.4%，其中单 7 月出口 60.43 亿美元，同比+9.3%，较 21 年 6 月单月出口 61.81 亿美元下滑 2.2%。

细分产品来看：

全行业：21 年 1-7 月出口额 18008.75 亿美元，同比+35.2%，7 月单月出口额 2826.62 亿美元，同比+19.3%，较 21 年 6 月的 2814.09 亿美元环比基本持平。

家具出口：1-7 月家具及零件累计出口 409.26 亿美元，同比+46.4%，其中单 7 月出口 60.43 亿美元，同比+9.3%，较 21 年 6 月单月出口 61.81 亿美元下滑 2.2%。

PVC 地板：1-7 月累计出口 35.7 亿美元，同比+21.8%，7 月单月出口额 5.43 亿美元，同比-4.9%，环比-12.1%，20 年高点 12 月 5.7 亿美元。

办公椅：1-7 月累计出口 186.94 亿元，同比+53.6%。7 月单月出口额 26.9 亿元，同比+0.4%，较 21 年 6 月单月出口 29.31 亿元有所下降，20 年高点 12 月实现 36.1 亿元。

弹簧床垫：1-7 月累计出口 31.02 亿元，同比+19.3%，7 月单月弹簧床垫出口额为 4.74 亿元，20 年高点 12 月实现出口 7 亿元。

金属框架沙发：1-7 月累计出口 353.8 亿元，同比+38.2%。7 月单月 49.4 亿元，同比-5%，20 年高点 12 月实现出口 67 亿元。

海关数据显示，7 月全行业出货量比 6 月略有下降，功能办公椅、金属框架沙发等主要细分品类环比均出现了一定下滑，我们认为出口受海运运力紧张影响短期承压，但长期看海外市场订单回流趋势不改。建议关注出口占比高的家居龙头敏华控股、顾家家居，细分赛道龙头梦百合、共创草坪，单品类渗透率提升的海象新材、凯迪股份。

■ 新型烟草

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 2.13%，跑赢沪深 300 指数 0.92 个百分点。

表 2：子板块行情表现

行业	上周涨跌幅(%)	本月涨跌幅(%)	本年涨跌幅(%)
----	----------	----------	----------

造纸	-0.71%	2.87%	0.90%
包装印刷	3.20%	11.23%	13.03%
家具	4.16%	4.41%	6.10%
其他家用轻工	3.65%	2.38%	-9.81%
珠宝首饰	2.27%	0.16%	14.46%
文娱用品	-0.48%	-1.86%	-17.02%
其他轻工制造	1.45%	4.14%	4.15%
轻工制造行业	2.13%	4.71%	2.94%
沪深 300	1.21%	0.33%	-7.37%

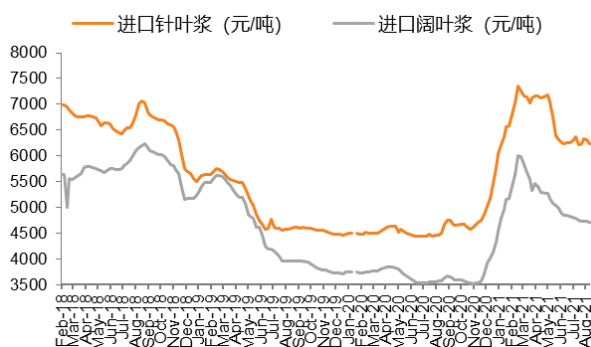
资料来源: wind, 天风证券研究所

3.2. 造纸板块数据跟踪（周度更新）

浆纸系

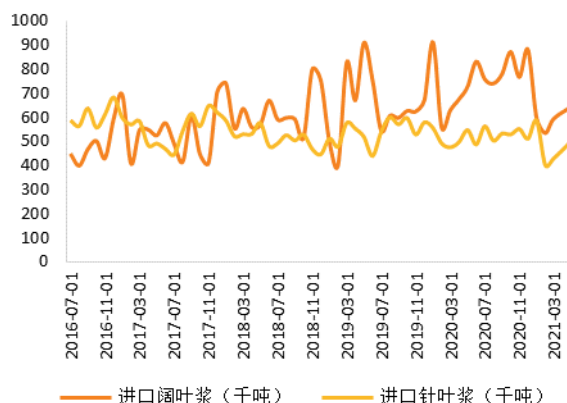
本周进口针叶浆、阔叶浆价格下跌。进口针叶浆价格 6243 元/吨，较上周下跌 1.13%；进口阔叶浆价格 4710 元/吨，较上周下跌 0.40%。99 月份针叶浆外盘持稳为主，成交情况不明朗；纸浆期货价格偏弱运行，业者谨慎观望市场走势，周内价格稳中下滑 50-150 元/吨。

