

轻工制造行业周报 (02.08-02.19)

造纸行情持续演绎，持续关注木浆系龙头

推荐(维持评级)

本期观点

家居：1月以来各大家居企业陆续发布业绩预告/快报，随着疫情缓和下竣工数据的持续修复，家居零售订单景气度持续回暖，4季度板块业绩明显回升。考虑疫情控制下海内外经济的回暖、竣工周期的复苏和去年同期疫情带来的低基数效应，家居企业Q1业绩有望持续改善，继续期待绩优股2021年业绩表现。

造纸：废纸系方面，虽然节前受纸企春节放假影响箱板瓦楞市场整体保持稳定，但今年纸企不仅复工节奏明显加快，龙头纸企涨价意愿也非常浓厚，部分已发布涨价函，拟涨价100-300元/吨，考虑当前原料端支撑明显，且随着主要经济体疫苗的分发注射，后续纸包装需求有望持续回暖，纸价或维持强势；木浆系方面，白卡价格继续高位运行，寡头垄断格局下纸厂议价能力提高，行业格局不断向好，持续看好行业赛道，后续继续关注成本面对纸价提振及春节期间累库情况；文化纸需求旺季逐步临近，叠加原料端强力支撑，短期价格或继续维持强势。

包装印刷：随着各主要经济体疫苗的分发注射，海外经济有望逐步摆脱疫情阴霾，纸包装需求也将同步迎来回暖，叠加限塑令推进下纸包装的增量空间，包装印刷行业整体景气度提升，可继续关注受益5G换机需求增加的消费电子包装板块和严监管下市场潜力较大的新型烟草板块。

市场表现

本期(2.08-2.19)SW轻工制造指数收于2,879.31点，较上期末上涨5.19%，板块整体跑输市场(沪深300)0.20个百分点，在28个一级行业中排名第21位，各板块表现造纸>包装印刷>家用轻工。

重点公司动态

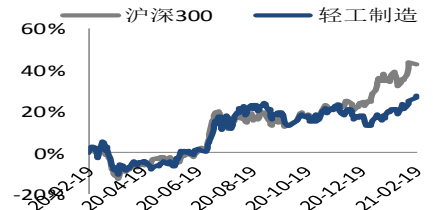
晨鸣纸业：公司董事会第十八次临时会议审议通过了《关于赎回第一期优先股的议案》，拟于3月17日赎回规模为22.5亿元人民币的第一期境内优先股。

山鹰纸业：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，公司于2021年2月18日召开第八届董事会第五次会议审议通过了《关于终止非公开发行A股股票事项的议案》。

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。

一年内行业相对大盘走势



本期行业涨幅前十个股

证券代码	证券简称	收盘价	期间变动
200488.SZ	晨鸣B	6.62	56.13%
000488.SZ	晨鸣纸业	12.10	48.83%
002846.SZ	英联股份	17.29	27.13%
002803.SZ	吉宏股份	35.88	18.81%
605099.SH	共创草坪	33.05	18.71%
002348.SZ	高乐股份	1.94	18.29%
600308.SH	华泰股份	6.20	17.87%
600539.SH	ST狮头	6.19	16.79%
002067.SZ	景兴纸业	4.05	16.38%
600567.SH	山鹰国际	3.49	15.56%

本期行业跌幅前十个股

证券代码	证券简称	收盘价	期间变动
600978.SH	*ST宜生	0.55	-21.43%
600086.SH	退市金钰	0.19	-20.83%
600793.SH	宜宾纸业	12.40	-17.39%
603976.SH	正川股份	41.24	-17.21%
003003.SZ	天元股份	14.05	-14.85%
603059.SH	倍加洁	21.05	-9.89%
603208.SH	江山欧派	109.44	-9.16%
600356.SH	恒丰纸业	8.31	-8.88%
603709.SH	中源家居	22.39	-8.01%
603816.SH	顾家家居	82.47	-5.94%

团队成员：

分析师 朱飞飞

执业证书编号：S0210520080001

电话：021-20655285

邮箱：zff2436@hfzq.com.cn

相关报告

华福证券轻工制造行业周报(20210201-0205)：

博汇拟再扩产，APP龙头地位或进一步巩固

华福证券轻工制造行业周报(20210125-0129)：

家居回暖得到验证，纸企涨价再启

华福证券轻工制造行业周报(20210118-0122)：

新型烟草概念再启，烟草包装板块领涨

请务必阅读报告末页的重要声明

正文目录

一、	市场表现.....	1
二、	行业数据跟踪.....	2
2.1	家用轻工.....	2
2.2	造纸包装.....	3
三、	行业要闻和重要公司动态.....	4
3.1	行业要闻.....	4
3.2	重点公司动态.....	6
3.3	行业上市公司业绩预告.....	6
四、	风险提示.....	9

