

零售家居具备布局良机，关注纸厂停机检修与原材料上涨

投资周报

● 重点推荐股票组合

造纸：博汇纸业、太阳纸业

家居：顾家家居、欧派家居

消费轻工：中顺洁柔、公牛集团、稳健医疗

● 投资观点：持续看好内需回暖，重点关注地产后周期板块

造纸：近期，造纸原材料均呈现持续上涨态势。木浆方面，自2020年12月以来进口针叶浆与阔叶浆出现明显上涨，上周内最高价达到5692元/吨，主要地区与港口纸浆库存窄幅去化叠加市场流动性收紧，浆价成本提升，但下游文化纸厂商临近春节常规性停机检修以及跨年因素，浆价预计维持震荡。固废方面，上周固废黄板纸、废书本纸到厂价继续推涨，一方面废纸打包站存囤货现象，另一方面国内降温雨雪等天气因素也助推了价格上涨。

下游纸厂由于原材料推涨，新一轮提价行情仍在延续。山东晨鸣、山东太阳、山东华泰纸业等纸厂陆续发布2021年1月涨价函以及停机计划，计划涨价200—500元/吨，部分中小纸厂价格跟涨100元/吨，受停机影响供需关系，预计涨价有望持续落实。箱板瓦楞纸随着春节订单的释放，出货情况较好，展望未来国内经济率先全球回暖，需求恢复至疫情前水平，外废全面禁止之下固废中枢上行，箱瓦纸成本支撑强化。此外，中小企业在成本催化下利润承压并推动行业出清，龙头企业有望迎来量价齐升，超预期弹性可期。

消费轻工：社零消费增速继续向好，11月同比增长5.0%，环比回升0.7pct；细分板块中日用品同比增长8.1%，表现出平稳的增长韧性；办公用品同比增长11.20%，化妆品超市市场预期同比增长32.30%，环比提升14pct；饮料同比增长21.60%，环比提升5pct；卷烟产量同比下滑0.8%，较10月份提升7pct。我们认为，消费升级大趋势下，具有品牌优势与差异化产品的龙头保持强劲的增长动力。

● 行业数据

造纸：1) **原材料：**进口针叶浆周均价5457元/吨，周环比+5.50%；进口阔叶浆周均价4136元/吨，周环比+2.76%。固废黄板纸周均价为2305元/吨，周环比+1.63%。2) **成品纸：**双胶纸周均价5179元/吨，周环比上调0.37%；双铜纸周均价5636元/吨，周环比上调0.79%。瓦楞纸周均价3830元/吨，周环比+0.31%；箱板纸周均价4687元/吨，周环比-0.70%；白卡纸周均价7123元/吨，周环比+2.04%；白板纸周均价4985元/吨，周环比+1.63%。

家具：1) **原材料：**国内TDI现货周均价12312.5元/吨，周环比-0.30%；纯MDI周均价24050元/吨，周环比-4.11%。2) **房地产：**上周(2020.12.26-2020.12.31)30大中城市累计商品房成交面积436.65万平方米，较上期(2020.12.21-2020.12.25)上涨0.60%。其中一线城市成交面积133.35万平方米，较上期上涨24.44%；二线城市成交面积176.56万平方米，较上期下降12.69%；三线城市成交面积126.74万平方米，较上期上涨1.67%。

● **行业重要新闻：**1) 山鹰公布停机检修计划，17台纸机将停产6-26天。2) 龙头纸厂又传涨价消息，大量纸板厂跟涨5%。3) 2020中国电子烟行业价值洞察报告。

● **公司重要公告：**1) 劲嘉股份:关于回购公司股份的进展公告。2) 喜临门:关于出售子公司60%股权暨关联交易的公告。3) 惠达卫浴:非公开发行股票发行结果暨股本变动的公告。

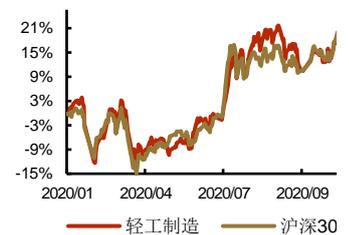
推荐（维持评级）

赵汐雯（分析师）

zhaoxiwen@xsdzq.cn

证书编号：S0280520020001

行业指数走势图



相关报告

《把握后疫情时代复苏，重点布局内外销结构性机会》
2020-12-26

《竣工持续修复，可选消费表现亮丽，关注优质龙头》
2020-12-20

《内循环消费向好，优选品牌&产品差异化优势突出的龙头》
2020-12-12

《保碧基金赋能优质供应链，竣工周期加快 C 端需求弹性》
2020-12-05

《10月消费持续复苏，竣工反弹关注地产后周期板块》
2020-11-22

- **风险提示：**原材料价格风险；政策不确定性风险；宏观经济下行风险

重点上市公司盈利预测与估值

表1: 重点跟踪上市公司盈利预测与估值

| 所属板块 | 公司代码 | 公司名称 | 总市值(亿元) | 收盘价(元) | EPS (元) | | | PE | | | ROE (%) | PBM RQ | 投资评级 |
|------|-----------|-------|---------|--------|---------|------|------|--------|-------|-------|---------|--------|------|
| | | | | | 19A | 20E | 21E | 19A | 20E | 21E | | | |
| 造纸 | 002078.SZ | *太阳纸业 | 375.54 | 14.43 | 0.84 | 0.88 | 1.03 | 13.27 | 16.40 | 14.01 | 16.04 | 1.86 | 推荐 |
| | 2689.HK | 玖龙纸业 | 516.14 | 11.00 | 0.82 | 1.20 | 1.37 | 8.66 | 9.16 | 8.02 | 10.49 | 0.91 | 未评级 |
| | 2314.HK | 理文造纸 | 276.01 | 6.35 | 0.74 | 0.53 | 0.56 | 7.20 | 12.07 | 11.33 | 13.80 | 1.09 | 未评级 |
| | 600567.SH | 山鹰纸业 | 138.79 | 3.02 | 0.30 | 0.32 | 0.41 | 7.82 | 9.35 | 7.34 | 9.87 | 1.25 | 未评级 |
| | 600966.SH | *博汇纸业 | 200.93 | 15.03 | 0.10 | 0.74 | 1.15 | -60.99 | 20.31 | 13.07 | 2.57 | 1.35 | 未评级 |
| | 000488.SZ | 晨鸣纸业 | 145.85 | 6.42 | 0.33 | 0.61 | 0.79 | 13.48 | 10.49 | 8.16 | 6.60 | 0.87 | 未评级 |
| 定制家具 | 603833.SH | *欧派家居 | 802.10 | 134.50 | 4.42 | 3.54 | 4.19 | 28.09 | 37.99 | 32.10 | 21.49 | 5.61 | 推荐 |
| | 300616.SZ | 尚品宅配 | 158.26 | 79.66 | 2.69 | 1.84 | 2.86 | 28.50 | 43.23 | 27.87 | 16.10 | 4.46 | 未评级 |
| | 603801.SH | 志邦家居 | 77.07 | 34.51 | 1.49 | 1.59 | 1.97 | 17.20 | 21.70 | 17.52 | 17.33 | 2.84 | 未评级 |
| | 002853.SZ | 皮阿诺 | 38.01 | 24.47 | 1.13 | 1.33 | 1.72 | 17.33 | 18.41 | 14.24 | 15.91 | 2.53 | 未评级 |
| | 002572.SZ | 索菲亚 | 236.30 | 25.90 | 1.18 | 1.26 | 1.44 | 19.36 | 20.52 | 17.93 | 20.97 | 3.76 | 未评级 |
| | 603898.SH | 好莱客 | 50.18 | 16.12 | 1.16 | 1.08 | 1.26 | 15.02 | 14.95 | 12.78 | 15.00 | 2.09 | 未评级 |
| 成品家具 | 603816.SH | *顾家家居 | 445.91 | 70.51 | 1.98 | 2.10 | 2.48 | 24.55 | 33.59 | 28.43 | 21.94 | 5.39 | 推荐 |
| | 603008.SH | 喜临门 | 74.85 | 19.32 | 0.98 | 0.90 | 1.13 | -19.51 | 21.45 | 17.08 | 15.40 | 2.34 | 未评级 |
| | 603818.SH | 曲美家居 | 49.08 | 8.42 | 0.17 | 0.22 | 0.49 | -55.21 | 37.89 | 17.10 | 5.76 | 2.73 | 未评级 |
| | 603313.SH | 梦百合 | 120.52 | 32.42 | 1.18 | 1.34 | 2.06 | 20.24 | 24.13 | 15.70 | 17.84 | 3.40 | 未评级 |
| 建材家具 | 603208.SH | 江山欧派 | 110.58 | 105.25 | 3.23 | 3.85 | 5.25 | 18.34 | 27.32 | 20.06 | 21.69 | 3.35 | 未评级 |
| | 002798.SZ | 帝欧家居 | 79.73 | 20.50 | 1.49 | 1.68 | 2.19 | 18.00 | 12.24 | 9.36 | 16.42 | 2.77 | 未评级 |
| | 603385.SH | 惠达卫浴 | 41.36 | 10.89 | 0.89 | 0.95 | 1.15 | 16.03 | 11.46 | 9.45 | 10.07 | 1.30 | 未评级 |
| | 000910.SZ | 大亚圣象 | 76.42 | 13.96 | 1.30 | 1.30 | 1.47 | 10.32 | 10.73 | 9.49 | 15.32 | 1.64 | 未评级 |
| | 603180.SH | 金牌橱柜 | 51.58 | 49.95 | 3.66 | 2.77 | 3.34 | 20.13 | 18.06 | 14.97 | 22.11 | 4.30 | 未评级 |
| 包装 | 002701.SZ | 奥瑞金 | 119.32 | 4.94 | 0.29 | 0.27 | 0.35 | 49.40 | 18.06 | 14.19 | 12.31 | 1.78 | 未评级 |
| | 0906.HK | 中粮包装 | 39.86 | 3.58 | 0.26 | 0.29 | 0.32 | 12.31 | 12.49 | 11.22 | 6.14 | 0.71 | 未评级 |
| | 002831.SZ | 裕同科技 | 268.57 | 30.62 | 1.19 | 1.35 | 1.67 | 23.03 | 22.63 | 18.39 | 17.39 | 3.88 | 未评级 |
| | 601515.SH | 东风股份 | 75.13 | 5.63 | 0.31 | 0.43 | 0.46 | 12.00 | 13.18 | 12.34 | 10.00 | 2.20 | 未评级 |
| | 002228.SZ | 合兴包装 | 52.15 | 4.21 | 0.23 | 0.25 | 0.31 | -85.75 | 16.81 | 13.60 | 9.25 | 1.64 | 未评级 |
| | 002191.SZ | 劲嘉股份 | 135.21 | 9.23 | 0.60 | 0.64 | 0.76 | 19.59 | 14.44 | 12.23 | 13.07 | 2.49 | 未评级 |
| 消费轻工 | 002511.SZ | *中顺洁柔 | 273.65 | 20.87 | 0.47 | 0.65 | 0.77 | 31.15 | 32.11 | 27.10 | 16.35 | 4.34 | 推荐 |
| | 1044.HK | 恒安国际 | 651.30 | 54.90 | 3.29 | 3.89 | 4.19 | 15.57 | 14.11 | 13.11 | 22.59 | 3.48 | 未评级 |
| | 603899.SH | 晨光文具 | 821.33 | 88.56 | 1.15 | 1.31 | 1.63 | 45.57 | 67.83 | 54.35 | 27.85 | 11.39 | 未评级 |
| | 603610.SH | 麒盛科技 | 50.14 | 24.17 | 3.32 | 1.99 | 2.41 | 20.61 | 12.17 | 10.02 | 20.99 | 6.13 | 未评级 |
| | 603195.SH | *公牛集团 | 1233.00 | 205.29 | 4.27 | 3.98 | 5.08 | / | 51.58 | 40.41 | 52.36 | / | 推荐 |
| | 605009.SH | 豪悦护理 | 202.99 | 190.30 | 3.94 | 6.09 | 6.67 | / | 31.25 | 31.25 | 63.66 | / | 未评级 |
| | 300888.SZ | *稳健医疗 | 707.98 | 166.00 | 1.45 | 8.51 | 4.30 | / | 19.51 | 38.60 | 18.78 | / | 推荐 |

