

布局顺周期，把握纸价上涨行情，关注业绩超预期

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

造纸：布局顺周期，把握纸价上涨行情

全球流动性偏宽松&经济复苏&人民币升值，海内外消费需求延续向上，目前上游材料木浆显著涨价，并向下游逐步传导，预计上半年造纸行业呈现高景气度。上游木浆方面，纸浆期货带动现货价格持续上涨，叠加大宗商品普遍看涨，预计针叶浆、阔叶浆继续向上突破，3月份有望超过900美元、700美元。

家居：原材料价格上涨，重点关注具有规模优势与议价空间的龙头

近期，国家商务部发布全国建材家居景气指数显示，2021年1月BHI指数为84.93，环比下降16.59点，同比上涨6.31点，并且2021年1月全国规模以上建材家居卖场销售额达到755.5亿元，环比下降8.59%，同比上涨25.45%。我们认为，指数回落与建材家居卖场销售额环比放缓主要是春节临近家装工程节奏阶段性放缓，而同比数据来看基本面向上趋势不变，叠加2020年一季度为疫情低谷期，今年同期有望呈现高增长态势。

消费轻工：重点关注开学季下的必选消费

随着春节假期的结束，全国各地的中小学都陆续公布了开学时间，文具采购需求有望增加，同时B端迎来直采季，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，对企业的品牌口碑、规模生产与供应链效率提出更高的要求，综合实力强的龙头优势进一步体现。

● 行业数据

造纸：1) 原材料：进口针叶浆周均价7,025元/吨，周环比+6.859%；进口阔叶浆周均价5,637元/吨，周环比+9.02%，国废黄板纸周均价为2,502元/吨，周环比+1.01%。
2) 成品纸：双胶纸周均价5,945元/吨，周环比+6.97%；双铜纸周均价6,296元/吨，周环比+6.17%。瓦楞纸周均价4,158元/吨，周环比+2.46%；箱板纸周均价4,977元/吨，周环比+2.76%；白卡纸周均价7,992元/吨，周环比+1.05%；白板纸周均价5,475元/吨，周环比+3.20%。

家具：1) 原材料：国内TDI现货周均价18,000元/吨，周环比+16.13%；纯MDI周均价27,500元/吨，周环比+18.53%。
2) 房地产：上周(2021.2.22-2021.2.26)30大中城市累计商品房成交面积272.44万平方米，较上期(2021.2.15-2021.2.19)上升441.19%。其中一线城市成交面积66.33万平方米，较上期上升553.71%；二线城市成交面积145.39万平方米，较上期上升529.78%；三线城市成交面积60.72万平方米，较上期上升254.91%。

● 行业重要新闻：1) 2020年1-11月造纸行业分析：新闻纸累计产量突破90万吨。
2) 2月上旬瓦楞纸价格同比上调13.66%，纸浆上调42.57%。
3) 春节期间网络支付交易金额，达4.98万亿元。

● 公司重要公告：1) 太阳纸业：2020年度业绩快报。2) 劲嘉股份：2021年第一季度业绩预告。3) 中顺洁柔：2020年度业绩快报。4) 皮阿诺：2020年度业绩快报。5) 盈趣科技：2020年度业绩快报。

● 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

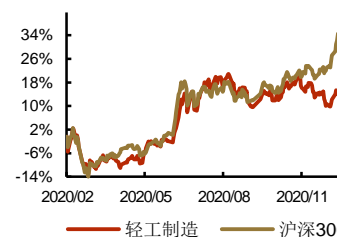
推荐（维持评级）

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

《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》2021-02-21

《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

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	463.25	17.65	0.84	0.88	1.03	13.27	20.06	17.14	16.04	1.86	推荐
	2689.HK	玖龙纸业	587.47	12.52	0.82	1.42	1.58	8.66	8.79	7.93	10.49	0.91	未评级
	2314.HK	理文造纸	312.52	7.19	0.74	0.00	0.00	7.20	/	/	13.80	1.09	未评级
	600567.SH	山鹰纸业	173.25	3.77	0.30	0.33	0.42	7.82	11.60	8.90	9.87	1.25	未评级
	600966.SH	*博汇纸业	222.45	16.64	0.10	0.74	1.15	-60.99	22.49	14.47	2.57	1.35	未评级
	000488.SZ	晨鸣纸业	262.81	11.07	0.33	0.61	1.32	13.48	18.13	8.36	6.60	0.87	未评级
定制家具	603833.SH	*欧派家居	911.50	151.53	4.42	3.54	4.19	28.09	42.81	36.16	21.49	5.61	推荐
	300616.SZ	尚品宅配	139.93	70.43	2.69	1.60	2.83	28.50	44.06	24.89	16.10	4.46	未评级
	603801.SH	志邦家居	103.49	46.34	1.49	2.21	2.73	17.20	20.96	16.97	17.33	2.84	未评级
	002853.SZ	皮阿诺	44.90	24.07	1.13	1.45	1.82	17.33	16.66	13.20	15.91	2.53	未评级
	002572.SZ	索菲亚	308.20	33.78	1.18	1.28	1.49	19.36	26.48	22.72	20.97	3.76	未评级
	603898.SH	好莱客	53.45	17.17	1.16	1.02	1.21	15.02	16.81	14.23	15.00	2.09	未评级
成品家具	603816.SH	*顾家家居	475.73	75.24	1.98	2.10	2.48	24.55	35.81	30.34	21.94	5.39	推荐
	603008.SH	喜临门	79.50	20.52	0.98	0.88	1.13	-19.51	23.25	18.20	15.40	2.34	未评级
	603818.SH	曲美家居	42.43	7.28	0.17	0.23	0.51	-55.21	32.30	14.42	5.76	2.73	未评级
	603313.SH	梦百合	142.02	37.86	1.18	1.35	2.11	20.24	28.04	17.97	17.84	3.40	未评级
建材家具	603208.SH	江山欧派	114.82	109.29	3.23	5.59	7.02	18.34	19.55	15.57	21.69	3.35	未评级
	002798.SZ	帝欧家居	84.60	21.75	1.49	1.58	2.14	18.00	13.78	10.16	16.42	2.77	未评级
	603385.SH	惠达卫浴	44.70	11.77	0.89	0.89	1.10	16.03	13.21	10.71	10.07	1.30	未评级
	000910.SZ	大亚圣象	73.62	13.45	1.30	1.30	1.49	10.32	10.38	9.01	15.32	1.64	未评级
	603180.SH	金牌橱柜	56.90	55.10	3.66	3.46	4.30	20.13	15.91	12.82	22.11	4.30	未评级
包装	002701.SZ	奥瑞金	122.75	5.08	0.29	0.36	0.43	49.40	14.19	11.87	12.31	1.78	未评级
	0906.HK	中粮包装	44.76	4.02	0.26	0.30	0.36	12.31	13.37	11.06	6.14	0.71	未评级
	002831.SZ	裕同科技	289.88	30.93	1.19	1.26	1.55	23.03	24.63	19.89	17.39	3.88	未评级
	601515.SH	东风股份	75.66	5.67	0.31	0.42	0.46	12.00	13.45	12.41	10.00	2.20	未评级
	002228.SZ	合兴包装	47.69	3.85	0.23	0.26	0.33	-85.75	14.91	11.84	9.25	1.64	未评级
	002191.SZ	劲嘉股份	149.71	10.22	0.60	0.63	0.74	19.59	16.23	13.77	13.07	2.49	未评级
消费轻工	002511.SZ	*中顺洁柔	279.79	21.33	0.47	0.65	0.77	31.15	32.82	27.70	16.35	4.34	推荐
	1044.HK	恒安国际	637.06	53.70	3.29	3.96	4.17	15.57	13.55	12.88	22.59	3.48	未评级
	603899.SH	晨光文具	720.15	77.65	1.15	1.31	1.64	45.57	59.22	47.40	27.85	11.39	未评级
	603610.SH	麒盛科技	53.23	25.66	3.32	1.88	2.31	20.61	13.65	11.11	20.99	6.13	未评级
	603195.SH	*公牛集团	1135.27	189.03	4.27	3.98	5.08	/	47.49	37.21	52.36	/	推荐
	605009.SH	豪悦护理	165.94	155.56	3.94	5.92	6.54	/	26.30	23.79	63.66	/	未评级
	300888.SZ	*稳健医疗	704.69	165.23	1.45	8.51	4.30	/	19.42	38.43	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26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.....	6
2、 轻工板块分析及展望.....	6
2.1、 轻工板块总体分析.....	6
2.1.1、 上周回顾与行情分析.....	6
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.....	8
2.2.1、 上周行业要闻.....	8
2.2.2、 上周重点上市公司公告与新闻.....	9
2.2.3、 重点上市公司限售股解禁.....	10
2.2.4、 未来重点上市公司大事提醒.....	11
2.2.5、 上周北上资金持股情况.....	11
3、 细分子行业重要数据更新与分析.....	12
3.1、 造纸：成品纸价格再度上涨，纸浆期货强势上扬.....	12
3.1.1、 原材料：进口木浆价格环比持续上扬，纸浆期货强势攀升.....	12
3.1.2、 成品纸：市场交投陆续恢复，成品纸行情小幅上扬.....	14
3.2、 家具：上游原材料成本压力加剧，下游需求复苏向好.....	15
3.2.1、 原材料：TDI 价格大幅上行，MDI 价格大幅上行.....	15
3.2.2、 房地产：节后 30 大中城市房地产交投恢复，一二线城市增幅明显.....	16
3.3、 包装：原油稳步上行，可选消费维持高增长.....	17
3.3.1、 原材料：原油价格持续上行，聚丙烯持续上涨.....	17
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.....	18
4、 上周报告与调研回顾.....	19
5、 风险提示.....	19

