

家居板块表现亮眼，社零&地产高速修复

投资周报

● 周专题：1-2月社零&地产高增长，持续看好家居、文具优质赛道

消费端：2021年1-2月社会消费品零售总额同比增长33.8%。其中，日用品同比增长34.6%；办公用品同比增长38.3%；家具零售额同比增长58.7%；烟酒零售额同比增长43.9%；卷烟产量同比增长13.7%，受益于低基数效应，整体增速符合预期。2020Q1受春节带动与开学开工等影响，烟酒、家具与办公文具增长动力较强，个人与企业办公消费需求释放，预计二季度将继续走高。

地产端：2021年1-2月地产新开工、竣工与销售表现相对优异。其中，全国房屋新开工面积同比增长64.3%，住宅新开工面积同比增长68.5%；房屋竣工面积同比增长40.4%；商品房销售面积同比增长104.9%，房地产投资开发额同比增长41.9%。从百强房企去年Q3-Q4的销售额来看，低基数效应与年末房企冲销量是主要推动因素，我们持续看好竣工逻辑持续兑现下的地产后周期产业链。

● 本周股票组合

造纸：重点推荐①太阳纸业（溶解浆向上、产能释放周期加速兑现、高端箱板纸占比提升带动毛利率上行、林浆纸一体化）、②博汇纸业（白卡龙头话语权提升、经营效率全方位提速）；**受益标的**①山鹰国际（产销稳步增长、箱板与瓦楞纸景气向上、产能投放加快盈利释放）；②晨鸣纸业（木浆自制率高、融资租赁业务剥离&资产优化）。

家具：重点推荐①定制家具：欧派家居（橱柜销售增速持续回升、工程端稳步推进、大家居布局领先）；②成品家具：顾家家居（出口景气延续、原材料储备较为充足、龙头份额提升）。**受益标的**①志邦家居（二线优质品牌，整装渠道持续发力，渠道份额提升、盈利成长性高）；②金牌橱柜（业绩高增、渠道与品类持续拓展、大宗口碑良好&持续放量）；③梦百合（自主品牌发展加速、产能持续布局提升海外市场份额、外销景气延续）。

消费轻工：重点推荐①中顺洁柔（低浆储备丰富、提价释放盈利弹性、品类优化&全渠道布局、电商维持高增长）；②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）；③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）；④公牛集团（线上零售加速增长、品牌&渠道护城河深厚、业绩增长可期）。**受益标的**豪悦护理（客户优质&单一客户风险降低、产能领先&规模与成本优势突出、市场份额有望提升）。

● 行业数据

造纸：进口针叶浆周均价7168元/吨，周环比-1.31%；进口阔叶浆周均5834元/吨，周环比-2.41%，国废黄板纸周均价为2395元/吨，周环比-3.27%。双胶纸周均价7425元/吨，周环比+0.85%；双铜纸周均价7310元/吨，周环比+0.14%。白卡纸周均价9812元/吨，周环比+2.65%。

