



轻工制造

优于大市（维持）

证券分析师

花小伟

资格编号：S0120521020001

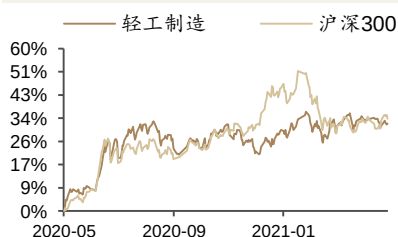
邮箱：huaxw@tebon.com.cn

研究助理

毕先磊

邮箱：bixl@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《人普数据显示家庭小型化趋势，看好细分消费成长龙头》，2021.5.16
- 2.《轻工 20&21Q1 总结：家居强者恒强，必选高确定，造纸新周期》，2021.5.6
- 3.《财报之后挖掘真成长，家居看品类家护看渠道》，2021.4.25
- 4.《家居 Q1 靓丽，个护消费亦成长》，2021.4.18
- 5.《造纸 Q1 业绩靓丽，家居保持高景气》，2021.4.11

社零数据反映需求良好，继续布局消费成长

投资要点：

- **大家居：房屋销售数据超预期靓丽，长期看好龙头市占率提升。**4月当月国内房屋住宅新开工面积、商品房住宅销售面积、房屋住宅竣工面积同比分别变动-8.1%、+20.5%、-4.2%，相对于2019年同期分别变动-10.7%、18.7%、-11.1%，国内房屋新开工、竣工偏弱，地产销售数据超预期靓丽，融资新规下，房企加快结转，降杠杆诉求较强，看好后续竣工继续修复。推荐多渠道、多品类优势明显的定制龙头**欧派家居**，高中端品牌矩阵完善、橱衣木多品类同步推进的**索菲亚**，线上前瞻布局及直播转化变现领先，发力整装的**尚品宅配**，大宗优势凸显、享受品类与渠道红利的**志邦家居**、**金牌厨柜**等，国内外业务协同、财务状况改善、业绩拐点向上的**曲美家居**等。软体板块推荐内外销持续崛起、提价消化成本的软体龙头**顾家家居**、**敏华控股**以及内销渗透率提升，外销订单与产能释放**梦百合**等。木门系推荐工程持续放量、产能有序投放的**江山欧派**，五金瓷砖系看好扩品类、耕渠道、红利持续兑现的**坚朗五金**，全国布局、零售发力、业绩拐点的**东鹏控股**等，以及低估值明显、品类稳步扩张、Q1业绩高增的**海鸥住工**。
- **必选消费：业绩确定性强，兼具成长属性。**21年1-4月文化办公用品、日用品限额以上企业零售额累计同比增长24.5%、28.9%，相对于2019年同期增长17.5%、21.6%，复合增长率分别为8.4%、10.3%，必选消费继续表现出其稳定增长的属性。推荐线上渠道持续成长，木浆低价库存充足的**中顺洁柔**等；推荐传统回升、科力普放量、九木稳步拓店的**晨光文具**；消费医疗双轮驱动、全渠道优势明显的全棉生活龙头**稳健医疗**；深耕自主品牌、产品渠道优化、全国扩张加速的**百亚股份**。
- **新型烟草：电子烟品牌继续渗透步伐，行业长期趋势明显。**近日，铂德对外宣布，线下门店数量已经超过3600家，公司提交的3款硬件以及6款烟油都已经通过FDA二轮审核。电子烟品牌继续全球拓展步伐，长期看电子烟趋势势不可挡。推荐陶瓷雾化技术领先、全球份额上升、产能有序投放的**思摩尔国际**，国内烟草香精龙头**华宝股份**，以及布局新型烟草、低估值的**劲嘉股份**等。
- **造纸包装：瓦楞箱板龙头连续调涨，废纸系表现亮眼。**截止5月21日，白卡纸、铜版纸、双胶纸、箱板纸、瓦楞纸价格为9663、7050、6830、4927、4015元/吨，周环比变化-1.96%、-0.75%、-1.22%、+2.43%、+2.49%，废纸系成品纸表现靓丽。推荐主业量价齐升，兼具成长空间的龙头纸企**太阳纸业**，推荐行业整合良好，白卡提价趋势延续的**博汇纸业**，推荐外废布局领先，产业链一体化优势明显的**山鹰国际**等。包装板块，推荐受益5G换机潮、消费电子高增长的**裕同科技**等。
- **电工照明：渠道处于变革期，线下门店服务属性增强，线上、大宗快速拓展。****欧普照明**线上商照维持稳健增长，线下零售拐点确定，照明空间的市占率进一步提升；推荐插座开关绝对龙头**公牛集团**，公司渠道品牌领先，看好品类渠道的拓展空间。
- **金银珠宝：4月金银珠宝社零数据靓丽，终端需求继续回暖。**4月当月金银珠宝限额以上企业零售额同比增长48.3%，相对于19年四月增长19.7%，复合增长率达9.4%；21年1-4月限额以上企业零售额累计同比增长81.5%，相对于19年1-4月增长12.3%，终端需求继续回暖。推荐线上渠道亮眼、开店加速的国内珠宝龙头**周大生**等。
- **风险提示：**地产调控收紧；原材料价格波动；国内外疫情反复。



内容目录

1. 轻工制造周观点	5
2. 板块行情回顾	6
2.1. 板块指数表现：本周轻工行业上涨 0.64%	6
2.2. 个股表现	7
2.3. 北上南下资金动向：本周北上资金增配尚品宅配	7
3. 重点数据追踪	8
3.1. 家居：30 大中城市商品房成交面积略有下跌，原材料价格小幅波动	8
3.2. 包装造纸：本周木浆价格小幅波动，文化纸、包装纸价格均回落	10
3.3. 黄金珠宝：黄金价格环比上涨 2.06%	14
4. 公司重要公告	14
5. 行业新闻	15
6. 风险提示	16

图表目录

图 1: 行业周涨跌幅: 本周轻工制造行业上涨 0.64%	6
图 2: 本周轻工子板块涨跌幅排名	7
图 3: 年初至今轻工子板块涨跌幅排名	7
图 4: 本周个股涨幅前五	7
图 5: 本周个股跌幅前五	7
图 6: 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)	8
图 7: 100 大中城市住宅用地成交面积 (万平方米)	9
图 8: 房屋住宅新开工面积累计值及同比 (万平方米, %)	9
图 9: 房屋住宅销售面积累计值及同比 (万平方米, %)	9
图 10: 房屋住宅竣工面积累计值及同比 (万平方米, %)	9
图 11: TDI、MDI 现货价 (元/吨)	9
图 12: 木浆价格变化	10
图 13: 废纸价格变化	10
图 14: 双铜纸、木浆价格及其价差	10
图 15: 双胶纸、木浆价格及其价差	10
图 16: 生活用纸、木浆价格及其价差	10
图 17: 白卡纸、木浆价格及其价差	10
图 18: 箱板纸、木浆价格及其价差	11
图 19: 瓦楞纸、废纸价格及其价差	11
图 20: 白板纸、废纸价格及其价差	11
图 21: 铝现货结算价 2392 美元/吨	11
图 22: 青岛港、保定港、常熟港木浆库存	12
图 23: 铜版纸库存	12
图 24: 双胶纸库存	12
图 25: 白卡纸库存	12
图 26: 生活用纸库存	12
图 27: 废黄板纸库存	13
图 28: 白板纸库存	13
图 29: 箱板纸库存	13
图 30: 瓦楞纸库存	13
图 31: 伦敦现货黄金结算价 1875.90 美元/盎司	14

表 1：轻工制造行业北向资金持股变化一览	8
表 2：轻工制造行业南向资金持股变化一览	8
表 3：废纸进口额度获批情况（截至 2020 年第 13 批）	13

1. 轻工制造周观点

大家居：房屋销售数据超预期靓丽，长期看好家居龙头市占率提升

4月当月国内房屋住宅新开工面积、商品房住宅销售面积、房屋住宅竣工面积同比分别变动-8.1%、+20.5%、-4.2%，相对于2019年同期分别变动-10.7%、18.7%、-11.1%；1-4月国内房屋住宅新开工面积、商品房住宅销售面积、房屋住宅竣工面积累计同比分别变动+14.4%、+51.1%、+20.7%，相对于2019年同期分别变动-6.9%、+22.8%、+3.2%；整体来看，国内房屋新开工、竣工偏弱，地产销售数据超预期靓丽，融资新规下，房企加快结转，降杠杆诉求较强，看好后续竣工继续修复。