图 2：本周进口针叶浆、阔叶浆价格下跌。（数据截止 21/08/26）



资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

图 3：针叶浆、阔叶浆进口量月度数据（数据截止 21/05；千吨）

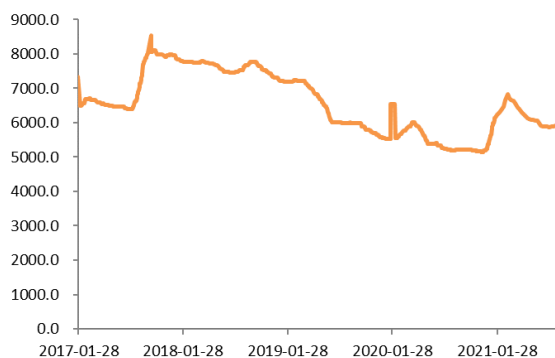


资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

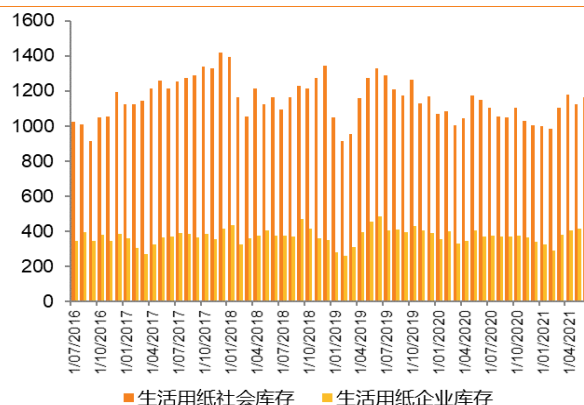
本周生活用纸市场局部延续偏强。据卓创资讯监测数据显示，本周生活用纸均价 5933.75 元/吨，环比走高约 23.75 元/吨，涨幅约 0.40%。周内影响价格走势的主要因素分析如下：第一，前期部分纸企已发涨价函，本周内积极推进，局部地区市场价格重心略有上移；第二，进口木浆盘面窄幅震荡，整体成本面压力暂未完全缓解，仍可提供一定支撑；第三，下游加工厂在前期适度补库后本周采购略减缓，对价格提涨提振较有限。

图 4：本周生活用纸市场局部延续偏强。（数据截止 21/08/26）（元/吨）

图 5：生活用纸社会+企业库存（数据截止 21/06）（千吨）



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所



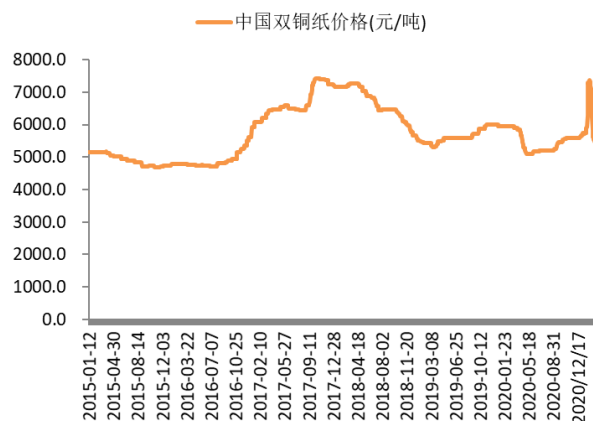
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

本周铜版纸市场略有松动。据卓创资讯数据显示，本周 157g 铜版纸市场均价为 5416 元/吨，较上周下调 0.66%，较去年同期上调 4.15%。影响价格走势的主要因素有：第一，纸企供应压力仍存；第二，下游经销商成交寥寥，出口贸易持续受限，相关社会需求疲弱，华南地区价格重心略有下挫，业者市场悲观情绪显现，操盘谨慎；第三，下游印厂多维持刚需，需求面无明显改观。

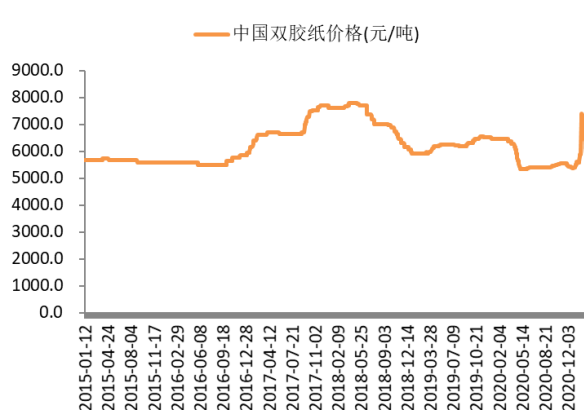
本周双胶纸市场小幅波动。据卓创资讯数据显示，本周 70g 双胶纸市场均价为 5442 元/吨，较上周环比下调 0.13%，同比上调 6.35%；70g 木浆双胶纸市场均价为 5460 元/吨，较上周环比下调 0.14%，同比上调 0.88%。影响价格走势的主要因素有：第一，规模纸厂报价坚挺，中小纸厂订单平平，微利前行；第二，下游经销商交投一般，价格多以整理为主，受宏观政策面等因素影响，业者信心不足，多观望后市，操盘积极性不足；第三，下游印厂无大量备货行动，需求面支撑有限。

图 6：铜版纸市场均价为 5416 元/吨，较上周下调 0.66%（数据截止 21/08/26）

图 7：双胶纸市场均价为 5442 元/吨，较上周环比下调 0.13%（数据截止 21/08/26）



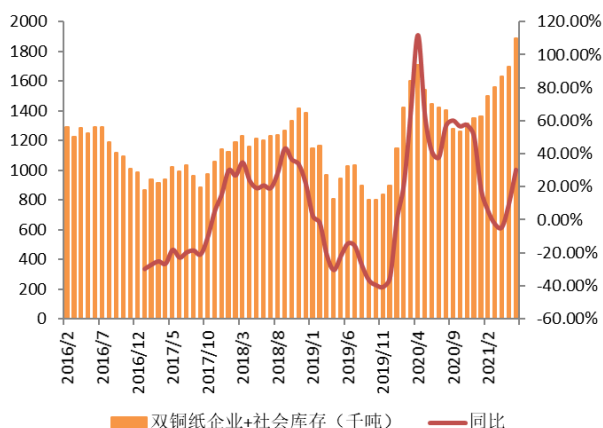
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所



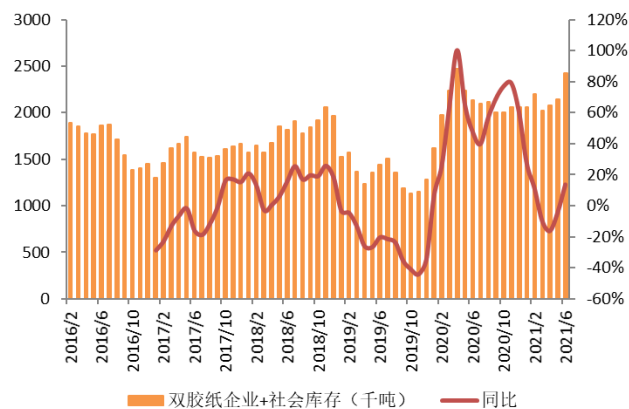
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 8：铜版纸企业+社会库存（数据截止 21/06）

