一季报陆续披露，看好造纸和家居业绩兑现

投资周报

● **周专题：一季报陆续披露，看好造纸和家居业绩兑现**

造纸：龙头业绩增速超预期，板块景气继续向上。根据已经披露的一季报业绩预告来看，太阳纸业（净利润同比增速 100%-110%）、晨鸣纸业（净利润同比增速 442%-492%）实现大幅增长，主要得益于 2021 年 1-2 月规模文化纸厂停机减少供应，同时 2-3 月持续发布提价函，成本压力下顺价效应显著。自去年 11 月原材料木浆大幅上涨后，具备丰富自供浆的龙头纸厂成本压力较小厂具有显著优势，未来木浆高位震荡趋势下，成本红利将继续显现，林浆纸一体化的龙头企业业绩有望持续成长。

家居：订单高增长，业绩兑现确定性高。1）定制家具：竣工周期回暖+疫情后消费回补，315 大促与华夏家具博览会消费火爆，龙头企业订单延续 2020Q4 以来的高速增长，二线隐形龙头受益于基数小+渠道下沉+开店空间大，接单量表现亮眼，持续看好零售端家具消费复苏。2）成品家具：2020Q3 以来，聚醚等原材料出现暴涨，得益于行业格局持续优化，提价效应增强，成本压力顺利向下游传导。看好内销复苏+外销高景气共振下龙头业绩弹性。3）精装家具：根据奥维云网数据显示，2021 年 1-2 月国内精装楼市开盘规模达 27.7 万套，同比下滑 11.2%，两会倡导的三稳基调不变，预计一季度仍有较好的业绩贡献。

● **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**（橱衣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 7115 元/吨，周环比+1.27%；进口阔叶浆周均价 5539 元/吨，周环比-0.11%，国废黄板纸周均价为 2205 元/吨，周环比-3.11%。双胶纸周均价 7309 元/吨，周环比-0.03%；双铜纸周均价 7375 元/吨，周环比+0.72%；白卡纸周均价 9856 元/吨，周环比+0.34%。

家具：国内 TDI 现货周均价 15520 元/吨，周环比-0.64%；纯 MDI 周均价 23600 元/吨，周环比-4.17%。

包装：WTI 原油期货结算价周均价 59.33 美元/桶，周环比-3.47%；布伦特原油期货结算价周均价 62.84 美元/桶，周环比-0.93%。铝期货结算价周均 17500 元/吨，周环比+0.11%。聚丙烯期货结算价周均价 8984 元/吨，周环比-2.04%。

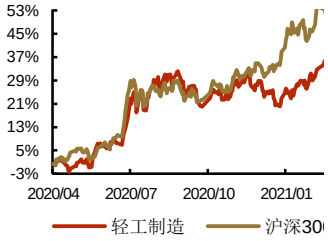
● **公司重要公告：**1）集友股份：2020 年年度股东大会决议公告；2）中顺洁柔：2021 年度第三次临时股东大会会议决议公告；3）太阳纸业：2021 年第一季度业绩预告。

● **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

《生活用纸持续发布提价函，家具消费高景气看好全年盈利兑现》2021-04-03

《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

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	439.63	16.75	0.84	0.88	1.03	13.27	19.03	16.26	16.04	1.86	439.63
	2689.HK	玖龙纸业	557.44	11.88	0.82	1.42	1.50	8.66	8.34	7.91	10.49	0.91	557.44
	2314.HK	理文造纸	313.83	7.22	0.74	0.00	0.78	7.20	/	/	13.80	1.09	313.83
	600567.SH	山鹰纸业	171.25	3.71	0.30	0.31	0.42	7.82	11.92	8.80	9.87	1.25	171.25
	600966.SH	*博汇纸业	242.24	18.12	0.10	0.74	1.15	-60.99	24.49	15.76	2.57	1.35	242.24
	000488.SZ	晨鸣纸业	261.50	11.01	0.33	1.64	1.57	13.48	6.73	7.01	6.60	0.87	261.50
定制家具	603833.SH	*欧派家居	1026.38	170.40	4.42	3.54	4.19	28.09	48.14	40.67	21.49	5.61	1026.38
	300616.SZ	尚品宅配	143.03	71.99	2.69	1.61	2.82	28.50	44.81	25.50	16.10	4.46	143.03
	603801.SH	志邦家居	137.73	61.67	1.49	2.30	2.86	17.20	26.77	21.58	17.33	2.84	137.73
	002853.SZ	皮阿诺	50.59	27.12	1.13	1.44	1.81	17.33	18.84	15.02	15.91	2.53	50.59
	002572.SZ	索菲亚	320.70	35.15	1.18	1.28	1.49	19.36	27.51	23.57	20.97	3.76	320.70
	603898.SH	好莱客	54.60	17.54	1.16	1.02	1.21	15.02	17.17	14.53	15.00	2.09	54.60
成品家具	603816.SH	*顾家家居	531.57	84.07	1.98	2.10	2.48	24.55	40.02	33.90	21.94	5.39	531.57
	603008.SH	喜临门	104.41	26.95	0.98	1.14	1.41	-19.51	23.55	19.11	15.40	2.34	104.41
	603818.SH	曲美家居	55.20	9.47	0.17	0.22	0.53	-55.21	44.03	17.98	5.76	2.73	55.20
	603313.SH	梦百合	138.16	36.83	1.18	1.34	2.08	20.24	27.53	17.69	17.84	3.40	138.16
建材家具	603208.SH	江山欧派	120.93	115.10	3.23	5.65	7.12	18.34	20.36	16.17	21.69	3.35	120.93
	002798.SZ	帝欧家居	75.99	19.54	1.49	2.02	2.55	18.00	9.66	7.67	16.42	2.77	75.99
	603385.SH	惠达卫浴	44.81	11.80	0.89	1.04	1.23	16.03	11.35	9.63	10.07	1.30	44.81
	000910.SZ	大亚圣象	86.22	15.75	1.30	1.39	1.61	10.32	11.30	9.80	15.32	1.64	86.22
	603180.SH	金牌橱柜	82.10	79.51	3.66	3.56	4.49	20.13	22.36	17.70	22.11	4.30	82.10
包装	002701.SZ	奥瑞金	127.17	5.26	0.29	0.36	0.43	49.40	14.61	12.20	12.31	1.78	127.17
	0906.HK	中粮包装	49.44	4.44	0.26	0.00	0.36	12.31	/	12.38	6.14	0.71	49.44
	002831.SZ	裕同科技	276.01	29.45	1.19	1.25	1.55	23.03	23.52	19.04	17.39	3.88	276.01
	601515.SH	东风股份	78.86	5.91	0.31	0.41	0.41	12.00	14.58	14.26	10.00	2.20	78.86
	002228.SZ	合兴包装	47.19	3.81	0.23	0.26	0.33	-85.75	14.76	11.72	9.25	1.64	47.19
	002191.SZ	劲嘉股份	140.77	9.61	0.60	0.73	0.83	19.59	13.25	11.55	13.07	2.49	140.77
消费轻工	002511.SZ	*中顺洁柔	365.64	27.88	0.47	0.65	0.77	31.15	42.89	36.21	16.35	4.34	365.64
	1044.HK	恒安国际	603.85	50.90	3.29	0.00	3.96	15.57	/	12.85	22.59	3.48	603.85
	603899.SH	*晨光文具	805.75	86.88	1.15	1.67	2.05	45.57	52.12	42.37	27.85	11.39	805.75
	603610.SH	麒盛科技	57.49	27.71	3.32	1.88	2.31	20.61	14.74	12.00	20.99	6.13	57.49
	603195.SH	*公牛集团	1096.89	182.64	4.27	3.98	5.08	/	45.89	35.95	52.36	/	1096.89
	605009.SH	豪悦护理	166.14	155.75	3.94	6.17	7.68	/	25.24	20.28	63.66	/	166.14
	300888.SZ	*稳健医疗	575.04	134.83	1.45	8.51	4.30	/	15.84	31.36	18.78	/	575.04

