

春节智能家电、黄金珠宝消费需求大幅增长，瓦楞纸开工季强势涨价

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

● 投资主题：造纸涨价持续落地，重点推荐具备原材料优势的个股

春节前夕，成品纸提价函逐步落地，文化纸报价继续上涨，箱瓦纸开启上行趋势。

成品纸方面，1) 前期文化纸提价函确认 2-3 月将分别提价 500 元/吨，纸厂开工正常，库存维持低位。叠加文化纸价格偏低，下游需求逐步企稳且旺季来临，同时建党 100 周年的宏观环境下，文化纸提价幅度与速度有望加速。2) 白卡纸价格已突破历史高位，但终端需求不减以及增量需求的释放预计将使白卡纸价格维持高位。另一方面，白卡纸厂商开工相对积极，暂无停机检修计划，预计节后价格有望延续上行。3) 箱板、瓦楞纸受成本推动、叠加能源类生产成本与运费上涨，多家纸厂发布涨价函，节后上调 100-300 元/吨，同时中小长跟涨。春节期间多数纸厂停机检修，总体库存压力不大，预计价格上涨预期延续。

原地过年春节期间消费热度不减，智能家居家电备受关注，黄金珠宝消费大幅增长。

根据天猫数据显示，春节期间，生活电器中，扫地机器人、擦窗机器人、洗碗机、智能马桶、智能家电集成等产品受到欢迎，其中，扫地机器人销售增速同比超过 100%，擦窗机器人销售增速同比超过 300%，洗地机销售增速同比超过 1,800%。据市商务局统计，2021 年春节期间（2 月 11 日-16 日），我市家用电器及音像器材销售额达 396 万元，比上年春节期间增长近 10%，通信器材销售额 59 万元，同比增长 72.65%。商务部数据显示，重点监测零售企业的珠宝首饰比去年同期大幅增长 160%，成为销售占比增长最快的领域，主要是春节与情人节重合刺激黄金珠宝、礼品等消费需求。

● 行业数据

造纸：1) **原材料：**进口针叶浆周均价 6,578 元/吨，周环比+0.19%；进口阔叶浆周均价 5,170 元/吨，周环比+0.14%，国废黄板纸周均价为 2,474 元/吨，周环比持平。2) **成品纸：**双胶纸周均价 5,558 元/吨，周环比+0.26%；双铜纸周均价 5,930 元/吨，周环比持平。瓦楞纸周均价 4,058 元/吨，周环比持平；箱板纸周均价 4,843 元/吨，周环比持平；白卡纸周均价 7,899 元/吨，周环比持平；白板纸周均价 5,305 元/吨，周环比持平。

家具：1) **原材料：**国内 TDI 现货周均价 13,980 元/吨，周环比+5.07%；纯 MDI 周均价 23,200 元/吨，周环比持平。2) **房地产：**上周（2021.2.15-2021.2.19）30 大中城市累计商品房成交面积 50.34 万平方米，较上期（2021.2.8-2021.2.12）下降 43.38%。其中一线城市成交面积 10.15 万平方米，较上期下降 40.15%；二线城市成交面积 23.09 万平方米，较上期下降 44.03%；三线城市成交面积 17.11 万平方米，较上期下降 44.30%。

● **行业重要新闻：**1) 2020 年中国新闻纸产量进一步下降，价格持续走低。2) 原纸涨价函接连不断，纸板涨价范围正在扩大。3) 春节消费反弹近 3 成：28 天全国网络零售额 8,638 亿元，珠宝首饰销售大增。

● **公司重要公告：**1) 山鹰国际：部分股份解除质押公告。2) 盈趣科技：部分股东减持公告。

● **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

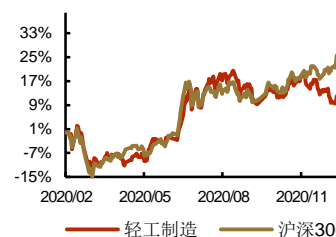
推荐（维持评级）

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

《超配家居板块，持续聚焦造纸龙头》2021-02-06

《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

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	516.53	19.68	0.84	0.88	1.03	13.27	22.36	19.11	16.04	1.86	推荐
	2689.HK	玖龙纸业	727.29	15.50	0.82	1.26	1.43	8.66	12.28	10.84	10.49	0.91	未评级
	2314.HK	理文造纸	374.25	8.61	0.74	/	/	7.20	13.09	12.29	13.80	1.09	未评级
	600567.SH	山鹰纸业	160.39	3.49	0.30	0.33	0.42	7.82	10.74	8.28	9.87	1.25	未评级
	600966.SH	*博汇纸业	252.53	18.89	0.10	0.74	1.15	-60.99	25.53	16.43	2.57	1.35	推荐
	000488.SZ	晨鸣纸业	289.60	12.10	0.33	0.62	1.05	13.48	19.67	11.54	6.60	0.87	未评级
定制家具	603833.SH	*欧派家居	970.03	161.26	4.42	3.54	4.19	28.09	45.55	38.49	21.49	5.61	推荐
	300616.SZ	尚品宅配	156.99	79.02	2.69	1.68	2.85	28.50	47.13	27.68	16.10	4.46	未评级
	603801.SH	志邦家居	125.45	56.17	1.49	2.21	2.73	17.20	25.41	20.56	17.33	2.84	未评级
	002853.SZ	皮阿诺	48.13	25.80	1.13	1.10	1.45	17.33	23.53	17.76	15.91	2.53	未评级
	002572.SZ	索菲亚	330.46	36.22	1.18	1.28	1.49	19.36	28.39	24.38	20.97	3.76	未评级
	603898.SH	好莱客	54.57	17.53	1.16	1.02	1.21	15.02	17.16	14.52	15.00	2.09	未评级
成品家具	603816.SH	*顾家家居	521.45	82.47	1.98	2.10	2.48	24.55	39.25	33.25	21.94	5.39	推荐
	603008.SH	喜临门	87.13	22.49	0.98	0.88	1.13	-19.51	25.48	19.95	15.40	2.34	未评级
	603818.SH	曲美家居	45.00	7.72	0.17	0.22	0.49	-55.21	34.76	15.68	5.76	2.73	未评级
	603313.SH	梦百合	171.09	45.61	1.18	1.35	2.11	20.24	33.77	21.66	17.84	3.40	未评级
建材家具	603208.SH	江山欧派	114.98	109.44	3.23	5.59	7.02	18.34	19.58	15.59	21.69	3.35	未评级
	002798.SZ	帝欧家居	90.78	23.34	1.49	1.58	2.14	18.00	14.79	10.90	16.42	2.77	未评级
	603385.SH	惠达卫浴	46.67	12.29	0.89	0.93	1.13	16.03	13.21	10.92	10.07	1.30	未评级
	000910.SZ	大亚圣象	79.04	14.44	1.30	1.30	1.47	10.32	11.10	9.82	15.32	1.64	未评级
	603180.SH	金牌橱柜	62.12	60.16	3.66	3.38	4.12	20.13	17.79	14.59	22.11	4.30	未评级
包装	002701.SZ	奥瑞金	120.57	4.99	0.29	0.36	0.42	49.40	14.02	11.78	12.31	1.78	未评级
	0906.HK	中粮包装	49.55	4.45	0.26	0.30	0.36	12.31	14.80	12.25	6.14	0.71	未评级
	002831.SZ	裕同科技	316.77	33.80	1.19	1.26	1.55	23.03	26.72	21.74	17.39	3.88	未评级
	601515.SH	东风股份	79.00	5.92	0.31	0.43	0.46	12.00	13.86	12.98	10.00	2.20	未评级
	002228.SZ	合兴包装	48.43	3.91	0.23	0.25	0.31	-85.75	15.61	12.63	9.25	1.64	未评级
	002191.SZ	劲嘉股份	163.48	11.16	0.60	0.64	0.75	19.59	17.56	14.91	13.07	2.49	未评级
消费轻工	002511.SZ	*中顺洁柔	318.22	24.26	0.47	0.65	0.77	31.15	37.32	31.51	16.35	4.34	推荐
	1044.HK	恒安国际	656.64	55.35	3.29	3.93	4.15	15.57	14.10	13.34	22.59	3.48	未评级
	603899.SH	晨光文具	831.90	89.70	1.15	1.31	1.64	45.57	68.48	54.83	27.85	11.39	未评级
	603610.SH	麒盛科技	56.22	27.10	3.32	1.88	2.31	20.61	14.42	11.74	20.99	6.13	未评级
	603195.SH	*公牛集团	1311.60	218.39	4.27	3.98	5.08	/	54.87	42.99	52.36	/	推荐
	605009.SH	豪悦护理	179.21	168.00	3.94	5.93	6.54	/	28.32	25.69	63.66	/	未评级
	300888.SZ	*稳健医疗	767.69	180.00	1.45	8.51	4.30	/	21.15	41.86	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 19 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.....	8
2、 轻工板块分析及展望.....	8
2.1、 轻工板块总体分析.....	8
2.1.1、 上周回顾与行情分析.....	8
2.1.2、 行业估值与盈利水平分析.....	9
2.2、 行业与重点上市公司动态跟踪.....	10
2.2.1、 上周行业要闻.....	10
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.....	12
2.2.4、 未来重点上市公司大事提醒.....	13
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：春节期间纸价整体看稳，纸浆期货持续攀升.....	14
3.1.1、 原材料：进口木浆价格环比小幅上升，纸浆期货持续攀升.....	14
3.1.2、 成品纸：春节期间价格看稳，双胶纸价格小幅上扬.....	16
3.2、 家具：上游原材料成本压力加大，下游需求复苏向好.....	17
3.2.1、 原材料：TDI 价格上行，木材价格区间震荡.....	17
3.2.2、 房地产：春节期间，全国城市房地产交投减少.....	18
3.3、 包装：春节带动烟酒需求增长.....	19
3.3.1、 原材料：原油价格整体上行，铝价环比继续增长.....	19
3.3.2、 下游需求（月度更新）：12月烟酒消费增势明显，智能手机出货降幅收窄.....	20
4、 上周报告与调研回顾.....	21
5、 风险提示.....	21

