

## 4月社零增速放缓，家居产业链景气延续

投资周报

### ● 周专题：4月社零增速放缓，办公用品坚挺，家居产业链景气延续

5月17日，国家统计局发布2021年4月社会消费品零售数据和地产相关数据。根据数据显示，2021年1-4月社零累计同比增速为29.6%，较1-3月下滑4pct，4月单月同比增速为17.7%，受高基数影响下滑17pct。其中，2021年1-4月，日用品、家具、办公用品、卷烟同比增速分别为28.9%、42.9%、24.5%、2.7%；4月单月日用品、家具、办公用品、卷烟同比增速分别为17.2%、21.7%、6.7%、-7.1%，卷烟产量同比改善较大，日用品与办公用品整体保持坚挺，家具零售受去年低基数影响，数据表现亮眼，持续看好景气度延续。

地产销售方面，新房销售持续亮眼，地产后周期板块消费动力有支撑。根据数据显示，2021年1-4月全国住宅商品房销售面积45203万平方米，同比增长51.1%，较2019年同期增长22.8%。4月单月，全国住宅商品房销售面积12871万平方米，同比增长20.5%，较2019年同期增长18.7%，单月地产销售显著改善，新房销售持续亮眼。地产竣工方面，2021年1-4月全国住宅竣工面积16551万平方米，同比增长20.7%，较2019年同期增长3.2%。精装房市场方面，根据奥维云网数据显示，2021年2月全国精装修商品房开盘量合计5.9万套，同比增长1119.7%，伴随疫情控制较好与地产环境改善，精装房市场呈明显复苏态势，2016年-2018年为精装房市场高速增长的红利期，对应建设周期，今年B端家居供应商预计仍有较高的增速，叠加近期家居板块整体估值调整，龙头企业综合优势进一步凸显。

### ● 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7041元/吨，周环比-1.91%；进口阔叶浆周均价5176元/吨，周环比-1.80%，国废黄板纸周均价为2203元/吨，周环比+1.47%。双胶纸周均价6830元/吨，周环比-1.22%；双铜纸周均价7050元/吨，周环比-0.75%；白卡纸周均价9662元/吨，周环比-1.96%。

**家具：**国内TDI现货周均价13580元/吨，周环比-3.07%；纯MDI周均价20720元/吨，周环比-3.09%。

**包装：**WTI原油期货结算价周均价64.13美元/桶，周环比-0.02%；布伦特原油期货结算价周均价67.28美元/桶，周环比-0.02%。

**● 公司重要公告：**1)金牌橱柜：关于实际控制人部分股票质押的公告；2)我乐家居：关于完成工商变更登记的公告。

**● 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

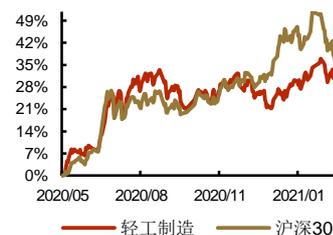
### 推荐（维持评级）

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

《箱板瓦楞纸启动上涨，家居重视α属性的布局机会》  
\_20210515

《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	393.18	14.98	0.75	1.49	1.59	18.10	10.05	9.42	12.72	2.44	推荐
	600567.SH	山鹰国际	174.94	3.79	0.30	0.45	0.54	13.60	8.48	7.05	9.21	0.94	未评级
	600966.SH	*博汇纸业	210.42	15.74	0.62	2.20	2.35	38.33	7.15	6.70	14.69	3.48	未评级
	000488.SZ	晨鸣纸业	239.63	10.16	0.36	1.64	1.57	11.50	6.21	6.46	6.92	1.07	未评级
定制家具	603833.SH	*欧派家居	921.57	153.00	3.47	4.27	5.34	41.96	35.83	28.65	19.20	7.42	推荐
	300616.SZ	尚品宅配	132.91	66.90	0.51	2.76	3.28	63.07	24.21	20.42	2.89	4.64	未评级
	603801.SH	志邦家居	104.49	33.44	1.78	1.68	2.08	26.20	19.93	16.06	19.02	3.85	未评级
	002853.SZ	皮阿诺	44.12	23.65	1.27	1.44	1.84	21.76	16.43	12.86	12.73	3.02	未评级
	002572.SZ	索菲亚	253.91	27.83	1.31	1.54	1.81	22.41	18.02	15.37	20.61	4.22	未评级
	603898.SH	好莱客	44.20	14.20	0.89	1.24	1.45	17.72	11.43	9.76	10.65	2.05	未评级
成品家具	603816.SH	*顾家家居	502.16	79.42	1.39	2.62	3.15	35.56	30.31	25.21	13.37	6.51	推荐
	603008.SH	喜临门	102.55	26.47	0.80	1.19	1.48	27.41	22.20	17.91	11.20	2.67	未评级
	603818.SH	曲美家居	50.83	8.72	0.20	0.60	0.87	147.74	14.47	10.05	5.67	2.42	未评级
	603313.SH	梦百合	103.16	27.50	1.11	1.68	2.28	26.27	16.33	12.08	12.85	4.32	未评级
建材家具	603208.SH	江山欧派	108.19	102.98	4.05	5.73	7.50	28.07	17.98	13.73	28.77	7.20	未评级
	002798.SZ	帝欧家居	66.74	17.16	1.45	1.98	2.48	14.63	8.66	6.91	14.33	1.95	未评级
	603385.SH	惠达卫浴	40.02	10.41	0.83	1.00	1.19	12.44	10.42	8.71	8.69	1.17	未评级
	000910.SZ	大亚圣象	70.61	12.90	1.14	1.37	1.57	11.24	9.43	8.23	11.72	1.41	未评级
	603180.SH	金牌橱柜	68.57	47.43	3.12	2.62	3.29	19.91	18.12	14.42	19.27	3.79	未评级
包装	002701.SZ	奥瑞金	133.21	5.51	0.30	0.37	0.43	24.91	14.77	12.78	11.49	2.05	未评级
	002831.SZ	裕同科技	258.01	27.53	1.29	1.48	1.82	24.57	18.56	15.17	15.07	4.00	未评级
	601515.SH	东风股份	90.61	6.79	0.41	0.46	0.50	27.12	14.88	13.61	12.92	1.80	未评级
	002228.SZ	合兴包装	47.56	3.84	0.24	0.28	0.33	17.97	13.54	11.66	8.95	1.56	未评级
	002191.SZ	劲嘉股份	161.58	11.03	0.56	0.69	0.81	15.62	15.93	13.67	11.48	1.85	未评级
消费轻工	002511.SZ	*中顺洁柔	417.86	31.85	0.70	1.02	1.22	32.67	31.23	26.11	19.87	5.72	推荐
	603899.SH	*晨光文具	834.87	90.02	1.36	1.67	2.04	70.13	53.96	44.09	26.73	16.54	未评级
	603610.SH	麒盛科技	53.96	26.01	1.32	1.68	1.98	16.00	15.51	13.16	9.42	1.74	未评级
	603195.SH	*公牛集团	1170.10	194.83	3.89	4.60	5.30	57.35	42.35	36.76	31.50	14.71	推荐
	605009.SH	豪悦护理	125.55	78.99	6.95	4.09	5.05	33.69	19.31	15.63	35.14	7.57	未评级
	300888.SZ	*稳健医疗	511.75	119.99	9.80	4.99	6.31	21.51	24.05	19.02	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21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、 周专题：4月社零增速放缓，办公用品坚挺，家居产业链景气延续	5
1.2、 股票组合建议	5
1.3、 历史股票组合走势与估值	6
2、 轻工板块分析及展望	6
2.1、 轻工板块总体分析	6
2.2、 行业与重点上市公司动态跟踪	7
2.2.1、 上周行业要闻	7
2.2.2、 上周重点上市公司公告与新闻	8
2.2.3、 未来重点上市公司大事提醒	9
3、 细分子行业重要数据更新与分析	9
3.1、 造纸：木浆价格延续小幅回落，废纸持续上行	9
3.2、 家具：原材料价格持续回落，成本压力消除	11
3.3、 包装：原油与聚丙烯价格回落	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 12	6
图 2： 上周轻工重点细分板块走势	6
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	9
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	11
图 15： 白板纸价格与库存走势	11
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	12
图 19： 铝期货价格走势	12
图 20： 聚丙烯期货价格走势	12
图 21： 镀锡薄板价格走势	12
表 1： 重点上市公司盈利预测与估值	2
表 2： 重点跟踪股票组合走势与估值	6
表 3： 上周轻工板块跑输大盘指数	6

---

表 4: 上周重点上市公司公告.....	8
表 5: 重点上市公司大事提醒.....	9

## 1、核心观点与股票组合建议

### 1.1、周专题：4月社零增速放缓，办公用品坚挺，家居产业链景气延续

5月17日，国家统计局发布2021年4月社会消费品零售数据和地产相关数据。根据数据显示，2021年1-4月社零累计同比增速为29.6%，较1-3月下滑4pct，4月单月同比增速为17.7%，受高基数影响下滑17pct。其中，2021年1-4月，日用品、家具、办公用品、卷烟同比增速分别为28.9%、42.9%、24.5%、2.7%；4月单月日用品、家具、办公用品、卷烟同比增速分别为17.2%、21.7%、6.7%、-7.1%，卷烟产量同比改善较大，日用品与办公用品整体保持坚挺，家具零售受去年低基数影响，数据表现亮眼，持续看好景气度延续。