图表目录

图 1： 上周轻工板块在全行业涨跌幅中排名第 19.....	7
图 2： 上周轻工重点细分板块走势.....	7
图 3： 上周轻工涨幅前十名个股排名，实丰文化、金洲慈航、齐峰新材位列前三.....	7
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.....	8
图 7： 轻工与细分板块近五年 ROE 稳中上扬.....	8
图 8： 中国木浆均价与库存走势.....	13
图 9： 进口针叶浆价格与库存走势.....	13
图 10： 进口阔叶浆价格与库存走势.....	13
图 11： 国废价格与库存走势.....	14
图 12： 纸浆期货结算价走势.....	14
图 13： 双胶纸价格与库存走势.....	14
图 14： 双铜纸价格与库存走势.....	14
图 15： 箱板纸价格与库存走势.....	14
图 16： 瓦楞纸价格与库存走势.....	14

图 17: 白卡纸价格与库存走势.....	15
图 18: 白板纸价格与库存走势.....	15
图 19: TDI&纯 MDI 价格走势.....	15
图 20: 中国木材指数.....	15
图 21: 密度板价格走势.....	16
图 22: 刨花板价格走势.....	16
图 23: 中纤板价格走势.....	16
图 24: 指接板价格走势.....	16
图 25: 2020 年 12 月房屋新开工面积同比增长 6.33%.....	16
图 26: 2020 年 12 月商品房销售同比继续增长 11.47%.....	16
图 27: 2020 年 12 月房屋竣工面积同比微降.....	17
图 28: 12 月 30 大中城市商品房成交面积同比+9.68%.....	17
图 29: WTI&布伦特原油期货价格走势.....	17
图 30: 铝期货价格走势.....	17
图 31: 聚丙烯期货价格走势.....	18
图 32: 镀锡薄板价格走势.....	18
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.....	18
图 34: 2020 年 12 月饮料零售额增速略有放缓.....	19
图 35: 2020 年 12 月化妆品零售额增速下降.....	19
图 36: 2020 年 12 月烟酒零售额实现正向增长.....	19
图 37: 2020 年 12 月卷烟产量同比下降且降幅扩大.....	19
表 1: 重点跟踪上市公司盈利预测与估值.....	2
表 2: 重点跟踪股票组合走势与估值.....	6
表 3: 上周轻工板块跑赢大盘指数.....	7
表 4: 上周重点上市公司公告.....	9
表 5: 重点上市公司限售股解禁.....	10
表 6: 重点上市公司大事提醒.....	11
表 7: 上周深港通持股情况.....	11
表 8: 上周沪港通持股情况.....	12

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

造纸：布局顺周期，把握纸价上涨行情

全球流动性偏宽松&经济复苏&人民币升值，海内外消费需求延续向上，目前上游材料木浆显著涨价，并向下游逐步传导，预计上半年造纸行业呈现高景气度。上游木浆方面，纸浆期货带动现货价格持续上涨，叠加大宗商品普遍看涨，预计针叶浆、阔叶浆继续向上突破，3月份有望超过900美元、700美元。

下游纸价：1)文化纸：目前铜板纸、双胶纸分别达到6500、6700元/吨，较低点提升约1500元/吨左右，3-5月为文化纸传统旺季叠加建党100周年党建印刷工作于上半年释放，需求端支撑涨价落实，此外经销商库存合理偏高有利于价格向下传导；2)白卡纸：目前突破7900元/吨，较前期低点提升约3000元/吨，白卡纸供需改善叠加行业格局持续优化，龙头提价话语权显著增强，3月预计提涨500元/吨大概率会得已顺利落实；3)箱板纸：目前约5000元/吨，较低点提升约1200元/吨，外废全面禁止下国废价格抬升，成本端拉动纸价上行，叠加经济复苏包装纸需求持续改善，龙头纸厂再发提价函，3月仍存在涨价预期。

家居：原材料价格上涨，重点关注具有规模优势与议价空间的龙头

近期，国家商务部发布全国建材家居景气指数显示，2021年1月BHI指数为84.93，环比下降16.59点，同比上涨6.31点，并且2021年1月全国规模以上建材家居卖场销售额达到755.5亿元，环比下降8.59%，同比上涨25.45%。我们认为，指数回落与建材家居卖场销售额环比放缓主要是春节临近家装工程节奏阶段性放缓，而同比数据来看基本面向上趋势不变，叠加2020年一季度为疫情低谷期，今年同期有望呈现高增长态势。

同时，家居行业值得关注的是去年四季度开始上游原材料出现大面积大幅上涨趋势，预计可能会向下游家居厂商传导，从2020年7月开始，海绵价格达到历史高位，截至目前总体涨幅超过120%，聚醚在2020年价格基础上也创下历史新高，总体涨幅超过60%，MDI与TDI同样涨幅明显；MDI涨幅超过150%，TDI涨幅超过60%。此外，木材价格连续出现大面积上涨，从2020年9月开始，部分木种的价格涨幅甚至超过40%。我国木材产量一直呈现下降趋势，但木材市场需求仍在持续增长，我国近80%的木材原料都依赖进口，由于国内外木材供应紧缺，2020年底的板材价格相比2019年底上涨近20%，实木木材和板材的涨价或将导致终端家具、地板、木门等下游产品的提价。

消费轻工：重点关注开学季下的必选消费

随着春节假期的结束，全国各地的中小学都陆续公布了开学时间，文具采购需求有望增加，同时B端迎来直采季，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，对企业的品牌口碑、规模生产与供应链效率提出更高的要求，综合实力强的龙头优势进一步体现；另一方面，春季开学与去年低基数效应下，企业库存周转有望加快，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。

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)。

1.2、历史股票组合走势与估值**表2: 重点跟踪股票组合走势与估值**

代码	简称	2021/02/26 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	17.65	61.43	-10.32	22.31	22.32	12.47	3.01
600966.SH	博汇纸业	16.64	196.29	-11.91	10.71	42.44	-5.70	3.85
603833.SH	欧派家居	151.53	48.45	-6.03	12.66	47.69	30.53	8.43
603816.SH	顾家家居	75.24	84.82	-8.77	6.71	37.94	26.57	6.94
603801.SH	志邦家居	37.86	118.40	-16.99	16.78	30.96	30.53	5.09
002572.SZ	索菲亚	33.78	-3.17	-6.74	30.42	29.22	18.96	5.50
002511.SZ	中顺洁柔	21.33	170.53	-12.08	2.20	33.40	30.07	5.85
603195.SH	公牛集团	189.03	125.50	-13.44	-7.92	52.80	/	13.55
300888.SZ	稳健医疗	165.23	30.88	-8.21	-0.46	21.41	/	7.21
603899.SH	晨光文具	77.65	225.59	-13.43	-12.32	61.49	50.65	14.50