图表目录

图 1： 上周轻工板块在全行业涨跌幅中排名第 17.....	9
图 2： 上周轻工重点细分板块走势.....	9
图 3： 上周轻工涨幅前十名个股排名，晨鸣 B、晨鸣纸业、高乐股份位列前三.....	9
图 4： 上周轻工板块整体估值排名位于市场中下游.....	10
图 5： 上周轻工行业与各子板块估值走势有所上升.....	10
图 6： 轻工板块近五年 PB 走势.....	10
图 7： 轻工与细分板块近五年 ROE 稳中上扬.....	10
图 8： 中国木浆均价与库存走势.....	15
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.....	16
图 14： 双铜纸价格与库存走势.....	16
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.....	18
图 24: 指接板价格走势.....	18
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.....	21
图 37: 2020 年 12 月卷烟产量同比下降且降幅扩大.....	21
表 1: 重点跟踪上市公司盈利预测与估值.....	2
表 2: 2021 年春节期间各地政府就地过年补贴方式.....	6
表 3: 重点跟踪股票组合走势与估值.....	8
表 4: 上周轻工板块跑赢大盘指数.....	8
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.....	12
表 7: 重点上市公司大事提醒.....	13
表 8: 上周深港通持股情况.....	13
表 9: 上周沪港通持股情况.....	14

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

投资主题：造纸涨价持续落地，重点推荐具备原材料优势的个股

春节前夕，成品纸提价函逐步落地，文化纸报价继续上涨，箱瓦纸开启上行趋势。成品纸方面，1) 前期文化纸提价函确认 2-3 月将分别提价 500 元/吨，纸厂开工正常，库存维持低位。叠加文化纸价格偏低，下游需求逐步企稳且旺季来临，同时建党 100 周年的宏观环境下，文化纸提价幅度与速度有望加速。2) 白卡纸价格已突破历史高位，但终端需求不减以及增量需求的释放预计将使白卡纸价格维持高位。另一方面，白卡纸厂商开工相对积极，暂无停机检修计划，预计节后价格有望延续上行。3) 箱板、瓦楞纸受成本推动、叠加能源类生产成本与运费上涨，多家纸厂发布涨价函，节后上调 100-300 元/吨，同时中小长跟涨。春节期间多数纸厂停机检修，总体库存压力不大，预计价格上涨预期延续。

原地过年，春节期间消费热度不减，智能家居家电备受关注，黄金珠宝消费大幅增长。根据天猫数据显示，春节期间，生活电器中，扫地机器人、擦窗机器人、洗碗机、智能马桶、智能家电集成等产品受到欢迎，其中，扫地机器人销售增速同比超过 100%，擦窗机器人销售增速同比超过 300%，洗地机销售增速同比超过 1,800%。据市商务局统计，2021 年春节期间（2 月 11 日-16 日），我市家用电器及音像器材销售额达 396 万元，比上年春节期间增长近 10%，通信器材销售额 59 万元，同比增长 72.65%。此外，商务部数据显示，重点监测零售企业的珠宝首饰比去年同期大幅增长 160%，成为销售占比增长最快的领域，主要是春节与情人节重合刺激黄金珠宝、礼品等消费需求。

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）；3) **晨鸣纸业**（文化纸产能充足、木浆自供率领先、融资租赁业务剥离&资产优化）。

表2: 2021年春节期间各地政府就地过年补贴方式

地区	补贴内容
北京	<p>1. 北京市对留京保供的家政服务员及其所属家政服务企业给予奖励。奖励对象: 由确定参与本次春保行动的企业派单上岗, 并于2021年2月4日至2月26日期间在岗服务超过18天(含)的家政服务人员。奖励标准: 按每单不超过400元给予奖励。</p> <p>2. 北京市东城区人民政府主持召开“数字王府井 冰雪购物节”活动, 通过预约报名、抽签发放红包的方式, 向中签人员发放5万份数字人民币红包, 每份红包金额200元, 消费活动时间为2月10日(腊月二十九)至2月17日(正月初六)。</p>
天津	<p>天津市人社局、财政局联合发布7条具体举措, 支持企业外地员工春节期间留津稳定就业。</p> <p>1. 按照每人300元标准, 给予企业一次性稳定就业补贴, 每户企业最高30万元。</p> <p>2. 对春节期间在津参加就业见习的外省市户籍人员, 按照每人300元标准再给予见习基地一次性留津见习生活费补贴。</p> <p>3. 对春节期间开班并完成职业技能培训的, 均按照目录补贴标准的120%给予企业培训费补贴, 按照每人300元的标准给予职工生活费补贴。</p>
上海	<p>1. 上海市总工会将依托各级工会条线和会员服务卡、申工社微信平台、爱心企业, 向留沪外来建设者赠送通讯费补贴、健康医疗补贴、3000份影音娱乐大礼包和5000份扶贫产品零食礼包。</p> <p>2. 上海市人力资源和社会保障局, 将于2021年“元旦、春节”期间对家庭生活困难的登记失业人员发放一次性节日补助。一次性节日补助对象为上海市家庭生活困难的登记失业人员, 补助人数为登记失业人数的5%左右。每位补助对象一次性补助700元。</p>
江苏	<p>泰州市: 给予留泰职工专项补贴。春节期间(2月11日至2月17日)外地员工留泰满7天的, 按每人500元标准给予补贴; 留泰外地员工在此期间上岗工作的, 再按每人每天100元标准给予补贴。</p> <p>昆山市: 免费开放全市主要公共文体场馆, 开展喜马拉雅昆曲云拜年、云展演等系列有奖文化体验活动。面向外地留昆人员发放共计1,500万元新春消费券, 用于2021年2月9日(至2月26日)在全市住宿餐饮、商场超市、旅游景点等指定商户内使用。开展年货购活动, 发动商超综合体让利促销, 对留昆人员给予优惠。</p> <p>苏州市相城区: 2月11日至17日春节期间, 企业安排外地员工留在相城的, 按每人500元标准给予企业补贴; 安排留在相城外员工在岗工作的, 按每人每天100元标准再给予企业补贴。</p> <p>常州市溧阳市: 规定以企业作为申报主体, 按外来员工留溧过节的数量, 以1,000元/人的标准奖励给企业。</p> <p>扬州市: 企业安排外地员工留扬过春节的, 按照每人500元标准给予企业补贴。鼓励企业制定外地员工春节错峰放假和留扬调休计划, 春节期间安排留扬外地员工在岗工作的, 在给予企业专项补贴的基础上, 按每人每天100元标准再给予加班补贴。</p> <p>南通海安曲塘镇: 对留海过节的外来员工每人补贴500元。</p>
浙江	<p>杭州市: 给在杭务工、非浙江户籍并在杭缴纳社保的春节期间在杭务工人员, 每人发放1000元现金红包, “一键直达”在杭外来务工人员银行账户。</p> <p>宁波市奉化区: 打造了四重“春节礼包”, 将发放500元春节消费券、210元溪口景区免费门票。</p> <p>台州市: 鼓励企业给员工特别是留在台州过年的外来员工发放新春红包。台州市各级政府将重点给部分企业发放留台州过年外来员工新春红包予以支持补助, 补助标准原则为380元/人和280元/人两个档次。</p> <p>义乌市: 2月1日至2月26日, 留义过年人员可通过支付宝申领“新年红包”电子消费券500元/人, 可于2月11日至2月26日在全市线下消费场所使用, 同时每人可领取20G流量包, 并倡导房东给予留义过年人员减免半个月以上租金或免费延长半个月以上租期。春节期间正常营业的餐饮、便利店、汽修店等, 也可向主管部门申领2,000元至10万元不等的补贴。</p> <p>丽水经济开发区: 2月1日至28日期间, 对符合要求的企业员工, 开发区将会按照每人每天50元的标准和20元的标准给予企业加班员工加班补助和用餐保障补助。</p> <p>湖州市吴兴区: 对在建工地春节期间留吴员工发放每人1,000元的红包。</p>