家具：国内TDI现货周均价16920元/吨，周环比-5.37%；纯MDI周均价26920元/吨，周环比-3.03%。

● 公司重要公告：1)中顺洁柔：新建40万吨高档生活用纸。2)顾家家居：高管增持股份。3)博汇纸业：控股股东开展融资融券业务

● 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

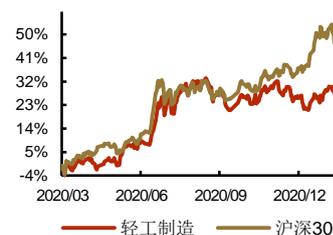
推荐（维持评级）

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

《生活用纸终端价格略涨，重视原材料涨价下龙头配置价值》
2021-03-13

《成本推动下游纸价高涨，行情仍处于上升阶段，关注业绩超预期》2021-03-06

《布局顺周期，把握纸价上涨行情，关注业绩超预期》2021-02-27

《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

重点上市公司盈利预测与估值

表1: 重点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 (X)			ROE (%)	PBM RQ	投资评级
					19A	20E	21E	19A	20E	21E			
造纸	002078.SZ	*太阳纸业	416.01	15.85	0.84	0.75	1.07	13.27	21.13	14.81	16.04	1.86	推荐
	2689.HK	玖龙纸业	542.42	11.56	0.82	1.42	1.58	8.66	8.12	7.33	10.49	0.91	未评级
	2314.HK	理文造纸	326.87	7.52	0.74	0.00	0.78	7.20	/	/	13.80	1.09	未评级
	600567.SH	山鹰纸业	165.44	3.60	0.30	0.32	0.42	7.82	11.10	8.49	9.87	1.25	未评级
	600966.SH	*博汇纸业	200.66	15.01	0.10	0.74	1.15	-60.99	20.28	13.05	2.57	1.35	未评级
	000488.SZ	晨鸣纸业	246.84	10.20	0.33	0.61	1.36	13.48	16.71	7.48	6.60	0.87	未评级
定制家具	603833.SH	*欧派家居	959.98	159.59	4.42	3.54	4.19	28.09	45.08	38.09	21.49	5.61	推荐
	300616.SZ	尚品宅配	172.39	86.77	2.69	1.61	2.82	28.50	54.02	30.73	16.10	4.46	未评级
	603801.SH	志邦家居	128.57	57.57	1.49	2.21	2.73	17.20	26.04	21.08	17.33	2.84	未评级
	002853.SZ	皮阿诺	43.37	23.25	1.13	1.44	1.81	17.33	16.15	12.88	15.91	2.53	未评级
	002572.SZ	索菲亚	337.85	37.03	1.18	1.28	1.49	19.36	28.98	24.83	20.97	3.76	未评级
	603898.SH	好莱客	56.15	18.04	1.16	1.02	1.21	15.02	17.66	14.95	15.00	2.09	未评级
成品家具	603816.SH	*顾家家居	495.71	78.40	1.98	2.10	2.48	24.55	37.31	31.61	21.94	5.39	推荐
	603008.SH	喜临门	96.85	25.00	0.98	1.14	1.41	-19.51	21.85	17.73	15.40	2.34	未评级
	603818.SH	曲美家居	53.62	9.20	0.17	0.22	0.51	-55.21	41.89	18.01	5.76	2.73	未评级
	603313.SH	梦百合	139.92	37.30	1.18	1.35	2.11	20.24	27.63	17.70	17.84	3.40	未评级
建材家具	603208.SH	江山欧派	109.88	104.59	3.23	5.65	7.12	18.34	18.50	14.69	21.69	3.35	未评级
	002798.SZ	帝欧家居	71.91	18.49	1.49	1.56	2.13	18.00	11.84	8.67	16.42	2.77	未评级
	603385.SH	惠达卫浴	43.67	11.50	0.89	1.06	1.26	16.03	10.84	9.14	10.07	1.30	未评级
	000910.SZ	大亚圣象	79.04	14.44	1.30	1.30	1.49	10.32	11.14	9.68	15.32	1.64	未评级
	603180.SH	金牌橱柜	73.90	71.57	3.66	3.47	4.38	20.13	20.61	16.33	22.11	4.30	未评级
包装	002701.SZ	奥瑞金	137.97	5.71	0.29	0.36	0.43	49.40	15.95	13.34	12.31	1.78	未评级
	0906.HK	中粮包装	53.33	4.79	0.26	0.30	0.36	12.31	15.93	13.18	6.14	0.71	未评级
	002831.SZ	裕同科技	277.97	29.66	1.19	1.25	1.54	23.03	23.67	19.23	17.39	3.88	未评级
	601515.SH	东风股份	77.93	5.84	0.31	0.41	0.41	12.00	14.41	14.09	10.00	2.20	未评级
	002228.SZ	合兴包装	49.54	4.00	0.23	0.26	0.33	-85.75	15.49	12.30	9.25	1.64	未评级
	002191.SZ	劲嘉股份	150.15	10.25	0.60	0.73	0.83	19.59	14.13	12.32	13.07	2.49	未评级
消费轻工	002511.SZ	*中顺洁柔	352.53	26.88	0.47	0.69	0.87	31.15	38.96	30.90	16.35	4.34	推荐
	1044.HK	恒安国际	639.44	53.90	3.29	0.00	4.17	15.57	/	12.93	22.59	3.48	未评级
	603899.SH	*晨光文具	704.29	75.94	1.15	1.31	1.64	45.57	57.91	46.35	27.85	11.39	推荐
	603610.SH	麒盛科技	54.15	26.10	3.32	1.88	2.31	20.61	13.88	11.30	20.99	6.13	未评级
	603195.SH	*公牛集团	1044.04	173.84	4.27	3.98	5.08	/	43.68	34.22	52.36	/	推荐
	605009.SH	豪悦护理	154.85	145.17	3.94	6.49	8.00	/	22.38	18.15	63.66	/	未评级
	300888.SZ	*稳健医疗	577.73	135.46	1.45	8.51	4.30	/	15.92	31.50	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 03 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、 周专题：1-2月社零&地产高增长，持续看好家居、文具优质赛道	5
1.2、 股票组合建议	6
1.3、 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
2.2、 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
3、 细分子行业重要数据更新与分析	10
3.1、 造纸：木浆价格震荡，木浆系持续看涨，废纸系回落	10
3.2、 家具：MDI&TDI 均价下行，木材价格指数攀升	12
3.3、 包装：原材料价格稳中向下	12
4、 上周报告与调研回顾	13
5、 风险提示	13

