

箱板瓦楞纸启动上涨，家居重视 α 属性的布局机会

投资周报

● 周观点：轻工板块估值消化，重视龙头和超跌个股的布局机会

造纸：浆纸系提涨放缓，废纸系涨价拐点显现。近期造纸行业纸价与市场表现均出现持续回落，主要原因一是二季度为传统淡季，纸价上涨存在放缓预期，二是纸厂库存总体处于合理范围，但局部经销商库存有所累积，市场以消化库存为主，三是原材料木浆价格震荡略有下行，但整体仍延续高位，对成品纸价格大幅上涨的支撑略有不足。

家居：行业延续高增，布局估值显著消化的个股。2021Q1 地产竣工及销售数据回暖趋势明显，我们持续看好疫情后消费延后释放和地产竣工周期下的大家居消费机会。根据海关总署数据显示，2021年1-4月我国家具及零件出口金额同比增长57.1%至1457.10亿元，相较2019年同期仍增长26.6%，出口链景气依旧。近期板块回调主要为高估值消化以及获利盘兑现，行业普涨逻辑向优质个股转化，建议重点关注经营稳健、效率有望充分挖掘、抗风险能力强的龙头以及基本面触底向好、中长期成长逻辑清晰的超跌个股。

消费轻工：中长期聚焦优质赛道，短期优选具有事件催化、估值与业绩性价比优异的个股。**1) 生活用纸：**中小企业受原材料价格高企，成本压力加大，目前行业整体开工率跌至历史低位，行业处于加速去化阶段。未来重点关注四大生活用纸企业提价落实情况。**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，市场渗透率正逐步提升。

● 股票组合建议

造纸：重点推荐①太阳纸业（产能投产释放期、溶解浆市场恢复、原料自供率高）、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（量价齐升、箱瓦纸景气拐点向上，公司基本面持续向好）。

家具：重点推荐①定制家具：**欧派家居**（多品类持续发力，木门和卫浴放量、信息化提升经营效率、大家居布局领先）；②成品家具：**顾家家居**（龙头份额持续提升、内外销增长强劲、区域零售改革初见成效）。**受益标的**①**梦百合**（自主品牌发展加速、海外产线布局稳步推进、原材料涨价&反倾销影响消除）。

消费轻工：重点推荐①**中顺洁柔**（Q1业绩超预期、低价浆储备释放利润弹性、提价落实逻辑逐步兑现）；②**晨光文具**（科力普持续放量、供应链与数字化建设完善加速经营效率释放）。

● 行业数据

造纸：进口针叶浆周均价 7178 元/吨，周环比+0.66%；进口阔叶浆周均价 5271 元/吨，周环比-2.52%，国废黄板纸周均价为 2262 元/吨，周环比+3.00%。双胶纸周均价 6915 元/吨，周环比-1.10%；双铜纸周均价 7103 元/吨，周环比-1.14%；白卡纸周均价 9710 元/吨，周环比-0.28%。

