




强于大市

# 轻工行业周报

## 重视家居零售回暖

**本周我们认为家居建材零售端需求回暖值得重视，同时继续看好造纸行业景气改善的机会。本周重点推荐：志邦家居、欧派家居、顾家家居、帝欧家居、博汇纸业、太阳纸业。**

- **家居：**7 月份家居零售的订单环比 6 月份有明显改善，行业需求复苏的逻辑在本月中报披露后有望逐步得到市场认可，看好 20 年家居行业业绩和估值双击的投资机会。估值和业绩弹性对比角度，最为看好二线厨柜龙头**志邦家居**，关注金牌厨柜；此外看好橱柜头部企业**欧派家居**、同时推荐赛道优良、团队优秀的软体家居龙头**顾家家居**，与头部地产商紧密合作的**帝欧家居**，关注海鸥住工、江山欧派、大亚圣象。
- **造纸：**各个纸种均处于复苏阶段，造纸的传统旺季逐渐临近，景气有望持续改善。文化纸受益于党政资料印刷需求，白卡纸供需结构较好，随着开工恢复，价格稳健走强。推荐行业格局较好、原材料布局领先的**太阳纸业**，行业整合逐步推进的**博汇纸业**。
- **板块行情：**本周 SW 轻工指数上涨 2.27%，沪深 300 指数上涨 0.27%，板块表现强于大市，在 28 个板块排名中排第 10 位。个股表现方面，SW 轻工板块涨跌幅排名前 5 位的轻工个股分别为：乐歌股份（26.64%）、好莱客（26.52%）、大亚圣象（24.36%）、*ST 金钰（22.45%）、永艺股份（22.15%）。
- **公司动态：**1. 齐心集团：公司发布 2020 年半年度报告，实现营收 37.57 亿元，同比增长 41.06%，归母净利润 1.84 亿元，同比增长 31.20%。2. 中顺洁柔：公司发布 2020 年半年度报告，实现营收 36.16 亿元，同比增长 13.99%，归母净利润 4.53 亿元，同比增长 64.69%。3. 王子新材：公司发布 2020 年半年度报告，实现营收 5.90 亿元，同比增长 19.41%，归母净利润 2276.74 万元，同比增长 29.22%。4. 万顺新材：公司拟发行可转债，募集资金总规模不超过 9 亿元，期限为 6 年，拟用于年产 7.2 万吨高精度电子铝箔生产项目和补充流动资金。5. 帝欧家居：公司“智能卫浴生产项目”一期工程完成建设，并于 2020 年 8 月 6 日正式投产。项目一期已建设一条智能卫浴生产线，计划生产普通坐便器、智能坐便器等产品。
- **行业新闻：**1. 8 月 1 日起，和成卫浴大陆工厂全面停止生产，预计下半年减少产能约 20 万件。由于疫情影响，和成中国有限公司年度亏损新台币 1.43 亿新台币（约合人民币 3401 万元），为了减少亏损，和成宣告其后相关产能将会扩大和当地 OEM 厂合作（77 度）。2. 8 月 3 日，东易日盛集团于小米科技举行战略合作签约仪式。此次合作，小米金融将利用“产业+科技+金融”的方式，为东易日盛集团的供应链企业方提供多层次金融服务，同时深度布局数字化，采用人工智能、区块链、云计算、大数据等科技手段展开深度合作（乐居财经）。3. 8 月 6 日纸厂废纸收购价格最高上调 100 元/吨，废纸指数 1973.65，环比上调 0.19%。华东地区上调 20-80 元/吨。华南地区上调 30-50 元/吨。华中地区上调 50 元/吨。北部地区上调 20 元/吨。西部地区上调 50-100 元/吨（中国纸业网）。
- **风险提示：**疫情持续时间超预期；地产竣工不达预期；房地产调控进一步收紧；造纸新产能释放较多；宏观经济进一步下行；中美贸易摩擦反复；新型烟草政策低于预期。

**相关研究报告**

**《中顺洁柔（002511.SZ）：个护类初展头角，盈利水平达高峰》20200807**

**《中银证券轻工行业 2020 年中期策略：凭景气改善和竞争优势，把握确定性成长机会》20200715**

**《博汇纸业（600966.SH）：APP 并购顺利推进》20200629**

**中银国际证券股份有限公司**
**具备证券投资咨询业务资格**

**轻工制造**

**证券分析师：杨志威**
(8621)20328510
zhiwei1.yang@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300515060001

**证券分析师：刘凯娜**
(8621)20328510
kaina.liu@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300519050001

# 目录

本周行情和行业观点.....5

造纸：.....5
家居：.....5
包装：.....5
消费类：.....6
新型烟草：.....6

本周个股重点关注：.....7

本周 公司公告.....9

本周行业信息.....11

【家居/陶瓷】.....11
【造纸】.....11

行业数据.....12

【造纸】.....12
【包装】.....17
【家具】.....17
【彩票】.....19

风险提示.....21

# 图表目录

图表 1. 上周 A 股各板块涨跌幅排名情况.....7
图表 2. 上周轻工个股涨跌幅排名.....8
图表 3.股东大会召开信息.....10
图表 4.大宗交易信息.....10
图表 5.铜版纸终端到货含税价格.....12
图表 6.双胶纸终端到货含税价格.....12
图表 7.白板纸终端到货含税价格.....12
图表 8.白卡纸终端到货含税价格.....12
图表 9.箱板纸含税到货价.....13
图表 10.瓦楞纸含税到货价.....13
图表 11.外盘针叶浆价格.....13
图表 12.外盘阔叶浆价格.....13
图表 13.国际纸浆终端成交价（不含运费）.....14
图表 14.美废价格.....14
图表 15.国废价格.....14
图表 16.瓦楞及箱板纸企业库存天数.....15
图表 17.废纸库存天数.....15
图表 18.白卡纸企业库存天数.....15
图表 19.常熟港木浆库存.....15
图表 20.青岛港纸浆库存.....15
图表 21.保定港木浆库存.....15
图表 22.文化纸企业库存天数.....16
图表 23.白卡纸企业库存天数.....16
图表 24.全球纸浆库存天数.....16
图表 25.我国机制纸及纸板产量.....16
图表 26.牛皮纸进口数量.....16
图表 27.原油价格走势.....17
图表 28.0.25mm 镀锡薄板（马口铁）价格走势.....17
图表 29.我国住宅新开工面积恢复增长.....18
图表 30.我国住宅施工面积增速有所回落.....18
图表 31.我国住宅竣工面积大幅下滑.....18
图表 32.我国住宅销售面积大幅下滑.....18
图表 33.我国 30 大中城市商品房成交面积情况.....18

图表 34.我国 30 大中城市商品房销售套数情况.....18
图表 35.家具制造业营业收入及其增速.....19
图表 36.家具出口金额及其增速.....19
图表 37.彩票销售额及其增速.....19
图表 38.福利彩票销售额及其增速.....19
图表 39.体育彩票销售额及其增速.....19
附录图表 40.报告中提及上市公司估值表.....20

## 本周行情和行业观点

本周 SW 轻工指数上涨 2.27%，沪深 300 指数上涨 0.27%，板块表现强于大市，在 28 个板块排名中排第 10 位。个股表现方面，SW 轻工板块涨跌幅排名前 5 位的轻工个股分别为：乐歌股份（26.64%）、好莱客（26.52%）、大亚圣象（24.36%）、*ST 金钰（22.45%）、永艺股份（22.15%）。

随着国内复工的进展，国内消费逐步复苏，海外疫情仍未缓解，电商和居家办公相关需求增加，上周出口型公司，以及国内精装修产业链低估值企业表现较好。本周我们认为家居建材零售端需求回暖值得重视，同时继续看好造纸行业景气改善的机会，另外关注海外电商需求增加带来的出口型公司订单改善。

造纸：

在上半年经历了疫情影响，纸厂经历了降价去库存的过程，各纸种纸价回落到低位后，目前各个纸种均处于复苏阶段，造纸的传统旺季逐渐临近，景气有望持续改善。

**废纸系：**

箱板瓦楞纸的价格复苏较快，废纸在需求复苏预期，以及进口缺口，价格在 7 月份回到 2100 元上方，纸厂废纸 7 月底库存继续下降至 5.1 天，传统旺季来临前，将有望保持强势；箱板瓦楞纸价格 7 月份经历了快速回弹，据卓创资讯数据监测，7 月份箱板纸均价 4424 元/吨，较上月上涨 495 元/吨，环比上涨 12.60%，同比上涨 11.46%。但纸厂库存有所回升，8 月短期涨价动力将有所减弱。

**木浆系：**

海外疫情对于国际木浆的需求影响大于供给，浆价仍然维持弱势。

文化纸的价格恢复速度比较慢，主要原因是复学的进展超差，但规模纸厂 7 月下旬陆续发布涨价函，8 月初价格开始上涨 200 元/吨，明年建党 100 周年相关的印刷需求，有望 4 季度开始释放，我们认为有望提升 50 万吨以上的需求增量，双胶纸需求回暖的确定性最好，价格有望维持上涨。推荐产能持续布局，原料有成本优势的**太阳纸业**。

白卡纸行业供需格局在各纸种中最好，纸价恢复的比较快，卓创资讯数据监测显示 7 月份 A 级 250g 灰底白板纸含税出厂月均价 4219 元/吨，环比上升 13.08%，同比上升 3.81%。全年来看，限塑令带来终端需求提振，白板纸的替代也提供增量，行业头部企业整合进展存在催化机会，纸厂旺季涨价的动力仍在。推荐 APP 入主逐步临近的造纸巨舰**博汇纸业**。

