

板块回调，短期把握主题行情，中长期聚焦三大投资主线

投资周报

● 周观点：造纸结构分化，重点关注母婴消费成长新动力

造纸：关注边际变量，静待需求回暖。造纸板块出现结构分化，淡季影响下浆纸系纸品普遍走弱，而废纸系受供需矛盾、短期节假日与电商节催化需求有望稳中上行。废纸系龙头纸厂发布6月新一轮涨价函，6月16日计划提涨50-100元/吨，继续加强市场信心。同时，原料废纸普遍上行30-50元/吨，成本端有支撑。从箱板纸库存来看，纸厂库存持续消化，经销商库存略有小幅增加，在纸价上涨催化下，有备货需求的包装厂预计仍有一定补库需求释放。

家具：地产销售强韧，竣工复苏提速，看好全年后周期消费需求。2020Q4开始，地产销售与竣工逐步企稳，2021H1销售端持续表现亮眼，家具出口增速在2020年高基数效应向持续向好，美国地产高景气延续，对国内软体家具出口中长期亦有较好的支撑。纵观全球疫情态势，中国控制程度最好，经济率先恢复，近期东南亚地区疫情加重，出口订单转移，家具出口潜在订单充足，外销增长动力强劲。

消费轻工：三孩政策放开，中长期将接棒人口红利打开母婴行业新增长空间。近期，国家放开三孩政策，我们认为短期内生育率有望受政策鼓励而抬升，中长期政策完善及相关配套措施逐步落地将带动母婴产品进入快速增长阶段，结构上快消类产品利好程度将更优于耐用消费品。

● 股票组合建议

我们建议轻工板块中长期把握三大投资主线：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：成品纸价格分化，废纸系供需矛盾凸显，6月新一轮涨价启动，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）；碳中和政策、林业碳汇交易持续推进，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（受益于三孩政策放开、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）。

● 公司重要公告：1) 江山欧派：发行可转换公司债券；2) 我乐家居：调整限制性股票激励计划之回购价格；3) 岳阳林纸：向激励对象首次授予限制性股票；4) 中顺洁柔：关于减资的公告。

● 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

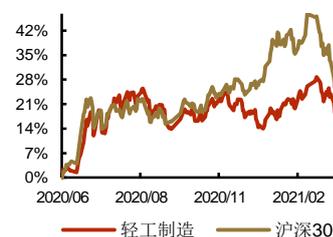
推荐（维持评级）

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

《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》20210606

《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

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	351.44	13.39	0.75	1.49	1.59	18.10	8.99	8.42	12.72	2.44	推荐
	600567.SH	山鹰国际	164.33	3.56	0.30	0.45	0.54	13.60	7.94	6.60	9.21	0.94	未评级
	600966.SH	*博汇纸业	188.50	14.10	0.62	2.20	2.35	38.33	6.41	6.00	14.69	3.48	未评级
	000488.SZ	晨鸣纸业	213.82	9.15	0.36	1.64	1.57	11.50	5.59	5.82	6.92	1.07	未评级
定制家具	603833.SH	*欧派家居	910.51	150.68	3.47	4.27	5.34	41.96	35.29	28.22	19.20	7.42	推荐
	300616.SZ	尚品宅配	152.19	76.60	0.51	2.76	3.28	63.07	27.73	23.38	2.89	4.64	未评级
	603801.SH	志邦家居	112.40	35.97	1.78	1.68	2.08	26.20	21.47	17.28	19.02	3.85	未评级
	002853.SZ	皮阿诺	42.81	22.95	1.27	1.44	1.84	21.76	15.95	12.48	12.73	3.02	未评级
	002572.SZ	索菲亚	217.78	23.87	1.31	1.55	1.81	22.41	15.45	13.15	20.61	4.22	未评级
	603898.SH	好莱客	43.89	14.10	0.89	1.24	1.45	17.72	11.35	9.69	10.65	2.05	未评级
成品家具	603816.SH	*顾家家居	489.46	77.41	1.39	2.62	3.15	35.56	29.55	24.57	13.37	6.51	推荐
	603008.SH	喜临门	111.42	28.76	0.80	1.19	1.48	27.41	24.12	19.46	11.20	2.67	未评级
	603818.SH	曲美家居	57.47	9.86	0.20	0.60	0.87	147.74	16.36	11.37	5.67	2.42	未评级
	603313.SH	梦百合	113.21	30.18	1.11	1.68	2.28	26.27	17.92	13.26	12.85	4.32	未评级
建材家具	603208.SH	江山欧派	102.68	97.73	4.05	5.73	7.50	28.07	17.06	13.03	28.77	7.20	未评级
	002798.SZ	帝欧家居	63.04	16.21	1.45	1.98	2.48	14.63	8.18	6.53	14.33	1.95	未评级
	603385.SH	惠达卫浴	38.99	10.14	0.83	1.00	1.19	12.44	10.15	8.49	8.69	1.17	未评级
	000910.SZ	大亚圣象	68.86	12.58	1.14	1.37	1.57	11.24	9.20	8.02	11.72	1.41	未评级
	603180.SH	金牌橱柜	67.89	46.96	3.12	2.62	3.29	19.91	17.94	14.28	19.27	3.79	未评级
包装	002701.SZ	奥瑞金	123.30	5.10	0.30	0.37	0.43	24.91	13.67	11.83	11.49	2.05	未评级
	002831.SZ	裕同科技	266.92	28.48	1.29	1.48	1.81	24.57	19.22	15.71	15.07	4.00	未评级
	601515.SH	东风股份	85.80	6.43	0.41	0.46	0.50	27.12	14.09	12.89	12.92	1.80	未评级
	002228.SZ	合兴包装	46.45	3.75	0.24	0.28	0.33	17.97	13.22	11.39	8.95	1.56	未评级
	002191.SZ	劲嘉股份	162.16	11.07	0.56	0.69	0.81	15.62	15.99	13.72	11.48	1.85	未评级
消费轻工	002511.SZ	*中顺洁柔	394.90	30.10	0.70	1.02	1.22	32.67	29.51	24.67	19.87	5.72	推荐
	603899.SH	*晨光文具	763.07	82.25	1.36	1.67	2.04	70.13	49.33	40.27	26.73	16.54	未评级
	603610.SH	麒盛科技	53.55	19.12	1.32	1.24	1.46	16.00	15.39	13.06	9.42	1.74	未评级
	603195.SH	*公牛集团	1173.16	195.34	3.89	4.60	5.30	57.35	42.47	36.86	31.50	14.71	推荐
	605009.SH	豪悦护理	130.95	82.39	6.95	4.09	5.05	33.69	20.14	16.30	35.14	7.57	未评级
	300888.SZ	*稳健医疗	565.49	132.59	9.80	4.99	6.31	21.51	26.57	21.01	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 11 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：造纸结构分化，重点关注母婴消费成长新动力	5
1.2、 股票组合建议	5
1.3、 历史股票组合走势与估值	6
2、 轻工板块分析及展望	6
2.1、 轻工板块总体分析	6
2.2、 行业与重点上市公司动态跟踪	7
2.2.1、 上周行业要闻	7
2.2.2、 上周重点上市公司公告与新闻	8
3、 细分子行业重要数据更新与分析	9
3.1、 造纸：废纸系龙头端午节后上调纸价，对废纸市场构成利好	9
3.2、 家具：TDI 与 MDI 稳中持续下行，木材价格指数收跌	12
3.3、 包装：本周油价小幅上行，布油周均价升至 72 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 23	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： 国内针叶浆、阔叶浆价格走势	9
图 6： 欧洲港口木浆库存	10
图 7： 国内四大港口库存	10
图 8： 进口针叶浆价格走势	10
图 9： 进口阔叶浆价格走势	10
图 10： 国废价格与库存走势	10
图 11： 纸浆期货结算价走势	10
图 12： 双胶纸价格与库存走势	11
图 13： 双铜纸价格与库存走势	11
图 14： 箱板纸价格与库存走势	11
图 15： 瓦楞纸价格与库存走势	11
图 16： 白卡纸价格与库存走势	12
图 17： 白板纸价格与库存走势	12
图 18： TDI&纯 MDI 价格走势	12
图 19： 中国木材指数	12
图 20： WTI&布伦特原油期货结算价格走势	13
图 21： 聚丙烯期货结算价格走势	13
图 22： 铝期货结算价格走势	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	6

表 4: 上周重点上市公司公告 8

1、核心观点与股票组合建议

1.1、周观点：造纸结构分化，重点关注母婴消费成长新动力

造纸：关注边际变量，静待需求回暖。上周纸浆期现价震荡回落，两者联动性增强，带动现货价格下行。下游木浆系文化纸、白卡纸与生活用纸需求疲软，价格持续小幅走低。同时，5月巴西出口到中国的阔叶浆量同比与环比均出现下降，6月针叶浆外盘报价下调，短期影响情绪面，总体预期偏弱，难有上涨动力。我们认为造纸板块整体出现结构分化，淡季影响下浆纸系纸品普遍走弱，而废纸系受供需矛盾、短期节假日与电商节催化需求有望稳中上行。废纸系龙头纸厂发布6月新一轮涨价函，6月16日计划提涨50-100元/吨，继续加强市场信心。同时，原料废纸普遍上行30-50元/吨，成本端有支撑。从箱板纸库存来看，纸厂库存持续消化，经销商库存略有小幅增加，在纸价上涨催化下，有备货需求的包装厂预计仍有一定补库需求释放。

家具：地产销售强韧，竣工复苏提速，看好全年后周期消费需求。2020Q4开始，地产销售与竣工逐步企稳，2021H1销售端持续表现亮眼，2021年2-4月商品房销售面积同比增速分别为104.9%、38.1%、12.2%；房屋新开工面积分别同比增长64.3%、7.25%、-9.32%，住宅竣工增速前1-4月同比累计增速达20.7%，较2019年同期增长3.2%，边际改善显著。此外，家具出口增速在2020年高基数效应下持续向好，美国地产高景气延续，对国内软体家具出口中长期亦有较好的支撑。纵观全球疫情态势，中国控制程度最好，经济率先恢复，近期东南亚地区疫情加重，出口订单转移，我们认为家具出口潜在订单充足，外销增长动力强劲。

消费轻工：三孩政策放开，中长期将接棒人口红利打开母婴行业新增长空间。近期，国家放开三孩政策，要求各级政府依法组织实施三孩生育政策，促进生育政策和相关政策配套衔接。我们认为，短期内生育率有望受政策鼓励而抬升，中长期政策完善及相关配套措施逐步落地将带动母婴产品进入快速增长阶段，结构上快消类产品利好程度将更优于耐用消费品。长期格局下，母婴行业具备高频、高粘性、高端化的消费特征，同时伴随80-90后母婴消费观念升级，人口红利淡化的背景下，母婴行业发展有望迎来新的增长动力，看好母婴赛道高端化与多元化将继续打开行业天花板。

1.2、股票组合建议

我们建议轻工板块**中长期把握三大投资主线**：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：成品纸价格分化，废纸系供需矛盾凸显，6月新一轮涨价启动，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）；**碳中和政策、林业碳汇交易持续推进，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**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**(受益于三孩政策放开、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	2021/6/11 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	13.39	33.30	-5.64	-7.21	13.92	12.47	2.06
600966.SH	博汇纸业	14.10	205.09	-7.18	-6.19	12.92	-5.70	2.73
603833.SH	欧派家居	150.68	57.26	-2.17	12.91	37.81	30.53	7.51
603816.SH	顾家家居	77.41	59.39	-7.69	9.79	52.98	26.57	6.95
002511.SZ	中顺洁柔	30.10	208.15	-11.52	44.23	39.74	30.07	7.73
300888.SZ	稳健医疗	132.59	6.56	-0.47	-18.96	14.24	/	5.17
603899.SH	晨光文具	82.25	167.44	-4.43	-6.60	56.38	50.65	13.74
603313.SH	梦百合	30.18	69.52	-1.31	-6.91	32.02	30.07	3.14
600567.SH	山鹰国际	3.56	-12.34	-1.39	17.88	10.12	19.12	1.05
600963.SH	岳阳林纸	10.26	140.24	8.11	146.97	37.49	23.98	2.12

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

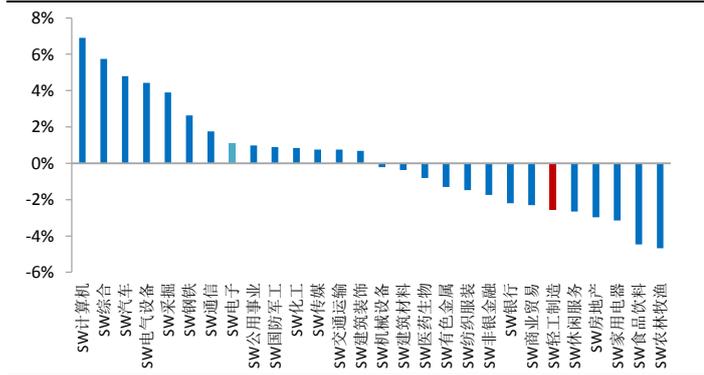
上周申万轻工制造行业指数涨跌幅-2.57%，上证综指涨跌幅-0.06%，深证成指涨跌幅-0.47%，沪深300涨跌幅-1.09%，轻工板块跑输大盘指数，在申万一级行业涨跌幅排名中位列第23名。分子行业来看，涨跌幅依次为珠宝首饰(+0.88%)、包装印刷(-0.91%)、文娱用品(-2.55%)、家具(-3.39%)、造纸(-4.44%)。

表3：上周轻工板块跑输大盘指数

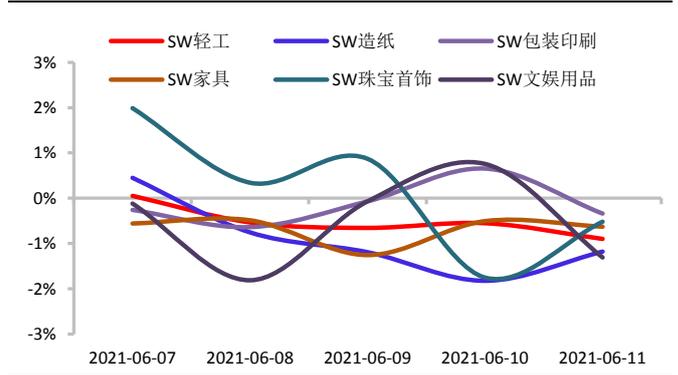
板块	上周(6.7-6.11)		本月(6.1-6.11)		2021年初至今(1.1-6.11)	
	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益
上证综指	-0.06%	-2.51%	-0.71%	-1.28%	3.36%	3.63%
深证成指	-0.47%	-2.10%	-1.30%	-0.69%	2.28%	4.71%
沪深300	-1.09%	-1.48%	-2.00%	0.01%	0.26%	6.74%
轻工制造	-2.57%	/	-1.99%	/	6.99%	/

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

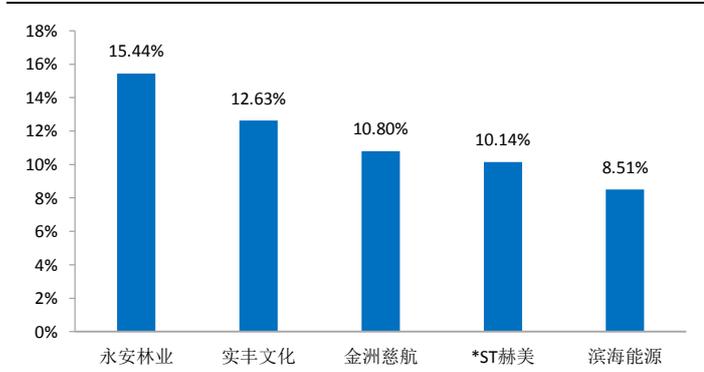
图1： 上周轻工板块在全行业涨跌幅中排名第 23

资料来源：Wind，新时代证券研究所

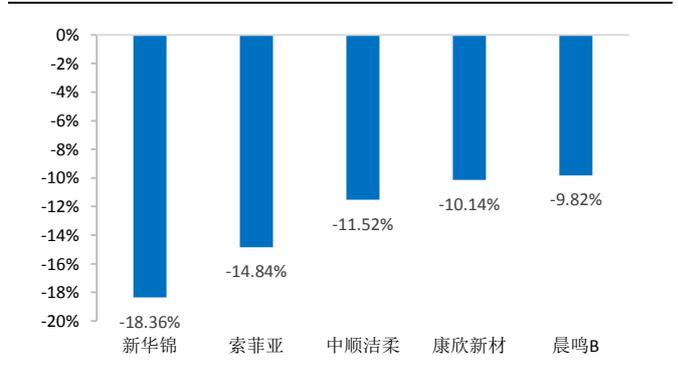
图2： 上周轻工重点细分板块走势

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永安林业 (+15.44%)、实丰文化 (+12.63%)、金洲慈航 (+10.80%)、*ST赫美 (+10.14%)、滨海能源 (+8.51%)；跌幅排名前五的个股分别为新华锦 (-18.36%)、索菲亚 (-14.84%)、中顺洁柔 (-11.52%)、康欣新材 (-10.14%)、晨鸣 B (-9.82%)。

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

- 7月1日起 全国实行告知承诺办理《印刷经营许可证》。**6月3日，国务院发布《关于深化“证照分离”改革进一步激发市场主体发展活力的通知》，部署自2021年7月1日起，在全国范围内实施涉企经营许可事项全覆盖清单管理，按照直接取消审批、审批改为备案、实行告知承诺、优化审批服务四种方式分类推进审批制度改革。（纸业观察）
- 安徽林平纸业将新建年产90万吨包装纸项目，首次使用国产门幅最宽纸机。**已经有95万吨产能的安徽第二大包装纸生产企业安徽省萧县林平纸业有限公司开始新一轮项目投资，公司年产90万吨绿色环保智能制造新材料项目开始公示。该项目位于安徽省萧县循环经济园安徽省萧县林平纸业有限公司厂区内，项目总占地340亩，将建设三条造纸生产线，总年产新型材料（高档箱板纸和高强瓦楞原纸）90万吨，采用先进的6600型叠网多缸造纸生产线，其中PM7为年产30万吨定量为80-200g/m²箱板纸生产线，PM8为年产30万吨定量为80-200g/m²箱板纸生产线，PM9为年产30万吨定量为90-160g/m²高强瓦楞原纸生产线；形成年产90万吨生产规模。配套建设辅助工程、环保工程。（纸箱微视界）
- 4月埃及家具出口创新高，前四个月出口增长29.9%。**埃及家具出口委员

会 (Egyptian Furniture Export Council) 宣布, 该行业的出口在 2021 年前四个月增长了 29.9%, 达到 8700 万美元, 而 2020 年同期为 6700 万美元。据委员会的报告显示, 该行业 4 月的出口增长了约 98%, 达到创纪录的 1736 万美元, 而 2020 年 4 月为 876 万美元。(优居研究院)

- 4、**6月一批陶瓷厂又将涨价, 从普通砖蔓延到岩板。**今年以来, 煤炭、有色、钢铁等原材料价格强势上行。受此影响, 全国各大陶瓷产区的陶企陆续发出涨价通知, 形成了一波 2021 年陶瓷行业最猛涨价潮。目前厂家生产成本还是难以降下来, 燃料、原料价格还是比以前高很多。可以预见厂家源头将会有一批生产线会陆续停窑, 下半年, 中小陶企和终端经销商的日子会更加难过, 行业会进一步洗牌。(优居研究院)
- 5、**小胖熊完成 4 亿美元 C 轮 C+轮融资。**6 月 7 日, 家装建材 B2B 交易平台小胖熊宣布已于半年内完成 C 轮、C+轮共 4 亿美元融资。C+轮融资由软银愿景基金 2 期领投, 弘卓资本、波士顿 ABI 资本、经纬中国等跟投; C 轮融资于 2020 年 12 月完成, 由 CMC 资本领投, 经纬中国、元生资本、腾讯投资等共同投资。小胖熊成立于 2015 年, 业务范围覆盖主辅材采购销售、装修设计、物流配送及安装一条龙服务。融资完成后, 小胖熊将继续加大线上平台的研发及建设投入, 打造全链路的装修管理平台, 迭代物流自动化水平。(优居研究院)
- 6、**Poda 准备推出“革命性”加热不燃烧产品。**成立于 2015 年的 Poda 公司正在解决所有 HNB 系统的一个主要痛点: 清洁。该公司首席执行官 Selby 表示, 经过 6 年的设计和技术完善, 该公司推出了一款能够提供强大、美味和一致的用户体验的产品。Selby 表示: “Poda 现在基本上是世界上唯一一家可以生产封闭型 HNB 卷烟的公司。”它的 Beyond Burn 烟弹已经在超过 65 个国家获得专利。(电子烟)
- 7、**2026 年全球电子烟市场规模将达 225 亿美元。**近日, 全球行业分析公司 GIA 公司发布了题为《电子烟—全球市场轨迹与分析》的市场研究报告。据该报告分析, 预计 2026 年全球电子烟市场规模将达到 225 亿美元, 在分析期内以 8.3% 的复合年增长率增长。中国是世界第二大经济体, 预计到 2026 年预计市场规模将达到 51 亿美元, 复合年增长率为 9.4%。(电子烟)

