

轻工制造行业双周报（05.24-06.04）

618 开局良好，持续看好家居板块

本期观点

家居：618 预售家居企业表现亮眼，至 5 月 30 日喜临门全品牌实现预售额达 1.2 亿元，其中 24 日当天喜临门天猫官方旗舰店销量同比去年全天增长超 900%，侧面印证家居订单需求。虽然 4 月竣工数据出现回落，但当前竣工向好趋势依旧明显，家居需求有望持续，叠加近期原料端压力的下降，以及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 21 年业绩仍有望保持高增，关注龙头企业弹性。

造纸：废纸系方面，本期箱板瓦楞价格稳中有涨，原料端废纸稳定运行，给纸价提供支撑，随着 618 的进行，后续或窄幅探涨；木浆系方面，白卡走势依旧偏弱，6 月主流纸企下调白卡指导价格，虽然寡头垄断格局下白卡纸厂议价能力提高，但考虑当前纸浆期货价格持续回调，行业淡季下游需求有限，市场竞争激烈，短期白卡价格或将继续承压下行；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，预计价格仍有下行空间。

包装印刷：海外经济复苏叠加国内 618 开启，纸包装需求迎来回暖，同时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。此外，虽然 26 日国家卫生健康委指出“有充分证据表明电子烟是不安全的”，但我们认为新型烟草未来空间主要在于是否减害，后续仍可持续关注新型烟草板块，静待政策落地。

市场表现

本期（05.24-06.04）SW轻工制造指数收于 2,861.58 点，较上期末上涨 2.64%，板块整体跑输市场（沪深300）0.24 个百分点，在28个一级行业中排名第16位，各板块表现包装印刷>家用轻工>造纸。

重点公司动态

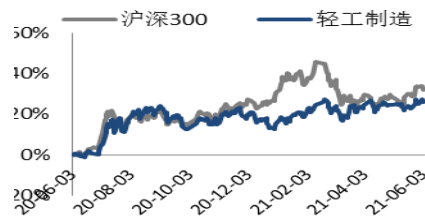
欧派家居：公司发布2021 年股票期权激励计划（草案），拟向激励对象授予700万份股票期权，占公司总股本60,426.49万股的1.1584%，授予对象517人，授予价格为148.17元/股，业绩考核目标为同比2020 年，2021-2023 年净利润增长率分别达16%、33.4%和53.41%。

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）

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
600963.SH	岳阳林纸	9.49	48.63%
000663.SZ	*ST永林	8.94	37.75%
603059.SH	倍加洁	26.20	23.82%
600539.SH	狮头股份	8.95	21.60%
002585.SZ	双星新材	16.23	17.52%
603733.SH	仙鹤股份	30.73	18.46%
002117.SZ	东港股份	9.10	20.85%
600076.SH	康欣新材	5.03	30.31%
002605.SZ	姚记科技	24.07	17.24%
002348.SZ	高乐股份	2.73	18.18%

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
300993.SZ	玉马遮阳	25.83	-25.65%
600337.SH	美克家居	4.27	-17.41%
002575.SZ	*ST群兴	4.25	-15.00%
605099.SH	共创草坪	40.15	-11.70%
001206.SZ	依依股份	80.99	-5.24%
603976.SH	正川股份	39.86	-15.68%
002798.SZ	帝欧家居	15.57	-9.27%
300945.SZ	曼卡龙	21.17	-7.72%
300955.SZ	嘉亨家化	50.30	-8.96%
300729.SZ	乐歌股份	25.66	9.92%

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

相关报告

华福证券轻工制造双周报（20210510-0521）：财
板块持续回调，龙头蓄力待发
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

正文目录

一、	市场表现.....	3
二、	行业数据跟踪.....	4
2.1	家用轻工.....	4
2.2	造纸包装.....	5
三、	行业要闻和重要公司动态.....	6
3.1	行业要闻.....	6
3.2	重点公司动态.....	8
四、	风险提示.....	9

