

中报行情下，重点布局业绩超预期主线

投资周报

● 周观点：中报行情下，重点布局业绩超预期主旋律

造纸：景气度低点，重点关注 Q3 需求回暖，废纸系迎来拐点。进口木浆延续盘整下行，个别外盘报价进行第二轮下调，下游木浆系纸品以去库为主，短期价格上涨动力不强。21 年一季度，造纸产业链整体价格涨幅明显，木浆系纸种凭借旺季备货、建党 100 周年等多重因素提价落实较快，二季度受淡季影响需求转弱带动价格回调。从成品纸库存来看，纸厂企业库存天数环比回落，社会订单略有好转，预计三季度随着市场需求逐步企稳，价格与盈利水平将触底回升。此外，受外废禁止带动国废中枢上行、进口箱板瓦楞纸减少、供需紧平衡等因素推动废纸系行业基本面迎来拐点，集中度快速提升。箱板纸 CR4 达到 52%，高于瓦楞纸的 23%，且高端箱板纸原料纤维要求更高、稀缺性较强，行业集中度相对更优。

家居：全年需求旺盛，渠道变革与数字化转型为企业发展重点方向。2020Q3 以来，家居与家装需求伴随中国疫情较好的控制呈逐步恢复态势。今年上半年以来，国内住宅销售面积保持较好的增长趋势，5 月竣工面积出现明显反弹，新开工保持平稳增长，地产商在三条红线的政策监督下竣工交付回收现金流的意愿强烈，预计今年下半年地产销售与竣工趋势延续景气向上，全年竣工周期的判断下对家具零售消费有较强支撑。同时，美国地产保持强劲的增长，5 月成屋销售中位价同比上涨 23.56%，环比上涨 2.85%；新屋销售中位价格同比上涨 18.07%，环比上涨 2.49%。依然呈现出较快的上行态势。今年 3 月以来，美国二手房出现补库情况，供给加速带动销量提升。整体来看，家具行业内外销景气延续，零售市场全年需求预计旺盛，企业开启全国布局与新渠道探索，多元化建设数字化信息系统，提升综合效率与完善家具产业链前中后端运营体系，积极布局线上与新零售消费渠道，未来家居企业的角逐将重点聚焦在渠道变革与供应链运营效率提升两大方面，重点关注具有先发优势、积极谋求一体化的龙头企业。

● 股票组合建议

造纸：重点建议关注受益标的山鹰国际（6 月经营延续量价齐升、箱板瓦楞纸景气拐点向上&格局优化，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&央企背景助力“大生态”新动能、“浆纸”+“园林生态”双主业、造纸产能加速扩张、与包钢股份拟建立框架协议提前布局“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（Q2 预计延续高增、低价浆储备释放利润弹性、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**（传统渠道超预期恢复、科力普与九木杂物社持续放量、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) 晨鸣纸业：中报业绩预告；2) 景兴纸业：中报业绩预告；3) 好太太：中报业绩预告。

● **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

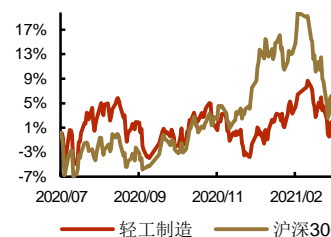
推荐（维持评级）

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

《造纸静待 Q3 需求改善，家居企业探索数字化之路》20210704

《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

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	325.73	12.41	0.75	1.49	1.59	18.10	8.33	7.81	12.72	2.44	推荐
	600567.SH	山鹰国际	156.94	3.40	0.30	0.45	0.54	13.60	7.58	6.30	9.21	0.94	未评级
	600966.SH	*博汇纸业	159.75	11.95	0.62	2.20	2.35	38.33	5.43	5.09	14.69	3.48	推荐
	000488.SZ	晨鸣纸业	199.71	8.59	0.36	1.63	1.58	11.50	5.26	5.44	6.92	1.07	未评级
定制家具	603833.SH	*欧派家居	803.29	132.50	3.47	4.27	5.34	41.96	31.03	24.81	19.20	7.42	推荐
	300616.SZ	尚品宅配	161.52	81.30	0.51	2.76	3.27	63.07	29.47	24.83	2.89	4.64	未评级
	603801.SH	志邦家居	100.15	32.05	1.78	1.68	2.09	26.20	19.09	15.34	19.02	3.85	未评级
	002853.SZ	皮阿诺	40.03	21.46	1.27	1.44	1.84	21.76	14.91	11.67	12.73	3.02	未评级
	002572.SZ	索菲亚	201.27	22.06	1.31	1.55	1.82	22.41	14.27	12.14	20.61	4.22	未评级
	603898.SH	好莱客	42.12	13.53	0.89	1.25	1.47	17.72	10.81	9.20	10.65	2.05	未评级
成品家具	603816.SH	*顾家家居	468.31	74.07	1.39	2.62	3.15	35.56	28.27	23.51	13.37	6.51	推荐
	603008.SH	喜临门	109.64	28.30	0.80	1.24	1.56	27.41	22.75	18.15	11.20	2.67	未评级
	603818.SH	曲美家居	52.52	9.01	0.20	0.60	0.86	147.74	15.03	10.52	5.67	2.42	未评级
	603313.SH	梦百合	105.69	28.24	1.11	1.63	2.25	26.27	17.34	12.58	12.85	4.32	未评级
建材家具	603208.SH	江山欧派	98.49	93.75	4.05	5.71	7.48	28.07	16.41	12.53	28.77	7.20	未评级
	002798.SZ	帝欧家居	55.25	14.28	1.45	2.00	2.49	14.63	7.16	5.74	14.33	1.95	未评级
	603385.SH	惠达卫浴	38.41	9.99	0.83	1.00	1.19	12.44	10.00	8.36	8.69	1.17	未评级
	000910.SZ	大亚圣象	63.99	11.69	1.14	1.37	1.57	11.24	8.55	7.46	11.72	1.41	未评级
	603180.SH	金牌橱柜	70.95	45.90	3.12	2.45	3.08	19.91	18.75	14.93	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	274.13	29.46	1.29	1.49	1.83	24.57	19.73	16.14	15.07	4.00	未评级
	601515.SH	东风股份	82.73	6.20	0.41	0.47	0.51	27.12	13.22	12.26	12.92	1.80	未评级
	002228.SZ	合兴包装	44.34	3.58	0.24	0.28	0.33	17.97	12.62	10.87	8.95	1.56	未评级
	002191.SZ	劲嘉股份	167.87	11.46	0.56	0.69	0.81	15.62	16.55	14.20	11.48	1.85	未评级
消费轻工	002511.SZ	*中顺洁柔	303.06	23.10	0.70	1.02	1.22	32.67	22.65	18.93	19.87	5.72	推荐
	603899.SH	*晨光文具	737.74	79.52	1.36	1.67	2.05	70.13	47.56	38.81	26.73	16.54	推荐
	603610.SH	麒盛科技	50.64	18.08	1.32	1.24	1.46	16.00	14.55	12.35	9.42	1.74	未评级
	603195.SH	*公牛集团	1357.23	226.00	3.89	4.60	5.30	57.35	49.13	42.64	31.50	14.71	推荐
	605009.SH	豪悦护理	108.57	68.31	6.95	4.09	5.05	33.69	16.70	13.51	35.14	7.57	未评级
	300888.SZ	*稳健医疗	485.69	113.88	9.80	4.99	6.31	21.51	22.82	18.05	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 9 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：中报行情下，重点布局业绩超预期主旋律	5
1.2、 股票组合建议	7
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：木浆系延续疲软，废纸系维持平稳	11
3.2、 家具：MDI 周均价环比延续上涨	14
3.3、 包装：主要原材料上周走势平稳	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 13	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	11
图 7： 国内四大港口库存	11
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	13
图 17： 白板纸价格与库存走势	13
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	14
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： 轻工板块重点跟踪公司 2021 年中报业绩预测	7
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.....	8
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：中报行情下，重点布局业绩超预期主旋律

