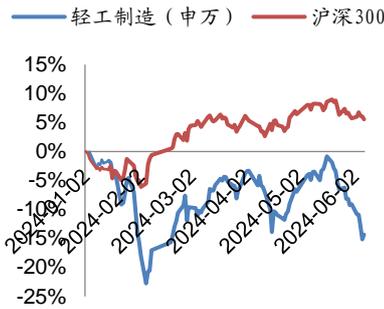


## 木浆价格短期强势，中期关注供需变化

行业评级：增 持

报告日期：2024-06-10

### 行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：徐德

执业证书号：S0010523120001

邮箱：xucd@hazq.com

分析师：余倩莹

执业证书号：S0010524040004

邮箱：yuqianying@hazq.com

### 相关报告

《行业周报：带屏电子烟渗透率提升，相关产业链有望受益\_20240602》

《行业周报：出口链延续强势，关注高景气度分支\_20240526》

《行业周报：成本上行，头部纸企发布涨价函\_20240519》

### 主要观点：

#### ● 周专题：木浆价格短期强势，中期关注供需变化

2024 年上半年木浆价格偏强势，截至 2024 年 6 月 7 日，针叶浆/阔叶浆/化机浆日度均价分别为 6392.86/5690.91/4050.00 元/吨，较 2023 年年末分别+571.43/+738.64/-475.00 元/吨，浆价仍短期维持高位。外盘方面，6 月份木浆外盘：针叶浆银星 840 美元/吨，较 5 月末上涨 20 美元/吨；阔叶浆明星 770 美元/吨，较 5 月末上涨 20 美元/吨。加拿大漂白针叶浆北木最新外盘报价 870 美元/吨，较 5 月末上涨 90 美元/吨。外盘报价高位运行，对浆价构成支撑。短期来看，海外罢工、浆厂检修等导致供应面偏紧，海内外需求阶段性改善，同时纸厂及港口库存偏低，短期浆价偏强势。中期来看，2024 年下半年 Suzano 255 万吨阔叶浆新产能预计投产，根据 Suzano 公告，截至 4 月，Cerrado 项目已完成 94% 的建设进度，及 87% 的财务进度。此外，2024 年内联盛浆纸、华泰纸业分别预计有 120.7、70 万吨阔叶浆待投产，北海玖龙、仙鹤分别有 110、40 万吨化学浆待投产，木浆供给宽松。国内外新产能投产前后，浆价或有所调整。

#### ● 一周行情回顾

2024 年 6 月 3 日至 6 月 7 日，上证综指下跌 1.15%，深证成指下跌 1.16%，创业板指下跌 1.33%。分行业来看，申万轻工制造下跌 5.76%，相较沪深 300 指数-5.60pct，在 31 个申万一级行业指数中排名 30。轻工制造行业一周涨幅前十分别为四通股份(+10.59%)、东峰集团(+7.14%)、裕同科技(+2.41%)、顾家家居(+1.51%)、公牛集团(+0.8%)、太阳纸业(+0.07%)、\*ST 金时(-0.32%)、索菲亚(-0.46%)、仙鹤股份(-1.25%)、方大新材(-1.41%)，跌幅前十分别为松炆资源(-40.98%)、上海易连(-21.62%)、山东华鹏(-18.4%)、联翔股份(-15.85%)、松发股份(-14.85%)、群兴玩具(-13.59%)、宏裕包材(-13.42%)、德艺文创(-13.42%)、珠海中富(-13.33%)、中锐股份(-13.19%)。

#### ● 重点数据追踪

**家居数据追踪：1) 地产数据：**2024 年 5 月 26 日至 6 月 2 日，全国 30 大中城市商品房成交面积 229.08 万平方米，环比 13.41%；100 大中城市住宅成交土地面积 164.11 万平方米，环比 13.87%。住宅新开工面积 1.7 亿平方米，累计同比-25.6%；住宅竣工面积 1.37 亿平方米，累计同比-21%；商品房销售面积 2.93 亿平方米，累计同比-20.2%。

**2) 原材料数据：**截至 2024 年 5 月 16 日，定制家居上游 CTI 指数为 1072.18，周环比-0.53%；截至 2024 年 5 月 16 日，LTI 指数为 0，周环比 0%。截至 2024 年 6 月 7 日，软体家居上游 TDI 现货价为 14450 元/吨，周环比-1.7%；MDI 现货价为 18050 元/吨，周环比 3.14%。**3) 销售数据：**2024 年 4 月，家具销售额为 110 亿元，同比

1.2%；建材家居卖场销售额为 1114.56 亿元，同比-32.09%。2024 年 5 月，家具及其零件出口金额为 624240 万美元，同比 16.4%。

#### 包装造纸数据追踪：

**1) 纸浆&纸产品价格：**截至 2024 年 6 月 7 日，针叶浆/阔叶浆/化机浆价格分别为 6392.86/5690.91/4050 元/吨，周环比 0.08%/-0.06%/0%；废黄板纸/废书页纸/废纯报纸价格分别为 1419/1528/2325 元/吨，周环比 0%/-0.65%/0%；白卡纸/白板纸/箱板纸/瓦楞纸价格分别为 4350/3501.25/3629.4/2606.88 元/吨，周环比 0%/0%/0%/0.12%；双铜纸/双胶纸价格分别为 5670/5725 元/吨，周环比 0%/0%；生活用纸价格为 6716.67 元/吨，周环比/0%。截至 2024 年 6 月 7 日，中纤价格指数:溶解浆内盘价格为 7700 元/吨。**2) 吨盈数据：**截至 2024 年 6 月 6 日，双铜纸/双胶纸/箱板纸/白卡纸每吨毛利分别为-308.46/-388.54/561.78/-719.51 元/吨。**3) 纸类库存：**截止 2024 年 4 月 30 日，白卡纸月度社会库存/企业库存分别为 1670/701.6 千吨，环比 2.45%/3.42%；生活用纸月度社会库存/企业库存分别为 1268/577 千吨，环比 1.85%/10.33%；废黄板纸月度库存天数为 7.6 天，环比-13.14%；保定港木浆月度库存为 0 千吨，环比-100%。截止 2024 年 5 月 31 日，青岛港/常熟港木浆月度库存分别为 1008/600 千吨，环比-9.27%/-1.64%；双胶纸/铜版纸月度企业库存分别为 495.08/383 千吨，环比 0.72%/0.39%；白板纸月度社会库存/企业库存分别为 682.5/1063 千吨，环比 5.37%/4.42%；箱板纸月度社会库存/企业库存分别为 1498/1759 千吨，环比-1.96%/7.37%；瓦楞纸月度社会库存/企业库存分别为 883/1005 千吨，环比-2.32%/5.90%。

#### ● 投资建议

**1) 家居：**2024 年 5 月 17 日，央行推出四项政策措施：1) 设立 3000 亿元保障性住房再贷款；2) 降低全国层面个人住房贷款最低首付比例；3) 取消全国层面个人住房贷款利率政策下限；4) 下调各期限品种住房公积金贷款利率 0.25 个百分点。有望推动存量房装修换新，带动家居消费，建议关注经营稳健的板块头部企业和成长性较高的智能家居赛道。**2) 造纸：**行业已从 2023 年 10 月开始进入被动去库存周期，成品纸价格提升，纸企盈利呈现复苏迹象，板块头部企业超额收益在该阶段最为明显，随着主流文化纸厂发布 6 月 300 元/吨提价函，浆价上行背景下，有望继续落地，文化纸企的盈利能力将进一步修复，建议关注太阳纸业。此外，目前主动加库存阶段临近，随着涨价逻辑兑现节点来临，我们推荐关注性价比更高的低估值资产。**3) 包装：**若此次中粮包装成功被收购，二片罐行业 CR3 将从 57% 提升至 73%，行业集中度提升下，头部企业议价能力有望提升，从而带动行业整体盈利提升。**4) 出口：**2024 年 5 月，家具及其零件出口金额为 443.3 亿元，同比增长 19.8%；2024 年 1-5 月，累计出口 2125.5 亿元，同比增长 20.5%。海外补库需求下，出口企业订单整体较饱和，叠加耐用品换新周期，或带动轻工行业出口景气度提升，建议关注短期业绩拐点、长期需求向好，在补库存周期下收入弹性较大的标的。

● 风险提示

宏观经济增长不及预期风险；新冠疫情影响；企业经营状况低于预期风险；原料价格上升风险；汇率波动风险；竞争格局加剧。

● 推荐公司盈利预测与评级

公司	EPS (元)			PE			评级
	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	
太阳纸业	1.31	1.48	1.65	11.52	10.20	9.15	买入

