

# 华为“鸿蒙”构筑智能家居生态，稳健医疗即将纳入深证成指与创业板指

投资周报

## ● 周观点：家居中长期消费靓丽有支撑，关注造纸结构分化

**造纸：纸浆回落，纸价分化，静待需求回暖。** 1) 原材料：木浆5月均价6949元/吨，环比下降200元/吨；废纸5月均价2225元/吨，环比上升100元/吨，但较今年2月的高点2416元/吨下降200元/吨。2) 木浆系：双胶纸5月均价6815元/吨，较4月下降300元/吨；铜版纸月均价7041元/吨，环比下降约200元/吨；白卡纸月均价9195元/吨，环比下降500元/吨。3) 废纸系：箱板纸月均价4897元/吨，环比基本持平；瓦楞纸月均价3990元/吨，环比提升80元/吨。近期废纸系走势强劲，叠加下半年电商购物节、节假日包装用纸需求增加，我们认为以箱瓦纸为主业的龙头有望继续实现量价齐升。从木浆及成品纸近期走势看，总体需求延续疲软，上游成本下降对纸价上行形成一定制约，短期木浆预计高位盘整向下，建议关注废纸稀缺下对长纤维木浆的增量需求。

**家具：行业基本面数据延续向好，持续看好大家居战略升级。** 4月地产新房销售与二手房交易延续高增趋势，同时精装房表现出较强的恢复态势，2021年2-3月精装房开盘量分别同比增长1119.7%、125.8%，地产后周期消费动力维持强劲。零售端在低基数效应下，4月家具零售额延续同比高增长，同比增长21.7%，持续看好2020年被抑制的家居消费需求延后释放，预计全年订单延续高增长。4月家具及其零件出口金额同比增长59.65%，较3月数据继续环比增长19.95%，对比19年4月亦有38.47%的增速，出口增速高景气延续且优于疫情前同期水平。

**消费轻工：重点关注消费升级、政策催化、需求回补、边际改善显著的生活用纸&个护、珠宝首饰领域。** 5月生活用纸均价6109元/吨，环比下降78元/吨，较3月6690元/吨的高点下降580元/吨。从库存角度来看，5月生活用纸企业库存处于消化状态，较4月下降5.4万吨。生活用纸四大家龙头企业自3月以来协同提价，从目前来看仍处于落实中，价格总体受需求端与木浆成本下行态势影响变动不大，同时受制于商超等渠道涨价落实平均周期较慢，整体落实情况预计于6月中下旬进一步体现。上周国家放开三胎政策，中长期改善人口结构、缓解老龄化趋势下，母婴产品高端化与多元化将继续打开行业增长空间。

## ● 股票组合建议

**造纸：受益标的山鹰国际**（量价齐升、箱瓦纸景气拐点向上，公司基本面持续向好、海外废纸布局领先&成本红利优势显著）；**岳阳林纸**（林地资源丰富、“浆纸”+“园林生态”双主业、全资子公司提前布局“碳中和”）。

**家具：重点推荐欧派家居**（多品类持续发力，木门和卫浴放量、信息化提升经营效率、大家居布局领先）；**顾家家居**（龙头份额持续提升、内外销增长强劲、区域零售改革初见成效）。受益标的**梦百合**（自主品牌发展加速、海外产线布局稳步推进、原材料涨价&反倾销影响消除）。