造纸：景气度低点，重点关注 Q3 需求回暖，废纸系迎来拐点。上周进口木浆延续盘整下行，个别外盘报价进行第二轮下调，下游木浆系纸品以去库为主，短期价格上涨动力不强。21 年一季度，造纸产业链整体价格涨幅明显，木浆系纸种凭借旺季备货、建党 100 周年等多重因素提价落实较快，二季度受淡季影响需求转弱带动价格回调。从成品纸库存来看，纸厂企业库存天数环比回落，社会订单略有好转，预计三季度随着市场需求逐步企稳，价格与盈利水平将触底回升。此外，受外废禁止带动固废中枢上行、进口箱板瓦楞纸减少、供需紧平衡等因素推动废纸系行业基本面迎来拐点，集中度快速提升。箱板纸 CR4 达到 52%，高于瓦楞纸的 23%，且高端箱板纸原料纤维要求更高，稀缺性较强，行业集中度相对更优。展望三季度，行业步入需求旺季，高端箱板纸的提价进行更为顺利，横向对比目前进口纸价格与行业集中度情况，预计箱板纸价格与利润改善空间有望加速释放。

从中报业绩预告看龙头企业成长性，具备成本与产能扩张优势的龙头业绩确定性最强。1) **太阳纸业**公布 2021 年中报业绩预告，预计上半年实现归母净利润 21.5-22.9 亿元，同比增长 130%-145%；其中，Q2 归母净利润 10.46-11.86 亿元，同比增长 161%-196%，整体来看，二季度由于需求淡季，实际业绩情况略超预期。公司上半年业绩归因主要为新增产能投产带动销量增长、溶解浆市场景气恢复带动价格与盈利上行。2) **山鹰国际**公布 6 月经营数据，国内造纸 50.93 万吨，同比增长 7.99%，均价实现 3984 元/吨，同比增长 23.67%，今年上半年造纸销量和均价分别同比增长 51.93%、17.48%。根据 4 月以来，废纸系龙头相继提价且逐步得已落实，我们判断公司上半年净利润预计为 9.24-9.74 亿元，同比增长 84%-94%。3) **博汇纸业**主营白卡纸价格上半年总体均价相对较高，公司产能与成本优势突出，预计上半年归母净利润为 16.1-16.5 亿元，同比增长 503%-518%。

家居：全年需求旺盛，渠道变革与数字化转型为企业发展重点方向。2020Q3 以来，家居与家装需求伴随中国疫情较好的控制呈逐步恢复态势。今年上半年以来，国内住宅销售面积保持较好的增长趋势，5 月竣工面积出现明显反弹，新开工保持平稳增长，地产商在三条红线的政策监督下竣工交付回收现金流的意愿强烈，预计今年下半年地产销售与竣工趋势延续景气向上，全年竣工周期的判断下对家具零售消费有较强支撑。同时，美国地产保持强劲的增长，5 月成屋销售中位价同比上涨 23.56%，环比上涨 2.85%；新屋销售中位价格同比上涨 18.07%，环比上涨 2.49%。依然呈现出较快的上行态势。今年 3 月以来，美国二手房出现补库情况，供给加速带动销量提升。整体来看，家具行业内外销景气延续，零售市场全年需求预计旺盛，企业开启全国布局与新渠道探索，多元化建设数字化信息系统，提升综合效率与完善家具产业链前中后端运营体系，积极布局线上与新零售消费渠道，未来家居企业的角逐将重点聚焦在渠道变革与供应链运营效率提升两大方面，重点关注具有先发优势、积极谋求一体化的龙头企业。

我们预测重点跟踪上市公司的中报业绩，地产复苏叠加外销市场景气高增长，预计上半年家居企业业绩可期。1) **定制家居：欧派家居**预计上半年实现归母净利润 10.3 亿元左右，同比增长 110%，其中 Q2 归母净利润同比增长 30%左右。**志邦家居**上半年预计实现归母净利润 1.8 亿元左右，同比增长 257%左右，其中 Q2 同比增长 37%左右。**索菲亚**上半年归母净利润预计为 5 亿元左右，同比增长 45%左右。2) **成品家居：顾家家居**上半年预计归母净利润为 7.8 亿元左右，同比增长 36%，