资料来源: Wind, 新时代证券研究所(除*外, 其余公司均采用wind一致预期, 股价为2020年12月31日收盘价)

目 录

| | |
|---|----|
| 重点上市公司盈利预测与估值..... | 3 |
| 1、 核心观点与股票组合..... | 6 |
| 1.1、 行业投资观点与股票组合建议..... | 6 |
| 1.2、 历史股票组合走势与估值..... | 7 |
| 2、 轻工板块分析及展望..... | 7 |
| 2.1、 轻工板块总体分析..... | 7 |
| 2.1.1、 上周回顾与行情分析..... | 7 |
| 2.1.2、 行业估值与盈利水平分析..... | 8 |
| 2.2、 行业与重点上市公司动态跟踪..... | 9 |
| 2.2.1、 上周行业要闻..... | 9 |
| 2.2.2、 上周重点上市公司公告与新闻..... | 10 |
| 2.2.3、 重点上市公司限售股解禁..... | 11 |
| 2.2.4、 未来重点上市公司大事提醒..... | 12 |
| 2.2.5、 上周北上资金持股情况..... | 12 |
| 3、 细分子行业重要数据更新与分析..... | 13 |
| 3.1、 造纸：浆价稳中上扬，文化纸震荡整理..... | 13 |
| 3.1.1、 原材料：木浆短期震荡整理，国废整体推涨..... | 13 |
| 3.1.2、 成品纸：文化纸震荡整理，包装纸稳中有涨..... | 14 |
| 3.2、 家具：基本面平稳，房地产销售小幅回落..... | 16 |
| 3.2.1、 原材料：TDI 价格下降，木材价格小幅上涨..... | 16 |
| 3.2.2、 房地产：30 大中城市商品房成交面积增速为正，一线城市转降为增..... | 17 |
| 3.3、 包装：原油维持增长，可选消费维持高增长..... | 17 |
| 3.3.1、 原材料：预计石油需求增长将推高 2021 年的原油价格..... | 17 |
| 3.3.2、 下游需求（月度更新）：可选消费维持增长趋势..... | 18 |
| 4、 上周报告与调研回顾..... | 19 |
| 5、 风险提示..... | 19 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图 1： 上周轻工板块在全行业涨跌幅中排名第 16..... | 8 |
| 图 2： 上周轻工重点细分板块走势..... | 8 |
| 图 3： 上周轻工涨幅前十名个股排名，滨海能源、珠海中富、欧派家居位列前三..... | 8 |
| 图 4： 上周轻工板块整体估值排名位于市场中下游..... | 8 |
| 图 5： 轻工行业与各子板块估值走势有所下降..... | 8 |
| 图 6： 轻工板块近五年 PB 有所恢复..... | 9 |
| 图 7： 轻工与细分板块近五年 ROE 稳中上扬..... | 9 |
| 图 8： 中国木浆均价与库存走势..... | 14 |
| 图 9： 进口针叶浆价格与库存走势..... | 14 |
| 图 10： 进口阔叶浆价格与库存走势..... | 14 |
| 图 11： 国废价格与库存走势..... | 14 |
| 图 12： 纸浆期货结算价走势..... | 14 |
| 图 13： 双胶纸价格与库存走势..... | 15 |
| 图 14： 双铜纸价格与库存走势..... | 15 |
| 图 15： 箱板纸价格与库存走势..... | 15 |
| 图 16： 瓦楞纸价格与库存走势..... | 15 |

| | |
|--------------------------------------|----|
| 图 17: 白卡纸价格与库存走势..... | 15 |
| 图 18: 白板纸价格与库存走势..... | 15 |
| 图 19: TDI&纯 MDI 价格走势..... | 16 |
| 图 20: 中国木材指数..... | 16 |
| 图 21: 密度板价格走势..... | 16 |
| 图 22: 刨花板价格走势..... | 16 |
| 图 23: 中纤板价格走势..... | 16 |
| 图 24: 指接板价格走势..... | 16 |
| 图 25: 2020 年 11 月房屋新开工面积有所放缓..... | 17 |
| 图 26: 2020 年 11 月商品房销售同比继续增长..... | 17 |
| 图 27: 2020 年 11 月房屋竣工面积同比继续增长..... | 17 |
| 图 28: 30 大中城市商品房成交面积有所放缓..... | 17 |
| 图 29: WTI&布伦特原油期货价格走势..... | 18 |
| 图 30: 铝期货价格走势..... | 18 |
| 图 31: 聚丙烯期货价格走势..... | 18 |
| 图 32: 镀锡薄板价格走势..... | 18 |
| 图 33: 2020 年 11 月智能手机出货量同比降幅减小..... | 18 |
| 图 34: 2020 年 11 月饮料零售额持续增长..... | 19 |
| 图 35: 2020 年 11 月化妆品零售额增速加快..... | 19 |
| 图 36: 2020 年 11 月烟酒零售额实现增长但增速减小..... | 19 |
| 图 37: 2020 年 11 月卷烟产量同比下降..... | 19 |
| | |
| 表 2: 重点跟踪股票组合走势与估值..... | 7 |
| 表 3: 上周轻工板块跑输大盘指数..... | 7 |
| 表 4: 上周重点上市公司公告..... | 10 |
| 表 5: 重点上市公司限售股解禁..... | 11 |
| 表 6: 重点上市公司大事提醒..... | 12 |
| 表 7: 上周沪港通持股情况..... | 12 |
| 表 8: 上周深港通持股情况..... | 13 |