**家居：**

随着疫情逐步得以控制，可选消费也将逐步恢复，家居需求本身有一定刚性，叠加竣工回升趋势的传导，下半年需求恢复确定性较强。我们通过调研发现，7 月份家居零售的订单环比 6 月份普遍有改善，部分公司改善比较明显，行业需求复苏的逻辑在本月中报披露后有望逐步释放。

精装修链条景气度跟随竣工复苏进展，二级市场反应较早，持续看好与头部地产商紧密合作的**帝欧家居**，关注海鸥住工、惠达卫浴、江山欧派、大亚圣象。零售渠道开始回暖，目前零售为主的家居公司估值处于低位，建议重点关注，估值和业绩弹性对比角度，最为看好二线厨柜龙头**志邦家居**，关注**金牌厨柜**；此外看好橱柜头部企业**欧派家居**，同时推荐赛道优良、团队优秀的软体家居龙头**顾家家居**，

**包装：**

部分包装行业供给格局变化带来龙头的议价能力有所提升，同时龙头包企通过多元化布局和新兴业务尝试，保障了自身的成长性。苹果 5G 新机发布在即，相关产业链公司订单有望进入上行周期，关注彩盒包装龙头裕同科技；饮料需求随国内疫情缓解也将持续恢复，关注金属包装龙头奥瑞金。

**消费类：**

疫情影响了学汛旺季需求，但文具行业线下场景销售为主的商业模式没有变化，龙头公司晨光文具零售渠道护城河深厚，精品文创战略下公司产品竞争力和盈利能力持续得以提升，新零售渠道和办公直销业务让公司发展进入快车道，20 年的发展仍然值得看好。

化妆品行业疫情下，行业向线上转移趋势在加速，社零增速 6 月同比+20.5%（5 月为+12.9%），行业继续维持高景气，国内品牌线上表现良好，持续看好优质平台类公司，看好综合实力突出的珀莱雅和赛道优良的丸美股份。

**新型烟草：**

2019 年全球加热不燃烧烟草制品销售额同比增长 27.4%至 152 亿美元，7 月初 IQOS 获得 FDA 的 MTRP 认证，作为烟草行业发展方向，加热不燃烧烟草国内市场逐步放开是大势所趋，我们认为国内政策将在技术和市场准备完善后逐步放开。看好盈趣科技、劲嘉股份，关注华宝股份、华宝国际、集友股份。

本周重点推荐：**志邦家居、欧派家居、顾家家居、帝欧家居、博汇纸业、太阳纸业。**

## 本周个股重点关注：

1.志邦家居（买入）：公司仍处于厨柜向全屋渗透的增长期，目前大宗渠道优化调整完成，已经与 20 多家头部地产商签署合作协议。20 年推出限制性股票激励计划，实际授予 210 位中层管理人员 474.9 万股。预计公司 2020-2021 年 EPS 为 1.68、1.96 元，对应 20 年 PE19.6 倍。

2.欧派家居（买入）：公司以橱柜起家，橱柜品牌优势明显，全国龙头地位稳固，地产开发商资源丰富，工程渠道开拓能力强大。行业变革过程中，率先进军整装，开启新增长点，大宗业务也能保持增长，助公司率先受益。预计公司 2020-2021 年 EPS 分别为 4.94、5.98 元，对应 20 年 PE19.6 倍。

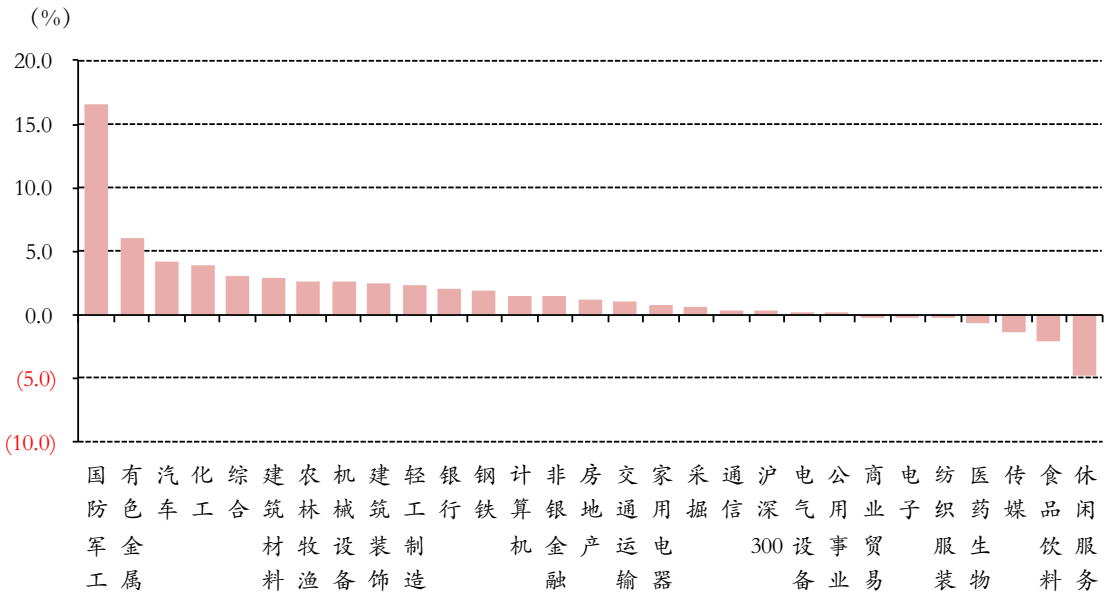
3.顾家家居（买入）：公司作为软体家具龙头，受地产冲击相对较小，且已率先完成多品牌、多品类、多渠道布局，基础扎实，抗风险能力较强。疫情下，宅经济推动软体家具消费较快增长。预计 2020-2021 年 EPS 2.15、2.54 元，对应 20 年 PE28.8 倍。

4.帝欧家居（买入）：精装渗透受益型标的龙头，连续多年保持碧桂园、万科建筑陶瓷的第一大供应商地位，工程渠道营收占比约 80%。其拥有的自营工装服务团队在老客户维护及新客户开拓上占优，已成功开发富力、荣盛、雅居乐等新客户，有望接棒老客户增长，成公司营收主要驱动力之一。预计 2020-2021 年 EPS 为 1.86、2.21 元，对应 20 年 PE21.1 倍。

5.博汇纸业（买入）：APP 收购进展顺利，考虑到资产整合预期，有望成为国内白卡纸、铜版纸多纸种龙头。双方整合后，有望在原材料采购、国内外销售多领域实现协同，博汇原有产能盈利能力有望加强。白卡纸行业在禁塑令、白板纸产能退出等替代需求下，率先实现疫情后的复苏。预计 2020-2021 年 EPS 为 0.79、1.09 元，对应 20 年 PE17.1 倍。

6.太阳纸业（买入）：公司贯彻“四三三”战略，老挝、北海新基地、本部文化纸新三大项目保障未来发展，加强了向上游和国际化的布局，对上游原材料的把控能力进一步增强，为后需成长提供保障，造纸龙头地位持续稳固。预计 20、21 年每股收益为 0.96、1.16 元，对应 20 年 PE13.7 倍。

**图表 1. 上周 A 股各板块涨跌幅排名情况**




*资料来源：万得，中银证券*

图表 2. 上周轻工个股涨跌幅排名

| 轻工个股涨跌幅前十名 | | | | 轻工个股涨跌幅后十名 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 排名 | 代码 | 名称 | 周涨跌幅（%） | 代码 | 名称 | 周涨跌幅（%） |
| 1 | 300729.SZ | 乐歌股份 | 26.64 | 002867.SZ | 周大生 | (10.94) |
| 2 | 603898.SH | 好莱客 | 26.52 | 002084.SZ | 海鸥住工 | (7.72) |
| 3 | 000910.SZ | 大亚圣象 | 24.36 | 300501.SZ | 海顺新材 | (6.76) |
| 4 | 600086.SH | *ST 金钰 | 22.45 | 002240.SZ | 威华股份 | (6.56) |
| 5 | 603600.SH | 永艺股份 | 22.15 | 603429.SH | 集友股份 | (5.74) |
| 6 | 002787.SZ | 华源控股 | 17.30 | 600135.SH | 乐凯胶片 | (5.73) |
| 7 | 300703.SZ | 创源文化 | 16.73 | 000026.SZ | 飞亚达 | (5.35) |
| 8 | 000587.SZ | *ST 金洲 | 15.52 | 002301.SZ | 齐心集团 | (5.35) |
| 9 | 603801.SH | 志邦家居 | 12.91 | 002899.SZ | 英派斯 | (5.31) |
| 10 | 603661.SH | 恒林股份 | 11.59 | 603058.SH | 永吉股份 | (5.29) |

