



## 轻工制造

优于大市（维持）

### 证券分析师

徐偲

资格编号：S0120523020002

邮箱：xucai@tebon.com.cn

余倩莹

资格编号：S0120523020005

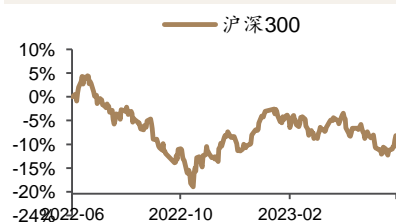
邮箱：yuqy@tebon.com.cn

### 研究助理

成浅之

邮箱：chengqz@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

- 1.《轻工制造周报：多地放松地产政策，关注地产链机会》，2023.6.11
- 2.《618 活动逐步升温，预售数据表现亮眼》，2023.6.4
- 3.《太阳纸业(002078.SZ)：攻守兼备，日出东方》，2023.5.29
- 4.《轻工制造行业 22 年报及 23 一季报总结-轻工制造周报：人民币汇率再度破 7，出口链受益几何》，2023.5.28
- 5.《轻工制造周报：个护需求率先复苏，自有品牌有望崛起》，2023.5.21

# 轻工制造周报：CCER 重启预期升温，林业碳汇潜力巨大

## 投资要点：

- **市场行情回顾：**2023 年 6 月 12 日至 6 月 16 日，上证综指上涨 1.30%，深证成指上涨 4.75%，创业板指上涨 5.93%。分行业来看，申万轻工制造上涨 2.44%，相较沪深 300 指数-0.86pct，在 31 个申万一级行业指数中排名 15。轻工制造行业一周涨幅前十分别为松发股份(+25.51%)、青山纸业(+10.98%)、美利云(+10.86%)、英联股份(+9.51%)、中锐股份(+7.98%)、欧派家居(+7.71%)、东鹏控股(+7.4%)、喜临门(+7.25%)、盛通股份(+7.14%)、茶花股份(+7.01%)。跌幅前十分别为鸿博股份(-7.29%)、德力股份(-6.14%)、实丰文化(-5.58%)、永吉股份(-4.73%)、岳阳林纸(-2.94%)、天振股份(-2.65%)、天元股份(-2.04%)、浙江永强(-2%)、麒盛科技(-1.98%)、上海易连(-1.86%)。
- **周专题：CCER 重启预期升温，林业碳汇潜力巨大**
- **首届碳博会在上海落幕，CCER 审批有望年内重启。** CCER 是指对我国境内可再生能源、林业碳汇、甲烷利用等项目的温室气体减排效果进行量化核证，并在国家温室气体自愿减排交易注册登记系统中登记的温室气体减排量。控排企业碳排放量如果超出了国家给的碳配额，既可以在全国碳市场直接购买其他企业的排放配额，也可以选择在全国碳市场上购买自愿减排量用于抵消自己的碳排放量，随即形成了碳交易。2017 年起 CCER 项目申报运行暂停，至今尚未恢复。2023 年 5 月 30 日，全国人大环资委委员、生态环境部气候司司长李高表示，目前正在抓紧启动全国统一的温室气体自愿减排交易系统各项工作，争取今年内重启 CCER。
- **林业碳汇兼具生态效益、社会效益和经济效益，具有不可替代的特殊作用。** 林业碳汇是指通过植树造林、森林管理、植被恢复等措施，利用植物光合作用吸收大气中的二氧化碳，并将其固定在植被和土壤中，从而减少温室气体在大气中浓度的过程、活动或机制。林业碳汇自愿交易项目产生的碳汇量经备案后，在国家登记簿中登记，并在经国家发展改革委备案的交易机构内交易。森林每生长 1 立方米蓄积，平均吸收 1.83 吨二氧化碳，释放 1.62 吨氧气。林草碳汇具备减缓和适应气候变化的双重功能，具有不可替代的特殊作用。
- **林业碳汇交易纳入 CCER 确定性高，市场空间广阔。** 5 月 30 日林草碳汇创新国际论坛上，国家林草局副局长唐芳林提出，建立完善林草碳汇交易机制、建立健全体现林草碳汇价值的精准补偿机制。李高表示将继续支持林业碳汇等项目的核定自愿排放量进入全国碳交易市场参与交易，进行配额的清缴抵消，更好发挥市场作用和碳定价功能。2021 年我国森林面积为 2.2 亿公顷，森林蓄积量为 175.6 亿立方米。根据“《十四五》林业草原保护发展规划纲要》，2025 年森林蓄积量目标为 190 亿立方米，森林覆盖率为 23.04%。若 CCER 价格为 30 元/吨，每 1 立方米产生 1.83 二氧化碳，从供应端测算，2025 年我国林业碳汇市场规模约为 3593 亿元，市场潜力巨大。
- **建议关注岳阳林纸：**公司“浆纸+生态”双核发展，充分发挥央企平台以及林业资源禀赋，具备碳汇开发成功经验与先发优势。截至 22 年底，公司拥有 200 亩自有林地及 3511 万亩碳汇开发项目合同储备。预计 2025 年末，累计签约林业碳汇将达 5,000 万亩，碳汇业务有望显著增厚公司业绩。
- **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。

## 内容目录

1. 周专题： CCER 重启预期升温，林业碳汇潜力巨大.....	5
1.1. 首届碳博会在上海落幕，CCER 审批有望年内重启 .....	5
1.2. 林业碳汇成为 CCER 开发热点，市场潜力亟待激发 .....	7
1.3. 建议关注岳阳林纸：浆纸+生态双核发展，碳汇有望显著增厚业绩 .....	9
2. 一周行情回顾.....	11
2.1. 一周整体行情回顾 .....	11
2.2. 一周个股涨跌幅.....	11
3. 重点数据追踪.....	12
3.1. 家居.....	12
3.2. 包装造纸 .....	14
4. 行业重要新闻.....	17
5. 公司重要公告.....	19
6. 风险提示 .....	20

## 图表目录

图 1: 中国二氧化碳排放量 (百万吨)	5
图 2: 主要国家二氧化碳排放量占比	5
图 3: 碳交易市场基本原理	6
图 4: 我国 CCER 发展历程	6
图 5: 林业碳汇市场运营模式	7
图 6: 我国森林面积及森基蓄积量不断提升	9
图 7: 岳阳林纸营业总收入及同比	10
图 8: 岳阳林纸归母净利润及同比	10
图 9: 2023.06.12-2023.06.16 申万轻工制造指数变化	11
图 10: 年初至今申万轻工制造指数涨跌幅与沪深 300 对比	11
图 11: 申万轻工制造指数涨跌幅与其他行业涨跌幅对比 (%)	11
图 12: 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)	12
图 13: 100 大中城市住宅用地成交面积 (万平方米)	13
图 14: 房屋住宅新开工面积累计值及同比 (万平方米, %)	13
图 15: 房屋住宅销售面积累计值及同比 (万平方米, %)	13
图 16: 房屋住宅竣工面积累计值及同比 (万平方米, %)	13
图 17: 当月家具销售额及同比变化 (亿元, %)	14
图 18: 当月家具及其零件出口金额及同比变化 (万美元, %)	14
图 19: 当月建材家居卖场销售额及同比变化 (亿元, %)	14
图 20: 建材家居卖场累计销售额及累计同比变化 (亿元, %)	14
图 21: 木浆价格变化	14
图 22: 废纸价格变化	14
图 23: 浆纸系价格	15
图 24: 废纸系价格	15
图 25: 主要纸种税后毛利 (元/吨)	15
图 26: 溶解浆内盘价格指数 (元/吨)	15
图 27: 青岛港、保定港、常熟港木浆库存	16
图 28: 铜版纸库存	16
图 29: 双胶纸库存	16
图 30: 白卡纸库存	17
图 31: 生活用纸库存	17
图 32: 废黄板纸库存	17

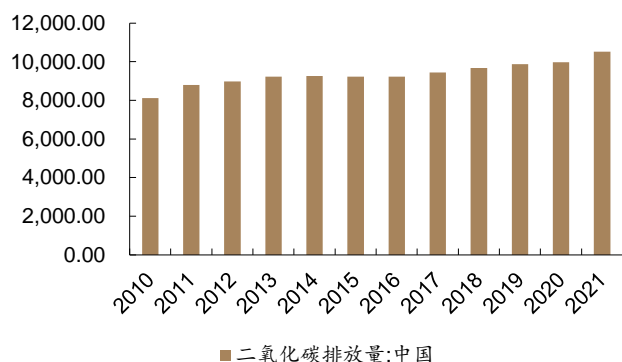
图 33: 白板纸库存.....	17
图 34: 箱板纸库存.....	17
图 35: 瓦楞纸库存.....	17
表 1: 23 年以来各部门有关 CCER 的表态 .....	7
表 2: 碳汇 CCER 方法学 .....	8
表 3: 按类型划分的 CCER 项目情况.....	9
表 4: 我国林业碳汇市场规模测算.....	9
表 5: 岳阳林纸部分碳汇项目 .....	10
表 6: A 股轻工制造行业周涨跌幅 Top5.....	12