图表目录

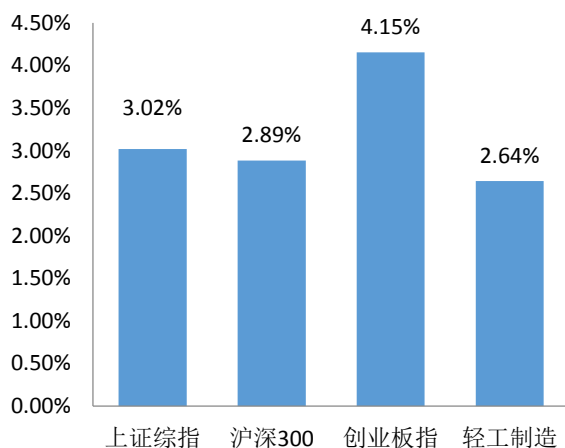
图表 1: 整体市场本期表现.....	3
图表 2: 轻工制造子板块本期表现.....	3
图表 3: 分行业市场表现.....	3
图表 4: 行业内个股市场表现.....	4
图表 5: 木材价格走势.....	4
图表 6: TDI、MDI 等原材料价格走势.....	4
图表 7: 商品房销售面积及增速情况.....	5
图表 8: 商品房竣工面积及增速情况.....	5
图表 9: 纸浆期货和现货外盘报价走势.....	5
图表 10: 包装纸价格走势.....	6
图表 11: 文化纸价格走势.....	6
图表 12: 包装下游行业零售额当月增速情况.....	6
图表 13: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

一、市场表现

本期(05.24-06.04)SW 轻工制造指数收于 2,861.58 点,较上期末上涨 2.64%,板块整体跑输市场(沪深 300) 0.24 个百分点,在 28 个一级行业中排名第 16 位,同期上证综指收于 3,591.84 点,上涨 3.02%;沪深 300 指数收于 5,282.28 点,上涨 2.89%;创业板指数收于 3,242.61 点,上涨 4.15%。

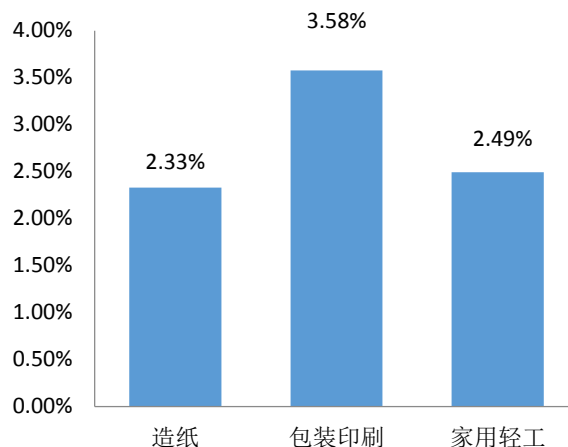
分子行业看,各板块表现包装印刷>家用轻工>造纸,其中造纸板块收于 3,241.54 点,上涨 2.33%;包装印刷板块收于 2,665.70 点,上涨 3.58%,家用轻工收于 2,650.49 点,上涨 2.49%。

图表 1: 整体市场本期表现



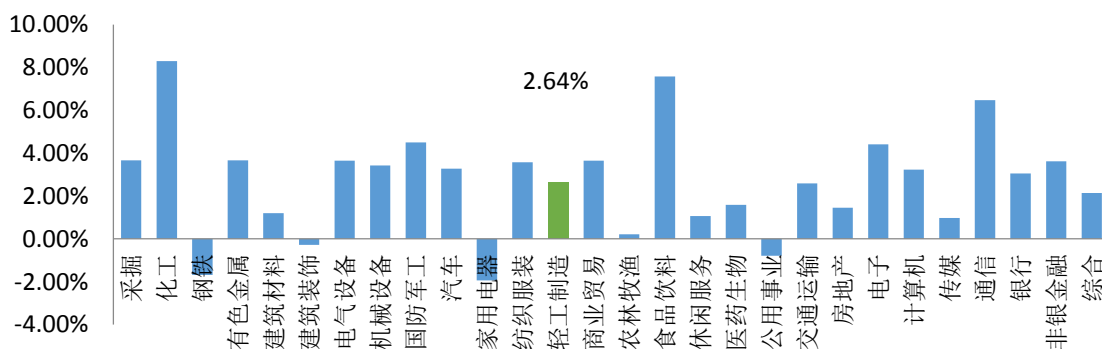
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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