*资料来源：万得，中银证券*

## 本周公司公告

1. 齐心集团：公司发布 2020 年半年度报告，实现营收 37.57 亿元，同比增长 41.06%，归母净利润 1.84 亿元，同比增长 31.20%。
2. 环球印务：公司股东比特投资拟通过集中竞价、大宗交易及协议转让方式合计减持 13,500,000 股，占总股本的 7.5%。
3. 万顺新材：公司拟发行可转债，募集资金总规模不超过 9 亿元，期限为 6 年，拟用于年产 7.2 万吨高精度电子铝箔生产项目和补充流动资金。
4. 恒林股份：参股公司永裕家居拟申请其股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌。
5. 英联股份：公司非公开发行股票申请获得中国证监会发审会审核通过。
6. 盛通股份：公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司发行的人民币普通股（A 股），回购股份价格不超过人民币 5.6 元/股，回购资金总额不低于人民币 5,000 万元且不超过人民币 10,000 万元。
7. *ST 宜生：公司控股股东宜华集团 2.85 亿股被轮候冻结，占公司总股本比例 19.22%。
8. 威华股份：公司全资子公司致远锂业近日与 LGI 签署了《购买协议》，LGI 拟向致远锂业购买细磨氢氧化锂，其中 1,500 吨在 2020 年 7 月至 2020 年 12 月内装运，2021 年的预估采购量于 2020 年 12 月 31 日前协商确定。
9. 永新股份：公司向 12 名激励对象授予 1,040 万股限制性股票，激励对象为部分董事及高级管理人员，授予价格为 4.44 元/股，占当前总股本 2.064%。
10. 德艺文创：公司全资子公司德弘智汇拟以自有资金参与竞拍福州市晋安区福兴开发区 A2-A 地块约 19,778 平方米的建设用地使用权。
11. 金时科技：公司将湖南生产基地项目投入金额由 45,256.46 万元调整为 67,806.61 万元。
12. 金时科技：公司拟以自有资金人民币 5,000 万元与捷成创业、汇美投资、经开创新创业、自然人何红梅、叶舒祥、胡勇、叶舒祺、张桂琼、李勇、马序共同投资成都天翊创业股权投资基金合伙企业。
13. 爱迪尔：公司 1-7 月份新增 1 家自营门店，总投资 363.78 万元，合计面积 70 ㎡。
14. 帝欧家居：公司“智能卫浴生产项目”一期工程已完成建设，并于 2020 年 8 月 6 日正式投产。项目一期已建设一条智能卫浴生产线，计划生产普通坐便器、智能坐便器等产品。
15. 中顺洁柔：公司发布 2020 年半年度报告，实现营收 36.16 亿元，同比增长 13.99%，归母净利润 4.53 亿元，同比增长 64.69%。
16. 顺灏股份：公司发布 2020 年半年度报告，实现营收 7.16 亿元，同比下降 19.92%，归母净利润 101.03 万元，同比下降 98.29%。
17. 威华股份：公司调整非公开发行股票方案：拟向盛屯益兴、盛屯汇泽、厦门屯濮、杉杉创晖基金（拟设立）非公开发行 A 股，募集资金总额不超过 11.5 亿元，发行的股票数量不超过 138,721,349 股，占公司总股本的 18.6%，拟用于补充流动资金。
18. 仙鹤股份：累计 868,496,000.00 元仙鹤转债已转换成公司 A 股普通股，转股数量为 65,446,381 股，占转股前公司股本的 10.69%。
19. 珠江钢琴：公司发布2020年半年度报告，实现营收6.37亿元，同比下降35.61%，归母净利润3311.20万元，同比下降67.87%。
20. 王子新材：公司发布2020年半年度报告，实现营收5.90亿元，同比增长19.41%，归母净利润2276.74 万元，同比增长29.22%。
21. 倍加洁：公司发布2020年半年度报告，实现营收3.59亿元，同比下降7.66%，归母净利润4909.32 万元，同比下降9.92%。
22. 荣晟环保：公司股东冯荣华先生拟通过集中竞价及大宗交易减持公司股份不超过 14,897,772 股，占公司总股本的 6%。公司董事兼财务总监陈雄伟拟通过集中竞价及大宗交易减持公司股份不超过 3,724,443 股，占公司总股本的 1.5%。公司监事陆祥根拟通过集中竞价及大宗交易减持公司股份不超过 3,724,443 股，占公司总股本的 1.5%。

图表 3.股东大会召开信息

| 代码 | 名称 | 会议日期 | 会议类型 |
|---|---|---|---|
| 002787.SZ | 华源控股 | 2020/8/14 | 临时股东大会 |
| 002853.SZ | 皮阿诺 | 2020/8/14 | 临时股东大会 |
| 601968.SH | 宝钢包装 | 2020/8/14 | 临时股东大会 |
| 002605.SZ | 姚记科技 | 2020/8/13 | 临时股东大会 |
| 603838.SH | 四通股份 | 2020/8/13 | 临时股东大会 |
| 002631.SZ | 德尔未来 | 2020/8/10 | 临时股东大会 |
| 603180.SH | 金牌厨柜 | 2020/8/10 | 临时股东大会 |
| 603429.SH | 集友股份 | 2020/8/10 | 临时股东大会 |

*资料来源：万得，中银证券*

图表 4.大宗交易信息

| 代码 | 名称 | 交易日期 | 成交价（元） | 成交额(万元) |
|---|---|---|---|---|
| 002701.SZ | 奥瑞金 | 2020/8/7 | 5.87 | 2,252.91 |
| 002951.SZ | 金时科技 | 2020/8/7 | 14.22 | 719.46 |
| 603429.SH | 集友股份 | 2020/8/7 | 34.75 | 1,074.82 |
| 002951.SZ | 金时科技 | 2020/8/6 | 14.07 | 1,829.10 |
| 002951.SZ | 金时科技 | 2020/8/6 | 14.07 | 703.5 |
| 600337.SH | 美克家居 | 2020/8/6 | 4.8 | 1,500.00 |
| 600337.SH | 美克家居 | 2020/8/6 | 4.8 | 999.98 |
| 603429.SH | 集友股份 | 2020/8/6 | 34.7 | 2699.31 |
| 603818.SH | 曲美家居 | 2020/8/6 | 10.47 | 247.82 |
| 603429.SH | 集友股份 | 2020/8/5 | 35.3 | 2,999.44 |
| 603429.SH | 集友股份 | 2020/8/4 | 36.1 | 2599.56 |
| 603429.SH | 集友股份 | 2020/8/3 | 35.61 | 2,100.28 |

*资料来源：万得，中银证券*

## 本周行业信息

**【家居/陶瓷】**

- 7月31日，惠达与上海建工房产战略签约仪式于上海举行。惠达卫浴总裁王彦庆表示，惠达与上海建工房产不仅理念相通，而且在房产建设方面具有很强的互补性和相容性。目前，惠达已经在上海成立工程中心，无缝服务，快速响应、高效对接，将上海建工房产作为惠达战略级客户，提供最佳解决方案和工程服务（厨卫资讯）
- 7月31日，新华社民族品牌办公室和九牧共同发起了“全民守卫·健康中国"公益行动暨研讨会。会上，九牧宣布成立全球公共卫生健康研究院，并启动“全民守卫·健康中国”公益行动。九牧全球公共卫生健康研究院将致力于能源节约、智能厕所、语音厕所、预防交叉感染技术研究、疫情防控数据提示、消毒看得见技术研究、公共场所免接触技术等研究。（厨卫资讯）
- 近日，帝欧家居重庆永川区项目已进入试生产阶段，预计于2020年8月初正式投产。据悉，该项目投资共8亿元，用地428亩，主要建设智能马桶等生产线6条，建成投产后，可年产智能卫浴500万件，实现产值约12亿元，税收约7000万元。（卫浴头条）
- 8月1日起，和成卫浴大陆工厂全面停止生产，预计下半年减少产能约20万件。由于疫情影响，和成中国有限公司年度亏损新台币1.43亿新台币（约合人民币3401万元），为了减少亏损，和成宣告其后相关产能将会扩大和当地OEM厂合作。（77度）
- 8月3日，东易日盛集团于小米科技举行战略合作签约仪式。此次合作，小米金融将利用“产业+科技+金融”的方式，为东易日盛集团的供应链企业方提供多层次金融服务，同时深度布局数字化，采用人工智能、区块链、云计算、大数据等科技手段展开深度合作。（乐居财经）
- 近日，谷歌和 ADT 宣布结成“长期战略合作伙伴关系”，谷歌将投资 4.5 亿美元收购安全公司 ADT 6.6%的股份，两家公司将融合各自智能家居和家居安全产品线。ADT 表示，这笔交易将以谷歌的机器学习技术为基础，把 Nest 屡获殊荣的硬件和服务与 ADT 的安装、服务和专业监控结合在一起。（家居微新闻）
- 8月6日，圣象句容智能制造基地迎来1000万平方米量产仪式，仪式上该基地被授予“中国林产工业产业数字化实现示范基地”称号。据悉，圣象句容智能制造基地主要生产工艺包括多层实木复合地板生产工艺、EB科技地板生产工艺。该基地拥有年产1000万平方米多层地板的能力和年产300万平方米EB科技地板的能力，年产值超13亿。（77度）
- 8月20-22日，由中国建筑材料流通协会与英富曼会展集团共同主办的第二十届成都建筑及装饰材料博览会将在中国西部国际博览城开幕。本次展会将围绕“设计赋能行业·洞悉行业动向·商贸供需对接·玩转智慧营销·助力新品发展”五大主题展开，举办超20场活动，推动行业疫后发展。（陶业要闻摘要）

**【造纸】**

- 8 月 4 日，国家统计局监测显示，2020 年 7 月下旬与 7 月中旬相比，全国流通领域 9 大类 50 种重要生产资料市场价格中有 24 种产品价格上涨，18 种下降，8 种持平。其中林产品领域，7 月下旬与 7 月中旬相比，纸浆价格上涨 24.3 元，涨幅 0.6%；瓦楞纸价格下跌 152.3 元，跌幅 3.9%。与 6 月下旬 3398.4 元/吨的价格相比，瓦楞纸价格上涨 312.3 元/吨，涨幅 9.19%。(中国纸网)
- 8 月 6 日纸厂废纸收购价格最高上调 100 元/吨，废纸指数 1973.65，环比上调 0.19%。华东地区上调 20-80 元/吨。华南地区上调 30-50 元/吨。华中地区上调 50 元/吨。北部地区上调 20 元/吨。西部地区上调 50-100 元/吨。（中国纸业网）