图 9：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震荡上行，市场观望气氛浓郁。卓创资讯数据显示，本周（8月20日至8月26日）A级250g灰底白板纸出厂含税周均价4892.5元/吨，较上周上涨0.20%，同比上升13.65%。目前250g白板纸市场主流成交含税参考价5100-5200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开始松动，成本面支撑有所减弱；第二，规模纸厂再次计划于8月30日上调50元/吨，多数纸厂仍有跟涨意向，受客户买涨不买跌的心理，部分下游陆续备货；第三，终端订单始终一般，刚需拿货，多数业者对后市仍持悲观心态，目前观望为主。

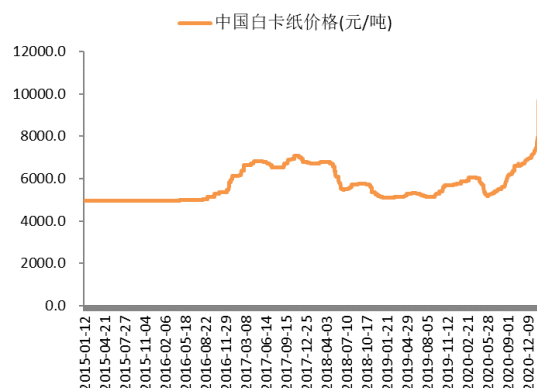
本周白卡纸市场区域性小幅震荡调整，各地区高低价差缩小。据卓创资讯数据显示，本周（8月20日至8月26日）250-400g平张白卡纸市场含税周均价6116.07元/吨，环比微幅上涨0.24%，同比上涨7.94%。主流品牌市场价格5700-6000元/吨。影响本周价格走势的原因有：第一，规模企业发布下月提涨消息，继续挺市操作。第二，华南区域拉涨又出现回落，但低价有所上移带动全国均价向上修复；其他区域则有小幅阴跌迹象，山东局部拉涨效果不佳。第三，下游需求存在差异性，外贸出口订单较疲软，华东部分内需略有改善。需求端整体起色不大，印刷及包装厂维持刚需补货为主，因此对涨价接受度有限。

图 10：本周灰底白板纸出厂含税周均价 4892.5 元/吨，较上周环比上涨 0.20%（数据截止 21/08/26）

图 11：本周白卡纸市场含税周均价 6116.07 元/吨，环比上涨 0.24%（数据截止 21/08/26）



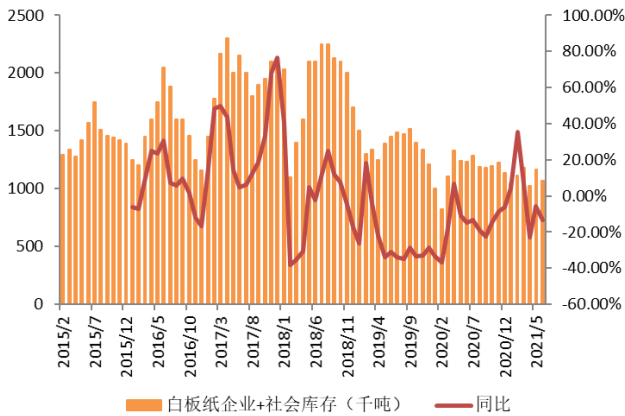
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所



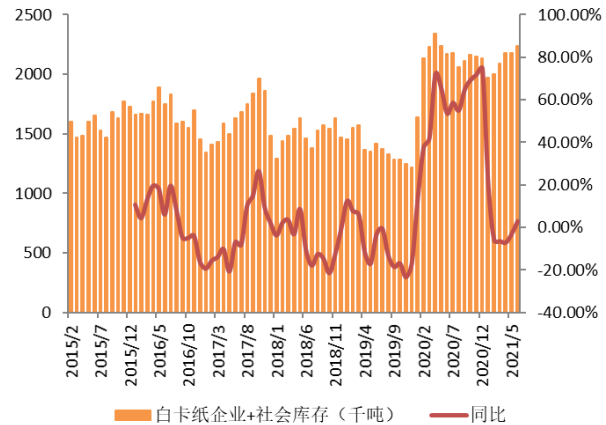
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 12：白板纸企业+社会库存（数据截止 21/06）

图 13：白卡纸企业+社会库存（数据截止 21/06）



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

废纸系

本周国废黄板纸市场价格先扬后抑。据卓创资讯监测数据显示，本周（8月20日至8月26日）国废黄板纸周均价为 2521 元/吨，环比下跌 0.15%，同比上涨 16.33%。价格先扬后抑主要为以下几个方面：1.废纸交投回归通畅；2.打包站出货兴趣集中上升；3.少数纸厂意向降价吸货；4.龙头纸企价格跟跌。

图 14：国废黄板纸周均价为 2521 元/吨，环比下跌 0.15%（数据截止 21/08/26）



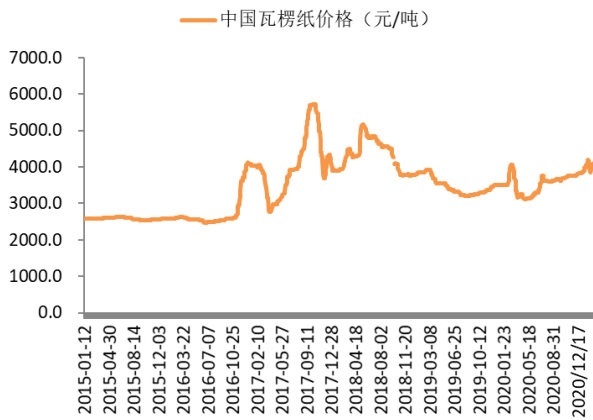
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