资料来源：wind，华安证券研究所（以 2024 年 6 月 7 日收盘价计算）

## 正文目录

1 周专题：木浆价格短期强势，中期关注供需变化.....	7
2 一周行情回顾.....	11
3 重点数据追踪.....	12
3.1 家居.....	12
3.2 包装造纸.....	15
4 行业重要新闻.....	19
5 公司重要公告.....	20
6 风险提示.....	21

## 图表目录

图表 1 中国针叶浆、阔叶浆、化机浆日度均价 (元/吨)	7
图表 2 外盘阔叶浆、针叶浆报价 (美元/吨)	7
图表 3 加拿大:外盘报价(CFR):漂白针叶浆(北木) (美元/吨)	7
图表 4 芬林集团凯米生物制品厂	8
图表 5 欧洲本色浆/漂针木浆销量同比变化 (%)	8
图表 6 欧洲本色浆/漂针木浆库存量同比变化 (%)	8
图表 7 欧洲本色浆/漂针木浆库存天数 (天)	9
图表 8 中国针叶浆/阔叶浆月度进口量同比变化 (%)	9
图表 9 中国针叶浆/阔叶浆月度表观消费量 (%)	9
图表 10 中国港口纸浆库存 (千吨)	10
图表 11 按地区划分的全球漂白化学浆需求 (百万吨)	10
图表 12 前十大化工市场纸浆产能 (百万吨)	10
图表 13 中国:制造业 PMI (%)	11
图表 14 全球和欧元区制造业 PMI	11
图表 15 申万轻工制造指数变化	11
图表 16 年初至今申万轻工制造指数涨跌幅与沪深 300 对比	11
图表 17 申万轻工制造指数涨跌幅与其他行业涨跌幅对比 (%)	12
图表 18 A 股轻工制造行业周涨跌幅 TOP5	12
图表 19 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)	13
图表 20 100 大中城市住宅用地成交面积 (万平方米)	13
图表 21 房屋住宅新开工面积累计值及同比 (万平方米, %)	13
图表 22 房屋住宅竣工面积累计值及同比 (万平方米, %)	13
图表 23 房屋住宅销售面积累计值及同比 (万平方米, %)	13
图表 24 CTI、LTI 指数	14
图表 25 TDI、MDI 现货价 (元/吨)	14
图表 26 当月家具社会零售额及同比变化 (亿元, %)	14
图表 27 当月家具及其零件出口金额及同比变化 (万美元, %)	14
图表 28 当月建材家居卖场销售额及同比变化 (亿元, %)	15
图表 29 建材家居卖场累计销售额及累计同比变化 (亿元, %)	15
图表 30 木浆价格变化	15
图表 31 废纸价格变化	15
图表 32 浆纸系价格	16
图表 33 废纸系价格	16
图表 34 溶解浆内盘价格指数 (元/吨)	16
图表 35 主要纸种税后毛利 (元/吨)	17
图表 36 青岛港、保定港、常熟港木浆库存	17
图表 37 双胶纸、铜版纸库存	17
图表 38 白卡纸库存	18
图表 39 生活用纸库存	18
图表 40 废黄板纸库存 (天)	18
图表 41 白板纸库存	18

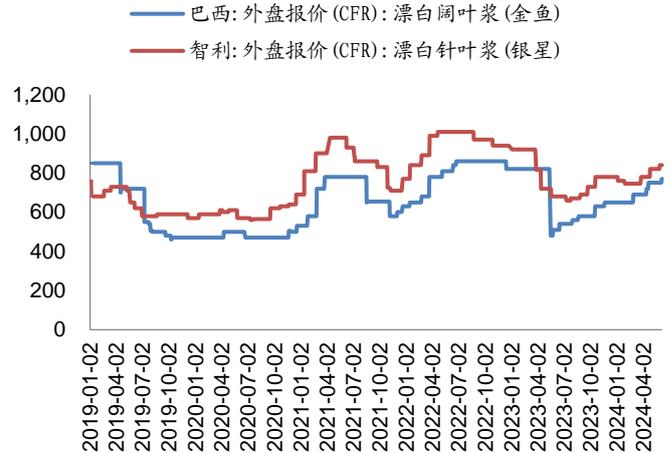
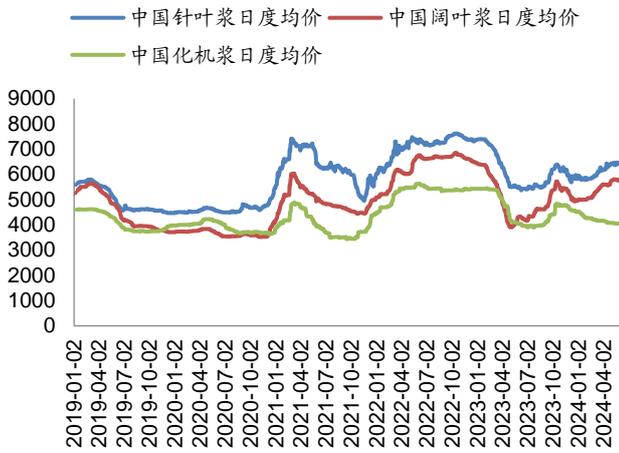
图表 42 箱板纸库存 .....	18
图表 43 瓦楞纸库存 .....	18

# 1周专题：木浆价格短期强势，中期关注供需变化

**2024年上半年木浆价格偏强势。**截至2024年6月7日，针叶浆/阔叶浆/化机浆日度均价分别为6392.86/5690.91/4050.00元/吨，较2023年年末分别+571.43/+738.64/-475.00元/吨，浆价仍短期维持高位。外盘方面，6月份木浆外盘：针叶浆银星840美元/吨，较5月末上涨20美元/吨；阔叶浆明星770美元/吨，较5月末上涨20美元/吨。加拿大漂白针叶浆北木最新外盘报价870美元/吨，较5月末上涨90美元/吨。外盘报价高位运行，对浆价构成支撑。

图表1 中国针叶浆、阔叶浆、化机浆日度均价（元/吨）

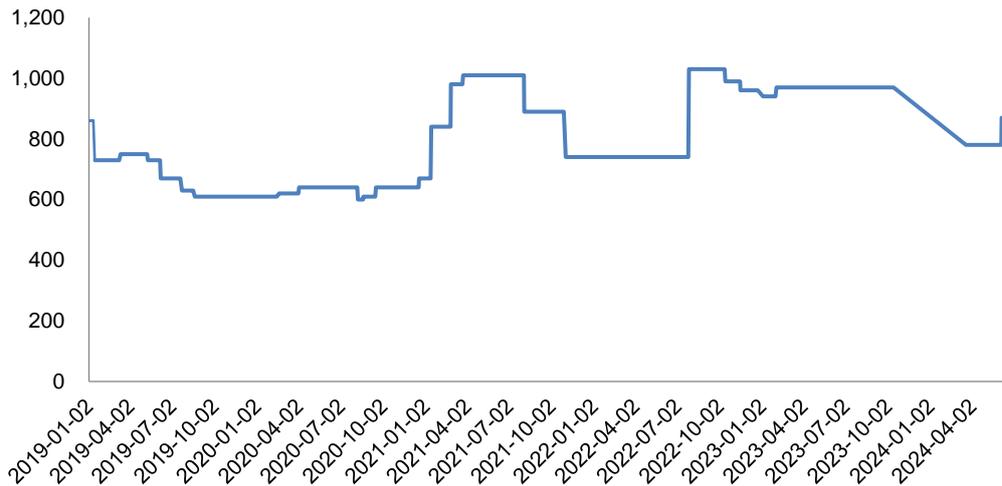
图表2 外盘阔叶浆、针叶浆报价（美元/吨）



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

资料来源：Wind，中纸在线，华安证券研究所

图表3 加拿大:外盘报价(CFR):漂白针叶浆(北木)（美元/吨）



资料来源：Wind，中纸在线，华安证券研究所

短期来看，海外罢工、浆厂检修等导致供应面偏紧，海内外需求阶段性改善，同时纸厂及港口库存偏低，短期浆价偏强势。

供给端：海外罢工、浆厂检修等导致供应面偏紧。1) 3月11日，芬兰运输工

人工会在港口举行为期两周的罢工，罢工导致木材原材料的铁路运输中断，芬兰三大造纸集团——芬欧汇川、斯道拉恩索和芬林集团均宣布计划暂时关闭部分纸浆或造纸厂，导致商品浆产量受损。2) 3月21日，芬林集团凯米生物制品厂的蒸发工厂在焊接工作期间发生瓦斯爆炸，目前该厂已全部关闭，设备的修复工作需要10至12周的时间，影响纸浆生产和供给。芬林集团是全球重要的针叶商品浆供应商，每年可生产150万吨商品浆，其中商品浆针叶浆约90万吨，商品阔叶浆约10万吨，剩余产能自用。