## 1. 周专题： CCER 重启预期升温，林业碳汇潜力巨大

### 1.1. 首届碳博会在上海落幕，CCER 审批有望年内重启

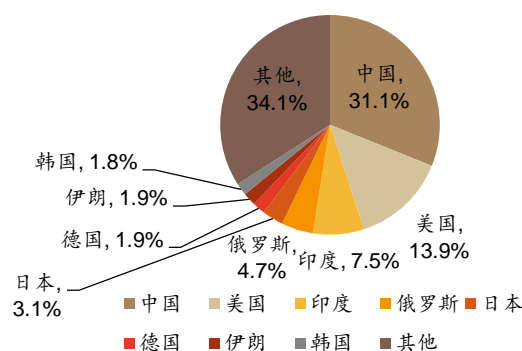
首届碳博会圆满闭幕，积极推进双碳工作。6月11日-14日国内首个以“碳中和”为主题的博览会——2023国际碳中和技术、产品与成果博览会在上海举行，博览会邀请到来自15个国家和地区的近600家国内外知名企业积极参展，各企业在展台上组织新品发布会、合作签约仪式和各类推介宣讲等配套活动453场，接待参观者超8万人次。我国是碳排放第一大国，据wind最新统计数据，2021年中国二氧化碳排放量达105.23亿吨，占全球总排放量的31.1%。在此背景下，2030年实现碳达峰、2060年实现碳中和的“双碳”目标，既是中国对国际社会的庄严承诺，也是推动高质量发展的内在要求。

图 1：中国二氧化碳排放量（百万吨）



资料来源：wind，德邦研究所

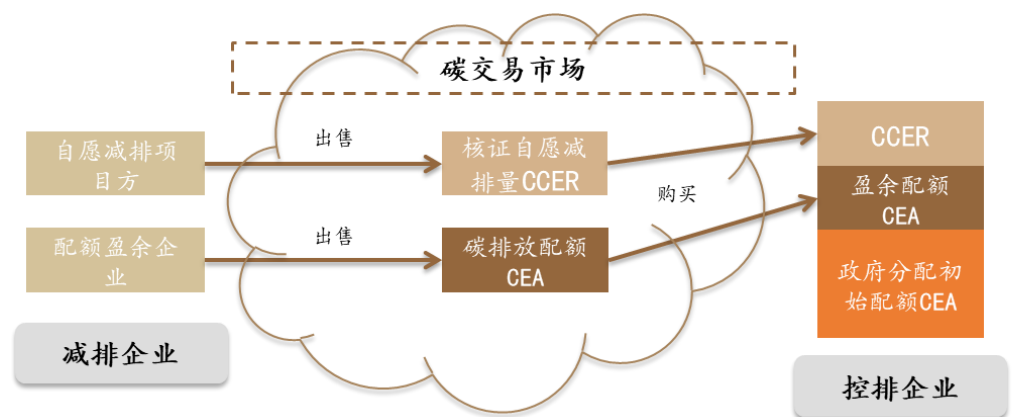
图 2：2021 年主要国家二氧化碳排放量占比



资料来源：wind，德邦研究所

我国碳交易市场不断完善，CCER 是碳配额的重要补充。碳市场是以较低成本实现特定减排目标的政策工具，为处理好经济发展和碳减排的关系提供了有效的工具。目前我国碳交易市场有两类基础产品，一类为政府分配给企业的碳排放配额，另一类为核证自愿减排量（CCER）。控排企业碳排放量如果超出了国家给的碳配额，既可以在全国碳市场直接购买其他企业的排放配额，也可以选择在全国碳市场上购买基于环保项目的自愿减排量用于抵消自己的碳排放量。碳市场按照 1:1 的比例给予 CCER 替代碳排放配额，即 1 个 CCER 等同于 1 个配额，可以抵消 1 吨二氧化碳当量的排放。

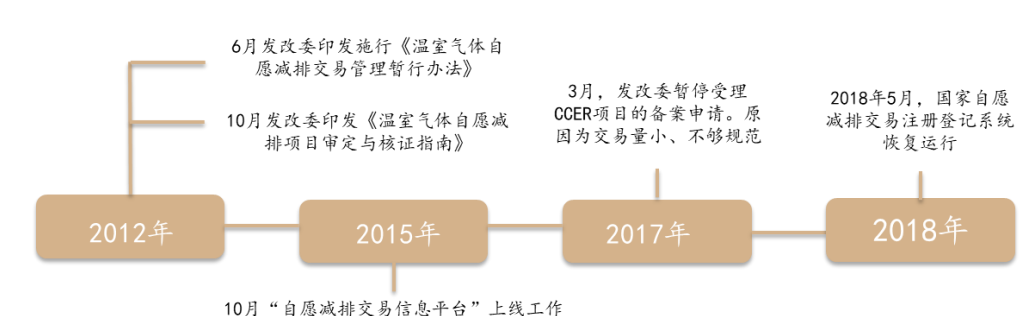
图 3：碳交易市场基本原理



资料来源：《碳排放权交易管理办法（试行）》，德邦研究所绘制

**2017 年起 CCER 项目申报暂停，至今尚未恢复。**根据我国生态环境部在《碳排放权交易管理办法（试行）》中的定义，CCER 是指对我国境内可再生能源、林业碳汇、甲烷利用等项目的温室气体减排效果进行量化核证，并在国家温室气体自愿减排交易注册登记系统中登记的温室气体减排量。我国于 2012 年发布《温室气体自愿减排交易管理暂行办法》和《温室气体自愿减排项目审定与核证指南》，确立了我国 CCER 体系。2015 年“自愿减排交易信息平台”正式上线。2017 年 3 月发改委发布公告暂停了温室气体自愿减排项目备案申请的受理，《温室气体自愿减排交易管理暂行办法》施行过程中存在着温室气体自愿减排交易量少、个别项目不够规范等问题。2018 年，国家自愿减排交易注册登记系统恢复运行，受理 CCER 的交易注册登记业务。

图 4：我国 CCER 发展历程



资料来源：各政府部门官网，德邦研究所

**今年以来多部门密集表态，CCER 审批重启加速。**23 年 2 月 4 日，北京绿色交易所启动会上宣布全国统一的 CCER 注册登记和交易系统开发完成。3 月 30 日，生态环境部发布《关于公开征集温室气体自愿减排项目方法学建议的函》，并加快制定《温室气体自愿减排交易管理办法（试行）》和相关技术规范。5 月 30 日，全国人大环资委委员、生态环境部气候司司长李高表示，目前正在抓紧启动全国统一的温室气体自愿减排交易系统各项工作，争取今年内重启 CCER。



表 1：23 年以来各部门有关 CCER 的表态

发布日期	政策/会议行动	相关内容
2023 年 1 月	《关于加强新时代水土保持工作的意见》	中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于加强新时代水土保持工作的意见》，并发出通知，研究将水土保持碳汇纳入温室气体自愿减排交易机制。制定完善水土保持碳汇能力评价指标和核算方法，健全水土保持标准体系。
2023 年 2 月	北京城市副中心建设国家绿色发展示范区一打造国家级绿色交易所启动仪式	北京绿色交易所董事长王乃祥在启动仪式表示，全国统一的 CCER 注册登记系统和交易系统已开发完成
2023 年 3 月	《关于公开征集温室气体自愿减排项目方法学建议的函》	生态环境部发布《关于公开征集温室气体自愿减排项目方法学建议的函》，建立完善温室气体自愿减排项目方法学体系，全面提升方法学的科学性、适用性和合理性。现向社会公开征集温室气体自愿减排项目方法学建议。
2023 年 5 月	中关村论坛林草碳汇创新国际论坛	全国人大环资委委员、生态环境部气候司司长李高表示，目前正在抓紧启动全国统一的温室气体自愿减排交易系统各项工作，争取今年内重启 CCER

