

轻工制造

证券研究报告

2021年09月05日

家居龙头半年报业绩亮眼、集中度提升逻辑验证，包装板块关注铝塑膜国产替代机会

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

作者

范张翔

分析师

SAC 执业证书编号: S1110518080004

fanzhangxiang@tfzq.com

尉鹏洁

分析师

SAC 执业证书编号: S1110521070001

weipengjie@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 1 《轻工制造-行业研究周报: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》 2021-08-29
- 2 《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
- 3 《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

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,集中度提升趋势不改。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。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,长期看集中度仍有提升空间,龙头企业持续受益:

定制板块: 1) 产品端: 发挥橱柜衣木等多品类间的协同作用,共同打开发展空间,例如:欧派家居21H1衣柜/橱柜分别实现收入31.06/32.05亿元,同比+66.21%/+46.54%,衣柜增速高于橱柜;志邦家居21H1衣柜收入为6.81亿元,同比+98%,增长显著。2) 渠道端: 头部企业线下零售门店持续加密,大宗业务在回款良好的情况下稳步推进,同时积极探索整装大家居模式,拓展多元渠道。

软体板块: 1) 依托丰富的产品线和强大的研发能力,头部企业在线下渠道加快系列化门店布局,抢占KA卖场的核心位置,把握线下流量入口,发挥并不断增强不同系列门店间的互相导流能力,有效提升客单价。2) 聚焦家居主业,引入职业经理人提升运营效率,精细化管理奠定长期稳健发展的基础。

包装板块:

关注包装企业,主业稳健增长,看好铝塑膜新业务的国产替代机会。铝塑膜软包电池优势明显,具有安全性能好、重量轻、容量大、循环性能好、内阻小等优点,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%,超过圆柱与方形铝壳电池的总出货量,2020年进一步上升至55.83%,规模不断增长,逐步替代铝壳电池。软包电池出货量带动铝塑膜增长,2020年全球铝塑膜出货量达到2.4亿平米,2025年预计出货7.6亿平米,按照2020年平均市场价格22元/平米计算,2020年整体市场规模达到52.8亿元。国产铝塑膜行业处于国产替代起步阶段,其中紫江企业布局多年,其控股子公司紫江新材料是国内最早具备量产铝塑膜能力的企业,21H1公司铝塑膜销量增长88%,其中动力铝塑膜销量同比+310%,动力类产品占比上升至48%,收入利润皆创新高。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】。

个护&生活纸板块:

国货品牌崭露头角,生活纸线上渠道重要性凸显。成人失禁方面,人口老龄

化加剧&渗透率提升驱动成人失禁行业快速增长，消费升级促进价格导向的消费者观念转向品牌化阶段，据中国造纸协会数据，2017年65岁以上老人中的渗透率4.2%，建议关注自主品牌中国市场份额第一的【可靠股份】；卫生巾方面，安心裤、液体卫生巾等创新产品或引领行业发展，建议关注“自由点”区域市场份额领先，布局线上建设全国性品牌力的【百亚股份】；生活纸方面，产品属性契合电商模式，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2021H1维达线上销售占比达到38%，推动公司业绩增长，推荐生活用纸龙头【中顺洁柔】，建议关注港股【维达国际】。

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 2021/09/03	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
603816.SH	顾家家居	70.30	买入	1.34	2.67	3.26	3.99	52.74	26.33	21.56	17.62
603833.SH	欧派家居	151.44	买入	3.43	4.42	5.32	6.13	39.22	34.26	28.47	24.70
603801.SH	志邦家居	23.37	买入	1.77	1.69	2.10	2.53	19.49	13.83	11.13	9.24
603899.SH	晨光文具	66.27	买入	1.35	1.68	2.04	2.44	65.42	39.45	32.49	27.16
603208.SH	江山欧派	71.84	买入	4.05	5.49	7.06	8.39	16.88	13.09	10.18	8.56
002572.SZ	索菲亚	19.38	买入	1.31	1.52	1.78	2.08	19.82	12.75	10.89	9.32
600210.SH	紫江企业	8.97	买入	0.37	0.44	0.53	0.65	11.67	20.39	16.92	13.80
603008.SH	喜临门	26.55	买入	0.81	1.30	1.66	2.21	23.88	20.42	15.99	12.01

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	5
2. 行业观点	5
3. 轻工造纸行业数据——核心驱动力与信号指标全跟踪	8
3.1. 本周板块整体表现	8
3.2. 造纸板块数据跟踪（周度更新）	9
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	16
4.1. 重点公告	16
4.2. 重要股东买卖	18
4.3. 近期非流通股解禁情况	19
4.4. 股权质押情况	19
4.5. 沪深港通情况	20

图表目录

图 1：维达和恒安国际线上渠道占比（%）	6
图 2：本周进口针叶浆、阔叶浆价格下跌。（数据截止 21/09/02）	9
图 3：针叶浆、阔叶浆进口量月度数据（数据截止 21/07；千吨）	9
图 4：本周生活用纸市场大势偏稳，局部微调。（数据截止 21/09/02）（元/吨）	9
图 5：生活用纸社会+企业库存（数据截止 21/08）（千吨）	9
图 6：铜版纸市场均价为 5380 元/吨，较上周下调 0.66%（数据截止 21/09/02）	10
图 7：双胶纸市场均价为 5432 元/吨，较上周环比下调 0.18%（数据截止 21/09/02）	10
图 8：铜版纸企业+社会库存（数据截止 21/08）	10
图 9：双胶纸企业+社会库存（数据截止 21/08）	10
图 10：本周灰底白板纸出厂含税周均价 4912.5 元/吨，较上周环比上涨 0.41%（数据截止 21/09/02）	11
图 11：本周白卡纸市场含税周均价 6049.64 元/吨，环比下滑 1.07%（数据截止 21/09/02）	11
图 12：白板纸企业+社会库存（数据截止 21/08）	11
图 13：白卡纸企业+社会库存（数据截止 21/08）	11
图 14：国废黄板纸周均价为 2486 元/吨，环比下跌 1.38%（数据截止 21/09/02）	12
图 15：本周瓦楞纸全国周均价 4215 元/吨，环比跌幅 0.82%（数据截止 21/09/02）	13
图 16：本周箱板纸全国周均价 5083 元/吨，环比下调 1.05%（数据截止 21/09/02）	13
图 17：瓦楞纸企业+社会库存（数据截止 21/08）	13
图 18：箱板纸企业+社会库存（数据截止 21/08）	13
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）（数据截止 21/07）	13

图 20:2021 年 8 月国内主要港口木浆平均库存 58.05 万吨,同比下降 1.02%,环比上升 2.75%	13
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)	14
图 22: 住宅销售面积及增速 (905981 万平方米, 22.7%) (数据截止 21/07)	14
图 23: 全国家具零售额及同比 (917 亿元, 26.70%) (数据截止 21/07)	14
图 24: 家具制造利润累计值及同比 (223 亿元, 同比+31.00%) (数据截止 21/07, 亿元)	14
图 25: 刨花板价格 (数据截止 21/09/02)	15
图 26: 中纤板价格 (数据截止 21/09/02)	15
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)	15
图 28: 烟酒类零售总额累计值及同比增速 (数据截止 21/07)	15
图 29: 软饮料产量累计值及同比增速 (数据截止 21/07)	16
图 30: 卷烟产量累计值及同比增速 (数据截止 21/07)	16
图 31: 日用品类零售额累计值及同比增速 (数据截止 21/07)	16
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)	16
图 33: 沪深港通情况	20
表 1: 2021 年 7 月新房销售面积、竣工面积、家居零售额	7
表 2: 子板块行情表现	8
表 3: 本周股东二级市场交易情况	18
表 4: 未来三个月解禁预告	19
表 5: 股权质押情况表 (更新至 2021/09/03)	19

