东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

轻工制造行业跟踪周报

疫后复苏叠加成本下行，推荐中顺洁柔、晨光文具

增持（维持）

2022 年 07 月 04 日

证券分析师 张潇
执业证书：S0600521050003
yjs_zhangxiao@dwzq.com.cn
证券分析师 邹文婕
执业证书：S0600521060001
zouwj@dwzq.com.cn

投资要点

- **上周行情：轻工制造板块指数上涨。**2022/6/27 至 2022/7/03，上证综指上涨 1.13%，深证成指上涨 1.37%，轻工制造指数上涨 1.67%，在 28 个申万行业中排名第 15；轻工制造指数细分行业涨跌幅由高到低分别为：家用轻工（+1.95%）、造纸（+0.90%）和包装印刷（+0.74%）。
- **必选：推荐中顺洁柔、晨光文具。**疫情影响持续修复，首推成本下行，业绩拐点临近，管理层变革走上正轨的【中顺洁柔】；推荐前期疫情受损较重，2022Q3 有望快速修复，同时双减影响边际缓解的【晨光文具】。
- **家具：周度地产销售数据呈持续修复态势，持续推荐份额加速提升的龙头标的。**2022M5 住宅销售面积同比-36.6%（2022M4 为-42.4%），环比+23.8%。周度来看，三十大中城市商品房成交面积环比增长。2022/6/27-2022/7/3，三十大中城市商品房成交面积同比-2.8%，环比+6.6%；其中一线、二线、三线城市同比分别+14.5%、-2.5%、-19.1%；周环比分别+33.8%、-5.1%、+20.9%。2022M5 家具类社零同比-12.2%（2022M4 同比-14.0%）。家具类社零延续偏弱表现，但龙头月度订单表现稳健且修复速度快于行业。疫情扰动下龙头韧性凸显，与行业的分化持续加剧，行业集中度有望快速提升。随着地产政策放松及疫情逐步得到控制，家居板块估值有望持续修复。推荐管理改善及整家战略下零售有望加速的【索菲亚】；开店加速自主品牌拓展顺利的【喜临门】；整装高增龙头地位不断巩固的【欧派家居】；零售化改革的先行者，大家居路线日益清晰的【顾家家居】；同时推荐估值处于低位的功能沙发龙头【敏华控股】，建议关注【志邦家居】、【金牌厨柜】。
- **电子烟：监管方向持续清晰，政策风险逐步消除持续提示电子烟版块机会。**随着国内电子烟各环节牌照陆续发放及美国 PMTA 审核加速，全球电子烟监管方向持续清晰，政策风险逐步消除。持续推荐雾化技术领先，一次性小烟有望放量的【思摩尔国际】，建议关注品牌及用户量优势有望延续的【雾芯科技】，国内提取尼古丁生产企业【润都股份】、【金城医药】，持续布局电子烟及 HNB 赛道的【华宝股份】、【劲嘉股份】、【顺灏股份】、【盈趣科技】。
- **造纸：我们预计 2022H2 浆价震荡下行，成本压力缓解推荐【中顺洁柔】。**本周木浆价格小幅上升（周环比+67 元/吨）；双胶纸价格小幅上升（周环比+100 元/吨）；箱板纸及瓦楞纸价格窄幅下行（周环比-7 元/吨、-41 元/吨）。短期看，木浆供给在新增产能递延、4-5 月海外采购量偏小、旺季需求修复等因素影响下仍偏紧，或随大宗商品下跌从高位震荡小幅回调。后续来看，若 Aurauco 新增产能于 Q3 末顺利投产，纸浆供应偏紧局面有望改善。持续推荐【太阳纸业】、【华旺科技】、【仙鹤股份】。
- **风险提示：**原材料价格波动，中美贸易摩擦加剧，下游需求偏弱等。

行业走势

相关研究

《家具 618 验证消费回补及集中度提升，Juul 收到 FDA 营销拒绝令》 2022-06-27

《FDA 向 Juul 发布营销拒绝令，思摩尔大客户 Vuse 有望快速抢占份额》 2022-06-24

《地产数据好转推荐内销家具，电子烟牌照陆续发放民营资本深度参与》 2022-06-20

表1：重点公司估值（估值截至 2022/7/1）

代码	公司	总市值（亿元）	收盘价（元）	EPS 2021A	EPS 2022E	EPS 2023E	PE 2021A	PE 2022E	PE 2023E	投资评级
603833	欧派家居	905.87	148.71	4.40	5.06	5.95	33.80	29.39	24.99	买入
603816	顾家家居	453.03	55.12	2.65	3.19	3.88	20.80	17.28	14.21	买入
002572	索菲亚	245.06	26.86	0.13	1.48	1.84	206.62	18.15	14.60	买入

请务必阅读正文之后的免责声明部分

603008	喜临门	140.79	36.34	1.45	1.87	2.41	25.06	19.43	15.08	买入

数据来源：Wind，东吴证券研究所；注：盈利预测来自东吴证券研究所。

内容目录

1. 上周行情：轻工制造指数上涨 5
2. 重要行业新闻 7
2.1. 造纸 7
2.2. 电子烟 8
2.3. 定制家居 8
3. 家居重点行业数据更新 9
3.1. 三十大中城市商品房成交情况：新房销售环比下降 9
3.2. 原材料成本： TDI 同比上涨、MDI 及软泡聚醚同比下跌 11
3.3. 家具月度数据：建材卖场销售景气度上升 12
3.4. 地产月度数据：5 月竣工、新房销售及新开工表现偏弱 14
4. 电子烟行业数据更新 15
5. 造纸重点行业数据更新 16
5.1. 原材料成本：木浆周环比上升 16
5.2. 纸价：箱板纸、瓦楞纸、白卡纸、白板纸周环比下降 17
6. 公司重点公告 19
7. 风险提示 20

