

家居龙头业绩超预期，北上资金加码优质资产

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：公牛集团、稳健医疗、中顺洁柔

● 投资观点：市场下跌与个股分化下，重点关注业绩超预期的板块

上周轻工家居板块陆续发布 2020 年业绩预告，我们重点跟踪的家居公司净利润增长多数略超市场预期。其中，欧派家居（10%-20%）、索菲亚（5%-15%）、曲美家居（21.72%-58.24%）、志邦家居（70%-80%）、我乐家居（40%-50%）、恒林股份（47.91%-56.12%）、乐歌股份（233.44%-265.19%）。零售家居市场从 2020H1 开始向上回暖复苏的趋势明显，家居出口订单受益于海外疫情供应链薄弱而连续出现高增长，出口型公司业绩增长弹性高。细分赛道上，定制家具企业分化加大，产品品类多元化拓展，发展战略逐步从线下零售、线上引流向工程业务与整装大家居延伸，全渠道布局下整装领域将持续高增长。同时，我们持续看好家居出口的景气度和驱动力，12 月家具出口额再创新高，美国地产销售乐观有望维持后周期消费增长动力，国内出口家具在去年市场环境的培育下供应链能力加强，海外仓储布局增加核心竞争力。

造纸行业景气上行阶段，重点布局白卡纸与文化纸品种。上周，白卡纸龙头 APP 再发布涨价函，受大宗物资原料和运营成本上涨，自 2 月 1 日起公司旗下产品涨价 500 元/吨，3 月 1 日起涨价 500 元/吨；同时，博汇纸业跟随涨价，自 1 月 26 日起，白卡/铜卡/食品卡系列产品提价 500 元/吨，2 月 26 日起再次调涨 500 元/吨。我们认为，APP 与博汇合并后，话语权与议价能力提高促使白卡纸价格中枢持续向上，需求端限塑与白板纸产能替代带动消费量维持中速增长，供给端短期新增产能有限，价格上涨具备支撑动力。此外，今年文化纸需求受我国建党 100 周年利好存在增量空间，整体需求有望实现高增长。目前，文化纸开工率维持中高水平，纸价处于历史周期底部，纸厂库存略有下降，经销商库存维持合理，年后文化纸迎来教辅教材备货季叠加党媒印刷前期工作释放，供需关系改善预计将带动纸价上行。

● 行业数据

造纸：1) **原材料：**进口针叶浆周均价 6373 元/吨，周环比+2.47%；进口阔叶浆周均价 4972 元/吨，周环比+3.80%。；固废黄板纸周均价为 2471 元/吨，周环比+1.56%。2) **成品纸：**双胶纸周均价 5470 元/吨，周环比上调 2.35%；双铜纸周均价 5870 元/吨，周环比上调 2.09%。瓦楞纸周均价 4051 元/吨，周环比+1.66%；箱板纸周均价 4830 元/吨，周环比+1.68%；白卡纸周均价 7661 元/吨，周环比+2.72%；白板纸周均价 5285 元/吨，周环比+1.93%。

家具：1) **原材料：**国内 TDI 现货周均价 12670 元/吨，周环比 3.09%；纯 MDI 周均价 22640 元/吨，周环比 2.91%。2) **房地产：**上周（2021.1.25-2021.1.29）30 大中城市累计商品房成交面积 382.66 万平方米，较上期（2021.1.18-2021.1.22）下降 2.05%。其中一线城市成交面积 123.91 万平方米，较上期增长 19.38%；二线城市成交面积 139.64 万平方米，较上期下降 17.57%；三线城市成交面积 119.10 万平方米，较上期增长 1.38%。

● **行业重要新闻：**1) 商务部召开 2020 年商务工作及运行情况新闻发布会。2) 1 月中旬瓦楞纸同比涨 9.66%，纸浆涨 29.83%。3) 纸业景气度提升 多家公司业绩报喜。

● **公司重要公告：**1) 欧派家居：2020 年年度业绩预增公告。2) 索菲亚：2020 年年度业绩预增公告。3) 曲美家居：2020 年年度业绩预增公告。

● **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

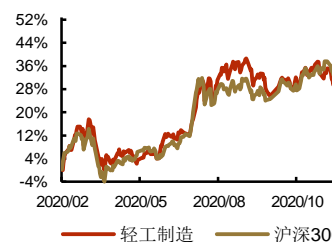
推荐（维持评级）

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

《竣工与销售回暖支撑后周期消费释放，优质资产估值有望加速回归》2021-01-23

《博汇纸业拟定增提升综合实力，公牛与华为签署战略合作协议》2021-01-16

《政策鼓励农村消费升级，家居企业渠道下沉持续加强》2021-01-09

《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

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	415.30	15.82	0.84	0.88	1.03	13.27	17.98	15.36	16.04	1.86	推荐
	2689.HK	玖龙纸业	563.07	12.00	0.82	1.20	1.36	8.66	10.04	8.85	10.49	0.91	未评级
	2314.HK	理文造纸	296.88	6.83	0.74	0.52	0.56	7.20	13.09	12.29	13.80	1.09	未评级
	600567.SH	山鹰纸业	139.25	3.03	0.30	0.33	0.42	7.82	9.32	7.19	9.87	1.25	未评级
	600966.SH	*博汇纸业	221.65	16.58	0.10	0.74	1.15	-60.99	22.41	14.42	2.57	1.35	推荐
	000488.SZ	晨鸣纸业	165.24	7.23	0.33	0.61	0.79	13.48	11.81	9.19	6.60	0.87	未评级
定制家具	603833.SH	*欧派家居	899.89	149.60	4.42	3.54	4.19	28.09	42.26	35.70	21.49	5.61	推荐
	300616.SZ	尚品宅配	153.58	77.30	2.69	1.84	2.86	28.50	41.95	27.05	16.10	4.46	未评级
	603801.SH	志邦家居	87.81	39.32	1.49	1.58	1.97	17.20	24.82	20.00	17.33	2.84	未评级
	002853.SZ	皮阿诺	45.18	24.22	1.13	1.10	1.45	17.33	22.08	16.67	15.91	2.53	未评级
	002572.SZ	索菲亚	289.31	31.71	1.18	1.27	1.48	19.36	24.88	21.36	20.97	3.76	未评级
	603898.SH	好莱客	51.02	16.39	1.16	1.08	1.26	15.02	15.20	13.00	15.00	2.09	未评级
成品家具	603816.SH	*顾家家居	465.30	73.59	1.98	2.10	2.48	24.55	35.03	29.67	21.94	5.39	推荐
	603008.SH	喜临门	70.94	18.31	0.98	0.88	1.13	-19.51	20.74	16.24	15.40	2.34	未评级
	603818.SH	曲美家居	41.73	7.16	0.17	0.22	0.49	-55.21	32.24	14.54	5.76	2.73	未评级
	603313.SH	梦百合	144.42	38.50	1.18	1.33	2.06	20.24	28.88	18.66	17.84	3.40	未评级
建材家具	603208.SH	江山欧派	115.15	109.60	3.23	5.52	6.94	18.34	19.84	15.79	21.69	3.35	未评级
	002798.SZ	帝欧家居	76.35	19.63	1.49	1.68	2.19	18.00	11.72	8.96	16.42	2.77	未评级
	603385.SH	惠达卫浴	42.99	11.32	0.89	0.93	1.13	16.03	12.17	10.06	10.07	1.30	未评级
	000910.SZ	大亚圣象	68.64	12.54	1.30	1.30	1.47	10.32	9.64	8.52	15.32	1.64	未评级
	603180.SH	金牌橱柜	56.21	54.44	3.66	2.77	3.34	20.13	19.69	16.32	22.11	4.30	未评级
包装	002701.SZ	奥瑞金	104.87	4.34	0.29	0.28	0.36	49.40	15.57	12.14	12.31	1.78	未评级
	0906.HK	中粮包装	43.53	3.91	0.26	0.30	0.36	12.31	12.96	10.88	6.14	0.71	未评级
	002831.SZ	裕同科技	307.97	32.86	1.19	1.26	1.55	23.03	25.98	21.14	17.39	3.88	未评级
	601515.SH	东风股份	75.26	5.64	0.31	0.43	0.46	12.00	13.21	12.36	10.00	2.20	未评级
	002228.SZ	合兴包装	48.31	3.90	0.23	0.25	0.31	-85.75	15.57	12.60	9.25	1.64	未评级
	002191.SZ	劲嘉股份	142.39	9.72	0.60	0.64	0.76	19.59	15.21	12.87	13.07	2.49	未评级
消费轻工	002511.SZ	*中顺洁柔	307.72	23.46	0.47	0.65	0.77	31.15	36.09	30.47	16.35	4.34	推荐
	1044.HK	恒安国际	660.20	55.65	3.29	3.90	4.18	15.57	14.27	13.32	22.59	3.48	未评级
	603899.SH	晨光文具	872.62	94.09	1.15	1.31	1.63	45.57	72.03	57.71	27.85	11.39	未评级
	603610.SH	麒盛科技	49.81	24.01	3.32	1.88	2.31	20.61	12.77	10.40	20.99	6.13	未评级
	603195.SH	*公牛集团	1306.88	217.59	4.27	3.98	5.08	/	54.67	42.83	52.36	/	推荐
	605009.SH	豪悦护理	168.50	157.96	3.94	5.93	6.54	/	26.62	24.15	63.66	/	未评级
	300888.SZ	*稳健医疗	811.87	190.36	1.45	8.51	4.30	/	22.37	44.27	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29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.....	10
2.2.3、 重点上市公司限售股解禁.....	12
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.....	13
3、 细分子行业重要数据更新与分析.....	14
3.1、 造纸：白卡纸再发涨价函，价格突破历史高位.....	14
3.1.1、 原材料：进口木浆价格环比再上升，纸浆期货持续攀升.....	14
3.1.2、 成品纸：白卡纸涨势不减，箱瓦纸价格小幅上扬.....	15
3.2、 家具：上游原材料成本压力加大，下游需求复苏向好.....	16
3.2.1、 原材料：TDI 价格上行，木材价格区间震荡.....	16
3.2.2、 房地产：一线城市房地产温和上涨，二三线有所分化.....	17
3.3、 包装：春节临近，消费需求加大，关注烟酒增长.....	18
3.3.1、 原材料：原油价格窄幅波动，铝价平稳.....	18
3.3.2、 下游需求（月度更新）：12月烟酒消费增势明显，关注春节长假需求释放.....	19
4、 上周报告与调研回顾.....	20
5、 风险提示.....	20

