

轻工制造

证券研究报告

2021年09月19日

8月地产销售较弱，竣工面积同比+29.6%

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-行业专题研究:竣工维持回暖趋势,四季度家居零售旺季可期—家居板块数据跟踪报告2021年第七期》 2021-09-16
- 2 《轻工制造-行业研究周报:文化纸旺季即将到来,软体家具赛道依旧持续高速增长》 2021-09-11
- 3 《轻工制造-行业专题研究:半年报总结:家居板块集中度提升验证,建议关注包装企业新业务延伸》 2021-09-08

内销家居板块:

8月全国住宅竣工面积同比+29.6%,家具龙头领先优势凸显,集中度提升趋势不改。21年1-8月全国住宅销售10.16亿方,同比+16.5%,相较19年同期+13.6%;1-8月住宅竣工3.38亿方,同比+27.5%,较19年同期+15.1%,其中单8月竣工面积同比+29.6%,较19年8月+23.07%。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。建议关注【欧派家居】【志邦家居】【索菲亚】等。

软体板块:1)依托丰富的产品线 and 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。建议关注【喜临门】【顾家家居】【敏华控股】等。

出口板块:8月家具出口实现62.36亿美元,同比+16.5%,涨幅较7月提升6.7pct,环比改善。根据海关总署数据,21年1-8月出口额20951.4亿美元,同比+33.7%,其中单8月出口额2943.2亿美元,同比+25.6%,较21年7月的2826.62亿美元环比+4.1%。2021年1-8月家具及零件累计出口471.58亿美元,同比+42.3%,其中单8月出口62.36亿美元,同比+16.5%,涨幅较7月提升6.7pct,环比较7月60.43亿美元提升3.2%。

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。铝塑膜软包电池性能优势明显,2012-2020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55.83%,规模超过圆柱与方形铝壳电池的总出货量。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,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】。

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】。

新型烟草板块:

2019年全球烟草零售市场中减害替代品为631亿美元,2019年雾化电子烟在全球减害替代品零售市场中的占比为55.8%,电子烟市场规模广阔。随着各国政策逐步规范,国际烟草巨头将新型烟草作为战略研发重点,新型烟草的全球变革成为趋势,行业将受益渗透率提升。建议关注:电子烟雾化设备制造龙头【思摩尔国际】。另外,中烟专营专卖体制下加热不燃烧具有千亿元市场规模潜力,中长期看好在HNB薄片技术方面具备优势的【集友股份】。

以及香精香料、传统薄片龙头【华宝股份】、【华宝国际】。

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，其中2021H1维达线上销售占比达到38%，推动公司业绩增长，建议关注【维达国际】【中顺洁柔】。

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 2021-09-17	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
600210.SH	紫江企业	11.12	买入	0.37	0.44	0.53	0.65	30.05	25.27	20.98	17.11
603008.SH	喜临门	26.00	买入	0.81	1.30	1.66	2.21	32.10	20.00	15.66	11.76
603816.SH	顾家家居	63.33	买入	1.34	2.67	3.26	3.99	47.26	23.72	19.43	15.87
603833.SH	欧派家居	133.00	买入	3.39	4.42	5.32	6.13	39.23	30.09	25.00	21.70
603801.SH	志邦家居	22.24	买入	1.27	1.69	2.10	2.53	17.51	13.16	10.59	8.79
603899.SH	晨光文具	64.58	买入	1.35	1.68	2.04	2.44	47.84	38.44	31.66	26.47
603208.SH	江山欧派	62.19	买入	4.05	5.49	7.06	8.39	15.36	11.33	8.81	7.41
002572.SZ	索菲亚	17.66	买入	1.31	1.52	1.78	2.08	13.48	11.62	9.92	8.49

资料来源：天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

内容目录

1. 行业观点.....	5
2. 轻工造纸行业数据——核心驱动力与信号指标全跟踪.....	9
2.1. 本周板块整体表现.....	9
2.2. 造纸板块数据跟踪（周度更新）.....	9
2.3. 家具板块数据跟踪（月度更新）.....	14
2.4. 包装板块数据跟踪（月度更新）.....	15
2.5. 消费轻工及其他板块数据跟踪（月度更新）.....	16
3. 本周行业新闻和公告.....	16
3.1. 重点公告.....	16
3.2. 重要股东买卖.....	19
3.3. 近期非流通股解禁情况.....	19
3.4. 股权质押情况.....	20
3.5. 沪深港通情况.....	21

图表目录

图 1: 维达和恒安国际线上渠道占比（%）.....	8
图 2: 本周进口木浆现货市场持续弱势。（数据截止 21/09/16）.....	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: 本周生活用纸市场局部窄幅调整。（数据截止 21/09/16）（元/吨）.....	10
图 5: 生活用纸社会+企业库存（数据截止 21/08）（千吨）.....	10
图 6: 铜版纸市场均价为 5338 元/吨，较上周下调 0.41%（数据截止 21/09/16）.....	11
图 7: 双胶纸市场均价为 5375 元/吨，较上周环比下调 0.62%（数据截止 21/09/16）.....	11
图 8: 铜版纸企业+社会库存（数据截止 21/08）.....	11
图 9: 双胶纸企业+社会库存（数据截止 21/08）.....	11
图 10: 灰底白板纸出厂含税周均价 4907.5 元/吨，较上周下滑 0.41%（数据截止 21/09/16）.....	11
图 11: 本周白卡纸市场含税周均价 5994.64 元/吨，环比下滑 0.63%（数据截止 21/09/16）.....	11
图 12: 白板纸企业+社会库存（数据截止 21/08）.....	12
图 13: 白卡纸企业+社会库存（数据截止 21/08）.....	12
图 14: 国废黄板纸周均价为 2468 元/吨，环比下滑 1.04%（数据截止 21/09/16）.....	12
图 15: 本周瓦楞纸全国周均价 4215 元/吨，环比下调 0.31%（数据截止 21/09/16）.....	13
图 16: 本周箱板纸全国周均价 5110 元/吨，环比下滑 0.13%（数据截止 21/09/16）.....	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）.....	14
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%	

.....	14
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)	15
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)	15
图 25: 刨花板价格 (数据截止 21/09/09)	15
图 26: 中纤板价格 (数据截止 21/09/09)	15
图 27: 社会消费品零售总额累计值及同比增速 (数据截止 21/08)	16
图 28: 烟酒类零售总额累计值及同比增速 (数据截止 21/08)	16
图 29: 软饮料产量累计值及同比增速 (数据截止 21/08)	16
图 30: 卷烟产量累计值及同比增速 (数据截止 21/08)	16
图 31: 日用品类零售额累计值及同比增速 (数据截止 21/08)	16
图 32: 文化办公用品零售额累计值及同比增速 (数据截止 21/08)	16
图 33: 沪深港通情况.....	21
表 1: 2021 年 8 月新房销售面积、竣工面积、家居零售额	5
表 2: 子板块行情表现	9
表 3: 本周股东二级市场交易情况	19
表 4: 未来三个月解禁预告	20
表 5: 股权质押情况表 (更新至 2021/09/10)	20

1. 行业观点

■ 内销家居

2021年1-8月全国住宅商品房销售面积10.16亿平方米，同比上升16.5%，涨幅比2021年1-7月收窄6.2pct，销售面积较19年1-8月增加13.6%。单月数据看，2021年8月全国住宅商品房销售面积1.10亿平方米，同比下降17.6%，单月销售情况有所下滑，单月销售面积较19年8月下降5.5%。

全国一、二线及重点三线城市1-8月新房销量同比上升。整体上看，1-8月全国30大中城市商品房成交面积1.30亿平方米，同比增加25.33%，涨幅较1-7月收窄9.33pct，成交面积较19年1-8月增加13.06%；单月看，2021年8月全国30大中城市商品房成交面积1309万平方米，同比下降22.46%，较19年8月下降10.08%。

精装修运行情况方面，据奥维云网数据，1-7月精装新开盘房间累计数量151.2万套，同比减少8.2%；7月单月开盘项目16.9万套，同比减少29.1%。

竣工面积方面，2021年1-8月全国住宅竣工面积3.38亿平方米，同比上涨27.45%，较19年1-8月增长15.12%，我们预期的竣工回暖在今年持续得到验证。2021年8月，全国住宅竣工面积3646万平方米，同比增长29.60%，较19年8月增长23.07%。

