

# 生活用纸持续发布提价函，家居消费高景气看好全年盈利兑现

投资周报

## ● 周专题：生活用纸迎涨价潮，家居终端销售维持靓丽

**生活用纸本周均价再度走高，纸企持续提价。**目前生活用纸均价 6595 元/吨，较 3 月均价继续提升 45 元/吨。生活用纸四大龙头于 3 月中下旬开展提价，鉴于今年纸浆成本压力显著高于 2020 年，纸企顺价意愿强烈。维达宣布于 4 月 1 日起针对维达品牌部分产品进行第一轮价格调整。中顺洁柔旗下生活用纸产品价格自 4 月 1 日开始大幅调整。金红叶宣布自 3 月 1 日起对清风销售的单品各 SKU 逐步进行价格调整，3 月部分 SKU 会上调 5% 左右，4 月份部分 SKU 会再上调 3%—5% 左右。海外浆厂报价继续上行，叠加纸机检修不断、苏伊士运河拥堵、海运运力持续紧张等因素尚未得到明显缓解，预计短期浆价仍保持高位震荡，对下游木浆系纸品价格形成支撑。

**家居终端高景气，竣工周期下持续看好全年利润兑现。**2021 年 1-2 月家具制造业企业实现营业收入 964.1 亿元，同比增长 49%，相比 2019 年同期仅小幅下滑 0.5%；实现利润 41.9 亿元，同比高增 2936%，相比 2019 年同期小幅下滑 8.3%。家具行业消费持续复苏，利润端受原材料上涨因素影响盈利能力略有下降，但从 3 月上游原材料跟踪数据显示，成本上涨压力正得到明显缓解，叠加下游企业较过往提前开展提价，我们预计龙头企业毛销差将逐步拉大，有利于后期盈利弹性释放。

## ● 股票组合建议

**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、外销高景气延续）。

## ● 行业数据

**造纸：**进口针叶浆周均价 7026 元/吨，周环比-1.57%；进口阔叶浆周均价 5545 元/吨，周环比-2.48%，国废黄板纸周均价为 2276 元/吨，周环比-3.76%。双胶纸周均价 7308 元/吨，周环比-0.51%；双铜纸周均价 7322 元/吨，周环比+0.16%；白卡纸周均价 9822 元/吨，周环比+0.03%。

**家具：**国内 TDI 现货周均价 15720 元/吨，周环比-1.38%；纯 MDI 周均价 24666 元/吨，周环比-4.02%。

**包装：**WTI 原油期货结算价周均价 60.68 美元/桶，周环比+1.12%；布伦特原油期货结算价周均价 64.05 美元/桶，周环比+1.24%。铝期货结算价周均 17363 元/吨，周环比+0.59%。聚丙烯期货结算价周均价 8982 元/吨，周环比-0.54%。

