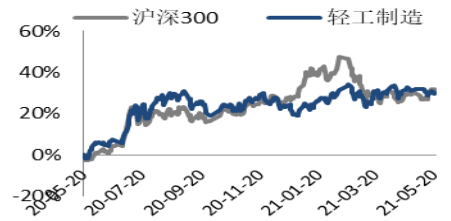


轻工制造行业双周报 (05.10-05.21)

板块持续回调，龙头蓄力待发

推荐(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



本期行业涨幅前十个股

证券代码	证券简称	收盘价	变动幅度
600735.SH	新华锦	7.98	28.30%
600439.SH	瑞贝卡	3.25	21.72%
600963.SH	岳阳林纸	6.44	19.48%
002862.SZ	实丰文化	13.15	19.44%
605299.SH	舒华体育	13.88	14.90%
002235.SZ	安妮股份	5.57	13.67%
300955.SZ	嘉亨家化	55.25	11.59%
000663.SZ	*ST永林	6.49	11.51%
002751.SZ	易尚展示	19.88	11.50%
300945.SZ	曼卡龙	22.94	10.66%

注：上述前十个股不包括首发上市新股依依股份

本期行业跌幅前十个股

证券代码	证券简称	收盘价	变动幅度
605009.SH	豪悦护理	78.99	-39.79%
002735.SZ	王子新材	23.81	-29.39%
603801.SH	志邦家居	33.44	-29.15%
603180.SH	金牌厨柜	47.43	-25.65%
603898.SH	好莱客	14.20	-23.49%
600966.SH	博汇纸业	15.74	-13.04%
002798.SZ	帝欧家居	17.16	-10.95%
000488.SZ	晨鸣纸业	10.16	-10.88%
603709.SH	中源家居	17.51	-10.80%
000910.SZ	大亚圣象	12.90	-10.04%

团队成员：

分析师 朱飞飞

执业证书编号：S0210520080001

电话：021-20655285

邮箱：zff2436@hfzq.com.cn

本期观点

家居：虽然4月竣工数据出现进一步回落，但一方面考虑地产韧性仍存，在调控政策趋严背景下，4月全国住宅销售面积仍较2019年同期增长18.72%，且海外地产持续火热，可为家居行业后续订单提供支撑，另一方面考虑疫情期间中小企业出清带来的龙头市占率提升和去年同期低基数效应，家居企业21H1业绩仍有望保持高增，关注龙头企业弹性。

造纸：废纸系方面，本期箱板瓦楞价格小幅上行，五一期间箱板瓦楞交投氛围较好，玖龙等规模纸企也已取消优惠活动，后续或窄幅探涨；木浆系方面，本期纸浆期货价格小幅下行，市场缺乏利好因素支撑，预计短期将继续弱势整理。白卡价格小幅回落，虽然寡头垄断格局下白卡纸厂议价能力提高，但考虑当前经销商库存压力偏大，市场竞争激烈，短期白卡价格或将承压下行；文化纸企业挺价意愿强烈，但当前为行业淡季，市场成交以刚需为主，预计短期仍将以区间整理为主。

包装印刷：随着各主要经济体疫苗的分发注射，海外经济有望逐步摆脱疫情阴霾，纸包装需求也将同步迎来回暖，且限塑令推进也将带来纸包装的增量空间。考虑行业低谷期龙头通过收购兼并，研发新品类以及产业联合等手段扩张话语权，包装印刷行业景气度仍有望提升，可继续关注受益5G换机需求增加的消费电子包装板块，同时持续关注新型烟草政策的落地情况。

市场表现

本期(05.10-05.21)SW轻工制造指数收于2,787.88点，较上期末下跌1.18%，板块整体跑输市场(沪深300)3.94个百分点，在28个一级行业中排名第23位，各板块表现包装印刷>家用轻工>造纸。

重点公司动态

中顺洁柔：5月21日公司披露第三期员工持股计划草案，参加人员总人数不超过200人，设立时资金总额上限为2亿元，以“份”作为认购单位，每份金额为1元，份额上限为2亿份。