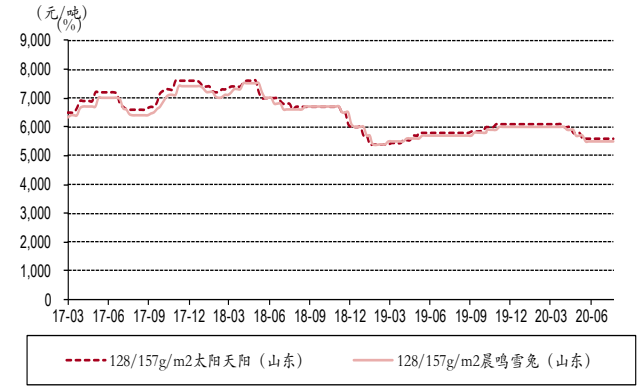
## 行业数据

**【造纸】**

**本周铜版纸、双胶纸、白卡纸、瓦楞纸价格保持不变，白板纸价格略降，箱板纸价格略涨。**

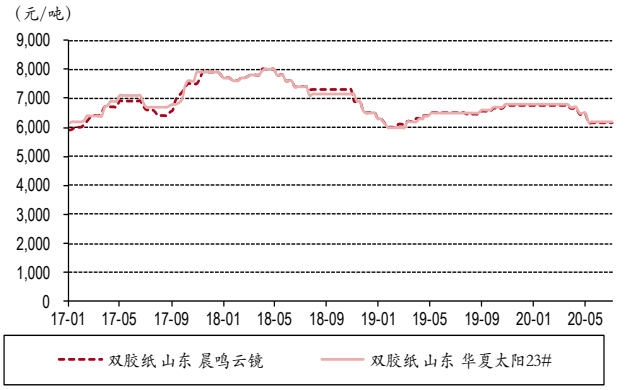
铜版纸：128/157g/m2 太阳天阳（山东）5600 元/吨（0.00%），128/157g/m2 晨鸣雪兔（山东）5500 元/吨（0.00%）。双胶纸：晨鸣纸业（山东）6150 元/吨（0.00%），太阳纸业（山东）6200 元/吨（0.00%）。白板纸：250 克重玖龙（广东）4880 元/吨（0.00%），250 克重地龙（江苏）4350 元/吨（-5.43%）。白卡纸：250 克重博汇（山东）5660 元/吨（0.00%），250 克重白杨（山东）5710 元/吨（0.00%）。箱板纸：140-175 克重玖龙（广东）4050 元/吨（0.00%），170 克重红杉（浙江）5500 元/吨（1.85%）。瓦楞纸：100-180 克重玖龙（广东）4100 元/吨（0.00%），110 克重玖龙高强（江苏）3730 元/吨（0.00%）。

**图表 5.铜版纸终端到货含税价格**



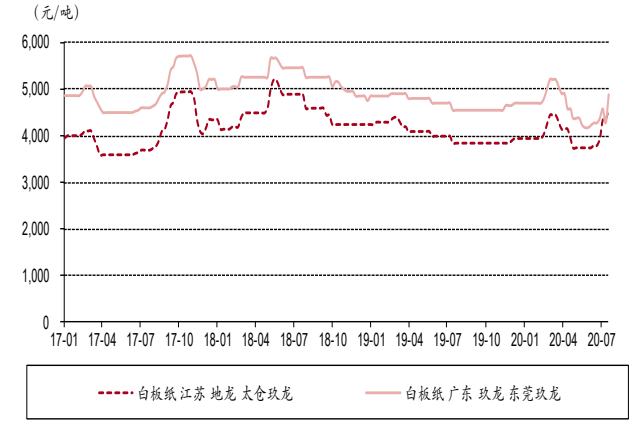

*资料来源：卓创咨询，中银证券*

**图表 6.双胶纸终端到货含税价格**



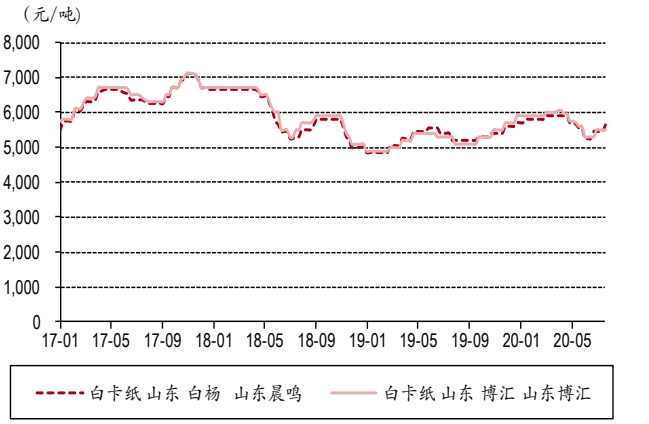

*资料来源：卓创资讯，中银证券*

**图表 7.白板纸终端到货含税价格**



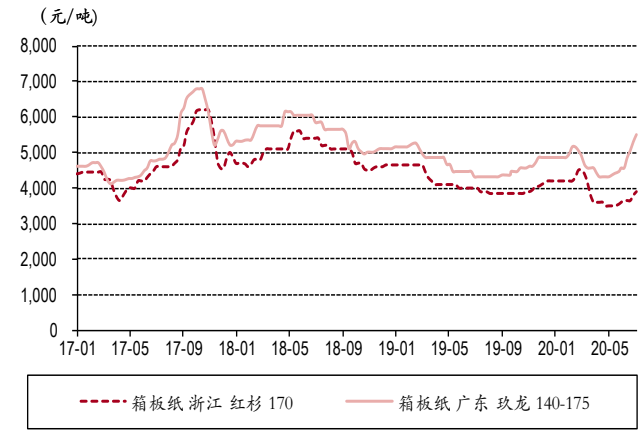

*资料来源：卓创资讯，中银证券*

**图表 8.白卡纸终端到货含税价格**



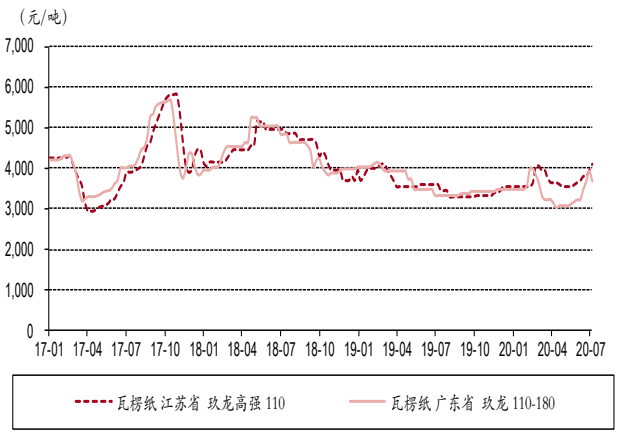

*资料来源：卓创咨询，中银证券*

图表 9.箱板纸含税到货价




资料来源：卓创咨询，中银证券

图表 10.瓦楞纸含税到货价

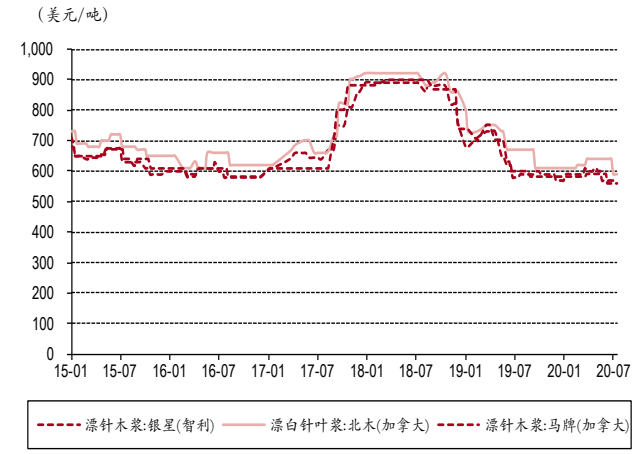



资料来源：卓创咨询，中银证券

**2020 年 8 月 6 日，外盘针叶浆价格、阔叶浆价格保持不变。**

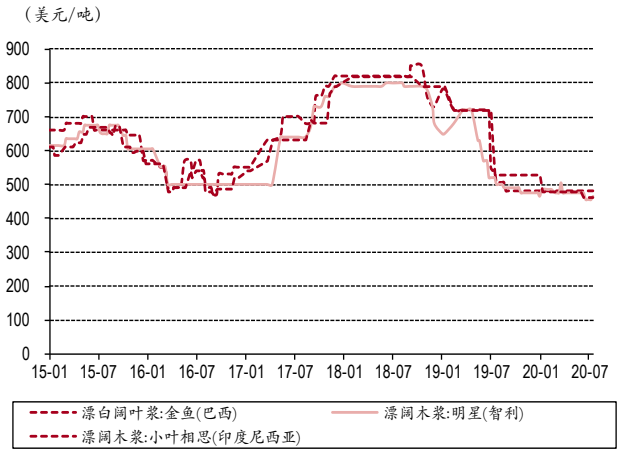
漂针木浆：银星(智利)565 美元/吨（0.00%）、漂白针叶浆:北木(加拿大)600 美元/吨（0.00%）、漂针木浆：马牌(加拿大) 560 美元/吨（0.00%）、漂白阔叶浆：金鱼(巴西) 480 美元/吨（0.00%）、漂阔木浆：明星(智利) 465 美元/吨（0.00%）、漂阔木浆：小叶相思(印度尼西亚) 460 美元/吨（0.00%）。

