

政策鼓励农村消费升级，家居企业渠道下沉持续加强

投资周报

● 重点推荐股票组合

造纸：太阳纸业、博汇纸业

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：政策鼓励农村消费升级，重点关注优质赛道景气复苏

造纸：原材料上涨延续，需求端稳步回暖，关注溶解浆市场景气度。上周，主要原材料木浆和废纸均延续上涨，纸浆期货价格再度攀升，市场提涨情绪受下游纸厂频繁提价、浆厂与贸易商思涨心切影响预计价格仍会温和上涨。废纸价格持续反弹，预计国废价格将高位盘整，有望继续支撑下游箱瓦纸的提价行情。此外，我们建议关注溶解浆价格与盈利底部向上的趋势。下游纸厂方面，提价情绪受成本端支撑依旧强烈。

家具：12部门联合促进农村消费，重点关注具备渠道下沉优势的零售商。上周12部门联合发布《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》，其中提出，促进家电家具家装消费，一是激活家电家具市场；二是支持废旧物资回收体系建设。同时，鼓励有条件的地区对淘汰旧家电家具并购买绿色智能家电、环保家具给予补贴。在政策支持下农村地区家电家具消费未来有望得到充分释放。

包装：金属包装基本面拐点已现，关注限塑令下的纸包装需求增长。金属包装方面，我国二片罐行业已经转为需求大于供给，龙头份额持续提升，行业格局优化。纸包装方面，目前行业仍处于洗牌集中度提升的重要阶段，限塑令的持续推进将大幅加快纸包装对餐饮塑料包装的替代需求。此外，龙头通过多元化客户结构保障长期成长及提升产业链议价能力。电子烟方面，对标欧美国家，我国雾化电子烟市场成长空间较大。

消费轻工：2021年可选消费有望加速修复，持续聚焦优质赛道的龙头公司。2020年上半年受新冠疫情影响，必选消费中生活用纸、日用品尤为坚挺，下半年以来可选消费加速复苏，以化妆品、高端饮品等为主。

● 行业数据

造纸：1) **原材料：**进口针叶浆周均价 5775 元/吨，周环比+5.83%；进口阔叶浆周均价 4326 元/吨，周环比+4.59%。国废黄板纸周均价为 2333 元/吨，周环比+1.21%。2) **成品纸：**双胶纸周均价 5236 元/吨，周环比上调 1.10%；双铜纸周均价 5698 元/吨，周环比窄幅上调 1.09%。瓦楞纸周均价 3845 元/吨，周环比+0.39%；箱板纸周均价 4693 元/吨，周环比+0.13%；白卡纸周均价 7173 元/吨，周环比+0.71%；白板纸周均价 5005 元/吨，周环比+0.40%。

家具：1) **原材料：**国内 TDI 现货周均价 12180 元/吨，周环比-0.16%；纯 MDI 周均价 22300 元/吨，周环比-7.28%。2) **房地产：**上周 30 大中城市累计商品房成交面积 372.79 万平方米，较上期(2020.12.26-2020.12.31)下降 18.12%。其中一线城市成交面积 80.96 万平方米，较上期下降 39.29%；二线城市成交面积 171.50 万平方米，较上期下降 10.90%；三线城市成交面积 120.33 万平方米，较上期下降 7.05%。

● 行业重要新闻：1) 商务部等 12 部门印发《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》。2) 南美洲将增加近 1480 万吨纸浆产能。3) 国家邮政局：预计 2021 年邮件业务量完成 1219 亿件，增 12%。

● 公司重要公告：1) 晨光文具:股东及董事减持股份计划公告。2) 中顺洁柔:关于公司高级管理人员股份减持计划的预披露公告。3) 中顺洁柔:关于第二期员工持股计划出售完毕暨终止的公告。

● 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

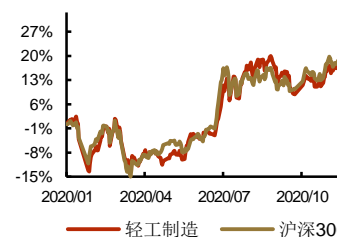
推荐（维持评级）

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

《零售家居具备布局良机，关注纸厂停机检修与原材料上涨》
2021-01-03

《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

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	441.02	16.80	0.84	0.88	1.03	13.27	19.09	16.31	16.04	1.86	推荐
	2689.HK	玖龙纸业	534.91	11.40	0.82	1.20	1.37	8.66	9.49	8.31	10.49	0.91	未评级
	2314.HK	理文造纸	281.23	6.47	0.74	0.52	0.56	7.20	12.40	11.65	13.80	1.09	未评级
	600567.SH	山鹰纸业	147.06	3.20	0.30	0.33	0.42	7.82	9.84	7.59	9.87	1.25	未评级
	600966.SH	*博汇纸业	227.53	17.02	0.10	0.74	1.15	-60.99	23.00	14.80	2.57	1.35	未评级
	000488.SZ	晨鸣纸业	175.56	7.70	0.33	0.61	0.79	13.48	12.58	9.79	6.60	0.87	未评级
定制家具	603833.SH	*欧派家居	769.96	128.00	4.42	3.54	4.19	28.09	36.16	30.55	21.49	5.61	推荐
	300616.SZ	尚品宅配	171.79	86.47	2.69	1.84	2.86	28.50	46.93	30.26	16.10	4.46	未评级
	603801.SH	志邦家居	69.21	30.99	1.49	1.59	1.97	17.20	19.49	15.73	17.33	2.84	未评级
	002853.SZ	皮阿诺	37.41	24.08	1.13	1.33	1.72	17.33	18.11	14.01	15.91	2.53	未评级
	002572.SZ	索菲亚	242.60	26.59	1.18	1.26	1.44	19.36	21.07	18.40	20.97	3.76	未评级
	603898.SH	好莱客	45.38	14.58	1.16	1.08	1.26	15.02	13.52	11.56	15.00	2.09	未评级
成品家具	603816.SH	*顾家家居	447.87	70.82	1.98	2.10	2.48	24.55	33.74	28.56	21.94	5.39	推荐
	603008.SH	喜临门	69.85	18.03	0.98	0.88	1.13	-19.51	20.43	16.00	15.40	2.34	未评级
	603818.SH	曲美家居	45.58	7.82	0.17	0.22	0.49	-55.21	35.19	15.88	5.76	2.73	未评级
	603313.SH	梦百合	132.57	35.34	1.18	1.33	2.06	20.24	26.56	17.19	17.84	3.40	未评级
建材家具	603208.SH	江山欧派	98.95	94.18	3.23	3.85	5.25	18.34	24.44	17.95	21.69	3.35	未评级
	002798.SZ	帝欧家居	74.02	19.03	1.49	1.68	2.19	18.00	11.36	8.69	16.42	2.77	未评级
	603385.SH	惠达卫浴	40.63	10.70	0.89	0.93	1.13	16.03	11.50	9.51	10.07	1.30	未评级
	000910.SZ	大亚圣象	74.34	13.58	1.30	1.30	1.47	10.32	10.44	9.23	15.32	1.64	未评级
	603180.SH	金牌橱柜	47.60	46.10	3.66	2.77	3.34	20.13	16.67	13.82	22.11	4.30	未评级
包装	002701.SZ	奥瑞金	126.61	5.24	0.29	0.27	0.35	49.40	19.17	15.06	12.31	1.78	未评级
	0906.HK	中粮包装	41.20	3.70	0.26	0.29	0.32	12.31	12.91	11.59	6.14	0.71	未评级
	002831.SZ	裕同科技	271.88	29.01	1.19	1.27	1.56	23.03	22.91	18.61	17.39	3.88	未评级
	601515.SH	东风股份	72.19	5.41	0.31	0.43	0.46	12.00	12.67	11.86	10.00	2.20	未评级
	002228.SZ	合兴包装	47.69	3.85	0.23	0.25	0.31	-85.75	15.37	12.44	9.25	1.64	未评级
	002191.SZ	劲嘉股份	135.35	9.24	0.60	0.64	0.76	19.59	14.46	12.24	13.07	2.49	未评级
消费轻工	002511.SZ	*中顺洁柔	324.12	24.71	0.47	0.65	0.77	31.15	38.02	32.09	16.35	4.34	推荐
	1044.HK	恒安国际	676.21	57.00	3.29	3.88	4.18	15.57	14.67	13.64	22.59	3.48	未评级
	603899.SH	晨光文具	884.02	95.32	1.15	1.31	1.63	45.57	73.01	58.50	27.85	11.39	未评级
	603610.SH	麒盛科技	50.04	24.12	3.32	1.99	2.41	20.61	1.99	2.41	20.99	6.13	未评级
	603195.SH	*公牛集团	1457.39	242.65	4.27	3.98	5.08	/	60.97	47.77	52.36	/	推荐
	605009.SH	豪悦护理	197.01	184.69	3.94	6.06	6.64	/	6.06	6.64	63.66	/	未评级
	300888.SZ	*稳健医疗	755.53	177.15	1.45	8.51	4.30	/	20.82	41.20	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2021年01月08日收盘价)