其中 Q2 有望同比增长 47% 左右。喜临门上半年预计归母净利润为 2.1 亿元左右，同比大幅增长 400% 左右，其中 Q2 预计同比增长 30% 左右。

包装：上半年大宗原料价格暴涨，预计龙头盈利坚挺。2021 年以来，全球经济摆脱疫情影响逐步复苏叠加低利率的货币环境下，大宗商品价格迎来大幅上升，包装企业成本端压力加大且向下游转嫁能力相对有限，行业普遍利润空间承压，我们预计在此背景下细分赛道中具备规模优势与议价能力较强的龙头企业盈利能力相对坚挺。**1) 金属包装：奥瑞金**预计上半年归母净利润为 6 亿元左右，同比增长 230% 左右，其中 Q2 预计同比增长 120% 左右。**2) 纸包装：裕同科技**预计上半年归母净利润同比增长 3.8 亿元左右，同比增长 16% 左右，其中 Q2 预计同比增长 15% 左右。**劲嘉股份**预计上半年归母净利润同比增长 5 亿元左右，同比增长 20% 左右，其中 Q2 预计同比增长 20% 左右。

消费轻工：聚焦细分赛道优质龙头，重点关注文娱、生活用纸&个护、黄金珠宝。我们对主要跟踪公司进行盈利预测：1) 生活用纸&个护：中顺洁柔预计上半年归母净利润 6.5 亿元左右，同比增长 44%，其中 Q2 预计同比增长 41% 左右。**2) 文具：晨光文具**公布 2021 年中报业绩预告，公司上半年实现归母净利润 6.1-7.0 亿元，同比增长 31%-50%，其 Q2 预计实现归母净利润 2.8-3.7 亿元，同比增长 19%-59%，业绩超出市场预期，主要得益于传统渠道复苏较快，受益于开学效应校边店明显回暖，同时科力普与九木杂物色快速扩张，公司中高端产品提价对冲原材料价格上涨风险。**3) 民用电工：公牛集团**公布 2021 年中报业绩预告，预计上半年实现归母净利润为 13.0-15.5 亿元，同比增长 61.74%-92.85%，受益于疫情恢复后地产销售与竣工加快，公司销售规模实现较大增长，通过规模优势有效对应原材料大幅上涨，成本端控制较好；同时公司线上销售亮眼，量价齐升推动公司业绩略超预期。**4) 黄金珠宝：周大生**预计上半年归母净利润为 5.5 亿元左右，同比增长 70%，其中 Q2 预计同比增长 37%。

表2: 轻工板块重点跟踪公司 2021 年中报业绩预测

细分板块	公司代码	公司名称	归母净利润 (亿元)								
			2020 Q1	2020 Q2	2020 H1	2021 Q1	2021Q2 预测	2021Q1 增速	2021Q2 增速预测	2021H1 预测	2021H1 增速预测
造纸	002078.SZ	太阳纸业	5.36	4.00	9.36	11.08	10-11.8	107%	161-196%	21.5-22.9	130-145%
	600567.SH	山鹰国际	2.30	2.71	5.01	4.74	4.5-5.0	106%	66-84%	9.24-9.74	84-94%
	600966.SH	博汇纸业	1.85	0.82	2.67	8.11	7.99-8.4	337%	874-923%	16.1-16.5	503-518%
	000488.SZ	晨鸣纸业	2.03	3.14	5.16	11.79	8.2-9.2	481%	161-192%	20-21	287-307%
家居	603833.SH	欧派家居	(1.02)	5.91	4.89	2.44	7.86	340%	33%	10.29	110%
	002572.SZ	索菲亚	(0.17)	3.59	3.43	1.18	3.74	812%	4%	4.91	43%
	603801.SH	志邦家居	(0.45)	0.95	0.51	0.51	1.30	213%	37%	1.81	257%
	603180.SH	金牌厨柜	0.06	0.55	0.61	0.44	0.69	588%	25%	1.13	84%
	300616.SZ	尚品宅配	(1.56)	0.33	(1.23)	0.08	1.74	105%	430%	1.82	248%
	603816.SH	顾家家居	3.07	2.69	5.76	3.85	3.96	26%	47%	7.81	36%
	603008.SH	喜临门	(0.54)	0.97	0.42	0.84	1.26	256%	30%	2.10	395%
	603898.SH	好莱客	(0.17)	0.94	0.77	0.39	0.91-1.1	329%	0%-20%	1.3-1.53	70-100%
包装	002701.SZ	奥瑞金	0.44	1.38	1.82	2.96	3.04	572%	121%	6.00	230%
	002831.SZ	裕同科技	1.42	1.86	3.28	1.66	2.13	17%	15%	3.80	16%
	002191.SZ	劲嘉股份	2.15	2.00	4.15	2.52	2.41	17%	20%	4.92	19%
消费	002511.SZ	中顺洁柔	1.83	2.70	4.53	2.71	3.79	48%	41%	6.50	43%
	002867.SZ	周大生	1.01	2.30	3.31	2.35	3.15	134%	37%	5.50	66%
	603899.SH	晨光文具	2.30	2.35	4.65	3.28	2.8-3.72	43%	19%-59%	6.1-7.0	31-50%
	603195.SH	公牛集团	1.70	6.34	8.04	6.07	6.93-9.4	257%	9%-48%	13.0-15.5	62-93%

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

1.2、股票组合建议

造纸: 行业需求拐点将至, 重点把握废纸系左侧布局机会, 关注浆纸系龙头纸价回暖。重点建议关注受益标的山鹰国际 (6 月经营延续量价齐升、箱板瓦楞纸景气拐点向上&格局优化, 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&央企背景助力“大生态”新动能、“浆纸”+“园林生态”双主业、造纸产能加速扩张、与包钢股份拟建立框架协议提前布局“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 (Q2 预计延续高增、低价浆储备释放利润弹性、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 (传统渠道超预期恢复、科力普与九木杂物社持续放量、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	2021/7/9 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	12.41	40.39	-7.09	-13.33	12.90	12.47	1.91
600966.SH	博汇纸业	11.95	208.28	-5.38	-19.80	10.95	-5.70	2.32
603833.SH	欧派家居	132.50	61.37	-4.81	-0.72	33.36	30.53	6.63
603816.SH	顾家家居	74.07	66.07	1.55	6.18	50.69	26.57	6.65
603313.SH	志邦家居	28.24	104.88	-6.89	-12.89	29.89	30.53	2.93
002511.SZ	中顺洁柔	23.10	161.84	-10.91	11.07	30.50	30.07	5.93
300888.SZ	稳健医疗	113.88	-8.48	-4.54	-30.39	12.23	/	4.44
603899.SH	晨光文具	79.52	190.02	-8.02	-9.70	54.51	50.65	13.29
603313.SH	梦百合	28.24	104.88	-6.89	-12.89	29.89	30.07	2.93
600567.SH	山鹰国际	3.40	-14.20	1.80	13.93	9.66	19.12	1.01
600963.SH	岳阳林纸	10.41	178.86	15.67	150.58	38.03	23.98	2.15