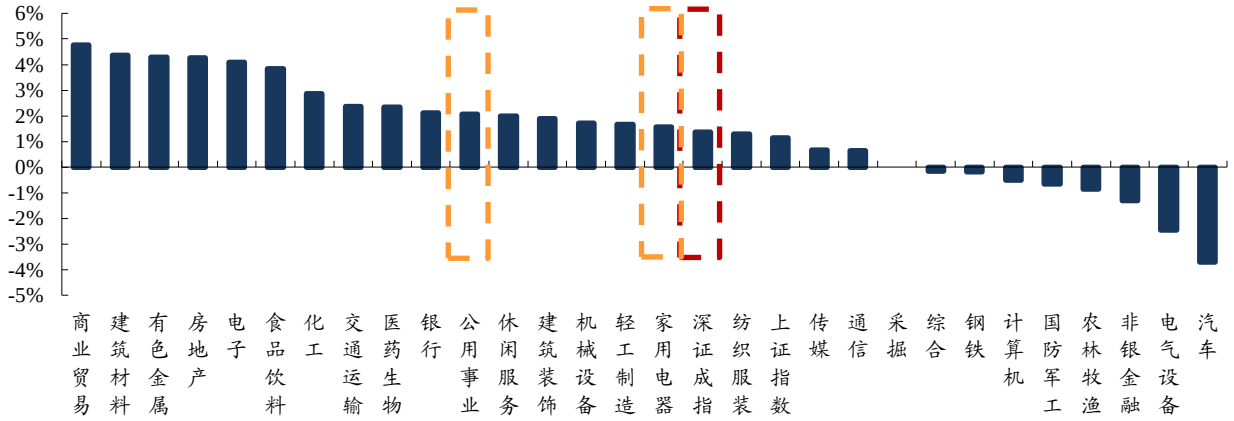
图表目录

图 1: 各行业周涨跌幅（2022/6/27-2022/7/3）..... 5
图 2: 轻工二级子版块周涨跌幅（2022/6/27-2022/7/3）..... 5
图 3: 轻工三级子版块周涨跌幅（2022/6/27-2022/7/3）..... 5
图 4: 轻工制造及其子版块近一年（2021/7/1-2022/7/1）行情走势..... 5
图 5: 30 大中城市商品房累计成交面积（万平方米）..... 10
图 6: 一线城市累计成交面积（万平方米）..... 10
图 7: 二线城市累计成交面积（万平方米）..... 10
图 8: 三线城市累计成交面积（万平方米）..... 10
图 9: 30 大中城市商品房单周成交面积（万平方米）..... 11
图 10: 一线城市单周成交面积（万平方米）..... 11
图 11: 二线城市单周成交面积（万平方米）..... 11
图 12: 三线城市单周成交面积（万平方米）..... 11
图 13: 2021/5/7-2022/7/1 TDI 国内现货价（元/吨）..... 12
图 14: 2021/7/2-2022/7/1 软泡聚醚华东市场价（元/吨）..... 12
图 15: 2021/7/2-2022/7/1 MDI 国内现货价（元/吨）..... 12
图 16: 2020/5-2022/5 家具制造业累计营收（亿元）..... 13
图 17: 2020/5-2022/5 家具制造业累计利润总额（亿元）..... 13
图 18: 建材家居卖场累计销售额（亿元）..... 13
图 19: 全国建材家居卖场景气指数（BHI）..... 13
图 20: 家具及零件月度出口金额（亿美元）..... 14
图 21: 家具类月度零售额（亿元）..... 14
图 22: 累计房屋竣工面积（亿平方米）..... 14
图 23: 累计房屋新开工面积（亿平方米）..... 14
图 24: 累计房屋销售面积（亿平方米）..... 15
图 25: 单月房屋竣工面积（万平方米）..... 15
图 26: 单月房屋新开工面积（万平方米）..... 15
图 27: 单月商品房销售面积（万平方米）..... 15
图 28: 美国月度电子烟销量情况（百万支）..... 16
图 29: 废黄板纸参考价（元/吨）..... 16
图 30: 木浆参考价（元/吨）..... 16
图 31: 木浆 CFR 现货价（美元/吨）..... 17
图 32: 上交所纸浆期货指数收盘价（元/吨）..... 17
图 33: 箱板纸参考价（元/吨）..... 17
图 34: 瓦楞纸参考价（元/吨）..... 17
图 35: 双胶纸参考价（元/吨）..... 18
图 36: 双铜纸参考价（元/吨）..... 18
图 37: 白卡纸参考价（元/吨）..... 18
图 38: 白板纸参考价（元/吨）..... 18
图 39: 木浆生活用纸参考价（元/吨）..... 18
表 1: 重点公司估值（估值截至 2022/7/1）..... 1
表 2: 轻工板块部分标的估值..... 7
表 3: 2022/6/25-2022/7/2 三十大中城市商品房成交情况..... 10

1. 上周行情：轻工制造指数上涨

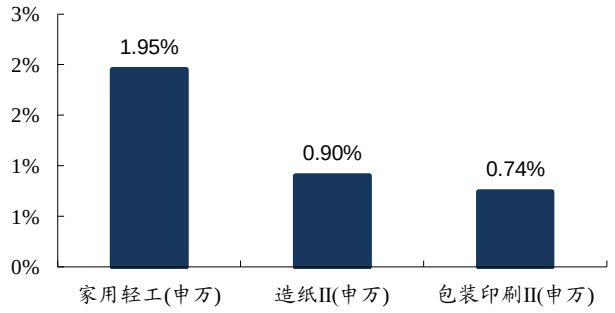
2022/6/27 至 2022/7/03，上证综指上涨 1.13%，深证成指上涨 1.37%，轻工制造指数上涨 1.67%，在 28 个申万行业中排名第 15；轻工制造指数细分行业涨跌幅由高到低分别为：家用轻工（+1.95%）、造纸（+0.90%）和包装印刷（+0.74%）。

图1：各行业周涨跌幅（2022/6/27-2022/7/3）



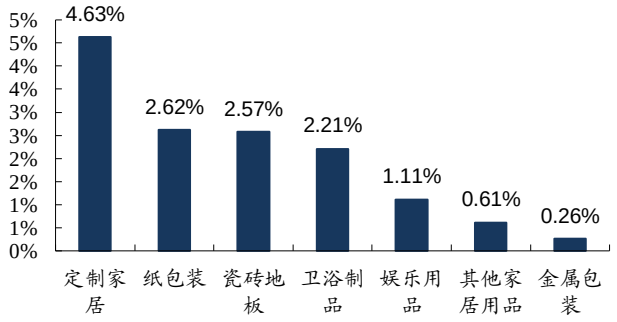
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：轻工二级子版块周涨跌幅（2022/6/27-2022/7/3）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

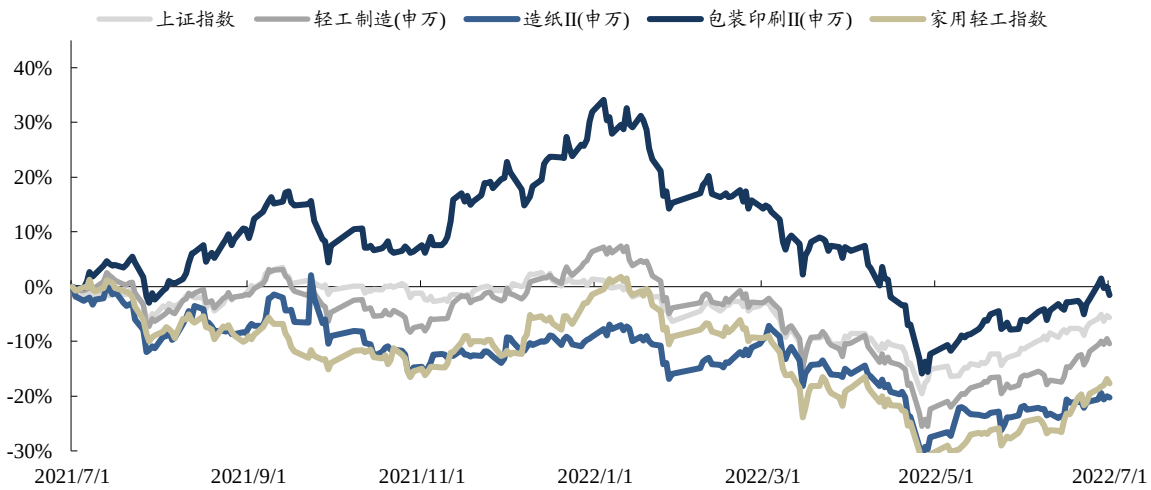
图3：轻工三级子版块周涨跌幅（2022/6/27-2022/7/3）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：轻工制造及其子版块近一年（2021/7/1-2022/7/1）行情走势

