

废纸、白卡等继续上涨，家居优质标的业绩预告亮眼

——轻工制造行业周观点报告

强于大市（维持）

日期：2021年01月31日

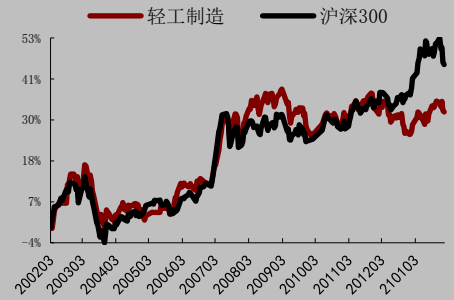
行业核心观点：

- 1) 造纸：**上期所纸浆期货收于 6694.99 元/吨，继续上涨。白卡纸、废纸价格持续反弹。建议关注下游需求回暖、“限塑令”下白卡替代且具有成本优势和提价权的白卡纸龙头企业；
- 2) 家居：**近期房屋新开工面积、竣工面积、销售面积累计同比均持续改善。受益于消费升级与精装房大趋势，定制家居的需求有望进一步释放，建议关注定制家居龙头公司；
- 3) 黄金珠宝：**根据国家统计局数据，金银珠宝社零从 2 月的同比 -41.1% 恢复到 12 月的 +11.60%。短期延后性婚嫁需求的释放以及上半年疫情导致行业出清，我们继续看好黄金珠宝龙头企业；
- 4) 文具用品：**12 月限额以上文化办公用品零售额同比 +9.60%，较 11 月基本持平。随着疫情得到进一步控制，下学期开学目前正在顺利进行；下半年办公文具有望保持良好增长态势，叠加线下销售渠道逐渐恢复，看好相关优质文具标的。

投资要点：

- **行情回顾：**上周（2021年1月25日-2021年1月29日）申万轻工制造指数下跌 2.21%，跑赢上证综指 1.22 个百分点，在申万 28 个一级行业指数涨跌幅排第 8。年初至今申万轻工制造指数上涨 2.74%，跑赢上证综指 2.45 个百分点，在申万 28 个一级子行业中涨幅排名第 5。**二级子板块方面：**上周造纸 -2.16%、包装印刷 -4.60%、家用轻工 -1.12%、其他轻工制造 -1.42%。**三级子板块方面：**上周造纸 III -2.16%、包装印刷 III -4.60%、家具 0.74%、文具用品 -2.95%、珠宝首饰 -2.52%、其他家用轻工 -4.20%、其他轻工制造 III -1.42%。
- **上市公司重要公告：**欧派家居、索菲亚、发布业绩预增公告；江山欧派、尚品宅配发布业绩预告；劲嘉股份、蒙娜丽莎发布对外投资公告；顾家家居发布权益变动公告；欧普照明发布人事变动公告；裕同科技发布减持公告；中顺洁柔发布回购进展公告；公牛集团发布限售股上市流通公告。
- **行业重要事件：**1) 1 月中旬瓦楞纸同比涨 9.66%，纸浆涨 29.83%；2) 玖龙、山鹰启动新一轮涨价，纸板厂已开始停单、放假；3) 废纸瓦纸价格持续上行，短期平稳震荡运行；4) 白卡纸涨价函再度来袭，近两月将涨 1000 元/吨。
- **风险因素：**疫情反复、原材料价格大幅波动、行业竞争加剧风险。