图表目录

图 1： 上周轻工板块在全行业涨跌幅中排名第 8.....	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，索菲亚、*ST 赫美、瑞尔特位列前三.....	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： 上周轻工行业与各子板块估值走势有所上升.....	8
图 6： 轻工板块近五年 PB 走势.....	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.....	15
图 10： 进口阔叶浆价格与库存走势.....	15
图 11： 国废价格与库存走势.....	15
图 12： 纸浆期货结算价走势.....	15
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.....	16
图 16： 瓦楞纸价格与库存走势.....	16

图 17: 白卡纸价格与库存走势.....	16
图 18: 白板纸价格与库存走势.....	16
图 19: TDI&纯 MDI 价格走势.....	17
图 20: 中国木材指数.....	17
图 21: 密度板价格走势.....	17
图 22: 刨花板价格走势.....	17
图 23: 中纤板价格走势.....	17
图 24: 指接板价格走势.....	17
图 25: 2020 年 12 月房屋新开工面积同比增长 6.33%.....	18
图 26: 2020 年 12 月商品房销售同比继续增长 11.47%.....	18
图 27: 2020 年 12 月房屋竣工面积同比微降.....	18
图 28: 12 月 30 大中城市商品房成交面积同比+9.68%.....	18
图 29: WTI&布伦特原油期货价格走势.....	19
图 30: 铝期货价格走势.....	19
图 31: 聚丙烯期货价格走势.....	19
图 32: 镀锡薄板价格走势.....	19
图 33: 2020 年 12 月智能手机出货量延续下降趋势, 降幅有所减小.....	20
图 34: 2020 年 12 月饮料零售额增速略有放缓.....	20
图 35: 2020 年 12 月化妆品零售额增速下降.....	20
图 36: 2020 年 12 月烟酒零售额实现正向增长.....	20
图 37: 2020 年 12 月卷烟产量同比下降且降幅扩大.....	20
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: 上周轻工板块跑赢大盘指数.....	7
表 5: 上周重点上市公司公告.....	10
表 6: 重点上市公司限售股解禁.....	12
表 7: 重点上市公司大事提醒.....	12
表 8: 上周沪港通持股情况.....	13
表 9: 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：市场下跌与个股分化下，重点关注业绩超预期的板块

上周多家轻工家居板块陆续发布 2020 年业绩预告，我们重点跟踪的家居公司净利润增长多数略超市场预期。其中，欧派家居（10%-20%）、索菲亚（5%-15%）、尚品宅配（-79.18%至-82.02%）、曲美家居（21.72%-58.24%）、志邦家居（70%-80%）、我乐家居（40%-50%）、恒林股份（47.91%-56.12%）、乐歌股份（233.44%-265.19%）。总体上，零售家居市场从 2020H1 开始向上回暖复苏的趋势明显，家居出口订单受益于海外疫情供应链薄弱、居家办公消费需求增加而连续出现高增长，出口型公司业绩增长弹性高。从大环境上看，2021 年家居行业将延续格局向头部企业集中、龙头表现优秀的趋势。细分赛道上，定制家具企业分化加大，产品品类多元化拓展，发展战略逐步从线下零售、线上引流向工程业务与整装大家居延伸，全渠道布局下整装领域将成为黄金赛道。同时，我们持续看好家居出口的景气度和驱动力，2020 年 12 月家具及零部件出口额增速再创新高，美国地产销售乐观有望维持后周期消费增长动力，国内出口家具在去年全球市场环境的培育下供应链能力加强，海外仓储布局增加核心竞争力。

造纸行业景气上行阶段，重点布局白卡纸与文化纸品种。上周，白卡纸龙头 APP 再发布涨价函，受大宗物资原料和运营成本上涨，自 2 月 1 日起公司旗下产品涨价 500 元/吨，3 月 1 日起涨价 500 元/吨；同时，博汇纸业跟随涨价，自 1 月 26 日起，白卡/铜卡/食品卡系列产品提价 500 元/吨，2 月 26 日起再次调涨 500 元/吨。我们认为，APP 与博汇合并后，话语权与议价能力提高促使白卡纸价格中枢持续向上，需求端限塑严格推进与白板纸产能替代将带动消费量维持中速增长，供给端短期新增产能有限，价格上涨具备支撑动力。此外，今年文化纸需求受我国建党 100 周年事件利好存在增量空间，整体需求有望实现高速增长。目前，文化纸开工率维持中高水平，纸价处于历史周期底部，纸厂库存略有下降，经销商库存维持合理，年后文化纸迎来教辅教材备货季叠加党媒印刷前期准备工作释放，供需关系改善预计将大概率带动纸价上行。

重点推荐标的：

1) **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）；2) **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）；3) **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）；4) **欧派家居**（Q4 工厂订单增速高增长、大家居具备领先优势）；5) **顾家家居**（受益家居出口超预期、龙头份额提升）；6) **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）；7) **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）。

其它受益标的：

1) **志邦家居**（二线优质品牌，零售业产品布局，整装渠道持续发力，渠道份额提升、业绩边际改善可期）；2) **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、婴儿用品、成人 纸尿裤	预增	96.63	87.11	30,467.84	27,467.84
603661.SH	恒林股份	按摩椅、办公椅、沙发	预增	56.12	47.91	38000.00	36000.00
603818.SH	曲美家居	人造板类家具、实木类家 具、综合类家具	预增	58.24	21.72	13000.00	10000.00
300616.SZ	尚品宅配	定制&配套家居、整装服务	预减	-79.18	-82.02	11000.00	9500.00
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	105214.32	78910.74
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	-3500.00	-4000.00
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	4500.00	3000.00
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	120168.37	109718.95
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	22578.30	22578.30
605500.SH	森林包装	原纸、瓦楞纸	略增	30.00	17.00	22,000.00	20,000.00
603833.SH	欧派家居	定制木门、整体橱柜、整 体卫浴、整体衣柜	略增	20.00	10.00	220733.82	202339.34
002572.SZ	索菲亚	衣柜及配件、定制家居、 木门、整装服务	略增	15.00	5.00	123904.69	113130.37
002574.SZ	明牌珠宝	黄金饰品	略减	-13.47	-39.43	5000.00	3500.00
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	14660.12	13535.01

资料来源: Wind, 新时代证券研究所(截止至 2021 年 01 月 30 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	2021/01/29 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	15.82	43.42	-3.24	9.63	20.01	12.47	2.70
600966.SH	博汇纸业	16.58	173.39	6.42	10.31	42.29	-5.70	3.84
603833.SH	欧派家居	149.60	51.51	2.96	11.23	47.08	30.53	8.32
603816.SH	顾家家居	73.59	76.26	-4.77	4.37	37.11	26.57	6.79
603801.SH	志邦家居	38.50	92.98	-6.26	18.75	31.48	30.53	5.17
002572.SZ	索菲亚	31.71	-13.17	14.97	22.43	27.43	18.96	5.16
002511.SZ	中顺洁柔	23.46	178.26	-4.75	12.41	36.73	30.07	6.43
603195.SH	公牛集团	217.59	159.57	-7.62	5.99	60.78	/	15.60
300888.SZ	稳健医疗	190.36	50.78	-4.46	14.67	24.66	/	8.31
603899.SH	晨光文具	94.09	285.53	-2.55	6.24	74.51	50.65	17.57