请务必阅读正文之后的免责声明部分



数据来源：Wind，东吴证券研究所

表2：轻工板块部分标的估值

		归母净利润（百万元）			YoY（%）			PE		
		2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
					定制					
603833.SH	欧派家居	2,666	3,083	3,626	29.2%	15.6%	17.6%	34	29	25
002572.SZ	索菲亚	123	1,348	1,678	-89.7%	999.7%	24.5%	207	18	15
300616.SZ	尚品宅配	90	127	235	-11.5%	41.6%	85.0%	56	40	21
603180.SH	金牌厨柜*	338	418	514	15.5%	23.7%	23.0%	13	10	8
603801.SH	志邦家居*	506	607	735	27.8%	19.9%	21.2%	15	12	10
002853.SZ	皮阿诺	-729	248	312	-470.0%	-134.0%	25.8%	-	8	7
603208.SH	江山欧派*	257	454	575	-39.7%	76.6%	26.7%	22	12	10
603898.SH	好莱客	65	355	441	-76.4%	443.6%	24.2%	47	9	7
					软体					
603816.SH	顾家家居	1,664	2,014	2,450	96.9%	21.0%	21.6%	21	17	14
1999.HK	敏华控股	2,247	2,510	3,105	17%	12%	24%	12	11	9
603008.SH	喜临门	559	725	932	78.3%	29.8%	28.6%	25	19	15
603313.SH	梦百合	-276	401	632	-172.8%	-245.5%	57.6%	-	14	9
					其他家具					
603848.SH	好太太	300	337	402	13%	12.30%	19.30%	21	19	16
300729.SZ	乐歌股份*	185	259	374	-14.9%	40.0%	44.3%	20	15	10
603600.SH	永艺股份*	181	243	308	-22.0%	34.4%	26.7%	16	12	9
603661.SH	恒林股份*	338	413	503	-7.1%	22.2%	21.7%	12	10	8
603610.SH	麒盛科技*	357	433	518	30.6%	21.2%	19.8%	13	11	9

请务必阅读正文之后的免责声明部分

造纸包装										
002078.SZ	太阳纸业	2,957	3040	3465	51.4%	2.8%	14.0%	11	11	9
603733.SH	仙鹤股份*	1,017	1,069	1,363	41.8%	5.1%	27.6%	17	16	12
605377.SH	华旺科技*	449	497	584	72.5%	10.7%	17.6%	12	11	9
600966.SH	博汇纸业*	1,706	1,566	1,817	104.5%	-8.2%	16.0%	6	7	6
600567.SH	山鹰国际*	1,516	1,631	1,994	9.7%	7.6%	22.2%	9	8	6
002191.SZ	劲嘉股份*	1,020	1,265	1,560	23.8%	24.0%	23.4%	14	11	9
002831.SZ	裕同科技*	1,017	1,456	1,826	-9.2%	43.2%	25.4%	24	17	14
002803.SZ	吉宏股份	227	270	343	-59.3%	18.8%	27.0%	23	19	15
个护										
002511.SZ	中顺洁柔	581	705	877	-35.90%	21.30%	24.40%	27	22	18
3331.HK	维达国际	1,638	1,643	1,946	-12.60%	0.30%	18.40%	12	12	10
1044.HK	恒安国际*	3236	3378	3669	-28.8%	4.4%	8.6%	11	10	10
300888.SZ	稳健医疗	1,239	1,435	1,722	-67.5%	15.8%	20.0%	22	19	16
003006.SZ	百亚股份*	228	266	320	24.9%	16.5%	20.6%	24	21	17
605009.SH	豪悦护理	363	364	440	-39.80%	0.2%	20.9%	17	16	14
其他轻工										
603899.SH	晨光股份	1,518	1,773	2,118	20.9%	16.8%	19.5%	31	27	22
6969.HK	思摩尔国际	5244	4366	5906	120.3%	-16.7%	35.3%	20	24	18
000026.SZ	飞亚达	388	401	461	31.9%	3.4%	15.0%	11	11	9
605099.SH	共创草坪	380	440	705	-7.5%	15.7%	60.2%	29	25	15

数据来源：Wind，东吴证券研究所

注：盈利预测来自东吴证券研究所；*标注为未覆盖标的，盈利预测来自 wind 一致预测；敏华控股、维达国际归母净利润货币为港元，敏华控股数据对应年份为 FY2022、FY2023E、FY2024E；恒安国际、思摩尔国际归母净利润采用 2022/7/1 港元兑人民币中间价 0.85 进行汇率折算；估值截至 2022/7/1。

2. 重要行业新闻

2.1. 造纸

【2022 年 5 月我国机制纸及纸板出口量同比增长 114.80%】5 月份，我国机制纸及纸板当月进口量为 71.99 万吨，与去年同期的 93.60 万吨相比，下降 23.09%。当月出口量为 60.40 万吨，与去年同期的 28.12 万吨相比，增长了 114.80%;（纸业观察网，6 月 27 日）

【文化纸再掀涨价潮，最高上调 200 元/吨】近日，包括 APP 中国、晨鸣纸业及太阳纸业在内的多家文化纸巨头发布涨价函，宣布自 7 月 1 日起部分文化纸产品上调 200

元/吨;（中国纸业网，6 月 28 日）

2.2. 电子烟

【思摩尔联合诺奖团队启动尼古丁成瘾机制研究，今年将公布成果】思摩尔与中科院深圳先进技术研究院旗下的内尔神经可塑性实验室联合，启动了针对尼古丁成瘾机制研究，该研究旨在探索满足消费者需求前提下，将尼古丁含量降至对消费者不成瘾水平,以最大程度减少电子雾化产品对公众健康的实际影响。（蓝洞新消费，6 月 27 日）

【Juul 提交法庭文件，称 FDA 忽略了 6000 页气溶胶数据】据报道，Juul 在周二提交的法庭文件中表示，FDA 忽略了公司提交的 6000 页气溶胶的关键数据，这些数据能证明 Juul 产品的公共健康益处超过潜在风险;（蓝洞新消费，6 月 29 日）

【印第安纳州电子烟税将从 7 月生效，税率 15%】据报道，美国印第安纳州将于 7 月 1 日开始对电子烟征税，税率是电子烟盒和电子烟产品批发价的 15%，征税将使电子烟产品变贵;（蓝洞新消费，6 月 29 日）

【美国夏威夷州州长计划否决调味电子烟禁令】据报道，美国夏威夷州州长伊格宣布，他可能会否决州立法机构 5 月通过的调味电子烟和烟草禁令;（蓝洞新消费，6 月 30 日）

2.3. 定制家居

家居微观察最新消息：据英国会计和商业资讯公司 BDO 最新出台的“高街零售销售追踪”（High Street Sales Tracker）数据显示，截至 2022 年 6 月 19 日的一周，同类产品（LFL）的总销售额增长了 7.30%。同类产品的商店总销售额在去年同期+129.94%的基础上又增加了 18.30%；同类产品的非商店总销售额较去年同一周的+11.50%下降了 4.33%。（家具迷，6 月 29 日）