图表目录

图 1： 2021 年 1-2 月社零同比增长 33.8%	5
图 2： 2021 年 1-2 月烟酒零售额同比增长 43.9%	5
图 3： 2021 年 1-2 年办公用品同比增长 38.3%	5
图 4： 2021 年 1-2 月家具零售额同比增长 64.3%	5
图 5： 2021 年 1-2 月房地产竣工同比增长 40.4%	6
图 6： 2021 年 1-2 月房地产新开工面积同比增长 64.3%	6
图 7： 上周轻工板块在全行业涨跌幅中排名第 1	7
图 8： 上周轻工重点细分板块走势	7
图 9： 上周轻工涨幅前十名个股排名，金牌橱柜、安妮股份、ST 狮头位列前三	8
图 10： 中国木浆均价与库存走势	10
图 11： 进口针叶浆价格与库存走势	10
图 12： 进口阔叶浆价格与库存走势	10
图 13： 国废价格与库存走势	11
图 14： 纸浆期货结算价走势	11
图 15： 双胶纸价格与库存走势	11
图 16： 双铜纸价格与库存走势	11
图 17： 箱板纸价格与库存走势	11
图 18： 瓦楞纸价格与库存走势	11
图 19： 白卡纸价格与库存走势	12
图 20： 白板纸价格与库存走势	12
图 21： TDI&纯 MDI 价格走势	12
图 22： 中国木材指数	12
图 23： WTI&布伦特原油期货价格走势	12
图 24： 铝期货价格走势	12
图 25： 聚丙烯期货价格走势	13
图 26： 镀锡薄板价格走势	13

表 1: 重点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.....	7
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: 重点上市公司大事提醒.....	9

1、核心观点与股票组合

1.1、周专题：1-2月社零&地产高增长，持续看好家居、文具优质赛道

消费端：2021年1-2月社会消费品零售总额同比增长33.8%。其中，日用品同比增长34.6%；办公用品同比增长38.3%；家具零售额同比增长58.7%；烟酒零售额同比增长43.9%；卷烟产量同比增长13.7%，受益于低基数效应，整体增速符合预期。2020Q1受春节带动与开学开工等影响，烟酒、家具与办公文具增长动力较强，个人与企业办公消费需求释放，预计二季度将继续走高。

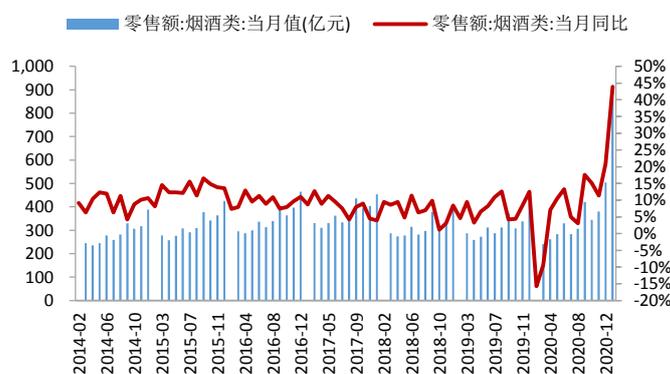
地产端：2021年1-2月地产新开工、竣工与销售表现相对优异。其中，全国房屋新开工面积同比增长64.3%，住宅新开工面积同比增长68.5%；房屋竣工面积同比增长40.4%；商品房销售面积同比增长104.9%，房地产投资开发额同比增长41.9%。从百强房企去年Q3-Q4的销售额来看，低基数效应与年末房企冲销量是主要推动因素，我们持续看好竣工逻辑持续兑现下的地产后周期产业链。

图1：2021年1-2月社零同比增长33.8%



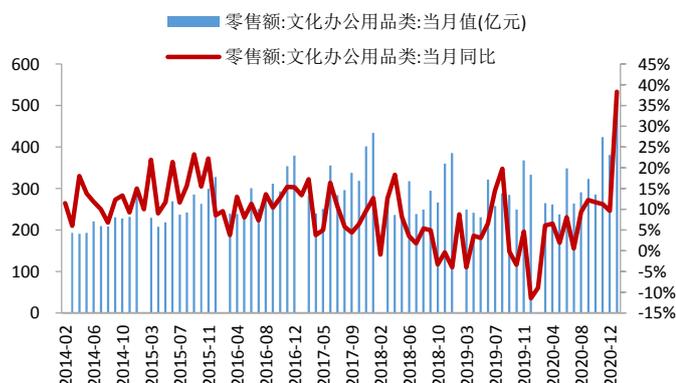
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图2：2021年1-2月烟酒零售额同比增长43.9%



