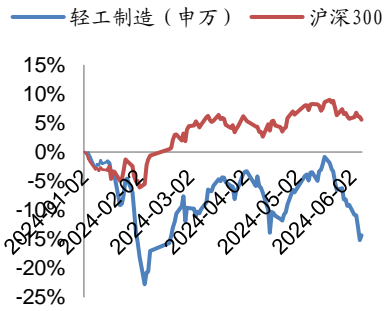


“禁废令”效果明显，国废回收利用率持续提升

行业评级：增持

报告日期：2024-06-16

行业指数与沪深300走势比较



分析师：徐偲

执业证书号：S0010523120001

邮箱：xucai@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：木浆价格短期强势，中期关注供需变化_20240611》

《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》

主要观点：

● 周专题：“禁废令”效果明显，国废回收利用率持续提升

2023年，中国纸及纸板总产量为12965万吨，同比增长4.35%；其中，废纸系原纸产量为8300万吨，同比增长3.88%，占纸及纸板总产量的比例为64.02%。我国废纸系原纸的原材料来源包括国废和外废，在2017年以前进口废纸数量保持稳定增长趋势，由1996年的137万吨增长至2016年的2850万吨。2017年，《进口废纸环境保护管理规定》、《禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革实施方案》等政策出台，废纸进口标准趋严；2020年，《关于全面禁止进口固体废物有关事项的公告》自2021年1月1日起施行，废纸基本禁止入境。我国废纸净进口量自2017年的2572万吨锐减至2023年的58万吨。进口废纸数量的下滑，短期推动国废价格上涨，中长期推动国内废纸回收。2023年利用国内回收废纸总量6737万吨，同比增长2.31%，废纸回收率51.2%，废纸利用率52.4%，2014~2023年国内废纸回收量年均增长率3.74%。

● 一周行情回顾

2024年6月10日至6月14日，上证综指下跌0.61%，深证成指下跌0.04%，创业板指上涨0.58%。分行业来看，申万轻工制造下跌0.40%，相较沪深300指数+0.51pct，在31个申万一级行业指数中排名12。轻工制造行业一周涨幅前十分别为亚振家居(+20.48%)、宏裕包材(+11.78%)、实丰文化(+11.45%)、嘉益股份(+9.98%)、匠心家居(+8.85%)、松霖科技(+7.7%)、通达创智(+7.22%)、上海艾录(+6.22%)、四通股份(+6.21%)、爱丽家居(+5.92%)，跌幅前十分别为上海易连(-18.97%)、玉马遮阳(-13.16%)、美克家居(-10.13%)、鸿博股份(-8.3%)、*ST金时(-5%)、明月镜片(-4.61%)、喜临门(-4.33%)、岳阳林纸(-4.27%)、丰林集团(-4.23%)、大亚圣象(-3.9%)。

● 重点数据追踪

家居数据追踪：1) **地产数据：**2024年6月2日至6月9日，全国30大中城市商品房成交面积173.12万平方米，环比-24.43%；100大中城市住宅成交土地面积49.58万平方米，环比-71.41%。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14日，软体家居上游TDI现货价为14550元/吨，周环比0.34%；MDI现货价为18000元/吨，周环比0.28%。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16.04%。

包装造纸数据追踪：

1) **纸浆&纸产品价格：**截至2024年6月14日，针叶浆/阔叶浆/化机浆价格分别为6333.04/5597.73/4025元/吨，周环比-0.94%/-1.6

4%/-0.62%；废黄板纸/废书页纸/废纯报纸价格分别为 1422/1510/2325 元/吨，周环比 0.21%/-1.18%/0%；白卡纸/白板纸/箱板纸/瓦楞纸价格分别为 4360/3526.25/3637.4/2621.88 元/吨，周环比 0.23%/0.71%/0.22%/0.58%；双铜纸/双胶纸价格分别为 5685/5737.5 元/吨，周环比 0.26%/0.22%；生活用纸价格为 6716.67 元/吨，周环比 0%。截至 2024 年 6 月 14 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 13 日，双铜纸/双胶纸/箱板纸/白卡纸每吨毛利分别为-258.24/-336.46/-679.39 元/吨。**3) 纸类库存:** 截至 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%；白卡纸月度社会库存/企业库存分别为 1690/696.4 千吨，环比 1.2%/-0.74%；生活用纸月度社会库存/企业库存分别为 1252/558 千吨，环比-1.26%/-3.29%；废黄板纸月度库存天数为 8.1 天，环比 6.58%；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%/5.9%。

● 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；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	11.26	9.97	8.94	买入

资料来源: wind, 华安证券研究所 (以 2024 年 6 月 14 日收盘价计算)

正文目录

1 周专题：“禁废令”效果明显，固废回收利用率持续提升	6
2 一周行情回顾	8
3 重点数据追踪	9
3.1 家居	9
3.2 包装造纸	12
4 行业重要新闻	15
5 公司重要公告	17
6 风险提示	18

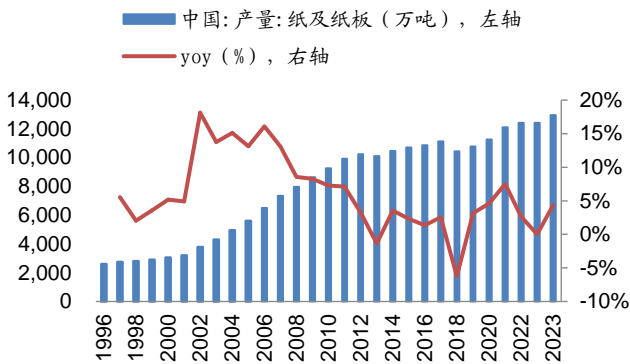
图表目录

图表 1 中国纸及纸板年产量及同比变化.....	6
图表 2 中国废纸系原纸产量及同比变化.....	6
图表 3 中国废纸系原纸产量占比 (%).....	6
图表 4 中国进口废纸数量及同比变化.....	7
图表 5 中国进口废纸制浆数量及占比.....	7
图表 6 废纸进口政策调整历程.....	7
图表 7 中国回收废纸总量及同比变化.....	8
图表 8 中国废纸回收率和废纸利用率.....	8
图表 9 申万轻工制造指数变化.....	8
图表 10 年初至今申万轻工制造指数涨跌幅与沪深 300 对比.....	8
图表 11 申万轻工制造指数涨跌幅与其他行业涨跌幅对比 (%).....	9
图表 12 A 股轻工制造行业周涨跌幅 TOP5.....	9
图表 13 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米).....	10
图表 14 100 大中城市住宅用地成交面积 (万平方米).....	10
图表 15 房屋住宅新开工面积累计值及同比 (万平方米, %).....	10
图表 16 房屋住宅竣工面积累计值及同比 (万平方米, %).....	10
图表 17 房屋住宅销售面积累计值及同比 (万平方米, %).....	10
图表 18 CTI、LTI 指数.....	11
图表 19 TDI、MDI 现货价 (元/吨).....	11
图表 20 当月家具社会零售额及同比变化 (亿元, %).....	11
图表 21 当月家具及其零件出口金额及同比变化 (万美元, %).....	11
图表 22 当月建材家居卖场销售额及同比变化 (亿元, %).....	12
图表 23 建材家居卖场累计销售额及累计同比变化 (亿元, %).....	12
图表 24 木浆价格变化.....	12
图表 25 废纸价格变化.....	12
图表 26 浆纸系价格.....	13
图表 27 废纸系价格.....	13
图表 28 溶解浆内盘价格指数 (元/吨).....	13
图表 29 主要纸种税后毛利 (元/吨).....	14
图表 30 青岛港、保定港、常熟港木浆库存.....	14
图表 31 双胶纸、铜版纸库存.....	14
图表 32 白卡纸库存.....	15
图表 33 生活用纸库存.....	15
图表 34 废黄板纸库存 (天).....	15
图表 35 白板纸库存.....	15
图表 36 箱板纸库存.....	15
图表 37 瓦楞纸库存.....	15