8月单月全国家具零售额137亿元，同比上涨6.70%，零售额较19年8月减少15.07%。2021年1-8月全国家具零售额1053亿元，累计同比增加23.70%，涨幅较1-7月收窄3.0pct，零售额较19年1-8月降低13.70%。

表1：2021年8月新房销售面积、竣工面积、家居零售额

	2021年1-8月	同比	较19年同期	2021年8月	同比	较19年同期
新房销售面积	10.16亿方	16.5%	13.6%	1.10亿方	-17.6%	-5.5%
30大中城市新房销售面积	1.30亿方	25.33%	13.06%	1309万方	-22.46%	-10.08%
一线城市新房销售面积	2958万方	45.43%	31.98%	391.03万方	-1.21%	42.23%
二线城市新房销售面积	6454万方	34.03%	17.76%	584.85万方	-17.71%	-18.57%
三线城市新房销售面积	3538万方	1.57%	-5.19%	333.08万方	-42.73%	-27.99%
9城二手房累计成交值	5077万方	9.46%	-26.12%	517万方	-31.16%	-26.12%
累计住宅竣工面积	3.38亿方	27.45%	15.12%	3646万方	29.60%	23.07%
家具零售额	1053亿元	23.70%	-13.70%	137亿元	6.70%	-15.07%

资料来源：Wind，天风证券研究所

➤ 成品板块：

头部企业收入、利润高增，行业集中度持续提升。21H1顾家家居、喜临门分别实现收入80.16/31.07亿元，同比分别+64.9%/+57.2%，较19H1分别+60.0%/+52.2%；归母净利润7.72/2.18亿元，同比分别+34.1%/+412.2%，较19H1分别+38.3%/42.1%。原材料涨价对21H1利润率有一定影响，考虑到家居产品属于耐用消费品，消费者对其的价格敏感度较快消费品低，龙头企业具备向终端传导成本上涨压力的能力，预计随家居企业提价逐步落实，成本上涨对业绩的影响将逐渐减弱。

我们认为头部企业的产品矩阵完善、对渠道的掌控力增强，经营管理能力的提升，将使龙头优势更加凸显：

1) 依托产品力优势，头部企业加速线下渠道系列化门店布局，把握流量入口。头部企业产品研发能力强，在持续研发原有核心产品的基础上，通过内生、外延的不同方式，补充完善产品矩阵，例如：喜临门在巩固床垫产品优势的同时，收购中高端沙发品牌M&D，并获得夏图系列产品在中国的独家代理权，此举有效拓展了公司沙发产品线的深度，补足高端产品细分领域，实现沙发业务全方位升级。顾家家居深挖沙发品类的消费者需求，坚持打造差异化产品，在皮质、布艺、功能领域均开发了产品，同时将床垫品类作为战略发展的重点方向，进一步扩大顾家家居的品牌影响力。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，把握线下流量入口资源，发挥并不断增强不同系列门店间的互相导流能力，满足消费者一站式购物的需求，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。

喜临门剥离影视业务，聚焦床垫、软床、沙发业务；顾家家居受益李东来总搭建的团队收入规模持续高增；敏华控股聘任原微软大中华区企业服务部总经理冯国华先生出任执行董事兼 CEO，主导供应链智能化、信息化改革，推进新零售建设。头部企业正在从较为粗放的主要依赖开店数量增长的发展模式向精细化管理转型，引入职业经理人把控战略发展方向，面向基层门店完善员工培训机制，强化终端门店运营管理，高效的管理体系将为企业的长远发展奠定基础。

➤ 定制板块：

橱柜等产品间协同效应逐步显现。分品类看，21H1 欧派家居/索菲亚/志邦家居衣柜收入分别为 31.06/34.59/6.81 亿元，同比分别+66.21%/+57.56%/+97.98%；橱柜收入分别为 32.05/5.62/10.87 亿元，同比分别+46.54%/+121.06%/+33.90%；木门收入分别为 4.57/1.72/0.30 亿元，同比分别+94.71%/+93.81%/+162.49%，多品类间的协同效应逐步显现，同比均实现高增。

整装模式放量可期。分渠道看，21H1 欧派家居/索菲亚/志邦家居经销渠道分别实现收入 62.25/33.81/11.31 亿元，同比分别+71.97%/+58.11%/+53.60%；大宗渠道分别实现收入 15.88/7.29/5.22 亿元，同比分别+52.11%/+136.83%/+55.00%。整装业务方面，欧派家居于 4 月推出的“StarHomes 星之家”品牌形成双翼驱动，截至 21H1 拥有整装大家居经销商 552 家，开设整装大家居门店 651 家，整装大家居以“整装赋能”模式重构业态，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%；索菲亚上半年合作装企 1700 家，贡献收入 1.35 亿元，整装模式或将成为定制企业的下一重要增长点。

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家居企业的核心竞争力，看好有品牌力的头部企业的持续成长，推荐【喜临门】【顾家家居】【敏华控股】【欧派家居】【志邦家居】【江山欧派】；关注【金牌厨柜】【皮阿诺】【索菲亚】【好莱客】【尚品宅配】等。

■ 出口板块：

8 月家具出口实现 62.36 亿美元，同比+16.5%，涨幅较 7 月提升 6.7pct。根据海关总署数据，21 年 1-8 月出口额 20951.4 亿美元，同比+33.7%，其中单 8 月出口额 2943.2 亿美元，同比+25.6%，较 21 年 7 月的 2826.62 亿美元环比+4.1%。2021 年 1-8 月家具及零件累计出口 471.58 亿美元，同比+42.3%，其中单 8 月出口 62.36 亿美元，同比+16.5%，涨幅较 7 月提升 6.7pct，环比较 7 月 60.43 亿美元提升 3.2%。

细分产品来看（最新数据截至 2021/7）：

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。

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【共创草坪】【梦百合】，单品类渗透率提升的【凯迪股份】。

■ 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】。

- **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。

■ 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】。

■ 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%。

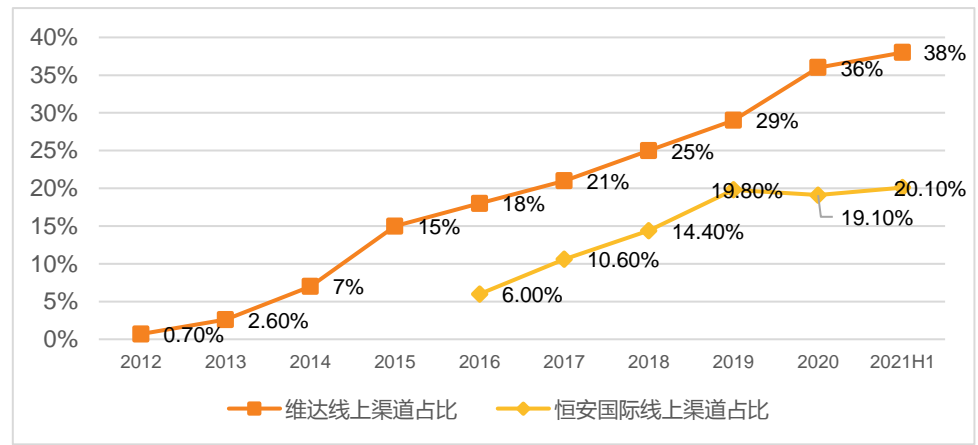
女性卫生用品行业未来趋势：从量的方面来看，中国卫生巾渗透率已达到 100%，预计适龄女性用户数量小幅微降；**从价的方面来看**，未来行业受益于安心裤、液体卫生巾等产品升级；**总体来看**，未来五年行业整体有望实现约 4%增速。

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，其中维达国际线上渠道占比较高，2021H1 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