家具：国内 TDI 现货周均价 14010 元/吨，周环比-2.90%；纯 MDI 周均价 21380 元/吨，周环比-2.05%。

包装：WTI 原油期货结算价周均价 65.09 美元/桶，周环比+0.02%；布伦特原油期货结算价周均价 68.39 美元/桶，周环比+5.08%。

● 公司重要公告：1) 中顺洁柔：高管增持公司股票；2) 梦百合：公司持股 5% 以上股东部分股权质押及解除质押；3) 山鹰国际：控股股东部分股份质押。

● 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

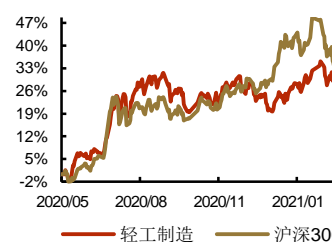
推荐（维持评级）

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

《行业复苏向个股成长分化，布局高确定&低估值标的》
2021-04-24

《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
					20A	21E	22E	20A	21E	22E			
造纸	002078.SZ	*太阳纸业	403.41	15.37	0.75	1.49	1.59	18.10	10.32	9.67	12.72	2.44	推荐
	600567.SH	山鹰国际	175.40	3.80	0.30	0.45	0.54	13.60	8.49	7.10	9.21	0.94	未评级
	600966.SH	*博汇纸业	227.53	17.02	0.62	2.20	2.35	38.33	7.74	7.24	14.69	3.48	未评级
	000488.SZ	晨鸣纸业	249.02	10.56	0.36	1.64	1.57	11.50	6.45	6.72	6.92	1.07	未评级
定制家具	603833.SH	*欧派家居	891.75	148.05	3.47	4.27	5.34	41.96	34.67	27.72	19.20	7.42	推荐
	300616.SZ	尚品宅配	135.34	68.12	0.51	2.76	3.28	63.07	24.66	20.80	2.89	4.64	未评级
	603801.SH	志邦家居	102.06	45.70	1.78	2.35	2.91	26.20	19.47	15.68	19.02	3.85	未评级
	002853.SZ	皮阿诺	45.40	24.34	1.27	1.44	1.84	21.76	16.91	13.23	12.73	3.02	未评级
	002572.SZ	索菲亚	247.62	27.14	1.31	1.54	1.81	22.41	17.57	14.99	20.61	4.22	未评级
	603898.SH	好莱客	50.12	16.10	0.89	1.24	1.45	17.72	12.96	11.07	10.65	2.05	未评级
成品家具	603816.SH	*顾家家居	478.39	75.66	1.39	2.62	3.15	35.56	28.88	24.02	13.37	6.51	推荐
	603008.SH	喜临门	103.79	26.79	0.80	1.19	1.48	27.41	22.47	18.12	11.20	2.67	未评级
	603818.SH	曲美家居	52.81	9.06	0.20	0.60	0.87	147.74	15.03	10.45	5.67	2.42	未评级
	603313.SH	梦百合	108.15	28.83	1.11	1.72	2.28	26.27	16.80	12.67	12.85	4.32	未评级
建材家具	603208.SH	江山欧派	95.63	91.02	4.05	5.79	7.62	28.07	15.73	11.94	28.77	7.20	未评级
	002798.SZ	帝欧家居	68.76	17.68	1.45	1.98	2.48	14.63	8.93	7.12	14.33	1.95	未评级
	603385.SH	惠达卫浴	39.79	10.35	0.83	1.00	1.19	12.44	10.36	8.66	8.69	1.17	未评级
	000910.SZ	大亚圣象	73.62	13.45	1.14	1.37	1.57	11.24	9.83	8.58	11.72	1.41	未评级
	603180.SH	金牌橱柜	65.43	63.36	3.12	3.66	4.60	19.91	17.29	13.76	19.27	3.79	未评级
包装	002701.SZ	奥瑞金	136.11	5.63	0.30	0.37	0.43	24.91	15.09	13.06	11.49	2.05	未评级
	002831.SZ	裕同科技	259.14	27.65	1.29	1.48	1.82	24.57	18.64	15.23	15.07	4.00	未评级
	601515.SH	东风股份	92.07	6.90	0.41	0.46	0.50	27.12	15.12	13.83	12.92	1.80	未评级
	002228.SZ	合兴包装	46.82	3.78	0.24	0.28	0.33	17.97	13.32	11.48	8.95	1.56	未评级
	002191.SZ	劲嘉股份	153.96	10.51	0.56	0.69	0.81	15.62	15.18	13.02	11.48	1.85	未评级
消费轻工	002511.SZ	*中顺洁柔	417.46	31.82	0.70	1.02	1.22	32.67	31.20	26.08	19.87	5.72	推荐
	603899.SH	*晨光文具	815.86	87.97	1.36	1.67	2.04	70.13	52.73	43.08	26.73	16.54	未评级
	603610.SH	麒盛科技	54.23	26.14	1.32	1.68	1.98	16.00	15.58	13.23	9.42	1.74	未评级
	603195.SH	*公牛集团	1093.71	182.11	3.89	4.60	5.30	57.35	39.59	34.36	31.50	14.71	推荐
	605009.SH	豪悦护理	129.34	81.38	6.95	4.09	5.05	33.69	19.89	16.10	35.14	7.57	未评级
	300888.SZ	*稳健医疗	530.81	124.46	9.80	4.99	6.31	21.51	24.94	19.72	55.98	7.25	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 5 月 14 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建议	5
1.1、 周观点：轻工板块估值消化，重视龙头和超跌个股的布局机会	5
1.2、 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：箱板瓦楞纸启动上涨，文化纸略有回落，白卡纸维持高位	9
3.2、 家具：原材料价格持续回落，成本压力消除	12
3.3、 包装：布油上涨，铝期货小幅抬升	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 26	7
图 2： 上周轻工重点细分板块走势	7
图 3： 上周轻工板块个股涨幅榜	7
图 4： 上周轻工板块个股跌幅榜	7
图 5： 中国木浆均价与库存走势	10
图 6： 进口针叶浆价格与库存走势	10
图 7： 进口阔叶浆价格与库存走势	10
图 8： 国废价格与库存走势	10
图 9： 纸浆期货结算价走势	10
图 10： 双胶纸价格与库存走势	11
图 11： 双铜纸价格与库存走势	11
图 12： 箱板纸价格与库存走势	11
图 13： 瓦楞纸价格与库存走势	11
图 14： 白卡纸价格与库存走势	12
图 15： 白板纸价格与库存走势	12
图 16： TDI&纯 MDI 价格走势	12
图 17： 中国木材指数	12
图 18： WTI&布伦特原油期货价格走势	13
图 19： 铝期货价格走势	13
图 20： 聚丙烯期货价格走势	13
图 21： 镀锡薄板价格走势	13
表 1： 重点上市公司盈利预测与估值	2
表 2： 重点跟踪股票组合走势与估值	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建议

1.1、周观点：轻工板块估值消化，重视龙头和超跌个股的布局机会

造纸：浆纸系提涨放缓，废纸系涨价拐点显现。近期造纸行业纸价与市场表现均出现持续回落，主要原因一是二季度为传统淡季，纸价上涨存在放缓预期，二是纸厂库存总体处于合理范围，但局部经销商库存有所累积，市场以消化库存为主，三是原材料木浆价格震荡略有下行，但整体仍延续高位，对成品纸价格大幅上涨的支撑略有不足。展望后市，从木浆价格走势来看，我们依然看好价格高位徘徊的趋势。今年全年木浆暂无新增产能投产，海外发运量受物流及浆厂停机检修安排导致供给压力不大，下游需求白卡纸对白板纸的长期替代以及建党 100 周年的增量需求对价格上行具有较好支撑。同时，成品纸价格走势分化值得关注。废纸系价格前期低位徘徊已至历史景气底部，中小企业开工率较低，库存降至低位，伴随箱板瓦楞纸全年旺季即将来临，补库需求有望带动新一轮价格增长。此外，行业经过多年的产能出清和洗牌，格局持续向好，龙头话语权提升，提价协同性有望增强。重点推荐**太阳纸业、博汇纸业**；建议关注受益标的**山鹰国际**。

太阳纸业：公司发布 5 月双胶纸提价函，同时文化纸多家龙头公司积极通过限产提价，价格落实有望顺利传导。同时，原材料自供优势突出，浆价高位震荡下，成本端稳定，盈利弹性预计加速释放。公司今明两年处于产能释放和爬坡期，在建项目如期推进，中长期业绩确定性强。