1、核心观点与股票组合

1.1、行业投资观点与股票组合建议

投资观点：持续看好内需回暖，重点关注地产后周期板块

造纸：原材料上涨，纸种超预期涨价

近期，造纸原材料均呈现持续上涨态势。木浆方面，自2020年12月以来进口针叶浆与阔叶浆出现明显上涨，上周内最高价达到5692元/吨，主要地区与港口纸浆库存窄幅去化叠加市场流动性收紧，浆价成本提升，但下游文化纸厂商临近春节常规性停机检修以及跨年因素，浆价预计维持震荡。固废方面，上周固废黄板纸、废书本纸到厂价继续推涨，一方面废纸打包站囤货现象，另一方面国内降温雨雪等天气因素也助推了价格上涨。

下游纸厂由于原材料推涨，新一轮提价行情仍在延续。山东晨鸣、山东太阳、山东华泰纸业等纸厂陆续发布2021年1月涨价函以及停机计划，计划涨价200—500元/吨，部分中小纸厂价格跟涨100元/吨，受停机影响供需关系，预计涨价有望持续落实。箱板瓦楞纸随着春节订单的释放，出货情况较好，展望未来国内经济率先全球回暖，需求恢复至疫情前水平，外废全面禁止之下固废中枢上行，箱瓦纸成本支撑强化。此外，中小企业在成本催化下利润承压并推动行业出清，龙头企业有望迎来量价齐升，超预期弹性可期。重点推荐**太阳纸业**（中期产能释放支撑业绩，成本与自供率具有核心优势、高端箱板纸占比提升毛利率）、**博汇纸业**（中长期白卡纸价格中枢上行、与APP合并后多方面经营效率改善提升业绩贡献）。

家居：板块景气上行延续，看好内需持续回暖

1) 零售：1-11月家居零售额累计同比下滑7.9%至1409亿元，降幅进一步收窄约1pct。11月房屋竣工面积同比增长3.1%，增速虽环比回落但维持正增长趋势。11月销售面积同比增长12%，前11个月累计同比增长1.3%，地产预期持续修复，竣工数据连续两个月回暖利好内销市场情绪升温。预计本轮竣工周期将加速释放，带来C端市场修复红利于2021年得以延续，重点关注龙头公司与边际改善预期大的二线优质品牌。

2) 出口：11月家具及其零件出口金额同比继续高增长。11月家具出口金额69.67亿美元，同比增长41.92%，环比大幅提升9.7pct，家具出口增速自6月转正以来持续逐月增长。近几个月来，美国房地产市场呈现景气状态，11月新屋销售环比大跌11%至五个月新低，但从房屋结构来看，2019年新屋交易占比仅为12%，二手房为主要交易市场。10月美国占比九成的成屋销售增至685万套，同比大幅增长27%，待售库存142万套，去化周期仅2.5个月，均为历史低水平。海外疫情加剧与供应链薄弱的背景下，我国出口家具企业订单高增长大概率延续。

重点推荐**欧派家居**（Q4工厂订单增速高增长、大家居具备领先优势）、**顾家家居**（受益家居出口超预期、龙头份额提升）；受益标的**梦百合**（产能扩张助力市占率提升、自有品牌拓展维持高增长）、**海象新材**（PVC地板龙头、赛道优质&海内外需求高增长、募投产能持续释放）。

消费轻工：可选消费受益内循环，白马龙头核心优势突出

社零消费增速继续向好，11月同比增长5.0%，环比回升0.7pct；细分板块中日用品同比增长8.1%，表现出平稳的增长韧性；办公用品同比增长11.20%，化妆

品超市市场预期同比增长 32.30%，环比提升 14pct；饮料同比增长 21.60%，环比提升 5pct；卷烟产量同比下滑 0.8%，较 10 月份提升 7pct。我们认为，消费升级大趋势下，具有品牌优势与差异化产品的龙头保持强劲的增长动力。重点推荐**中顺洁柔**（目前估值较低、业绩高增长确定、品类优化&全渠道布局）、**公牛集团**（民用电工领域护城深厚、受益地产行业回暖、Q3 业绩拐点向上）、**稳健医疗**（“全棉时代”量价上升期、线下门店经营效率提升、国内 B 端医用敷料客户拓展空间大）。受益标的**晨光文具**（产品升级与品类扩张提升单店利润空间、2B 科力普受益大办公集采，规模效应带动盈利提升、九木精品文创加速开店）

1.2、历史股票组合走势与估值

表2：重点跟踪股票组合走势与估值

| 代码 | 简称 | 2020/12/31 股价(元) | 近三年涨跌 幅(%) | 上周涨跌幅 (%) | 年初至今涨跌幅 (%) | PE (TTM) | 三年 PE 均值 | PB (MRQ) |
|-----------|------|---------------------|---------------|--------------|----------------|-------------|----------|-------------|
| 002078.SZ | 太阳纸业 | 14.43 | 60.99 | 8.41 | 48.06 | 18.10 | 10.96 | 2.44 |
| 600966.SH | 博汇纸业 | 15.03 | 156.92 | 10.35 | 183.59 | 38.33 | -14.68 | 3.48 |
| 603833.SH | 欧派家居 | 134.50 | 63.29 | 12.54 | 62.26 | 41.96 | 30.58 | 7.42 |
| 603816.SH | 顾家家居 | 70.51 | 77.90 | -0.18 | 58.14 | 35.56 | 25.57 | 6.51 |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 20.87 | 120.47 | 7.52 | 65.42 | 32.67 | 31.80 | 5.72 |
| 603195.SH | 公牛集团 | 205.29 | 144.90 | -1.73 | 144.90 | 57.35 | / | 14.71 |
| 300888.SZ | 稳健医疗 | 166 | 31.49 | -4.71 | 31.49 | 21.51 | / | 7.25 |
| 603313.SH | 梦百合 | 32.42 | 59.90 | 2.40 | 53.58 | 26.27 | 31.15 | 4.32 |
| 003011.SZ | 海象新材 | 62.15 | 11.62 | -2.28 | 11.62 | 24.41 | / | 3.88 |

资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、轻工板块分析及展望

2.1、轻工板块总体分析

2.1.1、上周回顾与行情分析

上周申万轻工制造行业指数涨跌幅 1.40%，上证综指涨跌幅 2.25%，深证成指涨跌幅 3.24%，沪深 300 涨跌幅 3.36%，轻工板块上周跑输大盘指数，在申万一级行业涨跌幅排名中位列第 16 名。分子行业来看，上周造纸、家具、文娱产品跑赢轻工指数。子板块涨跌幅依次为造纸(+2.38%)、家具(+2.32%)、文娱用品(+1.67%)、珠宝首饰(+1.29%)、包装印刷(+0.47%)。

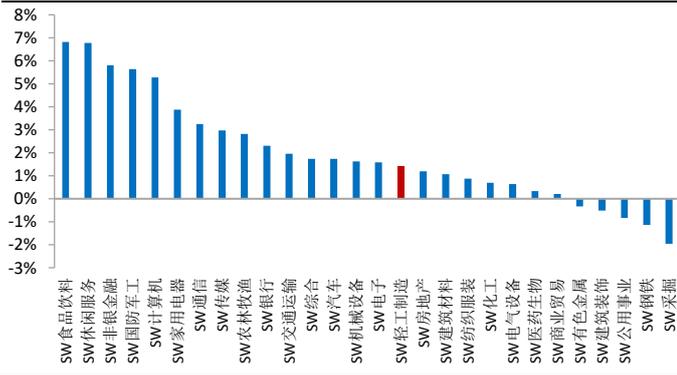
表3：上周轻工板块跑输大盘指数

| 板块 | 上周(12.28-12.31) | | 本月(12.1-12.31) | | 2020年初至今(1.2-12.31) | |
|--------|-----------------|--------|----------------|--------|---------------------|---------|
| | 涨跌幅 | 超额收益 | 涨跌幅 | 超额收益 | 涨跌幅 | 超额收益 |
| 上证综指 | 2.25% | -0.85% | 2.40% | -4.61% | 13.87% | 1.89% |
| 深证成指 | 3.24% | -1.84% | 5.86% | -8.07% | 38.73% | -22.97% |
| 沪深 300 | 3.36% | -1.96% | 5.06% | -7.28% | 27.21% | -11.45% |
| 轻工制造 | 1.40% | / | -2.22% | / | 15.76% | / |

超额收益为轻工制造板块相对各大盘指数的收益

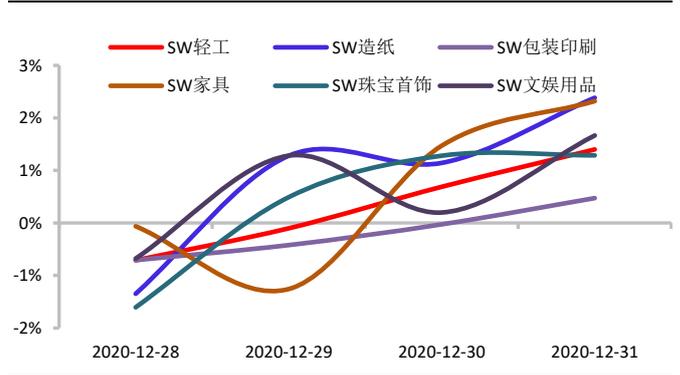
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图1: 上周轻工板块在全行业涨跌幅中排名第 16



