

## 轻工制造行业双周报 (06.07-06.20)

推荐(维持评级)

### 5月竣工增速明显回暖,家居需求有望持续

#### 本期观点

**家居:** 根据统计局公布数据,2021年前5月商品房住宅销售面积和竣工面积分别为5.97亿平方米和1.99亿平方米,同比2019年分别增长达22.6%和5.6%,增速较前4月分别回落0.8pct和上升2.4pct。整体来看,5月不仅销售增速持续维持高位,竣工增速也出现明显回暖,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,本期箱板瓦楞市场稳中偏强,原料端废纸稳定运行,农忙和雨水天气导致市场交投节奏偏慢,成本支撑稳固,后续或仍窄幅探涨;木浆系方面,本期白卡继续向下调整,虽然寡头垄断格局下白卡纸厂议价能力提高,但当前纸浆期货价格持续回调,成本面暂无利好支撑,且行业淡季下游需求有限,市场竞争激烈,短期白卡价格或将承压;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:** 根据星图数据统计,今年618期间全网交易总额为5784.8亿元,同比增长26.5%。海外经济复苏叠加618大促,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和减害逻辑下的新型烟草板块。

#### 市场表现

本期(06.07-06.18)SW轻工制造指数收于2,743.45点,较上期末下跌4.13%,板块整体跑输市场(沪深300)0.72个百分点,在28个一级行业中排名第18位,各板块表现包装印刷>家用轻工>造纸。

#### 重点公司动态

**索菲亚:** 公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份,用于公司员工持股计划或股权激励,回购资金总额不低于人民币5000万元且不超过人民币1亿元,回购价格不超过每股30元。

**顾家家居:** 公司公布2021年员工持股计划(草案),计划参与总人数不超过25人,筹集资金总额不超过5亿元,股票来源为公司回购专用账户的普通股股票,该计划存续期为72个月,锁定期为12个月。

#### 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。

#### 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
002356.SZ	*ST赫美	2.80	29.03%
605299.SH	舒华体育	17.97	28.36%
002585.SZ	双星新材	19.49	21.55%
002862.SZ	实丰文化	15.68	13.13%
600963.SH	岳阳林纸	10.64	12.12%
000663.SZ	*ST永林	10.02	12.08%
300955.SZ	嘉亨家化	55.70	10.74%
601968.SH	宝钢包装	8.30	8.44%
603008.SH	喜临门	31.75	7.70%
300640.SZ	德艺文创	7.04	7.32%

#### 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
600735.SH	新华锦	6.32	-18.87%
000488.SZ	晨鸣纸业	8.37	-15.88%
002511.SZ	中顺洁柔	28.70	-15.64%
002572.SZ	索菲亚	24.04	-14.23%
001206.SZ	依依股份	69.63	-14.03%
002853.SZ	皮阿诺	21.71	-12.57%
600076.SH	康欣新材	4.40	-12.52%
600966.SH	博汇纸业	13.66	-10.07%
600793.SH	宜宾纸业	12.82	-9.46%
002191.SZ	劲嘉股份	10.21	-9.33%

注:上述涨跌幅个股不包括当期上市新股

#### 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(2021054-0604): 618

开局良好,持续看好家居板块

华福证券轻工制造双周报(20210510-0521): 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

请务必阅读报告末页的重要声明

## 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.....	8

## 图表目录

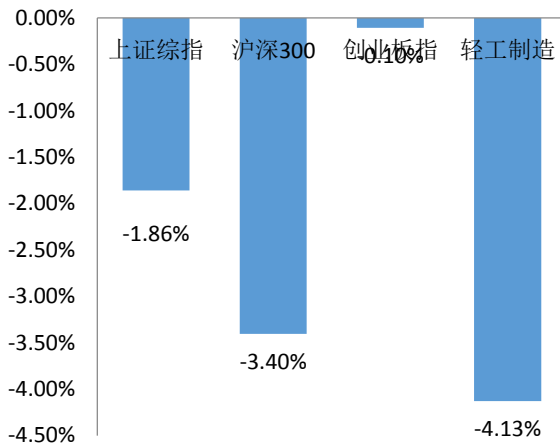
图表 1:	整体市场本期表现.....	3
图表 2:	轻工制造子板块本期表现.....	3
图表 3:	分行业市场表现.....	3
图表 4:	行业内个股市场表现.....	4
图表 5:	木材价格走势.....	4
图表 6:	TDI、MDI 等原材料价格走势.....	4
图表 7:	商品房销售面积及增速情况.....	5
图表 8:	商品房竣工面积及增速情况.....	5
图表 9:	纸浆期货和现货外盘报价走势.....	5
图表 10:	包装纸价格走势.....	6
图表 11:	文化纸价格走势.....	6
图表 12:	包装下游行业零售额当月增速情况.....	6
图表 13: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

## 一、 市场表现

本期(06.07-06.18)SW 轻工制造指数收于 2,743.45 点,较上期末下跌 4.13%,板块整体跑输市场(沪深 300) 0.72 个百分点,在 28 个一级行业中排名第 18 位,同期上证综指收于 3,525.10 点,下跌 1.86%; 沪深 300 指数收于 5,102.47 点,下跌 3.40%; 创业板指数收于 3,239.23 点,下跌 0.10%。

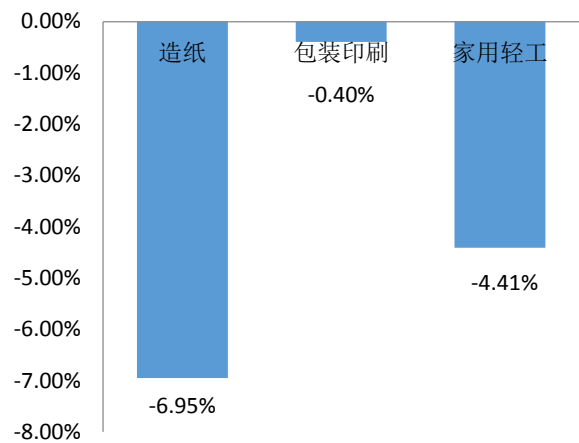
分子行业看,各板块表现包装印刷>家用轻工>造纸,其中造纸板块收于 3,016.34 点,下跌 6.95%; 包装印刷板块收于 2,655.11 点,下跌 0.40%, 家用轻工收于 2,533.70 点,下跌 4.41%。

图表 1: 整体市场本期表现



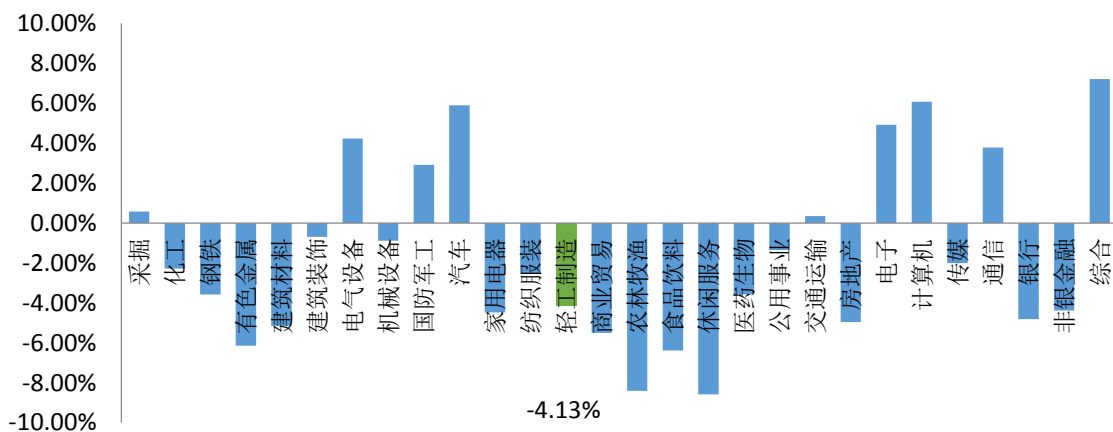
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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

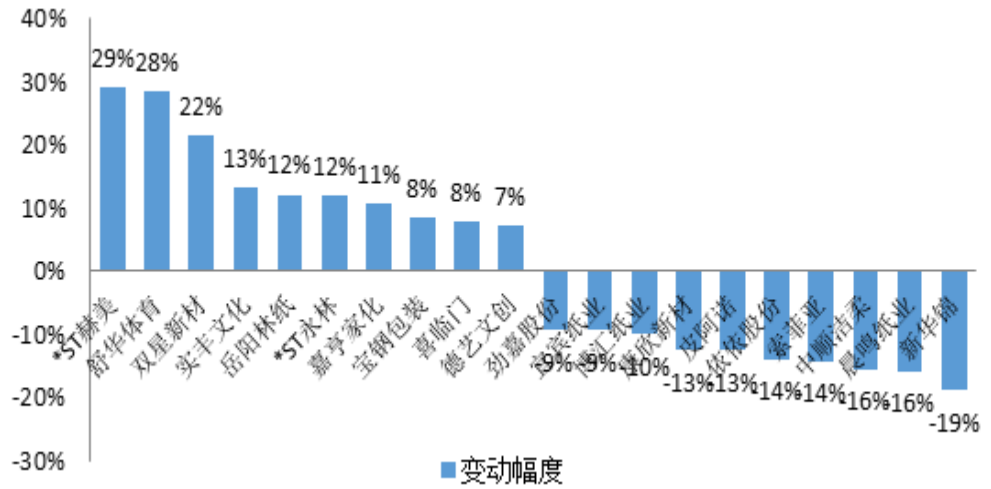
图表 3: 分行业市场表现



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:\*ST 赫美 (29.03%)、舒华体育 (28.36%)、双星新材 (21.55%)、实丰文化 (13.13%)、岳阳林纸 (12.12%); 行业内跌幅前五公司分别为:新华锦 (-18.87%)、晨鸣纸业 (-15.88%)、中顺洁柔 (-15.64%)、索菲亚 (-14.23%)、依依股份 (-14.03%)。

图表 4：行业内个股市场表现



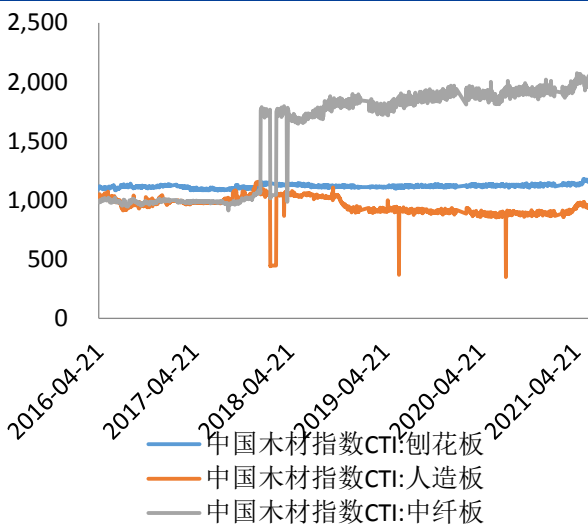
数据来源：Wind，华福证券研究所

## 二、 行业数据跟踪

### 2.1 家用轻工

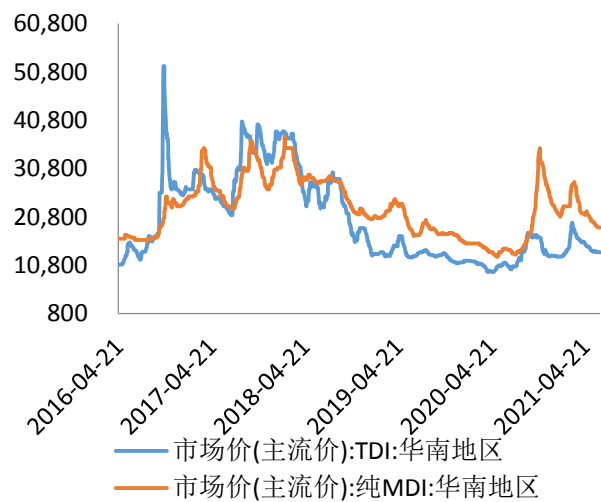
**上游原料端：**本期中国木材 CTI 刨花板指数、人造板指数、中纤板指数分别报收 1,158.03 点、937.94 点和 1,980.47 点，分别较上期下跌 0.60%、下跌 2.08%和 上涨 0.67%。本期 TDI 和纯 MDI 市场价分别收于 13,450.00 元/吨和 18,600.00 元/吨，分别较上期下跌 50 元/吨和 300 元/吨。