1周专题：“禁废令”效果明显，国废回收利用 率持续提升

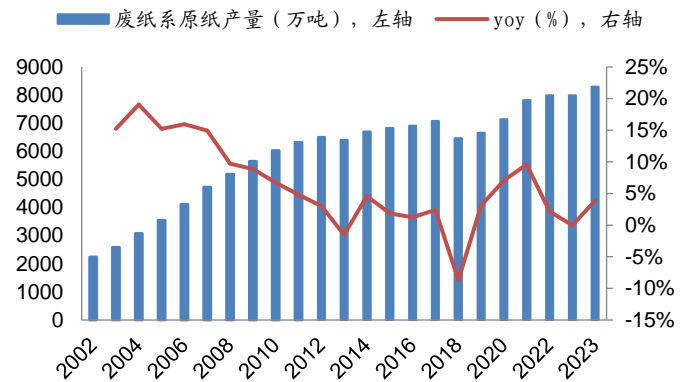
废纸系原纸年产量占比达64%。按照原材料性质的不同，成品纸可被分为废纸系和木浆系两大类，其中废纸系制品主要包括箱板纸、瓦楞原纸、白板纸、新闻纸等，木浆系制品主要包括未涂布印刷书写纸、铜版纸、白卡纸、生活用纸、特种纸等。根据中国造纸协会数据，2023年，中国纸及纸板总产量为12965万吨，同比增长4.35%；其中，废纸系原纸产量为8300万吨，同比增长3.88%，占纸及纸板总产量的比例为64.02%。

图表1 中国纸及纸板年产量及同比变化



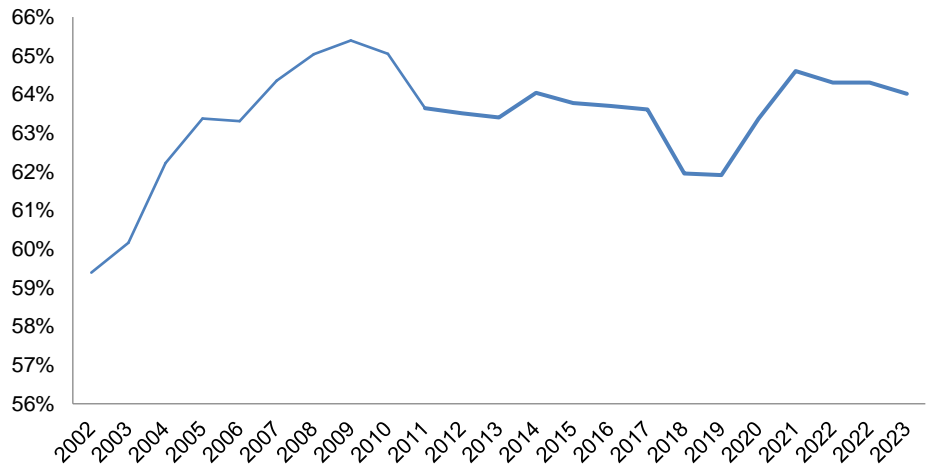
资料来源：Wind，中国造纸协会，华安证券研究所

图表2 中国废纸系原纸产量及同比变化



资料来源：Wind，中国造纸协会，华安证券研究所

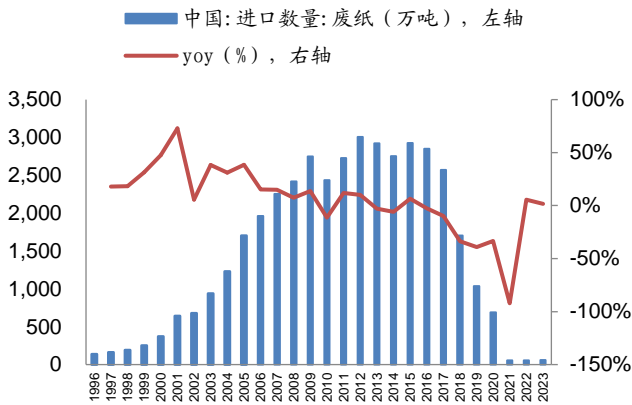
图表3 中国废纸系原纸产量占比 (%)



资料来源：Wind，中国造纸协会，华安证券研究所

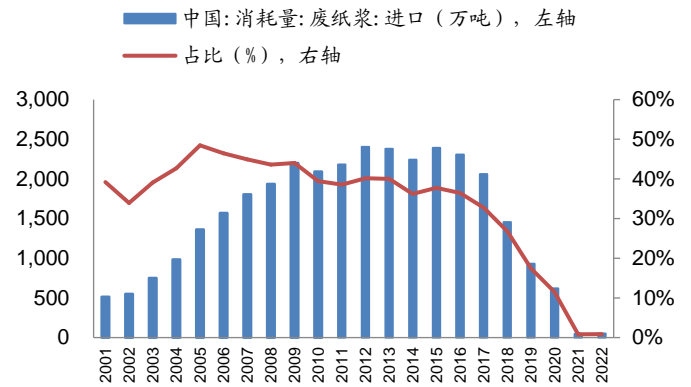
进口废纸质量高且有统一回收标准，2017年前进口数量稳步增长。我国废纸系原纸的原材料来源包括国废（来自国内废纸回收系统）和外废（主要从美国、欧洲、日本进口）。由于进口废纸木纤维含量高，且国外对废纸回收均有统一的标准，按品种分类分选达标，购销按标准执行，因此，在2017年以前进口废纸数量保持稳定增长趋势，由1996年的137万吨增长至2016年的2850万吨。根据中国造纸协会数据，2016年消耗废纸浆6329万吨，其中进口废纸制浆2308万吨，占消耗废纸浆的比例为36.47%。

图表 4 中国进口废纸数量及同比变化



资料来源：Wind，中国造纸协会，华安证券研究所

图表 5 中国进口废纸制浆数量及占比



资料来源：Wind，中国造纸协会，华安证券研究所

“禁废令” 出台，废纸进口量锐减。我国废纸进口自 2014 年开始趋严，2015 年实行废纸申报配额制度及申请资格管理制度；2017 年，《进口废纸环境保护管理规定》、《禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革实施方案》等政策出台，废纸进口标准趋严；2018 年，《中共中央国务院关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战的意见》明确“全面禁止洋垃圾入境”，力争 2020 年底前基本实现固体废物零进口；2020 年，《关于全面禁止进口固体废物有关事项的公告》自 2021 年 1 月 1 日起施行，废纸基本禁止入境。我国废纸净进口量自 2017 年的 2572 万吨锐减至 2023 年的 58 万吨。