博汇纸业：白卡纸行业格局与吨净利水平最优，公司通过向控股股东协议采购，原材料成本将有效降低，盈利弹性有望充分释放。5 月行业延续提价，二季度虽为相对淡季，但白卡纸价格维持坚挺，库存总体消化程度较好，传导效应有望延续。公司与 APP 整合如期进行，后续重组后经营效率改善与综合实力将进一步体现，同时公司回购股票用于实施股权激励或员工持股计划，彰显长期发展信心。

山鹰国际：今年以来，公司原纸销量强劲，1-4 月销量同比大幅增长 89.44%，销售均价同比增长约 20%。量价齐升逻辑持续兑现。废纸禁令下，固废稀缺价格攀升，加速中小产能出清，公司通过回收纤维资源、海外布局再生浆等不断加强原材料核心优势，自供率持续提升。此外，公司云包装平台高速拓展向产业链上下游赋能，构建产业联盟生态，未来将持续贡献增量。

家居：行业延续高增，布局估值显著消化的个股。国内市场，2021Q1 地产竣工及销售数据回暖趋势明显，我们持续看好疫情后消费延后释放和地产竣工周期下的大家居消费机会。根据数据显示，红星美凯龙五一一大促销售订单数同比增长将近 20%，交易额同比增长超过 34%，创下年度行业复苏新纪录。海外市场，根据海关总署数据显示，2021 年 1-4 月我国家具及零件出口金额同比增长 57.1%至 1457.10 亿元，相较 2019 年同期仍增长 26.6%，4 月单月出口金额同比增长 47.3%至 404.30 亿元，增速较 3 月提升 9.8pct，较 2019 年同期增长 33.3%，出口链高景气依旧。我们认为，近期板块的回调主要为高估值消化以及获利盘兑现，行业普涨逻辑向优质个股转化，建议重点关注经营稳健、效率有望充分挖掘、抗风险能力强的龙头以及基本面触底向好、中长期成长逻辑清晰的超跌个股。重点推荐**欧派家居、顾家家居**；建议关注受益标的**梦百合**。

欧派家居：公司是橱柜、衣柜细分赛道的绝对龙头，产品品牌丰富、渠道力强，大宗渠道稳步推进，在疫情与精装房阶段性低迷时期，收入占比稳步提升至 18%，收入端实现高速增长，盈利能力稳中向好。同时，我们认为公司信息化建设领先，

供应链优势显著，经营效率未来有望大幅提升进一步实现成本优化。公司大家居战略依托全品类与配套产品持续丰富领跑行业，稳步推进与家装公司等合作，持续看好整装渠道模式理顺下的业绩放量。

顾家家居：国内销售反弹迅速，2020H1/H2 收入同比增长 10.01%/38.47%，持续看好公司受益于家居消费回暖。海外受疫情与全球反倾销政策影响，收入增长环比持续向好，凭借在墨西哥与越南布局抢占市场份额，预计今年收入将进一步修复。公司在软体家具行业中稳居龙头，疫情下加速向头部企业集中的趋势，区域零售中心改革初现成效，带动公司品类融合，一站式软体购物提升估值溢价。

梦百合：内外销修复，2021Q1 增势较强，前期多重压制因素逐步消除。原材料价格已经回落，公司于 4 月二度提价对冲前期成本压力，预计二季度盈利有望迎来明显上行。公司积极应对全球反倾销影响，新布局的西班牙产能与美西海岸生产基地已经陆续投产，五大海外生产基地均稳步推进，前期估值显著消化，持续看好 Q2 业绩拐点下的投资机会。

消费轻工：中长期聚焦优质赛道，短期优选具有事件催化、估值与业绩性价比优异的个股。

1) **生活用纸：**中小企业受原材料价格高企，成本压力加大，目前行业整体开工率跌至历史低位，行业处于加速去化阶段。未来重点关注四大生活用纸企业提价落实情况，重点推荐**中顺洁柔**，公司 2021Q1 业绩持续超预期，生活用纸提价落实逻辑逐步兑现，公司低价浆储备丰富，盈利确定性较强。同时，公司管理层调整并继续加大引入优质人才力度，奠定中长期发展基础。叠加近期公司实控人倡导员工持股计划，承诺兜底以及高管陆续增持公司股票等一系列动作，充分彰显对未来经营的发展决心和信心。

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。重点推荐**晨光文具**，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，科力普持续放量，市场渗透率正逐步提升，公司具备完善的供应链与数字化平台建设，核心优势显著，持续看好作为行业龙头的高成长性以及信息化建设优化下经营效率改善带来的业绩提升。

1.2、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	2021/5/14 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	15.37	37.54	-6.57	6.51	15.98	12.47	2.36
600966.SH	博汇纸业	17.02	237.64	-5.97	13.24	15.59	-5.70	3.30
603833.SH	欧派家居	148.05	49.53	-9.58	10.07	37.04	30.53	7.36
603816.SH	顾家家居	75.66	57.64	-5.31	7.30	51.78	26.57	6.80
002511.SZ	中顺洁柔	31.82	245.05	5.36	52.47	42.02	30.07	8.17
603899.SH	晨光文具	87.97	203.61	1.15	-0.11	60.28	50.65	14.69
603313.SH	梦百合	28.83	75.49	-2.14	-11.07	30.59	30.07	3.00
600567.SH	山鹰国际	3.80	-12.10	-0.26	25.83	10.80	19.12	1.13

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-1.80%，上证综指涨跌幅+2.09%，深证成指涨跌幅+1.97%，沪深300涨跌幅+2.29%，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26名。分子行业来看，涨跌幅依次为文娱用品(+0.76%)、包装印刷(+0.11%)、造纸(-1.49%)、珠宝首饰(-1.91%)、家具(-4.64%)。