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 9 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：一季报陆续披露，看好造纸和家居业绩兑现 5
1.2、 股票组合建议 8
1.3、 历史股票组合走势与估值 9
2、 轻工板块分析及展望 9
2.1、 轻工板块总体分析 9
2.2、 行业与重点上市公司动态跟踪 10
2.2.1、 上周行业要闻 10
2.2.2、 上周重点上市公司公告与新闻 11
2.2.3、 未来重点上市公司大事提醒 12
3、 细分子行业重要数据更新与分析 12
3.1、 造纸：纸浆与废纸止跌反弹，纸浆期货价格回升 12
3.2、 家具：MDI&TDI 均价持续回落，木材价格小幅下跌 15
3.3、 包装：成本持续小幅下行 15
4、 上周报告与调研回顾 16
5、 风险提示 16

图表目录

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

表 1: 重点上市公司盈利预测与估值 2
表 2: 一季报业绩预告梳理 6
表 3: 重点跟踪股票组合走势与估值 9
表 4: 上周轻工板块跑输大盘指数 9

表 5: 上周重点上市公司公告 11
表 6: 重点上市公司大事提醒 12

1、 核心观点与股票组合

1.1、 周专题：一季报陆续披露，看好造纸和家居业绩兑现

造纸：龙头业绩增速超预期，板块景气继续向上。根据已经披露的一季报业绩预告来看，太阳纸业（净利润同比增速 100%-110%）、晨鸣纸业（净利润同比增速 442%-492%)实现大幅增长，主要得益于 2021 年 1-2 月规模文化纸厂停机减少供应，同时 2-3 月持续发布提价函，成本压力下顺价效应显著。自去年 11 月原材料木浆大幅上涨后，具备丰富自供浆的龙头纸厂成本压力较小厂具有显著优势，未来木浆高位震荡趋势下，成本红利将继续显现，林浆纸一体化的龙头企业业绩有望持续成长。

家居：订单高增长，业绩兑现确定性高。1）定制家具：竣工周期回暖+疫情后消费回补，315 大促与华夏家具博览会消费火爆，龙头企业订单延续 2020Q4 以来的高速增长，二线隐形龙头受益于基数小+渠道下沉+开店空间大，接单量表现亮眼，持续看好零售端家具消费复苏。2）成品家具：2020Q3 以来，聚醚等原材料出现暴涨，得益于行业格局持续优化，提价效应增强，成本压力顺利向下游传导。同时海外出口与美国地产延续高景气，反倾销政策影响预期逐步消除，看好内销复苏+外销高景气共振下龙头业绩弹性。3）精装家具：根据奥维云网数据显示，2021 年 1-2 月国内精装楼市开盘规模达 27.7 万套，同比下滑 11.2%，主要受到疫情前期有所反复的长尾影响以及春季原地过年导致部分房企延迟开盘时间，但两会倡导的三稳基调不变，精装房中长期政策红利不改，大宗收入占比较高的精装类家居企业订单增量向好，预计一季度仍有较好的业绩贡献。

包装：下游复苏向好，业绩稳中向上。1）金属包装：根据龙头奥瑞金一季报业绩预告显示，净利润同比增长 400%-550%，下游需求持续向好，业绩如期恢复并实现较高增速。公司下游主要客户业务实现大幅增长，二片罐提价景气向上，工厂产能与效益释放。2）烟标：劲嘉股份 2021Q1 净利润同比增长 438%-574%，受益于中国疫情恢复动能最好，烟标产业整体平稳，公司彩盒与镭射纸膜等包装材料持续高增，业绩实现快速修复。

消费轻工：短期关注提价赛道，长期布局个护与文具等必选消费。1）生活用纸&个护：四大家生活用纸 4 月起继续提价，个护产品销售平稳增长，全渠道渗透率提升空间大，重视新品牌崛起之势、技术以及供应链优势突出的护理品牌。2）文具：传统文具受益于开学季催化，中长期精品文创打开新增长空间，供应链与数字化平台巩固龙头规模优势。3）电子烟：短期监管政策扰动情绪，中长期行业健康良好发展趋势不变。拟参照卷烟管理或将冲击产业链各环节企业盈利成长性，但随着市场逐步消化负面预期，龙头企业走势有望趋稳。4）黄金珠宝：疫情缓解后销售复苏，中长期品牌认知度提升和成本上行加快行业洗牌，头部企业领先优势愈加显著，叠加积极的扩张势头，奠定企业成长确定性。