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-2.21%，上证综指涨跌幅-3.43%，深证成指涨跌幅-5.16%，沪深 300 涨跌幅-3.91%，轻工板块跑赢大盘指数，在申万一级行业涨跌幅排名中位列第 8 名。分子行业来看，上周家具板块实现正收益、造纸略跑赢轻工指数。子板块涨跌幅依次为家具(+0.74%)、造纸(-2.16%)、珠宝首饰(-2.52%)、文娱用品(-2.95%)、包装印刷(-4.60%)。

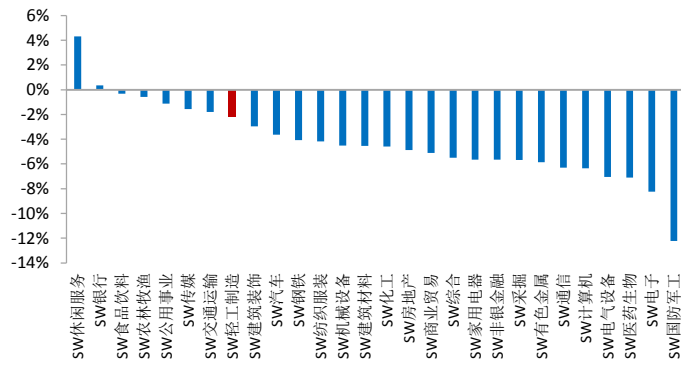
表4: 上周轻工板块跑赢大盘指数

板块	上周 (1.25-1.29)		本月 (1.1-1.29)		2021 年初至今 (1.1-1.29)	
	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	-3.43%	1.22%	0.29%	2.45%	0.29%	2.45%
深证成指	-5.16%	2.95%	2.43%	0.31%	2.43%	0.31%
沪深 300	-3.91%	1.70%	2.70%	0.04%	2.70%	0.04%
轻工制造	-2.21%	/	2.74%	/	2.74%	/

超额收益为轻工制造板块相对各大盘指数的收益

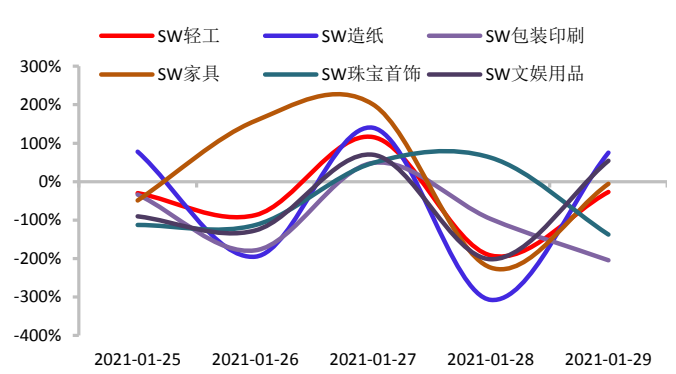
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图1: 上周轻工板块在全行业涨跌幅中排名第8



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

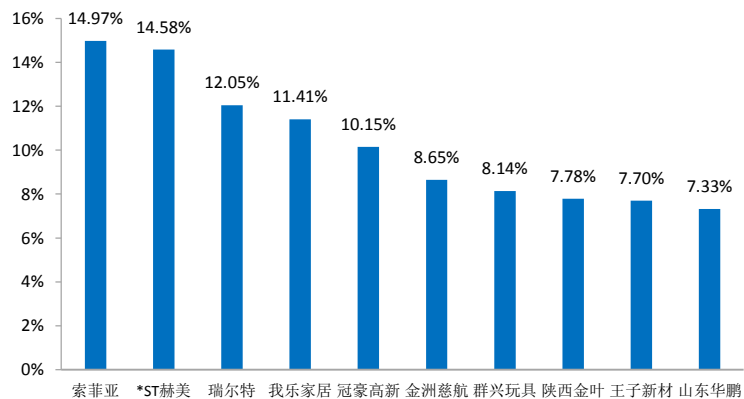
图2: 上周轻工重点细分板块走势



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依次为索菲亚 (+14.97%)、*ST 赫美 (+14.58%)、瑞尔特 (+12.05%)、我乐家居 (+11.41%)、冠豪高新 (+10.15%)、金洲慈航 (+8.65%)、群兴玩具 (+8.14%)、陕西金叶 (+7.78%)、王子新材 (+7.70%)、山东华鹏 (+7.33%)。

图3: 上周轻工涨幅前十名个股排名, 索菲亚、*ST 赫美、瑞尔特位列前三

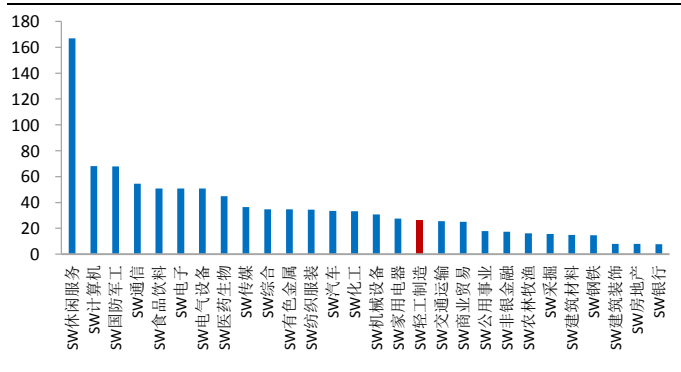


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

2.1.2、行业估值与盈利水平分析

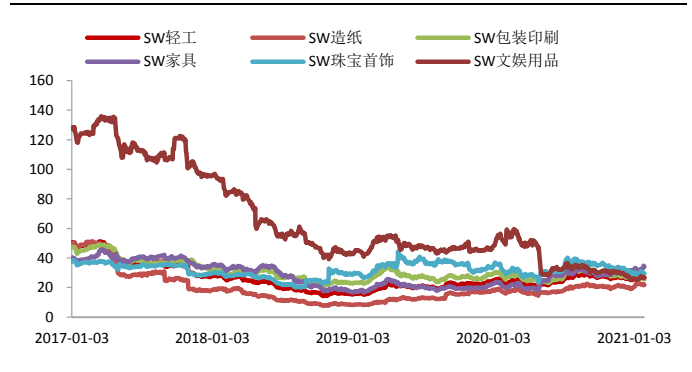
从估值情况看,截至2021年1月29日,轻工制造板块PE(TTM)为26.27X,较前一周估值小幅下降,位于申万板块中下游水平,市净率PB为1.99。轻工子板块中各板块整体估值小幅回落,依次为家具(34.06X)、珠宝首饰(29.43X)、文娱用品(26.78X)、包装印刷(25.52X)、造纸(21.91X)。

图4: 上周轻工板块整体估值排名位于市场中下游



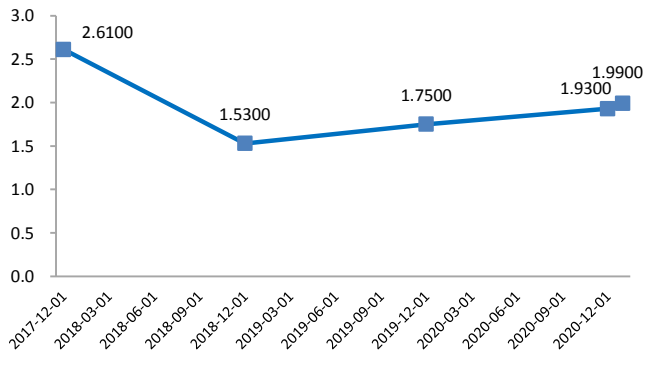
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图5: 上周轻工行业与各子板块估值走势有所上升



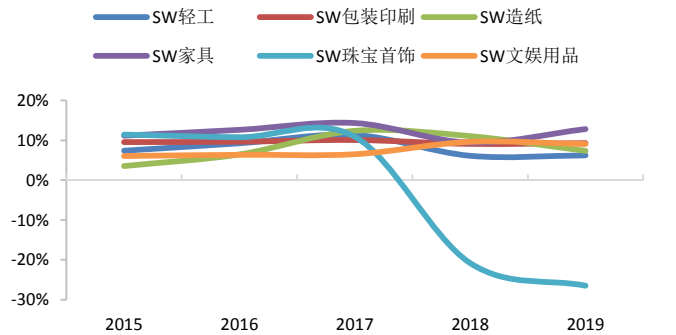
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图6: 轻工板块近五年PB走势