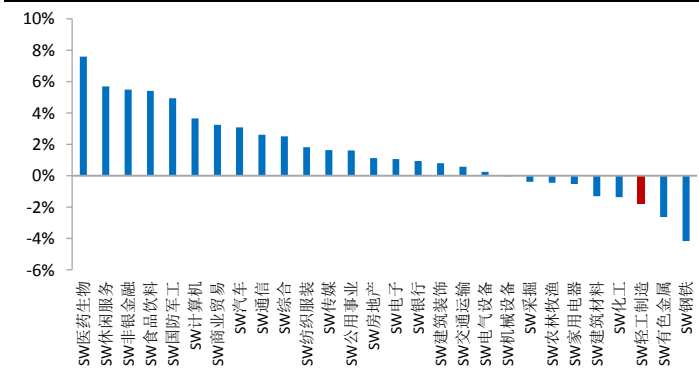
表3： 上周轻工板块跑输大盘指数

板块	上周 (5.10-5.14)		本月 (5.1-5.14)		2021年初至今 (1.1-5.14)	
	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	2.09%	-3.89%	1.26%	-3.06%	0.50%	5.81%
深证成指	1.97%	-3.78%	-1.59%	-0.21%	-1.81%	8.12%
沪深300	2.29%	-4.10%	-0.25%	-1.55%	-1.93%	8.24%
轻工制造	-1.80%	/	-1.80%	/	6.31%	/

超额收益为轻工制造板块相对各大盘指数的收益

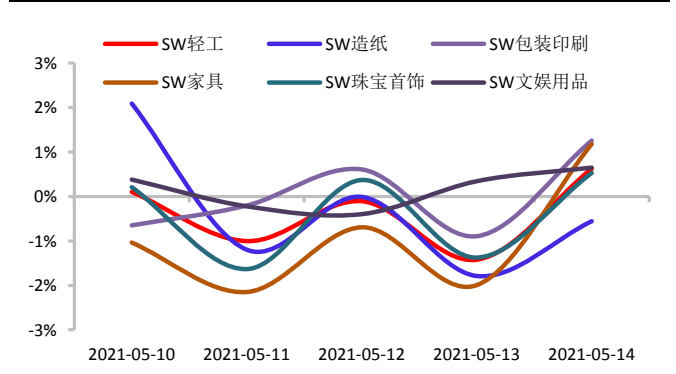
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图1： 上周轻工板块在全行业涨跌幅中排名第26



资料来源：Wind，新时代证券研究所

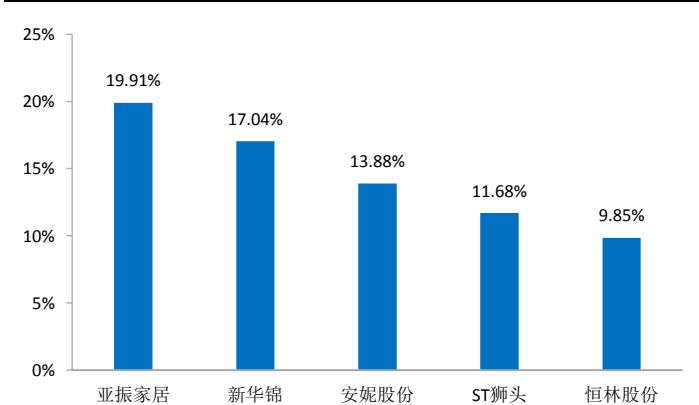
图2： 上周轻工重点细分板块走势



资料来源：Wind，新时代证券研究所

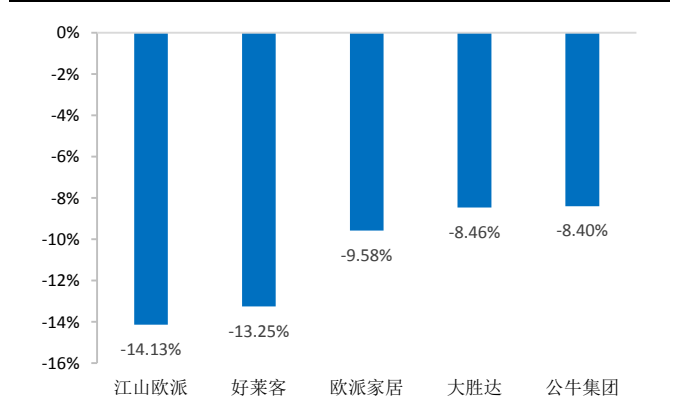
上周轻工板块涨幅排名前五的个股依次为亚振家居(+19.91%)、新华锦(+17.04%)、安妮股份(+13.88%)、ST狮头(+11.68%)、恒林股份(+9.85%)；跌幅排名前五的个股分别为江山欧派(-14.13%)、好莱客(-13.25%)、欧派家居(-9.58%)、大胜达(-8.46%)、公牛集团(-8.40%)。