表2: 一季报业绩预告梳理

证券代码	证券简称	业绩预告类型	预告净利润上限（万元）	预告净利润下限（万元）	预告净利润同比增长上限（%）	预告净利润同比增长下限（%）	业绩预告变动原因
000488.SZ	晨鸣纸业	预增	120000	110000	492	442	1.报告期内,市场需求提升,机制纸销量同比增长;公司主要纸种均落实提价,提价效益明显,本报告期收入,利润同比均实现大幅增长；2.随着“禁废令”,“限塑令”等政策的实施,木浆需求增长,价格上涨,公司实现了浆纸产能平衡,浆纸一体化优势凸显,成本优势突出,盈利能力进一步增强。
002078.SZ	太阳纸业	预增	112564	107204	110	100	1.自 2020 年三季度以来,公司山东基地,老挝基地的六台纸机相继顺利投产,产能实现较大幅度的释放,致使公司 2021 年第一季度主要纸产品的产量,销量及收入,利润同比均实现大幅增长；2.报告期内,国内溶解浆产品的市场景气度恢复,产品售价提升,致使公司溶解浆产品盈利能力大幅提升。
002585.SZ	双星新材	预增	26300	24600	200	180	1.公司围绕服务国家发展大战略，坚定推进战略性新兴产业新材料发展。五大板块新材料通过不断技术创新、产品开发，产销持续增长，实现创新增效，光学材料、新能源材料领跑五大板块；2.公司持续推进提速增效同时进一步落实提质增效、降本增效；3.公司强力推进“三足鼎立”营销战略实施增销增效；不断优化产品结构调整，单位获利能力进一步提升。
002701.SZ	奥瑞金	预增	28572.96	21979.2	550	400	2021 年第一季度,国内新型冠状病毒疫情得到有效控制,生产生活秩序趋于正常,主要客户业务实现大幅增长,二片罐业务发展良好,公司营业收入增长,利润上升.
002752.SZ	昇兴股份	预增	4000	3500	455.69	386.23	公司 2021 年第一季度业绩预计较上年同期大幅上涨，主要原因：1.2021 年第一季度下游客户的需求强劲，产品订单持续增加，使得公司的销售收入较上年同期大幅度提升；2.充沛的订单，使公司的产能利用率得到有效改善，降低了单位成本，提升了公司毛利率，从而拉动业绩大幅增长。
003018.SZ	金富科技	预增	2380.55	2046.44	185	145	本报告期业绩较上年同期有大幅增长主要原因系:2020 年第一季度受国内新冠肺炎疫情影响,公司下游瓶装水消费市场受到冲击,公司 2020 年第一季度业绩受到影响有所下滑.2021 年随着国内新冠疫情逐步得到有效控制,公司经营已恢复正常,销售出货量显著增加,盈利能力得到提升.
200488.SZ	晨鸣 B	预增	120000	110000	492	442	1.报告期内,市场需求提升,机制纸销量同比增长;公司主要纸种均落实提价,提价效益明显,本报告期收入,利润同比均实现大幅增长；2.随着“禁废令”,“限塑令”等政策的实施,木浆需求增长,价格上涨,公司实现了浆纸产能平衡,浆纸一体化优势凸显,成本优势突出,盈利能力进一步增强。

证券代码	证券简称	业绩预告类型	预告净利润上限（万元）	预告净利润下限（万元）	预告净利润同比增长上限（%）	预告净利润同比增长下限（%）	业绩预告变动原因
200986.SZ	粤华包 B	预增	4250	3750	105.82	81.61	报告期内，公司营业收入稳步提升，利润大幅上升，预计将实现利润总额 9,000 万元至 10,400 万元，净利润 8,100 万元至 9,300 万元，业绩同比实现较大增长，主要原因系：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“禁废令”、“限塑令”等环保政策，促进了白卡纸替代的市场需求，提升了白卡纸行业的景气度，公司白卡纸产品销量和价格稳步提升。同时，人民币对美元汇率持续上升，对公司进口原材料的采购成本控制带来积极影响；2.为满足市场订单需求，公司春节期间排产正常，连续不停机生产，确保产品供应稳定。同时，公司内部持续开展精益生产管理，实现生产及运营效率的稳步提升。
300955.SZ	嘉亨家化	预增	2400	2000	327.65	256.37	2021 年 1-3 月经营业绩较去年同期增长主要原因系：1.2020 年一季度新冠疫情爆发初期，发行人、部分上游及下游企业复工时间推迟，发行人开工率与往年同期相比较低，2020 年一季度经营业绩较低；2.公司与主要优质客户继续保持稳定合作，并不断开发新客户，客户的增量采购带动公司销售收入同比快速增长。
002605.SZ	姚记科技	预减	20566	17249	-69	-74	1.报告期内，公司在前期制定的经营方针下取得良好成绩，互联网移动游戏业务、互联网广告营销业务和扑克牌业务等三大业务板块的经营状况均保持稳定增长的发展趋势。因此，公司扣除非经常性损益后归属于上市公司的净利润与去年同期相比持续保持稳定增长；2.归属于上市公司股东的净利润较上年同期下降是因为上年第一季度公司因对上海细胞治疗集团有限公司股权由权益法核算变更为以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产，核算方法的变更形成了较大的非经常性损益。
000026.SZ	飞亚达	扭亏	13000	11000	1101.94	947.79	2021 年一季度,公司持续夯实运营管理,优化渠道及品牌结构,强化核心竞争力,积极把握中高端腕表消费市场的增长机会,各项主要业务营业收入均实现同比增长,整体业绩实现扭亏为盈。
002345.SZ	潮宏基	扭亏	11000	10000	583.35	539.41	去年第一季度受新冠疫情影响,公司业务受到较大的冲击,营业收入大幅下降,而相关运营成本支出相对刚性,导致 2020 年第一季度利润同比下降并首次出现亏损.公司在疫情发生之后及时采取应对措施,加快数字化转型,优化供应链,加大产品研发,提升门店运营业绩,同时加大加盟业务拓展力度,以及通过多层次直播方式,为线上线下渠道引流增效,经营业绩较快得到恢复,并实现增长.2021 年第一季度公司经营情况良好,保持良好的增长态势,经营业绩同比预计将实现较大幅度的增长。
002571.SZ	德力股份	扭亏	1600	1100	574.11	438.71	1.报告期内公司同比上期受疫情影响逐步恢复,营业收入较去年同期有所提升；2.报告期内公司产品进行了部分提价,产品销售价格有所提升；3.报告期内公司转让股权投资

证券代码	证券简称	业绩预告类型	预告净利润上限（万元）	预告净利润下限（万元）	预告净利润同比增长上限（%）	预告净利润同比增长下限（%）	业绩预告变动原因
							取得投资收益对报告期利润带来积极影响。
200026.SZ	飞亚达 B	扭亏	13000	11000	1101.94	947.79	2021 年一季度,公司持续夯实运营管理,优化渠道及品牌结构,强化核心竞争力,积极把握中高端腕表消费市场的增长机会,各项主要业务营业收入均实现同比增长,整体业绩实现扭亏为盈。
002191.SZ	劲嘉股份	略增	27924.82	23628.69	30	10	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%。
605099.SH	共创草坪	略增	10074.1	9402.1	50	40	1.报告期内，家庭消费类的休闲草产品需求强劲，草坪行业发展趋势向好，公司主营业务收入快速增长；2.报告期内，越南一期项目达产，越南二期项目投产，实现利润同比大幅增加，且越南公司享受企业所得税免税优惠政策，相应增加了归属于上市公司股东的净利润。

资料来源：Wind，新时代证券研究所

1.2、 股票组合建议

造纸：重点推荐细分行业中有定价权、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：重点推荐：①定制家具：**欧派家居**（橱衣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3: 重点跟踪股票组合走势与估值

代码	简称	2021/4/9 股价（元）	近三年涨跌福（%）	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	16.75	53.20	6.82	16.08	22.32	12.47	2.85
600966.SH	博汇纸业	18.12	222.64	-1.41	20.56	29.04	-5.70	3.98
603833.SH	欧派家居	170.40	66.94	1.49	26.69	53.70	30.53	9.49
603816.SH	顾家家居	84.07	106.51	3.39	19.23	42.40	26.57	7.76
603313.SH	志邦家居	36.83	112.46	7.94	13.60	30.11	30.53	4.95
002572.SZ	索菲亚	35.15	0.76	-0.42	35.71	30.41	18.96	5.72
002511.SZ	中顺洁柔	27.88	253.61	3.95	33.59	40.42	30.07	7.65
603195.SH	公牛集团	182.64	117.88	-0.79	-11.03	51.02	/	13.09
300888.SZ	稳健医疗	134.83	6.80	-4.04	-18.78	17.47	/	5.89
603899.SH	晨光文具	86.88	264.29	1.98	-1.90	64.18	50.65	15.51

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

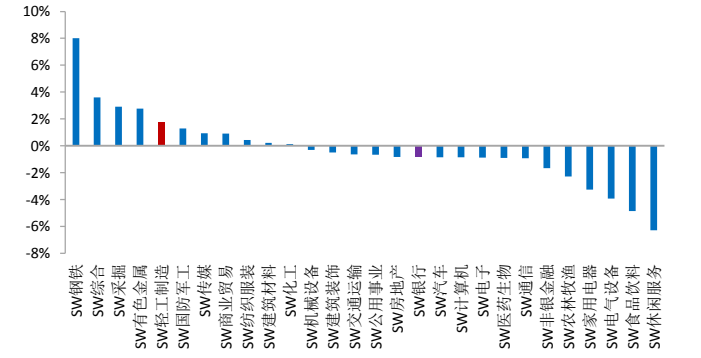
上周申万轻工制造行业指数涨跌幅+1.76%，上证综指涨跌幅-0.97%，深证成指涨跌幅-2.19%，沪深 300 涨跌幅-2.45%，轻工板块跑赢大盘指数，在申万一级行业涨跌幅排名中位列第 5 名。分子行业来看，涨跌幅依次为造纸（+2.19%）、文娱用品（+2.18%）、家具（+1.69%）、包装印刷（+1.31%）、珠宝首饰（+0.66%）。

表4: 上周轻工板块跑输大盘指数

	上周（4.5-4.9）		本月（4.1-4.9）		2021 年初至今（1.1-4.9）	
板块	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	-0.97%	2.73%	0.25%	3.15%	-0.64%	10.64%
深证成指	-2.19%	3.95%	0.25%	3.15%	-4.54%	14.54%
沪深 300	-2.45%	4.20%	-0.26%	3.66%	-3.38%	13.37%
轻工制造	1.76%	/	3.41%	/	10.00%	/
超额收益为轻工制造板块相对各大盘指数的收益						

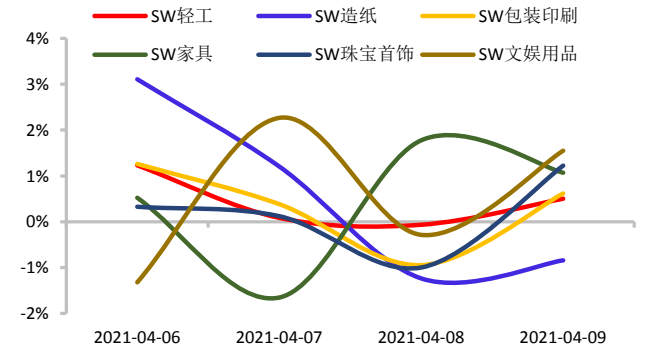
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图1: 上周轻工板块在全行业涨跌幅中排名第 5



资料来源：Wind，新时代证券研究所

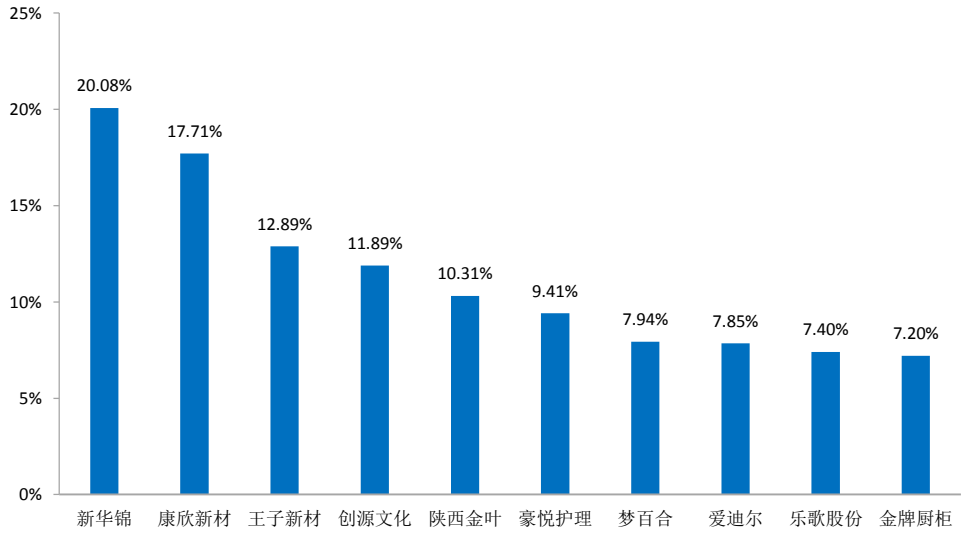
图2: 上周轻工重点细分板块走势



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新华锦（+20.08%）、康欣新材（+17.71）、王子新材（+12.89%）、创源文化（+11.89%）、陕西金叶（+10.31%）、豪悦护理（+9.41%）、梦百合（+7.94%）、爱迪尔（+7.85%）、乐歌股份（+7.40%）、金牌橱柜（+7.20%）。

图3: 上周轻工涨幅前十名个股排名，新华锦、康欣新材、王子新材位列前三



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、 **我国西部地区 2 大木业项目开工。**近日，总投资 230 亿元的中国西部木材贸易港项目正式启动建设。未来，该项目将采用“口岸+产业集群”的发展模式，打造成为立足重庆、辐射西南、联通全球的木材贸易、加工集散中心。广西闽桂木业生态产业城项目坐落于桂平市龙门工业园区，由广西汇谷实业投资有限公司投资建设，总投资约 106 亿元，总工程预计 2023 年竣工。目前，已有 14 家建筑模板企业开工建设。项目全部完成预计年产值 150 亿元以上，年税收 4.5 亿元以上。2020 年，我国的木材需求量达缺口约 2 亿立方米，西南六省市年缺口超过 2000 万立方米，中国西部木材贸易港项目及广西闽桂木业生态产业城项目，或会缓解这一问题。（优居研究院）

2、 **2021 年开门红后，厨电行业加速“换挡”。**4 月 1 日，据奥维云网发布的线下监测数据显示，厨卫家电的代表品类吸油烟机，在 1 月份的线下市场规模同比出现大幅上涨。2021 年 1 月线下油烟机零售量 13 万台，同比上涨 29.6%：零售额 4.4 亿元，同比上涨 43.7%。在新冠肺炎疫情的黑天鹅事件后，厨电行业也迎来了开门红。2021 年厨卫电器传统品类的增速将趋稳，新兴品类将持续放量的趋势已经明朗。奥维云网预测，今年国内抽油烟机、燃气灶和消毒柜的零售额将同比分别下滑 3.3%、增长 0.8%和下滑 1%；洗碗机、嵌入式厨电、集成灶的零售额将同比增长 19.9%、10.9%和 21.4%。（新地产财经）

3、 **德国 BRAVAT 集团收购德国橱柜巨头 Rational 公司。**德国柏林时间 4 月 7 日，德国知名厨卫品牌 BRAVAT(以下简称“贝朗”)宣布已完成对德国知

名高端定制橱柜制造商 Rational 整体橱柜公司（以下简称“德国 Rational 公司”）的收购，双方同意不披露收购价格。贝朗多年前已开展装配式橱柜业务，本次收购将丰富贝朗的橱柜产品线，对该公司开展针对不同客群的户型整装业务起到推动作用。本次收购，可看作贝朗完善高端橱柜产品组合的一个举措。贝朗方面也表示，业务的融合将利用两家在世界各领域的综合实力，为全球客户提供优质的整体厨卫解决方案。（厨卫头条）

4、 **电子烟公司思格雷申请从新三板终止挂牌。**4 月 5 日消息，新三板挂牌公司深圳电子烟公司思格雷近期发布公告，因向全国股转公司主动申请终止挂牌停牌，停牌期限从 3 月 23 日期暂停转让。根据公告，待相关申请文件准备就绪后，思格雷将从新三板终止挂牌。思格雷于 2017 年 8 月在新三板挂牌，主要从事电子烟及其部件的研发、生产和销售。2020 年中报显示，净利润为-965.63 万元，2019 年为-2314.81 万元，2018 年为 3109.44 万元，2017 年为 3004.21 万元，2016 年为 2398.91 万元。（新消费追踪）

5、 家居品牌“菠萝斑马” 获数千万元 A＋轮融资。4 月 7 日消息，家居品牌“菠萝斑马”近日完成数千万元 A+轮融资，由金浦地素消费基金独家投资，指数资本为财务顾问，本轮资金将主要用于产品研发和品牌推广、团队建设和信息化建设。据了解，菠萝斑马 2016 年以自媒体起家，2018 年下半年上线家居产品，包含护颈枕头、护脊床垫等产品。2018 年底公司曾获得千万级 A 轮融资，发力舒适技术型公司。目前，菠萝斑马的产品聚焦 Sleep and wellness，核心产品包含软管枕、空气床垫和空气坐垫等。（优居研究院）

6、 **美国可能减免中国橱柜、浴室柜关税。**美国商务部正在进行一场年度审议，审议的议题主要集中在中国产木制橱柜、浴室柜所面临的进口关税。美国商务部表示，在本月月底前，中国的制造商们可以以公司为单位递交相应的资料，如果所递交资料能够证明公司出口至美国的木制橱柜、浴室柜并不存在倾销、补贴等行为，那么该制造商原本所面临的关税，则可以得到减免或撤销。（优居研究院）

2.2.2、 上周重点上市公司公告与新闻

表5: 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
603429.SH	集友股份	2020 年年度股东大会决议公告	决议公告	本次会议由公司董事会召集，现场会议由公司董事长徐善水先生主持，公司其他董事、监事、高管和公司聘请的法律顾问参加了会议，会议采用现场投票和网络投票相结合的表决方式进行。本次会议的召集、召开及表决方式均符合《公司法》和《公司章程》的有关规定。
002511.SZ	中顺洁柔	2021 年度第三次临时股东大会会议决议公告	决议公告	现场出席本次股东大会现场会议的股东及股东授权委托代表人数 11 人，代表有效表决权的股份 650,808,820 股，占公司总股本的 49.6063％；通过现场和网络投票的股东 24 人，代表有效表决权的股份 717,851,540 股，占公司总股本 54.7164％。
002078.SZ	太阳纸业	2021 年第一季度业绩预告	业绩预告	归属于上市公司股东的净利润盈利：107,204 万元～112,564 万元，比上年同期增长：100% ～ 110%；基本每股收益盈利：0.41 元/股～0.43 元/股。

000488.SZ	晨鸣纸业	2021 年第一季度业绩预告	业绩预告	归属于上市公司股东的净利润盈利：110,000 万元～120,000 万元，比上年同期增长：442% ～ 492%；基本每股收益盈利：0.34 元/股～0.37 元/股。