地区	补贴内容
广东	<p>深圳市: 面向龙华区商事主体春节留深人员发放总金额 2,000 万元的数字人民币红包。红包可在辖区指定的 55 家大型商超、65 家大浪时尚小镇商户、7 家龙华扶贫街区商户, 共计约 3,500 个商户消费。</p> <p>广州市南沙区: 南沙总工会送门票免费游南沙, 送电影票或网络视频会员。同时建议职工错峰出行, 鼓励职工春节期间在南沙消费。</p> <p>湛江市: 工会会员可无门槛免费领取任意消费券, 到指定线下核销方可获得专属商圈/商户指定产品折扣。工会会员参与新春拆福袋 99% 概率获得观影券或其他奖品, 到指定线下核销可享受。工会会员领取优惠券参与年货采购、商品秒杀等活动。</p> <p>佛山市顺德区: 开展新春送暖慰问活动、举办线上顺德年货节、倡导年花年桔云销售、实行顺德景区免费游览、发放健身消费抵扣券、发放技能提升培训补贴、鼓励企业留住职工在顺过年、加强职工合法权益保障。</p> <p>惠州市惠城区: 为 2021 年春节期间留惠过年的外省籍务工人员, 每人发放 100 元现金补贴, 为外省籍贫困劳动力发放“过年暖心大礼包”, 还推出 20,000 份“工会礼包”和 10,000 份免费健康体检套餐。</p>
安徽	<p>合肥市经开区: 对区内规模以上工业企业中户籍地在省外的员工, 鼓励其春节期间留在合肥, 并对在岗参与生产、培训的省外留肥的员工(留肥人员占全部省外人员比例不低于 30%) 给予一次性 2,000 元津贴。</p> <p>宣城市泾县: 发放在岗补贴、开展“免费游泾县”活动等。春节期间(以国家规定的法定假期和调休天数为准), 将对按照企业生产计划在岗上班的外来职工据实给予每人每天 100 元补贴。泾县内 3A 级以上国有景区、体育场馆、文化馆、博物馆、综合性广场向留在泾县的外来职工免费开放。</p> <p>宣城市广德市: 将为留在广德过年的园区企业外地员工送上“五个一”大礼包: 一份春节红包, 按每人 200 元标准发放春节红包; 一张购物券, 按每人 100 元标准, 发放大型商超购物券; 一张景区门票, 每人发放一张太极洞风景区门票; 一个防疫物资包, 每人发放一个防疫物资包; 一张“新年通讯卡”, 免费领取一张包含 200 分钟通话, 10G 流量的新年通讯卡(移动、电信、联通三大运营商任选一家)。</p>
福建	<p>福州市: 预计将向企业发放总金额超过 4 亿元的“新春稳岗稳工大礼包”。对春节期间保持连续生产的制造业、商贸服务业、电子信息、城市交通运输、建筑、农业生产企业, 均属奖补发放范围。一是失业保险稳岗返还奖补, 要求企业符合连续生产、员工超过 30 人、稳定用工等条件, 奖补标准为每人 3870 元; 二是一次性稳就业奖补, 发给春节期间保持连续生产的重点企业, 奖补标准为每人 300 元。</p> <p>厦门市: 对春节期间留厦在岗的全市防疫定点酒店非厦门市户籍员工, 按照 50 元/天发放补贴; 对从事环卫、道路养护保洁(含公路及城市道路)、公共交通等公益性服务行业的春节期间在岗人员, 按照 50 元/天发放补贴。</p> <p>厦门市海沧区: 设计 1,100 万元“大礼包”, 设立 500 万专项资金, 为留厦的非厦门籍工会会员赠送新春大礼包; 设立 200 万慰问专项资金, 针对困难职工, 以及苦脏累险艰苦行业, 交通运输、电力、环卫等岗位的职工, 重大节假日期间坚守岗位的一线职工等开展走访慰问活动; 设立 100 万专项资金在春节和元宵节期间以“平台补贴+工会补贴”的形式发放职工优惠券; 设立平安返厦车费补贴 300 万元, 家不在厦门的职工能按期回来企业上班, 就按相应规定给予一定的车费补贴。</p> <p>厦门市思明区: 安排 360 万元为春节期间在岗的重点企业、建设工程项目职工每人送上价值 200 元的爱心年夜饭套餐。安排 500 万元专项资金为留厦的非厦门籍工会会员赠送新春大礼包活动。</p> <p>漳州市: 对春节当月连续生产建设的规上工业企业和市级以上重点项目建设(施工、监理)单位, 按每人 500 元的标准, 给予一次性稳定就业奖补, 每家企业最高补助不超过 20 万元。所需资金从就业补助资金列支。</p> <p>泉州市: 对留泉过年的非泉州籍企业工会会员, 经审核确认后按每人 200 元标准网上申领新年红包; 对留泉过年的非泉州籍困难家庭的企业职工, 每户给予一次性困难补助 1,000 元。</p> <p>安溪市: 对春节期间, 留在安溪过年的规上工业企业、限上商贸企业、在建受监工程、县级在建重点项目的省外务工人员, 给予每人节日补贴 1000 元, 由企业统一向主管部门申请、发放。留安人员凭身份证可免费乘坐公交车、免收安溪县 A 级景区门票。</p>
湖南	<p>长沙市望城区: 对留望过年的外省员工每人发放包括过年红包、生活补助和消费券在内的千元大礼包, 并按照 200 元/人的标准, 补贴支持企业为外省员工家人寄送一份新年礼物; 同时赠送一张价值 200 元的一季度畅游望城消费卡、30G 手机流量、200 册电子书籍及防疫物资等。</p>
山东	<p>东营市: 对春节期间不停工的重大工程、重大项目外来务工人员, 每人发放 1,000 元现金补助。</p> <p>淄博市周村区: 春节期间不停工的重大工程、重大项目外来务工人员, 每人一次性发放 1,000 元现金补助。</p>

地区	补贴内容
	南昌经开区: 凡在南昌经开区注册、纳税、入统的规模以上工业、服务业企业以及经区管委会认定的重点项目企业留昌过年的市外员工, 在享有企业春节期间留工政策的基础上, 南昌经开区管委会再按每人 1,000 元标准给予一次性补贴。
江西	南昌高新区: 春节期间, 对注册、纳税和统计关系在南昌高新区的规模以上工业企业、区内省重大重点工程项目企业, 安排南昌市以外员工留昌的, 在享有企业春节期间留工政策的基础上, 高新区管委会按每人 1000 元标准给与企业员工补贴。 南昌县小蓝经开区: 对春节期间区内规上工业企业省外员工留昌的, 每人发放 1,000 元补贴。
河北	唐山市: 为每位在唐过年的外地农民工发放“暖心红包” 500 元。

资料来源: 新浪新闻, 新时代证券研究所

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	2021/02/19 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	19.68	79.99	2.13	36.38	24.89	12.47	3.35
600966.SH	博汇纸业	18.89	236.36	-1.61	25.68	48.18	-5.70	4.37
603833.SH	欧派家居	161.26	57.98	-1.50	19.90	50.75	30.53	8.97
603816.SH	顾家家居	82.47	102.58	-7.02	16.96	41.59	26.57	7.61
603801.SH	志邦家居	45.61	163.11	-4.34	40.68	37.29	30.53	6.13
002572.SZ	索菲亚	36.22	3.83	-1.39	39.85	31.33	18.96	5.90
002511.SZ	中顺洁柔	24.26	207.69	-5.20	16.24	37.99	30.07	6.65
603195.SH	公牛集团	218.39	160.53	-7.20	6.38	61.00	/	15.65
300888.SZ	稳健医疗	180	42.57	-12.23	8.43	23.32	/	7.86
603899.SH	晨光文具	89.70	276.11	-8.09	1.29	71.03	50.65	16.75

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 2.11%，上证综指涨跌幅 1.12%，深证成指涨跌幅 -0.87%，沪深 300 涨跌幅 -0.50%，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造纸 (+5.26%)、珠宝首饰 (+5.22%)、包装印刷 (-4.89%)、家具 (-1.07%)、文娱用品 (-2.70%)。

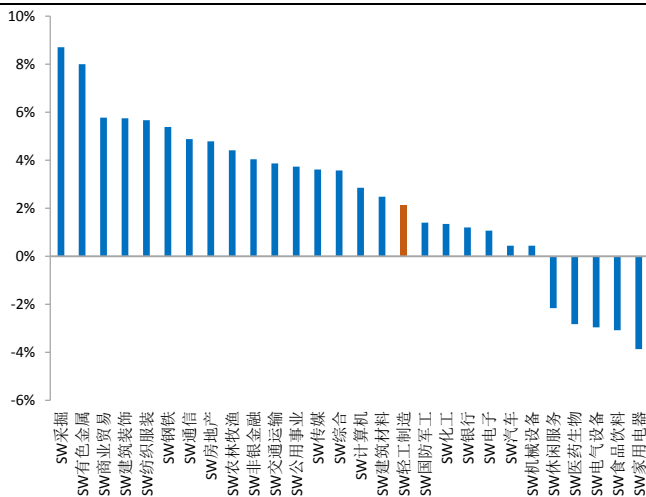
表4: 上周轻工板块跑赢大盘指数

板块	上周 (2.15-2.19)		本月 (2.1-2.19)		2021 年初至今 (1.1-2.19)	
	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	1.12%	0.99%	6.12%	1.43%	6.42%	4.07%
深证成指	-0.87%	2.98%	6.75%	0.80%	9.35%	1.15%
沪深 300	-0.50%	2.61%	7.98%	-0.43%	10.89%	-0.39%
轻工制造	2.11%	/	7.55%	/	10.50%	/

超额收益为轻工制造板块相对各大盘指数的收益

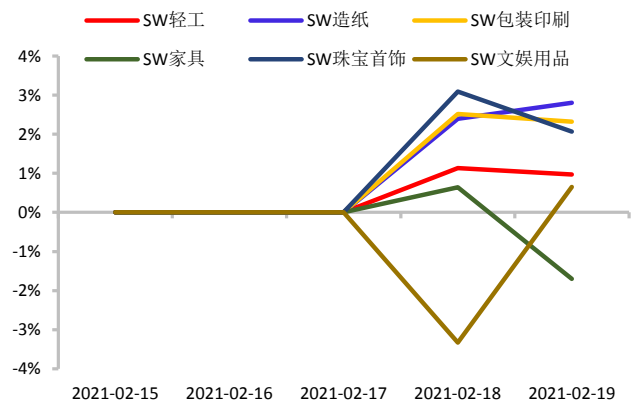
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图1: 上周轻工板块在全行业涨跌幅中排名第 17