2. 轻工造纸行业数据——核心驱动力与信号指标全跟踪

2.1. 本周板块整体表现

本周轻工制造板块整体下跌 3.76%，跑输沪深 300 指数 0.61 个百分点。

表 2：子板块行情表现

行业	上周涨跌幅(%)	本月涨跌幅(%)	本年涨跌幅(%)
造纸	-5.11%	2.20%	3.41%
包装印刷	-0.37%	3.91%	19.41%
家具	-6.70%	-2.87%	4.08%
其他家用轻工	-4.44%	-2.94%	-14.13%
珠宝首饰	-4.78%	4.24%	16.90%
文娱用品	-0.51%	-1.78%	-19.32%
其他轻工制造	-6.05%	-1.83%	0.46%
轻工制造行业	-3.76%	0.69%	4.06%
沪深 300	-3.14%	1.05%	-6.82%

资料来源：wind，天风证券研究所

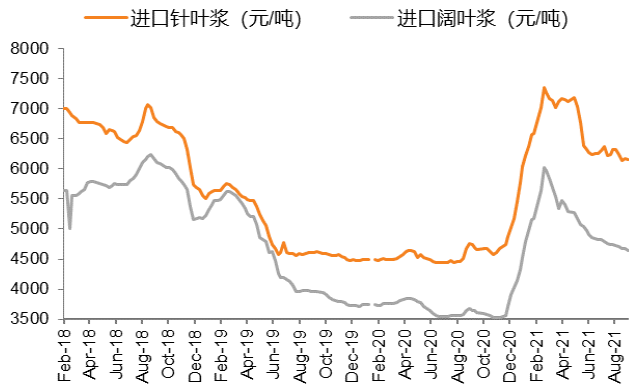
2.2. 造纸板块数据跟踪（周度更新）

浆纸系

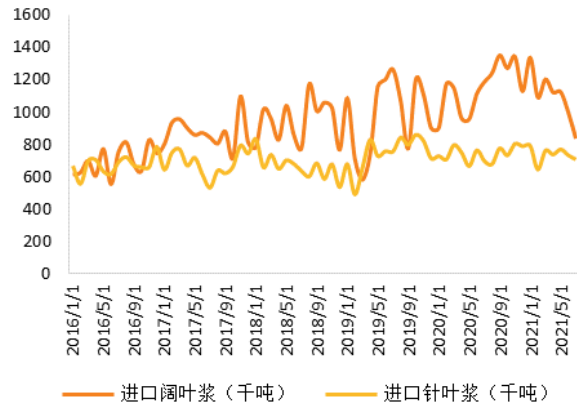
进口木浆现货市场持续弱势整理，调整空间在 50-300 元/吨，其中阔叶浆下行 50-100 元/吨，针叶浆价格稳中下滑 50-150 元/吨，本色浆、化机浆价格局部地区有回升。卓创资讯监测数据显示，9 月 10 日到 9 月 16 日，进口针叶浆周均价 6156 元/吨，环比下滑 0.22%，同比上升 28.88%；进口阔叶浆周均价 4635 元/吨，环比下滑 0.72%，同比上升 27.48%。影响价格走势的因素主要有以下几点：第一，纸浆期货市场弱势震荡整理，现货市场受需求疲软及针叶浆、阔叶浆价差扩大而跟涨乏力；第二，巴西 Bracell 第一条阔叶浆线已投产，业者预期后市供应充裕及在造纸行业旺季预期减弱双重影响下，阔叶浆现货价格继续承压；第三，新一轮外盘报价在即，业者预期偏空，进一步拖累浆价走势。

图 2：本周进口木浆现货市场持续弱势。（数据截止 21/09/16）

图 3：针叶浆、阔叶浆进口量月度数据（数据截止 21/07；千吨）



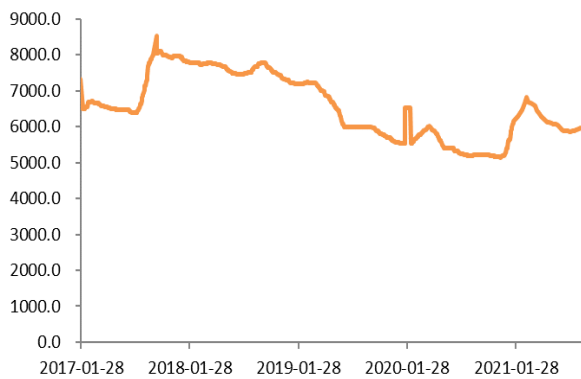
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

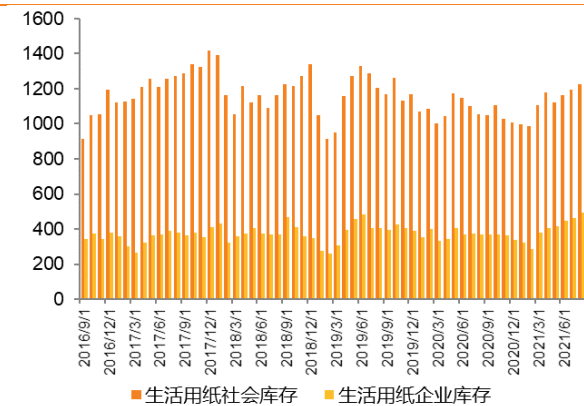
本周生活用纸市场局部窄幅调整。据卓创资讯监测数据显示，本周生活用纸均价 5967.50 元/吨，环比走高约 16.25 元/吨，微涨约 0.27%，其中木浆生活用纸均价约 6035.00 元/吨，环比走低约 0.14%。周内影响价格走势的主要因素分析如下：第一，本周北方市场僵持为主，河北地区价格略有松动，部分纸企有意优先去库，但周内订单情况不佳；第二，川渝地区部分纸企挺价意向较浓，出厂报盘坚挺，下游接受度一般，高价采购量少；第三，周内进口木浆现货价格仍有弱势表现，成本面利好不足，制约纸价。

图 4：本周生活用纸市场局部窄幅调整。(数据截止 21/09/16) (元/吨)



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 5：生活用纸社会+企业库存 (数据截止 21/08) (千吨)

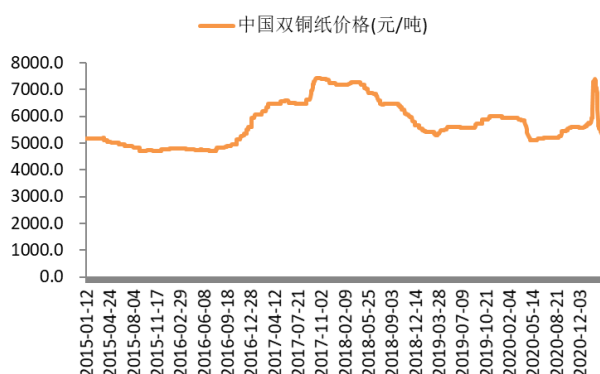


资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

本周铜版纸市场局部略有松动。据卓创资讯数据显示，本周 157g 铜版纸市场均价为 5338 元/吨，较上周下调 0.41%，较去年同期下调 1.66%。影响价格走势的主要因素有：第一，纸企供应压力仍存，实际成交价格灵活；第二，下游经销商订单寥寥，进出口等利空因素影响延续，局部价格重心下挫，业者对后市多持看空预期，市场信心不足；第三，下游印厂无大量备货、补库举措，需求面支撑不足。

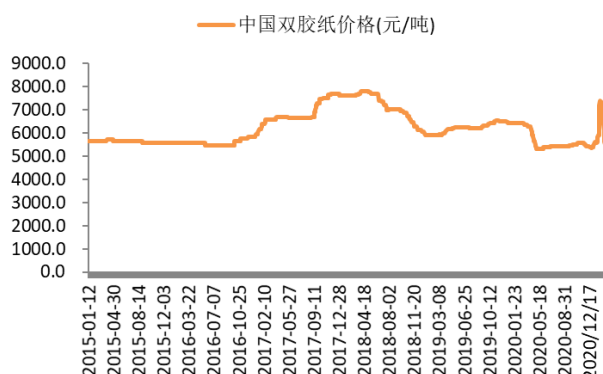
本周双胶纸市场震荡下行。据卓创资讯数据显示，本周 70g 双胶纸市场均价为 5375 元/吨，较上周环比下调 0.62%，同比上调 5.00%；70g 木浆双胶纸市场均价为 5410 元/吨，较上周环比下调 0.51%，同比下调 0.41%。影响价格走势的主要因素有：第一，规模纸厂走货情况平平，实际成交价格仍显灵活；部分中小纸厂价格下调，微利前行，对后市预期空；第二，下游经销商交投持续清淡，维持保守操盘，业者对后市信心仍有不足，局部价格重心下探；第三，出版订单略有放出，然成交价格偏低，整体需求利好有限。