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

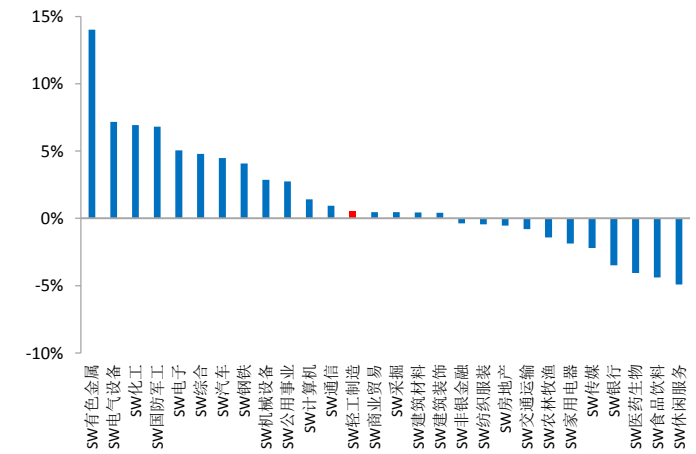
上周申万轻工制造行业指数涨跌幅+0.55%，上证综指涨跌幅+0.15%，深证成指涨跌幅+1.18%，沪深 300 涨跌幅-0.23%，轻工板块跑赢大盘指数，在申万一级行业涨跌幅排名中位列第 13 名。分子行业来看，涨跌幅依次为包装印刷(+2.62%)、家具(+1.40%)、造纸(-0.58%)、珠宝首饰(-0.64%)、文娱用品(-4.27%)。

表4: 上周轻工板块跑输大盘指数

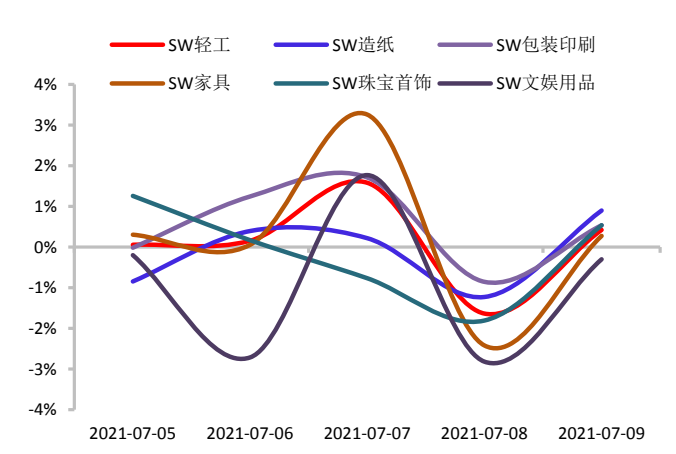
板块	上周(7.5-7.9)		本月(7.1-7.9)		2021年初至今(1.1-7.9)	
	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益
上证综指	0.15%	0.40%	-1.87%	0.79%	1.47%	3.24%
深证成指	1.18%	-0.63%	-2.09%	1.02%	2.58%	2.12%
沪深 300	-0.23%	0.78%	-2.96%	1.88%	-2.72%	7.43%
轻工制造	0.55%	/	-1.08%	/	4.70%	/

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

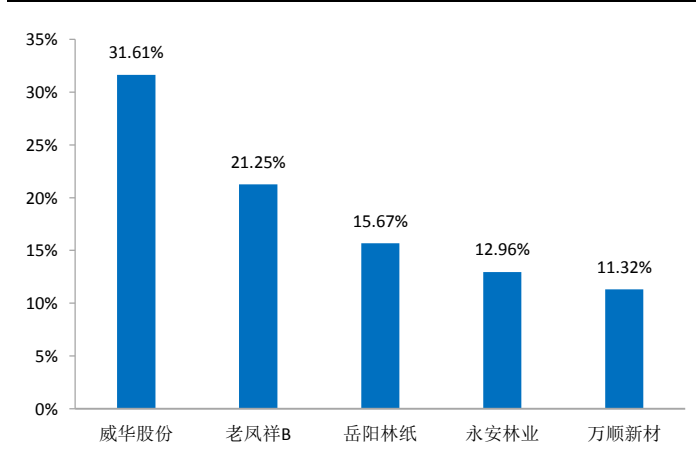
图1： 上周轻工板块在全行业涨跌幅中排名第 13

资料来源：Wind，新时代证券研究所

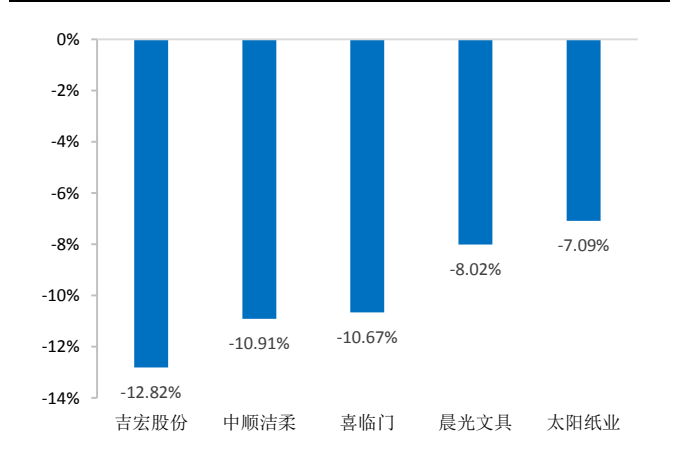
图2： 上周轻工重点细分板块走势

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威华股份 (+31.61%)、老凤祥 (+21.25%)、岳阳林纸 (+15.67%)、永安林业 (+12.96%)、万顺新材 (+11.32%)；跌幅排名前五的个股分别为吉宏股份 (-12.82%)、中顺洁柔 (-10.91%)、喜临门 (-10.67%)、晨光文具 (-8.02%)、太阳纸业 (-7.09%)。