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

- 商务部召开 2020 年商务工作及运行情况新闻发布会。**1月29日,商务部召开2020年商务工作及运行情况新闻发布会。重点抓好以下五个方面工作:第一,提升传统消费。促进商品消费,推动汽车等消费品由购买管理向使用管理转变,深化汽车流通放管服改革,鼓励开展汽车下乡和汽车、家电、家具以旧换新。拓展服务消费,加快发展社区生活服务,推进餐饮业恢复发展,促进家政服务提质扩容。第二,培育新型消费。支持传统商业企业加快数字化、智能化改造和跨界融合,提升消费体验。鼓励消费新模式新业态发展,促进线上线下融合。完善新型消费发展环境,健全相关规范标准,加强信用体系建设。第三,扩大城市消费。紧紧围绕城市居民日常生活需要,推进便利店、早餐店、菜市场等便民服务设施建设改造,让城市生活更有温度。加快推进国际消费中心城市培育建设,高质量推进步行街改造提升,打造中高端消费载体,让城市生活更有品质。第四,发展乡村消费。以扩大县域乡镇消费为抓手带动农村消费,加强县域乡镇商贸设施和到村物流站点建设,鼓励有条件的商贸企业下沉渠道,充分释放农村消费潜力,改善农村消费环境。健全农产品流通网络,加快补齐冷链物流短板,进一步提高农产品流通效率,降低流通成本。第五,畅通内外循环。加快发展跨境电商零售进口业务,发挥进口博览会、消费品博览会等重要展会平台作用,扩大优质商品进口。支持外向型生产企业加大国内市场开拓力度,开展形式多样的展销活动,鼓励电商平台、步行街、连锁商超等设立专区专柜,拓宽国产优质商品国内销售渠道。(商务部)
- 商务部发文:推动快递包装减量、推进可循环包装应用。**今年1月份,《关于推动电子商务企业绿色发展工作的通知》印发,要求各地商务主管引导电商企业提高绿色发展能力,积极探索形成资源节约、环境友好的企业发展模式,推动塑料污染治理、快递包装绿色转型取得实效。鼓励电商企业积极履行生态环境保护社会责任,建立统计评估制度,主动公开一次性塑料包装减量替代方案,自觉接受公众和社会监督。(纸业观察)
- 1月中旬瓦楞纸同比涨9.66%,纸浆涨29.83%。**1月24日,国家统计局对全国流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示,2021年1月中旬与1月上旬相比,32种产品价格上涨,15种下降,3种持平。其中

林产品领域,1月中旬与1月上旬相比,纸浆价格上涨281.4元,涨幅5.7%;瓦楞纸价格上涨82.8元,涨幅2.2%。瓦楞纸方面,与2020年1月中旬的3545.5元/吨的价格相比,上涨342.5元,同比涨幅9.66%。纸浆方面,与2020年1月中旬的4045.1元/吨的价格相比,上涨1206.7元,同比涨幅29.83%。(纸业观察)

- 4、为降低禁废令影响,山鹰创建废纸回收新模式。**2021年1月16日,山鹰国际与安徽双赢再生资源集团有限公司达成战略合作。双方就废纸回收业务达成战略合作,举行合作基地揭牌暨框架协议签约仪式。山鹰国际在其官网中称,通过双方资源整合,将拓展更加畅通的采购渠道,搭建废纸回收新平台,创建废纸回收新模式。双方优势互补,利用山鹰的互联网平台,提升管理效率,推动区域废纸回收行业集中度的提高,共谋共创废纸回收产业发展,做大做强废纸回收体系。(纸业观察)
- 5、纸业景气度提升,多家公司业绩报喜。**近期,多家造纸企业公布了2020年年度业绩预告。经初步测算,民丰特纸预计2020年实现归属于上市公司股东的净利润在4680万到4930万之间,较上年增加3400万到3650万,同比增长266%到285%。五洲特纸预计2020年度实现归属于上市公司股东的净利润3.3亿至3.45亿,预计增加1.31亿至1.46亿,同比增长65.62%至73.15%。景兴纸业预计2020年归属于上市公司股东的净利润为2.83亿至3.40亿,同比增长50%至80%。(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
605009.SH	豪悦护理	2020年年度业绩预增公告	业绩预告	预计2020年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比,预计增加27,467.84万元到30,467.84万元,同比增加87.11%到96.63%。扣除非经常性损益后,公司预计2020年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比,预计增加25,226.40万元到28,226.40万元,同比增加81.97%到91.72%。
603833.SH	欧派家居	2020年年度业绩预增公告	业绩预告	2020年年度实现归属于上市公司股东的净利润预计增加18,394.49万元到36,788.97万元,同比增长10%到20%。公司2020年年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计增加16,807.65万元到33,615.30万元,同比增长10%到20%。
002853.SZ	皮阿诺	关于持股5%以上股东权益变动的提示性公告	股本变动	公司于近日收到持股5%以上的股东温州盛和正道企业管理合伙企业(有限合伙)的告知函,经盛和正道全体合伙人会议决议,决定解散盛和正道并进行清算。截至本公告日披露日,盛和正道共持有公司股份16,855,505股,全部为无限售条件股份,占公司总股本的10.85%,该股份不存在被质押、冻结等任何权利限制的情形。
002853.SZ	皮阿诺	非公开发行A股股票发行情况报告书暨上市公告书	权益变动	本次发行的股票为境内上市的人民币普通股(A股),股票面值为人民币1.00元/股。本次发行的定价基准日为发行期首日,即2020年12月24日。本次发行价格不低于发行期首日前二十个交易日公司股票交易均价的80%,即不低于18.67元/股。本次非公开发行股票完成后,投资者认购的本次发行的股票自上市之日起6个月内不得转让。
002572.SZ	索菲亚	2020年年度业绩预增公告	业绩预告	归属于上市公司股东的净利润盈利:113,130.37万元-123,904.69万元,比上年同期增长:5%-15%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润盈利:101,946.46万元-111,655.65万元,比上年同期

				增长: 5% -15%。基本每股收益盈利: 1.24 元/股 - 1.36 元/股。2019 年年度实现营业收入为 768,607.68 万元, 预计 2020 年年度实现营业收入与上年同期相比, 将增加 38,430.38 万元到 115,291.15 万元, 比上年同期增长 5% 到 15%。本期业绩预增原因是 2020 年公司在积极做好疫情防控工作的同时努力克服疫情带来的不利影响, 并致力打造一个积极进取的全渠道营销体系。公司整装、家装渠道拓展顺利, 2021 年整装、家装渠道将成为公司新增长点; 大宗工程业务尤其是橱柜、木门品类的拓展、直营专卖店渠道对公司营收亦有贡献。
603208.SH	江山欧派	2020 年度业绩快报公告	业绩快报	报告期营业收入 30.55 亿元, 同比增长 50.72%; 归属于上市公司股东的净利润 4.57 亿元, 同比增长 74.72%。报告期末总资产 39.47 亿元, 较期初上升 37.92%; 归属于上市公司股东所有者权益 16.79 亿元, 较期初增加 27.98%。主要影响经营业绩的因素: 1、公司在全力做好疫情防控工作的同时, 本着开源节流的经营思想, 全面开展各项工作, 整体生产经营情况良好, 同时全面加强成本费用管控。2、受益于国家住宅精装修政策的影响, 公司工程客户渠道销售规模持续提升。3、公司江市市莲华山工业园年产 120 万套木门项目以及重庆欧派生产基地(租赁)木门项目已投产, 产能逐步释放, 且河南兰考生产基地产能也稳步提升。
603661.SH	恒林股份	2020 年度业绩预增公告	业绩预告	经本公司财务部门初步测算, 预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 36,000 万元至 38,000 万元, 同比增加 11,660.50 万元至 13,660.50 万元, 同比增加 47.91%-56.12%。经本公司财务部门初步测算, 预计 2020 年度归属于上市公司股东扣除非经常性损益事项后的净利润为 31,000 万元至 33,000 万元, 同比增加 12,214.61 万元至 14,214.61 万元, 同比增加 65.02%-75.67%。
603818.SH	曲美家居	2020 年度业绩预增公告		预计 2020 年度业绩实现净利润在 12,000 万元至 14,000 万元之间, 同比增长 22.88%至 43.36%。公司预计 2020 年度业绩实现归属于上市公司股东的净利润在 10,000 万元至 13,000 万元之间, 同比增长 21.72%至 58.24%。归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润在 8,300 万元至 10,600 万元之间, 同比增长 20.84%至 54.33%。
603816.SH	顾家家居	关于股东权益变动的提示性公告	权益变动	本次权益变动属于股份减持及股份被动稀释, 不触及要约收购。本次权益变动未导致顾家家居股份有限公司控股股东及实际控制人发生变化。本次权益变动后, 公司大股东百年人寿保险股份有限公司持有公司股份比例从 5.719161%减少至 4.999996%, 百年人寿不再是公司持股 5%以上的大股东。
002831.SZ	裕同科技	关于控股股东的一致行动人减持公司股份计划实施进展暨实施完成的公告	股份增减持	持有本公司股份 36,491,400 股(占公司总股本的 3.89%)的刘波女士计划通过大宗交易的方式(自公告之日起三个交易日后六个月内)减持本公司股份合计不超过 18,245,700 股(不超过当前公司总股本 937,203,288 股的 1.95%)。
300616.SZ	尚品宅配	2020 年度业绩预告	业绩预告	归属于上市公司股东的净利润, 盈利: 9,500 万元-11,000 万元, 比上年同期下降: -82.02%至 -79.18%。扣除非经常性损益后的净利润盈利: 3,714 万元-5,214 万元, 比上年同期下降: -91.65% 至 -88.28%。基本每股收益 0.48 元/股 - 0.56 元/股。受新冠肺炎疫情影响, 生产经营面临较大挑战。公司加大未来面向整个家居空间数字化能力的投入, 为未来整装走向整装工业化(规模化)做好准备; 同时也在持续加强大数据、人工智能、科技大基建和整装新品研发的投入。