**消费轻工：重点推荐中顺洁柔**（业绩超预期、低价浆储备释放利润弹性、提价落实逻辑逐步兑现、高管增持&员工持股计划彰显长期发展决心和信心）；受益标的**周大生**（黄金珠宝消费需求释放、品牌优势突出、业绩环比加速改善）。

**● 公司重要公告：** 1) 金牌橱柜：实际控制人部分股票质押及解除质押；2) 欧派家居：2021年股票期权激励计划（草案）；3) 海鸥住工：回购公司股份的进展公告；4) 博汇纸业：回购公司股份的进展公告。

**● 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

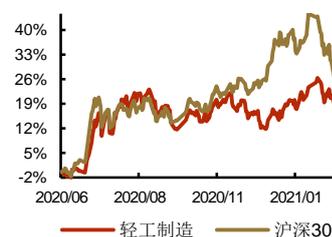
## 推荐（维持评级）

赵汐雯（分析师）

zhaoxiwen@xsdzq.cn

证书编号：S0280520020001

## 行业指数走势图



## 相关报告

《纸浆期现双跌，持续关注碳中和主题投资》20210529

《4月社零增速放缓，家居产业链景气延续》20210522

《箱板瓦楞纸启动上涨，家居重视α属性的布局机会》20210515

《行业复苏向个股成长分化，布局高确定&低估值标的》2021-04-24

《2020年欧盟废纸出口量同比增长4.5%，越南去年木制品出口全球第二》2021-04-18

《一季报陆续披露，看好造纸和家居业绩兑现》2021-04-11

《生活用纸持续发布提价函，家具消费高景气看好全年盈利兑现》2021-04-03

《家具成本担忧正逐步淡化，电子烟拟参照卷烟管理》2021-03-27

《家居板块表现亮眼，社零&地产高速修复》2021-03-20

《生活用纸终端价格略涨，重视原材料涨价下龙头配置价值》2021-03-13

## 重点上市公司盈利预测与估值

**表1: 重点上市公司盈利预测与估值**

所属板块	公司代码	公司名称	总市值(亿元)	收盘价(元)	EPS (元)			PE (X)			ROE (%)	PBM RQ	投资评级
					20A	21E	22E	20A	21E	22E			
造纸	002078.SZ	*太阳纸业	372.44	14.19	0.75	1.49	1.59	18.10	9.52	8.92	12.72	2.44	推荐
	600567.SH	山鹰国际	166.63	3.61	0.30	0.45	0.54	13.60	8.08	6.71	9.21	0.94	未评级
	600966.SH	*博汇纸业	203.07	15.19	0.62	2.20	2.35	38.33	6.90	6.46	14.69	3.48	未评级
	000488.SZ	晨鸣纸业	232.65	9.95	0.36	1.64	1.57	11.50	6.08	6.33	6.92	1.07	未评级
定制家具	603833.SH	*欧派家居	937.94	155.22	3.47	4.27	5.34	41.96	36.35	29.07	19.20	7.42	推荐
	300616.SZ	尚品宅配	145.17	73.07	0.51	2.76	3.28	63.07	26.45	22.31	2.89	4.64	未评级
	603801.SH	志邦家居	117.49	37.60	1.78	1.68	2.08	26.20	22.44	18.06	19.02	3.85	未评级
	002853.SZ	皮阿诺	46.32	24.83	1.27	1.44	1.84	21.76	17.25	13.50	12.73	3.02	未评级
	002572.SZ	索菲亚	255.74	28.03	1.31	1.55	1.81	22.41	18.14	15.45	20.61	4.22	未评级
	603898.SH	好莱客	44.51	14.30	0.89	1.24	1.45	17.72	11.51	9.83	10.65	2.05	未评级
成品家具	603816.SH	*顾家家居	530.24	83.86	1.39	2.62	3.15	35.56	32.01	26.62	13.37	6.51	推荐
	603008.SH	喜临门	114.21	29.48	0.80	1.19	1.48	27.41	24.73	19.94	11.20	2.67	未评级
	603818.SH	曲美家居	56.36	9.67	0.20	0.60	0.87	147.74	16.04	11.15	5.67	2.42	未评级
	603313.SH	梦百合	114.71	30.58	1.11	1.68	2.28	26.27	18.16	13.44	12.85	4.32	未评级
建材家具	603208.SH	江山欧派	104.43	99.40	4.05	5.73	7.50	28.07	17.35	13.25	28.77	7.20	未评级
	002798.SZ	帝欧家居	60.55	15.57	1.45	1.98	2.48	14.63	7.86	6.27	14.33	1.95	未评级
	603385.SH	惠达卫浴	39.22	10.20	0.83	1.00	1.19	12.44	10.21	8.54	8.69	1.17	未评级
	000910.SZ	大亚圣象	68.92	12.59	1.14	1.37	1.57	11.24	9.20	8.03	11.72	1.41	未评级
	603180.SH	金牌橱柜	73.64	50.94	3.12	2.62	3.29	19.91	19.46	15.49	19.27	3.79	未评级
包装	002701.SZ	奥瑞金	126.20	5.22	0.30	0.37	0.43	24.91	13.99	12.11	11.49	2.05	未评级
	002831.SZ	裕同科技	263.73	28.14	1.29	1.48	1.81	24.57	18.99	15.52	15.07	4.00	未评级
	601515.SH	东风股份	91.67	6.87	0.41	0.46	0.50	27.12	15.06	13.77	12.92	1.80	未评级
	002228.SZ	合兴包装	46.94	3.79	0.24	0.28	0.33	17.97	13.36	11.51	8.95	1.56	未评级
	002191.SZ	劲嘉股份	170.07	11.61	0.56	0.69	0.81	15.62	16.77	14.38	11.48	1.85	未评级
消费轻工	002511.SZ	*中顺洁柔	446.32	34.02	0.70	1.02	1.22	32.67	33.35	27.89	19.87	5.72	推荐
	603899.SH	*晨光文具	797.82	86.06	1.36	1.67	2.04	70.13	51.59	42.11	26.73	16.54	未评级
	603610.SH	麒盛科技	56.30	27.14	1.32	1.68	1.98	16.00	16.18	13.73	9.42	1.74	未评级
	603195.SH	*公牛集团	1161.21	193.35	3.89	4.60	5.30	57.35	42.03	36.48	31.50	14.71	推荐
	605009.SH	豪悦护理	129.33	81.37	6.95	4.09	5.05	33.69	19.89	16.10	35.14	7.57	未评级
	300888.SZ	*稳健医疗	568.13	133.21	9.80	4.99	6.31	21.51	26.70	21.11	55.98	7.25	推荐

资料来源: Wind, 新时代证券研究所 (除\*外, 其余公司均采用 wind 一致预期, 股价为 2021 年 6 月 4 日收盘价)

## 目 录

重点上市公司盈利预测与估值	2
1、 核心观点与股票组合建议	5
1.1、 周观点：家居中长期消费靓丽有支撑，关注造纸结构分化	5
1.2、 股票组合建议	6
1.3、 历史股票组合走势与估值	6
2、 轻工板块分析及展望	7
2.1、 轻工板块总体分析	7
2.2、 行业与重点上市公司动态跟踪	8
2.2.1、 上周行业要闻	8
2.2.2、 上周重点上市公司公告与新闻	9
3、 细分子行业重要数据更新与分析	9
3.1、 造纸：市场需求淡季，木浆系震荡下行，废纸系平稳运行	9
3.2、 家具：TDI与MDI持续回落，木材价格小幅震荡	12
3.3、 包装：油价持续向上，布油周均价突破70美元	12
4、 上周报告与调研回顾	13
5、 风险提示	13