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**

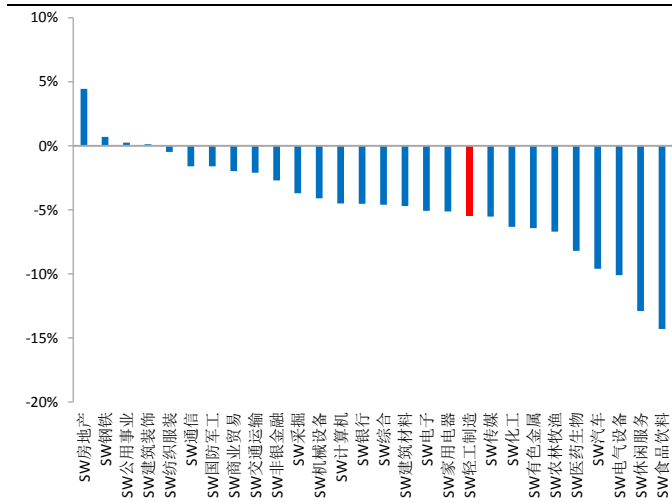
上周申万轻工制造行业指数涨跌幅-5.47%，上证综指涨跌幅-5.06%，深证成指涨跌幅-8.31%，沪深 300 涨跌幅-7.65%，轻工板块跑赢大盘指数，在申万一级行业涨跌幅排名中位列第 19 名。分子行业来看，上周家具板块实现正收益、造纸略跑赢轻工指数。子板块涨跌幅依次为珠宝首饰(2.47%)、包装印刷(-2.43%)、造纸(-5.35%)、家具(-7.76%)、文娱用品(-8.63%)。

表3: 上周轻工板块跑赢大盘指数

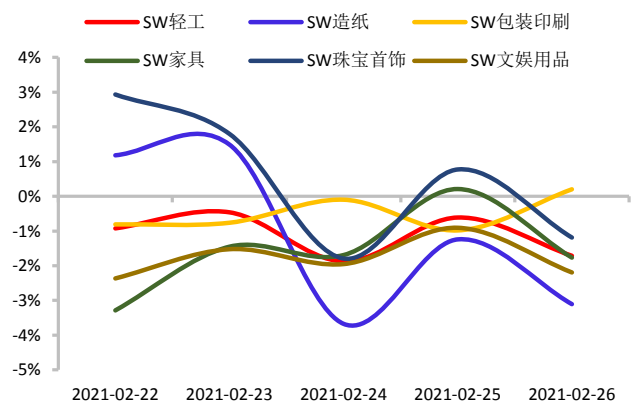
板块	上周 (2.22-2.26)		本月 (2.1-2.26)		2021 年初至今 (1.1-2.26)	
	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益
上证综指	-5.06%	-0.41%	0.75%	0.92%	1.04%	3.42%
深证成指	-8.31%	2.85%	-2.12%	3.79%	0.25%	4.20%
沪深 300	-7.65%	2.18%	-0.28%	1.95%	2.41%	2.05%
轻工制造	-5.47%	/	1.67%	/	4.46%	/

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

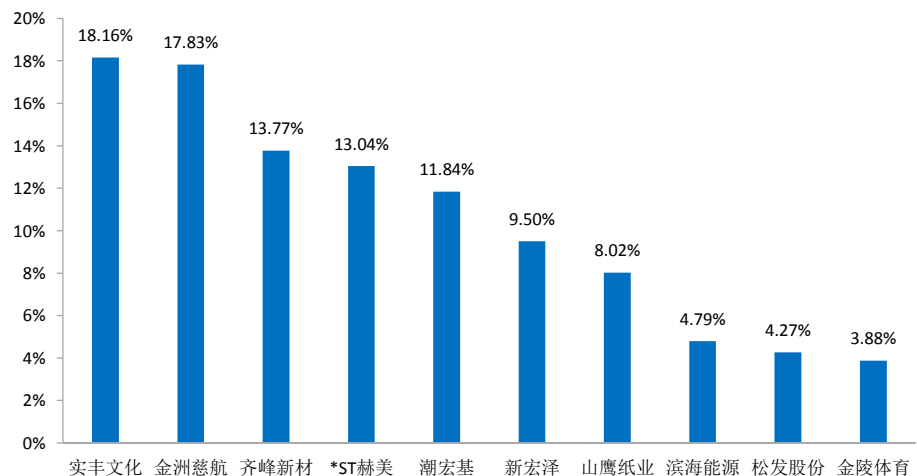
图1: 上周轻工板块在全行业涨跌幅中排名第 19

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实丰文化(+18.16%)、金洲慈航(+17.83%)、齐峰新材(+13.77%)、*ST赫美(+13.04%)、潮宏基(+11.84%)、新宏泽(+9.50%)、山鹰纸业(+8.02%)、滨海能源(+8.02%)、松发股份(+4.27%)、金陵体育(+3.88%)。

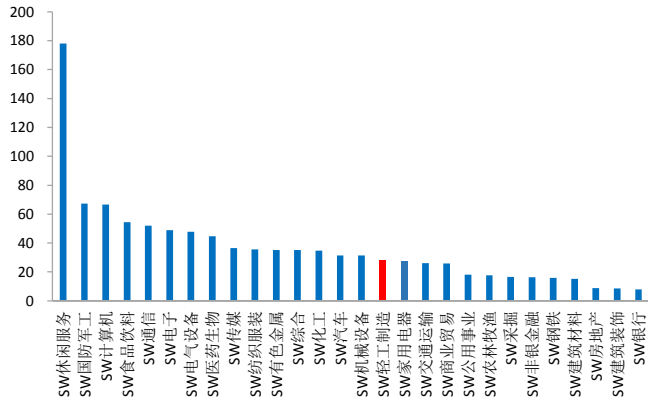
图3: 上周轻工涨幅前十名个股排名, 实丰文化、金洲慈航、齐峰新材位列前三

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

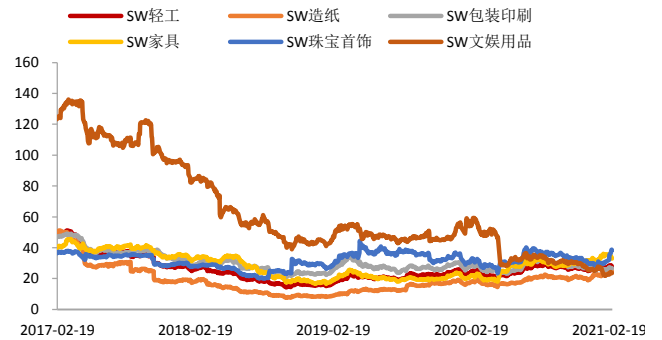
从估值情况看,截至2021年2月26日,轻工制造板块PE(TTM)为27.65X,较前一周估值小幅上升,位于申万板块中下游水平,市净率PB为2.10。轻工子板块中各板块整体估值小幅回落,依次为珠宝首饰(38.28X)、家具(33.03X)、包装印刷(26.64X)、造纸(24.13X)、文娱用品(23.52X)。

图4: 上周轻工板块整体估值排名位于市场中下游



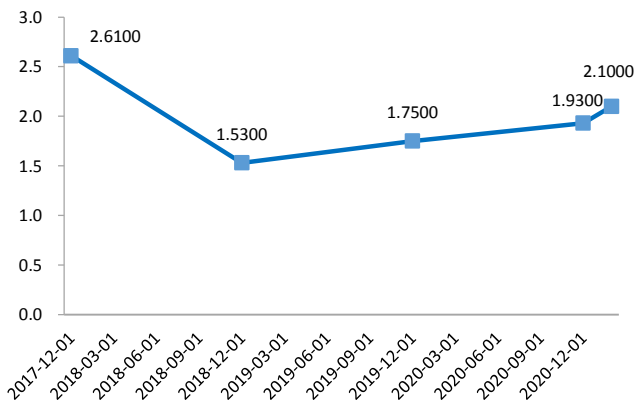
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图5: 上周轻工行业与各子板块估值走势有所上升