公牛集团：5月12日晚公司发布公告称，浙江省市场监管局决定对公司涉嫌与交易相对人达成并实施垄断协议行为进行立案调查。

风险提示

原材料价格风险；政策不确定性风险；宏观经济下行风险。

相关报告

华福证券轻工制造双周报(20210426-0507)：财报披露收官，造纸表现亮眼

华福证券轻工制造周报(20210412-0423)：业绩密集披露，关注超预期标的

华福证券轻工制造周报(20210406-0409)：浆纸价格联动上涨，造纸龙头Q1业绩大幅预增

请务必阅读报告末页的重要声明

正文目录

一、	市场表现.....	1
二、	行业数据跟踪.....	2
2.1	家用轻工.....	2
2.2	造纸包装.....	3
三、	行业要闻和重要公司动态.....	4
3.1	行业要闻.....	4
3.2	重点公司动态.....	6
四、	风险提示.....	7

图表目录

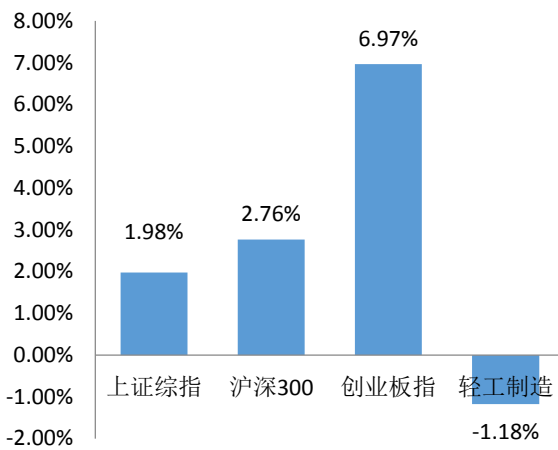
图表 1:	整体市场本期表现.....	1
图表 2:	轻工制造子板块本期表现.....	1
图表 3:	分行业市场表现.....	1
图表 4:	行业内个股市场表现.....	2
图表 5:	木材价格走势.....	2
图表 6:	TDI、MDI 等原材料价格走势.....	2
图表 7:	商品房销售面积及增速情况.....	3
图表 8:	商品房竣工面积及增速情况.....	3
图表 9:	纸浆期货和现货外盘报价走势.....	3
图表 10:	包装纸价格走势.....	4
图表 11:	文化纸价格走势.....	4
图表 12:	包装下游行业零售额当月增速情况.....	4
图表 13:	包装下游行业零售额累计增速情况.....	4

一、 市场表现

本期(05.10-05.21)SW 轻工制造指数收于 2,787.88 点,较上期末下跌 1.18%, 板块整体跑输市场(沪深 300) 3.94 个百分点,在 28 个一级行业中排名第 23 位, 同期上证综指收于 3,486.56 点, 上涨 1.98%; 沪深 300 指数收于 5,134.15 点, 上涨 2.76%; 创业板指数收于 3,113.26 点, 上涨 6.97%。

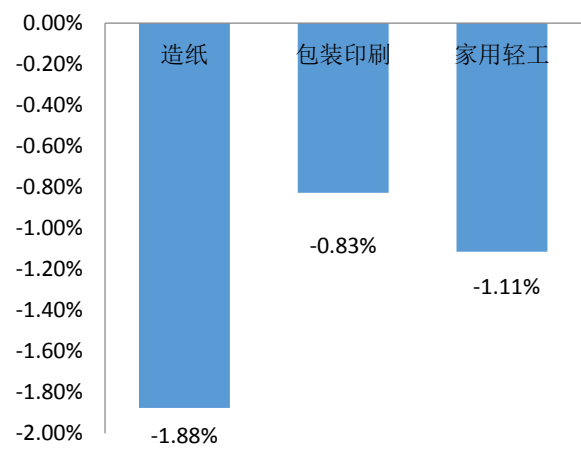
分子行业看,各板块表现包装印刷>家用轻工>造纸,其中造纸板块收于 3,167.71 点, 下跌 1.88%; 包装印刷板块收于 2,573.69 点, 下跌 0.83%, 家用轻工收于 2,586.01 点, 下跌 1.12%。