图 6：铜版纸市场均价为 5338 元/吨，较上周下调 0.41%（数据截止 21/09/16）



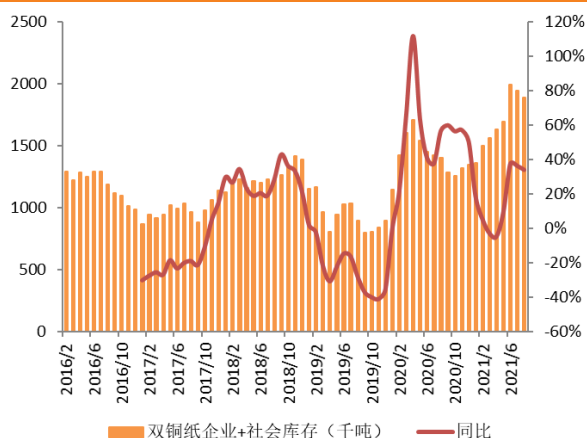
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 7：双胶纸市场均价为 5375 元/吨，较上周环比下调 0.62%（数据截止 21/09/16）



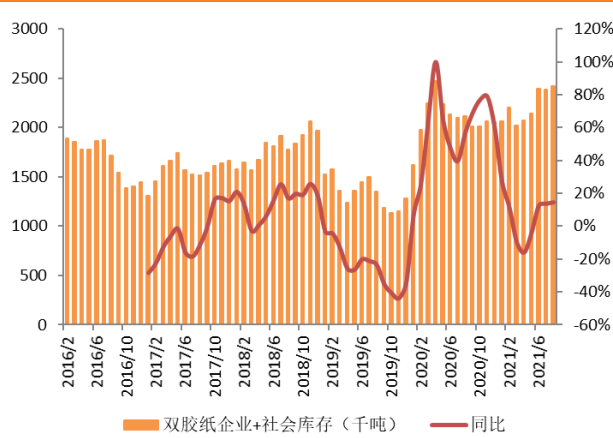
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 8：铜版纸企业+社会库存（数据截止 21/08）



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

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

本周白板纸市场价格震荡下行，市场交投仍显清淡。卓创资讯数据显示，本周（9月10日至9月16日）A级250g灰底白板纸出厂含税周均价4907.5元/吨，较上周下滑0.41%，同比上升11.41%。目前250g白板纸市场主流成交含税参考价5000-5200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下跌，成本面支撑减弱；第二，规模纸厂各个基地于15日起执行价格优惠50-100元/吨，周边部分规模纸厂跟随，多数中小厂目前持稳观望；第三，随着双节的来临，个别规模纸厂发布国庆期间停机检修计划，市场观望气氛浓郁；第四，下游需求仍无明显起色，经销商备货心态谨慎，多数业者对后市仍无较好预期。

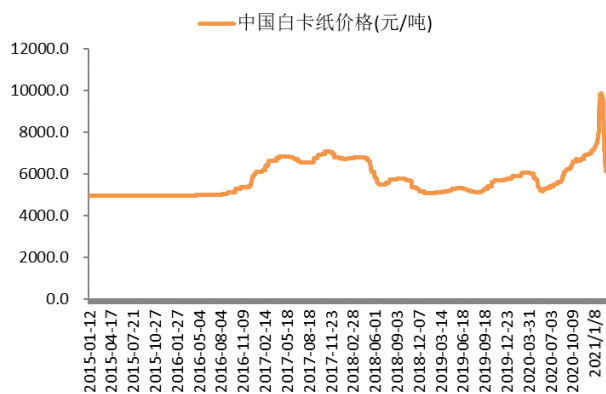
本周白卡纸市场偏弱整理，交投整体不旺。据卓创资讯数据显示，本周（9月10日至9月16日）250-400g平张白卡纸市场含税周均价5994.64元/吨，环比下滑0.63%，同比下滑3.02%。主流品牌市场价格5500-6000元/吨。影响本周价格走势的原因有：第一，主流企业库存可控，局部地区供应降低，对供需缓和有一定利好，纸厂继续挺市为主；第二，市场需求有限，下游包装厂按需采购、比价拿货，市场货源流通速度一般，对业者心态形成拖累；第三，贸易商操盘相对灵活，商谈出货为主，部分高价下移。

图 10：灰底白板纸出厂含税周均价 4907.5 元/吨，较上周下滑 0.41%（数据截止 21/09/16）

图 11：本周白卡纸市场含税周均价 5994.64 元/吨，环比下滑 0.63%（数据截止 21/09/16）

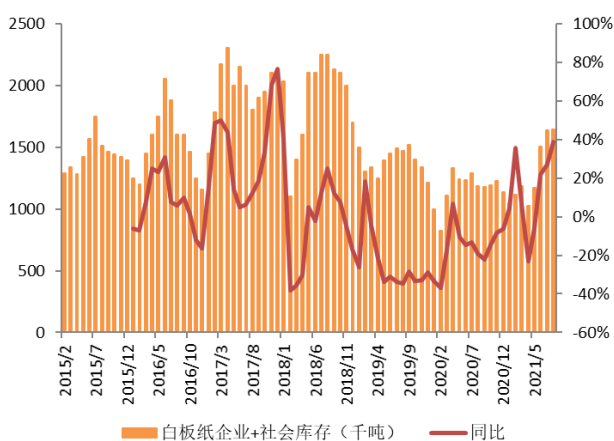


资料来源：卓创资讯，天风证券研究所



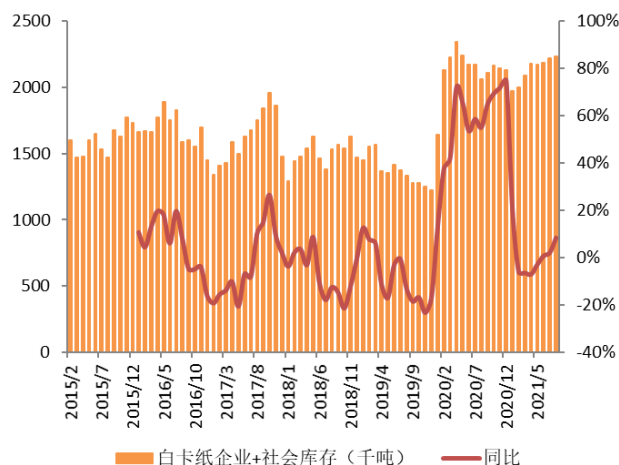
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 12：白板纸企业+社会库存（数据截止 21/08）



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

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

废纸系

本周国废黄板纸市场价格下跌。据卓创资讯监测数据显示，本周（9月10日至9月16日）国废黄板纸周均价为 2468 元/吨，环比下滑 1.04%，同比上涨 12.90%。价格反弹主要为以下几个方面：1.废纸打包站回收量偏少；2.打包站出货兴趣低位运行；3.纸厂采购策略转为涨价吸货；4.龙头纸企价格上调。

图 14：国废黄板纸周均价为 2468 元/吨，环比下滑 1.04%（数据截止 21/09/16）



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

本周瓦楞纸市场稳中偏下运行，实单成交不佳。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 13 元/吨，环比下调 0.31%，同比涨幅 15.32%。影响本周瓦楞纸市场走势的因素有以下几方面：首先，龙头纸厂多个基地发布 15 日至 23 日限时优惠政策，幅度 50-100 元/吨，市场看跌气氛浓厚；其次，原料废旧黄板纸价格下跌，成本端支撑减弱，对市场心态形成一定利空；最后，虽然近期发布计划停机检修企业增加，但整体供大于求格局暂未缓解，主因下游需求订单跟进欠佳。因此本周市场交投一般，纸企库存继续增加。