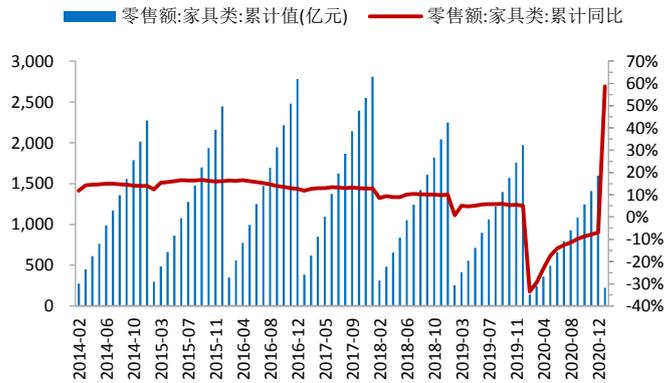
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图3：2021年1-2年办公用品同比增长38.3%

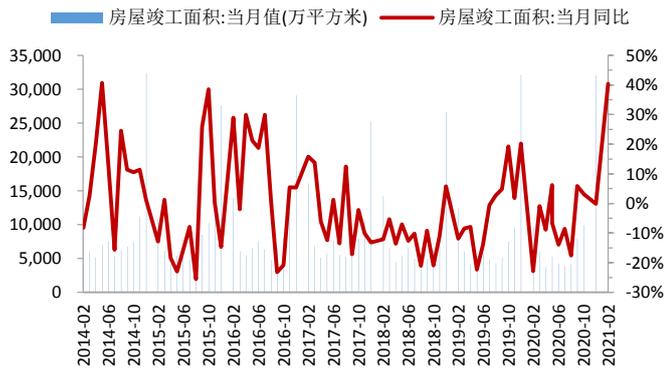


资料来源：Wind，新时代证券研究所

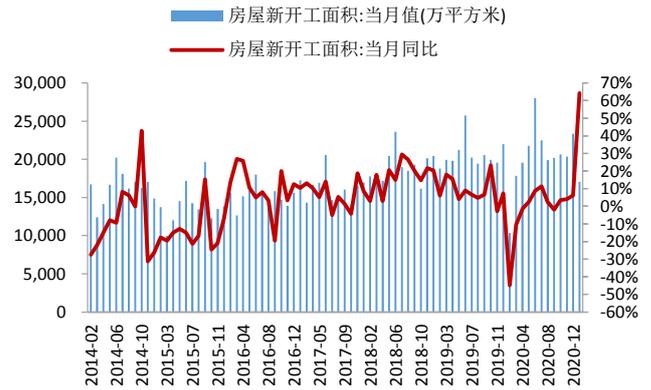
图4：2021年1-2月家具零售额同比增长64.3%



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图5： 2021年1-2月房地产竣工同比增长40.4%

资料来源：Wind，新时代证券研究所

图6： 2021年1-2月房地产新开工面积同比增长64.3%

资料来源：Wind，新时代证券研究所

1.2、股票组合建议

造纸：近两周纸浆期货震荡整理带动现货价格回落，上半年木浆供需矛盾仍在，下游成品纸提价有支撑，看好行业格局最优的文化纸与白卡纸，建议关注景气度拐点向上的包装纸。**重点推荐**细分行业中具有定价权、成本优势突出的龙头①**太阳纸业**（溶解浆盈利向上、产能释放周期加速兑现、高端箱板纸占比提升带动毛利率上行、林浆纸一体化）、②**博汇纸业**（白卡龙头话语权提升、经营效率全方位提速）；**受益标的**为基本面边际改善、盈利拐点明确的①**山鹰国际**（产销稳步增长、箱板与瓦楞纸景气向上、产能投放加快盈利释放）、②**晨鸣纸业**（木浆自制率高、融资租赁业务剥离&资产优化）。

家具：内外销恢复需求强劲，2021年竣工周期延续和低基数效应下，板块盈利延续恢复性增长。从2020年业绩预告来看，家具公司普遍在三季度开始呈现加速恢复态势，特别是2020Q4订单高增，2020Q1前瞻预期乐观。近期，原材料大幅上涨，部分龙头企业向下游传导，具有规模优势、成本议价能力的公司盈利弹性较高。**重点推荐：**①定制家具：**欧派家居**（橱柜销售增速持续回升、工程端稳步推进、大家居布局领先）；②成品家具：**顾家家居**（出口景气延续、原材料储备较为充足、龙头份额提升）。**受益标的：**①**志邦家居**（二线优质品牌，整装渠道持续发力，渠道份额提升、盈利成长性高）；②**金牌橱柜**（业绩高增、渠道与品类持续拓展、大宗口碑良好&持续放量）；③**梦百合**（自主品牌发展加速、产能持续布局提升海外市场份额、外销高景气延续）