本周瓦楞纸市场交投转弱，局部价格回调 50-100 元/吨。据卓创监测数据显示，本周瓦楞纸全国周均价 4250 元/吨，环比上周上调 12 元/吨，涨幅 0.28%，同比涨幅 17.63%。影响本周瓦楞纸市场走势的因素有以下几方面：首先，规模纸厂价格政策维稳，局部中小纸厂因新单跟进放缓，部分执行让利 50-100 元/吨，成交转为下滑；其次，原料废纸价格先扬后抑，成本面支撑减弱，市场观望气氛浓厚；最后，终端需求放量有限，受“买涨不买跌”心态影响下，下游接货意愿不佳，因此市场整体走货一般。

本周箱板纸市场整体稳定，规模纸企价格基无变动，理文个别基地喊涨 50 元/吨，但执行情况一般，落实较有难度。据卓创监测数据显示，本周箱板纸全国周均价 5137 元/吨，较上周均价上涨 4 元/吨，环比上涨 0.08%，同比上涨 14.32%。当前影响市场的主要因素有：首先，上周成交重心上移以后，继续探涨空间有限，主因下游消费情况好转有限，终端订单表现一般，纸厂提价难度较大；其次，原料废纸先扬后抑，下周预期局部反弹，

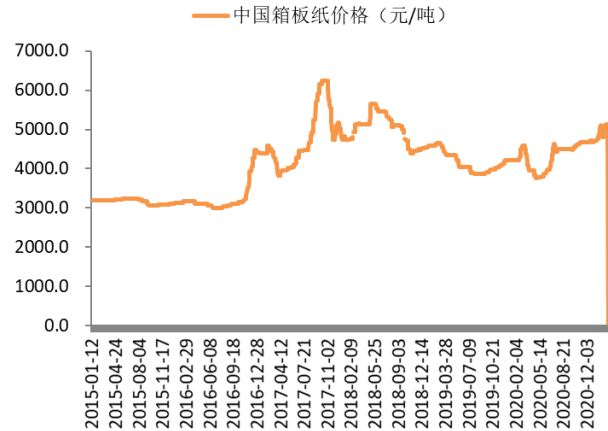
成本面有所减弱，但支撑力无较大变动；最后，目前中小纸厂个别有窄幅让利促单情况，主要集中在前期涨价幅度较高厂家，规模纸企挺价为主。

图 15：本周瓦楞纸全国周均价 4250 元/吨，环比涨幅 0.28%（数据截止 21/08/26）



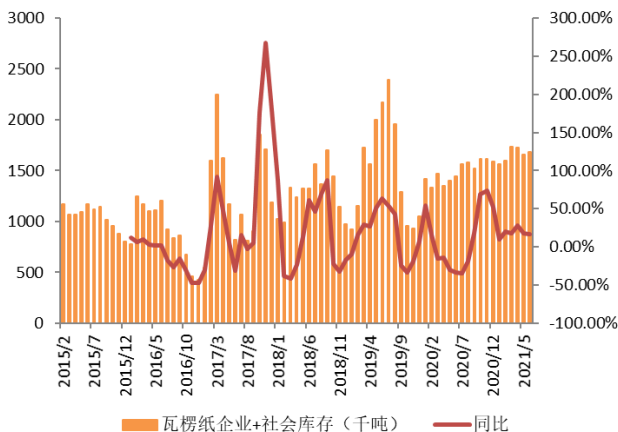
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 16：本周箱板纸全国周均价 5137 元/吨，环比涨幅 0.08%（数据截止 21/08/26）



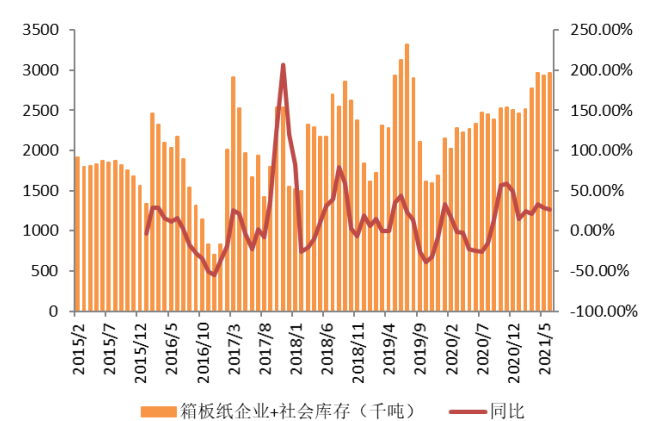
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 17：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 18：箱板纸企业+社会库存（数据截止 21/06）



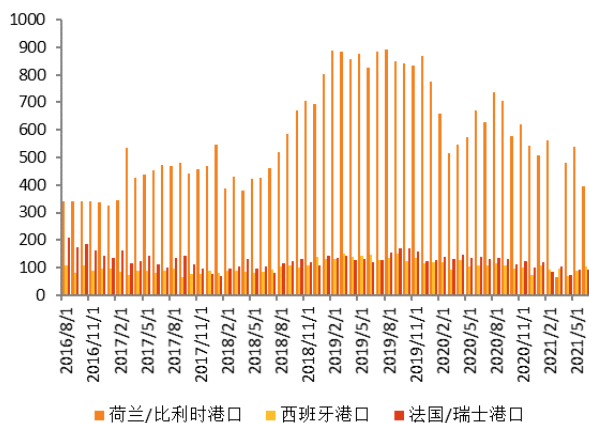
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

库存情况

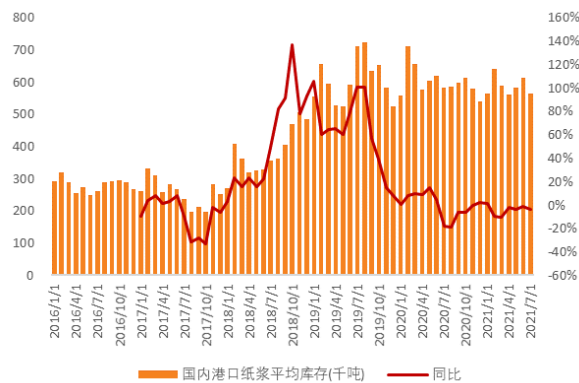
8 月第 3 周港口及地区纸浆库存较上周增加 1.5%，微幅调整；本周到货速度窄幅降低，而需求面无明显起色，预计本周库存稳中窄幅下挫。