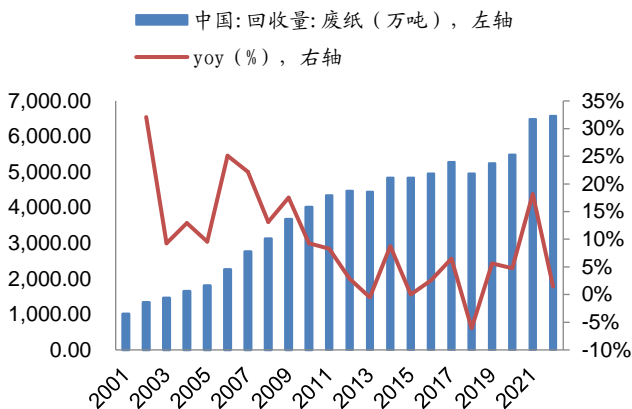
图表 6 废纸进口政策调整历程

政策	出台时间	相关内容
修改《进口废物管理目录》	2014.08	取消自动许可证，将所有废纸品种纳入限制类进口目录。
《关于禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革实施方案》	2017.04	完善固体废物进口管理制度，分行业分种类制定禁止固体废物进口的时间表，分批分类调整进口管理目录。
关于征求《进口可用作原料的固体废物环境保护控制标准[征求意见稿]》意见函	2017.08	进口废纸一般夹杂物控制标准调整为 0.3%。
《进口废纸环境保护管理规定[征求意见稿]》&《限制进口类可用作原料的固体废物环境保护管理规定(2017 年(征求意见稿))》	2017.10	规定中申请废纸进口许可证的企业应为以造纸为原料的生产企业且产能不小于 30 万吨/年。许可证减量审批，按季度分批发放。
环保部公示《进口废纸环境保护管理规定》和《限制进口类可用作原料的固体废物环境保护管理规定》	2017.12	对比征求意见稿，正式文件将 30 万吨/年修改为 5 万吨/年，取消“按照减量审批的原则”和“按季度分批”字样。
《进口可用作原料的固体废物环境保护控制标准一废纸或纸板》	2018.01	正式文件中修改进口废纸中一般夹杂物的控制要求至 0.5%，3 月 1 日起执行。
《进口可用作原料的固体废物装运前检验监督管理实施细则》	2018.05	2018 年 6 月 1 日起，第三方检验机构必须对准备运往中国境内的进口废物原料实施现场检验、监装以及施加封识。
《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》(修订草案)(征求意见稿)	2018.07	禁止进口固体废物。
《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》	2020.04	第二十四条规定国家逐步实现固体废物零进口，本法自 2020 年 9 月 1 号起实施。

资料来源：观研天下，华安证券研究所

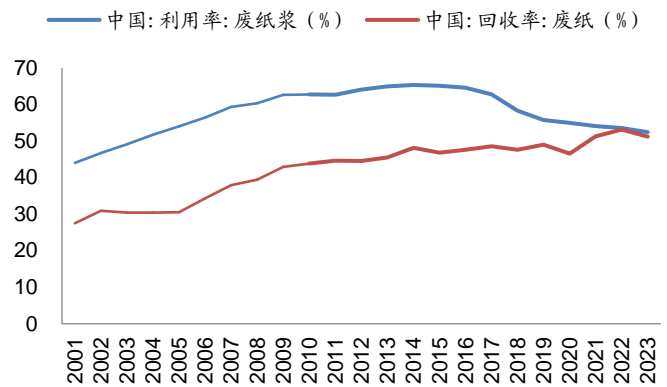
进口废纸数量的下滑，短期推动国废价格上涨，中长期推动国内废纸回收。一方面，短期内导致国内原材料的供应不足，国内废纸缺口进一步扩大，替代效应致使外废配额短缺的纸企争抢囤购国废维持生产，国废需求提升推动原料价格大涨。另一方面，倒逼国内废纸产品质量提升，加速国内废纸回收利用系统的建设。根据中国造纸协会数据，2023年利用国内回收废纸总量6737万吨，同比增长2.31%，废纸回收率51.2%，废纸利用率52.4%，2014~2023年国内废纸回收量年均增长率3.74%。

图表7 中国回收废纸总量及同比变化



资料来源: Wind, 中国造纸协会, 华安证券研究所

图表8 中国废纸回收率和废纸利用率

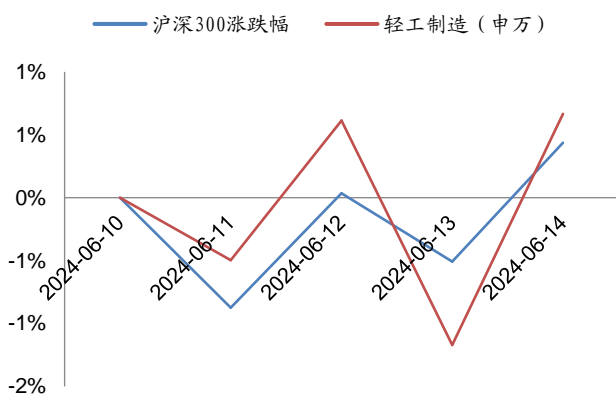


资料来源: Wind, 中国造纸协会, 华安证券研究所

2 一周行情回顾

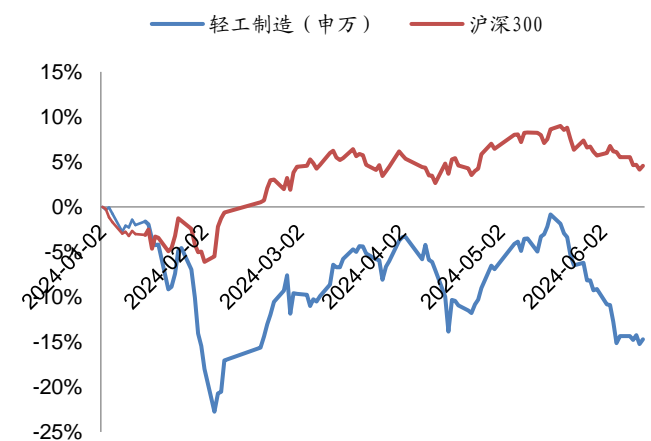
2024年6月10日至6月14日，上证综指下跌0.61%，深证成指下跌0.04%，创业板指上涨0.58%。分行业来看，申万轻工制造下跌0.40%，相较沪深300指数+0.51pct，在31个申万一级行业指数中排名12。

图表9 申万轻工制造指数变化



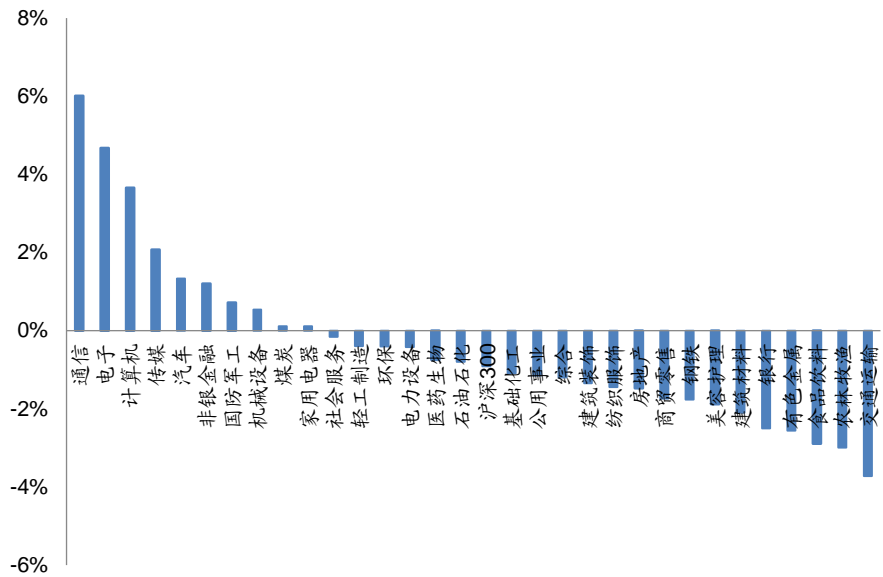
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表10 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 11 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亚振家居(+20.48%)、宏裕包材(+11.78%)、实丰文化(+11.45%)、嘉益股份(+9.98%)、匠心家居(+8.85%)、松霖科技(+7.7%)、通达创智(+7.22%)、上海艾录(+6.22%)、四通股份(+6.21%)、爱丽家居(+5.92%)，跌幅前十分别为上海易连(-18.97%)、玉马遮阳(-13.16%)、美克家居(-10.13%)、鸿博股份(-8.3%)、*ST 金时(-5%)、明月镜片(-4.61%)、喜临门(-4.33%)、岳阳林纸(-4.27%)、丰林集团(-4.23%)、大亚圣象(-3.9%)。

