

# 造纸静待 Q3 需求改善，家居企业探索数字化之路

## 投资周报

### ● 周观点：中报前瞻陆续披露，家居行业加码探索数字化转型之路

**造纸 Q3 步入行业旺季，重点布局供需与格局优化的废纸系龙头。**2021Q2，进口木浆震荡下行，针叶浆、阔叶浆均价分别为 6789 元/吨、5166 元/吨，分别较 Q1 调整 57 元/吨、-164 元/吨，环比 Q1 增速分别为 0.85%、-3.07%；相较 2020Q2 分别上涨 2194 元/吨、1434 元/吨，同比增加分别为 47.76%、38.43%。二季度为行业需求淡季，下游纸品均出现不同程度的下跌。其中，白卡纸冲高回落幅度最大，4 月上旬，白卡纸价格最高达 10000 元/吨以上，而 6 月末白卡纸均价为 6821 元/吨左右，较 3 月末下跌约 30.55%。市场对文化纸的需求一直相对平稳，Q2 受淡季影响，价格亦持续回落，多家规模纸厂相继发布最低市场指导价，后续市场信心有望恢复。6 月末，双胶纸均价约 5550 元/吨，较 3 月末下降约 1750 元/吨，降幅约 23.97%；双铜纸均价约 5610 元/吨，较 3 月末下降约 1710 元/吨，降幅约 23.36%。生活用纸 6 月末均价约 5992 元/吨，较 3 月末下降约 708 元/吨，降幅约 10.57%。

**家居行业内外销景气延续向好，企业逐步拓展数字化生态布局新流量。**尚品宅配拟引入京东战投，两家将在双品牌营销、供应链与仓配、整装与工装等多领域开展合作，未来电商化与数字化新渠道将成为家居行业新的发展方向。相比于传统家居零售、前置接触、S2b2c、平台生态等运营模式，电商模式具有性价比高和精细管理的优势。美国家具线上购买率从 2015 年的 9% 上升至 2019 年的 14%，线上家居购买习惯不断成熟，但依然有很大市场空间。我国家居电商的市场份额还相对较小，未来行业驱动结构变化下提升空间巨大。2018 年开始，传统家居卖场居然之家、红星美凯龙等携手阿里积极探索新零售入口，共同打造服务体系与供应链系统，长期来看行业变革渐行渐近，数字化方向将成为新趋势。

### ● 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) 公牛集团：中报业绩预告；2) 晨光文具：中报业绩预告；3) 太阳纸业：中报业绩预告；4) 集友股份：获政府补贴的公告；5) 劲嘉股份：收购青岛英诺包装剩余 70% 股权的公告；6) 中顺洁柔：高管减持的公告。

**● 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

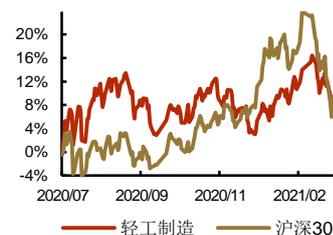
### 推荐（维持评级）

**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

《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%》20210627

《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	353.29	13.46	0.75	1.49	1.59	18.10	9.03	8.47	12.72	2.44	推荐
	600567.SH	山鹰国际	156.02	3.38	0.30	0.45	0.54	13.60	7.54	6.26	9.21	0.94	未评级
	600966.SH	*博汇纸业	168.84	12.63	0.62	2.20	2.35	38.33	5.74	5.37	14.69	3.48	推荐
	000488.SZ	晨鸣纸业	191.98	8.19	0.36	1.63	1.58	11.50	5.01	5.19	6.92	1.07	未评级
定制家具	603833.SH	*欧派家居	843.91	139.20	3.47	4.27	5.34	41.96	32.60	26.07	19.20	7.42	推荐
	300616.SZ	尚品宅配	169.83	85.48	0.51	2.76	3.27	63.07	30.99	26.10	2.89	4.64	未评级
	603801.SH	志邦家居	99.43	31.82	1.78	1.68	2.09	26.20	18.96	15.23	19.02	3.85	未评级
	002853.SZ	皮阿诺	40.85	21.90	1.27	1.44	1.84	21.76	15.22	11.91	12.73	3.02	未评级
	002572.SZ	索菲亚	213.86	23.44	1.31	1.55	1.82	22.41	15.16	12.90	20.61	4.22	未评级
	603898.SH	好莱客	41.56	13.35	0.89	1.24	1.45	17.72	10.74	9.18	10.65	2.05	未评级
成品家具	603816.SH	*顾家家居	461.19	72.94	1.39	2.62	3.15	35.56	27.84	23.16	13.37	6.51	推荐
	603008.SH	喜临门	122.73	31.68	0.80	1.21	1.51	27.41	26.19	20.98	11.20	2.67	未评级
	603818.SH	曲美家居	53.10	9.11	0.20	0.60	0.86	147.74	15.20	10.64	5.67	2.42	未评级
	603313.SH	梦百合	113.52	30.33	1.11	1.63	2.25	26.27	18.62	13.51	12.85	4.32	未评级
建材家具	603208.SH	江山欧派	97.97	93.25	4.05	5.71	7.48	28.07	16.32	12.47	28.77	7.20	未评级
	002798.SZ	帝欧家居	58.92	15.23	1.45	2.00	2.49	14.63	7.63	6.12	14.33	1.95	未评级
	603385.SH	惠达卫浴	38.64	10.05	0.83	1.00	1.19	12.44	10.06	8.41	8.69	1.17	未评级
	000910.SZ	大亚圣象	64.70	11.82	1.14	1.37	1.57	11.24	8.64	7.54	11.72	1.41	未评级
	603180.SH	金牌橱柜	69.70	45.09	3.12	2.45	3.08	19.91	18.42	14.66	19.27	3.79	未评级
包装	002701.SZ	奥瑞金	123.13	5.08	0.30	0.37	0.43	24.91	13.66	11.81	11.49	2.05	未评级
	002831.SZ	裕同科技	271.34	29.16	1.29	1.49	1.83	24.57	19.53	15.97	15.07	4.00	未评级
	601515.SH	东风股份	82.20	6.16	0.41	0.47	0.51	27.12	13.14	12.18	12.92	1.80	未评级
	002228.SZ	合兴包装	45.21	3.65	0.24	0.28	0.33	17.97	12.87	11.08	8.95	1.56	未评级
	002191.SZ	劲嘉股份	154.10	10.52	0.56	0.69	0.81	15.62	15.19	13.03	11.48	1.85	未评级
消费轻工	002511.SZ	*中顺洁柔	340.19	25.93	0.70	1.02	1.22	32.67	25.42	21.25	19.87	5.72	推荐
	603899.SH	*晨光文具	802.04	86.45	1.36	1.67	2.05	70.13	51.70	42.20	26.73	16.54	推荐
	603610.SH	麒盛科技	49.71	17.75	1.32	1.24	1.46	16.00	14.29	12.13	9.42	1.74	未评级
	603195.SH	*公牛集团	1281.26	213.35	3.89	4.60	5.30	57.35	46.38	40.25	31.50	14.71	推荐
	605009.SH	豪悦护理	109.54	68.92	6.95	4.09	5.05	33.69	16.85	13.63	35.14	7.57	未评级
	300888.SZ	*稳健医疗	508.76	119.29	9.80	4.99	6.31	21.51	23.91	18.90	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7月2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：中报前瞻陆续披露，家居行业加码探索数字化转型之路	5
1.2、 股票组合建议	8
1.3、 历史股票组合走势与估值	8
2、 轻工板块分析及展望	8
2.1、 轻工板块总体分析	8
2.2、 行业与重点上市公司动态跟踪	9
2.2.1、 上周行业要闻	9
2.2.2、 上周重点上市公司公告与新闻	10
3、 细分子行业重要数据更新与分析	11
3.1、 造纸：浆价延续下行，木浆系持续回落，废纸系相对坚挺	11
3.2、 家具：MDI 周均价上涨	14
3.3、 包装：上周原油增长放缓，铝、聚丙烯小幅上涨	14
4、 上周报告与调研回顾	15
5、 风险提示	15

## 图表目录

图 1： 上周轻工板块在全行业涨跌幅中排名第 16	9
图 2： 上周轻工重点细分板块走势	9
图 3： 上周轻工板块个股涨幅榜	9
图 4： 上周轻工板块个股跌幅榜	9
图 5： 国内针叶浆、阔叶浆价格走势	11
图 6： 欧洲港口木浆库存	12
图 7： 国内四大港口库存	12
图 8： 进口针叶浆价格走势	12
图 9： 进口阔叶浆价格走势	12
图 10： 国废价格与库存走势	12
图 11： 纸浆期货结算价走势	12
图 12： 双胶纸价格与库存走势	13
图 13： 双铜纸价格与库存走势	13
图 14： 箱板纸价格与库存走势	13
图 15： 瓦楞纸价格与库存走势	13
图 16： 白卡纸价格与库存走势	14
图 17： 白板纸价格与库存走势	14
图 18： TDI&纯 MDI 价格走势	14
图 19： 中国木材指数	14
图 20： WTI&布伦特原油期货结算价格走势	15
图 21： 聚丙烯期货结算价格走势	15
图 22： 铝期货结算价格走势	15
表 1： 重点上市公司盈利预测与估值	2
表 2： 轻工板块 2021 年中报业绩预告	6
表 3： 重点跟踪股票组合走势与估值	8

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.....	10

## 1、核心观点与股票组合建议

### 1.1、周观点：中报前瞻陆续披露，家居行业加码探索数字化转型之路

**造纸 Q3 步入行业旺季，重点布局供需与格局优化的废纸系龙头。** 2021Q2，进口木浆震荡下行，针叶浆、阔叶浆均价分别为 6789 元/吨、5166 元/吨，分别较 Q1 调整 57 元/吨、-164 元/吨，环比 Q1 增速分别为 0.85%、-3.07%；相较 2020Q2 分别上涨 2194 元/吨、1434 元/吨，同比增加分别为 47.76%、38.43%。二季度为行业需求淡季，下游纸品均出现不同程度的下跌。其中，白卡纸冲高回落幅度最大，4 月上旬，白卡纸价格最高达 10000 元/吨以上，而 6 月末白卡纸均价为 6821 元/吨左右，较 3 月末下跌约 30.55%。市场对文化纸的需求一直相对平稳，Q2 受淡季影响，价格亦持续回落，多家规模纸厂相继发布最低市场指导价，后续市场信心有望恢复。6 月末，双胶纸均价约 5550 元/吨，较 3 月末下降约 1750 元/吨，降幅约 23.97%；双铜纸均价约 5610 元/吨，较 3 月末下降约 1710 元/吨，降幅约 23.36%。生活用纸方面，6 月末均价约 5992 元/吨，较 3 月末下降约 708 元/吨，降幅约 10.57%，开工率同比下降 18.73%，主要是浆纸产销倒挂，小企业主动停产，利好行业龙头，预计 Q3 开工率将触底反弹。展望 Q3，行业逐步进入旺季阶段，经过前期的调整后需求端有望修复，文化纸 Q3 部分纸厂仍有检修计划，限产促价趋势延续，价格有望拐点向上。箱板瓦楞纸从 5 月开始进入提价周期，先后进行了 7 次提价，下半年传统电商节与节假日的消费促进，景气度将加速提升。同时受益于行业产能清退，格局优化，龙头提价协同性增强，箱板瓦楞纸行业基本面改善逻辑清晰，成本端废纸中枢中长期提升将带动成品纸价格上行。

**家居行业内外销景气延续向好，企业逐步拓展数字化生态布局新流量。** 从今年前五个月地产销售与竣工数据来看，销售端总体保持高景气，5 月同比增长 11.25%，相较 2019 年同期增长 21.6%；竣工端 5 月出现反弹，5 月同比增长 8.57%，相较于 2019 年同期增长 19.12%。我们认为地产数据稳中向好对后周期家具家电消费全年需求释放构成支撑，今年有望迎来集中兑现期。精装房市场方面，2021 年 1-5 月，住宅精装新开盘项目累计数量 1062 个，同比下滑 6.4%；开盘房间累计数量 88.6 万套，同比下滑 6.3%，多地精装新政细化落地，中长期精装房渗透率将持续提升。近期，尚品宅配拟引入京东战投，两家将在双品牌营销、供应链与仓配、整装与工装等多领域开展合作，未来电商化与数字化新渠道将成为家居行业新的发展方向。根据数据显示，相比于传统家居零售、前置接触、S2b2c、平台生态等运营模式，电商模式具有性价比高和精细管理的优势。美国家具线上购买率从 2015 年的 9% 上升至 2019 年的 14%，线上家居购买习惯不断成熟，但依然有很大市场空间。我国家居电商的市场份额还相对较小，未来行业驱动结构变化下提升空间巨大。2018 年开始，传统家居卖场居然之家、红星美凯龙等携手阿里积极探索新零售入口，共同打造服务体系与供应链系统，长期来看行业变革渐行渐近，数字化方向将成为新趋势。

表2: 轻工板块 2021 年中报业绩预告

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
002078.SZ	太阳纸业	预增	229,438.00	215,390.00	145.00	130.00	1,新项目陆续投产,产能实现较大幅度的释放,公司主要纸产品的产量,销量及收入,利润同比均实现增长.2,国内溶解浆产品的市场景气度恢复,致使公司溶解浆产品盈利能力提升.
002345.SZ	潮宏基	预增	18,000.00	15,000.00	1,240.92	1,017.44	公司顺应全渠道新零售,加速直播以及线上线下一互通业务开展,深化云定制业务布局,助力婚庆业绩提速增长.
002521.SZ	齐峰新材	预增	21,273.51	14,182.34	350.00	200.00	市场需求旺盛,公司产品销量、售价、收入同比均有较大提升.
002574.SZ	明牌珠宝	预增	40,000.00	35,000.00	2,720.89	2,368.28	主要由于公司对瑞丰银行投资按公允价值变动计入当期损益核算,影响金额 34273 万元,属于非经常性损益项目.
002585.SZ	双星新材	预增	58,000.00	54,500.00	150.00	135.00	加大技术研发、新品开发,单位毛利率提升,创新增效.坚持“三足鼎立”营销战略,拓展市场领域.销售稳步增长,效益持续释放.
002701.SZ	奥瑞金	预增	66,000.00	52,000.00	263.00	186.00	主要客户业务增长,公司业务发展趋势良好,营业收入增长,利润上升.
200986.SZ	粤华包 B	预增	11,000.00	10,500.00	131.24	120.73	1,造纸行业处于景气度上升阶段,受“禁废令”、“限塑令”等环保政策影响,造纸行业落后产能退出,白卡纸替代效应明显,市场需求旺盛.2,白卡纸产品价格和销量同比均实现较大幅度增长;期间费用管控良好,不断提升盈利能力.
300749.SZ	顶固集创	预增					新产品逐步推向市场,市场认可度持续提升,竞争力不断加强,大宗业务拓展顺利,积极开拓大宗、整装、拎包入住等渠道业务.
600135.SH	乐凯胶片	预增			80.00	60.00	主要产品的销售收入明显增长,经济效益快速提升
600963.SH	岳阳林纸	预增					
603008.SH	喜临门	预增					2020 年上半年受疫情影响,同比净利润基数较低.
603195.SH	公牛集团	预增	155,000.00	130,000.00	92.85	61.74	公司在电连接、智能电工照明、数码配件三大赛道上精耕细作,销售规模相比上年同期取得较大增长并带动了利润的较大增长,同时全价值链精益运营水平不断提升促进了成本的有效管控,并克服了大宗原材料价格上涨的不利影响.
002229.SZ	鸿博股份	预减	1,401.00	934.00	-35.22	-56.82	上年同期因金融资产评估增值 3,552.16 万元,导致本年归属于上市公司股东的净利润较上年同期有所下降.

002240.SZ	盛新锂能	扭亏	30,000.00	25,000.00	279.27	249.39	预计公司锂盐产品产销量同比增长，且产品的销售均价同比增长，导致公司经营利润增长所致。
002571.SZ	德力股份	扭亏	1,900.00	1,400.00	576.48	451.09	公司产品进行了部分提价，产品销售价格有所提升；转让股权投资取得投资收益对利润带来积极影响。
002615.SZ	哈尔斯	扭亏	6,807.06	4,538.04	317.83	245.22	国内生产基本完全恢复，海外消费需求持续旺盛，订单充裕；内部坚持大客户战略，积极开拓新的客户，努力提升为关键客户提供增值服务的能力，驱使公司整体业务水平和盈利能力恢复甚至略超疫情前的正常水平。
002862.SZ	实丰文化	扭亏	700.00	500.00	144.27	131.62	2021年度境外地区虽仍有疫情，但属于局部疫情影响有限，公司业务海外订单逐步恢复，同时公司也继续开拓国内市场，本期销售收入和盈利能力与上年同期相比显著增长。
603838.SH	四通股份	扭亏					受新型冠状病毒肺炎疫情因素影响基本消除，公司生产经营恢复正常。敬请广大投资者注意投资风险。
002191.SZ	劲嘉股份	略增	53,996.45	45,689.30	30.00	10.00	公司锐意进取，紧抓市场机遇，通过加强研发设计水平及优化自动化生产工艺，不断拓展客户，在大包装业务及镭射包装材料等方面带来的利润预计取得一定的增长。
300945.SZ	曼卡龙	略增			30.00	30.00	公司开展大型品牌活动，加大市场开拓力度，不断提高公司产品的市场份额，实现销售与利润的大幅增长。
600966.SH	博汇纸业	略增					公司产销量较上年同期有所提升，同时主要产品白纸板销售价格较去年同期有所上涨，致使营业收入和净利润较上年同期有所上升。
603899.SH	晨光文具	略增	70,000.00	61,000.00	50.00	31.00	公司坚持“调结构，促增长”，一体两翼业务在2021年半年度保持了健康稳定的发展态势，同时公司新一轮五年战略也在稳步推进中。
600103.SH	青山纸业	不确定					一是公司目前浆纸主导产品产销两旺；二是预计公司浆纸主导产品销售价格较上年同期提高；三是公司产品单位成本下降，毛利增厚，盈利能力增强。

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3：重点跟踪股票组合走势与估值

代码	简称	2021/7/2 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	13.46	42.37	-2.68	-6.72	13.99	12.47	2.07
600966.SH	博汇纸业	12.63	203.15	-7.89	-15.24	11.57	-5.70	2.45
603833.SH	欧派家居	139.20	57.66	-7.81	4.30	35.05	30.53	6.96
603816.SH	顾家家居	72.94	47.34	-10.15	4.56	49.92	26.57	6.55
002511.SZ	中顺洁柔	25.93	177.70	-7.72	24.68	34.24	30.07	6.66
300888.SZ	稳健医疗	119.29	-4.13	-0.91	-27.09	12.81	/	4.65
603899.SH	晨光文具	86.45	178.79	2.48	-1.83	59.26	50.65	14.44
603313.SH	梦百合	30.33	106.36	-3.25	-6.45	32.11	30.07	3.15
600567.SH	山鹰国际	3.38	-12.44	-3.98	11.92	9.61	19.12	1.00
600963.SH	岳阳林纸	9.00	129.45	-20.00	116.64	32.88	23.98	1.86

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

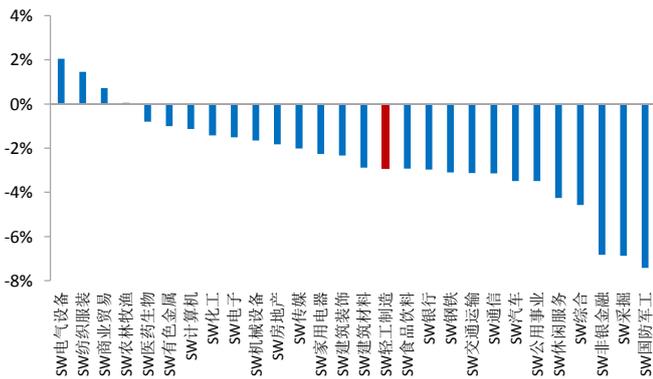
上周申万轻工制造行业指数涨跌幅-2.90%，上证综指涨跌幅-2.46%，深证成指涨跌幅-2.22%，沪深300涨跌幅-3.03%，轻工板块跑输大盘指数，在申万一级行业涨跌幅排名中位列第16名。分子行业来看，涨跌幅依次为珠宝首饰(+0.99%)、文娱用品(-0.19%)、包装印刷(-2.18%)、家具(-4.85%)、造纸(-5.44%)。

**表4: 上周轻工板块跑输大盘指数**

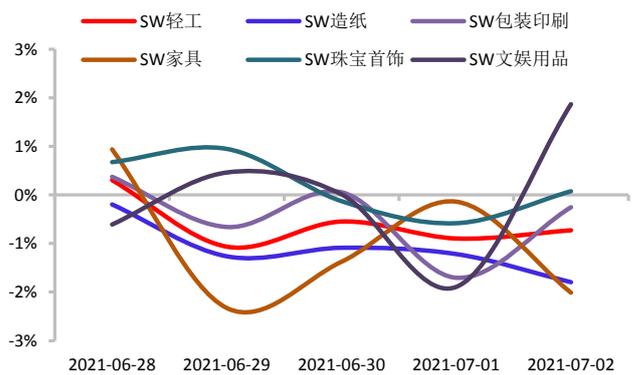
板块	上周 (6.28-7.2)		本月 (7.1-7.2)		2021年初至今 (1.1-7.2)	
	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益
上证综指	-2.46%	-0.44%	-2.02%	0.40%	1.32%	2.82%
深证成指	-2.22%	-0.68%	-3.24%	1.62%	1.38%	2.75%
沪深300	-3.03%	0.13%	-2.74%	1.12%	-2.50%	6.63%
轻工制造	-2.90%	/	-1.62%	/	4.13%	/

**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

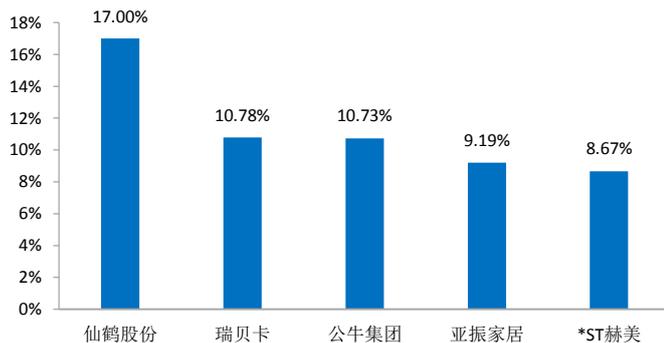
**图1: 上周轻工板块在全行业涨跌幅中排名第16**

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

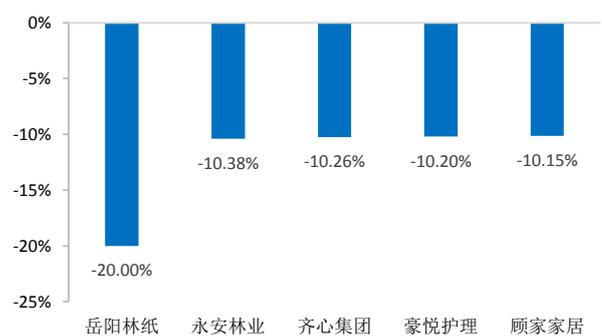
**图2: 上周轻工重点细分板块走势**

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仙鹤股份(+17.00%)、瑞贝卡(+10.78%)、公牛集团(+10.73%)、亚振家居(+9.19%)、\*ST赫美(+8.67%); 跌幅排名前五的个股分别为岳阳林纸(-20.00%)、永安林业(-10.38%)、齐心集团(-10.26%)、豪悦护理(-10.20%)、顾家家居(-10.15%)。

**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

- 致欧家居首次披露招股书, 募资14.85亿。**6月29日, 致欧家居科技股份有限公司(以下简称“致欧家居”)披露招股说明书(申报稿)。致欧家居科技股份有限公司本次拟公开发行股票数量不超过4015万股, 不低于本次公开发行后发行人总股本的10%, 均采取公开发行新股的方式, 不涉及发行人股东公开发售股票。(优居研究院)

- 2、**红星美凯龙投资1亿元，成立数字科技子公司。**6月26日，红星美凯龙家居集团股份有限公司（以下简称“红星美凯龙”）投资成立美凯龙数字科技有限公司（以下简称“美凯龙数字”）。红星美凯龙一季度报告显示，公司2021年一季度营业收入33.41亿元，同比增长30.7%；净利润7.22亿元，同比增长83.79%。截至3月31日，公司经营了93家自营商场，271家委管商场，通过战略合作经营12家家居商场，此外，公司以特许经营方式授权开业66家特许经营家居建材项目，共包括476家家居建材店/产业街。（优居研究院）
- 3、**美国4月民用家具订单增长239%，出货量增长296%。**6月29日，美国咨询公司Smith Leonard发布的最新一期《家具洞察》报告。报告指出，美国4月民用家具订单同比增长239%，标志着这一数据已经完成连续11个月的同比增长。其中，1至4月订单增长73%。对比2019年，今年4月的订单也呈现了30%的增长。另外，今年前四个月的订单较19年同期增长36%。出货量也有着相似的成绩。4月美国民用家具出货量同比增长296%，1至4月同比增长39%；而对比2019年，4月出货量增长26%，前四个月增长18%。（77度）
- 4、**1-5月造纸和纸制品业利润总额同比增长逾84%。**6月27日，国家统计局发布2021年1-5月份全国规模以上工业企业利润情况。数据显示，全国规模以上工业企业实现利润总额34247.4亿元，同比增长83.4%（按可比口径计算），比2019年1-5月份增长48.0%，两年平均增长21.7%。41个工业大类行业中，39个行业利润总额同比增加，1个行业扭亏为盈，1个行业实现减亏。其中，造纸和纸制品业实现利润总额414.4亿元，同比增长84.2%；印刷和记录媒介复制业实现利润总额142.2亿元，同比增长18.2%。（中国纸业网）

### 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
603195.SH	公牛集团	2021年半年度业绩预增公告	业绩预告	预计2021年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为130,000万元到155,000万元，同比增加49,626.20万元到74,626.20万元，同比增加61.74%到92.85%。预计2021年半年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为120,000万元到144,000万元，与上年同期相比，将增加39,595.19万元到63,595.19万元，同比增加49.24%到79.09%。
603899.SH	晨光文具	2021年半年度业绩预增公告	业绩预告	预计公司2021年半年度实现归属于上市公司股东的净利润61,000万元到70,000万元，与上年同期相比，增加14,550万元到23,550万元，同比增加31%到50%。预计公司2021年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润55,000万元到62,000万元，与上年同期相比，增加16,288万元到23,288万元，同比增加42%到60%。
002078.SZ	太阳纸业	2021年半年度业绩预增公告	业绩预告	预计公司实现归母净利润21.54-22.94亿元，同比+130%-145%，主要变动原因为新项目陆续投产，产能实现较大幅度的释放，致使公司2021年上半年主要纸产品的产量、销量及收入、利润同比均实现增长。同时，国内溶解浆产品的市场景气度恢复，致使公司溶解浆产品盈利能力提升。

603429.SH	集友股份	关于获得政府补助的公告	政府补贴	公司按照《企业会计准则第 16 号—政府补助》有关规定确认上述事项,公司及其下属子公司共计获得的政府补助金额为 7,424,290.53 元,其中与资产相关的政府补助金额为 5,144,300.00 元,与收益相关的政府补助金额为 2,279,990.53 元。
002191.SZ	劲嘉股份	关于收购青岛英诺包装科技有限公司剩余 70% 股权的公告	收购兼并	2020 年 4 月 28 日,深圳劲嘉集团股份有限公司(以下简称“公司”)之全资子公司中丰田光电科技(珠海)有限公司(以下简称“中丰田”)与顺华(香港)有限公司签署了《关于青岛英诺包装科技有限公司 30% 股权转让协议》,中丰田以人民币 2,700 万元或等值港币收购顺华(香港)有限公司持有的青岛英诺包装科技有限公司(以下简称“英诺包装”)的 30% 股权。 2021 年 6 月 28 日,经公司总经理办公会议审议通过,同意中丰田与顺华(香港)有限公司签署《关于青岛英诺包装科技有限公司 70% 股权转让协议》(以下简称“协议”或“本协议”),交易双方就中丰田以人民币 21,000 万元或等值港币收购顺华(香港)有限公司持有的英诺包装的 70% 股权达成一致意见,本次交易完成后,英诺包装将成为公司的全资子公司,公司将其纳入合并报表范围。
002511.SZ	中顺洁柔	关于公司董事、高级管理人员通过大宗交易减持公司股份的公告	高管减持	中顺洁柔纸业股份有限公司(以下简称“公司”)于 2021 年 6 月 29 日收到公司董事、副总裁刘金锋先生出具的《关于通过大宗交易减持公司股份的告知函》,因个人资金需求,其于 2021 年 6 月 29 日,通过深圳证券交易所大宗交易系统减持公司股份 601,200 股,占公司总股本的 0.0458%。

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

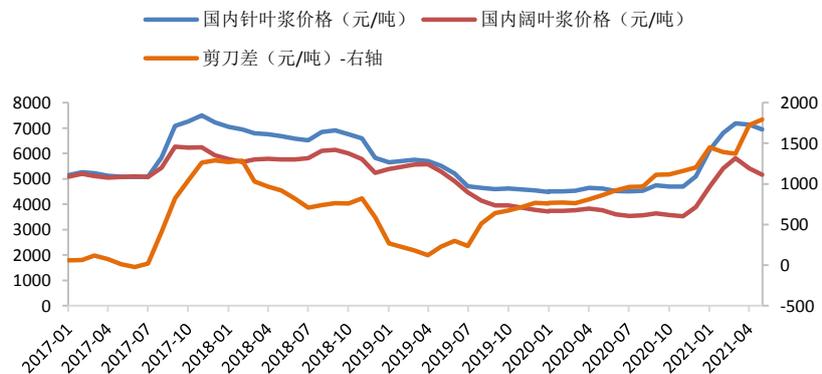
### 3、细分子行业重要数据更新与分析

#### 3.1、造纸: 浆价延续下行, 木浆系持续回落, 废纸系相对坚挺

**纸浆价格:** 截至 7 月 1 日, 进口针叶浆周均价 6248 元/吨, 环比略涨 0.28%, 同比上涨 38.99%; 进口阔叶浆周均价 4842 元/吨, 环比下降 0.29%, 同比上涨 36.55%; 进口本色浆周均价 5853 元/吨, 环比微涨 0.06%, 同比上涨 29.93%; 进口化机浆周均价 3723 元/吨, 环比下降 2.53%, 同比下降 7.19%。

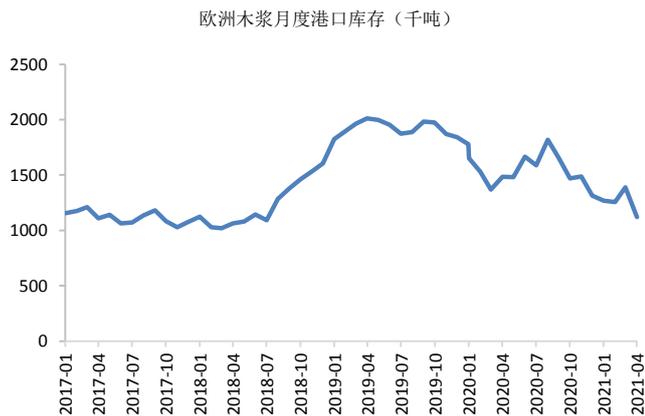
**废纸价格:** 截至 7 月 1 日, 国废黄板纸周均价为 2507 元/吨, 环比上涨 0.28%, 同比上涨 29.42%。

图5: 国内针叶浆、阔叶浆价格走势



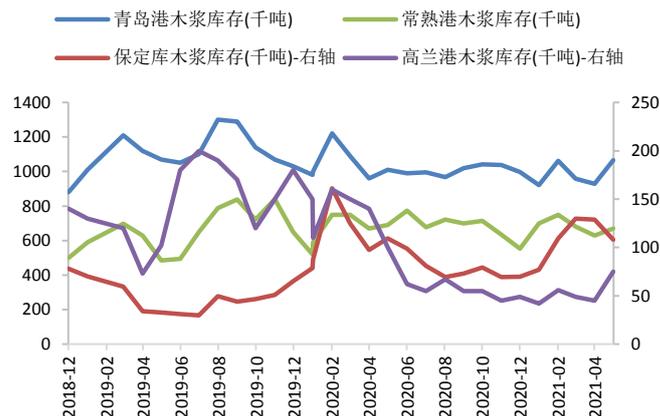
资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

图6: 欧洲港口木浆库存



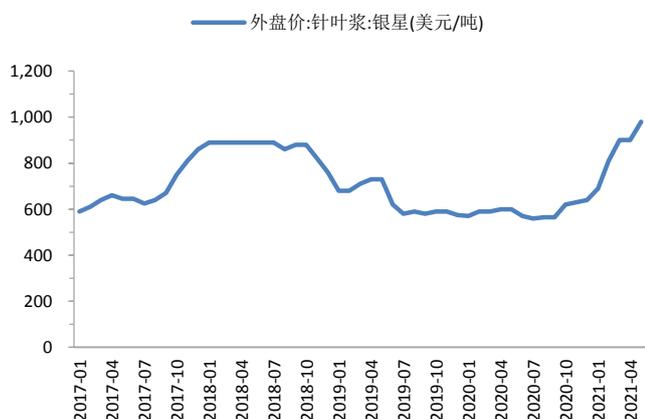
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图7: 国内四大港口库存



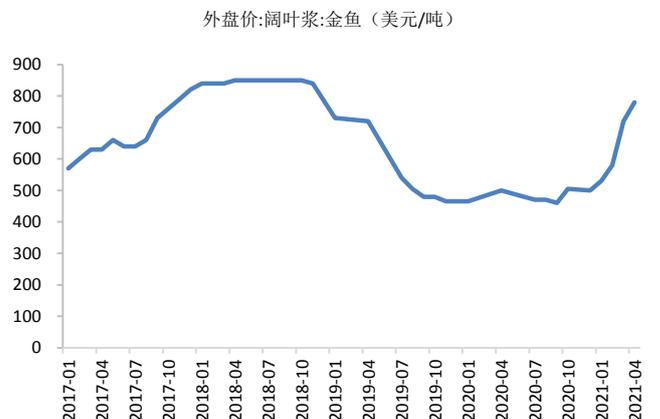
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图8: 进口针叶浆价格走势



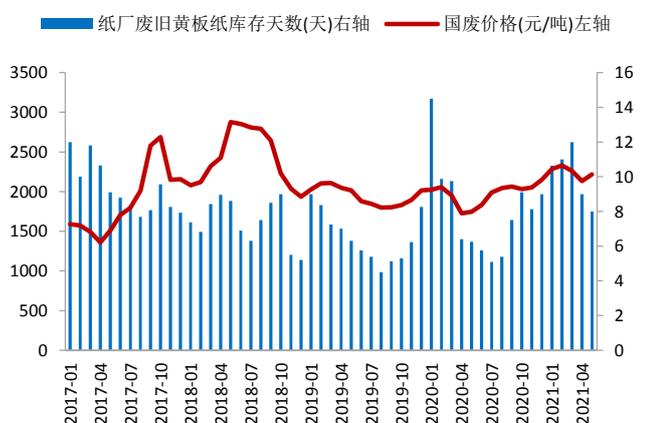
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图9: 进口阔叶浆价格走势



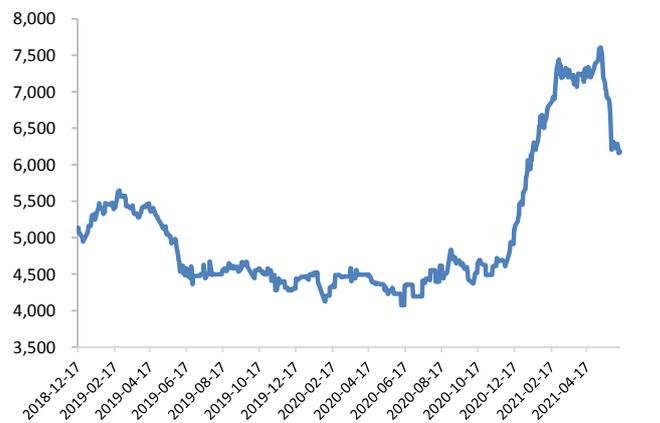
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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

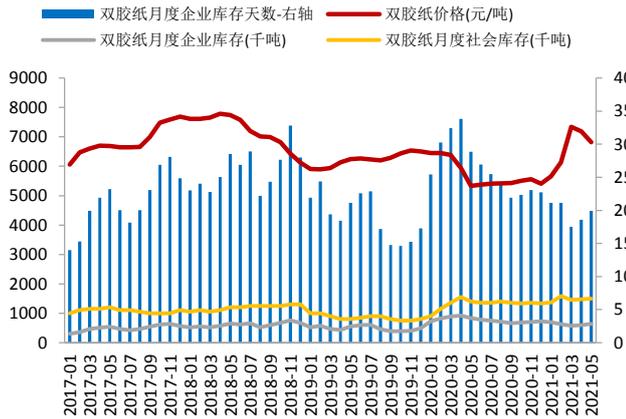


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

**文化纸市场**，截至 2021 年 7 月 1 日，双胶纸市场均价为 5573 元/吨，较上周下调 2.19%，同比上调 3.08%。铜版纸市场均价为 5626 元/吨，较上周下调 3.25%，较去年同期上调 8.40%。

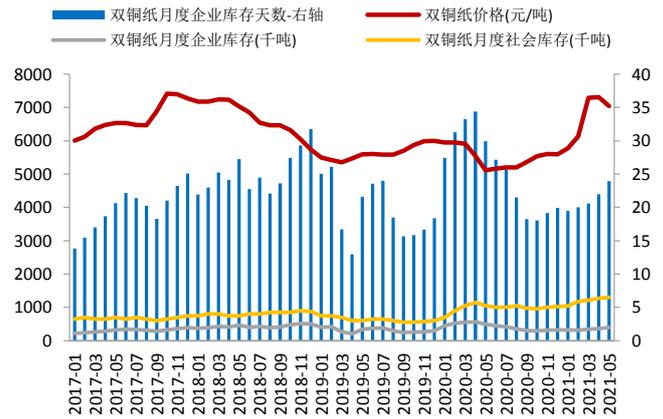
**包装纸市场**，截至 2021 年 7 月 1 日，本周瓦楞纸全国周均价 4083 元/吨，环比上周均价持平，同比涨幅 23.24%；箱板纸全国周均价 5120 元/吨，较上周均价上涨 7 元/吨，环比涨幅 0.14%，同比涨幅 27.47%。白卡纸市场含税周均价 6981.43 元/吨，环比跌 2.55%，同比上涨 31.64%。白板纸出厂含税周均价 4730 元/吨，较上周环比下降 0.42%，同比上升 26.22%。

**图12: 双胶纸价格与库存走势**



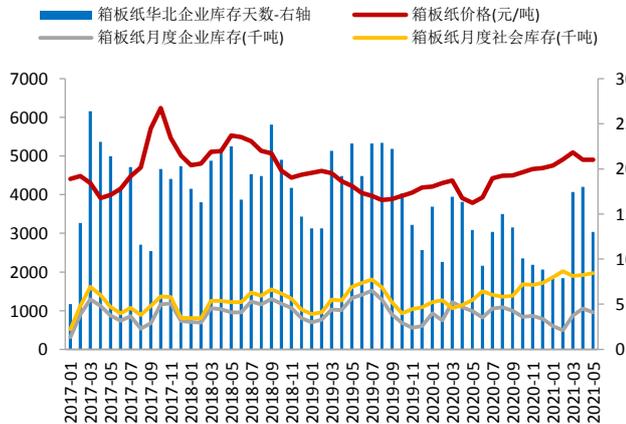
资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

**图13: 双铜纸价格与库存走势**



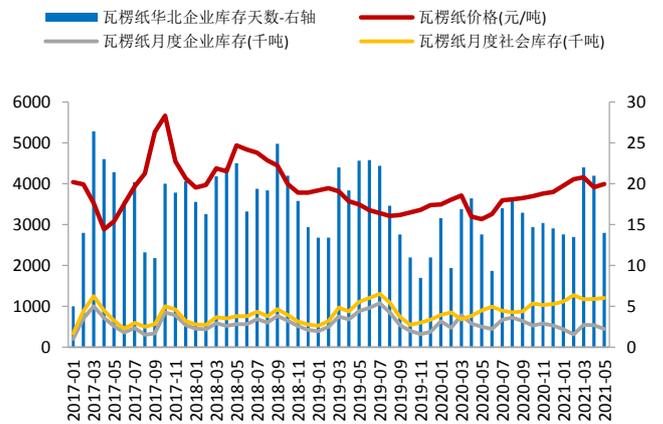
资料来源：Wind，新时代证券研究所

**图14: 箱板纸价格与库存走势**



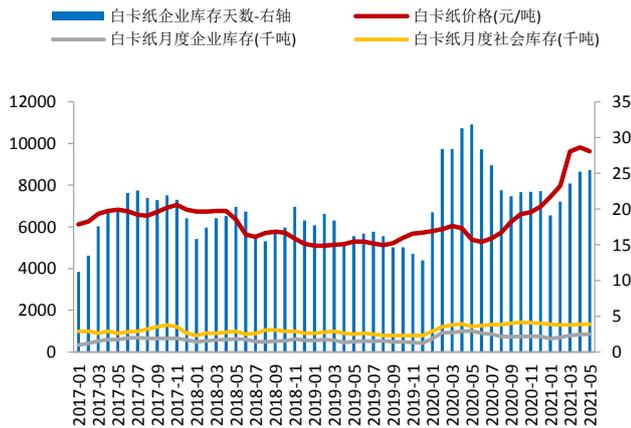
资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

**图15: 瓦楞纸价格与库存走势**



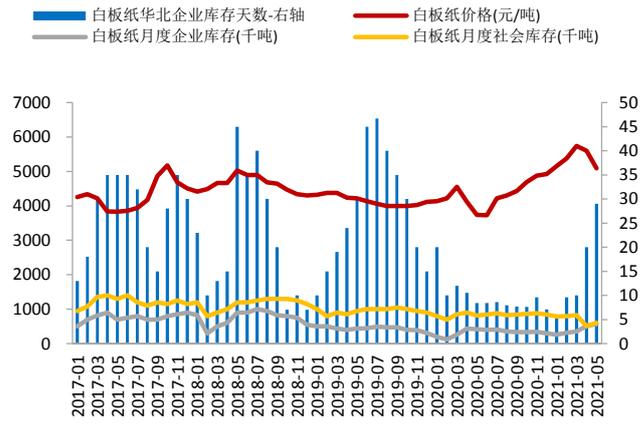
资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

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

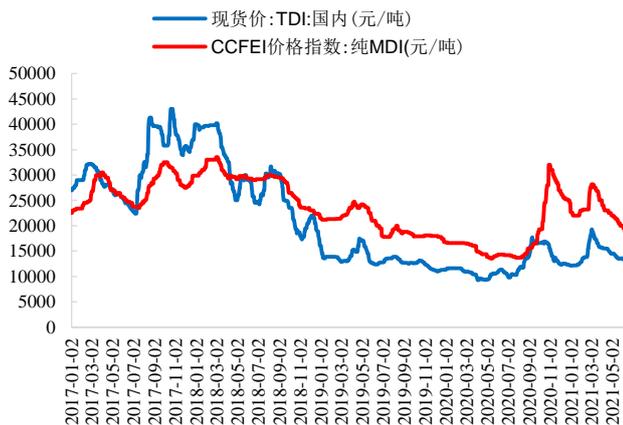


资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

### 3.2、家具: MDI周均价上涨

截至2021年7月2日, 国内TDI现货周均价13385元/吨, 周环比+0.81%; 纯MDI周均价20314元/吨, 周环比+7.00%。截至2021年6月23日, 中国木材价格指数收于1234.86, 较前一周下降0.21%。

图18: TDI&amp;纯MDI价格走势



资料来源: wind, 新时代证券研究所

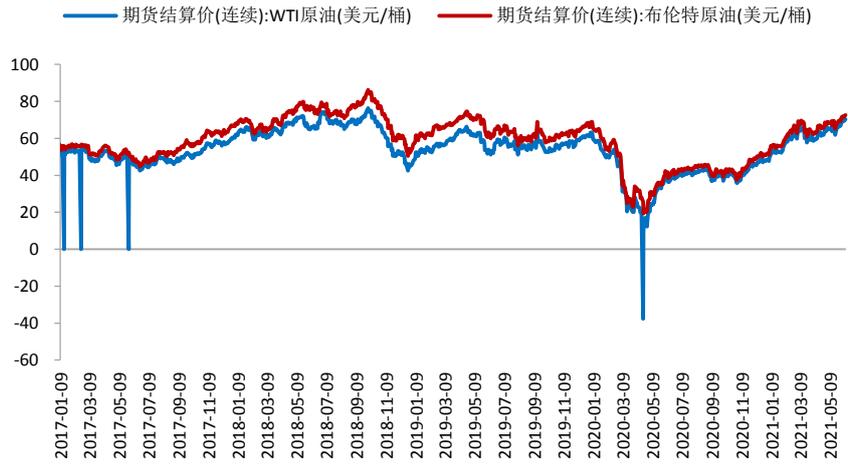
图19: 中国木材指数



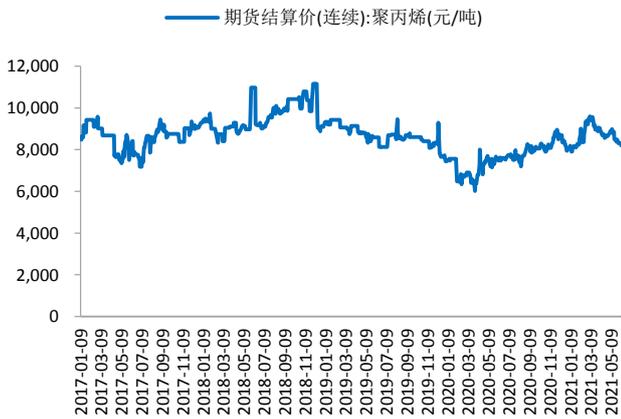
资料来源: wind, 新时代证券研究所

### 3.3、包装: 上周原油增长放缓, 铝、聚丙烯小幅上涨

截至2021年6月25日, WTI原油期货结算价周均价73.95美元/桶, 周环比+0.77%; 布伦特原油期货结算价周均价75.32美元/桶, 周环比-0.02%。铝期货结算价周均18806元/吨, 周环比+0.94%。聚丙烯期货结算价周均价8768元/吨, 周环比+4.40%。

**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27日发布行业周报《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%》。

## 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：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/>