

竣工反弹支撑家居全年景气周期，碳汇启动掘金中长期投资机会

投资周报

● 周观点：竣工反弹支撑家居景气，碳汇启动掘金中长期投资机会

国家统计局发布6月地产与社会消费品零售数据，单月住宅竣工增长强劲，家具零售额稳中向好，耐用消费品增速保持韧性。数据显示，1-6月社会消费品零售总额21.2万亿元，累计同比增长23%，6月单月3.8万亿元，同比增长12.1%。细分结构上，1-6月零售额实现781亿元，累计同比增长30%，6月单月实现161亿元，同比增长13.4%，环比5月提升0.8pct，相较于2019年同期提升5.1pct。出口方面，6月出口金额61.8亿美元，同比增长25.27%，较5月增速有所回落，主要是海运费成本高企与利润压力加大导致部分公司出口意愿下降，但整体增速依然维持双位数增长。1-6月住宅竣工面积实现26254万平方米，累计同比增长27%，6月单月实现6374万平方米，同比大幅增长63.2%，环比5月亦有显著改善。受地产三条红线政策影响，融资面趋紧，地产加快竣工与销售回笼资金的趋势延续。今年以来，新开工面积增速回落，竣工保持强劲的增长势头，预计下半年地产竣工将继续迎来小高峰进一步带动建材与家具零售市场的活跃与高景气。

碳排放权交易市场上线，布局中长期投资机会，具备林业碳汇开发能力、林浆纸一体化的龙头中长期将充分受益。 1) **具备林业碳汇开发能力**：中国林业资源分布不均衡，对资源盘整能力提出了较高的要求，前期的数据和信息搜集需要专业的林业调查员，因此具备林业碳汇开发资源、人才储备能力、林地运营经验与高效管理的公司最为受益。2) **林浆纸一体化龙头具备资源与资金实力开发林业碳汇**：林浆纸一体化的龙头一方面享有较为充足的上游优质资源，另一方面相较于中小企业具备节能减排的实力、同时具有充足的资金去投资开发新设备，以及在开发专业的林业碳汇团队上更具有优势，未来开展林业碳汇业务的逻辑顺利。

● 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) 合兴包装：签订投资协议；2) 皮阿诺：中报业绩预告；3) 岳阳林纸：中报业绩预告；4) 大亚圣象：中报业绩预告；5) 森林包装：获政府补贴；6) 中顺洁柔：聘任高管

● **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

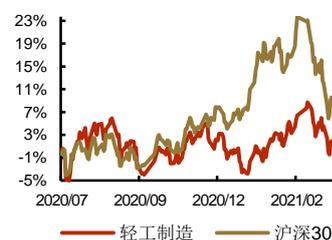
推荐（维持评级）

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

《中报行情下，重点布局业绩超预期主线》20210711

《造纸静待Q3需求改善，家居企业探索数字化之路》20210704

《高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 | 335.70 | 12.79 | 0.75 | 1.49 | 1.59 | 18.10 | 8.58 | 8.04 | 12.72 | 2.44 | 推荐 |
| | 600567.SH | 山鹰国际 | 161.10 | 3.49 | 0.30 | 0.45 | 0.54 | 13.60 | 7.80 | 6.49 | 9.21 | 0.94 | 未评级 |
| | 600966.SH | *博汇纸业 | 170.85 | 12.78 | 0.62 | 2.20 | 2.35 | 38.33 | 5.81 | 5.44 | 14.69 | 3.48 | 推荐 |
| | 000488.SZ | 晨鸣纸业 | 205.69 | 8.88 | 0.36 | 1.53 | 1.53 | 11.50 | 5.79 | 5.80 | 6.92 | 1.07 | 未评级 |
| 定制家具 | 603833.SH | *欧派家居 | 833.32 | 136.80 | 3.47 | 4.27 | 5.34 | 41.96 | 32.04 | 25.62 | 19.20 | 7.42 | 推荐 |
| | 300616.SZ | 尚品宅配 | 155.07 | 78.05 | 0.51 | 2.77 | 3.28 | 63.07 | 28.21 | 23.81 | 2.89 | 4.64 | 未评级 |
| | 603801.SH | 志邦家居 | 93.59 | 29.95 | 1.78 | 1.68 | 2.09 | 26.20 | 17.84 | 14.33 | 19.02 | 3.85 | 未评级 |
| | 002853.SZ | 皮阿诺 | 38.82 | 20.81 | 1.27 | 1.44 | 1.84 | 21.76 | 14.46 | 11.31 | 12.73 | 3.02 | 未评级 |
| | 002572.SZ | 索菲亚 | 199.44 | 21.86 | 1.31 | 1.55 | 1.82 | 22.41 | 14.14 | 12.03 | 20.61 | 4.22 | 未评级 |
| | 603898.SH | 好莱客 | 40.87 | 13.13 | 0.89 | 1.25 | 1.47 | 17.72 | 10.49 | 8.93 | 10.65 | 2.05 | 未评级 |
| 成品家具 | 603816.SH | *顾家家居 | 448.90 | 71.00 | 1.39 | 2.62 | 3.15 | 35.56 | 27.10 | 22.54 | 13.37 | 6.51 | 推荐 |
| | 603008.SH | 喜临门 | 113.86 | 29.39 | 0.80 | 1.25 | 1.56 | 27.41 | 23.53 | 18.83 | 11.20 | 2.67 | 未评级 |
| | 603818.SH | 曲美家居 | 52.06 | 8.97 | 0.20 | 0.60 | 0.86 | 147.74 | 14.90 | 10.43 | 5.67 | 2.42 | 未评级 |
| | 603313.SH | 梦百合 | 107.97 | 22.19 | 1.11 | 1.25 | 1.73 | 26.27 | 17.71 | 12.85 | 12.85 | 4.32 | 未评级 |
| 建材家具 | 603208.SH | 江山欧派 | 93.56 | 89.05 | 4.05 | 5.71 | 7.48 | 28.07 | 15.59 | 11.91 | 28.77 | 7.20 | 未评级 |
| | 002798.SZ | 帝欧家居 | 55.71 | 14.40 | 1.45 | 2.00 | 2.49 | 14.63 | 7.22 | 5.78 | 14.33 | 1.95 | 未评级 |
| | 603385.SH | 惠达卫浴 | 38.79 | 10.09 | 0.83 | 1.00 | 1.19 | 12.44 | 10.10 | 8.45 | 8.69 | 1.17 | 未评级 |
| | 000910.SZ | 大亚圣象 | 71.27 | 13.02 | 1.14 | 1.37 | 1.57 | 11.24 | 9.52 | 8.30 | 11.72 | 1.41 | 未评级 |
| | 603180.SH | 金牌橱柜 | 62.22 | 40.25 | 3.12 | 2.45 | 3.08 | 19.91 | 16.44 | 13.09 | 19.27 | 3.79 | 未评级 |
| 包装 | 002701.SZ | 奥瑞金 | 129.43 | 5.34 | 0.30 | 0.37 | 0.43 | 24.91 | 14.35 | 12.42 | 11.49 | 2.05 | 未评级 |
| | 002831.SZ | 裕同科技 | 279.06 | 29.99 | 1.29 | 1.49 | 1.83 | 24.57 | 20.09 | 16.43 | 15.07 | 4.00 | 未评级 |
| | 601515.SH | 东风股份 | 81.67 | 6.12 | 0.41 | 0.47 | 0.51 | 27.12 | 13.05 | 12.10 | 12.92 | 1.80 | 未评级 |
| | 002228.SZ | 合兴包装 | 44.96 | 3.63 | 0.24 | 0.28 | 0.33 | 17.97 | 12.80 | 11.02 | 8.95 | 1.56 | 未评级 |
| | 002191.SZ | 劲嘉股份 | 174.61 | 11.92 | 0.56 | 0.69 | 0.81 | 15.62 | 17.22 | 14.77 | 11.48 | 1.85 | 未评级 |
| 消费轻工 | 002511.SZ | *中顺洁柔 | 298.99 | 22.79 | 0.70 | 1.02 | 1.22 | 32.67 | 22.34 | 18.68 | 19.87 | 5.72 | 推荐 |
| | 603899.SH | *晨光文具 | 753.42 | 81.21 | 1.36 | 1.67 | 2.05 | 70.13 | 48.57 | 39.64 | 26.73 | 16.54 | 推荐 |
| | 603610.SH | 麒盛科技 | 49.43 | 17.65 | 1.32 | 1.24 | 1.46 | 16.00 | 14.21 | 12.06 | 9.42 | 1.74 | 未评级 |
| | 603195.SH | *公牛集团 | 1281.56 | 213.40 | 3.89 | 4.60 | 5.30 | 57.35 | 46.39 | 40.26 | 31.50 | 14.71 | 推荐 |
| | 605009.SH | 豪悦护理 | 105.55 | 66.41 | 6.95 | 4.09 | 5.05 | 33.69 | 16.24 | 13.14 | 35.14 | 7.57 | 未评级 |
| | 300888.SZ | *稳健医疗 | 449.69 | 105.44 | 9.80 | 4.99 | 6.31 | 21.51 | 21.13 | 16.71 | 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 16 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：竣工反弹支撑家居景气，碳汇启动掘金中长期投资机会 | 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：纸浆震荡下行，成品纸需求乏力 | 11 |
| 3.2、 家具：MDI 周均价持续反弹 | 14 |
| 3.3、 包装：上周原油价格平稳，铝价上行 | 14 |
| 4、 上周报告与调研回顾 | 15 |
| 5、 风险提示 | 15 |