包装企业业务应用领域延伸，切入新能源等产业链

关注包装企业，主业稳健增长，看好铝塑膜新业务的国产替代机会。铝塑膜软包电池优势明显，具有安全性能好、重量轻、容量大、循环性能好、内阻小等优点，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%，超过圆柱与方形铝壳电池的总出货量，2020年进一步上升至55.83%，规模不断增长，逐步替代铝壳电池。软包电池出货量带动铝塑膜增长，2020年全球铝塑膜出货量达到2.4亿平米，2025年预计出货7.6亿平米，按照2020年平均市场价格22元/平米计算，2020年整体市场规模达到52.8亿元。国产铝塑膜行业处于国产替代起步阶段，其中紫江企业布局多年，其控股子公司紫江新材料是国内最早具备量产铝塑膜能力的企业，21H1公司铝塑膜销量增长88%，其中动力铝塑膜销量同比+310%，动力类产品占比上升至48%，收入利润皆创新高。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。**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。

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%。

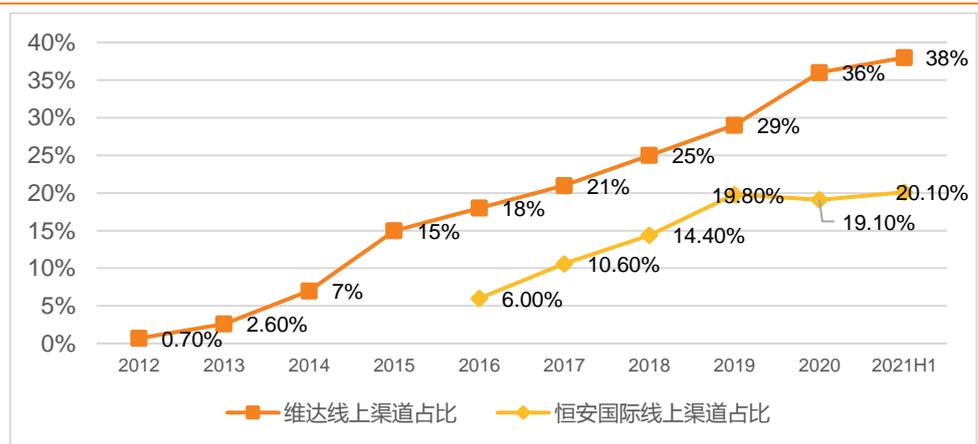
女性卫生用品行业未来趋势：从量的方面来看，中国卫生巾渗透率已达到 100%，预计适龄女性用户数量小幅微降；**从价的方面来看**，未来行业受益于安心裤、液体卫生巾等产品升级；**总体来看**，未来五年行业整体有望实现约 4%增速。

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%。

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，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，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】。

轻工造纸行业数据——核心驱动力与信号指标全跟踪

本周板块整体表现

本周轻工制造板块整体上涨1.55%，跑赢沪深300指数1.22个百分点。

表2：子板块行情表现

行业	上周涨跌幅(%)	本月涨跌幅(%)	本年涨跌幅(%)
造纸	1.74%	1.45%	2.65%
包装印刷	3.47%	1.77%	16.95%
家具	1.71%	0.71%	7.91%

其他家用轻工	-2.02%	-0.12%	-11.63%
珠宝首饰	1.30%	3.40%	15.95%
文娱用品	-1.61%	-0.61%	-18.35%
其他轻工制造	-0.33%	1.44%	3.81%
轻工制造行业	1.55%	1.15%	4.53%
沪深 300	0.33%	0.78%	-7.07%

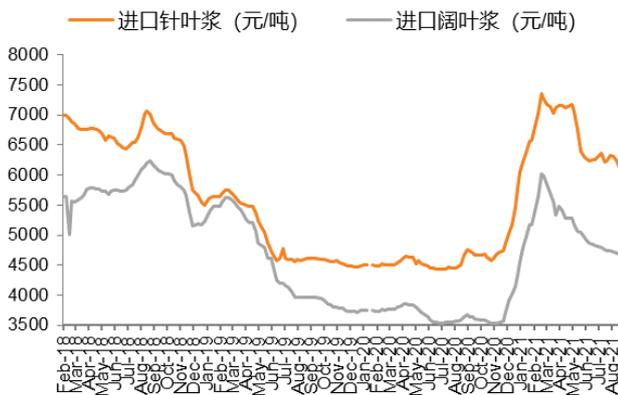
资料来源: wind, 天风证券研究所

造纸板块数据跟踪 (周度更新)

浆纸系

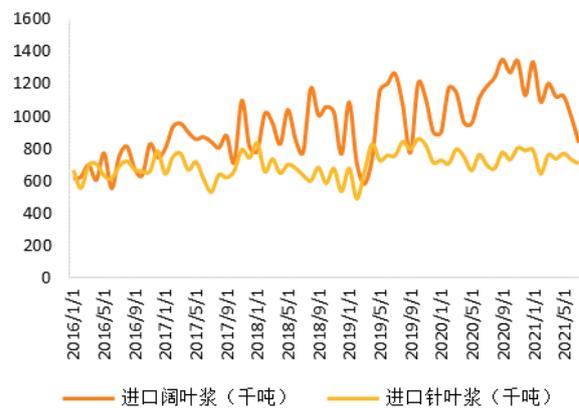
进口木浆现货市场维持区间震荡整理态势, 调价节奏加快。卓创资讯监测数据显示, 8月27日到9月2日, 进口针叶浆周均价 6143 元/吨, 环比下滑 1.61%, 同比上升 31.61%; 进口阔叶浆周均价 4681 元/吨, 环比下滑 0.61%, 同比上升 29.17%; 进口本色浆周均价 5858 元/吨, 环比下滑 0.11%, 同比上升 28.57%; 进口化机浆周均价 3504 元/吨, 环比提升 0.03%, 同比下降 4.67%。影响价格走势的因素主要有以下几点: 第一, 纸浆期货市场价格震荡整理, 带动现货市场价格偏弱运行, 其中针叶浆价格下跌 50-300 元/吨、阔叶浆稳中下挫 50 元/吨左右; 第二, 下游原纸市场价格偏弱运行, 局部地区有窄幅下挫, 影响浆市操盘信心; 第三, 整体需求面较为平稳, 尤其是低价阔叶浆对市场的影响更为明显; 第四, 公共卫生事件不确定性仍在, 同时资金面多空博弈犹存, 市场调价节奏进一步加快。

图 2: 本周进口针叶浆、阔叶浆价格下跌。(数据截止 21/09/02)



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 21/07; 千吨)