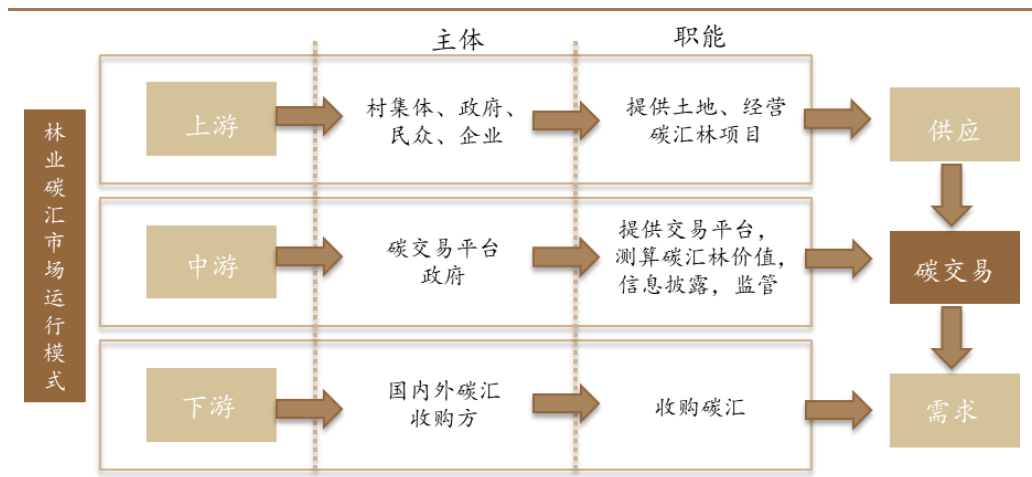
资料来源：中证网，各政府部门官网，德邦研究所

## 1.2. 林业碳汇成为 CCER 开发热点，市场潜力亟待激发

林业碳汇兼具生态效益、社会效益和经济效益，具有不可替代的特殊作用。林业碳汇是指通过植树造林、森林管理、植被恢复等措施，利用植物光合作用吸收大气中的二氧化碳，并将其固定在植被和土壤中，从而减少温室气体在大气中浓度的过程、活动或机制。森林每生长 1 立方米蓄积，平均吸收 1.83 吨二氧化碳，释放 1.62 吨氧气。林草碳汇具备减缓和适应气候变化的双重功能，具有不可替代的特殊作用。

国家积极推进林业碳汇交易工作，纳入 CCER 确定性高。林业碳汇自愿交易项目产生的碳汇量经备案后，在国家登记簿中登记，并在经国家发展改革委备案的交易机构内交易。5 月 30 日林草碳汇创新国际论坛上，国家林草局副局长唐芳林提出，建立完善林草碳汇交易机制、建立健全体现林草碳汇价值的精准补偿机制。李高表示将继续支持林业碳汇等项目的核定自愿排放量进入全国碳交易市场参与交易，进行配额的清缴抵消，更好发挥市场作用和碳定价功能。

图 5：林业碳汇市场运营模式



资料来源：头豹研究院，德邦研究所

林业碳汇开发有一定门槛，并非所有林地都可以申请碳汇。碳汇自愿交易项

目产生的碳汇量，须采用经备案的方法学进行科学测算，申请备案的林业碳汇自愿交易项目应是 2005 年 2 月 16 日后开工建设的项目。我国林业碳汇方法学包括碳汇造林、竹子造林、森林经营、竹林经营，为我们开发 CCER 林业碳汇项目提供了依据和标准。林业碳汇项目的项目计入期在 20-60 年，土地合格性、土壤扰动等要求各有不同。我国 CCER 林业碳汇项目开发流程大致为 7 个步骤，分别是项目设计、项目审定、项目备案、项目实施、项目监测、减排量核证及备案签发。

表 2：碳汇 CCER 方法学

	碳汇造林项目	竹子造林碳汇项目	森林经营碳汇项目	竹林经营碳汇项目
自愿减排方法学编号	AR-CM-001-V01	AR-CM-002-V01	AR-CM-003-V01	AR-CM-005-V01
发布时间	2013/11/4	2013/11/4	2014/1/23	2016/2/25
项目时间	2005 年 2 月 16 日后	-	-	2005 年 2 月 16 日后
土地范畴	不属于湿地和有机土	不属于湿地	矿质土壤	不属于湿地和有机土
土地合格性	造林地权属清晰，具有县级以上人民政府核发的土地权属证书	-	-	-
土地类型	无林地	-	人工幼、中龄林	-
土壤扰动	符合水土保持要求，土壤扰动面积比例不超过地表面积的 10%、且 20 年内不重复扰动	符合水土保持要求，草地、林地：土壤扰动面积比例不超过地表面积的 10%	符合水土保持要求土壤扰动面积比例不超过地表面积的 10%且 20 年内不重复扰动	符合水土保持要求
原有林木处理方式	禁止烧除	不清除	禁止烧除	不清除
枯木处理	不移除地表枯落物、不移除树根、枯死木及采伐剩余物	不清除原有的散生林木	除改善卫生状况外，不移除枯死木和地表枯落物	不移除枯落物
项目计入期	计入期最短为 20 年，最长不超过 60 年	计入期最短为 20 年，最长不超过 30 年	计入期最短为 20 年，最长不超过 60 年	计入期最短为 20 年，最长不超过 40 年

资料来源：头豹研究院，德邦研究所

现存碳汇 CCER 项目占比较少，林业碳汇市场仍面临较一定挑战。在现有的 CCER 项目中，处于审定公示的 CCER 项目 2871 个，已备案 861 个，已签发 254 个，主要集中于可再生能源的利用，其中发展最活跃的当属风电项目和太阳能发电项目，相对而言林业碳汇占比较低和备案签发率均较低。当前我国林业碳汇市场仍面临一定挑战：1) 中国林业资源分布不均，林业集成优势低，欠缺专业性开发；2) 碳汇项目产权与激励未明，法律建设不足，林业碳汇项目收益空间或被压缩；3) 林木成长周期长，前期投入大，核算制度与林木生长错配。



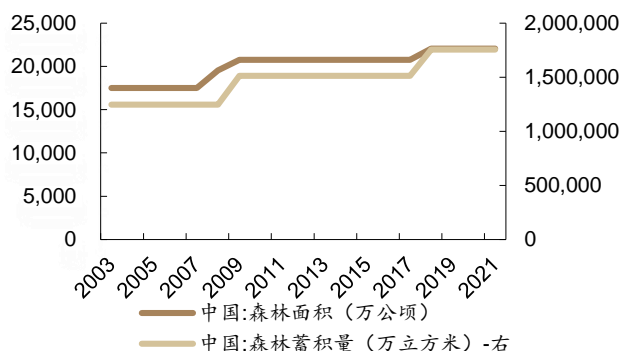
表 3：按类型划分的 CCER 项目情况

类型	审定公示	已备案/备案率	已签发/签发率
风力发电	946	337 35.62%	91 27.00%
太阳能发电	827	166 20.07%	47 28.31%
猪粪便沼气利用	393	118 30.03%	41 34.75%
垃圾焚烧发电	160	20 12.50%	6 30.00%
水力发电	134	83 61.94%	32 38.55%
生物质发电	106	54 50.94%	16 29.63%
碳汇造林	71	11 15.49%	1 9.09%
垃圾填埋气发电	48	18 37.50%	4 22.22%
低浓度瓦斯发电	43	21 48.84%	5 23.81%
工业余热利用	28	11 39.29%	3 27.27%
森林经营碳汇	24	0 0.00%	0 0.00%
热电联产	16	10 62.50%	6 60.00%
其他细分类型	75	12 16.00%	2 16.67%
总计	2871	861 29.99%	254 29.50%

资料来源：中央财经大学绿色金融国际研究院，中国核证减排交易信息平台，德邦研究所

我国森林覆盖率不断提升，林业碳汇市场空间广阔。2021 年我国森林面积为 2.2 亿公顷，森林蓄积量为 175.6 亿立方米。根据《“十四五”林业草原保护发展规划纲要》，2025 年森林蓄积量目标为 190 亿立方米，森林覆盖率为 23.04%。若 CCER 价格为 30 元/吨，每 1 立方米产生 1.83 二氧化碳，从供应端测算，2025 年我国林业碳汇市场规模约为 3593 亿元，市场潜力巨大。

图 6：我国森林面积及森林蓄积量不断提升



资料来源：wind，德邦研究所

表 4：我国林业碳汇市场规模测算

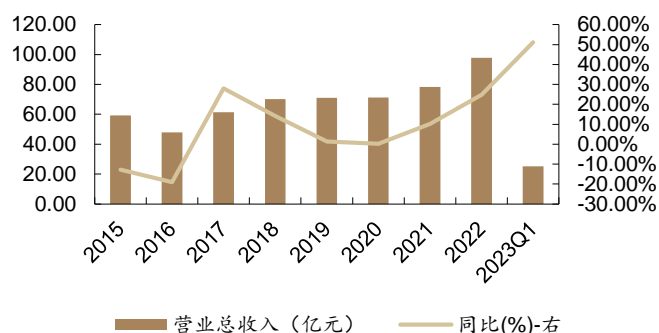
	2021	2025
相对2005年新增森林蓄积量 (万立方米)	510,423	654,400
每1立方米产生二氧化碳 (吨/立方米)	1.83	1.83
若CCER价格为30元/吨		
林业碳汇市场规模 (亿元)	2802.222	3592.656
若CCER价格为50元/吨		
林业碳汇市场规模 (亿元)	4670.37	5987.76
若CCER价格为70元/吨		
林业碳汇市场规模 (亿元)	6538.52	8382.86