图表目录

| | |
|-----------------------------|----|
| 图 1： 6 月社会消费品零售总额同比增长 12.1% | 5 |
| 图 2： 6 月家具零售额同比增长 13.4% | 5 |
| 图 3： 6 月日用品零售总额同比增长 14% | 5 |
| 图 4： 6 月文化办公用品零售额同比增长 25.9% | 5 |
| 图 5： 6 月烟酒零售额同比增长 18.2% | 6 |
| 图 6： 6 月饮料零售额同比增长 29.1% | 6 |
| 图 7： 6 月住宅新开工面积同比下滑 3.36% | 6 |
| 图 8： 6 月住宅竣工面积同比大幅增长 63.2% | 6 |
| 图 9： 6 月住宅销售面积同比增长 6.67% | 7 |
| 图 10： 6 月住宅开发投资额同比增长 7.22% | 7 |
| 图 11： 上周轻工板块在全行业涨跌幅中排名第 13 | 9 |
| 图 12： 上周轻工重点细分板块走势 | 9 |
| 图 13： 上周轻工板块个股涨幅榜 | 9 |
| 图 14： 上周轻工板块个股跌幅榜 | 9 |
| 图 15： 国内针叶浆、阔叶浆价格走势 | 11 |
| 图 16： 欧洲港口木浆库存 | 12 |
| 图 17： 国内四大港口库存 | 12 |
| 图 18： 进口针叶浆价格走势 | 12 |
| 图 19： 进口阔叶浆价格走势 | 12 |
| 图 20： 国废价格与库存走势 | 12 |
| 图 21： 纸浆期货结算价走势 | 12 |
| 图 22： 双胶纸价格与库存走势 | 13 |
| 图 23： 双铜纸价格与库存走势 | 13 |
| 图 24： 箱板纸价格与库存走势 | 13 |
| 图 25： 瓦楞纸价格与库存走势 | 13 |
| 图 26： 白卡纸价格与库存走势 | 14 |

| | |
|------------------------------|----|
| 图 27: 白板纸价格与库存走势..... | 14 |
| 图 28: TDI&纯 MDI 价格走势..... | 14 |
| 图 29: 中国木材指数..... | 14 |
| 图 30: WTI&布伦特原油期货结算价格走势..... | 15 |
| 图 31: 聚丙烯期货结算价格走势..... | 15 |
| 图 32: 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: 重点跟踪股票组合走势与估值..... | 8 |
| 表 3: 上周轻工板块跑输大盘指数..... | 8 |
| 表 4: 上周重点上市公司公告..... | 10 |

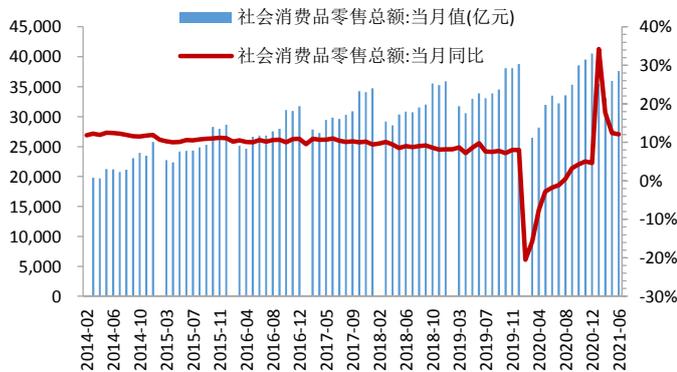
1、核心观点与股票组合建议

1.1、周观点：竣工反弹支撑家居景气，碳汇启动掘金中长期投资机会

6月竣工、家居表现良好，文具与日用品延续强劲。7月15日，国家统计局发布6月地产与社会消费品零售数据，单月住宅竣工增长强劲，家具零售额稳中向好，耐用消费品增速保持韧性。根据数据显示，1-6月社会消费品零售总额21.2万亿元，累计同比增长23%，6月单月3.8万亿元，同比增长12.1%，总社零增速放缓。