## 图表目录

图 1： 上周轻工板块在全行业涨跌幅中排名第 8	7
图 2： 上周轻工重点细分板块走势	7
图 3： 上周轻工板块个股涨幅榜	7
图 4： 上周轻工板块个股跌幅榜	7
图 5： 中国木浆均价与库存走势	10
图 6： 进口针叶浆价格与库存走势	10
图 7： 进口阔叶浆价格与库存走势	10
图 8： 国废价格与库存走势	10
图 9： 纸浆期货结算价走势	10
图 10： 双胶纸价格与库存走势	11
图 11： 双铜纸价格与库存走势	11
图 12： 箱板纸价格与库存走势	11
图 13： 瓦楞纸价格与库存走势	11
图 14： 白卡纸价格与库存走势	12
图 15： 白板纸价格与库存走势	12
图 16： TDI&纯 MDI 价格走势	12
图 17： 中国木材指数	12
图 18： WTI&布伦特原油期货价格走势	13
图 19： 铝期货价格走势	13
图 20： 聚丙烯期货价格走势	13
图 21： 镀锡薄板价格走势	13
表 1： 重点上市公司盈利预测与估值	2
表 2： 重点跟踪股票组合走势与估值	6

表 3: 上周轻工板块跑输大盘指数.....	7
表 4: 上周重点上市公司公告.....	9

## 1、核心观点与股票组合建议

### 1.1、周观点：家居中长期消费靓丽有支撑，关注造纸结构分化

**造纸：纸浆回落，纸价分化，静待需求回暖。** 1) 原材料：木浆 5 月均价 6949 元/吨，环比下降 200 元/吨；废纸 5 月均价 2225 元/吨，环比上升 100 元/吨，但较今年 2 月的高点 2416 元/吨下降 200 元/吨。2) 木浆系：双胶纸 5 月均价 6815 元/吨，较 4 月下降 300 元/吨；铜版纸月均价 7041 元/吨，环比下降约 200 元/吨；白卡纸月均价 9195 元/吨，环比下降 500 元/吨。3) 废纸系：箱板纸月均价 4897 元/吨，环比基本持平；瓦楞纸月均价 3990 元/吨，环比提升 80 元/吨。近期废纸系走势强劲，叠加下半年电商购物节、节假日包装用纸需求增加，我们认为以箱瓦纸为主业的龙头有望继续实现量价齐升。从木浆及成品纸近期走势看，总体需求延续疲软，上游成本下降对纸价上行形成一定制约，短期木浆预计高位盘整向下，建议关注废纸稀缺下对长纤维木浆的增量需求。

**家具：行业基本面数据延续向好，持续看好大家居战略升级。** 内销方面，4 月地产新房销售与二手房交易延续高增趋势，同时精装房表现出较强的恢复态势，2021 年 2-3 月精装房开盘量分别同比增长 1119.7%、125.8%，地产后周期消费动力维持强劲。零售端在低基数效应下，4 月家具零售额延续同比高增长，同比增长 21.7%，持续看好 2020 年被抑制的家居消费需求延后释放，预计全年订单延续高增长。外销方面，4 月家具及其零件出口金额同比增长 59.65%，较 3 月数据继续环比增长 19.95%，对比 19 年 4 月亦有 38.47% 的增速，出口增速高景气延续且优于疫情前同期水平。此外，美国 4 月地产数据表现持续亮眼，4 月美国成屋销售、新开工数量同比分别增长 34%、67%，出口需求持续向好，我们认为对地产后周期消费需求构成中长期支撑。

**消费轻工：重点关注消费升级、政策催化、需求回补、边际改善显著的生活用纸&个护&母婴产品、珠宝首饰领域。**

**生活用纸&个护&母婴产品：**5 月生活用纸均价 6109 元/吨，环比下降 78 元/吨，较 3 月 6690 元/吨的高点下降 580 元/吨。从库存角度来看，5 月生活用纸企业库存处于消化状态，较 4 月下降 5.4 万吨。生活用纸四大家龙头企业自 3 月以来协同提价，从目前来看仍处于落实中，价格总体受需求端与木浆成本下行态势影响变动不大，同时受制于商超等渠道涨价落实平均周期较慢，整体落实情况预计于 6 月中下旬进一步体现。上周国家放开三胎政策，中长期改善人口结构、缓解老龄化趋势下，母婴产品高端化与多元化将继续打开行业增长空间。

**珠宝首饰：**根据 4 月消费数据显示，金银珠宝消费靓丽，终端需求加速回暖。2021 年 1-4 月，金银珠宝限额以上企业零售额累计同比增长 81.5%，相对于 2019 年同期增长 12.3%，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 2019 年同期增长 19.7%。我们判断国内经济与消费领先全球复苏，且疫情控制水平大幅优于全球，去年被压制的婚庆需求有望在 21 年加速释放，短期亮丽的增长数据对消费端得已充分验证。中长期看，黄金珠宝消费场景多元化打开市场天花板，同时品牌认知度提升和成本上行加快行业洗牌，头部企业领先优势愈加显著，叠加积极的扩张势头，奠定企业长期成长确定性。

## 1.2、股票组合建议

我们认为轻工板块短期可重点布局受益于政策利好和推动的**可降解塑料、碳中和、三胎政策**等题材投资，持续关注**电子烟市场和监管变化**；**中长期建议把握三大投资主线**：一是全球流动性宽松、通胀预期下具备涨价和顺价能力的造纸龙头，二是消费升级大背景下，行业景气度具有较强支撑且市场份额不断集中的家居板块，三是消费需求需求稳健，受益于产品结构优化、品牌化不断加强的消费轻工优质赛道。