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	
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
603733.SH	仙鹤股份	2021-04-21	55000		70597.23	15597.22	22.09	70597.23		首发原股东限售股份
603499.SH	翔港科技	2021-04-26	183.3149		20215.07	20031.75	99.09	20215.07		股权激励限售股份

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
002701.SZ	奥瑞金	关于召开2021年第一次临时股东大会的通知	股东大会通知	2021-2-8 召开临时股东大会, 网络投票时间: 2021-2-8, 股权登记日: 2021-2-3 召开地点: 北京朝阳区建外大街永安里8号华彬大厦六层会议室
600567.SH	山鹰国际	关于召开2021年第一次临时股东大会的通知	股东大会通知	2021-2-18 召开临时股东大会, 网络投票时间: 2021-2-18, 现场登记日: 2021-2-9 召开地点: 上海市杨浦区安浦路645号滨江国际6号楼
000488.SZ	晨鸣纸业	关于召开2021年第一次临时股东大会、2021年第一次境内上市股份类别股东大会及2021年第一次境外上市股份类别股东大会的通知	股东大会通知	2021-3-9 召开临时股东大会, 网络投票时间: 2021-3-9 召开地点: 山东省寿光市农圣东街2199号公司研发中心会议室

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(万股)
		2021/1/29	2021/1/22	2021/1/15		
603733.SH	仙鹤股份	12	12.41	10.99	-0.41	-64.23
603833.SH	欧派家居	7.22	7.26	7.21	-0.04	-24.70
603816.SH	顾家家居	4.48	4.68	4.58	-0.20	-122.05
603899.SH	晨光文具	3.58	3.43	3.34	0.15	140.72
603801.SH	志邦家居	2.75	2.59	2.62	0.16	-72.94
600210.SH	紫江企业	2.86	2.91	2.94	-0.05	62.91
603600.SH	永艺股份	1.96	1.91	1.97	0.05	35.40
600567.SH	山鹰纸业	2.25	2.38	2.26	-0.13	-600.38
603008.SH	喜临门	1.32	1.41	1.46	-0.09	14.90
600612.SH	老凤祥	0.83	1.02	0.97	-0.19	-36.12
603429.SH	集友股份	0.72	0.76	0.61	-0.04	27.10
601996.SH	丰林集团	0.64	0.64	0.64	0.00	-58.67
603180.SH	金牌厨柜	0.83	0.82	0.64	0.01	1.01
601515.SH	东风股份	0.6	0.6	0.6	0.00	-51.64
600337.SH	美克家居	0.74	0.78	0.82	-0.04	-13.43
600439.SH	瑞贝卡	0.34	0.35	0.35	-0.01	0.00
603898.SH	好莱客	0.48	0.48	0.48	0.00	0.00
603195.SH	公牛集团	2.83	1.78	0.73	1.05	0.00
603610.SH	麒盛科技	0.32	0.36	0.41	-0.04	-10.30
603208.SH	江山欧派	0.92	0.67	0.4	0.25	-3.84
600978.SH	*ST 宜生	0.21	0.22	0.22	-0.01	-13.30
603165.SH	荣晟环保	0.13	0.13	0.13	0.00	-59.12
603687.SH	大胜达	0.16	0.58	0.74	-0.42	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	-0.26
603848.SH	好太太	0	0.01	0.01	-0.01	-0.84

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(万股)
		2021/1/29	2021/1/22	2021/1/15		
002572.SZ	索菲亚	18.7	18.51	18.2	0.19	173.92
002511.SZ	中顺洁柔	7.09	7.28	7.3	-0.19	-250.54
002831.SZ	裕同科技	6.68	6.07	5	0.61	574.43
002867.SZ	周大生	4	4.42	4.46	-0.42	-308.31
002701.SZ	奥瑞金	3.69	3.44	3.63	0.25	51.85
000910.SZ	大亚圣象	3.71	3.61	3.8	0.10	595.66
002078.SZ	太阳纸业	2.18	1.98	1.77	0.20	694.29
000488.SZ	晨鸣纸业	2.17	2.77	1.96	-0.60	519.66
002191.SZ	劲嘉股份	1.43	1.43	1.67	0.00	-1051.00
002803.SZ	吉宏股份	0.87	0.9	1.14	-0.03	5.85

002489.SZ	浙江永强	1.2	1.19	1.1	0.01	23.94
300616.SZ	尚品宅配	0.63	0.82	0.85	-0.19	-157.02
002585.SZ	双星新材	0.88	0.8	0.77	0.08	90.63
002798.SZ	帝欧家居	3.15	1.36	0.59	1.79	-9.46
002303.SZ	美盈森	0.57	0.54	0.62	0.03	157.25
002301.SZ	齐心集团	0.35	0.27	0.32	0.08	-38.27
002522.SZ	浙江众成	0.4	0.46	0.37	-0.06	41.59
002605.SZ	姚记科技	0.19	0.32	0.25	-0.13	-55.28
002240.SZ	威华股份	0.97	1.18	0.67	-0.21	58.59
002243.SZ	通产丽星	0.18	0.18	0.18	0.00	-51.19
002117.SZ	东港股份	0.67	0.38	0.35	0.29	4.23
002678.SZ	珠江钢琴	0.03	0.03	0.03	0.00	34.68
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	0.02	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

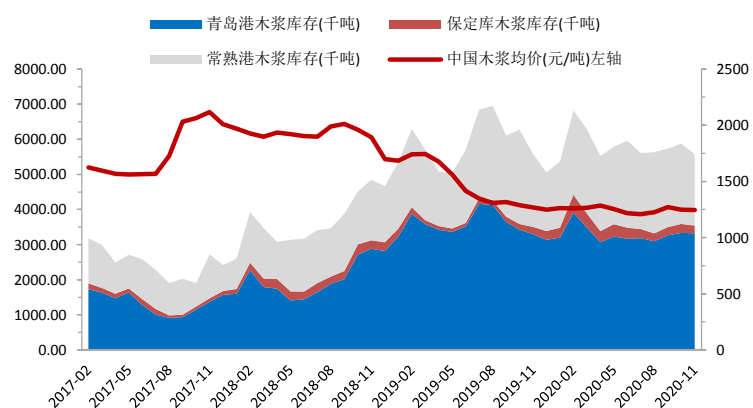
3.1、造纸: 白卡纸再发涨价函, 价格突破历史高位

3.1.1、原材料: 进口木浆价格环比再上升, 纸浆期货持续攀升

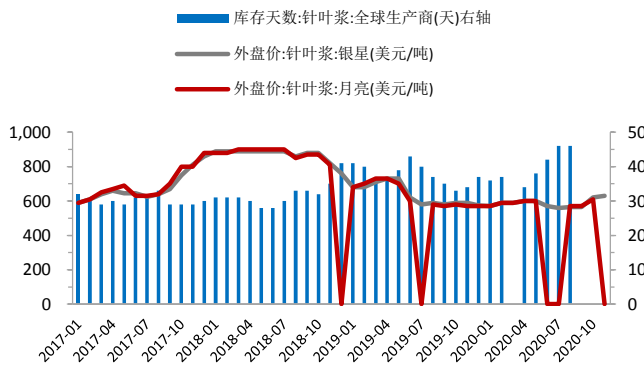
从木浆价格看, 截至 2021 年 1 月 28 日, 进口针叶浆周均价 6373 元/吨, 周环比+2.47%; 进口阔叶浆周均 4972 元/吨, 周环比+3.80%。临近过年, 物流运输车辆减少、成本增加, 叠加纸厂有安全库存, 预计短期浆价区间整理为主。