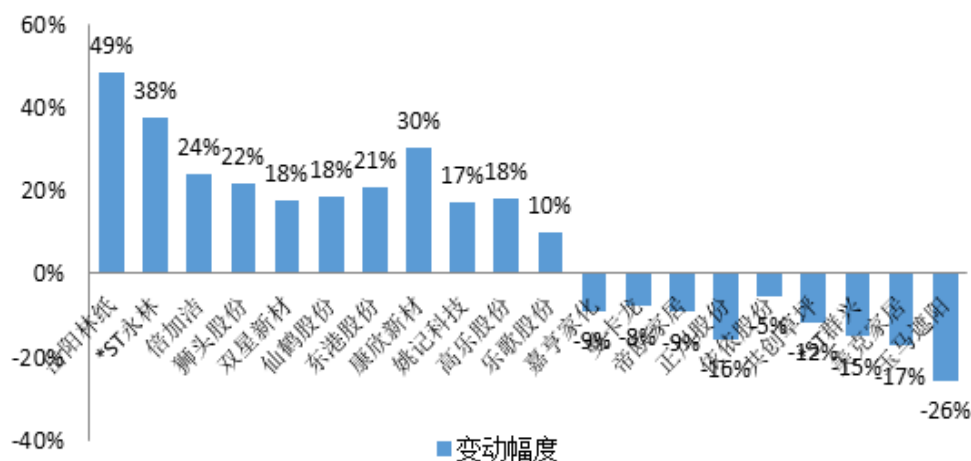
图表 3: 分行业市场表现



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:岳阳林纸(48.63%)、*ST 永林(37.75%)、倍加洁(23.82%)、狮头股份(21.60%)、双星新材(17.52%);行业内跌幅前五公司分别为:玉马遮阳(-25.65%)、美克家居(-17.41%)、*ST 群兴(-15.00%)、共创草坪(-11.70%)、依依股份(-5.24%)。

图表 4：行业内个股市场表现



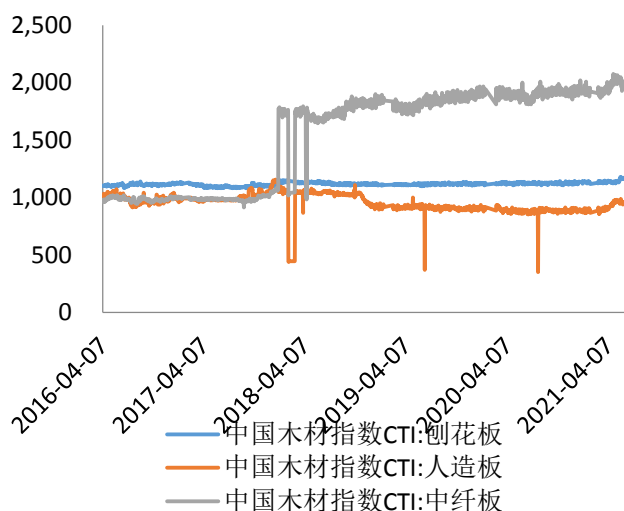
数据来源：Wind，华福证券研究所

二、行业数据跟踪

2.1 家用轻工

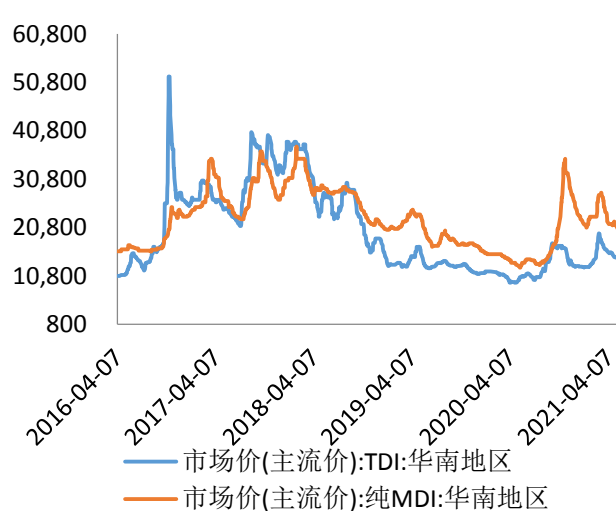
上游原料端：本期中国木材 CTI 刨花板指数、人造板指数、中纤板指数分别报收 1,162.84 点、954.54 点和 1,971.42 点，分别较上期下跌 0.66%、下跌 0.77%和下跌 3.69%。本期 TDI 和纯 MDI 市场价分别收于 13,500.00 元/吨和 18,900.00 元/吨，分别较上期下跌 100 元/吨和 800 元/吨。

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

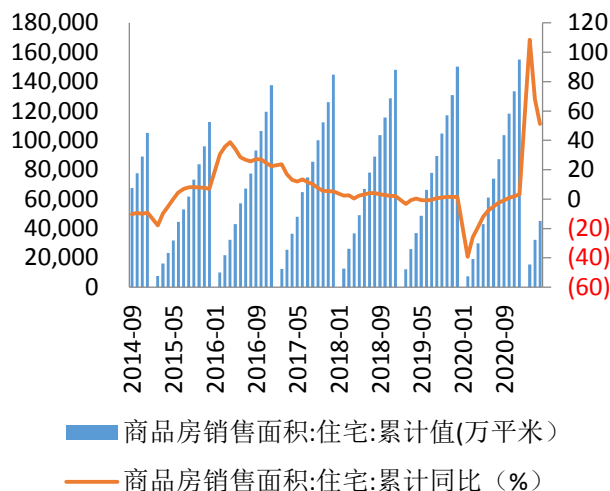


数据来源：Wind，华福证券研究所

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

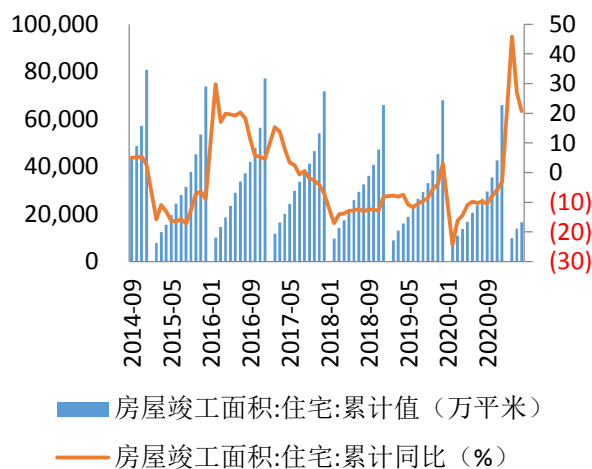
分别回落 1.7 个 pct、2.0 个 pct 和 3.3 个 pct。

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

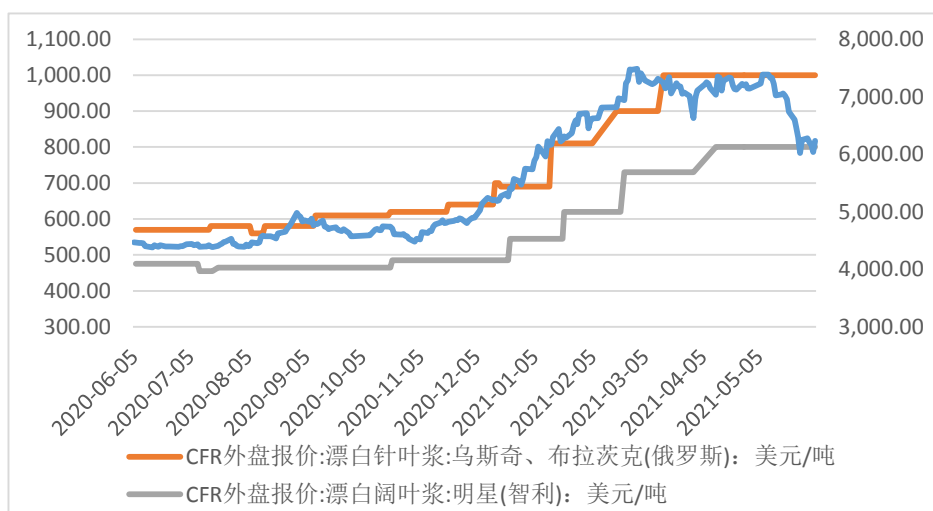


数据来源：Wind，华福证券研究所

2.2 造纸包装

原材料：受 1) 行业淡季需求下降；2) 大宗商品价格整体回落等因素影响，本期纸浆期货持续回调，后续关注市场情绪对纸浆价格预期影响。截至 6 月 4 日纸浆期货报收 6,232.00 元/吨，较上期末(5 月 21 日)下降 506 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

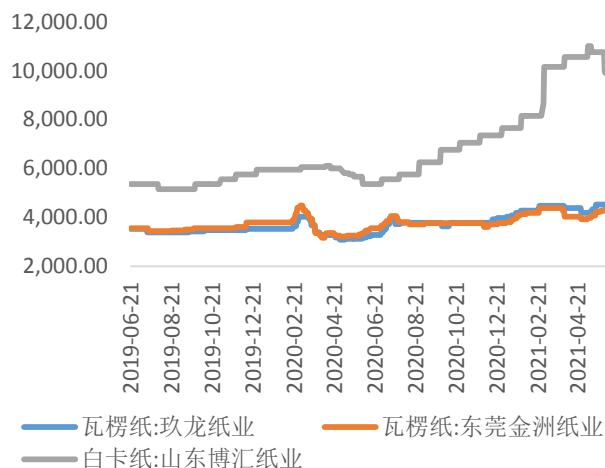


数据来源：Wind，华福证券研究所

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 4,480.00 元/吨和 4,300.00 元/吨，分别较上期下降 50 元/吨和上涨 70 元/吨；白卡纸价格进一步下降，山东博汇和山东太阳白卡纸国内平均价报收 9,910.00 元/吨和 10,000.00 元/吨，分别较上期下降 850 元/吨和 760 元/吨。文化纸

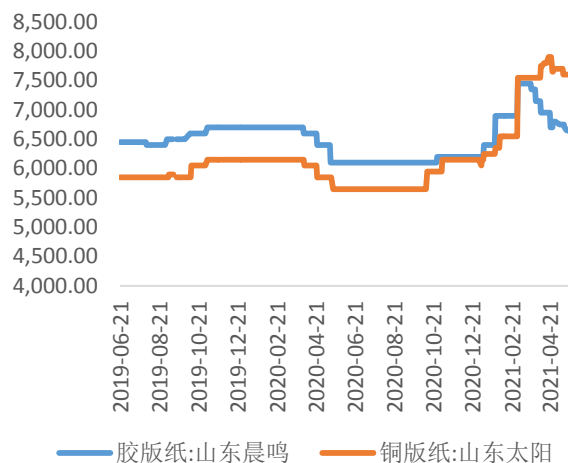
方面，铜版纸和胶版纸均价分别为 7,500.00 元/吨和 6,550.00 元/吨，均较上期下降了 100 元/吨。

图表 10：包装纸价格走势



数据来源：Wind，华福证券研究所

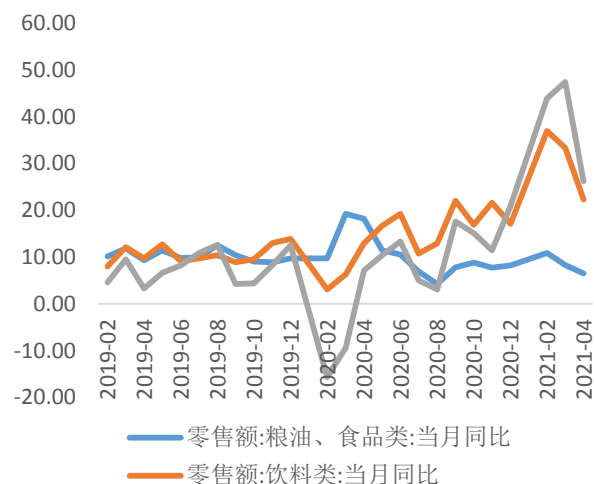
图表 11：文化纸价格走势



数据来源：Wind，华福证券研究所

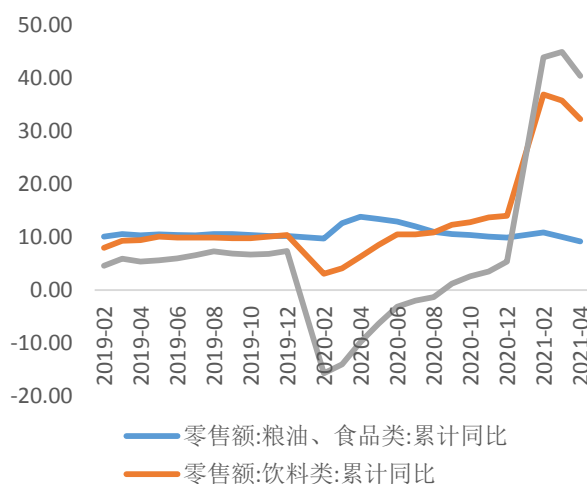
下游行业需求：2021 年 1-4 月限额以上粮油食品类、饮料类、烟酒类零售额分别为 5,354.40 亿元、850.20 亿元和 1,549.40 亿元，同比 2020 年分别增长 9.20%、32.20%和 40.40%，同比 2019 年也分别增长 15.0%、33.1%和 17.1%，同比 2019 年增速较 1-3 月分别上升 0.7 个 pct、回落 0.6 个 pct 和上升 2.7 个 pct。

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

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）

两个中国纸浆合约于6月1日启动交易：4月29日，挪威浆纸交易所NOREXECO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）

纸张价格波动，专家称行业将回归常态：5月份以来，国内主要文化纸企业和贸易商发布多张涨价函，其中文化纸普遍涨价200元/吨，白卡纸涨价则达到1000元/吨。但这一涨幅仍不及上游原材料纸浆价格一路高涨，浆价和纸价的倒挂，让部分小型造纸企业宣布停工。业内分析认为，纸价上涨对居民消费价格的传导影响有限，纸业再迎涨价潮的可能性较小，市场将回归产业本身的淡旺季常态变化。（纸业观察）

国常会连续三次“点名”大宗商品，政策组合拳纾困小微企业：5月12日召开的国常会指出，“做好市场调节，应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响”；5月19日召开的国常会提出要加强市场监管，“依法严厉查处达成实施垄断协议、散布虚假信息、哄抬价格特别是囤积居奇等行为并公开曝光”；5月26日召开的国常会指出，“支持大型企业搭建重点行业产业链供需对接平台，用市场化办法引导供应链上下游稳定原材料供应和产销配套协作，做好保供稳价。打击囤积居奇、哄抬价格等行为。”（纸业观察）