**造纸**：近期成品纸价格出现明显分化，废纸系纸种供需矛盾凸显，短期行业旺季渐行渐近，建议关注受益标的**山鹰国际**（量价齐升、箱瓦纸景气拐点向上，公司基本面持续向好、海外废纸布局领先&成本红利优势显著）；碳中和概念升温，碳汇交易持续推进，建议关注受益标的**岳阳林纸**（林地资源丰富、“浆纸”+“园林生态”双主业、全资子公司提前布局“碳中和”）。

**家具**：**重点推荐**①定制家具：**欧派家居**（多品类持续发力，木门和卫浴放量、信息化提升经营效率、大家居布局领先）；②成品家具：**顾家家居**（龙头份额持续提升、内外销增长强劲、区域零售改革初见成效）。受益标的①**梦百合**（自主品牌发展加速、海外产线布局稳步推进、原材料涨价&反倾销影响消除）。

**消费轻工**：**重点推荐**①**中顺洁柔**（Q1业绩超预期、低价浆储备释放利润弹性、提价落实逻辑逐步兑现、高管增持&员工持股计划彰显长期发展决心和信心）；②**晨光文具**（科力普持续放量、供应链与数字化建设完善加速经营效率释放）；③**稳健医疗**（受益于三胎政策放开、医用敷料与全棉时代双轮驱动、渠道扩张&店面坪效改善）；建议关注受益标的**周大生**（黄金珠宝消费需求释放、品牌优势突出、业绩环比加速改善）。

## 1.3、历史股票组合走势与估值

表2：重点跟踪股票组合走势与估值

代码	简称	2021/6/4 股价(元)	近三年涨跌 幅(%)	上周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)	PE (TTM)	三年PE均值	PB (MRQ)
002078.SZ	太阳纸业	14.19	41.26	-0.07	-1.66	14.75	12.47	2.18
600966.SH	博汇纸业	15.19	228.68	-0.78	1.06	13.92	-5.70	2.94
603833.SH	欧派家居	155.22	60.74	5.58	15.41	38.95	30.53	7.74
603816.SH	顾家家居	83.86	72.67	4.36	18.93	57.39	26.57	7.53
002511.SZ	中顺洁柔	34.02	248.28	1.37	63.01	44.92	30.07	8.74
300888.SZ	稳健医疗	133.21	7.06	-3.58	-18.58	14.30	/	5.19
603899.SH	晨光文具	86.06	179.82	1.25	-2.28	58.95	50.65	14.37
603313.SH	梦百合	30.58	71.76	9.45	-5.68	32.44	30.07	3.18
600567.SH	山鹰国际	3.61	-11.11	-4.50	19.54	10.26	19.12	1.07
600963.SH	岳阳林纸	9.49	122.21	15.87	128.44	34.67	23.98	1.96

资料来源：Wind，新时代证券研究所

## 2、轻工板块分析及展望

### 2.1、轻工板块总体分析

上周申万轻工制造行业指数涨跌幅+1.20%，上证综指涨跌幅-0.25%，深证成指涨跌幅+0.12%，沪深300涨跌幅-0.73%，轻工板块跑赢大盘指数，在申万一级行业涨跌幅排名中位列第8名。分子行业来看，涨跌幅依次为包装印刷(+2.83%)、家具(+2.10%)、珠宝首饰(-0.20%)、造纸(-0.23%)、文娱用品(-1.24%)。

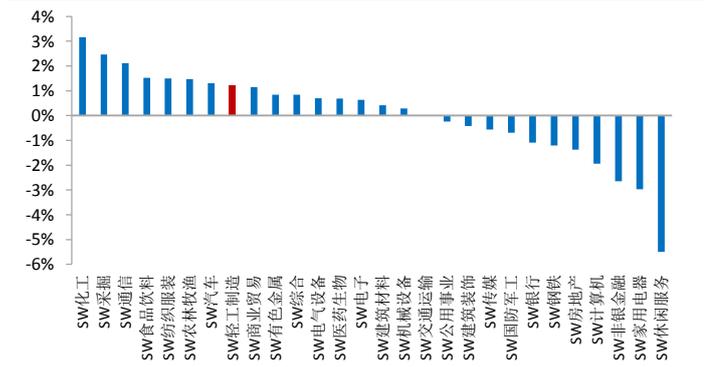
表3：上周轻工板块跑输大盘指数

板块	上周 (5.31-6.4)		本月 (6.1-6.4)		2021年初至今 (1.1-6.4)	
	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益
上证综指	-0.25%	1.44%	-0.65%	1.25%	3.42%	6.40%
深证成指	0.12%	1.07%	-0.84%	1.43%	2.77%	7.05%
沪深300	-0.73%	1.93%	-0.92%	1.52%	1.36%	8.46%
轻工制造	1.20%	/	0.59%	/	9.82%	/

超额收益为轻工制造板块相对各大盘指数的收益

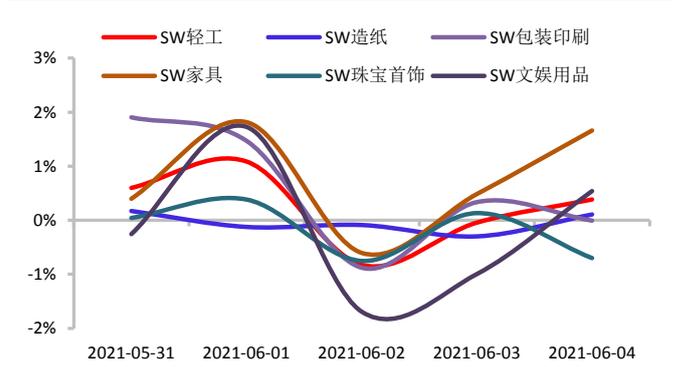
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图1：上周轻工板块在全行业涨跌幅中排名第8