图3： 上周轻工板块个股涨幅榜



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图4： 上周轻工板块个股跌幅榜



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、维美德向浙江景兴提供两条生活用纸生产线。**维美德将向浙江景兴纸业股份有限公司提供两条包括自动化系统和三台复卷机在内的 Valmet Advantage DCT 生活用纸生产线。这家公司向国内国际市场提供高档生活用纸。两条新生产线将为其不断增长的需求提供支持，预计 2022 年上半年投入运行。（中国造纸杂志社）
- 2、理文将新增两条半化学纤维生产线替代进口原生浆和回收浆。**据安德里茨发布的信息，理文造纸有限公司将采购安德里茨的生产线，在广东理文和江西理文的工厂分别投资建设一条半化学浆生产线。两条生产线均计划在 2022 年底开机。两条生产线将以桉木为原料生产半化学浆——介于硫酸盐化学浆和机械浆之间的浆种，为工业包装纸例如瓦楞纸和其它品种的生产，提供优质纤维。（纸业观察）
- 3、浙江大自然 A 股上市！**主业做充气床垫的浙江大自然户外用品有限公司，于 5 月 6 日正式在 A 股敲钟上市，证券代码:605080，上市当日市值达 45.37 亿。在家具行业，“大自然”是个知名品牌，已经出现了三家上市企业：大自然家居、贵州大自然床垫、浙江大自然户外。（优居研究院）
- 4、智能家居品牌“LifeSmart 云起”完成 C1 轮融资。**智能家居品牌“LifeSmart 云起”宣布完成 C1 轮融资，由新世界集团独家战略投资，其持股占比 4%。此次新世界集团投资云起，是为了进一步整合云起的智能家居产品、生态优势和新世界集团产业链优势，共同推进产品的研发、设计、生产、营销全链路。目前，LifeSmart 已和瑞典、德国、英国、美国等多个国家的经销商签订了合作协议，在北欧市场及宜家渠道推广 LifeSmart 品牌。（优居研究院）
- 5、世界第一大烟草公司菲莫国际决定退出卷烟市场：日本地区先行。**拥有万宝路(Marlboro)、蓝星(L&M)、百乐门(Parliament)、邦德街(Bond Street)、切斯特菲尔德(Chesterfield)、云雀(Lark)等品牌的世界第一大烟草公司 Philip Morris International (菲莫国际) 决定，将在 10 年内在日本停售传统香烟。这一决定有多重原因，首先是去年日本生效了《健康促进法》，内容包括禁止在餐馆吸烟，加热不燃烧卷烟则获得了有条件允许。其次是，菲莫国际预判，未来将是加热不燃烧卷烟（电子烟是重要一类）的天下，毕竟它不会有传统二手烟导致的一系列健康问题。按照 5 月 5 日刚刚就任菲莫国际 CEO 的 Jacek Olczak 的说法，公司计划在未来 10~15 年逐步退出卷烟销售，并期待在日本率先实现，十年内日本将成为无烟社会。（电子烟资讯）

2.2.2、上周重点上市公司公告与新闻

表4: 上周重点上市公司公告

证券代码	证券名称	公告标题	类型	内容
002511.SZ	中顺洁柔	关于公司高级管理人员、监事增持公司股份的公告	高管增持	近日,中顺洁柔纸业股份有限公司(以下简称“公司”)接到公司副总裁邓雯曦女士、监事李佑全先生的通知,其以自有资金通过集中竞价的方式增持公司股票合计24,100股,占公司总股本的0.0018%。1、本次高级管理人员、监事增持公司股票的资金来源均为个人自有资金。2、本次增持是基于对公司长期投资价值的高度认可,体现了其对公司未来战略规划和发展前景的信心。
603313.SH	梦百合	关于公司持股5%以上股东部分股权质押及解除质押的公告	股份质押	公司于2021年5月12日接到持股5%以上股东吴晓风先生通知,获悉其质押了所持公司3,000,000股股份并解除质押所持公司3,800,000股股份,截至本公告日,公司持股5%以上股东吴晓风先生持有公司股份累计质押数量(含本次质押及解除质押)为6,000,000股,占其直接持股数量的35.20%。
600567.SH	山鹰国际	关于控股股东部分股份质押的公告	股份质押	公司近日接到公司控股股东泰盛实业关于其所持有的部分本公司股份质押的通知,本次质押股数5600万股,为非限售股,质押日期为2021/5/12-2021/11/7,占其所持股份比例4.31%,占公司总股本比例1.21%,质押融资用途为自身生产经营使用。

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
002831.SZ	裕同科技	2020年年度股东大会会议	股东大会	<p>会议召开时间:(1)现场会议召开时间:2021年5月31日(星期一)下午2:30(2)网络投票时间:</p> <p>(a)通过深圳证券交易所交易系统网络投票的具体时间为:2021年5月31日上午9:15—9:25,9:30—11:30;下午13:00—15:00;</p> <p>(b)通过深圳证券交易所互联网投票系统投票的具体时间为:2021年5月31日上午9:15—下午15:00。</p> <p>现场会议地点:深圳市宝安区石岩街道水田社区石环路1号公司三楼会议室</p>

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

3、细分子行业重要数据更新与分析

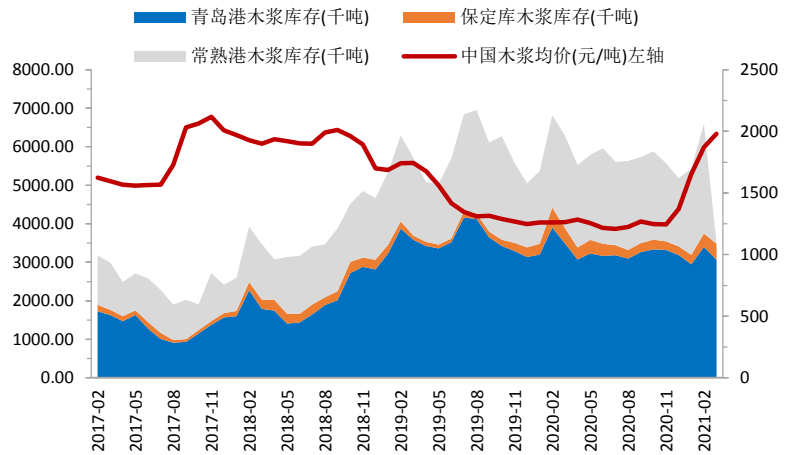
3.1、造纸:箱板瓦楞纸启动上涨,文化纸略有回落,白卡纸维持高位

从木浆价格看,截至5月13日,进口针叶浆周均价7178元/吨,较上周涨0.66%,同比上升54.17%;进口阔叶浆周均价5271元/吨,较上周下降2.52%,同比上升38.64%;进口本色浆周均价6272元/吨,较上周降1.32%,同比上升36.11%;进口化机浆周均价4318元/吨,较上周降4.7%,同比上升2.4%。