3. 家居重点行业数据更新

3.1. 三十大中城市商品房成交情况：新房销售环比下降

2022年6月25日至2022年7月2日，三十大中城市商品房成交套数43307套，同比下降5.3%，周环比上升4.9%，成交面积488.1万平方米，同比下降2.8%，周环比上升6.6%；其中一线城市成交套数10717套，同比上升14.1%，周环比上升33.4%，成交面积116.12万平方米，同比上升14.5%，周环比上升33.8%；二线城市成交套数22789套，同比下降10.5%，周环比下降10.9%，成交面积280.4万平方米，同比下降2.5%，周环比下降5.1%；三线城市成交套数9801套，同比下降9.8%，周环比上升27.2%，成交面积91.58万平方米，同比下降19.1%，周环比上升20.9%。

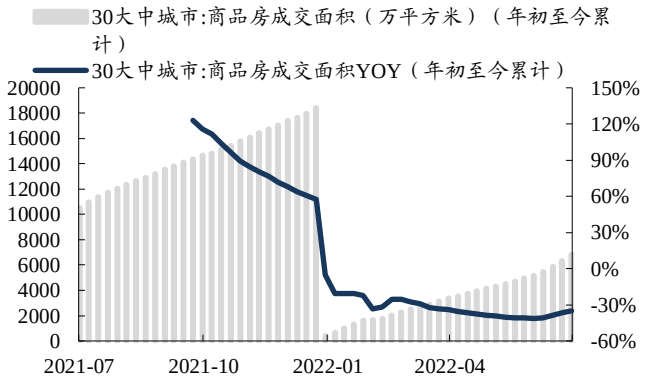
从累计数据看，2022年1月1日至2022年7月2日，三十大中城市商品房成交套数62.73万套，同比下降36.3%；成交面积0.68亿平方米，同比下降35.2%；其中一线城市成交套数14.57万套，同比下降36%；成交面积0.16亿平方米，同比下降34%；二线城市成交套数31.02万套，同比下降32.4%；成交面积0.36亿平方米，同比下降29.9%；三线城市成交套数17.15万套，同比下降42.5%；成交面积0.16亿平方米，同比下降45.6%。

表3：2022/6/25-2022/7/2 三十大中城市商品房成交情况

	一线城市	二线城市	三线城市	合计
成交套数（套）	10,717	22,789	9,801	43,307
同比（%）	14.1%	-10.5%	-9.8%	-5.3%
周环比（%）	33.4%	-10.9%	27.2%	4.9%
成交面积（万平方米）	116.1	280.4	91.6	488.1
同比（%）	14.5%	-2.5%	-19.1%	-2.8%
周环比（%）	33.8%	-5.1%	20.9%	6.6%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5：30 大中城市商品房累计成交面积（万平方米）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

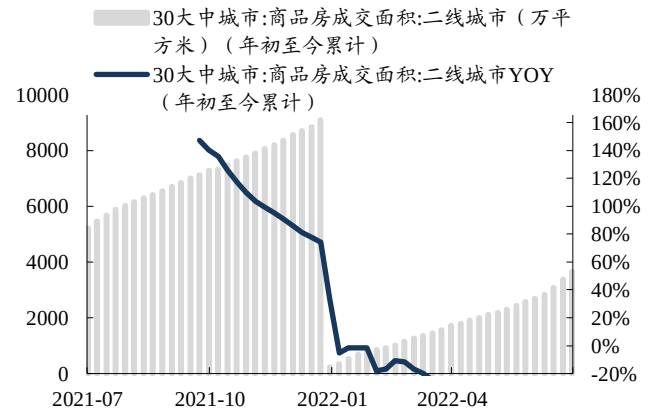
累计数据为各年 1 月 1 日起累计成交情况

图6：一线城市累计成交面积（万平方米）

数据来源：Wind，东吴证券研究所

累计数据为各年 1 月 1 日起累计成交情况

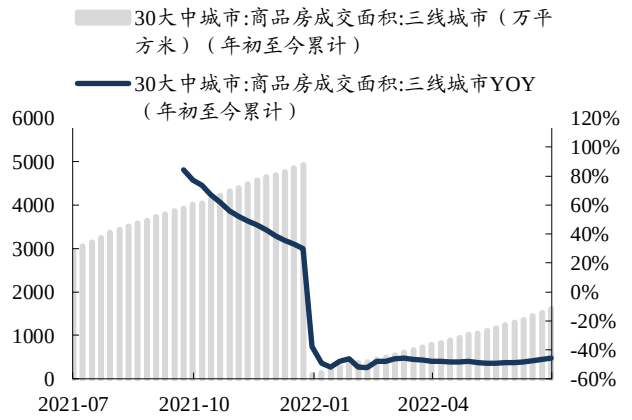
图7：二线城市累计成交面积（万平方米）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

累计数据为各年 1 月 1 日起累计成交情况

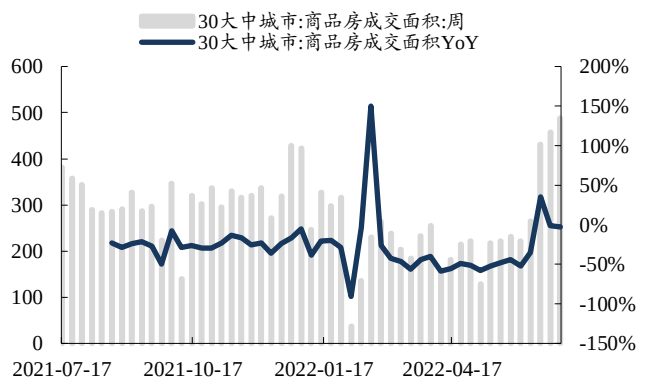
图8：三线城市累计成交面积（万平方米）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

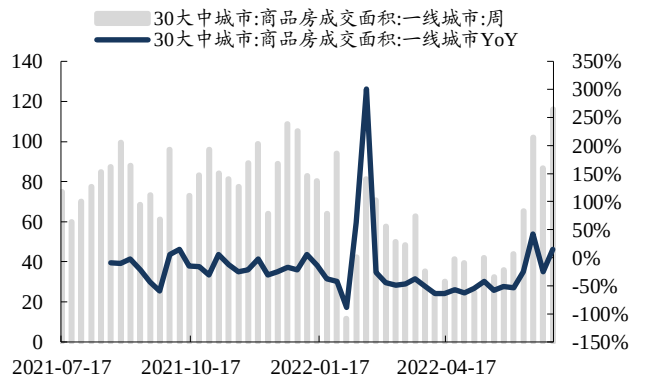
累计数据为各年 1 月 1 日起累计成交情况

图9：30 大中城市商品房单周成交面积（万平方米）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图10：一线城市单周成交面积（万平方米）