目 录

重点上市公司盈利预测与估值	2
1、 核心观点与股票组合	5
1.1、 行业投资观点与股票组合建议	5
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	11
2.2.3、 重点上市公司限售股解禁	13
2.2.4、 未来重点上市公司大事提醒	14
2.2.5、 上周北上资金持股情况	14
3、 细分子行业重要数据更新与分析	15
3.1、 造纸：纸品提价行情延续	15
3.1.1、 原材料：木浆继续拉涨，固废稀缺性带动价格中枢上行	15
3.1.2、 成品纸：原材料上涨支撑成品纸提价	17
3.2、 家具：原材料价格回落，下游需求持续复苏	18
3.2.1、 原材料：TDI 与木材价格逐步下降	18
3.2.2、 房地产：上周 30 大中城市商品房成交面积下降，一线城市降幅大	19
3.3、 包装：基本面平稳，重点关注可选消费增量空间	20
3.3.1、 原材料：原油上涨，铝价有所放缓	20
3.3.2、 下游需求（月度更新）：可选消费维持增长趋势	21
4、 上周报告与调研回顾	22
5、 风险提示	22

图表目录

图 1： 上周轻工板块在全行业涨跌幅中排名第 14	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，宜宾纸业、晨鸣纸业、中顺洁柔位列前三	8
图 4： 上周轻工板块整体估值排名位于市场中下游	9
图 5： 上周轻工行业与各子板块估值走势有所上升	9
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	16
图 9： 进口针叶浆价格与库存走势	16
图 10： 进口阔叶浆价格与库存走势	16
图 11： 固废价格与库存走势	16
图 12： 纸浆期货结算价走势	16
图 13： 双胶纸价格与库存走势	17
图 14： 双铜纸价格与库存走势	17
图 15： 箱板纸价格与库存走势	17
图 16： 瓦楞纸价格与库存走势	17

图 17: 白卡纸价格与库存走势.....	18
图 18: 白板纸价格与库存走势.....	18
图 19: TDI&纯 MDI 价格走势.....	18
图 20: 中国木材指数.....	18
图 21: 密度板价格走势.....	19
图 22: 刨花板价格走势.....	19
图 23: 中纤板价格走势.....	19
图 24: 指接板价格走势.....	19
图 25: 2020 年 11 月房屋新开工面积有所放缓.....	19
图 26: 2020 年 11 月商品房销售同比继续增长.....	19
图 27: 2020 年 11 月房屋竣工面积同比继续增长.....	20
图 28: 30 大中城市商品房成交面积有所放缓.....	20
图 29: WTI&布伦特原油期货价格走势.....	20
图 30: 铝期货价格走势.....	20
图 31: 聚丙烯期货价格走势.....	21
图 32: 镀锡薄板价格走势.....	21
图 33: 2020 年 11 月智能手机出货量同比降幅减小.....	21
图 34: 2020 年 11 月饮料零售额持续增长.....	22
图 35: 2020 年 11 月化妆品零售额增速加快.....	22
图 36: 2020 年 11 月烟酒零售额实现增长但增速减小.....	22
图 37: 2020 年 11 月卷烟产量同比下降.....	22
表 2: 轻工板块上市公司 2020 年报业绩预告.....	6
表 3: 重点跟踪股票组合走势与估值.....	7
表 4: 上周轻工板块跑输大盘指数.....	7
表 5: 上周重点上市公司公告.....	11
表 6: 重点上市公司限售股解禁.....	13
表 7: 重点上市公司大事提醒.....	14
表 8: 上周沪港通持股情况.....	14
表 9: 上周深港通持股情况.....	15

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：原材料上涨延续，需求端稳步回暖，关注溶解浆市场景气度

上周，主要原材料木浆和废纸均延续上涨。其中，进口针叶浆均价环比提升 5.83%至 5775 元/吨，进口阔叶浆均价环比上升 4.59%至 4326 元/吨，纸浆期货价格再度攀升，市场提涨情绪受下游纸厂频繁提价、浆厂与贸易商思涨心切影响预计价格仍会温和上涨。废纸价格持续反弹，今年外废全面禁止的背景下，预计国废价格将高位盘整，有望继续支撑下游箱瓦纸的提价行情。此外，我们建议关注溶解浆价格与盈利底部向上的趋势，目前开工率仍处于较低水平，今年全球疫情之下新增产能有限且外部进口受制约，存在供应不足的局面，而下游需求端粘胶短纤与服装需求稳步回暖有望带动溶解浆市场景气好转。

下游纸厂方面，提价情绪受成本端支撑依旧强烈。生活用纸于去年 12 月以来连续提价三轮，主要受木浆成本推动所致，但从微观角度看价格上涨传导至零售端并不明显。文化纸与白卡纸上周实际价格继续小幅上行，但提价情绪还在延续，叠加成本面支撑效应较强预计有望加快纸价落实。重点推荐**太阳纸业**（国内溶解浆龙头、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：12 部门联合促进农村消费，重点关注具备渠道下沉优势的零售商

上周 12 部门联合发布《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》，其中提出，促进家电家具家装消费，一是激活家电家具市场；二是支持废旧物资回收体系建设。同时，鼓励有条件的地区对淘汰旧家电家具并购买绿色智能家电、环保家具给予补贴。我们认为，政策的推出将加快利好家居板块估值恢复，叠加竣工周期回暖验证下，零售端具备渠道与下沉优势的二三线品牌潜力巨大。由于家具产品的特定属性，销售总体依赖线下门店和经销商为主，在政策支持下农村地区家电家具消费未来有望得到充分释放，由此一方面考验家具品牌商的渠道建设能力，另一方面已经布局全国渠道以及低线地区的企业具有先发优势。

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**志邦家居**（二线优质品牌，零售业务占比高，精装业务稳中向好，近期估值回调较大具备相对优势）；**索菲亚**（米兰纳品牌打造全产品布局，整装渠道持续发力，渠道份额提升、业绩边际改善可期）。

包装：金属包装基本面拐点已现，关注限塑令下的纸包装需求增长

金属包装方面，目前我国二片罐行业经过前几年的产能出清与中小企业退出，已经由供过于求转为需求大于供给，龙头份额持续提升，行业格局优化。此外，近年来消费升级带来的新趋势，啤酒罐化率加速提升，行业盈利能力也在明显回升，受益标的为**奥瑞金**、**宝钢包装**；纸包装方面，目前行业仍处于洗牌集中度提升的重要阶段，限塑令的持续推进将大幅加快纸包装对餐饮塑料包装的替代需求，未来纸包装的成长空间将逐步释放。此外，龙头通过多元化客户结构保障长期成长及提升

产业链议价能力，受益标的为 3C 电子消费包装龙头**裕同科技**。电子烟方面，对标欧美国家，我国雾化电子烟市场成长空间较大，未来政策监管完善下，对传统烟草的替代以及娱乐需求将带动迎来高速良性发展，产业供应链的各个环节估值均有望得到提升，受益标的**思摩尔**。

消费轻工：2021 年可选消费有望加速修复，持续聚焦优质赛道的龙头公司

2020 年上半年受新冠疫情影响，必选消费中生活用纸、日用品尤为坚挺，下半年以来可选消费加速复苏，以化妆品、高端饮品等为主。我们认为，2021 年中国经济基本面仍明显好于全球，国民中高端消费需求正通过各个细分领域逐步显现出来，未来将持续聚焦于优质赛道中具备爆款单品或成功扩充产品线、具备提升市场份额能力的龙头公司。

重点推荐**中顺洁柔**（浆价成本锁定优势突出、受益于生活用纸提价、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）。

表2：轻工板块上市公司 2020 年报业绩预告

证券代码	证券简称	主营业务	业绩预告类型	预告净利润同比增长上限 (%)	预告净利润同比增长下限 (%)	预告净利润上限(万元)	预告净利润下限(万元)
002345.SZ	潮宏基	珠宝首饰、皮具、饰品	预增	100.00	50.00	16,238.19	12,178.64
002585.SZ	双星新材	聚酯薄膜	预增	315.00	285.00	71,996.00	66,800.00
300729.SZ	乐歌股份	人体工学大屏支架	预增	360.46	249.31	29,000.00	22,000.00
605009.SH	豪悦护理	卫生巾、纸尿裤	预增				
002571.SZ	德力股份	酒具、餐具	预减	-48.12	-62.94	700.00	500.00
600135.SH	乐凯胶片	影像材料	预减	-40.00	-60.00		
603226.SH	菲林格尔	木地板、橱柜家具	预减				
002191.SZ	劲嘉股份	烟标、彩盒、复合纸	续盈	20.00	-10.00	105,214.32	78,910.74
002229.SZ	鸿博股份	包装用纸、印刷品	续盈	5.20	-29.87	3,714.61	2,476.41
002862.SZ	实丰文化	玩具与贸易	首亏	-522.68	-583.07	-3,500.00	-4,000.00
600793.SH	宜宾纸业	材料、生活用纸	首亏				
002240.SZ	盛新锂能	纤维板、锂盐	扭亏	175.96	150.64	4,500.00	3,000.00
002489.SZ	浙江永强	休闲家具、遮阳制品	略增	49.99	20.00	75,000.00	60,000.00
002831.SZ	裕同科技	烟标、消费电子包装	略增	15.00	5.00	120,168.37	109,718.95
600235.SH	民丰特纸	工业配套用纸	略增				
600966.SH	博汇纸业	白卡纸、文化纸	略增				
603208.SH	江山欧派	模压门、实木门、橱柜	略增				
605377.SH	华旺科技	装饰原纸、木浆贸易	略增	32.20	32.20	22,578.30	22,578.30
605500.SH	森林包装	原纸、瓦楞纸	略增	30.00	17.00	22,000.00	20,000.00
002574.SZ	明牌珠宝	黄金饰品	略减	-13.47	-39.43	5,000.00	3,500.00
003018.SZ	金富科技	塑料防盗瓶盖	略减	-10.00	-20.00	9,339.00	8,301.00
605299.SH	舒华体育	健身器材、展架	略减	-0.25	-7.90	14,660.12	13,535.01