图表 11.外盘针叶浆价格




资料来源：万得，中银证券

图表 12.外盘阔叶浆价格

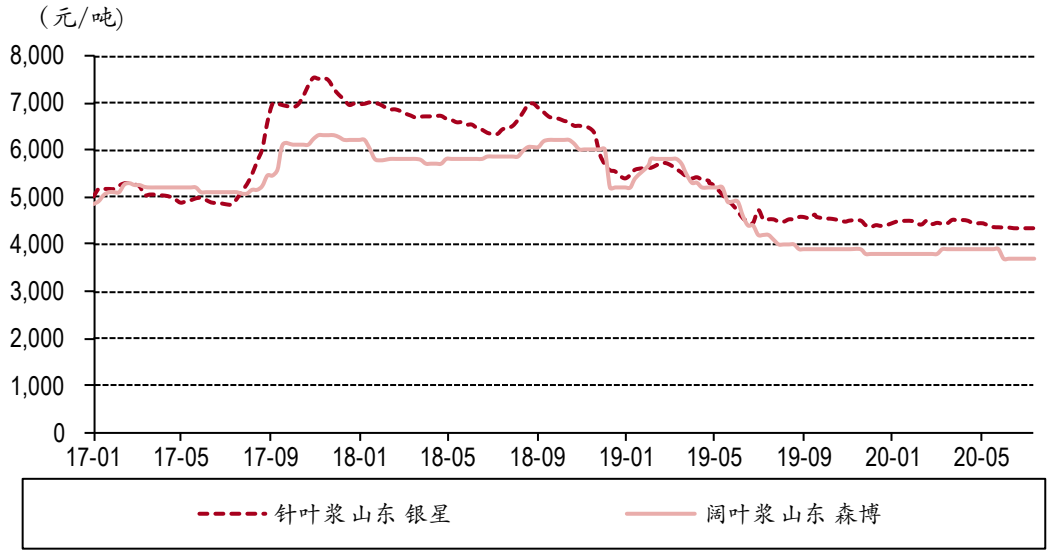



资料来源：万得，中银证券

**本周针叶浆价格下降 30 元/吨、阔叶浆价格保持不变。**

银星针叶浆（山东）4350 元/吨（-0.68%），森博阔叶浆（山东）3700 元/吨（0.00%）。

图表 13.国际纸浆终端成交价（不含运费）



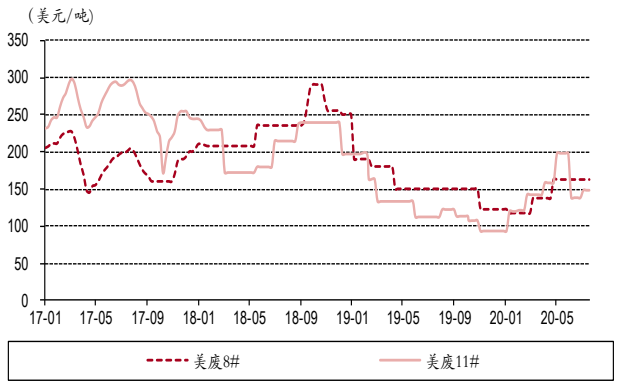

*资料来源：卓创资讯，中银证券*

**本周美废、国废价格上涨。**

美废 8#190 美元/吨（16.92%），美废 11#148.5 美元/吨（0.00%）。

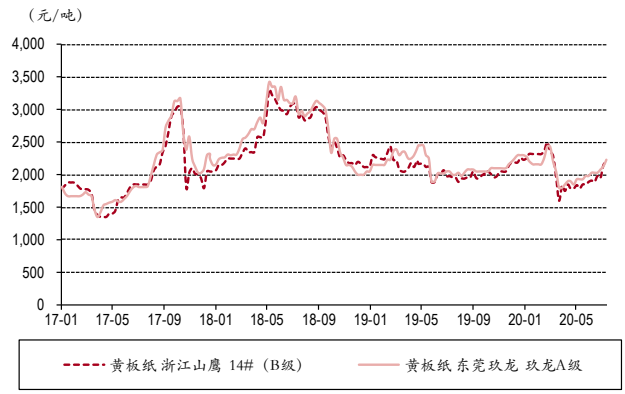
A 级黄板纸（浙江）2170 元/吨（0.00%），玖龙 A 级黄板纸（广东）2220 元/吨（5.21%）。

图表 14.美废价格




*资料来源：卓创资讯，中银证券*

图表 15.国废价格




*资料来源：卓创资讯，中银证券*

**瓦楞及箱板纸企业库存天数增长、国废黄板纸及白卡纸企业库存天数下降。**

2020 年 7 月，华南、华东、华北、华中、西南地区的瓦楞及箱板纸企业库存天数分别为 12.04、11.36、16.93、6.32、12.97 天，分别环比增长 25.8%、75.6%、85.0%、56.0%、64.4%。

2020 年 7 月，国废黄板纸库存天数为 5.1 天，环比下降 11.3%。

2020 年 7 月，白卡纸企业库存天数为 27 天，比上月下降 4.9%。

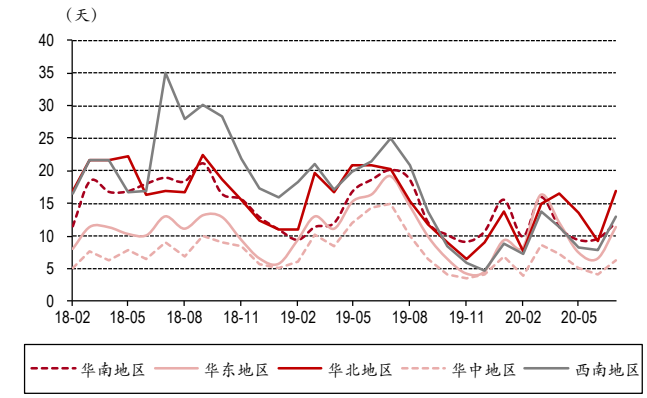
2020 年 8 月 7 日，常熟港、青岛港、保定港木浆库存分别为 69.9 万吨、96.6 万吨、1697.2 车。

2020 年 4 月，全球木浆库存为 41 天，其中针叶浆全球库存为 34 天，阔叶浆全球库存为 46 天。

2020 年 7 月，白卡纸企业库存 27 天，环比继续下降 1 天

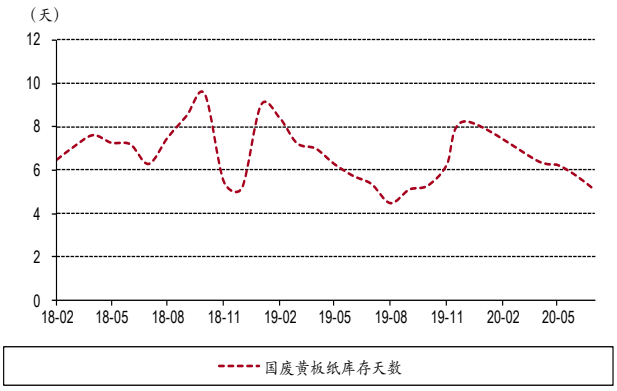
2020 年 8 月 6 日，铜版纸企业库存 23.4 天，环比下降 6.1%，双胶纸企业库存 25.2 天，环比下降 2.9%。