**● 公司重要公告：**1) 仙鹤股份：发布 2020 年度报告；2) 博汇纸业：发布 2020 年度报告；3) 晨光文具：发布 2020 年度报告。

**● 风险提示：**原材料价格风险；政策不确定性风险；宏观经济下行风险

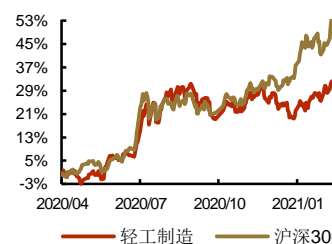
## 推荐（维持评级）

赵汐雯（分析师）

zhaoxiwen@xsdzq.cn

证书编号：S0280520020001

## 行业指数走势图



## 相关报告

《家具成本担忧正逐步淡化，电子烟拟参照卷烟管理》  
2021-03-27

《家居板块表现亮眼，社零&地产高速修复》2021-03-20

《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

## 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	411.55	15.68	0.84	0.75	1.07	13.27	20.91	14.65	16.04	1.86	推荐
	2689.HK	玖龙纸业	534.91	11.40	0.82	1.42	1.50	8.66	8.00	7.59	10.49	0.91	未评级
	2314.HK	理文造纸	317.74	7.31	0.74	0.00	0.78	7.20	/	/	13.80	1.09	未评级
	600567.SH	山鹰纸业	167.56	3.63	0.30	0.31	0.42	7.82	11.65	8.61	9.87	1.25	未评级
	600966.SH	*博汇纸业	245.71	18.38	0.10	0.74	1.15	-60.99	24.84	15.98	2.57	1.35	未评级
	000488.SZ	晨鸣纸业	262.56	10.95	0.33	1.58	1.56	13.48	6.92	7.04	6.60	0.87	未评级
定制家具	603833.SH	*欧派家居	1011.32	167.90	4.42	3.54	4.19	28.09	47.43	40.07	21.49	5.61	推荐
	300616.SZ	尚品宅配	143.48	72.22	2.69	1.61	2.82	28.50	44.96	25.58	16.10	4.46	未评级
	603801.SH	志邦家居	131.54	58.90	1.49	2.30	2.86	17.20	25.57	20.61	17.33	2.84	未评级
	002853.SZ	皮阿诺	49.15	26.35	1.13	1.44	1.81	17.33	18.30	14.59	15.91	2.53	未评级
	002572.SZ	索菲亚	322.07	35.30	1.18	1.28	1.49	19.36	27.62	23.67	20.97	3.76	未评级
	603898.SH	好莱客	53.20	17.09	1.16	1.02	1.21	15.02	16.73	14.16	15.00	2.09	未评级
成品家具	603816.SH	*顾家家居	514.11	81.31	1.98	2.10	2.48	24.55	38.71	32.79	21.94	5.39	推荐
	603008.SH	喜临门	104.53	26.98	0.98	1.14	1.41	-19.51	23.58	19.13	15.40	2.34	未评级
	603818.SH	曲美家居	56.77	9.74	0.17	0.22	0.52	-55.21	44.86	18.81	5.76	2.73	未评级
	603313.SH	梦百合	127.99	34.12	1.18	1.34	2.08	20.24	25.50	16.39	17.84	3.40	未评级
建材家具	603208.SH	江山欧派	116.13	110.54	3.23	5.65	7.12	18.34	19.56	15.53	21.69	3.35	未评级
	002798.SZ	帝欧家居	71.40	18.36	1.49	2.02	2.56	18.00	9.09	7.18	16.42	2.77	未评级
	603385.SH	惠达卫浴	44.32	11.67	0.89	1.04	1.23	16.03	11.23	9.52	10.07	1.30	未评级
	000910.SZ	大亚圣象	87.26	15.94	1.30	1.39	1.61	10.32	11.44	9.92	15.32	1.64	未评级
	603180.SH	金牌橱柜	76.59	74.17	3.66	3.47	4.38	20.13	21.36	16.93	22.11	4.30	未评级
包装	002701.SZ	奥瑞金	130.55	5.40	0.29	0.36	0.43	49.40	15.00	12.52	12.31	1.78	未评级
	0906.HK	中粮包装	50.33	4.52	0.26	0.00	0.36	12.31	/	12.60	6.14	0.71	未评级
	002831.SZ	裕同科技	290.16	30.96	1.19	1.25	1.54	23.03	24.71	20.07	17.39	3.88	未评级
	601515.SH	东风股份	74.59	5.59	0.31	0.41	0.41	12.00	13.79	13.49	10.00	2.20	未评级
	002228.SZ	合兴包装	46.20	3.73	0.23	0.26	0.33	-85.75	14.45	11.47	9.25	1.64	未评级
	002191.SZ	劲嘉股份	143.12	9.77	0.60	0.73	0.83	19.59	13.47	11.74	13.07	2.49	未评级
消费轻工	002511.SZ	*中顺洁柔	351.74	26.82	0.47	0.69	0.87	31.15	38.87	30.83	16.35	4.34	推荐
	1044.HK	恒安国际	603.85	50.90	3.29	0.00	3.96	15.57	/	12.85	22.59	3.48	未评级
	603899.SH	*晨光文具	790.08	85.19	1.15	1.67	2.05	45.57	51.14	41.62	27.85	11.39	推荐
	603610.SH	麒盛科技	58.19	28.05	3.32	1.88	2.31	20.61	14.92	12.15	20.99	6.13	未评级
	603195.SH	*公牛集团	1105.66	184.10	4.27	3.98	5.08	/	46.26	36.24	52.36	/	推荐
	605009.SH	豪悦护理	151.84	142.35	3.94	6.17	7.68	/	23.07	18.54	63.66	/	未评级
	300888.SZ	*稳健医疗	599.22	140.50	1.45	8.51	4.30	/	16.51	32.67	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4月2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：生活用纸迎涨价潮，家居终端销售维持靓丽	5
1.2、 股票组合建议	5
1.3、 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
2.2、 行业与重点上市公司动态跟踪	7
2.2.1、 上周行业要闻	7
2.2.2、 上周重点上市公司公告与新闻	8
2.2.3、 未来重点上市公司大事提醒	8
3、 细分子行业重要数据更新与分析	9
3.1、 造纸：纸浆与废纸均有回落，成品价格维稳	9
3.2、 家具：MDI&TDI 均价再回落，木材价格小幅上涨	11
3.3、 包装：成本小幅下行	11
4、 上周报告与调研回顾	12
5、 风险提示	12