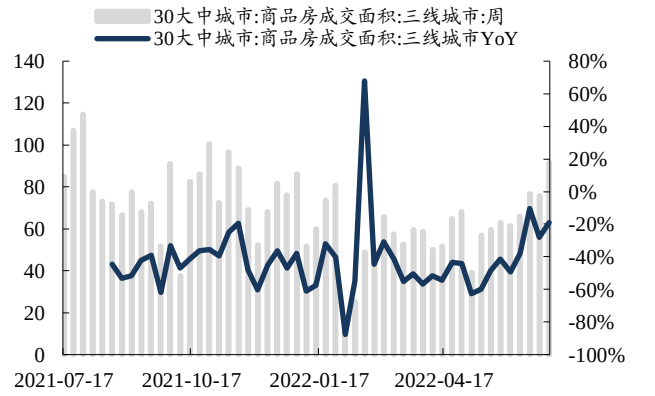


数据来源：Wind，东吴证券研究所

图11：二线城市单周成交面积（万平方米）

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图12：三线城市单周成交面积（万平方米）

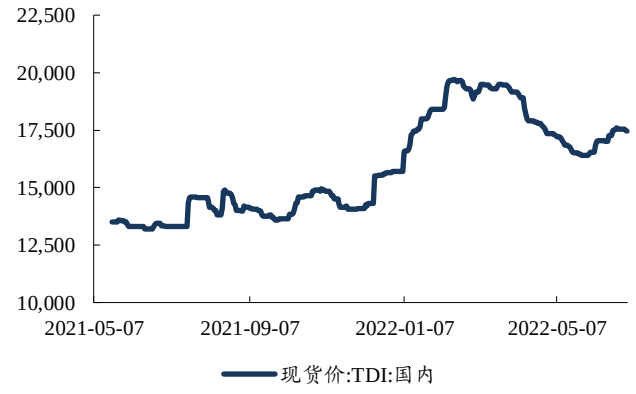


数据来源：Wind，东吴证券研究所

3.2. 原材料成本：TDI 同比上涨、MDI 及软泡聚醚同比下跌

截至 2022 年 7 月 1 日，MDI 国内现货价为 17900 元/吨，周环比下跌 2.72%，同比下跌 10.05%；TDI 国内现货价为 17450 元/吨，周环比下跌 0.57%，同比上涨 19.93%；软泡聚醚市场价（华东）为 10150 元/吨，周环比下跌 8.56%，同比下跌 34.3%。

图13：2021/5/7-2022/7/1 TDI 国内现货价（元/吨）

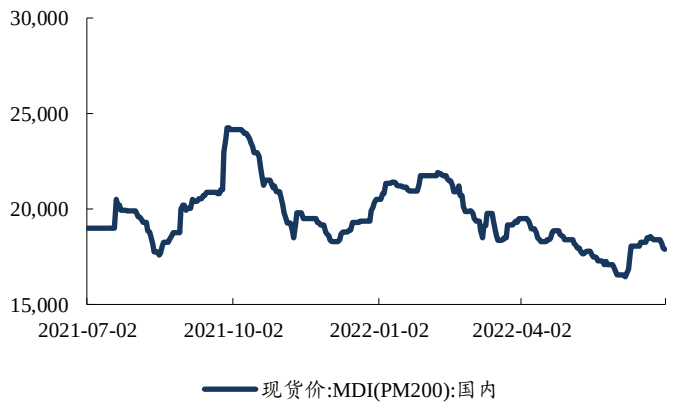


数据来源：Wind，东吴证券研究所

图14：2021/7/2-2022/7/1 软泡聚醚华东市场价（元/吨）

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图15：2021/7/2-2022/7/1 MDI 国内现货价（元/吨）

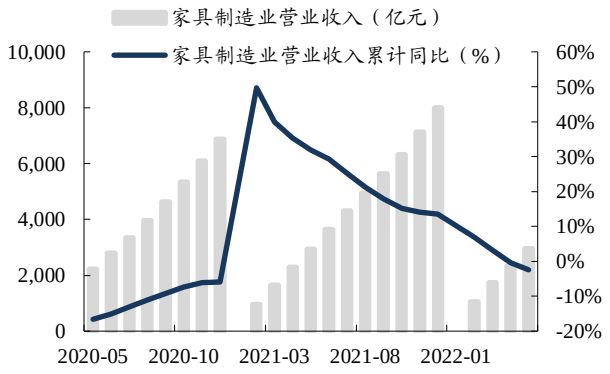


数据来源：Wind，东吴证券研究所

3.3. 家具月度数据：建材卖场销售景气度上升

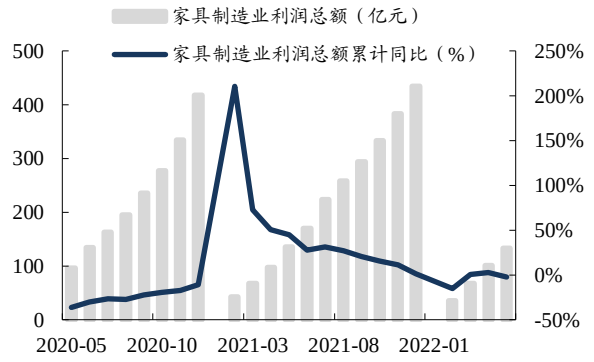
2022 年 1-5 月,家具制造业实现累计营业收入 2948.9 亿元，同比-2.5%；家具制造业累计利润总额 132.6 亿元，同比-2.1%；2022 年 5 月,家具制造业企业数量为 7176 家，亏损企业数量为 1931 家，亏损企业比例为 26.9%。

图16：2020/5-2022/5 家具制造业累计营收（亿元）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

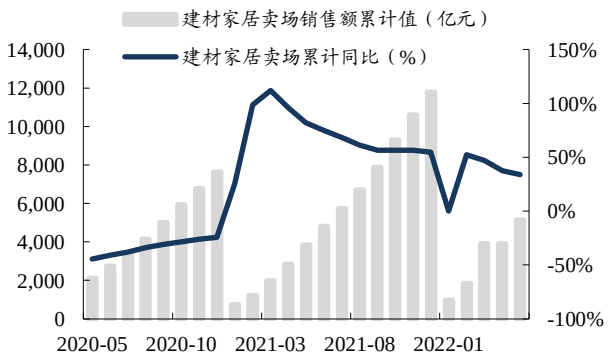
图17：2020/5-2022/5 家具制造业累计利润总额（亿元）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

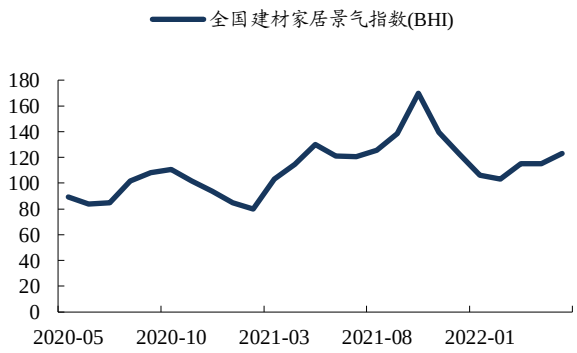
2022 年 1-5 月,建材家具卖场累计销售额 5150.1 亿元，同比+34.1%。2022 年 5 月,全国建材家具卖场景气指数（BHI）为 123.07，同比上升 2.08 点，环比上升 8.13 点。2022 年 5 月,家具及零件出口金额为 63.1 亿美元，同比持平；家具类社会零售额 121.7 亿元，同比-12.2%。

图18：建材家居卖场累计销售额（亿元）



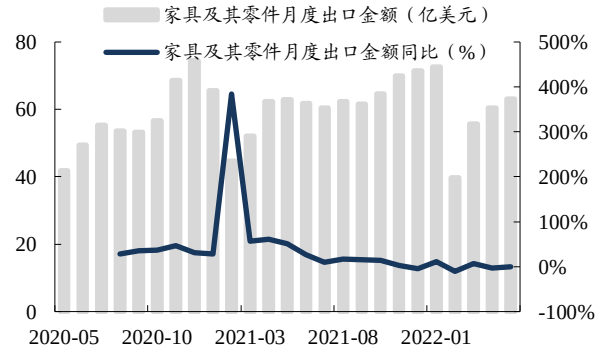
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图19：全国建材家居卖场景气指数（BHI）