图表目录

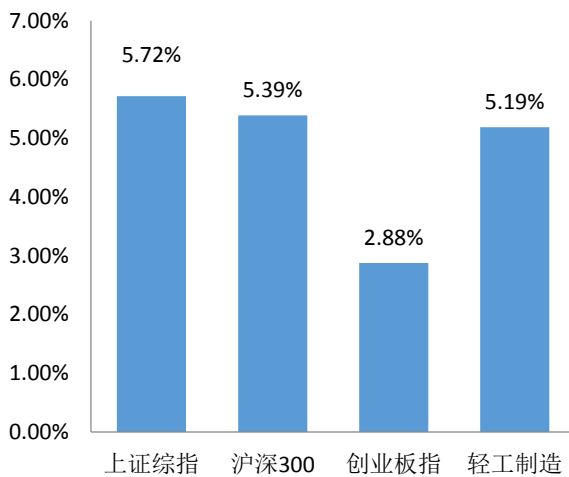
图表 1:	整体市场一周表现.....	1
图表 2:	轻工制造子板块一周表现.....	1
图表 3:	分行业市场表现.....	1
图表 4:	行业内个股市场表现.....	2
图表 5:	木材价格走势.....	2
图表 6:	TDI、MDI 等原材料价格走势.....	2
图表 7:	商品房销售面积及增速情况.....	3
图表 8:	商品房竣工面积及增速情况.....	3
图表 9:	30 大中城市房地产成交数据情况.....	3
图表 10:	包装纸价格走势.....	4
图表 11:	文化纸价格走势.....	4
图表 12:	包装下游行业零售额当月增速情况.....	4
图表 13:	包装下游行业零售额累计增速情况.....	4
图表 14:	本期行业上市公司年报披露情况.....	6
图表 15:	轻工制造行业上市公司 2020 年业绩预告/快报情况.....	7

一、 市场表现

本期（2.08-2.19）SW 轻工制造指数收于 2,879.31 点，较上期末上涨 5.19%，板块整体跑输市场（沪深 300） 0.20 个百分点，在 28 个一级行业中排名第 21 位，同期上证综指收于 3,696.17 点，上涨 5.72%；沪深 300 指数收于 5,778.84 点，上涨 5.39%；创业板指数收于 3,285.53 点，上涨 2.88%。

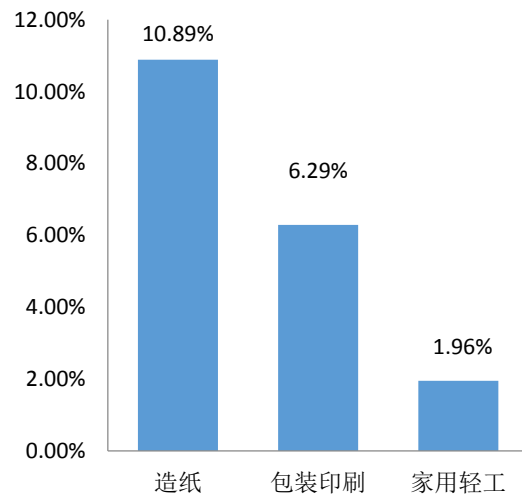
分子行业看，各板块表现造纸>包装印刷>家用轻工，其中造纸板块收于 3,256.72 点，上涨 10.89%；包装印刷板块收于 2,607.50 点，上涨 6.29%，家用轻工收于 2,709.48 点，上涨 1.96%。

图表 1：整体市场一周表现



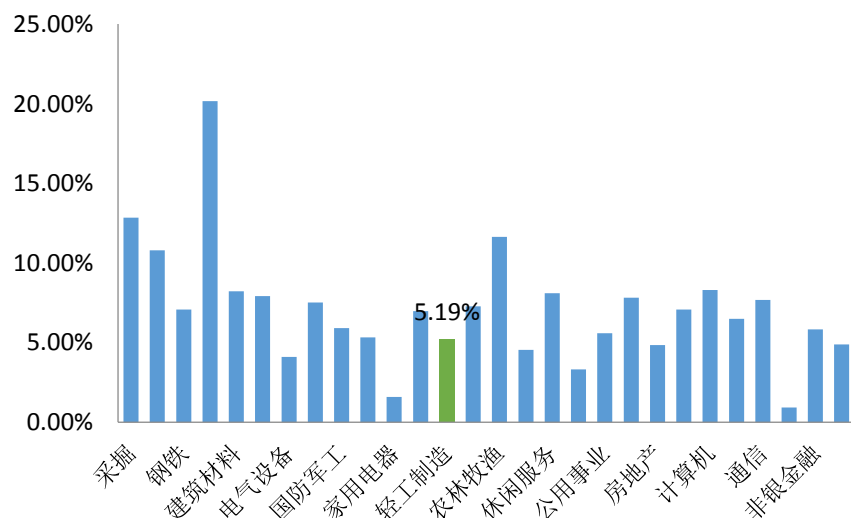
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 2：轻工制造子板块一周表现