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图2: 上周轻工重点细分板块走势



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

上周轻工板块涨幅排名前十的个股多集中在家用轻工和包装印刷板块, 依次为滨海能源 (+20.75%), 珠海中富 (+19.08%), 欧派家居 (+12.54%), 博汇纸业 (+10.35%), 帝欧家居 (+10.16%), 吉宏股份 (+8.48%), 太阳纸业 (+8.41%), 喜临门 (+8.30%), 志邦家居 (+8.15%), 中顺洁柔 (+7.52%)。

图3: 上周轻工涨幅前十名个股排名, 滨海能源、珠海中富、欧派家居位列前三

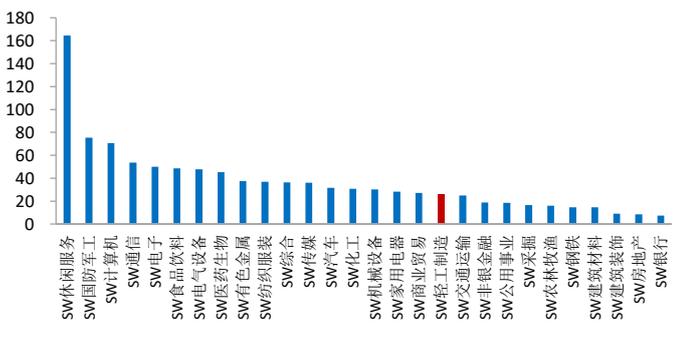


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

2.1.2、行业估值与盈利水平分析

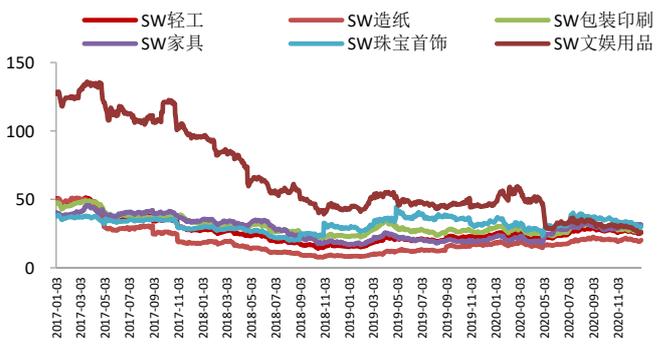
从估值情况来看, 截至 2020 年 12 月 31 日, 轻工制造板块 PE(TTM) 为 25.71X, 较前一周估值上升, 位于申万板块中下游水平, 市净率 PB 为 1.93。轻工子板块中各板块整体估值有所下降, 依次为家具 (31.68X)、珠宝首饰 (30.11X)、包装印刷 (26.56X)、文娱用品 (26.06X)、造纸 (20.15X)。

图4: 上周轻工板块整体估值排名位于市场中下游



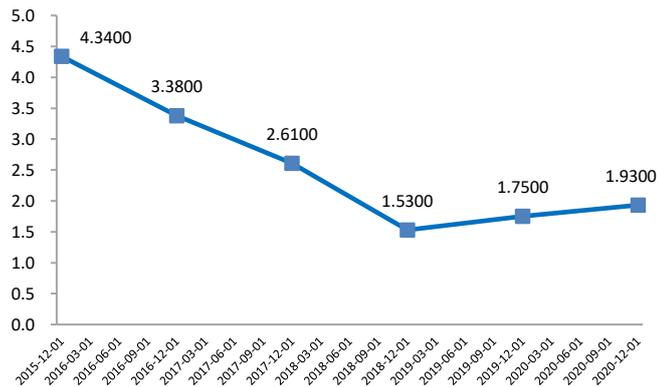
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图5: 轻工行业与各子板块估值走势有所下降



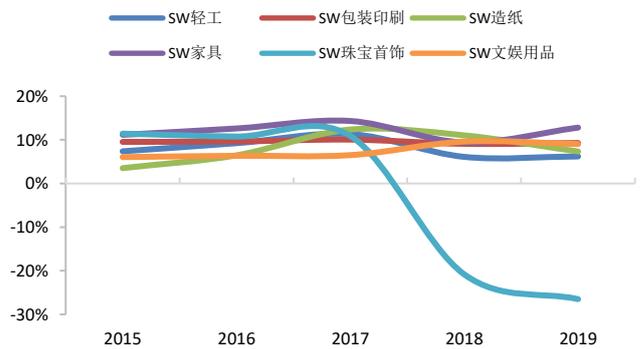
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图6: 轻工板块近五年 PB 有所恢复



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图7: 轻工与细分板块近五年 ROE 稳中上扬



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

2.2、行业与重点上市公司动态跟踪

2.2.1、上周行业要闻

- 山鹰公布停机检修计划, 17 台纸机将停产 6-26 天。**12 月 28 日, 山鹰国际发布告知函称, 将在 2021 年 2 月 1 日至 3 月 15 日期间, 对其安徽、浙江、华中、福建、广东五大生产基地的 17 台纸机进行停机检修, 时长为 6-26 天, 主要涉及箱板纸、瓦楞纸、新闻纸等。在山鹰 2021 年春节期间进行停机检修的 17 台纸机中, 箱板纸机共 10 台, 瓦楞纸机共 4 台, 新闻纸机、白纸机、特种纸机均为 1 台。据测算, 本次停机预计影响产量在 14 万吨左右, 其中箱板纸、瓦楞纸产能约 13 万吨。目前, 距离春节仅有一个半月时间。随着龙头纸厂陆续发布停机检修通知, 可以预见, 在接下来的时间内, 市场将会出现更多的停机检修通知。下游包装企业务必要提前做好原纸采购计划, 以备生产所需。(纸业观察)
- 2021 年中国造纸行业市场现状及发展前景预测分析。**造纸行业规模持续增长, 供需基本平衡。数据显示, 纸及纸板的生产量和消费量从 2015 年 10710 万吨和 10352 万吨增至 2019 年 10765 万吨和 10704 万吨。预计 2020 年和 2021 年依然会保持稳定增长, 供需平衡的状态。 数据显示, 2019 年中国纸及纸板的消费量中箱纸板占比最高为 22.45%, 其次是瓦楞原纸和未涂布印刷书写纸分别为 22.18% 和 16.34%。因瓦楞包装产品符合绿色消费标准, 未来将会有很大的市场空间。(中国纸业网)
- Smithers 市场研究报告: 麻布和牛皮纸包装袋的市场新机遇。**根据 Smithers 最新发布的研究报告《未来全球麻布和牛皮纸包装袋市场 2025 年》, 2020 年全球麻布和牛皮纸包装袋市场预计将达到 161.6 亿美元。由于全球新冠肺炎疫情大流行造成的经济混乱, 该市场需求比 2019 年减少了 177.2 亿美元。而报告认为, 随着经济复苏, 2021 年全球麻布和牛皮纸包装袋市场需求将会反弹, 2021 年—2025 年将以 1.8% 的复合年增长率 (CAGR) 扩张。到 2025 年, 其全球市场规模预计将达到 183.4 亿美元。(中国纸业网)
- 龙头纸厂又传涨价消息, 大量纸板厂跟涨 5%。**12 月 25 日, 距离玖龙纸业在本月第二次涨价后的短短四天, 市场又有消息传出: 12 月 28 日, 玖龙纸业泉州、太仓、东莞、重庆等基地继续涨价 50-100 元/吨, 主要涉及部分瓦楞纸、牛卡纸、白板纸等纸种。如果消息属实, 那这便是玖龙纸业

在 12 月份的第三轮涨价，也是 2020 年的最后一次涨价，并有望在 2021 年初延续涨价氛围，打造“纸价开门红”的现象。此消息一出，全国多地尤其是华东、华中地区，大量纸板厂紧急跟涨 5%。（纸业观察）

5、2020 中国电子烟行业价值洞察报告。2020 年 12 月 29 日，国内主流媒体新京报发布了 2020 中国电子烟行业价值洞察报告，从新经济价值、产业价值、对外贸易价值、社会责任价值等角度逐一对电子烟产业价值做了点评。整体进行如下概括。新经济价值：降低健康风险，电子烟减少医疗支出成本与社会生产力损失；技术创新，推动电子烟行业快速发展。产业价值：电子雾化烟规模超 200 亿美元，增长进入平稳期；中国电子烟在产业链中上游处于绝对领先地位；海外电子烟市场以国际品牌为主，国内市场 RELX 悦刻牢牢占据第一位；制造、消费两端深度互联，护航中国电子烟品牌出海；产业链+品牌双轮驱动，提升中国电子烟产业价值。对外贸易价值：中国电子烟出口强势，覆盖全球主要电子烟市场；支持国内电子烟品牌商对外发展，提升其外贸价值。社会责任价值：电子烟带动中小企业的快速发展，为区域经济做出贡献；电子烟行业提供岗位超 150 万，未来仍有增长空间。（艾邦新消费电子资讯）