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
603208.SH	江山欧派	关于公开发行可转换公司债券发行公告	可转债	本次发行 5.83 亿元可转债, 每张面值为人民币 100 元, 共计 583 万张, 58.30 万手。本次公开发行的可转债向发行人在股权登记日 (2021 年 6 月 10 日, T-1 日) 收市后登记在册的原股东优先配售, 原股东优先配售后余额部分 (含原股东放弃优先配售部分) 采用网上通过上交所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行。
603326.SH	我乐家居	关于调整限制性股票激励计划之回购价格的公告	回购	调整结果: 1、2019 年股权激励计划首次授予限制性股票首次授予回购价格=4.01-0.30=3.71 元/股+同期银行定期存款利息。 2、2019 年股权激励计划预留授予限制性股票预留授予回购价格=4.94-0.30=4.64 元/股+同期银行定期存款利息 3、2021 年股权激励计划首次授予限制性股票首次授予回购价格=5.09-0.30=4.79 元/股

600963.SH	岳阳林纸	关于向激励对象首次授予限制性股票的公告	股票激励	公司于2021年6月7日召开第七届董事会第三十一次会议、第七届监事会第十五次会议，审议通过了《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》，确定2021年6月7日为首次授予日，以人民币2.45057元/股的授予价格向284名激励对象授予3,573.50万股限制性股票。
002511.SZ	中顺洁柔	关于减资的公告	减资	公司分别于2021年5月21日、2021年6月7日召开第五届董事会第五次会议及2021年度第四次临时股东大会，审议通过了《关于〈修订公司章程〉的议案》，因公司《2018年股票期权与限制性股票激励计划》首次授予的限制性股票第二期解锁时，有96名激励对象存在解锁前离职失去激励资格、个人考核达标但不足满分，根据得分按比例解锁，未能全额解锁的情形，需回购注销已经授予但未解锁的合计2,021,305股限制性股票。公司注册资本将相应减少202.1305万元，将由131,194.8555万元减少至130,992.7250万元。投资总额将由131,194.8555万元减少至130,992.7250万元，总股本将由131,194.8555万股减少至130,992.7250万股。

资料来源：Wind，新时代证券研究所

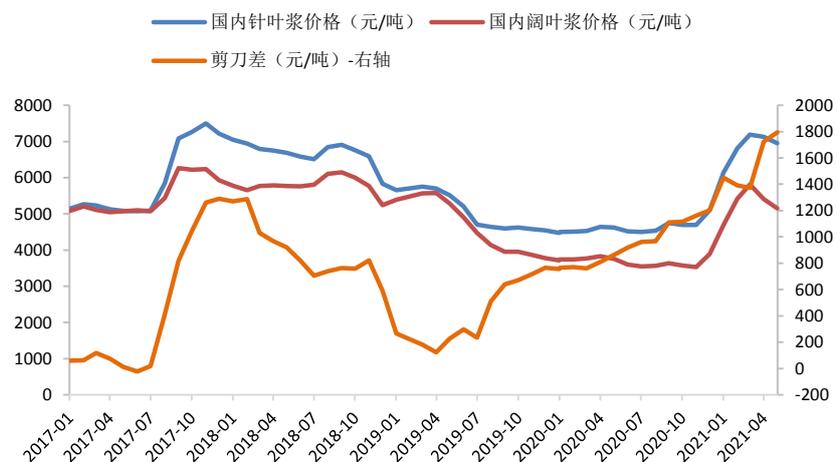
3、细分子行业重要数据更新与分析

3.1、造纸：废纸系龙头端午节后上调纸价，对废纸市场构成利好

纸浆价格：截至6月10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，环比下降0.08%，同比上升31.29%；进口化机浆周均价3919元/吨，环比下降0.48%，同比下降4.69%。

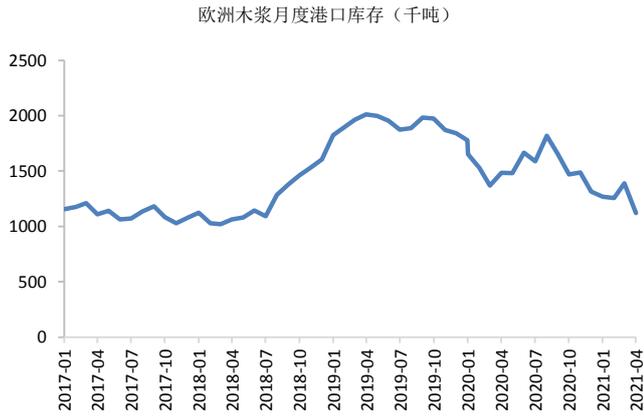
废纸价格：截至6月10日，国废黄板纸周均价为2391元/吨，环比上涨0.97%，同比上涨28.34%。本周国废黄板纸市场价格普遍上移。北方农忙影响当地废纸市场供应，而南方雨水天气也导致当地废纸市场交投放缓。此外，下游龙头纸企端午节后上调成品纸价格，对废纸市场带来利好。

图5：国内针叶浆、阔叶浆价格走势



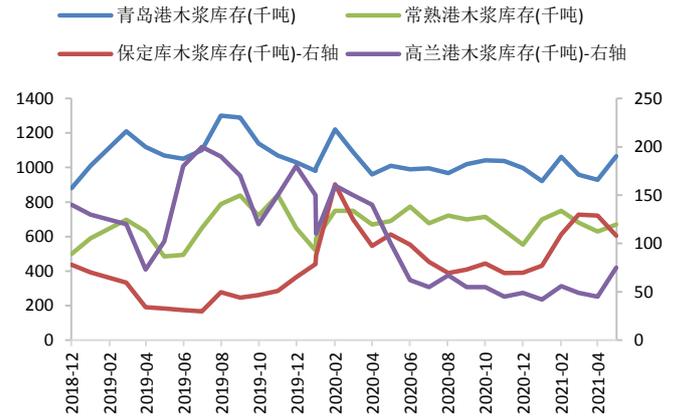
资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

图6: 欧洲港口木浆库存



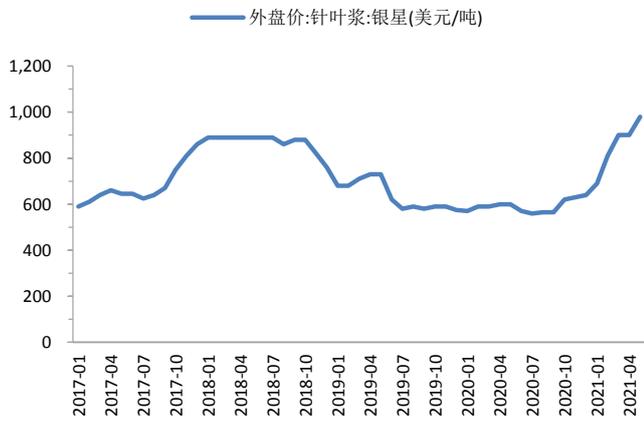
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图7: 国内四大港口库存



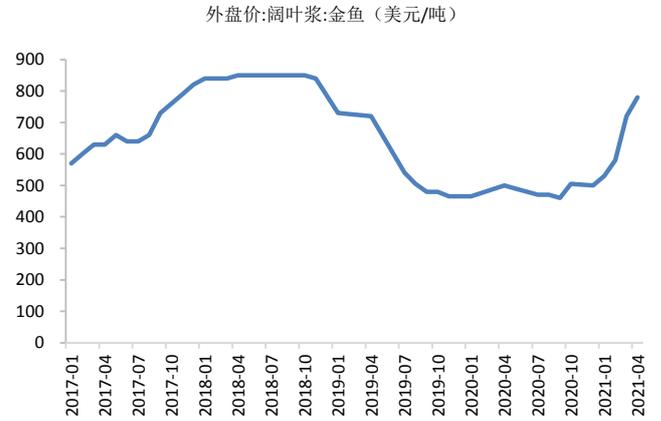
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图8: 进口针叶浆价格走势



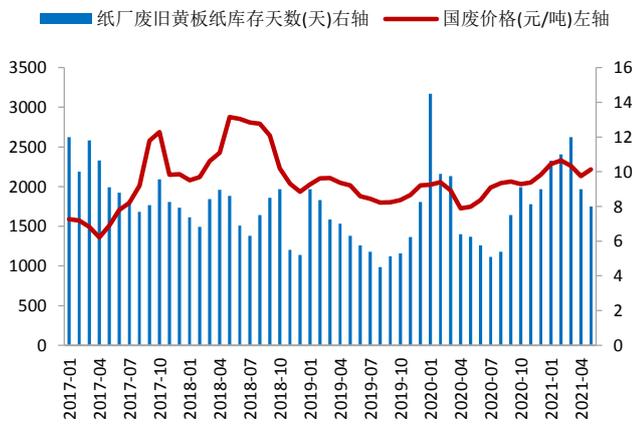
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图9: 进口阔叶浆价格走势



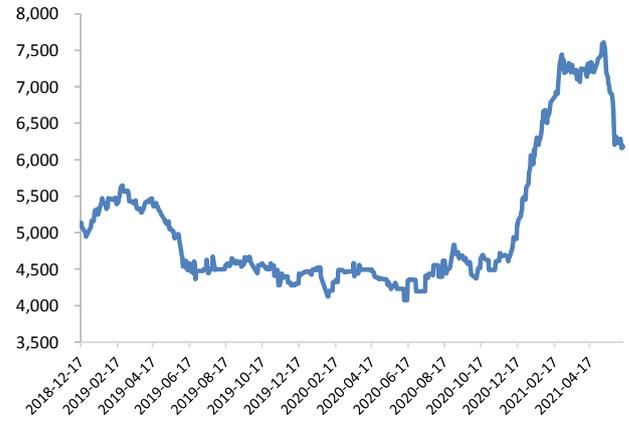
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图10: 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11: 纸浆期货结算价走势

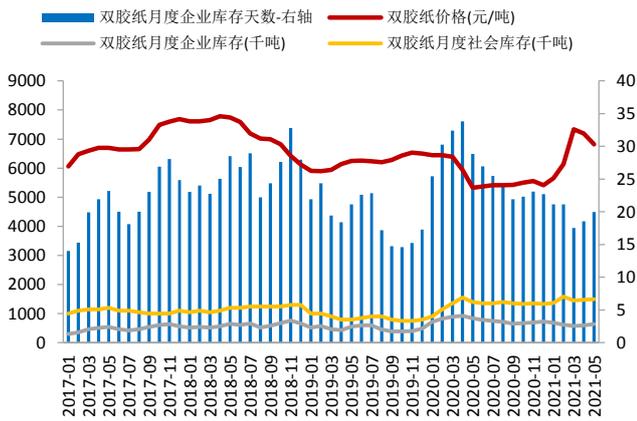


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

文化纸市场，截至2021年6月10日，双胶纸市场均价为6220元/吨，较上周下调5.36%，同比上调15.56%。铜版纸市场均价为6538元/吨，较上周下调4.67%，较去年同期上调26.46%。部分纸企下调报价，中小纸厂订单有限，价格小幅下调；下游印厂需求支撑不足；上游纸浆价格窄幅下行，成本支撑减弱。

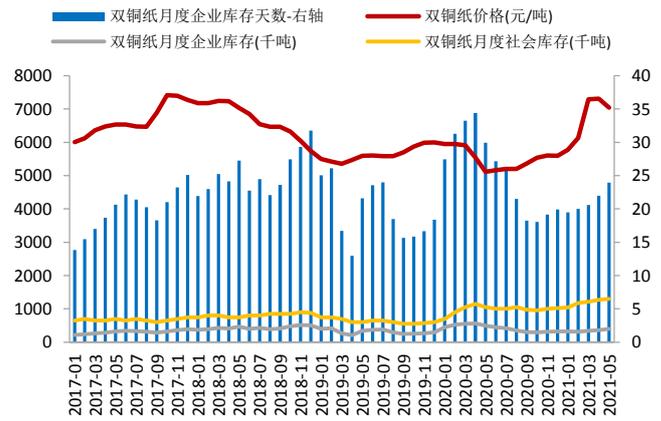
包装纸市场，截至2021年6月10日，本周瓦楞纸全国周均价4070元/吨，环比上周均价持平，同比涨幅26.01%；箱板纸全国周均价5037元/吨，较上周均价上涨30元/吨，环比涨幅0.60%，同比涨幅29.81%。白卡纸含税周均价8652.86元/吨，环比下跌6.59%，同比上涨65.98%。白板纸周均价4875元/吨，较上周环比下降1.42%，同比上升32.29%。

图12: 双胶纸价格与库存走势



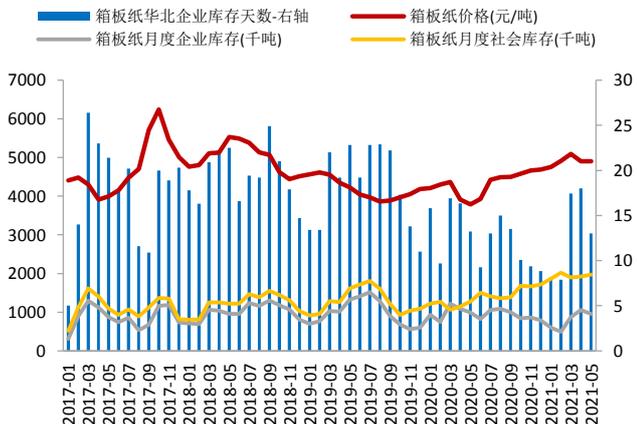
资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

图13: 双铜纸价格与库存走势



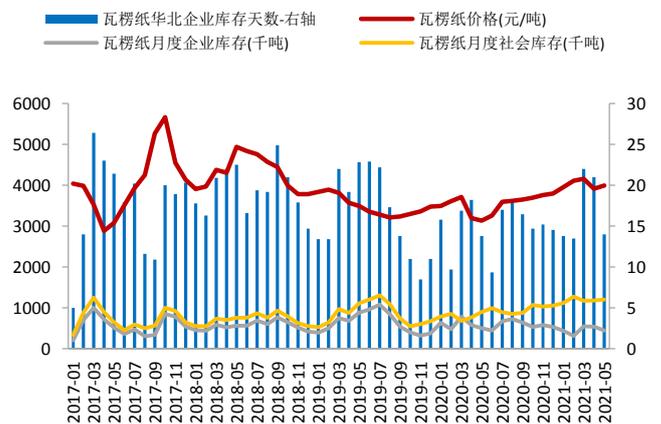
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图14: 箱板纸价格与库存走势

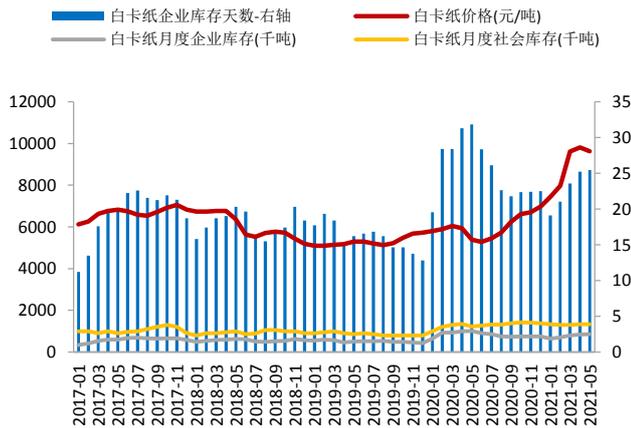


资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

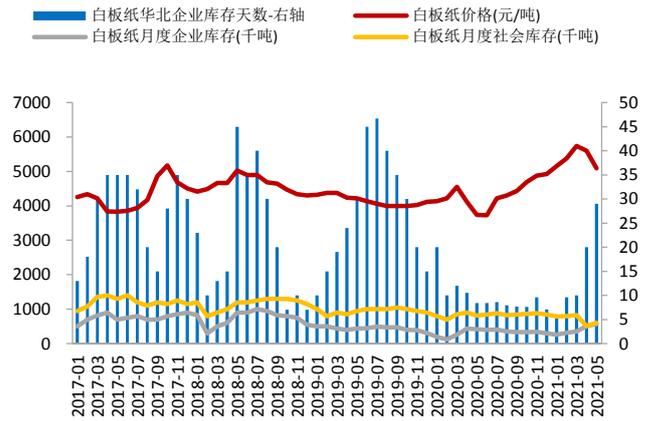
图15: 瓦楞纸价格与库存走势



资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

图16: 白卡纸价格与库存走势

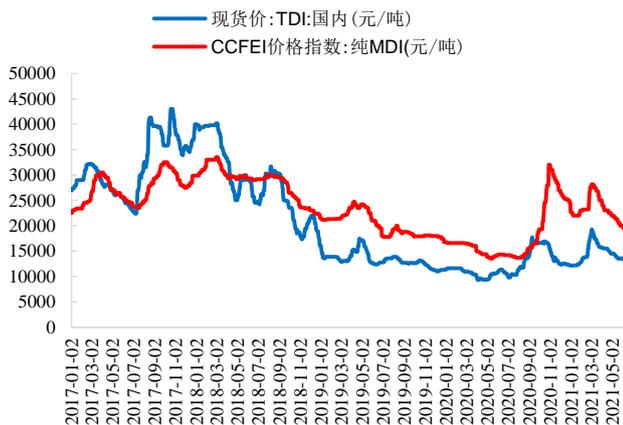
资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

图17: 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稳中持续下行，木材价格指数收跌

截至2021年6月11日，国内TDI现货周均价13300元/吨，周环比-0.75%；纯MDI周均价18880元/吨，周环比-4.45%。截至2021年6月9日，中国木材价格指数收于1234.73，较前一周下降0.19%。

图18: TDI&纯MDI价格走势

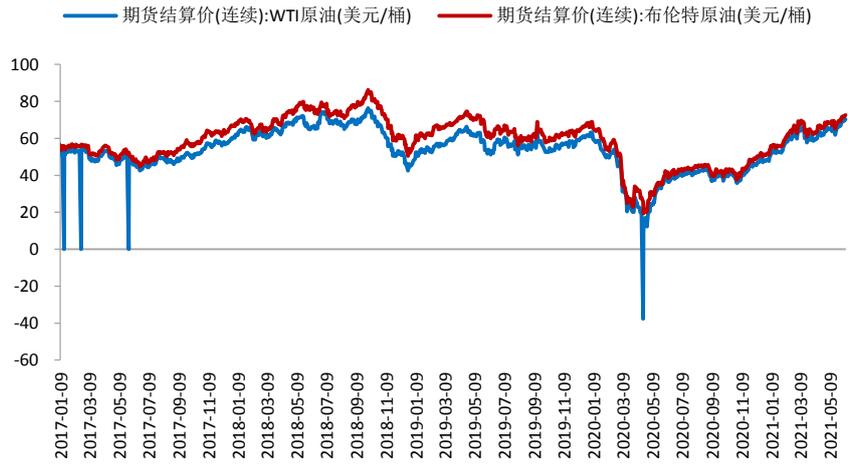
资料来源：wind，新时代证券研究所

图19: 中国木材指数

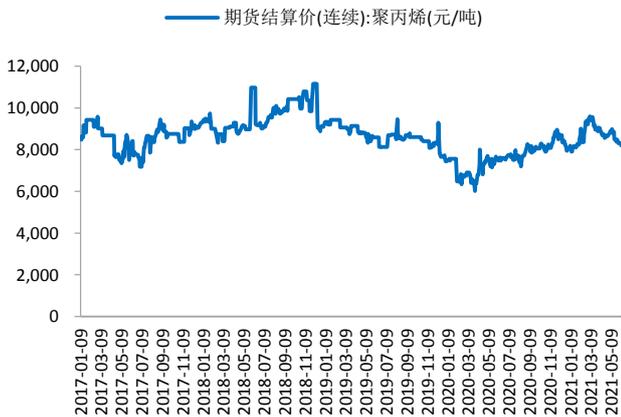
资料来源：wind，新时代证券研究所

3.3、包装：本周油价小幅上行，布油周均价升至72美元

截至2021年6月11日，WTI原油期货结算价周均价69.88美元/桶，周环比+0.02%；布伦特原油期货结算价周均价72.11美元/桶，周环比+0.02%。铝期货结算价周均18529元/吨，周环比-0.46%。聚丙烯期货结算价周均价8243元/吨，周环比-0.86%。

图20: WTI&布伦特原油期货结算价格走势

资料来源: wind, 新时代证券研究所

图21: 聚丙烯期货结算价格走势

资料来源: wind, 新时代证券研究所

图22: 铝期货结算价格走势

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6月6日发布行业周报《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》。

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