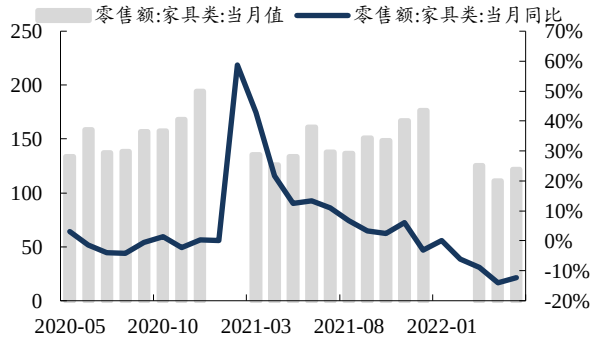
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图20：家具及零件月度出口金额（亿美元）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图21：家具类月度零售额（亿元）

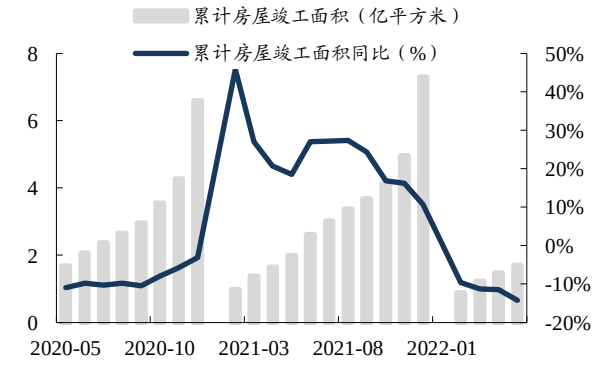


数据来源：Wind，东吴证券研究所

3.4. 地产月度数据：5月竣工、新房销售及新开工表现偏弱

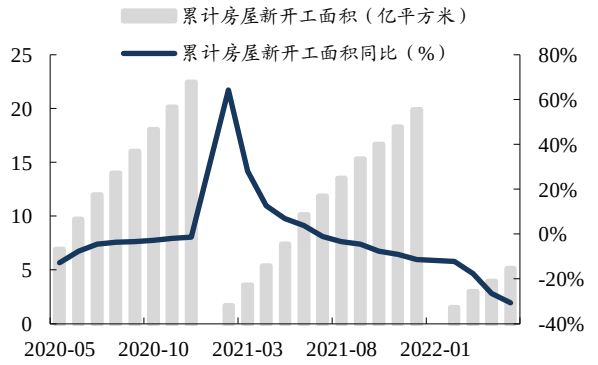
2022 年 5 月,房屋竣工面积 2388.01 万平方米，同比-28.27%；房屋新开工面积 11889.06 万平方米，同比-41.85%；商品房销售面积 10970.23 万平方米，同比-31.77%。2022 年 1-5 月,房屋竣工面积 1.7 亿平方米，累计同比-14.2%；房屋新开工面积 5.16 亿平方米，累计同比-30.6%；商品房销售面积 5.07 亿平方米，累计同比-23.6%。

图22：累计房屋竣工面积（亿平方米）



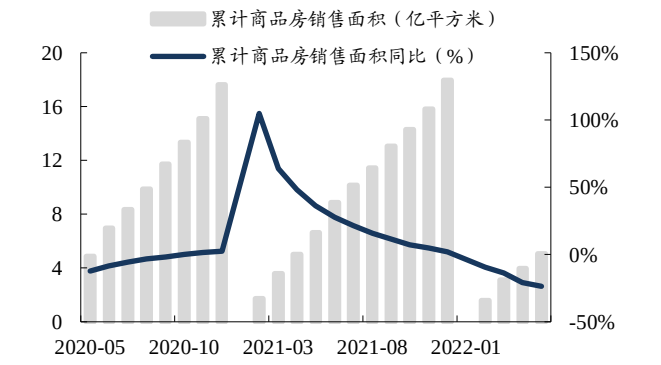
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图23：累计房屋新开工面积（亿平方米）



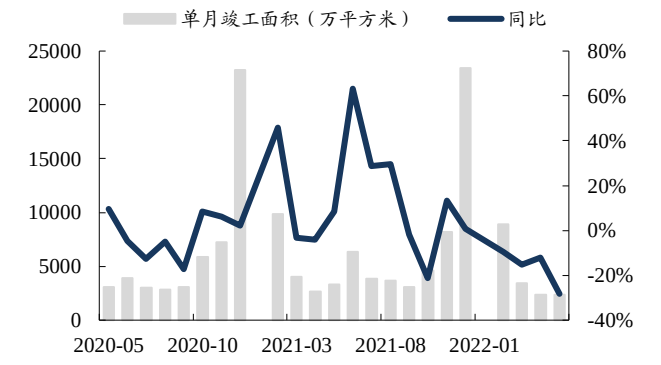
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图24：累计房屋销售面积（亿平方米）



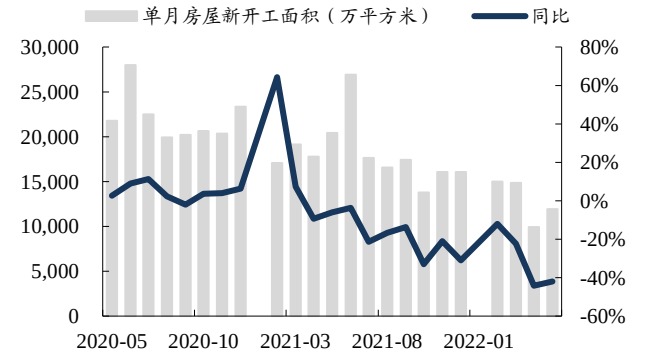
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25：单月房屋竣工面积（万平方米）



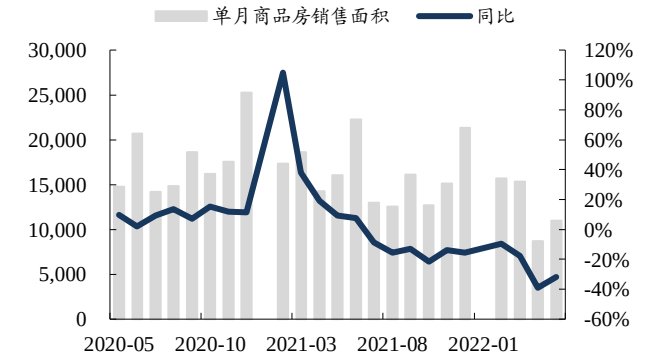
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图26：单月房屋新开工面积（万平方米）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图27：单月商品房销售面积（万平方米）