图表 16.瓦楞及箱板纸企业库存天数



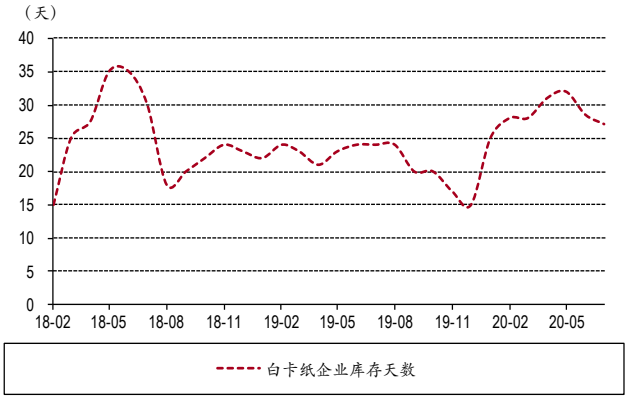

资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 17.废纸库存天数



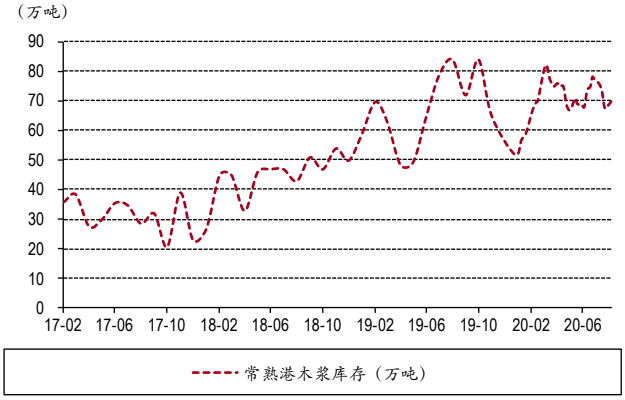

资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 18.白卡纸企业库存天数



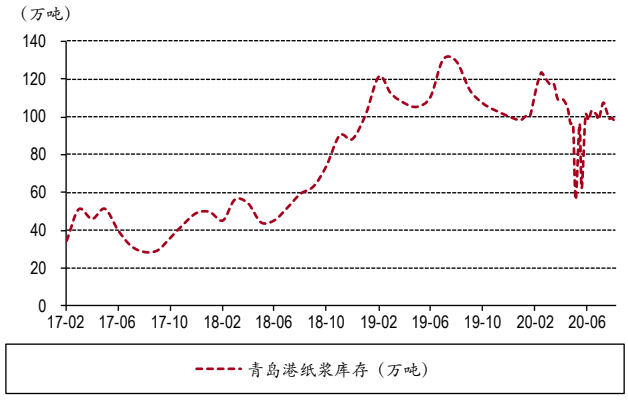

资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 19.常熟港木浆库存



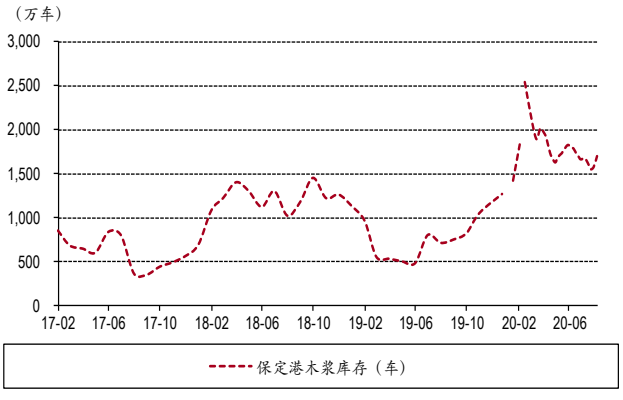

资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 20.青岛港纸浆库存



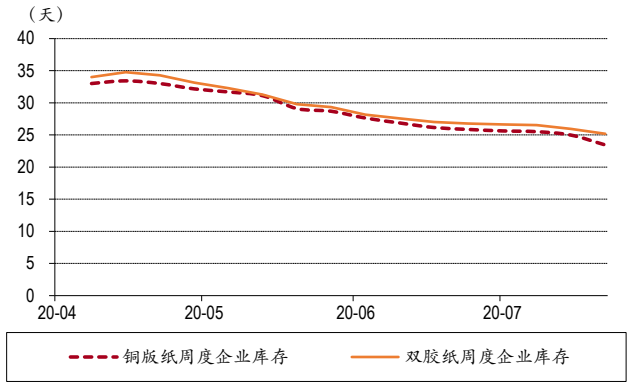

资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 21.保定港木浆库存



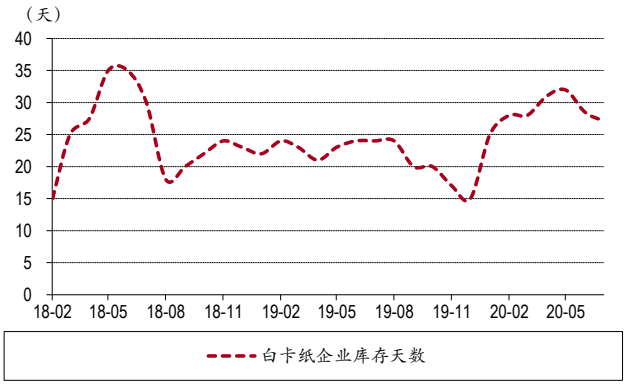

资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 22.文化纸企业库存天数



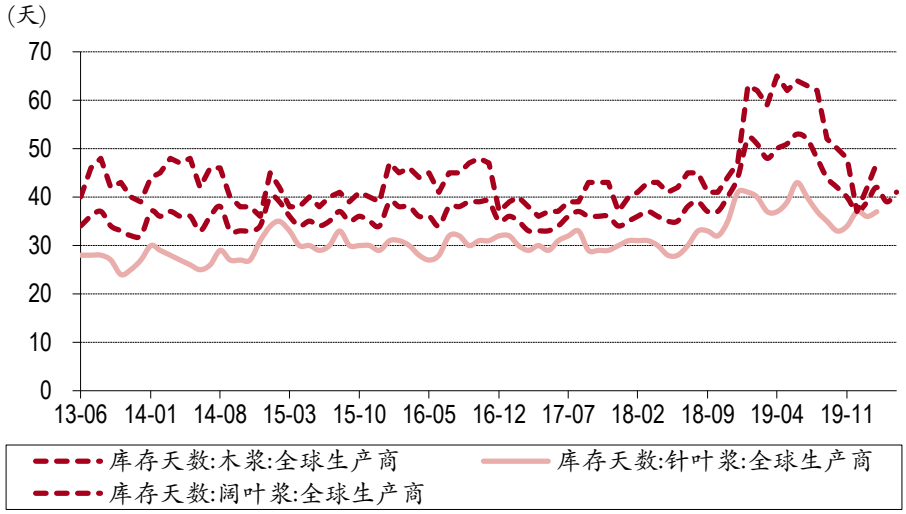

资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 23.白卡纸企业库存天数




资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 24.全球纸浆库存天数

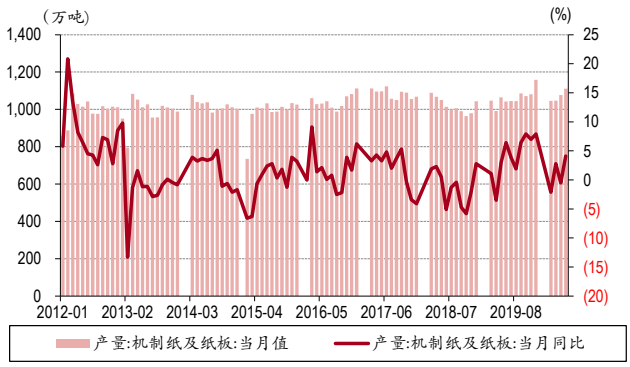



资料来源：纸业联讯，中银证券

**2020 年 6 月，我国机制纸及纸板产量为 1110.9 万吨，同比增长 4.1%；**

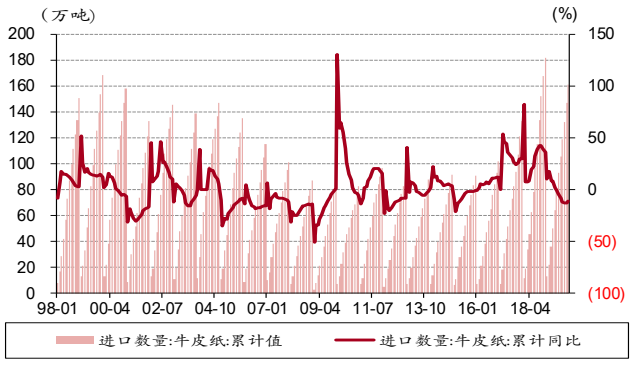
**2019 年 12 月，牛皮纸进口数量为 161 万吨，同比下降 11.2%。**