资料来源：Wind，新时代证券研究所（截止至 2020 年 1 月 8 日）

1.2、历史股票组合走势与估值

表3: 重点跟踪股票组合走势与估值

代码	简称	2021/01/08 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	16.80	76.94	16.42	16.42	21.25	12.47	2.86
600966.SH	博汇纸业	17.02	181.10	13.24	13.24	43.41	-5.70	3.94
603833.SH	欧派家居	128.00	47.34	-4.83	-4.83	40.28	30.53	7.12
603816.SH	顾家家居	70.82	80.68	0.44	0.44	35.72	26.57	6.54
603313.SH	志邦家居	35.34	73.34	9.01	9.01	28.90	30.53	4.75
002572.SZ	索菲亚	26.59	-27.30	2.66	2.66	23.00	20.07	4.33
002511.SZ	中顺洁柔	24.71	164.95	18.40	18.40	38.69	30.07	6.78
603195.SH	公牛集团	242.65	189.47	18.20	18.20	67.78	/	17.39
300888.SZ	稳健医疗	177.15	40.32	6.72	6.72	22.95	/	7.73
603899.SH	晨光文具	95.32	292.29	7.63	7.63	75.49	29.36	17.80
002701.SZ	奥瑞金	5.24	-8.49	6.07	6.07	26.44	33.69	2.18
601968.SH	宝钢包装	8.06	55.30	-0.49	-0.49	33.48	21.51	2.83
002831.SZ	裕同科技	29.01	13.18	-5.26	-5.26	24.88	241.01	4.05
6969.HK	思摩尔	60.80	96.13	1.59	1.59	245.01	18.96	309.89

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 1.91%，上证综指涨跌幅 2.79%，深证成指涨跌幅 5.86%，沪深 300 涨跌幅 5.45%，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 14 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(+9.60%)、文娱用品(+3.14%)、珠宝首饰(-0.32%)、家具(-0.69%)、包装印刷(-3.04%)。

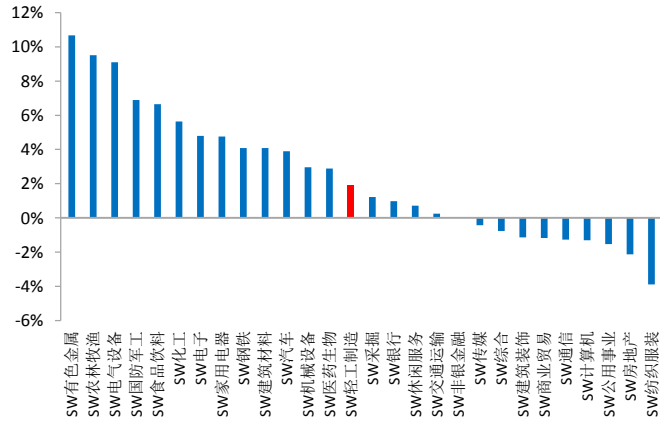
表4: 上周轻工板块跑输大盘指数

板块	上周(1.4-1.8)		本月(1.1-1.8)		2021年初至今(1.1-1.8)	
	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	2.79%	-0.88%	2.79%	-0.88%	2.79%	-0.88%
深证成指	5.86%	-3.96%	5.86%	-3.96%	5.86%	-3.96%
沪深 300	5.45%	-3.54%	5.45%	-3.54%	5.45%	-3.54%
轻工制造	1.91%	/	1.91%	/	1.91%	/

超额收益为轻工制造板块相对各大盘指数的收益

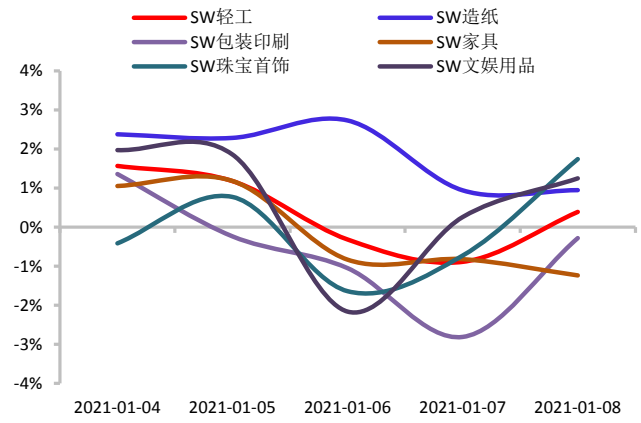
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图1： 上周轻工板块在全行业涨跌幅中排名第 14



资料来源：Wind，新时代证券研究所

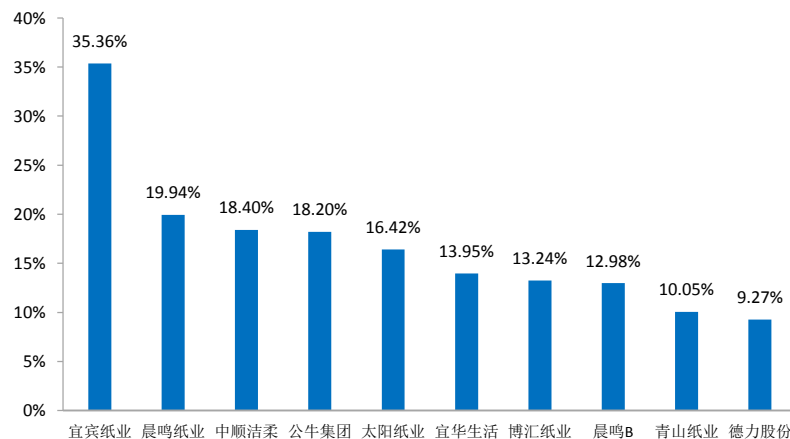
图2： 上周轻工重点细分板块走势



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造纸板块，依次为宜宾纸业（35.36%）、晨鸣纸业（19.94%）、中顺洁柔（18.40%）、公牛集团（18.20%）、太阳纸业（16.42%）、宜华生活（13.95%）、博汇纸业（13.24%）、晨鸣B（12.98%）、青山纸业（10.05%）、德力股份（9.27%）。

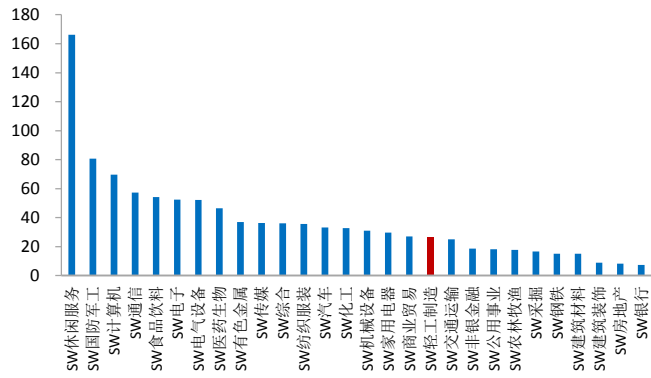
图3： 上周轻工涨幅前十名个股排名，宜宾纸业、晨鸣纸业、中顺洁柔位列前三



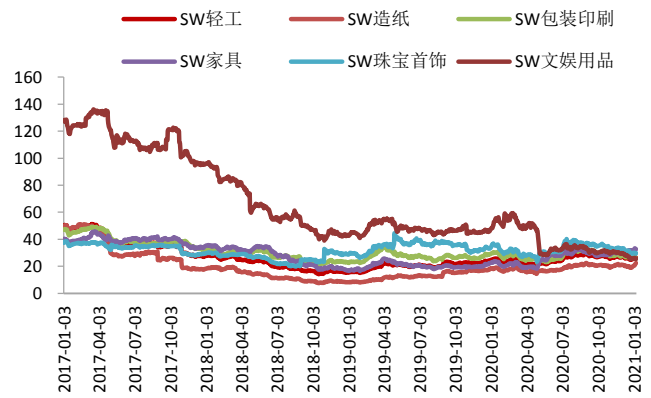
资料来源：Wind，新时代证券研究所

2.1.2、行业估值与盈利水平分析

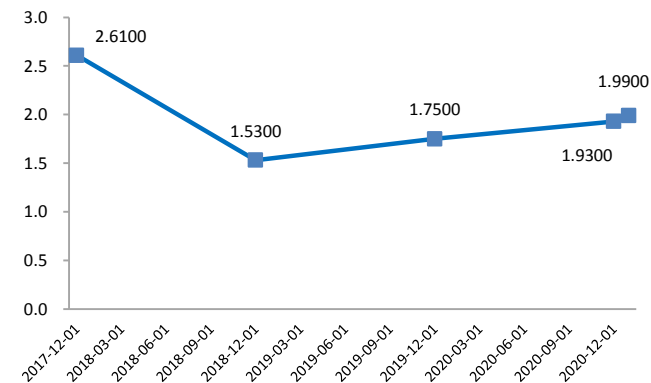
从估值情况来看，截至 2021 年 1 月 8 日，轻工制造板块 PE(TTM)为 26.38X，较前一周估值上升，位于申万板块中下游水平，市净率 PB 为 1.99。轻工子板块中各板块整体估值小幅提升，依次为家具（32.61X）、珠宝首饰（29.75X）、包装印刷（25.77X）、文娱用品（25.55X）、造纸（22.47X）。