图 19：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 20：2021 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



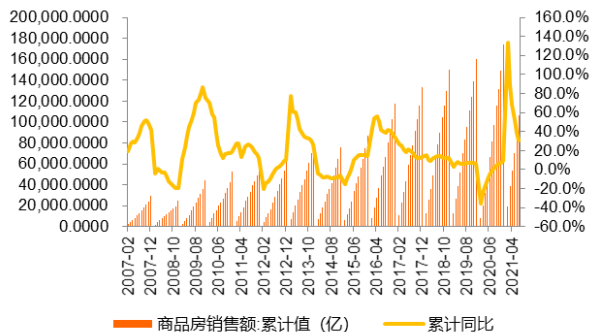
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

3.3. 家具板块数据跟踪（月度更新）

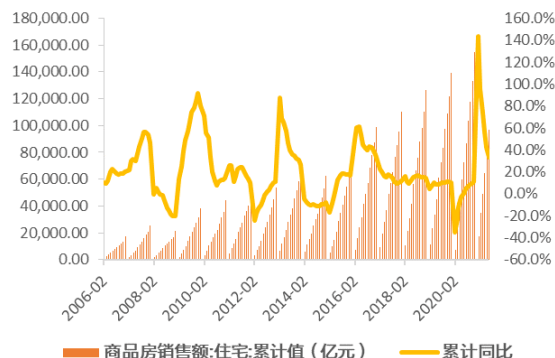
7 月全国新房销售面积延续增长态势。2021 年 1-7 月全国住宅商品房销售面积 90598 万平方米，同比上升 22.7%，增速略微下降，涨幅比 2021 年 1-6 月收窄 6.7pct，销售面积较 19 年 1-7 月增加 16.5%。单月数据看，2021 年 7 月全国住宅商品房销售面积 11517 万平方米，同比下降 9.5%，单月销售情况有所下滑，单月销售面积较 19 年 7 月下降 0.5%。

图 21：商品房销售面积及增速(101648 万平方米，21.5%)（数据截止 21/07）

图 22：住宅销售面积及增速（905981 万平方米，22.7%）（数据截止 21/07）



资料来源：Wind，天风证券研究所

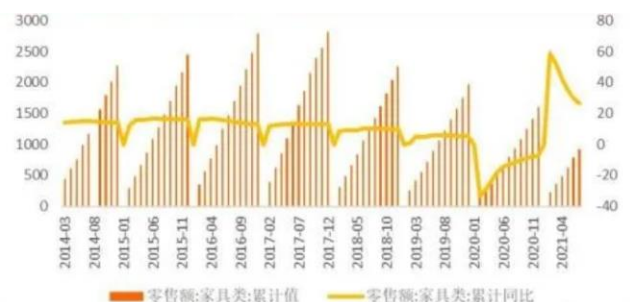


资料来源：Wind，天风证券研究所

2021 年 1-7 月全国家具零售额 917 亿元，累计同比增加 26.70%，涨幅较 1-6 月收窄 3.3pct，零售额较 19 年 1-7 月降低 13.64%。7 月单月全国家具零售额 138 亿元，同比上涨 11.00%，零售额较 19 年 7 月减少 15.08%

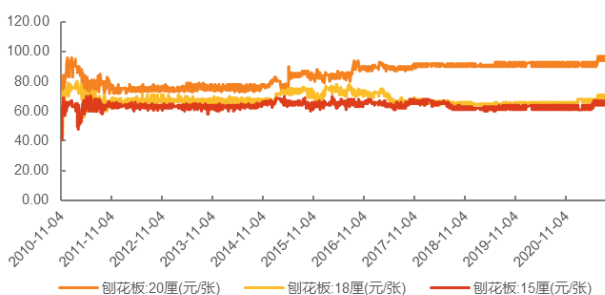
图 23：全国家具零售额及同比（917 亿元，26.70%）（数据截止 21/07）

图 24：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）

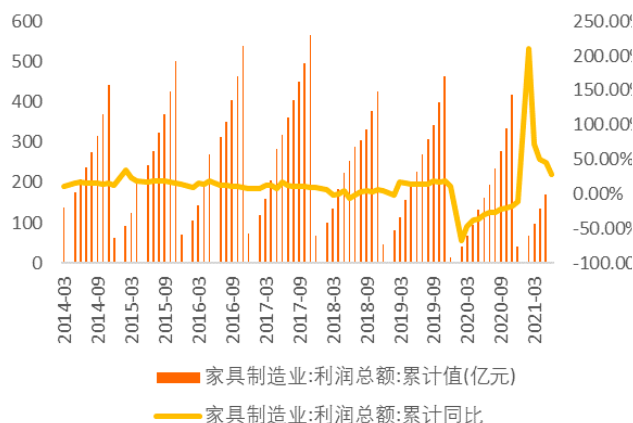


资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 25: 刨花板价格 (数据截止 21/08/25)

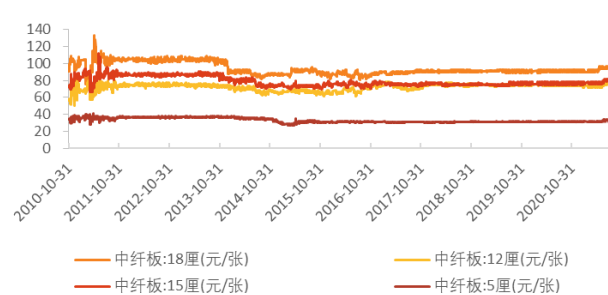


资料来源: Wind, 天风证券研究所



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 26: 中纤板价格 (数据截止 21/08/25)