图表 12 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	603389.SH	亚振家居	20.48	1	600836.SH	上海易连	-18.97
2	837174.BJ	宏裕包材	11.78	2	300993.SZ	玉马遮阳	-13.16
3	002862.SZ	实丰文化	11.45	3	600337.SH	美克家居	-10.13
4	301004.SZ	嘉益股份	9.98	4	002229.SZ	鸿博股份	-8.30
5	301061.SZ	匠心家居	8.85	5	002951.SZ	*ST 金时	-5.00

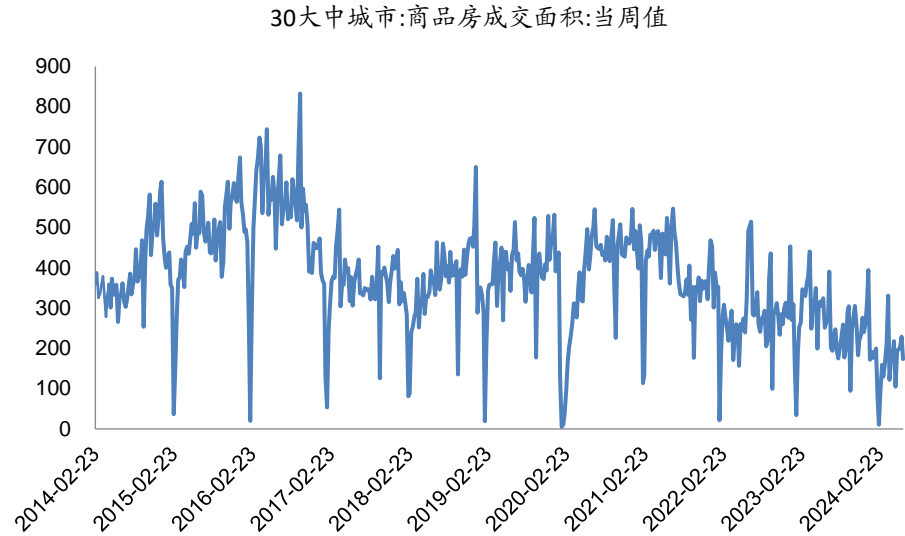
资料来源: wind, 华安证券研究所

3 重点数据追踪

3.1 家居

地产数据: 2024 年 6 月 2 日至 6 月 9 日, 全国 30 大中城市商品房成交面积 173.12 万平方米, 环比-24.43%; 100 大中城市住宅成交土地面积 49.58 万平方米, 环比-71.41%。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 13 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)



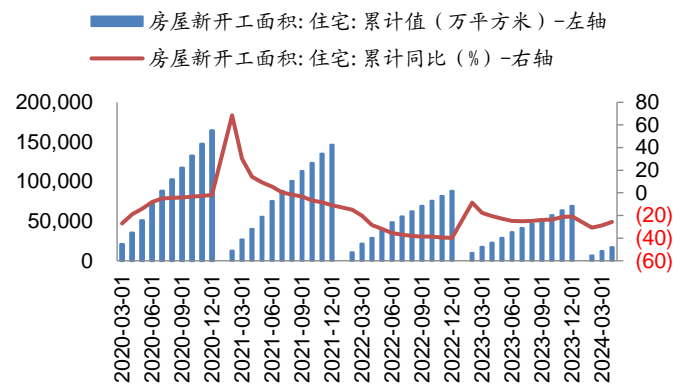
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 14 100 大中城市住宅用地成交面积 (万平方米)



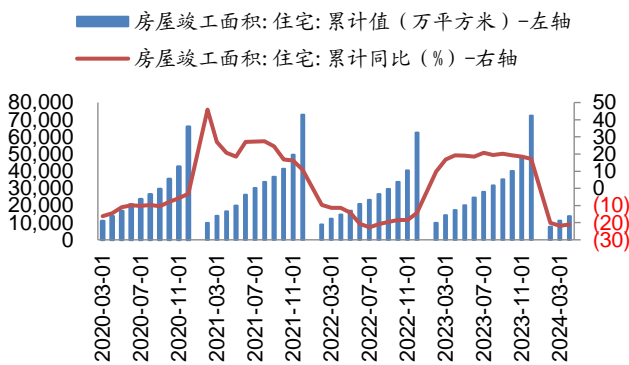
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 15 房屋住宅新开工面积累计值及同比 (万平方米, %)



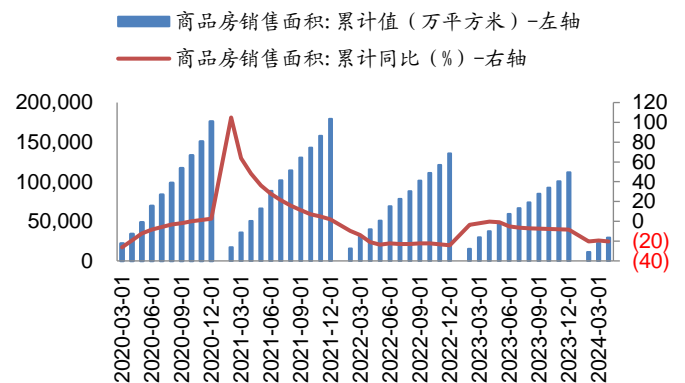
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 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

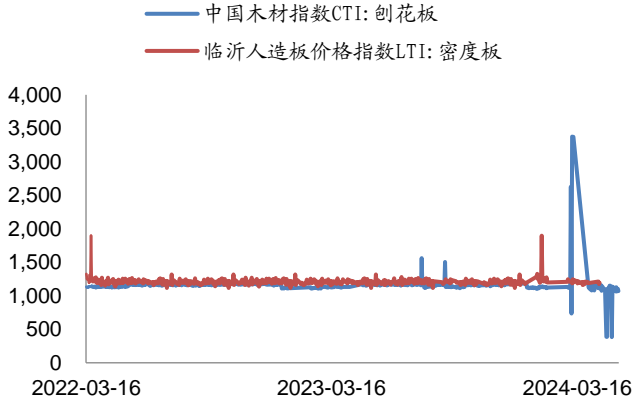
图表 17 房屋住宅销售面积累计值及同比 (万平方米, %)



资料来源: wind, 华安证券研究所

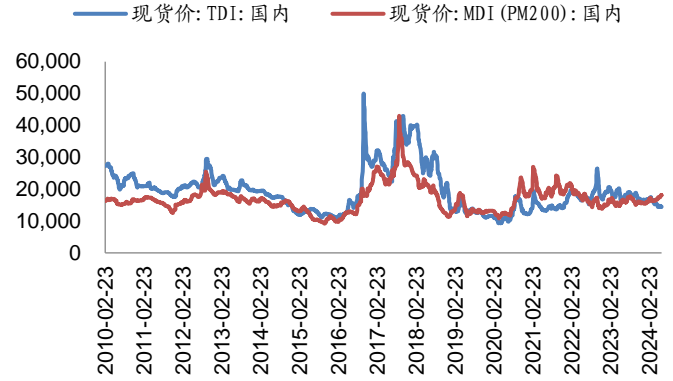
原材料数据: 截至 2024 年 5 月 16 日, 定制家居上游 CTI 指数为 1072.18, 周环比-0.53%; 截至 2024 年 5 月 16 日, LTI 指数为 0, 周环比 0%。截至 2024 年 6 月 14 日, 软体家居上游 TDI 现货价为 14550 元/吨, 周环比 0.34%; MDI 现货价为 18000 元/吨, 周环比 0.28%。