资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

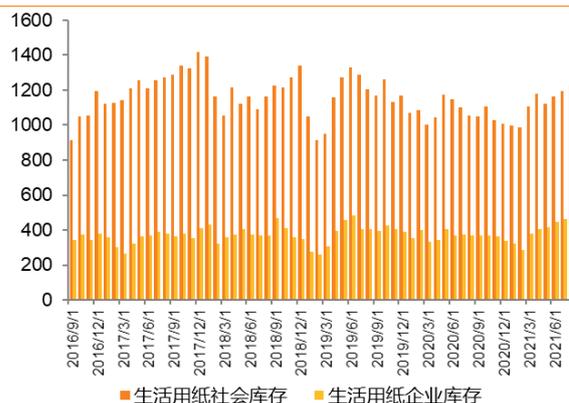
本周生活用纸市场大势偏稳, 局部微调。据卓创资讯监测数据显示, 本周生活用纸均价 5956.25 元/吨, 环比走高约 22.50 元/吨, 涨幅约 0.38%。周内影响价格走势的主要因素分析如下: 第一, 川渝地区部分纸企周内积极推涨, 当地市场低价略上移约 100 元/吨; 第二, 北方木浆大轴市场偏稳, 其中河北地区市场稍乱, 据闻有个别低价流通, 对整体略有拖累; 第三, 下游需求跟进平平, 局部地区个别高价较难有效支撑; 第四, 周内浆市行情震荡显弱, 业者信心受到影响, 有观望情绪。

图 4: 本周生活用纸市场大势偏稳, 局部微调。(数据截止 21/09/02) (元/吨)

图 5: 生活用纸社会+企业库存 (数据截止 21/08) (千吨)



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所



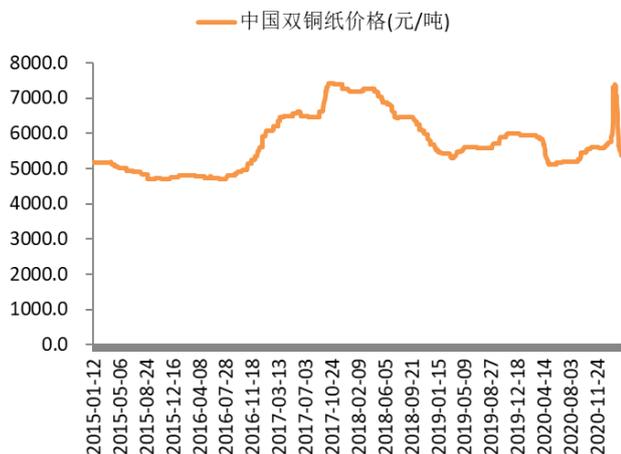
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

本周铜版纸市场震荡整理。据卓创资讯数据显示，本周 157g 铜版纸市场均价为 5380 元/吨，较上周下调 0.66%，较去年同期上调 2.55%。影响价格走势的主要因素有：第一，据悉个别纸企报价略有松动，库存压力尚存；第二，下游经销商订单有限，市场交投未见明显改观，谨慎操盘，价格整理；第三，下游印厂成交偏刚需，需求支撑不足；第四，上游纸浆价格趋稳运行，成本面支撑不足。

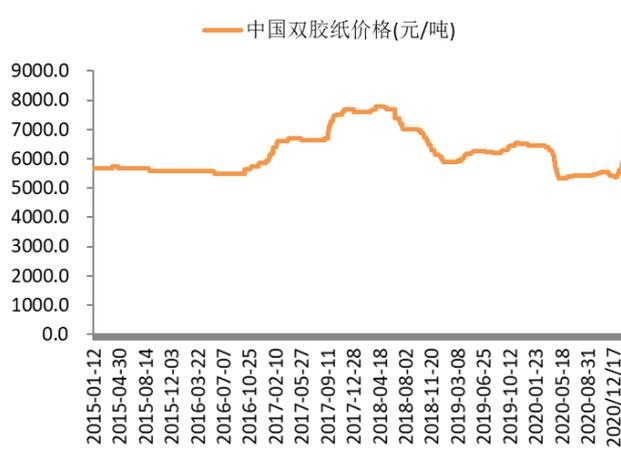
本周双胶纸市场主流盘整。据卓创资讯数据显示，本周 70g 双胶纸市场均价为 5432 元/吨，较上周环比下调 0.18%，同比上调 6.17%；70g 木浆双胶纸市场均价为 5445 元/吨，较上周环比下调 0.27%，同比上调 0.60%。影响价格走势的主要因素有：第一，规模纸厂价格整理，走货情况一般；个别中小纸厂价格微幅下挫，订单未见起色；第二，下游经销商交投有限，市场观望气氛犹存，业者操盘积极性不高；第三，下游印厂无大量补库意向，需求利好不足；第四，上游纸浆价格整理，成本面支撑有限。

图 6：铜版纸市场均价为 5380 元/吨，较上周下调 0.66%（数据截止 21/09/02）

图 7：双胶纸市场均价为 5432 元/吨，较上周环比下调 0.18%（数据截止 21/09/02）



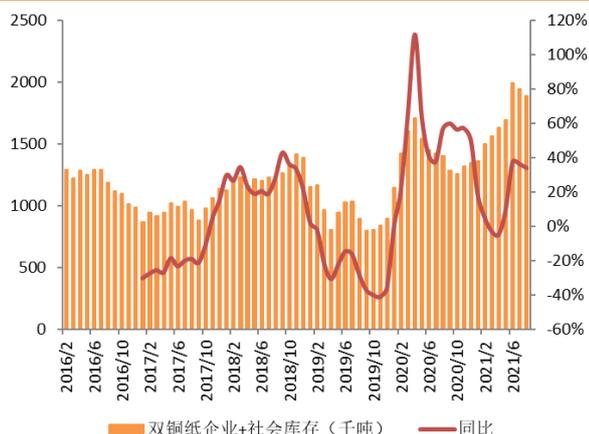
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所



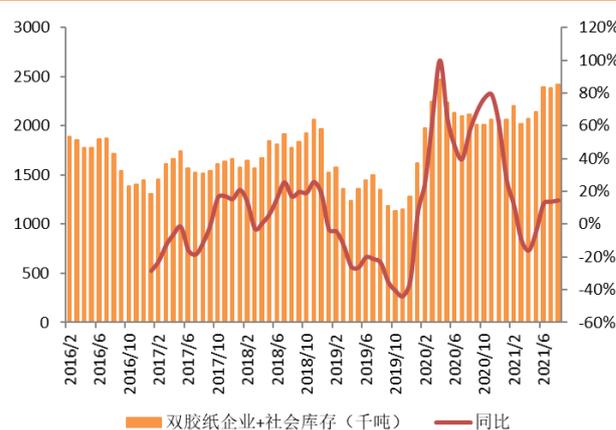
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 8：铜版纸企业+社会库存（数据截止 21/08）

图 9：双胶纸企业+社会库存（数据截止 21/08）



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区间整理，市场观望气氛浓郁。卓创资讯数据显示，本周（8月27日至9月2日）A级250g灰底白板纸出厂含税周均价4912.5元/吨，较上周上涨0.41%，同比上升14.11%。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先跌后稳，成本面支撑较弱；第二，部分规模纸厂于8月30日前后上调50-100元/吨，然东莞及太仓基地库存压力仍存，取消原涨价计划，延迟至9月8日，多数中小厂持稳观望；第三，目前中秋订单基本结束，下游终端需求有限，纸厂出货有所放缓，经销商备货意愿不强烈，刚需拿货为主。