图表4 芬林集团凯米生物制品厂

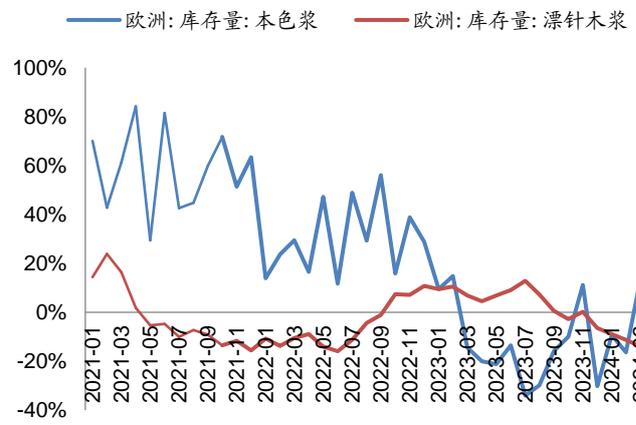
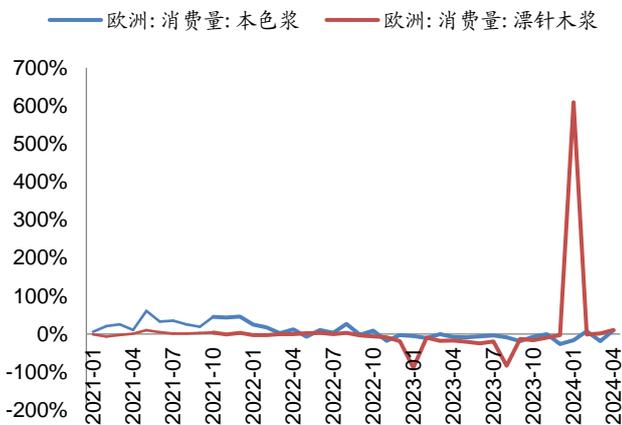


资料来源：中华纸业传媒，华安证券研究所

**需求端：海内外需求阶段性改善，同时纸厂及港口库存偏低。** 1) 外需方面，2024年4月，欧洲需求有所改善，终端木浆消费量环比上升，欧洲本色浆/漂针木浆销量分别同比+10%/+11%，环比+9%/+4%；消费量提升带动终端库存继续去化，欧洲本色浆/漂针木浆库存量分别同比+3%/-10%，环比-9%/-0%；欧洲本色浆/漂针木浆库存天数分别为28/24天，同比+3/0天，环比-3/0天。

图表5 欧洲本色浆/漂针木浆销量同比变化(%)

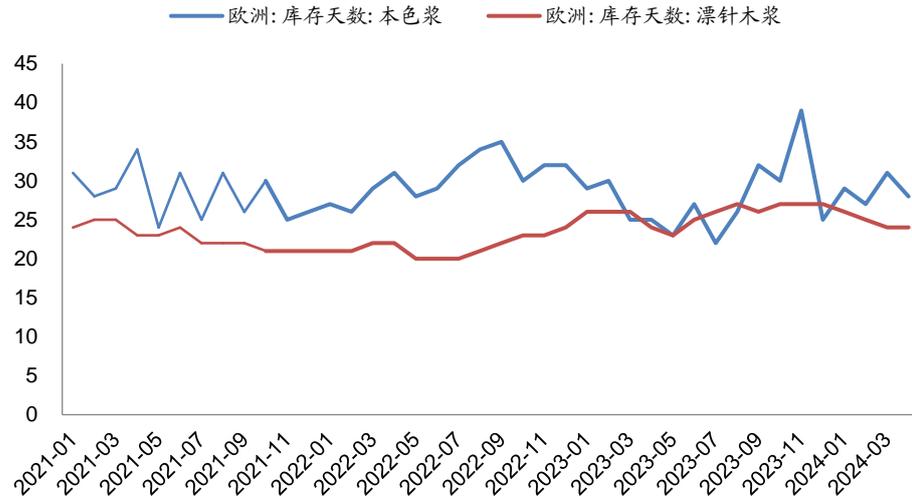
图表6 欧洲本色浆/漂针木浆库存量同比变化(%)



资料来源：Wind，华安证券研究所

资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 7 欧洲本色浆/漂针木浆库存天数 (天)

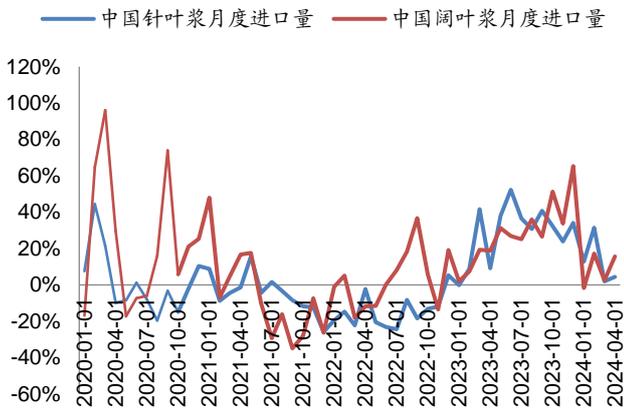


资料来源: Wind, 中纸在线, 华安证券研究所

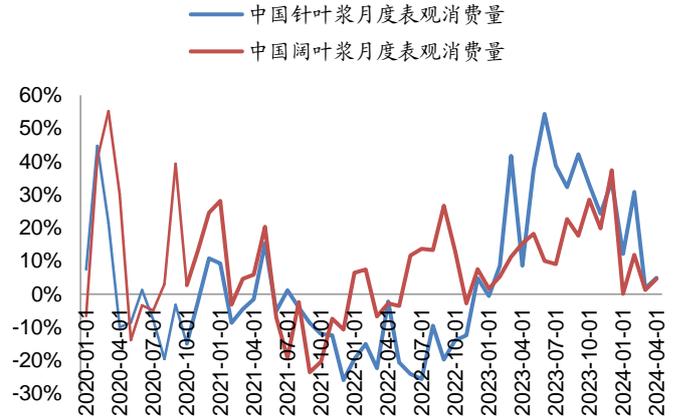
2) 内需方面, 2024 年 4 月, 中国针叶浆/阔叶浆月度进口量同比+4%/+16%, 月度表观消费量同比+5%/+5%, 价格压力下, 国内纸浆消费处于季节性的淡季之中。中国港口纸浆库存处于历史 50%分位左右, 去库较为缓慢。

图表 8 中国针叶浆/阔叶浆月度进口量同比变化 (%)

图表 9 中国针叶浆/阔叶浆月度表观消费量 (%)

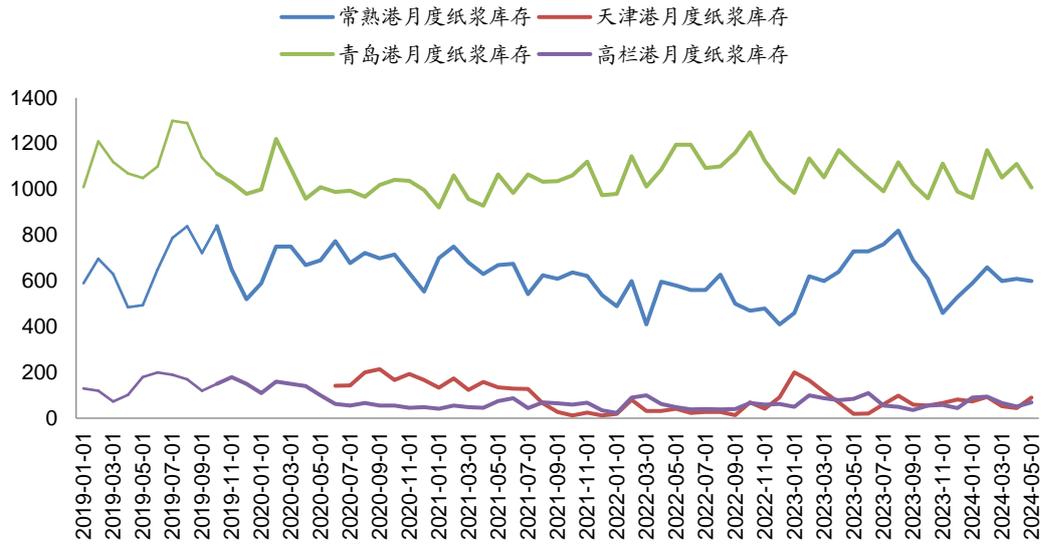


资料来源: Wind, 华安证券研究所



资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 10 中国港口纸浆库存 (千吨)