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 3：分行业市场表现

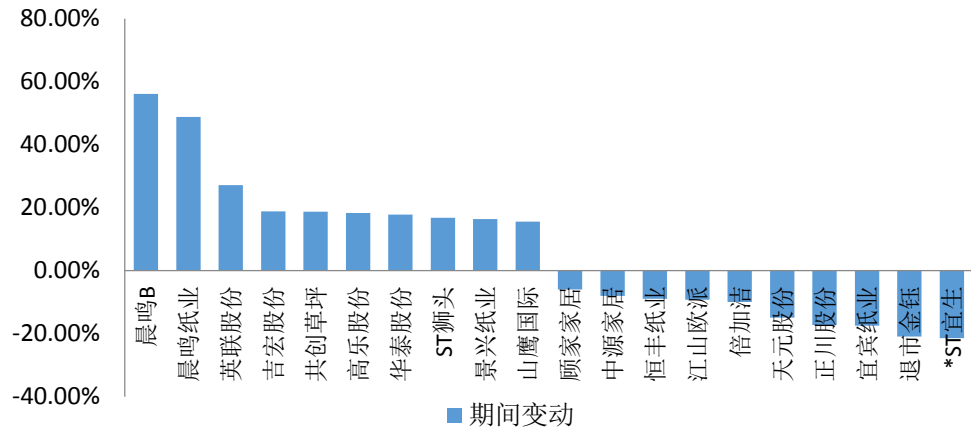


数据来源：Wind，华福证券研究所

分公司看，本周行业内涨幅前五公司分别为：晨鸣 B（56.13%）、晨鸣纸业（48.83%）、英联股份（27.13%）、吉宏股份（18.81%）、共创草坪（18.71%）；行

业内跌幅前五公司分别为：*ST 宜生 (-21.43%)、退市金钰 (-20.83%)、宜宾纸业 (-17.39%)、正川股份 (-17.21%)、天元股份 (-14.85%)。

图表 4：行业内个股市场表现



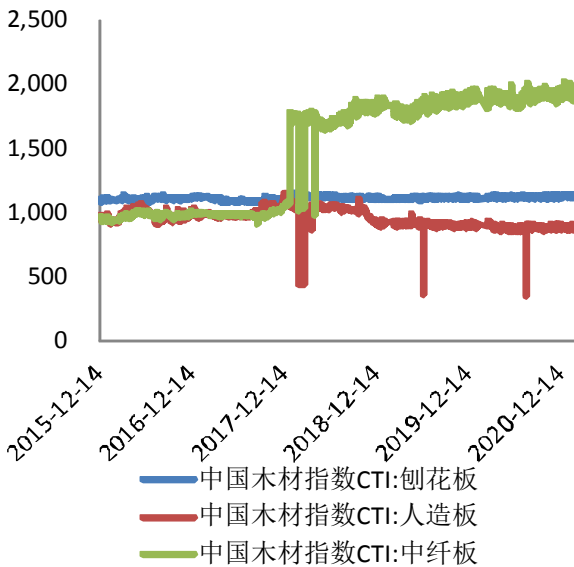
数据来源：Wind，华福证券研究所

二、行业数据跟踪

2.1 家用轻工

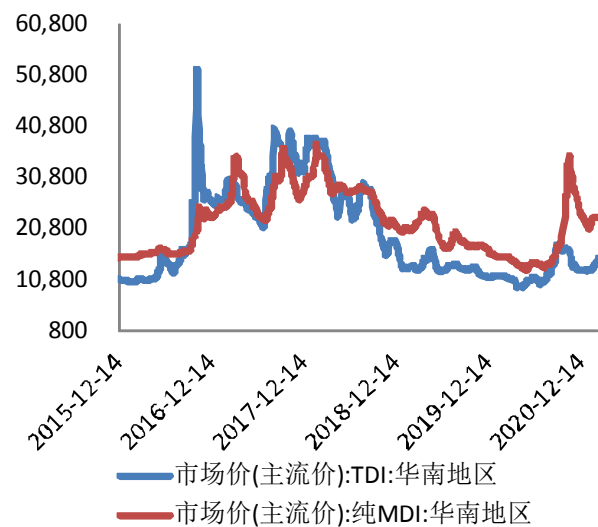
上游原料端：本期中国木材 CTI 刨花板指数、人造板指数、中纤板指数未更新。本期 TDI 和纯 MDI 市场价分别收于 14,900.00 元/吨和 23,000.00 元/吨，前者较上期上涨 1400 元/吨，后者价格持平，原料价格近期波动明显。

图表 5：木材价格走势



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 6：TDI、MDI 等原材料价格走势

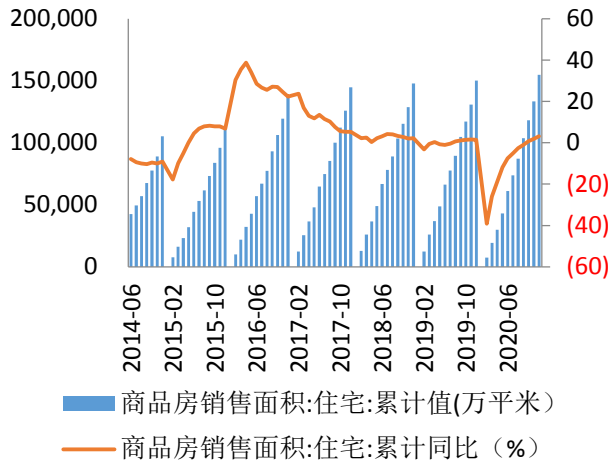


数据来源：Wind，华福证券研究所

下游需求端：随着国内疫情逐步控制，全国房地产销售面积、新开工面积和面积跌幅持续收窄，2020 年商品房住宅销售面积 15.48 亿平方米，同比上涨 3.20%；全国住宅新年开工面积为 16.43 亿平方米，同比下降 1.90%；全国住宅竣工面积 6.59