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

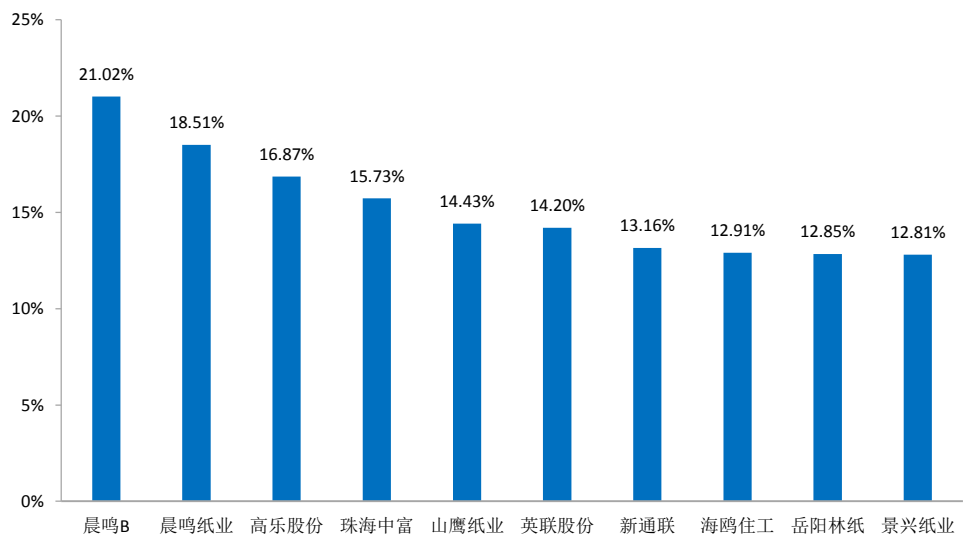
图2: 上周轻工重点细分板块走势



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 (+21.02%)、晨鸣纸业 (+18.51%)、高乐股份 (+16.87%)、珠海中富 (+15.73%)、山鹰纸业 (+14.43%)、英联股份 (+14.20%)、新通联 (+13.16%)、海鸥住工 (+12.91%)、岳阳林纸 (+12.85%)、景兴纸业 (+12.81%)。

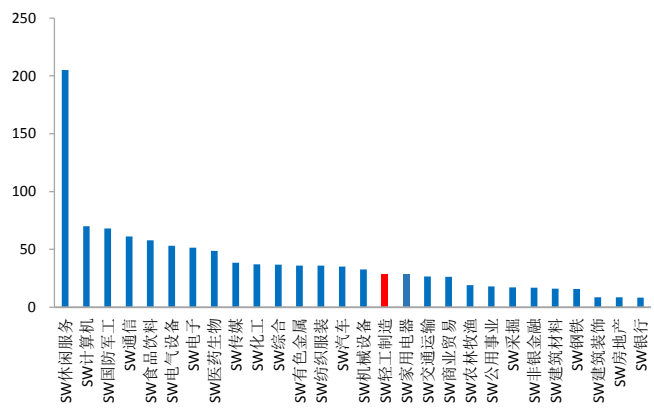
图3: 上周轻工涨幅前十名个股排名, 晨鸣 B、晨鸣纸业、高乐股份位列前三



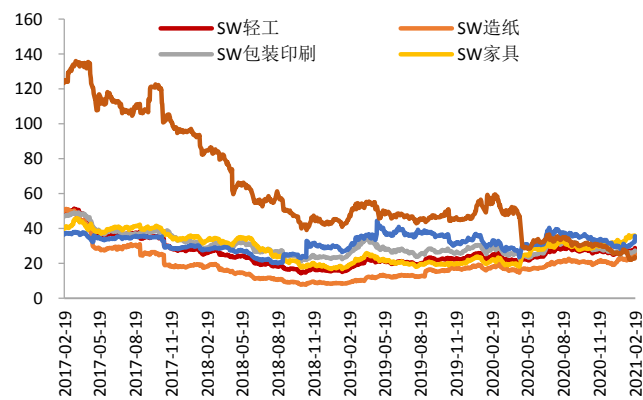
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

2.1.2、行业估值与盈利水平分析

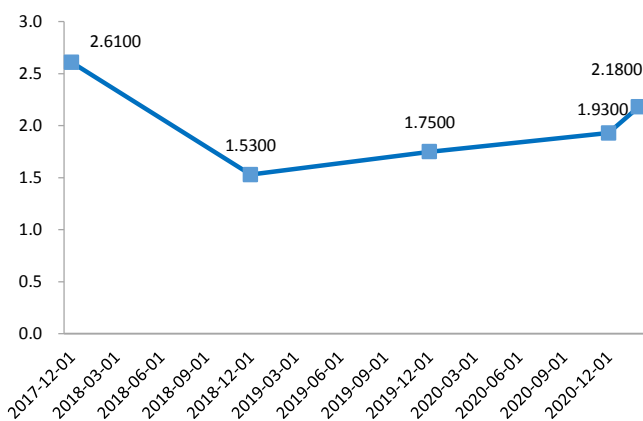
从估值情况看,截至 2021 年 2 月 19 日,轻工制造板块 PE(TTM)为 28.66X,较前一周估值小幅上升,位于申万板块中下游水平,市净率 PB 为 2.18。轻工子板块中各板块整体估值小幅回落,依次为家具 (35.58X)、珠宝首饰 (35.54X)、包装印刷 (27.26X)、造纸 (25.57X)、文娱用品 (23.64X)。

图4： 上周轻工板块整体估值排名位于市场中下游

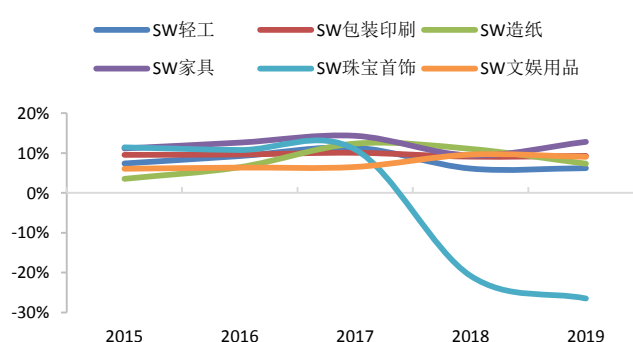
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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、2020 年中国新闻纸产量进一步下降，价格持续走低，进口量延续增长态势。近年来，由于电子媒体盛行，导致报刊及书籍用纸量减少，新闻纸产量不断下降。由 2014 年的 358.5 万吨下降至 2020 年的 100.9 万吨，年复合增长率为-19.05%。受下游市场萎靡的影响，中国新闻纸消费量逐年下滑，2020 年需求量稍有回升；2020 年中国新闻纸表观需求量为 165.93 万吨，较 2019 年的 154.13 万吨同比增长 7.66%。中国新闻纸对外依存度较大，需从国外大量进口，2020 年中国新闻出口数量为 0.40 万吨，较 2019 年减少了 0.4 万吨；2020 年中国新闻纸进口数量为 65.43 万吨，较 2019 年增加了 19.4 万吨。（纸业观察）
- 2、原纸涨价函接连不断，纸板涨价范围正在扩大。2 月 19 日，涨价范围逐步扩大，各地中小型纸企纷纷跟涨，纸板、纸箱价格水涨船高。在国内三大包装纸龙头中，玖龙纸业计划 2 月 22 日上调纸价，山鹰纸业已于 2 月 18 日宣布涨价，理文造纸则在 2 月 19 日开始调价：江西理文 H 纸价格上调 200 元/吨，B/Q 纸价格上调 100 元/吨；江苏理文箱板纸价格上调 100 元/吨，各地中小跟涨 50-200 元/吨。据统计，目前这轮涨价函已涵盖浙江、广东、福建、湖北、河北、山东、江西、江苏等省份。（中华纸业网）

- 3、浆价上涨，春节后生活用纸企业继续推高卫生纸价格。**春节假期刚过，第一个交易日纸浆期货主力合约再次暴涨,05 合约已逼近 7,000 大关。同时，3 月木浆外盘报价也开始陆续公布，依利姆针叶浆报价 900 美元/吨，较上轮提涨 90 美元/吨；阔叶浆报 750 美元/吨，较上轮提涨 120 美元/吨；本色浆报 620 美元/吨，较上轮提涨 50 美元/吨。（纸业内参）
- 4、春节消费反弹近 3 成：28 天全国网络零售额 8638 亿元，珠宝首饰销售大增。**牛年春节，商务部会同相关部门指导地方和企业开展了“全国网上年货节”。根据商务部披露的数据，1 月 20 日-2 月 16 日，全国网络零售额 8638 亿元。数据显示，2 月 4 日至 2 月 15 日，“春节不打烊”发货量是 2019 年农历同期 4 倍，国内四家电商快递公司发货量达到 2019 年农历同期 8 倍以上。春节黄金周，商务部重点监测零售企业的珠宝首饰、服装、通讯器材、家电数码比去年同期分别增长 160.8%、107.1%、39.0%和 29.9%，部分电商平台健身器材销售同比增长 49%。大型支付机构监测零售商户销售额同比增长 76.5%。（南方都市报）
- 5、春节大数据透露家电消费新趋势，懒人家电、单身家电的市场潜力不容小视。**“1 亿人原地过年”，2021 年，我们度过了一个史无前例的春节假期，这一重大改变也给消费市场带来了新变化，即年轻人成为采购年货的消费主力，催生了各种消费新现象。苏宁易购销售数据显示，7 天假期，智能厨房小家电销售增长 170%，空气炸锅、电饼铛等懒人厨房电器销量同比增长 89%。京东大数据显示，京东家电热卖产品呈现出健康化、智能化、定制化、品质化的新趋势。天猫统计数据显示，春节期间，智能生活电器类产品很受欢迎，其中扫地机器人同比增速超过 100%，擦窗机器人增速超过 300%，洗地机同比更是增长了 1800%。拼多多平台数据显示，迷你冰箱、便携式投影机、小型波轮洗衣机等产品受到单身人群的青睐，部分品牌的单人电饭煲、迷你洗衣机等销量达到了十多万件。（产业在线）