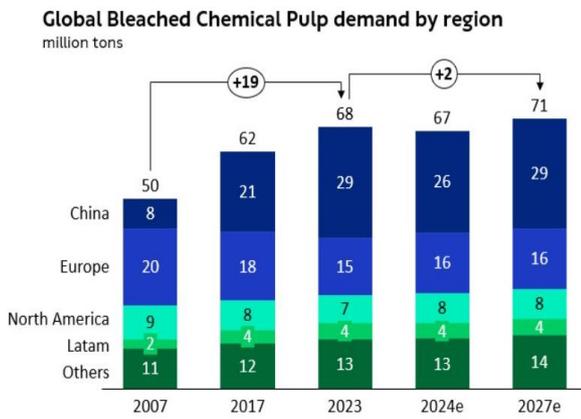


资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

中期来看, 下半年阔叶浆供给宽松, 国内外新产能投产前后, 浆价或有所调整。

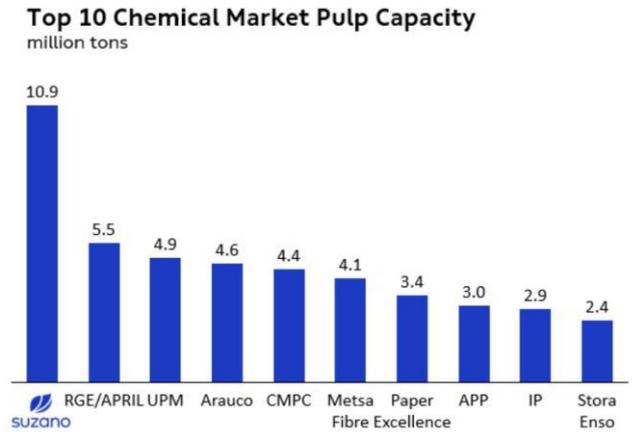
**供给端:** 下半年国内外阔叶浆供给宽松。2024 年下半年 Suzano 255 万吨阔叶浆新产能预计投产, 根据 Suzano 公告, 截至 4 月, Cerrado 项目已完成 94% 的建设进度, 及 87% 的财务进度。此外, 2024 年内联盛浆纸、华泰纸业分别预计有 120.7、70 万吨阔叶浆待投产, 北海玖龙、仙鹤分别有 110、40 万吨化学浆待投产, 木浆供给宽松。

图表 11 按地区划分的全球漂白化学浆需求 (百万吨)



资料来源: Suzano 公告, 华安证券研究所

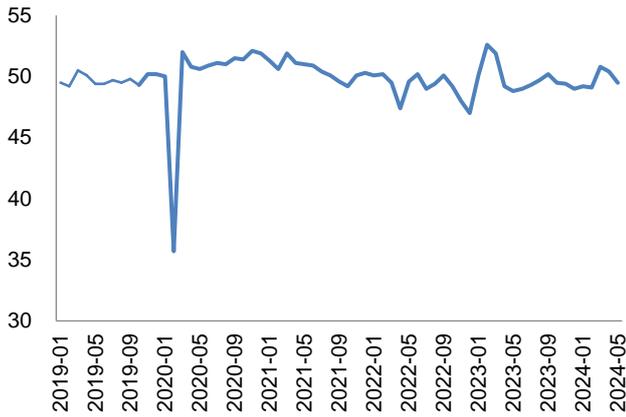
图表 12 前十大化工市场纸浆产能 (百万吨)



资料来源: Suzano 公告, 华安证券研究所

**需求端:** 1) 外需方面, 欧洲港口库存已降至历史低点, 生产商去库周期或将结束, 2024 年上半年或进入补库阶段, 需求有望持续复苏; 2) 内需方面, 纸浆在三季度或迎来金九银十的消费旺季, 需要关注后续纸浆消费是否能够迎来季节性好转。

图表 13 中国:制造业 PMI (%)



资料来源: Wind, 国家统计局, 华安证券研究所

图表 14 全球和欧元区制造业 PMI (%)

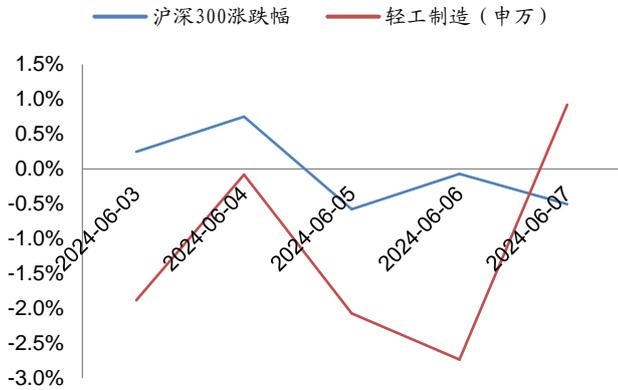


资料来源: Wind, 华安证券研究所

## 2 一周行情回顾

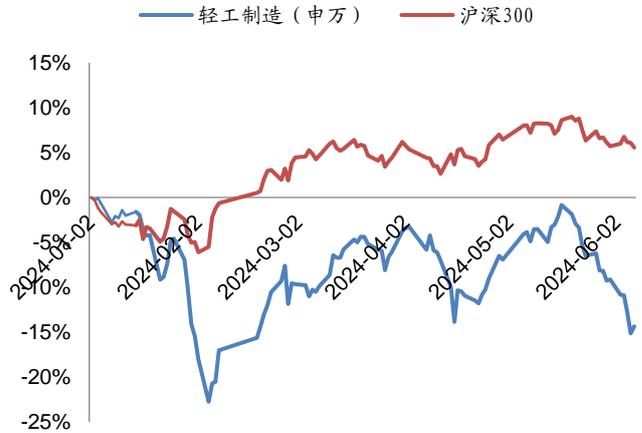
2024年6月3日至6月7日, 上证综指下跌 1.15%, 深证成指下跌 1.16%, 创业板指下跌 1.33%。分行业来看, 申万轻工制造下跌 5.76%, 相较沪深 300 指数 -5.60pct, 在 31 个申万一级行业指数中排名 30。

图表 15 申万轻工制造指数变化



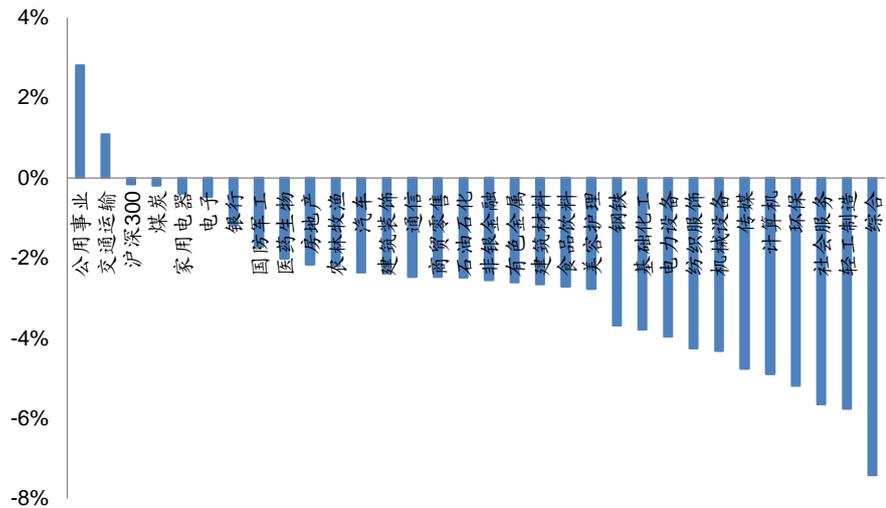
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 年初至今申万轻工制造指数涨跌幅与沪深 300 对比



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 申万轻工制造指数涨跌幅与其他行业涨跌幅对比 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

轻工制造行业一周涨幅前十分别为四通股份(+10.59%)、东峰集团(+7.14%)、裕同科技(+2.41%)、顾家家居(+1.51%)、公牛集团(+0.8%)、太阳纸业(+0.07%)、\*ST金时(-0.32%)、索菲亚(-0.46%)、仙鹤股份(-1.25%)、方大新材(-1.41%)，跌幅前十分别为松炆资源(-40.98%)、上海易连(-21.62%)、山东华鹏(-18.4%)、联翔股份(-15.85%)、松发股份(-14.85%)、群兴玩具(-13.59%)、宏裕包材(-13.42%)、德艺文创(-13.42%)、珠海中富(-13.33%)、中锐股份(-13.19%)。