消费轻工：龙头品牌生活用纸零售端提价，叠加中小企业成本压力上行纷纷停机，短期供应放缓，利好市场份额进一步向龙头集中。**重点推荐：**①**中顺洁柔**（低浆储备丰富、提价释放盈利弹性、品类优化&全渠道布局、电商维持高速增长）；②**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）；③**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）；④**公牛集团**（线上零售加速增长、品牌&渠道护城河深厚、业绩增长可期）。**受益标的：****豪悦护理**（客户优质&单一客户风险降低、产能领先&规模与成本优势突出、市场份额有望提升）。

1.3、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	2021/03/19 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	15.85	45.87	-3.65	9.84	21.12	12.47	2.70
600966.SH	博汇纸业	15.01	161.81	-3.22	-0.13	24.03	-5.70	3.47
603833.SH	欧派家居	159.59	56.96	9.17	18.65	50.22	30.53	8.87
603816.SH	顾家家居	78.40	78.61	8.12	11.19	39.54	26.57	7.23
603801.SH	志邦家居	37.30	97.36	0.30	15.05	30.50	30.53	5.01
002572.SZ	索菲亚	37.03	12.71	13.38	42.97	32.04	18.96	6.03
002511.SZ	中顺洁柔	26.88	198.25	10.39	28.80	38.97	30.07	7.37
603195.SH	公牛集团	173.84	107.38	-3.61	-15.32	48.56	/	12.46
300888.SZ	稳健医疗	135.46	7.30	-2.46	-18.40	17.55	/	5.91
603899.SH	晨光文具	75.94	179.83	1.08	-14.25	60.14	50.65	14.18

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

上周申万轻工制造行业指数涨跌幅+2.94%，上证综指涨跌幅-1.40%，深证成指涨跌幅-2.09%，沪深 300 涨跌幅-2.71%，轻工板块显著跑赢大盘，在申万一级行业涨跌幅排名中位列第 1 名。分子行业来看，涨跌幅依次为家具(+6.59%)、珠宝首饰(+3.82%)、造纸(+1.75%)、文娱用品(+1.51%)、包装印刷(+1.36%)。

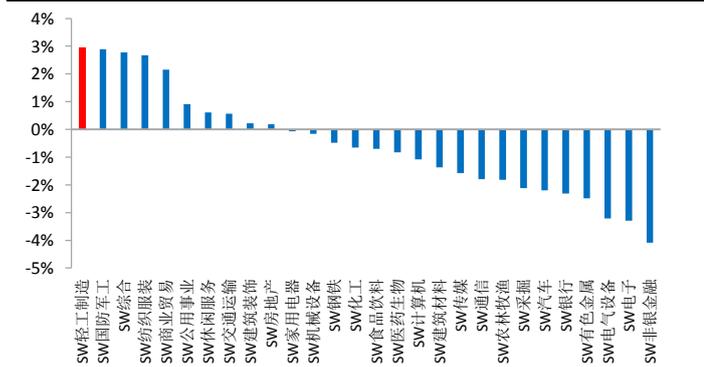
表3: 上周轻工板块跑赢大盘指数

板块	上周(3.15-3.19)		本月(3.1-3.19)		2021年初至今(1.1-3.19)	
	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	-1.40%	4.34%	-2.98%	5.11%	-1.97%	8.66%
深证成指	-2.09%	5.03%	-6.21%	8.35%	-5.98%	12.66%
沪深 300	-2.71%	5.64%	-6.18%	8.31%	-3.92%	10.61%
轻工制造	2.94%	/	2.14%	/	6.69%	/

超额收益为轻工制造板块相对各大盘指数的收益

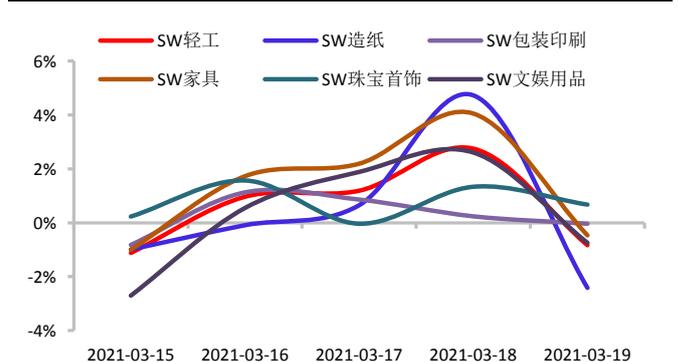
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图7: 上周轻工板块在全行业涨跌幅中排名第 1