从废纸价格看, 截至 2021 年 1 月 28 日, 国废黄板纸周均价为 2471 元/吨, 周环比+1.56%。上周国废黄板纸到厂价表现为南涨北跌。

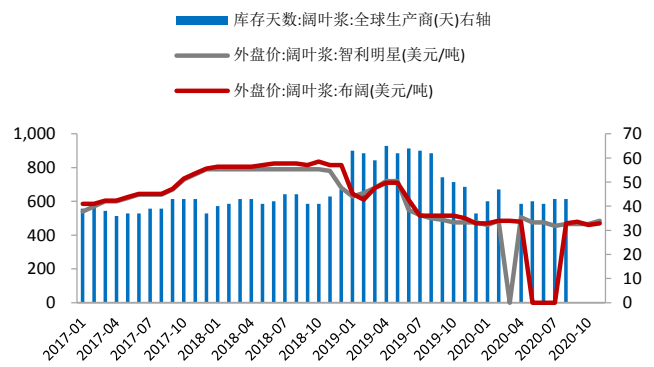
图8: 中国木浆均价与库存走势



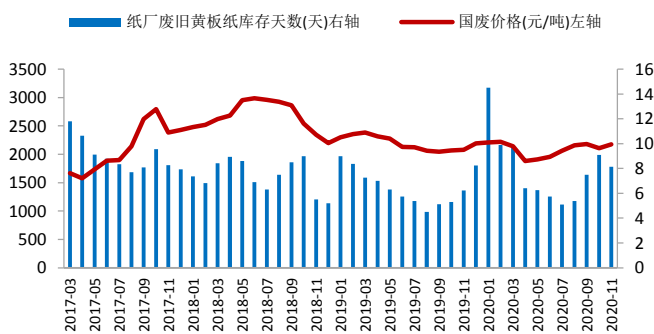
资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

图9： 进口针叶浆价格与库存走势

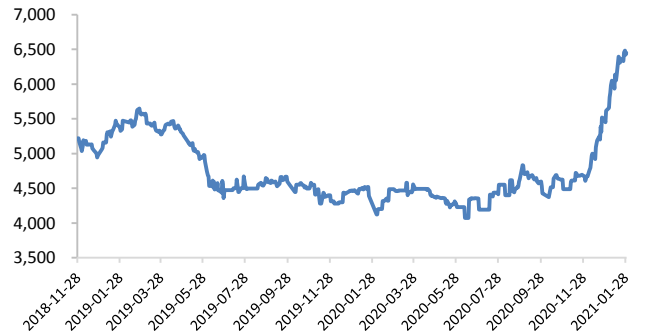
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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

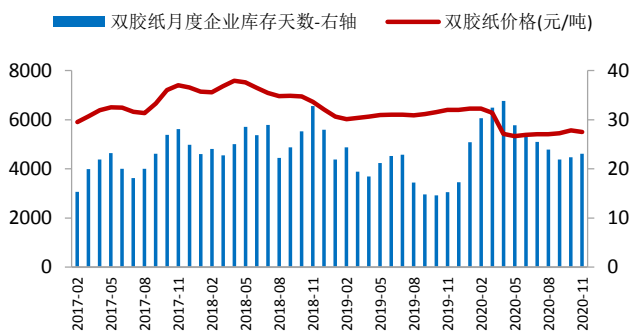
图12： 纸浆期货结算价走势

资料来源：Wind，新时代证券研究所

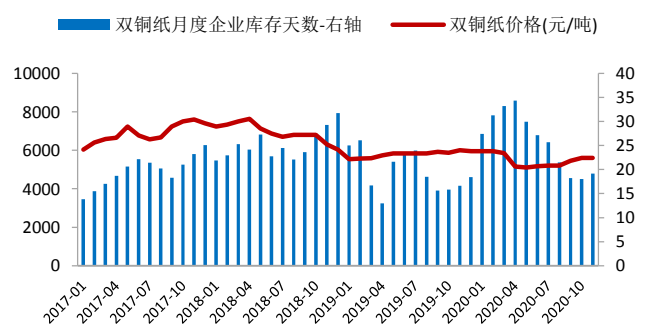
3.1.2、成品纸：白卡纸涨势不减，箱瓦纸价格小幅上扬

从文化纸市场来看，截至2021年1月28日，双胶纸周均价5470元/吨，周环比+2.35%；双铜纸周均价5870元/吨，周环比+2.09%。纸厂提价函稳步推进，价格提涨逐步落实。

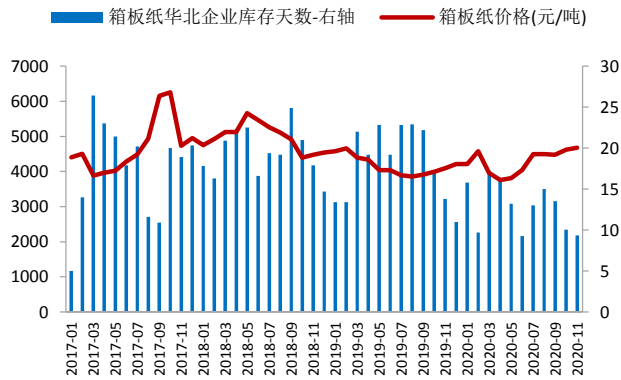
从包装纸市场来看，截至2021年1月28日，瓦楞纸周均价4051元/吨，周环比+1.66%；箱板纸周均价4830元/吨，周环比+1.68%；白卡纸周均价7661元/吨，周环比+2.72%；白板纸周均价5285元/吨，周环比+1.93%。上周白板纸继续上调，白卡纸市场价格维持涨势，市场订单维持刚需，中长期预计保持高景气。

图13： 双胶纸价格与库存走势

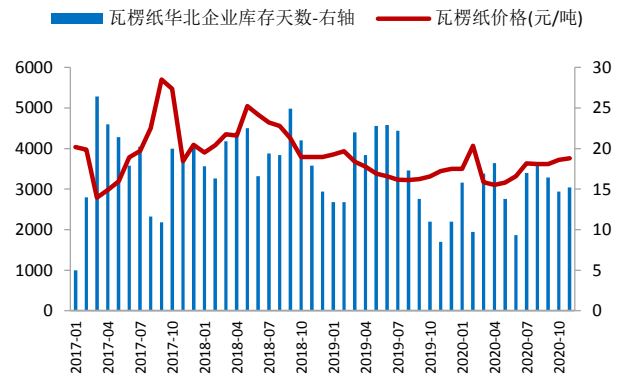
资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

图14： 双铜纸价格与库存走势

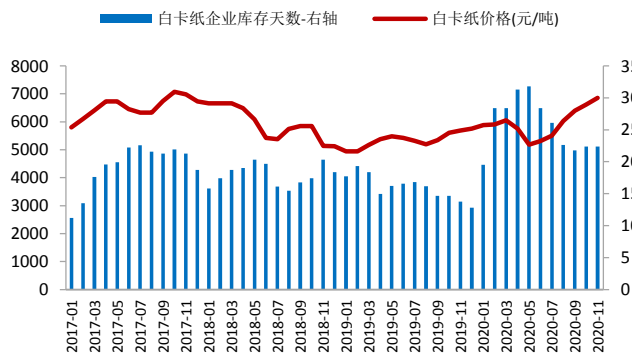
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图15: 箱板纸价格与库存走势

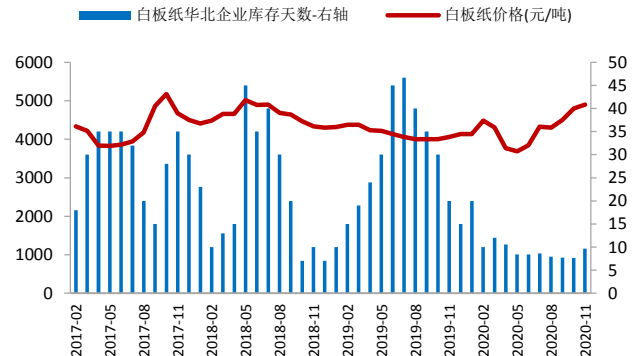
资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