本周箱板纸市场先稳后降，华南地区部分箱板纸企业发布停机计划后，市场对货源供应收紧的预期仍难抵需求疲弱的冲击，华南个别纸厂提前让利，后龙头纸企限期让利，市场看空情绪增加。据卓创监测数据显示，本周箱板纸全国周均价 5110 元/吨，较上周均价下滑 7 元/吨，环比下滑 0.13%，同比上涨 13.39%。当前影响市场的主要因素有：首先，龙头纸企限期让利政策发布，本次各基地覆盖面较全，纸厂库存压力相对显现；其次，原料废纸转势下行，成本支撑减弱；最后，局部地区受节能减排及环保督导影响，下游包装厂及纸厂均有一定程度影响，市场对需求预期仍无改观。

图 15：本周瓦楞纸全国周均价 4215 元/吨，环比下调 0.31%（数据截止 21/09/16）



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

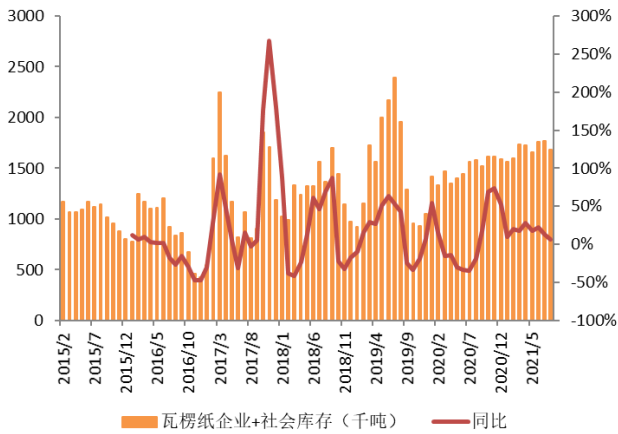
图 16：本周箱板纸全国周均价 5110 元/吨，环比下滑 0.13%（数据截止 21/09/16）



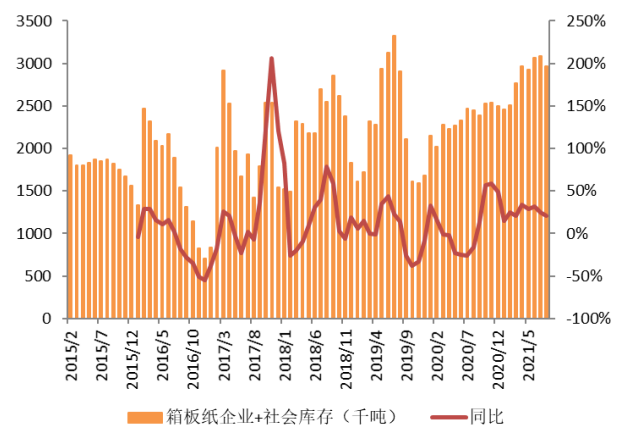
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 17：瓦楞纸企业+社会库存（数据截止 21/08）

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

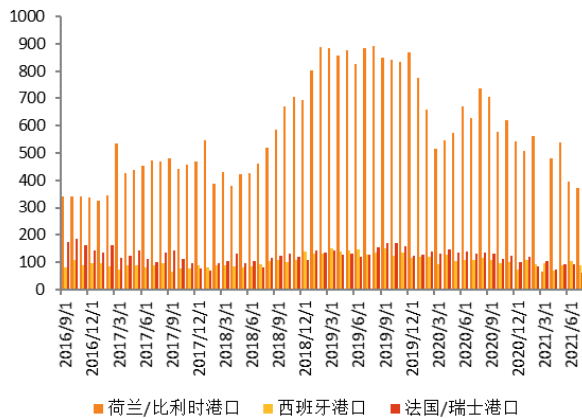


资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

库存情况

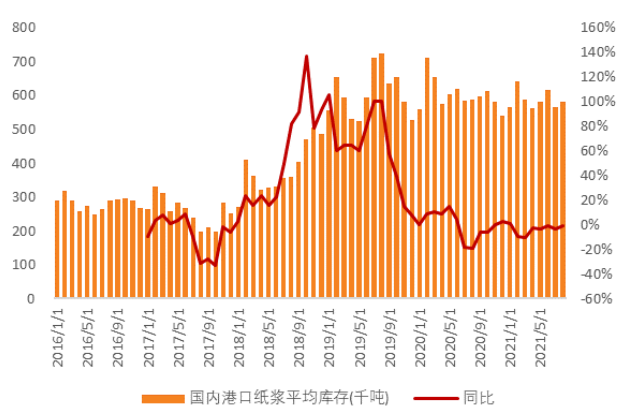
9月第2周港口及地区纸浆库存较上周下降3.6%，纸厂提货积极性尚可，预计本周库存仍存窄幅震荡整理态势。

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)



资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

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%



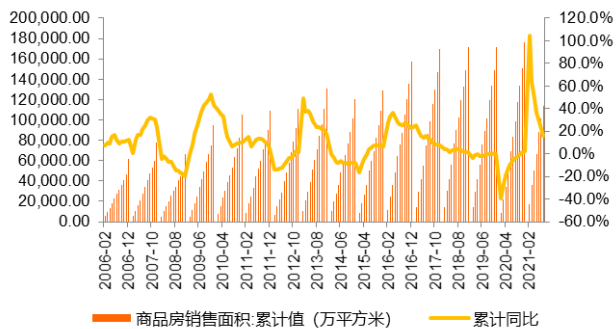
资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

2.3. 家具板块数据跟踪 (月度更新)

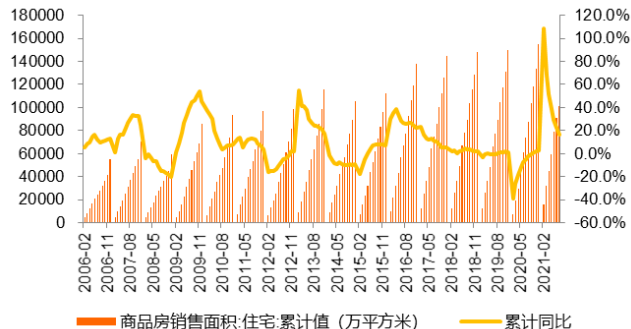
8月全国新房销售较弱。2021年1-8月全国住宅商品房销售面积 10.16 亿平方米，同比上升 16.5%，涨幅比 2021年1-7月收窄 6.2pct，销售面积较 19年1-8月增加 13.6%。单月数据看，2021年8月全国住宅商品房销售面积 1.10 亿平方米，同比下降 17.6%，单月销售情况有所下滑，单月销售面积较 19年8月下降 5.5%。

图 21: 商品房销售面积及增速 (114193 万平方米, 15.9%) (数据截至 21/08)

图 22: 住宅销售面积及增速 (101607 万平方米, 16.5%) (数据截至 21/08)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

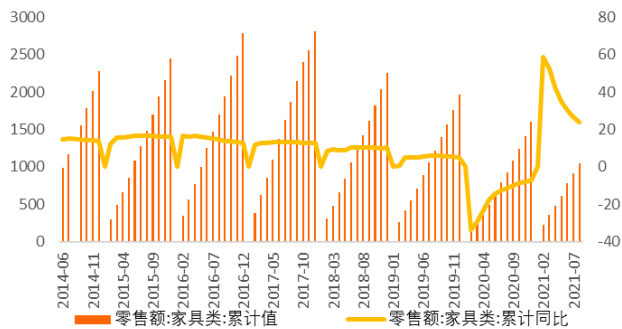


资料来源: Wind, 天风证券研究所

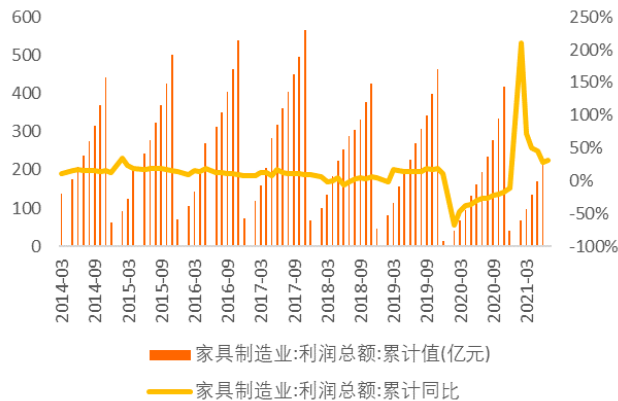
2021 年 1-8 月全国家具零售额 1053 亿元, 累计同比增加 23.70%, 涨幅较 1-7 月收窄 3.0pct, 零售额较 19 年 1-8 月降低 13.70%。8 月单月全国家具零售额 137 亿元, 同比上涨 6.70%, 零售额较 19 年 8 月减少 15.07%。

