

超配家居板块，持续聚焦造纸龙头

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：超配家居板块，持续聚焦造纸龙头

造纸：需求旺季临近，补库周期下期待纸价表现

1月造纸行业数据发布，纸品受原材料推动持续提价，木浆系纸品交投重心上移，废纸系货源短期支撑下降，龙头拉涨。具体来看，1月针叶浆、阔叶浆价格累计上扬1000元/吨左右，本色浆上涨650-850元/吨，化机浆上涨500元/吨左右，总体高位运行，引发资金情绪上涨。下游原纸发布涨价函，部分落实250-600元/吨，浆纸联动性增强。

废纸系方面，根据海关统计，2020年12月我国废纸进口总量105.71万吨，较11月环比增加43.19%，较去年同期同比增加40.76%。1-12月累计进口689.35万吨，较去年同期减少33.48%。

家居：业绩表现超预期，2021年需求持续释放

2020Q3以来，房屋新开工面积、竣工面积、销售面积累计同比均持续改善，家居家电等后周期消费需求回暖态势确定，2021年“原地过年”的情况下，部分城市发放消费券活动火热进行中，家居品牌商开展不同的促销方案，叠加去年四季度龙头家居公司订单量出现明显放量，我们判断在去年一季度低基数驱动下，未来家居板块业绩增长确定性较高，而二线品牌得益于业绩弹性更高，股价表现有望超预期。

消费轻工：必选韧性高，可选弹性高，重点布局具有催化剂的板块

根据12月零售消费品数据来看，国内消费趋势回暖延续，其中必选消费依旧保持较强的增长韧性，鉴于国内疫情出现反复，生活用纸受原材料驱动有所提价，1月必选消费预计维持中速增长水平。

● 行业数据

造纸：1) 原材料：进口针叶浆周均价6565元/吨，周环比+3.02%；进口阔叶浆周均价5163元/吨，周环比+3.84%，国废黄板纸周均价为2474元/吨，周环比+0.12%。**2) 成品纸：**双胶纸周均价5544元/吨，周环比+1.35%；双铜纸周均价5930元/吨，周环比+1.02%。瓦楞纸周均价4058元/吨，周环比+0.17%；箱板纸周均价4843元/吨，周环比+0.28%；白卡纸周均价7899元/吨，周环比+3.10%；白板纸周均价5305元/吨，周环比+0.38%。

家具：1) 原材料：国内TDI现货周均价13350元/吨，周环比+6.64%；纯MDI周均价23040元/吨，周环比+0.87%。**2) 房地产：**上周(2021.2.1-2021.2.5)30大中城市累计商品房成交面积442.53万平方米，较上期(2021.1.25-2021.1.29)上升15.65%。其中一线城市成交面积130.68万平方米，较上期增长5.47%；二线城市成交面积195.76万平方米，较上期上升40.19%；三线城市成交面积116.09万平方米，较上期下降2.53%。

● 行业重要新闻：1) 交通运输部召开部务会 审议《邮件快件包装管理办法》等。2) 1月下旬瓦楞纸价格同比涨12.97%，纸浆涨36.94%。3) 包装纸价实现六连涨 为开年上涨行情做了良好铺垫。

● 公司重要公告：1) 志邦家居：2020年年度业绩快报公告。2) 奥瑞金：2020年年度业绩快报公告。

● 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

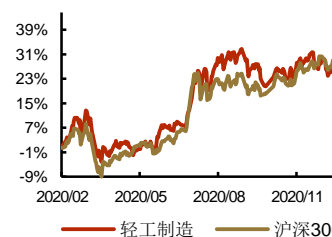
推荐（维持评级）

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

《家居龙头业绩超预期，北上资金加码优质资产》2021-01-30

《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

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	479.00	18.25	0.84	0.88	1.03	13.27	20.74	17.72	16.04	1.86	推荐
	2689.HK	玖龙纸业	633.45	13.50	0.82	1.22	1.39	8.66	11.04	9.72	10.49	0.91	未评级
	2314.HK	理文造纸	308.61	7.10	0.74	0.52	0.56	7.20	13.65	12.67	13.80	1.09	未评级
	600567.SH	山鹰纸业	138.79	3.02	0.30	0.33	0.42	7.82	9.29	7.16	9.87	1.25	未评级
	600966.SH	*博汇纸业	233.01	17.43	0.10	0.74	1.15	-60.99	23.55	15.16	2.57	1.35	推荐
	000488.SZ	晨鸣纸业	191.93	8.13	0.33	0.61	0.79	13.48	13.28	10.34	6.60	0.87	未评级
定制家具	603833.SH	*欧派家居	980.32	162.97	4.42	3.54	4.19	28.09	46.04	38.89	21.49	5.61	推荐
	300616.SZ	尚品宅配	159.93	80.50	2.69	1.73	2.88	28.50	46.66	27.98	16.10	4.46	未评级
	603801.SH	志邦家居	110.10	49.30	1.49	2.16	2.65	17.20	22.84	18.62	17.33	2.84	未评级
	002853.SZ	皮阿诺	50.93	27.30	1.13	1.10	1.45	17.33	24.89	18.79	15.91	2.53	未评级
	002572.SZ	索菲亚	322.07	35.30	1.18	1.27	1.48	19.36	27.70	23.78	20.97	3.76	未评级
	603898.SH	好莱客	53.26	17.11	1.16	1.08	1.26	15.02	15.87	13.57	15.00	2.09	未评级
成品家具	603816.SH	*顾家家居	554.39	87.68	1.98	2.10	2.48	24.55	41.74	35.35	21.94	5.39	推荐
	603008.SH	喜临门	81.05	20.92	0.98	0.88	1.13	-19.51	23.70	18.56	15.40	2.34	未评级
	603818.SH	曲美家居	45.06	7.73	0.17	0.22	0.49	-55.21	34.80	15.70	5.76	2.73	未评级
	603313.SH	梦百合	167.49	44.65	1.18	1.33	2.07	20.24	33.49	21.59	17.84	3.40	未评级
建材家具	603208.SH	江山欧派	126.58	120.48	3.23	5.52	6.94	18.34	21.81	17.35	21.69	3.35	未评级
	002798.SZ	帝欧家居	87.59	22.52	1.49	1.68	2.19	18.00	13.44	10.28	16.42	2.77	未评级
	603385.SH	惠达卫浴	44.51	11.72	0.89	0.93	1.13	16.03	12.60	10.41	10.07	1.30	未评级
	000910.SZ	大亚圣象	76.64	14.00	1.30	1.30	1.47	10.32	10.76	9.52	15.32	1.64	未评级
	603180.SH	金牌橱柜	64.71	62.67	3.66	3.33	3.98	20.13	18.85	15.73	22.11	4.30	未评级
包装	002701.SZ	奥瑞金	116.22	4.81	0.29	0.36	0.42	49.40	13.51	11.36	12.31	1.78	未评级
	0906.HK	中粮包装	46.65	4.19	0.26	0.30	0.36	12.31	13.88	11.66	6.14	0.71	未评级
	002831.SZ	裕同科技	315.37	33.65	1.19	1.26	1.55	23.03	26.60	21.65	17.39	3.88	未评级
	601515.SH	东风股份	77.93	5.84	0.31	0.43	0.46	12.00	13.67	12.80	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	155.28	10.60	0.60	0.64	0.76	19.59	16.59	14.04	13.07	2.49	未评级
消费轻工	002511.SZ	*中顺洁柔	326.22	24.87	0.47	0.65	0.77	31.15	38.26	32.30	16.35	4.34	推荐
	1044.HK	恒安国际	638.84	53.85	3.29	3.90	4.18	15.57	13.81	12.89	22.59	3.48	未评级
	603899.SH	晨光文具	862.51	93.00	1.15	1.31	1.63	45.57	71.19	57.04	27.85	11.39	未评级
	603610.SH	麒盛科技	54.48	26.26	3.32	1.88	2.31	20.61	13.97	11.37	20.99	6.13	未评级
	603195.SH	*公牛集团	1355.53	225.69	4.27	3.98	5.08	/	56.71	44.43	52.36	/	推荐
	605009.SH	豪悦护理	170.21	159.57	3.94	5.93	6.54	/	26.89	24.40	63.66	/	未评级
	300888.SZ	*稳健医疗	821.25	192.56	1.45	8.51	4.30	/	22.63	44.78	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02月05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.....	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.....	14
3.1、 造纸：白卡纸再发涨价函，价格持续突破.....	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：白卡纸价格走稳，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：二线城市房地产温和上涨，一三线有所分化.....	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：原油价格整体上行，铝价小幅上行.....	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 6.....	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，晨鸣 B、志邦家居、顾家家居位列前三.....	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： 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.....	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.....	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.....	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.....	16
图 18: 白板纸价格与库存走势.....	16
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.....	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%.....	17
图 26: 2020 年 12 月商品房销售同比继续增长 11.47%.....	17
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.....	18
图 30: 铝期货价格走势.....	18
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.....	19
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.....	11
表 7: 重点上市公司大事提醒.....	12
表 8: 上周深港通持股情况.....	12
表 9: 上周沪港通持股情况.....	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：超配家居板块，持续聚焦造纸龙头