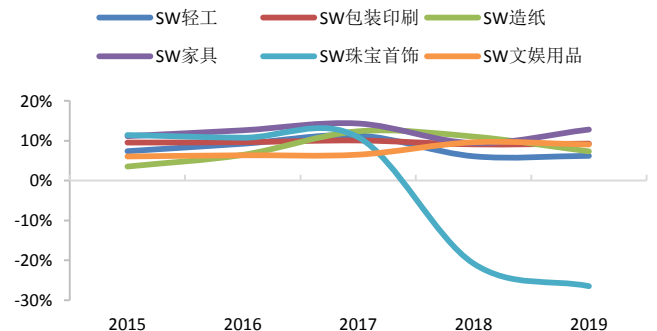
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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1-11月造纸行业分析: 新闻纸累计产量突破90万吨。据中国海关总署统计数据显示,2019年去年中国纸浆进口量达到了2720万吨,累计增长9.7%。截止至2020年11月中国纸浆进口量为282万吨,同比增长9.3%。累计方面,2020年1-11月中国纸浆进口量累计达到2813万吨,相比上年同期增长了311万吨,累计增长12.5%。在进口金额方面,2019年去年中国纸浆进口金额达到了17118772千美元(17118.77百万美元),累计下降13.2%。截止至2020年11月中国纸浆进口金额为1412670千美元(1412.67百万美元),同比增长3.4%。(纸业观察)
- 2、国家市场监督管理总局通报四款不合格学生用本,纸张白度超标。2021

年2月9日，国家市场监督管理总局网站通报2020年儿童及婴幼儿服装等34种产品质量国家监督抽查情况。统计发现，共有四款学生用本被抽查出“本册亮度（白度）”指标不合格。生产单位分别是苏州工业园区亚太纸品加工有限公司、郎溪县教育印刷厂、合肥大汉纸品有限公司和武汉四方文化用品有限公司。（纸业观察）

- 3、**美国将继续对中国产皱纹纸进口实施反倾销措施。**2020年2月9日，美国国际贸易委员会（ITC）投票对进口自中国的皱纹纸（Crepe Paper）作出第三次反倾销日落复审产业损害肯定性终裁，裁定若取消现行反倾销措施，在合理可预见期间内，涉案产品的进口对美国国内产业造成的实质性损害可能继续或再度发生。在本次裁定中，5名国际贸易委员会委员均投肯定票。根据终裁结果，本案现行反倾销措施继续有效。（纸业观察）
- 4、**2月上旬瓦楞纸价格同比上调13.66%，纸浆上调42.57%。**2月19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2月上旬与1月下旬相比，23种产品价格上涨，23种下降，4种持平。其中林产品领域，2月上旬与1月下旬相比，纸浆价格上涨202.0元，涨幅3.6%；瓦楞纸价格上涨24.4元，涨幅0.6%。瓦楞纸方面，与2020年2月上旬的3545.5元/吨的价格相比，上涨484.4元，同比涨幅13.66%。纸浆方面，与2020年2月上旬的4027.7元/吨的价格相比，上涨1714.4元，同比涨幅42.57%。（纸业观察）
- 5、**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7000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）
- 6、**春节期间网络支付交易金额，达4.98万亿元。**2021年春节假期（农历除夕至正月初六）网联平台共处理资金类跨机构网络支付交易79.37亿笔，金额4.98万亿元，日均同比涨幅分别为66.61%和84.07%。其中农历除夕交易笔数最高，单日超过16.51亿笔，较去年涨幅为45.10%。除夕跨年之夜，网联平台交易处理峰值超过6.74万笔/秒，系统成功率100%。春节假期消费市场火热，从消费构成来看，餐饮、观影、娱乐、购物等是假期的主要消费场景，直播带货等新型消费方式也延续良好表现。（经济参考报）

2.2.2、上周重点上市公司公告与新闻

表4：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
002078.SZ	太阳纸业	2020年度业绩快报	业绩快报	2020年度，公司生产经营总体情况较稳定，公司归属于上市公司股东的净利润为197,006.06万元，比去年同期减少20,805.84万元，同比降低9.55%；基本每股收益为0.76元，比去年同期降低9.52%。报告期内，公司营业总收入、营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润、基本每股收益等指标的增减变动幅度均未超过30%。
002191.SZ	劲嘉股份	2021年第一季度业绩预告	业绩预告	2021年第一季度，公司经营业绩较上年同期有所增长，主要原因为：公司稳步推进各项工作，烟标产业整体平稳，彩盒产业及镭射纸膜等包装原材料产品保持良好的发展态势。以上因素综合影响，预计公司2021年第一季度归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长10%

-30%。

002191.SZ	劲嘉股份	2020 年年度业绩快报	业绩快报	报告期内，公司实现营业总收入 418,747.05 万元，比上年同期增长 4.98%；实现归属于上市公司股东的净利润 82,845.65 万元，比上年同期减少 5.51%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 78,678.94 万元，比上年同期减少 8.37%。
002511.SZ	中顺洁柔	2020 年度业绩快报	业绩快报	公司本年度营业收入为 7,850,065,210.75 元，比去年上升 18.31%，归属于上市公司股东的净利润为 904,666,226.65 元，比去年上升 49.82%。
002853.SZ	皮阿诺	2020 年度业绩快报	业绩快报	报告期内，公司实现营业总收入 147,387.16 万元，同比增长 0.16%；营业利润 25,387.66 万元，同比增长 26.98%；利润总额 25,346.51 万元，同比增长 26.94%；归属于上市公司股东的净利润 19,540.32 万元，同比增长 11.52%。
002925.SZ	盈趣科技	2020 年度业绩快报	业绩快报	2020 年，公司实现营业总收入 530,824.72 万元，比上年同期上升 37.72%，2020 年，公司实现归属于上市公司股东的净利润 103,526.21 万元，比上年同期上升 6.38%。

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5：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	
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6: 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
600567.SH	山鹰国际	关于公司股票交易异常波动的公告	交易异动	公司股票于2021年2月18日、2月19日及2月22日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%，根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动。
300729.SZ	乐歌股份	创业板向特定对象发行股票募集说明书	增发发行	本次发行的发行对象为包括公司实际控制人、董事长及总经理项乐宏先生在内的不超过35名特定投资者。所有发行对象均将以现金方式认购本次发行的股票。其中，项乐宏先生拟以不低于10,000.00万元（含本数）的认购金额认购本次向特定对象发行的股票。项乐宏先生拟认购公司本次发行股票的认购数量为实际认购金额除以本次最终发行价格后的数量。

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7: 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)
		2021/2/26	2021/2/19	2021/2/10		
002572.SZ	索菲亚	20.85	20.28	19.91	0.57	523.05
002831.SZ	裕同科技	8.1	8.21	7.8	-0.11	-103.93
002511.SZ	中顺洁柔	6.03	6.45	6.74	-0.42	-550.53
000488.SZ	晨鸣纸业	4.91	4.03	2.62	0.88	1,553.69
002798.SZ	帝欧家居	4.39	4.43	4.42	-0.04	-11.89
002701.SZ	奥瑞金	4.36	4.17	4.07	0.19	450.52
002867.SZ	周大生	3.5	3.93	3.9	-0.43	-310.29
000910.SZ	大亚圣象	2.43	2.99	3.06	-0.56	-310.72
002078.SZ	太阳纸业	2.11	1.94	2.15	0.17	454.06
002240.SZ	威华股份	1.54	1.42	1.51	0.12	94.05
002803.SZ	吉宏股份	1.38	1.44	1.16	-0.06	-19.97
002191.SZ	劲嘉股份	1.34	1.69	1.84	-0.35	-499.85
002489.SZ	浙江永强	1.32	1.32	1.24	0.00	-8.76
300616.SZ	尚品宅配	0.94	1.02	0.92	-0.08	-17.01
002585.SZ	双星新材	0.86	1.04	1.03	-0.18	-208.47
002303.SZ	美盈森	0.73	0.73	0.56	0.00	4.51
002522.SZ	浙江众成	0.58	0.37	0.26	0.21	189.99
002301.SZ	齐心集团	0.4	0.42	0.44	-0.02	-15.43
002117.SZ	东港股份	0.31	0.35	0.14	-0.04	-18.94
002243.SZ	通产丽星	0.19	0.17	0.16	0.02	21.33
002605.SZ	姚记科技	0.17	0.19	0.17	-0.02	-11.14
002969.SZ	嘉美包装	0.17	0.11	0.04	0.06	55.30
002951.SZ	金时科技	0.05	0.04	0.02	0.01	3.85
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
-----------	------	------	------	------	------	------