图4： 上周轻工板块整体估值排名位于市场中下游

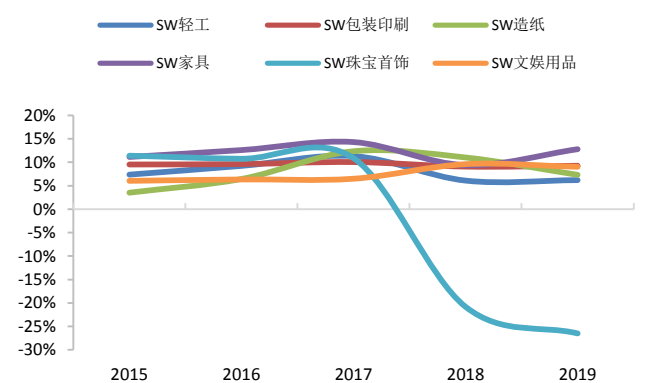
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图5： 上周轻工行业与各子板块估值走势有所上升

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

- 1、2020年1月5日，商务部等12部门印发《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》。《通知》提出五个方面工作任务：一是稳定和扩大汽车消费。通过开展新一轮汽车下乡和以旧换新、改善汽车使用条件、优化汽车管理和服务等方式释放汽车消费潜力。二是促进家电家具家装消费。通过支持废旧物资回收体系建设，放宽废旧物资回收车辆、家具配送车辆进城、进小区限制等手段激活家电家具市场。三是提振餐饮消费。完善相关扶持政策，促进绿色餐饮发展。鼓励餐饮企业丰富提升菜品的同时创新线上线下经营模式。完善餐饮服务标准，支持以市场化方式推介优质特色饮食。四是补齐农村消费短板弱项。完善农村流通体系，推动农产品供应链转型升级，完善农产品流通骨干网络，加快发展乡镇生活服务，优化农村消费环境，规范农村市场秩序。五是强化政策保障。完善惠企政策措施，加大金融支持力度，鼓励金融机构加大对流通行业市场主体的金融支持力度。从《通知》内容来看，四大行业受益明显收益明显，分别是汽车（特别是新能源汽车）、家电、餐饮消费（包括酒类、饭店等）和物流（特别是冷链）。（中华人民共和国商务部）

- 2、**南美洲将增加近 1480 万吨纸浆产能。**据外媒报道，随着巴拉圭的进入，在未来几年内，南美洲纸浆行业在建和新建的项目达 8 个，总投资额将达到 180 亿美元，新增产能将近达到 1480 万吨，报道称这个产能将相当于 Suzano 公司短纤维纸浆产量的 1.3 倍。180 亿美新投资项目中，巴西国内的新项目将超过 100 亿美元。在已公布的短纤维和水溶性纸浆生产线建设项目中，从 2021 年第四季度开始，智利 Arauco 和巴西 Bracell 的年产量将分别新增 127 万吨和 280 万吨。未来纸浆产能将伴随着大规模项目投产而大幅增加。（中国纸业网）
- 3、**太阳纸业：新产能将于年初量产，2021 年一季度业绩或明显提升。**业内分析人士普遍认为，受益于行业进入景气周期，以及公司新产能的量产，太阳纸业 2021 年一季度业绩或将大幅增长。2020 年，太阳纸业是产能拓展相对偏大，除了老挝、广西北海项目在建外，11 月以来，公司有 132 万吨产能相继投产，包括 11 月投产的兖州本部 45 万吨特色文化用纸项目、7 万吨特种纸项目以及老挝 12 月投产 80 万吨牛皮箱板纸项目。（纸业观察）
- 4、**2020 年中国回收纸行业“20 强”发展现状分析。**2020 年 12 月，中国再生资源回收利用协会废纸分会公布了《2019 年回收纸行业二十强企业榜单》。2019 年华东地区的“20 强”数量达 8 家，占据较大优势；经营效益方面，主要经营指标持续下降，主要受税收政策调整和管理成本上升等因素的影响；回收设施方面，2019 年“20 强”企业的回收站点同比增加了 634 个，说明在国家政策支持背景下，企业进一步增强对回收货源的掌控，也总体表明了对行业前景的看好。（纸业观察）
- 5、**国家邮政局：预计 2021 年邮件业务量完成 1219 亿件增 12%。**1 月 4 日，2021 年全国邮政管理工作会议在北京召开。会议提出，预计全年邮(快)件业务量完成 1219 亿件，同比增长 12%左右；全行业业务收入完成 1.2 万亿，同比增长 11%左右。其中，快递业务量完成 955 亿件，同比增长 15%左右；业务收入完成 9800 亿，同比增长 12%左右。邮政、快递服务满意度和服务质量持续提高，快递包装绿色转型取得积极成效，寄递渠道安全保障能力不断增强，基层员工权益保障取得实质性进展，业务、城乡、区域结构持续优化，发展质效进一步提升。（纸业观察）

2.2.2、上周重点上市公司公告与新闻

表5: 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
601515.SH	东风股份	关于可转换公司债券转股结果暨股份变动公告	股本变动	转股情况: 截至 2020 年 12 月 31 日, 累计共有 46,000 元“东风转债”已转换成公司股票, 累计转股数 6,809 股, 占可转债转股前公司股本总额 1,334,400,000 股的 0.00051%。未转股可转债情况: 截至 2020 年 12 月 31 日, 尚未转股的可转债金额为 295,282,000 元, 占可转债发行总量的 99.98%。
603898.SH	好莱客	关于可转债转股结果暨股份变动的公告	股本变动	转股情况: 截至 2020 年 12 月 31 日, 累计共有 27,269,000 元“好客转债”转换为公司股票, 累计转股数为 1,675,849 股, 占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.5413%。未转股可转债情况: 截至 2020 年 12 月 31 日, 尚未转股的可转债金额为 602,731,000 元, 占可转债发行总量的 95.6716%。
603833.SH	欧派家居	可转债转股结果暨股份变动公告	股本变动	转股情况: 截至 2020 年 12 月 31 日, 累计有 953,120,000 元“欧派转债”已转换成欧派家居集团股份有限公司股份, 因转股形成的股份数量累计为 13,292,696 股, 占可转债转股前公司已发行股份总额的 3.16%。未转股可转债情况: 截至 2020 年 12 月 31 日, 尚未转股的可转债金额为人民币 541,880,000 元, 占“欧派转债”发行总量的 36.25%。
603313.SH	梦百合	关于可转债转股结果暨股份变动的公告	股本变动	转股情况(截止 2020 年 12 月 31 日, 累计共有 492,725,000 元“百合转债”已转换成公司股票, 累计转股数为 33,211,452 股, 占可转债转股前公司已发行股份总额的 13.74%)。未转股可转债情况(截止 2020 年 12 月 31 日, 尚未转股的可转债金额 17,275,000 元, 占可转债发行总量的 3.39%)。
600567.SH	山鹰国际	可转债转股结果暨股份变动公告	股本变动	转股情况: 截至 2020 年 12 月 31 日, 累计已有 229,000 元“鹰 19 转债”转换成公司 A 股普通股或回售, 其中“鹰 19 转债”累计转股金额为 228,000 元, 累计回售金额为 1,000 元; 累计已有 652,000 元“山鹰转债”转换成公司 A 股普通股或回售, 其中“山鹰转债”累计转股金额为 643,000 元, 累计回售金额为 9,000 元。截至 2020 年 12 月 31 日, “鹰 19 转债”和“山鹰转债”累计转股数为 261,571 股, 占可转债转股前公司已发行普通股股份总额的 0.0057%。未转股可转债情况: 截至 2020 年 12 月 31 日, 尚未转股的“鹰 19 转债”金额为 1,859,771,000 元, 占“鹰 19 转债”发行总量的 99.99%。截至 2020 年 12 月 31 日, 尚未转股的“山鹰转债”金额为 2,299,348,000 元, 占“山鹰转债”发行总量的 99.97%。
002191.SZ	劲嘉股份	关于回购公司股份的进展公告	股本变动	深圳劲嘉集团股份有限公司于 2020 年 3 月 23 日召开的第五届董事会 2020 年第二次会议审议通过了《关于回购公司股份的议案》。现将回购进展情况公告如下: 截至 2020 年 12 月 31 日, 公司累计回购股份数量为 10,275,465 股, 占公司目前总股本的 0.7%, 最高成交价为 9.58 元/股, 最低成交价为 8.51 元/股, 成交金额为 92,063,182.73 元(不含交易费用), 符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。
603385.SH	惠达卫浴	2021 年限制性股票激励计划(草案)摘要公告	股权激励	股权激励方式: 限制性股票, 股份来源: 惠达卫浴股份有限公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股股票, 股权激励所涉及的标的股票总数: 公司 2021 年限制性股票激励计划拟授予的限制性股票数量 597.00 万股, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额 37,976.2298 万股的