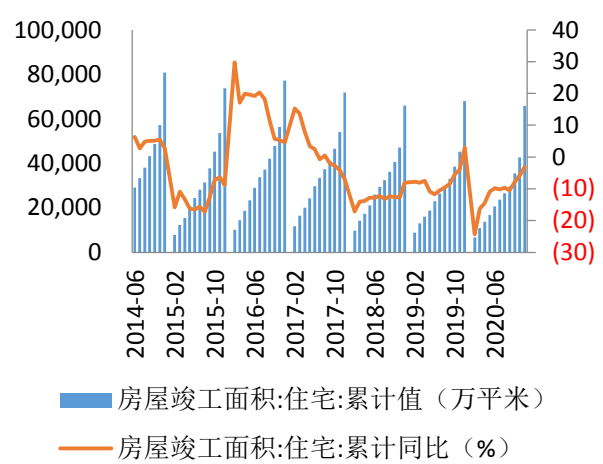
亿平方米，同比下降 3.10%，同比增速分别较 1-11 月上升 1.3 个、0.8 个百分点和 2.7 个百分点，其中 12 月商品住宅销售面积和竣工面积分别同比增加 11.5%和 2.3%，虽分别较 11 月上漲 0.3 个和下跌 3.8 个百分点。从 30 大中城市商品房成交数据看，上周（截至 2 月 14 日）商品房成交面积为 91.99 万平方米，受春节因素影响环比下跌 76.05%，同比受去年同期疫情影响上涨 154.74%。

图表 7：商品房销售面积及增速情况



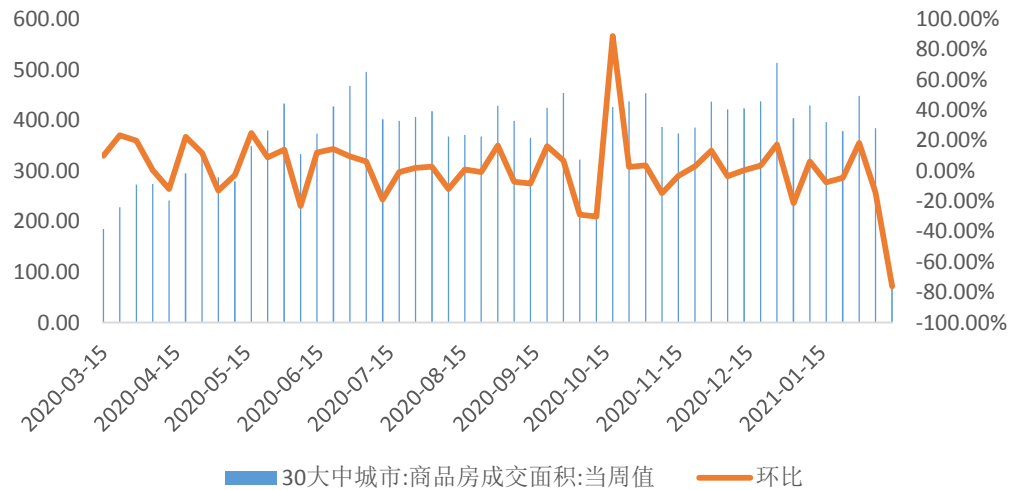
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 8：商品房竣工面积及增速情况



数据来源：Wind，华福证券研究所

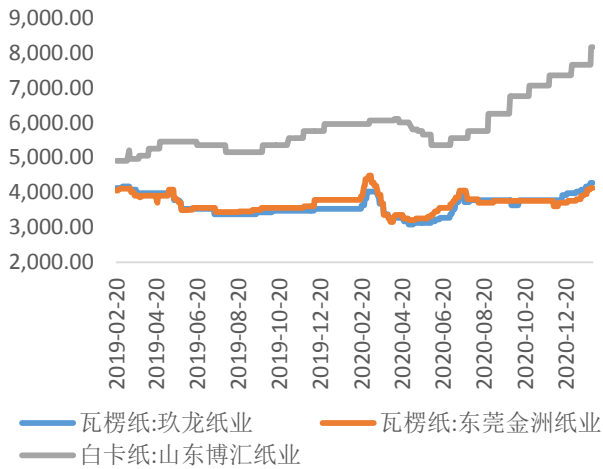
图表 9：30 大中城市房地产成交数据情况



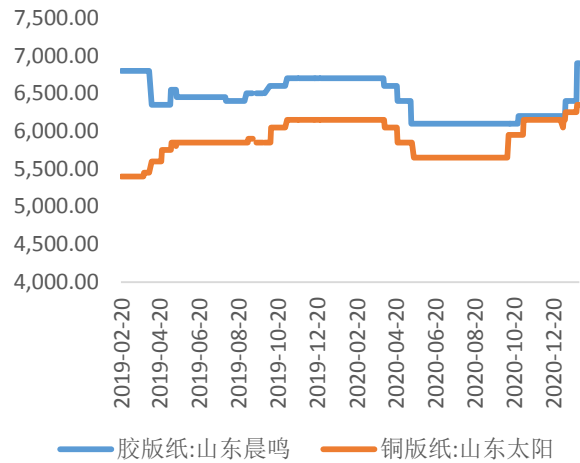
数据来源：Wind，华福证券研究所

2.2 造纸包装

产品价格：受假期影响，本期各主要纸种价格均维持稳定。包装纸方面，玖龙纸业和东莞金洲纸业平均出厂价分别为 4,280.00 元/吨和 4,180.00 元/吨；山东博汇和山东太阳白卡纸国内平均价报收 8,160.00 元/吨和 8,560.00 元/吨。文化纸方面，铜版纸和胶版纸均价分别为 6,550.00 元/吨和 6,900.00 元/吨。

