

2021Q1 前瞻，关注业绩兑现！

✎ 分析师：史凡可 执业证书编号：S1230520080008
 分析师：马莉 执业证书编号：S1230520070002
 ☎ 联系人：傅嘉成
 ✉ : shifanke@stocke.com.cn

报告导读

21Q1 业绩前瞻关注零售家具、造纸板块业绩兑现！

投资要点

□ Q1 业绩前瞻：期待零售家居及造纸板块业绩兑现

家居板块：零售家具接单亮眼，关注 Q1 业绩兑现。（1）零售家居：疫后消费回补、315 大促开启，我们跟踪龙头接单表现靓丽，判断 21Q1 家居零售业务有较好兑现，我们预计龙头**欧派家居、顾家家居、索菲亚**将有较好兑现；同时我们认为**志邦家居、金牌厨柜、喜临门**业绩增长有望超预期。（2）出口家居：海外家居需求高增且海外供应链尚未完全恢复，出口家居龙头预期表现靓丽。如**梦百合、恒林股份、永艺股份**。（3）精装家居：21 年开盘预期持续向好，预计 Q1 业绩仍有较好兑现，预计**江山欧派、帝欧家居、蒙娜丽莎、海鸥住工**业绩兑现较好。

造纸板块：板块景气持续向上，看好龙头 Q1 业绩兑现。浆纸高位且仍有提涨预期情况下，预计具备原料自产能力的龙头盈利持续处于上升通道，持续推荐浆纸一体化标的**太阳纸业、晨鸣纸业**，受益白卡景气的**博汇纸业**、产业链布局完善的**山鹰国际**。

必选消费&新型烟草：文具延续亮眼表现，思摩尔业绩预期表现较好。（1）生活纸：提价+备货锁定成本，**中顺洁柔**预计收入、利润表现靓丽；（2）文具：传统文具业务终端销售持续恢复、办公集采持续受益政策红利，**晨光文具、齐心集团**预计延续亮眼表现；（3）新型烟草：HNB 赛道 IQOS 国际销售稳增，**亚超科技**相关业务有望向好；雾化烟赛道国内市场高景气，国际客户表现靓丽，对应到**思摩尔国际**业绩预计表现较好。

包装板块：业绩稳健向上，消费电子包装增长靓丽。（1）多元纸包装龙头**裕同科技**烟酒、环保包装等新业务放量情况较好，持续重点推荐；（2）烟标龙头**劲嘉股份**精品彩盒业务持续高增、烟标主业预计迎来修复；（3）金属包装龙头**奥瑞金**受益于二片罐景气向上、工厂效益释放。

□ 家居板块：3 月订单持续向好，关注 21Q1 兑现及竣工催化全年景气

3 月订单向好，预期龙头终端份额上升。疫后格局优化逻辑持续演绎、315 大促收尾，跟踪得欧派家居、志邦家居等龙头在 315 期间的接单表现均超过此前制定目标。结合 1-3 月跟踪，推荐关注一季报业绩预期有亮眼兑现的定制龙头**欧派家居、志邦家居、金牌厨柜、索菲亚**，软体赛道**喜临门**（自主品牌业务已经成为业绩增长的主要驱动）、**顾家家居**（内销高增、外销有所扰动）预期表现较好。

21 年竣工景气预期贯穿全年，积极布局优质资产。市场此前担忧疫情后的消费回补结束后，21Q2 开始零售家居增长动力将边际下行，我们认为 20Q4 起地产竣工数据已经重返回升通道、且景气将贯穿 21 年，测算 2021 年住宅竣工面积有望达到 7.28 亿平（+10.5%），对后周期家居板块 21 年业绩形成支撑。建议

细分行业评级

轻工制造 看好

公司推荐

相关报告

- 1《周观点：造纸、家居供需双优，布局业绩兑现》2021.03.22
- 2《周观点：造纸、家居延续高景气》2021.03.15
- 3《周观点：看多软体提价&造纸景气》2021.03.02
- 4《周观点：持续推荐顺周期优质资产》2021.02.01
- 5《周观点：年报预告密集发布，推荐布局家居二线优质低估值资产》2020.01.18

报告撰写人：史凡可、马莉

联系人：傅嘉成

持续布局推荐中长期份额提升逻辑通顺、消费属性逐渐凸显的一线龙头**欧派家居、顾家家居、敏华控股**。

□ **造纸板块：3月订单持续向好，关注21Q1兑现及竣工催化全年景气**

纸浆延续高位，浆系纸种仍有提涨空间。下游需求释放+供给偏紧，预计纸浆将维持高位。细分纸种来看，白卡供需紧平衡+格局优化、文化纸党建需求释放+提价顺利、箱板纸下游需求复苏+格局改善情况下，各纸种仍有上涨预期。

晨鸣、博汇公布年报，山鹰、太阳发布激励草案。本周**晨鸣纸业、博汇纸业**发布年报，盈利表现符合预期；**太阳纸业**公告股权激励草案，绑定团队利益，21年预期量利齐升，中期成长逻辑通顺；**山鹰国际**发布考核激励方案，深度绑定团队利益，考虑公司产业链布局完善、产能有序投放，看好业绩稳健成长。

□ **新型烟草：思摩尔年报利润率靓丽，政策扰动无碍长期发展**

思摩尔国际：规模效应凸显、利润率再创新高，大客户增长靓丽。20年实现营收100.09亿元(+31.5%)，经调整后净利38.93亿元(+71.9%)。全球电子雾化设备出厂口径思摩尔份额从19年16.5%提升至20年18.9%，竞争力进一步增强；中美市场增长亮眼，美国Vuse+alto份额提升、中国悦刻、柚子、雪加等持续放量。展望21年，尽管国内业务受到政策影响21Q2开始可能面临不确定性，但海外业务的持续增长以及医疗/健康等新领域雾化应用仍将成为公司估值重要的支撑，持续推荐！

政策靴子落地，影响短空长多。3月22日相关部门提出将电子烟等新型烟草进行类烟草化管理。我们认为此举主要明确中烟作为监管主体，产业大概率不会一刀切。电子烟贡献大量就业、出口创汇，中烟对电子烟发展进行封堵的概率很小。后续中烟可能出台一系列配套措施促进产业健康发展，仍坚定看好电子烟产业长期成长。

3月国内各品牌高速开店，低价策略降低消费门槛。各电子烟品牌线下门店维持高速扩张态势，同时采取低价策略降低消费门槛，判断国内雾化电子烟消费群体21年有望高增。此外，棉芯产品力有所欠缺，持续看好雾化芯稳固地位。

□ **必选消费：中顺洁柔提价兑现盈利，晨光文具核心业务盈利能力再提升。**

(1) **生活纸**：**中顺洁柔**3月1日宣布全线产品促销价格调涨4%-8%，考虑公司木浆备货锁定成本、竞争格局有望优化，公司盈利兑现逻辑通顺。中期持续建议布局产品优、渠道优的必选细分龙头。(2) **文具**：**晨光文具**核心业务盈利能力再提升，看好21年传统业务、科力普持续放量；**齐心集团**受益于B2B办公集采景气、MRO新品类顺利扩张。

□ **包装：估值优势突出、成长稳健。**

(1) 多元纸包装龙头**裕同科技**烟酒包装、环保包装等新业务放量情况较好；(2) 金属包装龙头**奥瑞金**受益于二片罐持续提价、内部咸宁工厂产能利用率爬坡；(3) 烟标龙头**劲嘉股份**精品彩盒业务持续增长、烟标主业21年预计迎来修复

□ **风险提示：贸易环境持续恶化，地产调控超预期，纸价涨幅低于预期**

正文目录

1. 期待零售家居及造纸板块业绩兑现	6
1.1. Q1 业绩前瞻：零售家具、造纸板块预期表现靓丽	6
1.2. 竣工催化全年景气，浆纸延续高位	7
2. 市场行情：大盘略有回升，轻工板块小涨	10
2.1. 市场回顾：珠宝首饰板块表现强势	10
2.2. 公司公告：重点公司信息跟踪	10
3. 产业跟踪：纸浆、造纸价格持平	12
3.1. 造纸产业：原纸纸浆价格基本持平，纸浆期货上涨	12
3.1.1. 价格数据：本周纸浆、原纸价格小幅下跌	12
3.1.2. 库存数据：木浆库存环比减少，双胶纸库存下降	14
3.1.3. 贸易数据：纸浆 2 月进口同比下降 3.66%	15
3.1.4. 固定资产：造纸业 21 年 2 月固定资产投资完成额累计增速 16.8%	15
3.2. 家具产业：销售持续回暖，原料价格回升	16
3.2.1. 销售数据：21 年 2 月建材家居卖场销售额 450.3 亿美元，同比上升 98.95%	16
3.2.2. 地产数据：2 月一线城市成交同比上升 125.30%，二线城市成交同比上升 119.38%	17
3.2.3. 原料数据：TDI、MDI 价格本周继续下降	18
3.3. 必选消费&包装：日用品类零售额 1092.7 亿元，同比上升 30.52%	18
3.3.1. 文娱行业：20 年 12 月办公用品零售额 380.50 亿，同比增长 9.60%	18
3.3.2. 烟草行业：21 年 1-2 月卷烟产量累计同比上升 13.7%	19
3.3.3. 消费类电子：2 月国内智能手机出货量同比上升 236.6%	19
3.3.4. 日用消费：日用品类 1-2 月零售额 1092.7 亿元，同比上升 30.52%	20
3.3.5. 金属包装：镀锡薄板价格维持稳定	20
3.3.6. 塑料包装：原油价格上涨，聚乙烯价格基本持平	21
4. 回调建议布局景气&格局双修复的优质资产！	21
4.1. 下周公司股东大会，限售股解禁情况一览	21
4.2. 公司推荐：建议布局景气修复&格局优化，看多新型烟草景气	22

图表目录

图 1：1-2 月住宅竣工面积增长 45.9%，同比 19 年增长 10.5%	7
图 2：测算 21 年竣工面积有望增长 10.5%	7
图 3：纸浆价格维持高位	8
图 4：浆系纸种仍处景气区间	8

图 5: 国内主要电子烟品牌低价促销策略&开店计划一览.....	9
图 6: 本周市场涨跌幅 (%)	10
图 7: 板块单周涨跌幅前二十的股票 (%)	10
图 8: 板块单月涨跌幅前二十的股票 (%)	10
图 9: 板块年度涨跌幅前二十的股票 (%)	10
图 10: 箱板瓦楞纸价格走势 (元/吨)	13
图 11: 白卡、白板纸价格走势 (元/吨)	13
图 12: 文化纸价格走势 (元/吨)	13
图 13: 生活用纸价格走势 (元/吨)	13
图 14: 国废价格走势 (元/吨)	13
图 15: 外废价格走势 (美元/吨)	13
图 16: 针叶浆、阔叶浆、化机浆历史价格 (美元/吨)	14
图 17: 内盘浆、溶解浆平均价格 (元/吨)	14
图 18: 国内主要地区煤炭平均价格 (元/吨)	14
图 19: 粘胶纤维市场价 (元/吨)	14
图 20: 木浆库存情况 (万吨, 天)	14
图 21: 文化纸库存情况 (万吨, 天)	14
图 22: 箱板瓦楞纸库存情况 (万吨, 天)	15
图 23: 白板白卡纸库存情况 (万吨, 天)	15
图 24: 废纸月度进口量及同比 (万吨, %)	15
图 25: 纸浆月度进口量及同比 (万吨, %)	15
图 26: 箱板纸月度进口量及同比 (万吨, %)	15
图 27: 瓦楞纸月度进口量及同比 (万吨, %)	15
图 28: 造纸及纸制品制造业固定资产投资完成额累计及同比(亿元, %).....	16
图 29: 全国家具当月零售额及同比 (亿元, %)	16
图 30: 家具及零部件出口销售额累计(万美元, %).....	16
图 31: 建材家居卖场累计销售额与同比(亿元, %).....	16
图 32: 建材家居卖场当月销售额与同比(亿元, %).....	16
图 33: 房屋新开工面积累计值及同比 (万平, %)	17
图 34: 商品房销售面积累计值及同比 (万平, %)	17
图 35: 30 大中城市商品房月度成交套数环比 (%)	17
图 36: 30 大中城市商品房月度成交面积同比 (%)	17
图 37: 房地产竣工面积累计值及同比 (万平)	18
图 38: 房地产开发投资完成额累计值及同比 (亿元)	18
图 39: 精装房月度开盘套数及同比 (万套, %)	18
图 40: 精装房年度累计开盘套数及同比 (万套, %)	18
图 41: 软体家具上游价格变化趋势 (元/吨)	18
图 42: 定制家具上游价格指数变化趋势.....	18
图 43: 办公用品当月零售额及同比 (亿元, %)	19
图 44: 文教、工美、体育和娱乐用品营收 (亿元, %)	19
图 45: 产量:卷烟:累计值及同比 (亿支, %)	19
图 46: 销量:卷烟:累计值及同比 (亿支, %)	19
图 47: 全球智能手机出货量 (百万部, %)	19
图 48: 国内智能手机出货量 (百万部, %)	19

图 49: 全球平板电脑出货量 (百万部, %)	20
图 50: 全球 PC 出货量 (百万部, %)	20
图 51: 限额以上日用品当月零售额(亿元, %)	20
图 52: 全国啤酒月度产量 (万千升, %)	20
图 53: 全国软饮料月度产量 (万吨, %)	20
图 54: 镀锡薄板价格走势 (元/吨)	21
图 55: 铝材价格走势 (元/吨)	21
图 56: 国际原油价格走势 (美元/桶)	21
表 1: 下周股东大会一览	21
表 2: 下周限售股解禁情况一览	22
表 3: 公司估值 (3 月 20 日收盘价)	22

1. 期待零售家居及造纸板块业绩兑现

1.1. Q1 业绩前瞻：零售家具、造纸板块预期表现靓丽

家居板块：零售家具接单亮眼，关注 Q1 业绩兑现

1) **零售家居**：疫后消费回补、315 大促开启，我们跟踪龙头接单表现靓丽，判断 21Q1 家居零售业务有较好兑现，我们预计龙头**欧派家居**（预计 Q1 营收同比 19/20 年增长 65%/155%）、**顾家家居**（预计 Q1 营收同比 19/20 年增长 45%/56%）、**索菲亚**（预计 Q1 营收同比 19/20 年增长 35%/110%）、**尚品宅配**（预计 Q1 营收同比 19/20 年增长 20%/128%）将有较好兑现；同时我们认为业绩增长有望超预期的**志邦家居**（预计 Q1 营收同比 19/20 年增长 60%/103%）、**金牌厨柜**（预计 Q1 营收同比 19/20 年增长 70%/77%）、**喜临门**（预计 Q1 营收同比 19/20 年增长 55%/80%，利润更快）。

2) **出口家居**：海外家居需求高增且海外供应链尚未完全恢复，出口家居龙头预期表现靓丽。如**梦百合**（预计 Q1 营收同比 19/20 年增长约 108%/55%）、**恒林股份**（预计 Q1 营收同比 19/20 年增长约 140%/123%）、**永艺股份**（预计 Q1 营收同比 19/20 年增长约 88%/133%）。

3) **精装家居**：21 年开盘预期持续向好，预计 Q1 业绩仍有较好兑现，**江山欧派**（预计 Q1 营收同比 19/20 年增长约 86%/50%）、**帝欧家居**（预计 Q1 营收同比 19/20 年增长约 35%/77%）、**蒙娜丽莎**（预计 Q1 营收同比 19/20 年增长约 35%/68%）、**海鸥住工**（预计 Q1 营收同比 19/20 年增长约 37%/65%）、**大亚圣象**（预计 Q1 营收同比 19/20 年增长约 15%/115%）。

造纸板块：板块景气持续向上，看好龙头 Q1 业绩兑现

纸浆和成品纸市场持续维持高位且仍有提涨预期的情况下，预期具备原材料自产能力的龙头盈利持续处于上升通道。（1）**白卡纸**受益于供需格局向好，吨盈利维持高位，持续推荐**博汇纸业**（预计 Q1 净利润约 8 亿）；（2）**文化纸**党建需求贡献增量，持续推荐浆纸一体化标的**太阳纸业**（预计 Q1 净利润约 8-9 亿）、**晨鸣纸业**（预计 Q1 净利润约 10-11 亿）；（3）**箱板纸**原料约束下，格局向具备长纤获取实力的龙头集中，推荐关注产业链布局完善的**山鹰国际**（预计 Q1 净利润约 4-5 亿）；（4）**特种纸**限塑令贡献需求增量，关注拥有木浆备货和自产浆实力的特种纸龙头**仙鹤股份**（预计 Q1 净利润约 2.5 亿）。

必选消费&新型烟草：文具延续亮眼表现，思摩尔业绩预期表现较好

（1）**生活纸**：纸浆高位下龙头提价+备货锁定成本，**中顺洁柔**预计 Q1 收入增速约 30%、利润表现更加靓丽；（2）**文具**：传统文具业务终端销售持续恢复、办公集采持续受益政策红利，**晨光文具**（预计 Q1 营收增长约 40%）、**齐心集团**（预计 Q1 营收增长约 40%）；（3）**新型烟草**：HNB 赛道 IQOS 国际销售稳增，**盈趣科技**（预计 Q1 营收增长约 50%）相关业务有望向好；雾化烟赛道国内市场高景气，国际客户表现靓丽，对应到**思摩尔国际**业绩预计表现较好。

包装板块：业绩稳健向上，消费电子包装增长靓丽

（1）**多元纸包装龙头裕同科技**（预计 Q1 营收增长 40%+）烟酒包装、环保包装等新业务放量情况较好，持续重点推荐；（2）**烟标龙头劲嘉股份**（预计 Q1 营收增长 20%+）精品彩盒业务持续高增、烟标主业预计迎来修复；（3）**金属包装龙头奥瑞金**（Q1 业绩预告净利润中位数约 2.53 亿元）受益于二片罐景气向上、工厂效益释放。

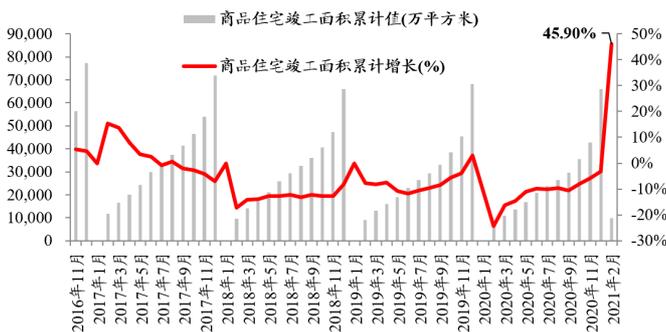
1.2. 竣工催化全年景气，浆纸延续高位

家居板块：3月订单持续向好，关注21Q1兑现及竣工催化全年景气

3月订单向好，预期龙头终端份额上升。3月是一季度家居内销业务最重要的月份，我们跟踪到各主流定制家居龙头的接单情况较19年3月有较大比例增长（如欧派家居、志邦家居、金牌厨柜等），疫情后格局优化逻辑持续演绎（细分赛道优势公司均加速开店+线上直播大促抢占消费者心智）。“315”大促活动基本收尾，虽然特惠套餐内容与往年差异不大，但线上直播促销的形式也成为了龙头与小品牌之间拉开差距的分水岭，我们跟踪欧派家居、志邦家居等龙头在315期间的接单表现均超过此前制定目标。结合1-3月跟踪，推荐关注一季报业绩预期有亮眼兑现的定制龙头**欧派家居**、**志邦家居**、**金牌厨柜**、**索菲亚**，软体赛道**喜临门**（自主品牌业务已经成为业绩增长的主要驱动）、**顾家家居**（内销高增、外销有所扰动）预期表现较好。

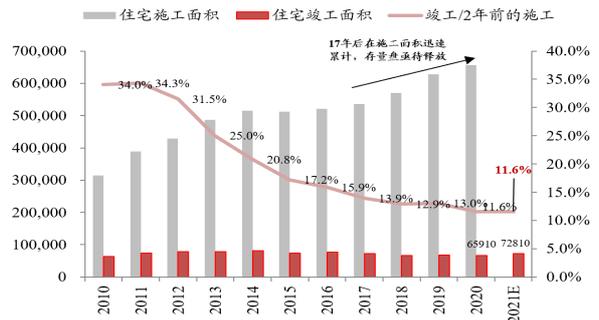
21年竣工景气预期贯穿全年，积极布局优质资产。市场此前担忧疫情后的消费回补结束后，21Q2开始零售家居增长动力将边际下行，我们认为20Q4起地产竣工数据已经重返回升通道、且景气将贯穿21年，测算2021年住宅竣工面积有望达到7.28亿平（+10.5%），对后周期家居板块21年业绩形成支撑。建议持续布局推荐中长期份额提升逻辑通顺、消费属性逐渐凸显的一线龙头**欧派家居**、**顾家家居**、**敏华控股**。

图 1：1-2月住宅竣工面积增长45.9%，同比19年增长10.5%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 2：测算21年竣工面积有望增长10.5%



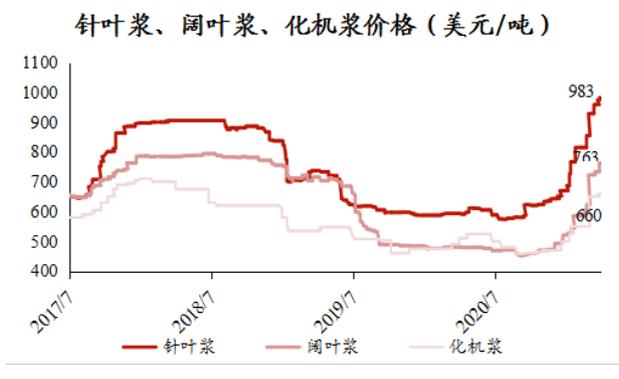
资料来源：Wind，浙商证券研究所

造纸：纸浆延续高位，浆系纸种仍有提涨空间。（1）**纸浆**：本周针叶浆、阔叶浆价格分别为983美元/吨、763美元/吨，分别较上周上涨8美元/吨、和上周持平。随疫情影响缓解，纸浆需求将逐步恢复，党建活动带动双胶纸需求、禁塑令带动白卡纸需求、禁废令带动高端箱板对纸浆需求，叠加上半年纸浆无新产能释放、供给仍偏紧，我们预期纸浆价格将延续高位。（2）**白卡纸**：本周白卡纸价格9827元/吨，较上周持续上涨6元/吨。白卡产业供需紧平衡，叠加竞争格局优化，后续白卡纸价格仍有上涨空间。（3）**文化纸**：铜版、双胶的本周价格分别达到7340元/吨、7300元/吨，较上周+30元/吨、-38元/吨。考虑党建需求乐观估计达100万吨，我们判断供需将持续维持紧平衡；3月500-1000元的提价函已顺利落地，预计后续仍有提涨空间。（4）**箱板纸**：箱板、瓦楞的本周价格分别为4993元/吨、3970元/吨，较上周-117元/吨、-138元/吨。价格环比略有下滑，但站在当前视角，我们认为下游需求超预期复苏、竞争格局优化的情况下，箱瓦纸价仍有温和提涨空间。

近期晨鸣纸业、博汇纸业公布20年年报，太阳纸业公告股权激励草案，山鹰国际公布考核激励方法。（1）晨鸣纸业发布20年年报：全年实现营收303.37亿（+1.12%），

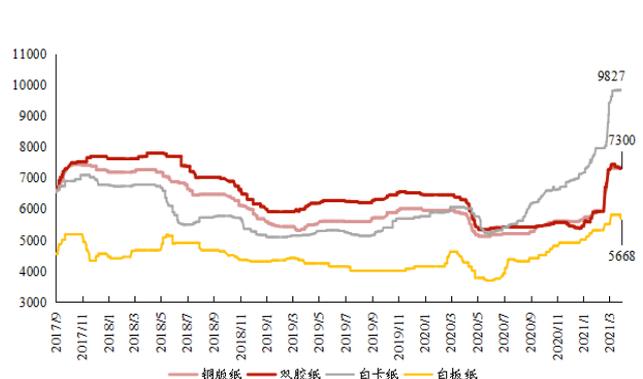
归母净利 17.12 亿 (+3.35%)，其中 Q4 实现营收 86.63 亿 (+3.37%)，归母净利 6.35 亿 (+7.93%)，盈利表现符合预期。同时公司融资租赁业务规模持续压缩，报表质量显著提升。(2) 博汇纸业发布 20 年年报：全年实现营收 139.82 亿元 (+43.56%)，归母净利润 8.34 亿元 (+523.5%)，其中 Q4 实现营收 46.55 亿元 (+43.82%)，归母净利润 3.07 亿元，盈利表现符合预期。公司公告拟用人民币 10 亿元-20 亿元的自有资金及自筹资金以不超过 24.97 元/股的价格回购公司股票，表明公司未来发展信心，同时公司现金流大幅向好，管理改善开始兑现。(3) 太阳纸业公告股权激励草案：计划拟向 1219 名激励对象授予不超过 6287.20 万股限制性股票，业绩激励目标是以 2020 年净利润为基数，2021-2023 年净利润增长率分别不低于 30%/40%/50% (CAGR 不低于 14.47%)。通过股权激励，核心团队深度绑定公司利益，同时公司 21 年量利齐升，中期成长逻辑通顺。(4) 山鹰国际发布考核激励方法：2021-2025 年归属母公司所有者的净利润分别不低于 18.00 亿元、20.70 亿元、23.81 亿元、27.38 亿元、31.48 亿元，公司实际利润超过责任利润目标时，可提取超额奖励。考核激励绑定管理团队利益，同时公司原纸、再生浆产能有序投放，产销持续放量，业绩稳健成长。

图 3：纸浆价格维持高位



资料来源：卓创资讯，浙商证券研究所

图 4：浆系纸种仍处景气区间



资料来源：卓创资讯，浙商证券研究所

新型烟草：思摩尔年报利润率靓丽，政策扰动无碍长期发展

思摩尔国际：规模效应凸显、利润率再创新高，大客户增长靓丽。20 年实现营收 100.09 亿元 (+31.5%)，20H1/H2 营收分别增长 18.5%/41.3%，经调整后净利 38.93 亿元 (+71.9%)，对应净利率达到 38.9% (19 年为 30%)。其中 20Q3/Q4 调整后净利分别达到 11.54 亿 (+46%)、14.31 亿 (+164%)。全球电子雾化设备出厂口径市场规模 20 年为 76.71 亿 (+14.5%)，思摩尔份额从 19 年 16.5% 提升至 20 年 18.9%，竞争力进一步增强。**中美市场增长亮眼**：美国 (加回香港地区分销) 实现收入 49.5 亿 (+39.8%)，主要得益于 Vuse 市场份额提升+alto 系列占比提升带来的放量超预期 (贡献收入 34.77 亿，同比+203%)；中国大陆实现收入 27.09 亿 (+70.5%)，占总收入比重 27.1%，主要客户为悦刻 (贡献收入 18.4 亿，+110%)，以及其他柚子、雪加、魔笛等国内电子烟品牌。**展望 21 年**，尽管国内业务受到政策影响 21Q2 开始可能面临不确定性，但海外业务的持续增长以及医疗/健康等新领域雾化应用仍将成为公司估值重要的支撑，持续推荐！

政策靴子落地，影响短空长多。3 月 22 日，工信部、国家烟草专卖局起草《关于修改〈中华人民共和国烟草专卖法实施条例〉》，提出将电子烟等新型烟草制品参照《实施条例》中关于卷烟的有关规定执行。我们认为此举主要明确中烟作为监管主体，产业大概率不会一刀切。本次政策并无监管细则出台，但明确了电子烟的监管主体是中烟。电子烟在我国贡献大量就业、出口创汇，产业技术多掌握在中国企业手中，因此中烟对电子烟发展

进行封堵的概率很小。后续中烟可能出台一系列配套措施促进产业健康发展，仍坚定看好电子烟产业长期成长。

3月国内各品牌高速开店，低价策略降低消费门槛。（1）**线下门店高速扩张。**柚子门店数量即将突破4000家（12月初为2500家），小野3月单月开店超过1100家（2月拥有1500+家），魔笛3月单月开店1721家（2月拥有1000家）。年初至今各主流品牌陆续公布21年开店计划，除悦刻继续维持1万家新开门店计划以外，柚子、雪加、魔笛、小野等也制定了新开1万家的计划，预计至21年底国内电子烟线下渠道将大幅加密。（2）**低价策略降低消费门槛。**同时20年2-3月悦刻先后推出20元低价棉芯烟弹、49元一杆一弹产品，其他品牌如非我（陶瓷芯烟弹降至59元/3颗）、魔笛（8.8元烟杆）、小野（19.9元烟杆）等纷纷跟随，我们认为此举虽然削减了渠道利润空间、但极大降低了电子烟的消费门槛，配合高速的线下门店扩张速度，国内雾化电子烟消费群体21年有望高增。（3）**棉芯在产品力存在欠缺**（炸油漏液问题难以避免），我们认为对于主流消费群体较难普及；且伴随规模量产，陶瓷芯的成本仍有较大的优化空间，且陶瓷作为升级技术趋势难逆，看好国内陶瓷芯地位稳固。

图5：国内主要电子烟品牌低价促销策略&开店计划一览

电子烟品牌	低价烟杆/烟弹策略	推出时间	2020年底门店数量	2021年开店计划	开店补贴金额
悦刻	轻风系列：一杆一弹49元 如果搭配柔雾系列烟弹，一杆一弹34元 柔雾系列：60元一盒3颗烟弹	2021年2月	1万家	计划新开10000家门店	-
YOOZ柚子	YOOZ mini主机：9.9元烟杆	2020年5月	超2500家	新开7500家专卖店	6亿
JVE非我	雾化烟弹从99元/盒下调至59元/盒	2021年3月	-	-	-
snowplus雪加	一杆一弹38元	2020年6月	数千家专卖店	计划突破一万家	数亿元股票激励
铂德	琥珀系列：购一盒烟弹免费送烟杆	-	超1000家旗舰店和实体专卖店	-	2019年11月政策补贴3亿元
魔笛	MOTIGO：8.8元烟杆	2021年2月	近1000家装专卖	计划新开10000家	10亿
Maxfel极感	SMAT系列：8.8元烟杆	2021年3月	600家门店	新开3000家门店	5亿
iVITA艾唯达	9.9元烟杆	2021年3月	2020年10月国内100多家代理商	新开500家门店	-
INS	INS Lite：69元一盒烟弹	2021年2月	2020Q4 500家实体店	-	-
小野	wild SE系列：19.9元烟杆	2021年1月	2021年2月起1500家专卖店 超10000家授权店	计划新开10000家专卖店	15亿
vitapv唯它	烟弹包99元3个到99元4个	2020年6月	-	2021已新开店500家 计划3年开15000家	-

资料来源：蓝洞新消费，浙商证券研究所

必选消费：中顺洁柔提价兑现盈利，晨光文具核心业务盈利能力再提升。（1）**生活纸**：3月1日**中顺洁柔**宣布全线产品从起整体促销价格调涨4%-8%，考虑此前公司木浆备货（约一年）锁定低价成本，同时伴随成本高压加速了中小品牌出清优化竞争格局，实质利好公司份额提升之外，公司盈利兑现逻辑通顺。中期持续建议布局产品优、渠道优的必选细分龙头。（2）**文具**：**晨光文具**发布20年年报（收入131.38亿元，同增17.92%；净利润12.55亿元，同增18.43%），核心业务盈利能力再提升，看好21年传统业务、科力普持续放量，九木盈利修复；**齐心集团**B2B板块持续受益办公集采景气、MRO新品类顺利扩张，利用产业互联网整合供应链持续为大客户创造服务价值。

包装：估值优势突出、成长稳健。（1）**多元纸包装龙头裕同科技**（预计21年利润+20-25%，PE 21X）烟酒包装、环保包装等新业务放量情况较好；（2）**金属包装龙头奥瑞金**（预计21年利润+25-30%，PE 15X）受益于二片罐持续提价、内部咸宁工厂产能利用率爬坡；（3）**烟标龙头劲嘉股份**（预计21年利润+15-20%，PE 15X）精品彩盒业务持续增长，烟标主业21年预计迎来修复。

2. 市场行情：大盘略有回升，轻工板块小涨

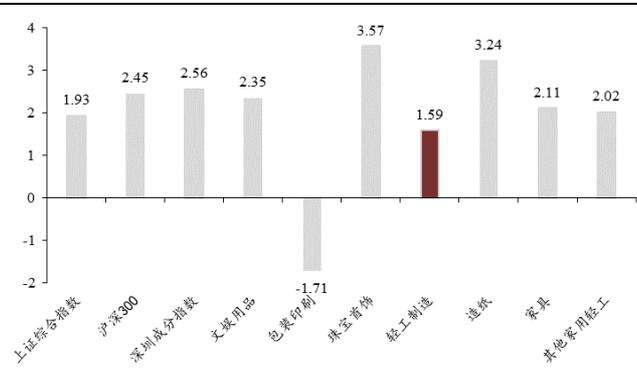
2.1. 市场回顾：珠宝首饰板块表现强势

本周大盘整体表现来看，上证综指涨 1.93% 收于 3484.39 点；深证成指涨 2.56% 收于 14122.61 点；沪深 300 涨 2.45% 收于 5161.56 点；指数略有回升。

轻工制造周内涨 1.59%，细分板块分化较大，具体来看：珠宝首饰（+3.57%）本周涨幅最大，其次为造纸（+3.24%）、文娱用品（+2.35%）、家具（+2.11%）、其他家用轻工（+2.02%）、包装印刷（-1.71%）。

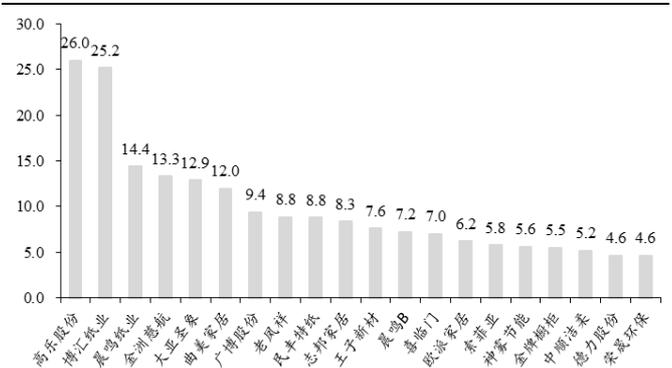
本周个股表现来看，涨幅居前的公司包括高乐股份（+26.0%）、博汇纸业（+25.2%）、晨鸣纸业（+14.4%）、金洲慈航（+13.3%）、大亚圣象（+12.9%）；跌幅居前的公司包括珠海中富（-14.5%）、安妮股份（-13.6%）、丰林集团（-11.7%）、岳阳林纸（-10.7%）、康欣新材（-10.3%）

图 6：本周市场涨跌幅（%）



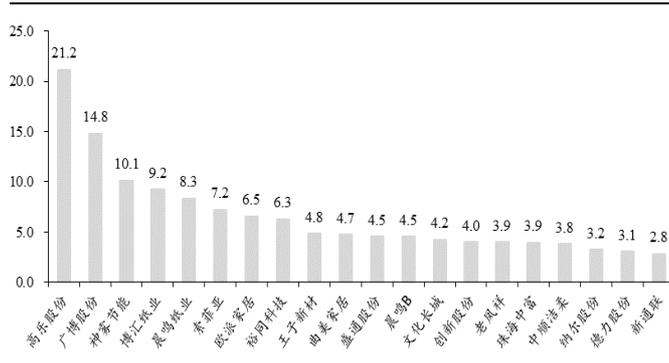
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 7：板块单周涨跌幅前二十的股票（%）



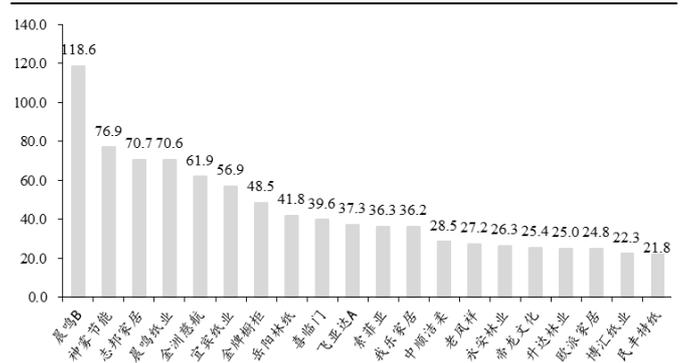
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 8：板块单月涨跌幅前二十的股票（%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 9：板块年度涨跌幅前二十的股票（%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

2.2. 公司公告：重点公司信息跟踪

东港股份：发布 2020 年度年报，实现营业收入 11.8 亿元（-21.05%），归母净利润 1.63 亿元（-38.76%）。公司经本次董事会审议通过的普通股利润分配预案为：以 5.46 亿为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 4 元。

志邦家居：发布 2020 年度年报，实现年营业收入 38.4 亿元（+29.65%），总资产 41.28

亿元(+33.37%)，归母净利润3.95亿元(+20.04%)。向全体股东每10股派发现金红利8.0元(含税)；同时以资本公积转增股本方式向全体股东每10股转增4股。

志邦家居：上海晟志企业管理咨询自公告之日起15个交易日后，通过集中竞价方式减持其所持本公司无限售条件流通股不超过446万股(含)，占总股本的2%。安徽共邦投资有限公司自公告之日起15个交易日后，通过集中竞价方式减持其所持本公司无限售条件流通股不超过223万股(含)，占总股本的1%。

玖龙纸业：发布中期业绩报告，截至12月31日止六个月，总收入3088.67万港元(+7.11%)，毛利润645.5万港元(+31.26%)。

奥瑞金：发布2021年第一季度业绩预告，公司预计归属于上市公司股东的净利润为2.20亿元至2.86亿元(+400%至+500%)，主要系疫情得到有效控制，生产生活秩序恢复；主要客户业务实现大幅增长；二片罐业务发展良好所致。

中顺洁柔：截至2021年3月23日，公司累计回购股份合计815.51万股，约占公司目前总股本的0.6216%，最高成交价为25.8元/股，最低成交价为23.27元/股，成交总金额1.96亿元(不含交易费用)。

尚品宅配：2017年3月7日至2021年3月22日期间，公司股东达晨财信和达晨创富的持股比例由22.50%变为17.50%，变动比例达5.0000%。主要系公司限制性股票激励计划、回购股份导致的被动稀释以及股东主动减持行为所致。

东易日盛：业绩快报公布，2020年营业收入34.45亿元(-9.27%)，营业利润2.35亿元(+231.18%)，利润总额2.55亿元(+253.3%)。

力合科创：2020年年度报告，营业收入21.84亿元(+1.39%)，归母净利润5.88亿元(+10.22%)。

晨鸣纸业：2020年年度报告，2020年营业收入307.37亿元(+1.12%)，归母净利润17.12亿元(+3.35%)。公司经本次董事会审议通过的普通股利润分配预案为：以2020年末普通股总股本2.984亿股为基数，向全体股东每10股派发现金红利1.85元(含税)。

太阳纸业：计划拟向激励对象授予限制性股票总计不超过6,287.20万股，占本计划草案公告时公司股本总额26.25亿股的2.395%，本计划不设置预留股份。

齐峰新材：2020年年度报告摘要，2020年营业收入28.11亿元(-13.98%)，归母净利润1.6亿元(+16.73%)，公司以4.95亿股为基数，向全体股东每10股派发现金红利1元(含税)。

甘化科工：2020年年度报告摘要，2020年营业收入5.15亿元(+4.09%)，归母净利润6.78亿元(+590.73%)，公司以4.34亿股为基数，向全体股东每10股派发现金红利2元(含税)。

曲美家居：披露境外子公司2020年度主要财务公告，总收入34.82亿挪威克朗(约26.47亿人民币)，净资产35.7亿挪威克朗(约27.14亿人民币)。

晨光文具：发布2020年年度报告，公司营业总收入为131.38亿元(+17.92%)，归属于上市公司股东的净利润为12.55亿元(+18.43%)，扣除非经常性损益后的净利润为11.03亿元(+9.70%)，向全体股东每股派发现金红利0.50元(含税)。

五洲特纸：控股股东、实际控制人之赵云福、林彩玲婚姻关系解除，赵云福将持有公司13.29%股份过户给其子赵晨宇，赵云福保留2%的公司股份；林彩玲将持有公司1.71%

股份过户给其子赵晨宇，林彩玲保留 10.8% 的公司股份。

美克家居：截至 2021 年 3 月 25 日，副董事长兼总经理牟莉、董事兼副总经理赵晶、董事兼董事会秘书黄新、董事兼财务总监张莉以及副总经理顾少军累计持本公司股份 367.71 万股，占公司总股本的 0.2258%，增持金额合计人民币 2002.57 万元。

飞亚达：2021 年第一季度业绩预告，经营业绩扭亏为盈，归母净利润盈利 1.1-1.3 亿元，基本每股收益 0.2574-0.3043 元/股。

华彩控股：2020 年年度报告摘要，2020 年营业额 1.19 亿港元（-23.19%），毛利 0.14 亿港元（-55.25%）。

盛通股份：关于回购公司股份的进展公告，截至 2021 年 3 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户使用自有资金以集中竞价交易方式，已回购股份数量为 1771 万股，占公司目前总股本的 3.23%，成交总金额为人民币 6500 万元。

兔宝宝：2021 年第一季度业绩预告，经营业绩扭亏为盈，归母净利润盈利 0.8-1 亿元，基本每股收益 0.10-0.13 元/股。

山鹰国际：截至 2021 年 3 月 31 日，“鹰 19 转债”和“山鹰转债”累计转股数为 2056 万股，占可转债转股前公司已发行普通股股份总额的 0.45%。

欧派家居：截至 2021 年 3 月 31 日，累计有 10 亿元“欧派转债”已转换成欧派家居集团股份有限公司，因转股形成的股份数量累计为 1409 万股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 3.35%。

3. 产业跟踪：纸浆、造纸价格持平

3.1. 造纸产业：原纸纸浆价格基本持平，纸浆期货上涨

3.1.1. 价格数据：本周纸浆、原纸价格小幅下跌

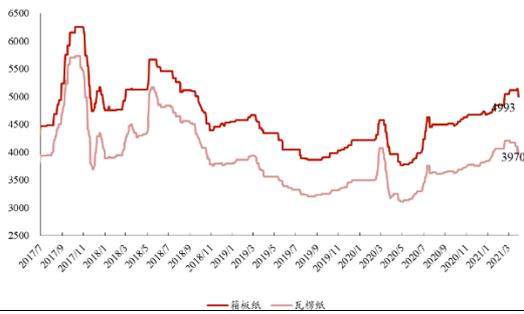
截至 4 月 2 日的原纸价格：箱板纸市场价 4993 元/吨（周变化-117 元/吨，月变化-50 元/吨）；瓦楞纸 3970 元/吨（周变化-138 元/吨，月变化-238 元/吨）；白板纸 5668 元/吨（周变化-137 元/吨，月变化+163 元/吨）；铜版纸 7340 元/吨（周变化+30 元/吨，月变化+100 元/吨）；双胶纸 7300 元/吨（周变化-38 元/吨，月变化+50 元/吨）；白卡纸 9827 元/吨（周变化+6 元/吨，月变化+1041 元/吨）。

截至 4 月 2 日的废纸价格：国内各地废纸到厂平均价格 2106 元/吨（周变化-100 元/吨，月变化-250 元/吨）。截至 4 月 1 日的外废价格：美废 13# 外商平均价 234 美元/吨（周变化 0 美元/吨，月变化 0 美元/吨）；欧废平均价 178 美元/吨（周变化 0 美元/吨，月变化 0 美元/吨）；日废平均价 230 美元/吨（周变化 0 美元/吨，月变化 0 美元/吨）。

截至 4 月 2 日的纸浆价格：国际方面阔叶浆外商平均价 763 美元/吨（周变化+11 美元/吨，月变化+130 美元/吨）；针叶浆外商平均价 983 美元/吨（周变化+0 美元/吨，月变化+144 美元/吨）；纸浆期货方面，纸浆 2104（SP2104）4 月 2 日收 7106（周变化+91 吨，涨幅+1.31%），比全年低点上涨幅度为 63.77%。

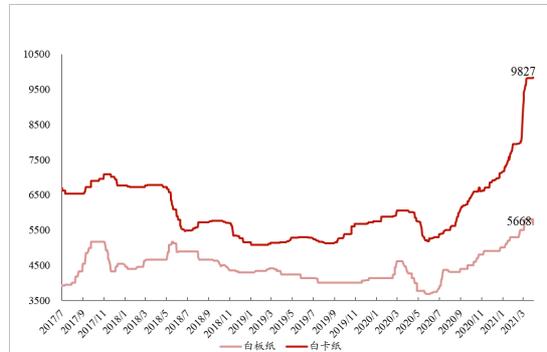
截至4月2日的溶解浆价格：溶解浆价格 8700 元/吨（周变化 0 元/吨，月变化+1200 元/吨）；截至3月19日，粘胶短纤 15300/吨（周变化+300 元/吨，月变化-200 元/吨）；粘胶长丝 37000 元/吨（周变化+0 元/吨，月变化+500 元/吨）。

图 10: 箱板瓦楞纸价格走势 (元/吨)



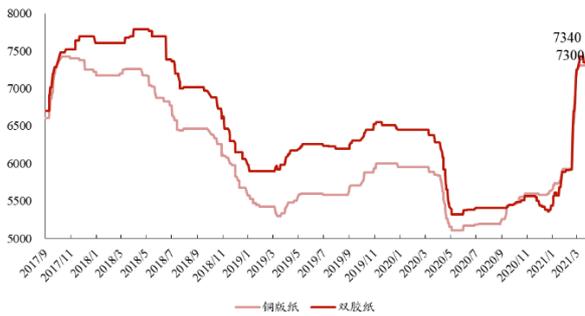
资料来源：卓创资讯，浙商证券研究所

图 11: 白卡、白板纸价格走势 (元/吨)



资料来源：卓创资讯，浙商证券研究所

图 12: 文化纸价格走势 (元/吨)



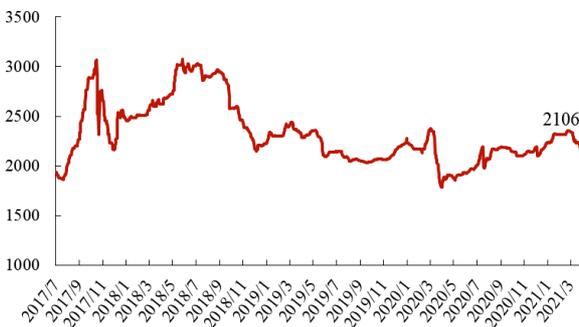
资料来源：卓创资讯，浙商证券研究所

图 13: 生活用纸价格走势 (元/吨)



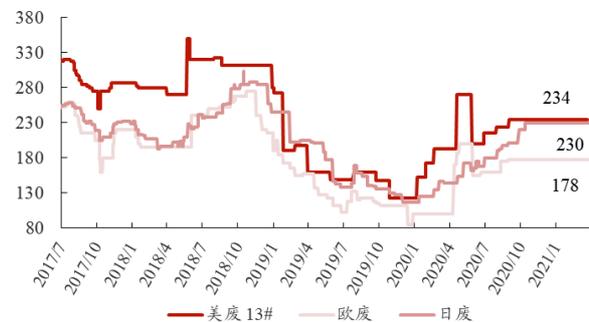
资料来源：卓创资讯，浙商证券研究所

图 14: 国废价格走势 (元/吨)



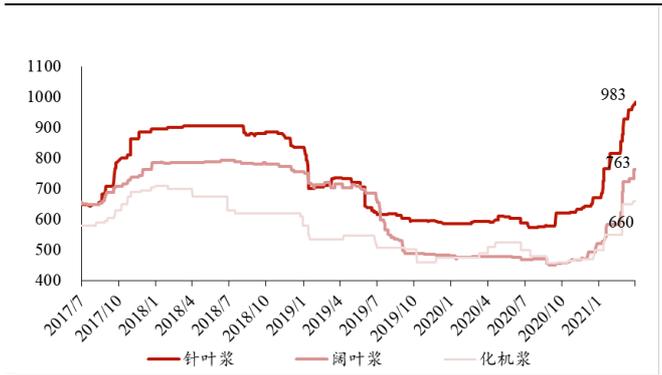
资料来源：卓创资讯，浙商证券研究所

图 15: 外废价格走势 (美元/吨)



资料来源：卓创资讯，浙商证券研究所

图 16: 针叶浆、阔叶浆、化机浆历史价格 (美元/吨)



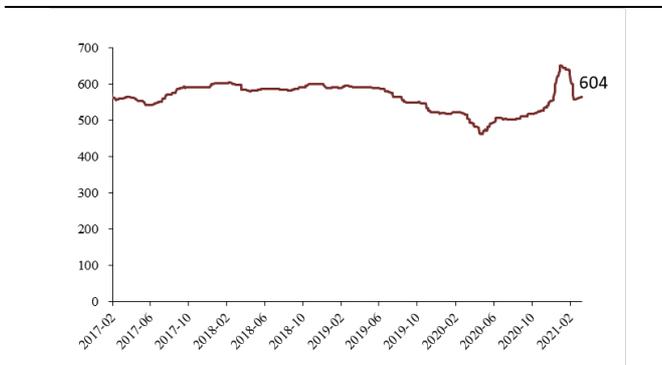
资料来源: 卓创资讯, 浙商证券研究所

图 17: 内盘浆、溶解浆平均价格 (元/吨)



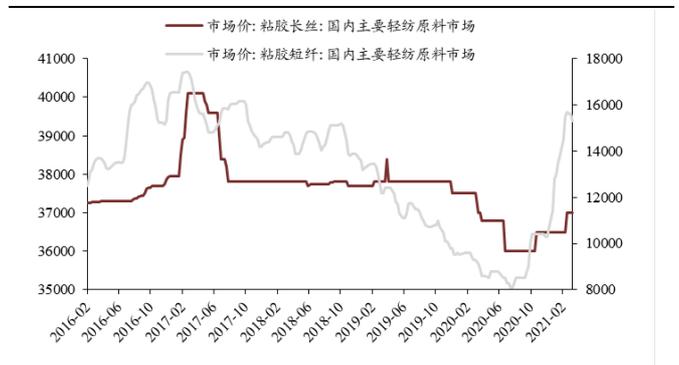
资料来源: 卓创资讯, 浙商证券研究所

图 18: 国内主要地区煤炭平均价格 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 浙商证券研究所

图 19: 粘胶纤维市场价 (元/吨)

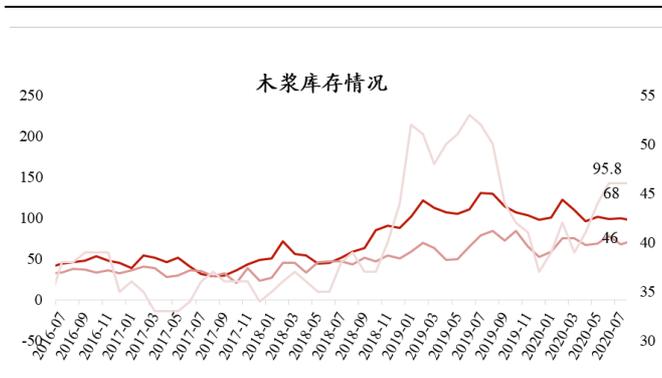


资料来源: 卓创资讯, 浙商证券研究所

3.1.2. 库存数据: 木浆库存环比减少, 双胶纸库存下降

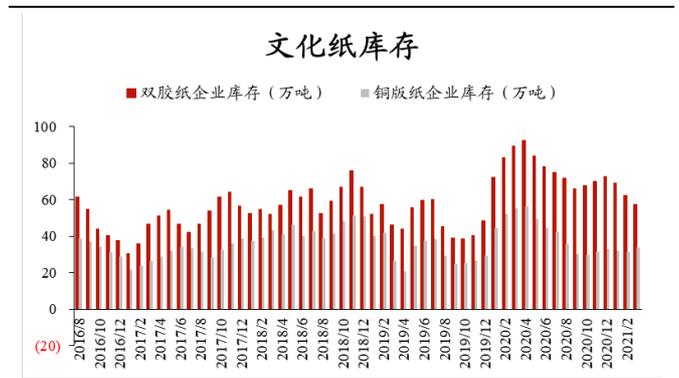
截至 3 月底, 国内主要港口青岛港、常熟港木浆合计库存 163.8 万吨, 环比减少 17.4 万吨。双胶纸企业库存 57.24 万吨, 环比减少 5.07 万吨; 铜版纸企业库存 34 万吨, 环比增加 2.27 万吨。瓦楞纸社会库存 117.66 万吨, 环比减少 10.1 万吨; 箱板纸社会库存 189.5 万吨, 环比减少 12.43 万吨; 白卡纸社会库存 129.9 万吨, 环比减少 0.1 万吨; 白板纸社会库存 82.9 万吨, 环比增加 3.5 万吨。

图 20: 木浆库存情况 (万吨, 天)



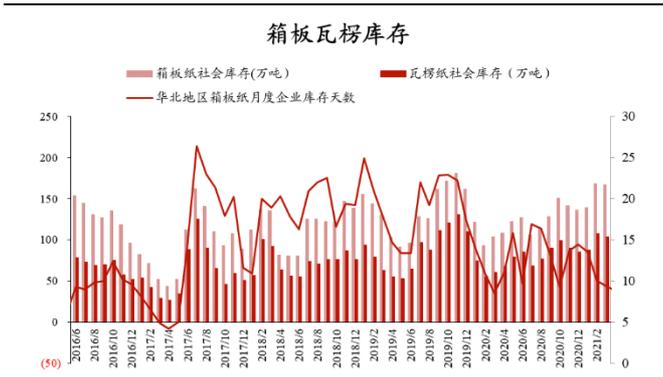
资料来源: 卓创资讯, 浙商证券研究所

图 21: 文化纸库存情况 (万吨, 天)



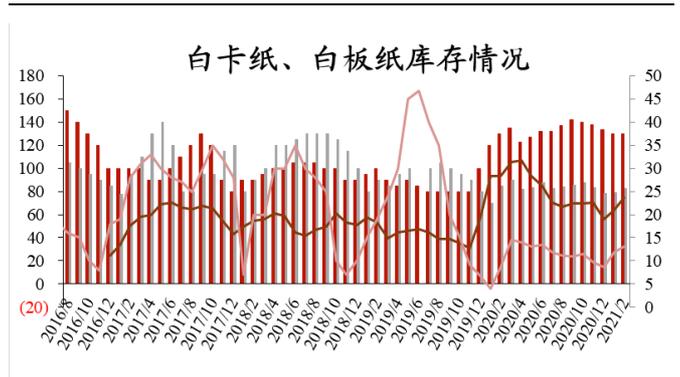
资料来源: 卓创资讯, 浙商证券研究所

图 22: 箱板瓦楞纸库存情况 (万吨, 天)



资料来源: 卓创资讯, 浙商证券研究所

图 23: 白板白卡纸库存情况 (万吨, 天)

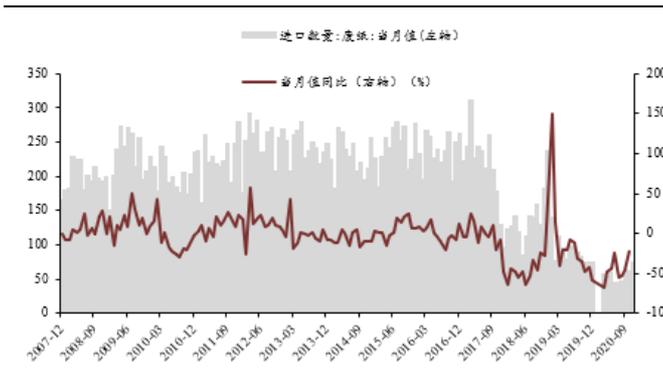


资料来源: 卓创资讯, 浙商证券研究所

3.1.3. 贸易数据: 纸浆 2 月进口同比下降 3.66%

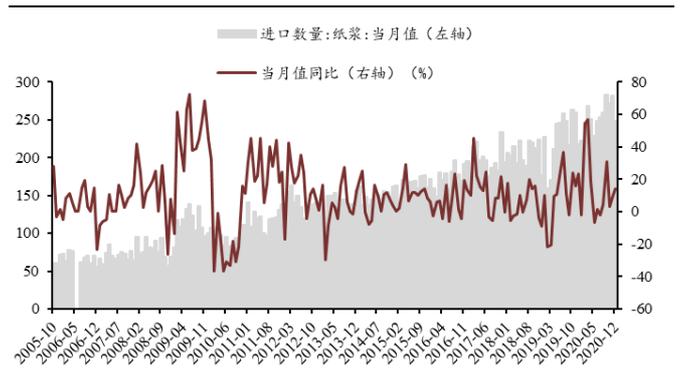
原材料方面, 21 年 2 月进口纸浆 237 万吨, 环比下降 19.93%, 同比下降 3.66%; 20 年 11 月进口废纸 73.82 万吨, 环比上升 19.12%。成品纸方面, 20 年 12 月进口箱板纸 371.04 万吨, 同比上升 39.98%; 进口瓦楞纸 42.33 万吨, 同比上升 135.17%。

图 24: 废纸月度进口量及同比 (万吨, %)



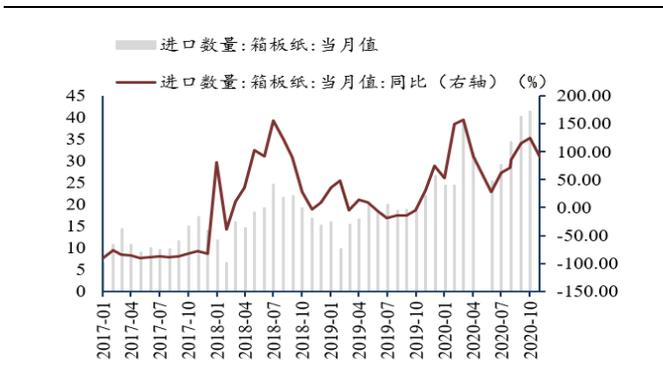
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 25: 纸浆月度进口量及同比 (万吨, %)



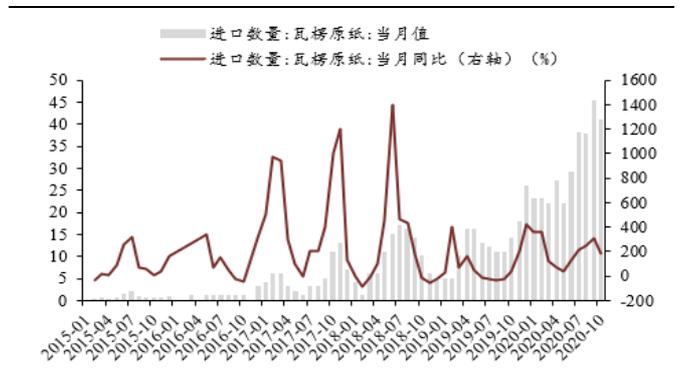
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 26: 箱板纸月度进口量及同比 (万吨, %)



资料来源: 卓创资讯, 浙商证券研究所

图 27: 瓦楞纸月度进口量及同比 (万吨, %)

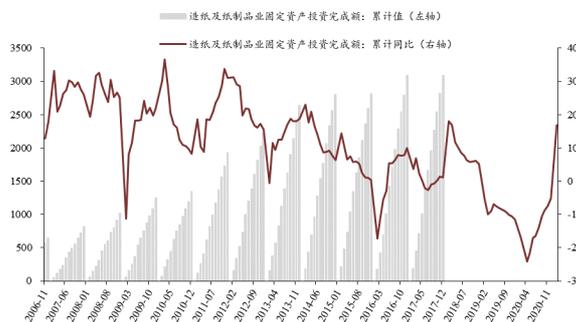


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.1.4. 固定资产: 造纸业 21 年 2 月固定资产投资完成额累计增速 16.8%

21年2月造纸及纸制品制造业固定资产投资完成额的累计增速16.8%。

图 28: 造纸及纸制品制造业固定资产投资完成额累计及同比(亿元, %)



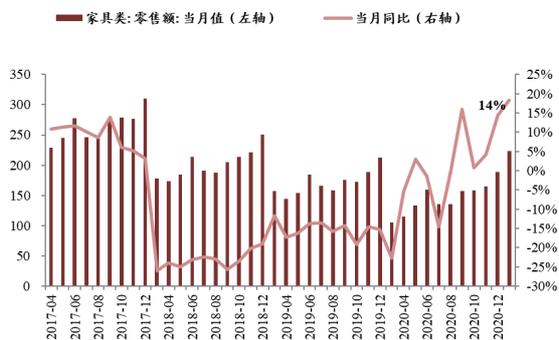
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.2. 家具产业: 销售持续回暖, 原料价格回升

3.2.1. 销售数据: 21年2月建材家居卖场销售额450.3亿美元, 同比上升98.95%

20年2月家具零售额223亿元, 同比上涨112.18%, 环比上涨18.24%; 21年2月, 建材家居卖场销售额450.3亿元, 同比上升98.95%, 环比下降40.4%; 21年1-2月我国家具及零件累计出口销售额110.2亿美元, 累计同比上升81.7%。

图 29: 全国家具当月零售额及同比(亿元, %)



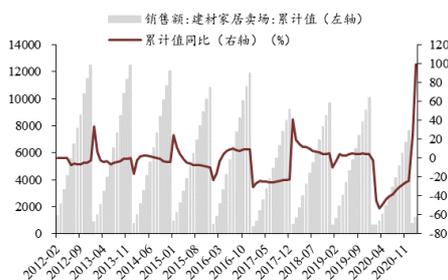
资料来源: 国家统计局, 浙商证券研究所

图 30: 家具及零部件出口销售额累计(万美元, %)



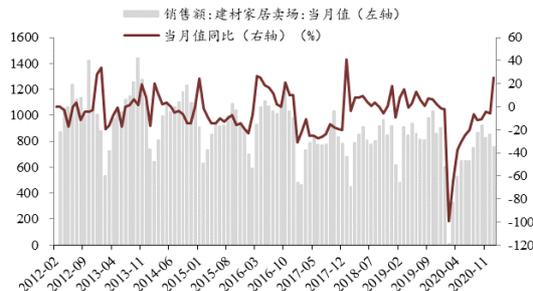
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 31: 建材家居卖场累计销售额与同比(亿元, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 32: 建材家居卖场当月销售额与同比(亿元, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.2.2. 地产数据：2月一线城市成交同比上升125.30%，二线城市成交同比上升119.38%

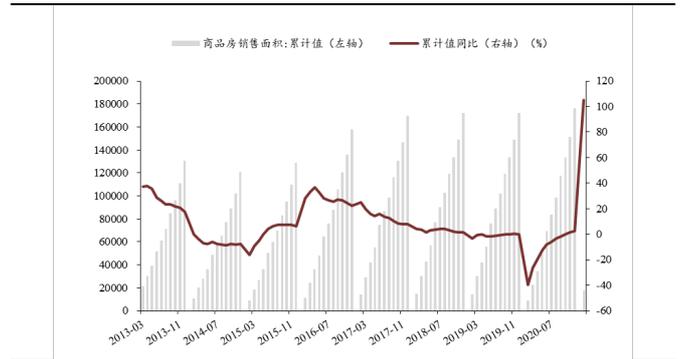
截至21年2月，房屋新开工面积累计17036.94万平方米，同比上升64.3%；商品房销售面积累计17363.14万平方米，同比增加104.88%。21年3月，30大中城市中**一线城市**（北京、上海、广州、深圳）成交41084套，**同比上涨125.3%，环比上涨82.30%**；成交面积420.11万平，同比上升119.38%，环比上升77.74%。**二线城市**（天津、杭州、南京、武汉、成都、青岛、苏州、南昌、福州、厦门、长沙、哈尔滨、长春）成交80934套，**同比上涨122.59%**；成交面积915.78万平，**同比上升117.23%**。**三线城市**（无锡、东莞、昆明、石家庄、惠州、包头、扬州、安庆、岳阳、韶关、南宁、兰州、江阴）成交50679套，同比上升39.42%；成交面积493.69万平，**同比上升34.06%**。

图 33: 房屋新开工面积累计值及同比 (万平, %)



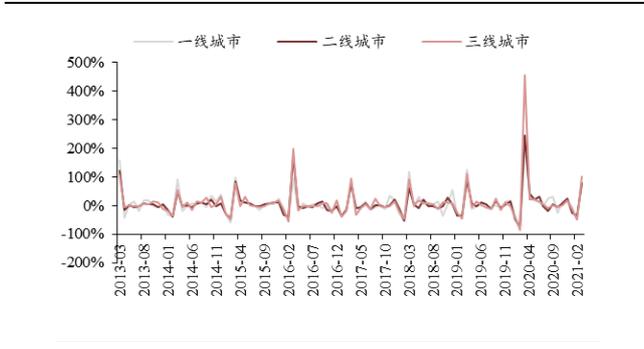
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 34: 商品房销售面积累计值及同比 (万平, %)



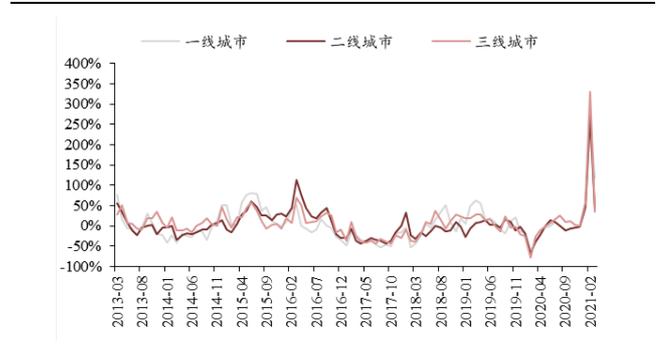
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 35: 30 大中城市商品房月度成交套数环比 (%)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 36: 30 大中城市商品房月度成交面积同比 (%)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

截止 21 年 2 月，房地产开发投资累计完成额 13985.87 亿元，累计同比上升 38.26%。
房屋竣工面积累计 13524.97 万平方米，累计同比上涨 40.36%。

图 37: 房地产竣工面积累计值及同比 (万平)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 38: 房地产开发投资完成额累计值及同比 (亿元)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

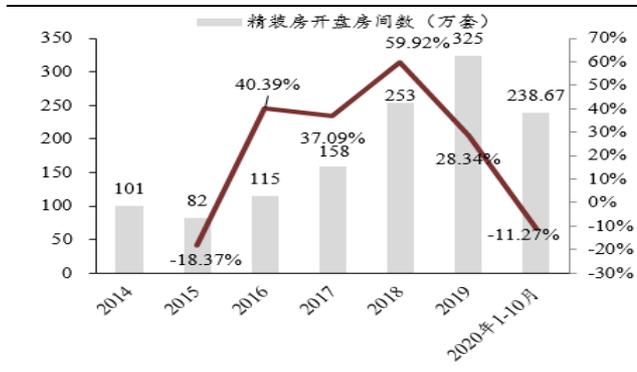
2020 年 1-10 月精装房开盘套数 238.7 万套 (-11.27%)。

图 39: 精装房月度开盘套数及同比 (万套, %)



资料来源: 奥维云网, 浙商证券研究所

图 40: 精装房年度累计开盘套数及同比 (万套, %)

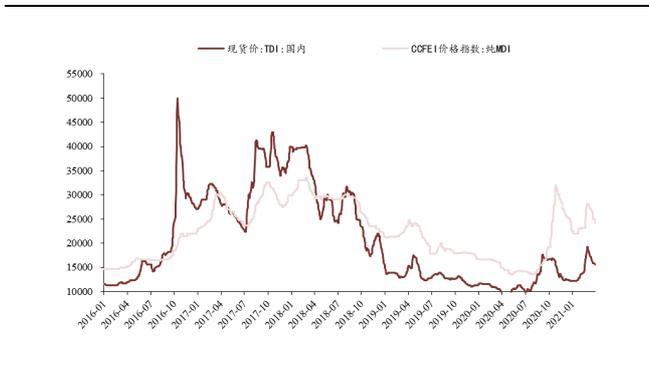


资料来源: 奥维云网, 浙商证券研究所

3.2.3. 原料数据: TDI、MDI 价格本周继续下降

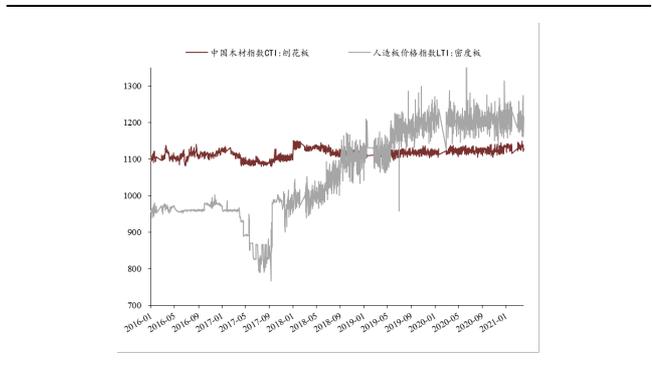
截至 4 月 2 日, 软体家具上游 TDI 国内现货价 15600 元/吨 (周变化-200 元/吨); 纯 MDI 现货价 24000 元/吨 (周变化-1000 元/吨)。截至 3 月 18 日, CTI 刨花板指数为 1128.99 (周涨幅-0.24%), 人造板密度板指数 1216.93 (周涨幅+3.38%)。

图 41: 软体家具上游价格变化趋势 (元/吨)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 42: 定制家具上游价格指数变化趋势



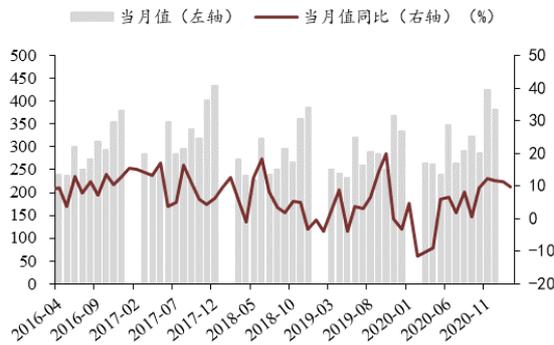
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.3. 必选消费&包装: 日用品类零售额 1092.7 亿元, 同比上升 30.52%

3.3.1. 文娱行业: 20 年 12 月办公用品零售额 380.50 亿, 同比增长 9.60%

2020年12月办公用品零售额380.50亿，同比增长9.60%。

图 43: 办公用品当月零售额及同比 (亿元, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 44: 文教、工美、体育和娱乐用品营收 (亿元, %)

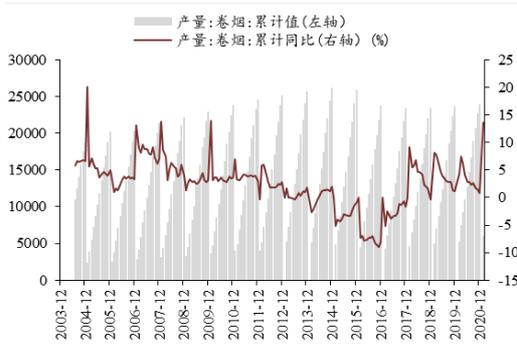


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.3.2. 烟草行业: 21 年 1-2 月卷烟产量累计同比上升 13.7%

2020 年 1-12 月卷烟累计产量为 5898.70 亿支，累计同比上升 13.70%。

图 45: 产量:卷烟:累计值及同比 (亿支, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 46: 销量:卷烟:累计值及同比 (亿支, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.3.3. 消费类电子: 2 月国内智能手机出货量同比上升 236.6%

2021 年 2 月国内智能手机出货量 2134.2 万部，同比上升 236.6%。

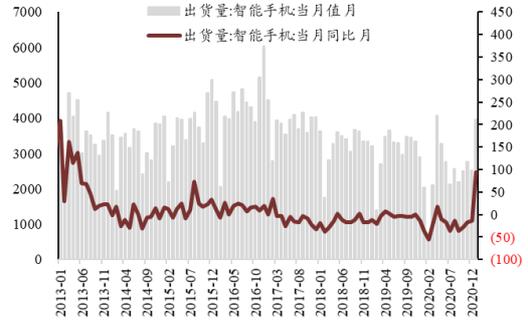
2020 年 Q4 全球智能手机出货量 3.86 亿部，同比上升 4.3%；全球平板电脑出货量 5220 万台，同比上升 19.5%；全球 PC 出货量 9159.0 万台，同比上升 27.6%。

图 47: 全球智能手机出货量 (百万部, %)



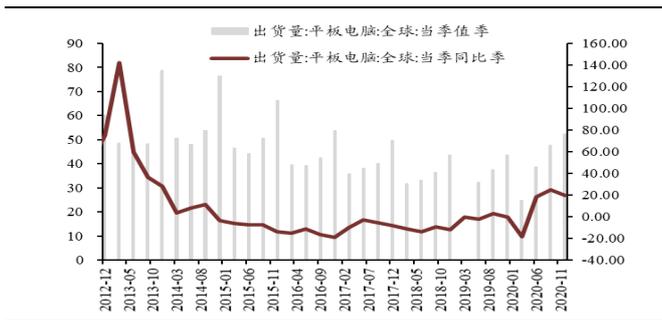
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 48: 国内智能手机出货量 (百万部, %)



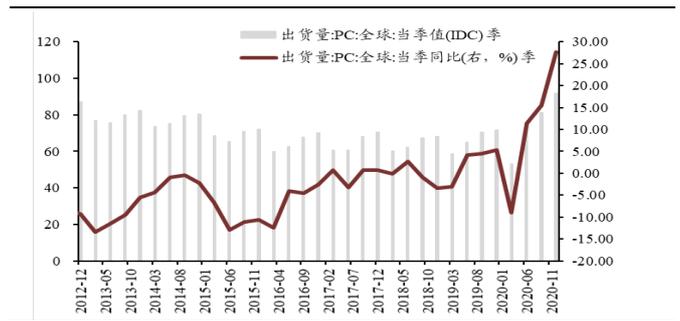
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 49: 全球平板电脑出货量 (百万部, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 50: 全球 PC 出货量 (百万部, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.3.4. 日用消费: 日用品类 1-2 月零售额 1092.7 亿元, 同比上升 30.52%

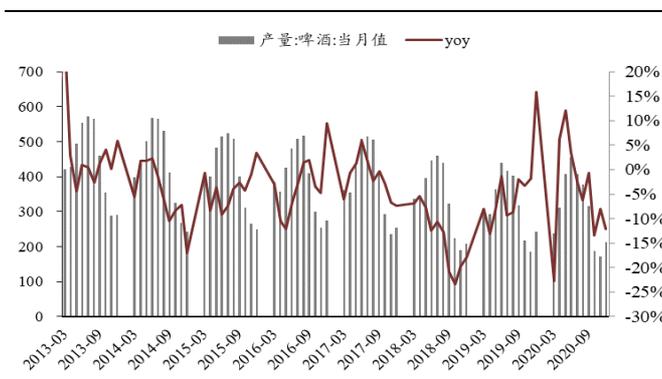
2021 年 1-2 月限额以上批发零售业日用品类零售额 1092.7 亿元, 同比上升 30.52%; 2020 年 12 月啤酒产量 212.70 万千升, 同比下降-12.18%; 软饮料产量 1254.90 万千升, 同比下降 10.59%。

图 51: 限额以上日用品当月零售额(亿元, %)



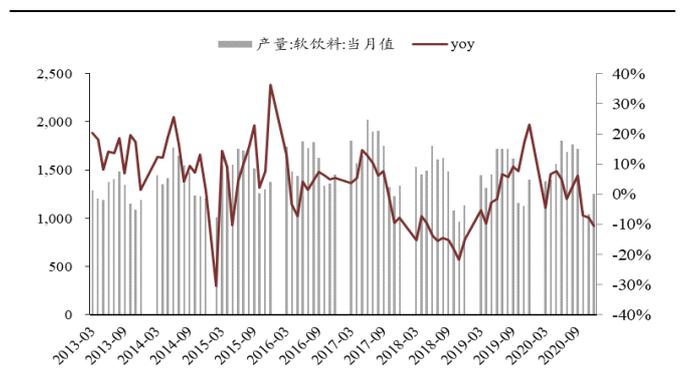
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 52: 全国啤酒月度产量 (万千升, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 53: 全国软饮料月度产量 (万吨, %)

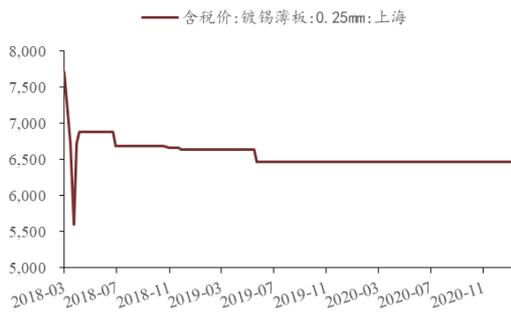


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.3.5. 金属包装: 镀锡薄板价格维持稳定

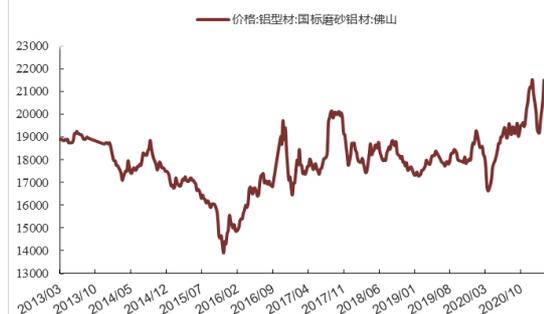
截至 2021 年 3 月 18 日, 镀锡薄板本周均价为 6460 元/吨 (持平), 截至 2021 年 3 月 26 日, 铝材本周均价为 21400, 上涨 120 元/吨 (-0.5%)。

图 54: 镀锡薄板价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 55: 铝材价格走势 (元/吨)

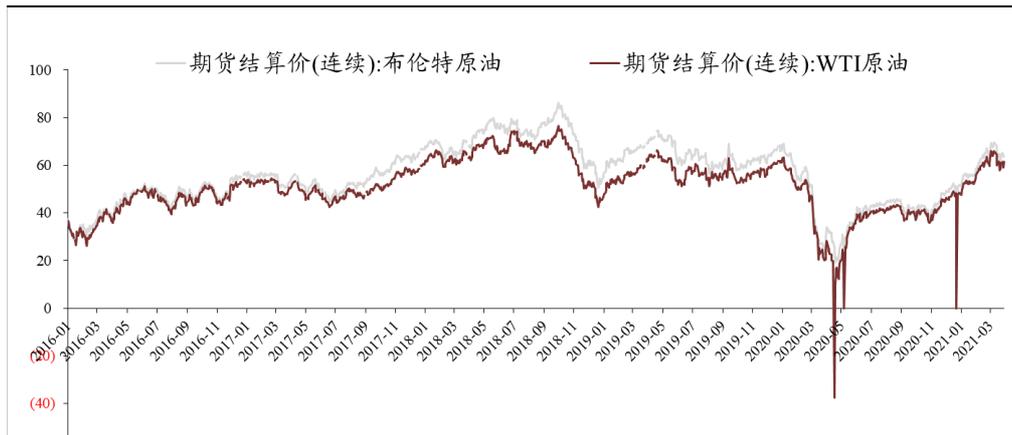


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.3.6. 塑料包装: 原油价格上涨, 聚乙烯价格基本持平

BRENT 原油本周均价为 64.15 美元/桶 (上周均价为 63.26 美元/桶, +1.41%), WTI 本周均价为 60.74 美元/桶 (上周均价为 60.10 美元/桶, +1.06%); 期货结算价(连续): 聚氯乙烯(PVC): 本周均价 8802 元/吨 (上周 8730 元/吨, +0.82%); 期货结算价(连续): 线型低密度聚乙烯(LLDPE): 本周均价 8600 元/吨 (上周 8635 元/吨, -0.41%)。

图 56: 国际原油价格走势 (美元/桶)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

4. 回调建议布局景气&格局双修复的优质资产!

4.1. 下周公司股东大会, 限售股解禁情况一览

表 1: 下周股东大会一览

代码	名称	会议日期	会议类型
601996.SH	丰林集团	2021-04-07	临时股东大会
002511.SZ	中顺洁柔	2021-04-07	临时股东大会
600433.SH	冠豪高新	2021-04-08	股东大会
603429.SH	集友股份	2021-04-09	股东大会
200986.SZ	粤华包 B	2021-04-09	股东大会
200168.SZ	*ST 舜喆 B	2021-04-09	临时股东大会
000695.SZ	滨海能源	2021-04-09	临时股东大会

资料来源：Wind，浙商证券研究所

表 2：下周限售股解禁情况一览

代码	简称	解禁日期
----	----	------

下周轻工板块无限售股解禁

资料来源：Wind，浙商证券研究所

4.2. 公司推荐：建议布局景气修复&格局优化，看多新型烟草景气

关注景气、格局双优化。（1）**家居：**关注格局优化，中期看好**欧派家居**（多品类多渠道运作通顺、整装破局）、**敏华控股**（供应链优势突出、内销提速发展阶段）、**顾家家居**（区域零售中心改革赋能增长、大家居战略稳步落地）。（2）**造纸：**首选成长，持续推荐**太阳纸业**（细分产品均处向上周期、规模扩张）、**山鹰国际**（箱板高成长优质个股）。

电子烟产业链机遇。中烟加热不燃烧产品加速储备、潜在具向上催化。持续推荐关注**思摩尔国际**（凭借陶瓷核心技术绑定优质客群）、**雾芯科技**（雾化品牌绝对龙头）。

高成长、低估值优质个股。复盘历史规模成长及估值，重点推荐**梦百合**（海外工厂布局深化制造实力、多品类扩张及零售布局）、**裕同科技**（中高端纸包龙头、3C 包装制造实力突出&多领域拓展思路清晰）、**齐心集团**（产业互联网平台渐入佳境）。

长期领跑的核心资产。格局为王，长期配置蚂蚁市场的绝对龙头，建议布局**晨光文具**（传统业务积累渠道护城河、九木开店加速&科力普发展良好）、**公牛集团**（深耕民用电工领域、品类延伸助力成长）。

表 3：公司估值（4月2日收盘价）

证券简称	总市值 亿元	2020 年净利		PE (2020A)	预测 2021 年		PE (2021A/E)
		润 (百万)	2020 年净利润 yoy		净利润 (百万)	预测 2021 年净 利润 yoy	
家具							
欧派家居	1,011.32	2108.18	14.6%	47.97	2552.65	21.1%	39.62
索菲亚	322.07	1186.39	10.1%	27.15	1400.94	18.1%	22.99
尚品宅配	143.48	311.3	-3.2%	46.09	555.02	78.3%	25.85
志邦家居	131.54	395.19	20.0%	33.29	521.92	32.1%	25.20
金牌橱柜	76.59	292.93	20.8%	26.15	358.60	22.4%	21.36
皮阿诺	49.15	195.40	11.5%	25.16	268.56	37.4%	18.30
好莱客	53.20	301.01	-17.4%	17.67	365.17	21.3%	14.57
麒盛科技	58.19	395.77	0.2%	14.70	493.02	24.6%	11.80
梦百合	127.99	501.22	34.1%	25.54	801.42	59.9%	15.97
顾家家居	514.11	1311.62	13.0%	39.20	1652.99	26.0%	31.10
喜临门	104.53	313.40	-17.6%	33.35	440.11	40.4%	23.75
大亚圣象	87.26	625.54	10.1%	13.95	894.52	43.0%	9.75
江山欧派	116.13	456.52	74.7%	25.44	593.88	30.1%	19.56
帝欧家居	71.40	566.58	0.1%	12.60	786.09	38.7%	9.08
坚朗五金	561.18	815.43	85.6%	68.82	1168.78	43.3%	48.01
美克家居	86.14	260.51	-47.8%	33.06	500.90	92.3%	17.20
曲美家居	56.77	126.57	54.1%	44.85	301.86	138.5%	18.81

美凯龙	354.18	1730.58	-61.4%	20.47	4176.14	141.3%	8.48
东易日盛	30.67	178.49	109.8%	17.18	226.00	26.6%	13.57
海鸥住工	36.71	153.33	17.1%	23.94	226.87	48.0%	16.18
永艺股份	35.79	268.81	48.2%	13.31	358.50	33.4%	9.98
好太太	51.13	290.45	3.9%	17.60	332.91	14.6%	15.36
造纸							
晨鸣纸业	326.77	1712.03	6.5%	19.09	4095.59	139.2%	7.98
太阳纸业	411.55	1970.06	-9.6%	20.89	3856.24	95.7%	10.67
仙鹤股份	188.57	714.68	62.5%	26.38	872.63	22.1%	21.61
博汇纸业	245.71	834.92	524.1%	29.43	2349.46	181.4%	10.46
山鹰纸业	167.56	1475.70	8.3%	11.35	1997.40	35.4%	8.39
中顺洁柔	351.74	904.67	49.8%	38.88	1124.15	24.3%	31.29
包装							
裕同科技	290.16	1162.25	11.2%	24.97	1428.58	22.9%	20.31
劲嘉股份	143.12	828.46	-5.5%	17.28	1060.63	28.0%	13.49
集友股份	110.04	71.78	-64.4%	153.30	174.40	143.0%	63.10
东风股份	74.59	541.00	31.3%	13.79	553.00	2.2%	13.49
美盈森	55.74	350.00	-34.6%	15.93	405.00	15.7%	13.76
合兴包装	46.20	319.87	18.7%	14.44	402.79	25.9%	11.47
奥瑞金	130.55	703.48	3.0%	18.56	863.72	22.8%	15.11
永新股份	52.22	303.03	12.6%	17.23	336.83	11.2%	15.50
文具&其他							
晨光文具	790.08	1255.43	18.4%	62.93	1538.44	22.5%	51.36
齐心集团	81.70	300.36	30.5%	27.20	413.61	37.7%	19.75
盈趣科技	293.49	1035.26	6.4%	28.35	1385.03	33.8%	21.19
豪悦护理	151.84	601.98	90.9%	25.22	696.52	15.7%	21.80
百亚股份	96.59	183.32	43.1%	52.69	237.59	29.6%	40.66
港股							
敏华控股	669.04	1816.79	10.9%	36.83	2400.67	32.1%	27.87
玖龙纸业	534.91	4168.45	7.5%	12.83	7485.96	79.6%	7.15
理文造纸	317.74	3523.82	8.9%	9.02	4031.50	14.4%	7.88
维达国际	316.08	1874.33	64.7%	16.86	2099.50	12.0%	15.06
恒安国际	603.85	4594.81	21.0%	13.14	5399.01	17.5%	11.18
中粮包装	50.33	389.39	28.9%	12.92	399.25	2.5%	12.61
泡泡玛特	904.95	523.50	33.0%	172.87	1203	129.8%	75.22
思摩尔国际	3,031.90	2399.92	10.4%	126.33	5638	134.9%	53.78

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10% ~ + 20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

北京地址：北京市广安门大街 1 号深圳大厦 4 楼

深圳地址：深圳市福田区太平金融大厦 14 楼

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>