图表 18 CTI、LTI 指数



资料来源: wind, 华安证券研究所

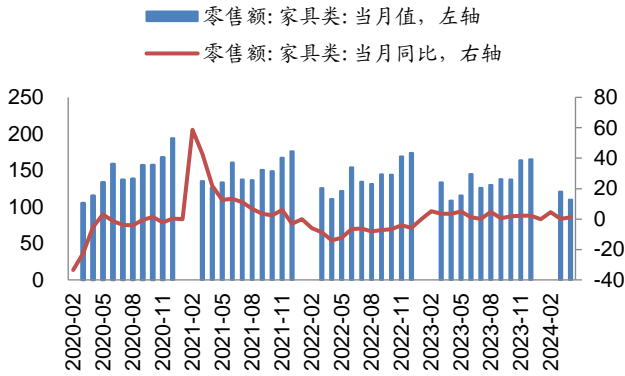
图表 19 TDI、MDI 现货价 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

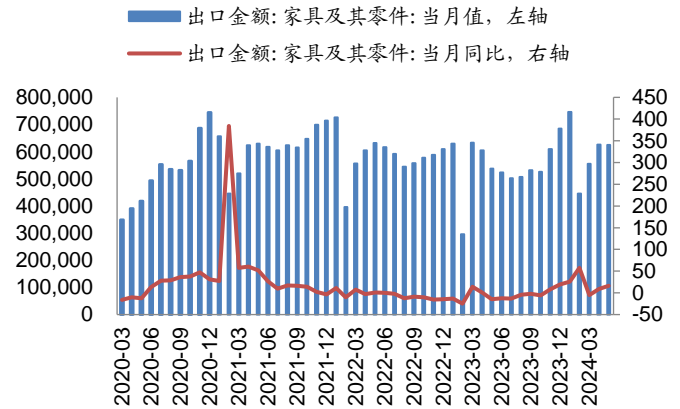
销售数据: 2024 年 4 月, 家具销售额为 110 亿元, 同比 1.2%; 建材家居卖场销售额为 1114.56 亿元, 同比-32.09%。2024 年 5 月, 家具及其零件出口金额为 24240 万美元, 同比 16.04%。

图表 20 当月家具社会零售额及同比变化 (亿元, %)



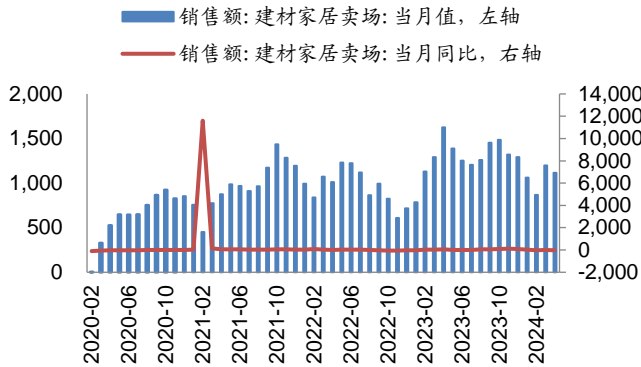
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 21 当月家具及其零件出口金额及同比变化 (万美元, %)



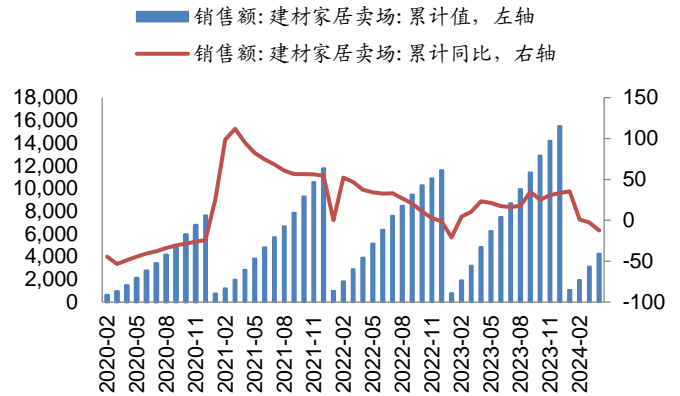
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 22 当月建材家居卖场销售额及同比变化 (亿元, %)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 23 建材家居卖场累计销售额及累计同比变化 (亿元, %)

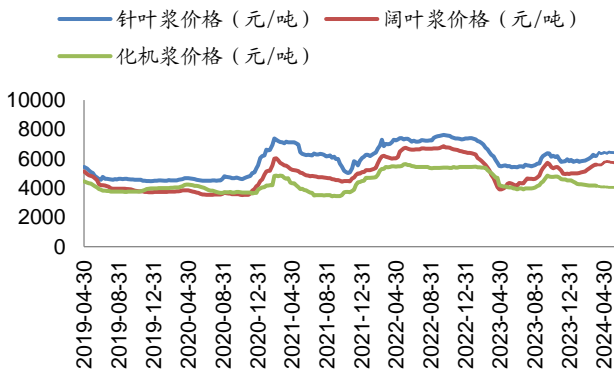


资料来源: wind, 华安证券研究所

3.2 包装造纸

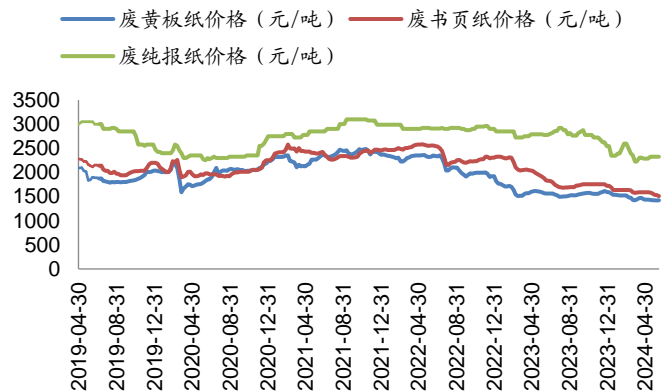
纸浆&纸产品价格: 截至 2024 年 6 月 14 日, 针叶浆/阔叶浆/化机浆价格分别为 6333.04/5597.73/4025 元/吨, 周环比-0.94%/-1.64%/-0.62%; 废黄板纸/废书页纸/废纯报纸价格分别为 1422/1510/2325 元/吨, 周环比 0.21%/-1.18%/0%; 白卡纸/白板纸/箱板纸/瓦楞纸价格分别为 4360/3526.25/3637.4/2621.88 元/吨, 周环比 0.23%/0.71%/0.22%/0.58%; 双铜纸/双胶纸价格分别为 5685/5737.5 元/吨, 周环比 0.26%/0.22%; 生活用纸价格为 6716.67 元/吨, 周环比 0%。截至 2024 年 6 月 14 日, 中纤价格指数:溶解浆内盘价格为 7700 元/吨。

图表 24 木浆价格变化



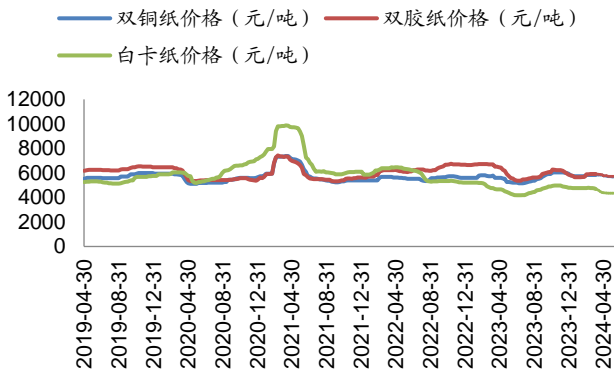
资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