2.2.2、上周重点上市公司公告与新闻

表4：上周重点上市公司公告

| 证券代码 | 证券名称 | 公告标题 | 类型 | 内容 |
|-----------|------|--|-----------|---|
| 603898.SH | 好莱客 | 好莱客:关于资本合作进展暨湖北千川受让千川门窗 100% 股权的关联交易公告 | 收购兼并、关联交易 | 湖北千川门窗有限公司以 10,000 万元人民币的价格受让成都千川木业有限公司持有的成都千川门窗有限公司 100% 股权。受让完成后，千川门窗成为湖北千川全资子公司。 |
| 002191.SZ | 劲嘉股份 | 劲嘉股份:关于回购公司股份的进展公告 | 回购股权 | 2020 年 12 月 28 日，公司以集中竞价方式实施回购股份，回购股份数量为 434,300 股，约占公司目前总股本的 0.03%，最高成交价为 9.40 元/股，最低成交价为 9.32 元/股，成交金额为 4,072,319.00 元（不含交易费用）。本次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。截至 2020 年 12 月 28 日，公司累计回购股份 10,275,465 股，约占公司目前总股本的 0.70%，成交金额为 92,063,182.73 元（不含交易费用）。 |
| 002191.SZ | 劲嘉股份 | 劲嘉股份:关于持股 5% 以上股东协议转让公司股份暨权益变动的提示性公告 | 收购兼并、权益变动 | 2020 年 12 月 28 日，公司收到亚东安泰发来的《关于协议转让股份的告知函》，亚东安泰于 2020 年 12 月 28 日与济南泰汇顺签订协议，根据协议约定，亚东安泰将持有的公司 73,243,523 股无限售 A 股股票（占目前公司总股本比例为 5%）协议转让给济南泰汇顺。 |
| 603008.SH | 喜临门 | 喜临门:关于出售子公司 60% 股权暨关联交易的公告 | 收购兼并、关联交易 | 喜临门家具股份有限公司于 2020 年 12 月 29 日与岚越影视签署《股权转让协议》，公司拟将全资子公司晟喜华视 60% 的股权转让给岚越影视，转让价格为人民币 3.6 亿元，本次交易构成关联交易。 |
| 603008.SH | 喜临门 | 喜临门:关于出售子公司股权后形成关联担保的公告 | 收购兼并 | 喜临门家具股份有限公司于 2020 年 12 月 29 日召开第四届董事会第十三次会议审议了《关于出售子公司 60% 股权暨关联交易的议案》及《关于出售子公司股权后形成关联担保的议案》，公司拟将全资子公司晟喜华视 60% 的股权转让给岚越影视。经公司第四届董事会第七次会议和 2019 年度股东大会审议批准，公司可为晟喜华视提供不超过 |

25,000 万元的担保。截至目前，公司为晟喜华视向银行贷款提供担保的余额为 20,680 万元。

| | | | | |
|-----------|------|--------------------------|------|--|
| 603385.SH | 惠达卫浴 | 惠达卫浴:非公开发行股票发行结果暨股本变动的公告 | 股本变动 | 惠达卫浴股份有限公司本次非公开发行新增普通股股份为有限售条件流通股，股份限售期为 36 个月，将于限售期届满的次一交易日起在上海证券交易所上市流通交易，如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个交易日。拟发行股票种类：人民币普通股（A 股），发行数量：10,365,854 股，发行价格：8.20 元/股。 |
|-----------|------|--------------------------|------|--|

资料来源：Wind，新时代证券研究所

2.2.3、重点上市公司限售股解禁

表5：重点上市公司限售股解禁

| 证券代码 | 证券简称 | 解禁日期 | 解禁数量 (万股) | 解禁 收益 率(%) | 变动前(万股) | | | 变动后(万股) | | | 解禁类型 |
|-----------|------|------------|--------------|------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------------|---------------|-------------------------|
| | | | | | 总股本 | 流通 A 股 | 占比 (%) | 总股本 | 流 通 A 股 | 占 比 (%) | |
| 600135.SH | 乐凯胶片 | 2021-01-22 | 5,477.31 | | 55,330.71 | 37,299.17 | 67.41 | 55,330.71 | | | 定向增发机构 配售股份 |
| 603818.SH | 曲美家居 | 2021-01-25 | 9,627.55 | 42.92 | 58,299.95 | 48,412.00 | 83.04 | 58,299.95 | | | 定向增发机构 配售股份 |
| 831445.OC | 龙竹科技 | 2021-01-27 | 130.00 | | 11,449.08 | | | 11,449.08 | | | 首发战略配售 股份 |
| 603195.SH | 公牛集团 | 2021-02-08 | 1,538.55 | | 60,061.38 | 6,000.00 | 9.99 | 60,061.38 | | | 首发原股东限 售股份 |
| 603709.SH | 中源家居 | 2021-02-08 | 6,000.00 | | 8,000.00 | 2,000.00 | 25.00 | 8,000.00 | | | 首发原股东限 售股份 |
| 002599.SZ | 盛通股份 | 2021-02-22 | 2,521.21 | -42.66 | 54,791.98 | 36,527.23 | 66.67 | 54,791.98 | | | 定向增发机构 配售股份 |
| 603059.SH | 倍加洁 | 2021-03-01 | 7,500.00 | | 10,000.00 | 2,500.00 | 25.00 | 10,000.00 | | | 首发原股东限 售股份 |
| 300883.SZ | 龙利得 | 2021-03-10 | 447.14 | 306.03 | 34,600.00 | 8,202.86 | 23.71 | 34,600.00 | | | 首发一般股份， 首发机构配售 股份 |
| 002751.SZ | 易尚展示 | 2021-03-23 | 776.89 | -51.59 | 15,455.06 | 12,169.98 | 78.74 | 15,455.06 | | | 定向增发机构 配售股份 |
| 603221.SH | 爱丽家居 | 2021-03-23 | 800 | | 24,000.00 | 6,000.00 | 25 | 24,000.00 | | | 首发原股东限 售股份 |

资料来源：Wind，新时代证券研究所

2.2.4、未来重点上市公司大事提醒

表6: 重点上市公司大事提醒

| 证券代码 | 证券名称 | 公告标题 | 类型 | 内容 |
|-----------|------|--------------------------------|--------|--|
| 603898.SH | 好莱客 | 好莱客:2020年第三次临时股东大会决议公告 | 股东大会通知 | 2020-12-28 召开临时股东大会, 召开地点: 广州市天河区科韵路18号五层会议室 |
| 600966.SH | 博汇纸业 | 山东博汇纸业股份有限公司2020年第四次临时股东大会会议资料 | 股东大会通知 | 2020-12-28 召开临时股东大会, 股权登记日: 2020-12-22 网络投票时间: 2020-12-28 召开地点: 公司办公楼二楼第三会议室 |

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

2.2.5、上周北上资金持股情况

表7: 上周沪港通持股情况

| 证券代码 | 证券简称 | 沪港通持股占比(%) | | | 本周持股比例增减(%) | 本周资金净买入/卖出(万股) |
|-----------|-------|------------|------------|------------|-------------|----------------|
| | | 2020/12/31 | 2020/12/21 | 2020/12/18 | | |
| 603733.SH | 仙鹤股份 | 8.41 | 8.38 | 8.6 | 0.03 | 5.63 |
| 603833.SH | 欧派家居 | 7.17 | 6.77 | 6.72 | 0.40 | 240.41 |
| 603816.SH | 顾家家居 | 4.57 | 4.33 | 4.41 | 0.24 | 149.67 |
| 603899.SH | 晨光文具 | 3.58 | 3.72 | 3.67 | -0.14 | -129.89 |
| 603801.SH | 志邦家居 | 2.6 | 2.8 | 2.64 | -0.20 | -43.45 |
| 600210.SH | 紫江企业 | 2.56 | 2.57 | 2.54 | -0.01 | -16.13 |
| 603600.SH | 永艺股份 | 1.58 | 1.35 | 1.22 | 0.23 | 68.25 |
| 600567.SH | 山鹰纸业 | 1.46 | 1.54 | 1.56 | -0.08 | -367.23 |
| 603008.SH | 喜临门 | 1.08 | 0.87 | 0.87 | 0.21 | 80.10 |
| 600612.SH | 老凤祥 | 1.05 | 1.11 | 1.1 | -0.06 | -17.72 |
| 603429.SH | 集友股份 | 1.05 | 0.66 | 0.63 | 0.39 | 147.34 |
| 601996.SH | 丰林集团 | 0.64 | 0.64 | 0.64 | 0.00 | 0.00 |
| 603180.SH | 金牌厨柜 | 0.63 | 0.56 | 0.53 | 0.07 | 7.12 |
| 601515.SH | 东风股份 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.00 | 0.00 |
| 600337.SH | 美克家居 | 0.54 | 0.54 | 0.56 | 0.00 | 7.95 |
| 600439.SH | 瑞贝卡 | 0.49 | 0.56 | 0.56 | -0.07 | -77.14 |
| 603898.SH | 好莱客 | 0.48 | 0.48 | 0.48 | 0.00 | -0.78 |
| 603195.SH | 公牛集团 | 0.44 | 0.17 | 0.12 | 0.27 | 16.05 |
| 603610.SH | 麒盛科技 | 0.38 | 0.4 | 0.38 | -0.02 | -1.90 |
| 603208.SH | 江山欧派 | 0.29 | 0.17 | 0.13 | 0.12 | 12.81 |
| 600978.SH | *ST宜生 | 0.22 | 0.22 | 0.22 | 0.00 | -0.40 |
| 603165.SH | 荣晟环保 | 0.13 | 0.13 | 0.13 | 0.00 | 0.00 |
| 603687.SH | 大胜达 | 0.07 | 0.07 | 0.07 | 0.00 | -0.51 |
| 600433.SH | 冠豪高新 | 0.05 | 0.05 | 0.05 | 0.00 | 0.00 |
| 600135.SH | 乐凯胶片 | 0.05 | 0.05 | 0.05 | 0.00 | 0.00 |

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

表8: 上周深港通持股情况

| 证券代码 | 证券简称 | 深港通持股占比(%) | | | 本周持股比例增减(%) | 本周资金净买入/卖出(万股) |
|-----------|------|------------|------------|------------|-------------|----------------|
| | | 2020/12/31 | 2020/12/21 | 2020/12/18 | | |
| 002572.SZ | 索菲亚 | 17.85 | 17.39 | 17.36 | 0.46 | 416.37 |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 6.28 | 5.65 | 5.52 | 0.63 | 832.21 |
| 002831.SZ | 裕同科技 | 4.91 | 4.96 | 4.98 | -0.05 | 47.91 |
| 002867.SZ | 周大生 | 4.4 | 4.25 | 4.25 | 0.15 | 114.42 |
| 002701.SZ | 奥瑞金 | 3.41 | 3.23 | 3.09 | 0.18 | 444.13 |
| 000910.SZ | 大亚圣象 | 2.68 | 2.63 | 2.7 | 0.05 | 24.11 |
| 002078.SZ | 太阳纸业 | 1.98 | 1.73 | 1.73 | 0.25 | 685.32 |
| 000488.SZ | 晨鸣纸业 | 1.95 | 2.69 | 2.56 | -0.74 | -1,291.51 |
| 002191.SZ | 劲嘉股份 | 1.76 | 1.89 | 1.83 | -0.13 | -189.01 |
| 002803.SZ | 吉宏股份 | 1.45 | 1.49 | 1.32 | -0.04 | -16.59 |
| 002489.SZ | 浙江永强 | 0.98 | 0.91 | 0.92 | 0.07 | 152.28 |
| 300616.SZ | 尚品宅配 | 0.68 | 0.76 | 0.81 | -0.08 | -16.10 |
| 002585.SZ | 双星新材 | 0.55 | 0.28 | 0.27 | 0.27 | 319.44 |
| 002798.SZ | 帝欧家居 | 0.53 | 0.99 | 1.05 | -0.46 | -180.52 |
| 002303.SZ | 美盈森 | 0.47 | 0.53 | 0.52 | -0.06 | -92.51 |
| 002301.SZ | 齐心集团 | 0.32 | 0.28 | 0.28 | 0.04 | 26.82 |
| 002522.SZ | 浙江众成 | 0.29 | 0.19 | 0.19 | 0.10 | 84.43 |
| 002605.SZ | 姚记科技 | 0.28 | 0.25 | 0.27 | 0.03 | 11.40 |
| 002240.SZ | 威华股份 | 0.27 | 0.26 | 0.18 | 0.01 | 9.60 |
| 002243.SZ | 通产丽星 | 0.21 | 0.23 | 0.18 | -0.02 | -33.08 |
| 002117.SZ | 东港股份 | 0.17 | 0.13 | 0.11 | 0.04 | 24.99 |
| 002678.SZ | 珠江钢琴 | 0.03 | 0.03 | 0.03 | 0.00 | 0.00 |
| 002228.SZ | 合兴包装 | 0.03 | 0.03 | 0.03 | 0.00 | 0.00 |

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

3、 细分子行业重要数据更新与分析

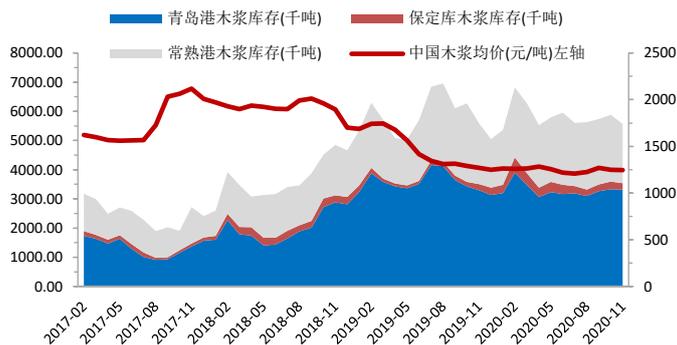
3.1、 造纸: 浆价稳中上扬, 文化纸震荡整理

3.1.1、 原材料: 木浆与国废整体推涨

从木浆价格看, 截至2020年12月31日, 进口针叶浆周均价5457元/吨, 周环比+5.50%; 进口阔叶浆周均4136元/吨, 周环比+2.76%。外盘自下半年持续报涨且成交, 浆价成本面有增加, 目前需求相对平稳, 预计短期浆价震荡整理为主, 成交偏刚需。

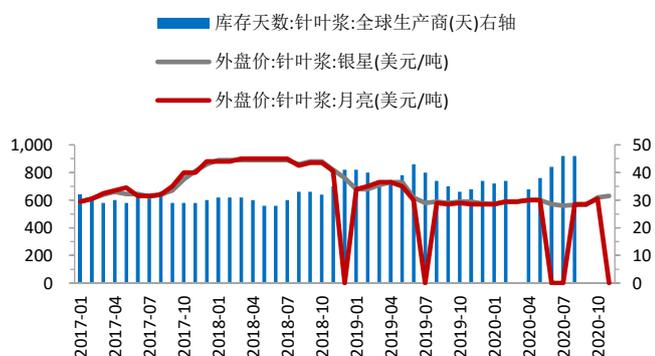
从废纸价格看, 截至2020年12月31日, 国废黄板纸周均价为2305元/吨, 周环比+1.63%。上周国废黄板纸到厂价继续推涨, 废旧书页纸价格继续上涨, 废旧报纸价格维持稳定。

图8: 中国木浆均价与库存走势



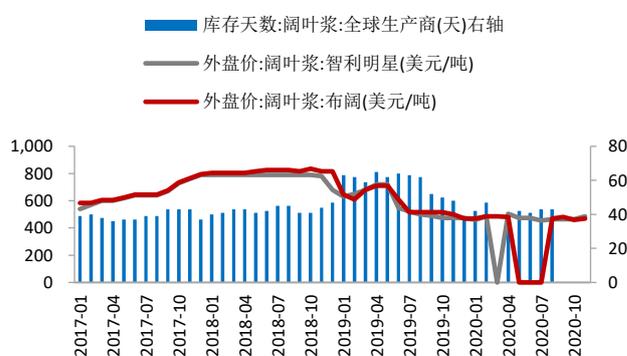
资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

图9: 进口针叶浆价格与库存走势



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图10: 进口阔叶浆价格与库存走势



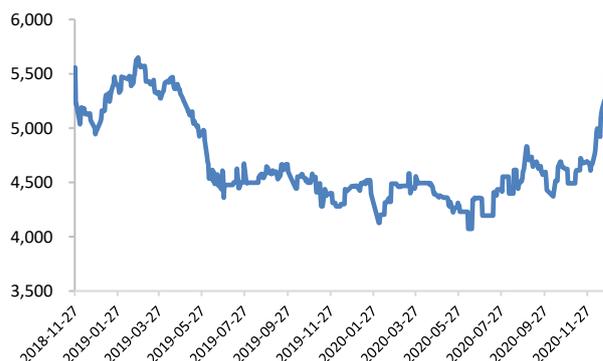
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图11: 国废价格与库存走势



资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

图12: 纸浆期货结算价走势



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

3.1.2、成品纸: 文化纸震荡整理, 包装纸稳中有涨

从文化纸市场来看, 截至2020年12月31日, 双胶纸周均价5179元/吨, 周环比上调0.37%; 双铜纸周均价5636元/吨, 周环比上调0.79%。上周文化印刷纸市场震荡整理, 纸浆成本延续高位整理, 纸厂涨价函配合1月停机计划发出, 中小纸厂存小幅跟涨意向。

从包装纸市场来看，截至2020年12月31日，瓦楞纸周均价3830元/吨，周环比+0.31%；箱板纸周均价4687元/吨，周环比-0.70%；白卡纸周均价7123元/吨，周环比+2.04%；白板纸周均价4985元/吨，周环比+1.63%。上周瓦楞及箱板纸市场规模纸企继续提涨、中小纸企炒涨、盼涨情绪升温，主因近期废纸成本面价格拉涨，纸厂生产及盈利压力增加，有提价缓解压力的诉求。白板纸价格窄幅上移；白卡纸纸厂接单价格继续上涨，市场价格稳中有涨。