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

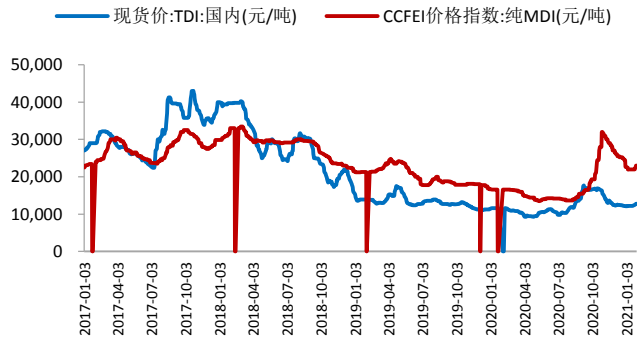
3.2、家具：上游原材料成本压力加大，下游需求复苏向好

3.2.1、原材料：TDI 价格上行，木材价格区间震荡

截至2021年1月29日，国内TDI现货周均价12670元/吨，周环比+3.09%；纯MDI周均价22640元/吨，周环比+2.91%，家具主要原材料成本上行。

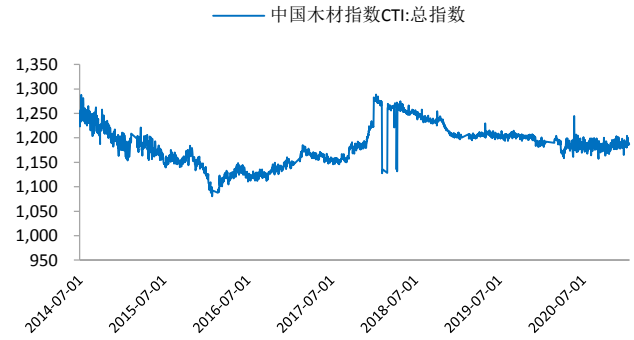
截至2021年1月25日，中国木材价格指数收于1189.11，较前一周（2021年1月18日）上升0.21%；截至2021年1月25日，CTI胶合板指数收于1029.58，较前一周上升0.09%；CTI中纤板指数收于1934.95，较前一周上升0.50%；CTI刨花板指数收于1130.87，较前一周下降0.49%；CTI指接板指数收于791.44，较前一周下降0.68%。

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



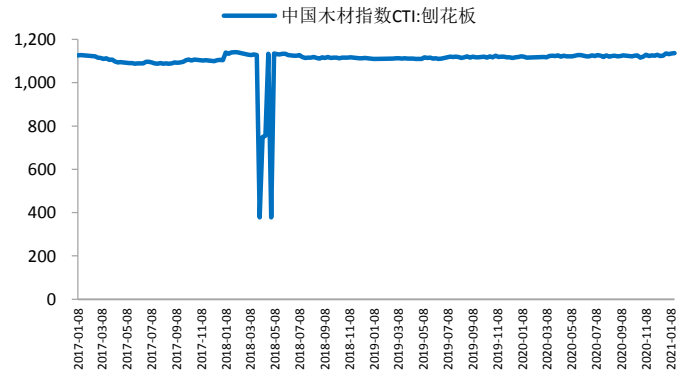
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图21: 密度板价格走势



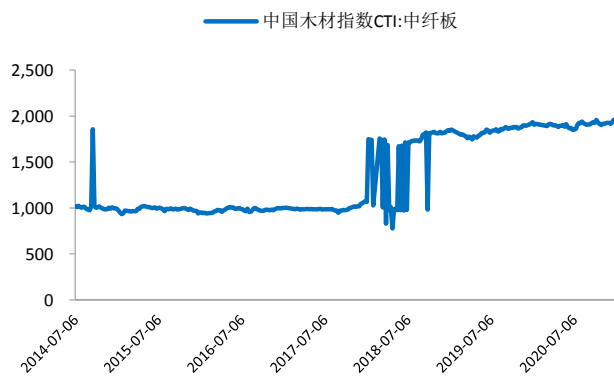
资料来源: wind, 新时代证券研究所

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

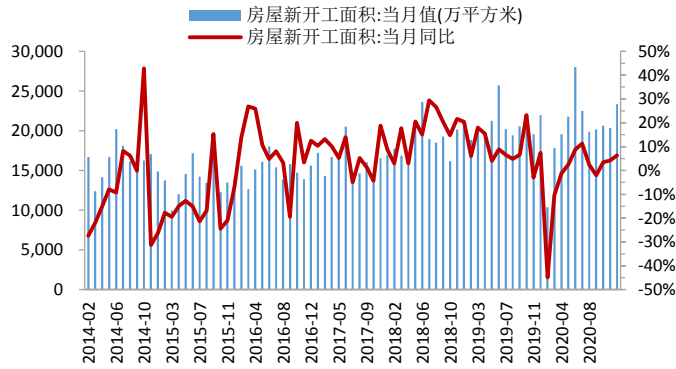
图24: 指接板价格走势



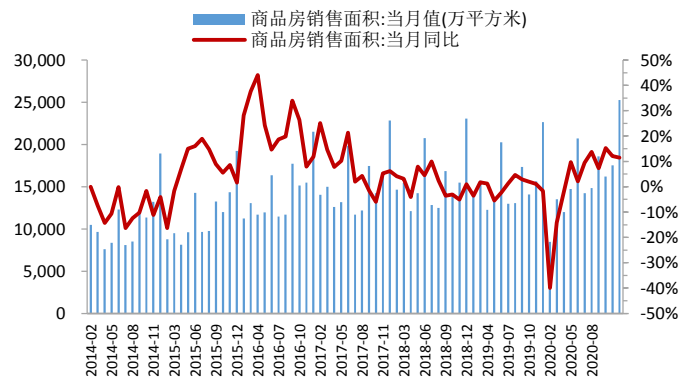
资料来源: wind, 新时代证券研究所

3.2.2、房地产：一线城市房地产温和上涨，二三线有所分化

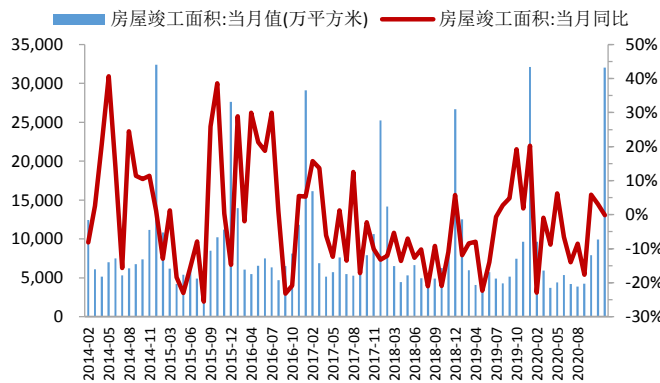
上周(2021.1.25-2021.1.29)30大中城市累计商品房成交面积382.66万平方米,较上期(2021.1.18-2021.1.22)下降2.05%。其中一线城市成交面积123.91万平方米,较上期增长19.38%;二线城市成交面积139.64万平方米,较上期下降17.57%;三线城市成交面积119.10万平方米,较上期增长1.38%。

图25: 2020年12月房屋新开工面积同比增长6.33%

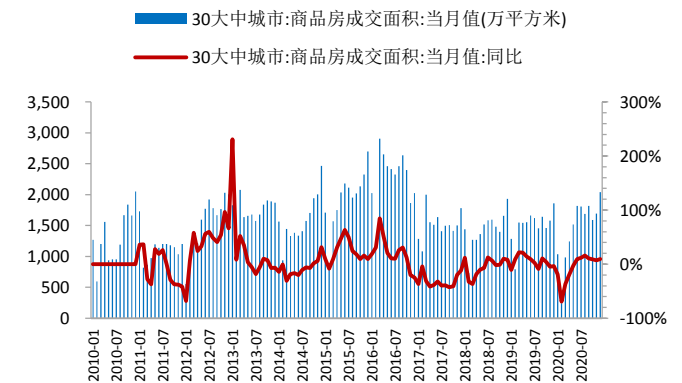
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图26: 2020年12月商品房销售同比增长11.47%

资料来源: wind, 新时代证券研究所

图27: 2020年12月房屋竣工面积同比微降

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图28: 12月30大中城市商品房成交面积同比+9.68%

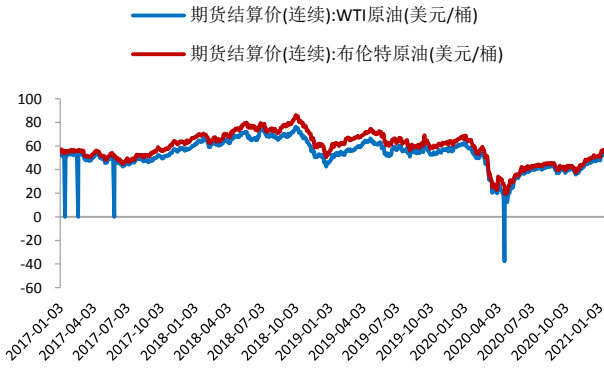
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