资料来源：wind，《“十四五”林业草原保护发展规划纲要》，德邦研究所测算  
注：由于根据由碳汇造林项目 CCER 方法学，申请碳汇造林项目需要为 2005 年 2 月 16 日以来的无林地

### 1.3. 建议关注岳阳林纸：浆纸+生态双核发展，碳汇有望显著增厚业绩

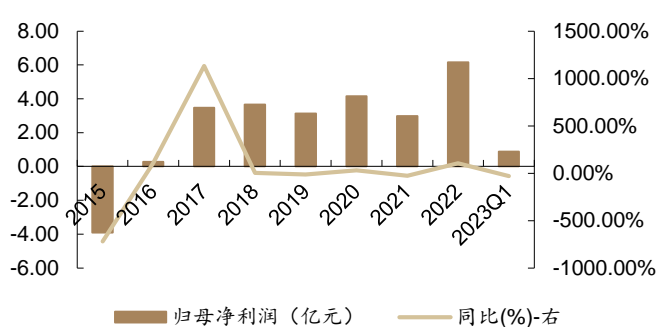
岳阳林纸是国内大型文化纸央企，“浆纸+生态”双核发展。作为央企造纸企业标杆，公司以林浆纸产业为基础，进行产业链延伸，进入生态行业，形成纸业、农业、林业互为依托的“生态链”，造纸产能达 100 万吨/年，拥有近 200 万亩林业基地和岳阳、怀化、宁波三大产业基地。2022 年公司业绩表现靓丽，实现营收 97.81 亿元，同比+25%；归母净利润 6.16 亿元，同比+107%，其中制浆造纸业/市政园林/林业营收分别为 64.87/9.82/7.66 亿元，分别占比 66.32%/10.04%/7.83%，毛利率分别为 16.76%/14.43%/2.9%。

图 7：岳阳林纸营业总收入及同比



资料来源：wind，岳阳林纸公司公告，德邦研究所

图 8：岳阳林纸归母净利润及同比



资料来源：wind，岳阳林纸公司公告，德邦研究所

公司充分发挥央企平台优势以及林业资源优势，具备碳汇开发成功经验与先发优势。林业碳汇的开发具有一定的壁垒，公司拥有近 200 万亩林业基地，同时拥有林学、园林专业人员超过 200 人。2017 年就与壳牌能源合作并迎来首单碳汇交易收益，成为湖南最早进入碳汇交易市场的央企。2021 年公司与内蒙古包钢股份签订了总量超过 5000 万吨的碳汇合作协议，将向包钢股份提供不少于 200 万吨/年的 CCER 的自愿减排指标，排放周期不少于 25 年。

公司打造林业碳汇开发专业平台，目前储备项目合同面积达 3511 万亩。2021 年公司成立专业平台森海碳汇，积极拓展碳汇业务，积极参与新的方法学开发，着重解决中小林农小面积林地碳汇开发成本不合算、林业碳汇销售困难等问题。截至 22 年底公司签订正式开发合同 9 份，正式开发合同面积达 3,511 万亩（其中 256 万亩农田）。预计 2025 年末，累计签约林业碳汇将达 5,000 万亩。2022 年森海碳汇实现营收 3.54 亿元，同比增长 1982%，归母净利润 649.97 万元，同比增长 280%。

表 5：岳阳林纸部分碳汇项目

签订时间	项目名称	合作方	合作期限	林地规模	预计收益
2021 年 11 月	开发生物质发电减排项目 (CCER)	湖南骏泰新材料科技有限责任公司	10 年（不含申报期）	已投产的 70MW 生物质热电联产汽轮发电机组和在建的 20MW 生物质热电联产汽轮发电机组	预计碳减排量 45 万吨
2022 年 2 月	永兴县林业碳汇开发项目	永兴银都投资发展集团有限公司	10 年（不含申报期）	第一期 50 万亩	2000 万元
2022 年 3 月	江口县林业碳汇开发项目	贵州江口梵净山投资控股有限公司	22（含申报期）	第一期合作开发面积 60 万亩，后续合作开发第二期、第三期约 40 万亩。	2000 万元
2022 年 6 月	甘肃省白银市会宁县林业碳汇开发项目	甘肃会宁通宁建设发展有限公司	30（不含申报期）	第一期合作开发面积约 40 万亩，后续开发第二期、第三期合作开发面积约 60 万亩，	2000 万元
2022 年 7 月	西藏自治区日喀则市林业碳汇开发项目	西藏国有资产管理有限公司	22（含申报期）	森林/林地约 2750 万亩	1 亿元

2022 年 7 月	湖北省咸宁市通山县林业碳汇开发项目	通山县石航珍稀植物培育中心	21.5 (含申报期)	森林/林地约 200 万亩	3000 万元
2023 年 3 月	五峰土家族自治县林业碳汇开发项目	五峰长森林业投资开发有限公司	20 年 (不含申报期)	约 177 万亩	2000 万元

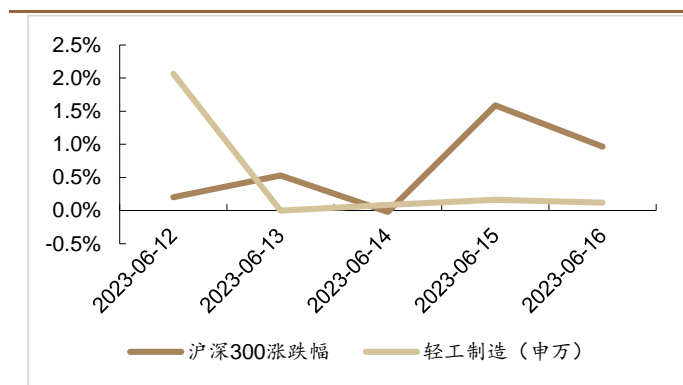
资料来源：岳阳林纸公司公告，德邦研究所

## 2. 一周行情回顾

### 2.1. 一周整体行情回顾

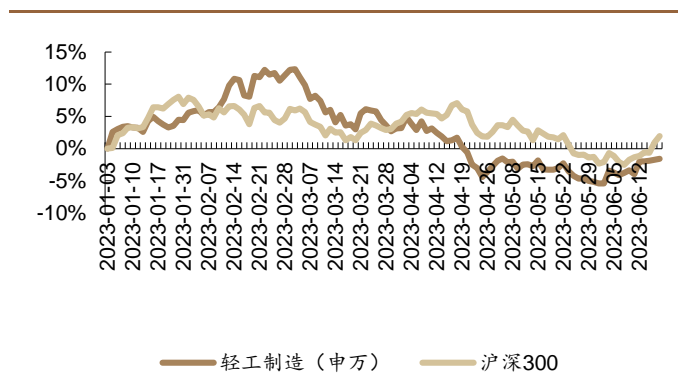
2023 年 6 月 12 日至 6 月 16 日，上证综指上涨 1.30%，深证成指上涨 4.75%，创业板指上涨 5.93%。分行业来看，申万轻工制造上涨 2.44%，相较沪深 300 指数-0.86pct，在 31 个申万一级行业指数中排名 15。

图 9：2023.06.12-2023.06.16 申万轻工制造指数变化



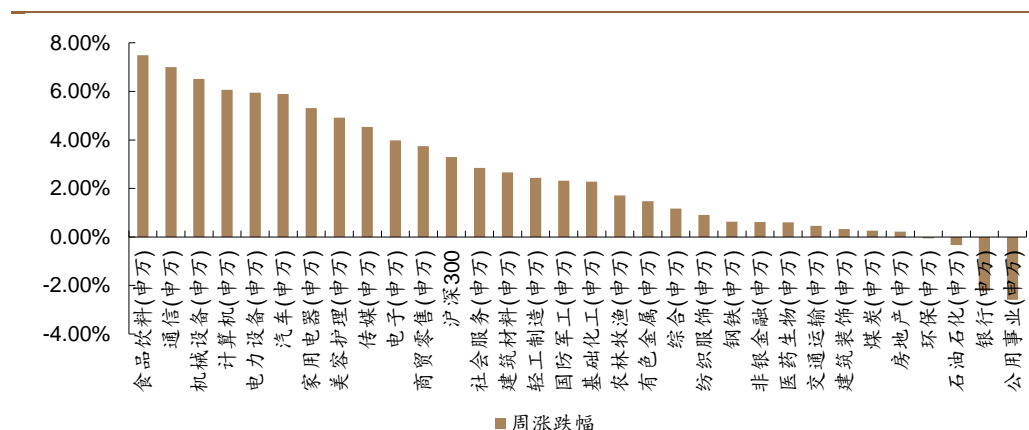
资料来源：Wind，德邦研究所

图 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，德邦研究所

图 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，德邦研究所

### 2.2. 一周个股涨跌幅

轻工制造行业一周涨幅前十分别为松发股份(+25.51%)、青山纸业(+10.98%)、美利云(+10.86%)、英联股份(+9.51%)、中锐股份(+7.98%)、欧派家居(+7.71%)、东鹏控股(+7.4%)、喜临门(+7.25%)、盛通股份(+7.14%)、茶花股份(+7.01%)。跌幅前十分别为鸿博股份(-7.29%)、德力股份(-6.14%)、实丰文化(-5.58%)、永吉股份(-4.73%)、岳阳林纸(-2.94%)、天振股份(-2.65%)、天元股份(-2.04%)、浙江永强(-2%)、麒盛科技(-1.98%)、上海易连(-1.86%)。

表 6: 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	603268.SH	松发股份	25.51	1	002229.SZ	鸿博股份	-7.29
2	600103.SH	青山纸业	10.98	2	002571.SZ	德力股份	-6.14
3	000815.SZ	美利云	10.86	3	002862.SZ	实丰文化	-5.58
4	002846.SZ	英联股份	9.51	4	603058.SH	永吉股份	-4.73
5	002374.SZ	中锐股份	7.98	5	600963.SH	岳阳林纸	-2.94

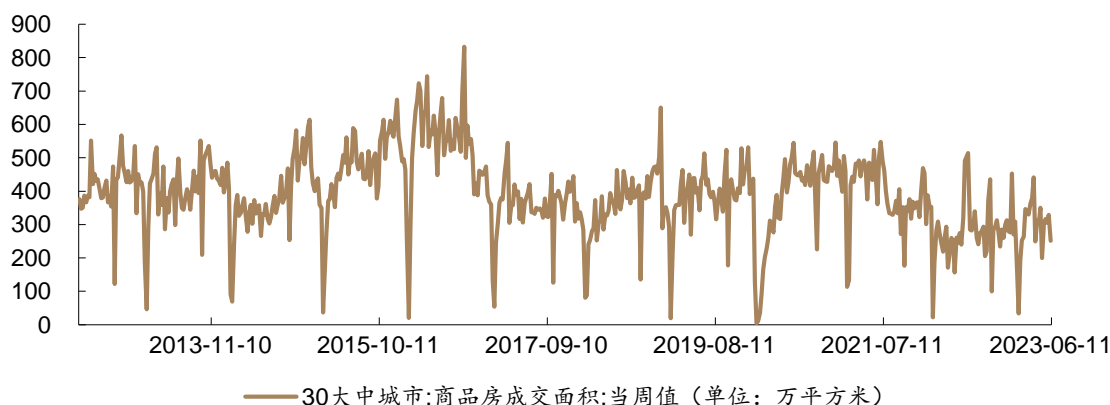
资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3. 重点数据追踪

#### 3.1. 家居

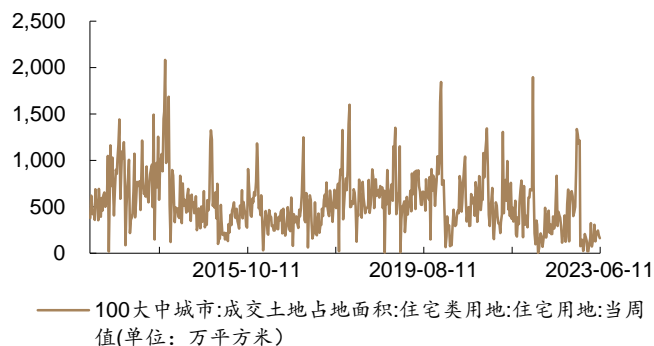
**地产数据:** 2023 年 6 月 4 日至 2023 年 6 月 11 日, 全国 30 大中城市商品房成交面积 251.67 万平方米, 环比减少 23.59%; 100 大中城市住宅成交土地面积 162.13 万平方米, 环比减少 15.05%。2023 年 4-5 月, 住宅新开工面积 2.90 亿平方米, 累计同比下降 22.70%; 住宅竣工面积 2.02 亿平方米, 累计同比上升 19.00%; 商品房销售面积 4.64 亿平方米, 累计同比下降 0.90%。

图 12: 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)



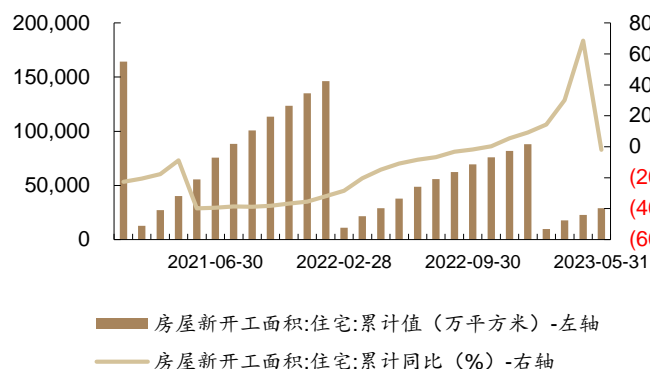
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 13: 100 大中城市住宅用地成交面积 (万平方米)



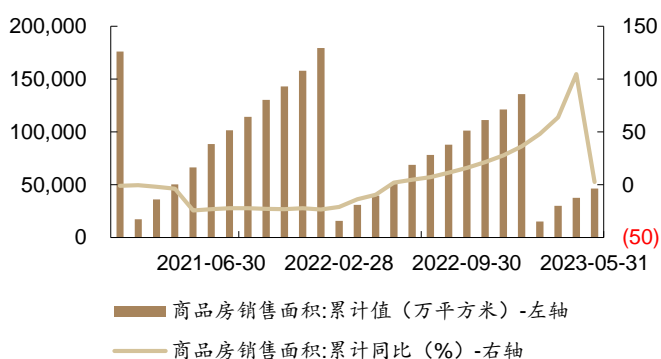
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 14: 房屋住宅新开工面积累计值及同比 (万平方米, %)



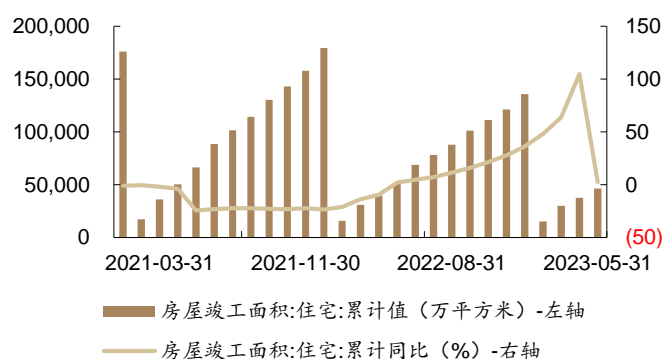
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 15: 房屋住宅销售面积累计值及同比 (万平方米, %)



资料来源: Wind, 德邦研究所

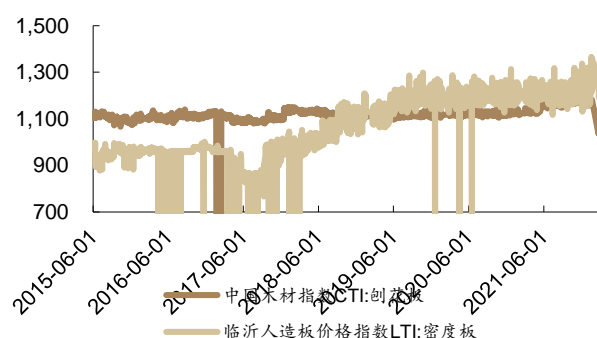
图 16: 房屋住宅竣工面积累计值及同比 (万平方米, %)



资料来源: Wind, 德邦研究所

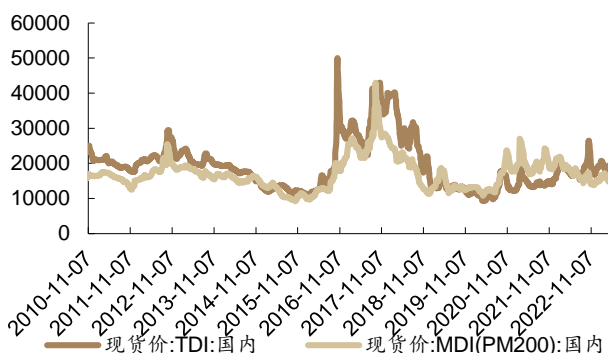
**原材料数据:** 截至 2022 年 3 月 1 日, 定制家居上游 CTI 指数为 1130.09, 周环比 7.30%; LTI 指数为 1221.34, 周环比-6.91%。截至 2023 年 6 月 15 日, 软体家居上游 TDI 现货价为 16,900 元/吨, 周环比 1.50%; MDI 现货价为 16550 元/吨, 周环比 2.16%。

图 33: CTI、LTI 指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

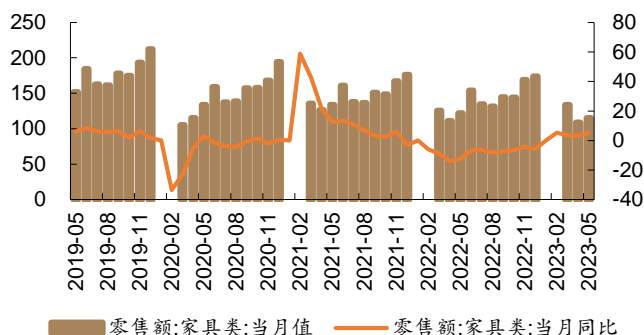
图 34: TDI、MDI 现货价 (元/吨)



资料来源: Wind, 德邦研究所

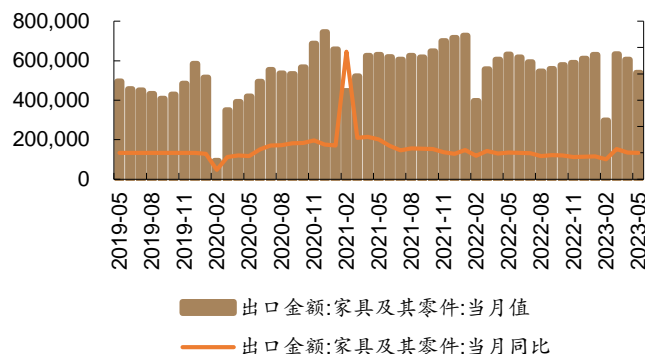
**销售数据:** 2023 年 5 月家具及其零件出口金额为 537940 万美元, 同比 0.00%; 当月家具销售额为 115 亿元, 同比上升 5.00%; 当月建材家居卖场销售额为 1390.2 亿元, 同比上升 12.94%。

图 17：当月家具销售额及同比变化（亿元，%）



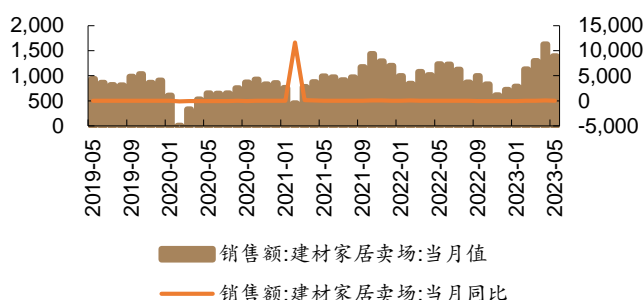
资料来源：Wind，德邦研究所

图 18：当月家具及其零件出口金额及同比变化（万美元，%）



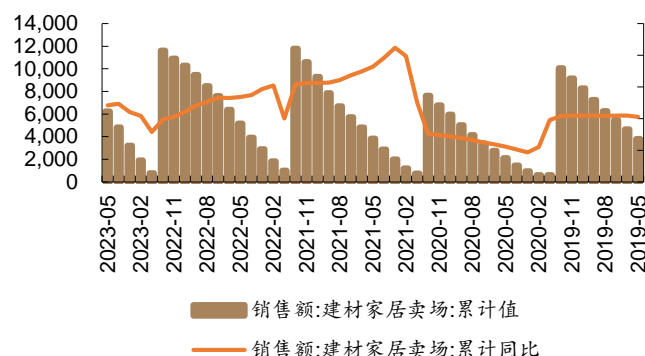
资料来源：Wind，德邦研究所

图 19：当月建材家居卖场销售额及同比变化（亿元，%）



资料来源：Wind，德邦研究所

图 20：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，德邦研究所

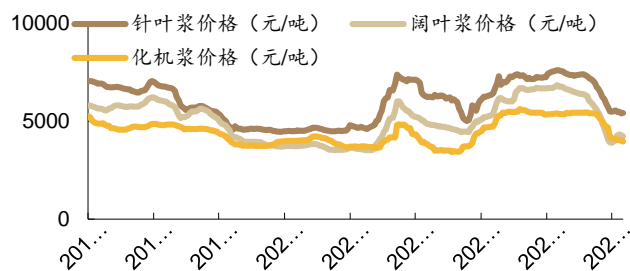
### 3.2. 包装造纸

**纸浆价格：**截至 2023 年 6 月 16 日，针叶浆、阔叶浆、化机浆价格分别为 5432.14 元/吨、4236.82 元/吨、3966.67 元/吨，周环比 0.51% / -1.39% / -1.65%；废黄板纸、废书页纸、废纯报纸价格分别为 1562 元/吨、1838 元/吨、2775 元/吨，周环比 -0.51% / -2.23% / 0.00%；双铜纸、双胶纸价格分别为 5210 元/吨、5550 元/吨，周环比 -0.38% / -0.45%；生活用纸价格为 6341.67 元/吨，周环比 -0.26%；白卡纸、箱板纸、瓦楞纸、白板纸价格分别为 4240 元/吨、3901 元/吨、2788.13 元/吨、3656.25 元/吨，周环比 -0.93% / -0.05% / -0.33% / 0.00%；截至 2023 年 6 月 15 日，双铜纸、双胶纸、箱板纸、白卡纸每吨毛利分别为 2.76 元/吨、271.43 元/吨、679.60 元/吨、-307.01 元/吨；截至 2023 年 6 月 15 日，溶解浆内盘价格指数为 7100 元/吨。

图 21：木浆价格变化

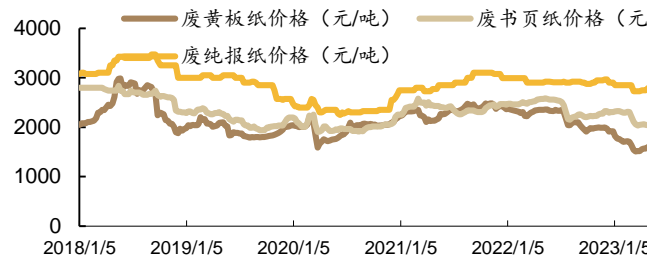
图 22：废纸价格变化





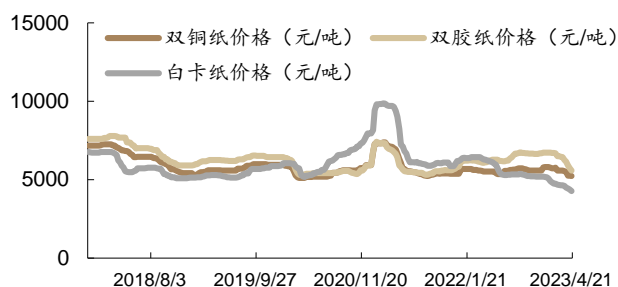
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 23：浆纸系价格



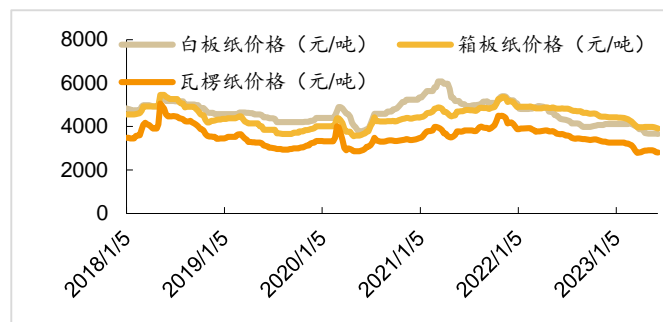
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 24：废纸系价格



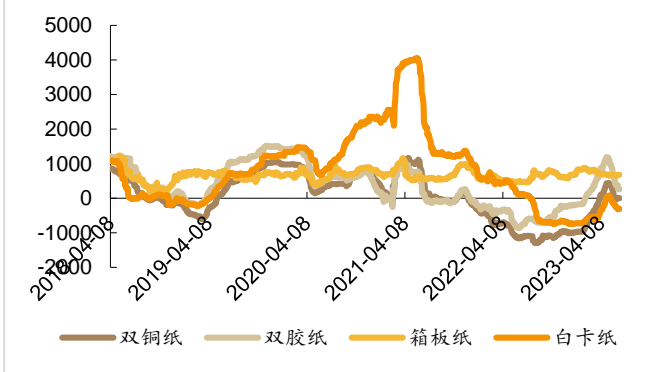
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 25：主要纸种税后毛利（元/吨）