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、到2025年废纸利用量达到6,000万吨 电商快件基本不再二次包装 鼓励旧书交换使用。7月1日，国家发展改革委印发《“十四五”循环经济发展规划》（以下简称《规划》），要求到2025年，循环型生产方式全面推行，绿色设计和清洁生产普遍推广，资源综合利用能力显著提升，资源循环型产业体系基本建立。《规划》提出，到2025年，覆盖全社会的资源循环利用体系基本建成，资源利用效率大幅提高，再生资源对原生资源的替代比例进一步提高，循环经济对资源安全的支撑保障作用进一步凸显。其中，主要资源产出率比2020年提高约20%，单位GDP能源消耗、用水量比2020年分别降低13.5%、16%左右，农作物秸秆综合利用率保持在86%以上，大宗固废综合利用率达到60%，建筑垃圾综合利用率达到60%，废纸利用量达到6,000万吨，废钢利用量达到3.2亿吨，再生有色金属产量达到2,000万吨，资源循环利用产业产值达到5万亿元。（纸业联讯）

- 2、**淋浴房龙头朗斯家居冲击上市，去年营收 7.54 亿。**日前，中山朗斯家居股份有限公司（下称“朗斯家居”）发布预披露招股说明书，拟在深圳证券交易所主板上市。本次拟募集资金约 5.13 亿元。招股书显示，本次拟公开发行股票数量不超过 1270 万股，占本次发行后总股本的比例不低于 25%。本次合计募集资金约 5.13 亿元，其中，中山朗斯生产基地智能化升级技术改造项目拟投入募集资金约 3.72 亿元，江苏朗斯邳州研发中心建设项目拟投入募集资金约 4061.11 万元、补充流动资金项目 1 亿元。（优居研究院）
- 3、**敏华家具斥资 5 亿新设品牌管理公司。**6 月 29 日，敏华家具制造（惠州）有限公司新增对外投资 1 家企业，名称为敏华品牌管理（惠州）有限公司。敏华品牌管理（惠州）有限公司成立于 2021 年 6 月 29 日，法定代表人为詹骏飞，注册资本为 5 亿元人民币。该公司经营范围包括品牌管理、互联网销售（除销售需要许可的商品）、日用品销售、家具销售等。该公司由敏华家具持股 100%。（优居研究院）
- 4、**欧派家居拟于武汉蔡甸区投资 50 亿元建华中智造基地。**公司与武汉市蔡甸区人民政府于 2021 年 7 月 8 日签署了《项目投资协议书》。公司拟在武汉市蔡甸区投资建设“欧派集团华中智造基地”，项目总投资 50 亿元人民币，资金来源为公司自筹。本项目投产后，公司能更加及时、有效地满足未来全国主要区域销售市场的订单需求，减少长距离的物流运输成本和降低产品运损率的发生，提高公司产品的价格竞争力和客户满意度，进一步提升公司的核心竞争力。（定峰汇）

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
000488.SZ	晨鸣纸业	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 200,000 万元-210,000 万元，比上年同期增长 287%-307%。业绩变动原因主要为报告期内，造纸行业景气度提升，公司主要纸种价格同比上涨，提价效益明显，本报告期收入、利润同比实现大幅增长。随着木浆价格上涨，公司浆纸一体化战略所带来的成本优势突出，进一步提升了公司的盈利能力。
002067.SZ	景兴纸业	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 23,400 万元-27,800 万元，比上年同期增长 110% - 150%。2020 年一季度新冠疫情爆发，公司上半年特别是一季度的生产受到影响，产销量下降。报告期内，公司根据市场情况组织生产，主要产品量价齐升；同时公司进一步加强精益化管理，合理实施原料采购，控制生产成本，生产经营向好，工业用纸板块实现收入和净利润的双增长，预计 2021 年半年度净利润较去年同期增长 110%-150%。
603848.SH	好太太	2021 年半年度业绩预增公告	业绩预告	公司财务部门初步测算，预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 116,251,142.18 元至 128,277,122.40 元，同比增加 45%至 60%。预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 95,068,028.00 元至 106,788,743.78 元，同比增加 46%至 64%。预计 2021 年半年度实现营业收入 544,845,519.29 元至 604,554,617.30 元，同比增加 46%至 62%。

资料来源：Wind，新时代证券研究所

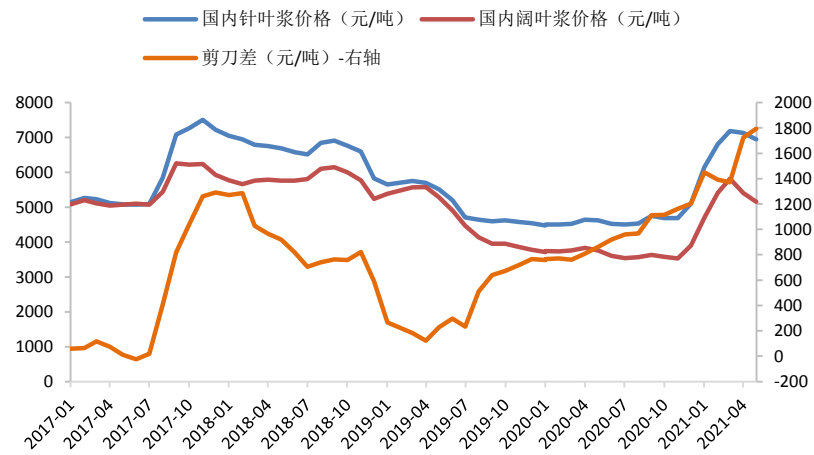
3、细分子行业重要数据更新与分析

3.1、造纸：木浆系延续疲软，废纸系维持平稳

纸浆价格：截至7月8日，进口针叶浆周均价6247元/吨，环比略降0.02%，同比上升39.03%；进口阔叶浆周均价4820元/吨，环比下降0.45%，同比上升36.24%；进口本色浆周均价5893元/吨，环比微涨0.68%，同比上升31.85%；进口化机浆周均价3673元/吨，环比降1.34%，同比降5.65%。

