

尚品宅配拟引入京东作为战投，居然之家 618 全域销售同比增长 66%

投资周报

● 周观点：箱板瓦楞纸步入提价周期，看好家居二线龙头业绩弹性

造纸：木浆纸品延续下行，箱瓦纸逐步进入需求旺季。上周纸浆期货止跌反弹，纸浆现货疲软，进口外盘木浆报价下调，5月份全球发运量环比持平，同时库存窄幅增加。下游成品纸淡季价格持续回调，预计三季度行业旺季临近，需求逐步走旺，价格有望企稳。废纸系方面，规模纸厂经过六轮提价，涨幅累计超过300元/吨，行业协同提价仍在延续，原料废纸坚挺形成支撑。此外，根据海关总署公布的进出口数据显示，瓦楞纸5月份进口19.40万吨，环比减少31.23%，箱板纸进口数量31.64万吨，环比减少11.46%，进口纸供应压力减弱。国内市场今明两年箱板瓦楞纸新增产能不大，下半年步入需求旺季，同时横向比较进口纸价格，废纸系纸种仍具备较大的上行空间，享有海外产线布局的龙头成本优势凸显，高端箱板纸价格提涨幅度预计更为明显，吨净利有望持续提升。

家居：内外销高景气延续，把握龙头份额提升与中报业绩弹性。国内零售市场受益于地产销售高增长与竣工反弹，全年消费需求可期。2021年5月全国住宅销售面积14490万平方米，同比增长11.25%，相较于2019年同期增长21.6%。5月全国住宅竣工面积3329万平方米，同比增长8.57%，相较于2019年同期增长19.12%。家居消费偏刚需属性，2020年疫情影响下需求延后释放，我们认为今年上半年零售端家居企业盈利有望实现明显改善。海外出口方面，家具出口金额与交货值持续高增长，具体到细分品类办公桌椅、沙发软床均维持较高的景气度。今年一季度原材料价格大幅攀升，二季度逐步回调，但出口运力紧张与海运费成本压力仍存，规模优势的龙头企业相较小企业具备一定成本优势，同时软体家具企业自二季度逐步提升终端产品价格，成本压力有所缓解。

● 股票组合建议

造纸：重点建议关注受益标的山鹰国际（量价齐升、箱板瓦楞纸景气拐点向上，公司基本面持续向好、海外废纸布局领先&成本红利优势显著）；**碳中和政策、林业碳汇交易持续推进，建议关注受益标的岳阳林纸**（林地资源丰富、“浆纸”+“园林生态”双主业、全资子公司提前布局“碳中和”）。

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**志邦家居**（二线隐形龙头业绩弹性较高、渠道&开店加速扩张、大宗&衣柜高增长）。

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、高管增持&员工持股计划彰显长期发展决心和信心）；**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）；**③稳健医疗**（受益于三孩政策放开、医用敷料与全棉时代双轮驱动、渠道扩张&店面坪效改善）；建议关注受益标的**周大生**（黄金珠宝消费需求释放、品牌优势突出、业绩环比加速改善）。

● **公司重要公告：**1) 尚品宅配：关于引入京东战投并签署协议的公告；2) 欧派家居：关于提前赎回“欧派转债”的提示性公告；3) 仙鹤股份：关于公司股东部分股份质押解除的公告。

● **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

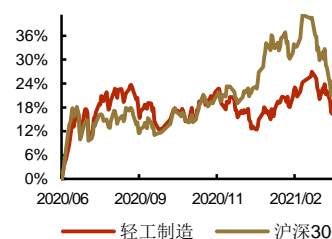
推荐（维持评级）

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

《日用品韧性强劲，地产销售&家具消费稳中向好》20210619

《板块回调，短期把握主题行情，中长期聚焦三大投资主线》20210611

《华为“鸿蒙”构筑智能家居生态，稳健医疗即将纳入深证成指与创业板指》20210606

《纸浆期现双跌，持续关注碳中和主题投资》20210529

《4月社零增速放缓，家居产业链景气延续》20210522

《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

单击此处输入文字。

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 | 362.99 | 13.83 | 0.75 | 1.49 | 1.59 | 18.10 | 9.28 | 8.70 | 12.72 | 2.44 | 推荐 |
| | 600567.SH | 山鹰国际 | 162.48 | 3.52 | 0.30 | 0.45 | 0.54 | 13.60 | 7.85 | 6.52 | 9.21 | 0.94 | 未评级 |
| | 600966.SH | *博汇纸业 | 184.89 | 13.83 | 0.62 | 2.20 | 2.35 | 38.33 | 6.29 | 5.89 | 14.69 | 3.48 | 推荐 |
| | 000488.SZ | 晨鸣纸业 | 201.82 | 8.68 | 0.36 | 1.63 | 1.58 | 11.50 | 5.31 | 5.50 | 6.92 | 1.07 | 未评级 |
| 定制家具 | 603833.SH | *欧派家居 | 912.44 | 151.00 | 3.47 | 4.27 | 5.34 | 41.96 | 35.36 | 28.28 | 19.20 | 7.42 | 推荐 |
| | 300616.SZ | 尚品宅配 | 163.91 | 82.50 | 0.51 | 2.76 | 3.28 | 63.07 | 29.86 | 25.19 | 2.89 | 4.64 | 未评级 |
| | 603801.SH | 志邦家居 | 109.37 | 35.00 | 1.78 | 1.68 | 2.08 | 26.20 | 20.89 | 16.81 | 19.02 | 3.85 | 未评级 |
| | 002853.SZ | 皮阿诺 | 41.65 | 22.33 | 1.27 | 1.44 | 1.84 | 21.76 | 15.52 | 12.14 | 12.73 | 3.02 | 未评级 |
| | 002572.SZ | 索菲亚 | 230.19 | 25.23 | 1.31 | 1.54 | 1.82 | 22.41 | 16.34 | 13.89 | 20.61 | 4.22 | 未评级 |
| | 603898.SH | 好莱客 | 44.73 | 14.37 | 0.89 | 1.24 | 1.45 | 17.72 | 11.57 | 9.88 | 10.65 | 2.05 | 未评级 |
| 成品家具 | 603816.SH | *顾家家居 | 513.29 | 81.18 | 1.39 | 2.62 | 3.15 | 35.56 | 30.98 | 25.77 | 13.37 | 6.51 | 推荐 |
| | 603008.SH | 喜临门 | 122.19 | 31.54 | 0.80 | 1.19 | 1.48 | 27.41 | 26.46 | 21.34 | 11.20 | 2.67 | 未评级 |
| | 603818.SH | 曲美家居 | 55.78 | 9.57 | 0.20 | 0.60 | 0.87 | 147.74 | 15.88 | 11.03 | 5.67 | 2.42 | 未评级 |
| | 603313.SH | 梦百合 | 117.60 | 31.35 | 1.11 | 1.68 | 2.28 | 26.27 | 18.62 | 13.78 | 12.85 | 4.32 | 未评级 |
| 建材家具 | 603208.SH | 江山欧派 | 100.32 | 95.49 | 4.05 | 5.71 | 7.48 | 28.07 | 16.71 | 12.77 | 28.77 | 7.20 | 未评级 |
| | 002798.SZ | 帝欧家居 | 61.59 | 15.92 | 1.45 | 1.99 | 2.50 | 14.63 | 8.00 | 6.38 | 14.33 | 1.95 | 未评级 |
| | 603385.SH | 惠达卫浴 | 38.60 | 10.04 | 0.83 | 1.00 | 1.19 | 12.44 | 10.05 | 8.41 | 8.69 | 1.17 | 未评级 |
| | 000910.SZ | 大亚圣象 | 66.24 | 12.10 | 1.14 | 1.37 | 1.57 | 11.24 | 8.85 | 7.72 | 11.72 | 1.41 | 未评级 |
| | 603180.SH | 金牌橱柜 | 69.54 | 48.10 | 3.12 | 2.62 | 3.29 | 19.91 | 18.38 | 14.63 | 19.27 | 3.79 | 未评级 |
| 包装 | 002701.SZ | 奥瑞金 | 125.96 | 5.21 | 0.30 | 0.37 | 0.43 | 24.91 | 13.97 | 12.09 | 11.49 | 2.05 | 未评级 |
| | 002831.SZ | 裕同科技 | 283.32 | 30.23 | 1.29 | 1.48 | 1.81 | 24.57 | 20.40 | 16.68 | 15.07 | 4.00 | 未评级 |
| | 601515.SH | 东风股份 | 90.21 | 6.76 | 0.41 | 0.46 | 0.50 | 27.12 | 14.81 | 13.55 | 12.92 | 1.80 | 未评级 |
| | 002228.SZ | 合兴包装 | 46.57 | 3.76 | 0.24 | 0.28 | 0.33 | 17.97 | 13.25 | 11.42 | 8.95 | 1.56 | 未评级 |
| | 002191.SZ | 劲嘉股份 | 155.86 | 10.64 | 0.56 | 0.69 | 0.81 | 15.62 | 15.37 | 13.18 | 11.48 | 1.85 | 未评级 |
| 消费轻工 | 002511.SZ | *中顺洁柔 | 368.66 | 28.10 | 0.70 | 1.02 | 1.22 | 32.67 | 27.55 | 23.03 | 19.87 | 5.72 | 推荐 |
| | 603899.SH | *晨光文具 | 782.65 | 84.36 | 1.36 | 1.67 | 2.04 | 70.13 | 50.59 | 41.31 | 26.73 | 16.54 | 推荐 |
| | 603610.SH | 麒盛科技 | 51.42 | 18.36 | 1.32 | 1.24 | 1.46 | 16.00 | 14.78 | 12.54 | 9.42 | 1.74 | 未评级 |
| | 603195.SH | *公牛集团 | 1157.13 | 192.67 | 3.89 | 4.60 | 5.30 | 57.35 | 41.88 | 36.35 | 31.50 | 14.71 | 推荐 |
| | 605009.SH | 豪悦护理 | 121.99 | 76.75 | 6.95 | 4.09 | 5.05 | 33.69 | 18.76 | 15.18 | 35.14 | 7.57 | 未评级 |
| | 300888.SZ | *稳健医疗 | 513.45 | 120.39 | 9.80 | 4.99 | 6.31 | 21.51 | 24.13 | 19.08 | 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 6 月 25 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：箱板瓦楞纸步入提价周期，看好家居二线龙头业绩弹性 | 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 |
| 3、 细分子行业重要数据更新与分析 | 9 |
| 3.1、 造纸：废纸稳步上涨，木浆系纸种延续下行 | 9 |
| 3.2、 家具：TDI与MDI环比上涨，木材价格指数回落 | 12 |
| 3.3、 包装：原油价格持续向上突破，铝期货价格小幅回落 | 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 16 | 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： 国内针叶浆、阔叶浆价格走势 | 9 |
| 图 6： 欧洲港口木浆库存 | 9 |
| 图 7： 国内四大港口库存 | 9 |
| 图 8： 进口针叶浆价格走势 | 10 |
| 图 9： 进口阔叶浆价格走势 | 10 |
| 图 10： 国废价格与库存走势 | 10 |
| 图 11： 纸浆期货结算价走势 | 10 |
| 图 12： 双胶纸价格与库存走势 | 11 |
| 图 13： 双铜纸价格与库存走势 | 11 |
| 图 14： 箱板纸价格与库存走势 | 11 |
| 图 15： 瓦楞纸价格与库存走势 | 11 |
| 图 16： 白卡纸价格与库存走势 | 11 |
| 图 17： 白板纸价格与库存走势 | 11 |
| 图 18： TDI&纯 MDI 价格走势 | 12 |
| 图 19： 中国木材指数 | 12 |
| 图 20： WTI&布伦特原油期货结算价格走势 | 12 |
| 图 21： 聚丙烯期货结算价格走势 | 13 |
| 图 22： 铝期货结算价格走势 | 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 | 6 |

表 4: 上周重点上市公司公告.....8

1、核心观点与股票组合建议

1.1、周观点：箱板瓦楞纸步入提价周期，看好家居二线龙头业绩弹性

造纸：木浆系纸品延续下行，箱瓦纸逐步进入需求旺季。上周纸浆期货止跌反弹，纸浆现货疲软，进口外盘木浆报价下调，5月份全球发运量环比持平，同时库存窄幅增加。下游成品纸淡季价格持续回调，预计三季度行业旺季临近，需求逐步走旺，价格有望企稳。废纸系方面，规模纸厂经过六轮提价，涨幅累计超过300元/吨，行业协同提价仍在延续，原料废纸坚挺形成支撑。此外，根据海关总署公布的进出口数据显示，瓦楞纸5月份进口19.40万吨，环比减少31.23%，箱板纸进口数量31.64万吨，环比减少11.46%，进口纸供应压力减弱。国内市场今明两年箱板瓦楞纸新增产能不大，下半年步入需求旺季，同时横向比较进口纸价格，废纸系纸种仍具备较大的上行空间，享有海外产线布局的龙头成本优势凸显，高端箱板纸价格提涨幅度预计更为明显，吨净利有望持续提升。

家居：内外销高景气延续，把握龙头份额提升与中报业绩弹性。国内零售市场受益于地产销售高增长与竣工反弹，全年消费需求可期。2021年5月全国住宅销售面积14490万平方米，同比增长11.25%，相较于2019年同期增长21.6%。5月全国住宅竣工面积3329万平方米，同比增长8.57%，相较于2019年同期增长19.12%。家居消费偏刚需属性，2020年疫情影响下需求延后释放，我们认为今年上半年零售端家居企业盈利有望实现明显改善。海外出口方面，家具出口金额与交货值持续高增长，具体到细分品类办公桌椅、沙发软床均维持较高的景气度。今年一季度原材料价格大幅攀升，二季度逐步回调，但出口运力紧张与海运费成本压力仍存，规模优势的龙头企业相较小企业具备一定成本优势，同时软体家具企业自二季度逐步提升终端产品价格，成本压力有所缓解。

1.2、股票组合建议

造纸：近期重点把握废纸系左侧布局机会，关注浆纸系龙头需求拐点。重点建议关注受益标的**山鹰国际**（量价齐升、箱板瓦楞纸景气拐点向上，公司基本面持续向好、海外废纸布局领先&成本红利优势显著）；**碳中和政策、林业碳汇交易持续推进**，建议关注受益标的**岳阳林纸**（林地资源丰富、“浆纸”+“园林生态”双主业、全资子公司提前布局“碳中和”）。

家具：行业产能出清，龙头渠道份额提升，大家居龙头供应链&数字化提升综合竞争力。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**志邦家居**（二线隐形龙头业绩弹性较高、渠道&开店加速扩张、大宗&衣柜高增长）。

消费轻工：日用品增长韧性较强，高端个护、母婴产品、精品文创市场提升空间大。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、高管增持&员工持股计划彰显长期发展决心和信心）；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）；③**稳健医疗**（受益于三孩政策放开、医用敷料与全棉时代双轮驱动、渠道扩张&店面坪效改善）；建议关注受益标的**周大生**（黄金珠宝消费需求释放、品牌优势突出、业绩环比加速改善）。

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 | 2021/6/25 股价(元) | 近三年涨跌 幅(%) | 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 | 13.83 | 41.46 | 2.60 | -4.16 | 14.38 | 12.47 | 2.12 |
| 600966.SH | 博汇纸业 | 13.83 | 243.45 | 1.24 | -7.98 | 12.67 | -5.70 | 2.68 |
| 603833.SH | 欧派家居 | 151.00 | 56.93 | 2.44 | 13.15 | 37.89 | 30.53 | 7.53 |
| 603816.SH | 顾家家居 | 81.18 | 69.54 | 2.57 | 16.37 | 55.56 | 26.57 | 7.29 |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 28.10 | 207.13 | -1.75 | 35.11 | 37.10 | 30.07 | 7.22 |
| 300888.SZ | 稳健医疗 | 120.39 | -3.25 | -3.10 | -26.41 | 12.93 | / | 4.69 |
| 603899.SH | 晨光文具 | 84.36 | 172.30 | 4.72 | -4.21 | 57.83 | 50.65 | 14.10 |
| 603313.SH | 梦百合 | 31.35 | 113.96 | 1.79 | -3.30 | 33.26 | 30.07 | 3.27 |
| 600567.SH | 山鹰国际 | 3.52 | -9.04 | 1.73 | 16.56 | 10.00 | 19.12 | 1.04 |
| 600963.SH | 岳阳林纸 | 11.25 | 194.79 | 5.73 | 170.80 | 41.10 | 23.98 | 2.33 |

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+1.86%，上证综指涨跌幅+2.34%，深证成指涨跌幅+2.88%，沪深300涨跌幅+2.69%，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16名。分子行业来看，涨跌幅依次为文娱用品(+2.88%)、包装印刷(+2.24%)、造纸(+1.64%)、家具(+1.49%)、珠宝首饰(+0.77%)。

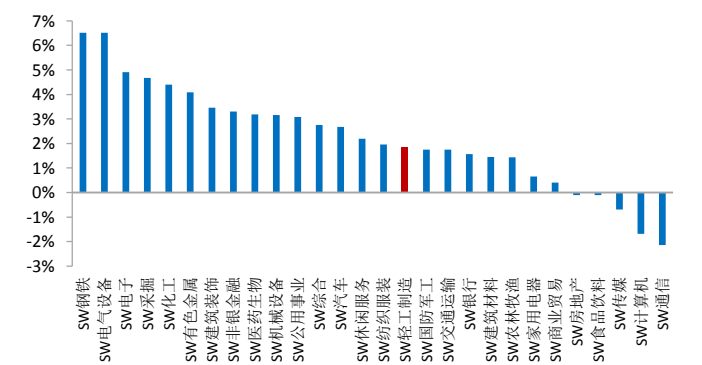
表3: 上周轻工板块跑输大盘指数

| 板块 | 上周(6.21-6.25) | | 本月(6.1-6.25) | | 2021年初至今(1.1-6.25) | |
|-------|---------------|--------|--------------|--------|--------------------|-------|
| | 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 | 2.34% | -0.48% | -0.22% | -1.54% | 3.87% | 3.37% |
| 深证成指 | 2.88% | -1.02% | 0.05% | -1.81% | 3.68% | 3.56% |
| 沪深300 | 2.69% | -0.83% | -1.72% | -0.05% | 0.55% | 6.69% |
| 轻工制造 | 1.86% | / | -1.76% | / | 7.24% | / |

超额收益为轻工制造板块相对各大盘指数的收益

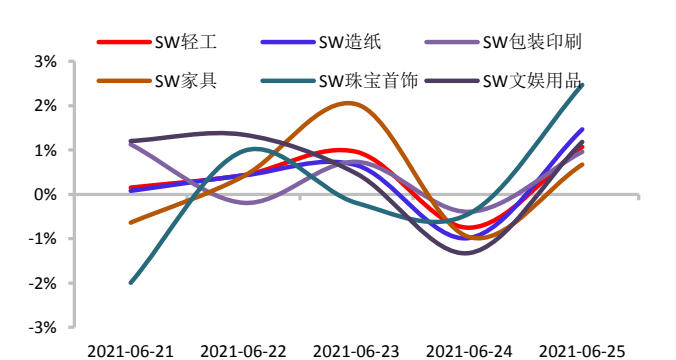
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图1: 上周轻工板块在全行业涨跌幅中排名第16



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

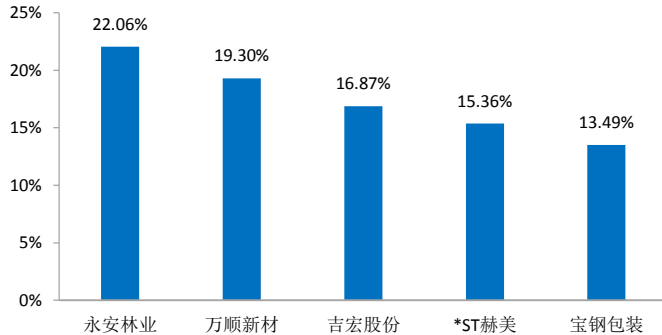
图2: 上周轻工重点细分板块走势



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

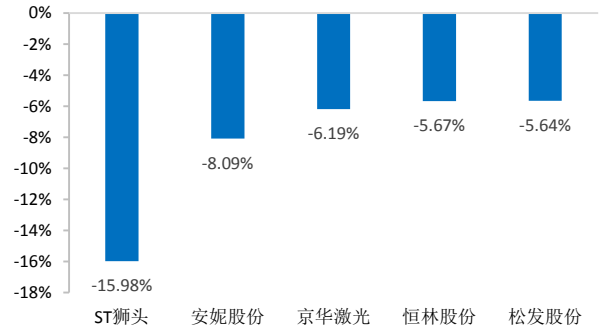
上周轻工板块涨幅排名前五的个股依次为永安林业(+22.06%)、万顺新材(+19.30%)、吉宏股份(+16.87%)、*ST赫美(+15.36%)、宝钢包装(+13.49%);跌幅排名前五的个股分别为ST狮头(-15.98%)、安妮股份(-8.09%)、京华激光(-6.19%)、恒林股份(-5.67%)、松发股份(-5.64%)。

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、泰鼎新材料 15 万吨化机浆项目投产，规划再建 50 万吨白卡纸。**泰鼎新材料科技有限公司作为一家集制浆、造纸、热电为一体的股份制企业，公司计划投资 10 亿元，增上年产 50 万吨高档涂布白卡纸项目和 30MW 生物质热电联产项目。届时泰鼎新材料科技有限公司年产能将超过 130 万吨，年可实现销售收入 50 亿元，实现利税 7 亿元。（纸业观察）
- 2、预计明年北美木材价格将会回落 700 至 800 元之间。**美一间木材生产商 PotlatchDeltic 主管亦预计明年价格将会回落至 700 至 800 元之间，但仍较疫情前的 639 元高，而其估算基于木材价格需要支撑锯木工厂营运，假如工厂倒闭而应付不到市场需求，最终又会引致木材价格反弹。另外，股市方面也反映了木材价格会在未来进一步回落。（纸业观察）
- 3、曲美家居联合顺康电科成立科技公司。**6 月 18 日，曲美家居集团股份有限公司（以下简称“曲美家居”）联合天津顺康电科企业管理咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“顺康电科”）共同成立北京顺康美科技有限公司（以下简称“顺康美科技”）。据了解，顺康美科技成立于注册资本 300 万元，法人代表为李彬，经营范围包括：基础软件服务、计算机系统服务、数据处理、市场调查等。目前，其大股东为曲美家居，持股 70%；顺康电科持股 30%。（优居研究院）
- 4、5 月英国家具零售增长 278.8%，需求持续高涨。**英国沙发零售商 ScS 表示，今年 4 月至 6 月 12 日间，订单比 2019 年未有疫情的水平高 79%。订单额达 1.27 亿英镑，同比增长 50%。放眼整个英国市场，因食肆重新开放导致零售整体需求下降，5 月零售环比下降 1.4%，但是家具是少有的继续上涨的零售分支，5 月家具零售额更是达到 1.32 亿美元，同比增长 278.8%。（优居研究院）
- 5、居然之家 6·18 全域销售 79 亿元，同比增长 66%!**618 落下帷幕，居然之家成绩表现不俗。6 月 21 日，居然之家在互动平台上表示，公司 2021 年 6·18 活动期全域销售 79.0 亿元，同比增长 66%，线上引导销售 17.6 亿元。（优居研究院）

- 6、慕思上市招股书首度披露，2020 年营收 44.52 亿，净利润 5.36 亿。**6 月 22 日，慕思发布上市招股说明书（申报稿），首次披露企业营收、净利润、经销商数量、持股结构等重要经营信息。招股书显示，慕思近年来业绩持续增长。2020 年，慕思营收 44.52 亿元，同比增长 15.28%，净利润 5.36 亿元，同比增长 61.19%。慕思本次公开发行不超过 4001 万股，计划募资 18.99 亿元。截至 2020 年 12 月 31 日，公司经销商数量为 1,401 家。公司通过经销、直营渠道发展了覆盖国内 500 余个城市、3500 余家专卖店完善的线下终端销售网络。专卖店除覆盖境内主要 KA 卖场且占据卖场有利位置外，还在澳大利亚、美国、意大利、德国等 20 多个国家或地区设有专卖店。（77 度）
- 7、劲嘉股份拟在印尼设立子公司，拓展海外新型烟草业务。**近日，劲嘉股份发布公告，公司全资子公司中华烟草、佳信香港拟共同以货币形式出资 100 亿印尼盾(Rupiah)或等值货币(约合 450 万元人民币)在印尼雅加达市设立公司全资子公司，公司名称暂定为云普星河科技服务(印尼)有限公司。（电子烟）

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 |
|-----------|------|--------------------------------------|------|--|
| 300616.SZ | 尚品宅配 | 关于向特定对象发行股票引入战略投资者并签署附条件生效的战略合作协议的公告 | 引入战投 | 为提高公司盈利能力，进一步提升公司整体实力，公司拟引入北京京东世纪贸易有限公司（以下简称“北京京东”）作为战略投资者。公司与北京京东签署了《广州尚品宅配家居股份有限公司与北京京东世纪贸易有限公司之附条件生效的战略合作协议》（以下简称“《附条件生效的战略合作协议》”），就战略合作具体事宜进行约定。 |
| 603833.SH | 欧派家居 | 关于提前赎回“欧派转债”的提示性公告 | 可转债 | 根据公司的有条件赎回条款规定，自 2021 年 6 月 1 日至 2021 年 6 月 22 日期间，公司股票收盘价格已满足连续 30 个交易日中至少 15 个交易日的收盘价格不低于“欧派转债”当期转股价格的 130%，已触发“欧派转债”的赎回条款。赎回登记日收市前，“欧派转债”持有人可以选择在可转债市场继续交易，或者以转股价格 70.49 元/股转为公司股份。赎回登记日收市后，未实施转股的“欧派转债”将全部冻结，停止交易和转股，公司按照债券面值 100 元/张加当期应计利息的价格全部强制赎回，赎回完成后，“欧派转债”将在上海证券交易所摘牌。 |
| 603733.SH | 仙鹤股份 | 关于公司股东部分股份质押解除的公告 | 股票质押 | 仙鹤股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东浙江仙鹤控股集团有限公司（以下简称“仙鹤控股”）持有公司无限售流通股股份 540,000,000 股，占公司总股本比例的 76.49%；本次解除质押后，仙鹤控股剩余累计质押数为 100,960,000 股，占其持股比例的 18.70%，占公司总股本比例的 14.30%。 |

资料来源：Wind，新时代证券研究所

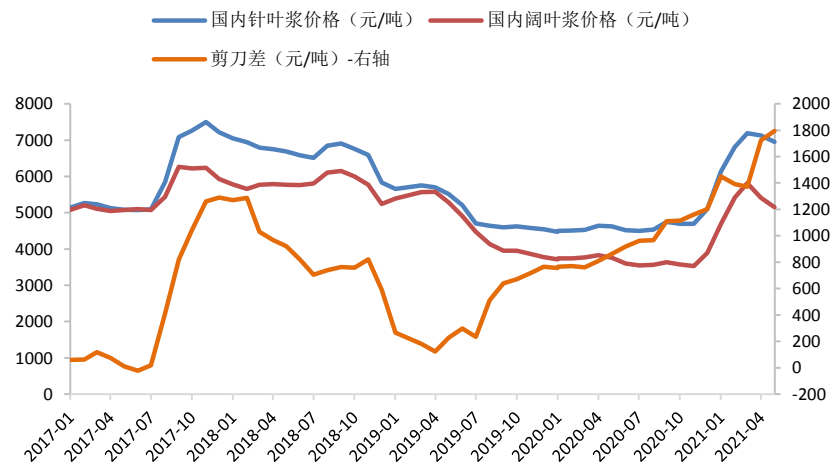
3、细分子行业重要数据更新与分析

3.1、造纸：废纸稳步上涨，木浆系纸种延续下行

纸浆价格：截至6月24日，进口针叶浆周均价6231元/吨，环比下滑0.67%，同比上升38.50%；进口阔叶浆周均价4856元/吨，环比下降1.14%，同比上升36.48%；进口本色浆周均价5850元/吨，环比降1.07%，同比上升29.20%；进口化机浆周均价3820元/吨，环比降1.04%，同比降5.26%。

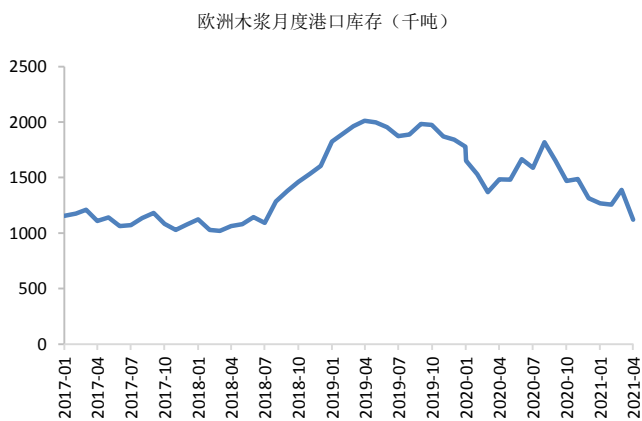
废纸价格：截至6月24日，国废黄板纸周均价为2500元/吨，环比上涨2.08%，同比上涨30.00%。

图5：国内针叶浆、阔叶浆价格走势



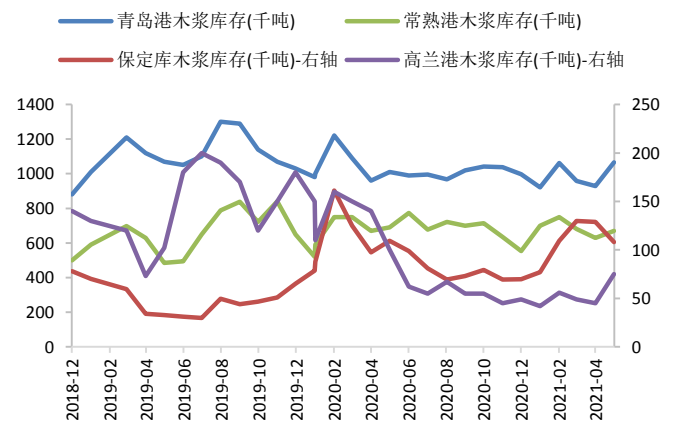
资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

图6：欧洲港口木浆库存

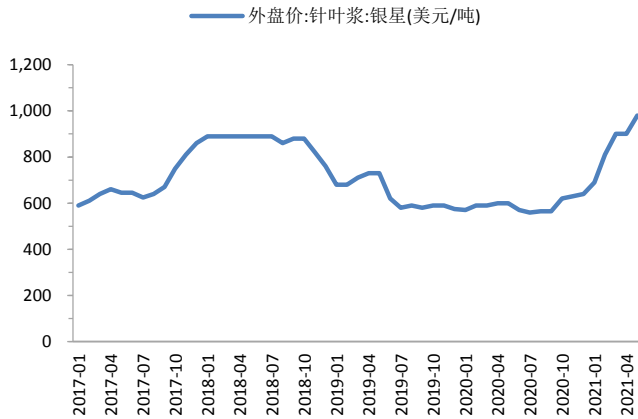


资料来源：Wind，新时代证券研究所

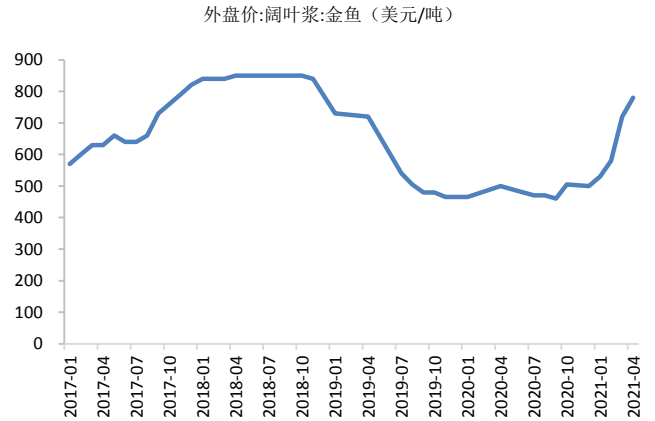
图7：国内四大港口库存



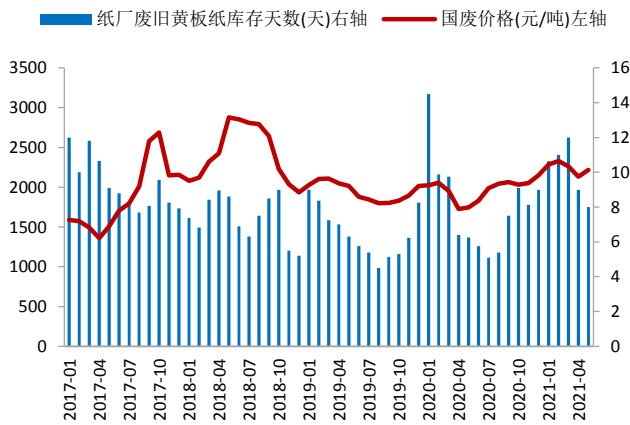
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图8: 进口针叶浆价格走势

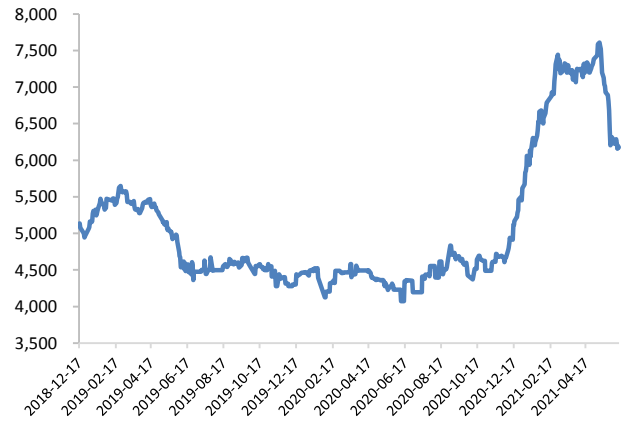
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图9: 进口阔叶浆价格走势

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图10: 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

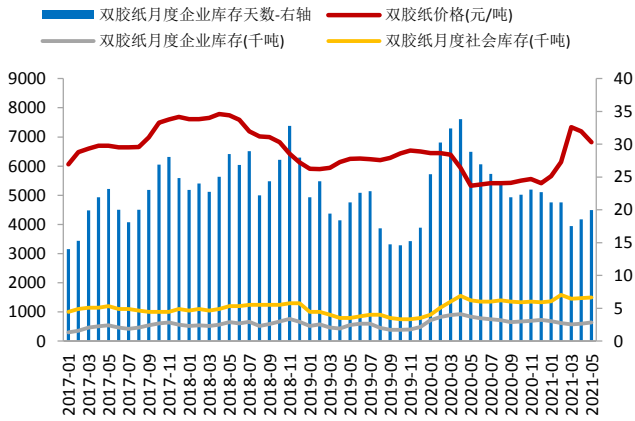
图11: 纸浆期货结算价走势

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

文化纸市场, 截至2021年6月24日, 双胶纸市场均价为5698元/吨, 较上周下调2.81%, 同比上调5.75%。铜版纸市场均价为5815元/吨, 较上周下调6.89%, 较去年同期上调12.48%。

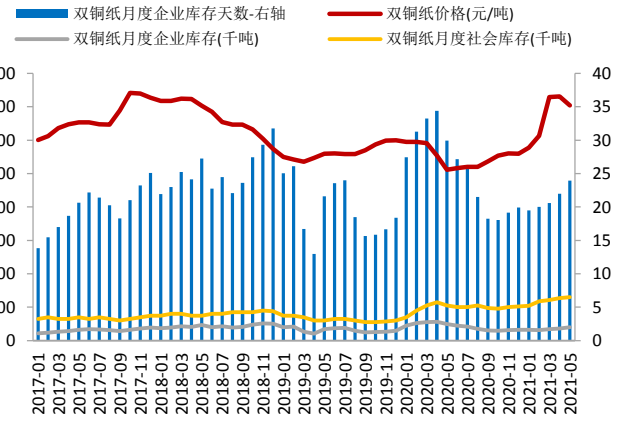
包装纸市场, 截至2021年6月24日, 本周瓦楞纸全国周均价4083元/吨, 环比上周均价上涨7元/吨, 环比上涨幅0.17%, 同比涨幅23.92%; 箱板纸全国周均价5113元/吨, 较上周均价上涨64元/吨, 环比涨幅1.27%, 同比涨幅28.58%。白卡纸市场含税周均价7164.29元/吨, 环比跌8.61%, 同比上涨35.47%。白板纸出厂含税周均价4750元/吨, 较上周环比下降0.76%, 同比上升27.01%。

图12: 双胶纸价格与库存走势



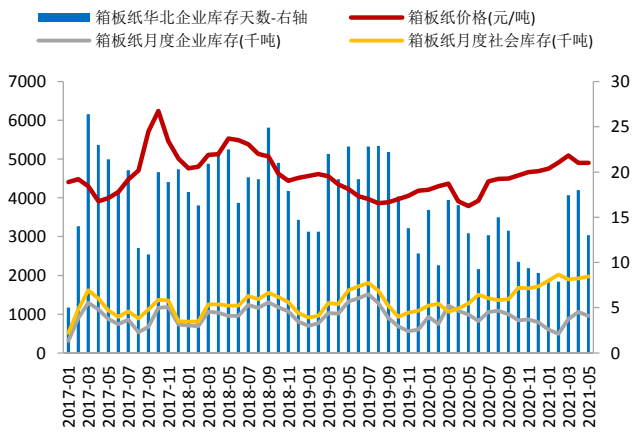
资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

图13: 双铜纸价格与库存走势



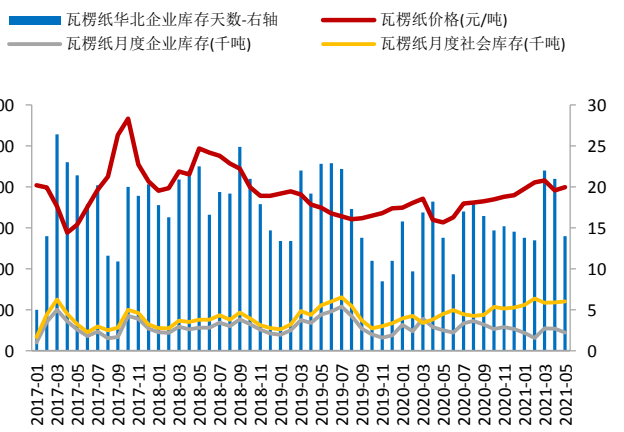
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图14: 箱板纸价格与库存走势



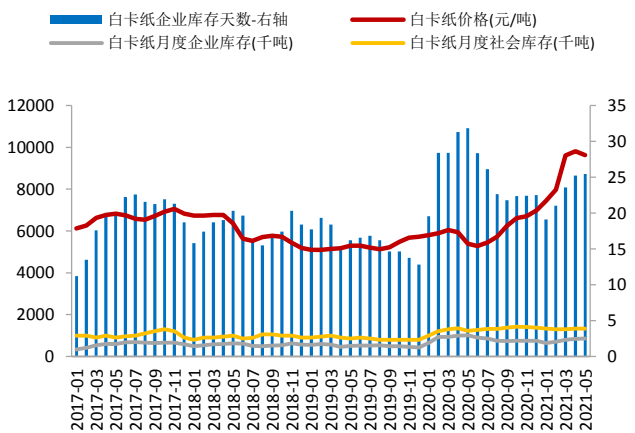
资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

图15: 瓦楞纸价格与库存走势



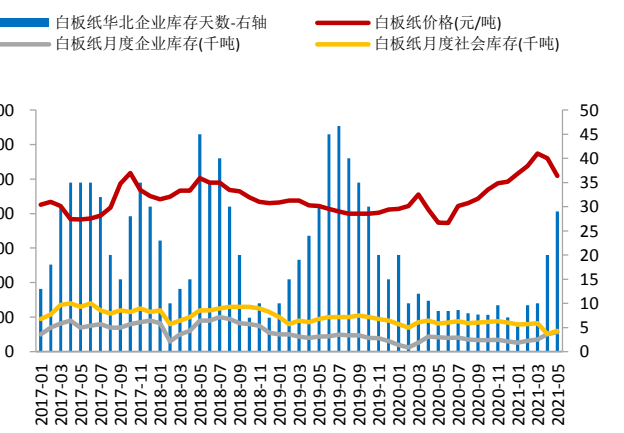
资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

图16: 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17: 白板纸价格与库存走势

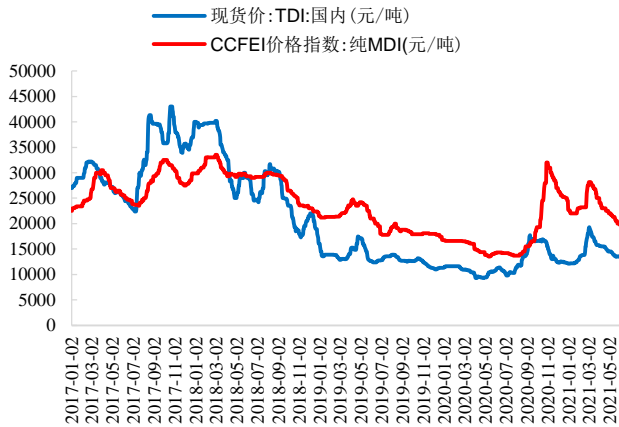


资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

3.2、家具：TDI与MDI环比上涨，木材价格指数回落

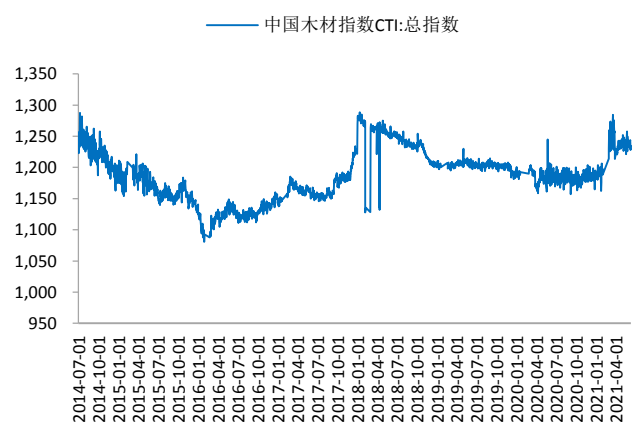
截至2021年6月25日，国内TDI现货周均价13278元/吨，周环比+0.16%；纯MDI周均价18985元/吨，周环比+1.68%。截至2021年6月21日，中国木材价格指数收于1237.48，较前一周下降0.22%。

图18：TDI&纯MDI价格走势



资料来源：wind，新时代证券研究所

图19：中国木材指数

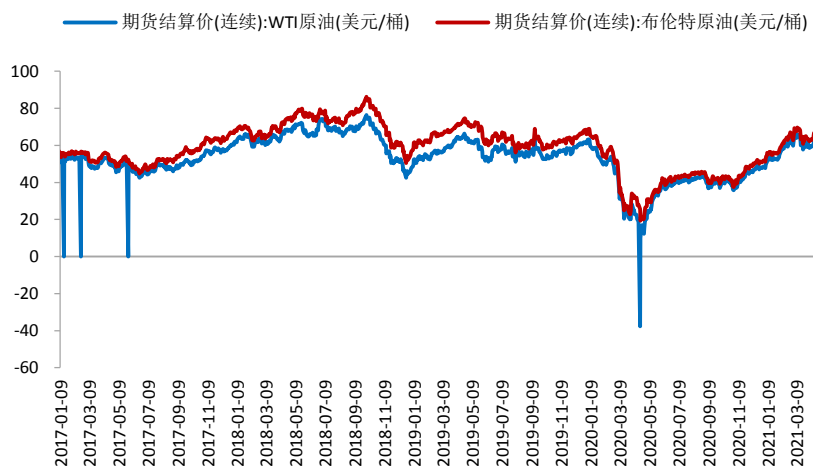


资料来源：wind，新时代证券研究所

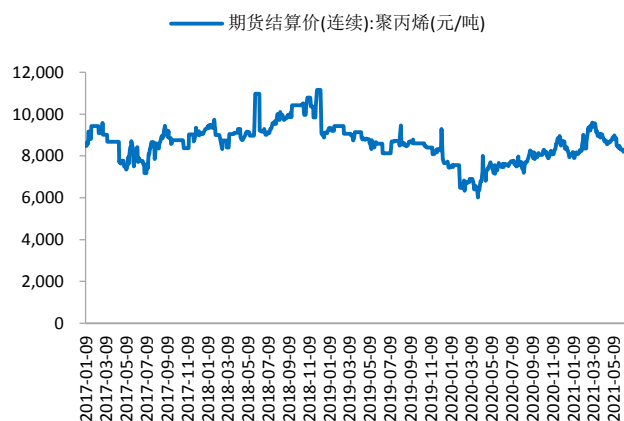
3.3、包装：原油价格持续向上突破，铝期货价格小幅回落

截至2021年6月25日，WTI原油期货结算价周均价73.39美元/桶，周环比+2.55%；布伦特原油期货结算价周均价75.33美元/桶，周环比+2.40%。铝期货结算价周均18630元/吨，周环比-0.57%。聚丙烯期货结算价周均价8399元/吨，周环比+1.42%。

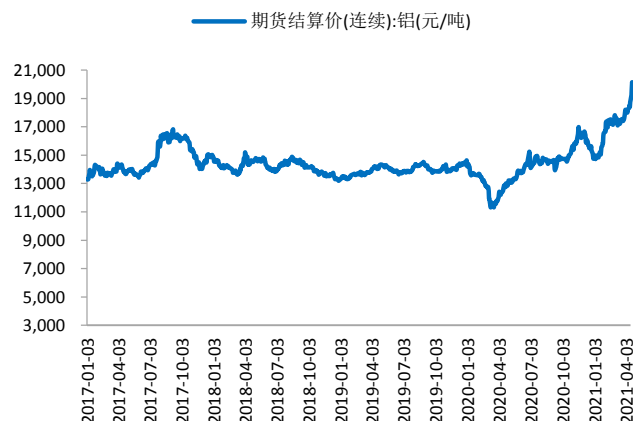
图20：WTI&布伦特原油期货结算价格走势



资料来源：wind，新时代证券研究所

图21: 聚丙烯期货结算价格走势

资料来源: wind, 新时代证券研究所

图22: 铝期货结算价格走势

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6月19日发布行业周报《日用品韧性强劲，地产销售&家具消费稳中向好》。

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/>