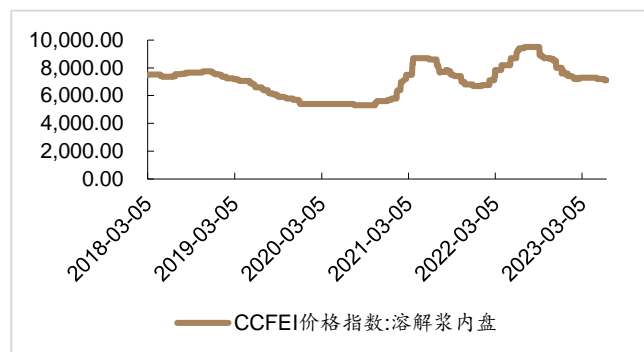


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 26：溶解浆内盘价格指数（元/吨）



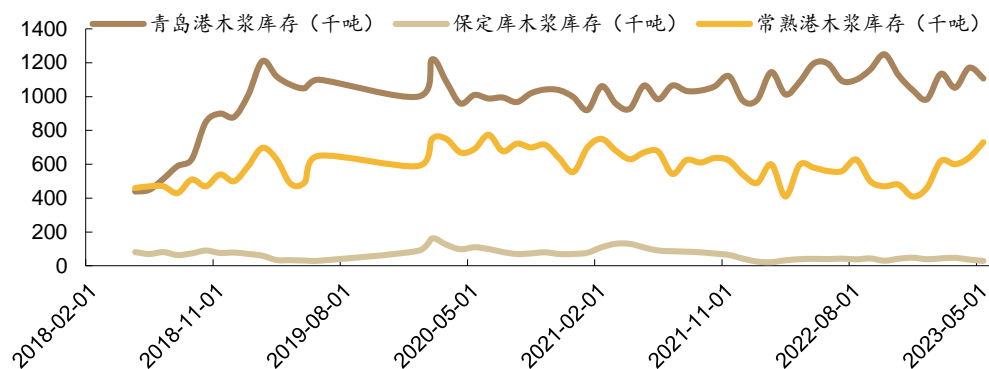
资料来源：卓创资讯，德邦研究所



资料来源：wind，德邦研究所

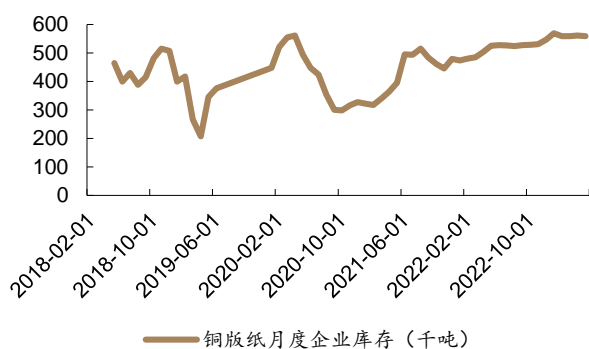
**纸类库存：**截至 2023 年 5 月 31 日，青岛港、保定港、常熟港木浆月度库存分别为 1107 千吨、28.7 千吨、730 千吨，环比-5.47%/-21.80%/14.06%；铜版纸、双胶纸月度企业库存分别为 559.5 千吨、639.71 千吨，环比-0.32%/4.26%；白卡纸月度社会库存、企业库存分别为 1730 千吨、838.5 千吨，环比 2.37%/0.18%；生活用纸月度社会库存、企业库存分别为 1109 千吨、463 千吨，环比-2.20%/-12.48%；废黄板纸月度库存天数为 6.75 天，环比-3.57%；白板纸月度社会库存、企业库存分别为 1090 千吨、726.3 千吨，环比 0.83%/ 2.20%；箱板纸月度社会库存、企业库存分别为 1866 千吨、1239.1 千吨，环比-2.91%/5.01%；瓦楞纸月度社会库存、企业库存分别为 1108.6 千吨、682.4 千吨，环比-3.68%/8.15%。

图 27：青岛港、保定港、常熟港木浆库存



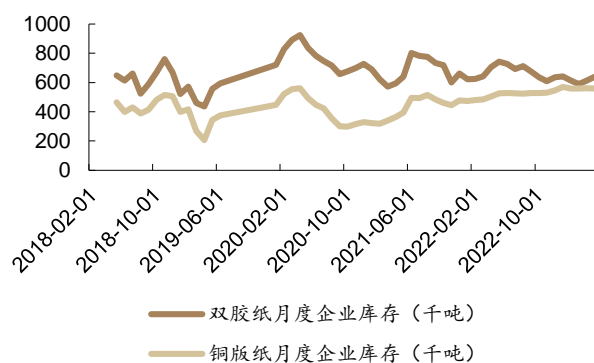
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 28：铜版纸库存



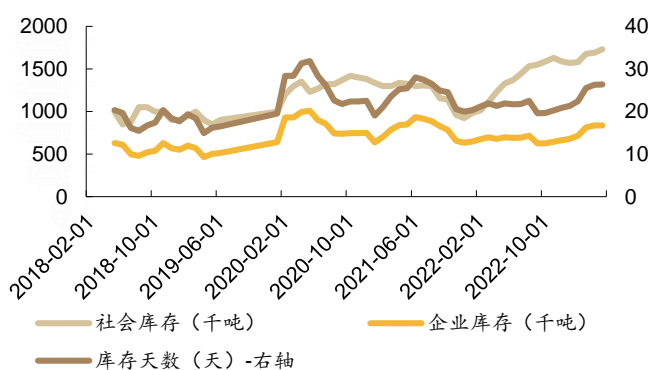
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 29：双胶纸库存



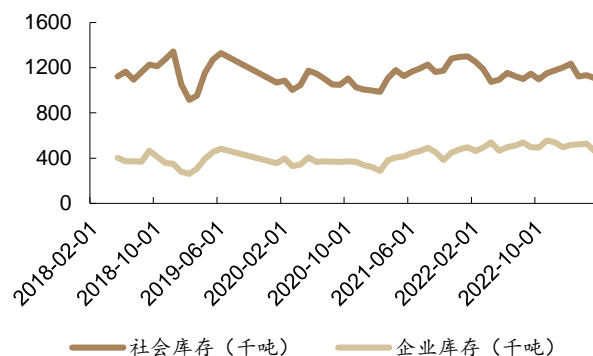
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 30：白卡纸库存



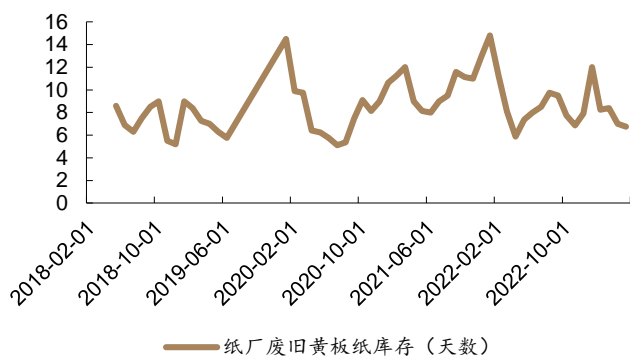
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 31：生活用纸库存



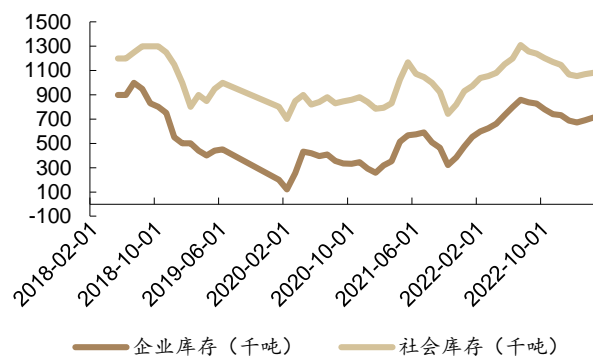
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 32：废黄板纸库存



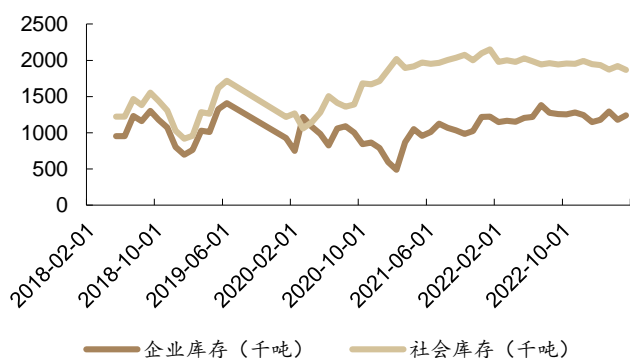
料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 33：白板纸库存