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

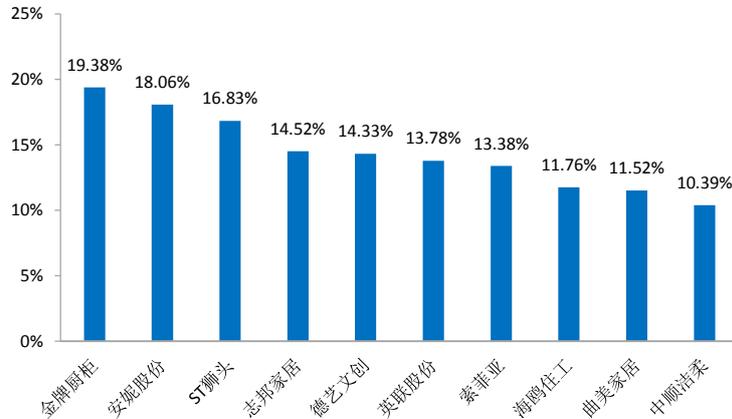
图8: 上周轻工重点细分板块走势



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金牌橱柜(+19.38%)、安妮股份(+18.06%)、ST狮头(+16.83%)、志邦家居(+14.52%)、德艺文创(+14.33%)、英联股份(+13.78%)、索菲亚(+13.38%)、海鸥住工(+11.76%)、曲美家居(+11.52%)、中顺洁柔(+10.39%)。

图9： 上周轻工涨幅前十名个股排名，金牌橱柜、安妮股份、ST狮头位列前三



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、2021年1-2月造纸和纸制品业工业生产者出厂价格指数统计分析。2021年2月造纸和纸制品业工业生产者出厂价格指数为101，同比增长1%。2021年1月造纸和纸制品业工业生产者出厂价格指数为99.5，同比下降0.5%。（纸业观察）
- 2、特种纸价格再度上调，涨幅最高达1500元/吨。3月中旬过后，包装纸价格明显上涨乏力，文化纸、特种纸价格却依旧一骑绝尘，相关纸企发布涨价函称，受进口木浆大幅涨价及其他综合成本不断上升影响，将上调产品价格500-1500元/吨。在今年2月份，特种纸价格便已进行一轮大幅上涨，涨幅为1000-1200元/吨。（纸业观察）
- 3、2021Q1中国52.3%消费者选购换弹式电子烟。3月17日，艾媒网发布电子烟调查数据信息，中国电子烟消费者中，52.3%选择换弹式电子烟，28.5%选择注油电子烟，19.2%不仅选择换弹式电子烟也选择注油电子烟，对于中国电子烟消费者而言，换弹式电子烟更受欢迎。（艾媒咨询）
- 4、小度连发多款泛智能终端，完善智能家居场景。3月18日百度旗下人工智能品牌小度举行“唤醒+∞”春季新品发布会。会上，小度正式发布了全球首款主动纠正坐姿的平板电脑--小度智能学习平板，以及小度WiFi6智能路由器等多款IoT设备，以及小度全屋智能解决方案。以小度助手多模态智能交互系统为核心，通过赋能多款智能终端设备及家庭场景智能化解决方案，小度正在构建全新的智能电子消费业态。（优居研究院）
- 5、时代装饰拟中小板上市。时代装饰再次启动IPO，并于2月17日进行辅导备案。辅导机构为招商证券，计划于深交所公开发行新股不超过3733.21万股，募集资金超10亿元。公司成立于2000年，是一家提供住宅精装修、公共建筑装修、幕墙和景观工程等服务的建筑装饰企业。（优居研究院）