本周白卡纸市场整体波动不大，局部小范围震荡调整。据卓创资讯数据显示，本周（8月27日至9月2日）250-400g平张白卡纸市场含税周均价6049.64元/吨，环比下滑1.07%，同比上涨2.95%。主流品牌市场价格5700-6000元/吨，少数5500-5600元/吨。影响本周价格走势的原因有：第一，规模企业继续稳市为主，本月指导价格较前期基本稳定，对市场起到一定提振作用；第二，市场需求增量有限，下游采购心态仍偏于谨慎，刚需补货为主，或低价适量备货。第三，随着渠道库存消化，以及对传统旺季需求有改善预期，部分业者悲观心态有所缓和，低价出货减少，但多数贸易商仍以促进出货为主，商谈走量，局部成交松动。

图 10：本周灰底白板纸出厂含税周均价 4912.5 元/吨，较上周环比上涨 0.41%（数据截止 21/09/02）

图 11：本周白卡纸市场含税周均价 6049.64 元/吨，环比下滑 1.07%（数据截止 21/09/02）



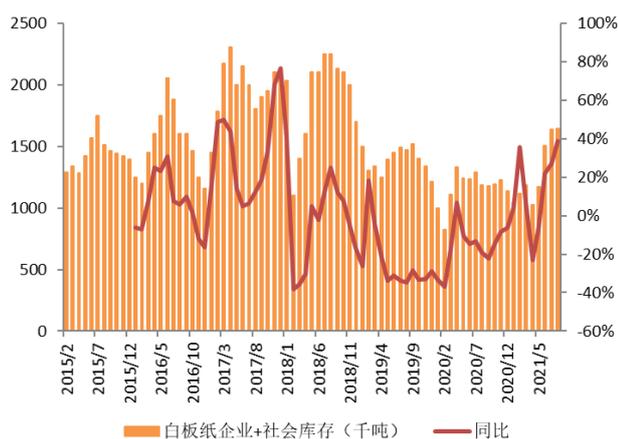
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所



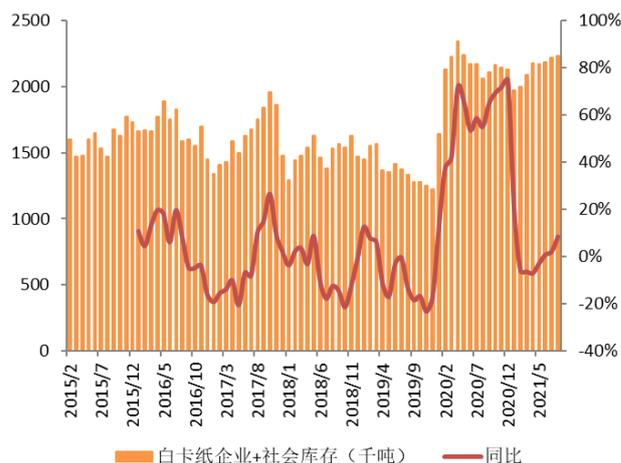
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 12：白板纸企业+社会库存（数据截止 21/08）

图 13：白卡纸企业+社会库存（数据截止 21/08）



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

废纸系

本周国废黄板纸市场价格先跌后稳。据卓创资讯监测数据显示，本周（8月27日至9月2日）国废黄板纸周均价为2486元/吨，环比下跌1.38%，同比上涨13.98%。价格先扬后抑主要为以下几个方面：1.废纸打包站库存下降；2.打包站出货兴趣下降；3.纸厂降价吸货策略效果转淡；4.龙头纸企价格稳定。

图 14：国废黄板纸周均价为 2486 元/吨，环比下跌 1.38%（数据截止 21/09/02）



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

本周瓦楞纸市场交投一般，纸企库存增加，实单成交下滑50-100元/吨。据卓创监测数据显示，本周瓦楞纸全国周均价4215元/吨，较上周均价下调35元/吨，环比跌幅0.82%，同比涨幅16.28%。影响本周瓦楞纸市场走势的因素有以下几方面：首先，规模纸厂部分基地执行限期优惠政策，加速市场看跌气氛，成交下滑明显；其次，原料废纸价格先跌后稳，其他成本煤炭、天然气等成本高位运行，纸企成本压力较大；最后，部分下游包装厂原纸库存不高，但订单跟进乏力，且市场仍存下行风险，采购意愿一般，整体库存呈增加趋势。

本周箱板纸市场表现稳中趋弱，其中规模纸企个别基地限期让利，整体去库存进度一般，市场看空心态增加。据卓创监测数据显示，本周箱板纸全国周均价5083元/吨，较上周均价下调54元/吨，环比下调1.05%，同比上涨13.13%。当前影响市场的主要因素有：首先，龙头纸企个别基地让利政策拖累市场心态有所转弱，纸厂继续提涨动能面临需求和价格风向标传导的双重压力；其次，原料废纸稳中窄幅震荡，成本面仍较坚挺，纸价下滑的底部

支撑较为稳固；最后，目前区域间价差有所回归，但区域套利空间有限，所以当地纸厂多观望规模纸企价格动向，博弈心态加剧。

图 15：本周瓦楞纸全国周均价 4215 元/吨，环比跌幅 0.82%（数据截止 21/09/02）



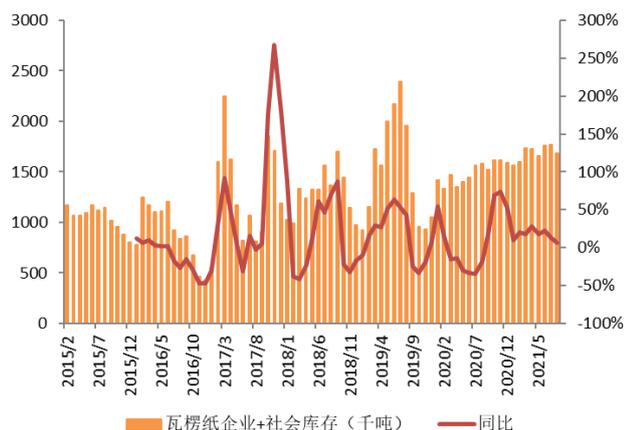
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 16：本周箱板纸全国周均价 5083 元/吨，环比下调 1.05%（数据截止 21/09/02）



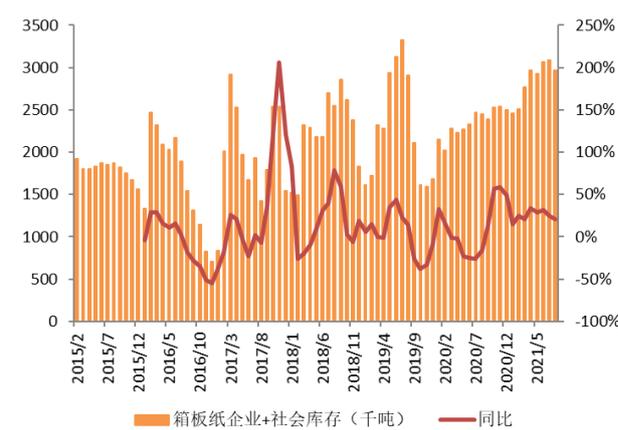
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 17：瓦楞纸企业+社会库存（数据截止 21/08）



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 21/08）



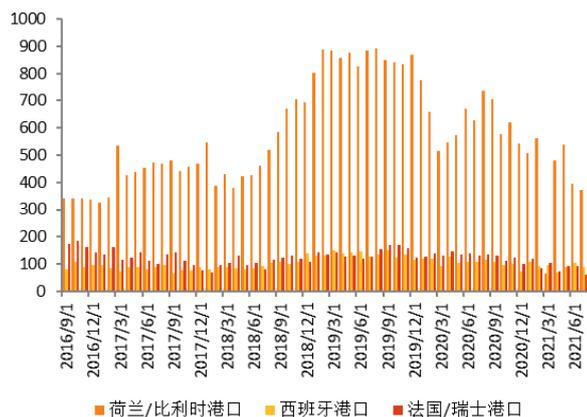
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

库存情况

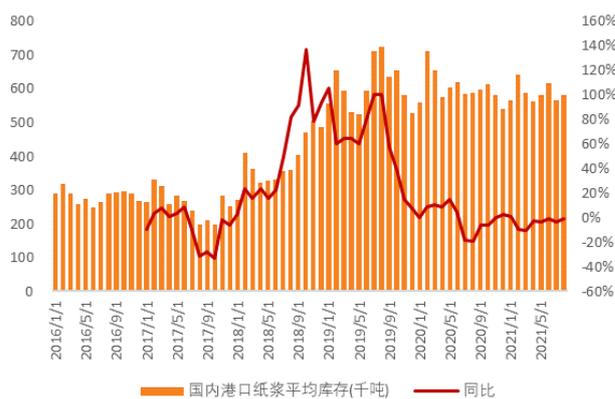
8 月第 4 周港口及地区纸浆库存较上周下降 0.8%，本周受降雨天气及需求无明显增量因素影响，预计本周库存稳中窄幅下挫。

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）（数据截止 21/07）

图 20：2021 年 8 月国内主要港口木浆平均库存 58.05 万吨，同比下降 1.02%，环比上升 2.75%



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所



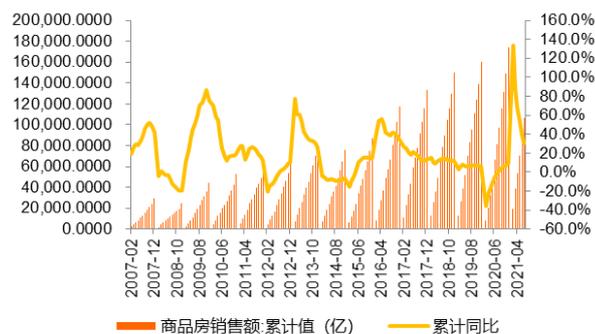
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

家具板块数据跟踪（月度更新）

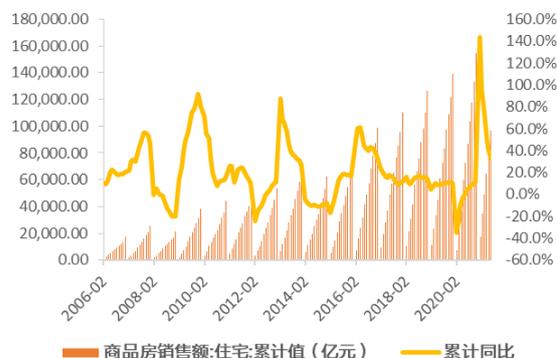
7 月全国新房销售面积延续增长态势。2021 年 1-7 月全国住宅商品房销售面积 90598 万平方米，同比上升 22.7%，增速略微下降，涨幅比 2021 年 1-6 月收窄 6.7pct，销售面积较 19 年 1-7 月增加 16.5%。单月数据看，2021 年 7 月全国住宅商品房销售面积 11517 万平方米，同比下降 9.5%，单月销售情况有所下滑，单月销售面积较 19 年 7 月下降 0.5%。

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

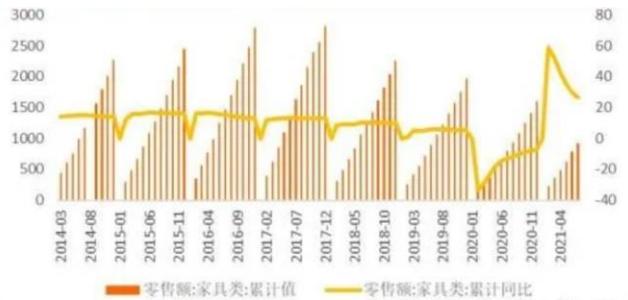


资料来源：Wind，天风证券研究所

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%

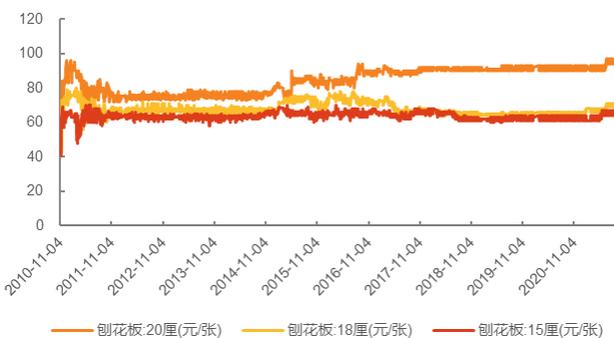
图 23：全国家具零售额及同比(917 亿元,26.70%)（数据截止 21/07）

图 24：家具制造利润累计值及同比（223 亿元，同比+31.00%）（数据截止 21/07，亿元）

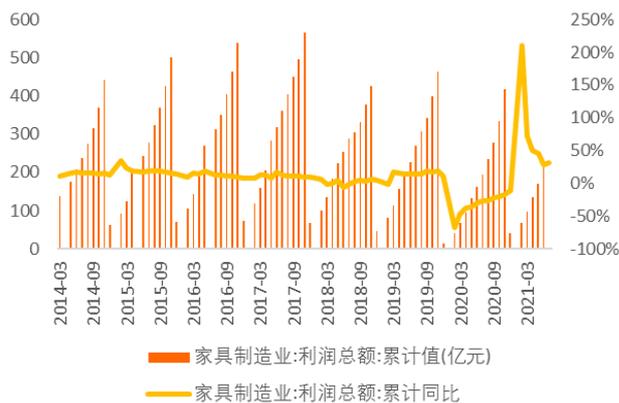


资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 25: 刨花板价格 (数据截止 21/09/02)