图表 25.我国机制纸及纸板产量




资料来源：万得，中银证券

图表 26.牛皮纸进口数量

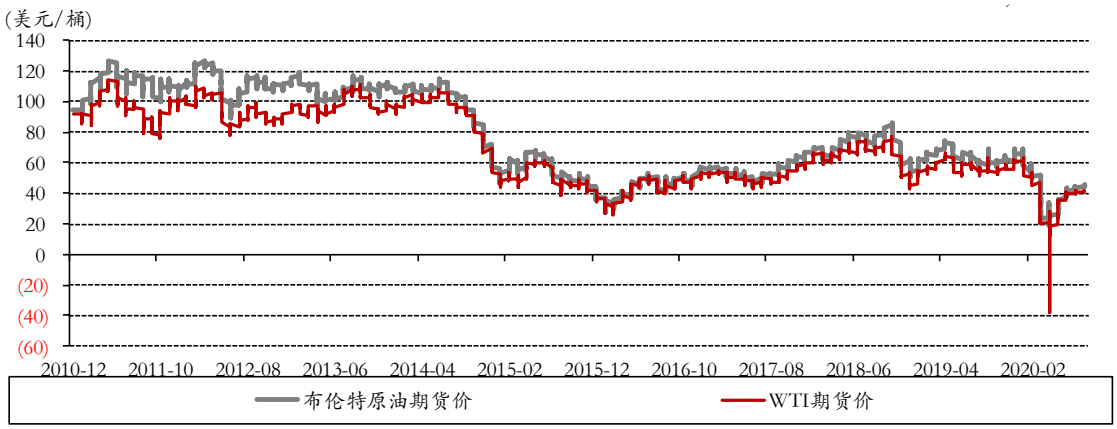



资料来源：万得，中银证券

【包装】

**塑料包装成本方面，**2020 年 8 月 7 日 BRENT 原油期货结算价格报 44.40 美元/桶，较上周同期增长 2.5%；8 月 7 日，WTI 期货价结算价为 41.22 美元/桶，较上周同期增长 2.4%；

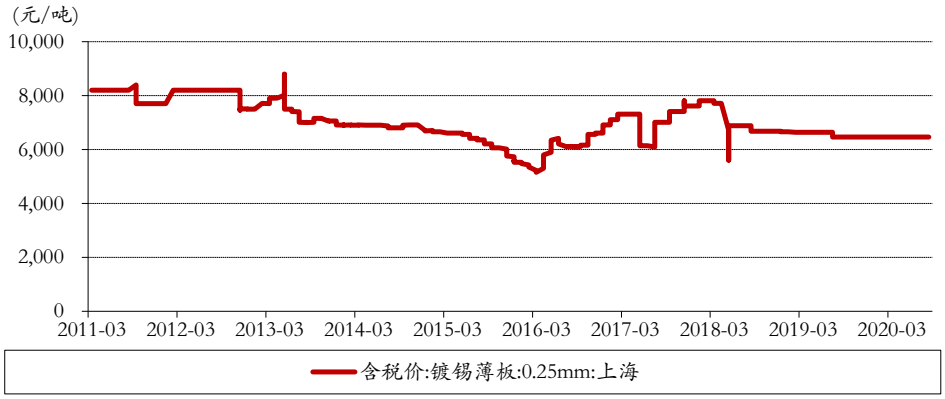
**图表 27.原油价格走势**




*资料来源：万得，中银证券*

**金属包装方面，**2020 年 8 月 6 日上海的镀锡薄板价格（0.25mm）为 6460 元/吨，保持不变。

**图表 28.0.25mm 镀锡薄板（马口铁）价格走势**



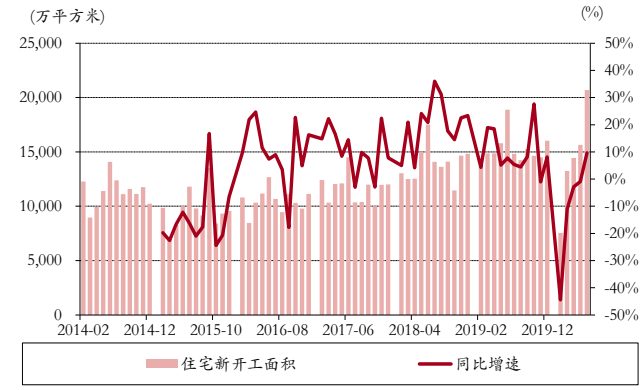

*资料来源：万得，中银证券*

【家具】

**2020 年 6 月，我国住宅销售面积同比增长 4.0%。**我国住宅施工面积同比增长 11.9%、住宅新开工面积同比增长 9.7%、竣工面积同比下降 4.6%。

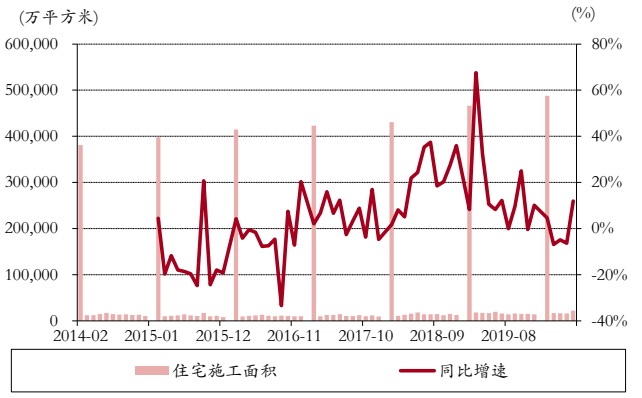
2020 年 5 月，我国 30 个大中城市商品房成交面积、销售套数下降幅度较 4 月有所减缓。

图表 29.我国住宅新开工面积恢复增长



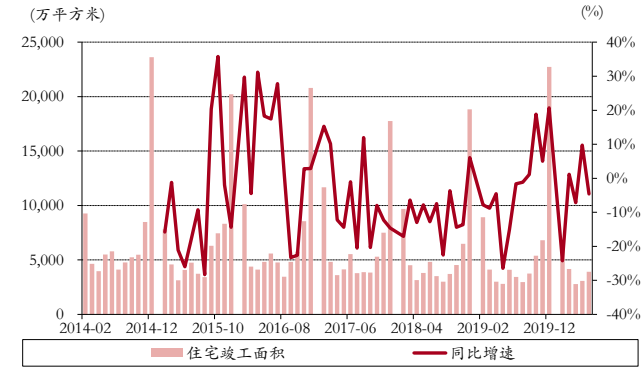

资料来源：万得，中银证券

图表 30.我国住宅施工面积增速有所回落



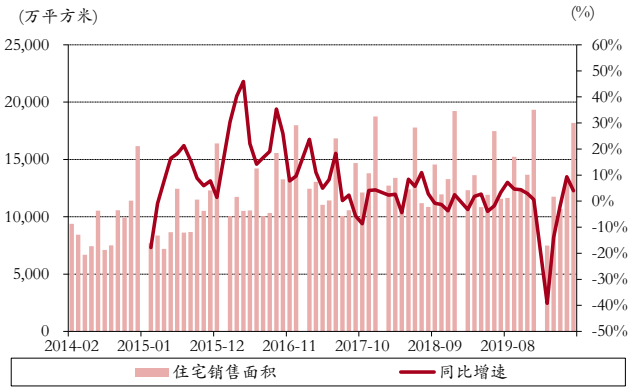

资料来源：万得，中银证券

图表 31.我国住宅竣工面积大幅下滑



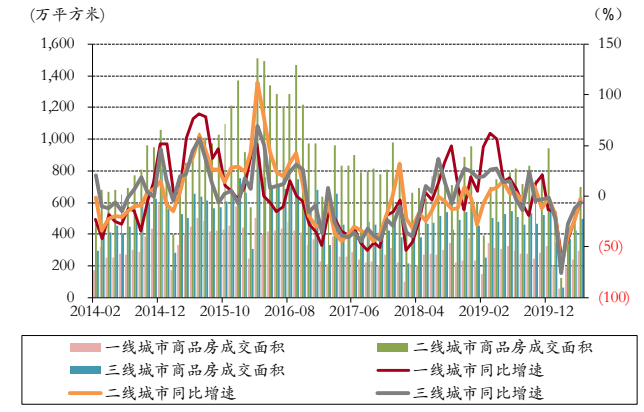

资料来源：万得，中银证券

图表 32.我国住宅销售面积大幅下滑



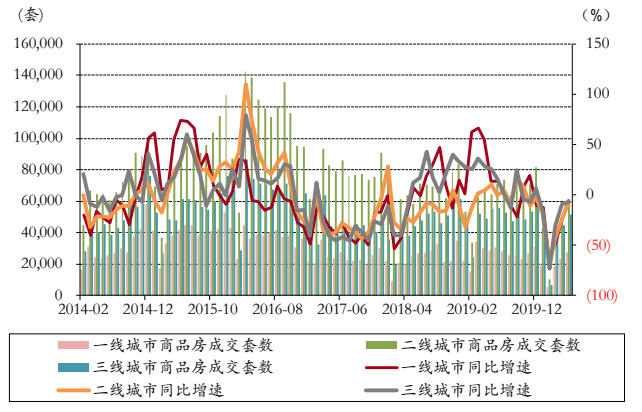

资料来源：万得，中银证券

图表 33.我国 30 大中城市商品房成交面积情况




资料来源：万得，中银证券

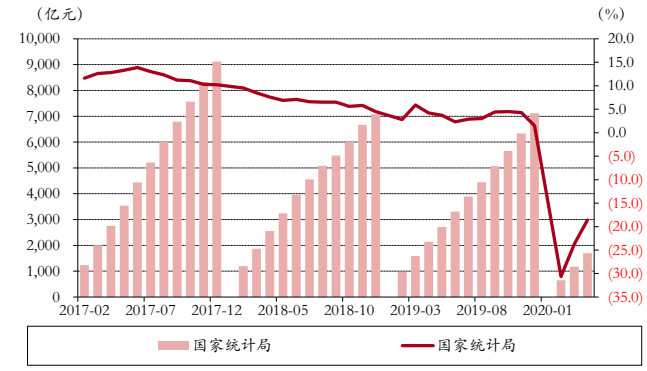
图表 34.我国 30 大中城市商品房销售套数情况




资料来源：万得，中银证券

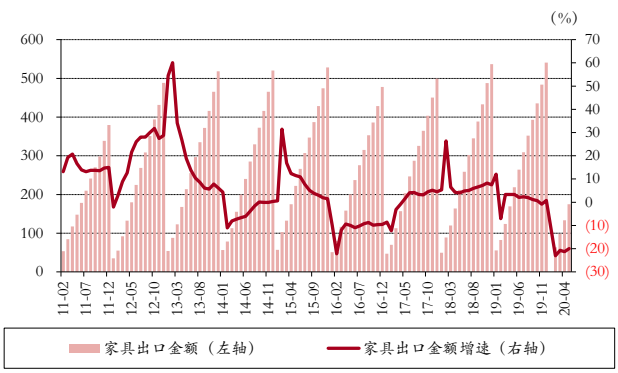
**2020 年家具行业 5 月份出口大幅下降。**截至 2020 年 5 月，家具出口金额为 174.98 亿元，同比下降 19.94%。

图表 35.家具制造业营业收入及其增速




资料来源：万得，中银证券

图表 36.家具出口金额及其增速




资料来源：万得，中银证券

## 【彩票】

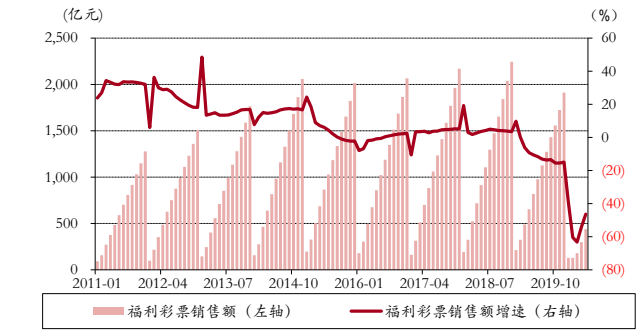
**2020 年 5 月，体彩、福彩销售额下降。**截止至 2020 年 5 月，我国彩票累计销售额为 903.30 亿元，同比下降 49.20%。其中，福利彩票销售额为 439.91 亿元，同比下降 46.25%;体育彩票销售额为 463.39 亿元，同比下降 51.73%。

图表 37.彩票销售额及其增速



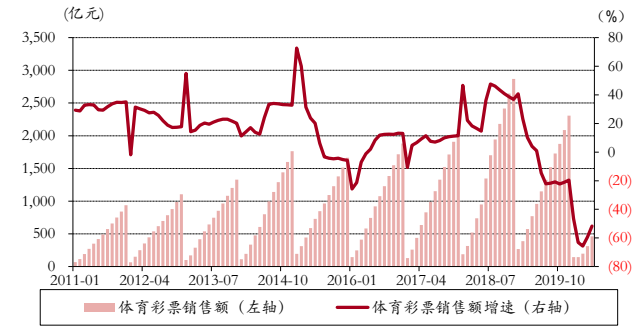

资料来源：万得，中银证券

图表 38.福利彩票销售额及其增速




资料来源：万得，中银证券

图表 39.体育彩票销售额及其增速




资料来源：万得，中银证券

附录图表 40.报告中提及上市公司估值表

| 公司代码 | 公司简称 | 评级 | 股价(元) | 市值(亿元) | 每股收益(元/股) 2019A | 每股收益(元/股) 2020E | 市盈率(倍) 2019A | 市盈率(倍) 2020E | 最新每股净资产(元/股) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **造纸** | | | | | | | | | |
| 000488.SZ | 晨鸣纸业 | 未有评级 | 5.42 | 130 | 0.56 | 0.69 | 9.8 | 7.9 | 3.51 |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 增持 | 25.46 | 334 | 0.46 | 0.59 | 55.3 | 43.2 | 3.46 |
| 002078.SZ | 太阳纸业 | 买入 | 13.15 | 341 | 0.84 | 0.96 | 15.6 | 13.7 | 5.58 |
| 600567.SH | 山鹰纸业 | 未有评级 | 3.17 | 146 | 0.30 | 0.33 | 10.7 | 9.6 | 2.89 |
| 600966.SH | 博汇纸业 | 买入 | 13.45 | 180 | 0.10 | 0.79 | 134.4 | 17.1 | 4.06 |
| **包装印刷** | | | | | | | | | |
| 002701.SZ | 奥瑞金 | 未有评级 | 5.87 | 138 | 0.29 | 0.32 | 20.2 | 18.5 | 2.40 |
| 002014.SZ | 永新股份 | 未有评级 | 12.21 | 61 | 0.53 | 0.62 | 22.8 | 19.7 | 3.55 |
| 002228.SZ | 合兴包装 | 增持 | 4.62 | 54 | 0.23 | 0.23 | 20.3 | 19.8 | 2.38 |
| 601515.SH | 东风股份 | 未有评级 | 7.21 | 96 | 0.31 | 0.45 | 23.4 | 16.2 | 2.98 |
| 002191.SZ | 劲嘉股份 | 增持 | 11.59 | 170 | 0.60 | 0.68 | 19.4 | 17.0 | 4.72 |
| 603429.SH | 集友股份 | 未有评级 | 37.29 | 142 | 0.53 | 0.88 | 70.3 | 42.4 | 3.02 |
| 002303.SZ | 美盈森 | 未有评级 | 5.33 | 82 | 0.35 | 0.27 | 15.2 | 19.4 | 3.06 |
| 300057.SZ | 万顺新材 | 未有评级 | 5.28 | 36 | 0.20 | 0.22 | 26.5 | 23.7 | 4.96 |
| 002229.SZ | 鸿博股份 | 未有评级 | 7.08 | 35 | 0.07 | 0.00 | 99.9 | NA | 3.29 |
| 002599.SZ | 盛通股份 | 未有评级 | 4.28 | 23 | 0.26 | 0.29 | 16.6 | 15.0 | 3.12 |
| 002831.SZ | 裕同科技 | 未有评级 | 34.13 | 299 | 1.19 | 1.33 | 28.6 | 25.7 | 7.08 |
| 002117.SZ | 东港股份 | 未有评级 | 13.01 | 71 | 0.49 | 0.52 | 26.6 | 25.2 | 2.67 |
| **家具** | | | | | | | | | |
| 603008.SH | 喜临门 | 未有评级 | 12.35 | 48 | 0.98 | 1.01 | 12.6 | 12.2 | 6.89 |
| 002572.SZ | 索菲亚 | 买入 | 24.08 | 220 | 1.18 | 1.28 | 20.4 | 18.8 | 5.40 |
| 000910.SZ | 大亚圣象 | 未有评级 | 20.52 | 112 | 1.31 | 1.31 | 15.6 | 15.7 | 8.92 |
| 600337.SH | 美克家居 | 未有评级 | 5.36 | 95 | 0.26 | 0.28 | 20.4 | 19.4 | 2.41 |
| 600978.SH | *ST 宜生 | 未有评级 | 1.16 | 17 | NA | NA | NA | NA | 5.08 |
| 603818.SH | 曲美家居 | 买入 | 10.72 | 63 | 0.14 | 0.34 | 76.3 | 31.8 | 3.20 |
| 603898.SH | 好莱客 | 未有评级 | 20.37 | 63 | 1.18 | 1.21 | 17.3 | 16.9 | 6.97 |
| 002853.SZ | 皮阿诺 | 未有评级 | 25.08 | 39 | 1.13 | 1.37 | 22.2 | 18.3 | 7.33 |
| 300616.SZ | 尚品宅配 | 买入 | 65.37 | 130 | 2.66 | 2.84 | 24.6 | 23.0 | 16.33 |
| 603208.SH | 江山欧派 | 未有评级 | 139.52 | 147 | 2.49 | 3.51 | 56.1 | 39.8 | 12.08 |
| 603313.SH | 梦百合 | 未有评级 | 24.80 | 85 | 1.09 | 1.42 | 22.8 | 17.4 | 7.13 |
| 603180.SH | 金牌厨柜 | 未有评级 | 56.68 | 54 | 2.57 | 2.97 | 22.1 | 19.1 | 10.97 |
| 603801.SH | 志邦家居 | 买入 | 32.97 | 74 | 1.48 | 1.68 | 22.4 | 19.6 | 7.77 |
| 603326.SH | 我乐家居 | 未有评级 | 16.60 | 53 | 0.49 | 0.60 | 34.1 | 27.6 | 2.82 |
| 603816.SH | 顾家家居 | 买入 | 61.90 | 374 | 1.92 | 2.15 | 32.2 | 28.8 | 8.01 |
| 603833.SH | 欧派家居 | 买入 | 96.99 | 571 | 3.13 | 4.94 | 31.0 | 19.6 | 14.42 |
| 002798.SZ | 帝欧家居 | 买入 | 39.22 | 153 | 1.46 | 1.86 | 27.0 | 21.1 | 9.54 |
| 603195.SH | 公牛集团 | 增持 | 157.00 | 943 | 3.84 | 4.10 | 40.9 | 38.3 | 11.64 |
| 002084.SZ | 海鸥住工 | 未有评级 | 10.28 | 57 | 0.24 | 0.29 | 43.6 | 35.8 | 2.86 |
| 603385.SH | 惠达卫浴 | 未有评级 | 16.55 | 61 | 0.89 | 1.03 | 18.6 | 16.1 | 9.02 |
| **文教娱乐** | | | | | | | | | |
| 300329.SZ | 海伦钢琴 | 未有评级 | 8.01 | 20 | 0.21 | 0.00 | 39.0 | NA | 3.81 |
| 002094.SZ | 青岛金王 | 未有评级 | 4.58 | 32 | 0.03 | 0.13 | 149.5 | 36.2 | 4.15 |
| 603899.SH | 晨光文具 | 买入 | 67.98 | 630 | 1.14 | 1.31 | 59.5 | 51.9 | 4.57 |
| 002925.SZ | 盈趣科技 | 买入 | 56.44 | 259 | 2.12 | 2.35 | 26.6 | 24.1 | 9.42 |
| **化妆品** | | | | | | | | | |
| 603605.SH | 珀莱雅 | 买入 | 184.50 | 371 | 1.95 | 2.35 | 94.6 | 78.6 | 9.88 |
| 603983.SH | 丸美股份 | 买入 | 75.87 | 304 | 1.28 | 1.52 | 59.1 | 50.1 | 6.57 |

*资料来源：万得数据及中银证券*

*注：股价截止日 8 月 7 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期*

## 风险提示

1. 疫情持续时间超预期；
2. 地产竣工不达预期；
3. 房地产调控进一步收紧；
4. 造纸新产能释放较多；
5. 宏观经济进一步下行，中美贸易摩擦反复；
6. 新型烟草政策低于预期。

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

**公司投资评级：**

买　　入：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；

增　　持：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；

中　　性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减　　持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

**行业投资评级：**

强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；

中　　性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

**中银国际证券股份有限公司**
中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

**相关关联机构：**

**中银国际研究有限公司**
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真:(852) 2147 9513

**中银国际证券有限公司**
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
传真:(852) 2147 9513

**中银国际控股有限公司北京代表处**
中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

**中银国际(英国)有限公司**
2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

**中银国际(美国)有限公司**
美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

**中银国际(新加坡)有限公司**
注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371