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
002511.SZ	中顺洁柔	关于公司新建40万吨高档生活用纸项目的进展公告	其它公告	公司审议通过了《关于公司新建40万吨高档生活用纸项目的议案》，为促进公司进一步扩大产能，满足华东市场未来销售增长的需求，增加公司的利润增长点，拟新建40万吨高档生活用纸项目，项目总投资额约25.5亿元人民币。项目将以总体规划40万吨产能，分期实施，第一期工程拟投资约6亿元人民币，年产约10万吨高档生活用纸。
603816.SH	顾家家居	关于公司董事兼高级管理人员增持公司股份计划的进展公告	股份增持	<p>增持计划的规模：本次拟增持股份金额不低于人民币13,000万元，不超过人民币26,000万元。增持计划的价格：不超过人民币100元/股。增持计划的期限：自2020年12月19日起6个月内。</p> <p>相关风险提示：在增持期间，公司股票价格持续超出增持计划确定的价格，导致增持计划无法实施或只能部分实施的风险；增持主体所需自筹资金未能及时到位，导致增持计划无法实施的风险。</p> <p>增持计划的实施情况：截止本公告披露日，增持时间已过半，增持主体共增持股份122,300股，占公司总股本的0.02%，增持金额943.75万元。</p>
600966.SH	博汇纸业	关于控股股东开展融资融券业务的公告	融资融券	<p>博汇集团与海通证券股份有限公司（以下简称“海通证券”）开展融资融券业务，将其持有的公司无限售条件流通股26,840,000股转入海通证券股份有限公司客户信用交易担保证券账户中，该部分股份所有权未发生转移。</p> <p>截至本公告之日，博汇集团持有公司股份385,496,958股股份，占公司总股本的28.84%，其中，通过普通证券账户持有公司股份302,656,958股，占公司总股本的22.64%；通过海通证券股份有限公司客户信用交易担保证券账户持有公司股份82,840,000股，占公司总股本的6.20%。</p>

资料来源：Wind，新时代证券研究所

2.2.3、未来重点上市公司大事提醒

表5: 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
603385.SH	惠达卫浴	关于召开2020年年度股东大会的通知	股东大会	<p>召开的日期时间：2021年4月1日13点30分</p> <p>召开地点：河北省唐山市丰南区黄各庄镇惠达路2号办公楼八楼会议室</p>
603429.SH	集友股份	关于召开2020年年度股东大会的通知	股东大会	<p>召开的日期时间：2021年4月9日13点00分</p> <p>召开地点：安徽省合肥市经开区安徽集友纸业包装有限公司会议室</p>

资料来源：Wind，新时代证券研究所

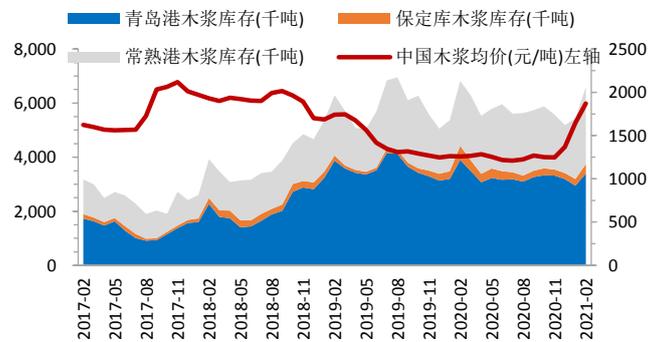
3、细分子行业重要数据更新与分析

3.1、造纸：木浆价格震荡，木浆系持续看涨，废纸系回落

从木浆价格看，截至3月18日，进口针叶浆周均价7168元/吨，较上周下降1.31%，同比上升58.75%；进口阔叶浆周均价5834元/吨，较上周下降2.41%，同比上升55.09%；进口本色浆周均价6670元/吨，较上周下降1.28%，同比上升49.66%；进口化机浆周均价4833元/吨，较上周下降0.58%，同比上升19.84%。

从废纸价格看，截至2021年3月18日，国废黄板纸周均价为2395元/吨，周环比下跌3.27%，同比上涨10.57%。本周国废黄板纸到厂价跌势放缓，局部反弹。打包站库存快速下降后，纸厂到货量有所减少，北方部分纸厂采购价格小幅反弹以吸引到货，但因下游成品纸销售受阻，南方广东市场废黄板纸价格持续下跌。

图10：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11：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12：进口阔叶浆价格与库存走势



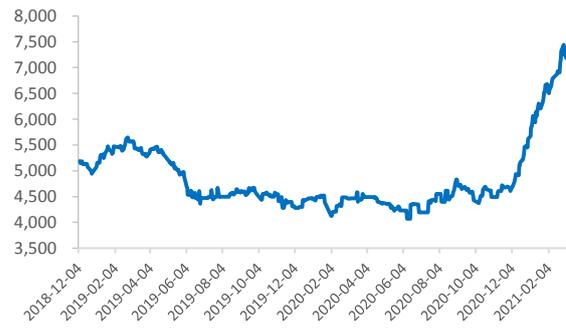
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图13: 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14: 纸浆期货结算价走势