从废纸价格看,截至5月13日,国废黄板纸周均价为2262元/吨,较节前一周上涨3.00%,同比上涨25.04%,上涨原因主要为一是节后纸厂成品纸销售价格提

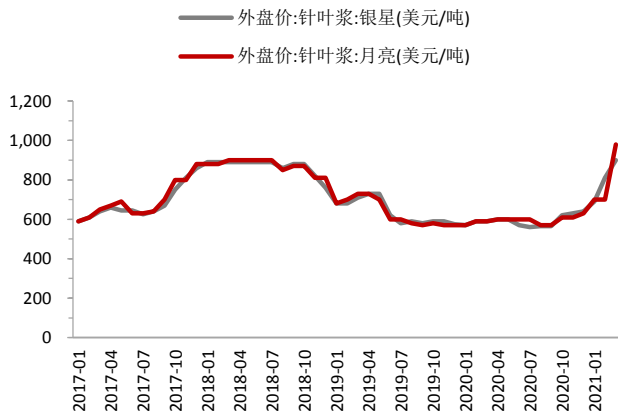
升；二是纸厂采购废纸兴趣上升；三是打包站惜售情绪较浓。

图5： 中国木浆均价与库存走势



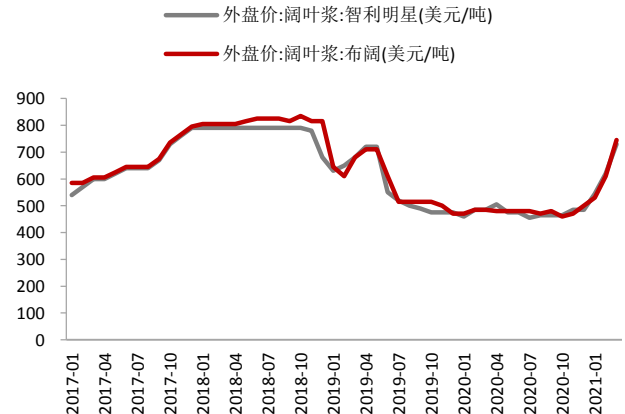
资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

图6： 进口针叶浆价格与库存走势



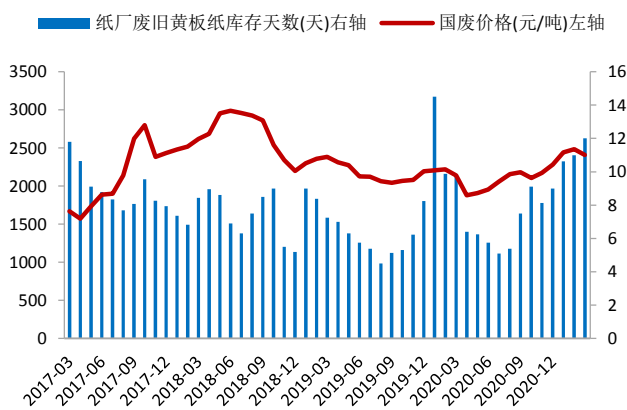
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图7： 进口阔叶浆价格与库存走势



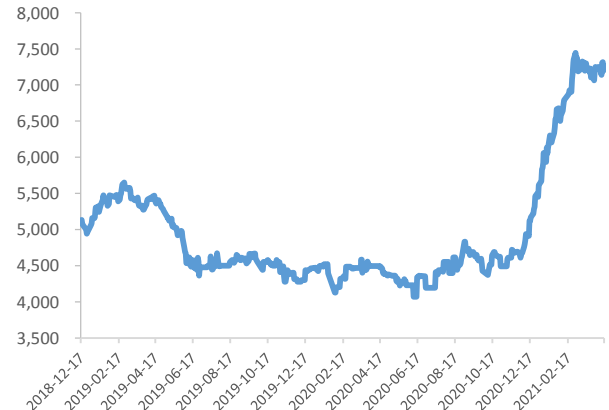
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图8： 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

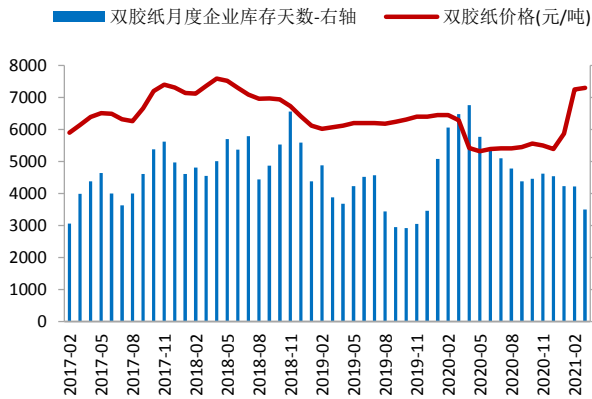
图9： 纸浆期货结算价走势



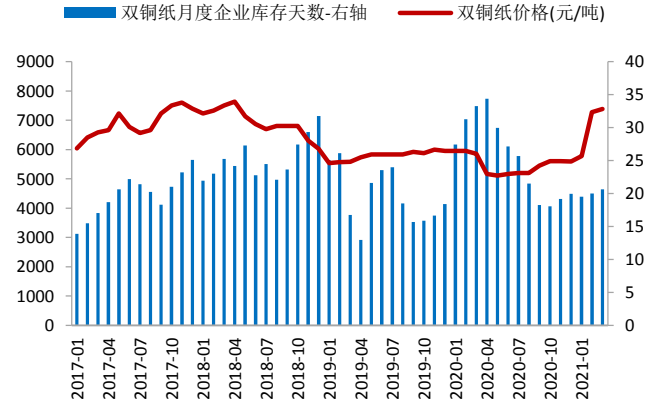
资料来源：Wind，新时代证券研究所

从文化纸市场来看，截至2021年5月13日，双胶纸周均价为6915元/吨，较节前一周下调1.10%，同比上调29.85%。铜版纸周均价为7103元/吨，较节前一周下调1.14%，较去年同期上调39.01%。