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
600567.SH	山鹰国际	关于控股股东部分股份解除质押的公告	股份解除质押	山鹰国际控股股份公司（以下简称“公司”或“本公司”）近日接到公司控股股东福建泰盛实业有限公司（以下简称“泰盛实业”）关于其所持有的部分本公司股份解除质押的通知，泰盛实业将其质押给中信证券股份有限公司的本公司无限售条件流通股 50,000,000 股解除质押并办理完成相关解除质押手续。
600567.SH	山鹰国际	关于终止非公开发行 A 股股票事项的公告	终止 2020 年度非公开发行股票	自公司 2020 年度非公开发行股票预案公布以来，公司董事会、管理层与相关中介机构等一直积极推进非公开发行股票事项的各项工作。公司亦在此期间收到较多投资者关于 2020 年度非公开发行股票的建 议与关切，公司对此高度重视。综合考虑所涉募集资金投资项目所需建设资金已基本落实、公司市场价值表现与股权融资时机的协同等因素，为及时回应投资者关切、全面切实维护全体股东的利益，经与中介机构及各利益相关方充分沟通及审慎分析，公司决定终止 2020 年度非公开发行 A 股股票事宜。
002925.SZ	盈趣科技	关于部分董事、高级管理人员股份减持计划减持	部分董事减持情况	公司于 2021 年 2 月 10 日收到王战庆先生和林先锋先生出具的《关于减持厦门盈趣科技股份有限公司股份计划进展情况的告知函》，截至 2021 年 2 月 10 日，王战庆先生和林先锋先生本次减持计划的减持数

		数量过半的公告		量已经过半，王战庆先生共计减持公司股份数量 319,000 股，占公司目前总股本（截至 2021 年 2 月 9 日，公司总股本为 459,727,288 股）的 0.0694%；林先锋先生共计减持公司股份数量 218,000 股，占公司目前总股本的 0.0474%。
603600.SH	永艺股份	股东集中竞价减持股份结果公告	集中减持	本次集中竞价减持计划实施前，安吉尚诚永盛股权投资管理有限公司（以下简称“尚诚永盛”）直接持有公司无限售条件流通股股份 49,218,750 股，占公司总股本的比例为 16.27%；5%以上股东、董事、副总经理阮正富先生直接持有公司无限售条件流通股股份 25,603,450 股，占公司总股本的比例为 8.46%。
002925.SZ	盈趣科技	关于公司控股股东部分股份解除质押的公告	解除质押	本次股份解除质押完成后，万利达工业及其一致行动人的质押股份累计数量 13,622.23 万股，占其所持股份比例 53.64%，占公司总股本比例 29.63%，对应融资金额 162,800.00 万元。其中未来半年内到期的质押股份累计数量为 5,937.00 万股，占其所持股份比例 23.38%，占公司总股本比例 12.91%，对应融资金额 90,400.00 万元；未来一年内到期的质押股份累计数量为 4,310.23 万股，占其所持股份比例 16.97%，占公司总股本比例 9.38%，对应融资金额 72,400.00 万元。万利达工业及其一致行动人的还款资金主要来源于自有及自筹资金等，具有足够的资金偿付能力。

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	占比 (%)	
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
002853.SZ	皮阿诺	关于召开 2021 年第一次临时股东大会的通知	股东大会通知	2021-2-24 召开临时股东大会, 网络投票时间: 2021-2-24, 股权登记日: 2021-2-19 召开地点: 广东省中山市石岐区海景路 1 号公司会议室
002789.SZ	帝欧家居	关于召开 2021 年第二次临时股东大会的通知	股东大会通知	2021-2-22 召开临时股东大会, 网络投票时间: 2021-2-22, 现场登记日: 2021-2-9 召开地点: 成都市高新区天府大道中段天府三街 19 号新希望国际大厦 A 座 16 层公司会议室

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(万股)
		2021/2/19	2021/2/10	2021/2/5		
002572.SZ	索菲亚	19.25	18.7	18.51	0.55	332.83
002831.SZ	裕同科技	7.38	6.68	6.07	0.70	377.95
002511.SZ	中顺洁柔	6.97	7.09	7.28	-0.12	-370.31
002701.SZ	奥瑞金	4.1	3.69	3.44	0.41	0.76
002798.SZ	帝欧家居	3.77	3.15	1.36	0.62	249.77
002867.SZ	周大生	3.74	4	4.42	-0.26	2458.80
000910.SZ	大亚圣象	3.46	3.71	3.61	-0.25	21.33
000488.SZ	晨鸣纸业	2.26	2.17	2.77	0.09	-36.28
002078.SZ	太阳纸业	2.11	2.18	1.98	-0.07	-552.05
002191.SZ	劲嘉股份	1.97	1.43	1.43	0.54	-224.04
002240.SZ	威华股份	1.25	0.97	1.18	0.28	105.48
002489.SZ	浙江永强	1.21	1.2	1.19	0.01	-69.53
002803.SZ	吉宏股份	1.11	0.87	0.9	0.24	191.18
002585.SZ	双星新材	0.99	0.88	0.8	0.11	13.71
300616.SZ	尚品宅配	0.74	0.63	0.82	0.11	20.90
002303.SZ	美盈森	0.55	0.57	0.54	-0.02	249.92
002301.SZ	齐心集团	0.46	0.35	0.27	0.11	-13.03
002522.SZ	浙江众成	0.31	0.4	0.46	-0.09	94.03
002117.SZ	东港股份	0.23	0.67	0.38	-0.44	115.56
002605.SZ	姚记科技	0.2	0.19	0.32	0.01	7.72
002243.SZ	通产丽星	0.17	0.18	0.18	-0.01	13.35
002969.SZ	嘉美包装	0.05	0.06	0.02	-0.01	64.38
002678.SZ	珠江钢琴	0.03	0.03	0.03	0.00	9.17
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	0.00

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)
		2021/2/19	2021/2/10	2021/2/5		
603733.SH	仙鹤股份	11.57	12	12.41	-0.43	-13.97
603833.SH	欧派家居	7.03	7.22	7.26	-0.19	-30.04
603816.SH	顾家家居	4.49	4.48	4.68	0.01	74.11
603195.SH	公牛集团	4.24	2.83	1.78	1.41	27.88
603899.SH	晨光文具	3.69	3.58	3.43	0.11	-35.04
603801.SH	志邦家居	3	2.75	2.59	0.25	15.44
600210.SH	紫江企业	2.71	2.86	2.91	-0.15	335.39
600567.SH	山鹰纸业	1.83	2.25	2.38	-0.42	99.57
603600.SH	永艺股份	1.66	1.96	1.91	-0.30	1,578.90
603008.SH	喜临门	1.21	1.32	1.41	-0.11	-26.38
600337.SH	美克家居	1.18	0.74	0.78	0.44	-436.17
603180.SH	金牌厨柜	0.8	0.83	0.82	-0.03	9.31
600612.SH	老凤祥	0.77	0.83	1.02	-0.06	-16.69
601996.SH	丰林集团	0.64	0.64	0.64	0.00	9.31
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	0.00
603898.SH	好莱客	0.48	0.48	0.48	0.00	62.88
603208.SH	江山欧派	0.43	0.92	0.67	-0.49	0.00
600439.SH	瑞贝卡	0.34	0.34	0.35	0.00	-1.35
603610.SH	麒盛科技	0.29	0.32	0.36	-0.03	0.00
600978.SH	*ST宜生	0.21	0.21	0.22	0.00	-1.39
603687.SH	大胜达	0.15	0.16	0.58	-0.01	0.00
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	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	0	0.01	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

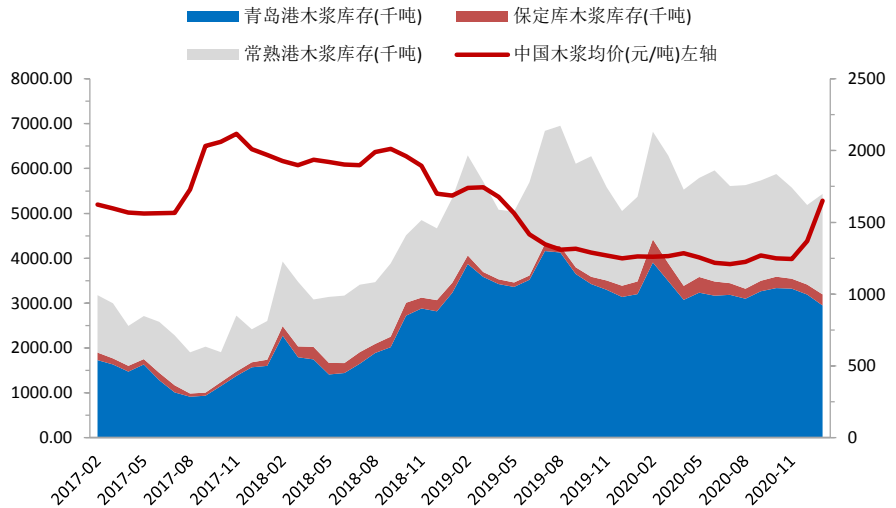
3.1、造纸: 春节期间纸价整体看稳, 纸浆期货持续攀升

3.1.1、原材料: 进口木浆价格环比小幅上升, 纸浆期货持续攀升

从木浆价格看, 截至2021年2月10日, 进口针叶浆周均价6,578元/吨, 周环比+0.19%; 进口阔叶浆周均5,170元/吨, 周环比+0.14%。自2月7日开始浆市陆续休假, 市场成交清淡, 报盘逐步减少, 呈现无价无市局面。下游纸厂陆续休市, 开机纸厂消耗自身原料库存或接收前期原料为主, 现货采买少。