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

从文化纸市场来看, 截至2021年3月11日, 双胶纸周均价7425元/吨, 周环比+0.85%; 双铜纸周均价7,310元/吨, 周环比+0.14%。

从包装纸市场来看, 截至2021年3月11日, 瓦楞纸周均价4170元/吨, 周环比-0.36%; 箱板纸周均价5110元/吨, 周环比+0.26%; 白卡纸周均价9812.14元/吨, 周环比+2.65%; 白板纸周均价5805元/吨, 周环比+1.04%。

图15: 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16: 双铜纸价格与库存走势



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图17: 箱板纸价格与库存走势

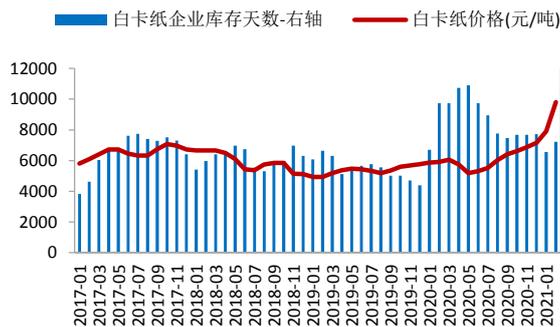


资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

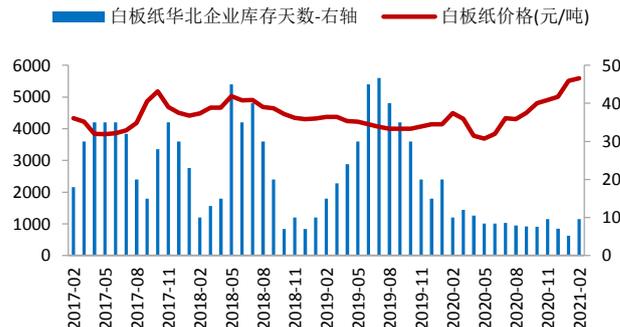
图18: 瓦楞纸价格与库存走势



资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

图19: 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20: 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：MDI&TDI 均价下行，木材价格指数攀升

截至2021年3月19日，国内TDI现货周均价16920元/吨，周环比-5.37%；纯MDI周均价26920元/吨，周环比-3.03%。截至2021年3月18日，中国木材价格指数收于1,284.29，较前一周上涨4.65%。

图21: TDI&纯MDI 价格走势

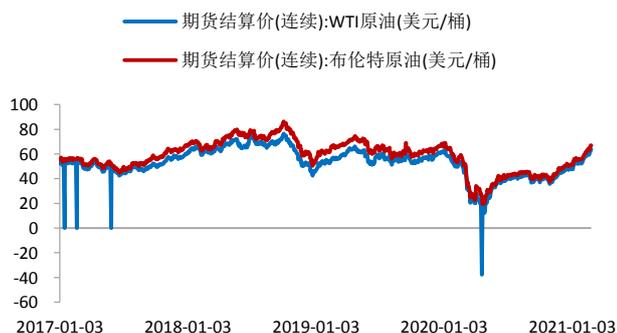
资料来源：wind，新时代证券研究所

图22: 中国木材指数

资料来源：wind，新时代证券研究所

3.3、包装：原材料价格稳中向下

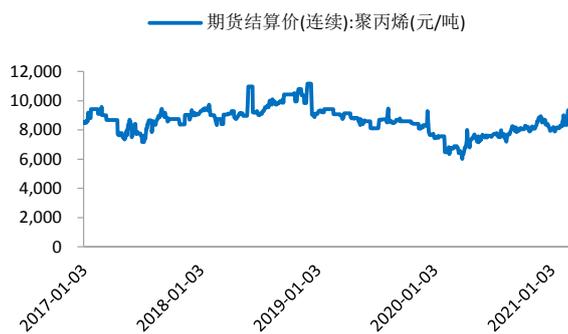
截至2021年3月19日，WTI原油期货结算价周均价63.24美元/桶，周环比-2.74%；布伦特原油期货结算价周均价66.16美元/桶，周环比-2.75%。铝期货结算价周均17623元/吨，周环比+1.81%。聚丙烯期货结算价周均价9398元/吨，周环比-0.81%。

图23: 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24: 铝期货价格走势

资料来源：wind，新时代证券研究所

图25: 聚丙烯期货价格走势

资料来源: wind, 新时代证券研究所

图26: 镀锡薄板价格走势

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3月13日发布行业周报《生活用纸终端价格略涨, 重视原材料涨价下龙头配置价值》。

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	梁爽 销售总监 固话：010-69004647 邮箱：liangshuang@xsdzq.cn
上海	阎喜蒙 销售副总监 固话：021-68865595 转 255 邮箱：yanximeng@xsdzq.cn
广深	丁培培 销售经理 邮箱：dingpei@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/>