图表 1: 整体市场本期表现



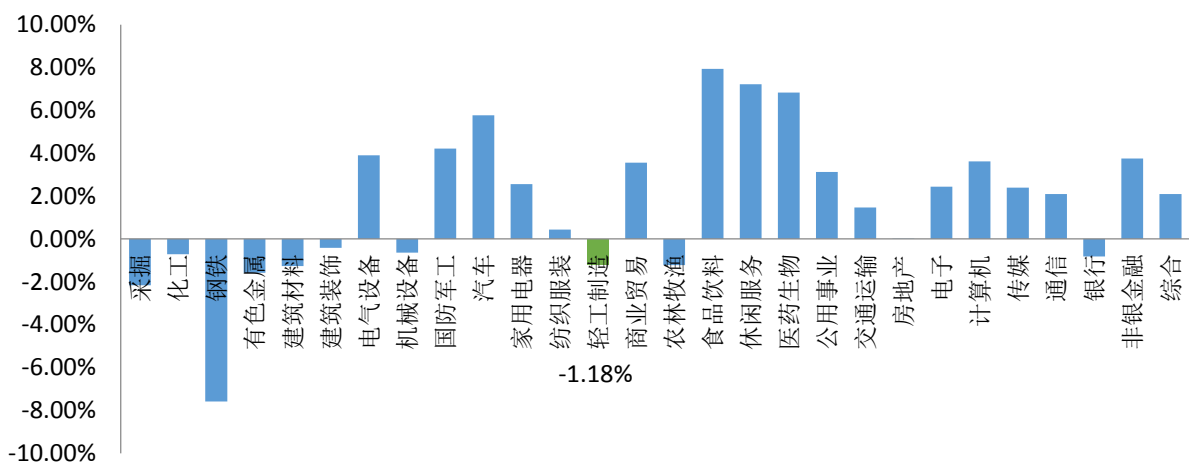
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 2: 轻工制造子板块本期表现



数据来源: Wind, 华福证券研究所

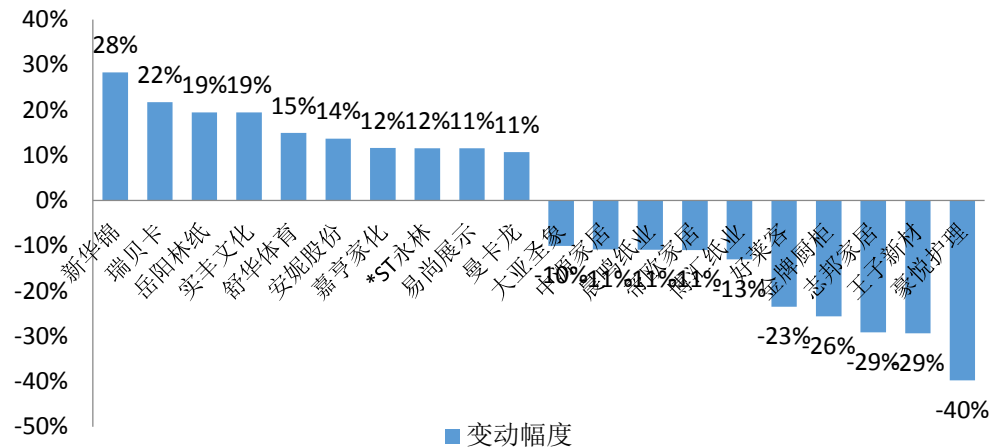
图表 3: 分行业市场表现



数据来源: Wind, 华福证券研究所

分公司看,本期行业内涨幅前五公司分别为:新华锦(28.30%)、瑞贝卡(21.72%)、岳阳林纸(19.48%)、实丰文化(19.44%)、舒华体育(14.90%);行业内跌幅前五公司分别为:豪悦护理(-39.79%)、王子新材(-29.39%)、志邦家居(-29.15%)、金牌厨柜(-25.65%)、好莱客(-23.49%)。