看好多渠道、多品类优势明显的定制龙头欧派家居，高中端品牌矩阵完善、橱柜木多品类同步推进的索菲亚，线上前瞻布局及直播转化变现领先，发力整装的尚品宅配，大宗优势凸显、享受品类与渠道红利的志邦家居、金牌厨柜、皮阿诺，战投定增助力，“三新”营销改革促零售增长的曲美家居等。

软体板块推荐内、外销持续崛起、涨价消化成本的软体龙头顾家家居、敏华控股以及内销渗透率提升，外销订单与产能释放梦百合。

五金瓷砖木门板块看好扩品类、耕渠道的红利持续兑现的建筑五金龙头坚朗五金，推荐工程持续放量、产能有序投放的江山欧派，全国布局、零售发力、业绩、经营拐点的东鹏控股等，以及业绩向上、低估值明显、品类稳步扩张的海鸥住工等。

必选消费：业绩确定性强，兼具成长属性

21年4月当月文化办公用品、日用品限额以上企业零售额同比增长6.7%、17.2%，相对于2019年同期增长13.3%、24.8%，复合增长率分别为6.5%、11.5%；21年1-4月文化办公用品、日用品限额以上企业零售额累计同比增长24.5%、28.9%，相对于2019年同期增长17.5%、21.6%，复合增长率分别为8.4%、10.3%，必选消费继续表现出其稳定增长的属性。推荐线上渠道持续成长，木浆低价库存红利的中顺洁柔等；推荐传统回升、科力普放量、九木稳步拓店的晨光文具；消费医疗双轮驱动、全渠道优势明显的全棉生活龙头稳健医疗；深耕自主品牌、产品渠道优化、全国扩张加速的百亚股份。

新型烟草：电子烟品牌继续渗透步伐，行业长期趋势明显

近日，铂德召开发布会对外宣布，铂德线下市场进展突发猛进，截至到5月16日，门店数量已经超过3600家。同时，铂德提交PMTA的3款硬件以及6款烟油都已经通过了第二轮审核，进入实质性科学审查阶段。

电子烟品牌继续全球拓展步伐，长期看电子烟趋势势不可挡。推荐陶瓷雾化技术领先、全球份额上升、产能有序投放的思摩尔国际，国内烟草香精龙头华宝股份，以及布局新型烟草、低估值的劲嘉股份等。

包装造纸：瓦楞箱板龙头连续调涨，废纸系表现亮眼

5月14日到5月20日，进口针叶浆周均价7041元/吨，环比下滑1.91%，同比上升52.17%；进口阔叶浆周均价5176元/吨，环比下降1.8%，同比上升37.66%；进口本色浆周均价6107元/吨，环比降2.63%，同比上升33.11%；进口化机浆周均价4113元/吨，环比降4.75%，同比降1.67%。

本周进口木浆现货市场供应量平稳，受纸浆期货价格下行及需求放量偏弱因素影响，浆价承压下挫。影响价格走势的原因主要有以下几点：第一，纸浆期货价格偏弱运行为主，影响现货市场报盘；第二，下游原纸市场价格全线下行，纸厂原

料采买积极性偏低，影响浆市有效放量；第三，新一轮进口木浆外盘传闻各异，业者预期偏空；第四，行业淡季提前来临，业者多空心心态博弈，纸品市场偏空预期影响浆市交投氛围。

截止 5 月 21 日，白卡纸、铜版纸、双胶纸、箱板纸、瓦楞纸价格为 9663、7050、6830、4927、4015 元/吨，周环比变化-1.96%、-0.75%、-1.22%、+2.43%、+2.49%。下游原纸市场价格震荡下行，叠加纸厂自主减产情况存在，预计短期木浆市场放量偏刚需，浆价承压运行为主。本周龙头纸厂继续调涨 2 轮，已是本月第四轮涨价，本次调整幅度在 150-200 元/吨，中小纸厂跟涨积极性较高，废纸系表现靓丽。

推荐主业量价齐升，兼具成长空间、Q1 业绩靓丽的龙头纸企太阳纸业，推荐行业整合良好，白卡提价趋势延续的博汇纸业，推荐外废布局领先，产业链一体化优势明显的山鹰国际等。包装板块，推荐受益 5G 换机潮、消费电子高增长，业绩释放的裕同科技等。

电工照明：渠道处于变革期，线下门店服务属性增强，线上、大宗快速拓展

欧普照明线上商照维持稳健增长，线下零售拐点确定，照明空间的市占率进一步提升；推荐插座开关绝对龙头公牛集团，公司渠道品牌遥遥领先，看好公司的新品类新渠道的拓展潜力与空间。

金银珠宝：4 月金银珠宝社零数据靓丽，终端需求继续回暖

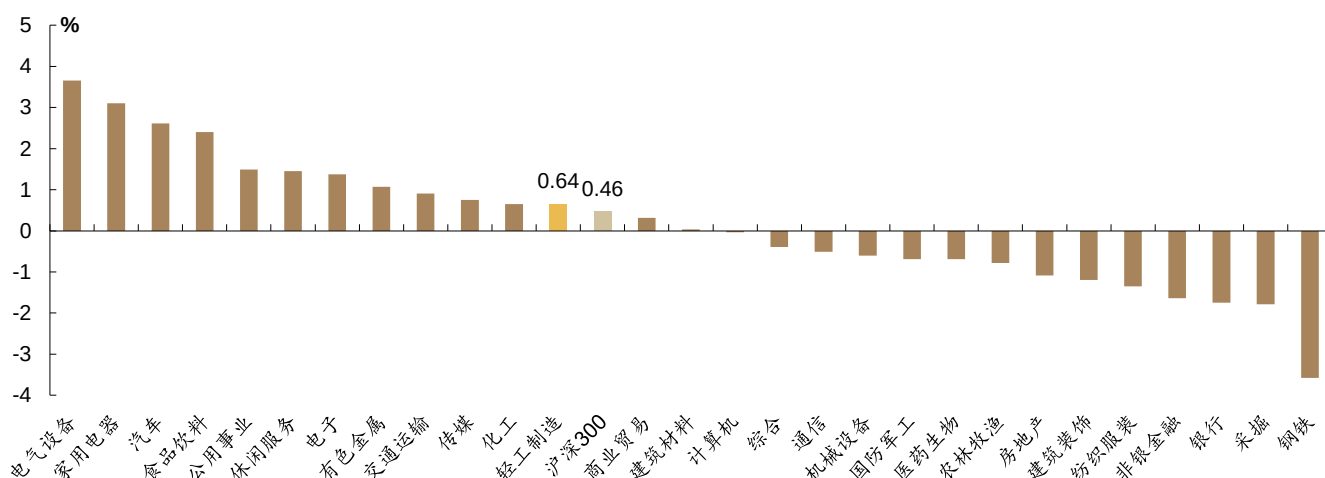
4 月当月金银珠宝限额以上企业零售额同比增长 48.3%，相对于 19 年四月增长 19.7%，复合增长率达 9.4%；21 年 1-4 月限额以上企业零售额累计同比增长 81.5%，相对于 19 年 1-4 月增长 12.3%，终端需求继续回暖。推荐线上渠道亮眼、开店加速的国内珠宝龙头周大生等。

2. 板块行情回顾

2.1. 板块指数表现：本周轻工行业上涨 0.64%

轻工板块跑赢大盘 0.18 个百分点。本周，沪深 300 上涨 0.46 个百分点，轻工制造板块上涨 0.64 个百分点，跑赢大盘 0.18 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 12 位。