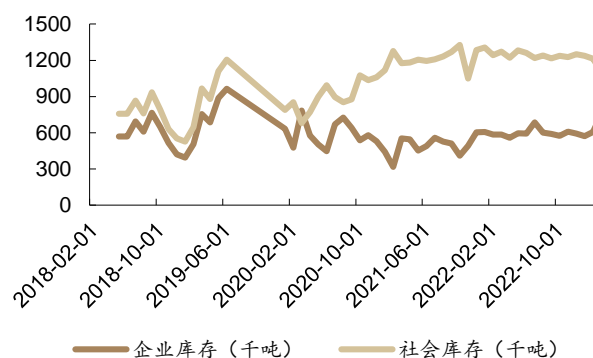
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 34：箱板纸库存



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 35：瓦楞纸库存



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

## 4. 行业重要新闻

### 1、中国轻工业信息网：落实国家战略部署 加快建设绿色轻工——中国轻工联发布《轻工业重点领域碳达峰实施方案》（2023-06-12）

为深入贯彻落实党中央、国务院的决策部署，加快轻工业绿色低碳转型，中

国轻工联制定印发《轻工业重点领域碳达峰实施方案》(以下简称《实施方案》)。以习近平生态文明思想为指引,《实施方案》以“双碳”工作为总牵引,围绕“效率提升、结构优化”,提出“6个方面28项重点任务”“9项重点行业达峰行动”,绘制了轻工行业绿色低碳转型“路线图”。

## **2、中国木业信息网:5月中国家具出口 369.9 亿元,环比下滑 10.8%(2023-06-12)**

海关总署 6 月 7 日发布数据显示,5 月份,家具及其零件,陶瓷产品,灯具、照明装置及其零件出口额环比 4 月均呈现负增长。具体来看:今年 5 月,家具及其零件出口额为 369.9 亿元,环比下滑 10.8%;陶瓷产品出口额为 151.8 亿元,环比下滑 19.7%;灯具、照明装置及其零件出口额为 257.8 亿元,环比下滑 4.8%。

## **3、中国轻工业信息网:《轻工业企业品牌竞争力评价》团体标准审查会召开(2023-06-14)**

2023 年 6 月 8 日,中国轻工业联合会在北京组织召开了《轻工业企业品牌竞争力评价》团体标准审查会。会议一致通过了对团体标准《轻工业企业品牌竞争力评价》送审稿的审查,同时要求标准起草单位按会议审查意见进行修改和完善,形成标准报批稿。

## **4、中国产业经济信息网:《加强消费品标准化建设行动方案》公布 加快制定羽绒制品等质量分级标准(2023-06-15)**

不久前,国家标准化管理委员会、工业和信息化部、商务部制定了《加强消费品标准化建设行动方案》(以下简称“方案”)。方案提出,到 2025 年,构建标准供给以政府与市场并重,标准化工作国内国际相互促进,标准运用覆盖生产、流通、消费全链条,衔接生产端与消费端的新消费标准体系,有效推动我国消费品综合竞争力提升。方案还对羽绒等轻工行业提出了加快制定消费品质量分级标准的任务。对此,中国羽绒工业协会名誉理事长姚小蔓接受记者采访时表示,质量分级标准建设是羽绒行业高质量发展的体现。

## **5、中纸网:2023 年 6 月纸浆市场展望分析(2023-06-15)**

5 月纸浆期货价格跌近 5000 点整数关口后逐步企稳。基差方面,本月纸浆基差经过前期大跌后探底回升,当前回归至正常区间。库存方面,截至 5 月底,主流港口库存 205.7 万吨,环比+2.0%,同比+9.4%,整体库存持续累库。

进口方面,2023 年 1-4 月,纸浆累计进口量 1138 万吨,同比增加 13.8%,海外供应端持续修复。

需求方面,4 月份欧洲港口纸浆月末库存量同比上涨 78.4%,显示欧美国家经济出现疲软,纸张消费量不断下降。年内随着加息步伐的推进,后市欧美市场纸浆需求则将继续承压。

进口成本方面,6 月外盘报价再度下调,但受人民币汇率贬值影响,原料进口成本回落有限。国内终端需求未见改观,下游用户普遍以刚需为主,纸企经过一轮补库后,后期或普遍面临库存压力。

展望后市，一季度内海外几套装置陆续投产，3 季度亦有芬林芬宝凯米项目 80 万吨针叶浆产能待投产，海外供应端持续宽松。

## 6、电子烟之家：浙江省局部署专卖监管工作：强化电子烟监管（2023-06-16）

浙江省局明确，要始终保持卷烟打假打私高压态势。完善多部门执法协作机制，围绕疫情防控新阶段打假打私专项行动方案要求，聚焦海上走私、运输分销、物流寄递、互联网涉烟等重点领域打假打私，确保力量不减、力度不变，力争破获一批大要案件；制定下发涉烟情报指挥中心运行管理规定，出台情指中心、分中心数据安全管理制度，推进专卖实时指挥调度系统需求确认和标准版开发，建设集成作战体系；进一步明确省级情报指挥中心的定位和内容，推进分中心建设，把依托情指中心破大案作为实战的主要标准，成熟一个建成一个；出台举报奖励相关制度，进一步完善打假打私保障体系。

## 5. 公司重要公告

### 1、上海艾录包装股份有限公司关于公司原持股 5%以上股东减持时间过半的公告（2023-06-13）

近日，公司收到股东上海东方证券资本投资有限公司—滁州东证瑞成股权投资合伙企业（有限合伙）出具的《关于减持公司股份时间过半的告知函》，获悉股东上海东方证券资本投资有限公司—滁州东证瑞成股权投资合伙企业（有限合伙）于 2023 年 5 月 12 日至 2023 年 6 月 12 日期间通过深圳证券交易所集中竞价方式合计减持公司股份 1,940,000 股，减持比例达到公司总股本的 0.48%，上述减持计划的实施期限已过半。

### 2、山鹰国际：关于控股股东部分股份解除质押及再质押的公告（2023-06-13）

截至 6 月 13 日，山鹰国际控股股份公司控股股东福建泰盛实业有限公司及其一致行动人吴丽萍女士、林文新先生合计持有公司股份 1,484,565,959 股，占公司 2023 年 5 月 31 日总股本的 33.21%，本次股份解除质押及再质押后，累计质押股份数量合计为 963,899,000 股，占控股股东及其一致行动人合计所持公司股份的 64.93%，占公司 2023 年 5 月 31 日总股本的 21.56%。

### 3、倍加洁：关于与专业投资机构签订合作协议的公告（2023-06-15）

6 月 15 日，公司与西藏富扬创业投资管理有限公司签订了《投资并购合作协议》。西藏富扬提供居间及并购顾问服务，协助公司打造自身的核心竞争力，积极寻找并整合符合公司第二增长曲线的标的，实现第二主业的战略目标。

### 4、金牌橱柜：关于投资建设湖北红安生产基地项目的公告（2023-06-17）

金牌厨柜家居科技股份有限公司于近日与湖北省红安县人民政府签订了《投资协议书》，就公司拟在红安县经济开发区投资建设定制家居项目达成协议。固定资产投资约 8 亿元（含税）。分两期建设，其中一期投资约 3 亿元（含税），二期投资约 5 亿元（含税）。项目建设周期 36 个月，其中一期建设期为 18 个月，二期建设期为 18 个月。项目全面建成三年后达产，达产后年产值约 15 亿元及以上。

### 5、乐歌股份：关于全资子公司对外投资暨购买土地建造海外仓的公告(2023-06-16)

公司于 2023 年 6 月 16 日召开了第五届董事会第十七次会议、第五届监事会第十四次会议，审议通过了《关于全资子公司对外投资暨购买土地建造海外仓的议案》，同意 Lecangs LLC 或公司指定的其他子公司使用自有或自筹资金在美国购置适合公司业务发展的土地，用于建造海外仓。预计本次购买土地总投资金额不超过 3,450 万美元。

### 6、乐歌股份：2023 年限制性股票激励计划（草案）(2023-06-16)

公司公布 2023 年限制性股票激励计划(草案)，该激励计划拟授予第二类限制性股票 277.6 万股，占该激励计划草案公告时公司股本总额 311,285,913 股的 0.89%。该激励计划的限制性股票的授予价格为 8.19 元/股。该激励计划首次授予的激励对象总人数 210 人，包括公司公告该激励计划时在公司(含控股子公司)任职的董事、高级管理人员、中层管理人员及核心技术(业务)人员。

## 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。



# 信息披露

## 分析师与研究助理简介

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。2018 年加入中泰证券，2020 年起负责轻工团队。2021 年加入国元证券，担任大消费方向负责人，主导轻工、纺服、新零售行业研究。2023 年 2 月入职德邦证券，负责轻工+中小盘研究。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。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	类 别	评 级	说 明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。