



轻工制造

优于大市（维持）

证券分析师

花小伟

资格编号：S0120521020001

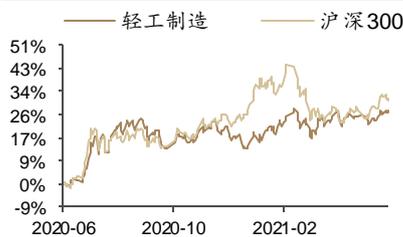
邮箱：huaxw@tebon.com.cn

研究助理

毕先磊

邮箱：bixl@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《家居需求旺盛依旧，消费成长策略延续》，2021.5.31
- 2.《社零数据反映需求良好，继续布局消费成长》，2021.5.23
- 3.《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
- 4.《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
- 5.《财报之后挖掘真成长，家居看品类家护看渠道》，2021.4.25

轻工制造行业周报：家居 618 线上数据靓丽，品牌集中度提升 延续

投资要点：

- 大家居：软体家居 618 数据靓丽，看好大家居各细分龙头。**6月1日顾家家居京东平台成交额同比增长 176%；芝华仕天猫 6月1日 10时 17分销售额赶超去年全天，销售额在当天 24小时内便突破 1亿元大关；6月1日至3日，喜临门天猫销售额同比去年增长 328.15%，家居 618 数据靓丽，看好细分龙头继续成长。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：放开三胎，婴童产业迎利好。**随着我国人均可支配收入的增加和消费、育儿观念的转变，泛母婴领域（如生活纸、纸尿裤、文具等）人均消费水平将逐步提高，同时叠加三孩政策的放开，行业量价逻辑可验证。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：悦刻收入逐季高增，电子烟品牌加速渗透。**雾芯科技 21Q1 净营收为人民币 24.0 亿元（3.7 亿美元），同比增长 550.7%，较 20Q4 的 16.2 亿元环比增长 48.2%，经调整净利润为人民币 6.1 亿元（9320 万美元），较 20Q4 的 4.2 亿元增长 45.6%。公司预期 21Q2 实现净营收 28.5 亿元（环比+18.85%），调整净利润 7.2 亿元（环比+18.03%），随着公司开店步伐快速推进，公司业绩有望逐季高增长。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：行业淡季，成品纸价格以震荡为主。**截止 6月3日，白卡纸、铜版纸、双胶纸、箱板纸、瓦楞纸价格为 9263、6854、6354、5037、4070 元/吨，周环比变化-3.08%、-1.92%、-1.66%、+0.50%、0%。行业处于淡季中，下游原纸市场业者去库存为主，预计短期木浆市观望氛围浓郁，成交偏刚需，预计短期非木浆市场上下游继续僵持，价格或暂时波动不大。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**等，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，成本影响无虞。****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：终端需求继续回暖，关注线上渠道变革。**短期看，受疫情影响延后的婚庆需求，将在 21 年逐步释放，长期看，黄金珠宝应用场景扩张，日常佩戴需求提升。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	6
2. 板块行情回顾.....	7
2.1. 板块指数表现：本周轻工行业上涨 1.20%.....	7
2.2. 个股表现.....	8
2.3. 北上南下资金动向：本周北上资金增配劲嘉股份.....	9
3. 重点数据追踪.....	10
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.....	10
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.....	11
3.3. 黄金珠宝：黄金价格环比下跌 0.04%.....	15
4. 公司重要公告.....	15
5. 行业新闻	17
6. 风险提示	17

图表目录

图 1: 行业周涨跌幅: 本周轻工制造行业上涨 1.20%.....	8
图 2: 本周轻工子板块涨跌幅排名.....	8
图 3: 年初至今轻工子板块涨跌幅排名.....	8
图 4: 本周个股涨幅前五.....	9
图 5: 本周个股跌幅前五.....	9
图 6: 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)	10
图 7: 100 大中城市住宅用地成交面积 (万平方米)	10
图 8: 房屋住宅新开工面积累计值及同比 (万平方米, %)	10
图 9: 房屋住宅销售面积累计值及同比 (万平方米, %)	11
图 10: 房屋住宅竣工面积累计值及同比 (万平方米, %)	11
图 11: TDI、MDI 现货价 (元/吨)	11
图 12: 木浆价格变化.....	11
图 13: 废纸价格变化.....	11
图 14: 双铜纸、木浆价格及其价差.....	12
图 15: 双胶纸、木浆价格及其价差.....	12
图 16: 生活用纸、木浆价格及其价差.....	12
图 17: 白卡纸、木浆价格及其价差.....	12
图 18: 箱板纸、木浆价格及其价差.....	12
图 19: 瓦楞纸、废纸价格及其价差.....	12
图 20: 白板纸、废纸价格及其价差.....	13
图 21: 铝现货结算价 2386.50 美元/吨.....	13
图 22: 青岛港、保定港、常熟港木浆库存.....	13
图 23: 铜版纸库存.....	13
图 24: 双胶纸库存.....	13
图 25: 白卡纸库存.....	14
图 26: 生活用纸库存.....	14
图 27: 废黄板纸库存.....	14
图 28: 白板纸库存.....	14
图 29: 箱板纸库存.....	14
图 30: 瓦楞纸库存.....	14
图 31: 伦敦现货黄金结算价 1890.60 美元/盎司.....	15

表 1: 轻工制造行业北向资金持股变化一览	错误!未定义书签。
表 2: 轻工制造行业南向资金持股变化一览	9
表 3: 废纸进口额度获批情况 (截至 2020 年第 13 批)	15

1. 轻工制造周观点

大家居：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。

4月当月美国成屋销售、新建住房销售同比增长33.87%、48.28%，相对于19年同期增长11.85%、25.25%；国内方面，4月当月国内商品房住宅销售面积同比增长20.5%，相对于19年同期增长18.7%，地产销售数据仍保持火热；出口方面，4月家具及其零件出口同比增长59.65%，相对于19年同期增长38.47%；国内需求驱动家居需求继续保持旺盛。

软体家居618数据亮眼：6月1日顾家家居京东平台成交额同比增长176%；截止到6月1日10点17分，芝华仕天猫销售额赶超去年全天，销售额在当天24小时内便突破1亿元大关；6月1日-6月3日，喜临门天猫销售额同比去年增长328.15%。

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，发力整装的高品质宅配，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：放开二胎，婴童产业迎利好

中共中央政治局5月31日召开会议，会议指出，进一步优化生育政策，实施一对夫妻可以生育三个子女政策及配套支持措施。未来，随着我国人均可支配收入的增加和消费、育儿观念的转变，泛母婴领域（如生活纸、纸尿裤、文具等）人均消费水平将逐步提高，同时叠加三孩政策的放开，行业量价逻辑可验证。