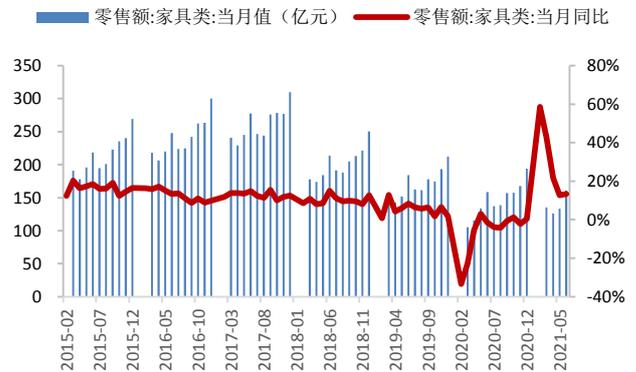
消费端：1) 家具：1-6月零售额实现781亿元，累计同比增长30%，6月单月实现161亿元，同比增长13.4%，环比5月提升0.8pct，相较于2019年同期提升5.1pct。出口方面，6月出口金额61.8亿美元，同比增长25.27%，较5月增速有所回落，主要是海运费成本高企与利润压力加大导致部分公司出口意愿下降，但整体增速依然维持双位数增长。**2) 日用品：**1-6月零售额实现3540亿元，累计同比增长22.9%，6月单月实现693亿元，同比增长14%，环比持续改善。**3) 文化办公用品：**1-6月零售额实现1804亿元，累计同比增长22.9%，6月单月实现433亿元，同比增长25.9%，环比大幅提升12.8pct，相较于2019年同期提升22.4pct。**4) 烟酒：**1-6月零售额实现2268亿元，累计同比增长32%，6月单月实现392亿元，同比增长18.2%，环比提升2.6pct。**5) 饮料：**1-6月零售额实现1354亿元，累计同比增长29.2%，6月单月实现280亿元，同比增长29.1%，环比提升10pct。

图1：6月社会消费品零售总额同比增长12.1%



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图2：6月家具零售额同比增长13.4%



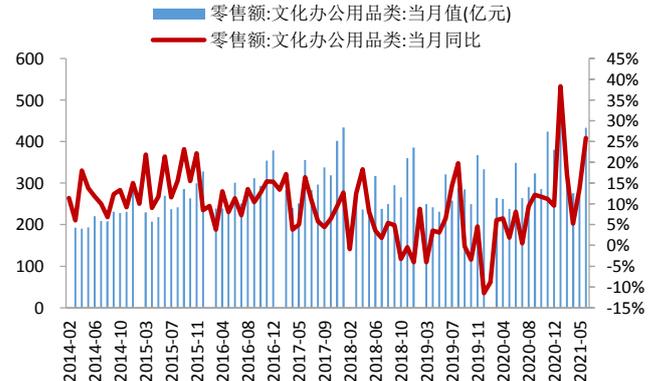
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图3：6月日用品零售总额同比增长14%

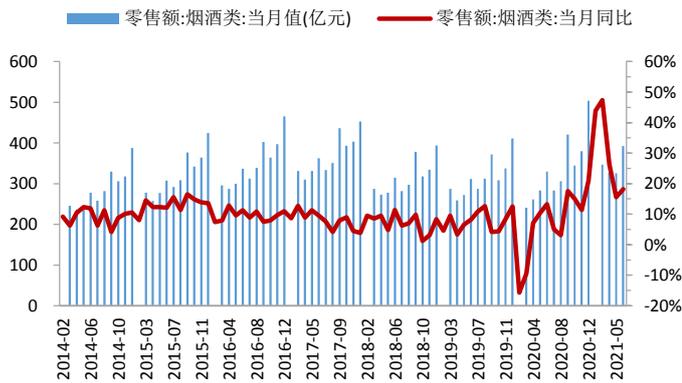


资料来源：Wind，新时代证券研究所

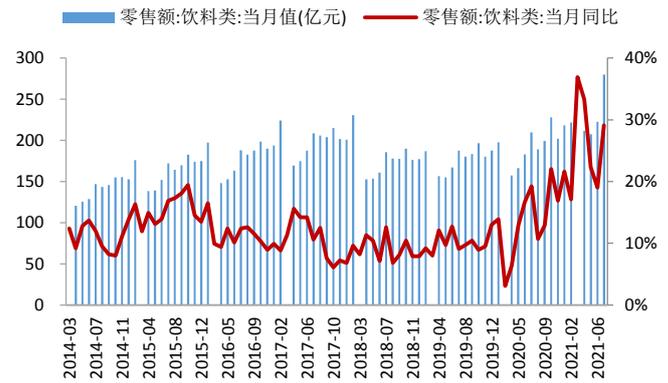
图4：6月文化办公用品零售额同比增长25.9%



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图5： 6月烟酒零售额同比增长18.2%

资料来源：Wind，新时代证券研究所

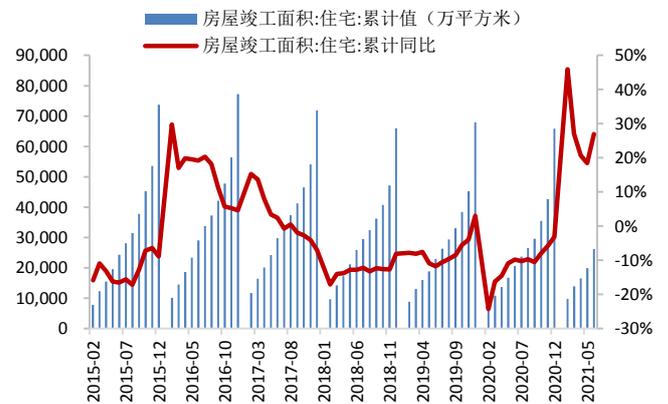
图6： 6月饮料零售额同比增长29.1%

资料来源：Wind，新时代证券研究所

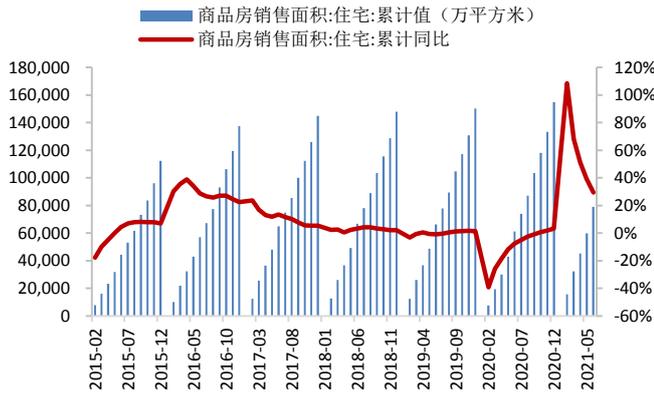
地产端：1) **住宅新开工：**1-6月实现75515万平方米，累计同比增长5.5%，6月单月实现20001万平方米，同比下滑3.36%，但相较于5月份有所改善。2) **住宅竣工：**1-6月实现26254万平方米，累计同比增长27%，6月单月实现6374万平方米，同比大幅增长63.2%，环比5月亦有显著改善。3) **住宅销售：**1-6月实现79081万平方米，累计同比增长29.4%，6月单月实现19388万平方米，同比增长6.67%，环比5月有所回落。4) **住宅开发投资完成额：**1-6月实现54244亿元，累计同比增长17%，6月单月实现13494亿元，同比增长7.22%。综合来看，受地产三条红线政策影响，融资面趋紧，地产加快竣工与销售回笼资金的趋势延续。今年以来，新开工面积增速回落，竣工保持强劲的增长势头，预计下半年地产竣工将继续迎来小高峰进一步带动建材与家具零售市场的活跃与高景气。