图 1：行业周涨跌幅：本周轻工制造行业上涨 0.64%



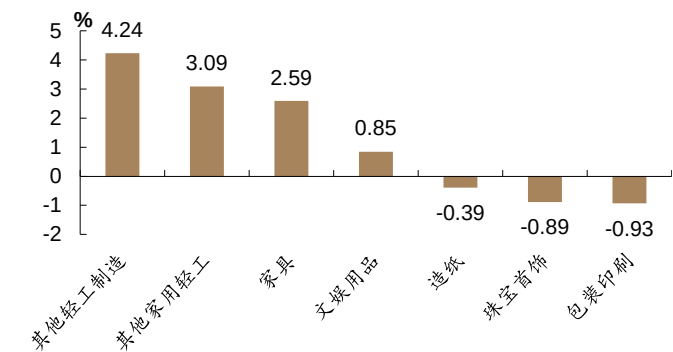
dfs 资料来源：Wind，德邦研究所

本周，轻工子行业中其他轻工制造板块上涨 4.24%。本周，其他轻工制造板

块领涨，其他家用轻工、家具、文娱用品板块分别上涨 3.09%、2.59%、0.85；造纸、珠宝首饰、包装印刷分别下跌-0.39%、-0.89%、-0.93%。

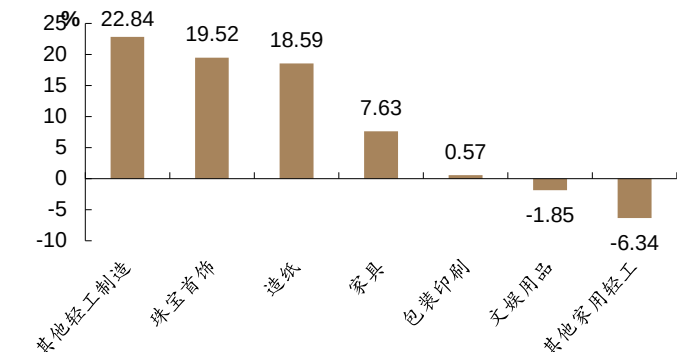
年初至今，其他轻工制造板块上涨 22.84%。年初至今，轻工子板块中珠宝首饰、造纸、家具、包装印刷板块分别上涨 19.52%、18.59%、7.63%、0.57%；文娱用品、其他家用轻工板块分别下跌 1.85%、-6.34%。

图 2：本周轻工子板块涨跌幅排名



资料来源：Wind，德邦研究所

图 3：年初至今轻工子板块涨跌幅排名

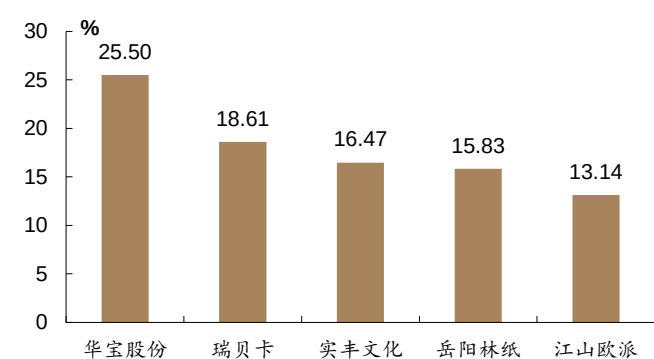


资料来源：Wind，德邦研究所

2.2. 个股表现

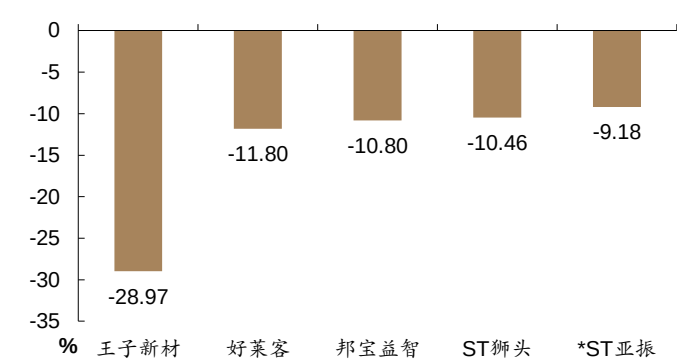
本周，华宝股份领涨。涨幅排行榜前五名分别是华宝股份(+25.50%)、瑞贝卡(+18.61%)、实丰文化(+16.47%)、岳阳林纸(+15.83%)、江山欧派(+13.14%)；跌幅排行榜前五名分别是王子新材(-28.97%)、好莱客(-11.80%)、邦宝益智(-10.80%)、ST 狮头(-10.46%)、*ST 亚振(-9.18%)。

图 4：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，德邦研究所

图 5：本周个股跌幅前五



资料来源：Wind，德邦研究所

2.3. 北上南下资金动向：本周北上资金增配尚品宅配

截至 2021 年 5 月 21 日，轻工制造北上资金持股比例前三的是：索菲亚(31.45%)>欧派家居(24.96%)>裕同科技(19.55%)；截至 2021 年 5 月 21 日，南下资金持股比例前三的是：晨鸣纸业(38.63%)>敏华控股(26.63%)>红星美凯龙(22.36%)。

从本周变化看，轻工 A 股标的的中北上资金持股比例上升最多的是：尚品宅配(+0.29%)和顾家家居(+0.07%)；轻工 A 股标的的中北上资金持股比例下降最多的是：索菲亚(-0.75%)。轻工港股标的的中南下资金持股比例上升最多的是：敏华控股(+0.59%)；轻工港股标的的中南下资金持股比例下降最多的是：晨鸣纸业(-1.64%)。

从近一年变化看，轻工 A 股标的的中北上资金持股比例上升最快的是：裕同科技（+15.74%）、晨光文具（+5.89%）；北上资金持股比例下降最快的是：尚品宅配（-7.12%）、顾家家居（-1.34%）。轻工港股标的的中南下资金持股比例上升最快的是：晨鸣纸业（+20.25%）、敏华控股（+10.39%）；南下资金持股比例下降最快的是：中粮包装（-1.35%）。

表 1：轻工制造行业北向资金持股变化一览

细分板块	证券代码	公司简称	总市值 (亿元)	总股本 (亿股)	沪(深)股通持股占全部流通 A 股的比例 (%)				
					2020/5/21	2021/5/14	2021/5/21	本周增减 (%)	近一年变化 (%)
定制家居	603833.SH	欧派家居	921.57	6.02	23.72	25.36	24.96	-0.41	1.24
定制家居	002572.SZ	索菲亚	253.91	9.12	30.12	32.20	31.45	-0.75	1.33
定制家居	300616.SZ	尚品宅配	132.91	1.99	9.28	1.87	2.16	0.29	-7.12
软装	603816.SH	顾家家居	502.16	6.32	9.86	8.45	8.52	0.07	-1.34
软装	603008.SH	喜临门	102.55	3.87	3.60	4.71	4.50	-0.20	0.91
家居连锁	601828.SH	美凯龙	323.83	39.05	2.09	1.17	1.18	0.01	-0.91
文具	603899.SH	晨光文具	834.87	9.27	10.06	15.89	15.95	0.06	5.89
文化纸	002078.SZ	太阳纸业	393.18	26.25	2.33	3.71	3.35	-0.35	1.02
文化纸	000488.SZ	晨鸣纸业	239.63	29.84	1.48	3.55	3.17	-0.38	1.69
纸包装	002831.SZ	裕同科技	258.01	9.37	3.81	19.93	19.55	-0.39	15.74
烟标	002191.SZ	劲嘉股份	161.58	14.65	4.01	3.15	3.08	-0.08	-0.93
金银珠宝	600612.SH	老凤祥	220.04	5.23	3.45	3.51	3.43	-0.08	-0.02