图表 25 废纸价格变化



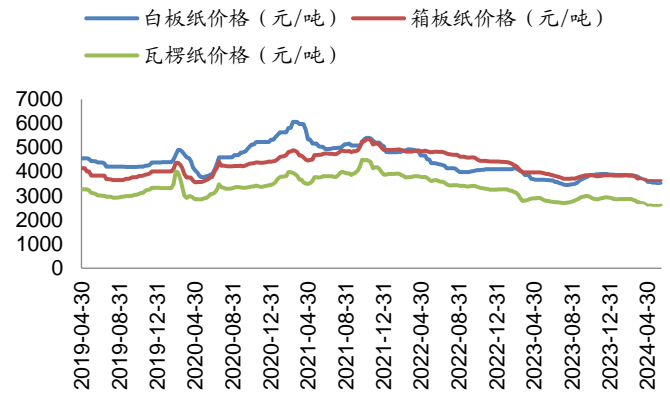
资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

图表 26 浆纸系价格



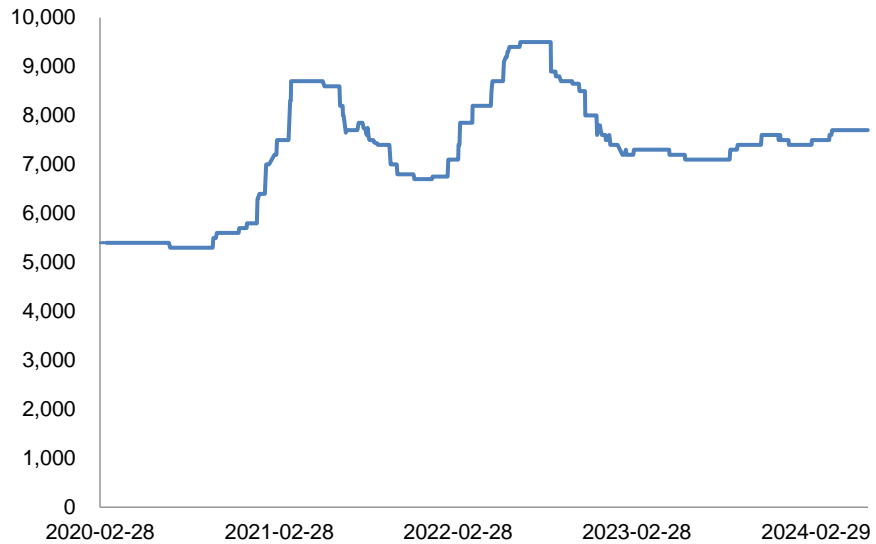
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 27 废纸系价格



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

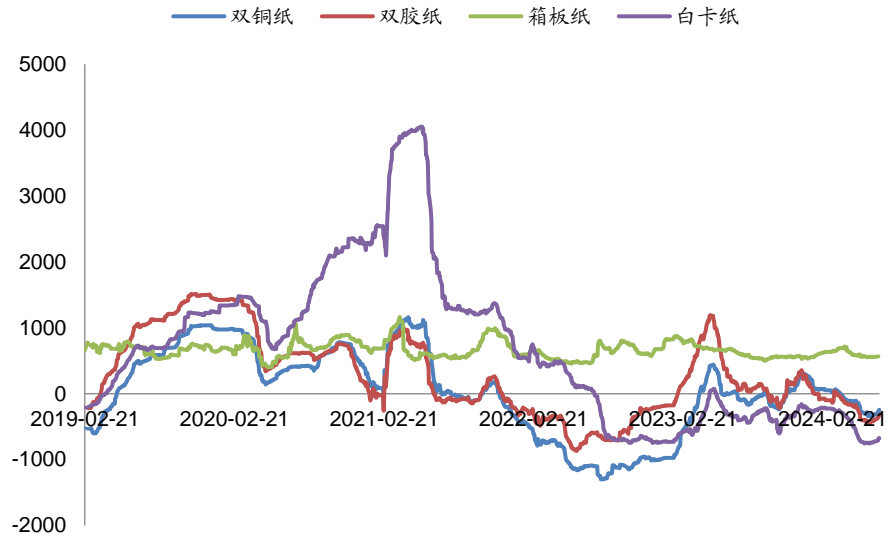
图表 28 溶解浆内盘价格指数 (元/吨)



资料来源：wind，华安证券研究所

吨盈数据：截至 2024 年 6 月 13 日，双铜纸/双胶纸/箱板纸/白卡纸每吨毛利分别为 -258.24/-336.46/-679.39 元/吨。

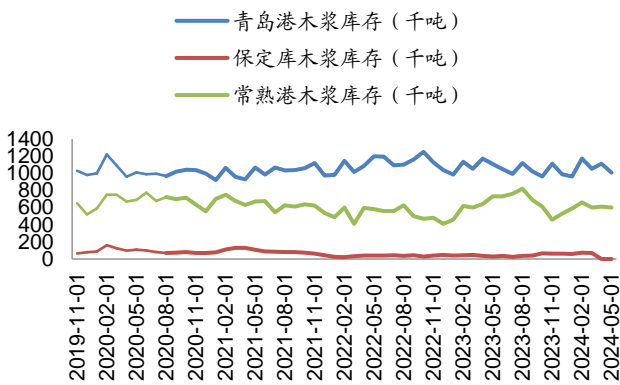
图表 29 主要纸种税后毛利 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

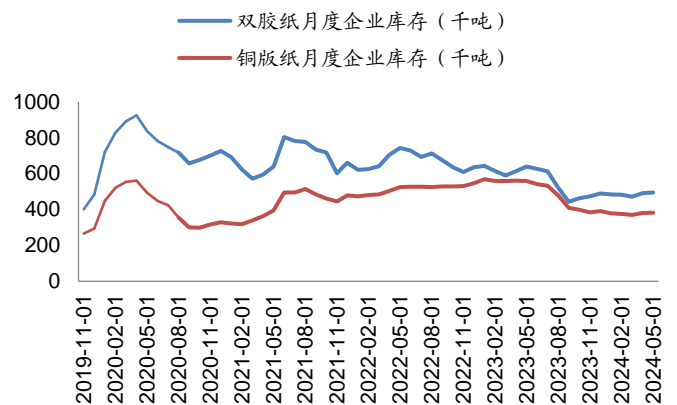
纸类库存: 截至 2024 年 5 月 31 日, 青岛港/常熟港木浆月度库存分别为 1008/600 千吨, 环比-9.27%/-1.64%; 双胶纸/铜版纸月度企业库存分别为 495.08/383 千吨, 环比 0.72%/0.39%; 白卡纸月度社会库存/企业库存分别为 1690/696.4 千吨, 环比 1.2%/-0.74%; 生活用纸月度社会库存/企业库存分别为 1252/558 千吨, 环比-1.26%/-3.29%; 废黄板纸月度库存天数为 8.1 天, 环比 6.58%; 白板纸月度社会库存/企业库存分别为 682.5/1063 千吨, 环比 5.37%/4.42%; 箱板纸月度社会库存/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%/5.9%。