图7： 6月住宅新开工面积同比下滑3.36%

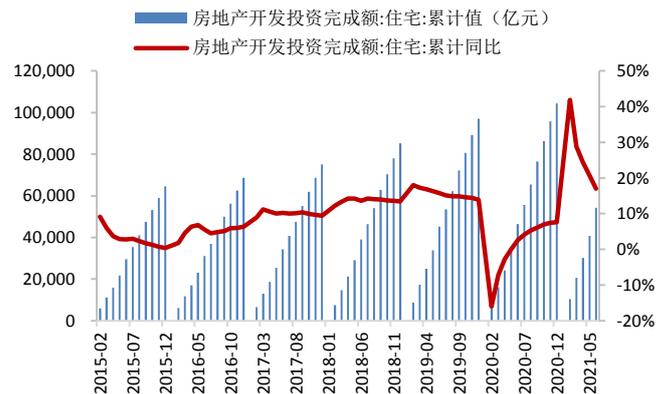
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图8： 6月住宅竣工面积同比大幅增长63.2%

资料来源：Wind，新时代证券研究所

图9： 6月住宅销售面积同比增长6.67%

资料来源：Wind，新时代证券研究所

图10： 6月住宅开发投资额同比增长7.22%

资料来源：Wind，新时代证券研究所

碳排放权交易市场上线，布局中长期投资机会。7月16日，全国碳排放权交易市场正式启动，是中国利用市场机制控制和减少温室气体排放，推动绿色低碳发展的一项重大制度创新，是实现碳达峰、碳中和与国家自主贡献目标的重要政策工具，未来前景可期。林业碳汇在碳汇市场扮演重要角色，对降低温室气体浓度、减缓全球气候变暖中承担重要意义。我们认为轻工板块中，具备林业碳汇开发能力、林浆纸一体化的龙头中长期将充分受益。

1) 具备林业碳汇开发能力：中国林业资源分布相对不均衡，大部分集中在山区，对资源盘整能力提出了较高的要求，同时涉及到气候、林业等多学科知识，前期的数据和信息搜集需要专业的林业调查员，对进入门槛有一定壁垒。因此具备林业碳汇开发资源、人才储备能力、林地运营经验与高效管理的公司最为受益。

2) 林浆纸一体化龙头具备资源与资金实力开发林业碳汇：造纸上游具备丰富的林木资源，森林作为碳吸收的最佳渠道之一，林业碳汇有很强的开发价值。林浆纸一体化的龙头一方面享有较为充足的上游优质资源，另一方面相较于中小企业具备节能减排的实力、同时具有充足的资金去投资开发新设备，以及在开发专业的林业碳汇团队上更具有优势，未来在碳汇交易市场制度不断完善和成熟的背景下，积极盘活资源、开展林业碳汇业务的逻辑顺利。

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、林业碳汇交易启动，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2: 重点跟踪股票组合走势与估值

| 代码 | 简称 | 2021/7/16 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 | 12.79 | 42.81 | 3.06 | -10.68 | 13.29 | 12.47 | 1.96 |
| 600966.SH | 博汇纸业 | 12.78 | 228.06 | 6.95 | -14.23 | 11.71 | -5.70 | 2.48 |
| 603833.SH | 欧派家居 | 136.80 | 61.67 | 3.25 | 2.51 | 34.61 | 30.53 | 6.88 |
| 603816.SH | 顾家家居 | 71.00 | 52.29 | -4.14 | 1.78 | 48.59 | 26.57 | 6.38 |
| 603313.SH | 志邦家居 | 22.19 | 118.77 | 3.38 | -9.95 | 30.54 | 30.53 | 3.00 |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 22.79 | 131.77 | -1.34 | 9.58 | 30.09 | 30.07 | 5.85 |
| 300888.SZ | 稳健医疗 | 105.44 | -15.26 | -7.41 | -35.55 | 11.32 | / | 4.11 |
| 603899.SH | 晨光文具 | 81.21 | 166.26 | 2.13 | -7.78 | 55.67 | 50.65 | 13.57 |
| 603313.SH | 梦百合 | 22.19 | 118.77 | 3.38 | -9.95 | 30.54 | 30.07 | 3.00 |
| 600567.SH | 山鹰国际 | 3.49 | -11.93 | 2.65 | 16.95 | 9.92 | 19.12 | 1.03 |
| 600963.SH | 岳阳林纸 | 10.72 | 178.69 | 2.98 | 158.04 | 39.17 | 23.98 | 2.22 |

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+1.37%，上证综指涨跌幅+0.43%，深证成指涨跌幅+0.86%，沪深300涨跌幅+0.50%，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，涨跌幅依次为珠宝首饰(+3.46%)、家具(+3.15%)、文娱用品(+2.06%)、包装印刷(+1.60%)、造纸(+1.54%)。

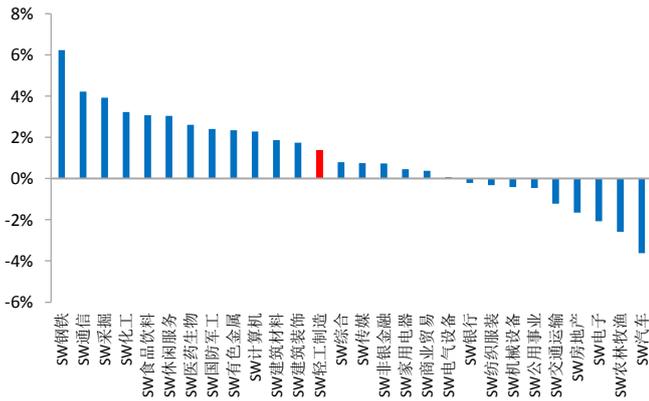
表3: 上周轻工板块跑输大盘指数

| 板块 | 上周(7.12-7.16) | | 本月(7.1-7.16) | | 2021年初至今(1.1-7.16) | |
|-------|---------------|-------|--------------|-------|--------------------|-------|
| | 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 | 0.43% | 0.94% | -1.45% | 1.73% | 1.91% | 4.24% |
| 深证成指 | 0.86% | 0.51% | -1.25% | 1.53% | 3.47% | 2.68% |
| 沪深300 | 0.50% | 0.87% | -2.47% | 2.76% | -2.24% | 8.38% |
| 轻工制造 | 1.37% | / | 0.28% | / | 6.14% | / |