图表 4：行业内个股市场表现



数据来源：Wind，华福证券研究所

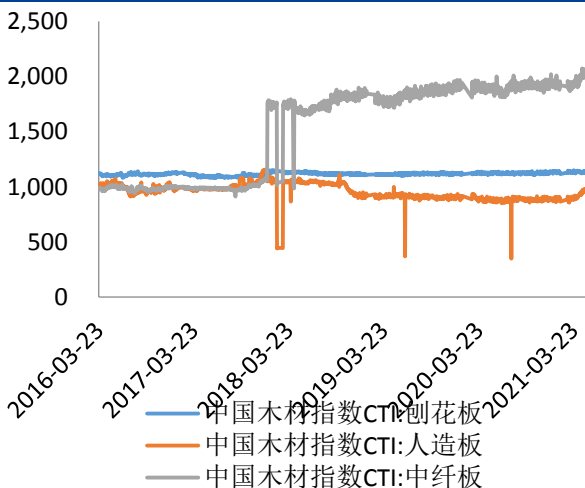
注：上述涨跌幅排名未包括本期首发上市新股

二、行业数据跟踪

2.1 家用轻工

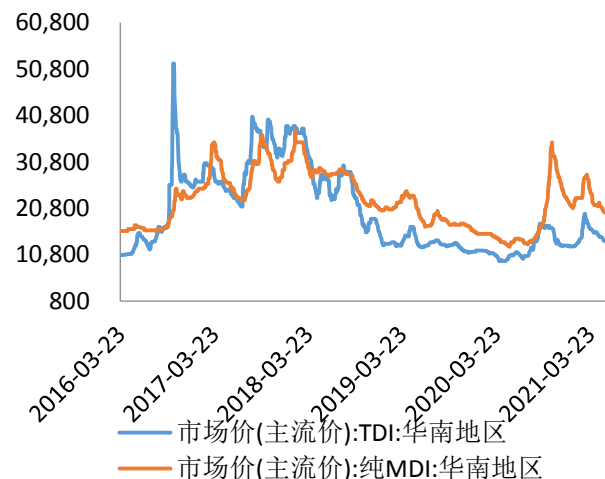
上游原料端：本期中国木材 CTI 刨花板指数、人造板指数、中纤板指数分别报收 1,163.27 点、943.47 点和 1,999.38 点，分别较上期上涨 2.81%、下跌 3.81%和下跌 1.95%。本期 TDI 和纯 MDI 市场价分别收于 13,600.00 元/吨和 19,700.00 元/吨，分别较上期下跌 1000 元/吨和 1100 元/吨。

图表 5：木材价格走势



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 6：TDI、MDI 等原材料价格走势

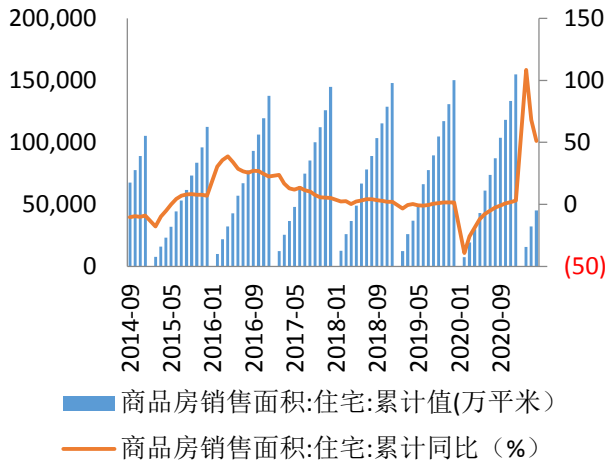


数据来源：Wind，华福证券研究所

下游需求端：全国房地产销售面积、新开工面积和竣工面积增速持续向好，2021 年 1-4 月实现商品房住宅销售面积、新开工面积和竣工面积分别为 45,203.14 万平米、40,334.60 万平米和 16,551.23 万平米，同比 2020 年分别上涨 51.10%、14.40%和 20.70%，同比 2019 年也分别增长了 22.8%、-6.9%和 3.2%，同比 2019 年同期增速