资料来源：Wind，德邦研究所

表 2：轻工制造行业南向资金持股变化一览

细分板块	证券代码	公司简称	总市值 (亿元)	总股本 (亿股)	港股通持股占全部港股的比例 (%)				
					2020/5/21	2021/5/14	2021/5/21	本周增减 (%)	近一年变化 (%)
软装	1999.HK	敏华控股(HKD)	677.07	39.59	16.24	26.04	26.63	0.59	10.39
家居连锁	1528.HK	红星美凯龙(CNY)	390.93	39.05	15.94	22.35	22.36	0.01	6.42
生活用纸	1044.HK	恒安国际(CNY)	581.11	11.78	1.81	1.49	1.56	0.07	-0.25
生活用纸	3331.HK	维达国际(HKD)	295.29	12.00	0.66	1.81	1.87	0.06	1.21
文化纸	1812.HK	晨鸣纸业	289.29	29.84	18.38	40.27	38.63	-1.64	20.25
包装纸	2314.HK	理文造纸(HKD)	308.61	43.47	0.52	0.28	0.31	0.03	-0.21
金属包装	0906.HK	中粮包装(HKD)	49.66	11.13	2.28	0.93	0.93	0.00	-1.35
金银珠宝	1929.HK	周大福	1356.00	100.00	0.46	0.32	0.35	0.03	-0.11

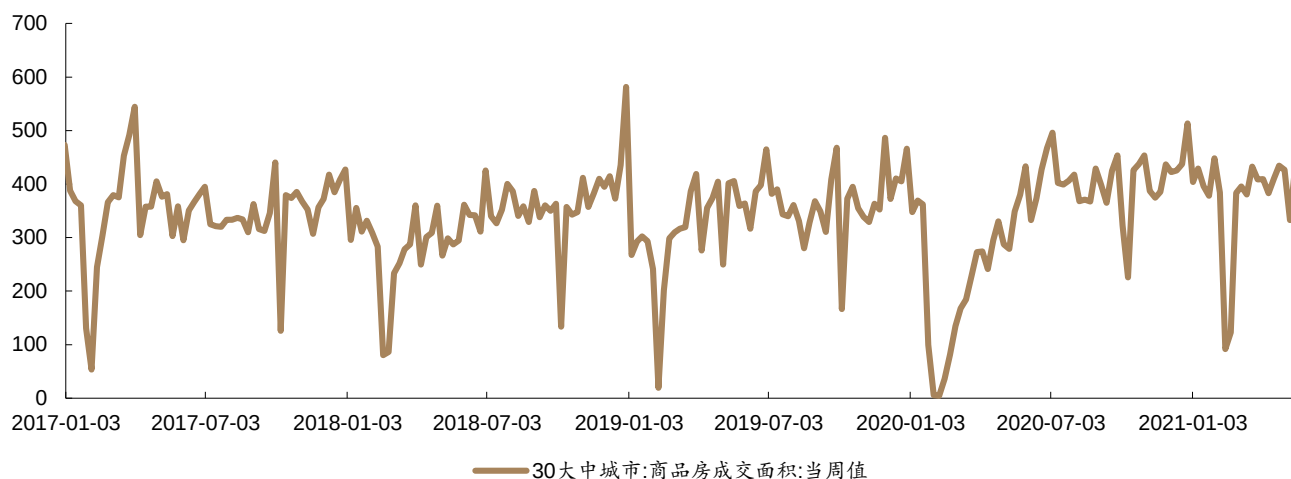
资料来源：Wind，德邦研究所

3. 重点数据追踪

3.1. 家居：30 大中城市商品房成交面积略有下跌，原材料价格小幅波动

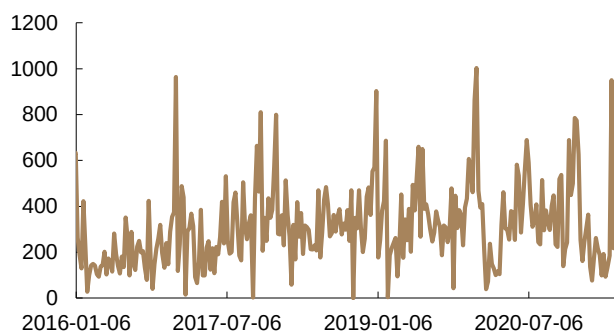
地产数据：5 月 2 日至 5 月 9 日，全国 30 大中城市商品房成交面积 332.60 万平方米，环比下跌 22.06%；100 大中城市住宅成交土地面积 182.02 万平方米，环比下跌 77.59%。

图 6：30 大中城市商品房成交面积（万平方米）



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 7: 100 大中城市住宅用地成交面积 (万平方米)



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 8: 房屋住宅新开工面积累计值及同比 (万平方米, %)

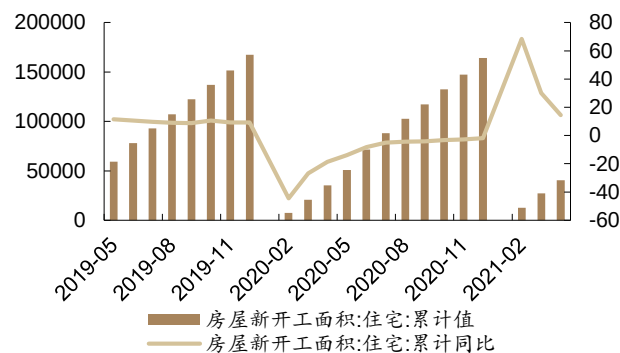
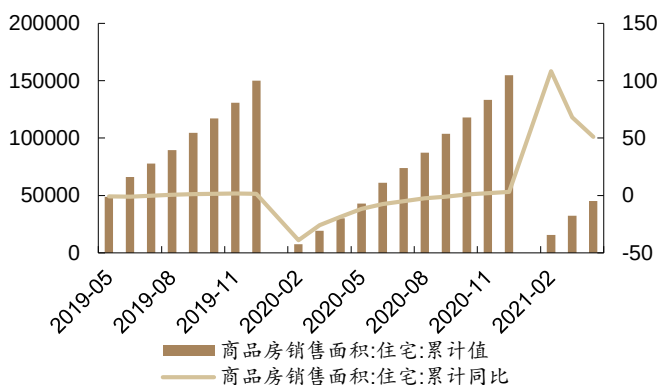
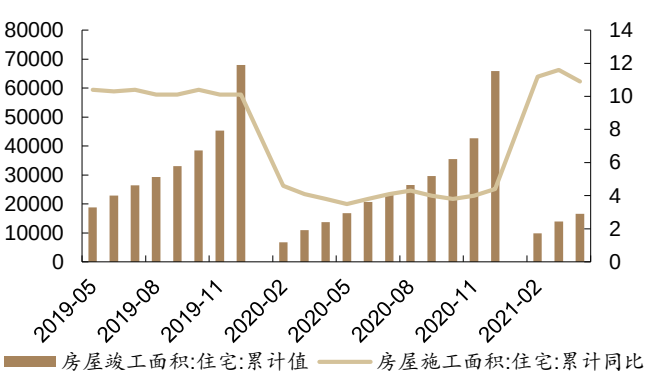


图 9: 房屋住宅销售面积累计值及同比 (万平方米, %)



资料来源: Wind, 德邦研究所

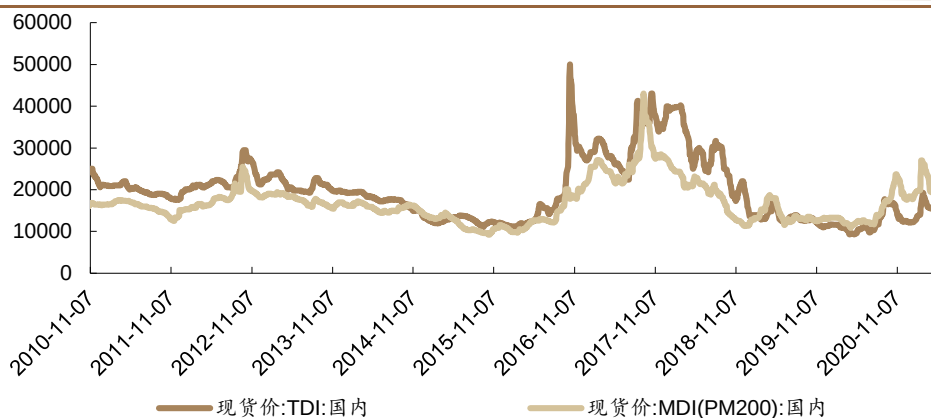
图 10: 房屋住宅竣工面积累计值及同比 (万平方米, %)