地产销售方面，新房销售持续亮眼，地产后周期板块消费动力有支撑。根据数据显示，2021年1-4月全国住宅商品房销售面积45203万平方米，同比增长51.1%，较2019年同期增长22.8%。4月单月，全国住宅商品房销售面积12871万平方米，同比增长20.5%，较2019年同期增长18.7%，单月地产销售显著改善，新房销售持续亮眼。地产竣工方面，2021年1-4月全国住宅竣工面积16551万平方米，同比增长20.7%，较2019年同期增长3.2%。精装房市场方面，根据奥维云网数据显示，2021年2月全国精装修商品房开盘量合计5.9万套，同比增长1119.7%，伴随疫情控制较好与地产环境改善，精装房市场呈明显复苏态势，2016年-2018年为精装房市场高速增长的红利期，对应建设周期来看，今年B端家居供应商预计仍有较高的增速，叠加近期家居板块整体估值调整，龙头企业综合优势进一步凸显。

### 1.2、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）。

### 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	2021/5/21 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	14.98	32.78	-2.54	3.81	15.57	12.47	2.30
600966.SH	博汇纸业	15.74	209.85	-7.52	4.72	14.42	-5.70	3.05
603833.SH	欧派家居	153.00	48.32	3.34	13.75	38.27	30.53	7.61
603816.SH	顾家家居	79.42	60.86	4.97	12.64	54.35	26.57	7.13
002511.SZ	中顺洁柔	31.85	246.15	0.09	52.61	42.06	30.07	8.18
603899.SH	晨光文具	90.02	191.49	2.33	2.22	61.69	50.65	15.04
603313.SH	梦百合	27.50	60.88	-4.61	-15.18	29.18	30.07	2.86
600567.SH	山鹰国际	3.79	-12.33	-0.26	25.50	10.77	19.12	1.12

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+0.64%，上证综指涨跌幅-0.11%，深证成指涨跌幅+1.47%，沪深300涨跌幅+0.46%，轻工板块略跑赢大盘指数，在申万一级行业涨跌幅排名中位列第26名。分子行业来看，涨跌幅依次为家具(+2.96%)、文娱用品(+1.38%)、造纸(-0.39%)、珠宝首饰(-0.90%)、包装印刷(-0.93%)。

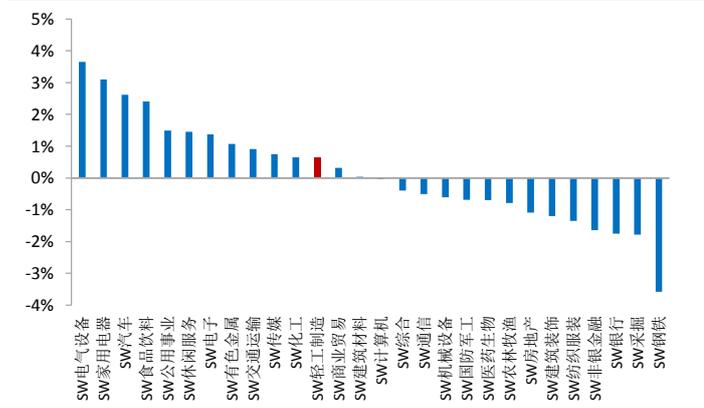
表3: 上周轻工板块跑输大盘指数

板块	上周(5.17-5.21)		本月(5.1-5.21)		2021年初至今(1.1-5.21)	
	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	-0.11%	0.75%	1.15%	-2.33%	0.39%	6.60%
深证成指	1.47%	-0.83%	-0.15%	-1.03%	-0.37%	7.36%
沪深300	0.46%	0.18%	0.21%	-1.38%	-1.48%	8.47%
轻工制造	0.64%	/	-1.18%	/	6.99%	/

超额收益为轻工制造板块相对各大盘指数的收益

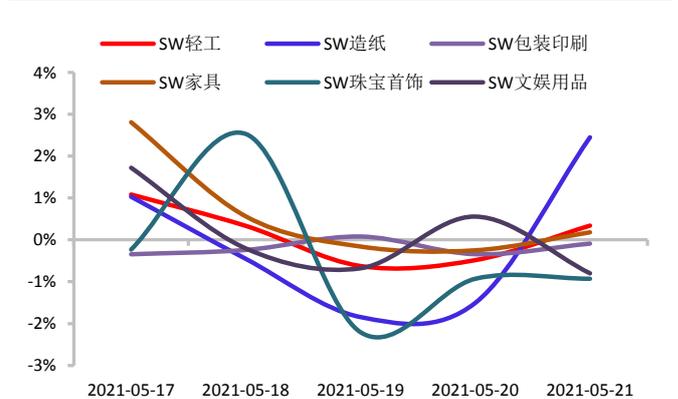
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图1: 上周轻工板块在全行业涨跌幅中排名第12



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

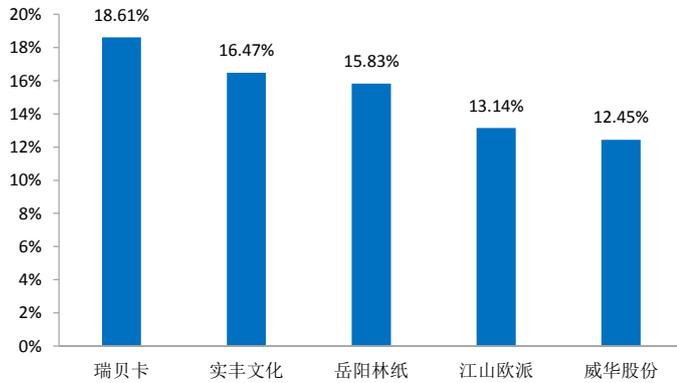
图2: 上周轻工重点细分板块走势



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

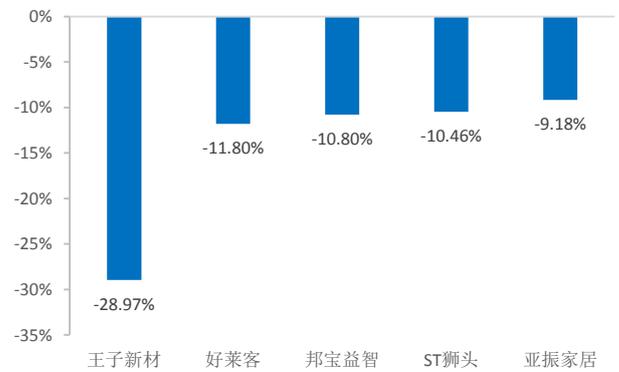
上周轻工板块涨幅排名前五的个股依次为瑞贝卡(+18.61%)、实丰文化(+16.47%)、岳阳林纸(+15.38%)、江山欧派(+13.14%)、威华股份(+12.45%); 跌幅排名前五的个股分别为王子新材(-28.97%)、好莱客(-11.80%)、邦宝益智(-10.80%)、ST狮头(-10.46%)、亚振家居(-9.18%)。

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

- 2021年5月19日纸厂废纸价格有上调。**华北地区: 天津玖龙纸业, 箱板纸上调50元/吨。河北玖龙(原永新)纸业, 箱板纸上调50元/吨。河北唐山乐亭张氏纸业, 上调30元/吨。河北秦皇岛金茂源纸业, 上调30元/吨。河北秦皇岛丰满纸业, 上调30元/吨。河北保定鼎泰纸业, 上调50元/吨。河北邢台柏乡县宝石纸业, 上调50元/吨。河北邢台柏乡华兴纸业, 上调50元/吨。河北邢台沙河锦新纸业, 上调50元/吨。山西寿阳强伟纸业, 上调40元/吨。内蒙古昭宣纸业, 上调50元/吨。(纸业观察)
- 恒林股份4.8亿元收购厨博士, 拓展板式定制家具业务。**恒林家居股份有限公司公告称, 已与东莞厨博士家居有限公司、格罗利、翟麟签订《收购协议》, 以4.8亿元的现金对价购买格罗利持有的厨博士100%股权。交易完成后, 厨博士将成为恒林的全资子公司。恒林股份表示, 通过厨博士在工程精装领域丰富的生产制造、施工管理经验和相关业务资源, 可有利于进一步拓展恒林板式定制家具业务。(优居研究院)
- 维美德向中顺洁柔提供第12条生活用纸生产线。**维美德将向中顺洁柔纸业有限公司提供一条Valmet IntelliTissue 1600生活用纸生产线。这条新生产线预计于2022年第1季度在该公司旗下唐山纸厂建成投产。订单被纳入维美德2021年第1季度新增订单中, 金额未公布, 类似项目的价格一般在500万-1000万欧元之间。Valmet IntelliTissue纸机属中小型系列产品。2020年, 对波兰PMP公司实施并购时, 维美德将此系列纳入服务范围。得益于与客户之间长期友好的合作关系, 这将成为维美德向中顺洁柔提供的第12条IntelliTissue生活用纸生产线。(中国造纸杂志社)
- 玩具出口火爆, 电商化转型成“稳增长”利器。**据商务部网站消息, 2021年前4个月我国进出口同比增长28.5%, 增速亮眼, 汽车、玩具等商品出口高速增长。其中, 今年4月玩具出口195.9亿元, 1至4月玩具累计出口687.2亿元, 同比增长59.0%。《中国贸易报》记者在采访浙江、广东等地玩具出口企业和相关行业协会后了解到, 今年的玩具出口形势较好, 虽然

原材料涨价、代工较多、利润有限等传统难题在疫情期间依旧存在，但中国玩具企业电商化转型的进展，令疫情之下的玩具外贸企业不仅“稳”住了生计、“稳”住了外贸，还为本行业 and 外贸整体高速增长做出了突出贡献。（中国产业信息网）

- 5、**Suzano 将投资 147 亿在巴西雷亚尔建一个新的纸浆厂。**Suzano，近日宣布将建设一个年产 230 万吨桉木浆新工厂。新工厂将建在南马托格罗索州的里约热内卢 Pardo 市，新项目计划在 2024 年第一季度末开始生产。据估计，该项目的工业投资为 147 亿雷亚尔，是巴西目前最大的私人投资项目之一。该计划被称为“塞拉多项目”，将使 Suzano 目前 1090 万吨的纸浆生产能力扩大约 20%，里约热内卢的 Pardo 工业部门也将是该公司最具竞争力的部门。该项目将建成世界上最大的桉木浆生产线，其主要资金来源将是 Suzano 的现金收入，如果成本和条款具有吸引力，可以通过融资来补充。在建设高峰期，该项目将直接创造约 10,000 个就业岗位。建成后，新工厂预计将雇佣 3000 人，并支持该地区经济链整体发展。（中纸网）

### 2.2.2、上周重点上市公司公告与新闻

表4： 上周重点上市公司公告

证券代码	证券名称	公告标题	类型	内容
603180.SH	金牌橱柜	关于实际控制人部分股票质押的公告	股份质押	金牌厨柜家居科技股份有限公司（以下简称“公司”）实际控制人之一潘孝贞持有公司股份 6,798,651 股，占公司总股本 6.58%，本次质押后，实际控制人之一潘孝贞累计质押股票 1,399,255 股，占其所持有公司股数的 20.58%，占公司总股本的 1.36%。 公司控股股东厦门市建潘集团有限公司（以下简称“建潘集团”）及其一致行动人合计持有公司 59,169,998 股股票，占公司总股本的 57.30%。本次实际控制人之一潘孝贞部分股票质押后，累计质押股票 12,989,255 股，占建潘集团及其一致行动人共同持有公司股数的 21.95%，占公司总股本的 12.58%。
603326.SH	我乐家居	关于完成工商变更登记的公告	工商登记变更	近日，公司已完成相关的工商变更登记及备案手续，并取得了南京市市场监督管理局换发的《营业执照》，主要相关登记信息如下： 注册资本：32,220.455 万元人民币； 成立日期：2006 年 06 月 19 日； 营业期限：2006 年 06 月 19 日至长期； 经营范围：家具、厨房卫生间用具、家居装饰；新型建筑材料（轻质高强多功能墙体材料、高档环保型装饰装修材料、优质防水密封材料、高效保温材料）；日用品、配件和附件；木制品（木地板）；石英石台面的设计、生产；装饰材料、涂料、瓷砖；家用电器、燃气灶具、吸油烟机、消毒柜、燃气热水器、电热水器、电磁炉、烤箱、洗碗机、微波炉、水龙头、水槽（国家禁止和限制的产品除外）的委托生产及相关配套服务，销售自产产品。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）一般项目：非居住房地产租赁；物业管理（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

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
603385.SH	惠达卫浴	关于举行2021年网上集体业绩说明会的公告	业绩说明会	<p>惠达卫浴股份有限公司（以下简称“公司”）将于2021年5月24日（星期一）下午15:30-17:00举行2021年网上集体业绩说明会，现将有关事项公告如下：</p> <p>本次网上集体业绩说明会将在深圳市全景网络有限公司提供的全景·路演天下平台举行，投资者可以登录“河北辖区上市公司投资者关系互动平台”（<a href="http://rs.p5w.net">http://rs.p5w.net</a>）参加交流。</p> <p>出席本次年度网上集体业绩说明会的人员有：董事长王惠文先生；总经理王彦庆先生；副总经理、财务总监王佳女士；副总经理、董事会秘书张春玉先生。</p>

资料来源：Wind，新时代证券研究所

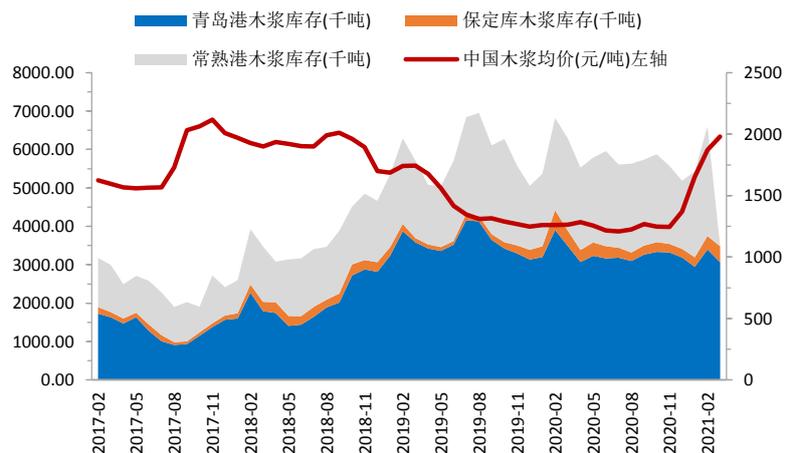
## 3、细分子行业重要数据更新与分析

### 3.1、造纸：木浆价格延续小幅回落，废纸持续上行

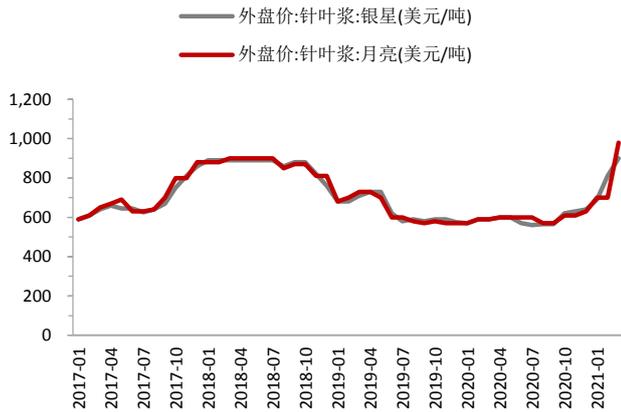
从木浆价格看，截至5月20日，进口针叶浆周均价7041元/吨，环比下滑1.91%，同比上升52.17%；进口阔叶浆周均价5176元/吨，环比下降1.8%，同比上升37.66%；进口本色浆周均价6107元/吨，环比降2.63%，同比上升33.11%；进口化机浆周均价4113元/吨，环比降4.75%，同比降1.67%。

从废纸价格看，截至5月20日，中国废黄板纸市场价周均价为2203元/吨，环比上涨1.47%，同比上涨26.10%。

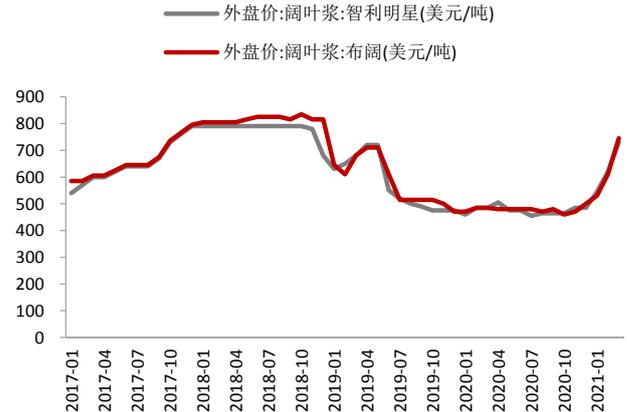
图5：中国木浆均价与库存走势



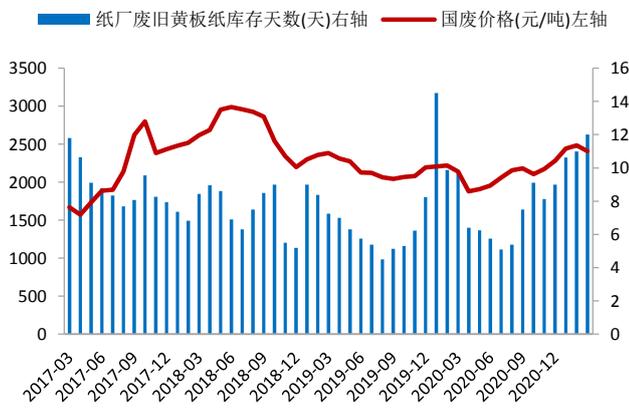
资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

**图6: 进口针叶浆价格与库存走势**

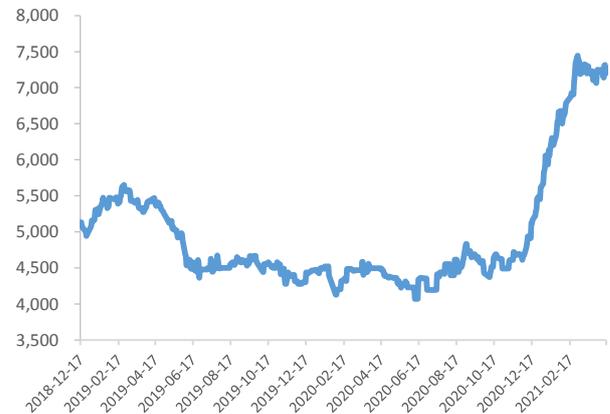
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

**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

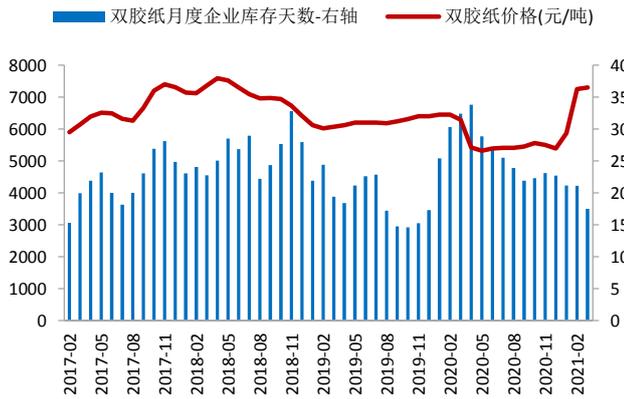
**图9: 纸浆期货结算价走势**

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6830元/吨,较节前一周下调1.22%,同比上调28.26%。铜版纸周均价为7050元/吨,较节前一周下调0.75%,较去年同期上调37.96%。

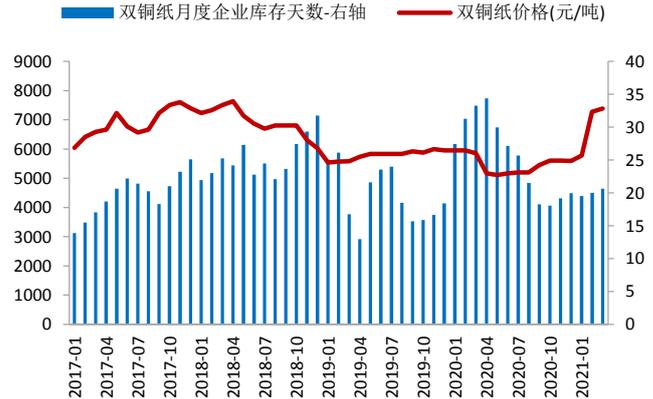
从包装纸市场来看,截至2021年5月13日,瓦楞纸瓦楞纸全国周均价3988元/吨,较上周均价上涨72元/吨,环比上调1.84%,同比上涨27.29%;箱板纸周均价4891元/吨,较上周均价上涨85元/吨,环比涨幅1.76%,同比涨幅29.51%;白卡纸周均价9662.86元/吨,环比跌1.96%,同比上涨74.05%;白板纸周均价5055元/吨,较上周环比下降2.69%,同比上升34.00%。

图10: 双胶纸价格与库存走势



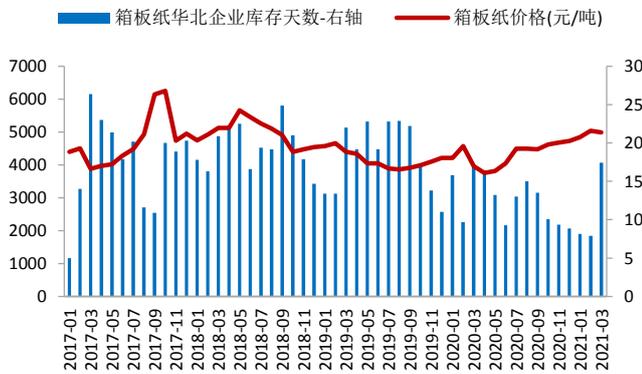
资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

图11: 双铜纸价格与库存走势



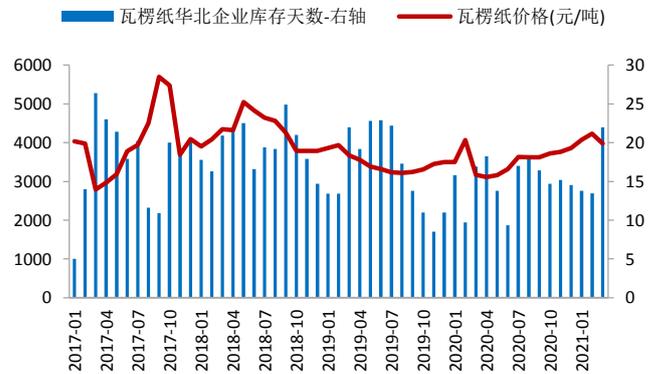
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图12: 箱板纸价格与库存走势



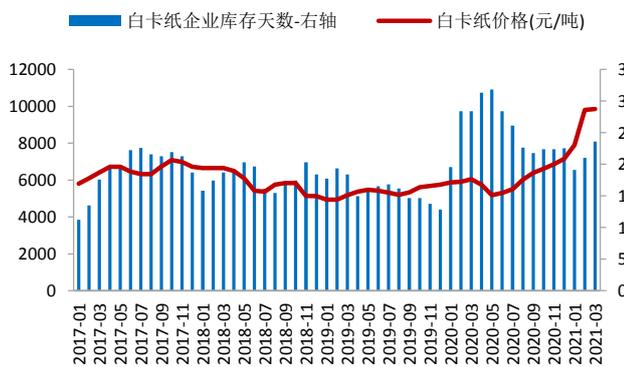
资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

图13: 瓦楞纸价格与库存走势



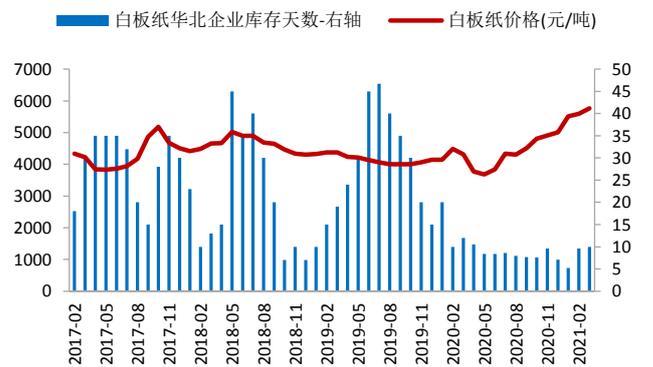
资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

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

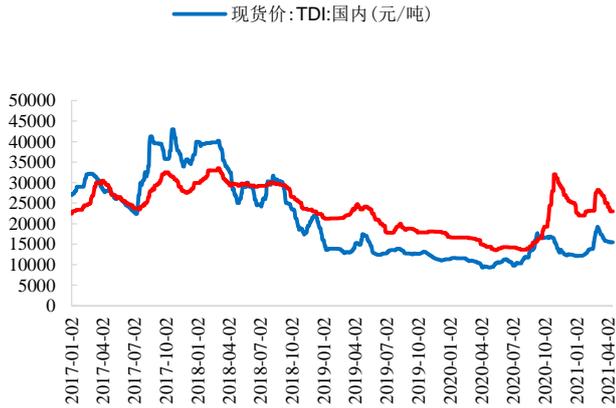


资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

### 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21日, 国内TDI现货周均价13580元/吨, 周环比-3.07%; 纯MDI周均价20720元/吨, 周环比-3.09%。截至2021年5月13日, 中国木材价格指数收于1244.49, 较前一周略上涨0.60%。

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

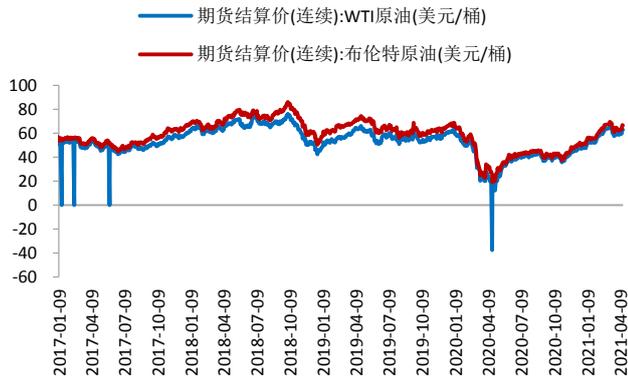


资料来源: wind, 新时代证券研究所

### 3.3、包装: 原油与聚丙烯价格回落

截至 2021 年 5 月 21 日, WTI 原油期货结算价周均价 64.13 美元/桶, 周环比 -0.01%; 布伦特原油期货结算价周均价 67.28 美元/桶, 周环比 -0.02%。铝期货结算价周均 19342 元/吨, 周环比 -2.64%。聚丙烯期货结算价周均价 8687 元/吨, 周环比 -2.15%。

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5月15日发布行业周报《箱板瓦楞纸启动上涨，家居重视 $\alpha$ 属性的布局机会》。

## 5、风险提示

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

## 特别声明

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

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

## 分析师声明

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

## 分析师介绍

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

## 投资评级说明

### 新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

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

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

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

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

市场基准指数为沪深300指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

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

## 免责声明

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

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

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

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

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

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

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

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

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

新时代证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

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