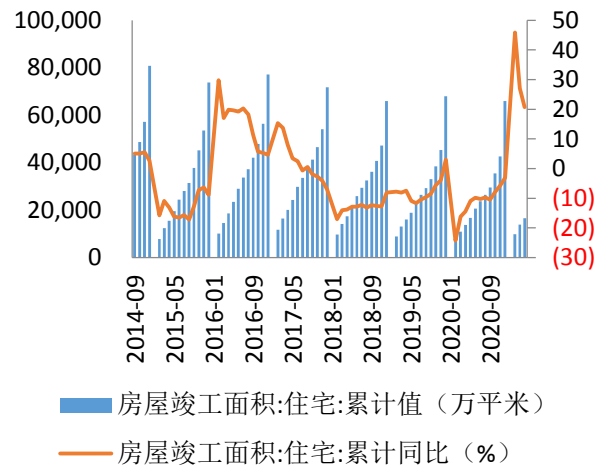
分别回落 1.7 个 pct、2.0 个 pct 和 3.3 个 pct。

图表 7：商品房销售面积及增速情况



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 8：商品房竣工面积及增速情况

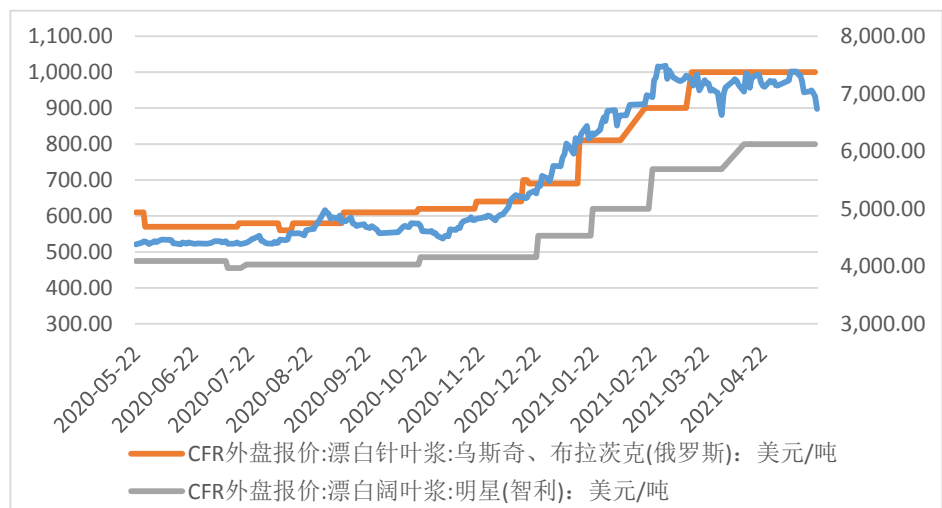


数据来源：Wind，华福证券研究所

2.2 造纸包装

原材料：本期纸浆期货小幅上行，后续关注市场情绪对纸浆价格预期影响。截至 5 月 21 日纸浆期货报收 6,738.00 元/吨，较上期末（5 月 7 日）下降 646 元/吨，CFR 外盘乌斯奇、布拉茨克漂白针叶浆报收 1,000.00 美元/吨和 800.00 美元/吨，均与上期持平。

图表 9：纸浆期货和现货外盘报价走势

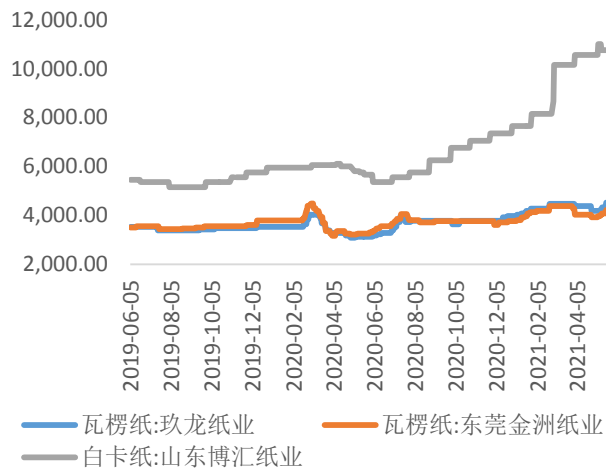


数据来源：Wind，华福证券研究所

产品价格：本期各纸种价格出现分化。包装纸方面，玖龙纸业和东莞金洲纸业平均出厂价分别为 4,530.00 元/吨和 4,230.00 元/吨，分别较上期上涨 350 元/吨和 250 元/吨；白卡纸价格小幅下降，山东博汇和山东太阳白卡纸国内平均价报收 10,760.00 元/吨和 10,760.00 元/吨，分别较上期下降 250 元/吨和 400 元/吨。文化纸方面，铜