资料来源: Wind, 德邦研究所

原材料: 5 月 21 日, TDI 现货价为 13500 元/吨, 环比下跌 2.17%, MDI 现货价为 17400 元/吨, 环比上涨 0.58%。

图 11: TDI、MDI 现货价 (元/吨)

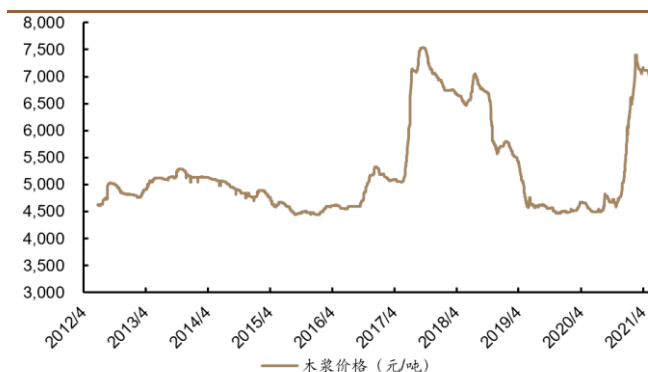


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.2. 包装造纸: 本周木浆价格小幅波动, 文化纸、包装纸价格均回落

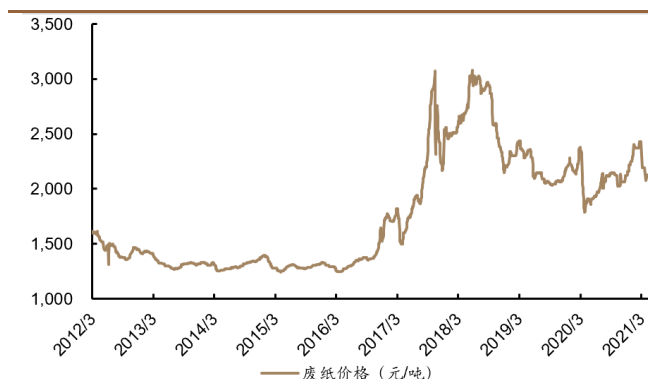
纸类价格: 本周, 木浆价格下跌 88.40 元/吨, 文化纸价格回落, 包装用纸种瓦楞纸、箱板纸价格上升, 白卡纸价格回落。5 月 20 日铝现货结算价为 2392 美元/吨。

图 12: 木浆价格变化



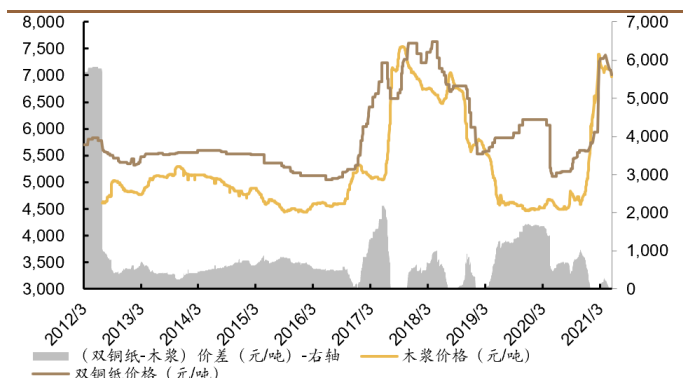
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 13: 废纸价格变化



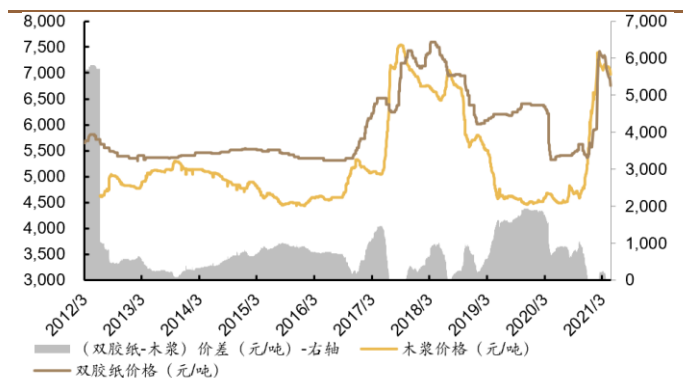
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 14: 双铜纸、木浆价格及其价差



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 15: 双胶纸、木浆价格及其价差



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 16: 生活用纸、木浆价格及其价差

图 17: 白卡纸、木浆价格及其价差

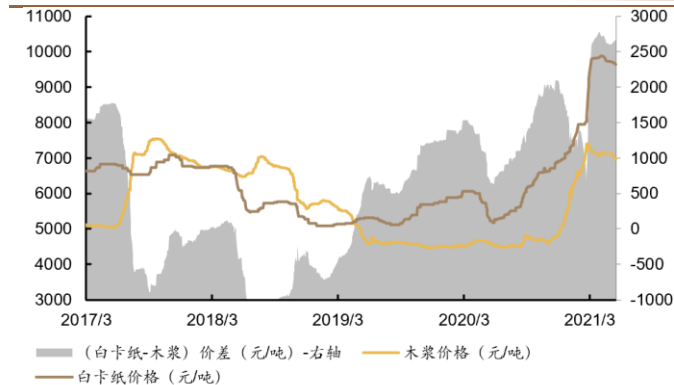
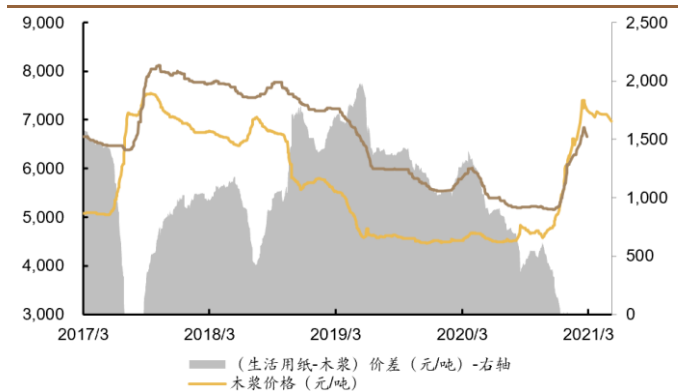