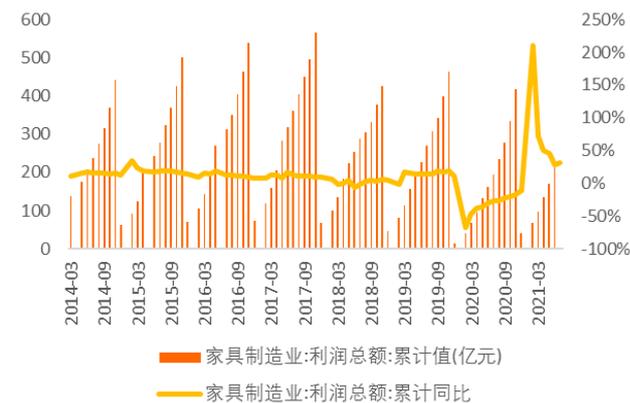


资料来源: Wind, 天风证券研究所



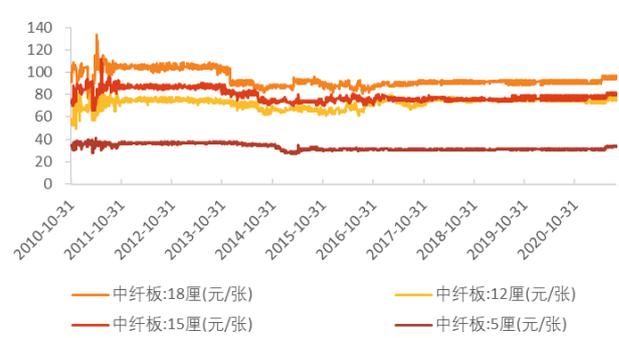
资料来源: Wind, 天风证券研究所

请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 26: 中纤板价格 (数据截止 21/09/02)



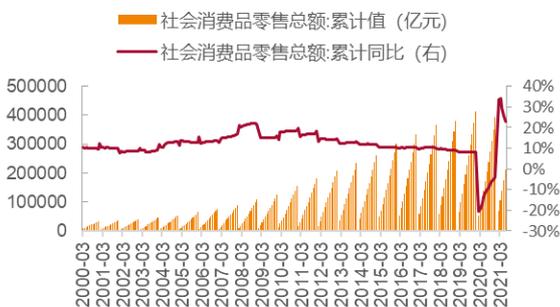
资料来源: Wind, 天风证券研究所

包装板块数据跟踪 (月度更新)

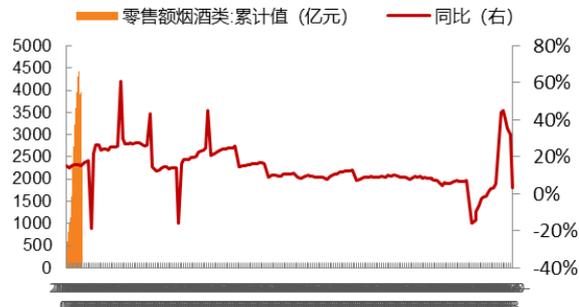
2021 年 1-7 月全国社会消费品零售总额累计值为 246829 亿元，同比上升 20.70%；2021 年 1-7 月烟酒类零售额累计值为 2588 亿元，同比增长 3.4%，累计增幅较 2021 年 1-6 月减小 28.6pct。

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)

图 28: 烟酒类零售总额累计值及同比增速 (数据截止 21/07)



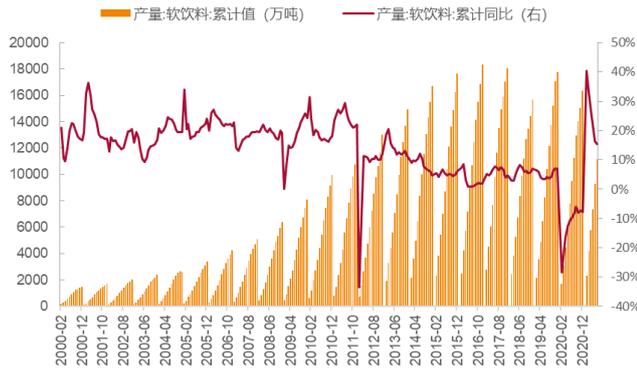
资料来源: Wind, 天风证券研究所



资料来源: Wind, 天风证券研究所

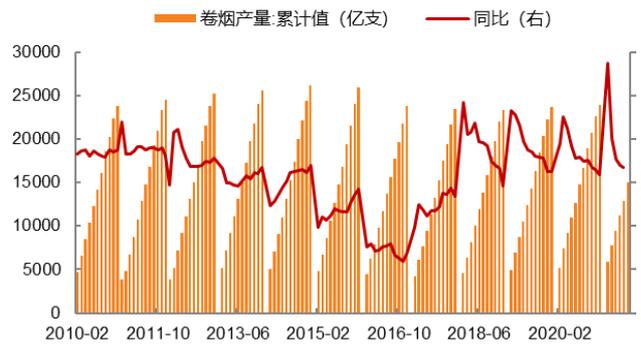
2021 年 1-7 月全国软饮料产量累计值为 11162.8 万吨，同比增加 15.40%；2021 年 1-7 月全国卷烟产量累计值为 15024.30 亿支，同比增长 1.4%。

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）

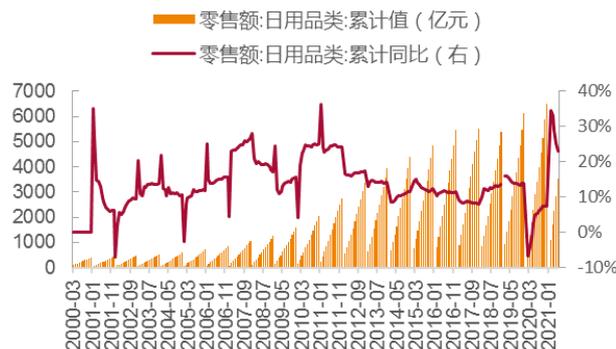


资料来源：Wind，天风证券研究所

消费轻工及其他板块数据跟踪（月度更新）

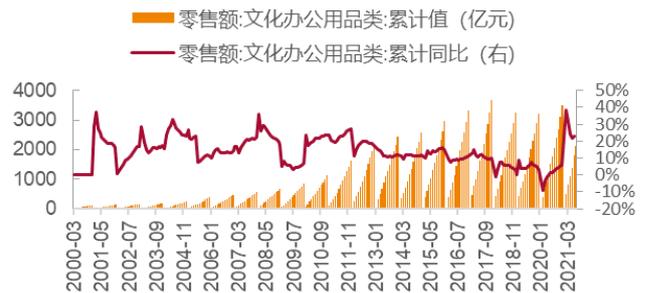
2021 年 1-7 月全国日用品类零售总额累计值为 4110 亿元，同比上升 21.50%；文化办公用品类零售额累计值为 2132 亿元，同比上升 21.70%。

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

本周行业新闻和公告

重点公告

【顾家家居】①公司发布 2021 年半年报，公司实现营业总收入 80.16 亿元，较上年同期增长 64.89%；归属于上市公司股东的净利润 7.72 亿元，较上年同期增长 34.15%；②公司为加大西南地区市场拓展，满足公司在全国各地实现家居全品类的扩张和延伸，计划使用 12.00 亿元投资建设顾家家居西南生产基地项目。

【志邦家居】①公司发布 2021 年半年报，公司实现营业总收入 19.08 亿元，较上年同期增长 55.84%；归属于上市公司股东的净利润 1.52 亿元，较上年同期增长 199.42%；②公司大股东孙志勇质押公司股份 560 万股，占其所持股份的 8.61%，占公司总股本的 1.79%，此外，孙志勇将其持有的 308 万股解除质押，占其所持股份比例的 4.74%，占公司总股本的 0.99%。本次股票质押及部分解除质押后，孙志勇累计质押股票 714 万股，占其所持公司股份数的 10.98%，占公司总股本的 2.28%；孙志勇及其一致行动人共累计质押 1574.00 万股，占其共同持有公司股本的 12.28%，占公司总股本的 5.04%。