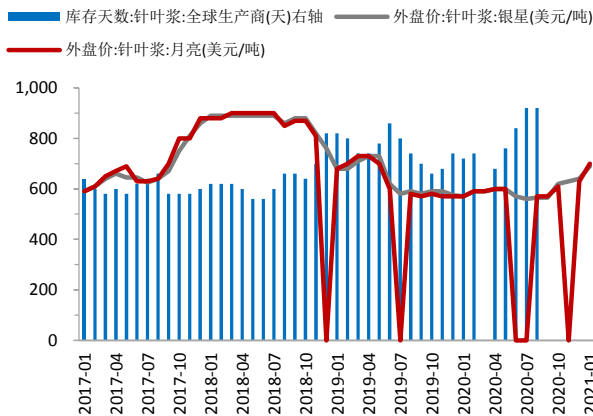
从废纸价格看, 截至2021年2月10日, 国废黄板纸周均价为2,477元/吨, 周环比+0.12%。上周国废黄板纸到厂价稳定运行, 市场交投逐步停滞, 交投双方陆续放假休市。

图8: 中国木浆均价与库存走势



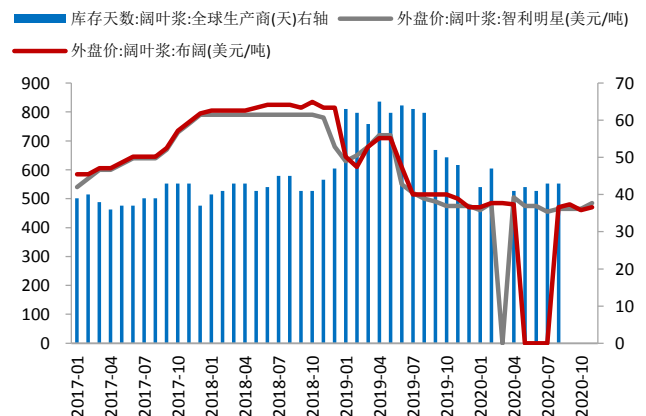
资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

图9: 进口针叶浆价格与库存走势



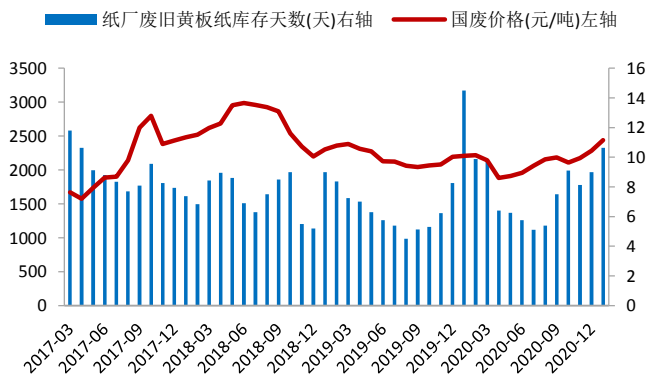
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图10: 进口阔叶浆价格与库存走势



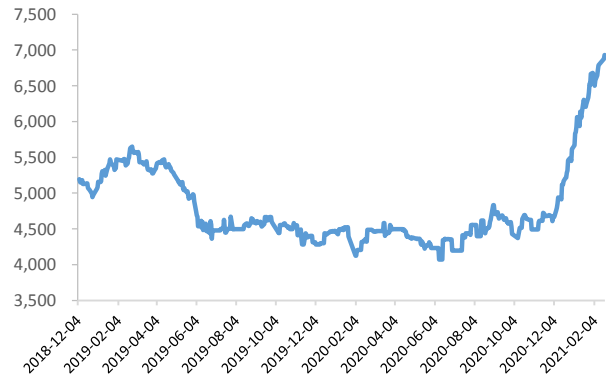
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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



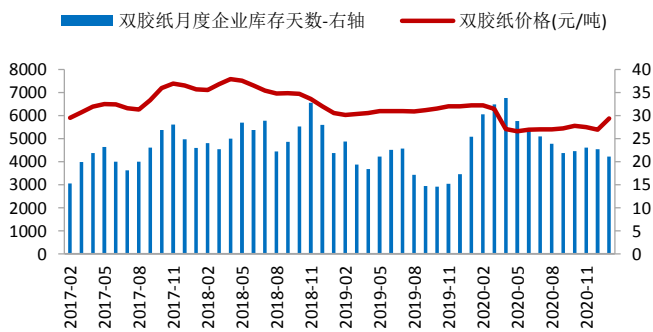
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

3.1.2、成品纸：春节期间价格看稳，双胶纸价格小幅上扬

从文化纸市场来看，截至2021年2月10日，双胶纸周均价5,558元/吨，周环比+0.26%；双铜纸周均价5,930元/吨，周环比持平。春节发运受限，下游经销商相继休市，市场交投平平。

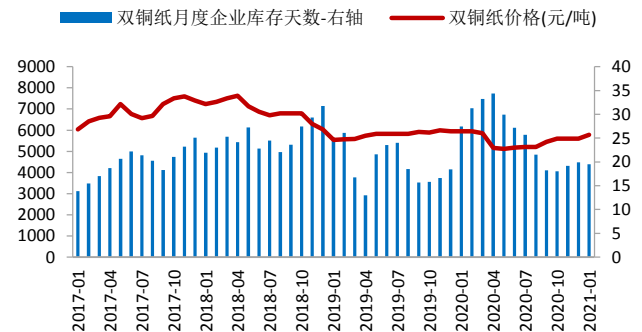
从包装纸市场来看，截至2021年2月10日，瓦楞纸周均价4,058元/吨，周环比持平；箱板纸周均价4,843元/吨，周环比持平；白卡纸周均价7,899元/吨，周环比持平；白板纸周均价5,305元/吨，周环比持平。纸厂生产正常，白卡纸利润水平较高，厂家开工积极，多数厂家表示春节期间暂无检修计划，产量较稳定。

图13： 双胶纸价格与库存走势



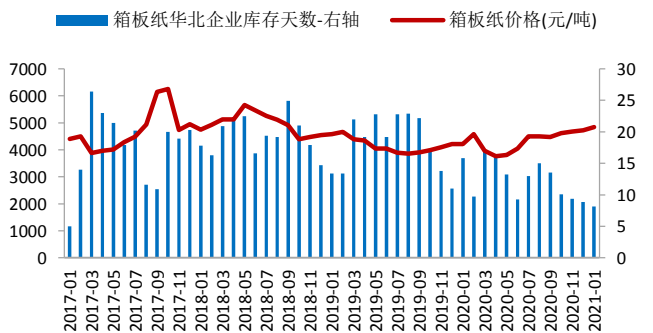
资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

图14： 双铜纸价格与库存走势



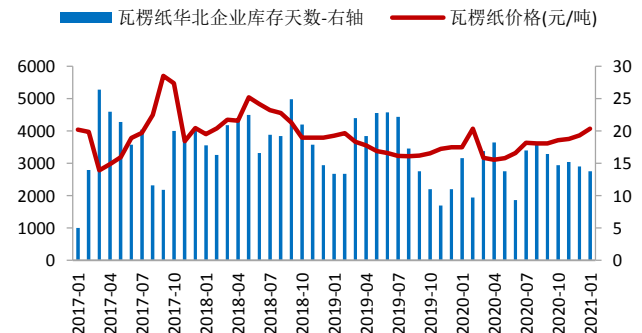
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图15： 箱板纸价格与库存走势



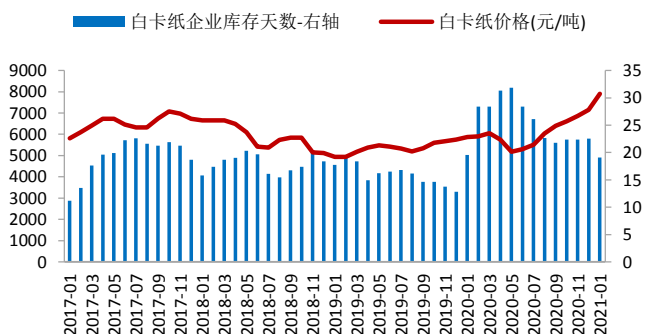
资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

图16： 瓦楞纸价格与库存走势



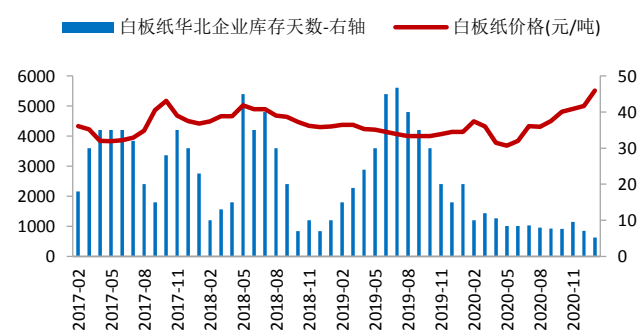
资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

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

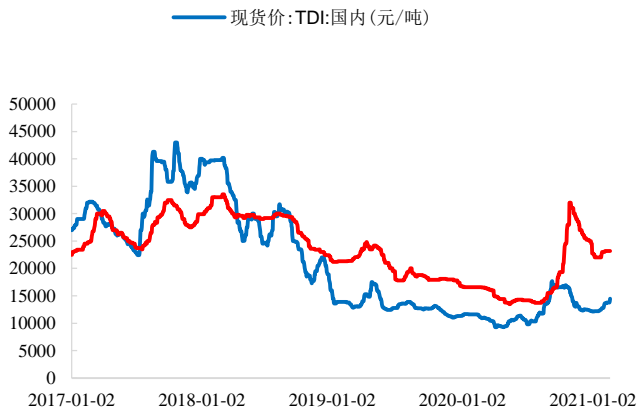
3.2、家具：上游原材料成本压力加大，下游需求复苏向好

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 19 日，国内 TDI 现货周均价 13,980 元/吨，周环比+5.07%；纯 MDI 周均价 23,200 元/吨，周环比持平，家具主要原材料成本上行。

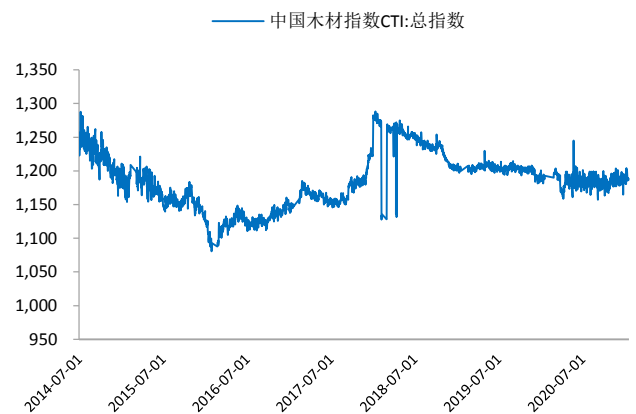
截至 2021 年 1 月 31 日，中国木材价格指数收于 1,188.38，较前一周（2021 年 1 月 25 日）上升 1.04%；截至 2021 年 1 月 31 日，CTI 胶合板指数收于 1,042.89，较前一周下降 0.15%；CTI 中纤板指数收于 1,921.35，较前一周下降 0.70%；CTI 刨花板指数收于 1,132.04，较前一周上升 0.10%；CTI 指接板指数收于 806.24，较前一周上升 1.87%。

图19：TDI&纯 MDI 价格走势



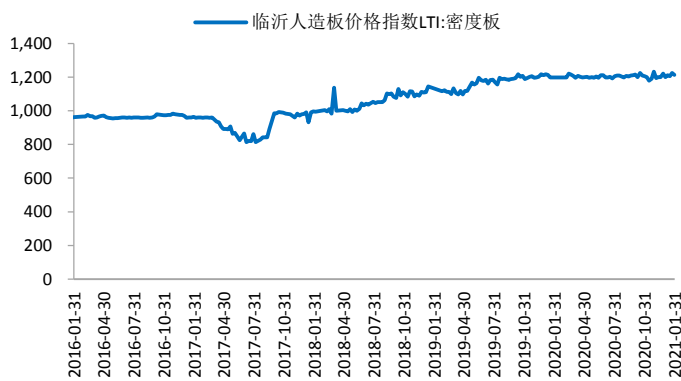
资料来源：wind，新时代证券研究所

图20：中国木材指数



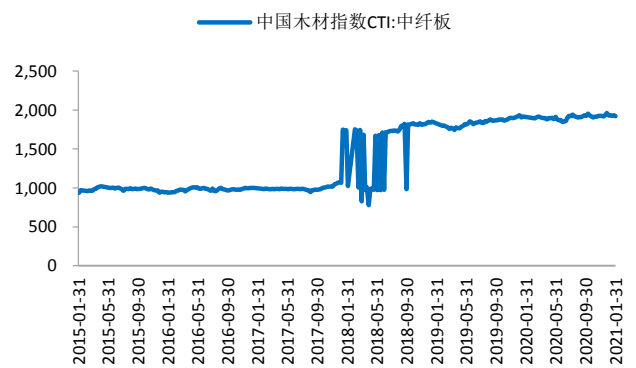
资料来源：wind，新时代证券研究所

图21：密度板价格走势



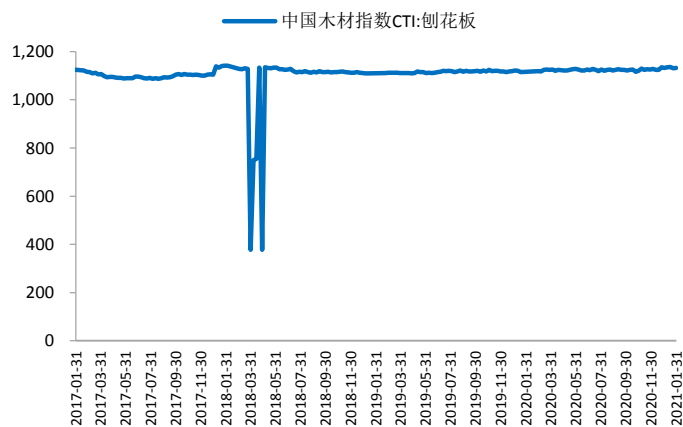
资料来源：wind，新时代证券研究所

图22：刨花板价格走势



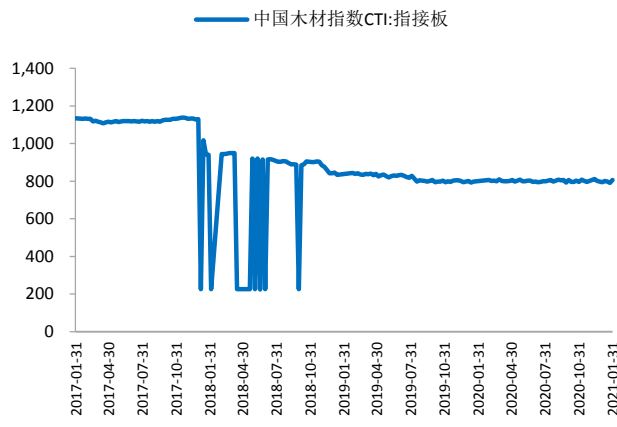
资料来源：wind，新时代证券研究所

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

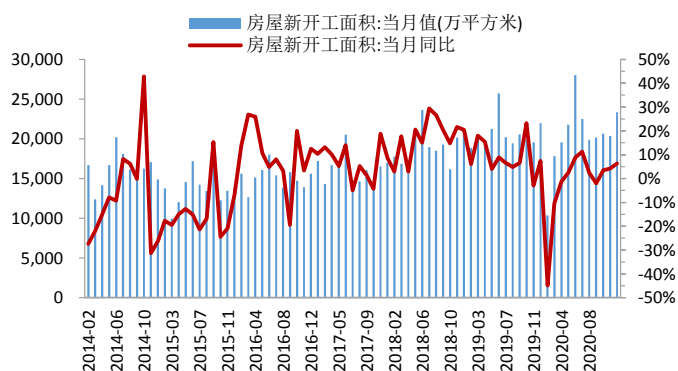


资料来源: wind, 新时代证券研究所

3.2.2、房地产: 春节期间, 全国城市房地产交投减少

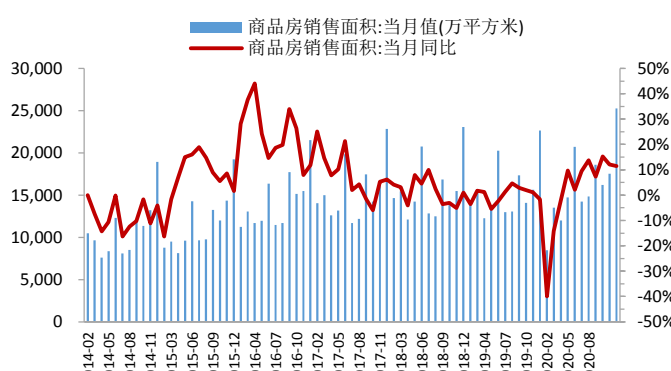
上周(2021.2.15-2021.2.19) 30大中城市累计商品房成交面积 50.34 万平方米, 较上期(2021.2.8-2021.2.12)下降 43.38%。其中一线城市成交面积 10.15 万平方米, 较上期下降 40.15%; 二线城市成交面积 23.09 万平方米, 较上期下降 44.03%; 三线城市成交面积 17.11 万平方米, 较上期下降 44.30%。

图25: 2020年12月房屋新开工面积同比增长6.33%



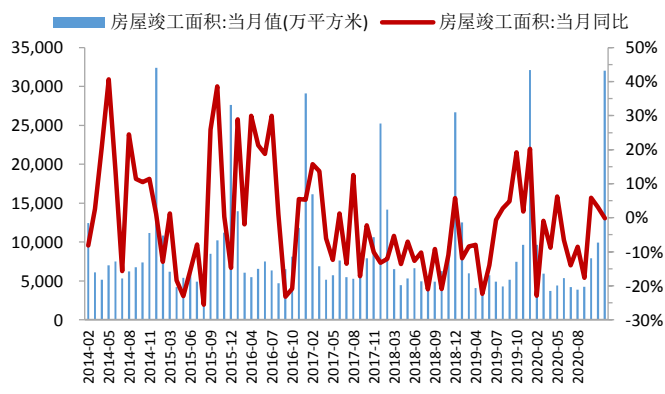
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图26: 2020年12月商品房销售同比增长11.47%