## 图表目录

图 1： 上周轻工板块在全行业涨跌幅中排名第 12	6
图 2： 上周轻工重点细分板块走势	6
图 3： 上周轻工涨幅前十名个股排名，高乐股份、博汇纸业、晨鸣纸业位列前三	7
图 4： 中国木浆均价与库存走势	9
图 5： 进口针叶浆价格与库存走势	9
图 6： 进口阔叶浆价格与库存走势	9
图 7： 国废价格与库存走势	10
图 8： 纸浆期货结算价走势	10
图 9： 双胶纸价格与库存走势	10
图 10： 双铜纸价格与库存走势	10
图 11： 箱板纸价格与库存走势	10
图 12： 瓦楞纸价格与库存走势	10
图 13： 白卡纸价格与库存走势	11
图 14： 白板纸价格与库存走势	11
图 15： TDI&纯 MDI 价格走势	11
图 16： 中国木材指数	11
图 17： WTI&布伦特原油期货价格走势	11
图 18： 铝期货价格走势	11
图 19： 聚丙烯期货价格走势	12
图 20： 镀锡薄板价格走势	12
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	6
表 3： 上周轻工板块跑输大盘指数	6
表 4： 上周重点上市公司公告	8

表 5: 重点上市公司大事提醒.....8

## 1、核心观点与股票组合

### 1.1、周专题：生活用纸迎涨价潮，家居终端销售维持靓丽

**生活用纸本周均价再度走高，纸企持续提价。**截至目前，生活用纸均价 6595 元/吨，较 3 月均价继续提升 45 元/吨。生活用纸四大龙头纷纷于 3 月中下旬开展提价，鉴于今年纸浆成本压力显著高于 2020 年，纸企顺价意愿强烈。近期，生活用纸行业巨头维达纸业宣布于 4 月 1 日起针对维达品牌部分产品进行第一轮价格调整。中顺洁柔旗下生活用纸产品价格于 4 月 1 日开始大幅调整。金红叶纸业广州宣布自 3 月 1 日起对清风销售的单品各 SKU 逐步进行价格调整，3 月部分 SKU 会上调 5% 左右，4 月份部分 SKU 会再上调 3%—5% 左右。从宏观环境看，海外浆厂报价继续上行，叠加纸机检修不断、苏伊士运河拥堵、海运运力持续紧张等因素尚未得到明显缓解，预计短期浆价仍保持高位震荡，对下游木浆系纸品价格形成支撑。

**家居终端高景气，竣工周期下持续看好全年利润兑现。**根据数据显示，2021 年 1-2 月家具制造业企业实现营业收入 964.1 亿元，同比增长 49%，相比 2019 年同期仅小幅下滑 0.5%；实现利润 41.9 亿元，同比高增 2936%，相比 2019 年同期小幅下滑 8.3%。家具行业消费持续复苏，利润端受原材料上涨因素影响盈利能力略有下降，但从 3 月上游原材料跟踪数据显示，成本上涨压力正得到明显缓解，叠加下游企业较过往提前开展提价，我们预计龙头企业毛销差将逐步拉大，有利于后期盈利弹性释放。此外，地产竣工回暖趋势不改，龙头订单饱满，特别是软体家具订单亮眼，反倾销政策已逐步消化、短期影响可控，行业竞争格局持续优化。

### 1.2、股票组合建议

**造纸：重点推荐**细分行业中有一定定价权、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：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：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）。



### 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	2021/4/2 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	15.68	47.58	0.13	8.66	20.89	12.47	2.67
600966.SH	博汇纸业	18.38	233.65	25.20	22.29	29.46	-5.70	4.04
603833.SH	欧派家居	167.90	71.07	6.18	24.83	52.91	30.53	9.35
603816.SH	顾家家居	81.31	91.30	-0.54	15.32	41.00	26.57	7.50
603313.SH	志邦家居	34.12	92.05	1.37	5.24	27.90	30.53	4.59
002572.SZ	索菲亚	35.30	9.55	5.78	36.29	30.54	18.96	5.75
002511.SZ	中顺洁柔	26.82	210.20	5.18	28.51	38.88	30.07	7.36
603195.SH	公牛集团	184.10	119.62	5.25	-10.32	51.43	/	13.19
300888.SZ	稳健医疗	140.5	11.29	1.49	-15.36	18.20	/	6.13
603899.SH	晨光文具	85.19	184.27	3.78	-3.81	62.93	50.65	15.21

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+1.59%，上证综指涨跌幅+1.93%，深证成指涨跌幅+2.56%，沪深300涨跌幅+2.45%，轻工板块跑输大盘指数，在申万一级行业涨跌幅排名中位列第12名。分子行业来看，涨跌幅依次为珠宝首饰(+3.57%)、造纸(+3.24%)、文娱用品(+2.35%)、家具(+2.11%)、包装印刷(-1.71%)。