图 18: 箱板纸、木浆价格及其价差

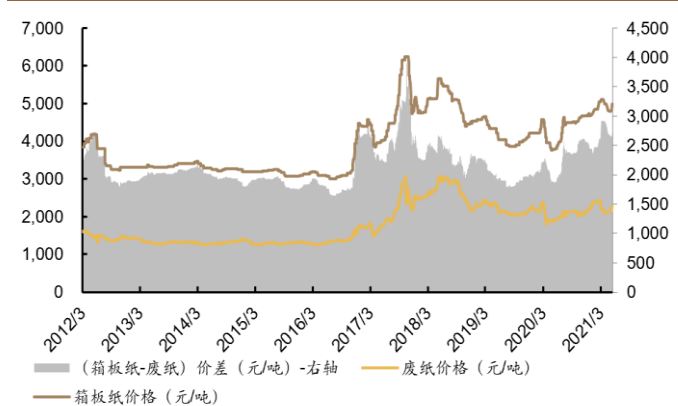


图 19: 瓦楞纸、废纸价格及其价差

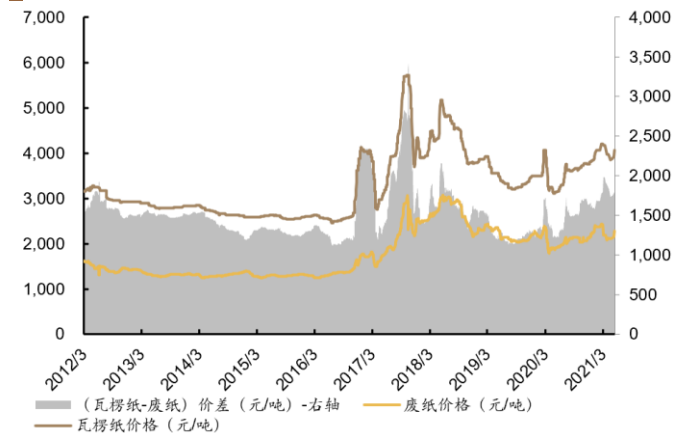


图 20: 白板纸、废纸价格及其价差

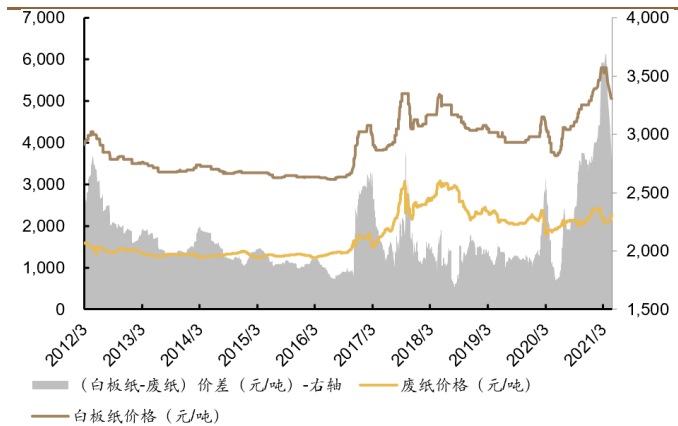
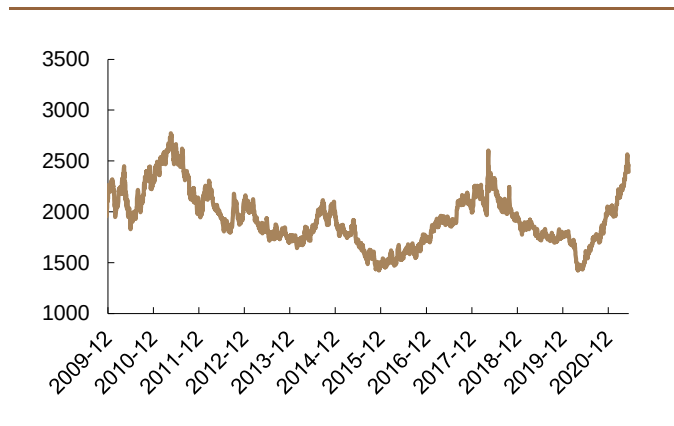


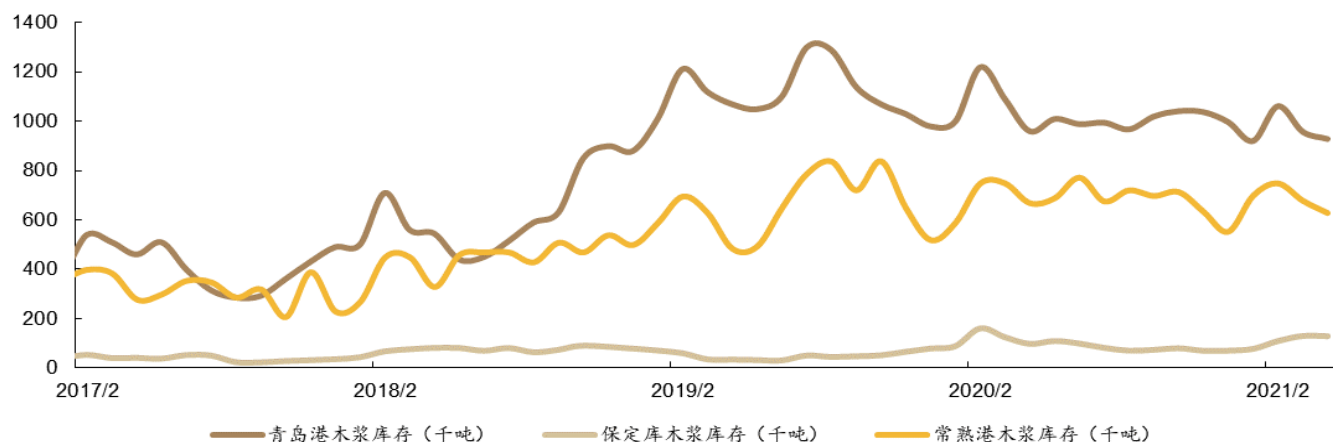
图 21: 铝现货结算价 2392 美元/吨



纸类库存: 截至 4 月 30 日, 木浆系: 青岛港木浆库存、保定港、常熟港木浆

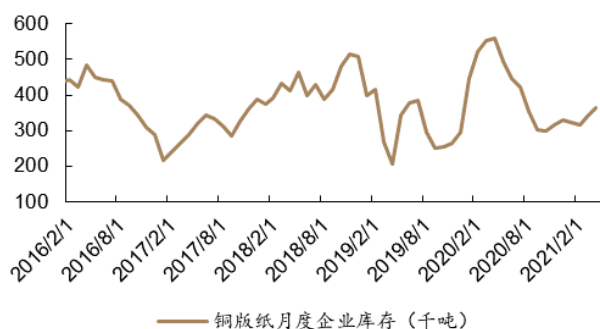
月度库存分别为 929、129.1、630 千吨，铜版纸、双胶纸月度企业库存分别为 363、594.15 千吨，白卡纸、生活用纸月度社会库存分别为 1337、1178 千吨。废纸系：废黄板纸月度库存天数 9 天，白板纸、箱板纸、瓦楞纸月度社会库存分别为 513、1917、1181 千吨。

图 22：青岛港、保定港、常熟港木浆库存



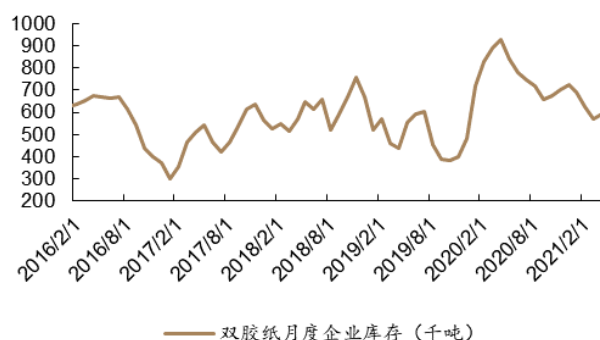
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 23：铜版纸库存



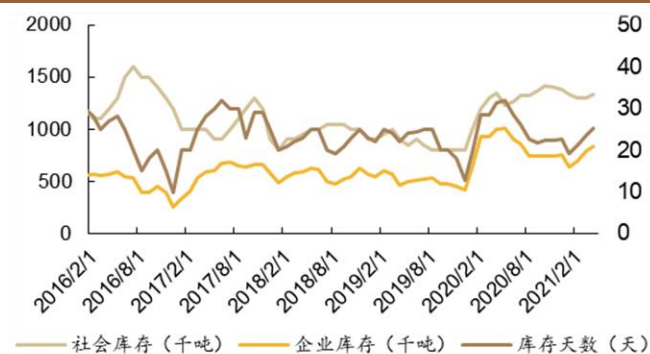
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 24：双胶纸库存



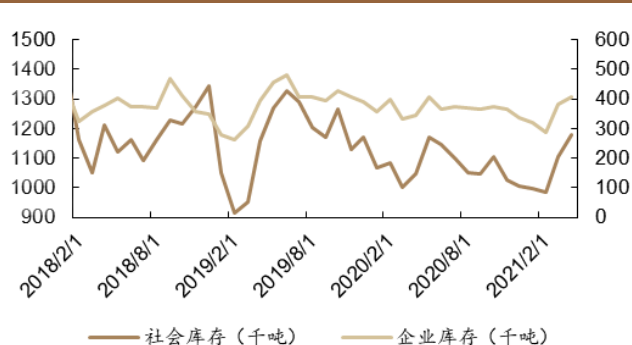
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 25：白卡纸库存