				1.57%。其中首次授予 489.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 37,976.2298 万股的 1.29%，约占本次拟授予权益总额的 81.91%；预留 108.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 37,976.2298 万股的 0.28%，预留部分占本次拟授予权益总额的 18.09%。
603899.SH	晨光文具	股东及董事减持股份计划公告	股份增减持	截止本公告日，上海晨光文具股份有限公司股东上海科迎投资管理事务所（有限合伙）持有公司股份 17,550,000 股，占公司股份总数的 1.89%；股东上海杰葵投资管理事务所（有限合伙）持有公司股份 17,325,000 股，占公司股份总数的 1.87%；股东及董事陈湖文持有公司股份 17,100,000 股，占公司股份总数的 1.84%；股东及董事陈湖雄持有公司股份 17,100,000 股，占公司股份总数的 1.84%；股东及董事陈雪玲持有公司股份 10,800,000 股，占公司股份总数的 1.16%。
600567.SH	山鹰国际	董事、高级管理人员集中竞价减持股份计划公告	股份增减持	截至本公告披露日，山鹰国际控股股份公司董事、副总裁潘金堂先生持有公司股份 3,933,548 股，均为无限售条件流通股，占公司总股本比例为 0.0856%。
002511.SZ	中顺洁柔	关于公司高级管理人员股份减持计划的预披露公告	股份增减持	2021 年 1 月 5 日，中顺洁柔纸业股份有限公司收到了公司副总经理岳勇先生以及副总经理、董事会秘书周启超先生分别出具的《关于计划减持公司股份的告知函》，公司副总经理岳勇先生以及副总经理、董事会秘书周启超先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过集中竞价或者大宗交易的方式减持公司股份合计不超过 2,759,103 股，占公司总股本的 0.2103%。
002511.SZ	中顺洁柔	关于公司回购部分社会公众股份的方案	回购股份	经中顺洁柔纸业股份有限公司第四届董事会第三十次会议审议通过，公司拟使用自有资金公司以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股股份，回购股份将全部用于股权激励计划或员工持股计划。本次回购总金额为 18,000 万元-36,000 万元，回购价格不超过 31.515 元/股（含），预计回购股份 5,711,566 股-11,423,131 股，占公司总股本的比例为 0.44%-0.87%，回购实施期限为自董事会审议通过之日起 12 个月内。
002511.SZ	中顺洁柔	关于第二期员工持股计划出售完毕暨终止的公告	员工持股	鉴于中顺洁柔纸业股份有限公司第二期员工持股计划持有的 11,709,583 股公司股票已出售完毕，根据中国证监会《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》、深圳证券交易所《深圳证券交易所上市公司信息披露指引第 4 号——员工持股计划》及公司《第二期员工持股计划（草案）修订稿》的相关规定，现将员工持股计划的实施、出售及后续安排等情况公布。

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6: 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	
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7: 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
002511.SZ	中顺洁柔	2020 年度第六次临时股东大会会议决议公告	股东大会通知	2020-12-31 召开临时股东大会, 网络投票时间: 2020-12-31, 召开地点: 公司五楼中央会议室(地址: 中山市西区彩虹大道 136 号)
603008.SH	喜临门	2021 年第一次临时股东大会会议材料	股东大会通知	2021-1-14 召开临时股东大会, 召开地点: 浙江省绍兴市二环北路 1 号公司 A 楼国际会议厅
002511.SZ	中顺洁柔	关于召开 2021 年度第一次临时股东大会的通知	股东大会通知	2021-1-21 召开临时股东大会, 网络投票时间: 2021-1-21, 召开地点: 中山市西区彩虹大道 136 号公司五楼中央会议室
603398.SH	邦宝益智	关于召开 2021 年第一次临时股东大会的通知	股东大会通知	2021-1-21 召开临时股东大会, 网络投票时间: 2021-1-21, 召开地点: 汕头市潮汕路金园工业城 13-09 片区

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8: 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/卖出量(万股)
		2021/1/8	2020/12/31	2020/12/21		
603733.SH	仙鹤股份	9.37	8.41	8.38	0.96	149.47
603833.SH	欧派家居	7.2	7.17	6.77	0.03	53.80
603816.SH	顾家家居	4.68	4.57	4.33	0.11	71.70
603899.SH	晨光文具	3.42	3.58	3.72	-0.16	-145.90
603801.SH	志邦家居	2.92	2.6	2.8	0.32	68.62
600210.SH	紫江企业	2.9	2.56	2.57	0.34	514.01
603600.SH	永艺股份	1.73	1.58	1.35	0.15	47.00
600567.SH	山鹰纸业	1.62	1.46	1.54	0.16	770.77
603008.SH	喜临门	1.6	1.08	0.87	0.52	202.38
600612.SH	老凤祥	1.05	1.05	1.11	0.00	36.94
603429.SH	集友股份	1.15	1.05	0.66	0.10	-1.14
601996.SH	丰林集团	0.64	0.64	0.64	0.00	15.96
603180.SH	金牌厨柜	0.79	0.63	0.56	0.16	0.00
601515.SH	东风股份	0.6	0.6	0.6	0.00	0.00
600337.SH	美克家居	0.58	0.54	0.54	0.04	62.43
600439.SH	瑞贝卡	0.48	0.49	0.56	-0.01	5.69
603898.SH	好莱客	0.48	0.48	0.48	0.00	-10.56
603195.SH	公牛集团	0.53	0.44	0.17	0.09	0.00
603610.SH	麒盛科技	0.37	0.38	0.4	-0.01	10.54
603208.SH	江山欧派	0.39	0.29	0.17	0.10	-1.28
600978.SH	*ST 宜生	0.22	0.22	0.22	0.00	24.52
603165.SH	荣晟环保	0.13	0.13	0.13	0.00	0.00
603687.SH	大胜达	0.24	0.07	0.07	0.17	0.00

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
600963.SH	岳阳林纸	0.03	0.03	0.03	0.00	0.00
603848.SH	好太太	0.01	0.02	0.02	-0.01	-0.90

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

表9: 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 出量(万股)
		2021/1/8	2020/12/31	2020/12/21		
002572.SZ	索菲亚	18.06	17.85	17.39	0.21	190.81
002511.SZ	中顺洁柔	7.38	6.28	5.65	1.10	1443.42
002831.SZ	裕同科技	4.9	4.91	4.96	-0.01	22.67
002867.SZ	周大生	4.57	4.4	4.25	0.17	117.68
002701.SZ	奥瑞金	3.32	3.41	3.23	-0.09	-224.49
000910.SZ	大亚圣象	3.27	2.68	2.63	0.59	324.49
002078.SZ	太阳纸业	1.63	1.98	1.73	-0.35	251.29
000488.SZ	晨鸣纸业	2.09	1.95	2.69	0.14	-90.91
002191.SZ	劲嘉股份	1.7	1.76	1.89	-0.06	-919.38
002803.SZ	吉宏股份	1.13	1.45	1.49	-0.32	-121.87
002489.SZ	浙江永强	1.05	0.98	0.91	0.07	135.91
300616.SZ	尚品宅配	0.72	0.68	0.76	0.04	286.32
002585.SZ	双星新材	0.8	0.55	0.28	0.25	9.29
002798.SZ	帝欧家居	0.39	0.53	0.99	-0.14	116.31
002303.SZ	美盈森	0.55	0.47	0.53	0.08	-52.49
002301.SZ	齐心集团	0.32	0.32	0.28	0.00	34.05
002522.SZ	浙江众成	0.26	0.29	0.19	-0.03	83.22
002605.SZ	姚记科技	0.37	0.28	0.25	0.09	4.31
002240.SZ	威华股份	0.26	0.27	0.26	-0.01	-22.96
002243.SZ	通产丽星	0.21	0.21	0.23	0.00	-10.15
002117.SZ	东港股份	0.33	0.17	0.13	0.16	3.79
002678.SZ	珠江钢琴	0.03	0.03	0.03	0.00	61.25
002228.SZ	合兴包装	0.03	0.03	0.03	0.00	0.00
002751.SZ	易尚展示	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00
002951.SZ	金时科技	0.01	0.01	0	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