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

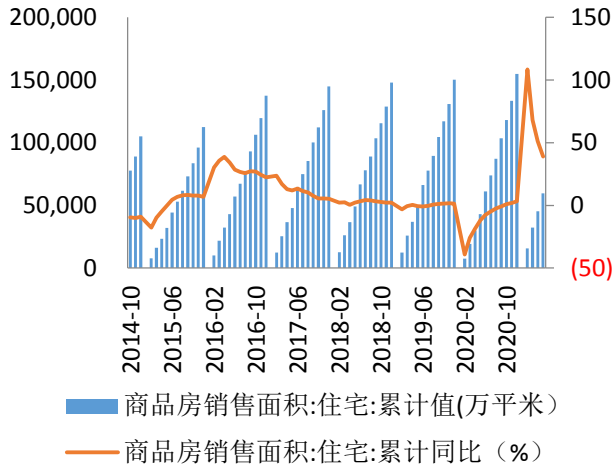


数据来源：Wind，华福证券研究所

**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 1-5 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 59,693.00 万平米、55,515.00 万平米和 19,880.00 万平米，同比 2020 年分别上涨 39.00%、9.10%和

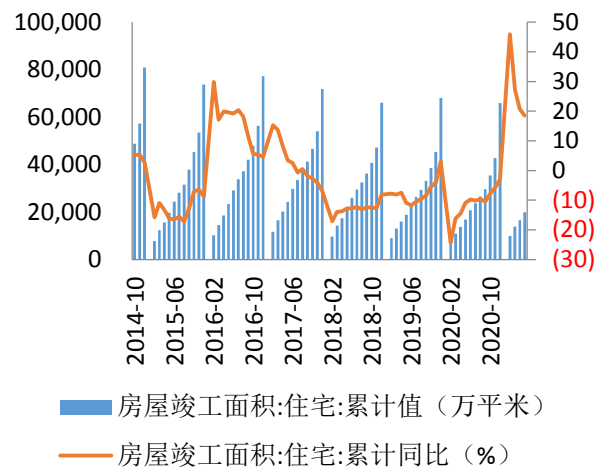
18.50%，同比 2019 年也分别增长了 22.6%、-6.1%和 5.6%，同比 2019 年同期增速较前 4 月分别回落 0.8 个 pct、上升 0.8 个 pct 和上升 2.4 个 pct。

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

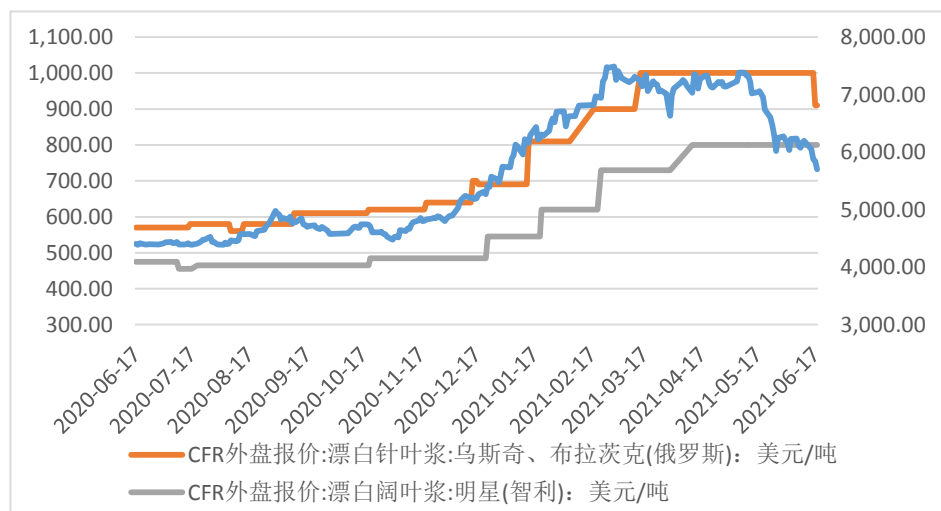


数据来源：Wind，华福证券研究所

## 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。截至 6 月 18 日纸浆期货报收 5,704.00 元/吨，较上期末（6 月 4 日）下降 528 元/吨，CFR 外盘乌斯奇、布拉茨克漂白针叶浆报收 910.00 美元/吨和 800.00 美元/吨，前者较上期下滑 90 美元/吨，后者与上期持平。

图表 9：纸浆期货和现货外盘报价走势

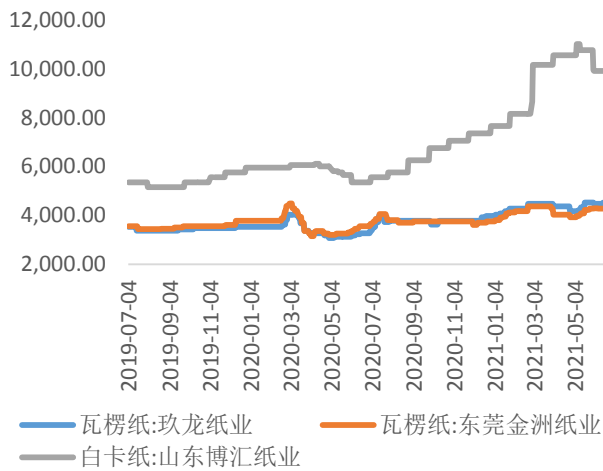


数据来源：Wind，华福证券研究所

**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 4,530.00 元/吨和 4,280.00 元/吨，分别较上期上涨 50 元/吨和下跌 20 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

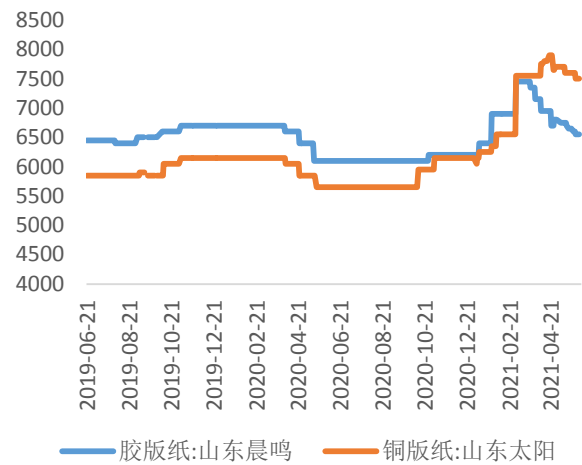
9,910.00 元/吨和 7,450.00 元/吨,前者与上期持平,后者较上期下降达 2550 元/吨。

图表 10: 包装纸价格走势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

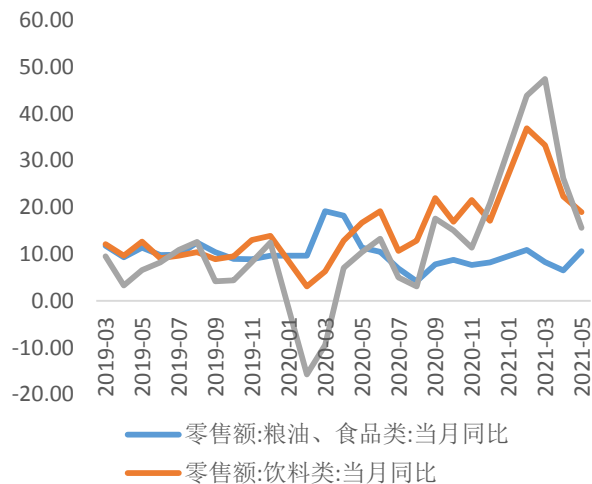
图表 11: 文化纸价格走势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

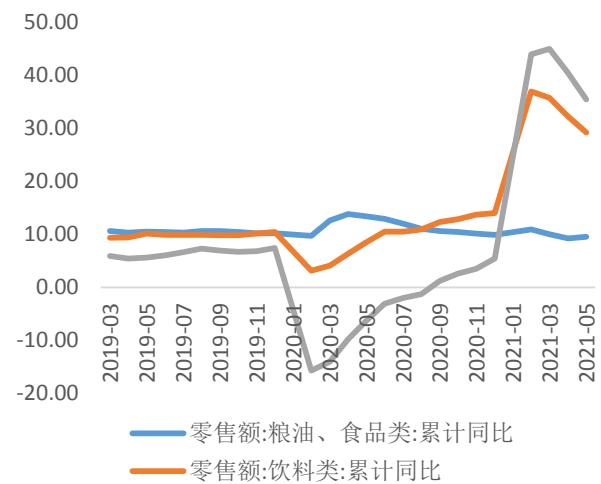
下游行业需求: 2021 年 1-5 月限额以上粮油食品类、饮料类、烟酒类零售额分别为 6,616.00 亿元、1,074.00 亿元和 1,877.00 亿元,同比 2020 年分别增长 9.50%、29.20%和 35.40%, 同比 2019 年也分别增长 14.8%、33.6%和 17.5%, 同比 2019 年增速较 1-4 月分别回落 0.2 个 pct、上升 0.5 个 pct 和上升 0.5 个 pct。

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

**纸制品加工贸易禁止类商品调整:** 近日,商务部和海关总署联合发布公告称,对纸制品加工贸易禁止类商品进行调整。自 2021 年 6 月 15 日起,加工贸易企业进口

纸制品（税目 4801-4816）、加工出口纸制品（税目 4801-4816）不再列入加工贸易禁止类商品目录。（纸业观察）

**纸价整体持续下跌，部分包装纸上调：**进入六月份以来，纸行业整体价格出现缓慢下滑，但是部分纸种仍然坚挺。玖龙各大基地、理文、太阳等龙头企业均有发布涨价函，其他中小型纸厂跟涨。目前看来，在纸浆价格回落、主要纸种库存处于相对高位的情况下，未来一段时间纸价继续走低的可能性显然更大。（纸业观察）

**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）

**冰火两重天，港口上万空箱堆存，外贸企业仍“一箱难求”：**如今全球海运业可谓“冰火两重天”，海外多国疫情严峻，人工不足，港口集装箱堆积如山；亚洲各大港口运输繁忙，却时常受“缺箱”“少柜”困扰，集装箱价格飞涨，一些海运航线上涨近10倍，仍然是“一箱难求”。去年三季度以来，缺箱少柜现象在各大港口蔓延，据多家媒体报道，有些黄牛趁机坐地起价，有些航线加价3000美元也有可能抢不到一个集装箱。（纸业观察）

**《绿色纸质外卖包装通用要求》团体标准正式启动：**为响应国家禁塑政策要求，支撑外卖行业绿色供应链建设，中国造纸学会纸基绿色包装材料及制品专业委员会发起《绿色纸质外卖包装通用要求》团体标准制定工作。该标准适用于以纸为基材，可降解塑料淋膜或水性丙烯酸涂布的绿色纸质外卖包装，包括饮具、餐具、包装袋三大部分，涵盖了纸杯、纸碗、纸餐盒、纸浆模塑、纸吸管、手提纸袋等产品。（纸业观察）

**今年中国智能家居设备出货量预计达 2.5 亿台：**6月17日，研究机构 IDC 发布《中国智能家居设备市场季度跟踪报告，2021 年第一季度》。报告显示，2021 年第一季度中国智能家居设备市场出货量为 4699 万台，同比增长 27.7%。疫情消退使得市场较去年同期有明显反弹，但各品类均受到来自上游供应链不同幅度的影响，增长承压。上游供应压力预计将在年内持续。IDC 预计，2021 年中国智能家居设备市场出货量 2.5 亿台，同比增长 21.1%。（家居微观察）

**贝壳找房于成都新设家居公司：**6月17日获悉，成都贝壳家居有限公司于2021年6月7日成立，注册资本5000万元，法人代表为江永楷，经营范围包括：家居用品销售、智能家庭消费设备销售、日用家电零售等。（家居微观察）

**5月中国家具类零售额为 133 亿元：**国家统计局发布5月社会消费品零售数据，5月全国家具类零售额为133亿元，同比增长12.6%；1-5月份，全国家具类零售额为618亿元，同比增长35.1%。（家居微观察）

**一季度美国阔叶木出口中国市场增长约 31.9%：**据了解，今年第一季度美国阔叶木出口中国市场总额达到3.234亿美元，相较2020年同比增长约31.9%。其中，

美国阔叶木地板增长 39%，金额达到 2.119 亿美元；原木增长 20.6%，达 1.094 亿美元；单板增长 60.8%，达到 170 万美元。在中国最受欢迎的美国阔叶树品种是红橡木、胡桃木、白橡木、樱桃木、白蜡木和鹅掌楸木，这六种板材出口到中国的金额超过 1.93 亿美元，占有所有出口到中国的美国阔叶木地板的 92% 以上。（家居微观察）

**5月建材家居卖场销售额同比上涨 52.33%:**6月15日，由商务部流通业发展司、中国建筑材料流通协会共同发布的全国建材家居景气指数显示，5月 BHI 为 130.03，环比上涨 15.51 点，同比上涨 40.90 点。此外，全国规模以上建材家居卖场 5 月销售额为 985.9 亿元，环比上涨 12.75%，同比上涨 52.33%；1-5 月累计销售额为 3840.9 亿元，同比上涨 82.23%。（家居微观察）

**CBD 家居商远超智慧冲刺 A 股:**6月8日，证监会网站挂出远超智慧的上市预披露文件，公司拟募资 7.26 亿元，投向 CBD（中央商务区）家居惠州生产基地智能化生产改造升级项目及 CBD 家居智慧中心项目。（家居微观察）

### 3.2 重点公司动态

**索菲亚:**6月15日公司发布公告称，拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，用于公司员工持股计划或股权激励，回购资金总额不低于人民币 5000 万元且不超过人民币 1 亿元，回购价格不超过每股 30 元。

**皮阿诺:**6月15日公司发布公告称，公司董事会于 2021 年 6 月 15 日收到股东魏来金的《股份减持计划告知函》。持广东皮阿诺科学艺术家居股份有限公司股份约 516 万股（占公司总股本的 2.77%）的股东魏来金计划自本公告发布之日起三个交易日后的六个月内，拟通过大宗交易方式合计减持公司股份不超过约 516 万股。

**顾家家居:**公司公布 2021 年员工持股计划（草案），本次计划参与总人数不超过 25 人，筹集资金总额不超过 5 亿元，将委托资产管理机构全额认购信托计划或资管计划的劣后级份额，通过大宗交易或非交易过户方式购买公司股票，股票来源为公司回购专用账户的普通股股票（回购均价 38.70 元/股，回购数量 1087.9 万股）。该计划存续期为 72 个月，锁定期为 12 个月。

**太阳纸业:**公司于 2021 年 6 月 8 日召开第七届董事会第二十次会议，审议通过了《关于向公司<限制性股票激励计划(2021—2023)>激励对象授予限制性股票的议案》。根据公司《限制性股票激励计划(2021—2023)》的规定和公司 2020 年年度股东大会授权，董事会确定公司限制性股票的授予日为 2021 年 6 月 8 日，向 1199 名激励对象授予 6261.1 万股限制性股票。

## 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。

## 投资评级声明

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