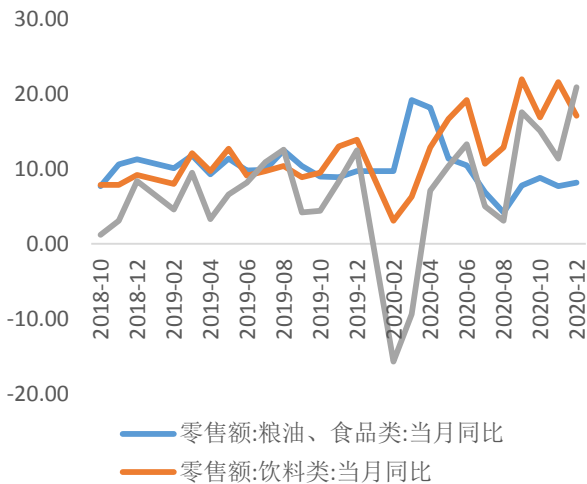
图表 10: 包装纸价格走势


数据来源: Wind, 华福证券研究所

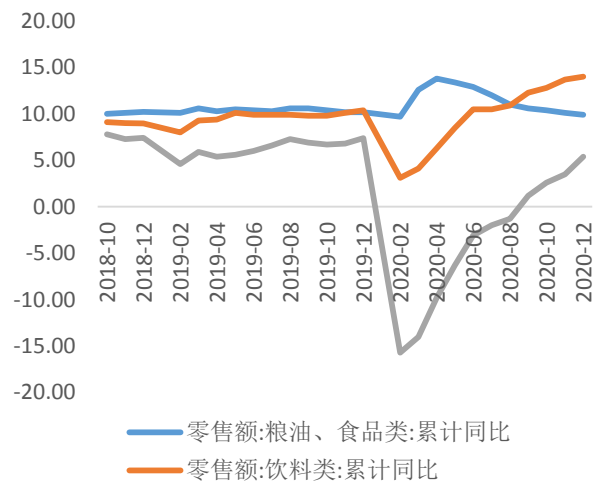
图表 11: 文化纸价格走势


数据来源: Wind, 华福证券研究所

下游行业需求: 2020年12月限额以上粮油食品类、饮料类、烟酒类零售额分别为1525.30亿元、221.60亿元和503.80亿元,同比分别增长8.2%、17.1%和20.9%,增速较11月分别变化+0.5个pct、-4.5个pct、+9.5个pct。

图表 12: 包装下游行业零售额当月增速情况


数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 13: 包装下游行业零售额累计增速情况


数据来源: Wind, 华福证券研究所

三、 行业要闻和重要公司动态

3.1 行业要闻

2021年开工第一涨,包装纸涨价300元/吨:继春节长假放假前夕包装纸大佬玖龙纸业释放节后涨价信号,玖龙东莞、太仓、泉州、天津、沈阳、重庆六大基地预计将于春节后的第一个周一即2月22日(正月十一)上调瓦楞纸、牛卡纸价格100-200元

/吨不等后，在玖龙正式涨价前，瓦楞箱板纸龙头山鹰纸业、白卡纸龙头世纪阳光也相继发出提价函，上调纸价 100-300 元/吨。三大龙头开年领涨市场，进一步奠定了节后涨价的主旋律。（纸业观察）

2020 年中国新闻纸产量进一步下降，进口量则延续增长的态势：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%。同时中国新闻纸对外依存度也进一步加大，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）

2021 年中国物流行业市场现状、竞争格局及发展趋势：随着我国工业进程的不断加快，大宗商品运输和工业生产原材料及半成品的运输需求稳步提升，我国物流行业稳中向好。据中国物流与采购联合会统计数据显示，2019 年，我国社会物流总额达到 298.0 万亿，从增速看，全年社会物流总额可比增长 5.9%，增速比 2018 年回落 0.5 个百分点；截止至 2020 年 1-12 月中国社会物流总额达到 300.1 万亿，按可比价格计算，同比增长 3.5%，增速比 1-11 月提高 0.5 个百分点。（纸业观察）

限塑令后奶茶纸吸管遭吐槽：喝着喝着就散开了：“吸管禁塑令”正式实施已经满一个月，为响应国家号召，餐饮行业纷纷停止使用不可降解塑料吸管，换上纸吸管和 PLA 聚乳酸可降解吸管。出于成本的考虑，很多奶茶品牌先从纸吸管开始用，而这却引发了不少消费者的不满，甚至有不少消费者形容“用纸吸管喝奶茶时像啃卫生纸芯”“喝着喝着纸吸管突然散开了”。（纸业观察）