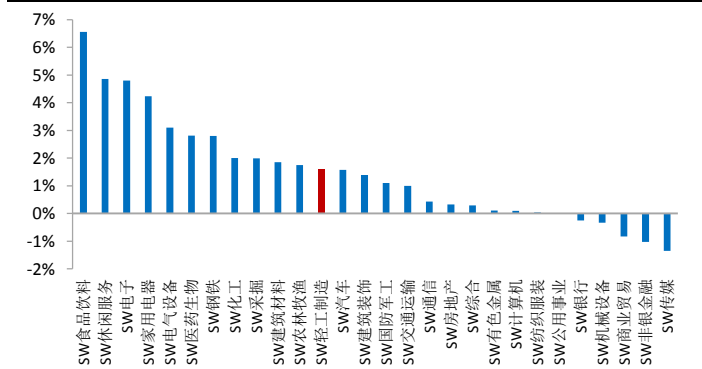
表3: 上周轻工板块跑输大盘指数

板块	上周(3.29-4.2)		本月(4.1-4.2)		2021年初至今(1.1-4.2)	
	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	1.93%	-0.34%	1.23%	0.38%	0.33%	7.77%
深证成指	2.56%	-0.97%	2.50%	-0.88%	-2.41%	10.50%
沪深300	2.45%	-0.86%	2.24%	-0.62%	-0.95%	9.05%
轻工制造	1.59%	/	1.62%	/	8.09%	/

超额收益为轻工制造板块相对各大盘指数的收益

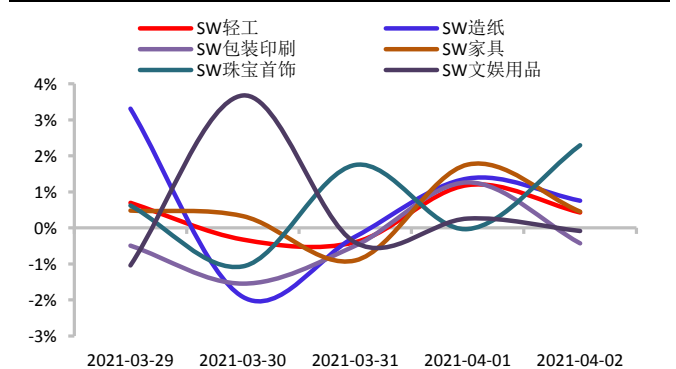
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图1: 上周轻工板块在全行业涨跌幅中排名第12



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

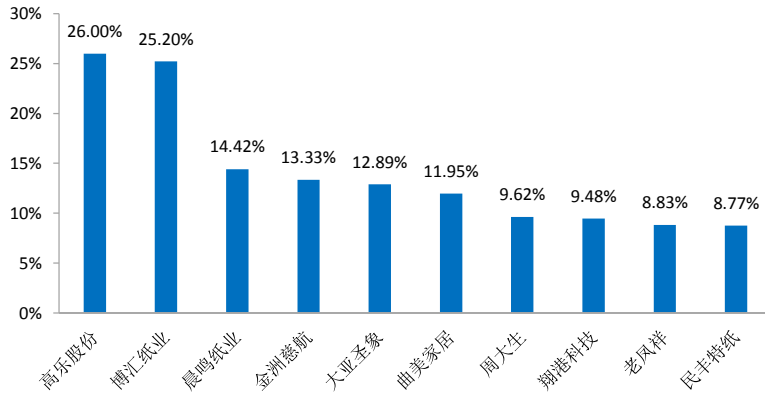
图2: 上周轻工重点细分板块走势



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高乐股份(+26.00%)、博汇纸业(+25.20%)、晨鸣纸业(+14.42%)、金洲慈航(+13.33%)、大亚圣象(+12.89%)、曲美家居(+11.95%)、周大生(+9.62%)、翔港科技(+9.48%)、老凤祥(+8.33%)、民丰特纸(+8.77%)。