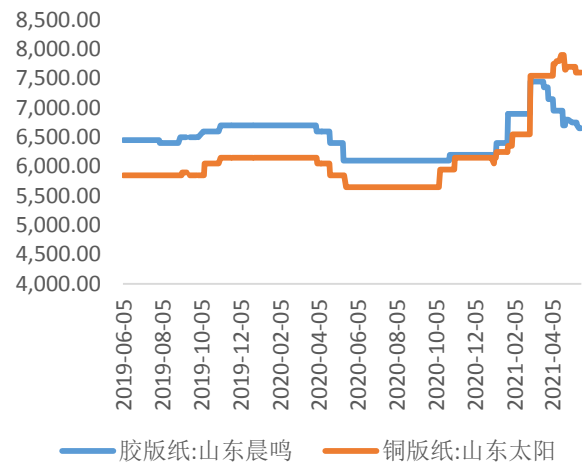
版纸和胶版纸均价分别为 7,600.00 元/吨和 6,650.00 元/吨, 均较上期下降了 100 元/吨。

图表 10: 包装纸价格走势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

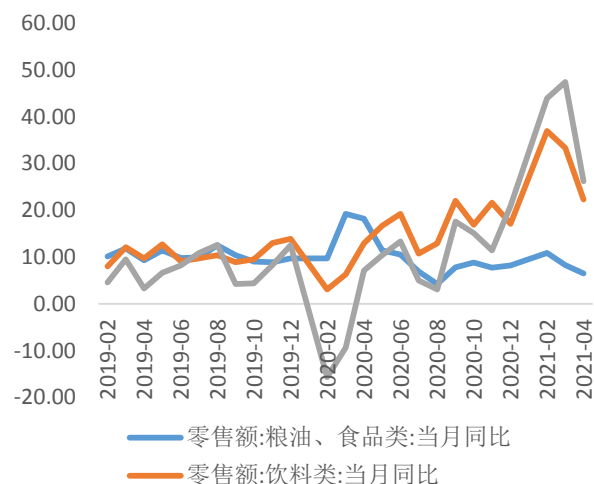
图表 11: 文化纸价格走势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

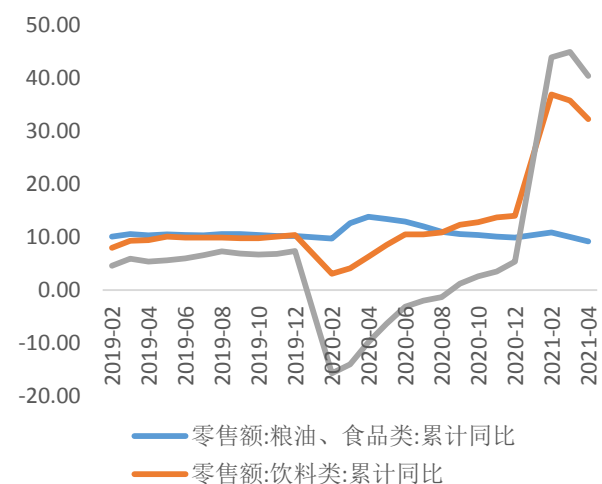
下游行业需求: 2021 年 1-4 月限额以上粮油食品类、饮料类、烟酒类零售额分别为 5,354.40 亿元、850.20 亿元和 1,549.40 亿元, 同比 2020 年分别增长 9.20%、32.20%和 40.40%, 同比 2019 年也分别增长 15.0%、33.1%和 17.1%, 同比 2019 年增速较 1-3 月分别上升 0.7 个 pct、回落 0.6 个 pct 和上升 2.7 个 pct。