轻工制造行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2021年01月29日

相关研究

万联证券研究所 20210123_行业周观点_AAA_轻工制造行业周观点报告

分析师：陈雯

执业证书编号：S0270519060001

电话：18665372087

邮箱：chenwen@wlzq.com.cn

研究助理：李滢

电话：15521202580

邮箱：liyings1@wlzq.com.cn

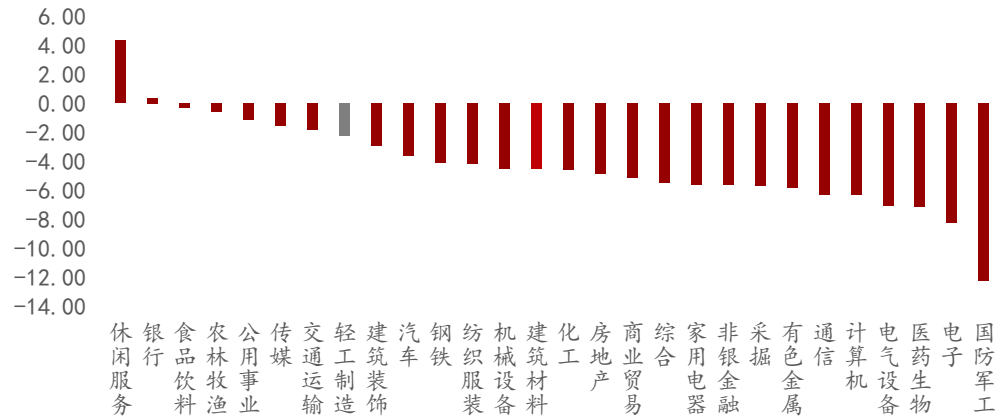
目录

1、行情回顾.....	3
2、过去一周上市公司重要公告.....	5
3、行业数据跟踪.....	7
3.1 造纸:漂针浆、漂阔浆价格继续上涨.....	7
3.2 家具:行业持续复苏.....	8
3.3 珠宝:黄金、白银价格各有涨跌.....	9
4、行业重要事件.....	11
5、投资建议.....	12
6、风险提示.....	12
图表 1: 上周轻工制造板块涨跌幅 (%) 位列第 8.....	3
图表 2: 年初至今轻工制造板块涨跌幅 (%) 位列第 5.....	3
图表 3: 二级子板块周涨跌幅 (%) 情况.....	4
图表 4: 二级子板块 PE 估值情况_20210129.....	4
图表 5: 三级子板块周涨跌幅 (%) 情况.....	4
图表 6: 三级子板块 PE 估值情况_20210129.....	4
图表 7: 个股周涨跌情况_20210129.....	5
图表 8: 过去一周上市公司重要公告.....	5
图表 9: 漂针浆中纸指数 (2013 年 1 月 1 日=100).....	7
图表 10: 漂阔浆中纸指数 (2013 年 1 月 1 日=100).....	7
图表 11: 纸浆期货收盘价 (元/吨).....	7
图表 12: 国庆平均价:天津玖龙(A 级) (元/吨).....	7
图表 13: 国内平均价:白卡纸:山东博汇 (元/吨).....	8
图表 14: 平均价:双胶纸:华夏太阳:华南 (元/吨).....	8
图表 15: 房屋新开工面积:累计值 (万平米).....	8
图表 16: 房屋竣工面积:累计值 (万平米).....	8
图表 17: 商品房销售面积:累计值 (万平米).....	9
图表 18: 零售额:家具类:当月值 (亿元).....	9
图表 19: 销售额:建材家居卖场:当月值 (亿元).....	9
图表 20: COMEX 黄金 (美元/盎司).....	10
图表 21: COMEX 白银 (美元/盎司).....	10
图表 22: 零售额:金银珠宝类:当月值 (亿元).....	10
图表 23: 进口价格指数:(HS4):钻石、不论是否加工、但未镶嵌.....	10

1、行情回顾

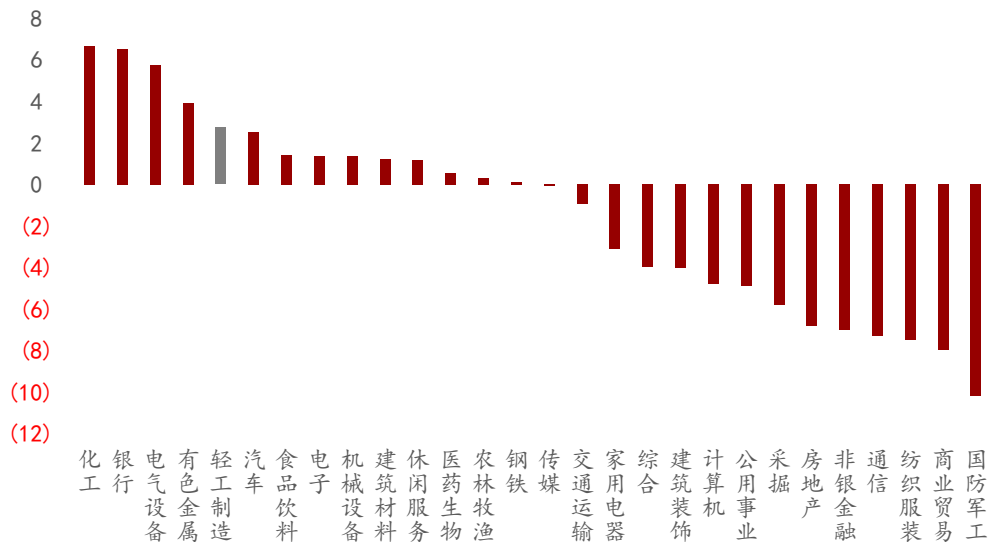
上周（2021年1月25日-2021年1月29日）上证综指下跌3.43%、申万轻工制造指数下跌2.21%，申万轻工制造指数跑赢上证综指1.22个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第8。年初至今上证综指上涨0.29%、申万轻工制造指数上涨2.74%，申万轻工制造指数跑赢上证综指2.45个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排名第5。