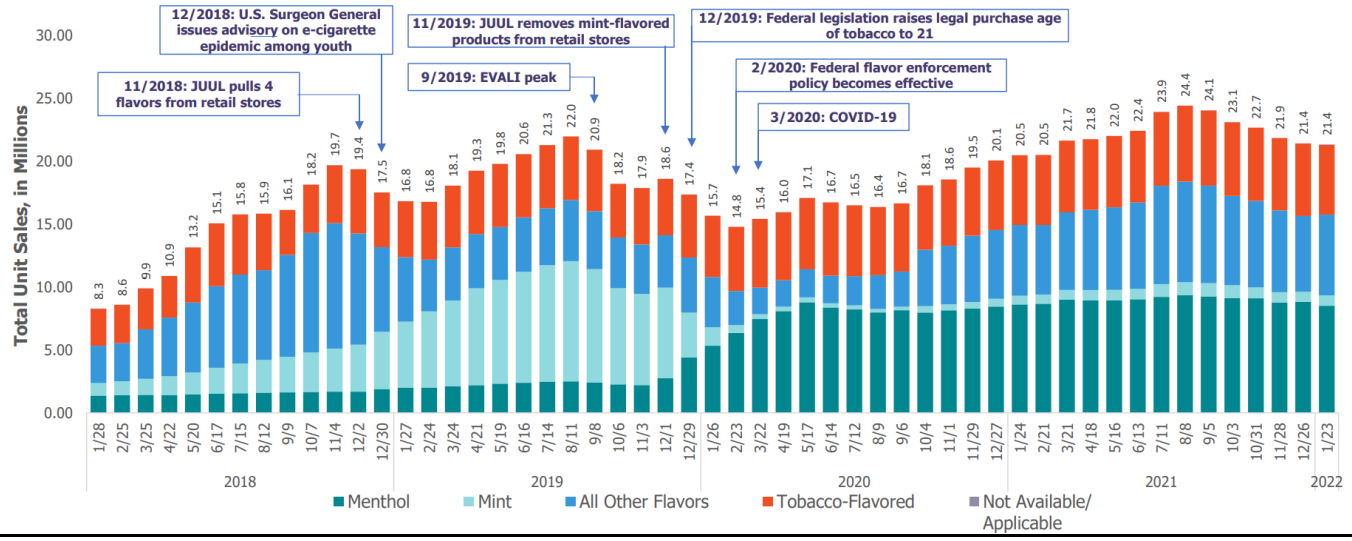


数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 电子烟行业数据更新

据美国 CDC 统计，2022 年 1 月 23 日美国电子烟单月总销量较 2020 年 2 月增长 44.3%至 2140 万支，其中非烟草味电子烟（薄荷、薄荷醇等其他口味）销量增长 62.5%（从 970 万支至 1580 万支）。2022 年 1 月，美国烟草口味电子烟销量较 2020 年 2 月增长 9.0%至 550 万支，销量市占率下降 8.4pp 至 25.9%；薄荷醇口味电子烟销量较 2020 年 2 月增长 34.3%至 850 万支，销量市占率下降 3.0pp 至 40.0%；薄荷口味电子烟销量较 2020 年 2 月增长 26.3%至 80 万支，销量市占率下降 0.5pp 至 3.9%；其他口味电子烟销量较 2020 年 2 月增长 137.6%至 640 万支，销量市占率提升 11.8pp 至 30.1%。

图28：美国月度电子烟销量情况（百万支）



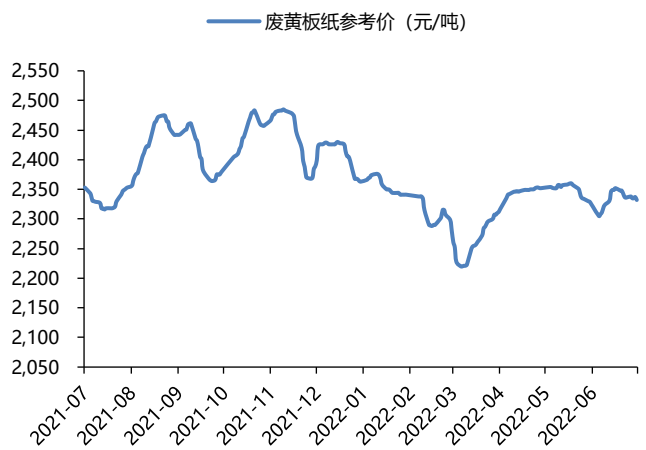
数据来源：CDC，东吴证券研究所

5. 造纸重点行业数据更新

5.1. 原材料成本：木浆周环比上升

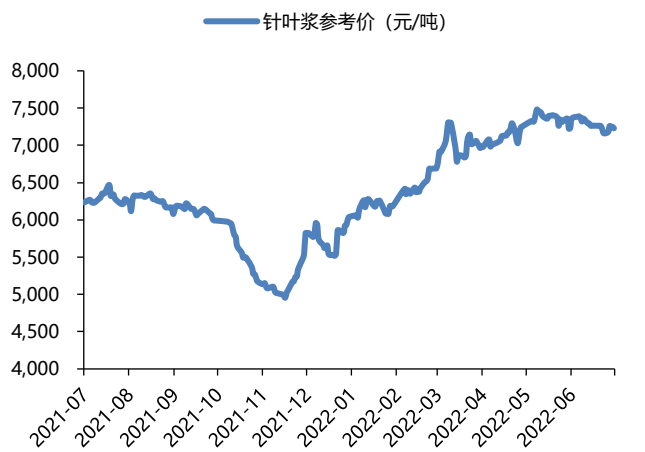
截至 07 月 01 日,废纸最新价 2332 元/吨,周环比下降 4 元/吨；木浆最新价 7229.5 元/吨,周环比上升 67 元/吨；SHFE 纸浆期货指数+4.82%，收于 6744 元/吨。进口原材料方面，阔叶浆/针叶浆 CFR 平均价分别收于 756/978 美元/吨；周环比分别上升 7 美元/吨/持平。

图29：废黄板纸参考价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

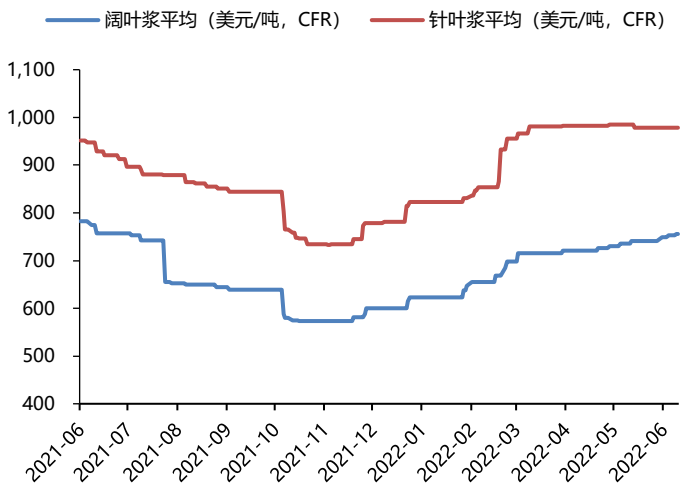
图30：木浆参考价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

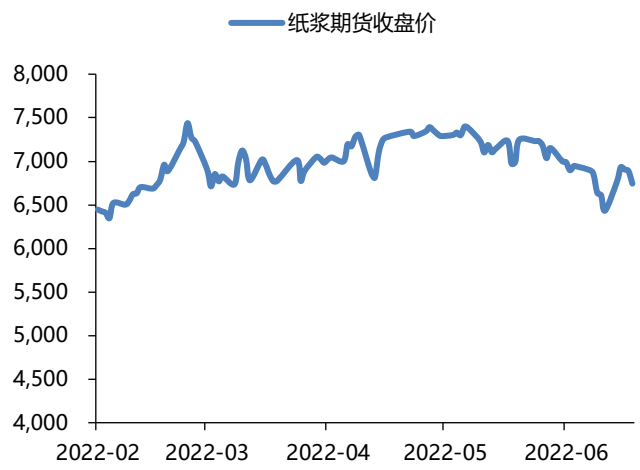
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图31：木浆 CFR 现货价（美元/吨）