【中顺洁柔】①公司发布 2021 年半年报，公司实现营业总收入 42.48 亿元，较上年同期增长 17.46%；归属于上市公司股东的净利润 4.07 亿元，较上年同期减少 10.06%；②截至 2021 年 8 月 31 日，公司累计回购公司股份 2197.31 万股，占公司目前总股本的 1.67%，总成交金额为 6.11 亿元（不含交易费用）。

【大胜达】公司发布 2021 年半年报, 公司实现营业总收入 7.55 亿元, 较上年同期增长 31.31%; 归属于上市公司股东的净利润 0.33 亿元, 较上年同期减少 67.84%。

【倍加洁】公司发布 2021 年半年报, 公司实现营业总收入 5.56 亿元, 较上年同期增长 55.06%; 归属于上市公司股东的净利润 0.49 亿元, 较上年同期减少 8.70%。

【宜宾纸业】公司发布 2021 年半年报, 公司实现营业总收入 10.19 亿元, 较上年同期增长 79.90%; 归属于上市公司股东的净利润 0.23 亿元, 较上年同期增长 136.77%。

【东风股份】公司发布 2021 年半年报, 公司实现营业总收入 18.62 亿元, 较上年同期增长 24.29%; 归属于上市公司股东的净利润 4.69 亿元, 较上年同期增长 82.50%。

【太阳纸业】公司发布 2021 年半年报, 公司实现营业总收入 158.13 亿元, 较上年同期增长 51.64%; 归属于上市公司股东的净利润 22.32 亿元, 较上年同期增长 138.29%。

【王子新材】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 30.71%; 归属于上市公司股东的净利润 0.33 亿元, 较上年同期增长 43.73%。

【景兴纸业】公司发布 2021 年半年报, 公司实现营业总收入 28.38 亿元, 较上年同期增长 32.76%; 归属于上市公司股东的净利润 2.65 亿元, 较上年同期增长 137.96%。

【合兴包装】①公司发布 2021 年半年报, 公司实现营业总收入 82.14 亿元, 较上年同期增长 72.39%; 归属于上市公司股东的净利润 1.51 亿元, 较上年同期增长 9.17%; ②截至 2021 年 8 月 31 日, 公司累计回购公司股份 1439.77 万股, 占公司目前总股本的 1.16%, 总成交金额为 5148.13 元 (不含交易费用)。

【爱丽家居】①公司与融创集团签订框架性集中采购协议, 为融创集团供应全档次 PVC 地板产品并提供运输、安装、售后服务, 预测对公司 2021 年度财务状况和经营业绩暂不构成重大影响; ②爱丽家居拟与 HMTX 共同在美国投资设立境外控股子公司 American Flooring LLC, 合资公司拟投资总额为 3,000 万美元, 其中, 公司所占权益比例为 51%, HMTX 所占权益比例为 49%。

【博汇纸业】截至 2021 年 8 月 31 日, 公司累计回购公司股份 1541.01 万股, 占公司总股本的 1.15%, 已支付的总金额为人民币 2.79 亿元 (不含佣金等交易费用)。

【金一文化】截至 2021 年 8 月 31 日, 公司累计回购公司股份 901.17 万股, 占公司目前总股本的 0.94%, 成交总金额为 2659.75 万元 (不含交易费用等)。

【景兴纸业】公司更新 2021 年半年报, 公司实现营业总收入 28.38 亿元, 较上年同期增长 32.76%; 归属于上市公司股东的净利润 2.65 亿元, 较上年同期增长 137.96%。

【喜临门】公司拟以自有资金 1.5-2.0 亿元回购股份, 用于实施员工持股计划, 本次回购价格不超过 40.77 元/股, 拟回购股份数为 367.92-490.57 万股, 占公司目前总股本的 0.95%-1.27%。

【永艺股份】截至 2021 年 8 月 31 日, 公司累计回购公司股份 119.90 万股, 占公司目前总股本的 0.40%, 总成交金额为 1225.12 万元 (不含交易费用)。

【永吉股份】截至 2021 年 8 月 31 日, 公司累计回购公司股份 425.80 万股, 占公司目前总股本的 1.02%, 总成交金额为 2914.49 万元 (含印花税、交易佣金等交易费用)。

【丰林集团】截至 2021 年 8 月 31 日, 公司累计回购公司股份 1545.66 万股, 占公司目前总股本的 1.35%, 总成交金额为 4433.68 万元 (不含印花税、交易佣金等交易费用)。

【金牌厨柜】公司实际控制人之一温建怀质押公司股份 81 万股, 占其所持股份的 4.49%, 占公司总股本的 0.52%。本次股票质押后, 温建怀累计质押股票 773.00 万股, 占其所持股份的 42.83%, 占公司总股本的 5.00%; 公司控股股东及其一致行动人共累计质押股票 2488.10 万股, 占其共同持有公司股数的 26.80%, 占公司总股本的 16.10%。

【天音控股】截至 9 月 2 日, 公司持股 5% 以上股东北京信托已累计减持公司股份 1025.10

万股，占公司总股本的 1.00%，其披露的减持计划实施时间已过半。

【山鹰国际】截至 2021 年 8 月 31 日，公司累计回购公司股份 592.39 万股，占公司总股本的 0.13%，已支付的资金总额为人民币 1999.67 万元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

【皮阿诺】截至 2021 年 8 月 31 日，公司累计回购公司股份 57.15 万股，占公司总股本的 0.31%，已支付的资金总额为人民币 1049.75 万元（不含交易费用）。

【居然之家】截至 2021 年 8 月 31 日，公司累计回购公司股份 2998.00 万股，占公司总股本的 0.46%，成交总金额为人民币 1.93 亿元（不含交易费用）。

【实丰文化】截至 2021 年 8 月 31 日，公司累计回购公司股份 96.29 万股，占公司总股本的 0.80%，已支付的资金总额为人民币 899.87 万元（不含交易费用）。

【嘉美包装】公司拟调整原募集资金使用计划，原计划“三片罐生产线建设项目(简阳嘉美)”项目投资金额 1.96 亿元，截至 2021 年 8 月 15 日，该项目已累计投入募集资金 1.01 亿元，剩余募集资金预计 9509.72 万元，公司计划将剩余资金用于市场需求更高的新增募投资项目“二片罐生产线建设项目（鹰潭嘉美）”，该项目预计年产能 16 亿罐，此项变更项目涉及的资金总额占公司首次公开发行股票募集资金净额的 30.85%。

【易尚展示】公司拟与自然人姜仕鹏共同投资设立“深圳市易尚空间科技有限公司”，其中公司拟出资 600 万元，占子公司注册资本的 60%。易尚空间主要定位于虚拟现实和增强现实产业，提供优质内容、工具、平台、产品及相关解决方案的搭建及服务。

【劲嘉股份】公司拟向激励对象 240 人授予限制性股票 3000 万股，占公司总股本的 2.05%，限制性股票首次授予价格为每股 5.37 元。其中，公司计划首次授予 2717.52 万股，占公司总股本的 1.86%；预留 282.48 万股，占本次授予权益总额的 9.42%，占公司总股本的 0.19%。