超额收益为轻工制造板块相对各大盘指数的收益

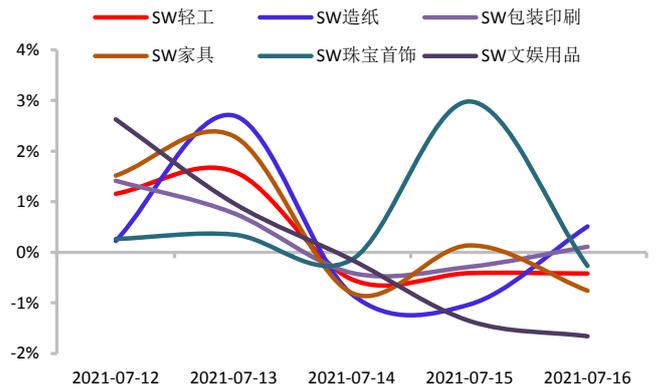
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图11: 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

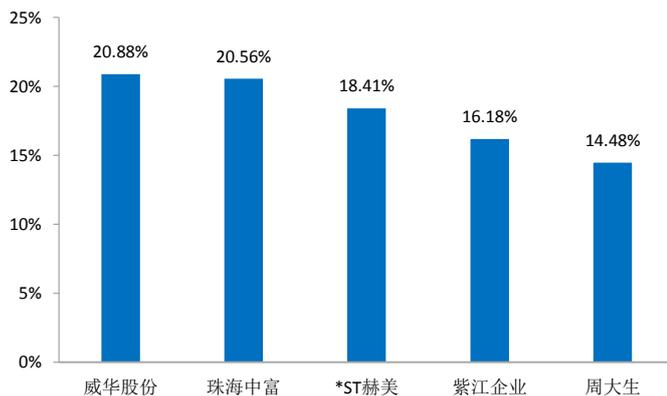
图12: 上周轻工重点细分板块走势



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

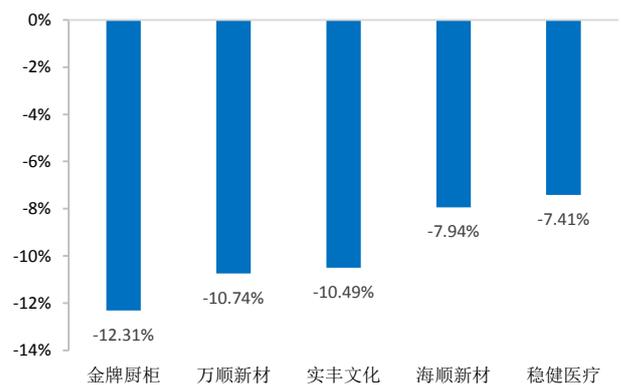
上周轻工板块涨幅排名前五的个股依次为威华股份(+20.88%)、珠海中富(+20.56%)、*ST赫美(+18.41%)、紫金企业(+16.18%)、周大生(+14.48%); 跌幅排名前五的个股分别为金牌橱柜(-12.31%)、万顺新材(-10.74%)、实丰文化(-10.49%)、海顺新材(-7.94%)、稳健医疗(-7.41%)。

图13: 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14: 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、上半年生活用纸新投产产能 150.8 万吨，阶段产能过剩非常明显。据生活用纸委员会统计，截至 2021 年 6 月底，行业投产产能约 150.8 万吨，已达到历史同期最高水平。新投产的产能以中小企业投产国产纸机为主，投产进口纸机的项目以大企业为主，阶段产能过剩非常明显。（包装产业联盟）
- 2、顾家家居发布“千店计划”：2022 年突破 1000 家全屋定制门店。近日，在顾家家居 2021 年度经销商大会中，顾家定制提出“千店计划”，即计划 2022 年突破 1000 家全屋定制门店，门店扩展加速。顾家家居从 2016 年布局顾家定制至今，每年保持高速增长，但一直非常低调。2020 年顾家家居定制家居收入为 4.56 亿元，其中顾家定制收入 3.56 亿元，同比增长 67%。（优居研究院）
- 3、欧派家居成立智能家居公司，注册资本 5 亿元。企查查 APP 显示，7 月 12 日，欧派家居成立了一家公司，名称为“武汉欧派智能家居有限公司”。据悉，武汉欧派智能家居有限公司注册资本为 5 亿元人民币，法定代表人

为姚良柏，经营范围包含：家具制造；家居用品制造；新材料技术研发等。

该公司由欧派家居 100%控股。（优居研究院）

- 4、**红星美凯龙“818 超级折扣日”再度来袭，让利 1000 万补贴。**7 月 13 日，红星美凯龙上海“818 超级折扣日暨九大主题馆上海营发中心战略潮向发布”活动在集团总部正式举行，30 余家行业头部品牌代表与红星美凯龙上海营发中心签约，结成 818 超级折扣日品牌联盟。红星美凯龙上海营发中心宣布，今年 818 超级折扣日活动期间，上海 7 大商场同城一盘棋将计划拿出 1000 万级的补贴让利，以此撬动未来 3-6 个月 20 亿家装家居消费需求。（优居研究院）
- 5、**33 家电子烟企业率先签署《不向未成年人售卖电子烟的承诺》。**7 月 12 日下午，应深圳市市场监督管理局宝安监管局、深圳市宝安区烟草专卖局要求，电子烟行业委员会组织了 33 家电子烟企业贯彻学习国家烟草专卖局、国家市场监督管理总局联合开展的保护未成年人免受烟侵害“守护成长”专项行动精神，并签订《不向未成年人售卖电子烟的承诺》，进一步落实保护未成年人远离电子烟，合法规范经营。（电子烟）
- 6、**《柳叶刀》：电子烟是有效的戒烟辅助工具。**近日，发表在国际权威医学杂志《柳叶刀-公共卫生》（The Lancet Public Health）上的一篇文章研究结果指出，电子烟是有效的戒断卷烟辅助工具，向同时使用卷烟和电子烟的用户（以下简称双重用户）传递正确的电子烟信息，可显著提高其戒烟成功率。本次研究由美国知名癌症研究机构——莫菲特癌症研究中心主导，是全球首个针对双重用户戒烟问题进行的干预性研究。据悉，研究共调研了 2896 名双重用户。（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 |
|-----------|------|-----------------|------|---|
| 002228.SZ | 合兴包装 | 关于签订投资协议的公告 | 投资 | 厦门合兴包装印刷股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司福建合信包装有限公司（以下简称“福建合信”）与福建长泰经济开发区管理委员会于 2021 年 7 月 14 日签署关于漳州市长泰智能环保包装项目的《企业土地使用权出让预约协议书》（以下简称“《协议书》”）。《协议书》相关内容尚需提交公司董事会审议批准后生效。 |
| 002853.SZ | 皮阿诺 | 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 9,000.00 万元至 11,000.00 万元，比上年同期增长 80.75%至 120.92%。主要变动原因：1、在零售渠道，公司加强中高端市场品牌建设，加大中高端产品销售和综合店建设，通过多品类营销进一步提升客单值和单店盈利能力，提升了毛利；同时，随着全屋产品销量增长，天津生产基地产能加快释放，规模化降低了单位成本。2、在大宗渠道，公司加快保利、龙湖等大客户的订单落地和项目验收；兰考生产基地产能得以释放，规模效应显现，更通过改善产品工艺实现降本增效，带动人均产值和毛利的提升。 |
| 600963.SH | 岳阳林纸 | 2021 年半年度业绩预增公告 | 业绩预告 | 1、经财务部门初步测算，预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 3.08 亿元到 3.22 亿元，与上年同期相比，将增加 1.68 亿元到 1.82 亿元，同比增加 120%到 130%。2、归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 2.86 亿元到 3.00 亿元，与上年同期相比，将增加 1.73 亿元到 1.87 亿元，同比增加 153%到 165%。 |