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

表8: 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(万股)
		2021/2/26	2021/2/19	2021/2/10		
603733.SH	仙鹤股份	11.44	11.69	11.78	-0.25	-38.60
603833.SH	欧派家居	6.94	7.08	7.13	-0.14	-88.31
603195.SH	公牛集团	5.87	5.01	4.02	0.86	65.01
600567.SH	山鹰纸业	4.32	2.12	1.77	2.20	10,128.19
603816.SH	顾家家居	4.26	4.58	4.54	-0.32	-200.39
603801.SH	志邦家居	4.09	3.68	3.61	0.41	88.31
603899.SH	晨光文具	3.91	3.75	3.79	0.16	145.44
600210.SH	紫江企业	3.05	3.07	2.84	-0.02	-16.19
603600.SH	永艺股份	2.18	2.19	1.86	-0.01	-4.10
603008.SH	喜临门	1.3	1.23	1.3	0.07	24.60
603687.SH	大胜达	1.22	0.57	0.12	0.65	92.43
600337.SH	美克家居	1.07	0.8	1.06	0.27	445.69
600612.SH	老凤祥	0.83	0.79	0.76	0.04	10.17
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
603180.SH	金牌厨柜	0.53	0.72	0.89	-0.19	-19.60
603429.SH	集友股份	0.51	0.66	0.63	-0.15	-54.34
603898.SH	好莱客	0.48	0.48	0.48	0.00	0.00
603208.SH	江山欧派	0.38	0.46	0.48	-0.08	-9.19
600439.SH	瑞贝卡	0.34	0.34	0.34	0.00	0.00
603610.SH	麒盛科技	0.23	0.22	0.23	0.01	1.05
600978.SH	*ST宜生	0.21	0.21	0.21	0.00	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	-0.87
603848.SH	好太太	0	0	0.01	0.00	-0.15

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

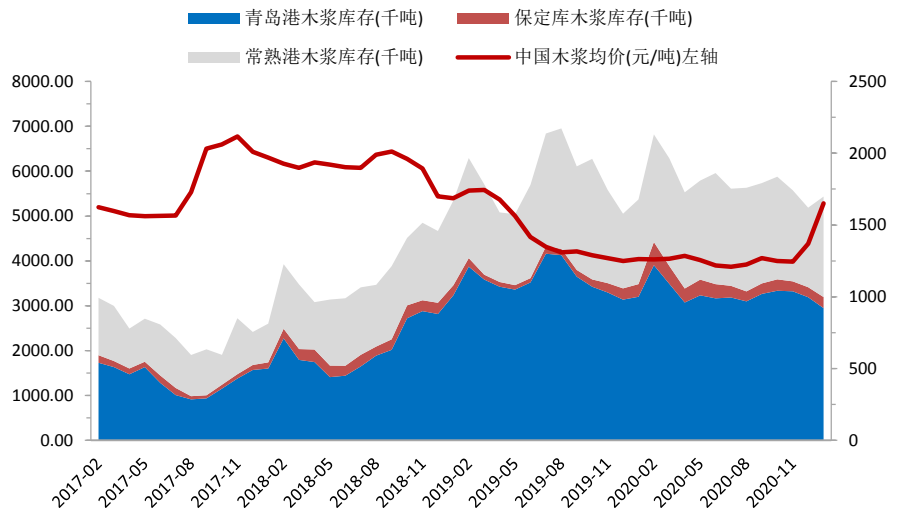
3.1、造纸: 成品纸价格再度上涨, 纸浆期货强势上扬

3.1.1、原材料: 进口木浆价格环比持续上扬, 纸浆期货强势攀升

从木浆价格看, 截至2021年2月25日, 进口针叶浆周均价7,025元/吨, 周环比+6.85%; 进口阔叶浆周均5,637元/吨, 周环比+9.02%。近期进口木浆现货市场强势运行为主, 春节后纸浆价格持续上扬。纸浆期货强势上扬, 目前冲击7500元/吨, 期现联动性增强, 市场可流通货源紧张, 通胀预期、心理预期、政策面推动、价差等因素共同助推浆市行情。

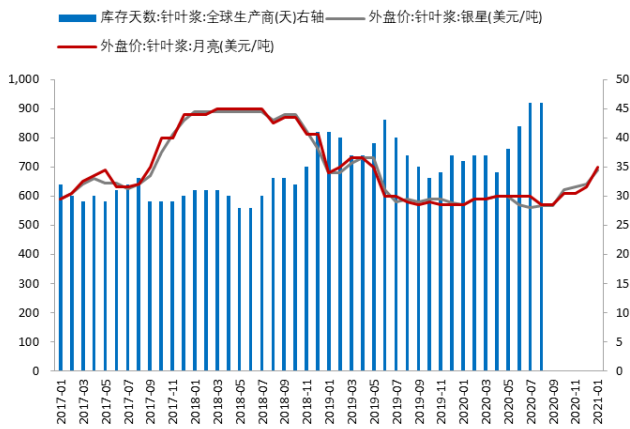
从废纸价格看，截至2021年2月25日，国废黄板纸周均价为2,502元/吨，周环比+1.01%。上周国废黄板纸到厂价集中上涨。大型纸厂积极上调国废黄板纸采购价格以管控原料成本，国内多数纸厂积极跟涨。

图8： 中国木浆均价与库存走势



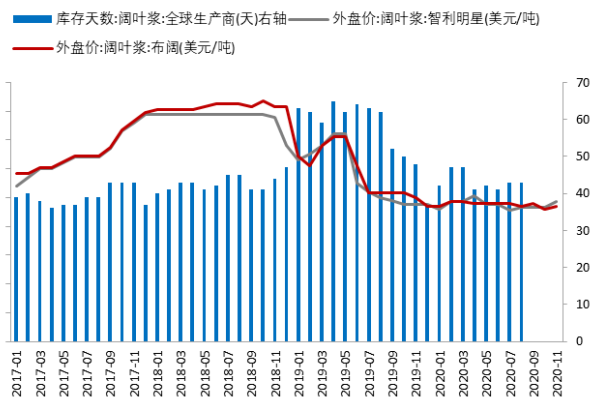
资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