3.3、包装: 春节临近, 消费需求加大, 关注烟酒增长

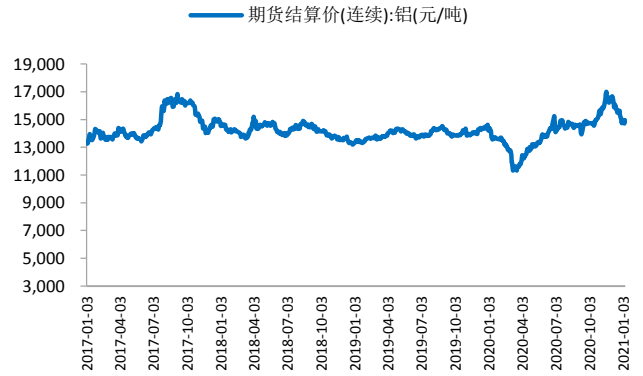
3.3.1、原材料: 原油价格窄幅波动, 铝价平稳

截至2021年1月29日, WTI原油期货结算价周均价52.55美元/桶, 周环比-0.37%; 布伦特原油期货结算价周均价55.80美元/桶, 周环比+0.28%。上周原油价格窄幅波动。受供应紧缺影响, 预计今年年底布伦特原油价格有望超70美元/桶。

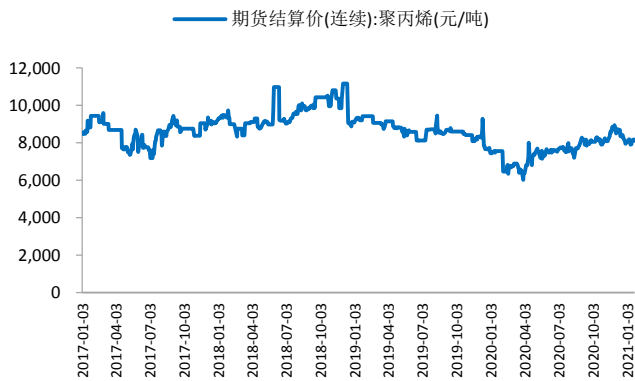
截至2021年1月29日, 铝期货结算价周均价14902.00元/吨, 周环比+0.18%, 上周铝价总体维持平稳态势。聚丙烯期货结算价周均价8170.00元/吨, 周环比+0.35%。上周聚丙烯价格环比略升。截至2021年1月29日, 镀锡薄板价格6460元/吨, 周环比持平。

图29: WTI&布伦特原油期货价格走势

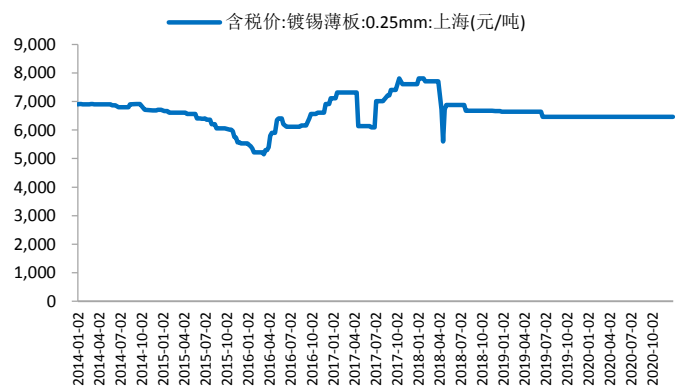
资料来源: wind, 新时代证券研究所

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

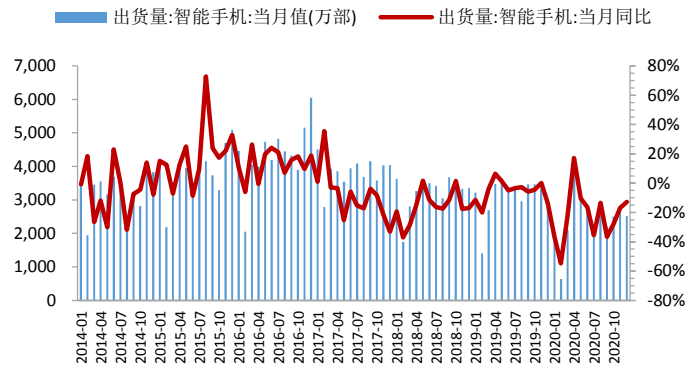
图32: 镀锡薄板价格走势

资料来源: wind, 新时代证券研究所

3.3.2、下游需求(月度更新): 12月烟酒消费增势明显, 关注春节长假需求释放

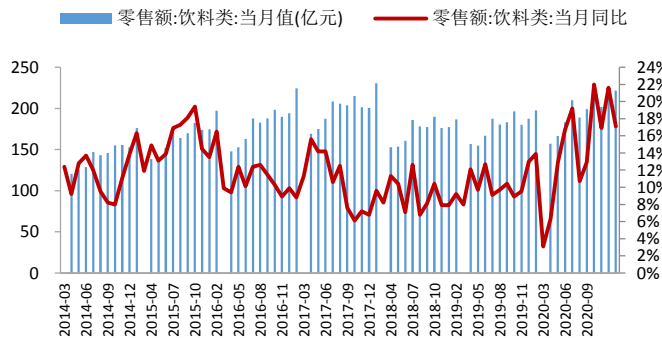
2020年12月, 饮料类产品零售额221.6亿元, 同比增长17.10% (-4.50pct); 烟酒类产品零售额503.80亿元, 同比增长20.90% (+9.50pct); 化妆品零售额324.20亿元, 同比上升9.00% (-23.30pct); 卷烟产量1242.40亿只, 同比下降7.70% (-6.90pct); 智能手机出货量2521.8万部, 同比下降12.80% (+4.20pct)。12月可选消费维持平稳增长趋势。饮料、烟酒、化妆品零售额均维持同比正增长, 其中烟酒类产品增幅较11月有明显提升, 全年我国人均可支配收入同比+2.1%、就业形势好转、消费信心回升, 重点关注春节长假消费需求释放; 智能手机出货量延续下滑态势但降幅有所减小。

图33: 2020年12月智能手机出货量延续下降趋势, 降幅有所减小



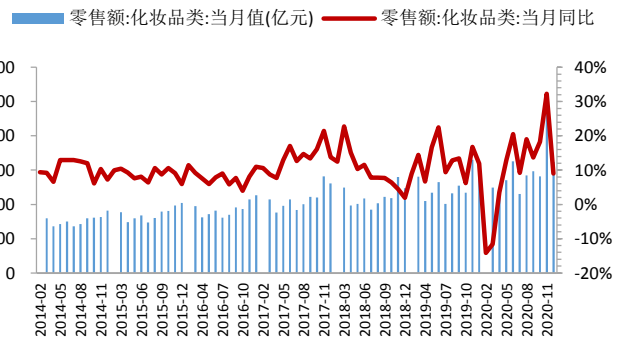
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图34: 2020年12月饮料零售额增速略有放缓



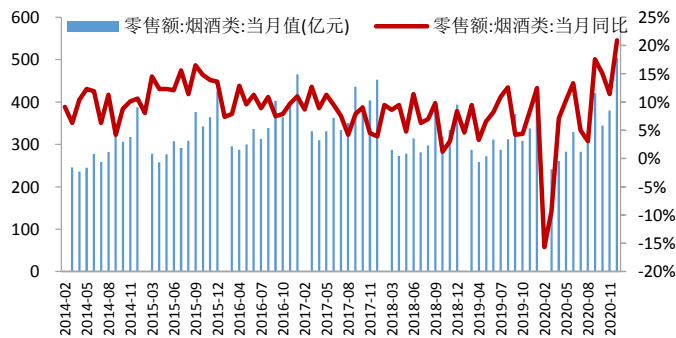
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图35: 2020年12月化妆品零售额增速下降



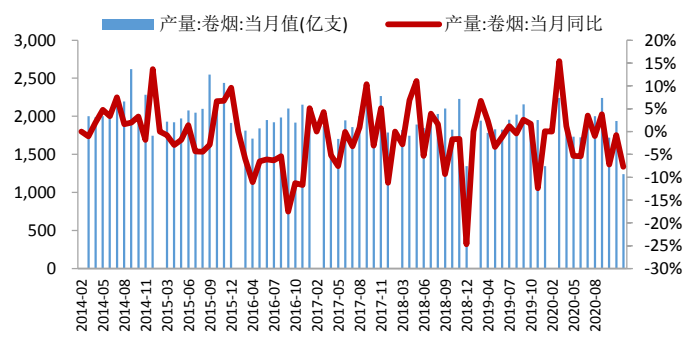
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图36: 2020年12月烟酒零售额实现正向增长



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图37: 2020年12月卷烟产量同比下降且降幅扩大



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24日发布行业周报《竣工与销售回暖支撑后周期消费释放, 优质资产估值有望加速回归》。

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	吕筱琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lyyouqi@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/>