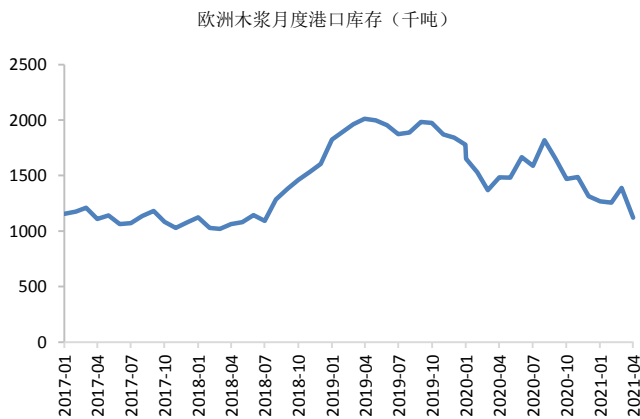
废纸价格：截至7月8日，国废黄板纸周均价为2448元/吨，环比下跌2.35%，同比上涨21.42%。

图5：国内针叶浆、阔叶浆价格走势



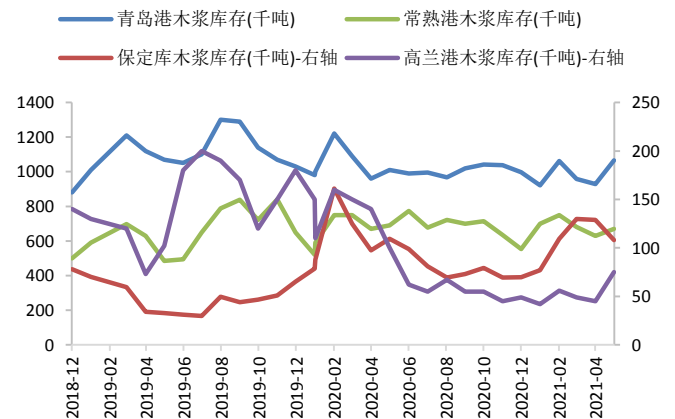
资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

图6：欧洲港口木浆库存

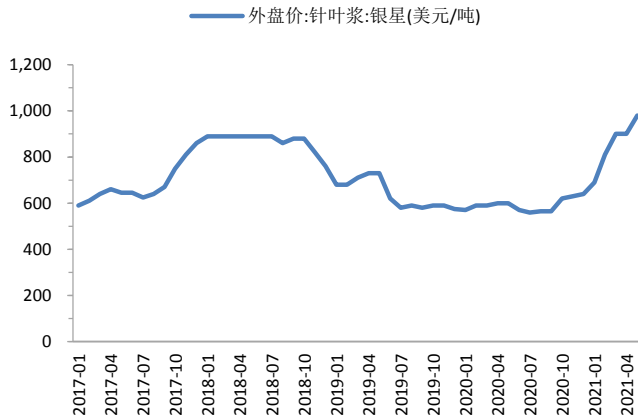


资料来源：Wind，新时代证券研究所

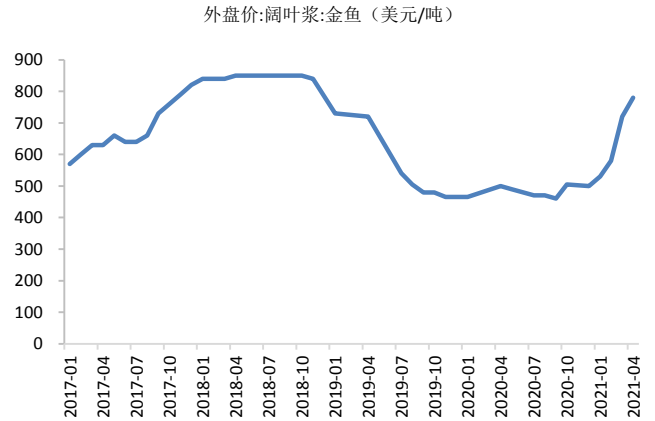
图7：国内四大港口库存



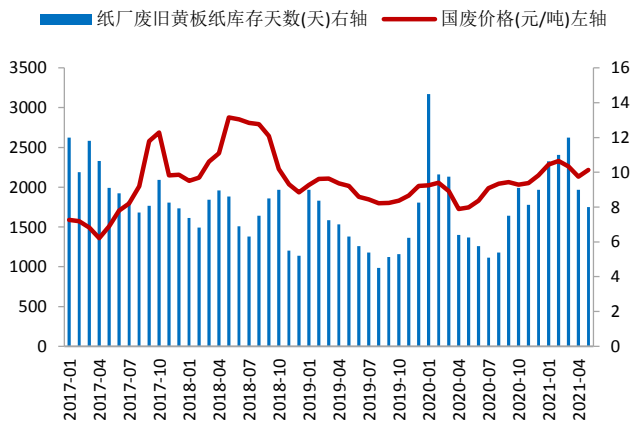
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图8: 进口针叶浆价格走势

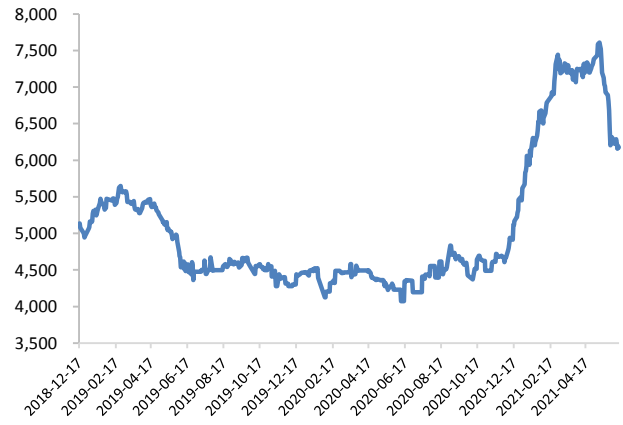
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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

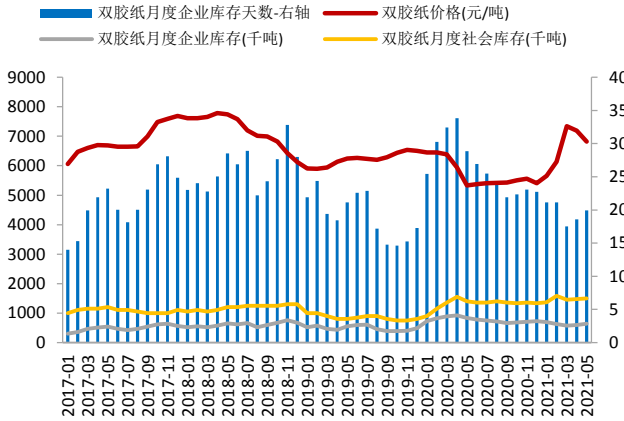
图11: 纸浆期货结算价走势

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

文化纸市场, 截至2021年7月8日, 双胶纸市场均价为5553元/吨, 较上周下调0.36%, 同比上调2.59%。铜版纸市场均价为5674元/吨, 较上周上调0.85%, 较去年同期上调9.12%。

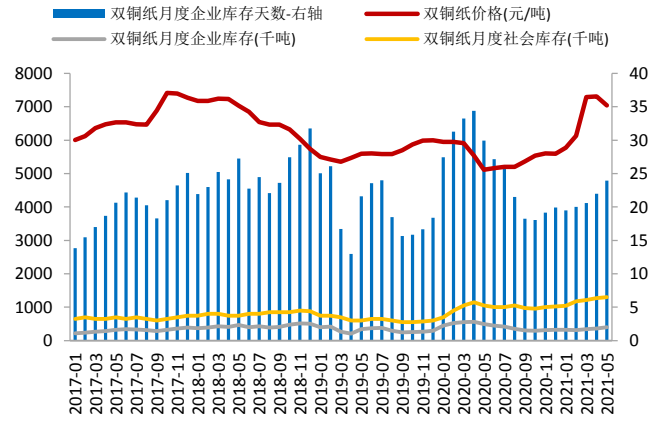
包装纸市场, 截至2021年7月8日, 本周瓦楞纸国周均价4083元/吨, 环比上周均价持平, 同比涨幅18.35%; 箱板纸全国周均价5120元/吨, 较上周均价持平, 同比涨幅21.14%; 白卡纸市场含税周均价6764.29元/吨, 环比跌3.11%, 同比上涨27.05%。白板纸出厂含税周均价4730元/吨, 与上周持平, 同比上升23.26%。

图12: 双胶纸价格与库存走势



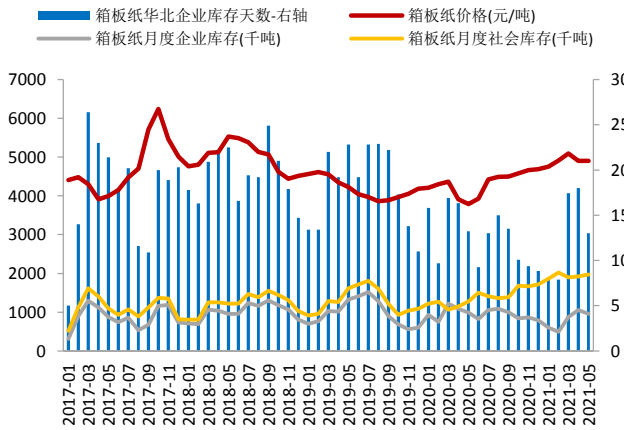
资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

图13: 双铜纸价格与库存走势



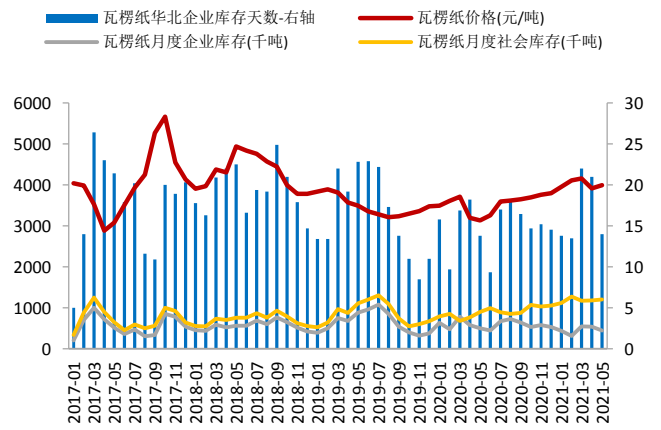
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图14: 箱板纸价格与库存走势



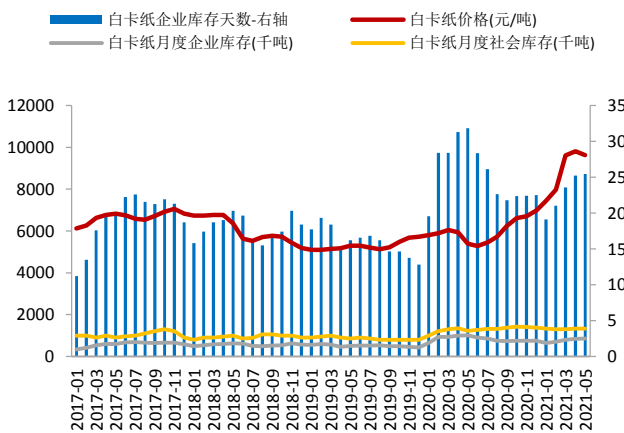
资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

图15: 瓦楞纸价格与库存走势



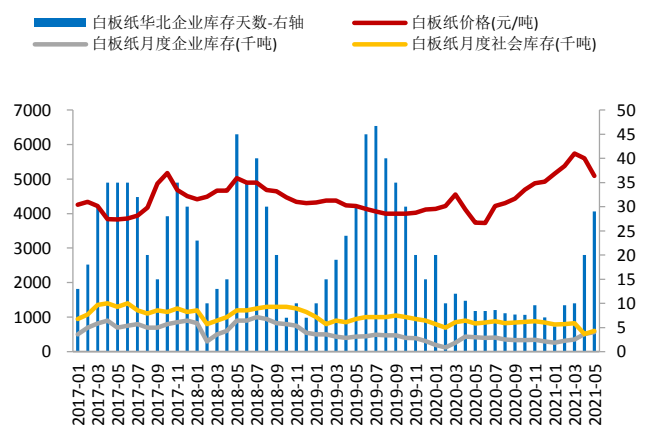
资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

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

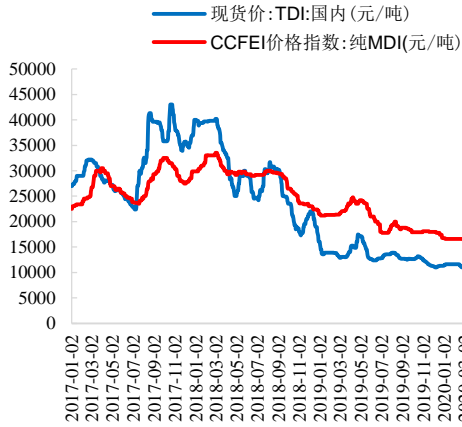


资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

3.2、家具：MDI 周均价环比延续上涨

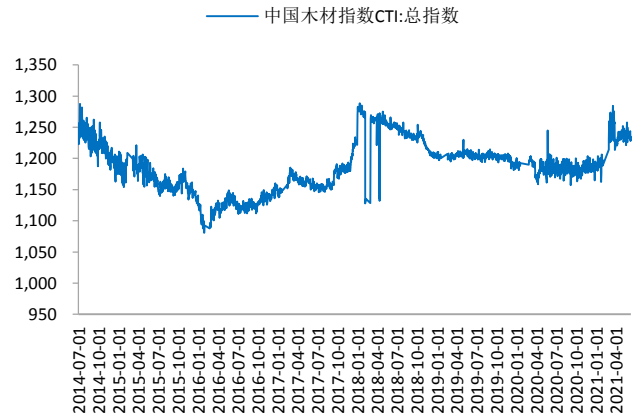
截至 2021 年 7 月 9 日，国内 TDI 现货周均价 13300 元/吨，周环比-0.64%；纯 MDI 周均价 21871 元/吨，周环比+7.67%。截至 2021 年 7 月 5 日，中国木材价格指数收于 1226.87，较前一周下降 0.23%。

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

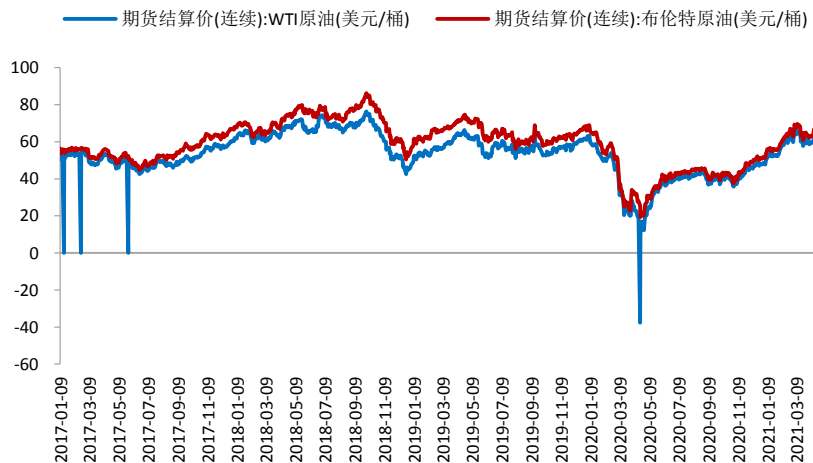


资料来源：wind，新时代证券研究所

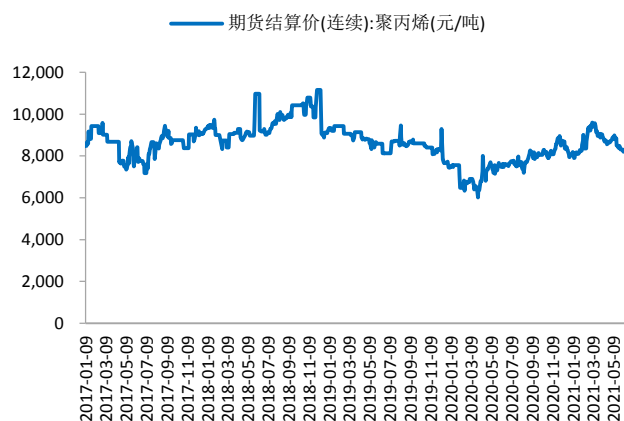
3.3、包装：主要原材料上周走势平稳

截至 2021 年 7 月 9 日，WTI 原油期货结算价周均价 73.88 美元/桶，周环比-0.09%；布伦特原油期货结算价周均价 74.96 美元/桶，周环比-0.48%。铝期货结算价周均 18968 元/吨，周环比+0.86%。聚丙烯期货结算价周均价 8714 元/吨，周环比-0.62%。

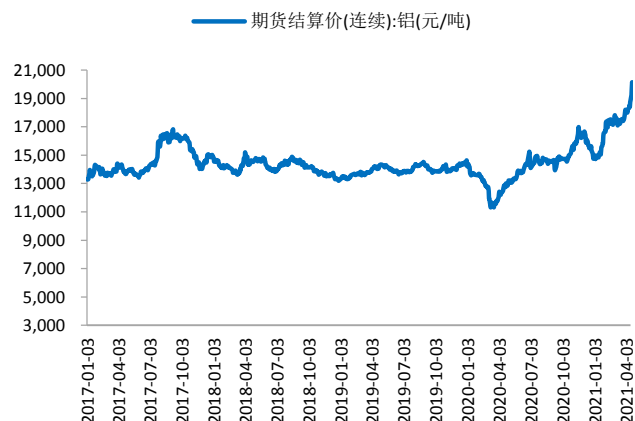
图20: WTI&布伦特原油期货结算价格走势



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07月04日发布行业周报《造纸静待Q3需求改善,家居企业探索数字化之路》。

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/>