图9： 进口针叶浆价格与库存走势

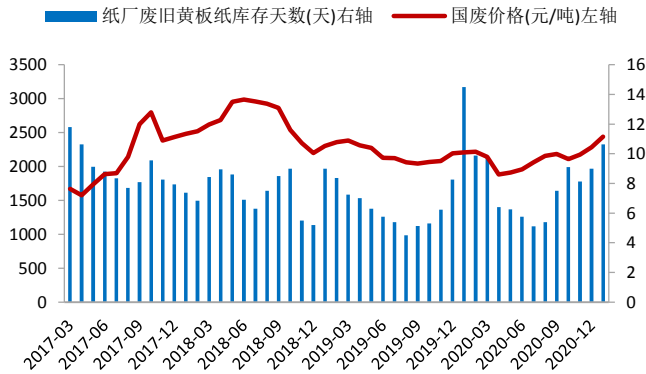


资料来源：Wind，新时代证券研究所

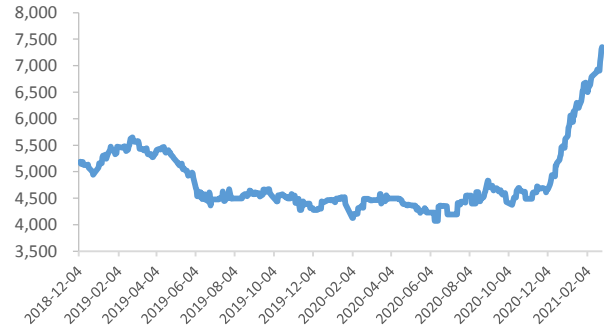
图10： 进口阔叶浆价格与库存走势



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

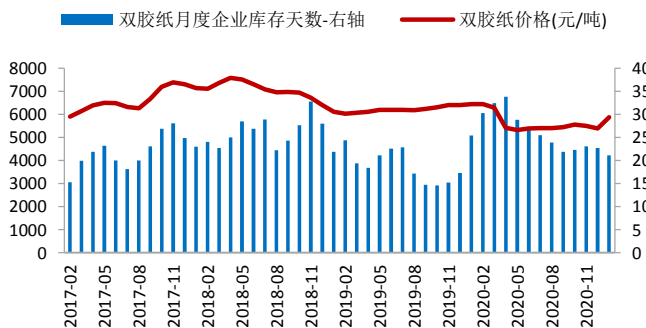
图12: 纸浆期货结算价走势

资料来源：Wind，新时代证券研究所

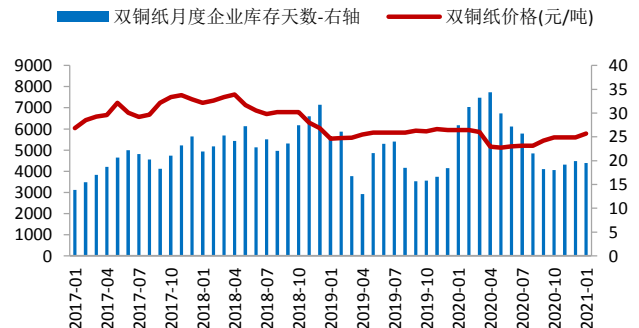
3.1.2、成品纸：市场交投陆续恢复，成品纸行情小幅上扬

从文化纸市场来看，截至2021年2月25日，双胶纸周均价5,945元/吨，周环比+6.97%；双铜纸周均价6,296元/吨，周环比+6.17%。下游经销商返市，市场交投陆续恢复，对后市多持积极心态。

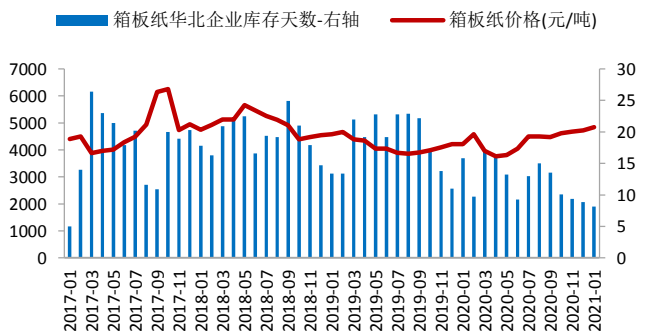
从包装纸市场来看，截至2021年2月25日，瓦楞纸周均价4,158元/吨，周环比+2.46%；箱板纸周均价4,977元/吨，周环比+2.76%；白卡纸周均价7,992元/吨，周环比+1.05%；白板纸周均价5,475元/吨，周环比+3.20%。贸易商、下游企业拿货积极性提升，规模纸厂整体库存控制良好，对后市信心较足。

图13: 双胶纸价格与库存走势

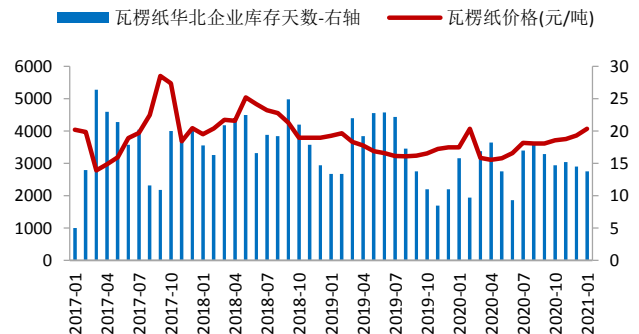
资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

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

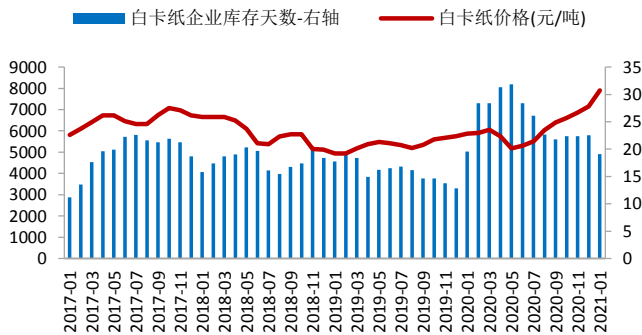
图15: 箱板纸价格与库存走势

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

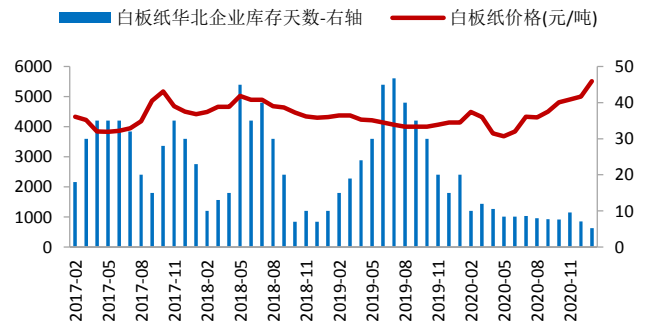
资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

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

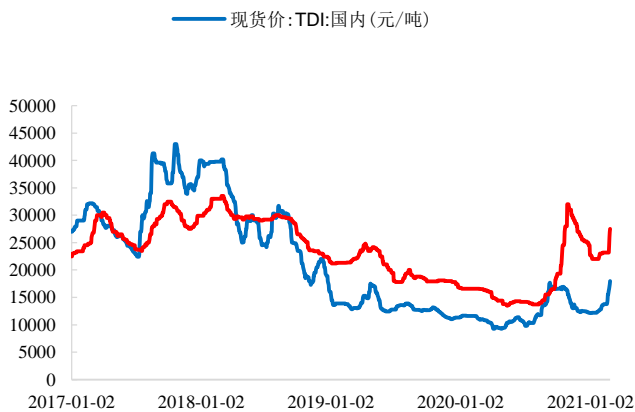
3.2、家具：上游原材料成本压力加剧，下游需求复苏向好

3.2.1、原材料：TDI 价格大幅上行，MDI 价格大幅上行

截至2021年2月26日，国内TDI现货周均价18,000元/吨，周环比+16.13%；纯MDI周均价27,500元/吨，周环比+18.53%，家具主要原材料成本大幅上行。

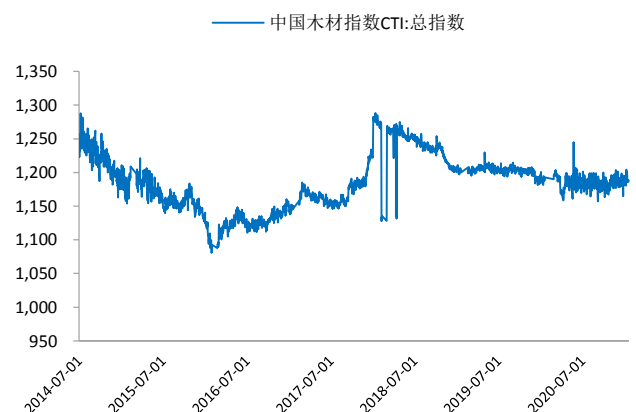
截至2021年1月31日，中国木材价格指数收于1,188.38，较前一周（2021年1月25日）上升1.04%；截至2021年1月31日，CTI胶合板指数收于1,042.89，较前一周下降0.15%；CTI中纤板指数收于1,921.35，较前一周下降0.70%；CTI刨花板指数收于1,132.04，较前一周上升0.10%；CTI指接板指数收于806.24，较前一周上升1.87%。

图19: TDI&纯MDI 价格走势



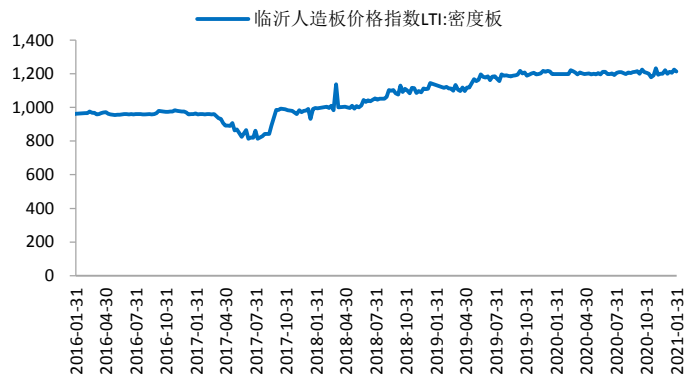
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图20: 中国木材指数



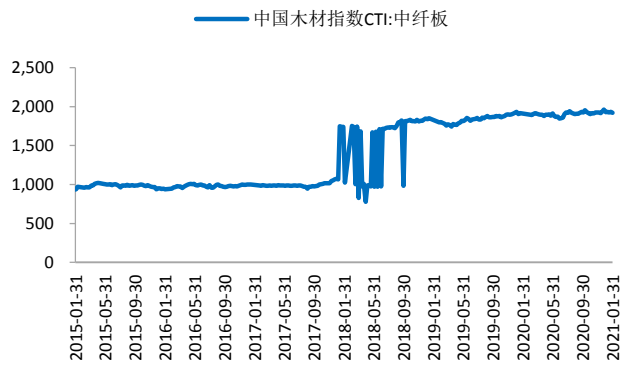
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图21: 密度板价格走势



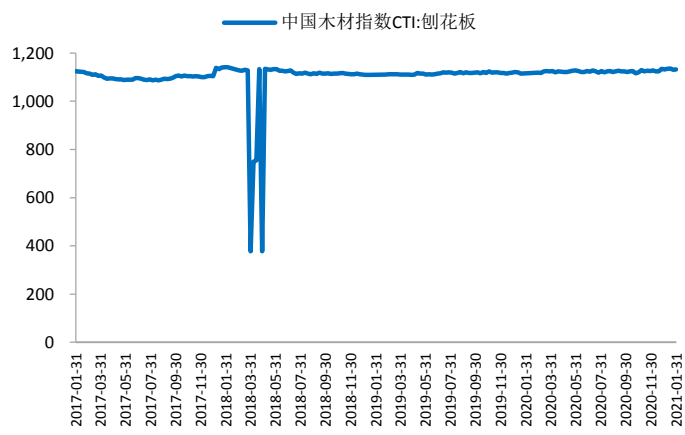
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图22: 刨花板价格走势



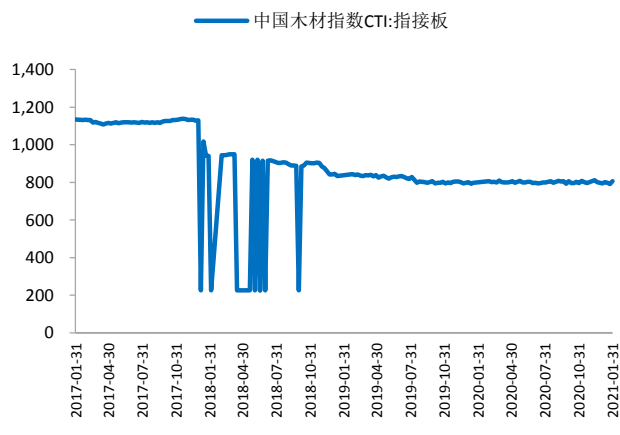
资料来源: wind, 新时代证券研究所

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

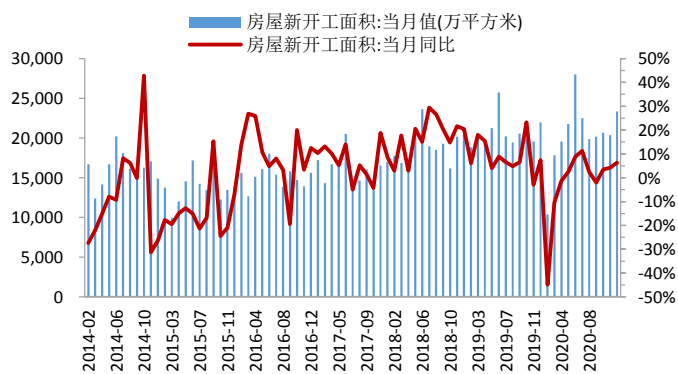


资料来源: wind, 新时代证券研究所

3.2.2、房地产: 节后 30 大中城市房地产交投恢复, 一二线城市增幅明显

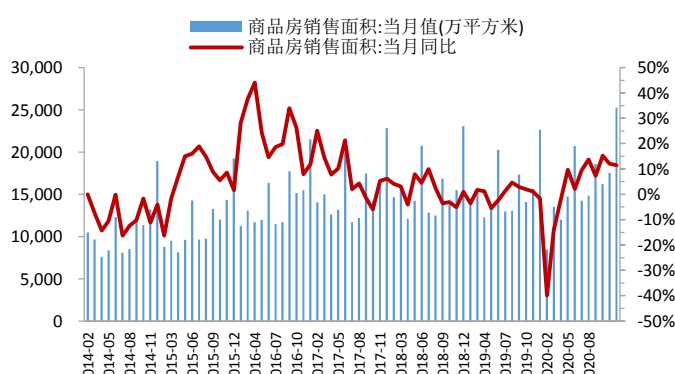
上周 (2021.2.22-2021.2.26) 30 大中城市累计商品房成交面积 272.44 万平方米, 较上期 (2021.2.15-2021.2.19) 上升 441.19%。其中一线城市成交面积 66.33 万平方米, 较上期上升 553.71%; 二线城市成交面积 145.39 万平方米, 较上期上升 529.78%; 三线城市成交面积 60.72 万平方米, 较上期上升 254.91%。

图25: 2020 年 12 月房屋新开工面积同比增长 6.33%

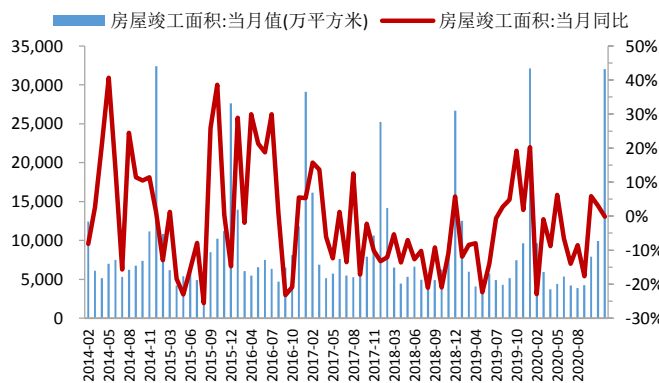


资料来源: wind, 新时代证券研究所

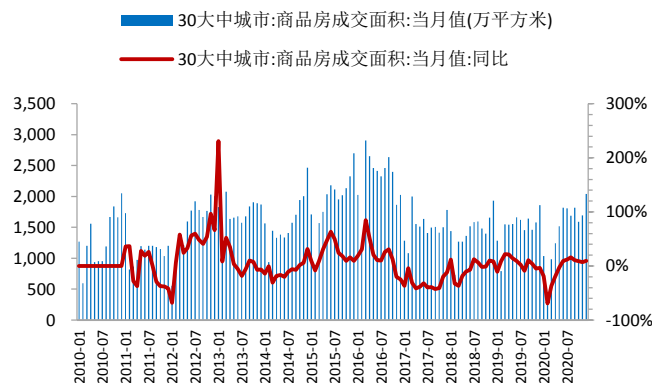
图26: 2020 年 12 月商品房销售同比增长 11.47%



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%

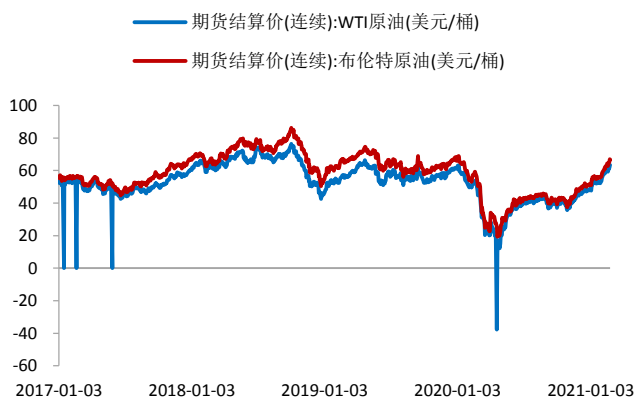
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