新研究表明：一次性纤维包装比可重复使用的餐具更加环保：欧洲纸包装联盟（EPPA）发布的一项研究表明，与可重复使用的餐具相比，一次性纤维食品饮料包装具有明显的环保优势。芬林纸板的餐饮纸板销售总监兼驻 EPPA 代表 Risto Auero 说道：“该研究为一次性纸板产品如何降低二氧化碳排放量以及减少使用日益枯竭的水资源提供了科学依据，此外，值得注意的是，从消费者的健康和角度来看，一次性餐具通常比可重复使用的餐具更加卫生。”（纸业观察）

2020 年中国家具制造业营收同比下降 6%：2 月 19 日，记者获悉，国家统计局日前公布 2020 年中国全国规模以上工业企业利润数据。数据显示，2020 年全国规模以上工业企业实现利润总额 64516.1 亿元，比上年增长 4.1%。其中，2020 年中国家具制造业规模以上企业营业收入总额为 6875.4 亿元，同比下降 6%；营业成本 5708 亿元，同比下降 5.7%；利润总额 417.7 亿元，同比下降 11.1%。（家居微新闻）

2021 年全国建材家居卖场 1 月销售额同比上涨 25%：2 月 15 日，由商务部流通业发展司、中国建筑材料流通协会共同发布的全国建材家居景气指数 BHI 显示，1 月份全国建材家居景气指数（BHI）为 84.93，环比下降 16.59 点，同比上涨 6.31 点。全国规模以上建材家居卖场 1 月销售额为 755.5 亿元，环比下降 8.59%，同比上涨 25.45%。（家居微新闻）

巴西对华瓷砖作出第一次反倾销日落复审肯定性终裁：2021 年 2 月 5 日，巴西经济

部外贸委员会管理执行委员会(GECEX)在官方公报上发布 2021 年第 152 号决议,对原产于中国的瓷砖(细瓷)作出第一次反倾销日落复审肯定性终裁,裁定对中国涉案产品继续征收 2.01 美元/平方米的反倾销税,有效期为 5 年。涉案产品的南共市税号为 6907.21.00。本决议自发布之日起生效。(家居微新闻)

2020 年家居上市公司逾百次高管变动: 2020 年疫情爆发对家居行业影响不小,仅 1 月-6 月,国内家居上市企业人事变动 67 次;2020 年全年 35 家家居上市公司迎来 109 次人事变动。包括居然之家、富森美、水星家纺、好太太、佛山照明、德邦照明、*ST 雪莱、扬子新材、奇信科技、皮阿诺等在内,9 成以上企业有超过两次以上的人事调整。(家居微新闻)

3.2 重点公司动态

晨鸣纸业: 2 月 18 日公司发布公告,公司董事会第十八次临时会议审议通过了《关于赎回第一期优先股的议案》拟于 3 月 17 日赎回规模为 22.5 亿元人民币的第一期境内优先股。

晨鸣纸业: 2 月 18 日公司发布公告,就 1 月 30 日发布的境内上市外资股转换上市地以转换方式在香港联合交易所有限公司主板挂牌交易的方案进行部分修订。

山鹰纸业: 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,公司于 2021 年 2 月 18 日召开第八届董事会第五次会议和第八届监事会第三次会议,审议通过了《关于终止非公开发行 A 股股票事项的议案》。

3.3 行业上市公司年报业绩披露情况

截至 2021 年 2 月 19 日,轻工制造行业已有两家上市公司(永新股份、英联股份)披露 2020 年年报,同时根据此前披露时间安排,下周将有 1 家上市公司(*ST 秋林)公布年报。

图表 14: 本期行业上市公司年报披露情况

证券代码	证券名称	年报披露日期	年报情况
002014.SZ	永新股份	20210209	2020 年实现营业总收入 27.37 亿元,同比增长 5.3%,净利润为 3.03 亿元,同比去年 12.6%,基本 EPS 为 0.61 元,平均 ROE 为 15.75%,拟 10 派 5 元
002846.SZ	英联股份	20210209	2020 年实现营业总收入 13.32 亿元,同比增长 13.82%,净利润为 7761.36 万元,同比去年-2.68%,基本 EPS 为 0.4 元,平均 ROE 为 10.16%,拟 10 转 6 股派 1.5 元