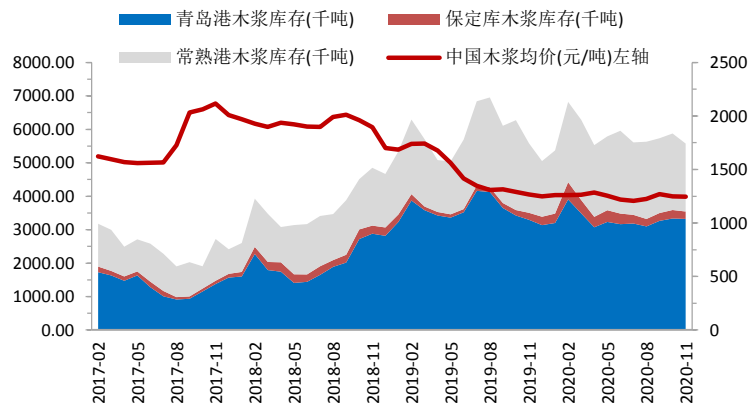
3.1、造纸: 纸品提价行情延续

3.1.1、原材料: 木浆继续拉涨, 固废稀缺性带动价格中枢上行

从木浆价格看, 截至2021年1月7日, 进口针叶浆周均价5775元/吨, 周环比+5.83%; 进口阔叶浆周均4326元/吨, 周环比+4.59%。外盘、期货拉涨导致现货成本被动上扬, 但仍应关注汇率、基本面动向, 预计短期浆价震荡整理为主, 成交偏刚需。

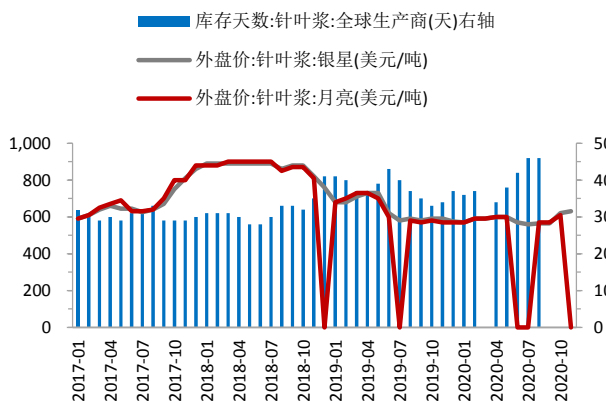
从废纸价格看，截至2021年1月7日，国废黄板纸周均价为2333元/吨，周环比+1.21%。上周国废黄板纸到厂价多数稳定，局部下跌，但中长期外废禁止，国废稀缺性带动价格中枢上移。

图8：中国木浆均价与库存走势



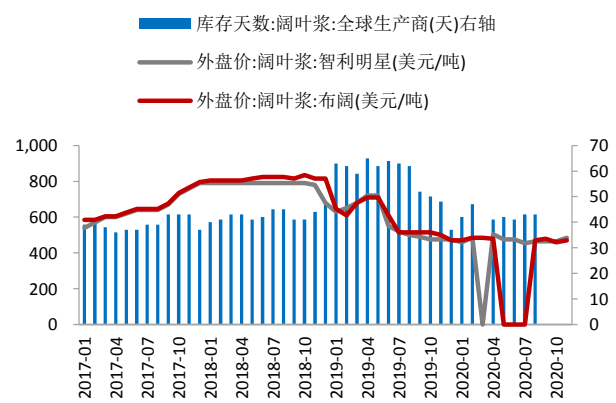
资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

图9：进口针叶浆价格与库存走势



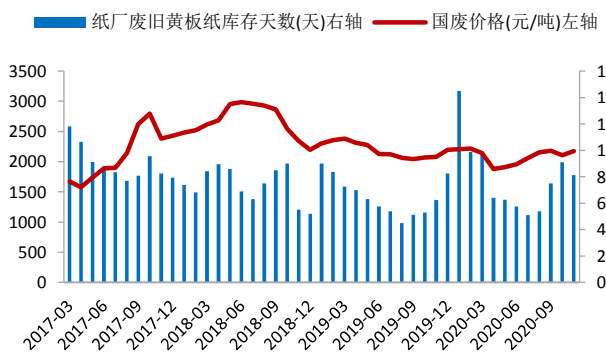
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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



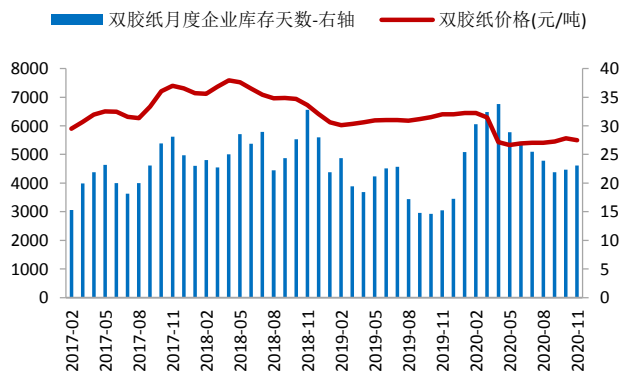
资料来源：Wind，新时代证券研究所

3.1.2、成品纸：原材料上涨支撑成品纸提价

从文化纸市场来看，截至2021年1月7日，双胶纸周均价5236元/吨，周环比上调1.10%；双铜纸周均价5698元/吨，周环比窄幅上调1.09%。上周文化印刷纸市场震荡上移，纸厂积极推进价格提涨，中小纸厂多有小幅跟涨举措。下游经销商价格窄幅上涨，但市场订单有限。

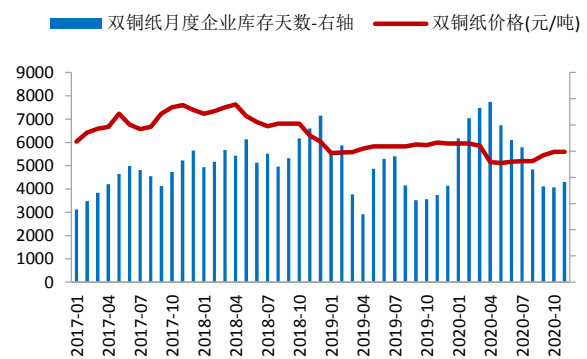
从包装纸市场来看，截至2021年1月7日，瓦楞纸周均价3845元/吨，周环比+0.39%；箱板纸周均价4693元/吨，周环比+0.13%；白卡纸周均价7173元/吨，周环比+0.71%；白板纸周均价5005元/吨，周环比+0.40%。国内公共卫生事件影响终端备货积极性，白板纸、白卡纸价格区间整理为主。

图13：双胶纸价格与库存走势



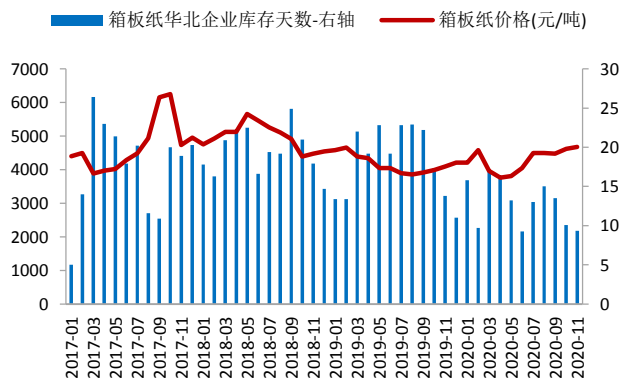
资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

图14：双铜纸价格与库存走势



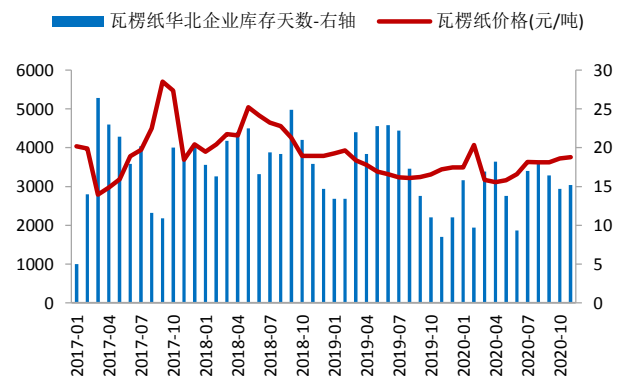
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图15：箱板纸价格与库存走势

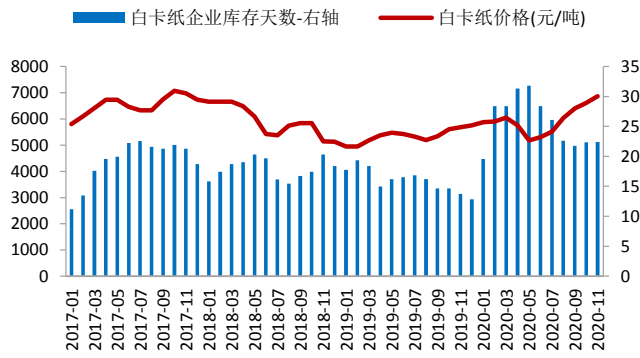


资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

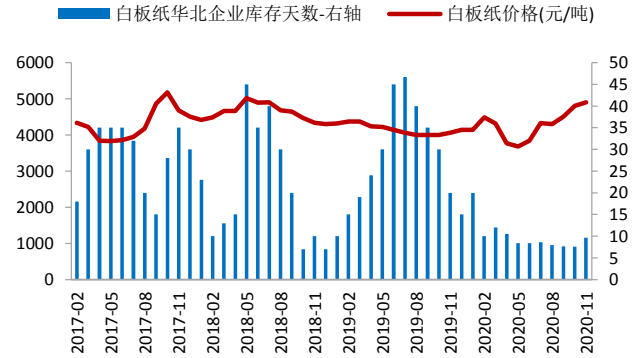
图16：瓦楞纸价格与库存走势



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

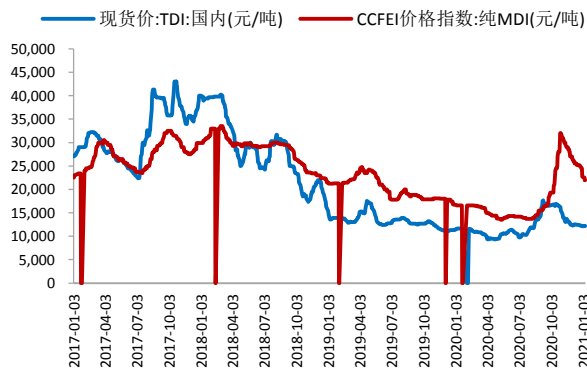
资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