3.3、包装：原油稳步上行，可选消费维持高增长

3.3.1、原材料：原油价格持续上行，聚丙烯持续上涨

截至2021年2月25日，WTI原油期货结算价周均价61.87美元/桶，周环比2.75%；布伦特原油期货结算价周均价65.49美元/桶，周环比+3.02%。上周原油价格持续上行。春节过后，原油市场利好因素相对集中，疫苗接种后经济恢复较快，需求向好，油价整体震荡上涨为主。

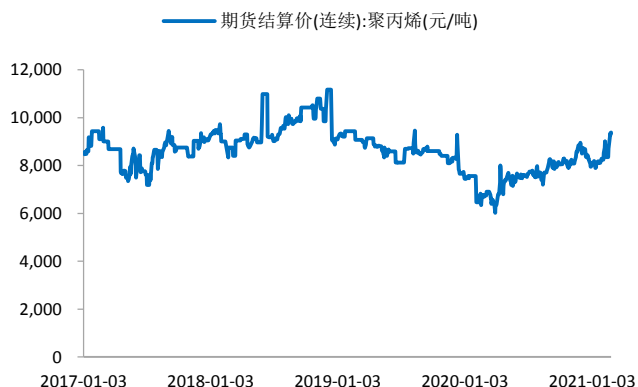
截至2021年2月26日，铝期货结算价周均价16,940.00元/吨，周环比+5.53%，上周铝价总体维持上升态势。聚丙烯期货结算价周均价9,296.60元/吨，周环比+7.70%。上周聚丙烯价格环比上升。截至2021年2月4日，镀锡薄板价格6,460元/吨，周环比持平。

图29: WTI&布伦特原油期货价格走势

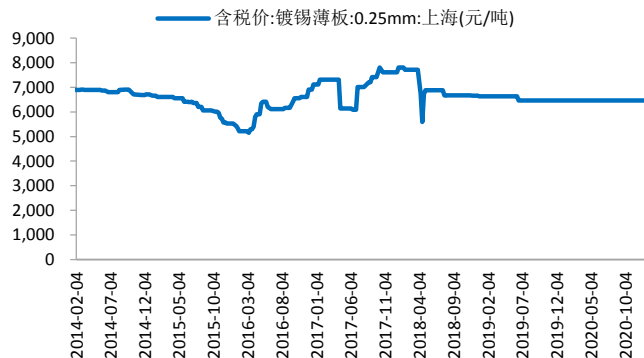
资料来源: wind, 新时代证券研究所

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

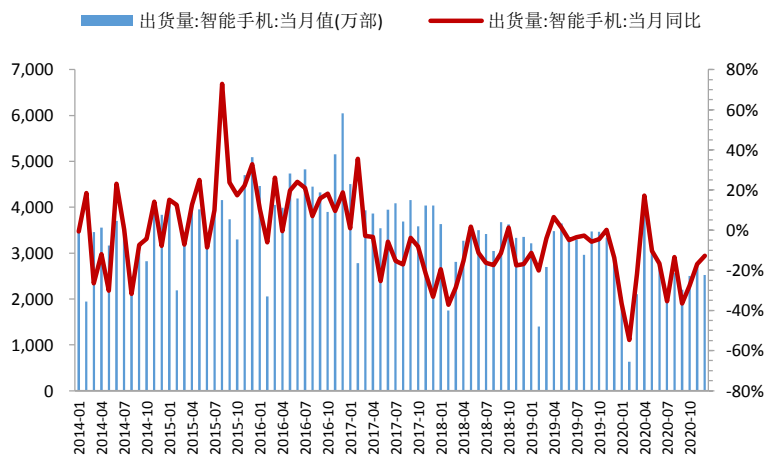
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图32: 镀锡薄板价格走势

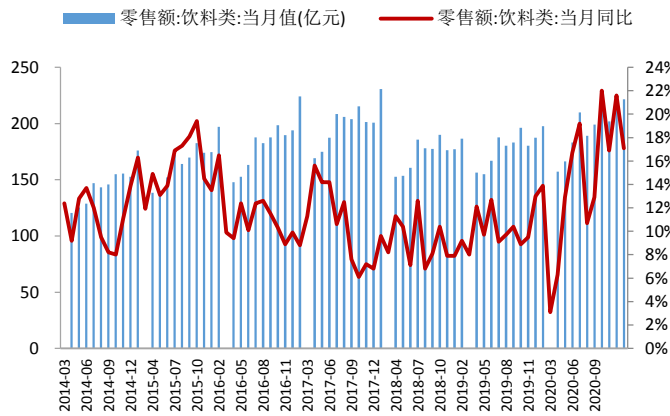
资料来源: wind, 新时代证券研究所

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

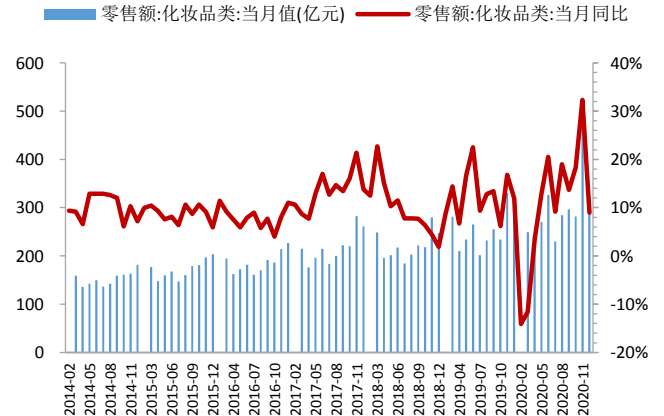
2020 年 12 月, 饮料类产品零售额 221.6 亿元, 同比增长 17.10% (-4.50pct); 烟酒类产品零售额 503.80 亿元, 同比增长 20.90% (+9.50pct); 化妆品零售额 324.20 亿元, 同比上升 9.00% (-23.30pct); 卷烟产量 1242.40 亿只, 同比下降 7.70% (-6.90pct); 智能手机出货量 2521.8 万部, 同比下降 12.80% (+4.20pct)。12 月可选消费维持平稳增长趋势。饮料、烟酒、化妆品零售额均维持同比正增长, 其中烟酒类产品增幅较 11 月有明显提升, 全年我国人均可支配收入同比+2.1%、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

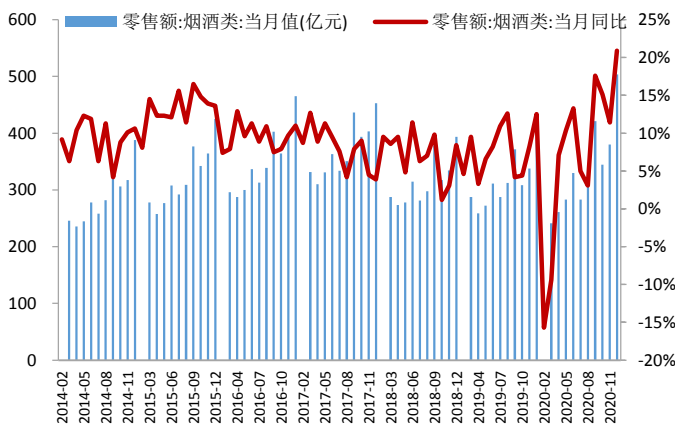
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图34： 2020年12月饮料零售额增速略有放缓

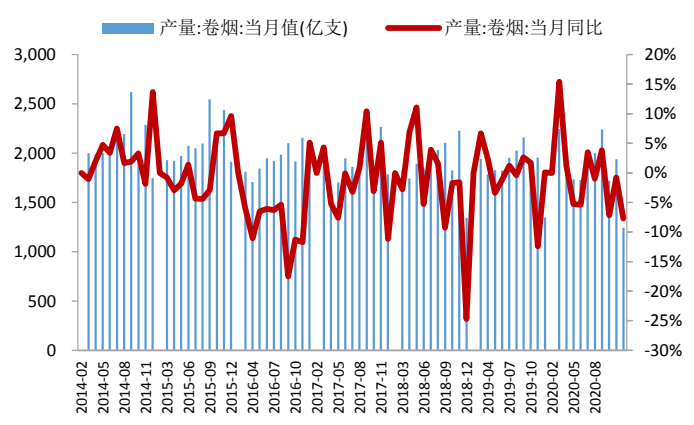
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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20日发布行业周报《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》。

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/>