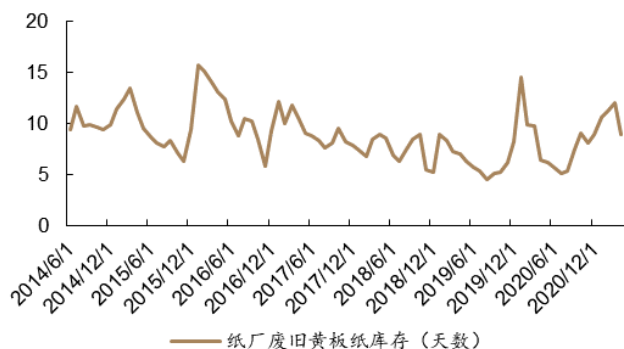
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 26：生活用纸库存



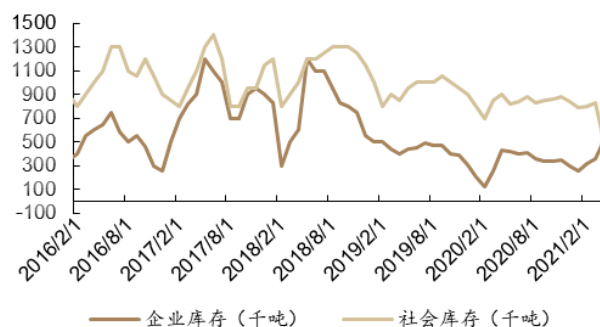
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 27：废黄板纸库存



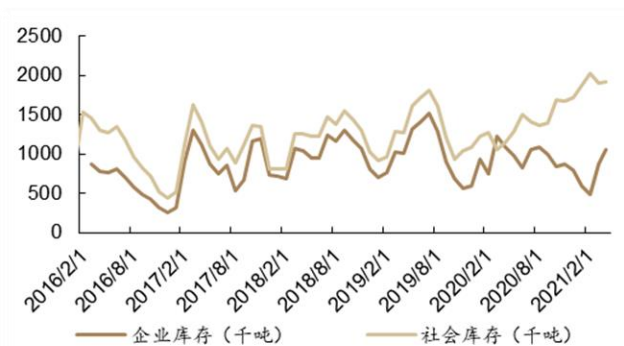
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 28：白板纸库存



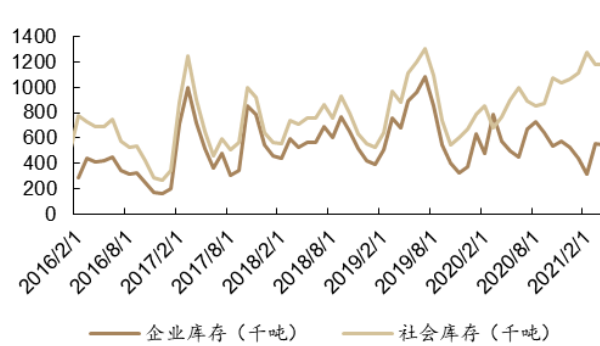
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 29：箱板纸库存



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 30：瓦楞纸库存



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

废纸进口获批额度：截至 2020 年第 13 批，废纸进口额度获批合计 675.47 万吨，其中玖龙纸业、理文造纸、山鹰纸业占据前三位，获批额度分比为 210.49 万吨、99.28 万吨、89.21 万吨，占比分别为 31.16%、14.70%、13.21%。

表 3：废纸进口额度获批情况（截至 2020 年第 13 批）

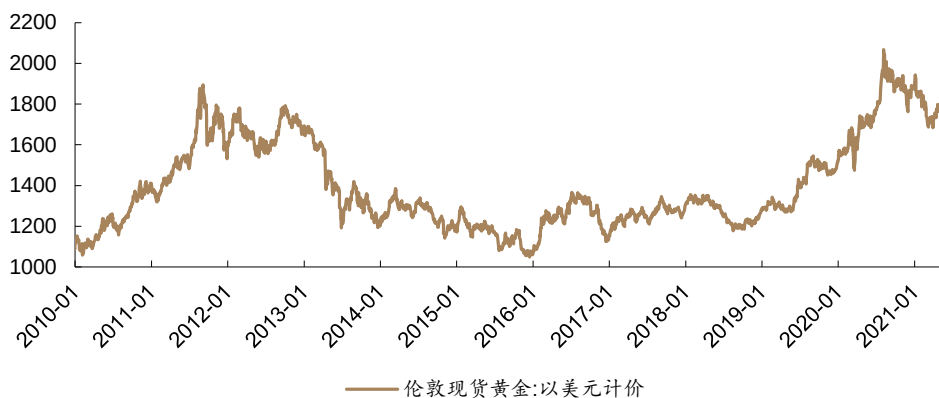
序号	企业	2020 年 1-13 批获批额度 (万吨)	占比	2019 年获批额度 (万吨)	占比	2018 年获批额度 (万吨)	占比	2017 年获批额度 (万吨)	占比
1	玖龙纸业	210.49	31.16%	339.00	31.53%	631.39	34.78%	847	30.13%
2	理文造纸	99.28	14.70%	147.38	13.71%	269.83	14.86%	398	14.16%
3	山鹰纸业 (含福建联盛)	89.21	13.21%	143.29	13.33%	231.57	12.75%	256	9.11%
4	华泰纸业	57.00	8.44%	84.00	7.81%	98.40	5.42%	93	3.31%
5	广州造纸	55.00	8.14%	73.00	6.79%	75.00	4.13%	62	2.21%
6	东莞建晖	31.68	4.69%	41.31	3.84%	70.81	3.90%	100	3.56%
7	联盛纸业	20.49	3.03%	34.29	3.19%	78.70	4.33%	166	5.91%
8	东莞金洲	15.92	2.36%	23.03	2.14%	39.64	2.18%	55	1.96%
9	荣成环保	13.54	2.00%	22.24	2.07%	33.06	1.82%	57	2.03%
10	其他企业	82.86	12.27%	167.60	15.59%	287.17	15.82%	777	27.64%
	合计	675.47	100.00%	1075.14	100.00%	1815.57	100.00%	2811	100.00%

资料来源：中国固废化学品管理网，德邦研究所

3.3. 黄金珠宝：黄金价格环比上涨 2.06%

截止 2021 年 5 月 21 日，伦敦现货黄金价格 1875.90 美元/盎司，相比上周上涨 2.06%。

图 31：伦敦现货黄金结算价 1875.90 美元/盎司



资料来源：Wind，德邦研究所

4. 公司重要公告

【顾家家居】解除部分质押：顾家集团解除质押股票 1,825,500 股，占其所持股份比例 0.78% 占公司总股本比例 0.29%。本次部分股票解除质押后，顾家集团累计质押股票 63,100,715 股，占其所持有公司股数的 27.00%，占公司总股本的 9.98%。

【德尔未来】可转债转股价格调整：德尔未来科技控股集团股份有限公司同意将未来转债的转股价格由原来的 8.63 元/股调整为 8.60 元/股。

【王子新材】部分限制性股票回购注销：公司本次回购注销的限制性股票数量为 86,700 股，占回购前公司总股本的 0.0568%，本次回购注销完成后，公司总股本变为 152,490,290 股。

【*ST 界龙】关于公司股票撤销其他风险警示暨停牌的公告：上海易连实业集团股份有限公司股票撤销退市风险警示后，股票简称由“*ST 界龙”变更为“界龙实业”，股票代码 600836 保持不变，股票价格的日涨跌幅限制由 5% 变更为 10%。公司股票将于 2021 年 5 月 18 日停牌一天。

【中顺洁柔】高管、监事增持：中顺洁柔纸业股份有限公司（以下简称“公司”）副总裁李肇锦先生、监事会主席陈海元先生以自有资金通过集中竞价的方式合计增持公司股票 11,400 股，占公司总股本的 0.0009%。

【大胜达】转股价格调整：公司董事会同意“胜达转债”转股价格向下修正为 8.83 元/股。2021 年 5 月 19 日，“胜达转股”暂停转股（转股代码：191591），“大胜达”股票（股票代码：603687）和“胜达转债”（可转债代码：113591）正常交易。自 2021 年 5 月 20 日起，“胜达转债”转股价格由 10.46 元/股调整为 8.83 元/股，并于同日恢复转股。

