



## 轻工制造

优于大市（维持）

### 证券分析师

花小伟

资格编号：S0120521020001

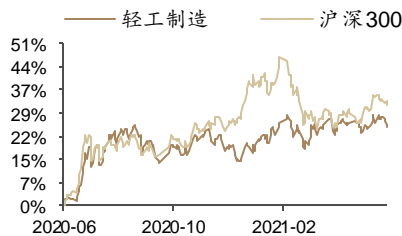
邮箱：huaxw@tebon.com.cn

### 研究助理

毕先磊

邮箱：bixl@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

- 1.《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》，2021.6.7
- 2.《-家居需求旺盛依旧，消费成长策略延续》，2021.5.31
- 3.《社零数据反映需求良好，继续布局消费成长》，2021.5.23
- 4.《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
- 5.《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月家具出口数据靓丽，看好各版块细分龙头

## 投资要点：

- **大家居：618 销售持续走强，5月家具出口数据靓丽。**根据淘数据显示，截止6月10日，天猫芝华仕沙发、喜临门乳胶床垫总销售额分别为1.24、1.35亿元，分别达成上年6月全月销售额的86%、147.38%，软体家居618销售额持续走强。5月家具及其零件出口金额达62.94亿美元，同比增长64.90%，海外地产周期上行带动家居企业外销业务向好。推荐多渠道、多品类优势明显的定制龙头**欧派家居**，中高端品牌矩阵完善、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、品类稳步扩张的**海鸥住工**。
- **必选消费：行业量价齐升，驱动长期增长。**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：电子烟品牌加速渗透。**虽然监管政策短期从严，但新型烟草仍属于长期优质赛道。对标美国发达地区50%左右渗透率与超200亿美元市场规模，国内烟民人数约3亿，而电子烟渗透率仅为1%~2%，未来电子烟市场规模提升空间巨大。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：废纸供需紧张平衡，箱板瓦楞纸价格预计提涨。**截止6月11日，白卡纸、铜版纸、双胶纸、箱板纸、瓦楞纸价格为8229、6310、5900、5036、4070元/吨，周环比变化-8.79%、-5.26%、-8.17%、-0.02%、0%。原料废纸市场预计小幅回暖。废黄受南方降水影响，供给放缓，同时下游规模纸企发布6月16日提涨计划，瓦楞纸拉涨意愿继续显现，预计持续供需紧张平衡状态，带动价格上行。固废供给量虽在高考后小幅上涨，但受到废黄涨价预期影响，构成基本面支撑，预计价格维持稳定。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 .....	5
2. 板块行情回顾.....	6
2.1. 板块指数表现：本周轻工行业下跌 2.57%.....	6
2.2. 个股表现.....	7
2.3. 北上南下资金动向：本周北上资金增配劲嘉股份.....	8
3. 重点数据追踪.....	9
3.1. 家居：30 大中城市商品房成交面积上涨，原材料价格小幅波动.....	9
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：黄金价格环比下跌 0.51%.....	14
4. 公司重要公告.....	15
5. 行业新闻 .....	15
6. 风险提示 .....	16

## 图表目录

图 1: 行业周涨跌幅排行 .....	7
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 .....	8
图 5: 本周个股跌幅前五 .....	8
图 6: 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米) .....	9
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, %) .....	10
图 10: 房屋住宅竣工面积累计值及同比 (万平方米, %) .....	10
图 11: TDI、MDI 现货价 (元/吨) .....	10
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 .....	11
图 15: 双胶纸、木浆价格及其价差 .....	11
图 16: 生活用纸、木浆价格及其价差 .....	11
图 17: 白卡纸、木浆价格及其价差 .....	11
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 .....	12
图 21: 铝现货结算价 .....	12
图 22: 青岛港、保定港、常熟港木浆库存 .....	12
图 23: 铜版纸库存 .....	13
图 24: 双胶纸库存 .....	13
图 25: 白卡纸库存 .....	13
图 26: 生活用纸库存 .....	13
图 27: 废黄板纸库存 .....	13
图 28: 白板纸库存 .....	13
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 .....	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 .....	9
表 3: 废纸进口额度获批情况 (截至 2020 年第 13 批) .....	14

## 1. 轻工制造周观点

### 大家居：长期看好家居龙头市占率提升

海关总署公布 5 月出口数据：5 月家具及其零件出口金额达 62.94 亿美元，较 20 年 5 月同比增长 64.90%，较 19 年 5 月增长 27.21%，持续走强。伴随海外地产周期上行，疫情持续居民自有住房意愿上升，海外家具需求量持续攀升，带动家居企业外销业务向好。

敏华、顾家 618 沙发销售数据靓丽：芝华仕沙发布艺、皮艺、功能沙发三个品类销售齐头并进，淘数据截止 6 月 10 日，天猫芝华仕沙发总销售额 1.24 亿元，10 天达成 20 年 6 月全月销售额的 86%，其中布艺沙发销售额最高，为 4808 万元，环比增长 38.83%；顾家以皮艺沙发销售为主导，淘数据截止 6 月 10 日，天猫顾家沙发总销售额 4049 万元，10 天达成 20 年 6 月全月销售额的 61%，其中皮艺销售额为 3365 万元，环比增长 83.09%。

乳胶床垫领跑 618 床垫赛道：敏华由沙发至床垫的扩品类战略成效显著，淘数据截止 6 月 10 日，天猫芝华仕乳胶床垫销售额 1923 万元，已赶超 20 年 6 月整月销售额，环比增长 96.16%；喜临门床垫线上销售爆发式增长，淘数据截止 6 月 10 日，天猫喜临门乳胶床垫销售额 1.35 亿元，已超过 20 年 6 月整月销售额 47.38%。

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，内销渗透率提升、外销订单与产能释放的梦百合，以及线上渠道销量爆发式增长、线下大商战略积极拓店的喜临门。

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：放开三胎，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：长期优质赛道，看好电子烟品牌加速渗透

近日，新修订的《未成年保护法》规定禁止放任、唆使未成年吸烟，包括电子烟。国内电子烟监管政策严格化的趋势不改，尤其考虑到电子烟使用者中，青少年占比不断上升。

但我们认为，虽然监管政策短期从严，但新型烟草仍属于长期优质赛道：1) 减害性：《英国公共卫生部 2021 证据更新》表示电子烟产品是 2020 年英国尝试

戒烟者最常用的辅助手段，出于健康考虑，卷烟使用者向电子烟转化趋势不改；2) 国内渗透率提升空间巨大：根据艾媒咨询数据，对标美国发达地区 50% 左右渗透率与超 200 亿美元市场规模，国内烟民人数约 3 亿，而电子烟渗透率仅为 1%~2%，市场规模仅为 30 亿美元左右，未来电子烟市场规模提振空间巨大。

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，瓦楞纸预计小幅回暖

6月4日到6月13日，进口针叶浆周均价 6312 元/吨，环比下滑 1.3%，同比上升 39.12%；进口阔叶浆周均价 4978 元/吨，环比下降 1.37%，同比上升 36.57%；进口本色浆周均价 5958 元/吨，环比降 0.08%，同比上升 31.29%；进口化机浆周均价 3919 元/吨，环比降 0.48%，同比降 4.69%。

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，国内由巴西进口的阔叶浆量出现小幅波动，但国内整体供应面影响不大。

截止 6 月 11 日，白卡纸、铜版纸、双胶纸、箱板纸、瓦楞纸价格为 8229、6310、5900、5036、4070 元/吨，周环比变化-8.79%、-5.26%、-8.17%、-0.02%、0%。木浆系：纸企成交政策灵活价格波动，下游需求释放有限，上游浆价波动，提价驱动减弱。废纸系：原料废纸市场预计小幅回暖。废黄受南方降水影响，供给放缓，同时下游规模纸企发布 6 月 16 日提涨计划，瓦楞纸拉涨意愿继续显现，预计持续供需紧平衡状态，带动价格上行。固废供给量虽在高考后小幅上涨，但受到废黄涨价预期影响，构成基本面支撑，预计价格维持稳定。

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

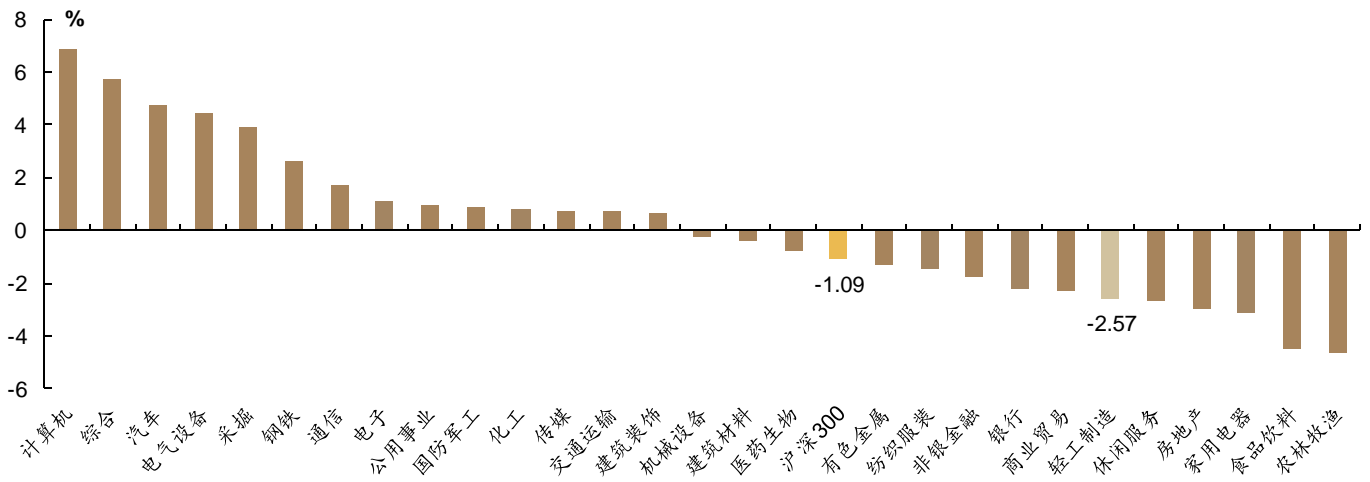
4 月当月金银珠宝限额以上企业零售额同比增长 48.3%，相对于 19 年四月增长 19.7%，复合增长率达 9.4%；21 年 1-4 月限额以上企业零售额累计同比增长 81.5%，相对于 19 年 1-4 月增长 12.3%，终端需求继续回暖。推荐线上渠道亮眼、开店加速的国内珠宝龙头周大生等。

## 2. 板块行情回顾

### 2.1. 板块指数表现：本周轻工行业下跌 2.57%

轻工板块跑输大盘 1.48 个百分点。本周，沪深 300 下跌 1.09 个百分点，轻工制造板块下跌 2.57 个百分点，跑输大盘 1.48 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 24 位。

图 1：行业周涨跌幅排行

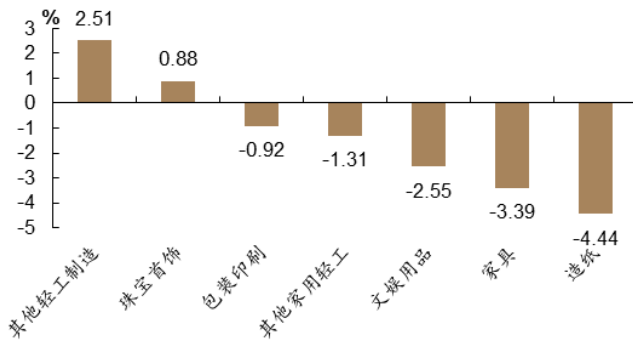


资料来源：Wind，德邦研究所

本周，轻工子行业中其他轻工制造板块上涨 2.51%。本周，其他轻工制造板块领涨，珠宝首饰板块上涨 0.88%；包装印刷、其他家用轻工、文娱用品、家具、造纸分别下跌 0.92%、1.31%、2.55%、3.39%、4.44%。

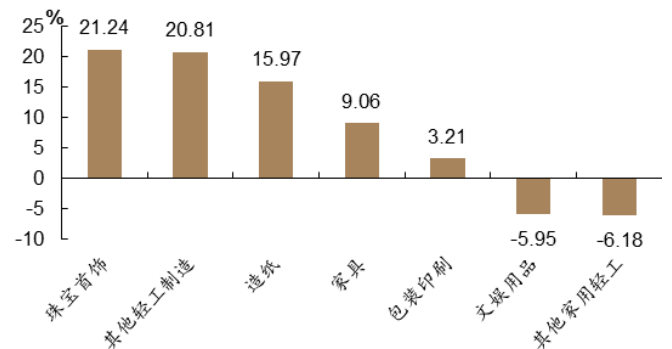
年初至今，珠宝首饰板块上涨 21.24%。年初至今，轻工子板块中珠宝首饰、其他轻工制造、造纸、家具、包装印刷板块分别上涨 21.24%、20.81%、15.97%、9.06%、3.21%；文娱用品、其他家用轻工板块分别下跌 5.95%、6.18%。

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

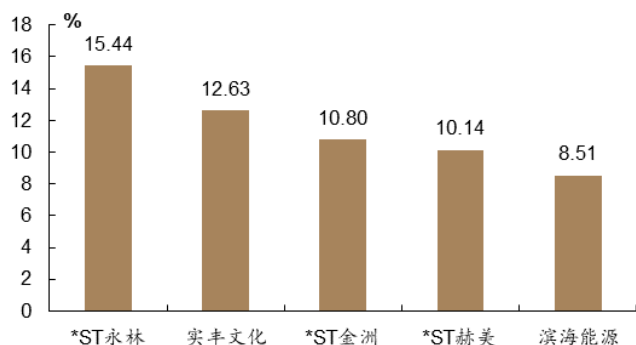


资料来源：Wind，德邦研究所

## 2.2. 个股表现

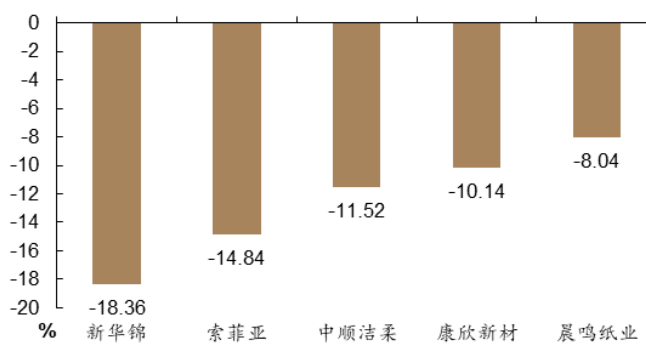
本周，\*ST 永林领涨。涨幅排行榜前五名分别是\*ST 永林 (+15.44%)、实丰文化 (+12.63%)、\*ST 金洲 (+10.80%)、\*ST 赫美 (+10.14%)、滨海能源 (+8.51%)；跌幅排行榜前五名分别是新华锦 (-18.36%)、索菲亚 (-14.84%)、中顺洁柔 (-11.52%)、康欣新材 (-10.14%)、晨鸣纸业 (-8.04%)。

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 11 日，轻工制造北上资金持股比例前三的是：索菲亚 (19.59%) > 裕同科技 (7.30%) > 欧派家居 (6.40%)；截至 2021 年 6 月 11 日，南下资金持股比例前三的是：晨鸣纸业 (35.42%) > 敏华控股 (26.81%) > 红星美凯龙 (22.91%)。

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：顾家家居 (+0.37%) 和索菲亚 (+0.24%)；轻工 A 股标的的中北上资金持股比例下降最多的是：老凤祥 (-0.12%)。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 (+0.44%)；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 (-0.35%)。

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 (+5.93%)、晨光文具 (+2.89%)；北上资金持股比例下降最快的是：尚品宅配 (-2.20%)、美凯龙 (-2.01%)。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 (+16.88%)、敏华控股 (+11.33%)；南下资金持股比例下降最快的是：中粮包装 (-0.98%)。

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 (%)
					2020/6/11	2021/6/4	2021/6/11		
定制家居	603833.SH	欧派家居	910.51	6.04	5.94	6.24	6.40	0.16	0.46
定制家居	002572.SZ	索菲亚	217.78	9.12	20.50	19.35	19.59	0.24	-0.91
定制家居	300616.SZ	尚品宅配	152.19	1.99	3.04	0.86	0.84	-0.02	-2.20
软装	603816.SH	顾家家居	489.46	6.32	3.94	3.95	4.32	0.37	0.38
软装	603008.SH	喜临门	111.42	3.87	3.05	2.36	2.38	0.02	-0.67
家居连锁	601828.SH	美凯龙	346.20	39.05	2.34	0.30	0.33	0.03	-2.01
文具	603899.SH	晨光文具	763.07	9.28	2.81	5.72	5.70	-0.02	2.89
文化纸	002078.SZ	太阳纸业	351.44	26.25	1.48	1.40	1.39	-0.01	-0.09
文化纸	000488.SZ	晨鸣纸业	213.82	29.84	1.36	1.47	1.62	0.15	0.26
纸包装	002831.SZ	裕同科技	266.92	9.37	1.37	7.30	7.30	0.00	5.93
烟标	002191.SZ	劲嘉股份	162.16	14.65	2.13	2.45	2.52	0.07	0.39
金银珠宝	600612.SH	老凤祥	223.32	5.23	1.34	1.20	1.08	-0.12	-0.26

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 (%)			本周增减 (%)	近一年变化 (%)
					2020/6/11	2021/6/4	2021/6/11		
软装	1999.HK	敏华控股(HKD)	775.31	39.60	15.48	26.59	26.81	0.22	11.33
家居连锁	1528.HK	红星美凯龙(CNY)	420.70	39.05	16.09	22.47	22.91	0.44	6.82
生活用纸	1044.HK	恒安国际(CNY)	622.92	11.78	1.55	1.68	1.54	-0.14	-0.01
生活用纸	3331.HK	维达国际(HKD)	303.69	12.00	1.00	1.95	1.90	-0.05	0.90
文化纸	1812.HK	晨鸣纸业	259.84	29.84	18.54	35.77	35.42	-0.35	16.88
包装纸	2314.HK	理文造纸(HKD)	277.75	43.47	0.54	0.31	0.33	0.02	-0.21
金属包装	0906.HK	中粮包装(HKD)	51.33	11.13	1.89	0.91	0.91	0.00	-0.98
金银珠宝	1929.HK	周大福	1552.00	100.00	0.46	0.38	0.41	0.03	-0.05

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上涨，原材料价格小幅波动

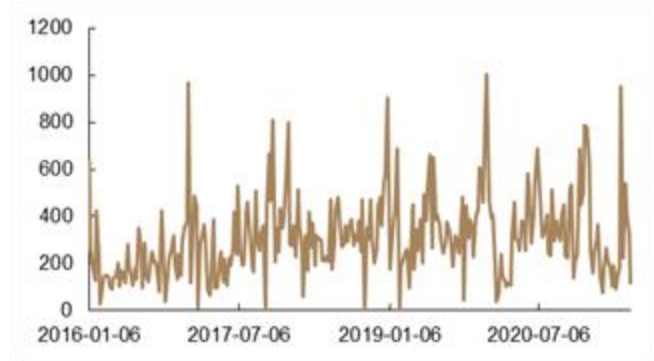
地产数据：5月30日至6月6日，全国30大中城市商品房成交面积469.31万平方米，环比上涨13.91%；100大中城市住宅成交土地面积115.31万平方米，环比下跌64.33%。

图 6：30 大中城市商品房成交面积（万平方米）



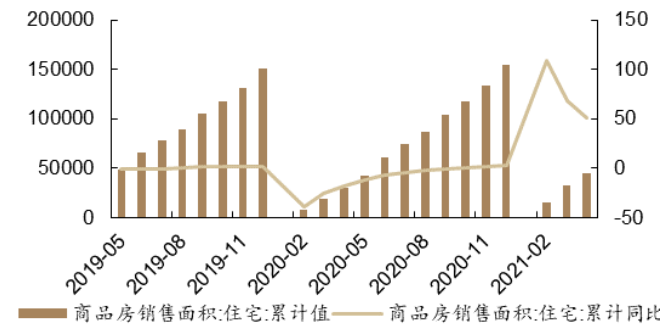
资料来源：Wind，德邦研究所

图 7：100 大中城市住宅用地成交面积（万平方米）



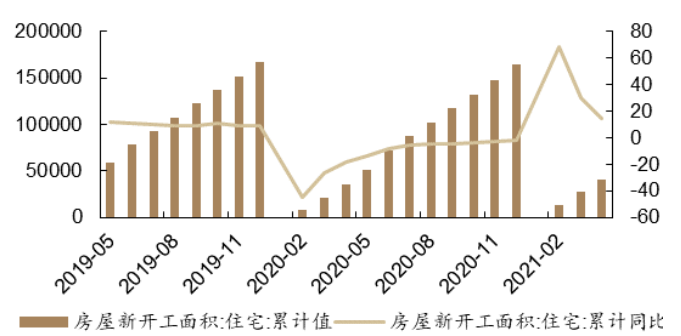
资料来源：Wind，德邦研究所

图 9：房屋住宅销售面积累计值及同比（万平方米，%）



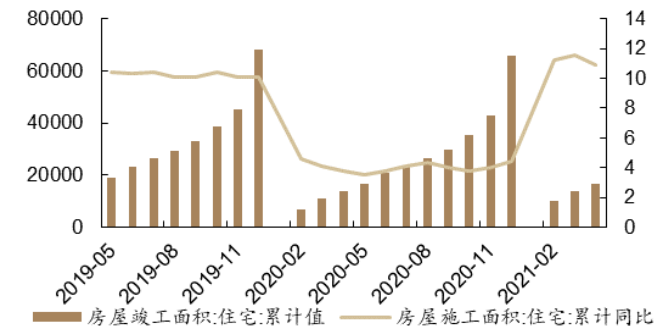
资料来源：Wind，德邦研究所

图 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

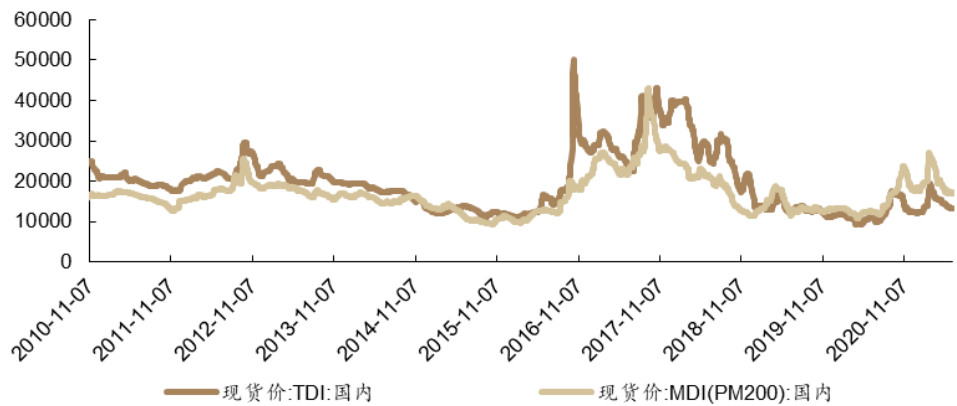
图 10：房屋住宅竣工面积累计值及同比（万平方米，%）



资料来源：Wind，德邦研究所

原材料：6月11日，TDI 现货价为 13300 元/吨，与上周持平，MDI 现货价为 17150 元/吨，环比下跌 0.29%。

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

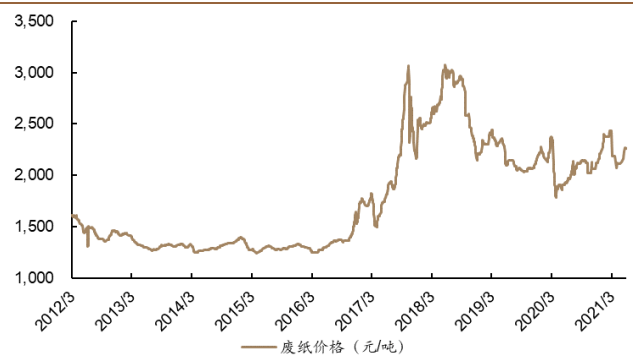
**纸类价格：**本周，木浆价格下跌 44.64 元/吨，文化纸价格回落，包装用纸中箱板纸、瓦楞纸价格持平，白板纸、白卡纸价格回落。6月10日铝现货结算价为 2470 美元/吨。

图 12：木浆价格变化



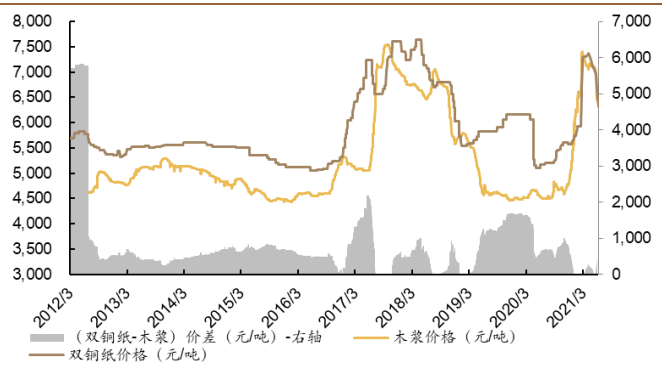
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 13：废纸价格变化



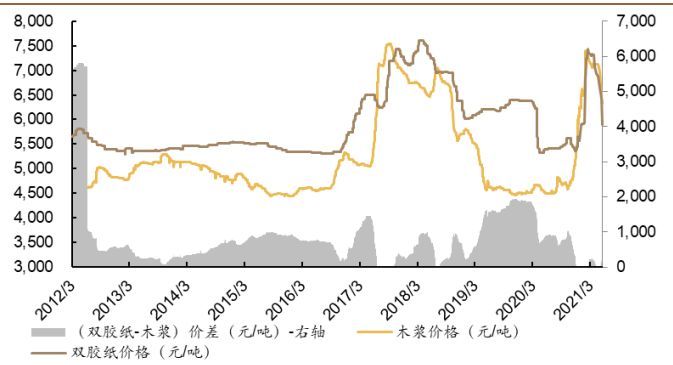
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 14：双铜纸、木浆价格及其价差



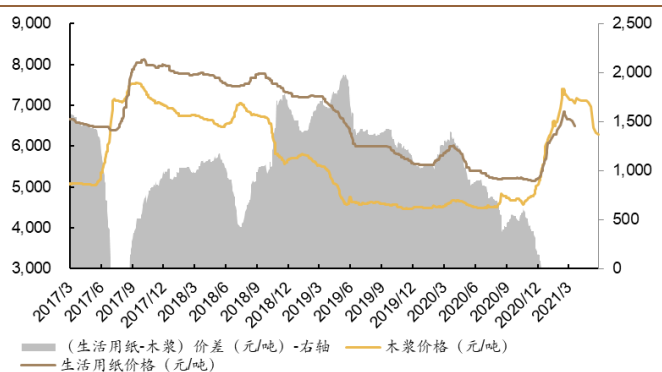
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 15：双胶纸、木浆价格及其价差



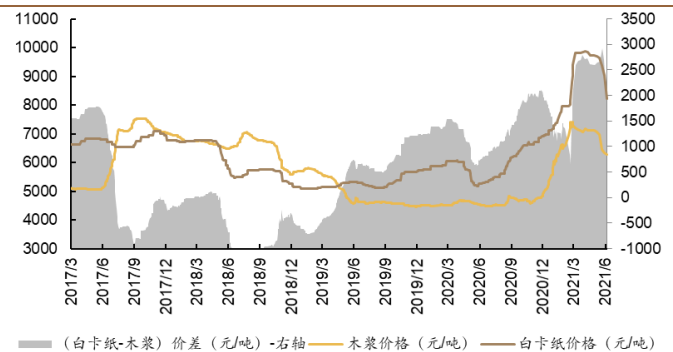
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 16：生活用纸、木浆价格及其价差



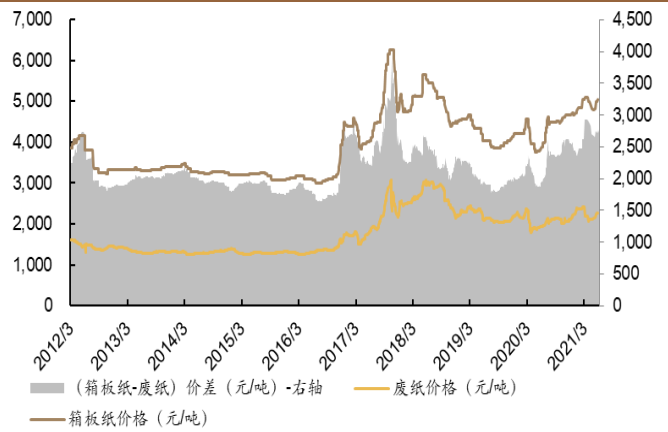
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 17：白卡纸、木浆价格及其价差



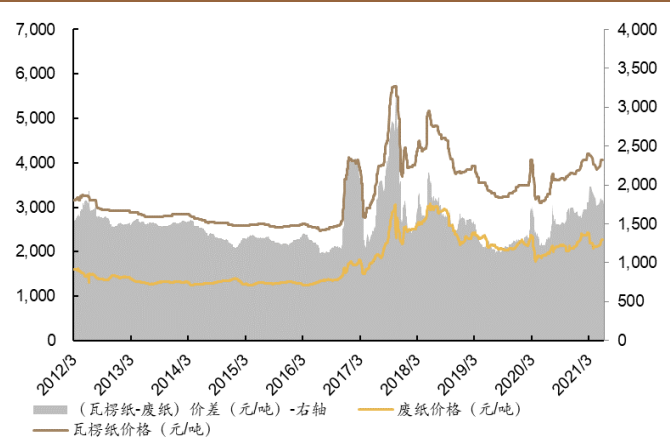
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 18：箱板纸、木浆价格及其价差



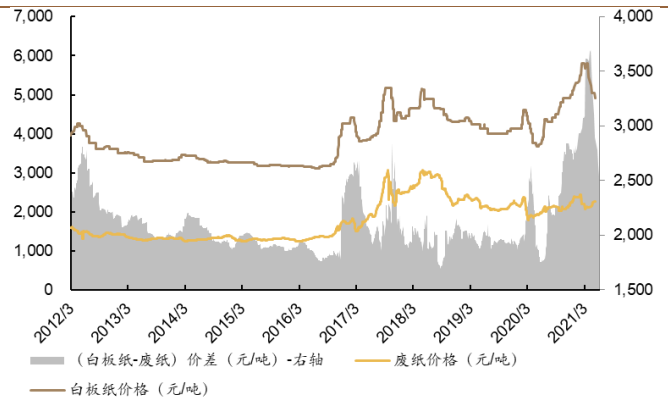
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 19：瓦楞纸、废纸价格及其价差



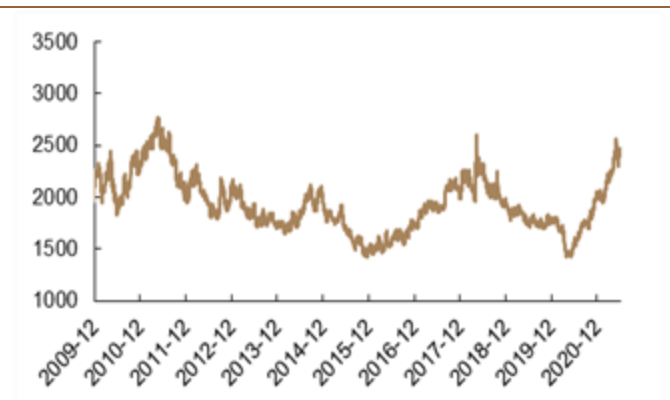
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

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

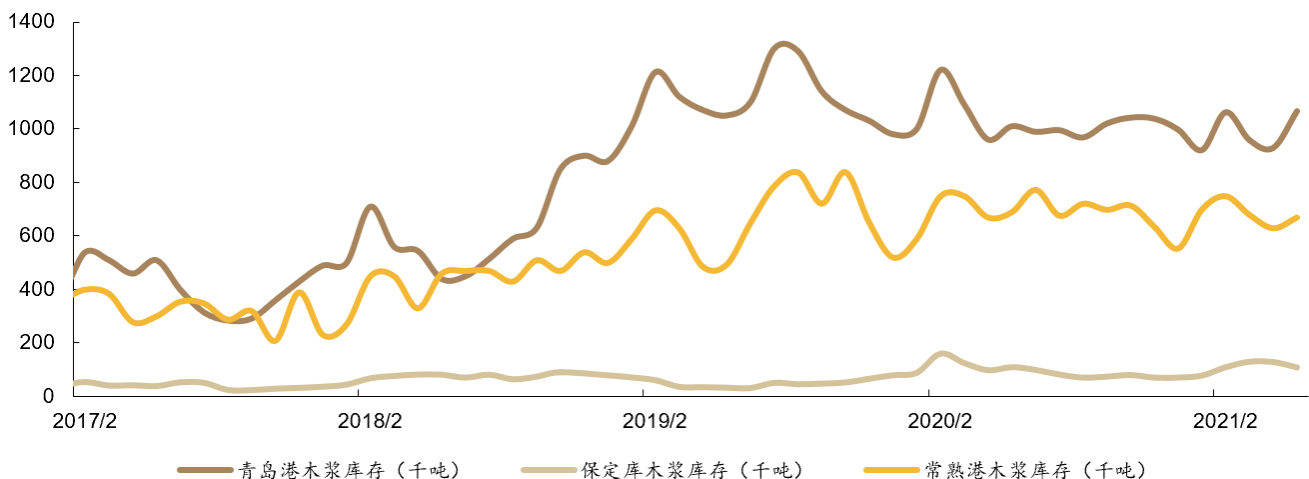
图 21：铝现货结算价



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

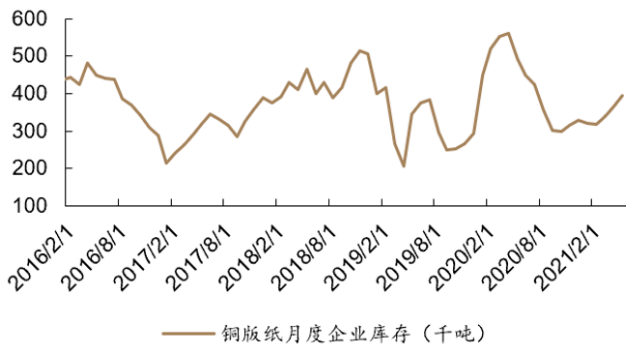
**纸类库存：**截至 5 月 31 日，木浆系：青岛港木浆库存、保定港、常熟港木浆月度库存分别为 1066、108.18、670 千吨，铜版纸、双胶纸月度企业库存分别为 395.5、639.55 千吨，白卡纸、生活用纸月度社会库存分别为 1324.91、1124 千吨。废纸系：废黄板纸月度库存天数 8.13 天，白板纸、箱板纸、瓦楞纸月度社会库存分别为 602、1970.37、1204.27 千吨。

图 22：青岛港、保定港、常熟港木浆库存



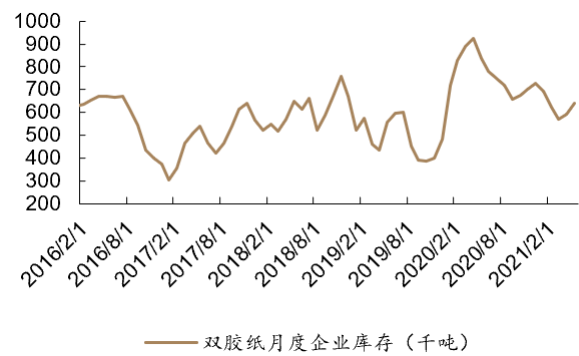
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 23：铜版纸库存



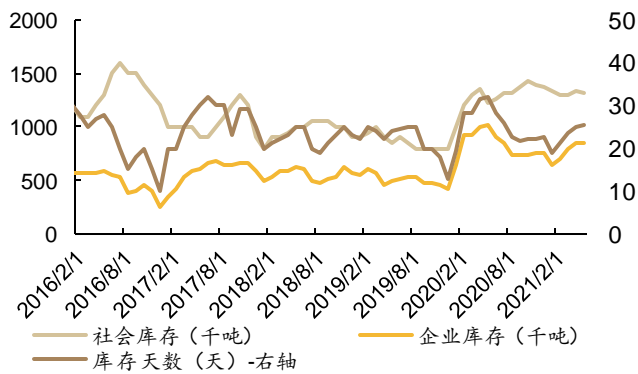
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 24：双胶纸库存



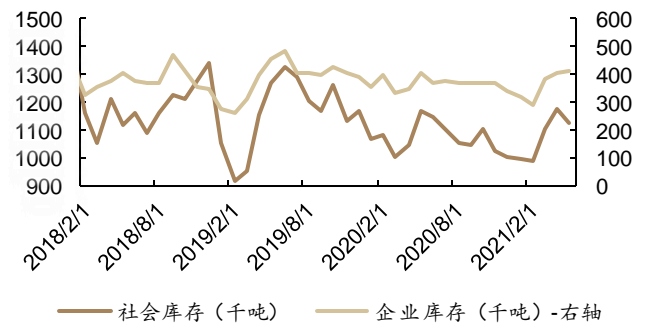
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 25：白卡纸库存



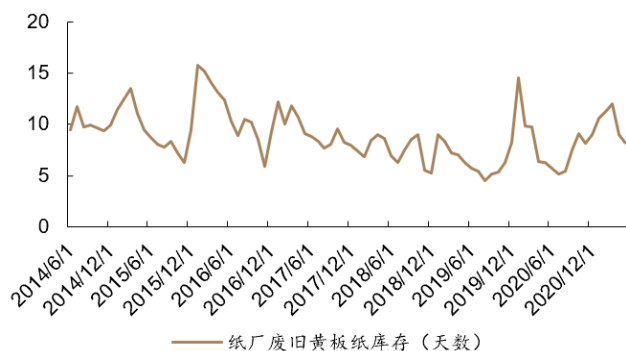
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 26：生活用纸库存



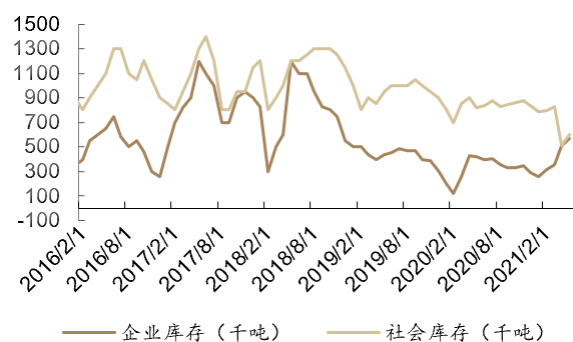
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 27：废黄板纸库存



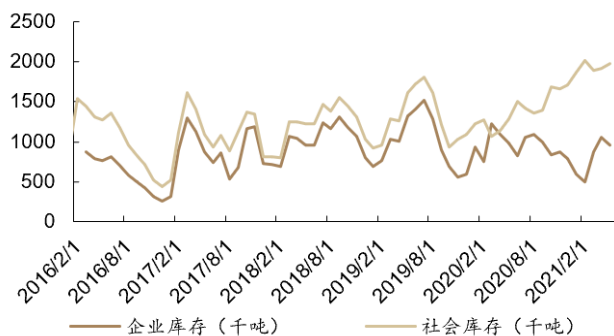
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 28：白板纸库存



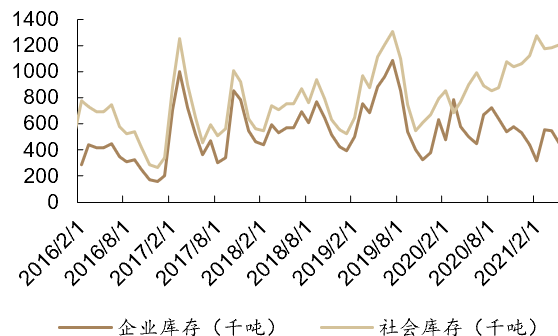
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

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)

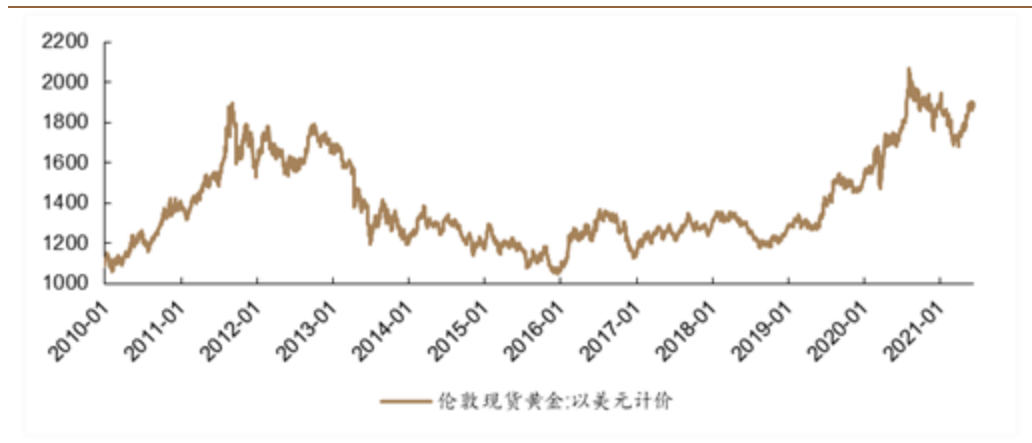
序号	企业	2020 年 1-13 批获批额度 (万吨)	占比	2019 年获批额度 (万吨)	占比	2018 年获批额度 (万吨)	占比	2017 年获批额度 (万吨)	占比
1	玖龙纸业	210.49	31.16%	339.00	31.53%	631.39	34.78%	847	30.13%
2	理文造纸	99.28	14.70%	147.38	13.71%	269.83	14.86%	398	14.16%
3	山鹰纸业 (含福建联盛)	89.21	13.21%	143.29	13.33%	231.57	12.75%	256	9.11%
4	华泰纸业	57.00	8.44%	84.00	7.81%	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 0.51%

截止 2021 年 6 月 11 日, 伦敦现货黄金价格 1881.05 美元/盎司, 相比上周下跌 0.51%。

图 31: 伦敦现货黄金结算价



资料来源：Wind，德邦研究所

## 4. 公司重要公告

【宝钢包装】权益派发：公司将每 10 股派发现金红利 0.71 元。股权登记日为 2021 年 6 月 15 日，除权（息）日和现金红利发放日为 2021 年 6 月 16 日。

【新宏泽】权益派发：公司将每 10 股派发现金红利 3 元，共计派发 4800 万元。股权登记日为 2021 年 6 月 15 日，除权（息）日和现金红利发放日为 2021 年 6 月 16 日。

【中顺洁柔】股份回购：2021 年 6 月 8 日，公司实施了股份回购，回购数量为 362 万股，占公司总股本的 0.2757%，最高成交价为 34.23 元/股，最低成交价为 32.62 元/股，成交金额为 1.21 亿元。目前累计回购股份合计 1854 万股，占总股本的 1.4127%，最高成交价为 34.50 元/股，最低成交价为 23.27 元/股，成交总金额 5.33 亿元。

【太阳纸业】股权激励：公司股权激励授予 1199 人 6261.1 万股，占公司总股本的 2.39%。三个解除限售业绩考核条件分别为以 2020 年净利润为基数，2021 年、2022 年、2023 年净利润增长率不低于 30%、40%、50%。

【华旺科技】股权激励：公司股权激励拟授予 124 人 206.3 万股，占公司总股本的 0.72%。三个解除限售业绩考核条件分别为以 2020 年为基数，2021 年、2022 年、2023 年净利润增长率不低于 30%、60%、90%。

【坚朗五金】实控人减持：持股占比 37.74% 的公司控股股东、实控人白宝鲲先生计划在接下来的 6 个月内减持不超过 105 万股，占公司总股本的 0.33%。

【欧派家居】对外担保：公司为广州欧派集成家居有限公司提供最高限额为 2.9 亿元的保证责任，公司已实际为欧派集成向各银行提供的担保余额约为 4.5 亿元。欧派集成的法定代表人为姚良柏先生，其在欧派家居集团担任副董事长、行政副总裁等职务。欧派集成 2020 年实现营业收入 48.6 亿元，净利润 4.7 亿元，截至 2021 年一季度资产负债率为 51.81%。

【姚记科技】权益派发：公司将每 10 股派发现金红利 5 元。股权登记日为 2021 年 6 月 17 日，除权（息）日和现金红利发放日为 2021 年 6 月 18 日。

【中顺洁柔】权益派发：公司将每 10 股派发现金红利 1 元。股权登记日为 2021 年 6 月 18 日，除权（息）日和现金红利发放日为 2021 年 6 月 21 日。

【周大生】权益派发：公司将每 10 股派发现金红利 6 元。股权登记日为 2021 年 6 月 17 日，除权（息）日和现金红利发放日为 2021 年 6 月 18 日。

【狮头股份】资产重组：拟通过发行股份及支付现金的方式购买杭州昆汀科技股份有限公司全部或部分剩余股份，同时拟向不超过 35 名投资者非公开发行股份募集配套资金。

【顾家家居】员工持股：拟实施 2021 年员工持股计划，持有人包括公司董事、高管及核心骨干人员。总人数不超过 25 人，总出资额不超过 5 亿元，受让价格为受让前一交易日收盘价的 90%，计划存续期为 72 个月。

## 5. 行业新闻

近日，红星美凯龙携超级 IP 品牌活动《家居面对面》，正式走进新中式家居风格倡导者品牌荣麟家居总部。访谈上，红星美凯龙执行总裁兼大营运中心总经理朱家桂表示潮流家具将成为红星美凯龙重点发力品类之一。按照设想，未来三年，红星美凯龙将投入近百亿相关资源，将潮流家具主题馆从过去的红星美凯龙

商场第一大品类，全面打造成为中国潮流家具潮流趋势的超级风潮中心，推动市场发展同时，最终孵化出一大批 C 端知名潮流家具品牌。（网易）

国内纸业市场整体上处于涨跌互现的运行状态。其中，北方地区存在价格上涨现象，6月6日-6月7日，山东世纪阳光纸业、山东省寿光市鲁丽纸业、柏乡县华兴纸业、柏乡县锦宝石新材料等纸企上涨 50-100 元/吨，涉及高瓦、箱板纸、纱管纸等。（中国纸网）

思摩尔国际控股有限公司(股票代码:6969.HK)宣布,与美国上市公司 AIM ImmunoTech(股票代码:AIM)续签为期两年的材料转让和研究协议,旨在将 Ampligen 发展可用于治疗新冠肺炎及其他呼吸道病毒性疾病的潜在吸入疗法。（消费日报网）

工业和信息化部公布，2021 年 1—4 月，全国机制纸及纸板产量 4392.3 万吨，同比增长 22.5%。4 月当月，全国机制纸及纸板产量 1135.5 万吨，同比增长 6.2%。2021 年 1—4 月，全国造纸及纸制品业营业收入 4644.3 亿元，同比增长 30.6%；利润总额 336.1 亿元，同比增长 91.5%。截止四月末，规模以上造纸和纸制品业企业共 6716 家，较一年前增长了近 200 家。亏损企业 1873 家，同比减少 19.8%，环比减少了 350 家。根据统计局的数据显示，生产者出厂价格指数中，相比 2020 年同期，纸浆价格涨幅最大，其次是造纸，最后是纸制品，利润逐渐被行业上游所占，下游的经营成本上升明显，但是销售价格没有实现同比增长。（中国纸网）

北方个别纸企瓦楞纸价格小涨 50 元/吨，原料废纸价格稳中小涨，成本支撑坚挺。（中国纸网）

英国卫生部 2021 最新报告：电子烟可辅助戒烟，并疾呼公共部门应减少民众对电子烟的误解，着力传播电子烟减害证据。（网易新闻）

美国致力于倡导保护小企业的联邦机构 SBA 已敦促 FDA 寻求许可，允许电子烟制造商在其上市前审查期间将产品再投放市场一年。（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：	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。