【盛通股份】公司董事兼副总经理唐正军先生、董事蔡建军先生共通过大宗交易减持公司股份 57.70 万股，约占公司总股份的 0.11%。

【顺灏股份】公司实际控制人王丹通过大宗交易减持公司股份 1751.32 万股，约占公司总股份的 1.65%。

【锦盛新材】公司发布预披露公告，公司持股 5%以上股东、董事洪煜先生预计将减持公司股份合计不超过 233.36 万股，即不超过公司总股本的 1.56%。

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	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)
002599.SZ	盛通股份	2021/9/1	蔡建军	高管	减持	25.70	0.06	0.05	9.11	10.00
002599.SZ	盛通股份	2021/9/1	唐正军	高管	减持	32.00	0.08	0.06	9.11	10.00
002599.SZ	盛通股份	2021/8/31	北京盛通印刷股份有限公司-第三期员工持股计划	公司	减持	796.62	1.99	1.46		
603429.SH	集友股份	2021/8/25	杨江涛	高管	增持	13.75	0.04	0.04	23.49	23.50
603429.SH	集友股份	2021/8/24	杨江涛	高管	增持	7.50	0.02	0.02	23.63	23.68

603607.SH	京华激光	2021/8/30	蒋建根	高管	减持	4.00	0.02	0.02	16.49	16.55
603607.SH	京华激光	2021/9/1	张建芬	高管	减持	4.00	0.02	0.02	16.19	16.28
603607.SH	京华激光	2021/8/31	张建芬	高管	减持	1.00	0.01	0.01	16.53	16.59
603607.SH	京华激光	2021/8/31	袁坚峰	高管	减持	2.00	0.01	0.01	16.60	16.59
603607.SH	京华激光	2021/8/31	蒋建根	高管	减持	11.84	0.07	0.07	16.82	16.59

资料来源: Wind, 天风证券研究所

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	15,239.71	158,950.18	44.05%	63.79%
603326.SH	我乐家居	2021-09-10	256.38	2,479.20	0.80%	0.81%
601996.SH	丰林集团	2021-09-13	6,528.19	22,261.13	5.70%	5.70%
605009.SH	豪悦护理	2021-09-13	1,643.89	92,107.00	10.34%	29.26%
002752.SZ	昇兴股份	2021-09-22	14,373.79	79,630.82	14.71%	14.74%
003003.SZ	天元股份	2021-09-22	4,887.95	62,761.28	27.66%	52.51%
003006.SZ	百亚股份	2021-09-22	17,269.00	389,588.64	40.37%	80.15%
300955.SZ	嘉亨家化	2021-09-24	132.12	4,532.94	1.31%	5.24%
300749.SZ	顶固集创	2021-09-27	11,416.32	110,281.65	55.64%	56.10%
003011.SZ	海象新材	2021-09-30	3,764.05	107,313.18	36.66%	59.45%
300640.SZ	德艺文创	2021-10-08	5,642.37	35,885.50	19.67%	30.34%
003012.SZ	东鹏控股	2021-10-19	49,962.02	704,964.13	41.96%	77.75%
003018.SZ	金富科技	2021-11-08	1,258.42	14,333.40	4.84%	16.22%
605007.SH	五洲特纸	2021-11-11	4,235.05	78,644.81	10.59%	51.42%
603398.SH	邦宝益智	2021-11-17	4,625.17	45,187.92	13.50%	13.50%
300993.SZ	玉马遮阳	2021-11-24	169.67	3,965.15	1.29%	5.15%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

股权质押情况

表 5: 股权质押情况表 (更新至 2021/09/03)

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%	19,524.8
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
600567.SH	山鹰纸业	75.5%	103,185.0
603021.SH	山东华鹏	75.0%	8,485.3
002191.SZ	劲嘉股份	74.5%	43,335.7
000910.SZ	大亚圣象	74.0%	18,800.0
603398.SH	邦宝益智	70.2%	5,890.0
600439.SH	瑞贝卡	67.6%	25,780.0
002798.SZ	帝欧家居	66.7%	10,212.3

002240.SZ	威华股份	66.4%	6,764.6
600337.SH	美克家居	66.1%	25,490.0
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%	4,732.0
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%	3,830.7
002899.SZ	英派斯	40.6%	1,650.0

资料来源：Wind，天风证券研究所

沪深港通情况

图 33：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	2021/9/3	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	5.80	0.06	-2.01	-0.29
	002078.SZ	太阳纸业	1.47	1.98	1.62	2.06	1.73	-0.08	-0.19	-0.09
	600567.SH	山鹰纸业	0.80	1.46	1.62	1.95	2.33	-0.18	0.18	0.53
	000488.SZ	晨鸣纸业	0.53	1.95	2.29	1.61	1.50	0.25	0.33	0.37
	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	2021/9/3	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	22.35	-0.02	0.04	0.41
	603816.SH	顾家家居	3.73	4.50	3.70	4.29	4.72	-0.05	0.18	0.14
	600337.SH	美克家居	0.54	0.54	0.98	3.68	3.17	-0.19	-1.00	-0.81
	000910.SZ	大亚圣象	3.69	2.68	1.93	2.86	4.31	0.05	-0.04	0.75
	603833.SH	欧派家居	6.23	7.17	6.61	6.38	6.28	-	0.04	-0.73
	300616.SZ	尚品宅配	1.09	0.68	0.69	1.04	0.78	-0.03	0.07	0.10
	603801.SH	志邦家居	2.98	2.54	3.51	3.20	4.03	0.12	0.19	0.24
	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	1.81	-0.12	-0.71	-1.49
行业	代码	名称	2020/9/30	2020/12/31	2021/3/31	2021/6/30	2021/9/3	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	4.01	0.52	0.98	0.59
	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	7.02	-0.01	-0.71	-0.36
	002701.SZ	奥瑞金	3.59	3.41	4.49	3.50	3.51	-0.05	-0.45	-0.59
	002117.SZ	东港股份	0.15	0.17	0.37	0.14	0.06	-	-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	2.98	0.24	-0.07	-0.96
	002522.SZ	浙江众成	0.01	0.29	1.43	0.17	0.16	-	-	-0.01
行业	代码	名称	2020/9/30	2020/12/31	2021/3/31	2021/6/30	2021/9/3	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	6.29	-0.06	0.55	0.63
	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	0.45	0.03	0.15	-0.06
	002489.SZ	浙江永强	1.12	0.98	1.39	1.12	1.39	-	0.33	0.36
	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	1.02	0.02	0.02	0.13
	002867.SZ	周大生	2.10	4.40	3.27	3.33	2.99	-0.01	-0.12	-0.27
	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	0.99	0.05	-0.07	0.56
	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	2021/9/2	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	21.78	0.01	-	-0.54
	1044.HK	恒安国际	1.65	1.55	1.56	1.48	1.53	-	-	0.08
	2689.HK	玖龙纸业	1.49	1.59	2.42	2.05	1.95	-0.01	-0.09	-0.16
	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	23.70	-0.28	-0.57	-0.49
	3331.HK	维达国际	0.85	1.55	1.88	1.73	1.76	-	-0.01	-0.03

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