图表 18 A 股轻工制造行业周涨跌幅 Top5

排序	代码	名称	涨幅 top5 (%)	排序	代码	名称	跌幅 top5 (%)
1	603838.SH	四通股份	10.59	1	603863.SH	松炆资源	-40.98
2	601515.SH	东峰集团	7.14	2	600836.SH	上海易连	-21.62
3	002831.SZ	裕同科技	2.41	3	603021.SH	山东华鹏	-18.40
4	603816.SH	顾家家居	1.51	4	603272.SH	联翔股份	-15.85
5	603195.SH	公牛集团	0.80	5	603268.SH	松发股份	-14.85

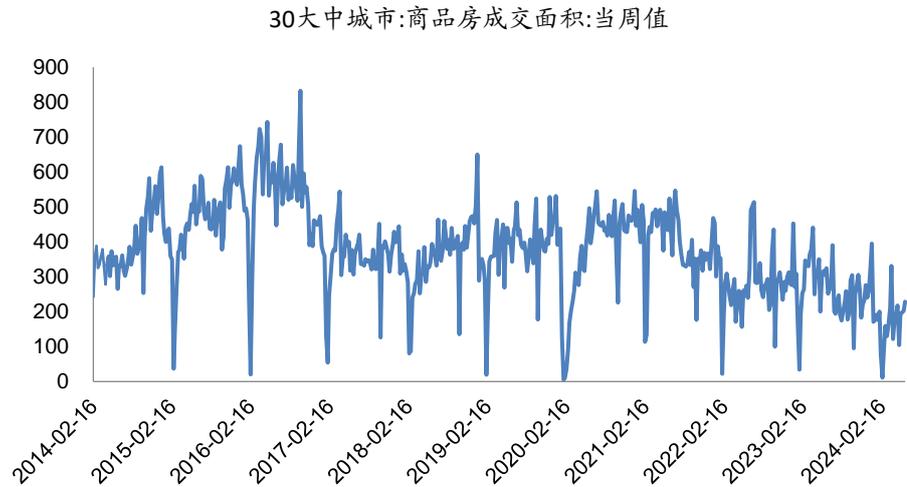
资料来源: wind, 华安证券研究所

### 3 重点数据追踪

#### 3.1 家居

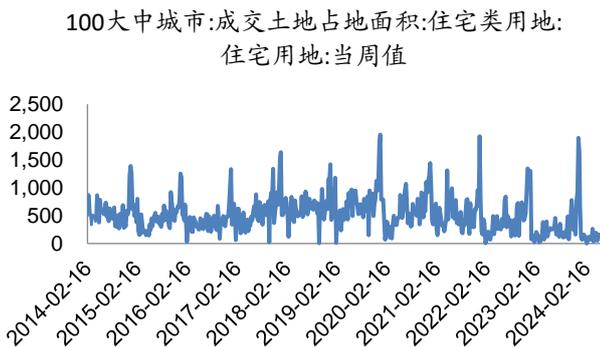
**地产数据:** 2024 年 5 月 26 日至 6 月 2 日, 全国 30 大中城市商品房成交面积 229.08 万平方米, 环比 13.41%; 100 大中城市住宅成交土地面积 164.11 万平方米, 环比 13.87%。住宅新开工面积 1.7 亿平方米, 累计同比-25.6%; 住宅竣工面积 1.37 亿平方米, 累计同比-21%; 商品房销售面积 2.93 亿平方米, 累计同比-20.2%。

图表 19 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 20 100 大中城市住宅用地成交面积 (万平方米)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 21 房屋住宅新开工面积累计值及同比 (万平方米, %)



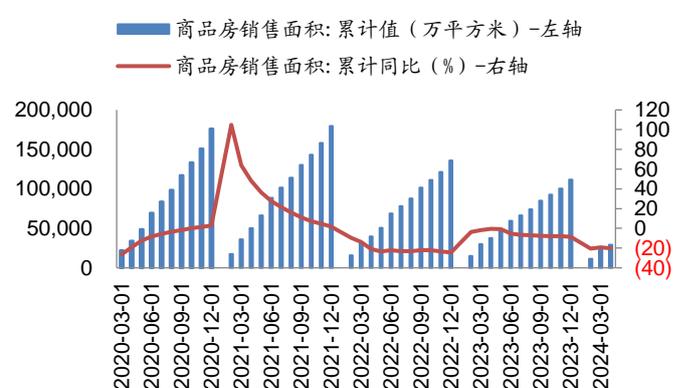
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 22 房屋住宅竣工面积累计值及同比 (万平方米, %)



资料来源: wind, 华安证券研究所

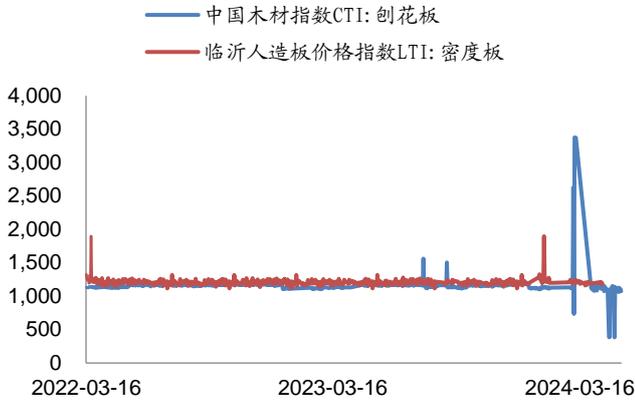
图表 23 房屋住宅销售面积累计值及同比 (万平方米, %)



资料来源: wind, 华安证券研究所

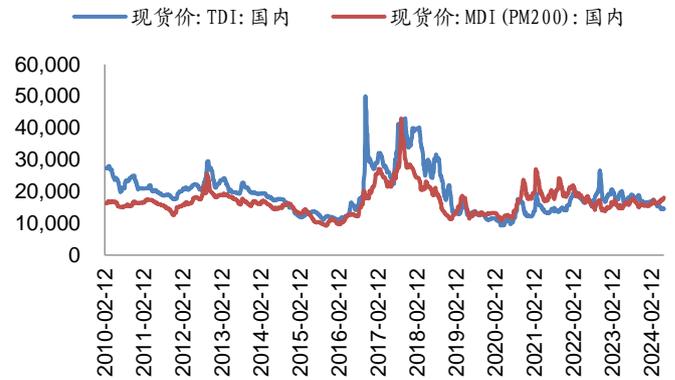
**原材料数据:** 截至 2024 年 5 月 16 日, 定制家居上游 CTI 指数为 1072.18, 周环比-0.53%; 截至 2024 年 5 月 16 日, LTI 指数为 0, 周环比 0%。截至 2024 年 6 月 7 日, 软体家居上游 TDI 现货价为 14450 元/吨, 周环比-1.7%; MDI 现货价为 18050 元/吨, 周环比 3.14%。

图表 24 CTI、LTI 指数



资料来源: wind, 华安证券研究所

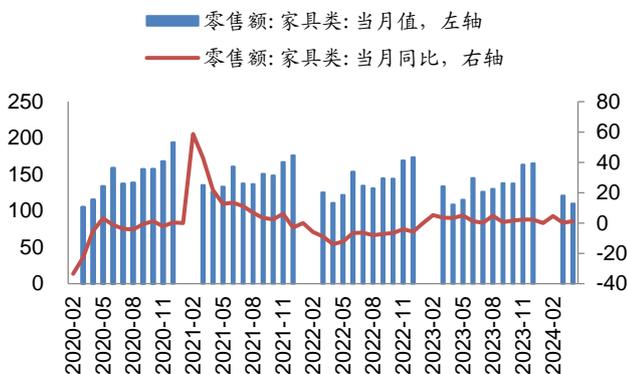
图表 25 TDI、MDI 现货价 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

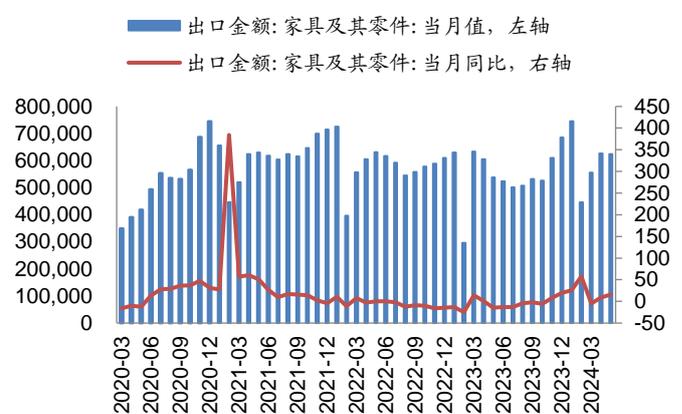
**销售数据:** 2024 年 4 月, 家具销售额为 110 亿元, 同比 1.2%; 建材家居卖场销售额为 1114.56 亿元, 同比-32.09%。2024 年 5 月, 家具及其零件出口金额为 624240 万美元, 同比 16.4%。

图表 26 当月家具社会零售额及同比变化 (亿元, %)



资料来源: wind, 华安证券研究所

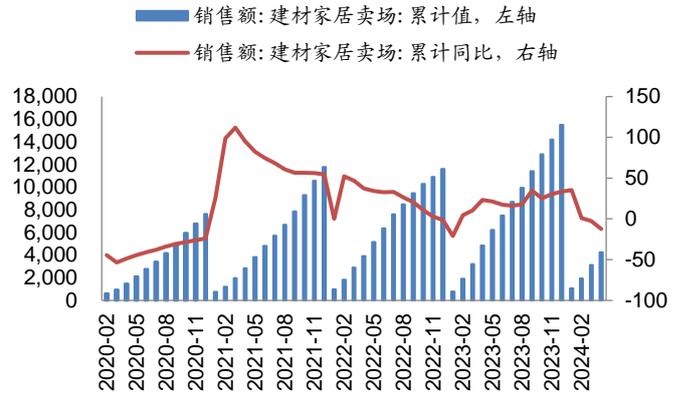
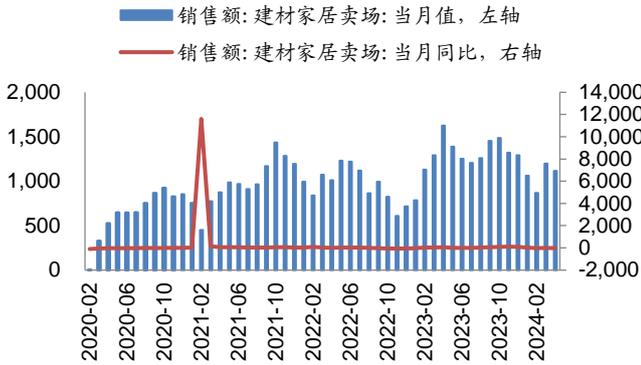
图表 27 当月家具及其零件出口金额及同比变化 (万美元, %)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 28 当月建材家居卖场销售额及同比变化 (亿元, %)

图表 29 建材家居卖场累计销售额及累计同比变化 (亿元, %)



资料来源: wind, 华安证券研究所

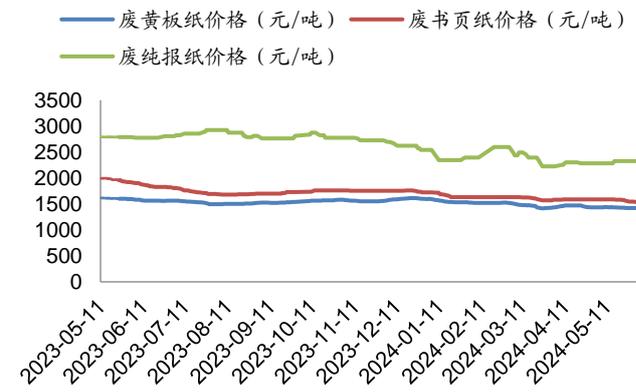
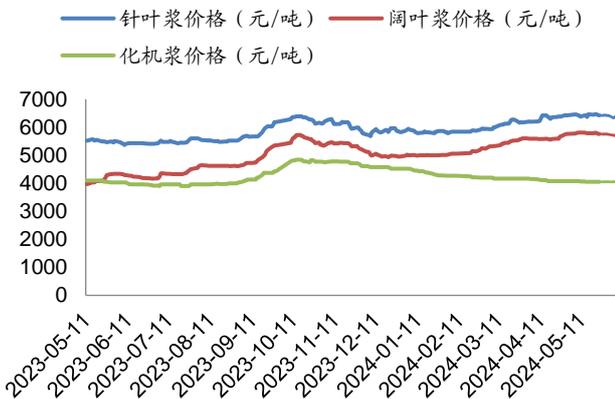
资料来源: wind, 华安证券研究所

### 3.2 包装造纸

**纸浆&纸产品价格:** 截至 2024 年 6 月 7 日, 针叶浆/阔叶浆/化机浆价格分别为 6392.86/5690.91/4050 元/吨, 周环比 0.08%/-0.06%/0%; 废黄板纸/废书页纸/废纯报纸价格分别为 1419/1528/2325 元/吨, 周环比 0%/-0.65%/0%; 白卡纸/白板纸/箱板纸/瓦楞纸价格分别为 4350/3501.25/3629.4/2606.88 元/吨, 周环比 0%/0%/0%/0.12%; 双铜纸/双胶纸价格分别为 5670/5725 元/吨, 周环比 0%/0%; 生活用纸价格为 6716.67 元/吨, 周环比/0%。截至 2024 年 6 月 7 日, 中纤价格指数:溶解浆内盘价格为 7700 元/吨。

图表 30 木浆价格变化

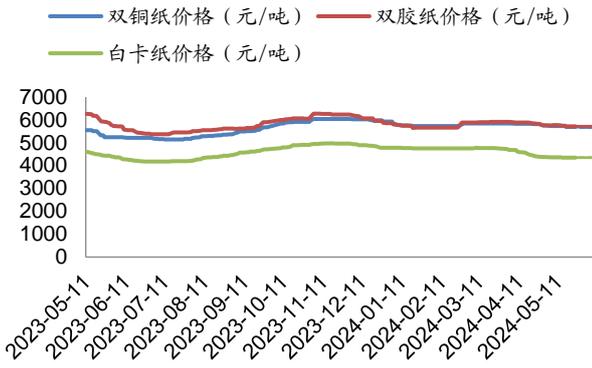
图表 31 废纸价格变化



资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

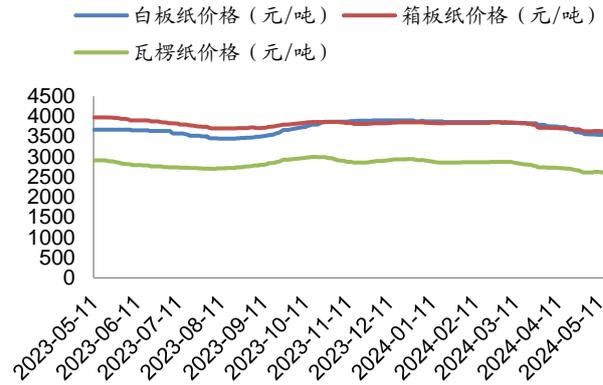
资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

图表 32 浆纸系价格



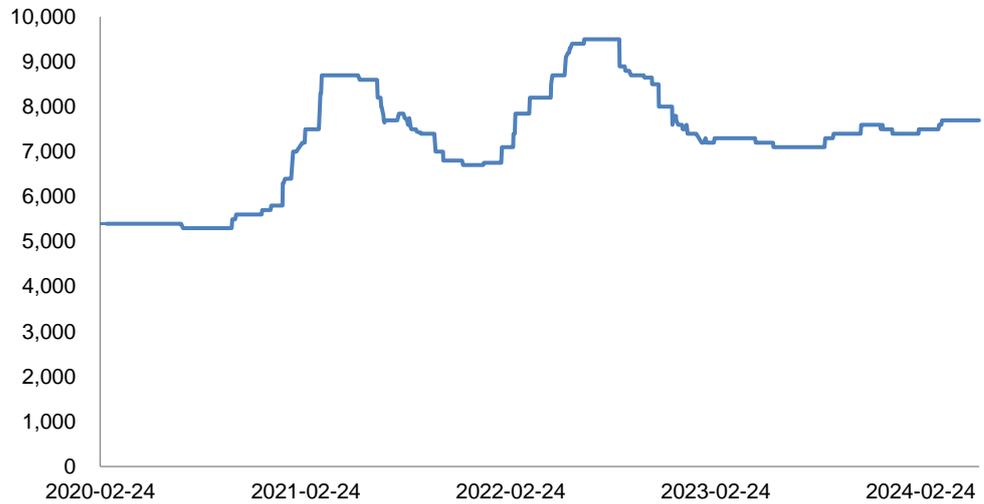
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 33 废纸系价格



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

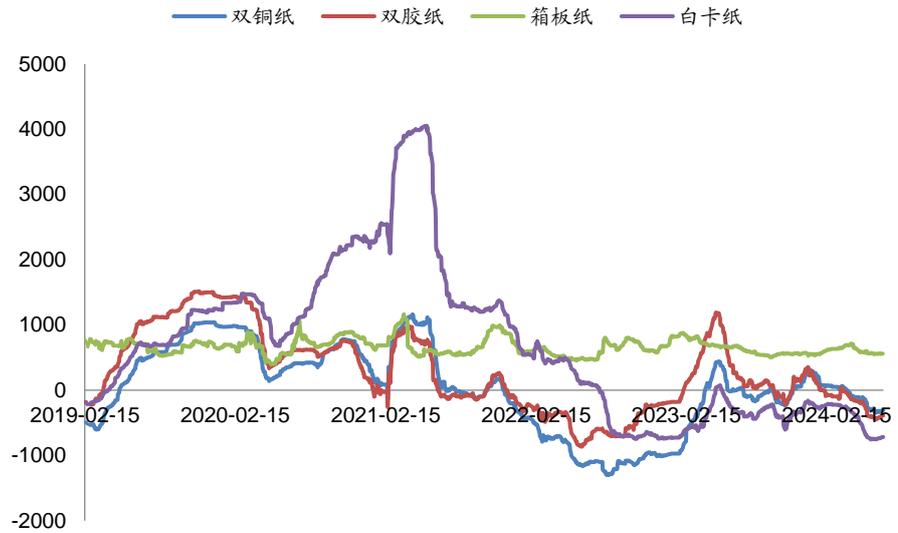
图表 34 溶解浆内盘价格指数 (元/吨)



资料来源：wind，华安证券研究所

**吨盈数据：**截至 2024 年 6 月 6 日，双铜纸/双胶纸/箱板纸/白卡纸每吨毛利分别为 -308.46/-388.54/561.78/-719.51 元/吨。

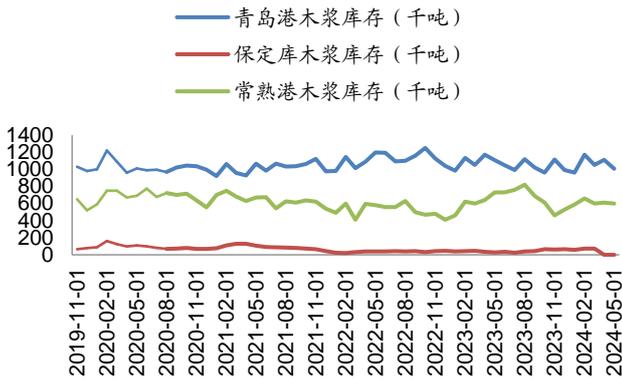
图表 35 主要纸种税后毛利 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

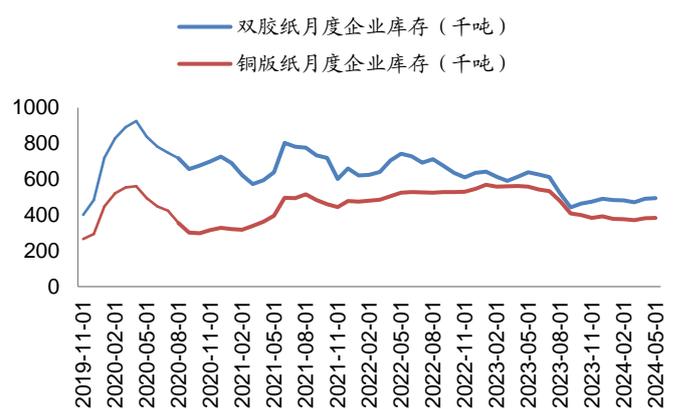
**纸类库存:** 截止 2024 年 4 月 30 日, 白卡纸月度社会库存/企业库存分别为 1670/701.6 千吨, 环比 2.45%/3.42%; 生活用纸月度社会库存/企业库存分别为 1268/577 千吨, 环比 1.85%/10.33%; 废黄板纸月度库存天数为 7.6 天, 环比-13.14%; 保定港木浆月度库存为 0 千吨, 环比-100%。截止 2024 年 5 月 31 日, 青岛港/常熟港木浆月度库存分别为 1008/600 千吨, 环比-9.27%/-1.64%; 双胶纸/铜版纸月度企业库存分别为 495.08/383 千吨, 环比 0.72%/0.39%; 白板纸月度社会库存/企业库存分别为 682.5/1063 千吨, 环比 5.37%/4.42%; 箱板纸月度社会库存/企业库存分别为 1498/1759 千吨, 环比-1.96%/7.37%; 瓦楞纸月度社会库存/企业库存分别为 883/1005 千吨, 环比-2.32%/5.90%。

图表 36 青岛港、保定港、常熟港木浆库存



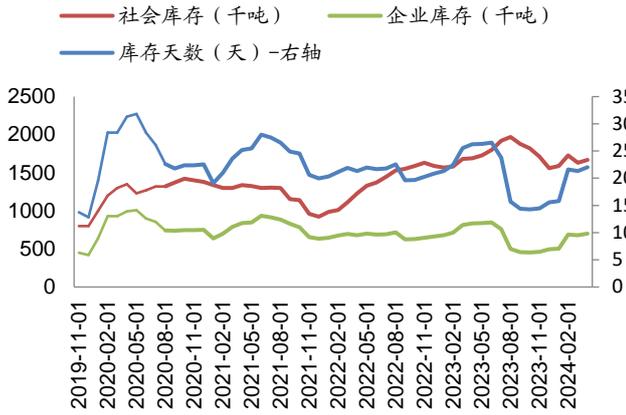
资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

图表 37 双胶纸、铜版纸库存



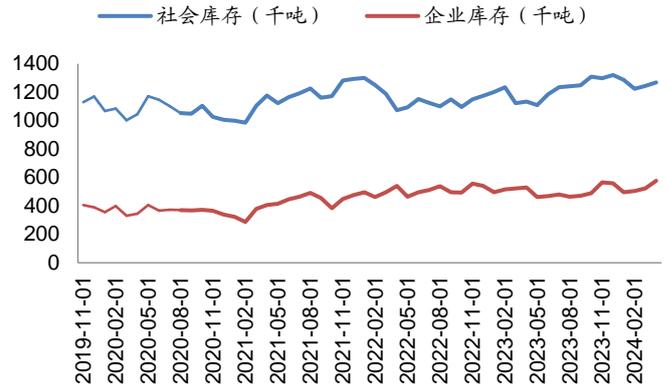
资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

图表 38 白卡纸库存



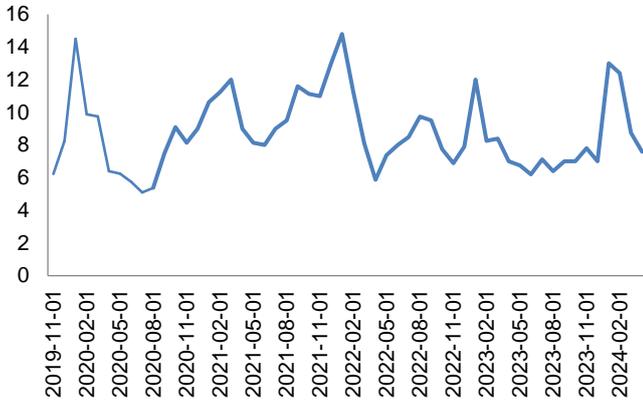
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 39 生活用纸库存



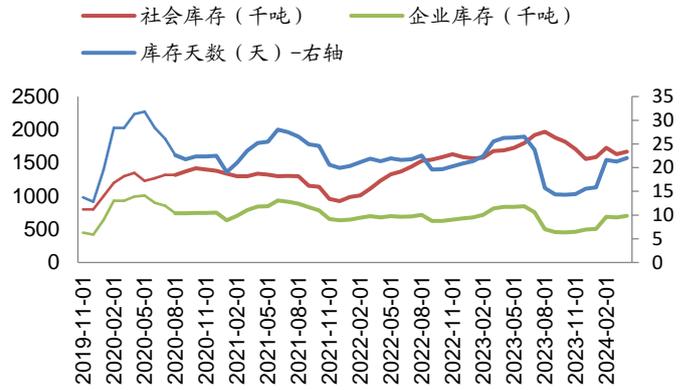
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 40 废黄板纸库存 (天)



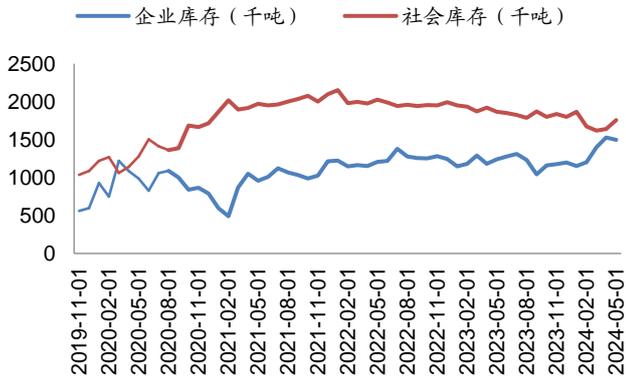
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 41 白板纸库存



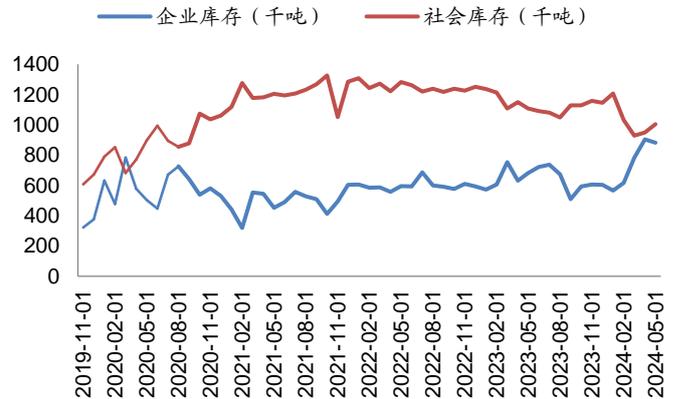
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 42 箱板纸库存



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 43 瓦楞纸库存



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

## 4 行业重要新闻

### (1) 纸业网：中顺洁柔：副总裁赵明先生因个人原因辞职（2024-06-06）

中顺洁柔纸业股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于近日收到副总裁赵明先生的书面辞职报告。因个人原因，赵明先生申请辞去公司副总裁职务，辞职后仍在公司担任其他职务，辞职报告自送达董事会之日起生效。截至本公告披露日，赵明先生持有公司股份 335,000 股，约占公司目前总股本的 0.03%。赵明先生辞职后，承诺将严格遵守《深圳证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》等法律法规的规定以及其所作的相关承诺进行股份管理。赵明先生不存在应当履行而未履行的承诺事项。根据公告显示，赵明，男，1978 年出生，大专学历，中国国籍。2001 年至 2019 年曾先后任职于蒙牛乳业、恒安集团、河南护理佳制品公司、泰盛集团。2019 年 9 月至 2021 年 10 月担任中顺洁柔纸业股份有限公司华北战区总经理。2021 年 11 月起至今担任中顺洁柔纸业股份有限公司副总裁。

### (2) 纸箱网：首部关于快递包装的强制性国家标准 6 月 1 日起实施，禁止使用有毒有害快递包装（2024-06-05）

6 月 1 日起，国家将实施首部关于快递包装重金属和特定物质含量的强制性国家标准《快递包装重金属与特定物质限量》。针对纸类、塑料类、纺织纤维类及复合材料类快递包装产品，标准明确规定了铅、汞、镉、铬等重金属，以及溶剂残留、双酚 A、邻苯二甲酸酯等特定物质的限量要求。此外，标准还明确了禁止使用有毒有害的快递包装，并设定了快递包装的安全底线和红线。下一步，市场监管总局将会同相关部门持续发力，尽快出台《限制快递过度包装要求》强制性国家标准、《邮件快件循环包装使用指南》等推荐性国家标准，不断完善与绿色发展理念相适应的快递包装标准体系，为深化快递包装绿色治理提供有力支撑。

### (3) 中国木业信息网：整体发展向好，5 月全国林业采购经理指数发布（2024-06-05）

6 月 3 日，新一期全国林业采购经理指数（FPMI）发布。5 月，全国林业采购经理指数为 59.93，环比上升 23.52。全国林业企业发展重回成长空间。同月，中国物流协会发布的全国制造业采购经理指数（PMI）为 49.5，环比下降 0.9；财新中国 PMI 指数为 51.7，环比上升 0.3。采购经理指数（PMI）是世界公认的判断行业发展状态的风向标。当指数超过 50，说明行业处于发展状态，等于 50 行业为停滞状态，小于 50 行业为衰退状态。调查显示，5 月，全国林业采购经理指数全面回升，林业企业整体发展态势向好。木质家具和造纸行业指数分别为 69.82、66.25，环比分别上升 50.12、17.92。木地板行业指数为 51.59，环比上升 1.95。竹产品行业指数为 50.32，环比上升 0.24。胶合板行业指数为 48.05，环比上升 0.39。木门窗行业指数为 40.17，环比下降 10.52。刨花板、纤维板、细木工板、指接板行业指数分别为 41.25、41.76、46.11、44.26，环比分别下降 6.56、2.12、1.11、3.24。

### (4) 海关总署：1-5 月我国家具出口额同比增长 20.5%（2024-06-07）

6 月 7 日，海关总署公布的外贸数据显示，我国 5 月家具及其零件出口额为 443.3 亿元，同比增长 19.8%。1 至 5 月累计出口额为 2125.5 亿元，同比增长 20.5%。此外，1-5 月陶瓷产品累计出口额为 683.3 亿元，同比减少 4.5%。灯具、照明装置及

其零件 1-5 月累计出口额为 1205.8 亿元，同比增长 7.9%。

## 5 公司重要公告

### (1) 家联科技：关于向境外全资子公司增加投资的公告（2024-06-03）

公司于 2024 年 6 月 3 日召开第三届董事会第八次会议，审议通过了《关于向境外全资子公司增加投资的议案》，根据公司业务发展规划，增强境外全资子公司泰国家享有限公司整体的资金实力和运营管理效率，加深国际化发展战略布局。公司拟以自有资金对泰国子公司增加投资 5,000 万美元。董事会授权公司管理层根据项目开展情况决定资金投入的进度、办理境外投资手续等相关工作。

### (2) 新巨丰：发布重大资产购买报告书（草案）（2024-06-03）

本次交易中，上市公司境外下属全资子公司景丰控股，拟通过自愿全面要约及/或其他符合监管要求的形式进一步收购纷美包装已发行股份。景丰控股作为本次交易的要约人，在先决条件获得满足的情况下，将发出自愿性全面要约，以现金方式向香港联交所主板上市公司纷美包装全部股东（景丰控股及其一致行动人除外）收购纷美包装所有已发行股份。现金要约价格为每股 2.65 港元。纷美包装致力于为液体食品行业提供综合包装解决方案，其中包括无菌包装材料、灌装机、配件、技术服务、数字化营销及产品追溯解决方案。

### (3) 东鹏控股：关于取得发明专利证书的公告（2024-06-04）

广东东鹏控股股份有限公司及控股子公司于近日取得由国家知识产权局颁发的 6 项发明专利证书。截至本公告日，公司及控股子公司、孙公司现有各类型有效专利 1636 项，其中包括发明专利 376 项。

### (4) 英派斯：关于独立董事辞职的公告（2024-06-05）

青岛英派斯健康科技股份有限公司董事会于近日收到独立董事徐国君先生递交的书面辞职报告。因徐国君先生近日新增担任一家境内上市公司的独立董事导致其担任独立董事的境内上市公司数量超过 3 家，且徐国君先生考虑到其在公司担任独立董事的期限即将届满，经慎重考虑，现申请辞去公司第三届董事会独立董事、审计委员会主任委员及薪酬与考核委员会委员的职务，辞职后不再担任公司及控股子公司任何职务。

### (5) 奥瑞金：关于向控股子公司增资的公告（2024-06-08）

2024 年 6 月 7 日，公司第五届董事会 2024 年第五次会议审议通过《关于向控股子公司增资的议案》，公司控股子公司北京市华瑞凤泉管理咨询有限公司拟向其全资子公司华瑞凤泉投资有限公司增资不超过 61.50 亿港元，并由华瑞凤泉投资向其全资子公司华瑞凤泉发展有限公司增资不超过 61.50 亿港元，用于支付公司向香港联合交易所有限公司上市公司中粮包装控股有限公司全体股东发起自愿有条件全面要约，以现金方式收购中粮包装控股有限公司全部已发行股份（要约人及其一致行动人持有的股份除外）的收购价款及其他相关费用，具体增资金额由公司董事长或其授权人士根据本次交易的具体交易金额在上述范围内进行确定。

## 6 风险提示

宏观经济增长不及预期风险；新冠疫情影响；企业经营状况低于预期风险；原料价格上升风险；汇率波动风险；竞争格局加剧。

## 分析师与研究助理简介

**分析师：**徐偲，南洋理工大学工学博士，CFA 持证人。曾在宝洁（中国）任职多年，兼具实体企业和二级市场经验，对消费品行业有着独到的见解。曾就职于中泰证券、国元证券、德邦证券，负责轻工，大消费，中小市值研究。2023 年 10 月加入华安证券。擅长深度产业研究和市场机会挖掘，多空观点鲜明。在快速消费品、新型烟草、跨境电商、造纸、新兴消费方向有丰富的产业资源和深度的研究经验。

**分析师：**余倩莹，复旦大学金融学硕士、经济学学士。曾先后就职于开源证券、国元证券、德邦证券，研究传媒、轻工、中小市值行业。2024 年 4 月加入华安证券

## 重要声明

### 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，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，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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，未经华安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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

### 行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

### 公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。