图 23: 全国家具零售额及同比 (1053 亿元, 23.70%) (数据截止 21/08)

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



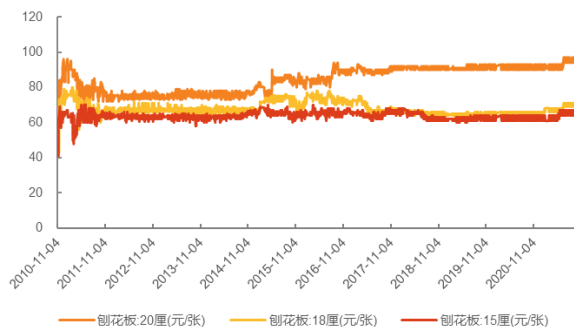
资料来源: Wind, 天风证券研究所



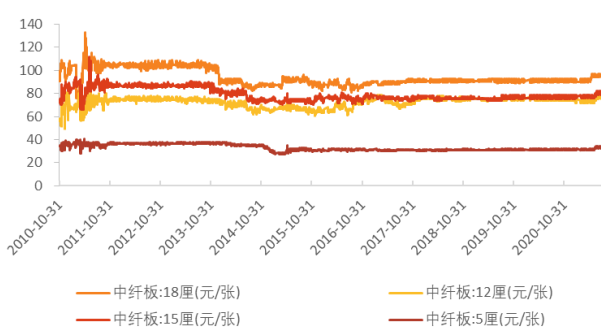
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 25: 刨花板价格 (数据截止 21/09/015)

图 26: 中纤板价格 (数据截止 21/09/15)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

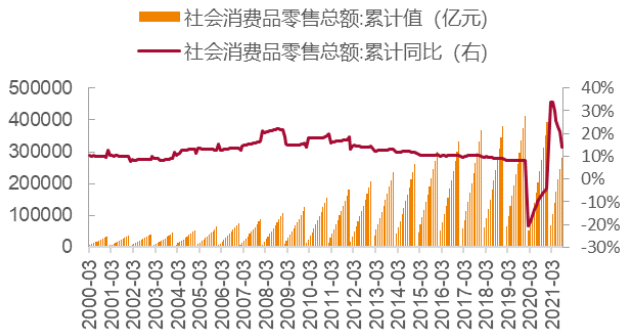


资料来源: Wind, 天风证券研究所

2.4. 包装板块数据跟踪 (月度更新)

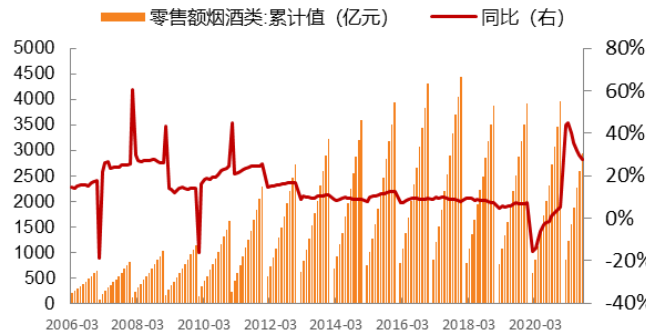
2021 年 1-8 月全国社会消费品零售总额累计值为 281223 亿元, 同比上升 13.93%; 2021 年 1-8 月烟酒类零售额累计值为 2938.90 亿元, 同比增长 27.60%, 累计增幅较 2021 年 1-7 月减小 2pct。

图 27：社会消费品零售总额累计值及同比增速（数据截止 21/08）



资料来源：Wind，天风证券研究所

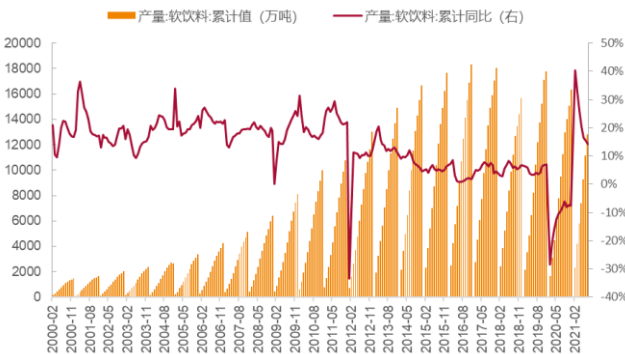
图 28：烟酒类零售总额累计值及同比增速（数据截止 21/08）



资料来源：Wind，天风证券研究所

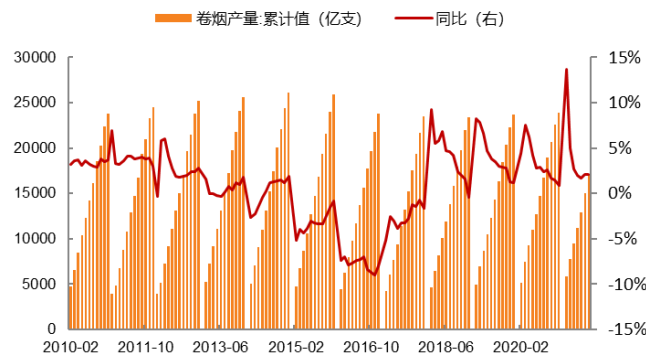
2021 年 1-8 月全国软饮料产量累计值为 12815.10 万吨，同比增加 14.30%；2021 年 1-8 月全国卷烟产量累计值为 17075.50 亿支，同比增长 2.1%。

图 29：软饮料产量累计值及同比增速（数据截止 21/08）



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 21/08）

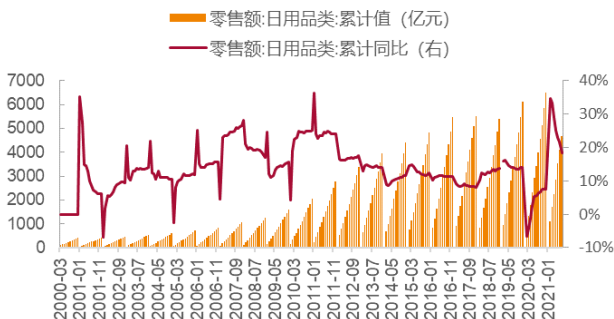


资料来源：Wind，天风证券研究所

2.5. 消费轻工及其他板块数据跟踪（月度更新）

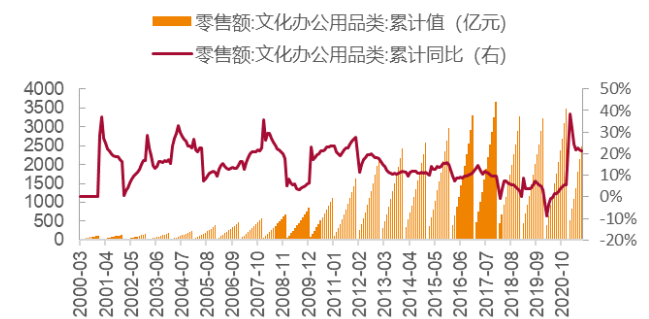
2021 年 1-8 月全国日用品类零售总额累计值为 4672 亿元，同比上升 18.30%；文化办公用品类零售总额累计值为 2479 亿元，同比上升 21.50%。

图 31：日用品类零售额累计值及同比增速（数据截止 21/08）



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 21/08）



资料来源：Wind，天风证券研究所

3. 本周行业新闻和公告

3.1. 重点公告

【劲嘉股份】全资子公司中华香港国际烟草集团有限公司、佳信（香港）有限公司拟共同

以货币形式出资 100 亿印尼盾（约合 450 万元人民币）在印度尼西亚雅加达市设立公司的全资子公司，名称为印尼云普星河有限责任公司，前期发展方向为为新型烟草品牌客户提供印尼当地的销售代理服务。