造纸：需求旺季临近，补库周期下期待纸价表现

1月造纸行业数据发布，纸品受原材料推动持续提价，木浆系纸品交投重心上移，废纸系货源短期支撑下降，龙头拉涨。具体来看，1月针叶浆、阔叶浆价格累计上扬1000元/吨左右，本色浆上涨650-850元/吨，化机浆上涨500元/吨左右，总体高位运行，引发资金情绪上涨。下游原纸发布涨价函，部分落实250-600元/吨，浆纸联动性增强。文化纸厂商1月下旬再发2-3月涨价函，计划2、3月份分别再涨300-500元/吨。同时，春节临近停机检修计划下，供应压力缓解，经销商面对提价行情主要以适度补库为主，春节过后需重点关注开学备货季以及建党100周年需求变化。

废纸系方面，根据海关统计，2020年12月我国废纸进口总量105.71万吨，较11月环比增加43.19%，较去年同期同比增加40.76%。1-12月累计进口689.35万吨，较去年同期减少33.48%。其中，12月废旧箱板纸进口量63.75万吨、脱墨类废纸进口量6.25万吨、废旧报纸及杂志进口量35.71万吨。1月国废书本纸月均价为2322元/吨，环比上涨7.25%；国废报纸月均价为2777元/吨，环比上涨3.89%，主要原因是1月国内再次出现了疫情事件并实施了限制措施，导致供应紧张，而下游纸板厂加大了节前备货。瓦楞纸价格上涨幅度相较于箱板纸明显，规模纸厂拉涨3-4轮，累计涨幅在250-300元/吨，叠加海运费及货柜紧张，进口瓦楞纸减少增加国内需求。

家居：业绩表现超预期，2021年需求持续释放

2020Q3以来，房屋新开工面积、竣工面积、销售面积累计同比均持续改善，家居家电等后周期消费需求回暖态势确定，2021年“原地过年”的情况下，部分城市发放消费券活动火热进行中，家居品牌商开展不同的促销方案，叠加去年四季度龙头家居公司订单量出现明显放量，我们判断在去年一季度低基数驱动下，未来家居板块业绩增长确定性较高，而二线品牌得益于业绩弹性更高，股价表现有望超预期。此外，根据目前主要家居公司公布的2020年业绩预告来看，去年下半年业绩加速修复促使全年业绩多数公司超预期，带动近期家居板块表现活跃。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、线上导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。

消费轻工：必选韧性强，可选弹性高，重点布局具有催化剂的板块

根据12月零售消费品数据来看，国内消费趋势回暖延续，其中必选消费依旧保持较强的增长韧性，鉴于国内疫情出现反复，生活用纸受原材料驱动有所提价，1月必选消费预计维持中速增长水平。同时，我们建议重点关注文化办公用品领域，一方面办公用品集采延续高增，政策推动下行业处于黄金增长时期；另一方面，春季开学与去年低基数效应下，线下文具零售大概率出现同比高增长，精品文创受益于消费升级、教育理念的提升以及线下门店大规模布局将呈现高速增长态势。此外，地产竣工与销售改善下，居家照明等有望加速修复，智能家居场景将带动用电产品的高增长，渠道品牌领先与产品矩阵丰富的龙头公司具有较大的潜力空间。

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、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
600235.SH	民丰特纸	工业配套用纸	预增	280.00	266.00	4,930.00	4,680.00
600966.SH	博汇纸业	白卡纸、文化纸	预增	534.38	514.15	84863.02	82155.79
603208.SH	江山欧派	模压门、实木门、橱柜	预增		74.72	45,651.84	
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
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、整体厨柜、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 02 月 05 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	2021/02/05 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	18.25	65.45	15.36	26.47	23.08	12.47	3.11
600966.SH	博汇纸业	17.43	187.41	5.13	15.97	44.46	-5.70	4.03
603833.SH	欧派家居	162.97	65.05	8.94	21.17	51.29	30.53	9.06
603816.SH	顾家家居	87.68	110.01	19.15	24.35	44.22	26.57	8.09
603801.SH	志邦家居	44.65	123.81	15.97	37.72	36.51	30.53	6.00
002572.SZ	索菲亚	35.30	-3.34	11.32	36.29	30.54	18.96	5.75
002511.SZ	中顺洁柔	24.87	194.98	6.01	19.17	38.94	30.07	6.82
603195.SH	公牛集团	225.69	169.23	3.72	9.94	63.05	/	16.18
300888.SZ	稳健医疗	192.56	52.52	1.16	16.00	24.95	/	8.41
603899.SH	晨光文具	93.00	281.06	-1.16	5.01	73.65	50.65	17.37

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 2.24%，上证综指涨跌幅 0.38%，深证成指涨跌幅 1.25%，沪深 300 涨跌幅 2.46%，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 6 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(+8.03%)、造纸(+3.46%)、珠宝首饰(+1.15%)、包装印刷(-1.34%)、文娱用品(-4.70%)。

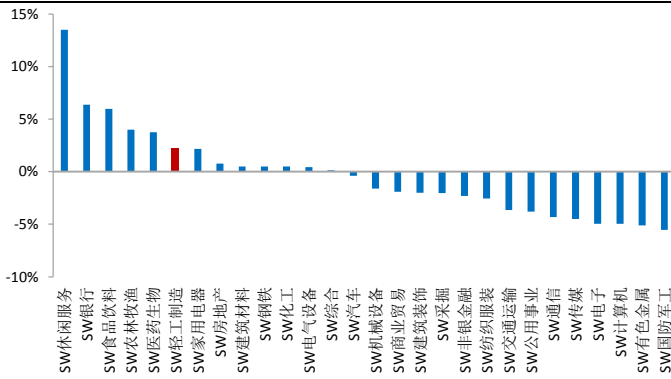
表4: 上周轻工板块跑赢大盘指数

板块	上周 (2.1-2.5)		本月 (2.1-2.5)		2021 年初至今 (1.1-2.5)	
	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	0.38%	1.86%	0.38%	1.86%	0.67%	4.38%
深证成指	1.25%	0.99%	1.25%	0.99%	3.71%	1.34%
沪深 300	2.46%	-0.21%	2.46%	-0.21%	5.22%	-0.18%
轻工制造	2.24%	/	2.24%	/	5.05%	/