数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

图32：上交所纸浆期货指数收盘价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

5.2. 纸价：箱板纸、瓦楞纸、白卡纸、白板纸周环比下降

截至 07 月 01 日,箱板纸最新价 4818 元/吨,周环比下降 7 元/吨；瓦楞纸最新价 3590.6 元/吨,周环比下降 41 元/吨；白卡纸最新价 6200 元/吨,周环比下降 30 元/吨；白板纸最新价 4592.5 元/吨,周环比下降 25 元/吨双铜纸最新价 5530 元/吨,周环比上升 10 元/吨；双胶纸最新价 6212.5 元/吨,周环比上升 100 元/吨。

图33：箱板纸参考价（元/吨）

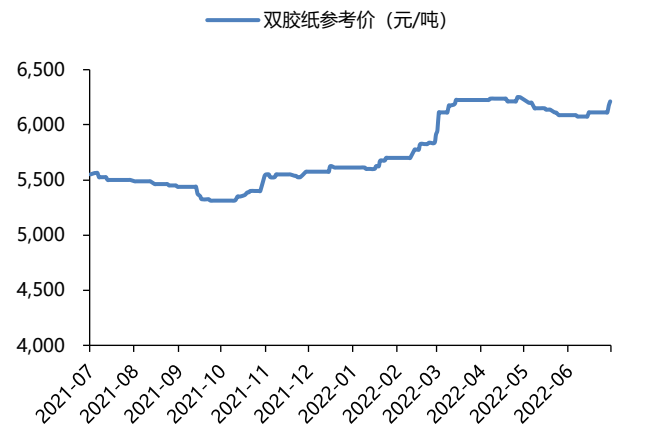
数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

图34：瓦楞纸参考价（元/吨）

数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

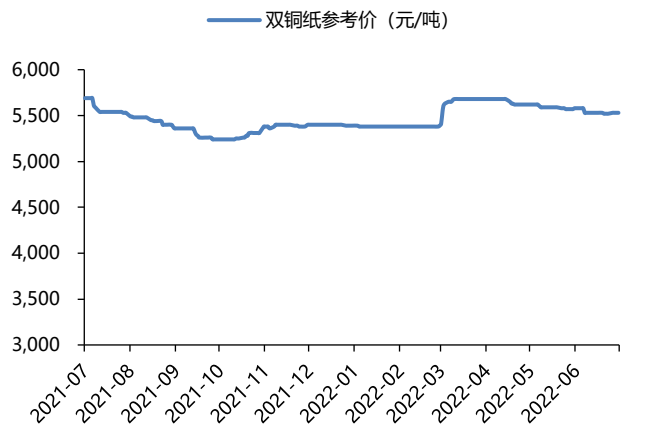
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图35：双胶纸参考价（元/吨）



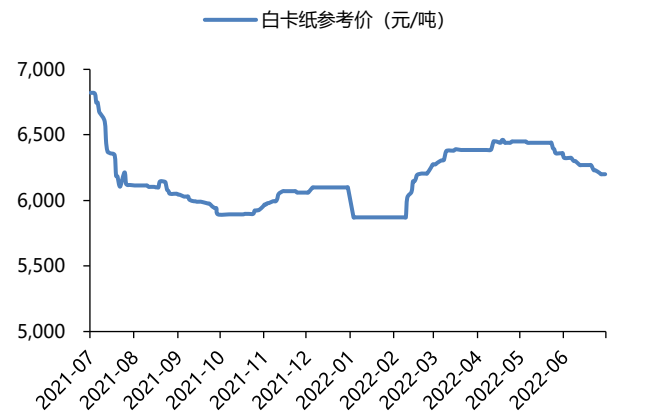
数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

图36：双铜纸参考价（元/吨）



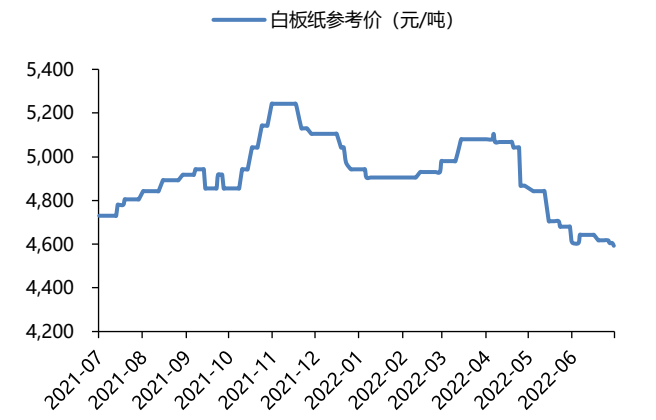
数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

图37：白卡纸参考价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

图38：白板纸参考价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

图39：木浆生活用纸参考价（元/吨）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

6. 公司重点公告

【欧派家居】

中国证监会于 6 月 27 日核准公司公开发行面值总额 20 亿元可转债，期限 6 年;

【尚品宅配】

公司持股 5%以上股东彭劲雄于 6 月 27 日合计质押 132 万股，作为延期购回的补充质押;

【太阳纸业】

公司拟通过招银租赁开展设备融资业务，融资金额不超过 5 亿元，租赁期限不超过 36 个月;

【齐心集团】

公司收到深圳市商务局补助款合计 425 万元;

【共创草坪】

公司将于 7 月 5 日进行 2021 年度权益分派，A 股每股现金红利 0.47 元（含税）;

【晨光股份】

公司拟引进厦门国贸产业发展股权投资基金合伙企业对子公司湛江晨鸣进行增资，增资金额 4 亿元;

公司对其他应收款预期信用损失的会计估计进行部分变更，本次变更预计增加公司 2022 年归母净利润 2,182 万元;

【思摩尔国际】

EVE Battery 拟于特定信托户口新增质押 49.72 万股，完成本次新增质押后，交换财产将包含 5904.07 万股，占公司已发行股本的 0.98%;

【喜临门】

公司将于 7 月 5 日进行 2021 年度权益分派，A 股每股现金红利 0.28 元（含税）;

【博汇纸业】

截至 6 月 28 日，公司以集中竞价交易方式累计回购 6724 万股，占公司总股本的 5.03%;

【东鹏控股】

公司于 6 月 29 日注销 757.4 万股回购的限制性股票;

【乐歌股份】

经调整，公司 2020 年股票期权激励计划激励对象由 82 名调整为 79 名，行权价格由 13.68 元/股调整为 13.48 元/股;

7. 风险提示

1）原材料价格波动：家居、造纸等行业原材料价格具有一定的波动性，将对企业盈利能力造成一定影响。

2）中美贸易摩擦加剧：中美贸易摩擦加剧将直接影响进出口贸易、汇率波动等。

3）下游需求偏弱：若下游需求较弱，库存去化速度或低于我们预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址： http://www.dwzq.com.cn