数据来源: Wind, 华福证券研究所

截止 2020 年 2 月 19 日,轻工制造板块已有 80 家公司公布 2020 年业绩预告/

快报，其中9家已公布业绩快报，71家公布业绩预告。

图表 15：轻工制造行业上市公司 2020 年业绩预告/快报情况

证券简称	业绩预告/快报类型	业绩预告/快报摘要	业绩预告/快报披露日	年报预计披露日期
飞亚达	增长	实现净利润 2.9412 亿元, 同比增长 36.22%	2021/2/5	2021/3/10
志邦家居	增长	实现净利润 3.9519 亿元, 同比增长 19.96%	2021/2/4	2021/3/23
金陵体育	略减	净利润约 2975 万元~3825 万元, 变动幅度为:-30%~-10%	2021/2/4	2021/4/27
金牌厨柜	增长	实现净利润 2.9293 亿元, 同比增长 20.8%	2021/2/3	2021/4/8
奥瑞金	增长	实现净利润 7.0348 亿元, 同比增长 2.96%	2021/2/1	2021/4/23
粤华包 B	增长	实现净利润 1.4012 亿元, 同比增长 292.44%	2021/1/30	2021/3/17
丰林集团	增长	实现净利润 1.8077 亿元, 同比增长 6.31%	2021/1/30	2021/3/31
百亚股份	增长	实现净利润 1.8332 亿元, 同比增长 43.05%	2021/1/30	2021/4/27
珠海中富	首亏	净利润约-19000 万元~-17000 万元	2021/1/30	2021/4/28
滨海能源	首亏	净利润约-1600 万元~-800 万元	2021/1/30	2021/4/15
安妮股份	首亏	净利润约-57500 万元~-40000 万元, 变动幅度为:-2469.31%~-1762.68%	2021/1/30	2021/4/27
盛新锂能	预减	净利润约 2500.00 万元~3500.00 万元	2021/1/30	2021/4/27
美盈森	预减	净利润约 18734.77 万元~26763.96 万元, 变动幅度为:-65%~-50%	2021/1/30	2021/3/30
*ST 赫美	续亏	净利润约-56500.00 万元~-39100.00 万元	2021/1/30	2021/4/30
明牌珠宝	首亏	净利润约-26000 万元~-21000 万元, 下降 463.40%~549.92%	2021/1/30	2021/4/28
*ST 群兴	扭亏	净利润约 2200 万元~2900 万元	2021/1/30	2021/4/30
盛通股份	首亏	净利润约-38000 万元~-30000 万元	2021/1/30	2021/4/20
德尔未来	首亏	净利润约-4000 万元~-2000 万元, 变动幅度为:-150.2%~-125.1%	2021/1/30	2021/4/16
新宏泽	首亏	净利润约-10050.00 万元~-7550.00 万元	2021/1/30	2021/4/29
实丰文化	首亏	净利润约-4800 万元~-3200 万元, 下降 486.45%~679.68%	2021/1/30	2021/4/30
*ST 舜喆 B	首亏	净利润约-323.58 万元左右, 变动幅度为:-262.10%左右	2021/1/30	2021/4/27
康欣新材	首亏	净利润约-16500 万元~-13500 万元	2021/1/30	2021/4/28
退市金钰	续亏	净利润约-245000 万元~-195000 万元	2021/1/30	2021/4/28
青山纸业	预减	净利润约 5280 万元~7920 万元, 下降 37.90%~58.60%	2021/1/30	2021/4/20
瑞贝卡	预减	净利润约 3300 万元~4100 万元, 下降 80.64%~84.42%	2021/1/30	2021/4/26
ST 狮头	扭亏	净利润约 1100 万元~1320 万元	2021/1/30	2021/4/30
*ST 宜生	续亏	净利润约-216800.00 万元~-191800.00 万元	2021/1/30	2021/4/30
宝钢包装	略增	净利润约 15500 万元~19000 万元, 增长 21.09%~48.44%	2021/1/30	2021/4/30
大胜达	预增	净利润约 25000 万元~30000 万元, 增长 136.63%~183.96%	2021/1/30	2021/4/28
顶固集创	增长	实现净利润 0.2428 亿元, 同比增长-68.83%	2021/1/29	2021/4/24
陕西金叶	略增	净利润约 2800 万元~3600 万元, 增长 10%~40%	2021/1/29	2021/4/23
凯恩股份	预增	净利润约 8000 万元~9900 万元, 增长 72.45%~113.41%	2021/1/29	2021/3/30
鸿博股份	续盈	净利润约 2494.67 万元~3742.00 万元, 变动幅度-29.35%~5.98%	2021/1/29	2021/4/17
高乐股份	续亏	净利润约-9900 万元~-5000 万元	2021/1/29	2021/4/29
浙江众成	预增	净利润约 16040.43 万元~17965.28 万元, 增长 150%~180%	2021/1/29	2021/3/25
海伦钢琴	预减	净利润约 2341.38 万元~3381.99 万元, 下降 35%~55%	2021/1/29	2021/4/20
尚品宅配	预减	净利润约 9500 万元~11000 万元, 变动幅度为:-82.02%~-79.18%	2021/1/29	2021/4/28
山东华鹏	扭亏	净利润约 2955.1 万元~4455.1 万元	2021/1/29	2021/3/22
四通股份	预减	净利润约 0 万元~400 万元, 下降 90.82%~100%	2021/1/29	2021/4/14