超额收益为轻工制造板块相对各大盘指数的收益

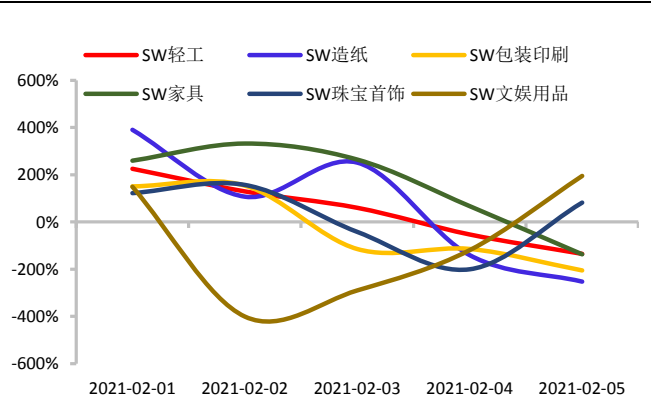
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图1: 上周轻工板块在全行业涨跌幅中排名第6



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

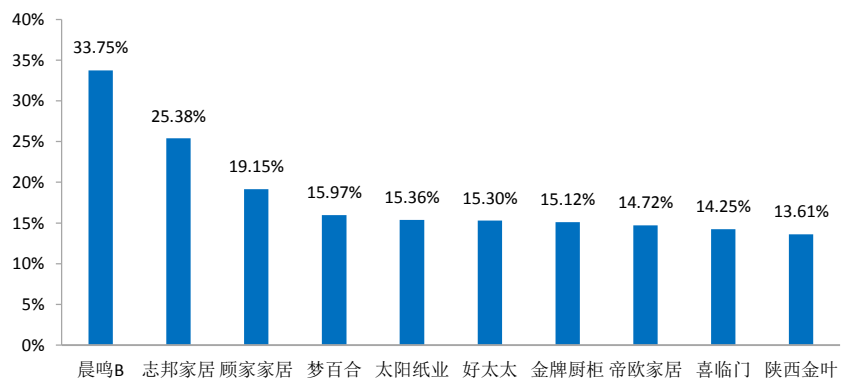
图2: 上周轻工重点细分板块走势



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晨鸣 B (+33.75%)、志邦家居 (+25.38%)、顾家家居 (+19.15%)、梦百合 (+15.97%)、太阳纸业 (+15.36%)、好太太 (+15.30%)、金牌厨柜 (+15.12%)、帝欧家居 (+14.72%)、喜临门 (+14.25%)、陕西金叶 (+13.61%)。

图3: 上周轻工涨幅前十名个股排名, 晨鸣 B、志邦家居、顾家家居位列前三

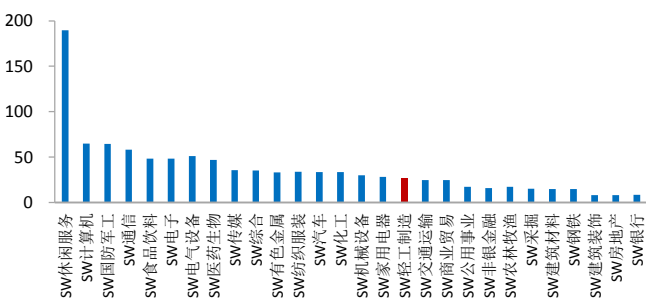


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

2.1.2、行业估值与盈利水平分析

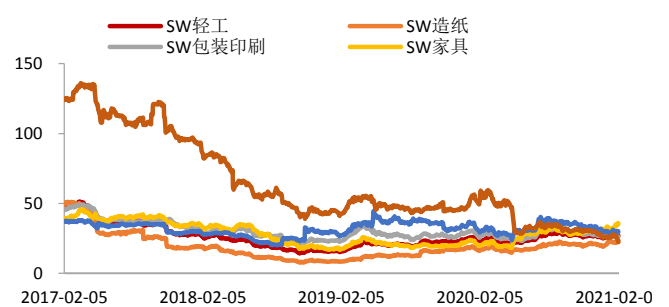
从估值情况看,截至2021年2月5日,轻工制造板块PE(TTM)为26.33X,较前一周估值小幅上升,位于申万板块中下游水平,市净率PB为1.99。轻工子板块中各板块整体估值小幅回落,依次为家具(34.48X)、珠宝首饰(29.84X)、包装印刷(25.60X)、造纸(22.85X)、文娱用品(21.92X)。

图4: 上周轻工板块整体估值排名位于市场中下游



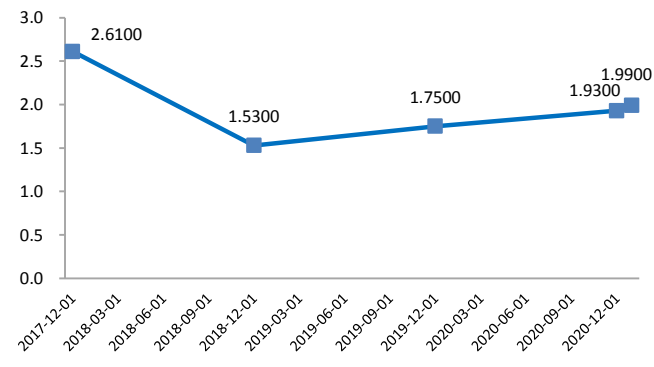
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图5: 上周轻工行业与各子板块估值走势有所上升



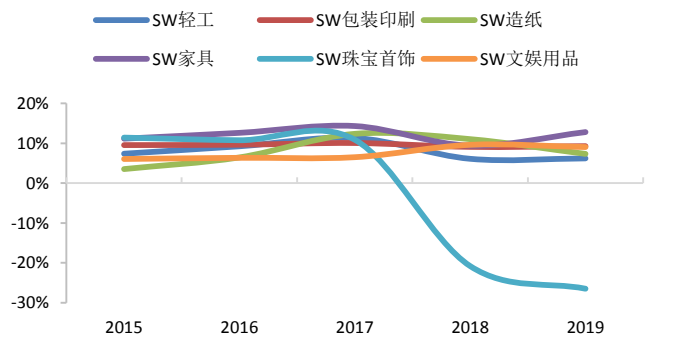
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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

- 1、交通运输部召开部务会审议《邮件快件包装管理办法》等。**2月3日,交通运输部部长李小鹏主持召开部务会,传达学习中央有关精神,听取春运疫情防控、交通运输领域民生工作对标分析、城市轨道交通运营管理等工作情况汇报,审议《邮件快件包装管理办法》等。会议强调,要统一思想、提高站位,立足新发展阶段、贯彻新发展理念、构建新发展格局,推动交通运输高质量发展,加快建设交通强国,为全面建设社会主义现代化国家开好局、起好步提供坚强有力的交通运输服务保障。会议指出,当前疫情防控形势严峻复杂,各司局各单位要进一步提高政治站位,认真贯彻落实党中央、国务院决策部署,充分认识到做好2021年春运疫情防控工作、保障人民群众安全健康出行的特殊重要意义,切实增强责任感、使命感、紧迫感。会议强调,进入新发展阶段,人民群众对交通运输服务的需求更加旺盛、更加多。要深刻认识做好民生工作的重要意义,坚持问题导向和目标导向,针对梳理查找的主要问题,通过深化改革、完善治理、主动帮扶等多项措施,着力予以解决。会议指出,经过两年多时间,城市轨道交通运营管理体系初步建立,形成了指导行业的顶层设计,对保障城市轨道交通交通安全运行、提升运营服务水平发挥了重要作用。会议要求,践行绿色发展理念,推动企业落实主体责任、明确政府部门监管责任,保证邮件快件包装质量,为邮件快件包装绿色治理提供坚实的法治保障。(中国纸业网)
- 2、五年征税期限将近 美国对中国无涂布纸的反倾销调查又来了。**2021年2月1日,美国商务部发布公告,对进口自中国、澳大利亚、巴西、印度尼西亚、和葡萄牙的无涂层纸(Uncoated Paper)启动第一次反倾销日落复审立案调查,对进口自中国和印度尼西亚的涉案产品启动第一次反补贴日落复审立案调查。与此同时,美国国际贸易委员会(ITC)对此案启动第一次反倾销和反补贴日落复审产业损害调查,审查若取消现行反倾销和反补贴措施,在合理可预见期间内,涉案产品的进口对美国国内产业构成的实质性损害是否将继续或再度发生。利益相关方应于本公告发布之日起10日内向美国商务部进行应诉登记。利益相关方应于2021年3月3日前向美国国际贸易委员会提交回复意见,并最晚于2021年4月14日就该案回复意见的充分性向美国国际贸易委员会提交评述意见。(中华纸业网)

- 3、**1月下旬瓦楞纸价格同比涨12.97%，纸浆涨36.94%**。2月4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月下旬与1月中旬相比，21种产品价格上涨，27种下降，2种持平。其中林产品领域，1月下旬与1月中旬相比，纸浆价格上涨288.3元，涨幅5.5%；瓦楞纸价格上涨117.5元，涨幅3%。瓦楞纸方面，与2020年1月下旬的3545.5元/吨的价格相比，上涨460元，同比涨幅12.97%。纸浆方面，与2020年1月下旬的4045.5元/吨的价格相比，上涨1494.6元，同比涨幅36.94%。（纸箱微视界）
- 4、**2021年1月份包装纸行业运行态势**。1月份牛皮纸市场稳中上扬。受上游浆市高位运行及其它纸种多番推涨等利好因素影响，月初牛皮纸生产企业上调出厂价格200-300/吨，下游接盘积极性较前期有所升温；月中、月末规模纸企持续调涨，累计幅度400-600/吨，实单小幅落实。上游浆市高位运行，成本面持续承压；供应方面，部分生产企业相继发布停机检修通知，停工时间多在7-15天，加之近期部分地区物流不畅，部分纸企累库，市场供应整体平稳；需求方面，节前备货几近结束，下游终端多持观望心态，节后刚需补库心态为主。（纸业观察）
- 5、**包装纸价实现六连涨 为开年上涨行情做了良好铺垫**。2月2日，玖龙多个基地（涉及东莞、太仓、重庆、天津、沈阳）发布春节之后价格上涨通知，自2月22日（正月十一）起部分产品上调100-200元/吨，产品涉及瓦楞纸、箱板纸、灰底白板纸等。此次玖龙纸业包装纸价格上调，是近期以来连续第六次价格上调。为春节后开年包装纸市场行情上涨做了良好铺垫，同时也为废纸价格走势做了良好铺垫。（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
603195.SH	公牛集团	股权激励	部分股权激励限制性股票回购注销实施公告	根据公司2019年年度股东大会的授权，公司于2020年12月14日召开了第一届董事会第十五次会议和第一届监事会第十五次会议，审议通过了《公牛集团股份有限公司关于回购注销部分限制性股票的议案》，同意公司以授予价格76.13元/股回购注销限制性股票共计37,900股，公司独立董事对此发表了独立意见，同意本次回购注销部分限制性股票相关事项，上海仁盈律师事务所对本次回购注销事项出具了法律意见书。
600567.SH	山鹰国际	股份增减持	董事、高级管理人员减持股份结果公告	公司于2021年1月8日披露了《董事、高级管理人员集中竞价减持股份计划公告》（详见公告：2021-006）。在减持计划实施期间内，潘金堂先生于2021年2月5日通过集中竞价交易方式减持其所持有的公司股份980,000股，约占公司股份总数的0.0213%。截止本公告披露日，潘金堂先生减持计划实施完毕。
002511.SZ	中顺洁柔	股份增减持	关于公司高级管理人员股份减持计划实施完毕的公告	2021年1月6日，中顺洁柔纸业股份有限公司（以下简称“公司”）披露了《关于公司董事、高级管理人员股份减持计划的预披露公告》（公告编号：2021-08），公司副总经理、董事会秘书周启超计划自2021年1月6日起15个交易日后的6个月内，通过集中竞价或大宗交易的方式减持公司股份不超过124,668股，占公司总股本的0.0095%。2021年2月5日，公司接到周启超先生的通知，其股份减持计划已实施完毕。

002925.SZ	盈趣科技	股权激励	关于 2021 年限制性股票激励计划限制性股票(定增部分)首次授予登记完成的公告	本激励计划首次授予的限制性股票的限售期分别为自限制性股票登记完成之日起 13 个月、25 个月、37 个月;预留授予的限制性股票的限售期根据授予年份确定。激励对象根据本激励计划获授的限制性股票在解除限售前不得转让、用于担保或偿还债务。
603801.SH	志邦家居	业绩快报	2020 年度业绩快报公告	2020 年年度公司实现营业总收入 38.4 亿元, 同比上年同期增长 29.65%, 实现归属于上市公司股东的净利润 3.95 亿元, 同比上年同期增长 19.96%。业绩变动的原因主要为: 一季度虽一定程度受到疫情影响, 公司迅速做出各项调整, 二季度、三季报营业收入和净利润均实现高速同比增长。公司紧紧围绕董事会确定的经营目标, 充分发挥公司在营销、制造等方面的竞争力, 积极开展各项工作, 促进业务发展。在成本和费用管控方面, 公司持续推进降本增效, 成本管控和经营效率得到有效提升。第四季度公司实现营业收入同比增长 46.21%, 净利润同比增长 104.67%, 扣除非经常性损益的净利润同比增长 113.67%, 实现公司整体经营持续稳健发展。
002798.SZ	帝欧家居	股份增减持	持股 5% 以上股东持股比例变动超过 1% 暨减持计划实施完成的公告	帝欧家居股份有限公司(以下简称“公司”)于 2020 年 12 月 1 日披露了《关于公司持股 5% 以上股东减持股份的预披露公告》(公告编号: 2020-137), 公司股东鲍杰军先生计划自该公告发布之日起的 3 个月内通过集中竞价或大宗交易合计减持公司股份不超过 1,000 万股, 占上市公司总股本的 2.57%。
002701.SZ	奥瑞金	业绩快报	2020 年度业绩快报	2020 年度, 公司实现营业总收入 1,055,715.11 万元, 同比上升 12.68%; 实现营业利润 112,645.53 万元, 同比上升 7.44%; 利润总额 113,892.55 万元, 同比上升 8.50%; 归属于上市公司股东的净利润 70,347.97 万元, 同比上升 2.96%。报告期公司基本每股收益 0.30 元, 同比上升 3.45%。

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: 上周深港通持股情况

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)
		2021/2/5	2021/1/29	2021/1/22		
002572.SZ	索菲亚	19.25	18.7	18.51	0.55	502.98
002831.SZ	裕同科技	7.38	6.68	6.07	0.70	656.35
002511.SZ	中顺洁柔	6.97	7.09	7.28	-0.12	-156.96
002701.SZ	奥瑞金	4.1	3.69	3.44	0.41	981.20
002798.SZ	帝欧家居	3.77	3.15	1.36	0.62	241.18
002867.SZ	周大生	3.74	4	4.42	-0.26	-191.18
000910.SZ	大亚圣象	3.46	3.71	3.61	-0.25	-136.44
000488.SZ	晨鸣纸业	2.26	2.17	2.77	0.09	172.90
002078.SZ	太阳纸业	2.11	2.18	1.98	-0.07	-188.63
002191.SZ	劲嘉股份	1.97	1.43	1.43	0.54	797.60

002240.SZ	威华股份	1.25	0.97	1.18	0.28	210.89
002489.SZ	浙江永强	1.21	1.2	1.19	0.01	12.68
002803.SZ	吉宏股份	1.11	0.87	0.9	0.24	90.50
002585.SZ	双星新材	0.99	0.88	0.8	0.11	124.49
300616.SZ	尚品宅配	0.74	0.63	0.82	0.11	22.16
002303.SZ	美盈森	0.55	0.57	0.54	-0.02	-36.16
002301.SZ	齐心集团	0.46	0.35	0.27	0.11	83.34
002522.SZ	浙江众成	0.31	0.4	0.46	-0.09	-81.26
002117.SZ	东港股份	0.23	0.67	0.38	-0.44	-236.95
002605.SZ	姚记科技	0.2	0.19	0.32	0.01	1.21
002243.SZ	通产丽星	0.17	0.18	0.18	-0.01	-8.43
002969.SZ	嘉美包装	0.05	0.06	0.02	-0.01	-4.35
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
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	0.01	0.00	-0.37

资料来源：Wind，新时代证券研究所

表9： 上周沪港通持股情况

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)
		2021/2/5	2021/1/29	2021/1/22		
603733.SH	仙鹤股份	11.57	12	12.41	-0.43	-67.67
603833.SH	欧派家居	7.03	7.22	7.26	-0.19	-115.96
603816.SH	顾家家居	4.49	4.48	4.68	0.01	4.72
603195.SH	公牛集团	4.24	2.83	1.78	1.41	84.84
603899.SH	晨光文具	3.69	3.58	3.43	0.11	106.70
603801.SH	志邦家居	3	2.75	2.59	0.25	53.80
600210.SH	紫江企业	2.71	2.86	2.91	-0.15	-227.18
600567.SH	山鹰纸业	1.83	2.25	2.38	-0.42	-1,936.16
603600.SH	永艺股份	1.66	1.96	1.91	-0.30	-88.41
603008.SH	喜临门	1.21	1.32	1.41	-0.11	-42.58
600337.SH	美克家居	1.18	0.74	0.78	0.44	709.76
603180.SH	金牌厨柜	0.8	0.83	0.82	-0.03	-2.41
600612.SH	老凤祥	0.77	0.83	1.02	-0.06	-18.80
601996.SH	丰林集团	0.64	0.64	0.64	0.00	0.00
601515.SH	东风股份	0.6	0.6	0.6	0.00	0.00
603429.SH	集友股份	0.59	0.72	0.76	-0.13	-47.19
603898.SH	好莱客	0.48	0.48	0.48	0.00	0.00
603208.SH	江山欧派	0.43	0.92	0.67	-0.49	-51.44
600439.SH	瑞贝卡	0.34	0.34	0.35	0.00	-0.40
603610.SH	麒盛科技	0.29	0.32	0.36	-0.03	-3.38
600978.SH	*ST宜生	0.21	0.21	0.22	0.00	0.00
603687.SH	大胜达	0.15	0.16	0.58	-0.01	-1.45
603165.SH	荣晟环保	0.13	0.13	0.13	0.00	0.00
600433.SH	冠豪高新	0.05	0.05	0.05	0.00	-1.00
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	0	0.01	0.00	-1.76
-----------	-----	---	---	------	------	-------

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

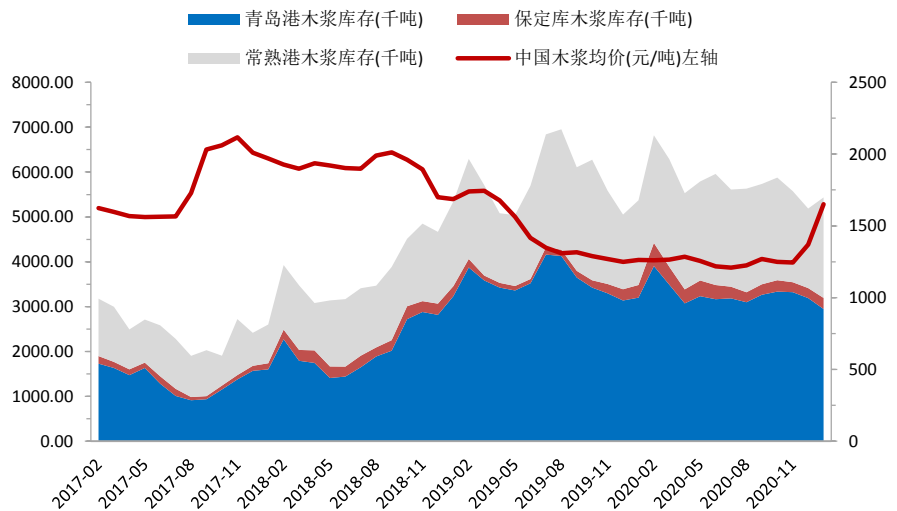
3.1、造纸: 白卡纸再发涨价函, 价格持续突破

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2月5日, 进口针叶浆周均价6565元/吨, 周环比+3.02%; 进口阔叶浆周均5163元/吨, 周环比+3.84%。临近春节, 物流运输车辆减少, 纸厂消耗前期原料库存、贸易商则交付前期合同为主, 叠加纸厂对高价货接受度低, 浆市高价有价无市。

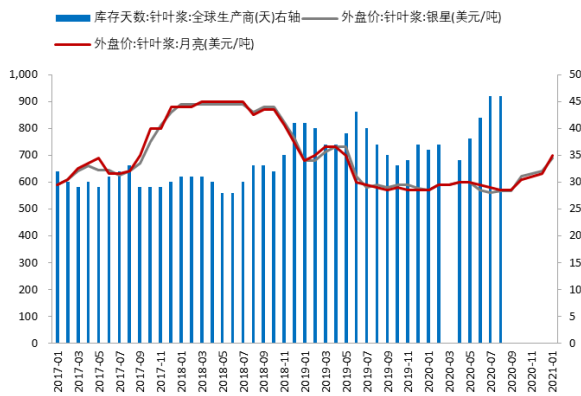
从废纸价格看, 截至2021年2月5日, 国废黄板纸周均价为2474元/吨, 周环比+0.12%。上周国废黄板纸到厂价基本稳定运行。

图8: 中国木浆均价与库存走势



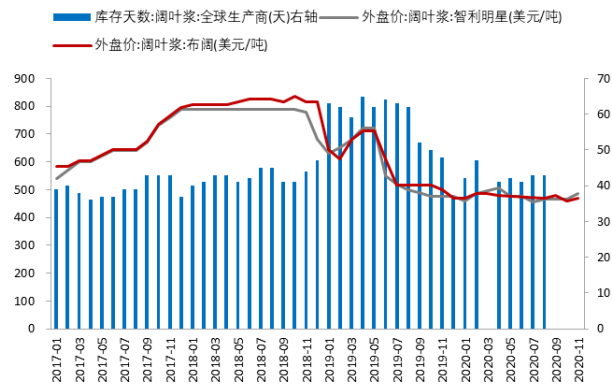
资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

图9: 进口针叶浆价格与库存走势

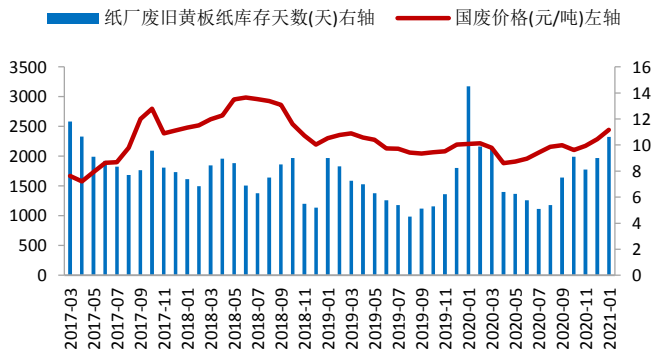


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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

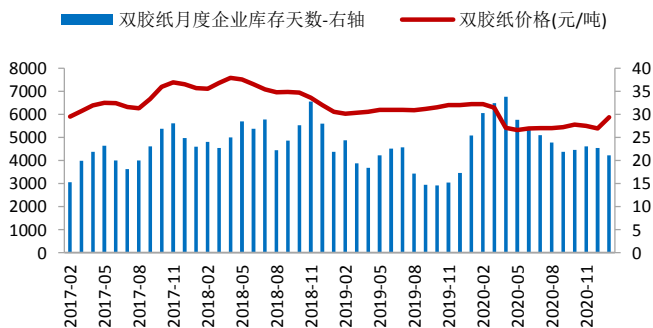
图12: 纸浆期货结算价走势

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

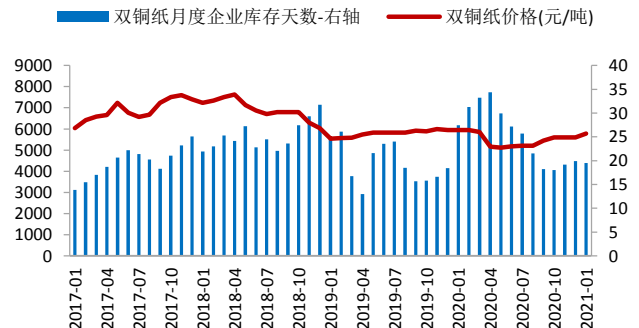
3.1.2、成品纸: 白卡纸价格走稳, 箱瓦纸价格小幅上扬

从文化纸市场来看, 截至2021年2月5日, 双胶纸周均价5544元/吨, 周环比+1.35%; 双铜纸周均价5930元/吨, 周环比+1.02%。春节假期临近, 接单意愿下降, 部分中小纸厂停机检修, 供应压力略有缓解。

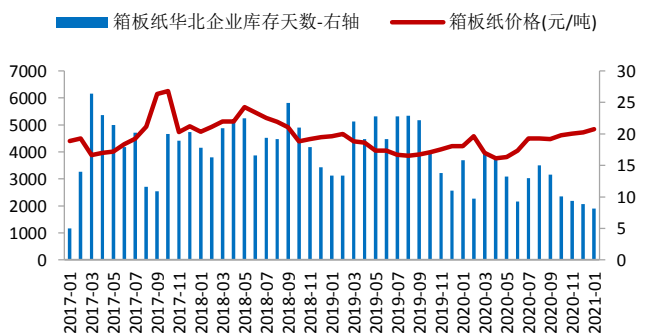
从包装纸市场来看, 截至2021年2月5日, 瓦楞纸周均价4058元/吨, 周环比+0.17%; 箱板纸周均价4843元/吨, 周环比+0.28%; 白卡纸周均价7899元/吨, 周环比+3.10%; 白板纸周均价5305元/吨, 周环比+0.38%。上周白卡纸继续上调, 白板纸市场价格维持涨势, 供应端收紧, 大盘商捂货惜售, 报价坚挺。

图13: 双胶纸价格与库存走势

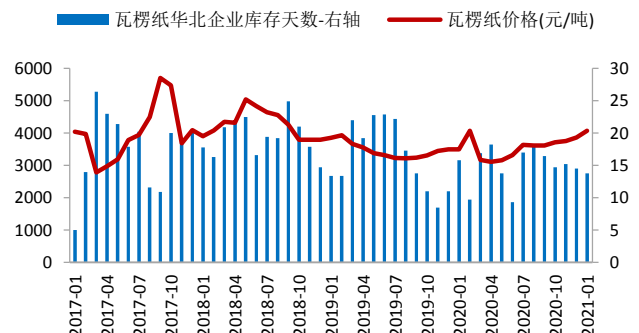
资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

图14: 双铜纸价格与库存走势

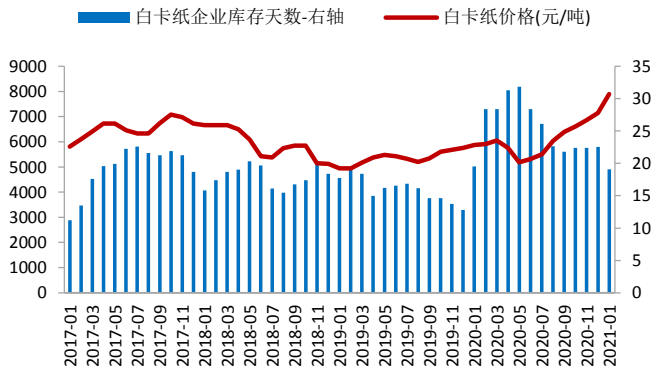
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图15: 箱板纸价格与库存走势

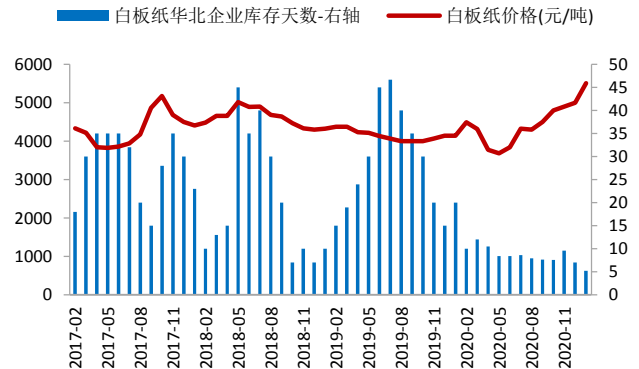
资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

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

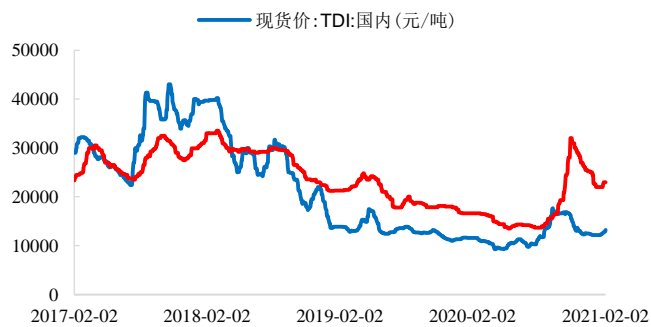
资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

3.2、家具：上游原材料成本压力加大，下游需求复苏向好

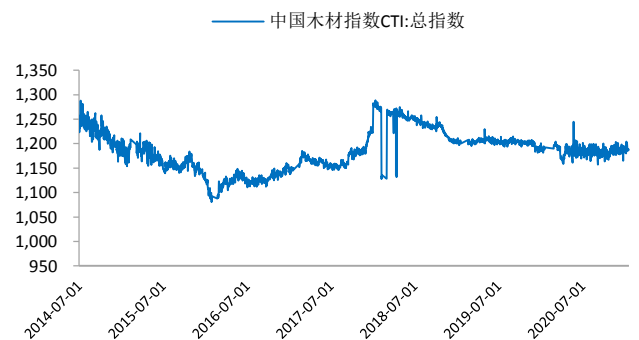
3.2.1、原材料：TDI 价格上行，木材价格区间震荡

截至2021年2月5日，国内TDI现货周均价13350元/吨，周环比+6.64%；纯MDI周均价23040元/吨，周环比+0.87%，家具主要原材料成本上行。

截至2021年1月31日，中国木材价格指数收于1188.38，较前一周（2021年1月25日）上升1.04%；截至2021年1月31日，CTI胶合板指数收于1042.89，较前一周下降0.15%；CTI中纤板指数收于1921.35，较前一周下降0.70%；CTI刨花板指数收于1132.04，较前一周上升0.10%；CTI指接板指数收于806.24，较前一周上升1.87%。

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

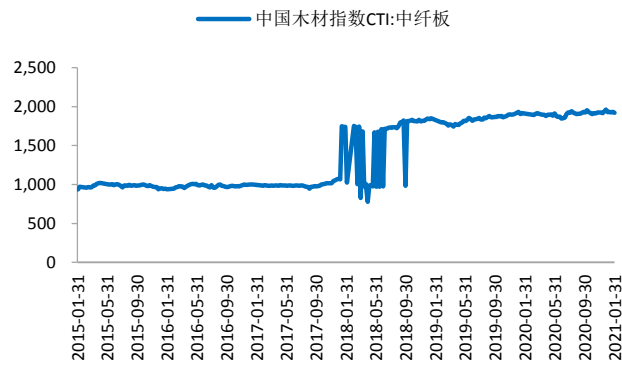
资料来源：wind，新时代证券研究所

图21: 密度板价格走势



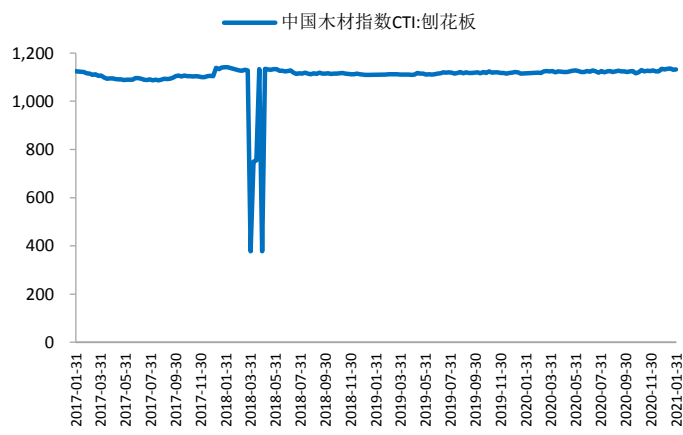
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图22: 刨花板价格走势



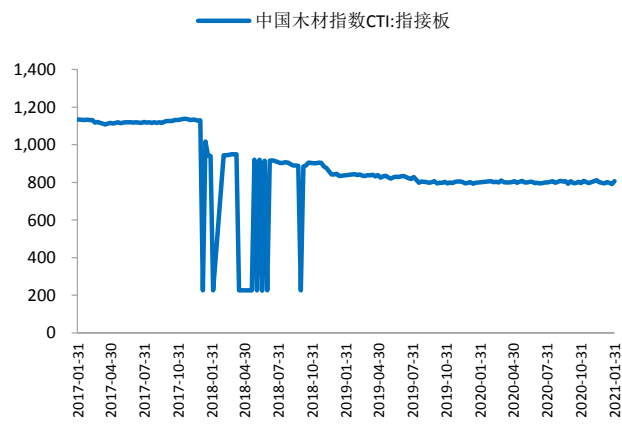
资料来源: wind, 新时代证券研究所

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

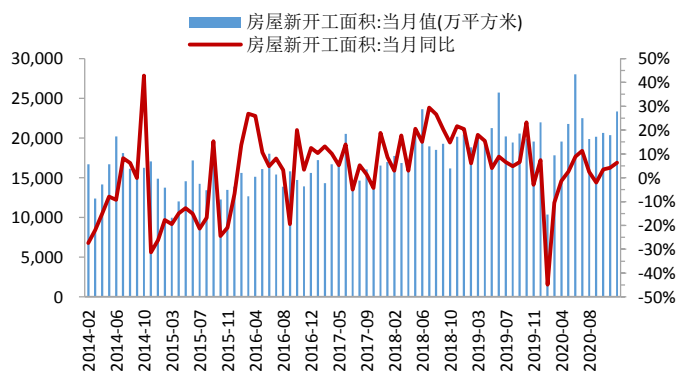


资料来源: wind, 新时代证券研究所

3.2.2、房地产: 二线城市房地产温和上涨, 一三线有所分化

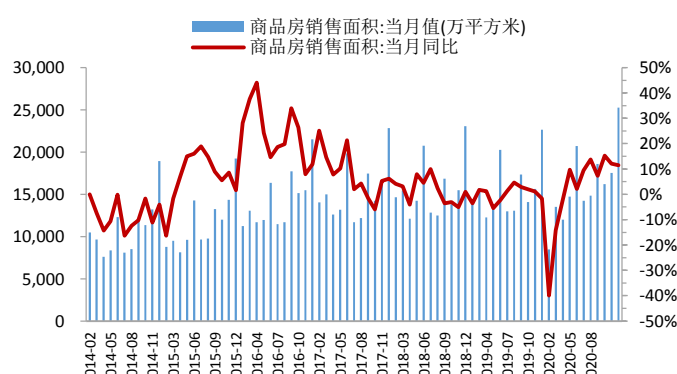
上周(2021.2.1-2021.2.5)30大中城市累计商品房成交面积442.53万平方米,较上期(2021.1.25-2021.1.29)上升15.65%。其中一线城市成交面积130.68万平方米,较上期增长5.47%;二线城市成交面积195.76万平方米,较上期上升40.19%;三线城市成交面积116.09万平方米,较上期下降2.53%。

图25: 2020年12月房屋新开工面积同比增长6.33%

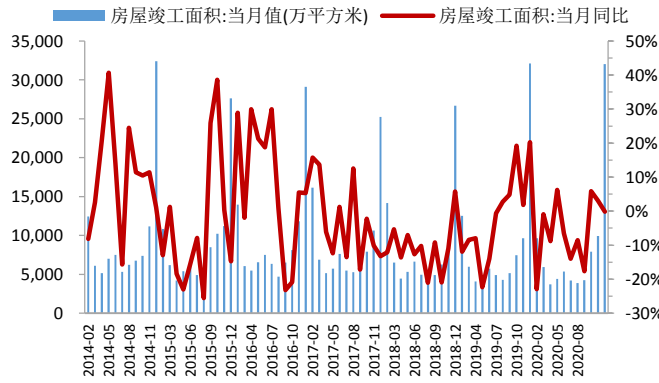


资料来源: wind, 新时代证券研究所

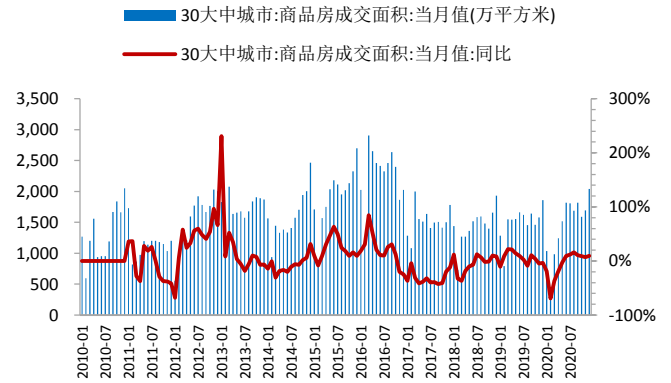
图26: 2020年12月商品房销售同比增长11.47%



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%

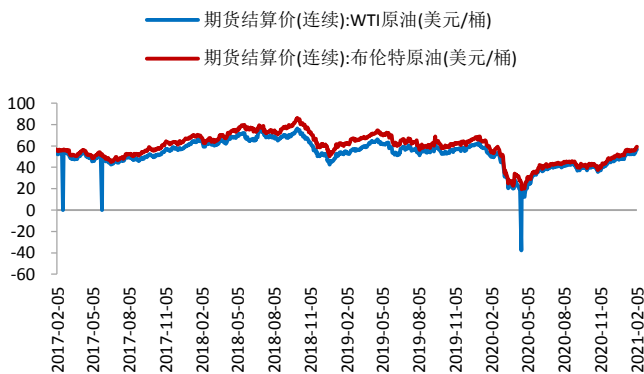
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

3.3、包装: 春节临近, 消费需求加大, 关注烟酒增长

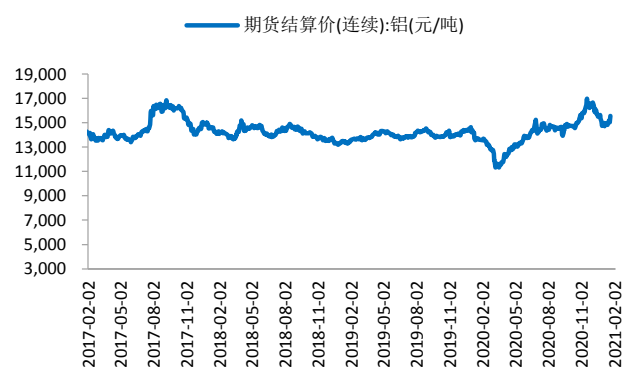
3.3.1、原材料: 原油价格整体上行, 铝价小幅上行

截至2021年2月5日, WTI原油期货结算价周均价55.42美元/桶, 周环比5.45%; 布伦特原油期货结算价周均价58.09美元/桶, 周环比+4.10%。上周原油价格整体上行。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。

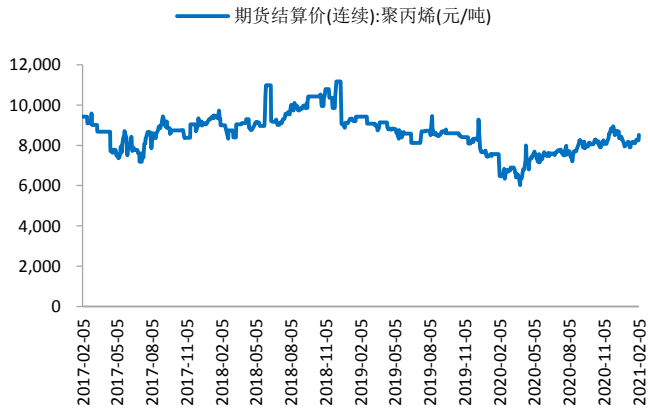
截至2021年2月5日, 铝期货结算价周均价15560.00元/吨, 周环比+2.34%, 上周铝价总体维持上升态势。聚丙烯期货结算价周均价8319.00元/吨, 周环+1.82%。上周聚丙烯价格环比上升。截至2021年2月5日, 镀锡薄板价格6460元/吨, 周环比持平。

图29: WTI&布伦特原油期货价格走势

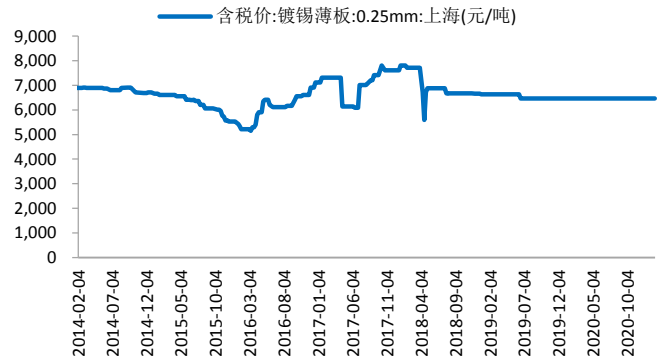
资料来源: wind, 新时代证券研究所

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

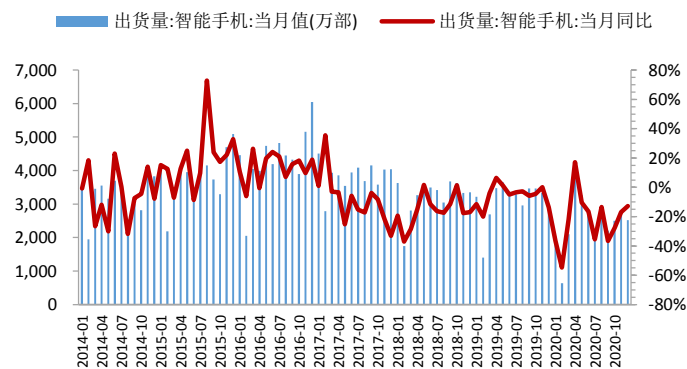
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图32: 镀锡薄板价格走势

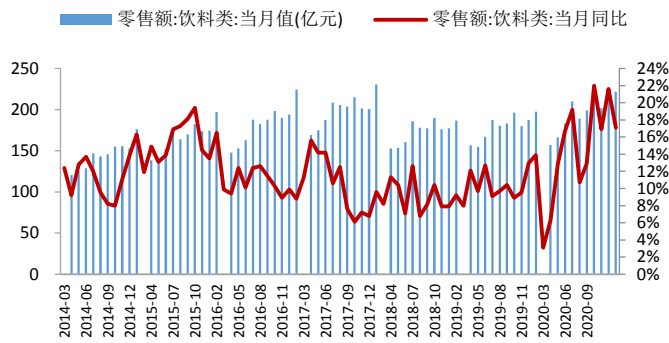
资料来源: wind, 新时代证券研究所

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

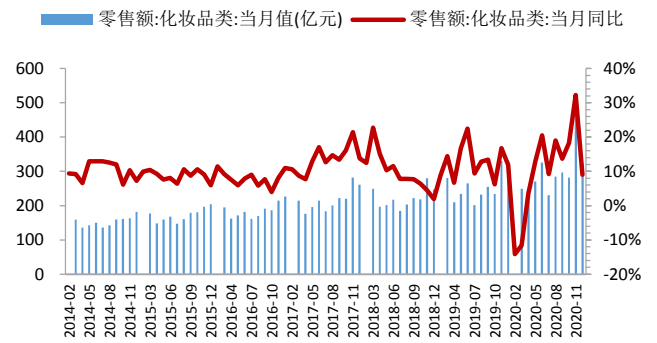
2020年12月，饮料类产品零售额221.6亿元，同比增长17.10%（+4.50pct）；烟酒类产品零售额503.80亿元，同比增长20.90%（+9.50pct）；化妆品零售额324.20亿元，同比上升9.00%（-23.30pct）；卷烟产量1242.40亿只，同比下降7.70%（-6.90pct）；智能手机出货量2521.8万部，同比下降12.80%（+4.20pct）。12月可选消费维持平稳增长趋势。饮料、烟酒、化妆品零售额均维持同比正增长，其中烟酒类产品增幅较11月有明显提升，全年我国人均可支配收入同比+2.1%、就业形势好转、消费信心回升，重点关注春节长假消费需求释放；智能手机出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

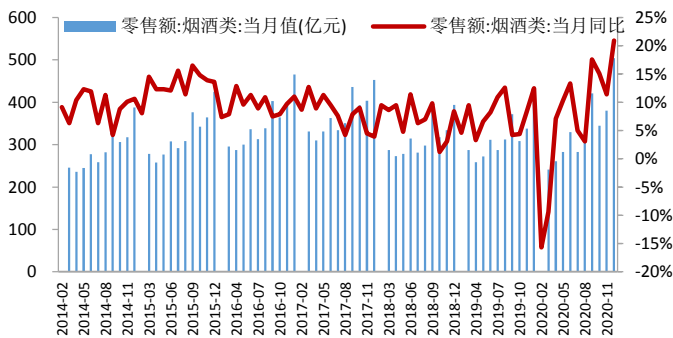
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图34： 2020年12月饮料零售额增速略有放缓

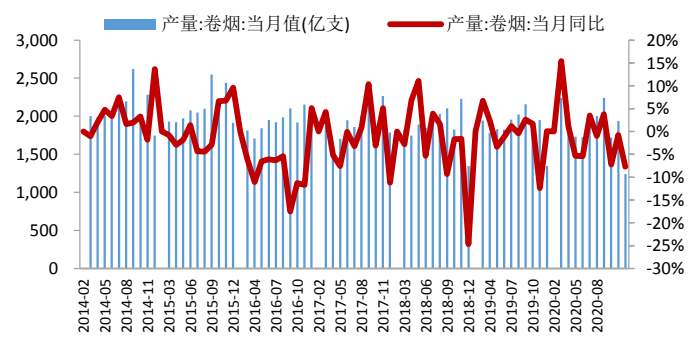
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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2月1日发布行业周报《家居龙头业绩超预期，北上资金加码优质资产》。

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/>