| | | | | |
|-----------|------|----------------|------|---|
| 000910.SZ | 大亚圣象 | 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28,518.46万元—31,687.18万元,比上年同期增长80%—100%。主要原因为:2020年1-6月公司业绩受疫情影响较大,而2021年1-6月公司经营情况已全面恢复正常,地板与人造板业务销售收入比上年同期均实现较大幅度的增长。 |
| 605500.SH | 森林包装 | 关于收到政府补助的公告 | 政府补助 | 2021年5月12日至本公告日,森林包装集团股份有限公司(以下简称“公司”)及子公司累计收到政府补助共计22,370,531.40元,其中与收益相关的各类政府补助为22,045,131.40元,与资产相关的政府补助为325,400.00元。 |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 关于聘任公司副总裁的公告 | 聘任高管 | 2021年7月12日,中顺洁柔纸业股份有限公司(以下简称“公司”)召开第五届董事会第七次会议,审议通过了《关于聘任公司副总裁的议案》,根据《公司章程》的有关规定,经董事会提名委员会推荐及总裁提名,公司董事会一致同意聘任张扬先生为公司副总裁,任期自本次董事会审议通过之日起至第五届董事会任期届满为止。 |

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

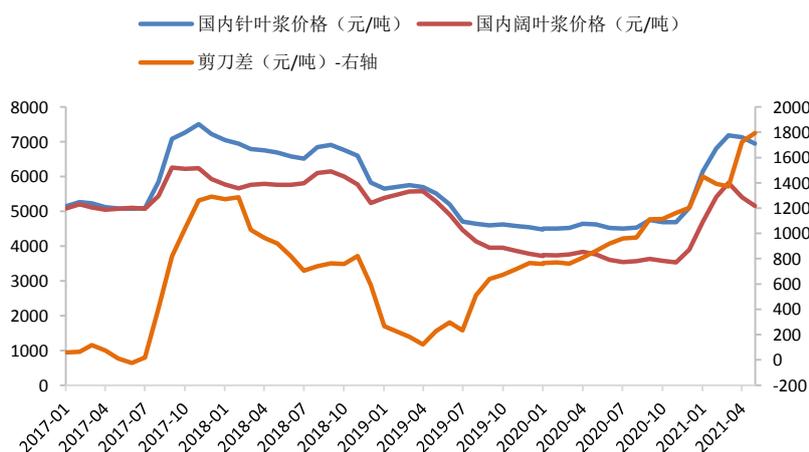
3、细分子行业重要数据更新与分析

3.1、造纸: 纸浆震荡下行, 成品纸需求乏力

纸浆价格: 截至7月15日, 进口针叶浆周均价6303元/吨, 环比上涨0.90%, 同比上升40.28%; 进口阔叶浆周均价4816元/吨, 环比下降0.08%, 同比上升36.20%; 进口本色浆周均价5920元/吨, 环比微涨0.45%, 同比上升33.08%; 进口化机浆周均价3630元/吨, 环比下降1.18%, 同比下降6.00%。

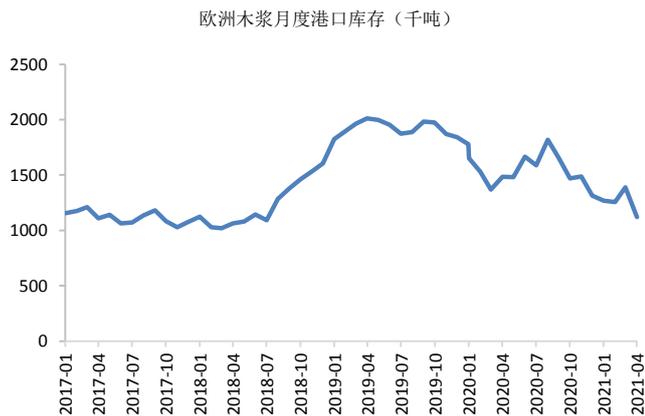
废纸价格: 截至7月15日, 国废黄板纸周均价为2411元/吨, 环比下跌1.51%, 同比上涨13.45%。

图15: 国内针叶浆、阔叶浆价格走势



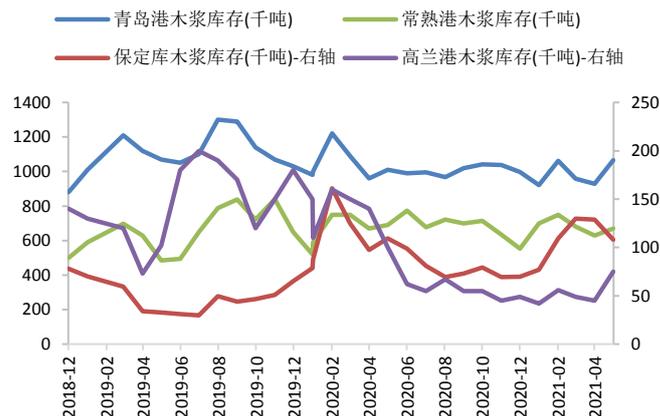
资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

图16: 欧洲港口木浆库存



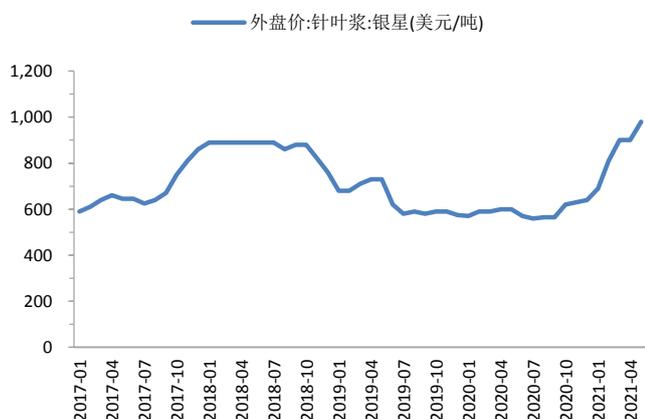
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图17: 国内四大港口库存