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



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、丽邦集团: 湖北丽邦3号卫生纸机正式投产。**2021年3月31日, 湖北丽邦纸业迎来了3号卫生纸机的开机投产仪式。湖北丽邦纸业有限公司3号卫生纸机是宝拓提供的BC1500-2850新月型高速卫生纸机, 产能稳定, 性能良好, 净纸幅宽2850mm, 设计车速1500m/min, 单机产能约2.5万t/a。据了解, 4号卫生纸机的磨缸工作也已完成, 4月中旬将正式投入使用。湖北丽邦纸业3、4号卫生纸机的陆续投产, 意味着其在生活用纸产能上更上一层楼。目前湖北丽邦的二期土地规划工作也在如火如荼的进行中, 4月底二期施工建设也将拉开序幕。湖北丽邦二期规划占地200余亩, 总规划产能10万t/a, 规划建设两个造纸车间, 两个加工车间, 一个成品仓库, 一个辅料仓库。(中国纸业网)
- 2、俄罗斯浆纸产品出口有望逐渐恢复。**根据俄罗斯联邦海关总署发布的最新数据, 2020年俄罗斯纸浆出口量为231.6万t, 与2019年相比, 出口额增长了12.9%。但纸张出口情形却不尽相同, 例如2020年, 新闻纸出口量减少了14.8%, 为106.2万t, 出口额下降了34.9%, 为3.609亿美元。而牛皮纸和牛皮纸板出口增长了近40%, 再生纸板的供应量相比2019年增长了1.5倍以上。由于疫情的影响逐渐降低, 国内需求弥补了出口的不足, 因此俄罗斯的国民经济正在持续复苏, 今年俄罗斯的纸浆和造纸产量以及出口量预计都将有明显增长。(中国纸业网)
- 3、柬埔寨打击加热不燃烧制品: 禁止一切贸易和进口。**据《金边邮报》报道, 柬埔寨国家禁毒局(NACD)已指示所有相关部委和机构立即采取行动, 停止加热烟草制品(HNB)的使用和商业化。国家药品监督管理局在一项指令中指出: “必须制止一切形式的HNB贩运、贸易和进口, 并向所有供应商和公众传播有关进口限制的信息。”。公告进一步说, 使用这些产品也是人们使用其他非法药物的动机。柬埔寨自2014年2月以来一直限制终端, 但其指导方针并未涵盖较新的HNB。(电子烟资讯)

- 4、**尚品宅配发布涨价通知 4 月 1 日起全国门店涨价。**3 月 29 日，尚品宅配广州某直营门店透露，公司计划于 4 月 1 日开始对全国门店配套产品价格按一定比例进行上调。上调原因则是原材料价格、人力成本、运输成本、市场研发等费用暴涨，生产成本增加。（中华橱柜网）

### 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
603733.SH	仙鹤股份	发布 2020 年度报告	年度报告	报告期内，公司完成机制纸产量 61.73 万吨，同比增长 18.26%；销售量 60.36 万吨，同比增长 18.21%；实现营业收入 484,310.08 万元，同比上升 6.04%；扣除非经常性损益后的归属于公司普通股股东的净利润为 64,574.19 万元，同比增加 54.17%；公司资产总额 796,359.67 万元，增长 7.93%。
600966.SH	博汇纸业	发布 2020 年度报告	年度报告	公司实现主营业务收入 1,395,057.82 万元，同比增加 44.02%；主营业务成本为 1,157,804.16 万元，较上年增加 39.75%；毛利率为 17.01%，增加 2.53 个百分点。主要原因是：1、受益于国家《关于进一步加强塑料污染治理的意见》《关于全面禁止进口固体废物有关事项的公告》等国家产业政策的变化，行业供需矛盾日益突出，促使行业景气度回暖，公司产品销量和价格在 2020 年度稳步上升。2、公司年产 50 万吨高档牛皮箱板纸项目、年产 50 万吨高强瓦楞纸项目及子公司江苏博汇二期年产 75 万吨高档包装纸板项目于 2019 年下半年投产，新投产机台 2020 年全年生产，产量稳步提升，产品销量同比增长 38.65%。
603899.SH	晨光文具	发布 2020 年度报告	年度报告	2020 年，公司全年实现营业收入 1,313,774.57 万元，同比增长 17.92%；归属于上市公司股东的净利润 125,542.67 万元，同比增长 18.43%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 110,271.23 万元，同比增长 9.70%。截至 2020 年末，公司总资产为 970,990.84 万元，同比增长 28.35%；归属于上市公司股东的净资产为 519,356.87 万元，同比增长 23.61%。公司保持健康增长，资产运行状况良好。

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
605009.SH	豪悦护理	关于召开 2020 年度业绩说明会的公告	业绩说明会	会议召开时间:2021 年 4 月 8 日(星期四)中午 11:00-12:00 会议召开地点: 上海证券交易所“上证 e 互动”平台的“上证 e 访谈”栏目 会议召开方式: 网络文字互动
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	召开的日期时间: 2021 年 4 月 9 日 13 点 00 分 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
002521.SZ	齐峰新材	年度股东大会通知	股东大会	召开的日期时间: 2021 年 4 月 20 日 15 点 00 分 召开地点: 齐峰新材料股份有限公司会议室

资料来源：Wind，新时代证券研究所



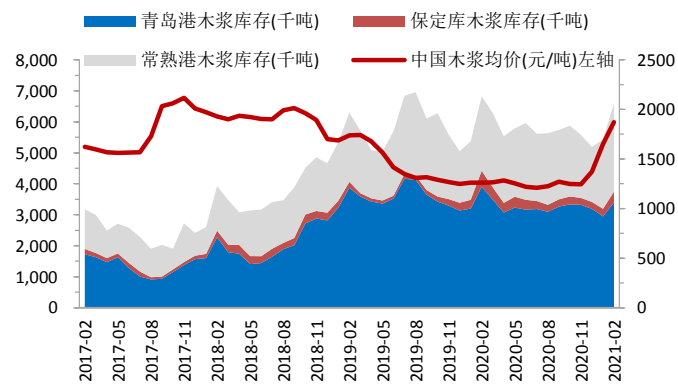
### 3、细分子行业重要数据更新与分析

#### 3.1、造纸：纸浆与废纸均有回落，成品价格维稳

从木浆价格看,截至4月1日,进口针叶浆周均价7026元/吨,较上周下降1.57%,同比上升53.88%;进口阔叶浆周均价5545元/吨,较上周下降2.48%,同比上升46.31%;进口本色浆周均价6425元/吨,较上周下降2.48%,同比上升41.77%;进口化机浆周均价4745元/吨,较上周下降1.79%,同比上升17.45%。

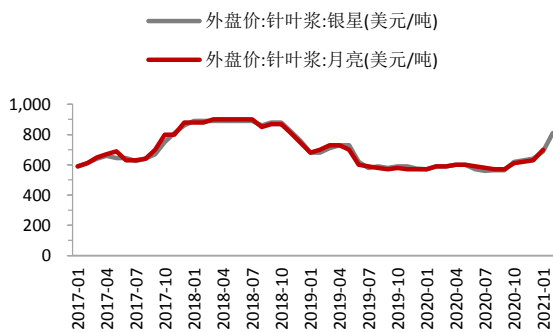
从废纸价格看,截至4月1日,国废黄板纸周均价为2276元/吨,环比下跌3.76%,同比上涨32.71%。国废黄板纸市场价格加速下跌,主要时龙头纸企价格政策由跟跌转为领跌,龙头纸企意在及时止住废黄板纸价格跌势。此外,打包站因恐慌而积极出货,使得纸厂到货量偏高,助推了废黄板纸价格跌势深入。

图4：中国木浆均价与库存走势



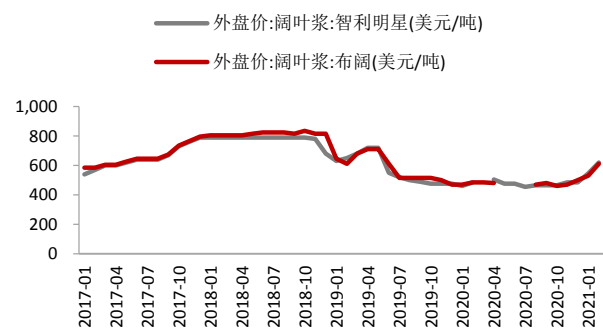
资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

图5：进口针叶浆价格与库存走势

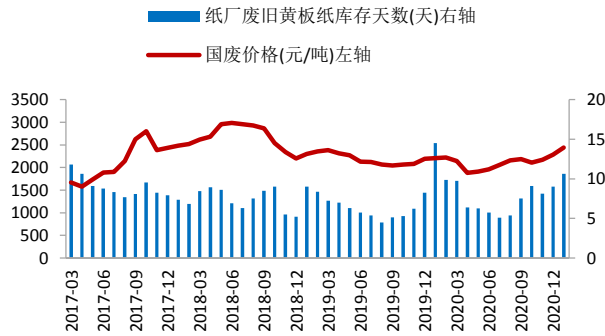


资料来源：Wind，新时代证券研究所

图6：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7: 国废价格与库存走势**

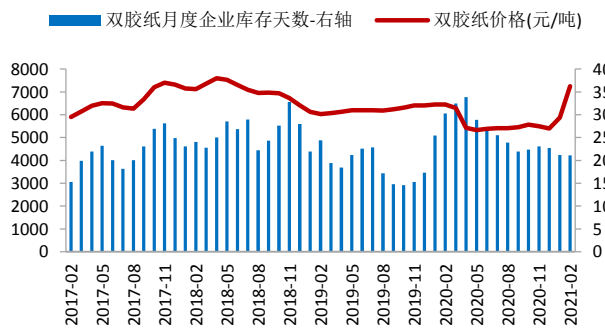
资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

**图8: 纸浆期货结算价走势**

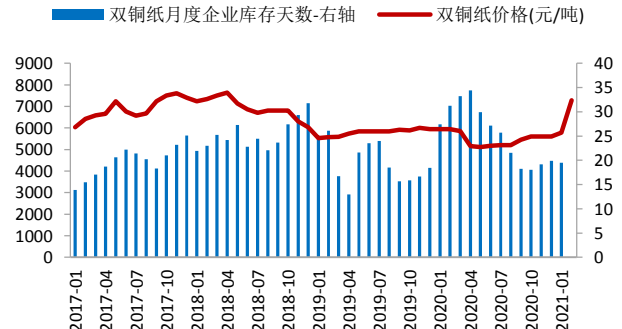
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

从文化纸市场来看,截至2021年4月1日,双胶纸周均价7308元/吨,周环比-0.51%;双铜纸周均价7322元/吨,周环比+0.16%。

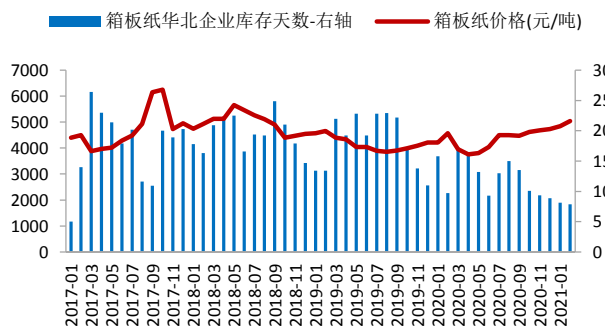
从包装纸市场来看,截至2021年4月1日,瓦楞纸周均价4060元/吨,周环比-2.05%;箱板纸周均价5087元/吨,周环比-0.46%;白卡纸周均价9822元/吨,周环比+0.03%;白板纸周均价5777元/吨,周环比-0.47%。

**图9: 双胶纸价格与库存走势**

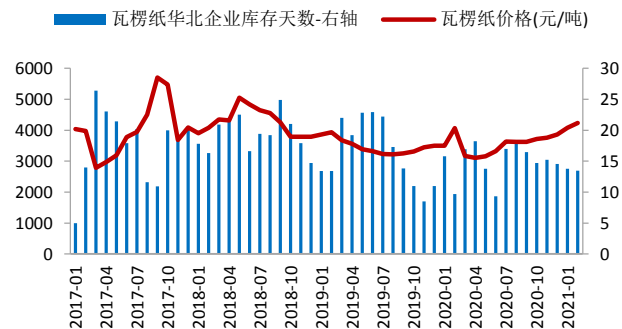
资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

**图10: 双铜纸价格与库存走势**

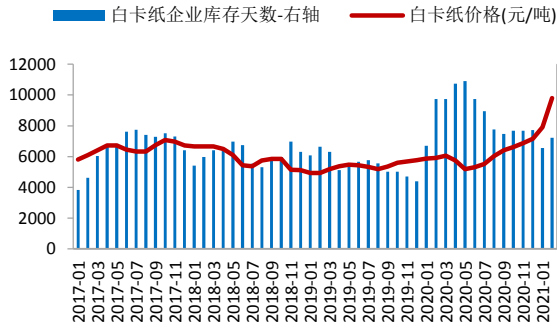
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

**图11: 箱板纸价格与库存走势**

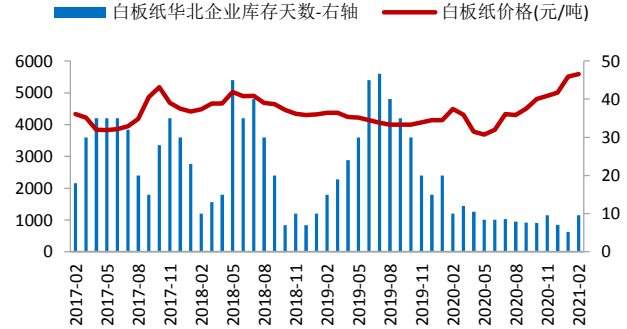
资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

**图12: 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13: 白卡纸价格与库存走势**

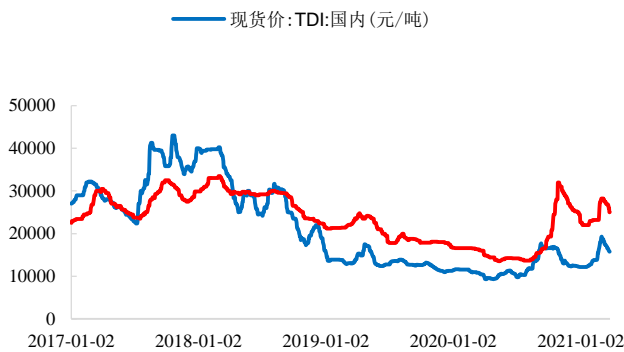
资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

**图14: 白板纸价格与库存走势**

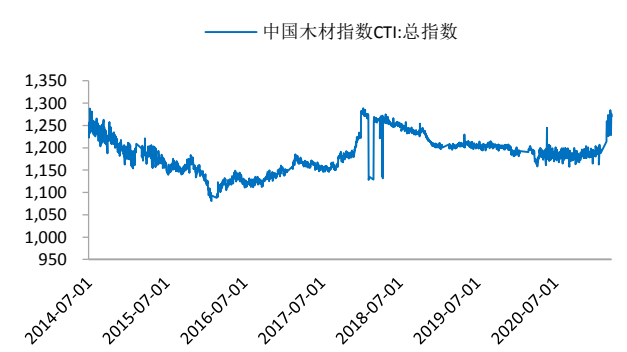
资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

### 3.2、家具：MDI&TDI 均价再回落，木材价格小幅上涨

截至2021年4月2日，国内TDI现货周均价15720元/吨，周环比-1.38%；纯MDI周均价24666元/吨，周环比-4.02%。截至2021年3月23日，中国木材价格指数收于1267.35，较前一周上涨0.75%。

**图15: TDI&纯MDI 价格走势**

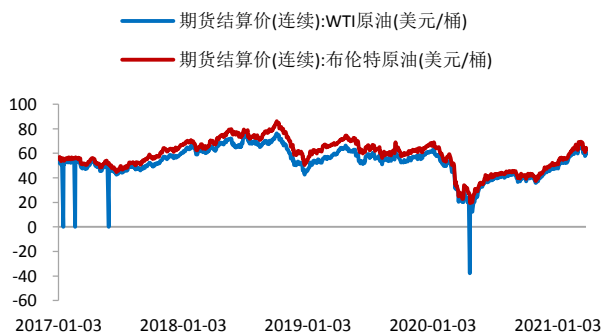
资料来源：wind，新时代证券研究所

**图16: 中国木材指数**

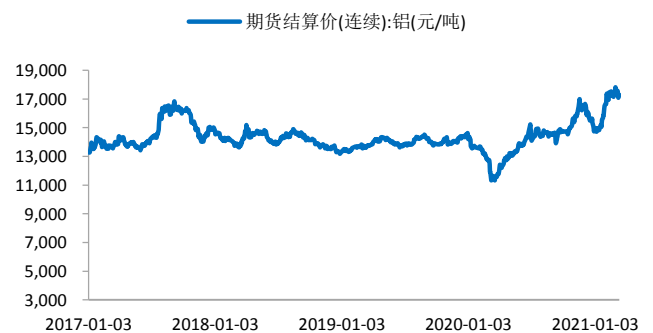
资料来源：wind，新时代证券研究所

### 3.3、包装：成本小幅下行

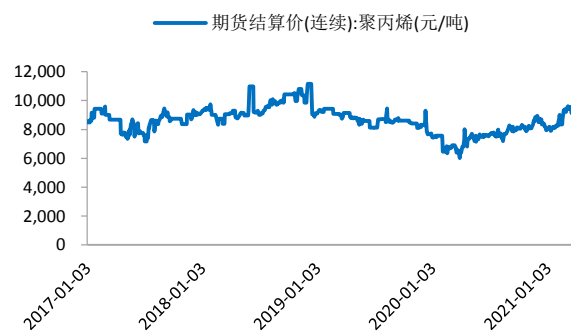
截至2021年4月1日，WTI原油期货结算价周均价60.68美元/桶，周环比+1.12%；布伦特原油期货结算价周均价64.05美元/桶，周环比+1.24%。铝期货结算价周均17363元/吨，周环比+0.59%。聚丙烯期货结算价周均价8982元/吨，周环比-0.54%。

**图17: WTI&布伦特原油期货价格走势**

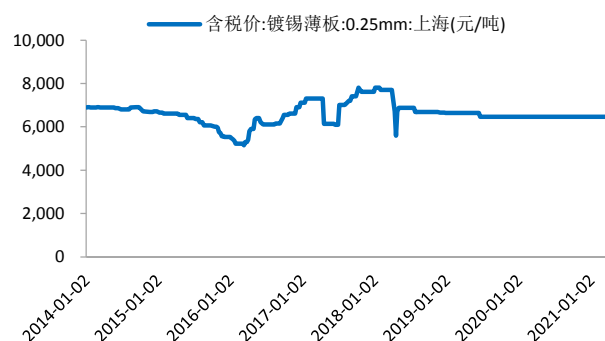
资料来源：wind，新时代证券研究所

**图18: 铝期货价格走势**

资料来源：wind，新时代证券研究所

**图19: 聚丙烯期货价格走势**

资料来源: wind, 新时代证券研究所

**图20: 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27日发布行业周报《家具成本担忧正逐步淡化,电子烟拟参照卷烟管理》。

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