碧桂园·现代筑美家居顺利落地中国四川广元：5月29日，在2021中外知名企业四川行活动中，昭化区与碧桂园地产集团共同签订了《广元现代筑美智能家居产业项目投资协议》。该项目预计9月开工建设，项目总投资12亿元，新建集研发、设计、生产和销售于一体的智能家居生产基地，主要生产定制衣柜、鞋柜、橱柜、浴室柜、PVC门等全屋定制家居产品。项目建成投产后，将创造年工业产值25亿元以上，解决就业岗位1000余个。（家居微观察）

厨房卫浴品类618预售订单额同比增长近3.5倍：自5月24日京东618预售正式启动以来，京东居家家装建材、家具、家居日用等多品类、多品牌全面爆发，创下亮眼的开门红战绩。预售启动期间，装修相关品类人气爆棚，京东厨房卫浴品类预售订单额同比增长近3.5倍，浴室柜预售订单金额同比增长7倍，电工电料预售订单额同比增长4.2倍，装修定制品类预售订单额同比增长213%，地板类目预售订单额同比增长4倍，沙发预售订单额同比增长21倍，电脑椅同比增长15倍。（家居微观察）

青岛有屋智能家居科技股份有限公司拟IPO：5月24日，青岛有屋智能家居科技股份有限公司披露招股说明书（申报稿），青岛有屋智能家居科技股份有限公司本次发行股票数量不超过约1.28亿股，且占发行后总股本的比例不低于25%。本次股

票发行后拟在深交所创业板上市。(家居微观察)

俄政府将对粗加工木材出口征收 10%关税：据俄罗斯政府新闻处消息，俄政府同意自 7 月 1 日起至年底对多种粗加工木材出口征收 10%的关税，相关决议已由俄罗斯政府主席米舒斯京签署。消息称，对湿度超过 22%的木材出口实行新的关税税率将有利于限制未加工和粗加工木材以锯材的名义的出口，并将抑制上述木材的价格上涨以及有利于引导企业从事高增加值产品的生产。(家居微观察)

官方首次明确电子烟不安全，百亿市场何去何从？5 月 26 日国家卫健委和世卫组织驻华代表处共同发布《中国吸烟危害健康报告 2020》(下称《报告》)称，“有充分证据表明电子烟是不安全的，会对健康产生危害”。(第一财经资讯)

3.2 重点公司动态

山鹰国际：2021 年 5 月公司国内造纸销量为 53.40 万吨，同比增长 19.85%;均价为 3890.98 元/吨，同比增长 26.07%。包装销量为 1.75 亿平方米，同比增长 37.97%;均价为 3.42 元/平方米，同比增长 6.92%。

欧派家居：公司发布 2021 年股票期权激励计划(草案)，拟向激励对象授予 700 万份股票期权(首次授予 560 万份+预留 140 万份)，占公司总股本 60,426.49 万股的 1.1584%，授予对象 517 人包括董事、高管、中层、核心技术(业务)员工，授予价格为 148.17 元/股，业绩考核目标为同比 2020 年，2021-2023 年净利润增长率分别达 16%、33.4%和 53.41%。

中顺洁柔：截至 6 月 1 日，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价交易方式实施回购股份，累计回购股份数量合计 11,665,777 股，约占公司总股本的 0.8892%，最高成交价为 33.31 元/股，最低成交价为 23.27 元/股，成交总金额 300,297,057.59 元(不含交易费用)。

博汇纸业：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)。

豪悦护理：公司发布公告同意以自有资金出资 5,000 万元设立全资子公司豪悦护理(湖北)有限公司(已经工商登记核准最终确认)。

梦百合：经中国证券监督管理委员会核准，公司于 2021 年 11 月以非公开发行股票方式发行人民币普通股(A 股) 25,600,073 股，每股发行价格 27.08 元。

顾家家居：公司发布《关于控股股东办理非公开发行可交换公司债券股份质押的公告》，本次股票质押后顾家集团累计质押股票 89,100,715 股，占其所持有本公司股数的 38.12%，占本公司总股本的 14.09%。

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。

投资评级说明

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