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：悦刻收入逐季高增，电子烟品牌加速渗透

6月2日雾芯科技公布21Q1财务数据，雾芯科技21Q1净营收为人民币24.0亿元（3.7亿美元），同比增长550.7%，较20Q4的16.2亿元环比增长48.2%，经调整净利润为人民币6.1亿元（9320万美元），较20Q4的4.2亿元增长45.6%。公司预期21Q2实现净营收28.5亿元（环比+18.85%），调整净利润7.2亿元（环比+18.03%），随着公司开店步伐快速推进，公司业绩有望逐季高增长。

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：行业淡季，成品纸价格以震荡为主

5月28日到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%。

本周进口木浆现货市场价格维持震荡整理态势，成交偏刚需，期现商根据自身情况报盘，而传统贸易商疲于报盘，成交僵持。影响价格走势的原因主要有以下几点：第一，纸浆期货市场价格弱势震荡整理，期现联动性增强，现货随市调整；第二，下游需求未见明显好转，市场价格继续窄幅下挫或弱势整理，业者原料采买积极性偏低；第三，宏观面波动对市场的影响发酵以及买卖双方博弈因素下，规模纸厂与中小型纸厂操盘分歧，成交清淡。

截止6月3日，白卡纸、铜版纸、双胶纸、箱板纸、瓦楞纸价格为9263、6854、6354、5037、4070元/吨，周环比变化-3.08%、-1.92%、-1.66%、+0.50%、0%。木浆系：纸浆期货盘面弱势运行，现货成交清淡，对非木浆市场心态难有提振，同时下游纸厂采浆积极性不高，预计短期非木浆市场或不温不火延续。废纸系：目前下游需求释放有限，传统消费淡季大环境特征仍存，预计下周瓦楞纸整体仍延续整体盘稳、局部窄幅波动态势，规模纸企拉涨意愿继续显现，但价格拉涨后询盘积极性一般，继续跟进成交面变化情况。

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，成本影响无虞

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：终端需求继续回暖，关注线上渠道变革

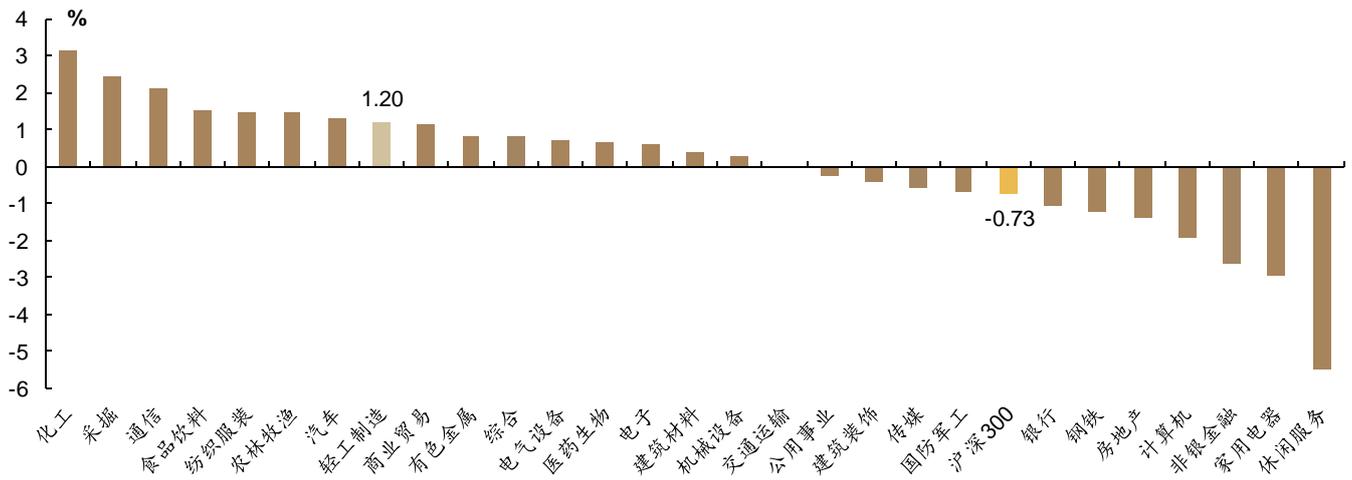
4月当月金银珠宝限额以上企业零售额同比增长48.3%，相对于19年四月增长19.7%，复合增长率达9.4%；21年1-4月限额以上企业零售额累计同比增长81.5%，相对于19年1-4月增长12.3%，终端需求继续回暖。推荐线上渠道亮眼、开店加速的国内珠宝龙头周大生等。

2. 板块行情回顾

2.1. 板块指数表现：本周轻工行业上涨1.20%

轻工板块跑赢大盘1.93个百分点。本周，沪深300下跌0.73个百分点，轻工制造板块上涨1.20个百分点，跑赢大盘1.93个百分点，在28个申万一级行业中排名第8位。

图 1：行业周涨跌幅：本周轻工制造行业上涨 1.20%

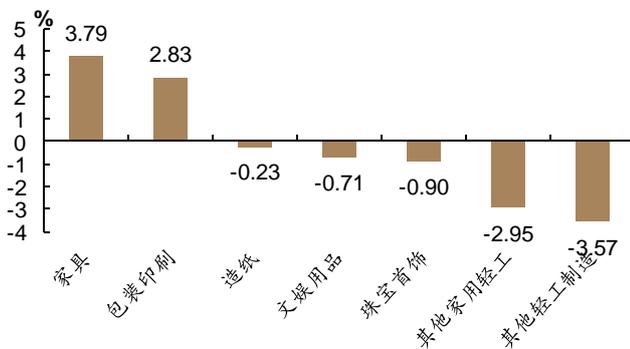


资料来源：Wind，德邦研究所

本周，轻工子行业中家具板块上涨 3.79%。本周，家具板块领涨，包装印刷板块上涨 2.83%；造纸、文娱用品、珠宝首饰、其他家用轻工、其他轻工制造分别下跌 0.23%、0.71%、0.90%、2.95%、3.57%。

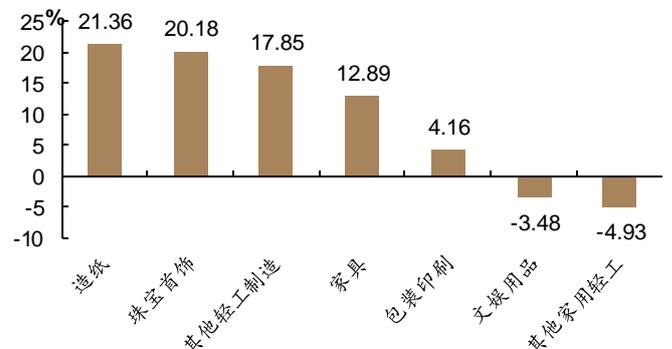
年初至今，造纸板块上涨 21.36%。年初至今，轻工子板块中造纸、珠宝首饰、其他轻工制造、家具、包装印刷板块分别上涨 21.36%、20.18%、17.85%、12.89%、4.16%；文娱用品、其他家用轻工板块分别下跌 3.48%、4.93%。

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

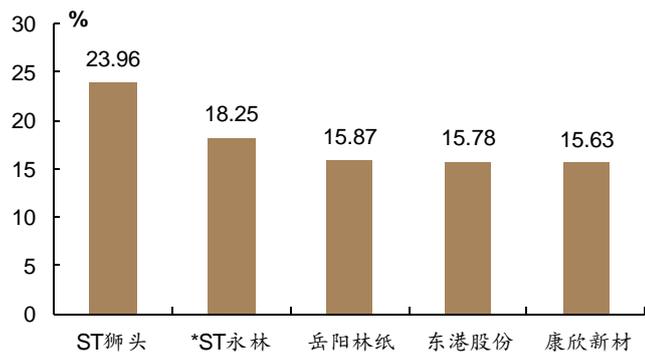


资料来源：Wind，德邦研究所

2.2. 个股表现

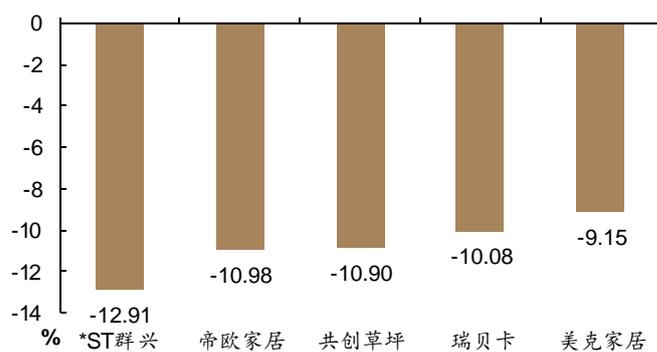
本周，ST 狮头领涨。涨幅排行榜前五名分别是 ST 狮头 (+23.96%)、*ST 永林 (+18.25%)、岳阳林纸 (+15.87%)、东港股份 (+15.78%)、康欣新材 (+15.63%)；跌幅排行榜前五名分别是 *ST 群兴 (-12.91%)、帝欧家居 (-10.98%)、共创草坪 (-10.90%)、瑞贝卡 (-10.08%)、美克家居 (-9.15%)。

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：本周北上资金增配劲嘉股份

截至 2021 年 6 月 4 日，轻工制造北上资金持股比例前三的是：索菲亚 (19.35%) > 裕同科技 (7.30%) > 欧派家居 (6.24%)；截至 2021 年 6 月 4 日，南下资金持股比例前三的是：晨鸣纸业 (35.77%) > 敏华控股 (26.59%) > 红星美凯龙 (22.47%)。

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：劲嘉股份 (+0.54%) 和老凤祥 (+0.10%)；轻工 A 股标的的中北上资金持股比例下降最多的是：喜临门 (-0.53%)。轻工港股标的的中南下资金持股比例上升最多的是：红星美凯龙 (+0.14%)；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 (-1.44%)。

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 (+5.97%)、晨光文具 (+3.03%)；北上资金持股比例下降最快的是：尚品宅配 (-2.18%)、美凯龙 (-1.73%)。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 (+17.24%)、敏华控股 (+10.55%)；南下资金持股比例下降最快的是：中粮包装 (-1.04%)。

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 (%)			本周增减 (%)	近一年变化 (%)
					2020/6/4	2021/5/28	2021/6/4		
定制家居	603833.SH	欧派家居	937.94	6.04	5.95	6.19	6.24	0.05	0.29
定制家居	002572.SZ	索菲亚	255.74	9.12	20.2	19.37	19.35	-0.02	-0.85
定制家居	300616.SZ	尚品宅配	145.17	1.99	3.04	0.83	0.86	0.03	-2.18
软装	603816.SH	顾家家居	530.24	6.32	3.82	3.99	3.95	-0.04	0.13
软装	603008.SH	喜临门	114.21	3.87	3.26	2.89	2.36	-0.53	-0.90
家居连锁	601828.SH	美凯龙	345.46	39.05	2.03	0.30	0.30	0.00	-1.73
文具	603899.SH	晨光文具	798.42	9.28	2.69	5.78	5.72	-0.06	3.03
文化纸	002078.SZ	太阳纸业	372.44	26.25	1.37	1.54	1.4	-0.14	0.03
文化纸	000488.SZ	晨鸣纸业	232.65	29.84	1.36	1.6	1.47	-0.13	0.11
纸包装	002831.SZ	裕同科技	263.73	9.37	1.33	7.37	7.3	-0.07	5.97
烟标	002191.SZ	劲嘉股份	170.07	14.65	2.23	1.91	2.45	0.54	0.22
金银珠宝	600612.SH	老凤祥	225.98	5.23	1.13	1.10	1.20	0.10	0.07

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

港股通持股占全部港股的比例 (%)	
-------------------	--

细分板块	证券代码	公司简称	总市值 (亿元)	总股本 (亿股)	2020/6/4	2021/5/28	2021/6/4	本周增减 (%)	近一年变化 (%)
软装	1999.HK	敏华控股(HKD)	781.64	39.60	16.04	26.62	26.59	-0.03	10.55
家居连锁	1528.HK	红星美凯龙(CNY)	418.31	39.05	16.09	22.33	22.47	0.14	6.38
生活用纸	1044.HK	恒安国际(CNY)	615.26	11.78	1.56	1.68	1.68	0.00	0.12
生活用纸	3331.HK	维达国际(HKD)	312.69	12.00	0.90	1.85	1.95	0.10	1.05
文化纸	1812.HK	晨鸣纸业	281.70	29.84	18.53	37.21	35.77	-1.44	17.24
包装纸	2314.HK	理文造纸(HKD)	280.36	43.47	0.56	0.31	0.31	0.00	-0.25
金属包装	0906.HK	中粮包装(HKD)	49.99	11.13	1.95	0.91	0.91	0.00	-1.04
金银珠宝	1929.HK	周大福	1482.00	100.00	0.47	0.36	0.38	0.02	-0.09

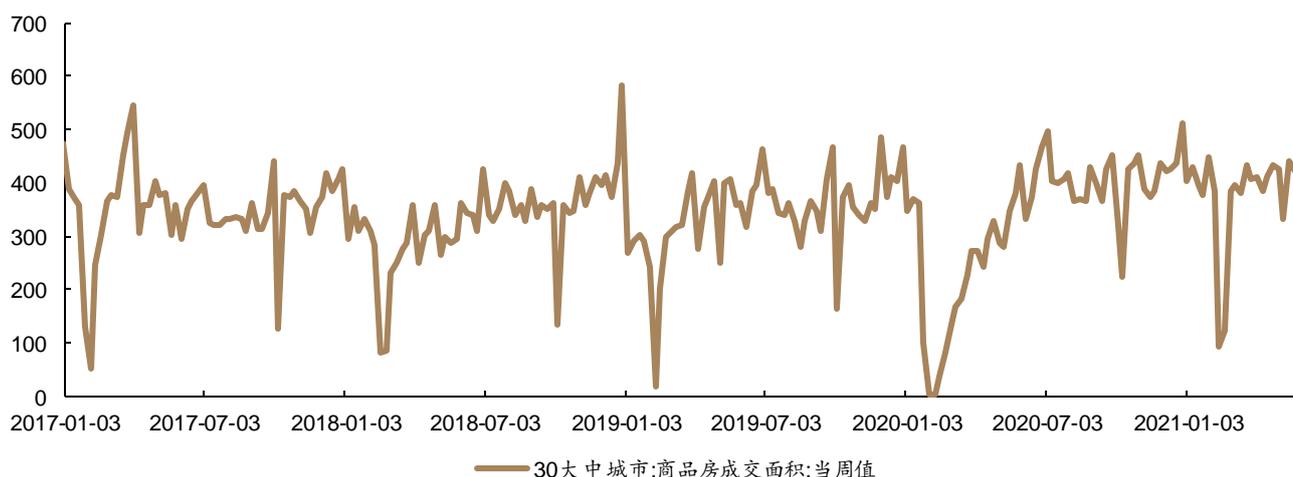
资料来源: Wind, 德邦研究所

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

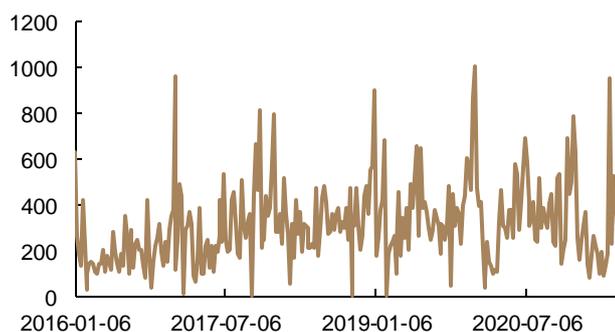
地产数据: 5月23日至5月30日, 全国30大中城市商品房成交面积412.01万平方米, 环比下跌2.31%; 100大中城市住宅成交土地面积305.47万平方米, 环比下跌22.89%。

图 6: 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)



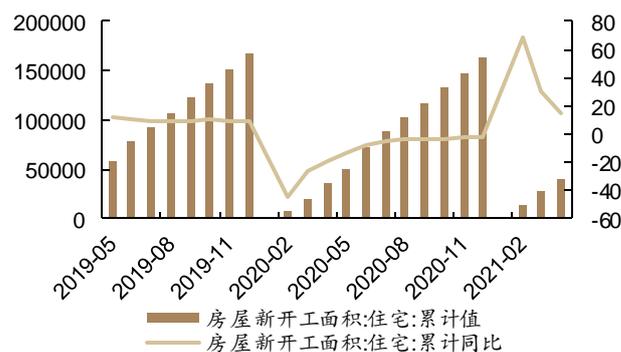
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 7: 100 大中城市住宅用地成交面积 (万平方米)



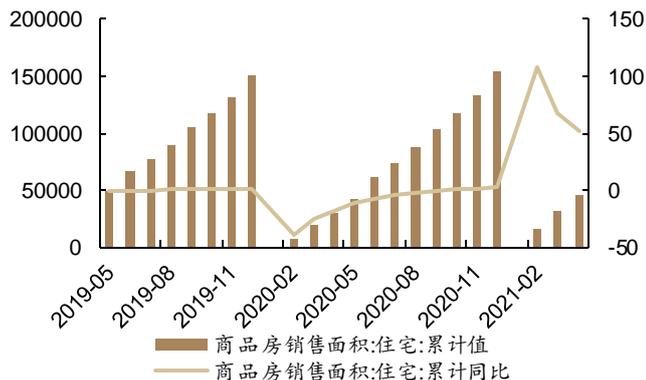
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 8: 房屋住宅新开工面积累计值及同比 (万平方米, %)



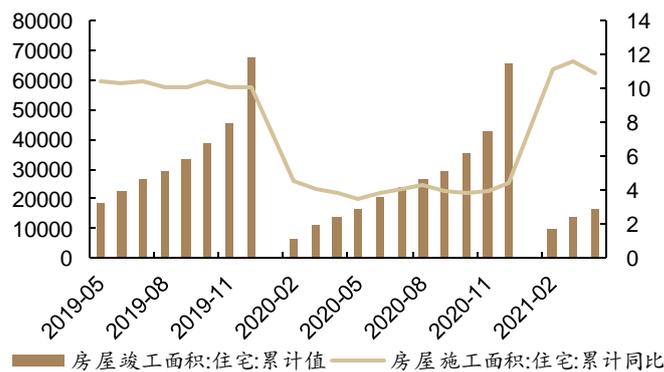
资料来源: Wind, 德邦研究所

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

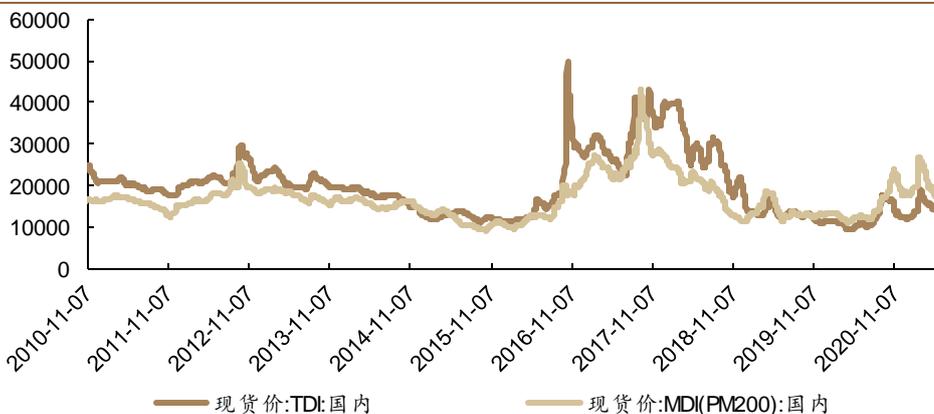
图 10：房屋住宅竣工面积累计值及同比（万平方米，%）



资料来源：Wind，德邦研究所

原材料：6 月 4 日，TDI 现货价为 13300 元/吨，环比下跌 1.85%，MDI 现货价为 17200 元/吨，环比下跌 0.86%。

图 11：TDI、MDI 现货价（元/吨）

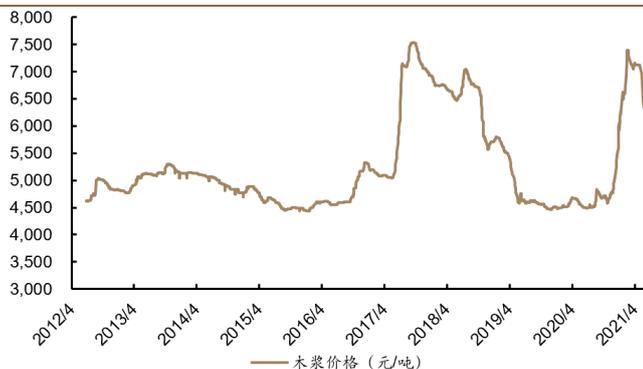


资料来源：Wind，德邦研究所

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

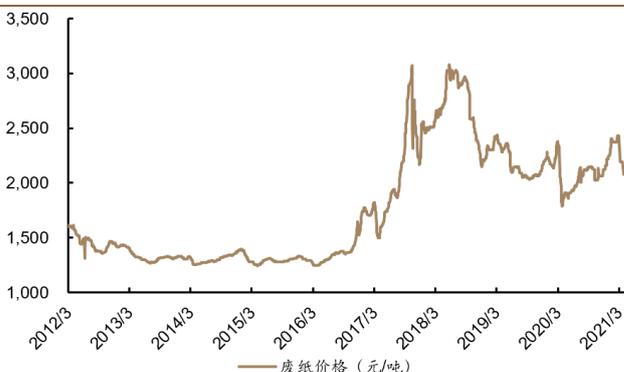
纸类价格：本周，木浆价格下跌 119.65 元/吨，文化纸价格回落，包装用纸中瓦楞纸价格持平，箱板纸价格上升，白卡纸价格回落。6 月 3 日铝现货结算价为 2386.50 美元/吨。

图 12：木浆价格变化



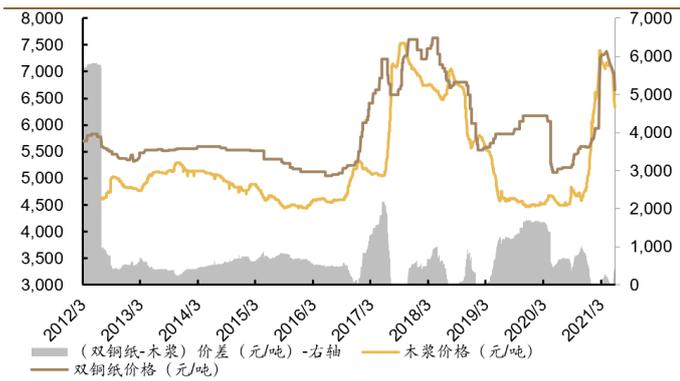
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 13：废纸价格变化



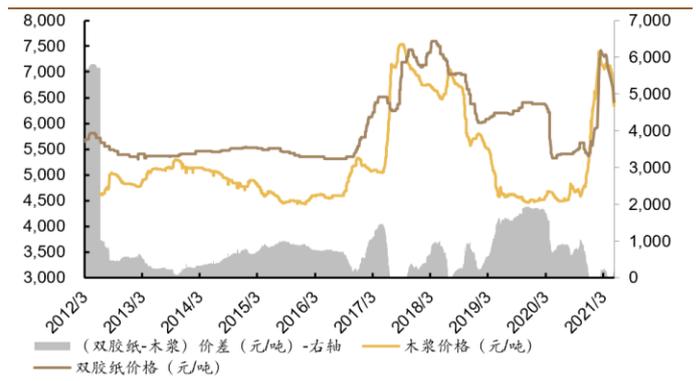
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

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



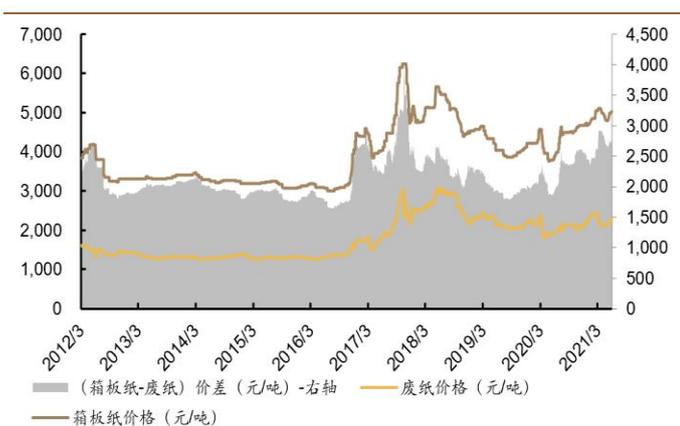
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 17：白卡纸、木浆价格及其价差



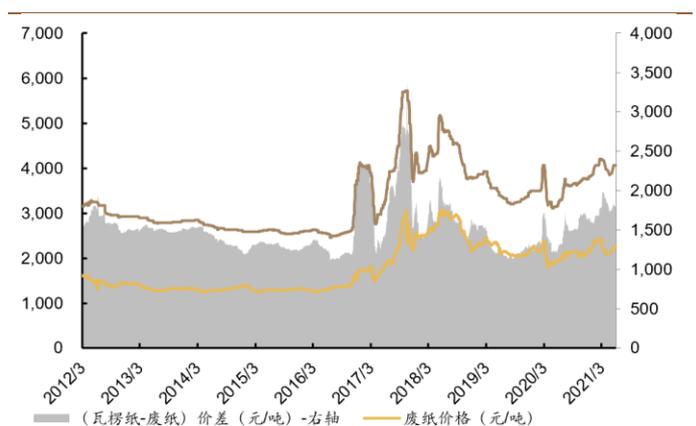
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 18：箱板纸、木浆价格及其价差



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 19：瓦楞纸、废纸价格及其价差



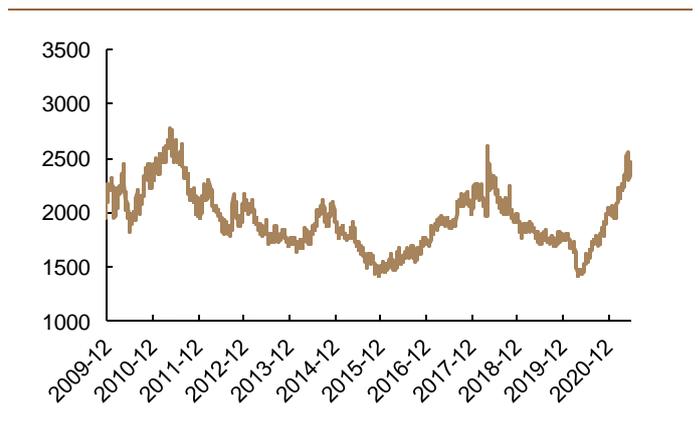
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 20：白板纸、废纸价格及其价差



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

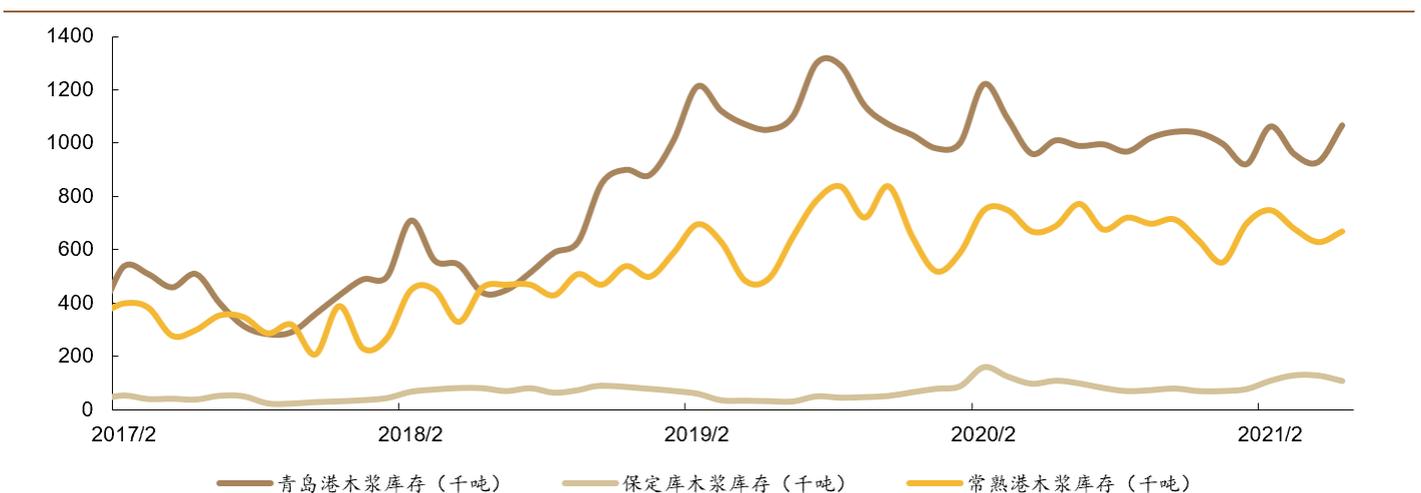
图 21：铝现货结算价 2386.50 美元/吨



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

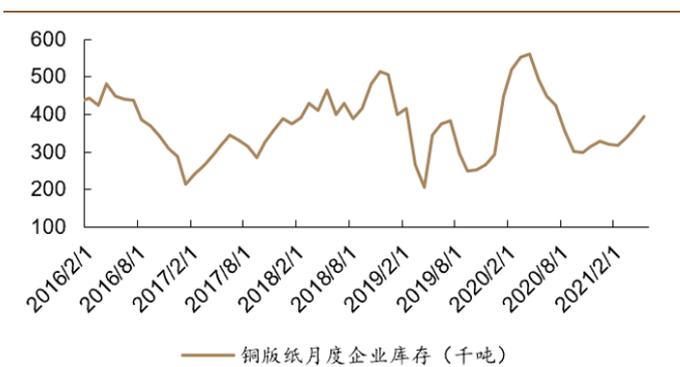
纸类库存：截至 5 月 31 日，木浆系：青岛港木浆库存、保定港、常熟港木浆月度库存分别为 1066、108.18、670 千吨，铜版纸、双胶纸月度企业库存分别为 395.5、639.55 千吨，白卡纸、生活用纸月度社会库存分别为 1324.91、1124 千吨。废纸系：废黄板纸月度库存天数 8.13 天，白板纸、箱板纸、瓦楞纸月度社会库存分别为 602、1970.37、1204.27 千吨。

图 22：青岛港、保定港、常熟港木浆库存



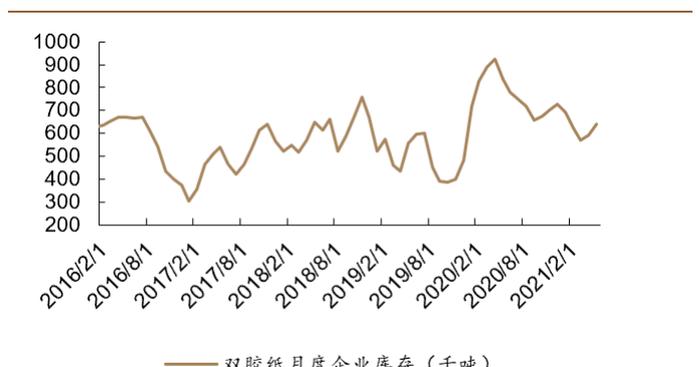
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 23：铜版纸库存



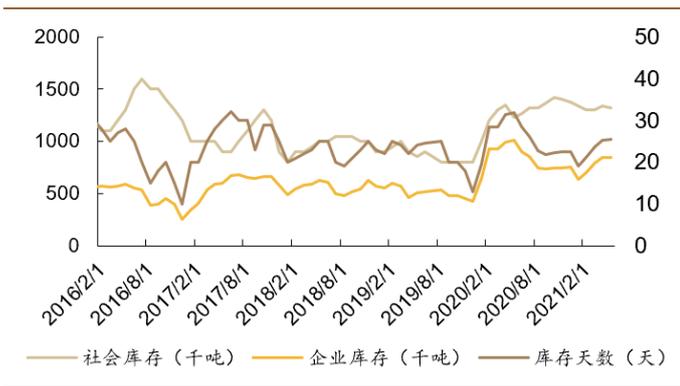
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 24：双胶纸库存



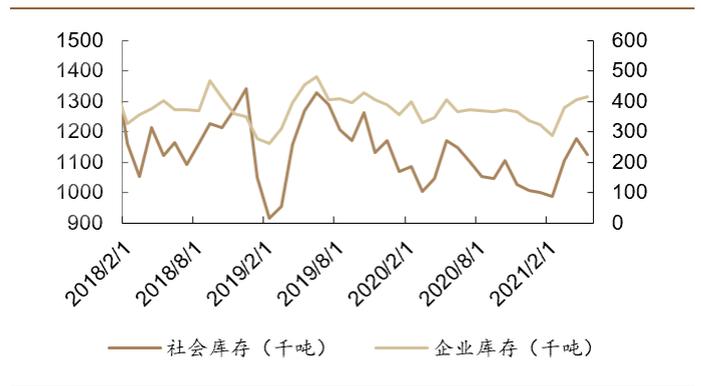
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 25：白卡纸库存



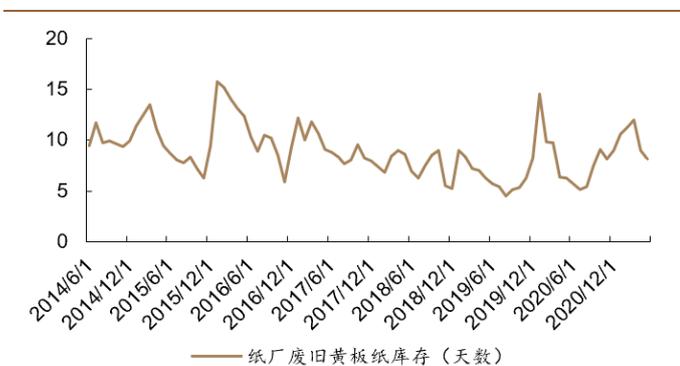
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 26：生活用纸库存



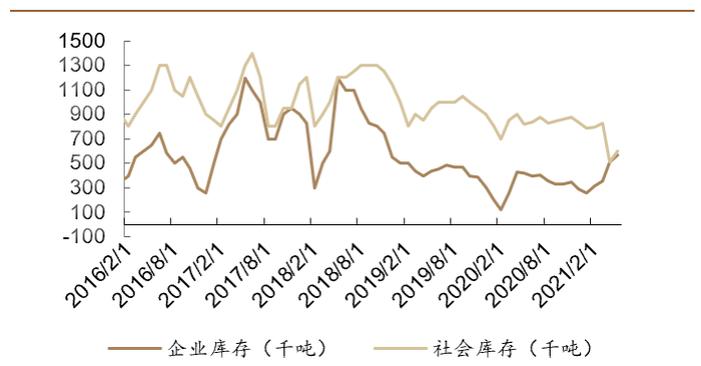
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 27：废黄板纸库存



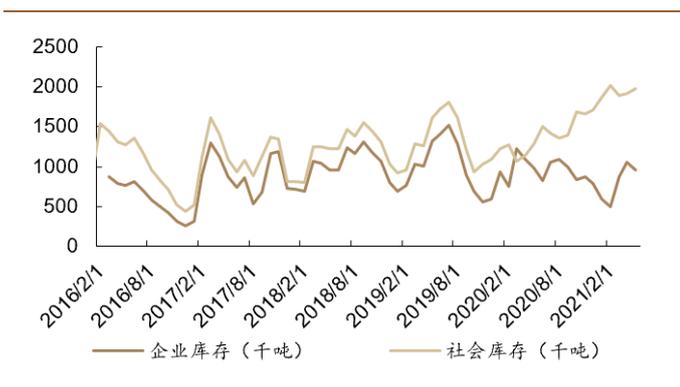
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 28：白板纸库存



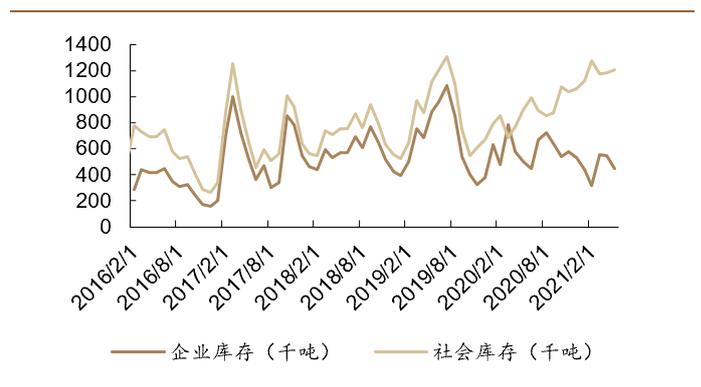
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

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）

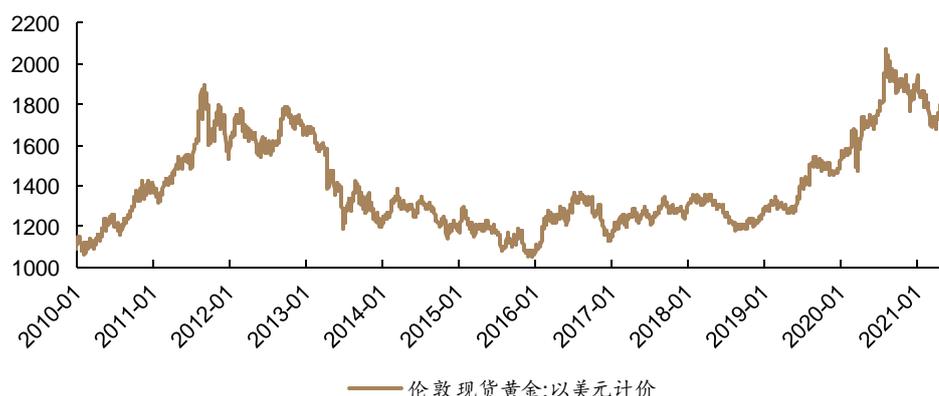
序号	企业	2020 年 1-13 批获批额度 (万吨)	占比	2019 年获批额度 (万吨)	占比	2018 年获批额度 (万吨)	占比	2017 年获批额度 (万吨)	占比
1	玖龙纸业	210.49	31.16%	339.00	31.53%	631.39	34.78%	847	30.13%
2	理文造纸	99.28	14.70%	147.38	13.71%	269.83	14.86%	398	14.16%
3	山鹰纸业 (含福建联盛)	89.21	13.21%	143.29	13.33%	231.57	12.75%	256	9.11%
4	华泰纸业	57.00	8.44%	84.00	7.81%	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：黄金价格环比下跌 0.04%

截止 2021 年 6 月 4 日，伦敦现货黄金价格 1890.60 美元/盎司，相比上周下跌 0.04%。

图 31：伦敦现货黄金结算价 1890.60 美元/盎司



资料来源：Wind，德邦研究所

4. 公司重要公告

【新华锦】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 0.036 元(含税)，本次权益分派股权登记日为 2021 年 6 月 4 日，除权除息日为 2021 年 6 月 7 日。

【欧派家居】权益派发：公司公布 2020 年度权益分派方案，每股派发现金红利人民币 1.20 元（含税）。本次权益分派股权登记日为 2021 年 6 月 7 日，除权除息日为 2021 年 6 月 8 日。