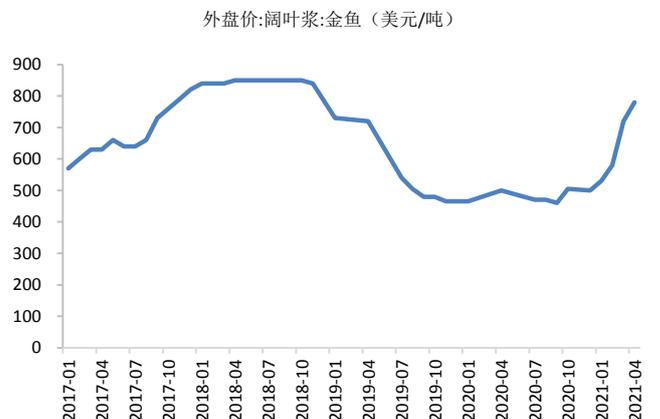
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图18: 进口针叶浆价格走势



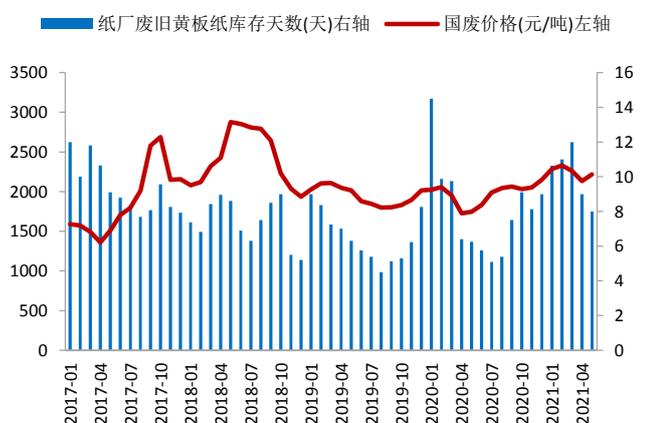
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图19: 进口阔叶浆价格走势



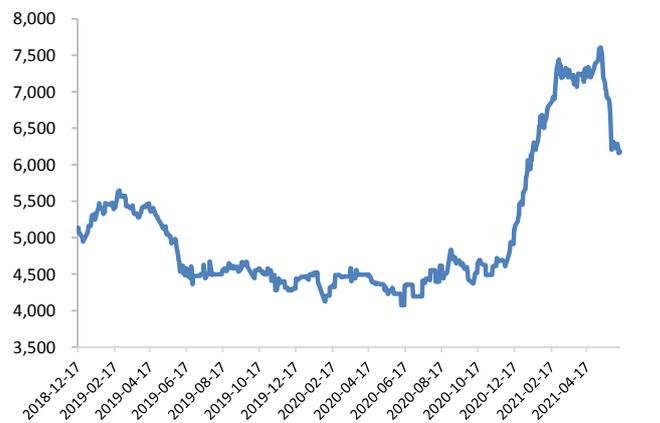
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图20: 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21: 纸浆期货结算价走势

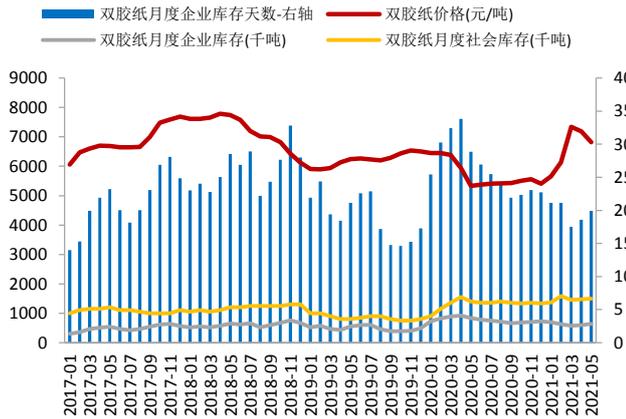


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

文化纸市场，截至2021年7月15日，双胶纸市场均价为5515元/吨，较上周下调0.68%，同比上调1.89%。铜版纸市场均价为5550元/吨，较上周下调2.19%，较去年同期上调6.13%。

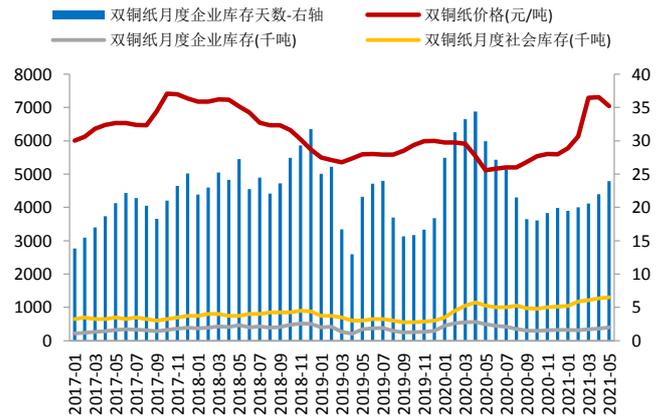
包装纸市场，截至2021年7月15日，本周瓦楞纸全国周均价4095元/吨，环比上周上涨12元/吨，涨幅0.29%，同比涨幅12.65%；箱板纸全国周均价5137元/吨，较上周均价上涨17元/吨，环比涨幅0.33%，同比涨幅14.32%；白卡纸市场含税周均价6486.43元/吨，环比跌4.11%，同比上涨20.15%。白板纸出厂含税周均价4740元/吨，较上周上涨0.21%，同比上升23.26%。

图22: 双胶纸价格与库存走势



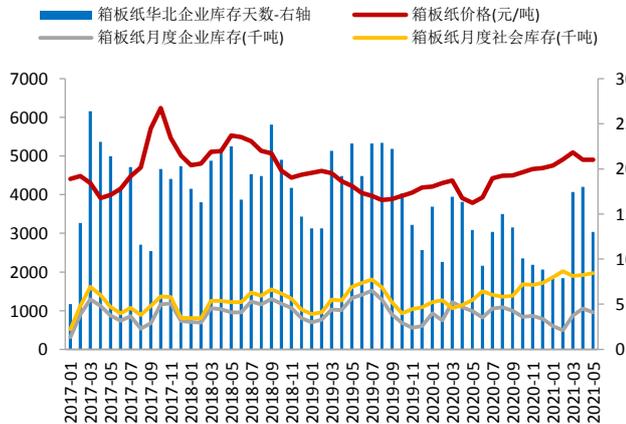
资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