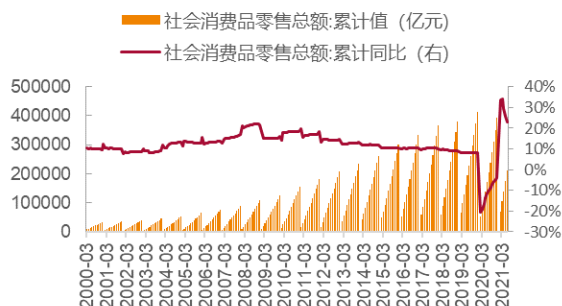


资料来源: Wind, 天风证券研究所

3.4. 包装板块数据跟踪 (月度更新)

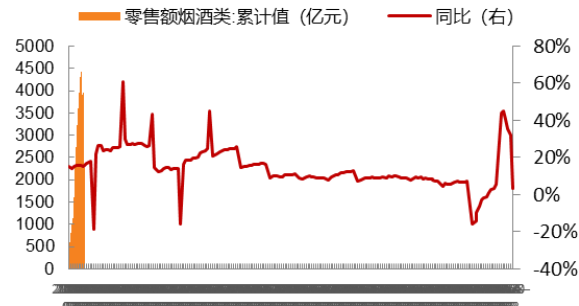
2021年1-7月全国社会消费品零售总额累计值为246829亿元,同比上升20.70%;2021年1-7月烟酒类零售额累计值为2588亿元,同比增长3.4%,累计增幅较2021年1-6月减小28.6pct。

图 27: 社会消费品零售总额累计值及同比增速 (数据截止 21/07)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

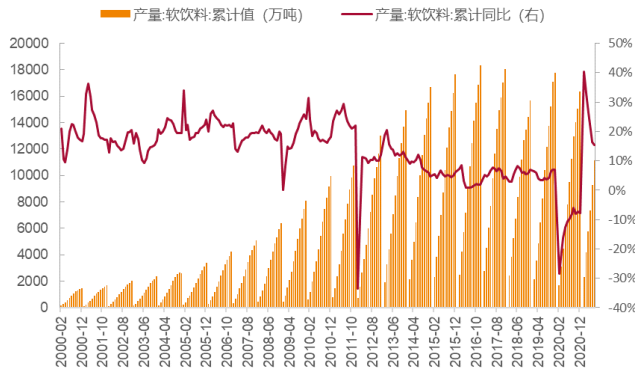
图 28: 烟酒类零售总额累计值及同比增速 (数据截止 21/07)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

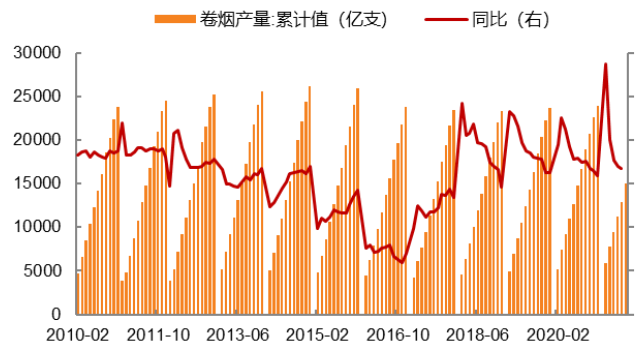
2021年1-7月全国软饮料产量累计值为11162.8万吨,同比增加15.40%;2021年1-7月全国卷烟产量累计值为15024.30亿支,同比增长1.4%。

图 29：软饮料产量累计值及同比增速（数据截止 21/07）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 30：卷烟产量累计值及同比增速（数据截止 21/07）

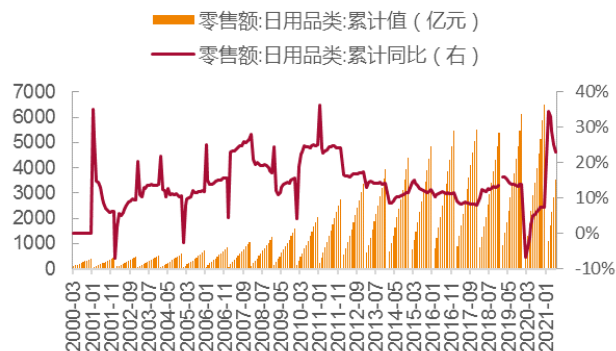


资料来源：Wind，天风证券研究所

3.5. 消费轻工及其他板块数据跟踪（月度更新）

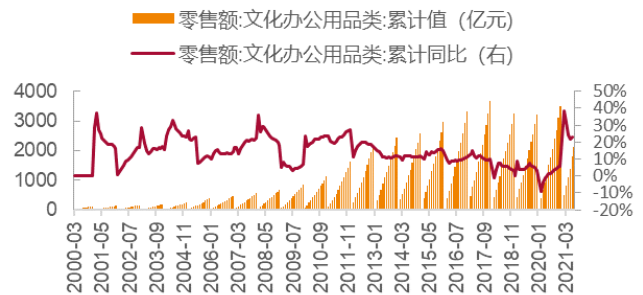
2021 年 1-7 月全国日用品类零售总额累计值为 4110 亿元，同比上升 21.50%；文化办公用品类零售总额累计值为 2132 亿元，同比上升 21.70%。

图 31：日用品类零售额累计值及同比增速（数据截止 21/07）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 32：文化办公用品零售额累计值及同比增速（数据截止 21/07）



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

【**好莱客**】公司发布 2021 年半年报，公司实现营业总收入 15.24 亿元，较上年同期增长 105.79%；归属于上市公司股东的净利润 1.38 亿元，较上年同期增长 80.06%。

【**松霖科技**】① 公司发布 2021 年半年报，公司实现营业总收入 12.02 亿元，较上年同期增长 43.87%；归属于上市公司股东的净利润 1.36 亿元，较上年同期增长 22.63%；② 公司收购厦门倍杰特科技有限公司的 51% 股权已于近日完成工商变更。

【**浙江永强**】① 公司发布 2021 年半年报，公司实现营业总收入 42.06 亿元，较上年同期增长 42.86%；归属于上市公司股东的净利润 4.58 亿元，较上年同期减少 24.58%；② 公司此次员工持股计划股份总份额为 500 万股，约占公司当前总股本的 0.2298%，通过非交易过户等方式受让取得并持有公司股份，因此无需参与对象出资。

【**青山纸业**】公司发布 2021 年半年报，公司实现营业总收入 14.23 亿元，较上年同期增长 32.58%；归属于上市公司股东的净利润 1.12 亿元，较上年同期增长 887.31%。

【**凯恩股份**】公司发布 2021 年半年报，公司实现营业总收入 9.99 亿元，较上年同期增长 64.18%；归属于上市公司股东的净利润 0.46 亿元，较上年同期增加 28.28%。

【民丰特纸】公司发布 2021 年半年报，公司实现营业总收入 7.32 亿元，较上年同期增长 14.59%；归属于上市公司股东的净利润 0.32 亿元，较上年同期增长 24.54%。

【亚振家居】①公司发布 2021 年半年报，公司实现营业总收入 1.28 亿元，较上年同期增长 27.93%；归属于上市公司股东的净利润-0.18 亿元，较上年同期减少 0.36%；②公司拟用自有资金不低于人民币 500 万元、不超过人民币 1,000 万元，以集中竞价交易方式回购公司股份，以实施员工股份持有计划。

【德力股份】公司发布 2021 年半年报，公司实现营业总收入 4.50 亿元，较上年同期增长 39.42%；归属于上市公司股东的净利润 0.17 亿元，较上年同期增长 527.46%。

【捷昌驱动】公司发布 2021 年半年报，公司实现营业总收入 10.08 亿元，较上年同期增长 19.09%；归属于上市公司股东的净利润 1.54 亿元，较上年同期减少 37.65%。

【冠豪高新】公司发布 2021 年半年报，公司实现营业总收入 12.48 亿元，较上年同期增长 14.09%；归属于上市公司股东的净利润 0.75 亿元，较上年同期增加 19.33%。

【凯迪股份】①公司发布 2021 年半年报，公司实现营业总收入 7.71 亿元，较上年同期增长 58.92%；归属于上市公司股东的净利润 0.60 亿元，较上年同期减少 11.44%；②公司限制性股票的回购价格由 60.31 元/股调整为 42.35 元/股，拟回购注销的限制性股票数量由 5000 股调整为 7000 股。

【浙江众成】公司发布 2021 年半年报，公司实现营业总收入 8.72 亿元，较上年同期增长 34.69%；归属于上市公司股东的净利润 0.94 亿元，较上年同期增加 41.66%。

【山鹰国际】公司发布 2021 年半年报，公司实现营业总收入 151.99 亿元，较上年同期增长 54.68%；归属于上市公司股东的净利润 10.04 亿元，较上年同期增加 100.40%。

【海鸥住工】公司发布 2021 年半年报，公司实现营业总收入 19.83 亿元，较上年同期增长 50.17%；归属于上市公司股东的净利润 0.82 亿元，较上年同期增加 100.44%。

【滨海能源】公司发布 2021 年半年报，公司实现营业总收入 2.17 亿元，较上年同期增长 73.22%；归属于上市公司股东的净利润-0.18 亿元，较上年同期减少 45.22%。

【金牌厨柜】公司发布 2021 年半年报，公司实现营业总收入 13.27 亿元，较上年同期增长 60.12%；归属于上市公司股东的净利润 0.87 亿元，较上年同期增长 41.15%。

【永吉股份】公司发布 2021 年半年报，公司实现营业总收入 1.78 亿元，较上年同期减少 10.61%；归属于上市公司股东的净利润 0.88 亿元，较上年同期增长 12.10%。

【曲美家居】公司发布 2021 年半年报，公司实现营业总收入 25.13 亿元，较上年同期增长 42.97%；归属于上市公司股东的净利润 1.28 亿元，较上年同期增长 410.60%。

【嘉益股份】公司发布 2021 年半年报，公司实现营业总收入 2.18 亿元，较上年同期增长 49.43%；归属于上市公司股东的净利润 0.33 亿元，较上年同期增长 11.61%。

【奥瑞金】公司发布 2021 年半年报，公司实现营业总收入 65.49 亿元，较上年同期增长 41.05%；归属于上市公司股东的净利润 5.84 亿元，较上年同期增长 221.65%。

【岳阳林纸】公司发布 2021 年半年报，公司实现营业总收入 39.10 亿元，较上年同期增长 28.38%；归属于上市公司股东的净利润 3.10 亿元，较上年同期增长 120.87%。

【方大股份】公司发布 2021 年半年报，公司实现营业总收入 1.60 亿元，较上年同期增长 29.91%；归属于上市公司股东的净利润 0.15 亿元，较上年同期减少 33.74%。

【美凯龙】公司发布 2021 年半年报，公司实现营业总收入 75.03 亿元，较上年同期增长 24.54%；归属于上市公司股东的净利润 17.32 亿元，较上年同期增长 57.26%。

【盛通股份】公司发布 2021 年半年报，公司实现营业总收入 12.64 亿元，较上年同期增长 53.36%；归属于上市公司股东的净利润 0.57 亿元，较上年同期增长 554.93%。

【金时科技】公司发布 2021 年半年报，公司实现营业总收入 2.23 亿元，较上年同期减少 18.99%；归属于上市公司股东的净利润 0.40 亿元，较上年同期减少 46.33%。

【海顺新材】公司发布 2021 年半年报，公司实现营业总收入 4.29 亿元，较上年同期增长 31.45%；归属于上市公司股东的净利润 0.59 亿元，较上年同期增长 24.36%。

【欧派家居】公司发布 2021 年半年报，公司实现营业总收入 82.00 亿元，较上年同期增长 65.14%；归属于上市公司股东的净利润 10.12 亿元，较上年同期增长 106.98%。