资料来源：Wind，新时代证券研究所

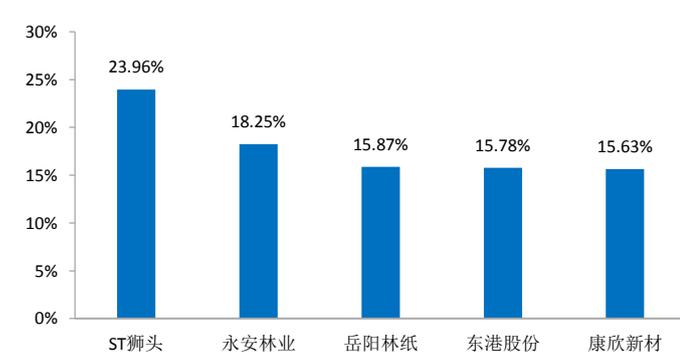
图2：上周轻工重点细分板块走势



资料来源：Wind，新时代证券研究所

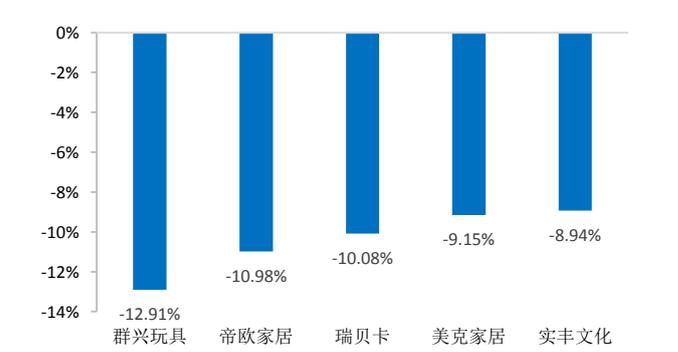
上周轻工板块涨幅排名前五的个股依次为 ST 狮头 (+23.96%)、永安林业 (+18.25%)、岳阳林纸 (+15.87%)、东港股份 (+15.78%)、康欣新材 (+15.63%)；跌幅排名前五的个股分别为群兴玩具 (-12.91%)、帝欧家居 (-10.98%)、瑞贝卡 (-10.08%)、美克家居 (-9.15%)、实丰文化 (-8.94%)。

图3：上周轻工板块个股涨幅榜



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图4：上周轻工板块个股跌幅榜



资料来源：Wind，新时代证券研究所

## 2.2、行业与重点上市公司动态跟踪

### 2.2.1、上周行业要闻

- 1、**深交所三大指数成份股调整在即，医疗保健成大赢家。**深圳证券交易所（简称深交所）6月1日发布公告称，根据指数编制规则，深交所和深圳证券信息有限公司决定于2021年6月15日对深证成指、创业板指、深证100等指数实施样本股定期调整。调入深证成份指数样本股的21只个股名单中，与医药相关的多达6只，其中医疗保健行业的5只，分别是：国际医学（000516）、爱美客（300896）、康泰医学（300869）、稳健医疗（300888）和新产业（300832）；生物制药1只：康华生物（300841）。（证券之星）
- 2、**居然之家上线“家居版美团”，年内将覆盖5-8城。**6月3日，由居然之家打造的专注家居本地化零售的app在iOS和安卓系统悄然上线，内部代号暂定为“玳瑁”。据了解，该App定位于“本地化家装家居零售平台”，目前已覆盖北京居然之家十里河、金源两店，6月底将覆盖北京全部8店，年内覆盖全国5-8城。目前已有定制、家具、卫浴、建材、电器、沙发、床等多个板块。打开本地居然之家卖场页面，可以在线逛店，选购商品。居然之家新零售集团副总裁李杰对北京商报记者表示，“围绕居然之家的在家居产业的核心商业竞争力、优势以及基因，这款App将聚焦本地装修用户在建材家具的消费决策、到店体验、服务标准实现全流程标准化、可视化，优化各个环节带来体验和效率升级。”（北京商报）
- 3、**华为鸿蒙2.0来了，将打造智能家居“大一统”。**6月2日晚，华为鸿蒙2.0（HarmonyOS）正式发布，在华为的这次鸿蒙发布会里，大多数时间都在宣传其物联网生态；目前他们的合作伙伴里，也大多数属于物联网和智能家居领域。在鸿蒙2.0系统上，华为推出了“超级终端”的概念，基于鸿蒙2.0的分布式能力，多个设备可以组成“超级终端”，而他们之间的能力也能够共享。（优居研究院）
- 4、**红星美凯龙拟23亿出售7家子公司，远洋资本接盘。**6月2日，红星美凯龙家居集团股份有限公司发布公告称，出售7家控股子公司全部股权及全部借款债权转让给天津远川投资有限公司。天津远川投资有限公司为瑞喜创投有限公司的间接全资附属公司，瑞喜创投有限公司由远洋集团控股有限公司持有49%的股权，其他股东均没持股超过三分之一。（优居研究院）
- 5、**生态环境部出台意见严格审查“两高”项目 制浆造纸业未被列入。**日前，中华人民共和国生态环境部发布《关于加强高耗能、高排放建设项目生态环境源头防控的指导意见》，要求各级生态环境部门加强生态环境分区管控和规划约束、严格“两高”项目环评审批、推进“两高”行业减污降碳协同控制、依排污许可证强化监管执法、依排污许可证强化监管执法。在这份意见中，传统观念里的“两高一低”（高能耗、高污染、低水平）行业之一的制浆造纸业没有被列入新的“两高”行业中。（纸业观察）
- 6、**两个中国纸浆合约将于6月1日启动交易。**4月29日，挪威浆纸交易所NOREXCO和Fastmarkets共同宣布，2021年6月1日2个新的中国纸浆合约将正式启动交易，两个合约的交易基础产品分别为一定标准的漂针浆和漂阔浆。该两合约采用现金结算，结算价格为FastmarketsRISI发布的NBSKCIF中国到岸价格和FastmarketsFOEX发布的PIXBHKP中国净价。（纸业观察）