图13: 双胶纸价格与库存走势



资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

图14: 双铜纸价格与库存走势



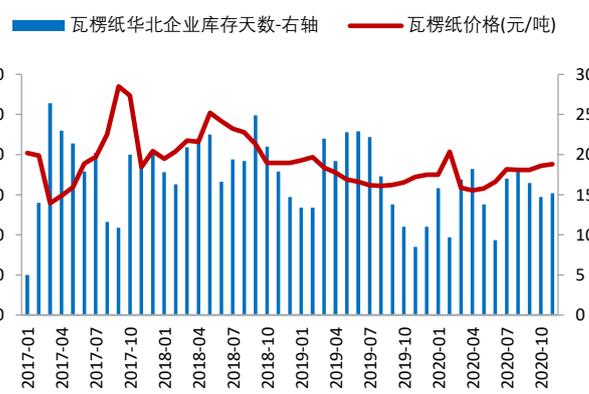
资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

图15: 箱板纸价格与库存走势



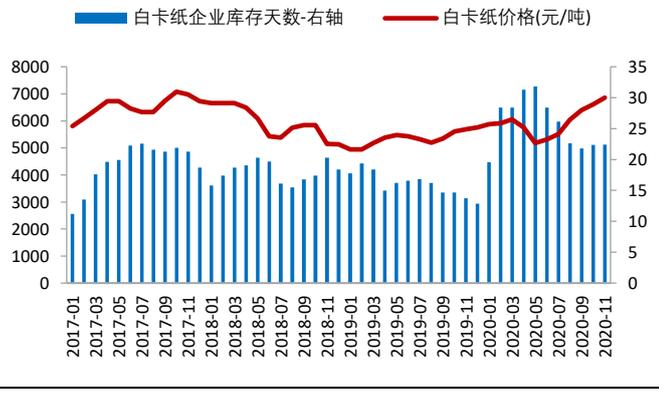
资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

图16: 瓦楞纸价格与库存走势



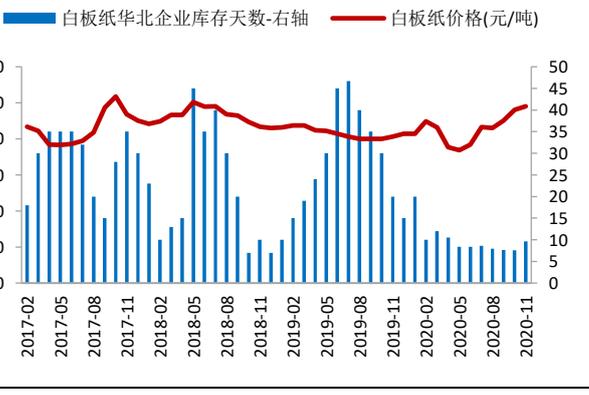
资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

图17: 白卡纸价格与库存走势



资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

图18: 白板纸价格与库存走势



资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

3.2、家具：基本面平稳，房地产销售小幅回落

3.2.1、原材料：TDI 价格下降，木材价格小幅上涨

截至 2020 年 12 月 31 日，国内 TDI 现货周均价 12312.5 元/吨，周环比-0.30%；纯 MDI 周均价 24050 元/吨，周环比-4.11%。TDI 降幅缩小，纯 MDI 降幅扩大。

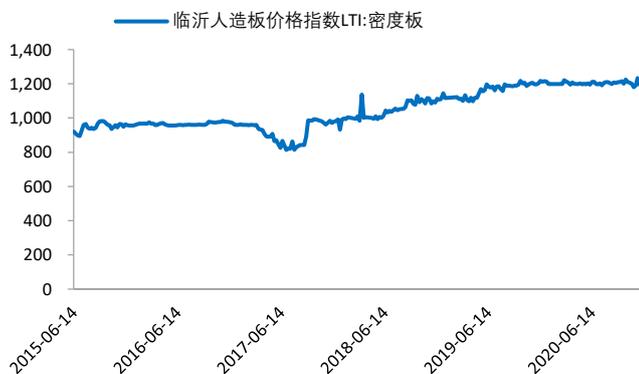
截至 2020 年 12 月 28 日，中国木材价格指数收于 1195.30，较前一周（2020 年 12 月 22 日）增长 0.40%；截至 2020 年 12 月 28 日，CTI 胶合板指数收于 1054.15，较前一周上涨 2.61%；CTI 中纤板指数收于 1960.86，较前一周上涨 1.22%；CTI 刨花板指数收于 1135.20，较前一周上涨 0.94%；CTI 指接板指数收于 798.39，较前一周下降 0.29%。

图19：TDI&纯 MDI 价格走势



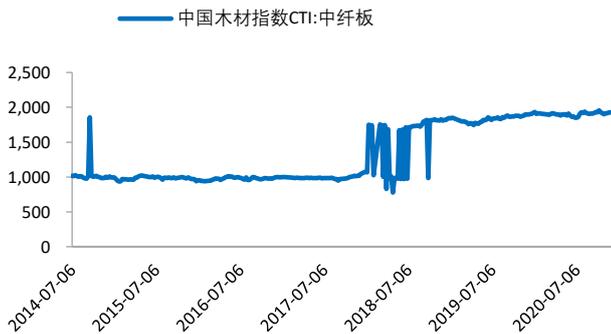
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图21：密度板价格走势



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图23：中纤板价格走势



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图20：中国木材指数



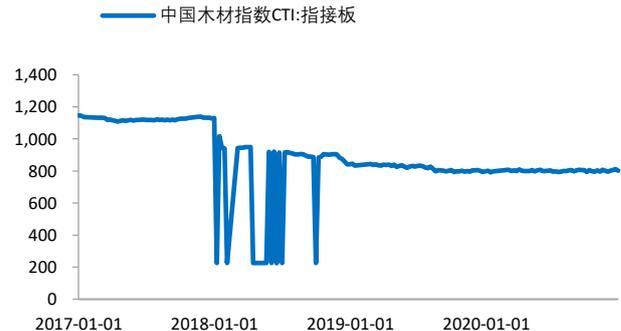
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图22：刨花板价格走势



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图24：指接板价格走势

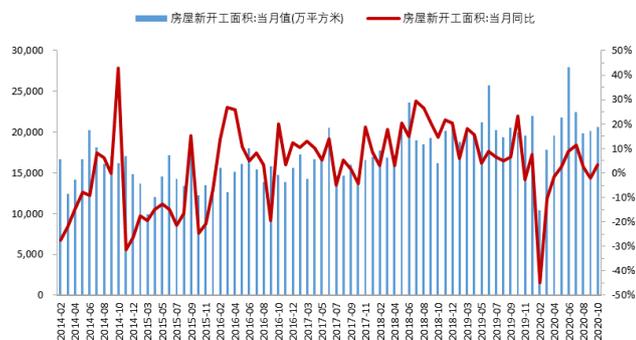


资料来源：Wind，新时代证券研究所

3.2.2、房地产：30大中城市商品房成交面积增速为正，一线城市转降为增

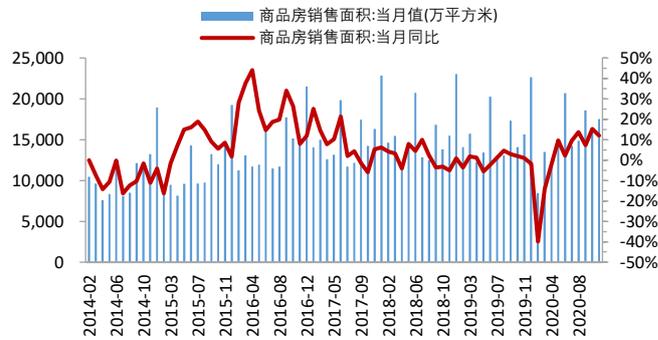
上周(2020.12.26-2020.12.31)30大中城市累计商品房成交面积436.65万平方米,较上期(2020.12.21-2020.12.25)上涨0.60%。其中一线城市成交面积133.35万平方米,较上期上涨24.44%;二线城市成交面积176.56万平方米,较上期下降12.69%;三线城市成交面积126.74万平方米,较上期上涨1.67%。

图25：2020年11月房屋新开工面积有所放缓



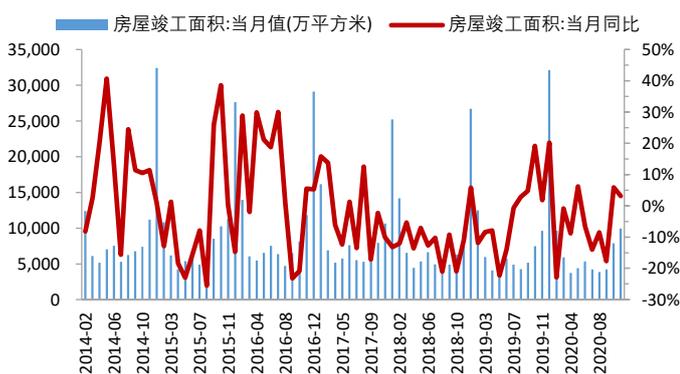
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图26：2020年11月商品房销售同比继续增长