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)
603429.SH	集友股份	2021-08-25	杨江涛	高管	增持	21.2500	0.06	0.06	23.54	

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(%)
603326.SH	我乐家居	2021-09-10	256.38	2,553.55	0.80%	0.81%
605009.SH	豪悦护理	2021-09-13	1,643.89	94,474.20	10.34%	29.26%
603583.SH	捷昌驱动	2021-09-22	13,645.01	699,716.13	35.73%	36.11%
002752.SZ	昇兴股份	2021-09-22	14,373.79	78,768.40	14.71%	14.74%
003006.SZ	百亚股份	2021-09-22	17,269.00	435,524.18	40.37%	80.15%
003011.SZ	海象新材	2021-09-30	3,764.05	104,791.26	36.66%	59.45%

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 2021/08/28）

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
600836.SH	界龙实业	76.6%	10,000.0
002191.SZ	劲嘉股份	75.6%	43,835.7
600567.SH	山鹰纸业	75.5%	103,185.0
603021.SH	山东华鹏	75.0%	8,485.3
000910.SZ	大亚圣象	74.0%	19,600.0
600337.SH	美克家居	71.4%	27,520.0
603398.SH	邦宝益智	70.2%	5,890.0

600439.SH	瑞贝卡	67.6%	27,265.0
002798.SZ	帝欧家居	66.7%	10,033.3
002240.SZ	威华股份	66.4%	7,064.6
000812.SZ	陕西金叶	65.5%	16,342.0
603058.SH	永吉股份	64.8%	14,443.4
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%	12,049.8
002229.SZ	鸿博股份	57.4%	8,094.0
603008.SH	喜临门	55.8%	6,441.1
002701.SZ	奥瑞金	54.3%	48,609.9
000695.SZ	滨海能源	50.0%	3,613.8
603818.SH	曲美家居	49.2%	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
002803.SZ	吉宏股份	41.0%	3,146.7
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%	13,551.7
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
002787.SZ	华源控股	35.3%	5,820.0
300501.SZ	海顺新材	23.4%	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
002735.SZ	金时科技	26.1%	2,002.0
600963.SH	岳阳林纸	25.7%	17,303.0
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%	2,669.1
603733.SH	仙鹤股份	17.0%	9,196.0
002522.SZ	浙江众成	16.6%	4,961.0
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
002572.SZ	索菲亚	0.0%	5,000.0

601515.SH	东风股份	0.0%	1,341.0
603838.SH	尚品宅配	0.0%	5,530.9
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%	1,291.0
603429.SH	集友股份	0.0%	1,578.2
603833.SH	欧派家居	0.0%	860.0

资料来源：Wind，天风证券研究所

4.5. 沪深港通情况

图 33：沪港深通情况

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	2021/8/27	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	6.64	-0.08	-1.15	-0.25
	002078.SZ	太阳纸业	1.47	1.98	1.62	2.06	1.88	0.04	0.09	-0.28
	600567.SH	山鹰纸业	0.80	1.46	1.62	1.95	2.30	0.01	0.25	0.46
	000488.SZ	晨鸣纸业	0.53	1.95	2.29	1.61	1.33	-0.03	0.18	0.20
	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	2021/8/27	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	22.33	0.02	-0.11	0.06
	603816.SH	顾家家居	3.73	4.50	3.70	4.29	4.54	0.04	0.06	-0.01
	600337.SH	美克家居	0.54	0.54	0.98	3.68	4.09	-0.18	-0.32	0.34
	000910.SZ	大亚圣象	3.69	2.68	1.93	2.86	4.28	-0.04	0.22	1.04
	603833.SH	欧派家居	6.23	7.17	6.61	6.38	6.30	-0.03	0.16	-0.93
	300616.SZ	尚品宅配	1.09	0.68	0.69	1.04	0.78	0.02	0.01	0.01
	603801.SH	志邦家居	2.98	2.54	3.51	3.20	3.67	-0.03	-0.18	-0.10
	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	2.35	-0.11	-0.37	-1.16
行业	代码	名称	2020/9/30	2020/12/31	2021/3/31	2021/6/30	2021/8/27	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	3.18	0.06	0.06	-0.58
	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	7.67	-0.05	0.03	0.58
	002701.SZ	奥瑞金	3.59	3.41	4.49	3.50	3.83	-0.01	-0.26	-0.37
	002117.SZ	东港股份	0.15	0.17	0.37	0.14	0.06	-0.04	-0.04	-0.04
	002303.SZ	美盈森	0.45	0.47	0.51	0.27	0.26	-	-	-
	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	2.32	-0.35	-0.94	-1.77
	002522.SZ	浙江众成	0.01	0.29	1.43	0.17	0.16	-	-0.01	-0.01
行业	代码	名称	2020/9/30	2020/12/31	2021/3/31	2021/6/30	2021/8/27	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	5.80	0.06	0.11	-0.18
	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	0.27	-0.03	-0.04	-0.21
	002489.SZ	浙江永强	1.12	0.98	1.39	1.12	1.49	-	0.41	0.45
	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	0.95	-0.02	-0.17	-0.02
	002867.SZ	周大生	2.10	4.40	3.27	3.33	3.08	0.04	-0.10	-0.34
	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	1.12	-	0.42	0.61
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	2021/8/26	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	21.77	-0.01	-0.08	-1.17
	1044.HK	恒安国际	1.65	1.55	1.56	1.48	1.54	-0.01	0.10	0.02
	2689.HK	玖龙纸业	1.49	1.59	2.42	2.05	2.02	-0.04	-0.04	-0.05
	2314.HK	理文造纸	0.47	0.37	0.45	0.35	0.32	-	0.01	0.02
	1999.HK	敏华控股	19.95	21.84	25.46	26.25	24.17	-0.05	-0.27	-0.40
	3331.HK	维达国际	0.85	1.55	1.88	1.73	1.79	-0.01	0.01	-0.10

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