【金陵体育】权益派发：公司公布 2020 年度权益分派方案，每 10 股派 1.00 元人民币现金；QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.90 元。本次权益分派股权登记日为 2021 年 6 月 8 日，除权除息日为 2021 年 6 月 9 日。

【四通股份】权益派发：公司公布 2020 年度权益分派方案，每股派发现金红利人民币 0.02 元（含税）。本次权益分派股权登记日为 2021 年 6 月 7 日，除权

除息日为 2021 年 6 月 8 日。

【金陵体育】转股价格调整：金陵转债价格由 49.29 元/股修正为 49.19 元/股，转股价格调整生效日期：2021 年 6 月 9 日。

【欧派家居】转股价格调整：欧派转债价格由 71.69 元/股修正为 70.49 元/股，转股价格调整实施日期：2021 年 6 月 8 日。

【曼卡龙】权益派发：公司公布 2020 年度权益分派方案，每 10 股派 0.95 元人民币现金（含税），本次权益分派股权登记日为 2021 年 6 月 8 日，除权除息日为 2021 年 6 月 9 日。

【双星新材】权益派发：公司公布 2020 年度权益分派方案，每 10 股派发现金股利 2.00 元（含税）。本次权益分派股权登记日为 2021 年 6 月 7 日，除权除息日为 2021 年 6 月 8 日。

【蒙娜丽莎】变更保荐机构及保荐代表人：公司终止与招商证券的保荐协议，尚未完成的持续督导工作由申万宏源承销保荐承接，申万宏源承销保荐已委派保荐代表人盛培锋先生、孙奥先生负责公司的保荐工作及持续督导工作。

【锦盛新材】权益派发：公司公布 2020 年度权益分派方案，每 10 股派发现金股利人民币 2.5 元（含税），本次权益分派股权登记日为 2021 年 6 月 8 日，除权除息日为 2021 年 6 月 9 日。

【盛通股份】高管辞职：公司副总经理贾曦先生因个人原因申请辞去公司副总经理职务，辞职报告自送达公司董事会之日起生效。贾曦先生辞职后将不在公司及控股子公司担任其他任何职务。

【亚振家居】权益派发：公司公布 2020 年度权益分派方案，每股现金红利 0.04 元（含税），本次权益分派股权登记日为 2021 年 6 月 8 日，除权除息日为 2021 年 6 月 9 日。

【英派斯】权益派发：控股股东海南江恒实业投资有限公司办理部分股权质押 790 万股，占其所持有公司股数的 19.43%，占公司总股本的 6.58%。

【创源股份】部分限制性股票回购注销：公司本次回购注销部分限制性股票合计 36,660 股，占回购注销前公司总股本的 0.0199%，回购资金总额为 178,453.80 元。本次回购注销完成后，公司总股本由 183,821,580 股减少至 183,784,920 股。

【裕同科技】权益派发：公司公布 2020 年度权益分派方案，每 10 股派现金人民币 2.8 元（含税），本次权益分派股权登记日为 2021 年 6 月 10 日，除权除息日为 2021 年 6 月 11 日。

【劲嘉股份】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 3.50 元（含税），本次权益分派股权登记日为 2021 年 6 月 10 日，除权除息日为 2021 年 6 月 11 日。

【粤华包 B】换股吸收合并：冠豪高新拟以发行 A 股的方式换股吸收合并粤华包，本次换股吸收合并完成后，粤华包将终止上市并注销法人资格。公司自 2021 年 6 月 11 日开始连续停牌。

【华源控股】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 0.5 元（含税），本次权益分派股权登记日为 2021 年 6 月 10 日，除权除息日为 2021 年 6 月 11 日。

【英派斯】权益派发：公司公布 2020 年度权益分派方案，每 10 股派 0.39 元人民币现金（含税），QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金

每 10 股派 0.351 元。本次权益分派股权登记日为 2021 年 6 月 11 日，除权除息日为 2021 年 6 月 15 日。

【帝欧家居】质押式回购及解除质押：公司控股股东、实际控制人之一刘进先生与华西证券办理了 521 万股流通股的股票质押式回购交易业务；解除其质押给安信证券的 558.4 万股股权。陈伟先生将其持有的 255 万股流通股与中国银河证券办理了股票质押式回购交易补充质押业务。

【华源控股】转股价格调整：华源转债价格由 7.42 元/股修正为 7.37 元/股，转股价格调整生效日期：2021 年 6 月 11 日。

【英联股份】部分股份解除质押：公司控股股东、实际控制人之一翁伟武先生办理了 500 万股股份解除质押手续。

5. 行业新闻

5 月 31 日消息，最新修订的《中华人民共和国未成年人保护法》将在明天（6 月 1 日）起施行，此次修订首次在全国性法律中明确提出禁止向未成年人销售电子烟，商家卖电子烟给未成年人最高处 50 万元罚款。（蓝洞新消费）

6 月 1 日零点起，2021“京东 618，18 周年庆”迎来开门红，消费者的购物热情被全面引爆。其中，京东居家开场 10 分钟成交额同比增长 120%。（腾讯家居）

惠达卫浴股份有限公司（惠达卫浴）联合欧普照明股份有限公司、广东皮阿诺科学艺术家居股份有限公司、广东顶固集创家居股份有限公司等 14 家公司共设珠海保资碧投企业管理合伙企业（有限合伙）（保资碧投企业管理）。（泛家居网）

6 月 2 日消息，一份来自北京中关村科贸电子城有限公司的有关停止销售电子烟的经营告知书显示，要求科贸城内商户不得销售电子烟，雾化弹以及周边和配套产品。（蓝洞新消费）

家具重镇顺德龙江，发布了家具企业扶强十条。此份文件的扶持方向包括重点投资建设高质量项目、经济贡献奖励、用地支持、设备更新补贴、企业改股上市等，最高扶持金额达 3000 万。（泛家居网）

军事科学院研究员、中国工程院院士陈薇在浦江创新论坛全体大会报告中称，正在研发中的新冠吸入式疫苗已经获得了国家药监局扩大临床的批件，现在正在申请紧急使用。（蓝洞新消费）

日本市场推出新型加热不燃烧茶叶棒“CBD HEAL”，该款产品已上架多个零售渠道，包括线上电商平台及日本的电子烟专卖店等。一大盒（每盒 20 支×10 小盒），零售价为 5500 日币（约合人民币 323 元）。（蓝洞新消费）

备受关注的华为鸿蒙操作系统及全场景新品发布会如期而至，除了正式发布鸿蒙 2.0 操作系统外，还有多款终端设备亮相。智能家居市场，红海之势进一步显现。（泛家居网）

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：	类别	评级	说明
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；	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。
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。	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。