图表1：上周轻工制造板块涨跌幅（%）位列第8



资料来源：Wind，万联证券研究所

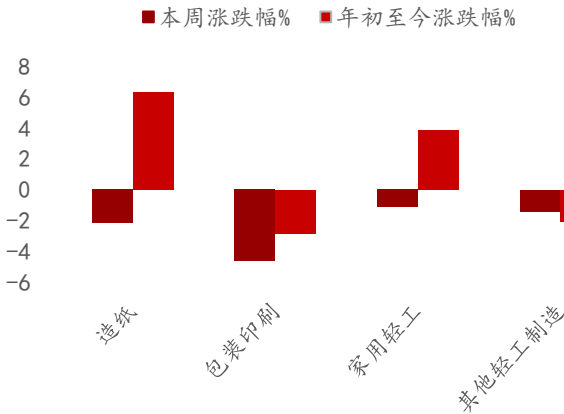
图表2：年初至今轻工制造板块涨跌幅（%）位列第5



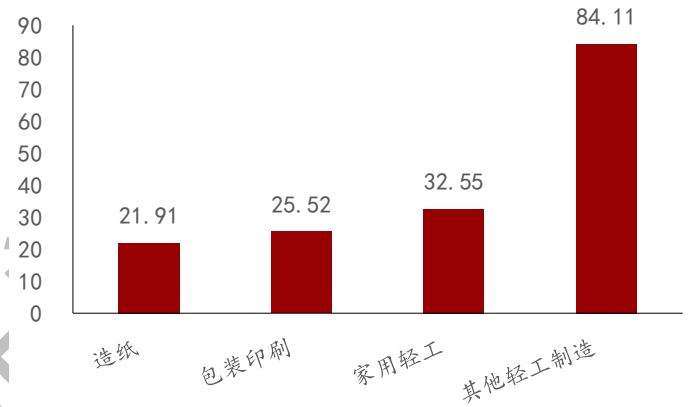
资料来源：Wind，万联证券研究所

二级子板块方面：上周各二级细分板块情况如下，造纸-2.16%、包装印刷-4.60%、家用轻工-1.12%、其他轻工制造-1.42%。板块的PE估值为造纸21.91、包装印刷25.52、家用轻工32.55、其他轻工制造84.11。

图表3：二级子板块周涨跌幅(%)情况



图表4：二级子板块PE估值情况_20210129

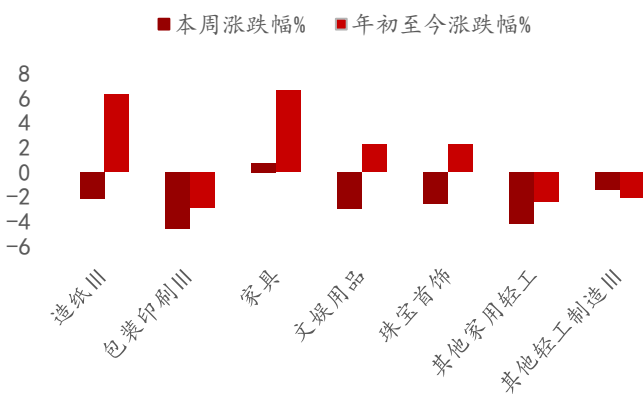


资料来源：Wind，万联证券研究所

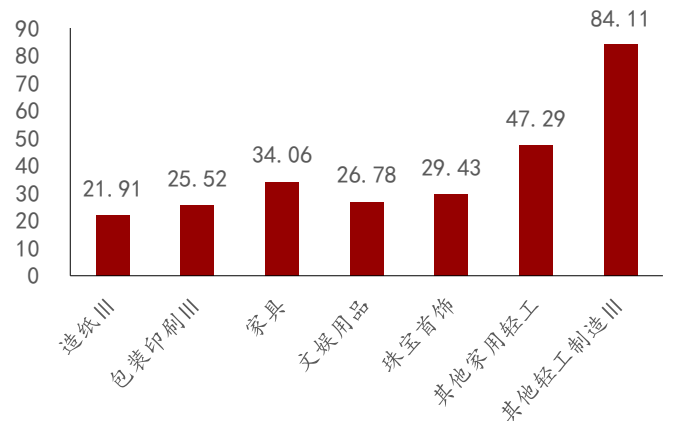
资料来源：Wind，万联证券研究所

三级子板块方面：上周造纸III-2.16%、包装印刷III-4.60%、家具0.74%、文娱用品-2.95%、珠宝首饰-2.52%、其他家用轻工-4.20%、其他轻工制造III-1.42%。板块的PE估值为造纸III21.91、包装印刷III25.52、家具34.06、文娱用品26.78、珠宝首饰29.43、其他家用轻工47.29、其他轻工制造III84.11。

图表5：三级子板块周涨跌幅(%)情况



图表6：三级子板块PE估值情况_20210129



资料来源：Wind，万联证券研究所

资料来源：Wind，万联证券研究所

图表7: 个股周涨跌情况_20210129

领涨股票			领跌股票		
股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
002572.SZ	索菲亚	14.97	600086.SH	东方金钰	-40.58
002356.SZ	*ST 赫美	14.58	600793.SH	宜宾纸业	-24.79
002790.SZ	瑞尔特	12.05	603499.SH	翔港科技	-20.87
603326.SH	我乐家居	11.41	002836.SZ	新宏泽	-14.93
600433.SH	冠豪高新	10.15	002243.SZ	通产丽星	-13.22
000587.SZ	金洲慈航	8.65	002229.SZ	鸿博股份	-12.38
002575.SZ	群兴玩具	8.14	002951.SZ	金时科技	-12.18
000812.SZ	陕西金叶	7.78	603058.SH	永吉股份	-11.85
002735.SZ	王子新材	7.70	002740.SZ	爱迪尔	-11.21
603021.SH	山东华鹏	7.33	601515.SH	东风股份	-11.18

资料来源: wind, 万联证券研究所

2、过去一周上市公司重要公告

图表8: 过去一周上市公司重要公告

事件类型	日期	公司简称	内容概览
1 业绩预增	1月26日	欧派家居	公司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%。
2 出售子公司股权	1月27日	喜临门	公司分别于2020年12月29日、2021年1月14日审议通过了《关于出售子公司60%股权暨关联交易的议案》,同意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。根据《股权转让协议》的主要内容及履约安排,岚越影视应于2020年12月31日向公司支付第一期标的股权转让价款人民币72,000,000元,即标的股权转让价款总额的20%,目前该笔款项已收讫。
3 业绩快报	1月27日	江山欧派	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%。
4 业绩预增	1月27日	索菲亚	业绩预告期间,归属上市公司股东净利润为113130.37万元-123904.69万元,比上年同期增长5%-15%;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%。
5	对外投资	1月27日	劲嘉集团	公司总经理办公会审议通过, 公司之全资子公司深圳智能包装拟与待设立的合伙企业共同以货币形式出资 3,000 万元人民币设立公司的控股子公司, 名称为遵义智能包装, 该控股子公司将打造为公司西南地区持续拓展彩盒产品的业务版图的重要战略平台, 发展高端白酒为主的产品的彩盒包装产品业务。
6	人事变动	1月28日	欧普照明	公司董事会于近日收到公司董事齐晓明先生、财务总监韩宜权先生的书面辞呈。齐晓明先生因个人原因, 申请辞去公司第三届董事会非独立董事及董事会专门委员会相关委员职务; 韩宜权先生因个人原因, 申请辞去公司财务总监职务。
7	减持	1月28日	裕同科技	近日, 公司股东刘波女士于 2021 年 1 月 26 日通过大宗交易方式合计减持公司股份 18,245,700 股 (占公司总股本 1.9468%), 本次减持计划已实施完成。
8	生产线试运行暨 对外投资	1月28日	蒙娜丽莎	藤县蒙娜丽莎陶瓷生产项目中的 3 条高端、智能陶瓷生产线 A 窑、B 窑、C 窑建设基本完工, 并于 2021 年 1 月 27 日举行了点火温窑仪式, 温窑结束后将进入设备联合调试和试产阶段。截至公告日, 上述项目中 A 窑、B 窑、C 窑、D 窑、E 窑、F 窑、G 窑共 7 条生产线已建成。生产线从点火试运行到达产需要磨合时间, 即使全面达产, 亦有可能面临因市场需求环境变化、竞争加剧等因素的影响, 导致产线效益不能如期实现等风险。敬请广大投资者注意投资风险。
9	业绩预告	1月29日	尚品宅配	业绩预告期间, 归属上市公司股东净利润为 9500 万元-11000 万元, 比上年同期下降-82.02%-79.18%; 受新冠肺炎疫情影响, 公司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; 同时公司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。
10	回购进展	1月30日	中顺洁柔	截至本公告披露日, 公司通过回购专用证券账户, 以集中竞价交易方式实施回购股份, 累计回购股份数量合计 6,511,477 股, 约占公司总股本的 0.4962%, 最高成交价为 24.12 元/股, 最低成交价为 23.27 元/股, 成交总金额 154,550,467.13 元 (不含交易费用)。本次回购符合相关法律法规及公司回购方案的要求。

11 获得高新技术企业认证 1月30日 劲嘉股份

公司于2021年1月29日收到公司控股子公司盒知科技及蓝莓文化关于获得高新技术企业认证的通知:收到由深圳市科技创新委员会、深圳财政局、国家税务总局深圳市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。

资料来源:公司公告, 万联证券研究所

3、行业数据跟踪

3.1 造纸:漂针浆、漂阔浆价格继续上涨

上周,上期所纸浆期货收于6694.99元/吨,比前一周上涨382.90元/吨,原料方面漂针浆、漂阔浆价格较上周有所上涨,而细分纸品方面,近期,废纸、白卡纸价格呈现上涨态势,双胶纸12月价格较11月有所反弹。

图表9: 漂针浆中纸指数 (2013年1月1日=100)



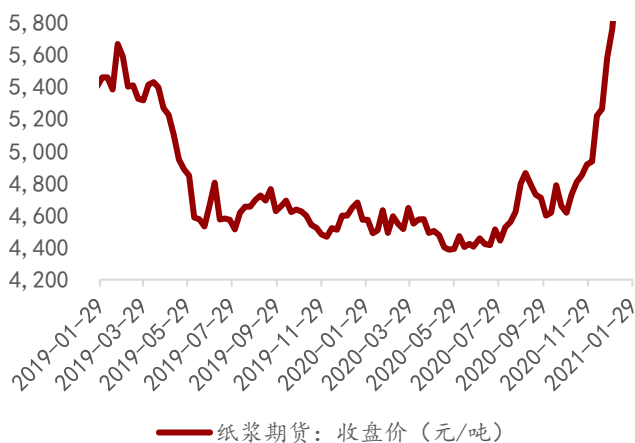
图表10: 漂阔浆中纸指数 (2013年1月1日=100)



资料来源: Wind, 万联证券研究所

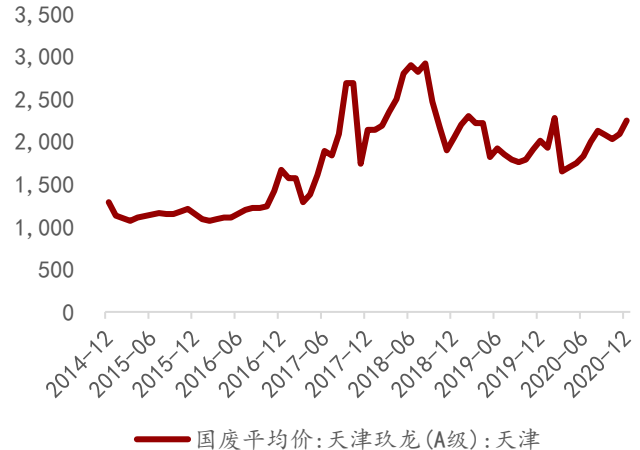
资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表11: 纸浆期货收盘价 (元/吨)



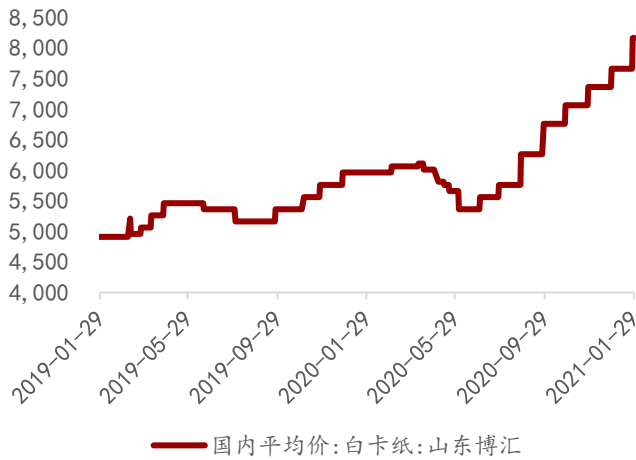
资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表12: 国庆均价:天津玖龙(A级) (元/吨)

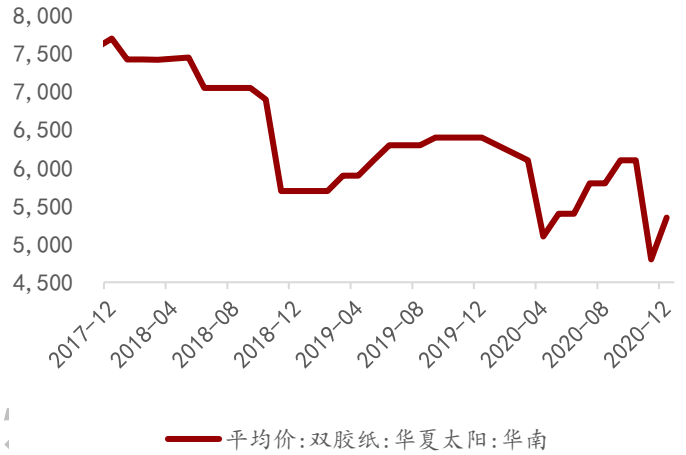


资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表13: 国内平均价:白卡纸:山东博汇 (元/吨)



图表14: 平均价:双胶纸:华夏太阳:华南 (元/吨)



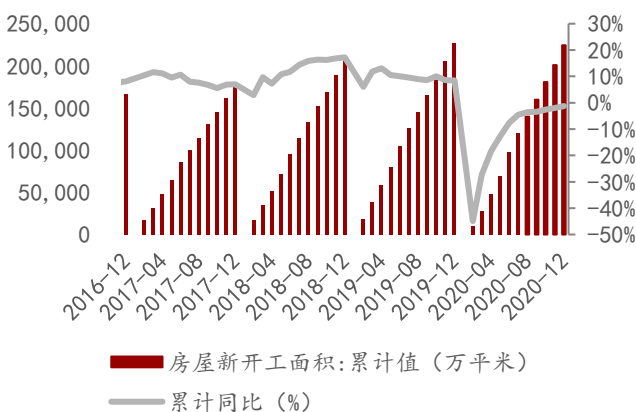
资料来源: Wind, 万联证券研究所

资料来源: Wind, 万联证券研究所

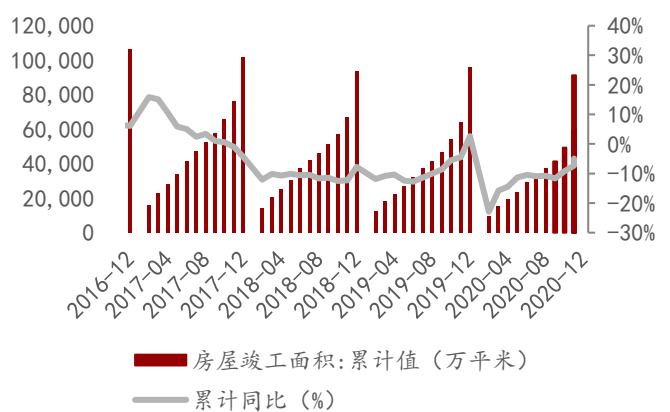
3.2 家具:行业持续复苏

从下游地产行业的数据来看,近两月房屋新开工面积、竣工面积、销售面积均持续改善,1-12月房屋新开工面积累计同比均已恢复至-1.20%,竣工面积累计同比恢复至-4.90%,同时商品房的销售面积累计同比恢复至+2.60%。而从家具销售来看,12月家具零售额同比0.40%,而建材家具卖场销售额也从2月同比-99.2%恢复至12月同比-5.77%。

图表15: 房屋新开工面积:累计值 (万平方米)



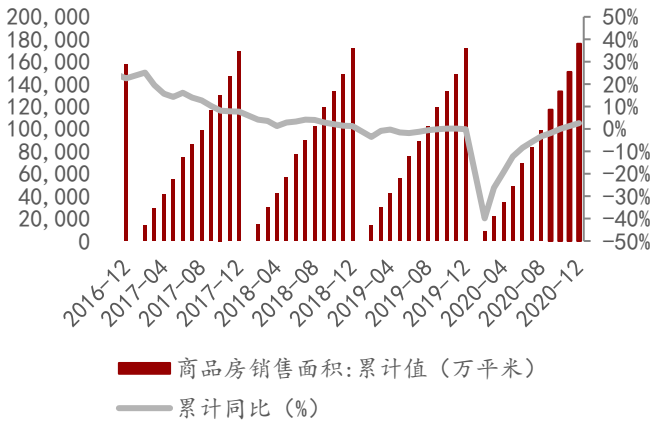
图表16: 房屋竣工面积:累计值 (万平方米)



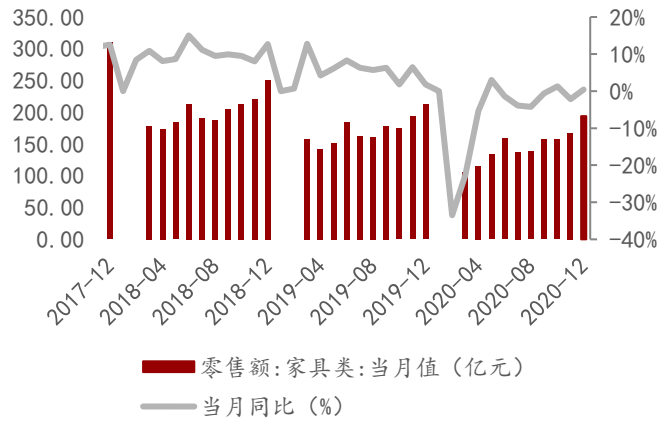
资料来源: Wind, 万联证券研究所

资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表17: 商品房销售面积:累计值(万平方米)



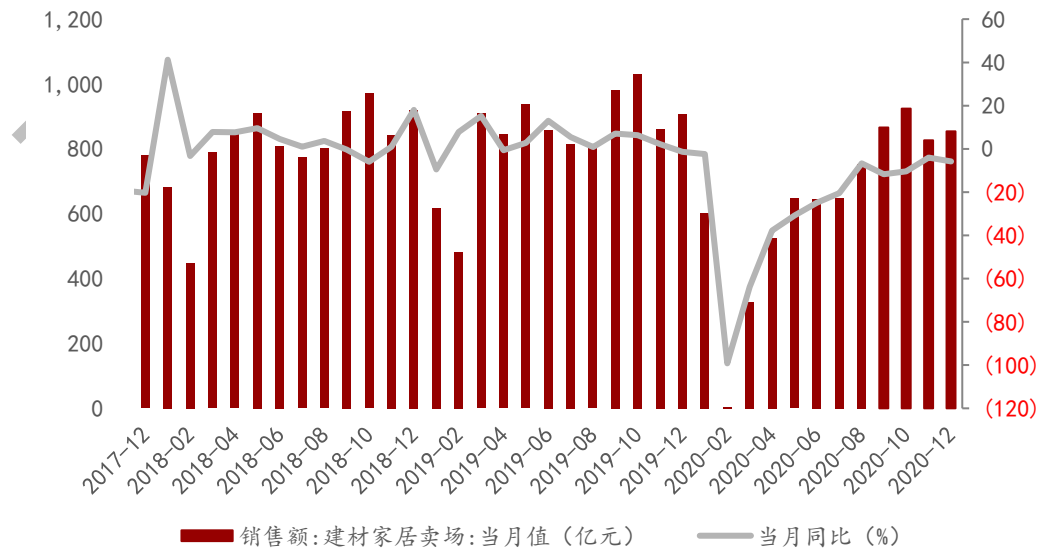
图表18: 零售额:家具类:当月值(亿元)



资料来源: Wind, 万联证券研究所

资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表19: 销售额:建材家居卖场:当月值(亿元)

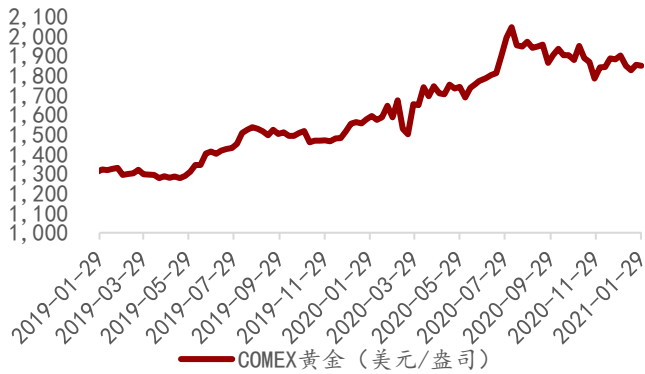


资料来源: Wind, 万联证券研究所

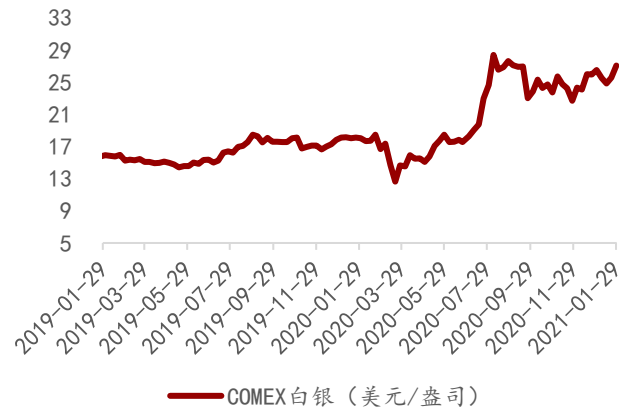
3.3 珠宝:黄金、白银价格各有涨跌

上周, COMEX 黄金下跌 5.70 美元至 1849.80 美元/盎司, COMEX 白银上涨 1.50 美元至 27.06 美元/盎司。与此同时, 金银珠宝社零也从 2 月的同比-41.1%恢复到 12 月的 11.60%。我们判断, 延后性的婚假刚需集中在 2020H2 和 2021 年释放, 加上 2020H1 疫情原因导致行业出清, 黄金珠宝龙头将受益。

图表20: COMEX黄金 (美元/盎司)



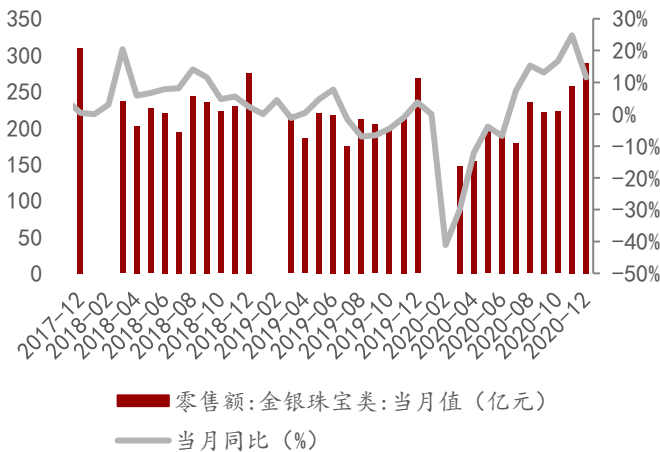
图表21: COMEX白银 (美元/盎司)



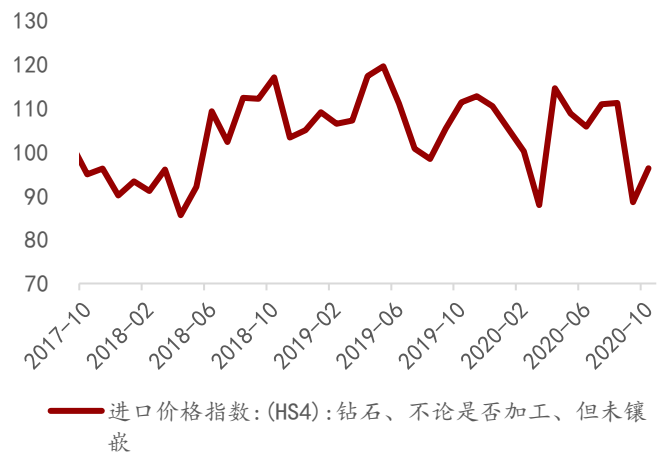
资料来源: Wind, 万联证券研究所

资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表22: 零售额:金银珠宝类:当月值 (亿元)



图表23: 进口价格指数:(HS4):钻石、不论是否加工、但未镶嵌



资料来源: Wind, 万联证券研究所

资料来源: Wind, 万联证券研究所

4、行业重要事件

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%。（中国纸网）

<http://www.paper.com.cn/news/daynews/2021/210126092212313140.htm>

玖龙、山鹰启动新一轮涨价 纸板厂已开始停单、放假……

一波未平，一波又起！2021年1月23日，有消息传出，玖龙纸业所有纸种将于1月25日上涨100元/吨，包括白板纸、瓦楞纸、箱板纸，涉及东莞、太仓、天津、重庆等多个基地。这是玖龙纸业自2020年12月底以来的第六次上涨，或许也是春节前的最后一轮上涨。

同日，山鹰纸业销售有限公司发布涨价函，宣布自1月23日起上涨100-300元/吨。（中国纸网）

<http://www.paper.com.cn/news/daynews/2021/210121093659289135.htm>

废纸瓦纸价格持续上行，短期平稳震荡运行

据生意社数据监测：上周废纸市场价格呈现先涨后稳的走势。1月22日废黄板纸市场收购均价为2424.29/吨，与周初（1月17日废纸收购均价为2377.14/吨）废纸收购均价相比上调了47.15/吨，上涨了1.98%。随着原材料价格的不断上涨瓦楞纸价格也跟随上行，1月22日瓦楞原纸140g出厂价格均价为3475/吨，与周初（1月17日瓦楞原纸140g出厂价格均价为3435/吨）瓦楞原纸140g出厂价格均价相比上调了40/吨，上涨了1.16%。（中国纸网）

<http://www.paper.com.cn/news/daynews/2021/210126093220357245.htm>

白卡纸涨价函再度来袭，近两月将涨1000元/吨

近半年以来，白卡纸价格连续上涨，屡创新高。2021年1月21日，武汉彩忆纸品包装有限公司发布涨价函称，自2020年9月份以来，白卡纸价格连续上涨，由前期的5200元/吨含税价上涨至目前的7810元/吨，累计上涨50%。

1月22日-1月25日，国内多家白卡纸巨头又发布了新的涨价函。与以往不同，本次晨鸣纸业、博汇纸业、万国纸业、APP金光纸业发布的涨价函，蕴含两次涨价。其中，晨鸣纸业、博汇纸业、万国纸业于近日上涨500元/吨，2月底再涨500元/吨；而APP金光纸业却是2月初涨价500元/吨，3月初再涨500元/吨。（中国纸网）

<http://www.paper.com.cn/news/daynews/2021/210128092926702045.htm>

5、投资建议

- 1) **造纸**：上期所纸浆期货收于6694.99元/吨，继续上涨。白卡纸、废纸价格持续反弹。建议关注下游需求回暖、“限塑令”下白卡替代且具有成本优势和提价权的白卡纸龙头企业；
- 2) **家居**：近期房屋新开工面积、竣工面积、销售面积累计同比均持续改善。受益于消费升级与精装房大趋势，定制家居的需求有望进一步释放，建议关注定制家居龙头公司；
- 3) **黄金珠宝**：根据国家统计局数据，金银珠宝社零从2月的同比-41.1%恢复到12月的+11.60%。短期延后性婚嫁需求的释放以及上半年疫情导致行业出清，我们继续看好黄金珠宝龙头企业；
- 4) **文具用品**：12月限额以上文化办公用品零售额同比+9.60%，较11月基本持平。随着疫情得到进一步控制，下学期开学目前正在顺利进行；下半年办公文具有望保持良好增长态势，叠加线下销售渠道逐渐恢复，看好相关优质文具标的。

6、风险提示

疫情反复风险、原材料价格大幅波动风险、行业竞争加剧风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场