*ST 金洲	扭亏	净利润约 2800 万元~4200 万元, 增长 100.45%~100.67%	2021/1/28	2021/4/29
力合科创	续盈	净利润约 50000 万元~60000 万元, 变动幅度-6.79%~11.85%	2021/1/28	2021/3/24
王子新材	预增	净利润约 8258.34 万元~9910.01 万元, 增长 50%~80%	2021/1/28	2021/4/29
嘉美包装	预减	净利润约 2860 万元~3500 万元, 下降 79.64%~83.36%	2021/1/28	2021/4/27
*ST 亚振	扭亏	净利润约 1500 万元~2200 万元	2021/1/28	2021/4/23
恒林股份	预增	净利润约 36000 万元~38000 万元, 增长 47.91%~56.12%	2021/1/28	2021/4/20
曲美家居	预增	净利润约 10000 万元~13000 万元, 增长 21.72%~58.24%	2021/1/28	2021/4/28
华旺科技	预增	净利润约 24500 万元~27000 万元, 增长 43.45%~58.09%	2021/1/28	2021/4/16
江山欧派	增长	实现净利润 4.5652 亿元, 同比增长 74.72%	2021/1/27	2021/4/28
齐峰新材	略增	净利润约 15418.45 万元~18221.80 万元, 增长 10%~30%	2021/1/27	2021/3/27
索菲亚	略增	净利润约 113130.37 万元~123904.69 万元, 变动幅度为:5%~15%	2021/1/27	2021/3/22
*ST 秋林	续亏	净利润约-64613.11 万元~-52865.27 万元	2021/1/27	2021/2/23
永艺股份	略增	净利润约 23210 万元~26837 万元, 增长 28%~48%	2021/1/27	2021/4/30
哈尔斯	首亏	净利润约-3472.35 万元~-2370.02 万元, 下降 143%~163%	2021/1/26	2021/4/29
金一文化	首亏	净利润约-340000 万元~-239500 万元	2021/1/26	2021/4/30
乐歌股份	预增	净利润约 21000 万元~23000 万元, 增长 233.44%~265.19%	2021/1/26	2021/4/20
欧派家居	略增	净利润约 202339.34 万元~220733.82 万元, 增长 10%~20%	2021/1/26	2021/4/23
五洲特纸	预增	净利润约 33000 万元~34500 万元, 增长 65.62%~73.15%	2021/1/26	2021/4/27
豪悦护理	预增	净利润约 59000 万元~62000 万元, 增长 87.11%~96.63%	2021/1/25	2021/3/26
浙江永强	略增	净利润约 50000 万元~55000 万元, 增长 0.00%~10.00%	2021/1/23	2021/4/20
姚记科技	预增	净利润约 96555 万元~105521 万元, 增长 180%~206%	2021/1/23	2021/4/26
民丰特纸	预增	净利润约 4680 万元~4930 万元, 增长 266%~285%	2021/1/22	2021/4/9
*ST 永林	扭亏	净利润约 3000 万元~4500 万元, 增长 112.71%~119.07%	2021/1/21	2021/3/12
爱迪尔	续亏	净利润约-95000 万元~-84600 万元	2021/1/21	2021/4/30
锦盛新材	略减	净利润约 3377.86 万元左右, 变动幅度为:-48.54%左右	2021/1/20	2021/4/26
仙鹤股份	预增	净利润约 70500 万元~73500 万元, 增长 60.25%~67.07%	2021/1/20	2021/3/31
景兴纸业	预增	净利润约 28300 万元~33960 万元, 变动幅度为:50%~80%	2021/1/19	2021/4/22
创源股份	预减	净利润约 4128.97 万元~6016.5 万元, 变动幅度为:-65%~-49%	2021/1/19	2021/4/16
乐凯胶片	预减	净利润约 3507.72 万元~4207.72 万元, 下降 47%~59%	2021/1/19	2021/4/30
方大股份	预增	净利润约 4500 万元~5000 万元, 增长 57.22%~74.69%	2021/1/19	2021/4/13
易尚展示	预增	净利润约 5300 万元~7000 万元, 增长 22.79%~62.18%	2021/1/18	2021/4/23
海顺新材	预增	净利润约 9711.55 万元~11051.07 万元, 增长 45%~65%	2021/1/16	2021/3/16
*ST 界龙	扭亏	净利润约 23000 万元~24000 万元	2021/1/16	2021/3/11
博汇纸业	预增	净利润约 82155.79 万元~84863.02 万元, 增长 514.15%~534.38%	2021/1/16	2021/3/31
岳阳林纸	略增	净利润约 40000 万元~45000 万元, 增长 27.70%~43.66%	2021/1/15	2021/3/17
我乐家居	略增	净利润约 21561.02 万元~23101.10 万元, 增长 40.00%~50.00%	2021/1/15	2021/3/30
环球印务	预增	净利润约 9984.36 万元~10649.98 万元, 变动幅度为:50%~60%	2021/1/14	2021/4/15
顺灏股份	扭亏	净利润约 600 万元~900 万元	2021/1/13	2021/4/30
吉宏股份	预增	净利润约 55500.00 万元~58000.00 万元, 增长 70.11%~77.77%	2021/1/13	2021/4/29
宜宾纸业	首亏	净利润约-9800 万元, 下降约 890%	2021/1/13	2021/4/30
集友股份	预减	净利润约 6900 万元, 下降 65.79%左右	2021/1/9	2021/3/20

数据来源: Wind, 华福证券研究所

四、 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

分析师声明

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，以勤勉的职业态度，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。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票 投资评级	以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	强烈推荐	公司股价涨幅超基准指数 15%以上
		审慎推荐	公司股价涨幅超基准指数 5-15%之间
		中性	公司股价变动幅度相对于基准指数介于±5%之间
		回避	公司股价表现弱于基准指数 5%以上
行业 投资评级	以报告日起 6 个月内，行业指数相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
		中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
		回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区陆家嘴环路 1088 号招商银行上海大厦 18 层

机构销售：金灿灿

联系电话：021-20657884

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn