

行业复苏向个股成长分化，布局高确定&低估值标的

投资周报

● 周专题：行业复苏向个股成长分化，布局高确定&低估值标的

造纸：纸价震荡，白卡纸坚挺，持续关注边际变化。近期下游原纸市场稳中略有下滑，促使浆价弱势运行。本周木浆价格再度小幅回落，但与去年同期相比仍有40%-50%的涨幅，预计上半年浆价延续高位震荡态势，成本利好尚存。下游成品纸价格分化，铜版纸与双胶纸小幅下行，市场均价分别至7356元/吨、7210元/吨。受淡季来临，订单以刚需为主，提价放缓，市场热度较前期有所降温。本周白卡纸价格走势偏弱，但行业格局最优，短中长期增量需求有支撑下，价格与盈利性延续高位。

家居：2021Q1业绩延续高增，重点把握高成长与低估值个股。地产行业持续向好，家具消费逻辑不断印证。2021年1-3月住宅新开工、竣工、销售面积以及房地产开发投资额同比延续高增，单3月地产销售面积和开发投资额相较于19年同期增速均在20%以上，竣工单月较19年略有下滑但累计数据上看不改回暖态势。我们判断，家居行业自去年二季度以来内外销加速好转，地产销售与竣工数据持续向好，行业复苏逻辑已经兑现，普涨行情基本结束，未来正向具有高成长性且具备低估值的个股分化，重点把握受益行业集中度提升、品类与渠道扩张、信息化建设提升经营效率的优质家具公司。

● 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7159元/吨，周环比-0.01%；进口阔叶浆周均价5400元/吨，周环比-1.28%，国废黄板纸周均价为2204元/吨，周环比-2.13%。双胶纸周均价7210元/吨，周环比-1.54%；双铜纸周均价7356元/吨，周环比-0.33%；白卡纸周均价9807元/吨，周环比-0.57%。

家具：国内TDI现货周均价15100元/吨，周环比-2.58%；纯MDI周均价22700元/吨，周环比-1.30%。

包装：WTI原油期货结算价周均价62.19美元/桶，周环比+0.44%；布伦特原油期货结算价周均价66.09美元/桶，周环比+0.98%。铝期货结算价周均18124元/吨，周环比+1.73%。聚丙烯期货结算价周均价8628元/吨，周环比-1.12%。

● 公司重要公告：1) 太阳纸业：2020年年度报告；2) 稳健医疗：2020年年度报告与2021年一季报业绩预告；3) 欧派家居：2020年年度报告。

● 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

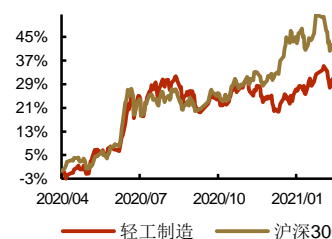
推荐（维持评级）

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

《2020年欧盟废纸出口量同比增长4.5%，越南去年木制品出口全球第二》2021-04-18

《一季报陆续披露，看好造纸和家居业绩兑现》2021-04-11

《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	403.68	15.38	0.84	0.88	1.03	13.27	17.48	14.93	16.04	1.86	推荐
	600567.SH	山鹰纸业	163.40	3.54	0.30	0.31	0.43	7.82	11.46	8.23	9.87	1.25	未评级
	600966.SH	*博汇纸业	220.45	16.49	0.10	0.74	1.15	-60.99	22.28	14.34	2.57	1.35	未评级
	000488.SZ	晨鸣纸业	252.07	10.70	0.33	1.64	1.57	13.48	6.54	6.81	6.60	0.87	未评级
定制家具	603833.SH	*欧派家居	940.66	156.17	4.42	3.54	4.19	28.09	44.12	37.27	21.49	5.61	推荐
	300616.SZ	尚品宅配	140.66	70.80	2.69	1.61	2.82	28.50	44.07	25.08	16.10	4.46	未评级
	603801.SH	志邦家居	114.84	51.42	1.49	2.34	2.90	17.20	22.00	17.73	17.33	2.84	未评级
	002853.SZ	皮阿诺	48.26	25.87	1.13	1.42	1.83	17.33	18.18	14.11	15.91	2.53	未评级
	002572.SZ	索菲亚	281.01	30.80	1.18	1.53	1.78	19.36	20.14	17.27	20.97	3.76	未评级
	603898.SH	好莱客	55.63	17.87	1.16	1.22	1.43	15.02	14.59	12.53	15.00	2.09	未评级
成品家具	603816.SH	*顾家家居	527.39	83.41	1.98	2.10	2.48	24.55	39.71	33.63	21.94	5.39	推荐
	603008.SH	喜临门	110.69	28.57	0.98	1.19	1.48	-19.51	23.96	19.33	15.40	2.34	未评级
	603818.SH	曲美家居	54.97	9.43	0.17	0.20	0.50	-55.21	48.24	18.84	5.76	2.73	未评级
	603313.SH	梦百合	118.12	31.49	1.18	1.34	2.08	20.24	23.54	15.13	17.84	3.40	未评级
建材家具	603208.SH	江山欧派	121.85	115.98	3.23	5.68	7.22	18.34	20.42	16.06	21.69	3.35	未评级
	002798.SZ	帝欧家居	78.44	20.17	1.49	2.02	2.54	18.00	9.99	7.94	16.42	2.77	未评级
	603385.SH	惠达卫浴	41.70	10.98	0.89	1.01	1.21	16.03	10.86	9.08	10.07	1.30	未评级
	000910.SZ	大亚圣象	82.44	15.06	1.30	1.39	1.61	10.32	10.81	9.37	15.32	1.64	未评级
	603180.SH	金牌橱柜	68.83	66.66	3.66	3.56	4.48	20.13	18.75	14.87	22.11	4.30	未评级
包装	002701.SZ	奥瑞金	138.77	5.74	0.29	0.37	0.43	49.40	15.66	13.44	12.31	1.78	未评级
	002831.SZ	裕同科技	295.69	31.55	1.19	1.25	1.55	23.03	25.19	20.40	17.39	3.88	未评级
	601515.SH	东风股份	83.80	6.28	0.31	0.45	0.51	12.00	13.92	12.34	10.00	2.20	未评级
	002228.SZ	合兴包装	47.07	3.80	0.23	0.31	0.36	-85.75	12.39	10.56	9.25	1.64	未评级
	002191.SZ	劲嘉股份	146.19	9.98	0.60	0.70	0.81	19.59	14.17	12.37	13.07	2.49	未评级
消费轻工	002511.SZ	*中顺洁柔	385.58	29.40	0.47	0.65	0.77	31.15	45.23	38.18	16.35	4.34	推荐
	603899.SH	*晨光文具	854.81	92.17	1.15	1.67	2.05	45.57	55.28	45.04	27.85	11.39	未评级
	603610.SH	麒盛科技	56.72	27.34	3.32	1.68	1.98	20.61	16.30	13.83	20.99	6.13	未评级
	603195.SH	*公牛集团	1103.80	183.79	4.27	3.98	5.08	/	46.18	36.18	52.36	/	推荐
	605009.SH	豪悦护理	171.38	160.66	3.94	6.17	7.68	/	26.03	20.92	63.66	/	未评级
	300888.SZ	*稳健医疗	613.47	143.84	1.45	8.51	4.30	/	16.90	33.45	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 23 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：行业复苏向个股成长分化，布局高确定&低估值标的	5
1.2、 股票组合建议	6
1.3、 历史股票组合走势与估值	6
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
2.2.3、 未来重点上市公司大事提醒	9
3、 细分子行业重要数据更新与分析	9
3.1、 造纸：纸浆价格下行，废纸止跌局部反弹	9
3.2、 家具：TDI&MDI 价格继续回落，木材指数小幅拉升	11
3.3、 包装：上周原油价格平稳，铝期货结算价小幅增长	12
4、 上周报告与调研回顾	13
5、 风险提示	13

图表目录

图 1： 上周轻工板块在全行业涨跌幅中排名第 17	7
图 2： 上周轻工重点细分板块走势	7
图 3： 上周轻工涨幅前十名个股排名，*ST 秋林、威华股份、喜临门位列前三	7
图 4： 中国木浆均价与库存走势	10
图 5： 进口针叶浆价格与库存走势	10
图 6： 进口阔叶浆价格与库存走势	10
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	11
图 10： 双铜纸价格与库存走势	11
图 11： 箱板纸价格与库存走势	11
图 12： 瓦楞纸价格与库存走势	11
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	12
图 16： 中国木材指数	12
图 17： WTI&布伦特原油期货价格走势	12
图 18： 铝期货价格走势	12
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	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：行业复苏向个股成长分化，布局高确定&低估值标的

造纸：纸价震荡，白卡纸坚挺，持续关注边际变化。近期下游原纸市场稳中略有下滑，促使浆价弱势运行。本周木浆价格再度小幅回落，但与去年同期相比仍有40%-50%的涨幅，预计上半年浆价延续高位震荡态势，成本利好尚存。下游成品纸价格分化，铜版纸与双胶纸小幅下行，市场均价分别至7356元/吨、7210元/吨。受淡季来临，订单以刚需为主，提价放缓，市场热度较前期有所降温。本周白卡纸价格走势偏弱，但行业格局最优，短中长期增量需求有支撑下，价格与盈利性延续高位。包装纸方面，国内需求平稳，废纸价格持续回落，东南亚地区进口废纸价格高企，对再生浆成本构成支撑，但下游需求相对平淡，纸企进口再生浆意愿不强。箱瓦纸方面，规模纸厂继续执行返利优惠政策促使市场下行预期，行业竞争加剧与库存压力较大下，预计纸价上行动力不足，持续关注市场边际变化。

家居：2021Q1业绩延续高增，重点把握高成长与低估值个股。地产行业持续向好，家具消费逻辑不断印证。2021年1-3月住宅新开工、竣工、销售面积以及房地产开发投资额同比延续高增，单3月地产销售面积和开发投资额相较于19年同期增速均在20%以上，竣工单月较19年略有下滑但累计数据上看不改回暖态势。个股业绩方面，根据已经披露的一季报业绩情况来看，多家公司业绩靓丽且部分企业较19年同期亦有较好的增长。二线龙头志邦家居2021Q1净利润同比增长213.23%，相较于2019Q1增速为59.69%；好莱客2021Q1同比增速391.14%，相较于2019Q1增速为57.68%；喜临门2021Q1同比增速278.96%，相较于2019Q1增速为270.57%；索菲亚2021Q1业绩实现扭亏为盈，相较于2019Q1增速为9.38%-35.41%。我们判断，家居行业自去年二季度以来内外销加速好转，地产销售与竣工数据持续向好，行业复苏逻辑已经兑现，普涨行情基本结束，未来正向具有高成长性且具备低估值的个股分化，重点把握受益行业集中度提升、品类与渠道扩张、信息化建设提升经营效率的优质家具公司。

包装：下游消费复苏态势强劲，盈利能力快速修复。1) **金属包装：**龙头奥瑞金一季报显示，2021Q1收入同比增长64%，净利润同比增长572.51%；相较于2019Q1净利润增长24.89%，下游需求持续向好，业绩恢复超过疫情前水平。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：聚焦长期稳中向上的优质赛道，持续看好生活用品、文娱消费。1) **生活用纸&个护：**上周生活用纸价格再度回落，下游需求受淡季来临趋缓，川渝地区库存压力增加，市场以消化库存为主。中顺洁柔2020年收入与净利润同比分别增长18.31%、49.82%，预计2021年受提价推动与丰富的低价浆储备，业绩有望保持高增。2) **文具：**线下零售持续向好，3月文化办公用品增速22.20%，必选消费韧性强劲。中长期精品文创打开文具行业新增长空间，同时B端办公市场空间广阔，渗透率正逐步提升，具备完善的供应链与数字化平台建设的企业优势显著。3) **黄金珠宝：**后疫情时代下消费需求爆发，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。根据周大生披露公告显示，2021Q1实现归母净利润2.31-2.41亿元，同比增长130%-140%，相较于2019Q1增长19.26%-24.44%。疫情消除后，婚庆需求有望在21年加速释放，短期增长动力强劲。长期看，黄金珠宝消费场景多元化打开市场空间。

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2：重点跟踪股票组合走势与估值

代码	简称	2021/4/23 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	15.38	57.81	3.92	6.58	20.67	12.47	2.54
600966.SH	博汇纸业	16.49	237.58	0.73	9.71	26.43	-5.70	3.62
603833.SH	欧派家居	156.17	65.17	0.75	16.11	45.61	30.53	7.96
603816.SH	顾家家居	83.41	104.89	1.74	18.30	42.06	26.57	7.70
603313.SH	志邦家居	31.49	90.98	0.93	-2.87	25.75	30.53	4.23
002572.SZ	索菲亚	30.80	0.51	-5.84	18.92	23.57	18.96	4.59
002511.SZ	中顺洁柔	29.40	248.71	3.16	40.87	42.62	30.07	8.06
603195.SH	公牛集团	183.79	119.25	3.27	-10.47	51.34	/	13.17
300888.SZ	稳健医疗	143.84	13.93	3.19	-13.35	16.10	/	5.87
603899.SH	晨光文具	92.17	214.95	1.07	4.08	68.09	50.65	16.46

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+1.11%，上证综指涨跌幅+1.39%，深证成指涨跌幅+4.60%，沪深300涨跌幅+3.41%，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17名。分子行业来看，涨跌幅依次为包装印刷(+3.77%)、家具(+1.08%)、造纸(+0.52%)、文娱用品(-0.12%)、珠宝首饰(-1.37%)。

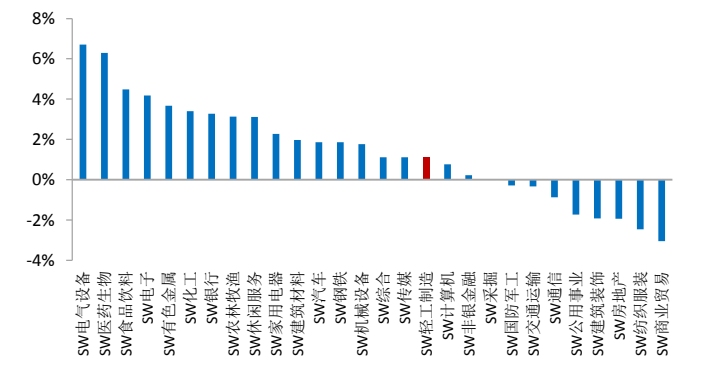
表3: 上周轻工板块跑输大盘指数

板块	上周 (4.19-4.23)		本月 (4.1-4.23)		2021年初至今 (1.1-4.23)	
	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	1.39%	-0.28%	0.94%	1.35%	0.03%	8.77%
深证成指	4.60%	-3.49%	4.16%	-1.87%	-0.82%	9.63%
沪深300	3.41%	-2.30%	1.73%	0.56%	-1.46%	10.26%
轻工制造	1.11%	/	2.29%	/	8.81%	/

超额收益为轻工制造板块相对各大盘指数的收益

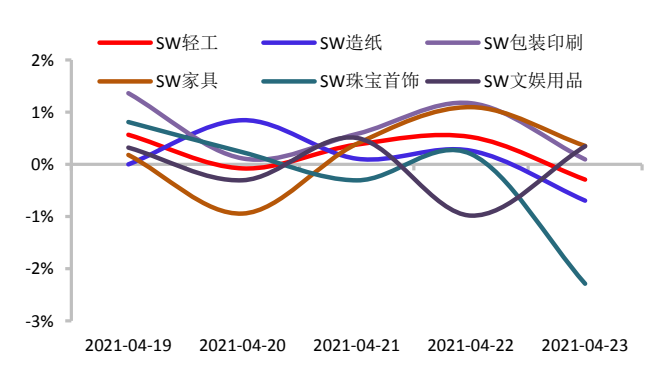
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图1: 上周轻工板块在全行业涨跌幅中排名第17



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

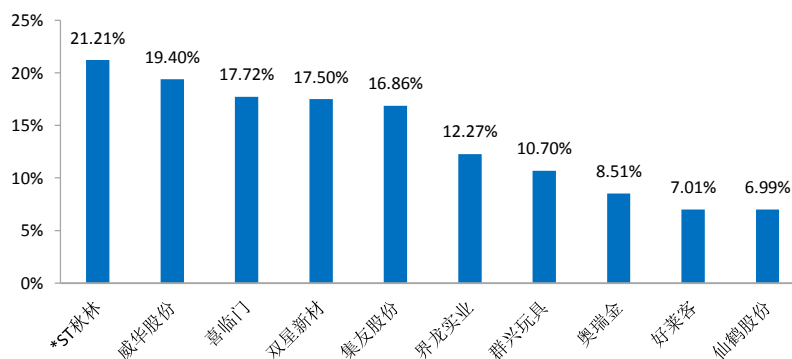
图2: 上周轻工重点细分板块走势



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*ST秋林(+21.21%)、威华股份(+19.40%)、喜临门(+17.72%)、双星新材(+17.50%)、集友股份(+16.86%)、界龙实业(+12.27%)、群兴玩具(+10.70%)、奥瑞金(+8.51%)、好莱客(+7.01%)、仙鹤股份(+6.99%)。

图3: 上周轻工涨幅前十名个股排名, *ST秋林、威华股份、喜临门位列前三



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、**2020 年报纸印刷总量下降近 13%，已经连续 9 年下降。**中国报业协会印刷工作委员会发布了《关于 2020 年度全国报纸印刷量调查统计的报告》。据统计，参与调查的 152 家报纸印刷单位 2020 年的报纸印刷总量为 397.66 亿对开印张，2019 年的报纸印刷总量为 456.67 亿对开张，环比下降 12.92%。根据这次调查的样本单位报纸总印刷量的情况计算，2020 年度全国报纸印刷总印刷量为整 600 亿对开印张，较 2019 年的 689 亿对开印张减少 89 亿对开印张，下降幅度为 12.92%。2020 年耗用新闻纸 135 万吨，较 2019 年的 155 万吨降低 12.90%。（纸业观察）
- 2、**科技部部长王志刚：碳达峰碳中和意义不亚于三次工业革命。**实现碳达峰碳中和目标要充分发挥好创新作为第一动力的作用。能源绿色低碳发展要突破储能、智能电网等关键技术，支撑构建清洁低碳安全高效的能源体系。要发展原料、燃料替代和工艺革新技术，推动钢铁、水泥、化工、冶金等高碳产业生产流程零碳再造。加快发展新能源汽车技术，形成公路绿色低碳运输方式。（纸业观察）
- 3、**东鹏控股：2.371 亿元收购山西金世家。**东鹏控股全资子公司山西东鹏新材料有限公司（以下简称与山西金世家陶瓷科技有限公司、文民政签订了《资产收购协议》，约定山西东鹏收购山西金世家与陶瓷产品生产相关的经营性资产（包括但不限于附着于山西金世家厂区内的不可拆卸的房产、建筑物、构筑物、工程、机器设备等固定资产），交易金额为人民币 2.371 亿元。（优居研究院）
- 4、**皇朝家具于上海新成立酷思家居科技，持股 100%。**广州皇朝家具有限公司新增投资企业上海酷思家居科技有限公司，皇朝家具持有其 100% 股权。上海酷思家居科技有限公司成立于 2021 年 4 月 19 日，法定代表人为许树耿，注册资本为 1000 万元。该公司经营范围含技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；家具安装和维修服务；家具设计；家用电器安装、修理等。（优居研究院）
- 5、**争抢 1.7 万亿元市场蛋糕，多家卫浴企业跨界宠物用品领域。**据宠物大数据平台近日发布的《2020 年中国宠物行业白皮书》，2020 年中国城镇宠物犬猫数量突破 1 亿只大关，消费市场规模也达到人民币 2065 亿元。纵观全球市场，这个数字就更加惊人，据研究机构预测，2025 年全球宠物消费市场规模将达到约 2700 亿美元（约人民币 17637 亿元）。市场扩容之下，宠物用品领域吸引众多后起之秀进入。其中，有卫浴企业借所属行业优势推出宠物专用的卫浴产品，抢占相关细分市场，借“跨界”发掘更多的盈利空间。（厨卫头条）

2.2.2、上周重点上市公司公告与新闻

表4: 上周重点上市公司公告

证券代码	证券名称	公告标题	类型	内容
002078.SZ	太阳纸业	2020年年度报告	年度报告	2020年营收147.40亿元(+8.91%),归母净利润20.63亿元(+12.13%); 2020年末,公司合并资产负债率为54.72%,比年初的54.48%增长了0.24%。
300888.SZ	稳健医疗	2020年年度报告与2021年一季报业绩预告	年度报告与一季报业绩预告	2020年公司营收125.34亿元(+173.99%),归母净利润38.10亿元(+597.50%); 2021Q1预计营收22.30-23.30亿元,同比增长50.37-57.12%; 归母净利润4.60-5.00亿元,同比增长44.29-56.83%。
603833.SH	欧派家居	2020年年度报告	年度报告	2020年,公司实现营收147.40亿元(+8.91%),归母净利润20.63亿元(+12.13%); 逐季看,归母净利润分别为-1.02/5.91/9.61/6.12亿元,增速-210.30%/+9.23%/+28.93%/+32.76%。

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
600966.SH	博汇纸业	2020年年度股东大会会议	股东大会	一、会议召开时间: 现场会议时间: 2021年4月29日下午2:30; 网络投票时间: 采用上海证券交易所网络投票系统,通过交易系统投票平台的投票时间为2021年4月29日9:15-9:25、9:30-11:30、13:00-15:00; 通过互联网投票平台的投票时间为2021年4月29日9:15-15:00。 二、股权登记日: 2021年4月23日 三、现场会议地点: 公司办公楼二楼第三会议室
603816.SH	顾家家居	2020年年报与2021年一季报于2021年4月30日披露	财报披露	2020年年报与2021年一季报于2021年4月30日披露
002511.SZ	中顺洁柔	2020年年报与2021年一季报于2021年4月29日披露	财报披露	2020年年报与2021年一季报于2021年4月29日披露
603195.SH	公牛集团	2020年年报与2021年一季报于2021年4月29日披露	财报披露	2020年年报与2021年一季报于2021年4月29日披露

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

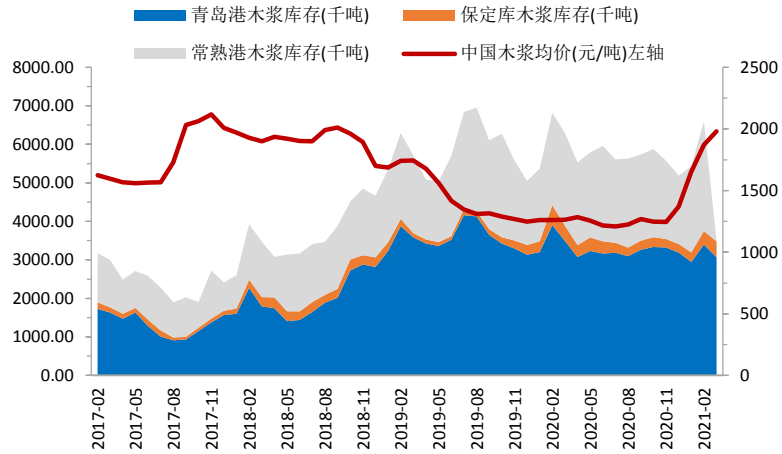
3、细分子行业重要数据更新与分析

3.1、造纸: 纸浆价格下行, 废纸止跌局部反弹

从木浆价格看,截至4月22日,进口针叶浆周均价7159元/吨,较上周下降0.01%,同比上升53.2%;进口阔叶浆周均价5400元/吨,较上周下降1.28%,同比上升40.59%;进口本色浆周均价6353元/吨,较上周下降0.21%,同比上升37.51%;进口化机浆周均价4524元/吨,较上周下降2.67%,同比上升7.28%。

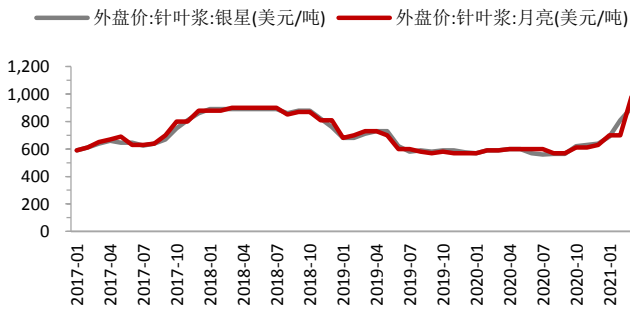
从废纸价格看,截至4月22日,国废黄板纸周均价为2204元/吨,环比下跌2.13%,同比上涨22.17%。上周国废黄板纸市场价格及时止跌后局部反弹。因打包站出货兴趣偏低和降雨天气影响市场交投,本周纸厂到货量持续偏少,部分纸厂为稳定废纸库存而及时上调采购价格。

图4: 中国木浆均价与库存走势



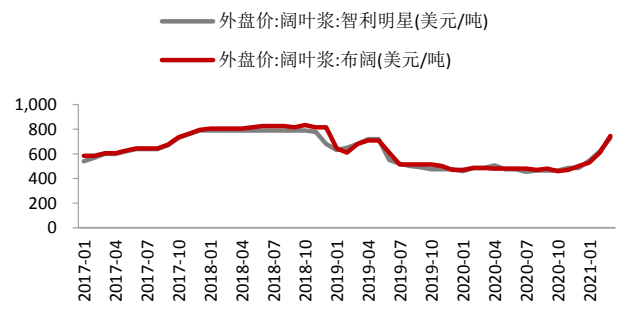
资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

图5: 进口针叶浆价格与库存走势



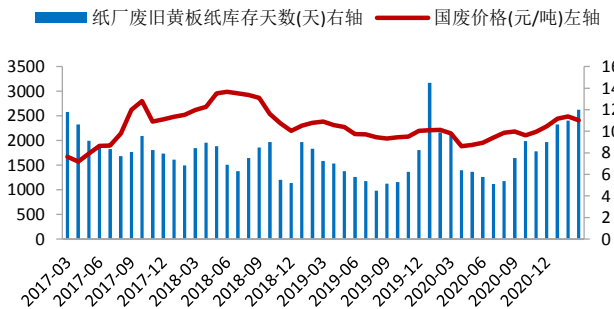
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图6: 进口阔叶浆价格与库存走势



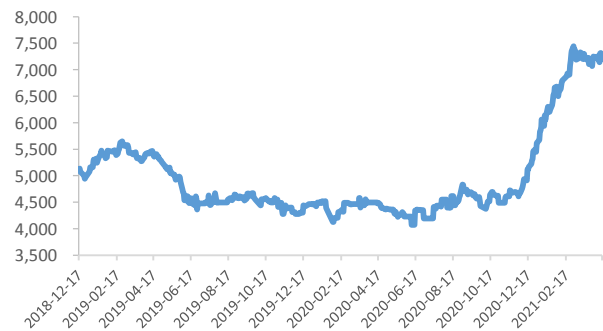
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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

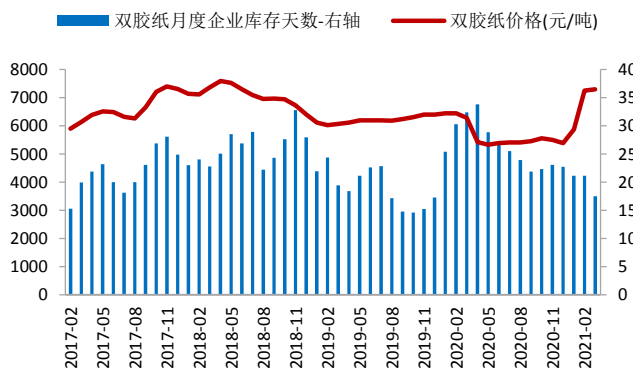


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

从文化纸市场来看, 截至2021年4月22日, 双胶纸周均价7210元/吨, 周环比-1.54%; 双铜纸周均价7356元/吨, 周环比-0.33%。

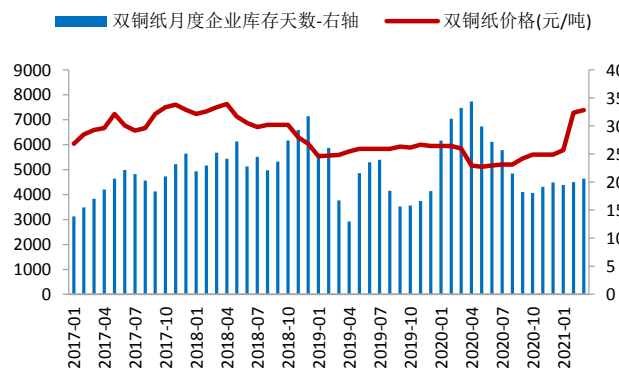
从包装纸市场来看, 截至2021年4月22日, 瓦楞纸周均价3897元/吨, 周环比-1.91%; 箱板纸周均价4837元/吨, 周环比-3.14%; 白卡纸周均价9807元/吨, 周环比-0.57%; 白板纸周均价5665元/吨, 周环比-2.41%。

图9: 双胶纸价格与库存走势



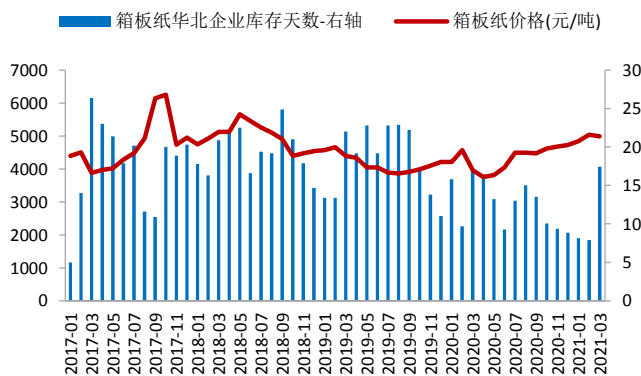
资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

图10: 双铜纸价格与库存走势



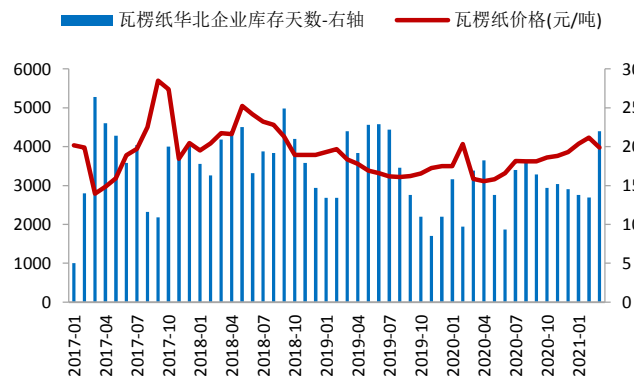
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图11: 箱板纸价格与库存走势



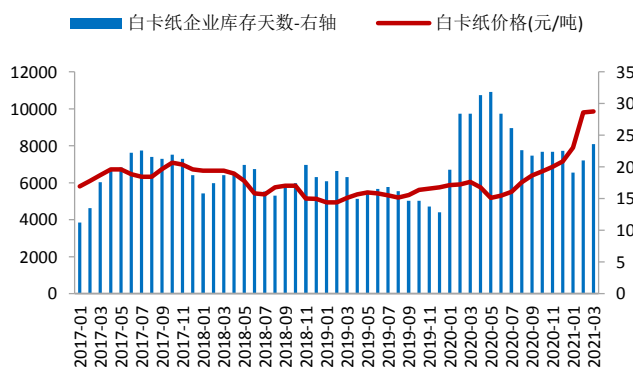
资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

图12: 瓦楞纸价格与库存走势



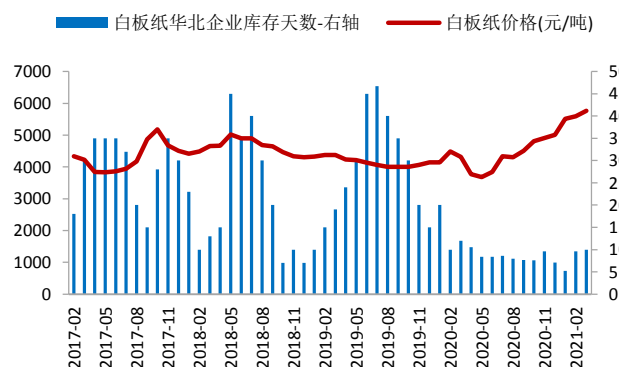
资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

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

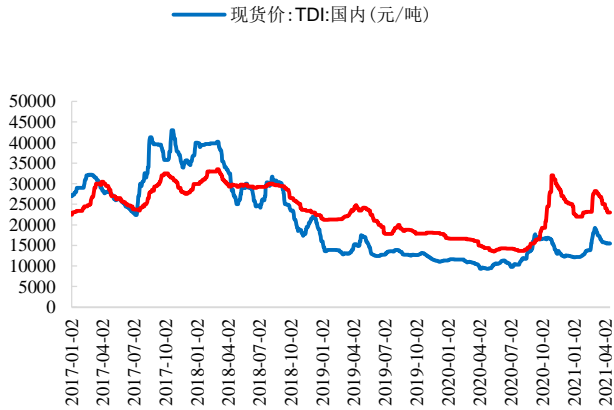


资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

3.2、家具: TDI&MDI 价格继续回落, 木材指数小幅拉升

截至2021年4月23日, 国内TDI现货周均价15100元/吨, 周环比-2.58%; 纯MDI周均价22700元/吨, 周环比-1.30%。截至2021年4月12日, 中国木材价格指数收于1242.21, 较前一周上涨1.22%。