【**龙竹科技**】①公司拟申请向深圳证券交易所创业板转板上市；②2021 年半年度权益分派为现金分红，每 10 股派发现金红利 1.50 元。

【**双星新材**】发布 2021 年前三季度业绩预告，预计归母净利润为 9.46 亿元-9.68 亿元，比上年同期增长 110%-115%。

【**天音控股**】拟申请非公开发行规模不超过（含）人民币 6 亿元的公司债券，以满足公司生产经营与投资的资金需求。

【**大胜达**】公司股东重庆睿庆因自身资金需求，计划通过集中竞价、大宗交易方式减持不超过 366 万股，即不超过公司总股本的 0.8911%。

【**方大股份**】公司中标顺丰泰森控股《2021-2022 年度运单招标项目》、顺丰供应链《2021-2022 年度热敏贴纸招标项目》、德邦物流《2021-2022 年度标签&运单采购》及京东《2021-2022 年度-京东物流两层标签采购项目》。

【**中顺洁柔**】2021 年 9 月 6 日-9 月 10 日期间，公司实施了股份回购，回购数量 77.39 万股，约占公司目前总股本的 0.0591%，最高成交价为 17.38 元/股，最低成交价为 17.05 元/股，成交总金额 1331 万元（不含交易费用）。

【**天元股份**】①解除首发限售股的股东 92 名，解除限售的股份数量为 4887.90 万股，占公司总股本的 27.66%。解除限售股份的上市流通日期为 2021 年 9 月 22 日（星期三）。②公司共使用募集资金 9705 万元投资建设“绿色低碳包装耗材制造基地项目”为保障募集资金投资项目的顺利实施，公司拟对琪金电子增资 2000 万元及提供 7705 万元的无息借款，以实施募投项目。

【**豪悦护理**】①公司股东温州瓯泰投资企业因自身运营需求，计划通过集中竞价、大宗交易方式减持不超过 635.75 万股，即不超过公司总股本的 4%。②公司董事薛青锋因自身资金需求，计划通过集中竞价方式减持不超过 8 万股，即不超过公司总股本的 0.0503%。

【**狮头股份**】截至 2021 年 9 月 13 日，公司原持股 5%以上股东山西省旅游投资控股集团有限公司通过集中竞价、大宗交易方式减持公司股份 566.39 万股，目前持有公司股份 638.60 万股，占公司总股本的 2.7765%。

【**博汇纸业**】①公司拟吸收合并全资子公司博汇浆业。②公司及子公司开展期货套期保值业务，占用的保证金最高额度不超过人民币 1.5 亿元（不含标准仓单交割占用的保证金规模）。

【**实丰文化**】公司计划使用募集资金专户的部分闲置募集资金不超过人民币 5,000 万元暂时补充流动资金，使用期限为公司董事会决议之日起 12 个月内，到期将归还至募集资金专户。

【**顾家家居**】①2020 年 12 月，证监会对顾江生涉嫌内幕交易股票行为立案稽查。经审理，顾江生的涉案违法事实不成立，证监会决定本案结案。证监会决定对顾家集团有限公司处以二十万元罚款。②控股股东顾家集团于 2021 年 3 月 18 日以所持公司部分股票为标的非公开发行的可交换公司债券（第一期）将于 2021 年 9 月 22 日进入换股期。

【**喜临门**】截至 2021 年 9 月 15 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 457.13 万股，占公司总股本的比例为 1.18%，与截至 2021 年 9 月 8 日披露数相比增加 1.17%，购买的最高成交价格为 30.98 元/股，最低成交价格为 25.95 元/股，已支付资金总额为 1.37 亿元（不含交易费用）。

【**永新股份**】公司 2020 年限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售条件已成就，本次符合解除限售条件的激励对象共 12 名，可解除限售的限制性股票数量为 312 万股，占公司总股本比例为 0.607%。

【居然之家】截至 2021 年 9 月 15 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 3228.00 万股，占公司截至 2021 年 8 月 31 日总股本 65.29 亿股的 0.49%，最高成交价为 7.88 元/股，最低成交价为 5.06 元/股，成交总金额为 2.05 亿元（不含交易费用），已回购成交金额占公司拟回购金额上限 4 亿元的 51.37%。

【奥瑞金】董事会决定本次不行使“奥瑞转债”的提前赎回权利，不提前赎回“奥瑞转债”。

【四通股份】叶国华先生申请辞去公司第四届董事职务，王晓偶女士申请辞去公司第四届独立董事以及董事会下设各专门委员会的相应职务。

【昇兴股份】本次解除限售股份的数量为 1.44 亿股，占公司总股本的 14.7134%。限售股份可上市流通日为 2021 年 9 月 22 日。

【百亚股份】本次解除限售的首次公开发行前已发行股份的数量为 1.73 亿股，占公司总股本的 40.37%。解除限售股份上市流通日期为 2021 年 09 月 22 日。

【裕同科技】拟以不超过每股 41.19 的价格回购公司股份，回购金额不低于 1 亿元，不超过 2 亿元。

【上海易连】拟授予激励对象的限制性股票数量 1,000 万股，约公告日公司股本总额 6.63 亿股的 1.51%。

【中源家居】公司终止经 2020 年第一次临时股东大会批准的公开发行 A 股可转换公司债券，并向中国证券监督管理委员会申请撤回相关申请文件。

【王子新材】公司对激励对象持有的已获授但尚未解除限售的全部限制性股票合计 20.1 万股进行回购注销。本次回购注销完成后，公司总股本将由 2.13486 亿股减少为 2.13285 亿股，公司注册资本也相应由 2.13486 亿元人民币减少为 2.13285 亿元人民币。

【嘉亨家化】本次上市流通的限售股份为首次公开发行网下配售限售股，股份数量为 132.12 万股，占公司总股本的 1.31%，限售期为自公司股票上市之日起 6 个月。本次申请解除股份限售的股东数量 7,607 户。本次解除限售股份的上市流通日为 2021 年 9 月 24 日（星期五）。

【德力股份】德力玻璃为满足重庆德力建设的资金需求，公司同意全资子公司德力玻璃使用自有资金向重庆德力增资 4,000 万元，增资完成后重庆德力注册资本金为 7,000 万元，仍为公司的全资孙子公司。

【ST 松炆】王壮鹏先生及其一致行动人合计持有公司股份数量为 9725 万股，占公司总股本 47.23%。截至 2021 年 9 月 17 日，王壮鹏先生及其一致行动人累计质押公司股份为 7262.6 万股，占王壮鹏先生及其一致行动人持有公司总股本的 74.68%。

【丰林集团】深圳索菲亚因自身资金需求，计划于刊登本公告之日起 15 个交易日后的六个月内，通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式减持其持有的公司股份合计不超过 2291.25 万股，占其持有公司股份总数的 35.10%，减持比例不超过公司总股本的 2%

【新通联】拟通过子公司浙江通联道威数据科技以支付现金的方式购买湖州衍庆企业管理咨询合伙企业持有的浙江华坤衍庆数据科技有限责任公司 70%的股权，华坤衍庆持有浙江华坤道威数据科技有限公司 51%股权，本次交易完成后，上市公司将间接控制华坤道威 51%股权。

【金时科技】出资 2550 万元与深圳经纬晨旭咨询合伙企业（有限合伙）共同投资设立深圳金时材料科技有限公司。

【ST 金洲】因公司涉嫌信息披露违法违规，根据《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国行政处罚法》等法律法规，中国证监会决定对公司立案。

【ST 永林】公司股票将于 2021 年 9 月 22 日开市起停牌 1 天，于 2021 年 9 月 23 日开市起复牌，并撤销退市风险警示及其他风险警示。

【晨鸣纸业】①公司于 2021 年 9 月 22 日全部赎回晨鸣优 03，赎回价格为优先股票面金额（100 元/股）加当期已决议支付但尚未支付的固定股息（5.17 元/股，含税），即赎回价格本息合计为人民币 105.17 元/股（含税）。②为保障晨鸣优 03 赎回工作顺利推进，维护投资者利益，根据赎回工作安排，晨鸣优 03 将于 2021 年 9 月 22 日起停止交易，并于五个交易日内在深圳证券交易所摘牌。