【金牌厨柜】部分股票质押：公司实际控制人之一潘孝贞质押股票 754,255 股，占其所持股份比例 11.09%，占公司总股本比例 0.73%。本次实际控制人之一潘孝贞部分股票质押后，累计质押股票 12,989,255 股，占建潘集团及其一致行动人共同持有公司股数的 21.95%，占公司总股本的 12.58%。

【裕同科技】解除部分质押：公司实际控股股东吴兰兰女士解除质押股票 980 万股，占其所持股份比例 2.15%，占公司总股本比例 1.05%。

【姚记科技】股票期权注销：公司同意注销已离职的李麟、丁致远、王星、王文乾、张围、张越、管露茜、杨森等 8 名激励对象的股票期权合计 24.5 万份。

【齐心集团】解除部分质押及再质押：齐心控股将其所持公司的部分股份办理解除质押及再质押，解除质押股票 4179 万股，质押 4579 万股。本次办理解除质押及再质押后，齐心控股质押股份数量占其所持股份 25.29%，占公司总股本 8.54%。

【英联股份】接触部分质押：公司控股股东、实际控制人之一翁伟武先生解除部分股份质押股票 128 万股，占其所持股份比例 1.38%，占公司总股本比例 0.4%。公司控股股东、实际控制人及其一致行动人未来半年内到期的质押股份累计数量为 8,763.33 万股，占其所持公司股份总数的 41.36%，占公司总股本的 27.53%。

【邦宝益智】解除股份质押：邦领国际解除质押股票 4639 万股，本次解除股份质押后，邦领国际累计质押本公司股份数量为 0 股。

【仙鹤股份】权益派发：公司公布 2020 年度权益分派方案，每股派发现金红利 0.31 元（含税），共计派发现金红利 2.1 亿元以上。本次权益分派股权登记日为 2021 年 5 月 26 日，除权除息日为 2021 年 5 月 27 日。

【华旺科技】权益派发：公司公布 2020 年度权益分派方案，每股现金红利 0.6 元，每股转增股份 0.4 股，共计派发现金红利 1.2 亿元以上，转增 8000 多万股。本次权益分派股权登记日为 2021 年 5 月 26 日，除权除息日为 2021 年 5 月 27 日，新增无限售条件流通股份上市日为 2021 年 5 月 28 日。

【东风股份】转股价格调整：东风转债价格由 6.75 元/股修正为 6.45 元/股，转股价格调整实施日期：2021 年 5 月 27 日。

【金时科技】权益派发：公司公布 2020 年度权益分派方案，每 10 股派 1.50 元人民币现金。本次利润分配的股权登记日为：2021 年 5 月 28 日，除权除息日为：2021 年 5 月 31 日。

【周大生】部分股权质押及解除质押：周氏投资解除质押 765 万股，质押 350 万股。本次办理解除质押及再质押后，周氏投资质押股份数量占其所持股份 13.95%，占公司总股本 8.95%。

【百亚股份】权益派发：公司公布 2020 年度权益分派方案，每 10 股派发现金红利 3.00 元（含税），本次权益分派股权登记日为 2021 年 5 月 27 日，除权除息日为 2021 年 5 月 28 日。

【海象新材】权益派发：公司公布 2020 年度权益分派方案，每 10 股派发现金红利人民币 3.00 元（含税），合计派发现金红利 22,002,000 元（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 4 股，合计转增 29,336,000 股。本次权益分派股权登记日为 2021 年 5 月 27 日，除权除息日为 2021 年 5 月 28 日。

【邦宝益智】解除部分质押：邦领贸易解除部分股权质押 1000 万股。本次解除股份质押登记后，邦领贸易累计质押本公司股份数量为 4890 万股，占公司总股本的 14.27%，占其持有公司股份总数的 58.24%。

【齐心集团】解除部分质押：控股股东深圳市齐心控股有限公司解除质押股票 400 万股，占其所持股份比例 1.61%，占公司总股本比例 0.54%。

【大亚圣象】解除部分质押及再质押：大亚集团将其所持公司的部分股份办理解除质押及再质押，解除质押、质押均为 3000 万股。

5. 行业新闻

全球最大纸浆企业巴西金鱼纸浆(Suzano)宣布即将建设一家产能达 230 万吨的桉木浆新工厂——赛拉多(Cerrado)。工厂预计 2024 年第一季度末投入运营。本次宣布的新项目位于巴西 MatoGrossoSul 州 RibasdoRioPardo 市,投产后将为金鱼纸浆增加 20%的纸浆产能,也将成为目前全球最大的单一桉木浆工厂。(中国纸网)

5月17日消息,由知名电子雾化新媒体蓝洞新消费主办的电子雾化城市巡展广州站于前日下午圆满落幕。本次广州展,参展品牌超过 50 家,参展人数突破至 3000+,是蓝洞开启巡展以来,规模最大的一次展会。(蓝洞新消费)

玖龙纸业启动本月第三轮涨价,自 5月17日起,玖海牛上涨 100 元/吨,地龙牛卡、地龙再生、江龙再生牛卡上涨 50 元/吨。伴随着玖龙原纸涨价的消息,广东、河北、重庆、四川、江苏、安徽等省市纸板市场也迎来了新一轮涨价,其中不少纸板厂已是第二轮上涨。

本月以来,玖龙已连涨三次,5月7日取消优惠,5月10日瓦楞纸上调 50 元/吨,5月13日瓦楞纸上调 100 元/吨,5月19号玖龙多基地原纸再次上调 200 元/吨,四轮累计涨 450 元/吨。5月18日安徽山鹰瓦楞纸再上调 50 元/吨,在主流纸厂的带领下,市场跟涨积极性较高。(中国纸网)

浙江海盐百步经济开发区(百步镇)启动“环保管家”项目,利用“智慧环保管理平台”中的数字化技术手段,实现“云监管”,减少辖区内印刷行业企业的环境风险隐患。(中国纸网)

随着玖龙纸业启动第四轮涨价行动,浙江、江苏、湖南、江西、上海、天津等多个省市传出数十张纸板涨价函。多数纸板厂涨幅为 5%,涨幅相对较低的为 3%,高的达到 10%。(中国纸网)

国家统计局发布 2021 年 1~3 月份全国规模以上工业企业利润情况。1~3 月份,全国规模以上工业企业实现利润总额 18253.8 亿元,同比增长 1.37 倍,比 2019 年 1~3 月份增长 50.2%,两年平均增长 22.6%。(中国纸网)

5月21日据外电报道,美国食品药品监督管理局(FDA)今天发布可在美国合法销售的电子尼古丁传送系统(ENDS)产品清单。但列入清单仅表示产品符合提交 PMTA 的基本要求,并将被允许在市场上销售直至 2021 年 9 月 9 日。(蓝洞新消费)

美国马里兰州的蒙哥马利县正在考虑将目前的电子烟批发价格税率提高一倍,即提高到 60%。如果获得批准,新税率将从 7 月 1 日开始生效。(蓝洞新消费)

6. 风险提示

地产调控收紧;原材料价格波动;国内外疫情反复。

信息披露

分析师与研究助理简介

花小伟，德邦证券研究所副所长，董事总经理，大消费组长，食饮和轻工首席分析师。十年卖方大消费经验，曾任职于中国银河证券，中信建投证券；曾率队获 2015 年轻工消费新财富最佳分析师第 5 名；2016 年轻工消费新财富第 4 名，2016 年水晶球第 2 名，金牛奖第 4 名；2017 年轻工消费新财富最佳分析师第 3 名，水晶球第 2 名，保险资管（IAMAC）最受欢迎卖方轻工第 1 名；2018 年轻工消费新财富最佳分析师第 3 名，水晶球第 2 名，Wind 金牌分析师第 1 名，IAMAC 第 2 名；2019 年获轻工《财经》最佳分析师第 2 名，Wind 金牌分析师第 3 名，水晶球第 4 名，新浪金麒麟分析师第 4 名，等等。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	类别	评级	说明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。