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
603898.SH	好莱客	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 19 日（星期一）13:00-14:00 会议召开地点：上海证券交易所“上证 e 互动”平台（网址 http:sns.sseinfo.com） 会议召开方式：网络文字互动
000910 .SZ	大亚圣象	关于召开 2020 年度股东大会的提示性公告	股东大会	召开的日期时间：2021 年 4 月 16 日 13 点 30 分 召开地点：江苏省丹阳市经济开发区齐梁路 99 号公司二楼会议室
603899.SH	晨光文具	关于召开 2020 年度业绩说明会的预告公告	业绩说明会	会议召开时间：2021 年 4 月 16 日（星期五）下午 15:00-16:30 会议召开地点：上证路演中心（http://roadshow.sseinfo.com） 会议召开方式：网络互动方式
600966.SH	博汇纸业	关于召开 2020 年度业绩说明会暨现金分红网上说明会的公告	业绩说明会	会议召开时间：2021 年 4 月 20 日上午 11:00-12:00 会议召开地点：山东省淄博市桓台县马桥镇公司办公楼二楼第三会议室 会议召开方式：网络方式

资料来源：Wind，新时代证券研究所

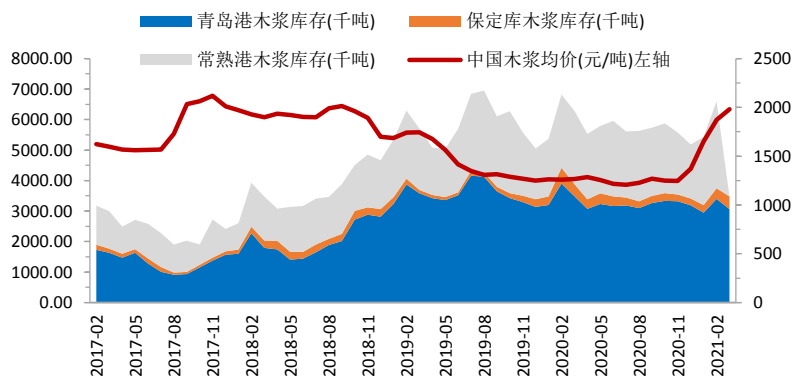
3、 细分子行业重要数据更新与分析

3.1、 造纸：纸浆与废纸止跌反弹，纸浆期货价格回升

从木浆价格看，截至 4 月 8 日，进口针叶浆周均价 7115 元/吨，较上周上涨 1.27%，同比上升 55.08%；进口阔叶浆周均价 5539 元/吨，较上周下降 0.11%，同比上升 45.38%；进口本色浆周均价 6377 元/吨，较上周下降 0.75%，同比上升 40.68%；进口化机浆周均价 4684 元/吨，较上周下降 1.29%，同比上升 14.50%。

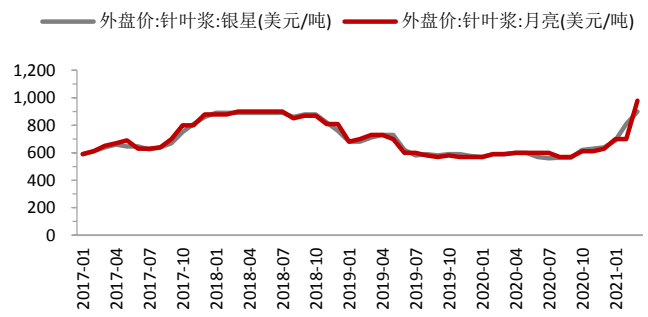
从废纸价格看，截至 4 月 8 日，国废黄板纸周均价为 2205 元/吨，环比下跌 3.11%，同比上涨 25.42%。国废黄板纸市场价格止跌反弹。清明假期前后，纸厂对废纸的采购兴趣由疲软转为积极，此外多数打包站惜售心态重启，导致纸厂到货量低位运行，由此废纸供需矛盾有所激化，废黄板纸价格及时止跌反弹。

图4: 中国木浆均价与库存走势



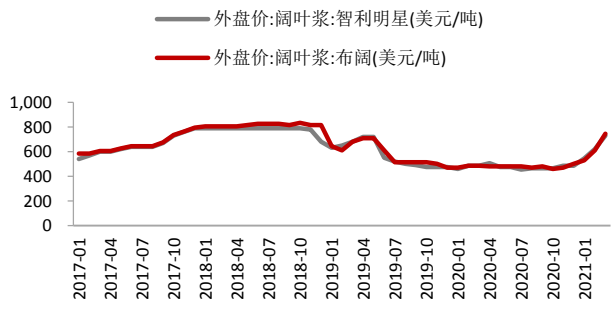
资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

图5: 进口针叶浆价格与库存走势



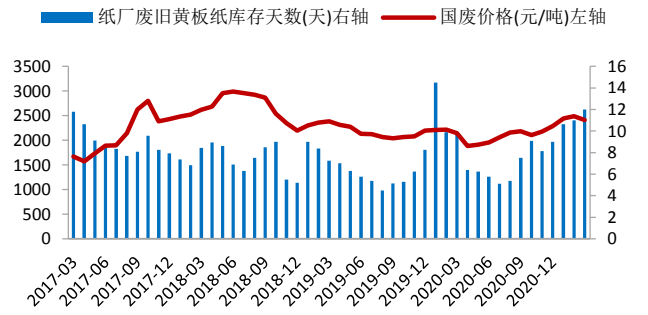
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图6: 进口阔叶浆价格与库存走势



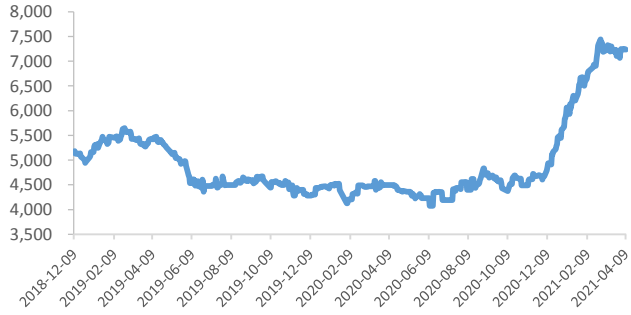
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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