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

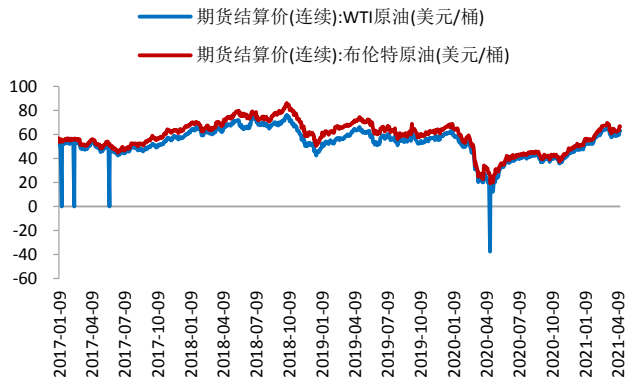


资料来源: wind, 新时代证券研究所

3.3、包装: 上周原油价格平稳, 铝期货结算价小幅增长

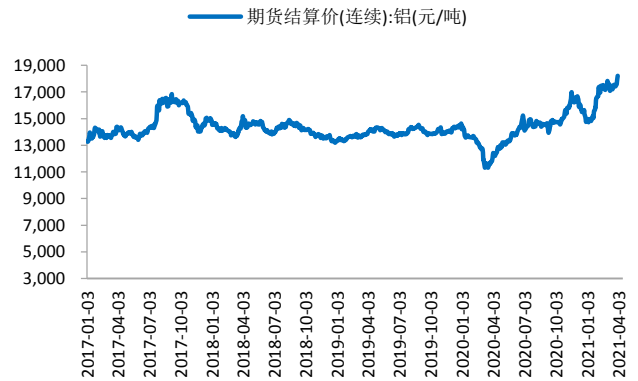
截至2021年4月23日, WTI原油期货结算价周均价62.19美元/桶, 周环比+0.44%; 布伦特原油期货结算价周均价66.09美元/桶, 周环比+0.98%。铝期货结算价周均18124元/吨, 周环比+1.73%。聚丙烯期货结算价周均价8628元/吨, 周环比-1.12%。

图17: WTI&布伦特原油期货价格走势



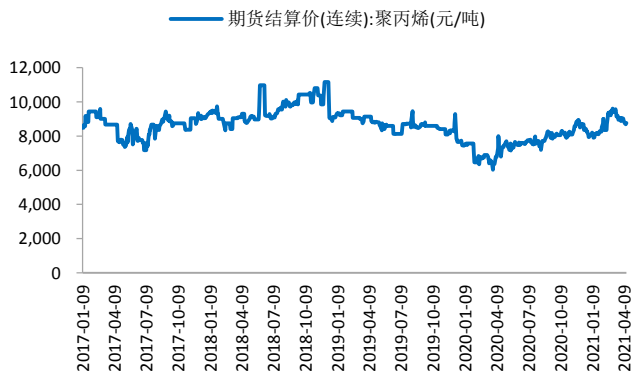
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图18: 铝期货价格走势



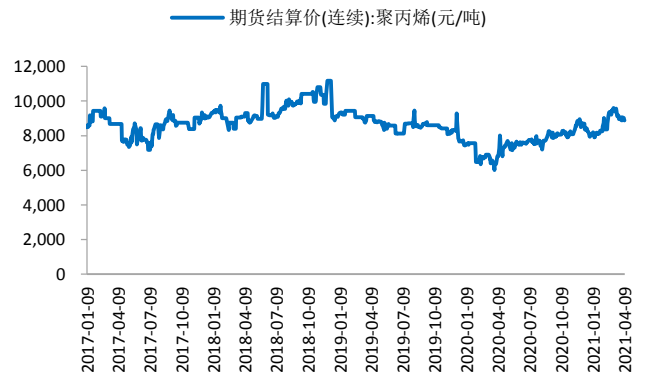
资料来源: wind, 新时代证券研究所

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18日发布行业周报《2020年欧盟废纸出口量同比增长4.5%，越南去年木制品出口全球第二》。

2021年4月20日发布公司财报点评《太阳纸业：业绩符合预期，Q4盈利稳中向上，全品类龙头奠定核心竞争力》。

2021年4月20日发布公司财报点评《稳健医疗：医用敷料持续突破，全棉时代扩张带动新一轮成长》。

2021年4月23日发布公司财报点评《欧派家居：全年增势向上，多品类、全渠道优势显著》。

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：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/>