图表 12: 包装下游行业零售额当月增速情况



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 13: 包装下游行业零售额累计增速情况



数据来源: Wind, 华福证券研究所

三、 行业要闻和重要公司动态

3.1 行业要闻

国家发改委举行发布会, 回应大宗商品价格上涨等问题: 5 月 18 日上午, 国家

发展改革委政研室主任、委新闻发言人金贤东在发展改革委5月份例行新闻发布会上，介绍了发用电和投资项目审批核准、中欧班列运行、推动长江经济带发展、市场准入效能评估等有关情况，并就民间投资、海南自贸港建设、大宗商品价格形势等问题，回答了记者提问。（纸业观察）

玖龙又又又涨了，废纸又要起飞了：5月20日，国废市场涨势依旧迅猛，玖龙五大基地统一上调，理文、山鹰各基地紧随其后，华中、华南、华东各中小纸企集中跟涨，幅度在20-100元/吨。玖龙系东莞基地黄板纸A级报价2590元/吨，太仓黄板纸A级报价2420元/吨；山鹰系漳州基地黄板纸A级报价2510元/吨；理文系重庆基地黄板纸一级报价2250元/吨。（纸业观察）

1-3月规模以上工业企业利润同比增1.37倍，印刷业利润同比增49%：日前，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%。在41个工业大类行业中，39个行业利润总额同比增加，1个行业扭亏为盈，1个行业实现减亏。值得关注的是，造纸和纸制品业实现利润总额247.6亿元，同比增长112.7%；印刷和记录媒介复制业实现利润总额71.2亿元，同比增长49.3%。（纸业观察）

宁波中华纸业全面停机，六月底前彻底停产：2021年5月13日，宁波中华纸业有限公司下发《关于宁波中华员工宿舍近期相关安排的通知》。通知指出，为配合宁波中华关停工作，告知住宿员工提前做好宿舍腾退工作，7月1日起员工宿舍将全面腾空。宁波中华纸业或将在6月底前彻底关停。（纸业观察）

全球最大浆企将建设全球最大的单一桉木浆基地：5月12日，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。金鱼纸浆自2019年合并鸚鵡纸浆(Fibria)后，每年纸浆产量达到1090万吨，成为占据全球14%以上商品浆份额和接近30%漂白阔叶浆份额的全球最大纸浆供应商。（纸业观察）

河南江河纸业拟A股IPO已辅导备案：5月13日消息，河南江河纸业股份有限公司拟在A股市场首次公开发行股票并上市，正在接受中信证券股份有限公司对其进行辅导，已于2021年5月13日在河南证监局进行辅导备案。该公司主要从事特种纸和造纸装备的研发、生产和销售，特种纸包括无碳复写纸、热敏纸、离型纸、特种印刷专用纸、口杯原纸、热升华转印纸、食品包装纸、医用包装纸等。（纸业观察）

澳大利亚部分终止对美国牛皮纸板反倾销调查：2021年5月7日，澳大利亚反倾销委员会发布第2021/60号公告，终止对进口自美国企业WestRockCompany(WestRock)的牛皮纸板(KraftPaperboard)作出反倾销调查，但是对美国其他企业的反倾销调查继续进行。（纸业观察）

美国回收纸市场逐渐摆脱“中国禁废”的影响，印度成了最大的买家和价格领导者：在4月底举办的2021年美国废料循环利用产业展览会(ISRI)上，

Fastmarkets 编辑兼回收纤维价格报告员 Megan Workman 在线上演讲中指出，由于美国回收纸供过于求，因此该行业高度依赖出口。在中国“禁废令”颁布之前，中国为最大的买家。随着中国“禁废令”的颁布和落地实施，美国面向中国的旧瓦楞纸箱（OCC）的出口极度萎缩。美国出口商开始转战新的市场。（纸业观察）

浙江卫视与喜临门达成战略合作：5月20日，梦享美好——浙江卫视 X 喜临门战略发布会签约仪式暨“梦享喜临门”全球启动盛典在浙江绍兴的喜临门袍江工业园盛大举行。签约仪式上，双方对战略合作形式进行了规划，浙江卫视与喜临门家具股份有限公司互相授权使用“战略合作伙伴”名义，将在综艺、电视剧、宣传片等类目启动全面、深度的战略合作。（家居微观察）