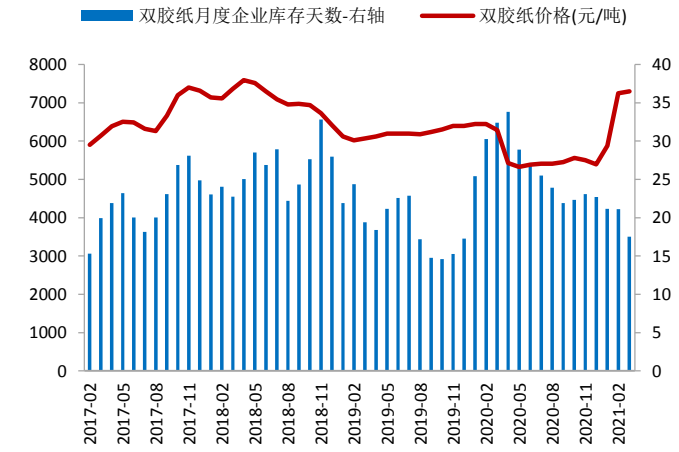


资料来源：Wind，新时代证券研究所

从文化纸市场来看，截至 2021 年 4 月 8 日，双胶纸周均价 7309 元/吨，周环比-0.03%；双铜纸周均价 7375 元/吨，周环比+0.72%。

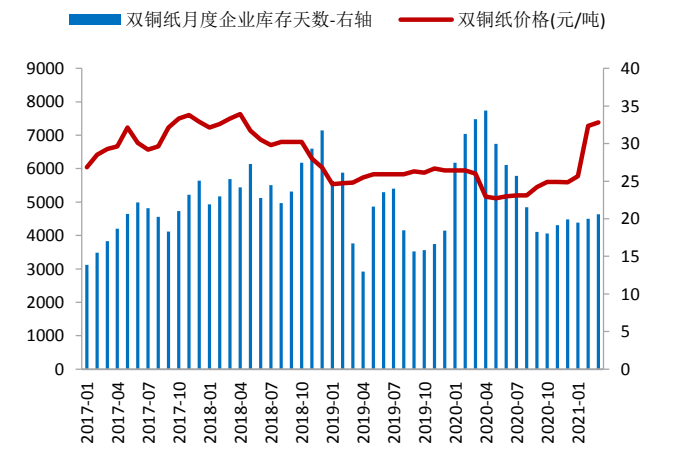
从包装纸市场来看，截至 2021 年 4 月 8 日，瓦楞纸周均价 3970 元/吨，周环比-2.22%；箱板纸周均价 4993 元/吨，周环比-1.84%；白卡纸周均价 9856 元/吨，周环比+0.34%；白板纸周均价 5736 元/吨，周环比-0.71%。

图9: 双胶纸价格与库存走势



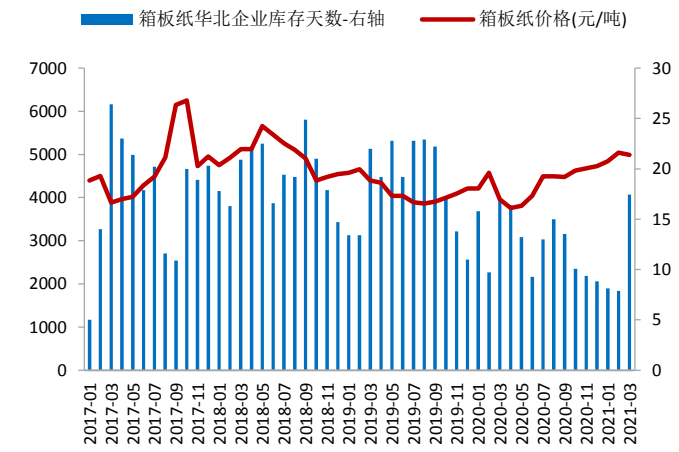
资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

图10: 双铜纸价格与库存走势



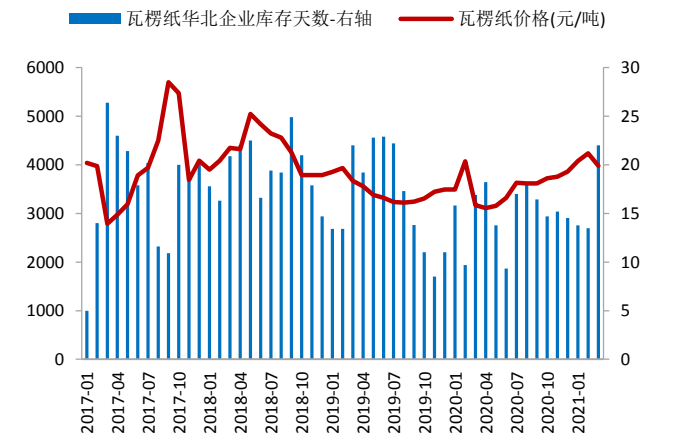
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图11: 箱板纸价格与库存走势



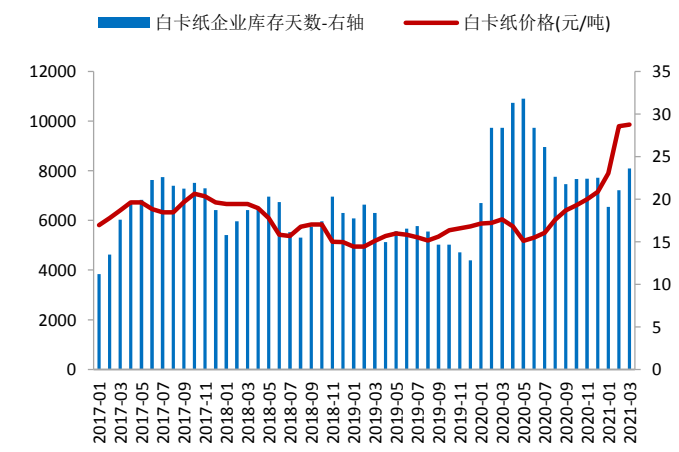
资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

图12: 瓦楞纸价格与库存走势



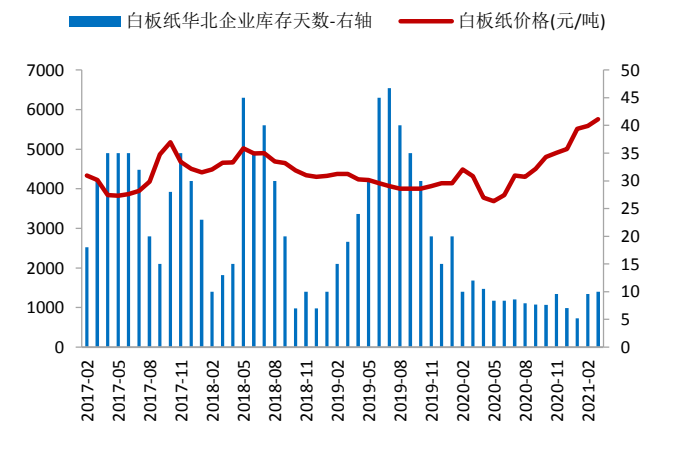
资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

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

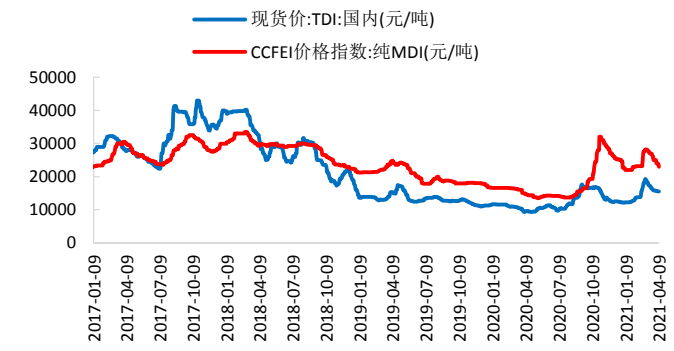


资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

3.2、 家具：MDI&TDI 均价持续回落，木材价格小幅下跌

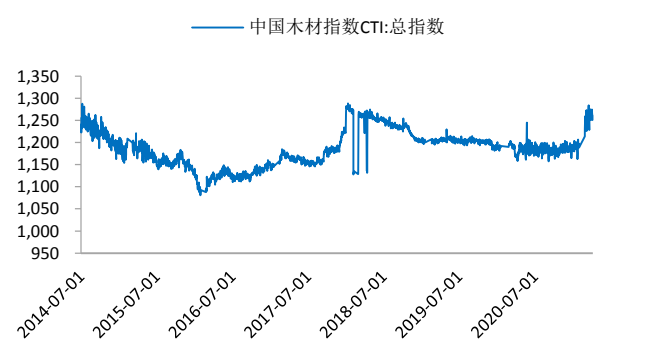
截至 2021 年 4 月 9 日，国内 TDI 现货周均价 15520 元/吨，周环比-0.64%；纯 MDI 周均价 23600 元/吨，周环比-4.17%。截至 2021 年 4 月 6 日，中国木材价格指数收于 1250.83，较前一周下跌 1.19%。

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

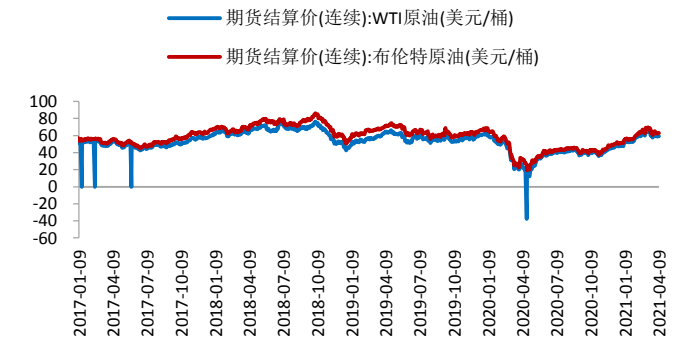


资料来源：wind，新时代证券研究所

3.3、 包装：成本持续小幅下行

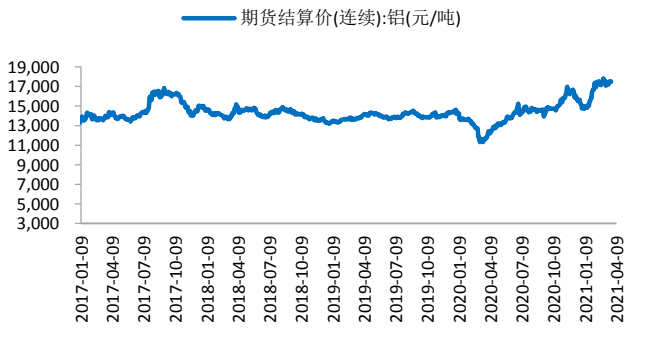
截至 2021 年 4 月 9 日，WTI 原油期货结算价周均价 59.33 美元/桶，周环比-3.47%；布伦特原油期货结算价周均价 62.84 美元/桶，周环比-0.93%。铝期货结算价周均 17500 元/吨，周环比+0.11%。聚丙烯期货结算价周均价 8984 元/吨，周环比-2.04%。

图17： WTI&布伦特原油期货价格走势



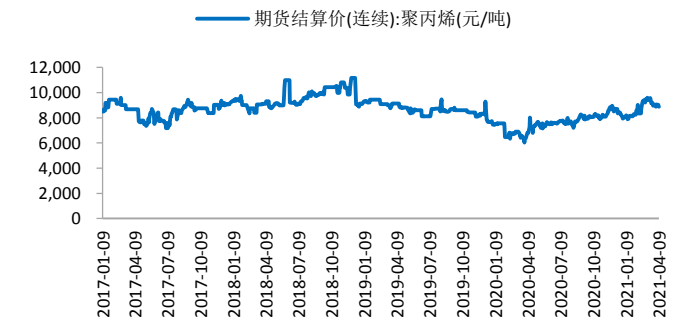
资料来源：wind，新时代证券研究所

图18： 铝期货价格走势



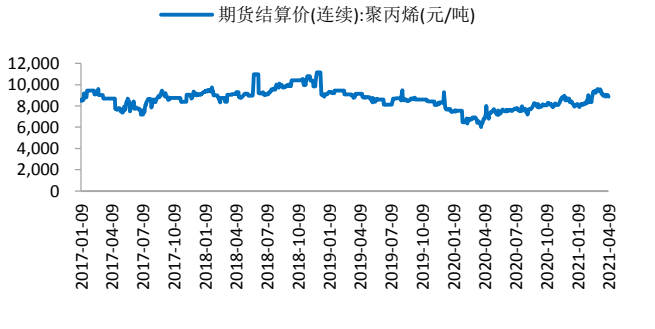
资料来源：wind，新时代证券研究所

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 4 月 3 日发布行业周报《生活用纸持续发布提价函，家具消费高景气看好全年盈利兑现》。

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：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/