3.2、家具：原材料价格回落，下游需求持续复苏

3.2.1、原材料：TDI与木材价格逐步下降

截至2021年1月8日，国内TDI现货周均价12180元/吨，周环比-0.16%；纯MDI周均价22300元/吨，周环比-7.28%。

截至2021年1月4日，中国木材价格指数收于1181.75，较前一周（2020年12月28日）下降1.13%；截至2021年1月4日，CTI胶合板指数收于1029.56，较前一周下降2.33%；CTI中纤板指数收于1993.31，较前一周下降1.56%；CTI刨花板指数收于1132.40，较前一周下降0.25%；CTI指接板指数收于794.37，较前一周下降0.50%。

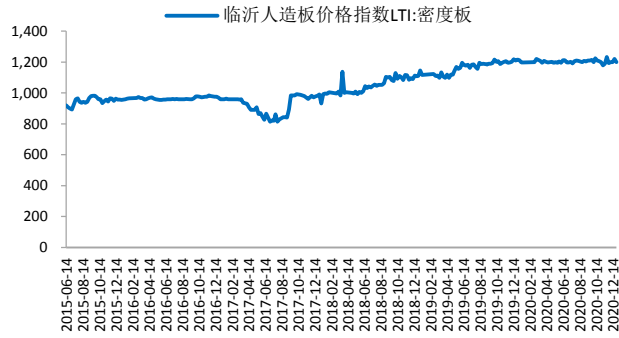
图19: TDI&纯MDI价格走势

资料来源：wind，新时代证券研究所

图20: 中国木材指数

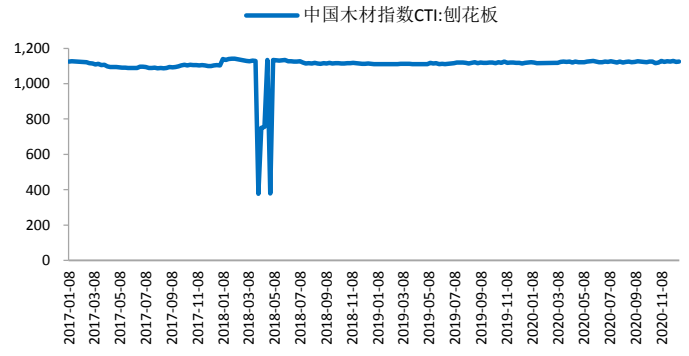
资料来源：wind，新时代证券研究所

图21: 密度板价格走势



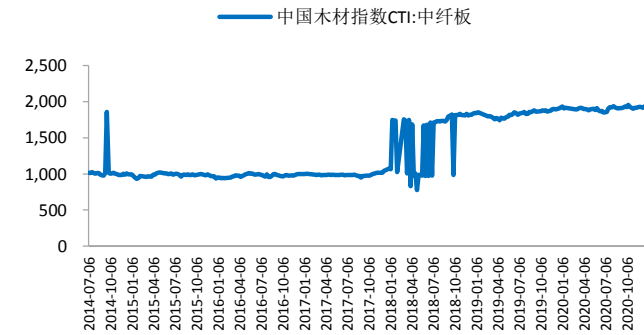
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图22: 刨花板价格走势



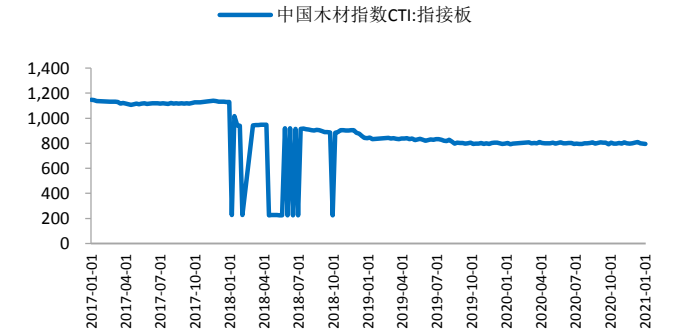
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图23: 中纤板价格走势



资料来源: wind, 新时代证券研究所

图24: 指接板价格走势

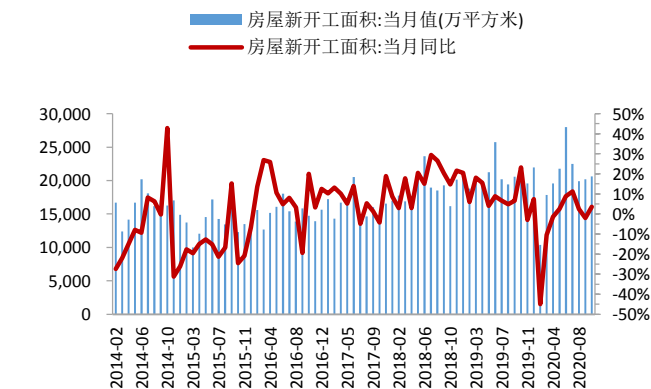


资料来源: wind, 新时代证券研究所

3.2.2、 房地产: 上周 30 大中城市商品房成交面积下降, 一线城市降幅大

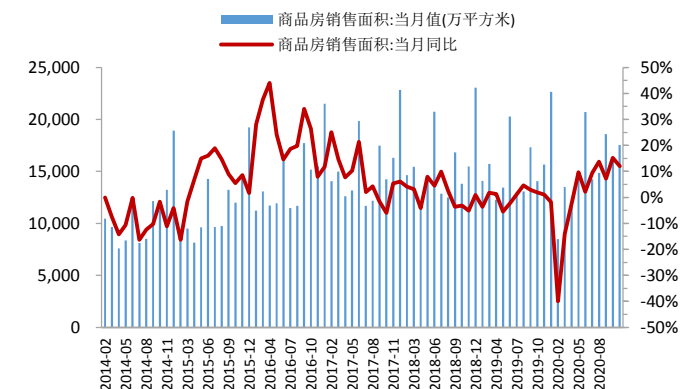
上周 (2021.1.4-2021.1.8) 30 大中城市累计商品房成交面积 372.79 万平方米, 较上期 (2020.12.26-2020.12.31) 下降 18.12%。其中一线城市成交面积 80.96 万平方米, 较上期下降 39.29%; 二线城市成交面积 171.50 万平方米, 较上期下降 10.90%; 三线城市成交面积 120.33 万平方米, 较上期下降 7.05%。

图25: 2020 年 11 月房屋新开工面积有所放缓

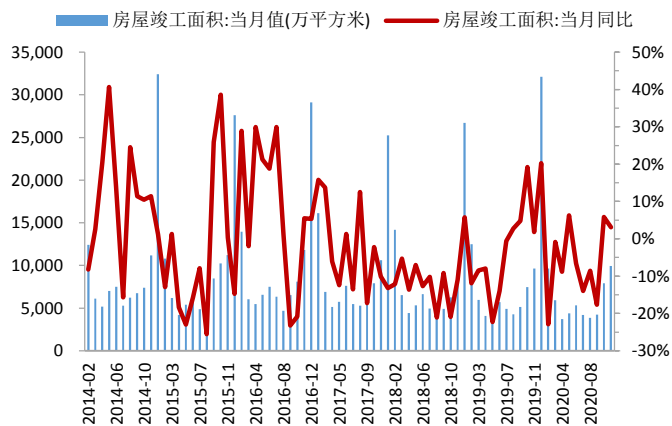


资料来源: wind, 新时代证券研究所

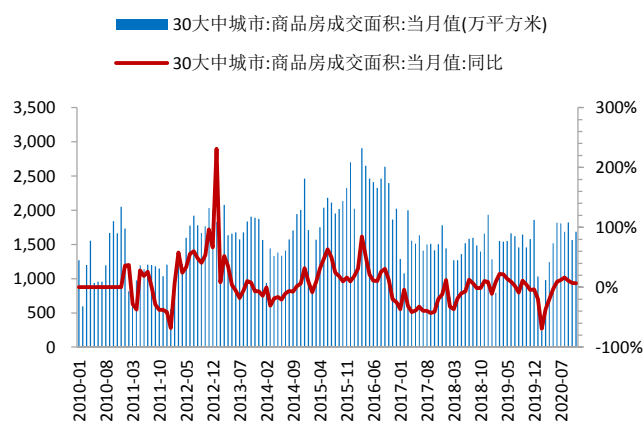
图26: 2020 年 11 月商品房销售同比继续增长



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

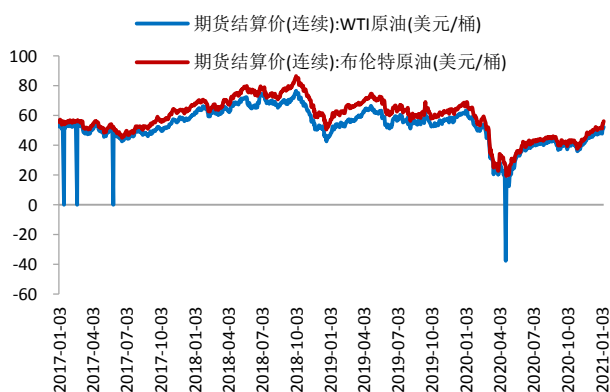
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