互联网装修用户数 90 后 & 00 后 占比近半：5月20日，土巴兔大数据研究院对外发布《2021 装修消费趋势报告》，报告数据显示，2021 年使用互联网装修产品及服务的用户同比增长 106%。报告表明，90 后在互联网装修用户中占比最大，约 39%。值得关注的是 00 后异军突起，在互联网装修用户中占比 4.46%。90 后与 00 后的占比数额接近互联网装修用户半数，这意味着，他们正在成为互联网装修市场的中坚力量。（家居微观察）

百度发布旗下互联网家装平台“装馨家”：5月18日，百度发布旗下互联网家装平台装馨家，并宣布启动设计馨星计划暨 2021 百度馨居奖设计师大赛。据介绍，装馨家将通过内容+服务双引擎，整合百度家装流量及平台资源，聚焦人格化、服务化、视频化的战略方向，为用户、设计师、装企、家居品牌商等提供行业解决方案。（家居微观察）

美国木材价格持续暴跌超 20%：截止 5 月 17 日，木材价格已经连续六个交易日下挫，目前已经交 5 月 7 日的高位 1670 美元暴跌了超过 20%。凯投宏观大宗商品分析师 Samuel Burman 认为，木材需求可能在未来一段时间内保持良好。尽管如此，随着供应大幅反弹，未来 18 个月美国木材价格有望大幅下跌。（家居微观察）

全国建材家居卖场 4 月销售额同比上涨 66.28%：5月16日，从商务部流通业发展司、中国建筑材料流通协会共同发布的信息获悉，今年 4 月全国建材家居景气指数（BHI）为 114.52，环比上涨 11.52 点，同比上涨 28.79 点。其中，全国规模以上建材家居卖场 4 月销售额为 874.4 亿元，环比上涨 12.86%，同比上涨 66.28%，与 2019 年同期相比，上涨 3.55%。1-4 月累计销售额为 2855 亿元，同比上涨 95.49%。（家居微观察）

3.2 重点公司动态

中顺洁柔：5月21日公司披露第三期员工持股计划草案，参加人员总人数不超过 200 人，其中公司董事（不含独立董事）、高级管理人员共计 11 人。员工持股计划设立时资金总额上限为 2 亿元，以“份”作为认购单位，每份金额为 1 元，份额上限为 2 亿份。本持股计划将委托具有资产管理资质的管理机构管理，并认购管理机构发行的

集合资金计划的劣后级份额，集合资金计划按照 1:1 的比例设置优先级份额和劣后级份额。

中顺洁柔：5月21日，公司召开了第五届董事会第五次会议，审议通过了《关于调整公司回购股份价格及金额的议案》，回购价格上限由不超过 31.515 元/股(含)调整为不超过 45 元/股(含)；回购金额区间由 1.8 亿元-3.6 亿元调整为 3.3 亿元-6.6 亿元。

喜临门：截至 5 月 19 日，公司加盟商、供应商持股计划设立的“致君汇智信托”所持有的喜临门股票已全部期满出售，本次增持公司股份计划实施完毕，后续私募基金管理人将进行资金清算、分配工作。

中顺洁柔：公司于 5 月 19 日就 5 月 13 日收到的深圳证券交易所上市公司管理一部《关于对中顺洁柔纸业股份有限公司的关注函》进行回复，涉及倡议人补偿能力、补偿保障措施的具体核查情况等。

奥瑞金：公司与云南省工业大麻产业投资有限公司签订战略合作协议，建立战略合作伙伴关系，将围绕工业大麻产业链之药食同源大健康产业协同发展进行战略互补性合作。

公牛集团：5 月 12 日晚公司发布公告称，浙江省市场监管局决定对公司涉嫌与交易相对人达成并实施垄断协议行为进行立案调查。

四、 风险提示

原材料价格风险；政策不确定性风险；宏观经济下行风险。

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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。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	以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	强烈推荐	公司股价涨幅超基准指数 15%以上
		审慎推荐	公司股价涨幅超基准指数 5-15%之间
		中性	公司股价变动幅度相对于基准指数介于±5%之间
		回避	公司股价表现弱于基准指数 5%以上
行业 投资评级	以报告日起 6 个月内，行业指数相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
		中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
		回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 幢

机构销售：王瑾璐

联系电话：021-20655132

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn