



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

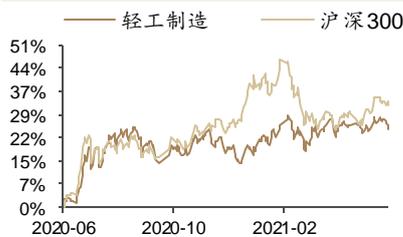
毕先磊

邮箱：bixl@tebon.com.cn

李珏晗

邮箱：lijh3@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《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
- 《家居需求旺盛依旧，消费成长策略延续》，2021.5.31
- 《社零数据反映需求良好，继续布局消费成长》，2021.5.23
- 《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
- 《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

行业周报：菲莫国际减害产品高增，美国地产景气延续

投资要点：

- 大家居：美国地产景气度延续，外需旺盛，长期看好龙头市占率提升。**全美地产经纪商协会发布6月地产数据，21年6月美国成屋销售586万套，环比增长1.38%，同比增长22.85%；成屋销售中位价36.33万美元，环比增长3.68%，同比增长23.40%；成屋库存125万套，同比上升3.31%，环比下降18.83%。在上年同期高基数的情况下，本月美国成屋销售量及均价仍保持高位上行趋势，成屋库存处于历史低位，预计美国地产景气度预计延续。地产景气值通常需要12个月左右传导至家居销售，国内家居品牌外销业务预计将持续放量。竣工数据大幅改善，将带来家装需求释放。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**，引入互联网战略投资者，整装业务前瞻布局的**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**以及线上线下共同推进、自主品牌占比持续提升的**喜临门**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。
- 电工照明：渠道快速变革，成本影响无虞。公牛集团是插座开关绝对龙头，**公司渠道品牌领先，成本影响无虞，看好品类渠道的拓展空间，公司预计21H1实现归母净利润13.00-15.50亿元，同比增加61.74%到92.85%，业绩超市场预期；**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。
- 快消品：渠道布局加速，持续关注板块业绩催化。**稳健医疗发布业绩快报，公司预计21H1实现营业收入40.29亿元~40.87亿元，同比下降2.22%~3.61%，实现归母净利润7.39亿元~7.76亿元，同比下降24.81%~28.42%。公司医疗业务受到20年高基数影响，略有下滑，但较19年同期预计增长250%左右；消费品业务继续拓展线上和线下销售网络协同布局，建立新品及爆品策略，同比上升20%-22%。推荐传统回升、科力普放量、九木稳步拓店的**晨光文具**，公司预计21H1实现归母净利润6.10-7.00亿元，同比增长31%-50%，业绩超出市场预期；推荐线上渠道持续成长，木浆低价库存充足的**中顺洁柔**等；消费医疗双轮驱动、扩品类空间广阔的全棉生活龙头**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**，公司预计21H1实现归母净利润1.26-1.38亿元，同比增长41%-55%。
- 金银珠宝：终端需求继续回暖，关注线上渠道增长。**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。
- 新型烟草：长期优质赛道，短期影响有限。**菲莫国际减害产品业绩超预期，公司21Q2营收同比增长11.6%，其中减害产品营收占比近30%。减害产品21H1营收44亿美元，同比增长28.5%，公司将于21H2发布新一代IQOS产品。减害产品市场增速迅猛，伴随新型烟草政策明确化，减害产品未来将成为海外烟草巨头布局重点，利好国内设备研发供应商。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：浆价小幅回升，成品纸价格区间震荡，长期看好龙头格局优化。**截止7月23日，白卡纸、铜版纸、双胶纸、箱板纸、瓦楞纸价格为6107、5540、5500、



5103、4083 元/吨，周环比变化-3.96%、0%、0%、-0.65%、-0.31%。木浆系：下游经销商订单量未见大幅回升，成交偏刚需市场是观望情绪为主，浆价价小幅回升，对成品纸价格略有支撑，预计短期价格稳定，多区间整理；废纸系：市场目前以去库存为主，废纸系成品纸下游需求偏弱，价格存在一定下行压力。推荐主业量价齐升，兼具成长空间的龙头纸企**太阳纸业**，公司预计 21H1 实现归母净利润 21.54-22.94 亿元，同比增长 130%-145%，业绩持续高增长；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。

- 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：本周轻工行业下降 2.39%.....	7
2.2. 个股表现.....	8
2.3. 北上南下资金动向：本周北上南下资金增配索菲亚.....	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下降，原材料价格小幅上涨.....	10
3.2. 包装造纸：本周木浆价格小幅上涨，文化纸价格不变	11
3.3. 黄金珠宝：黄金价格环比下降 1.35%	15
4. 公司重要公告.....	15
5. 风险提示	15

图表目录

图 1: 行业周涨跌幅排行	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	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	15

表 1: 轻工制造行业北向资金持股变化一览	9
表 2: 轻工制造行业南向资金持股变化一览	10
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：美国地产景气度延续，外需旺盛，长期看好龙头市占率提升

全美地产经纪商协会发布6月地产数据，21年6月美国成屋销售586万套，环比增长1.38%，同比增长22.85%；成屋销售中位价36.33万美元，环比增长3.68%，同比增长23.40%；成屋库存125万套，同比上升3.31%，环比下降18.83%。在上年同期高基数的情况下，本月美国成屋销售量及均价仍保持高位上行趋势，成屋库存处于历史低位，预计美国地产景气度预计延续。地产景气值通常需要12个月左右传导至家居销售，国内家居品牌外销业务预计将持续放量。

竣工强势回暖：根据国家统计局公布6月地产数据，21H1住宅房屋新开工面积75515万平方米，同比增长5.50%，其中，6月住宅房屋新开工面积20000万平方米，同比减少3.36%；21H1住宅商品房销售面积79081万平方米，同比增长29.40%，其中，6月住宅商品房销售面积19388万平方米，同比增长6.66%；21H1住宅房屋竣工面积26254万平方米，同比增长27.00%，其中，6月住宅房屋竣工面积6374万平方米，同比增长63.22%。

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**，引入互联网战略投资者，整装业务前瞻布局的**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**、**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**；推荐内销渗透率提升、外销订单与产能释放的**梦百合**；推荐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**，公司预计21H1实现营收30.5-31.1亿元，同比增长54.36%-57.40%。

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**，公司预计21H1实现归母净利润3.7-3.95亿元，同比增长60.04%-70.86%；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**，公司预计21H1实现归母净利润3.78-4.32亿元，同比增长75%-100%；业绩向上、低估值明显、品类稳步扩张的**海鸥住工**等。

电工照明：渠道快速变革，成本影响无虞

公牛集团是插座开关绝对龙头，公司渠道品牌领先，成本影响无虞，看好品类渠道的拓展空间，公司预计21H1实现归母净利润13.00-15.50亿元，同比增加61.74%到92.85%，业绩超市场预期；推荐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的**欧普照明**。

快消品：渠道布局加速，持续关注板块业绩催化

稳健医疗发布业绩快报，公司预计21H1实现营业收入40.29亿元~40.87亿元，同比下降2.22%~3.61%，实现归母净利润7.39亿元~7.76亿元，同比下降24.81%~28.42%。公司医疗业务受到20年高基数影响，略有下滑，但较19年同期预计增长250%左右；消费品业务继续拓展线上和线下销售网络协同布局，建立新品及爆品策略，同比上升20%-22%。

推荐传统回升、科力普放量、九木稳步拓店的**晨光文具**，公司预计21H1实现归母净利润6.10-7.00亿元，同比增长31%-50%，业绩超出市场预期；推荐线上渠道持续成长，木浆低价库存充足的中**顺洁柔**等；消费医疗双轮驱动、扩品类空间广阔的全棉生活龙头**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**，公司预计21H1实现归母净利润1.26-1.38亿元，同比增长41%-55%。

金银珠宝：终端需求继续回暖，关注线上渠道增长

推荐线上渠道表现亮眼、开店加速的国内珠宝龙头周大生，公司预计 2021H1 实现归母净利润 6 亿元~6.2 亿元，同比增长 81.52%~87.57%。

新型烟草：长期优质赛道，看好电子烟品牌加速渗透

菲莫国际减害产品业绩超预期，公司 21Q2 营收同比增长 11.6%，其中减害产品营收占比近 30%。减害产品 21H1 营收 44 亿美元，同比增长 28.5%，公司将于 21H2 发布新一代 IQOS 产品。减害产品市场增速迅猛，伴随新型烟草政策明确化，减害产品未来将成为海外烟草巨头布局重点，利好国内设备研发供应商。

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，公司预计 21H1 实现溢利及全面收益总额 27.0-29.9 亿元，同比增长 3425.0%-3796.1%；推荐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：浆价小幅回升，成品纸价格区间震荡

7 月 16 日到 7 月 22 日，进口针叶浆周均价 6366 元/吨，环比上涨 0.99%，同比上涨 41.49%；进口阔叶浆周均价 4798 元/吨，环比小幅下降 0.38%，同比上升 35.38%；进口本色浆周均价 5918 元/吨，环比略降 0.03%，同比上涨 32.60%；进口化机浆周均价 3502 元/吨，环比下降 3.54%，同比下降 8.33%。

近期进口木浆市场现货市场价格走势偏弱，整体浆纸交投略显清淡。影响浆价走势的主要因素有以下几点：第一，进口木浆外盘价格震荡下行，业者多持观望情绪；第二，上周龙头纸企业陆续发布涨价函，对下游市场价格有提振作用；第三，纸浆期货价格回落，业者对现货预期偏空。

截止 7 月 23 日，白卡纸、铜版纸、双胶纸、箱板纸、瓦楞纸价格为 6107、5540、5500、5103、4083 元/吨，周环比变化-3.96%、0%、0%、-0.66%、-0.29%。木浆系：下游经销商订单量未见大幅回升，成交偏刚需市场是观望情绪为主，浆价小幅回升，对成品纸价格略有支撑，预计短期价格稳定，多区间整理；废纸系：市场目前以去库存为主，废纸系成品纸下游需求偏弱，价格存在一定下行压力。

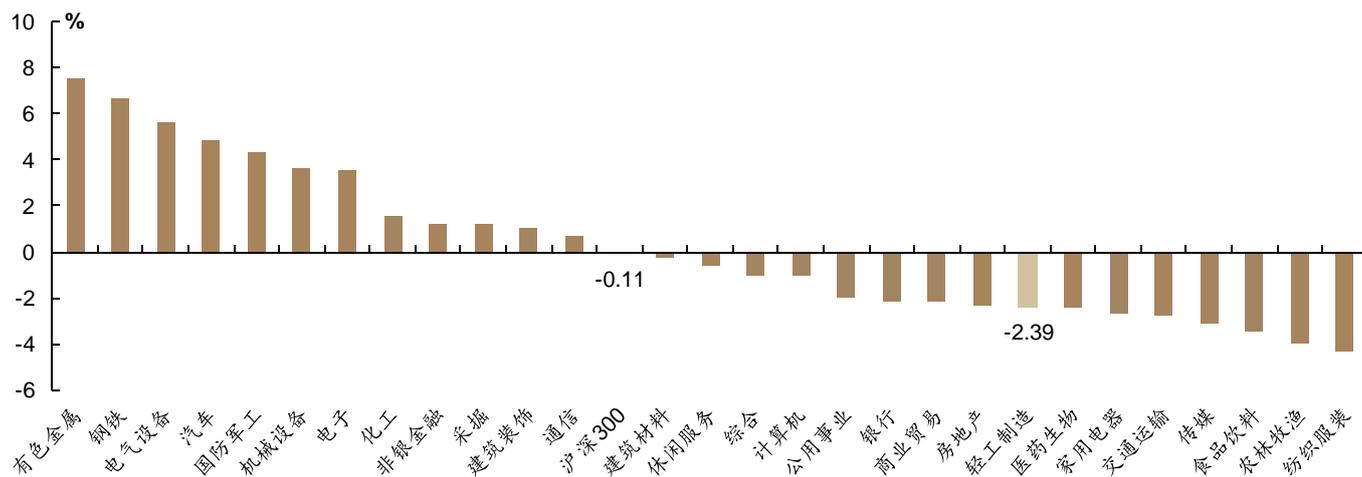
推荐主业量价齐升，兼具成长空间的龙头纸企**太阳纸业**，公司预计 21H1 实现归母净利润 21.54-22.94 亿元，同比增长 130%-145%，业绩持续高增长；推荐行业整合良好，白卡提价趋势延续的**博汇纸业**等，推荐外废布局领先，产业链一体化优势明显的**山鹰国际**等；包装板块推荐受益 5G 换机潮、消费电子高增长的**裕同科技**等。

2. 板块行情回顾

2.1. 板块指数表现：本周轻工行业下降 2.39%

轻工板块跑输大盘 2.28 个百分点。本周，沪深 300 下降 0.11 个百分点，轻工制造板块下降 2.28 个百分点，跑输大盘 2.28 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 21 位。

图 1：行业周涨跌幅排行

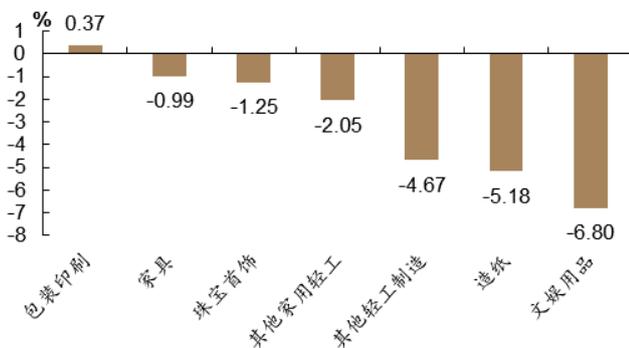


资料来源：Wind，德邦研究所

本周，轻工子行业中包装印刷板块上涨 0.37%。本周，包装印刷板块上涨 0.37%；家具、珠宝首饰、其他家用轻工、其他轻工制造、造纸、文娱用品板块分别下跌 0.99%、1.25%、2.05%、4.67%、5.18%、6.80%。

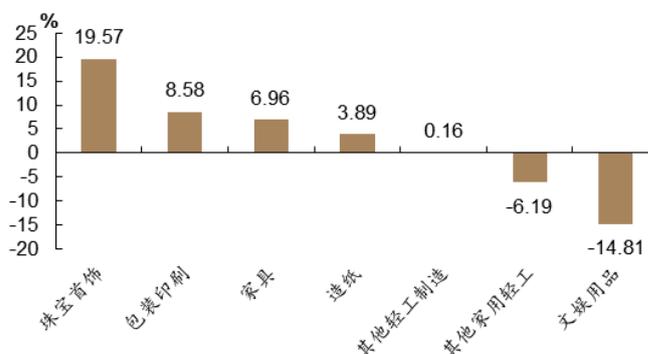
年初至今，珠宝首饰板块上涨 19.57%。年初至今，轻工子板块中珠宝首饰、造纸、包装印刷、家具、其他轻工制造板块分别上涨 19.57%、8.58%、6.96%、3.89%、0.16%；其他家用轻工、文娱用品板块分别下跌 6.19%、14.81%。

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

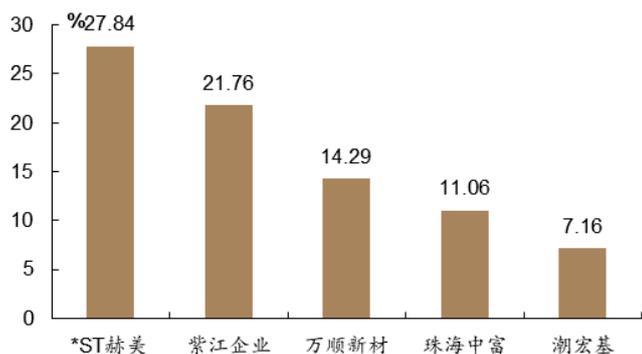


资料来源：Wind，德邦研究所

2.2. 个股表现

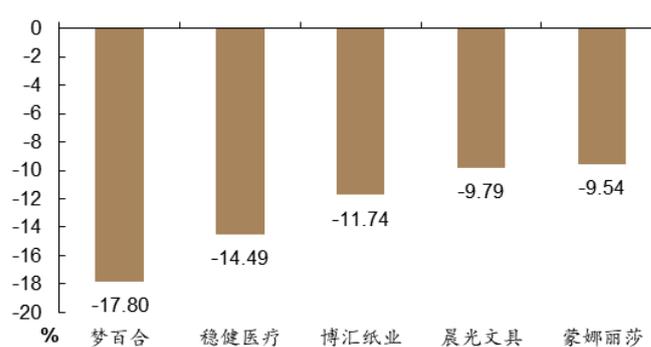
本周，*ST 赫美领涨。涨幅排行榜前五名分别是*ST 赫美 (+27.84%)、紫江企业 (+21.76%)、万顺新材 (+14.29%)、珠海中富 (+11.06%)、潮宏基 (+7.16%)；跌幅排行榜前五名分别是梦百合 (-17.80%)、稳健医疗 (-14.49%)、博汇纸业 (-11.74%)、晨光文具 (-9.79%)、蒙娜丽莎 (-9.54%)。

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：本周北上资金增配索菲亚

截至 2021 年 7 月 23 日，轻工制造北上资金持股比例前三的是：索菲亚 (22.18%) > 裕同科技 (7.10%) > 欧派家居 (7.06%)；截至 2021 年 7 月 23 日，南下资金持股比例前三的是：晨鸣纸业 (32.77%) > 敏华控股 (24.84%) > 红星美凯龙 (22.96%)。

从本周变化看，轻工 A 股标的中北上资金持股比例上升最多的是：索菲亚 (+0.55%) 和欧派家居 (+0.45%)；轻工 A 股标的中北上资金持股比例下降最多的是：晨鸣纸业 (-0.95%)。轻工港股标的中南下资金持股比例上升最多的是：维达国际 (+0.16%)；轻工港股标的中南下资金持股比例下降最多的是：敏华控股 (-0.94%)。

从近一年变化看，轻工 A 股标的中北上资金持股比例上升最快的是：裕同科技 (+4.59%)、晨光文具 (+3.14%)；北上资金持股比例下降最快的是：美凯龙 (-2.14%)、尚品宅配 (-1.32%)。轻工港股标的中南下资金持股比例上升最快的是：晨鸣纸业 (+12.83%)、敏华控股 (+9.14%)；南下资金持股比例下降最快的是：中粮包装 (-0.96%)。

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 (%)
					2020/7/23	2021/7/16	2021/7/23		
定制家居	603833.SH	欧派家居	865.00	6.09	6.00	6.61	7.06	0.45	1.06
定制家居	002572.SZ	索菲亚	190.41	9.12	19.46	21.63	22.18	0.55	2.72
定制家居	300616.SZ	尚品宅配	153.32	1.99	2.17	0.94	0.85	-0.09	-1.32
软装	603816.SH	顾家家居	447.01	6.32	3.09	4.03	4.31	0.28	1.22
软装	603008.SH	喜临门	107.62	3.87	1.58	3.80	3.58	-0.22	2.00
家居连锁	601828.SH	美凯龙	375.06	39.05	2.71	0.53	0.57	0.04	-2.14
文具	603899.SH	晨光文具	679.67	9.28	2.90	5.84	6.04	0.20	3.14
文化纸	002078.SZ	太阳纸业	309.71	26.25	1.41	2.40	2.20	-0.20	0.79
文化纸	000488.SZ	晨鸣纸业	189.28	29.84	2.47	2.24	1.29	-0.95	-1.18
纸包装	002831.SZ	裕同科技	263.61	9.31	2.51	7.31	7.10	-0.21	4.59
烟标	002191.SZ	劲嘉股份	170.80	14.65	4.01	3.41	3.73	0.32	-0.28
金银珠宝	600612.SH	老凤祥	203.54	5.23	1.67	0.99	0.97	-0.02	-0.70

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 (%)
					2020/7/23	2021/7/16	2021/7/23		
软装	1999.HK	敏华控股(HKD)	628.84	39.60	15.70	25.78	24.84	-0.94	9.14
家居连锁	1528.HK	红星美凯龙(CNY)	450.82	39.05	16.81	23.26	22.96	-0.30	6.15
生活用纸	1044.HK	恒安国际(CNY)	567.57	11.78	1.70	1.39	1.49	0.10	-0.21
生活用纸	3331.HK	维达国际(HKD)	247.37	12.01	1.03	1.76	1.92	0.16	0.89
文化纸	1812.HK	晨鸣纸业	227.51	29.84	19.94	33.16	32.77	-0.39	12.83
包装纸	2314.HK	理文造纸(HKD)	262.97	43.47	0.64	0.30	0.30	0.00	-0.34
金属包装	0906.HK	中粮包装(HKD)	54.34	11.13	1.72	0.82	0.76	-0.06	-0.96
金银珠宝	1929.HK	周大福	1602.00	100.00	0.52	0.40	0.47	0.07	-0.05

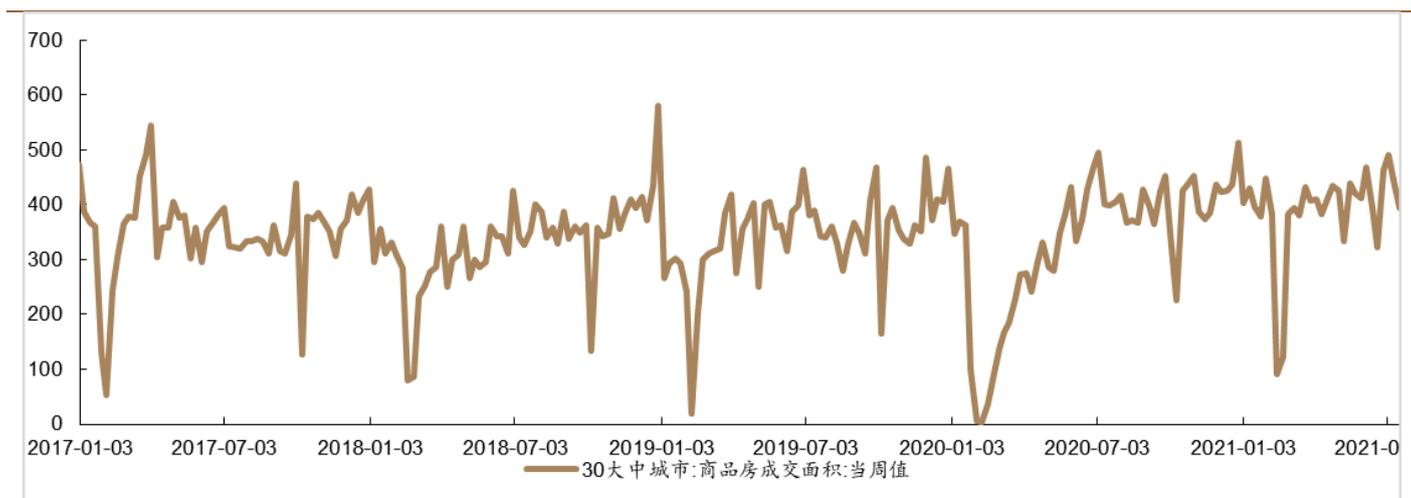
资料来源: Wind, 德邦研究所

3. 重点数据追踪

3.1. 家居: 30 大中城市商品房成交面积下降, 原材料价格小幅上涨

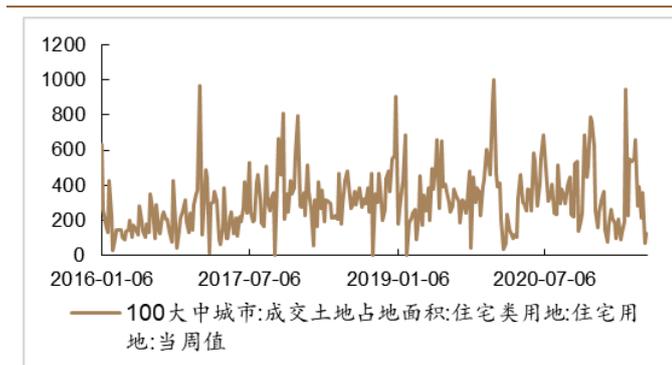
地产数据: 7月11日至7月18日, 全国30大中城市商品房成交面积395.39万平方米, 环比下降9.03%; 100大中城市住宅成交土地面积122.16万平方米, 环比上升67.35%。

图 6: 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)



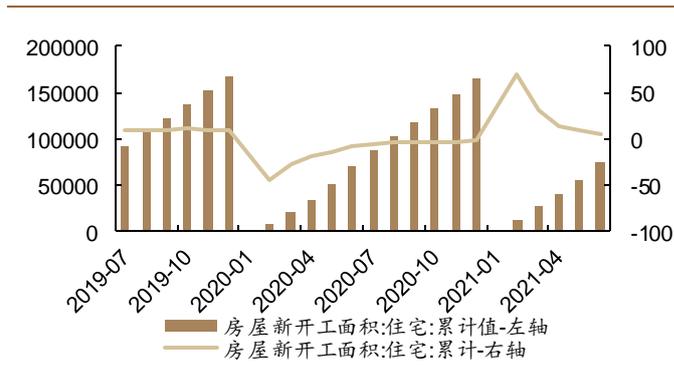
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 7: 100 大中城市住宅用地成交面积 (万平方米)



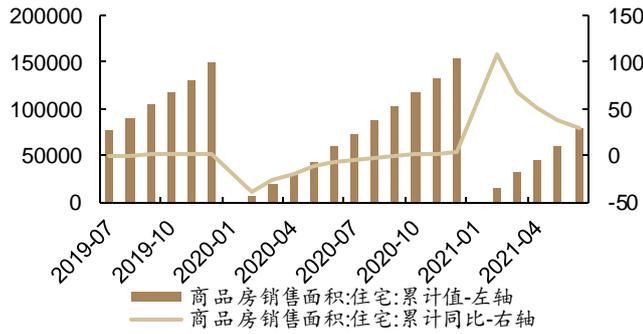
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 8: 房屋住宅新开工面积累计值及同比 (万平方米, %)



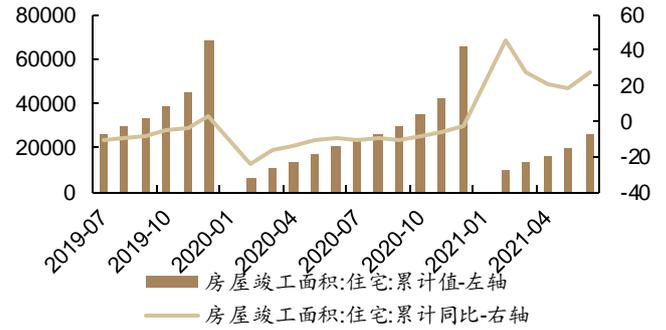
资料来源: Wind, 德邦研究所

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

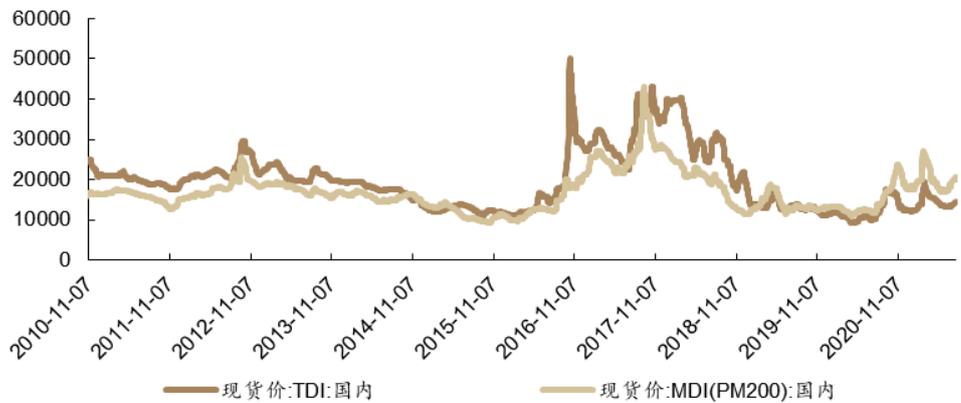
图 10：房屋住宅竣工面积累计值及同比（万平方米，%）



资料来源：Wind，德邦研究所

原材料：7月23日，TDI 现货价为 14600 元/吨，相比月初上涨 9.36%，MDI 现货价为 19950 元/吨，相比月初上涨 7.84%。

图 11：TDI、MDI 现货价（元/吨）

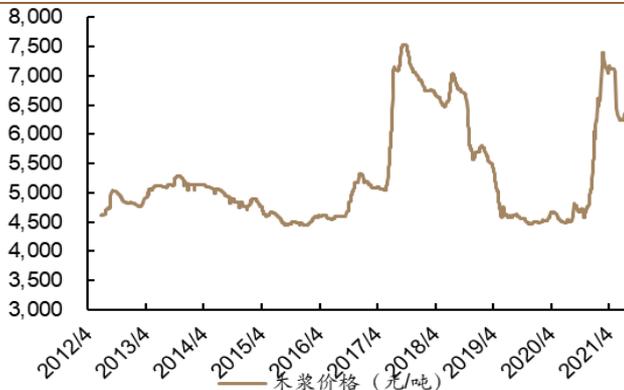


资料来源：Wind，德邦研究所

3.2. 包装造纸：本周木浆价格小幅下降，文化纸价格不变

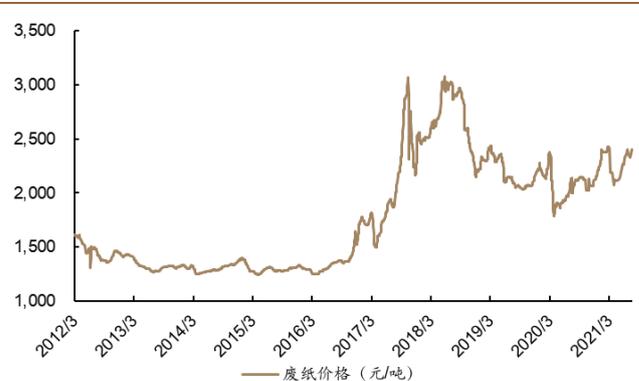
纸类价格：本周，木浆价格小幅下降，文化纸价格不变，箱板纸、瓦楞纸价格下降。7月23日铝现货结算价为 2492.00 美元/吨。