## 2.2.2、上周重点上市公司公告与新闻

表4: 上周重点上市公司公告

证券代码	证券名称	公告标题	类型	内容
603180.SH	金牌橱柜	关于实际控制人部分股票质押及解除质押的公告	股权质押	公司控股股东厦门市建潘集团有限公司（以下简称“建潘集团”）及其一致行动人合计持有公 82,837,996 股股票，占公司总股本的 57.30%。本次实际控制人部分股票质押及解除质押后，累计质押股票 17,704,957 股，占建潘集团及其一致行动人共同持有公司股份数的 21.37%，占公司总股本的 12.25%。
603833.SH	欧派家居	2021 年股票期权激励计划（草案）	转股价格调整	本激励计划拟向激励对象授予 700 万份股票期权，占公司总股本 60,426.49 万股的 1.1584%，每份股票期权在满足行权条件的情况下，拥有在有效期内以行权价格购买 1 股公司股票的权利。其中，首次授予股票期权 560 万份，预留股票期权 140 万份，预留股票期权占本激励计划拟授予股票期权数量总额的 20%。本激励计划中任何一名激励对象通过全部在有效期内的股权激励计划获授的公司股票累计未超过本激励计划公告时公司股本总额的 1%；公司全部有效的股权激励计划所涉及的标的股票总数累计未超过公司股本总额的 10%；预留授予的权益未超过本次拟授予权益总额的 20%。
002084.SZ	海鸥住工	关于回购公司股份的进展公告	股份回购	截至 2021 年 5 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 3,352,510 股，占未实施公司 2020 年年度权益分派前总股本 554,433,770 股的 0.60%，最高成交价为 8.28 元/股，最低成交价为 5.80 元/股，成交总金额为 22,994,856.30 元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律法规要求及公司回购方案。
600966.SH	博汇纸业	关于回购股份进展情况的公告	股份回购	截至 2021 年 5 月 31 日，公司以集中竞价交易方式已累计回购股份数量为 14,630,089 股，占公司总股本的比例为 1.09%，最高成交价为 19.62 元/股，最低成交价为 15.72 元/股，已支付的总金额为人民币 268,537,541.85 元（不含佣金等交易费用）。本次回购股份行为符合法律法规的规定及公司回购股份方案。

资料来源：Wind，新时代证券研究所

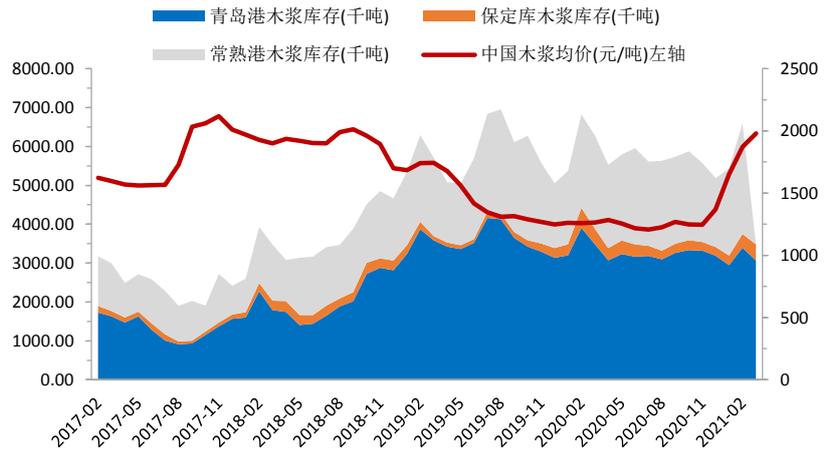
## 3、细分子行业重要数据更新与分析

### 3.1、造纸：市场需求淡季，木浆系震荡下行，废纸系平稳运行

**纸浆价格：**截至 6 月 3 日，进口针叶浆周均价 6395 元/吨，环比下滑 5.43%，同比上升 40.21%；进口阔叶浆周均价 5047 元/吨，环比下降 0.49%，同比上升 37.37%；进口本色浆周均价 5963 元/吨，环比降 1.39%，同比上升 31.26%；进口化机浆周均价 3938 元/吨，环比降 2.23%，同比降 5.06%。

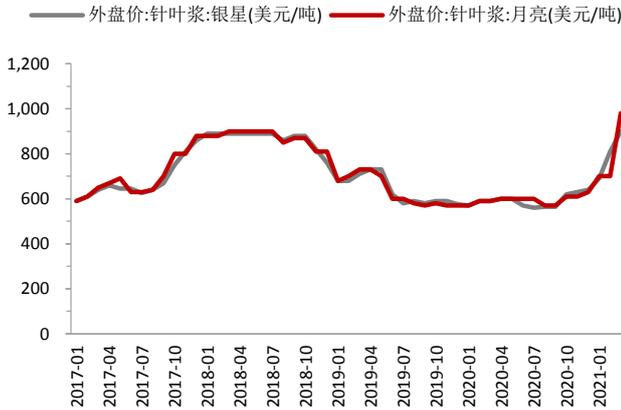
**废纸价格：**截至 6 月 3 日，中国废黄板纸市场价周均价为 2264 元/吨，环比下跌 0.22%，同比上涨 27.90%。

图5: 中国木浆均价与库存走势



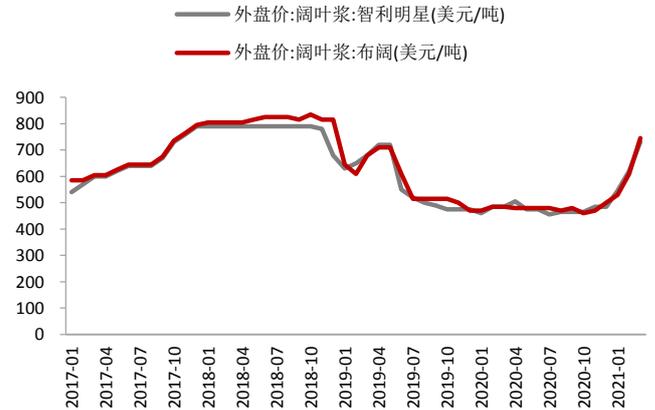
资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

图6: 进口针叶浆价格与库存走势



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图7: 进口阔叶浆价格与库存走势



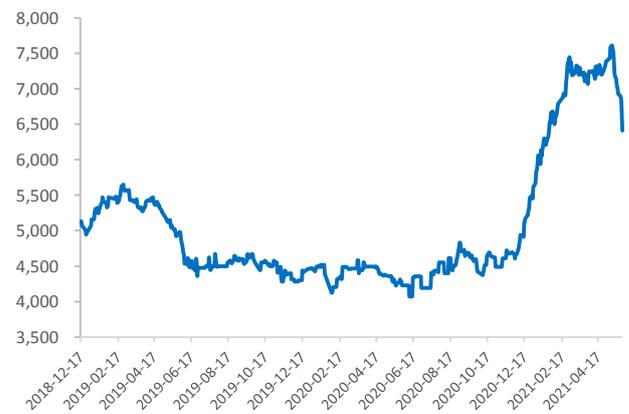
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图8: 国废价格与库存走势



资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

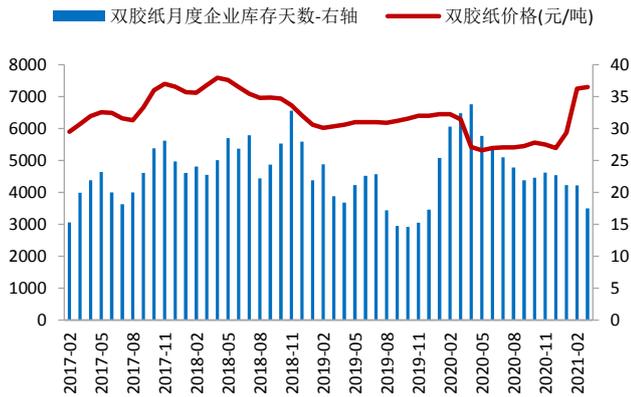
图9: 纸浆期货结算价走势



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

从文化纸市场来看,截至2021年6月3日,双胶纸市场周均价为6573元/吨,较上周下调2.30%,同比上调23.20%。铜版纸市场周均价为6858元/吨,较上周下调1.86%,较去年同期上调33.89%。

从包装纸市场来看,截至2021年6月3日,瓦楞纸全国周均价4070元/吨,环比上周均价持平,同比涨幅28.47%;箱板纸全国周均价5007元/吨,较上周均价上涨20元/吨,环比涨幅0.40%,同比涨幅30.72%。本周白卡纸市场走势继续向下调整。白卡纸目前均价9262.86元/吨,环比跌3.08%,同比上涨77.74%。白板纸周均价4945元/吨,较上周环比下降2.18%,同比上升34.01%。

**图10: 双胶纸价格与库存走势**


资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

**图11: 双铜纸价格与库存走势**

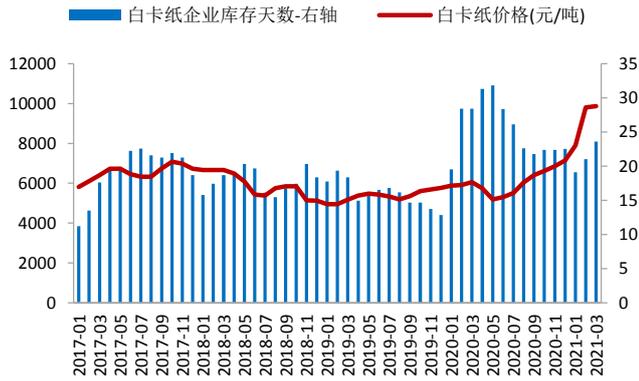

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

**图12: 箱板纸价格与库存走势**


资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

**图13: 瓦楞纸价格与库存走势**


资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

**图14: 白卡纸价格与库存走势**

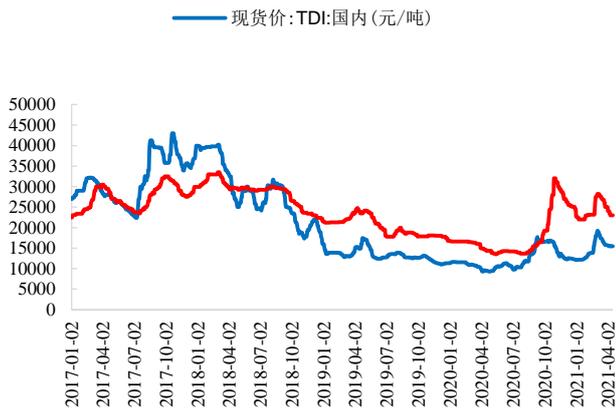
资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

**图15: 白板纸价格与库存走势**

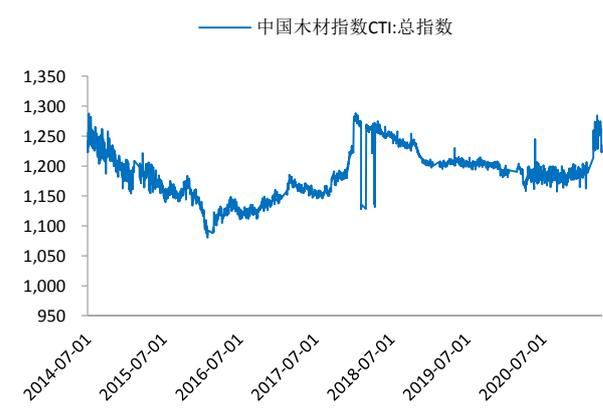
资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

### 3.2、家具：TDI与MDI持续回落，木材价格小幅震荡

截至2021年6月4日，国内TDI现货周均价13400元/吨，周环比-1.11%；纯MDI周均价19760元/吨，周环比-1.69%。截至2021年6月1日，中国木材价格指数收于1237.04，较前一周下降0.27%。

**图16: TDI&纯MDI价格走势**

资料来源：wind，新时代证券研究所

**图17: 中国木材指数**

资料来源：wind，新时代证券研究所

### 3.3、包装：油价持续向上，布油周均价突破70美元

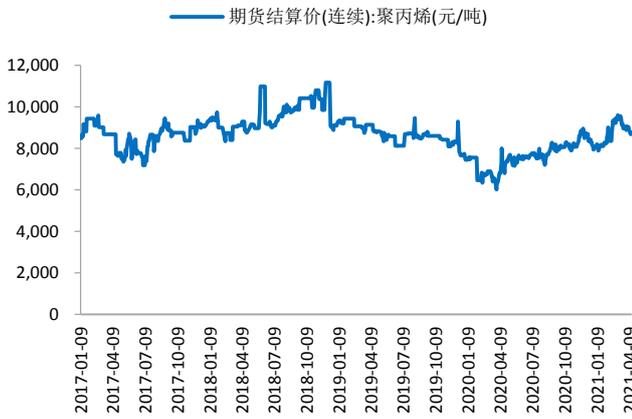
截至2021年6月4日，WTI原油期货结算价周均价68.38美元/桶，周环比+3.13%；布伦特原油期货结算价周均价70.82美元/桶，周环比+2.62%。铝期货结算价周均18615元/吨，周环比+0.92%。聚丙烯期货结算价周均价8314元/吨，周环比-1.52%。

**图18: WTI&布伦特原油期货价格走势**

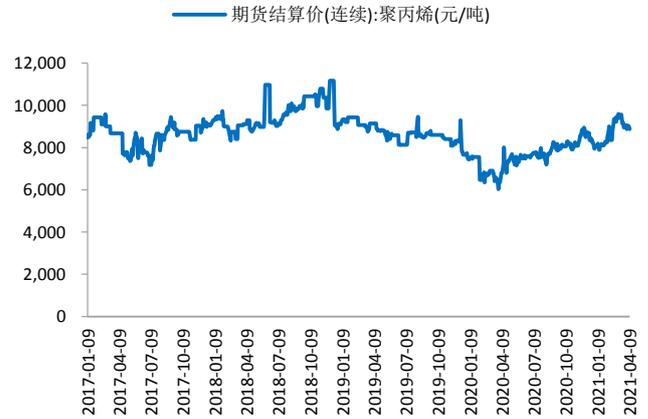
资料来源: wind, 新时代证券研究所

**图19: 铝期货价格走势**

资料来源: wind, 新时代证券研究所

**图20: 聚丙烯期货价格走势**

资料来源: wind, 新时代证券研究所

**图21: 镀锡薄板价格走势**

资料来源: wind, 新时代证券研究所

## 4、上周报告与调研回顾

2021年5月29日发布行业周报《纸浆期现双跌,持续关注碳中和主题投资》。

## 5、风险提示

- 1) **原材料上涨:** 纸浆价格大幅上涨可能给企业盈利产生负面影响;
- 2) **政策不确定性:** 造纸业对政策敏感性高,若相关政策变化,会影响行业格局和业绩;
- 3) **宏观经济下行:** 造纸与经济周期关联性较高,经济下行可能对行业造成负面影响。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

**赵汐雯**，加拿大圣玛丽大学，金融学硕士。2015年开始从事行业研究工作，曾先后供职于民生证券研究院、方正证券研究所。2020年1月加盟新时代证券研究所，从事轻工制造和家电领域研究。

## 投资评级说明

### 新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

北京	<b>梁爽</b> 销售总监 固话：010-69004647 邮箱：liangshuang@xsdzq.cn
上海	<b>阎喜蒙</b> 销售副总监 固话：021-68865595 转 255 邮箱：yanximeng@xsdzq.cn
广深	<b>丁培培</b> 销售经理 邮箱：dingpeipei@xsdzq.cn

## 联系我们

### 新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼	邮编：100086
上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼	邮编：200120
广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼	邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>