图23: 双铜纸价格与库存走势



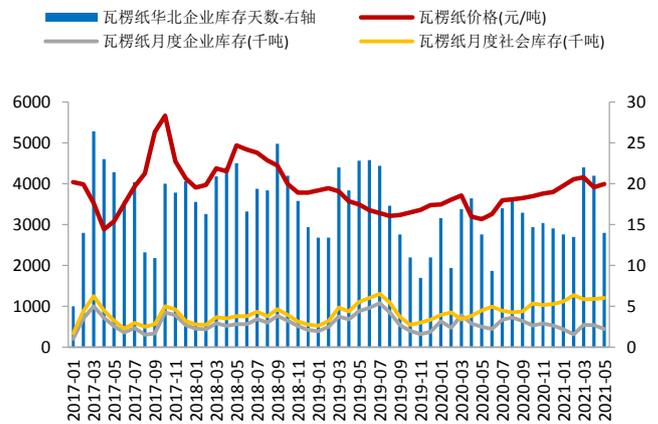
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图24: 箱板纸价格与库存走势

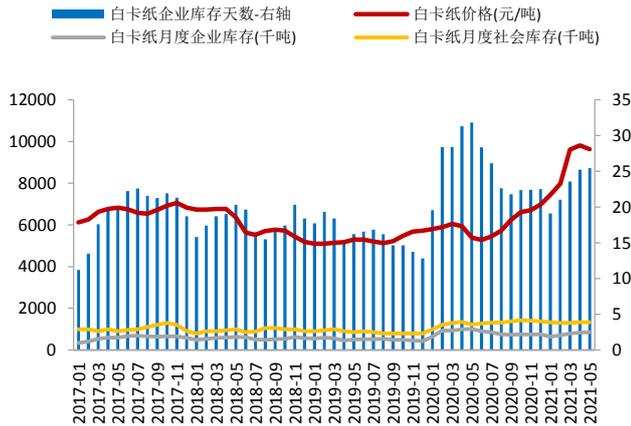


资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

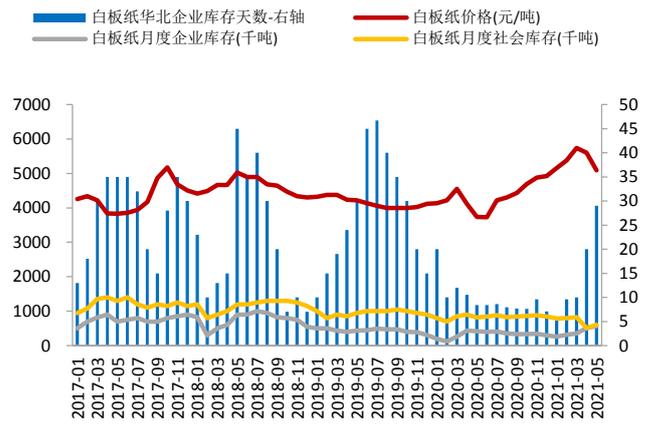
图25: 瓦楞纸价格与库存走势



资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

图26: 白卡纸价格与库存走势

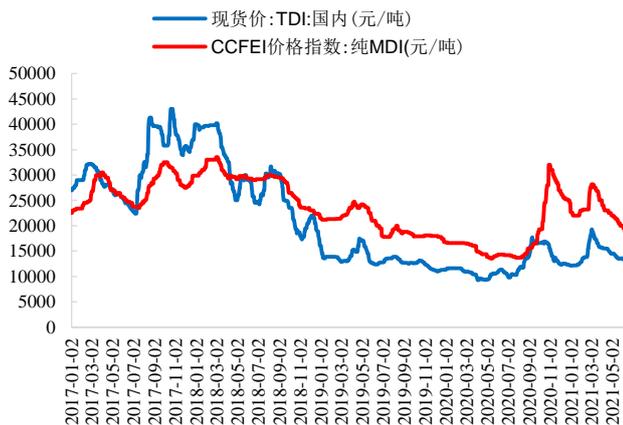
资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

图27: 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周均价持续反弹

截至2021年7月16日，国内TDI现货周均价13300元/吨，周环比持平；纯MDI周均价23357元/吨，周环比+6.79%。截至2021年7月13日，中国木材价格指数收于1226.24，较前一周下降0.91%。

图28: TDI&纯MDI价格走势

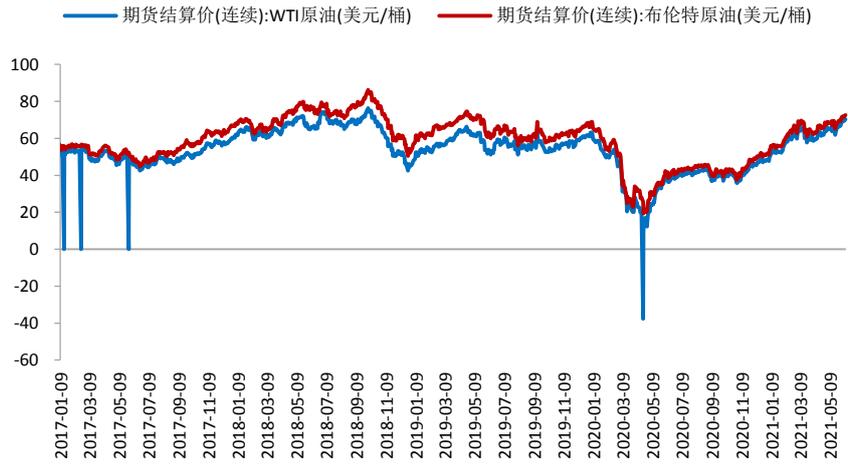
资料来源：wind，新时代证券研究所

图29: 中国木材指数

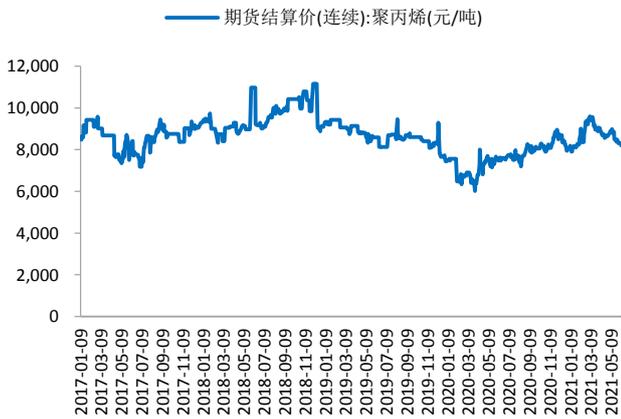
资料来源：wind，新时代证券研究所

3.3、包装：上周原油价格平稳，铝价上行

截至2021年7月16日，WTI原油期货结算价周均价73.18美元/桶，周环比-0.94%；布伦特原油期货结算价周均价74.69美元/桶，周环比-0.35%。铝期货结算价周均价19280元/吨，周环比+1.64%。聚丙烯期货结算价周均价8598元/吨，周环比-1.33%。

图30: 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31: 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32: 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11日发布行业周报《中报行情下,重点布局业绩超预期主线》。

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：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/>