图表 30 青岛港、保定港、常熟港木浆库存



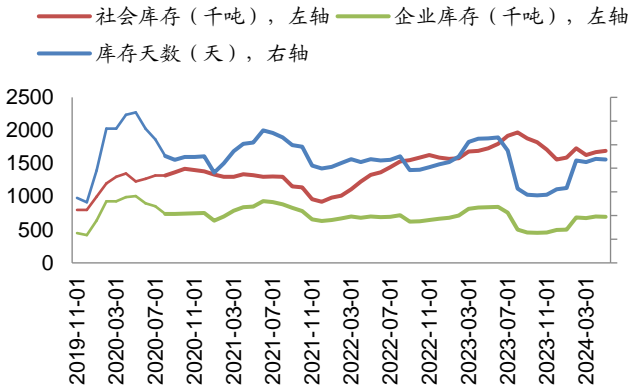
资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

图表 31 双胶纸、铜版纸库存



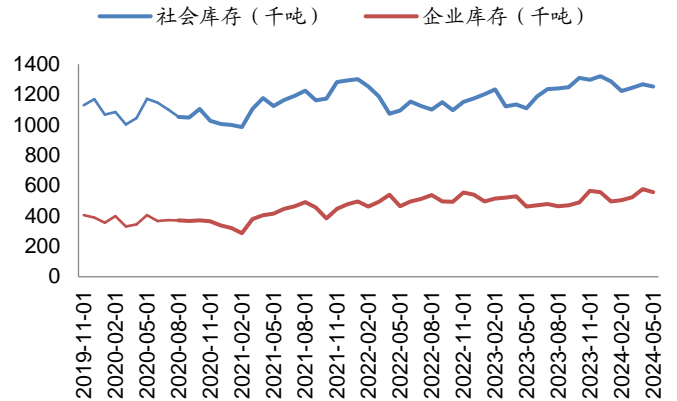
资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

图表 32 白卡纸库存



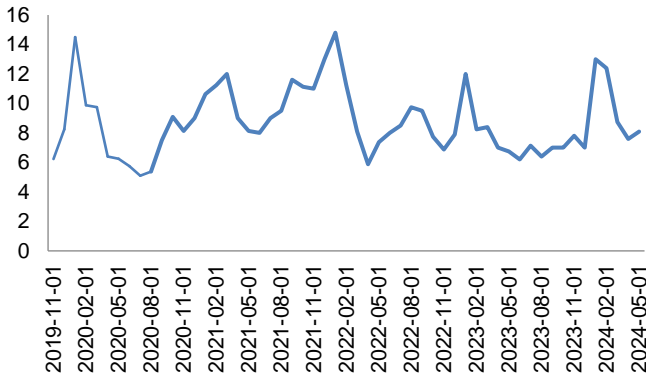
资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

图表 33 生活用纸库存



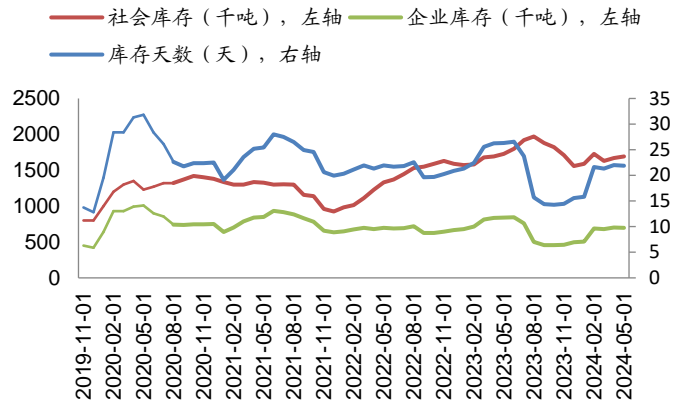
资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

图表 34 废黄板纸库存 (天)



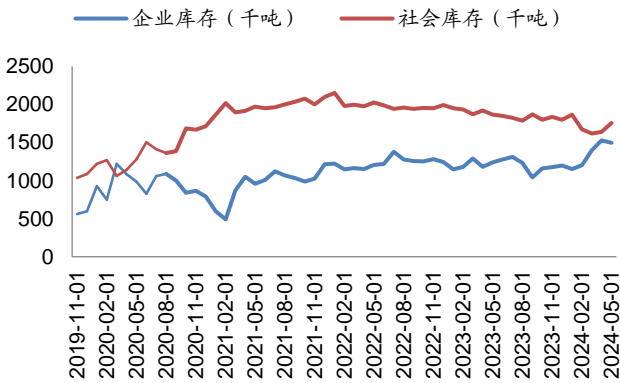
资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

图表 35 白板纸库存



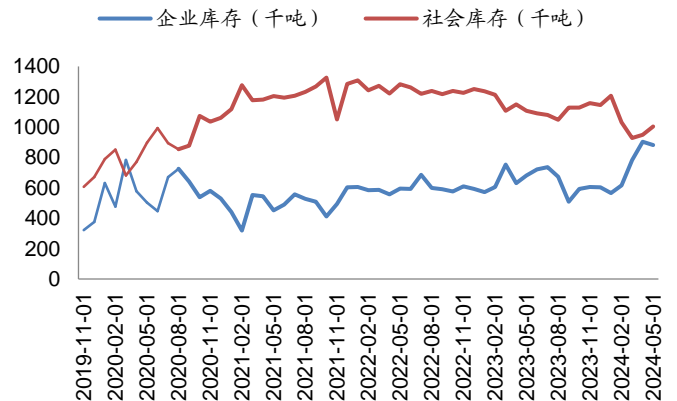
资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

图表 36 箱板纸库存



资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

图表 37 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) 中国产业经济信息网: 中国轻工业联合会: 轻工业经济运行持续回升向

好 (2024-06-11)

近日，中国轻工业联合会发布的数据显示，今年前4月，轻工业实现营业收入近7万亿元，同比增长2.6%，实现利润4112亿元，同比增长20.8%。轻工业经济运行延续回升向好态势，对工业经济稳定发展提供了重要支撑。生产回升向好。前4月，规模以上轻工业增加值同比增长5.9%，增速较一季度提高0.1个百分点。在国家统计局统计的91种主要轻工业产品中，71种产品产量实现增长，增长面为78%，较1至3月扩大2.2个百分点。盈利持续改善。今年以来，轻工业营业收入稳步回升，盈利水平不断增强。前4月，营业收入利润率为5.9%，同比提高0.9个百分点，利润增速、利润率，均高于同期规模以上工业及制造业水平。市场稳中有升。随着国内消费需求不断改善，市场活力逐步增强，轻工消费品市场稳步增长。前4月，轻工11类商品零售额24494亿元，占社会消费品零售总额的15.7%，同比增长5.0%，增速高于社会消费品零售总额增速0.9个百分点。出口保持增长。前4月，轻工全行业出口额近2929亿美元，占全国出口总额的26.6%，同比增长3.5%。

(2) 纸业网：中国造纸院科技创新连获硕果 (2024-06-13)

2024年初，国务院国资委发布《中央企业科技创新成果产品手册(2023年版)》，中国制浆造纸研究院“超级电容器隔膜”作为由保利集团选送的3项成果之一，在新材料方面获得认可成功入选！这也是中国造纸院继“车用高性能绿色纤维复合材料系列产品”入选《中央企业科技创新成果产品手册(2022年版)》后第二次榜上有名！精进臻善，超级电容器隔膜破解行业难题。超级电容器在轨道交通、智能装备、航空航天等领域发挥着重要作用，隔膜材料则是超级电容器中的“守门员”——允许电解液离子通过，而阻止电子通过，防止短路。近年来，中国造纸院研发团队经过数载攻关、上百次试验，成功破解生产工艺技术难题，突破工程化制备技术瓶颈，建设完成了一条全流程国产化的超级电容器隔膜生产示范线，解决了我国超级电容行业多年来关键材料的生产技术难题，助力国家新能源产业发展。向新而生，车用高性能绿色纤维复合材料助推产业发展。中国造纸院研发团队从设计、工艺、配料——攻关，将造纸术的精髓完美嫁接到材料产业上，成功研制高性能绿色纤维复合材料系列产品，包括纤维密封材料、湿式纸基摩擦材料和隔热材料，并建成高性能绿色纤维密封材料连续化生产线。绿色纤维密封材料产品不含对人体健康有害的石棉纤维，采用以水为介质的绿色先进制造技术，生产出达到国际领先水平的无石棉密封垫片。

(3) 纸业网：总投资约100亿元！太阳新材料产业园二期项目开工 (2024-06-13)

6月13日，总投资约100亿元的阳光新材料产业园二期项目开工建设。项目位于济宁市兖州区太阳颜店新材料产业园，主要包括高新特种纸、高档涂布艺术纸、高档食品包装纸板及配套的木浆等项目。该项目全部投产后将形成年产170万吨浆纸生产能力，预计每年可增加营收80亿元，新增就业3000余人。当天开工的首期工程为高性能纸基新材料项目，将运用世界先进设备和工艺，生产字典纸、液晶玻璃衬纸、不锈钢衬纸、柔性包装纸、热转移印花纸和热敏纸等高端、高质、高附加值的生物基新材料产品，具有领先的质量水平、环保的生产工艺和广阔的市场前景。山东太阳控股集团有限公司年浆纸产能1600万吨，是全球领先的跨国林浆纸一体化集团、国家绿色工厂、中国企业500强，位列世界造纸20强、中国造纸行业十

强企业综合评价第一位，是山东省造纸产业链“链主”企业，荣获国家科技进步奖一等奖、中国工业大奖表彰奖、国家科技进步奖二等奖等荣誉。

(4) 电子烟资讯网：全球电子烟市场未来 10 年都会稳步增长 (2024-06-14)

在欧洲世卫组织地区，有 20% 的 15 岁青少年报告称在过去 30 天里使用过电子烟。研究显示，电子烟的使用会导致传统卷烟的使用增加 3 倍，尤其在非吸烟的青少年中。据 openpr 5 月 28 日报道，殷赛特分析公司 (InsightAce Analytic) 的最新研究报告预测，全球下一代烟草产品市场将在 2030 年达到 673.8 亿美元的市值。

“下一代烟草产品”包括电子烟、雾化器 (Vapes)、调压器或电离器 (Mods)，电子水烟 (e-Hookahs)，电子雾化笔 (Pens) 以及其他设备。报告指出，此类型产品还包括开放式、封闭式、半封闭系统，以及其他烟草加热、雾化、口嚼烟草等产品。成分包括雾化器、雾化调制器、雾化烟盒、电子烟油、电池和其他配件。产品可以通过网购、零售商店、便利店、药店、报亭、烟草店、专门的电子烟商店等途径分销。中国是全球电子烟最大制造国和出口国，海关总署数据显示，2023 年 1 月至 11 月，电子烟及类似的个人电子雾化设备出口总额为 187.89 亿元，较上年同期减少约 2%；同期，其他含尼古丁的非经燃烧吸用的产品出口总额为 513.16 亿元，同比增长约 29%，其中包含烟弹、烟油、一次性电子烟等。

5 公司重要公告

(1) 仙鹤股份：仙鹤股份关于实际控制人增持公司股份计划实施完毕暨增持结果的公告 (2024-06-13)

自 2024 年 5 月 9 日至 2024 年 6 月 11 日，公司实际控制人之一王敏文先生通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计增持公司 A 股股份 2,539,100 股，占公司总股本的 0.36%，增持金额为人民币 5,009.51 万元，已超过增持计划金额，本次增持计划已实施完毕。本次增持计划实施完成后，王敏文先生直接持有公司股份 2,539,100 股，占公司总股本的 0.36%，通过公司控股股东仙鹤控股间接持有公司股份 172,800,000 股，占公司总股本的 24.48%。

(2) 劲嘉股份：减资公告 (2024-06-13)

深圳劲嘉集团股份有限公司 (以下简称“公司”) 于 2024 年 6 月 12 日召开的 2023 年年度股东大会审议通过了《关于 2021 年限制性股票激励计划第三个解除限售期未达解锁条件及回购注销部分限制性股票的议案》，同意公司按照《深圳劲嘉集团股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划 (草案)》的规定，回购注销已授予但尚未解除限售的限制性股票合计 10,297,420 股。上述限制性股票回购注销完成后，公司总股本由 1,462,076,254 股减少至 1,451,778,834 股，公司注册资本由 1,462,076,254 元减少至 1,451,778,834 元。公司本次回购注销部分限制性股票将导致注册资本减少，根据《中华人民共和国公司法》等相关法律法规的规定，公司特此通知债权人，债权人自本公告之日起四十五日内，有权要求公司清偿债务或者提供相应的担保。债权人未在规定期限内行使上述权利的，本次回购注销及减资将按法定程序继续实施。

(3) 浙江自然：浙江自然关于董事会、监事会换届选举的公告 (2024-06-12)

根据《公司章程》规定，公司董事会由八名董事组成，其中三人为独立董事。

经公司董事会提名委员会对第三届董事会董事候选人资格审查，公司于 2024 年 6 月 11 日召开第二届董事会第十七次会议，审议通过《关于提名第三届董事会非独立董事候选人的议案》及《关于提名第三届董事会独立董事候选人的议案》，同意提名夏永辉先生、陈甜敏女士、董毅敏先生、夏秀华女士、陈芳娟女士为公司第三届董事会非独立董事候选人，陈卫波先生、韩云钢先生、刘胤宏先生为公司第三届董事会独立董事候选人。公司于 2024 年 6 月 11 日召开第二届监事会第十四次会议，审议通过了《关于提名第三届监事会非职工代表监事候选人的议案》，同意提名王海霞女士、邓中文先生为公司第三届监事会非职工代表监事候选人（简历详见附件），并提交公司 2024 年第一次临时股东大会审议。根据《公司法》及《公司章程》等相关规定，公司召开 2024 年职工代表大会第一次会议选举韦志仕先生为公司第三届监事会职工代表监事（简历详见附件），将与经过公司股东大会审议通过的两名非职工代表监事共同组成公司第二届监事会，任期三年。

（4）华瓷股份：湖南华联瓷业股份有限公司关于使用部分闲置募集资金和闲置自有资金进行现金管理的公告（2024-06-14）

湖南华联瓷业股份有限公司（以下简称“公司”或“华瓷股份”）于 2023 年 10 月 25 日召开了第五届董事会第十次会议和第五届监事会第八次会议审议通过了《关于使用部分闲置募集资金及自有资金进行现金管理的议案》，同意在确保不影响募集资金投资计划正常进行和募集资金安全的情况下，公司拟使用不超过人民币 20,000 万元闲置募集资金进行现金管理，用于投资安全性高、流动性好、风险性低的金融机构的现金管理类产品，有效期自本次董事会审议通过之日起 12 个月内；在保证公司资金流动性及安全性前提下，公司拟使用额度不超过人民币 30,000 万元的闲置自有资金进行现金管理，在该额度内资金可以滚动使用。同时，为提高工作效率，董事会授权许君奇先生在上述额度范围行使投资决策权并签署相关文件，由财务部负责具体购买事宜。前述现金管理及授权事项自董事会审议通过之日起 12 个月内有效。2024 年 06 月 13 日，公司与方正证券股份有限公司签署了购买理财产品相关协议，使用部分闲置自有资金 5000 万元，购买理财产品

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。