【顺灏股份】拟使用自有资金人民币 1.5 亿元向青海锦泰钾肥有限公司增资，其中 667 万元计入注册资本，差额计入资本公积。

3.2. 重要股东买卖

表 3：本周股东二级市场交易情况

代码	名称	变动截止日期	股东名称	股东类型	方向	变动数量(万股)	变动数量占流通股比(%)	变动数量占总股本比例(%)	交易均价(元)	变动期间股票均价(元)
002240.SZ	盛新锂能	2021/9/10	李晓奇	个人	减持	56.37	0.08	0.07		53.84
002240.SZ	盛新锂能	2021/9/10	李建华	个人	减持	1297.81	1.86	1.50		53.84
002489.SZ	浙江永强	2021/9/16	浙江永强集团股份有限公司-第三期员工持股计划	公司	增持	34.85	0.02	0.02	3.66	
002790.SZ	瑞尔特	2021/9/13	陈雪峰	高管	减持	0.70	0.00	0.00	6.09	6.08
002790.SZ	瑞尔特	2021/9/14	陈雪峰	高管	减持	0.52	0.00	0.00	6.02	5.98
002790.SZ	瑞尔特	2021/9/16	陈雪峰	高管	减持	0.25	0.00	0.00	6.08	6.03
002899.SZ	英派斯	2021/8/12	南通得一投资中心(有限合伙)	公司	减持	5.00	0.04	0.04	15.15	15.12
002899.SZ	英派斯	2021/8/9	南通得一投资中心(有限合伙)	公司	减持	5.00	0.04	0.04	15.04	15.19
002899.SZ	英派斯	2021/8/6	南通得一投资中心(有限合伙)	公司	减持	5.00	0.04	0.04	15.00	15.13
002899.SZ	英派斯	2021/8/5	南通得一投资中心(有限合伙)	公司	减持	5.00	0.04	0.04	14.83	14.80
600135.SH	乐凯胶片	2021/9/15	眉山市彭山鑫城产业投资有限公司	公司	减持	553.26	1.29	1.00		7.96
600539.SH	狮头股份	2021/9/13	山西省旅游投资控股集团有限公司	公司	减持	148.09	0.64	0.64	6.77	6.94
603607.SH	京华激光	2021/9/14	蒋建根	高管	减持	7.82	0.04	0.04	16.86	16.76
603607.SH	京华激光	2021/9/16	袁坚峰	高管	减持	2.00	0.01	0.01	16.88	16.67
603816.SH	顾家家居	2021/9/16	欧亚非	高管	增持	0.54	0.00	0.00	63.41	64.83

资料来源：Wind，天风证券研究所

3.3. 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(%)
002752.SZ	昇兴股份	2021-09-22	14,373.79	82,218.11	14.71%	14.74%
003003.SZ	天元股份	2021-09-22	4,887.95	66,378.36	27.66%	52.51%
003006.SZ	百亚股份	2021-09-22	17,269.00	359,367.89	40.37%	80.15%
300955.SZ	嘉亨家化	2021-09-24	132.12	4,363.83	1.31%	5.24%
300749.SZ	顶固集创	2021-09-27	11,416.32	102,290.23	55.64%	56.10%
003011.SZ	海象新材	2021-09-30	3,764.05	111,792.40	36.66%	59.45%
300640.SZ	德艺文创	2021-10-08	5,642.37	36,844.71	19.67%	30.34%
003012.SZ	东鹏控股	2021-10-19	49,962.02	664,994.52	41.96%	77.75%
003018.SZ	金富科技	2021-11-08	1,258.42	13,981.05	4.84%	16.22%
605007.SH	五洲特纸	2021-11-11	4,235.05	80,465.88	10.59%	51.42%
603398.SH	邦宝益智	2021-11-17	4,625.17	46,482.97	13.50%	13.50%
300993.SZ	玉马遮阳	2021-11-24	169.67	3,792.08	1.29%	5.15%
605299.SH	舒华体育	2021-12-15	6,355.12	128,055.64	15.44%	55.97%
301009.SZ	可靠股份	2021-12-17	316.37	7,697.37	1.16%	5.17%

资料来源：Wind，天风证券研究所

3.4. 股权质押情况

表 5：股权质押情况表（更新至 2021/09/17）

代码	简称	质押股占大股东所持股比例	质押总股数（万股）
002575.SZ	群兴玩具	97.1%	6,690.0
002751.SZ	易尚展示	95.4%	3,772.8
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
000910.SZ	大亚圣象	77.1%	19,600.0
600836.SH	界龙实业	76.6%	10,000.0
603021.SH	山东华鹏	75.0%	8,485.3
002191.SZ	劲嘉股份	74.5%	43,335.7
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	58.2%	6,264.6
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
600567.SH	山鹰纸业	63.5%	87,610.0
002752.SZ	昇兴股份	63.4%	35,660.0
002599.SZ	盛通股份	38.1%	13,689.6
002846.SZ	英联股份	62.3%	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	43.0%	38,525.6
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

3.5. 沪深港通情况

图 33: 沪深港通情况

轻工A股标的沪/深港通持股占全部A股比例 (%)										
行业	代码	名称	2020/9/30	2020/12/31	2021/3/31	2021/6/30	2021/9/16	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	5.60	0.04	-0.20	-2.26
	002078.SZ	太阳纸业	1.47	1.98	1.62	2.06	1.71	-0.08	-0.02	-0.07
	600567.SH	山鹰纸业	0.80	1.46	1.62	1.95	2.84	-0.02	0.51	0.67
	000488.SZ	晨鸣纸业	0.53	1.95	2.29	1.61	0.76	-0.18	-0.74	-0.35
	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	2021/9/16	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	21.15	-0.28	-1.20	-1.25
	603816.SH	顾家家居	3.73	4.50	3.70	4.29	4.86	-0.03	0.14	0.40
	600337.SH	美克家居	0.54	0.54	0.98	3.68	1.55	-0.05	-1.62	-2.70
	000910.SZ	大亚圣象	3.69	2.68	1.93	2.86	4.30	-	-0.01	0.11
	603833.SH	欧派家居	6.23	7.17	6.61	6.38	6.50	0.04	0.22	0.37
	300616.SZ	尚品宅配	1.09	0.68	0.69	1.04	0.78	0.01	-	0.12
	603801.SH	志邦家居	2.98	2.54	3.51	3.20	3.57	-0.04	-0.46	-0.25
	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	1.30	-	-0.51	-1.32	
行业	代码	名称	2020/9/30	2020/12/31	2021/3/31	2021/6/30	2021/9/16	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	5.92	0.02	1.91	2.92
	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	6.91	-0.05	-0.11	-0.74
	002701.SZ	奥瑞金	3.59	3.41	4.49	3.50	3.36	-0.11	-0.15	-0.75
	002117.SZ	东港股份	0.15	0.17	0.37	0.14	0.06	-	-	-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	2.78	0.06	-0.20	-0.33
	002522.SZ	浙江众成	0.01	0.29	1.43	0.17	0.12	-	-0.04	-0.05
行业	代码	名称	2020/9/30	2020/12/31	2021/3/31	2021/6/30	2021/9/16	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	6.23	-0.02	-0.06	0.51
	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	0.35	-0.01	-0.10	0.07
	002489.SZ	浙江永强	1.12	0.98	1.39	1.12	0.98	-0.44	-0.41	-0.08
	002721.SZ	金一文化	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-	-
	600612.SH	老凤祥	1.77	1.05	0.73	1.19	1.17	0.08	0.15	0.05
	002867.SZ	周大生	2.10	4.40	3.27	3.33	2.83	-0.02	-0.16	-0.36
	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	0.72	-0.01	-0.27	-0.01
	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	2021/9/16	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	21.83	0.03	0.04	-0.02
	1044.HK	恒安国际	1.65	1.55	1.56	1.48	1.53	0.01	-	0.09
	2689.HK	玖龙纸业	1.49	1.59	2.42	2.05	1.78	-	-0.15	-0.28
	2314.HK	理文造纸	0.47	0.37	0.45	0.35	0.29	-	-0.02	-0.02
	1999.HK	敏华控股	19.95	21.84	25.46	26.25	23.26	-0.04	-0.18	-1.18
3331.HK	维达国际	0.85	1.55	1.88	1.73	1.74	-0.01	-0.02	-0.04	

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 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com