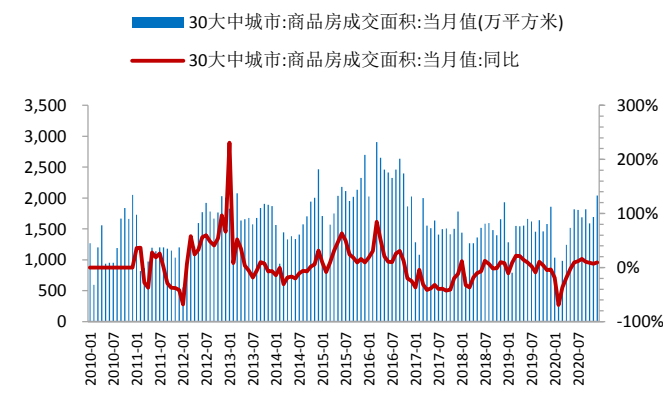
资料来源: wind, 新时代证券研究所

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

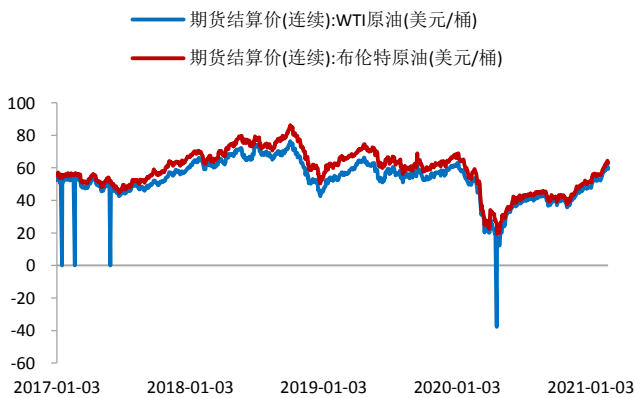
3.3、包装：春节带动烟酒需求增长

3.3.1、原材料：原油价格整体上行，铝价环比继续增长

截至 2021 年 2 月 19 日，WTI 原油期货结算价周均价 60.22 美元/桶，周环比 2.86%；布伦特原油期货结算价周均价 63.57 美元/桶，周环比+3.63%。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 19 日，铝期货结算价周均价 16,530.00 元/吨，周环比+5.27%，上周铝价总体维持上升态势。聚丙烯期货结算价周均价 8,631.60 元/吨，周环比+3.76%。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 6,460 元/吨，周环比持平。

图29： WTI&布伦特原油期货价格走势



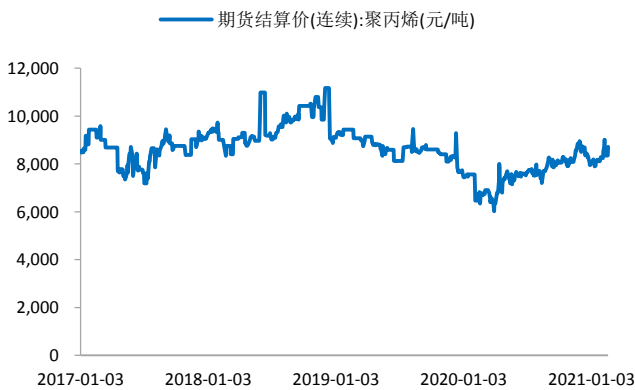
资料来源：wind，新时代证券研究所

图30： 铝期货价格走势



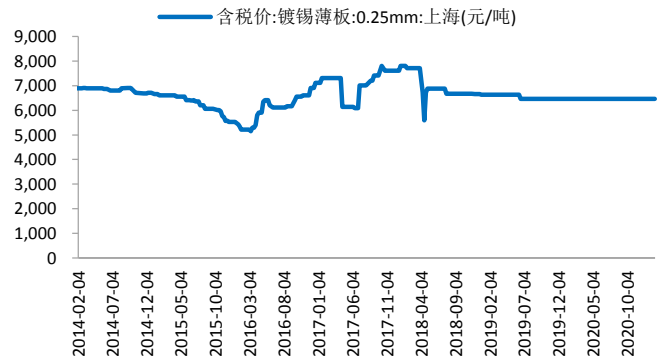
资料来源：wind，新时代证券研究所

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

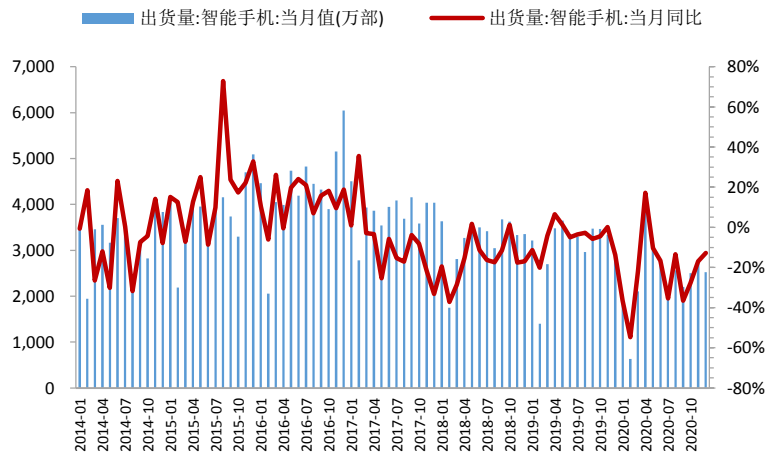


资料来源：wind，新时代证券研究所

3.3.2、下游需求（月度更新）：12月烟酒消费增势明显，智能手机出货降幅收窄

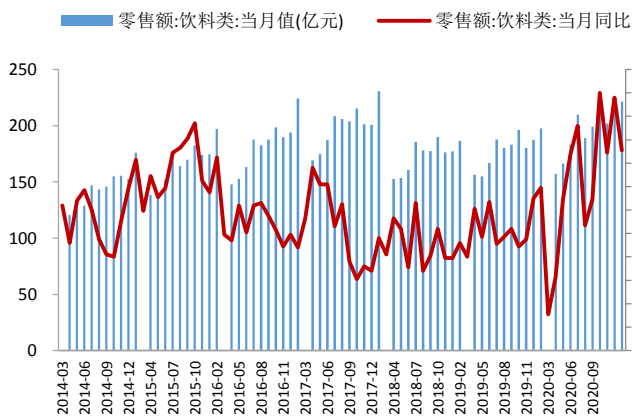
2020年12月，饮料类产品零售额221.6亿元，同比增长17.10%（-4.50pct）；烟酒类产品零售额503.80亿元，同比增长20.90%（+9.50pct）；化妆品零售额324.20亿元，同比上升9.00%（-23.30pct）；卷烟产量1242.40亿只，同比下降7.70%（-6.90pct）；智能手机出货量2521.8万部，同比下降12.80%（+4.20pct）。12月可选消费维持平稳增长趋势。饮料、烟酒、化妆品零售额均维持同比正增长，其中烟酒类产品增幅较11月有明显提升，全年我国人均可支配收入同比+2.1%、就业形势好转、消费信心回升，重点关注春节消费需求释放；智能手机出货量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

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



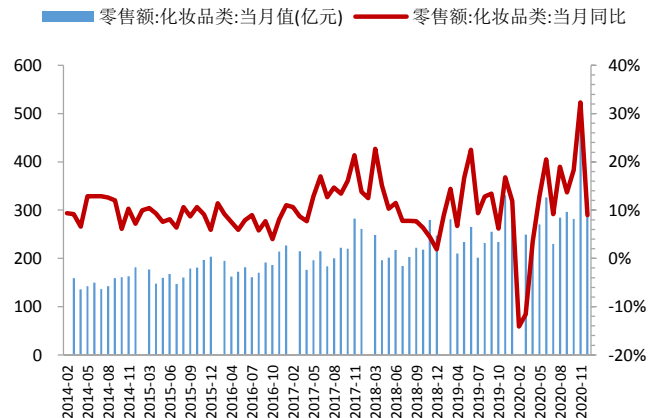
资料来源：wind，新时代证券研究所

图34：2020年12月饮料零售额增速略有放缓

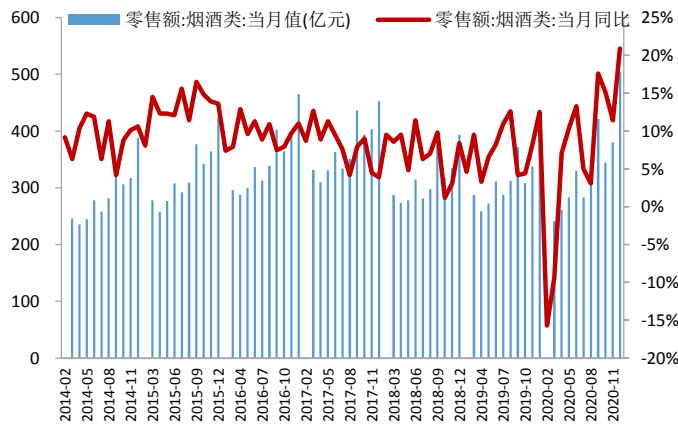


资料来源：Wind，新时代证券研究所

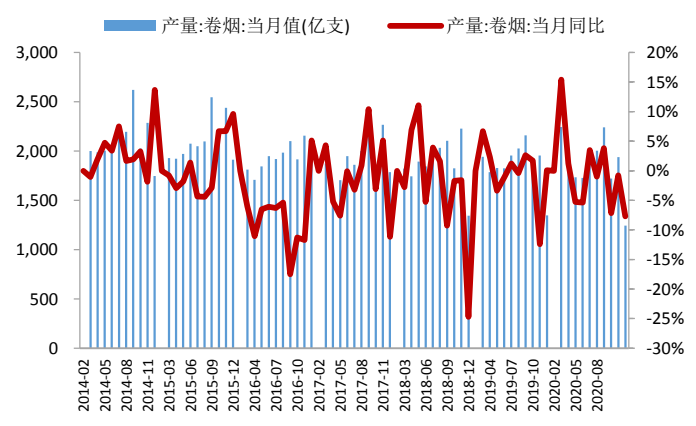
图35：2020年12月化妆品零售额增速下降



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7日发布行业周报《超配家居板块，持续聚焦造纸龙头》。

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，从事轻工制造和家电领域研究。

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：lvyouqi@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/>