图 12：木浆价格变化



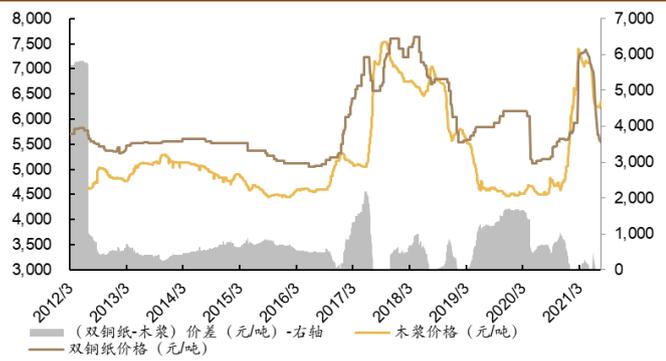
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 13：废纸价格变化



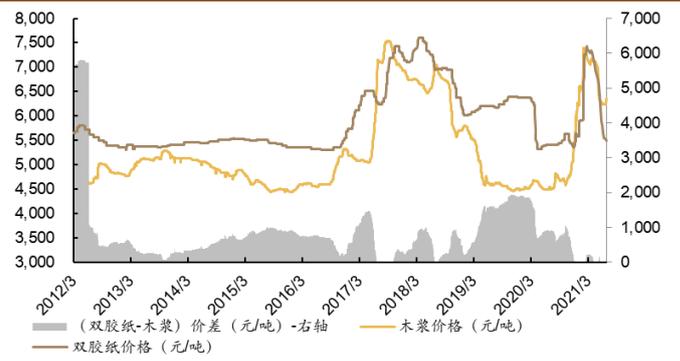
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 14：双铜纸、木浆价格及其价差



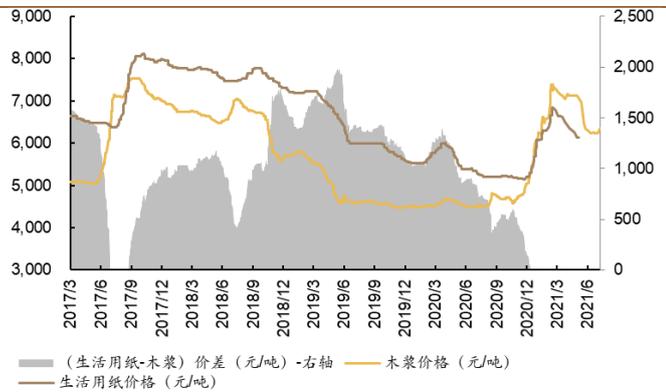
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 15：双胶纸、木浆价格及其价差



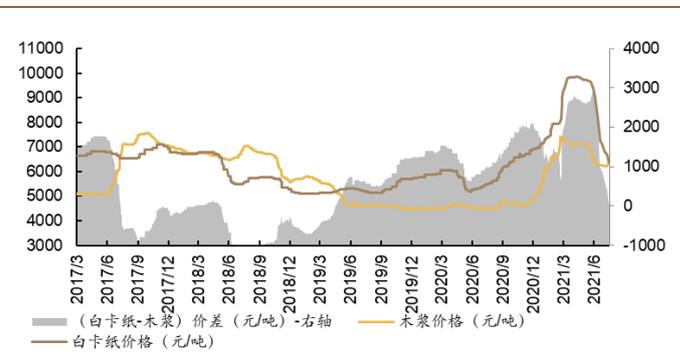
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 16：生活用纸、木浆价格及其价差



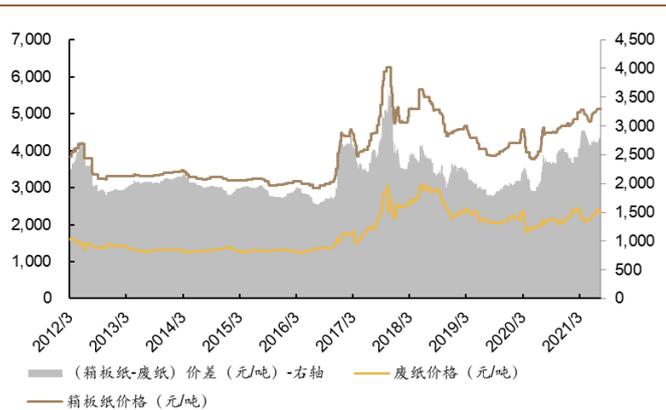
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 17：白卡纸、木浆价格及其价差



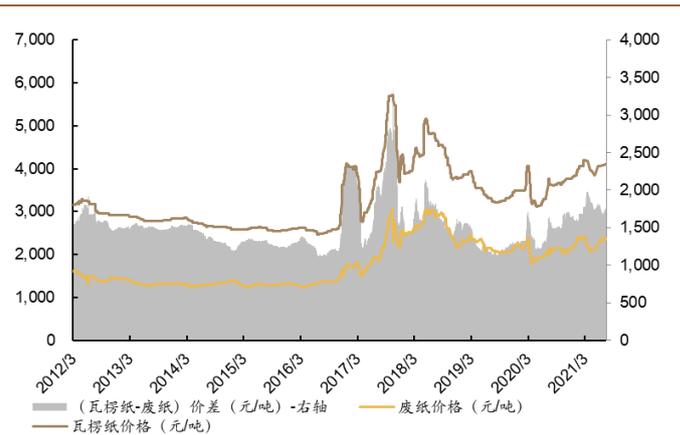
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 18：箱板纸、木浆价格及其价差



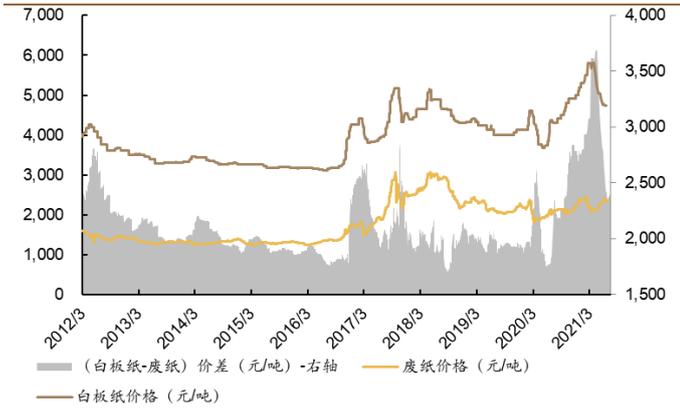
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

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

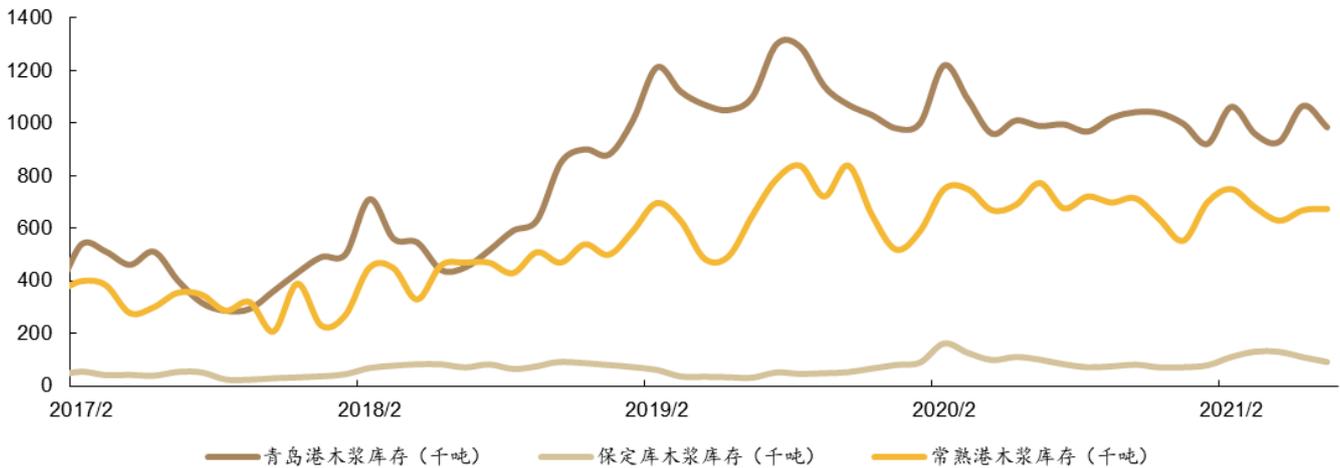
图 21：铝现货结算价（单位：美元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

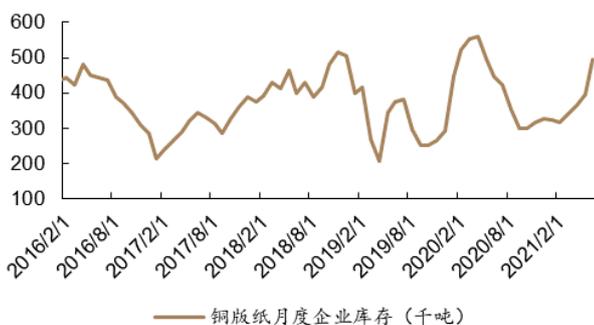
纸类库存：截至6月30日，木浆系：青岛港木浆库存、保定港、常熟港木浆月度库存分别为984、90、675千吨，铜版纸、双胶纸月度企业库存分别为495.5、802.65千吨，白卡纸、生活用纸月度社会库存分别为1299、1165.2千吨。废纸系：废黄板纸月度库存天数8天，白板纸、箱板纸、瓦楞纸月度社会库存分别为498、1950.77、1193.66千吨。

图 22：青岛港、保定港、常熟港木浆库存



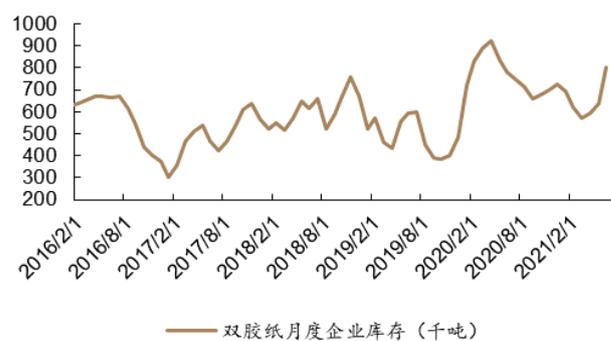
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

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



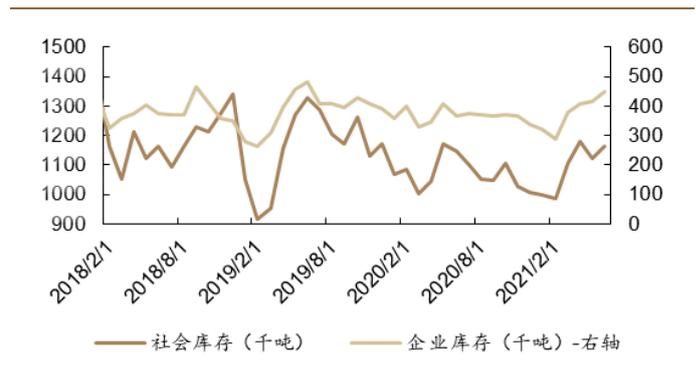
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 25：白卡纸库存



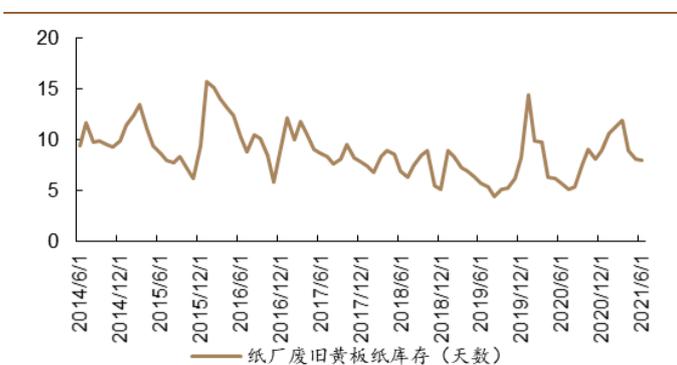
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 26：生活用纸库存



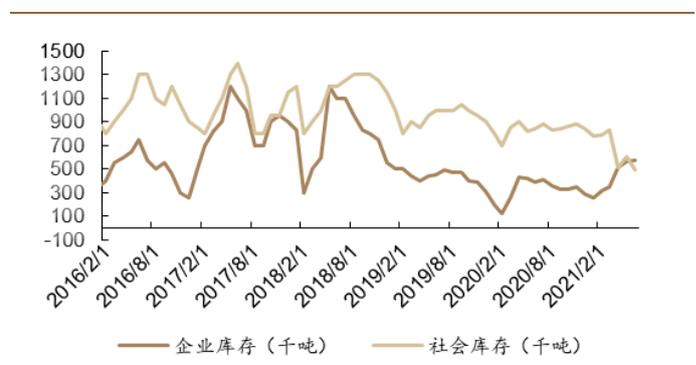
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 27：废黄板纸库存



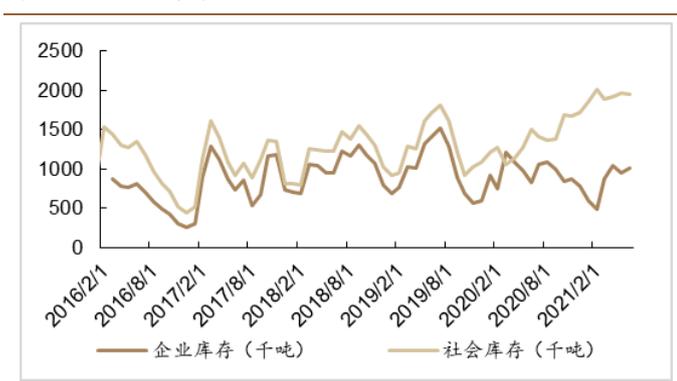
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 28：白板纸库存



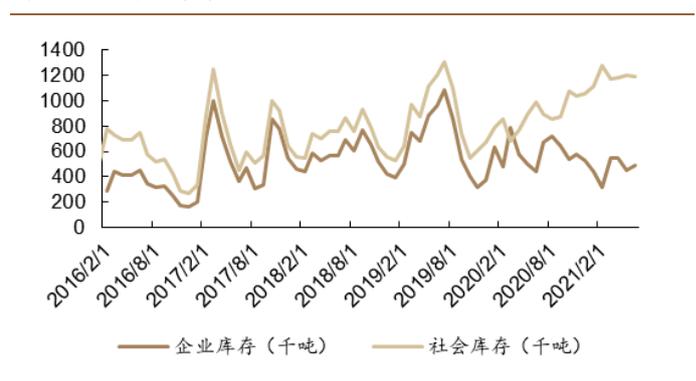
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

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）

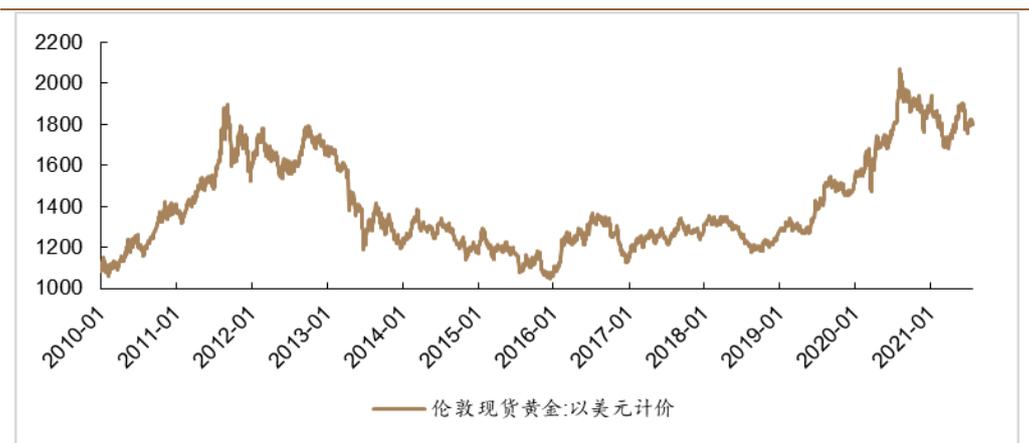
序号	企业	2020 年 1-13 批获批额度 (万吨)	占比	2019 年获批额度 (万吨)	占比	2018 年获批额度 (万吨)	占比	2017 年获批额度 (万吨)	占比
1	玖龙纸业	210.49	31.16%	339.00	31.53%	631.39	34.78%	847	30.13%
2	理文造纸	99.28	14.70%	147.38	13.71%	269.83	14.86%	398	14.16%
3	山鹰纸业 (含福建 联盛)	89.21	13.21%	143.29	13.33%	231.57	12.75%	256	9.11%
4	华泰纸业	57.00	8.44%	84.00	7.81%	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：黄金价格环比下降 1.35%

截止 2021 年 7 月 23 日，伦敦现货黄金价格 1799.60 美元/盎司，相比上周下降 1.35%。

图 31：伦敦现货黄金结算价（单位：美元/盎司）



资料来源：Wind，德邦研究所

4. 公司重要公告

【蓝月亮】半年度业绩预告：与 2020H1 获得盈利约 30200 万港元相比，集团预计 2021H1 实现股东应估综合亏损约 4400 万港元。

【稳健医疗】半年度业绩预告：公司预计 2021H1 实现营业收入 40.29 亿元~40.87 亿元，同比下降 2.22%~3.61%，实现归母净利润 7.39 亿元~7.76 亿元，同比下降 24.81%~28.42%。

5. 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。