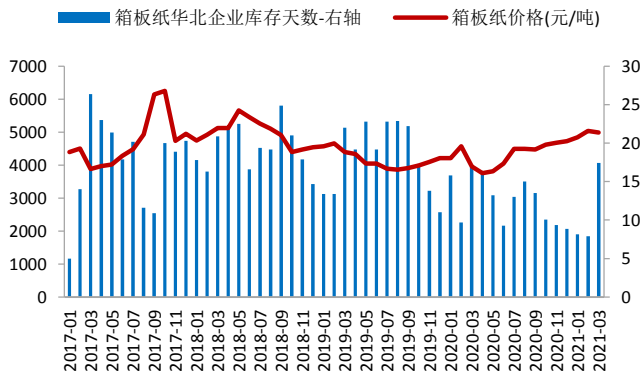
从包装纸市场来看，截至2021年5月13日，瓦楞纸周均价3916元/吨，较节前一周上涨73元/吨，环比上调1.90%，同比上涨24.99%；箱板纸周均价4807元/吨，环比上周均价基本持平，仅较上期低3元/吨，同比上涨27.27%；白卡纸周均价9710.12元/吨，环比跌0.28%，同比上涨69.45%；白板纸周均价5195元/吨，较节前一周环比下降2.07%，同比上升37.71%。

图10: 双胶纸价格与库存走势


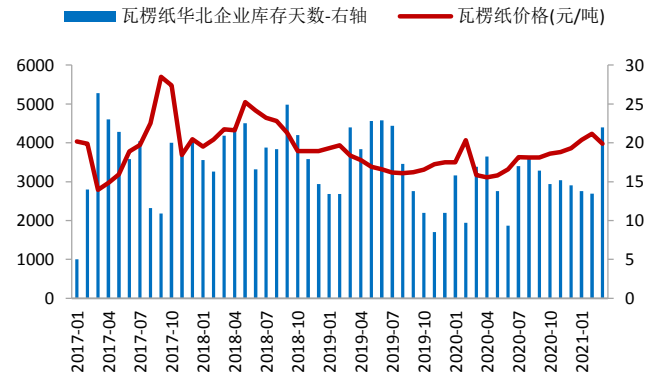
资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

图11: 双铜纸价格与库存走势


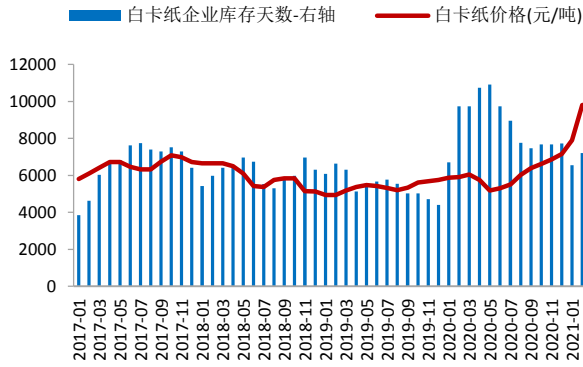
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图12: 箱板纸价格与库存走势


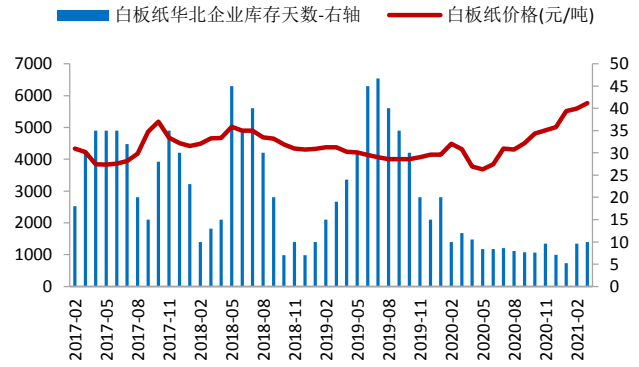
资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

图13: 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14: 白卡纸价格与库存走势

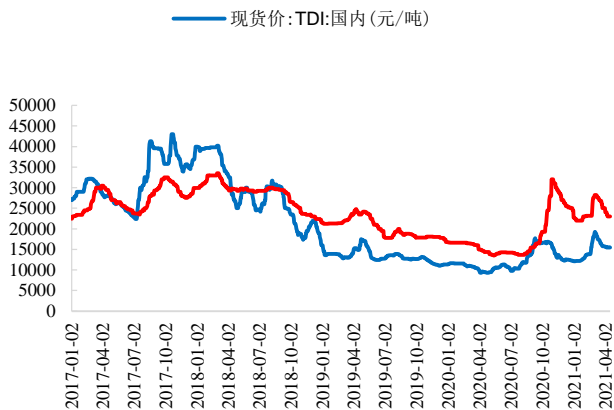
资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

图15: 白板纸价格与库存走势

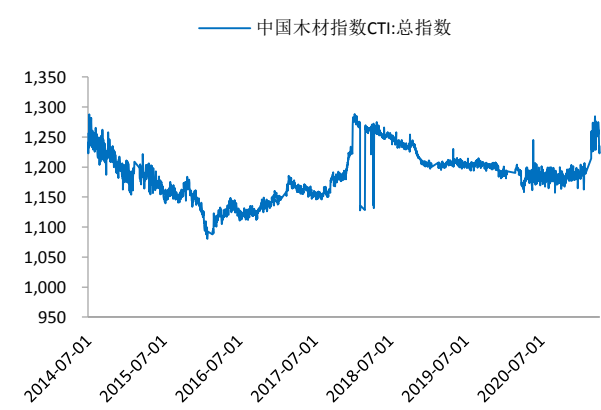
资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

3.2、家具：原材料价格持续回落，成本压力消除

截至2021年5月14日，国内TDI现货周均价14010元/吨，周环比-2.90%；纯MDI周均价21380元/吨，周环比-2.05%。截至2021年5月13日，中国木材价格指数收于1232.14，较前一周下降1.25%。

图16: TDI&纯MDI价格走势

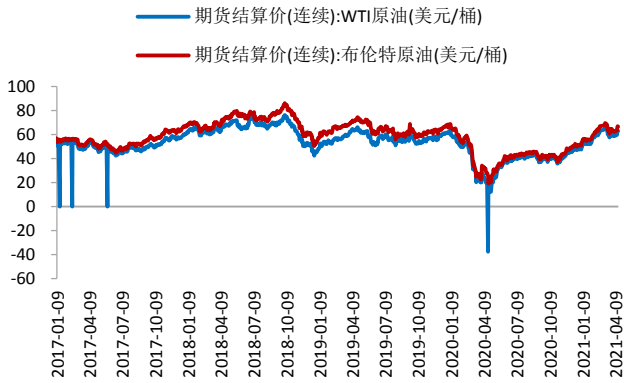
资料来源：wind，新时代证券研究所

图17: 中国木材指数

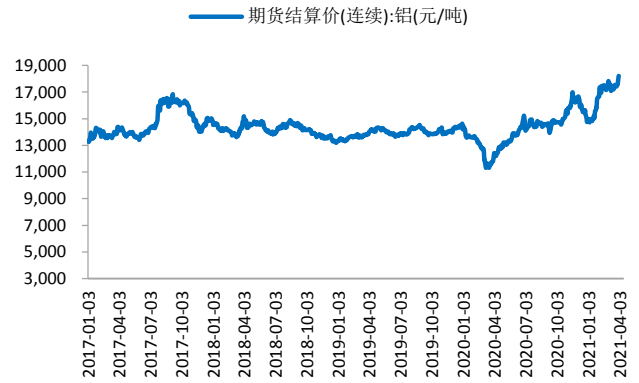
资料来源：wind，新时代证券研究所

3.3、包装：布油上涨，铝期货小幅抬升

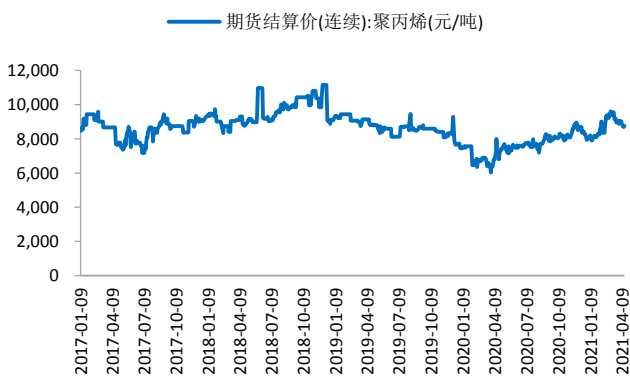
截至2021年4月23日，WTI原油期货结算价周均价65.09美元/桶，周环比+0.02%；布伦特原油期货结算价周均价68.39美元/桶，周环比+5.08%。铝期货结算价周均19866元/吨，周环比+1.90%。聚丙烯期货结算价周均价8878元/吨，周环比+0.42%。

图18: WTI&布伦特原油期货价格走势

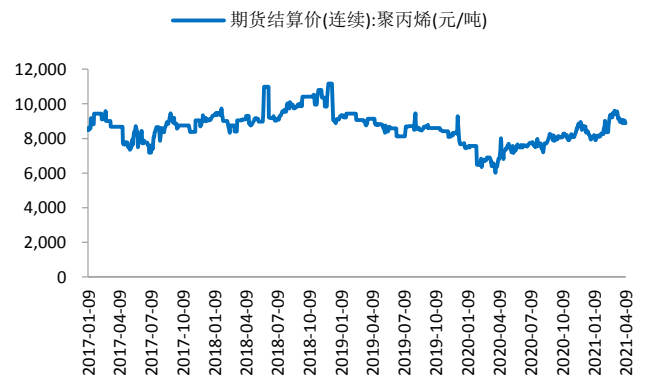
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图19: 铝期货价格走势

资料来源: wind, 新时代证券研究所

图20: 聚丙烯期货价格走势

资料来源: wind, 新时代证券研究所

图21: 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24日发布行业周报《行业复苏向个股成长分化, 布局高确定&低估值标的》。

5、风险提示

1) 原材料上涨: 纸浆价格大幅上涨可能给企业盈利产生负面影响; **2) 政策不确定性:** 造纸业对政策敏感性高, 若相关政策变化, 会影响行业格局和业绩; **3) 宏观经济下行:** 造纸与经济周期关联性较高, 经济下行可能对行业造成负面影响。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

赵汐雯，加拿大圣玛丽大学，金融学硕士。2015年开始从事行业研究工作，曾先后供职于民生证券研究院、方正证券研究所。2020年1月加盟新时代证券研究所，从事轻工制造和家电领域研究。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

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

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼	邮编：100086
上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼	邮编：200120
广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼	邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>