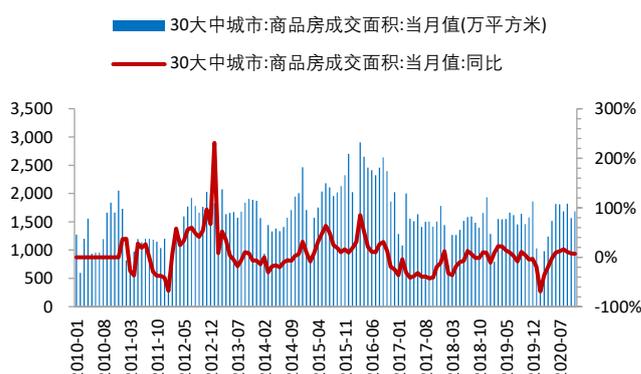
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图27：2020年11月房屋竣工面积同比继续增长



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图28：30大中城市商品房成交面积有所放缓



资料来源：Wind，新时代证券研究所

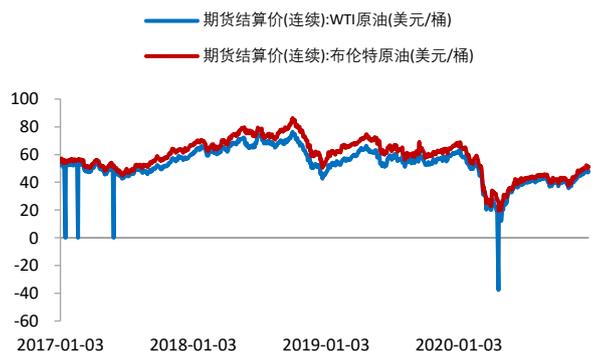
3.3、包装：原油维持增长，可选消费维持高增长

3.3.1、原材料：预计石油需求增长将推高2021年的原油价格

截至2020年12月31日，WTI原油期货结算价周均价48.14美元/桶，周环比0.72%；布伦特原油期货结算价周均价51.27美元/桶，周环比0.27%。上周原油价格小幅提升，未来全球强劲的石油需求增长将推高2021年的原油价格。

截至2020年12月31日，铝期货结算价周均价15765.00元/吨，周环比-2.11%，上周铝价降幅缩窄。聚丙烯期货结算价周均价7984.00元/吨，周环-3.98%。上周聚丙烯价格降幅扩大。截至2020年12月31日，镀锡薄板价格6460元/吨，周环比持平。

图29: WTI&布伦特原油期货价格走势



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图31: 聚丙烯期货价格走势



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图30: 铝期货价格走势



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图32: 镀锡薄板价格走势

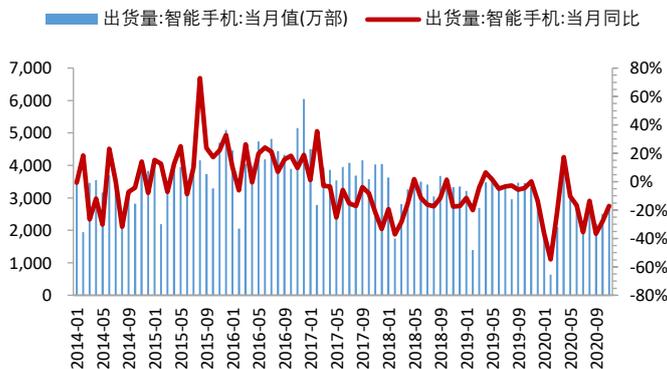


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

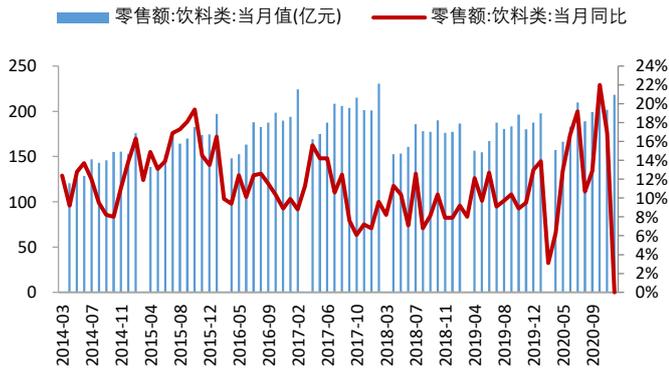
3.3.2、下游需求(月度更新): 可选消费维持增长趋势

2020年11月, 饮料类产品零售额218.3亿元, 同比增长21.60% (+4.70pct); 烟酒类产品零售额379.80亿元, 同比增长11.40% (-3.70pct); 化妆品零售额510.90亿元, 同比上升32.30% (+14.00pct); 卷烟产量1939.90亿只, 同比下降-0.80% (+6.40pct); 智能手机出货量2771万部, 同比下降17.00% (+10.70pct)。11月可选消费维持增长趋势。饮料、烟酒、化妆品零售额均维持同比正增长, 其中饮料和化妆品增幅较10月有明显提升, 在购物节的带动下消费复苏动力持续; 智能手机出货量延续下滑态势但降幅有所减小。

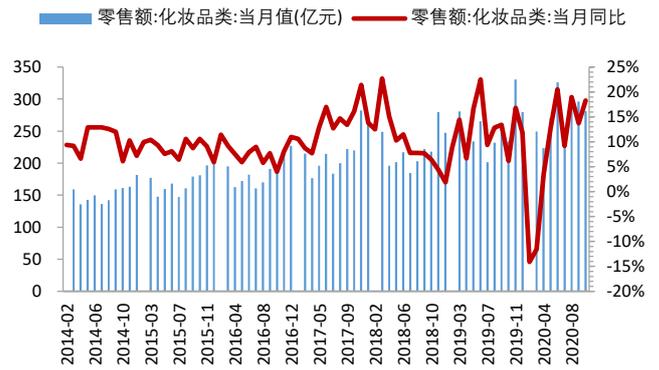
图33: 2020年11月智能手机出货量同比降幅减小



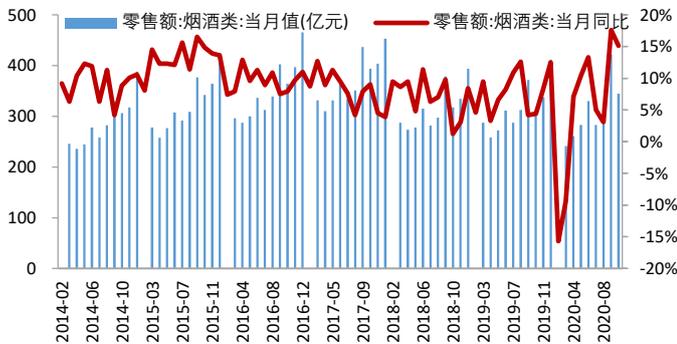
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图34： 2020年11月饮料零售额持续增长

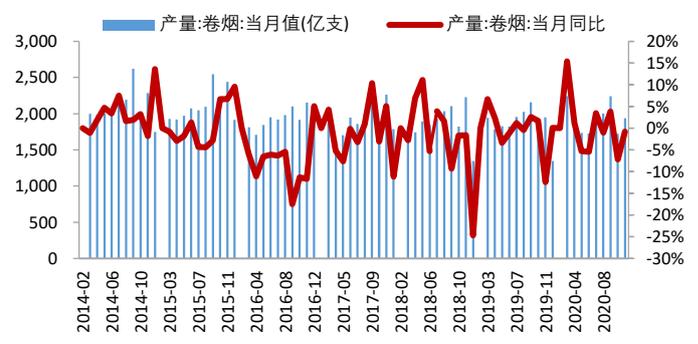
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图35： 2020年11月化妆品零售额增速加快

资料来源：Wind，新时代证券研究所

图36： 2020年11月烟酒零售额实现增长但增速减小

资料来源：Wind，新时代证券研究所

图37： 2020年11月卷烟产量同比下降

资料来源：Wind，新时代证券研究所

4、 上周报告与调研回顾

2020年12月27日发布行业周报《把握后疫情时代复苏，重点布局内外销结构性机会》。

5、 风险提示

1) **原材料上涨**：纸浆价格大幅上涨可能给企业盈利产生负面影响；2) **政策不确定性**：造纸业对政策敏感性高，若相关政策变化，会影响行业格局和业绩；3) **宏观经济下行**：造纸与经济周期关联性较高，经济下行可能对行业造成负面影响。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

赵汐雯，加拿大圣玛丽大学，金融学硕士。2015年开始从事行业研究工作，曾先后供职于民生证券研究院、方正证券研究所。2020年1月加盟新时代证券研究所，从事轻工和纺织服装领域研究。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

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

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

| | |
|----|--|
| 北京 | 郝颖 销售总监 固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn |
| 上海 | 吕苒琪 销售总监 固话：021-68865595 转 258 邮箱：lyouqi@xsdzq.cn |
| 广深 | 吴林蔓 销售总监 固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn |

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>