3.3、包装：基本面平稳，重点关注可选消费增量空间

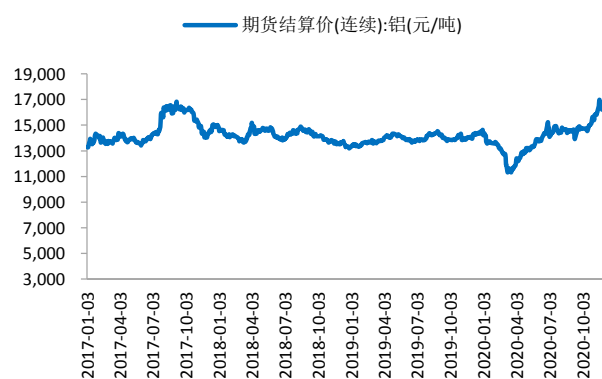
3.3.1、原材料：原油上涨，铝价有所放缓

截至2021年1月8日，WTI原油期货结算价周均价50.25美元/桶，周环比+4.39%；布伦特原油期货结算价周均价53.87美元/桶，周环比+5.07%。上周原油价格持续提升，主要原因是沙特阿拉伯最近决定从下个月开始主动将其每日原油产量减少100万桶。

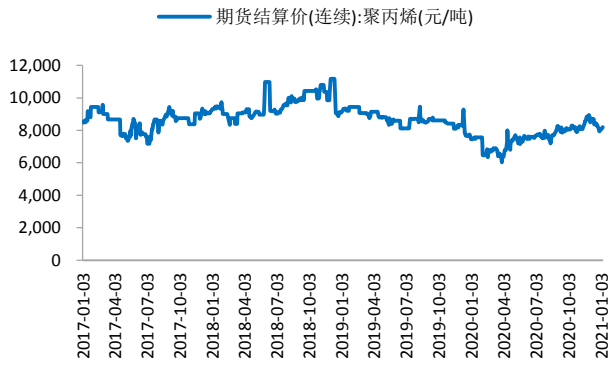
截至2021年1月8日，铝期货结算价周均价15564.00元/吨，周环比-1.27%，上周铝价降幅缩窄。聚丙烯期货结算价周均价8132.80元/吨，周环+1.86%。上周聚丙烯价格转降为增。截至2021年1月8日，镀锡薄板价格6460元/吨，周环比持平。

图29: WTI&布伦特原油期货价格走势

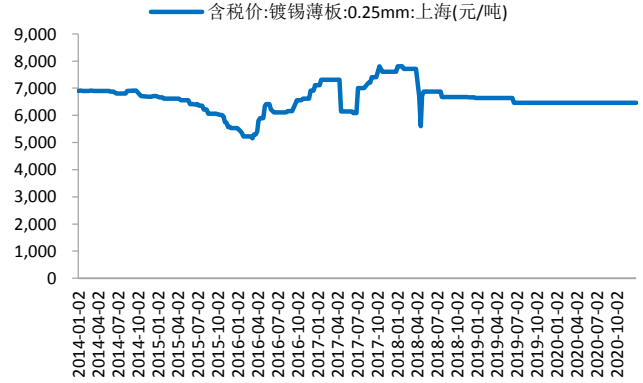
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图30: 铝期货价格走势

资料来源: wind, 新时代证券研究所

图31: 聚丙烯期货价格走势

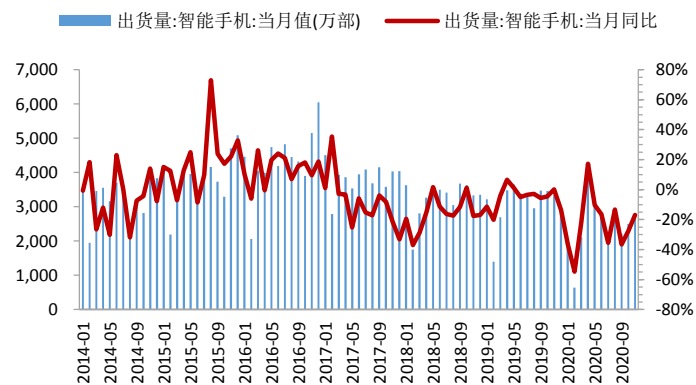
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图32: 镀锡薄板价格走势

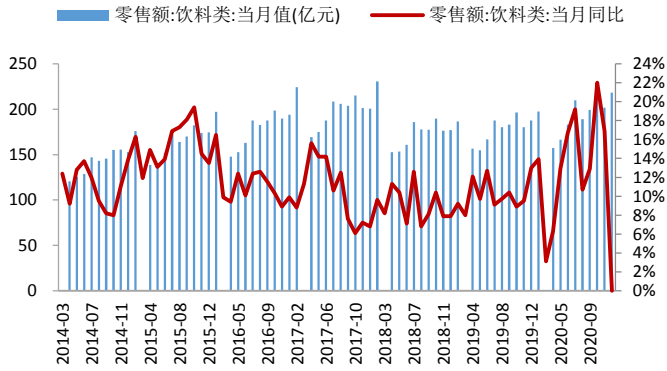
资料来源: wind, 新时代证券研究所

3.3.2、 下游需求 (月度更新): 可选消费维持增长趋势

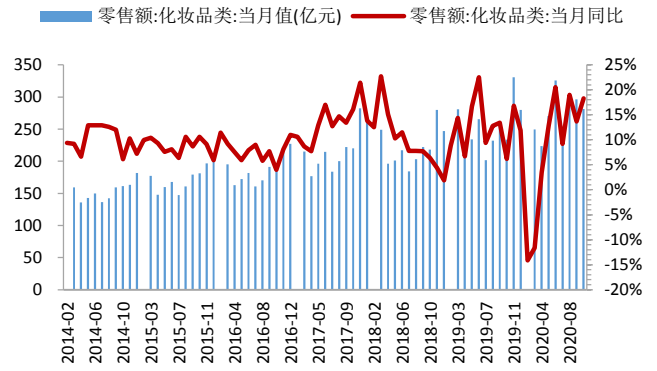
2020年11月, 饮料类产品零售额218.3亿元, 同比增长21.60% (+4.70pct); 烟酒类产品零售额379.80亿元, 同比增长11.40% (-3.70pct); 化妆品零售额510.90亿元, 同比上升32.30% (+14.00pct); 卷烟产量1939.90亿只, 同比下降-0.80% (+6.40pct); 智能手机出货量2771万部, 同比下降17.00% (+10.70pct)。11月可选消费维持增长趋势。饮料、烟酒、化妆品零售额均维持同比正增长, 其中饮料和化妆品增幅较10月有明显提升, 在购物节的带动下消费复苏动力持续; 智能手机出货量延续下滑态势但降幅有所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

图33: 2020年11月智能手机出货量同比降幅减小

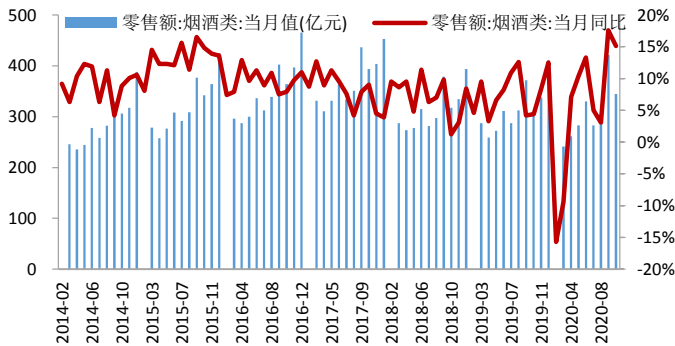
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图34: 2020年11月饮料零售额持续增长

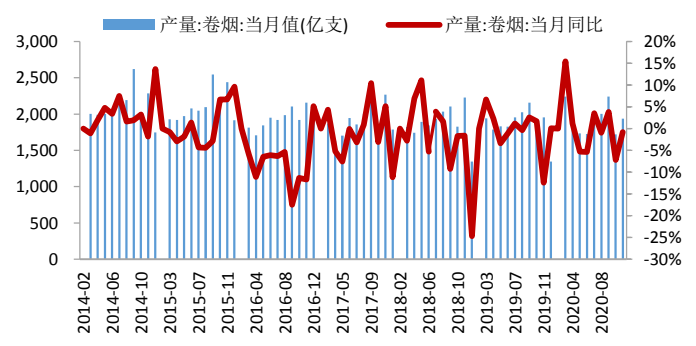
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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

2021年1月3日发布行业周报《零售家居具备布局良机，关注纸厂停机检修与原材料上涨》。

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	吕莅琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyuqi@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/>