

市场调整，优选业绩兑现与安全边际高的个股

投资周报

● 周观点：市场调整，优选业绩兑现与安全边际高的个股

近期伴随大盘整体调整，轻工板块震荡下行，细分子行业中造纸和家具回落幅度较大。从行业基本面来看，轻工行业尚未出现大的政策压制，虽然地产端调控政策延续叠加住宅销售与新开工增速有所放缓使投资者担心长期的家居内需消费动力，但我们认为家具中长期的消费动力正向消费升级、改善性需求以及新渠道扩张的逻辑演化，地产后周期特征正逐步淡化。从历史周期上来看，15-20年为住宅新开工上行周期，而前几年竣工增速不及预期，但竣工自疫情恢复以来稳中向上，前期竣工与新开工剪刀差正逐步收敛，6月竣工数据表现亮眼，预计Q3-Q4大概率延续。造纸方面，三季度逐步进入行业传统旺季，木浆系静待需求复苏，废纸系价格有望继续向上。股价上，造纸板块与龙头个股自二季度以来出现了明显的回调趋势，目前较前期高点已回调较为充分，历史上看股价与纸价高度关联，未来行业逐步进入需求旺季，景气度有望触底回升，建议提前布局产能有序扩张、业绩能够持续兑现、估值安全边际高的龙头。

● 股票组合建议

造纸：重点推荐**太阳纸业**（浆纸一体化龙头、成本优势显著、估值安全边际高）；**博汇纸业**（白卡纸格局优化、公司经营效率改善）；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）。

家具：重点推荐①定制家具：**欧派家居**（整装推进超预期、订单高速增长、安全边际显现）；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) **宝钢包装：**关于新建柬埔寨铝制两片罐生产基地项目的公告；2) **金牌橱柜：**中报业绩预告；3) **中顺洁柔：**关于公司董事会秘书、副总裁辞职的公告；4) **喜临门：**2021年半年度报告。

● **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

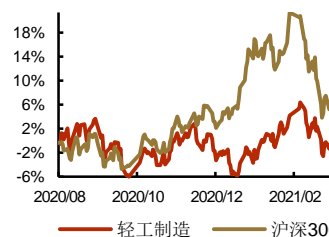
推荐（维持评级）

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

《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》20210718

《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

《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	310.89	11.57	0.75	1.49	1.59	18.10	7.77	7.28	12.72	2.44	推荐
	600567.SH	山鹰国际	148.63	3.22	0.30	0.45	0.54	13.60	7.20	5.99	9.21	0.94	未评级
	600966.SH	*博汇纸业	137.69	10.30	0.62	2.20	2.35	38.33	4.68	4.38	14.69	3.48	推荐
	000488.SZ	晨鸣纸业	171.52	7.35	0.36	1.53	1.53	11.50	4.79	4.80	6.92	1.07	未评级
定制家具	603833.SH	*欧派家居	876.33	143.86	3.47	4.27	5.34	41.96	33.69	26.94	19.20	7.42	推荐
	300616.SZ	尚品宅配	134.46	67.68	0.51	2.77	3.28	63.07	24.46	20.64	2.89	4.64	未评级
	603801.SH	志邦家居	81.81	26.18	1.78	1.68	2.10	26.20	15.60	12.49	19.02	3.85	未评级
	002853.SZ	皮阿诺	33.78	18.11	1.27	1.44	1.84	21.76	12.58	9.85	12.73	3.02	未评级
	002572.SZ	索菲亚	174.35	19.11	1.31	1.55	1.82	22.41	12.36	10.52	20.61	4.22	未评级
	603898.SH	好莱客	36.48	11.72	0.89	1.25	1.47	17.72	9.37	7.97	10.65	2.05	未评级
成品家具	603816.SH	*顾家家居	409.96	64.84	1.39	2.62	3.15	35.56	24.75	20.58	13.37	6.51	推荐
	603008.SH	喜临门	101.31	26.15	0.80	1.26	1.58	27.41	20.73	16.58	11.20	2.67	未评级
	603818.SH	曲美家居	58.97	10.16	0.20	0.60	0.86	147.74	16.88	11.81	5.67	2.42	未评级
	603313.SH	梦百合	82.57	16.97	1.11	1.25	1.73	26.27	13.54	9.83	12.85	4.32	未评级
建材家具	603208.SH	江山欧派	73.92	70.36	4.05	5.71	7.48	28.07	12.31	9.41	28.77	7.20	未评级
	002798.SZ	帝欧家居	51.22	13.24	1.45	2.00	2.49	14.63	6.64	5.32	14.33	1.95	未评级
	603385.SH	惠达卫浴	37.23	9.69	0.83	1.00	1.20	12.44	9.70	8.11	8.69	1.17	未评级
	000910.SZ	大亚圣象	65.09	11.89	1.14	1.37	1.57	11.24	8.69	7.58	11.72	1.41	未评级
	603180.SH	金牌橱柜	52.26	33.81	3.12	2.45	3.08	19.91	13.81	10.99	19.27	3.79	未评级
包装	002701.SZ	奥瑞金	125.31	5.17	0.30	0.37	0.43	24.91	13.89	12.05	11.49	2.05	未评级
	002831.SZ	裕同科技	251.24	27.00	1.29	1.49	1.84	24.57	18.09	14.71	15.07	4.00	未评级
	601515.SH	东风股份	80.20	6.01	0.41	0.47	0.51	27.12	12.82	11.88	12.92	1.80	未评级
	002228.SZ	合兴包装	42.36	3.42	0.24	0.28	0.33	17.97	12.05	10.39	8.95	1.56	未评级
	002191.SZ	劲嘉股份	143.56	9.80	0.56	0.68	0.80	15.62	14.42	12.26	11.48	1.85	未评级
消费轻工	002511.SZ	*中顺洁柔	257.14	19.60	0.70	1.02	1.22	32.67	19.22	16.07	19.87	5.72	推荐
	603899.SH	*晨光文具	654.99	70.60	1.36	1.67	2.05	70.13	42.22	34.46	26.73	16.54	推荐
	603610.SH	麒盛科技	47.58	16.99	1.32	1.24	1.46	16.00	13.67	11.61	9.42	1.74	未评级
	603195.SH	*公牛集团	1111.64	184.90	3.89	4.60	5.30	57.35	40.20	34.89	31.50	14.71	推荐
	605009.SH	豪悦护理	93.58	58.88	6.95	3.97	4.92	33.69	14.82	11.97	35.14	7.57	未评级
	300888.SZ	*稳健医疗	409.65	96.05	9.80	4.99	6.31	21.51	19.25	15.22	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 30 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：市场调整，优选业绩兑现与安全边际高的个股	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：上周国废略涨，纸浆延续下滑，成品纸需求不足	9
3.2、 家具：软体家具原材料成本上行	12
3.3、 包装：上周原油价格上涨，铝价上行	12
4、 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 19	7
图 2： 上周轻工重点细分板块走势	7
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	10
图 7： 国内四大港口库存	10
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	12
图 17： 白板纸价格与库存走势	12
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	13
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：市场调整，优选业绩兑现与安全边际高的个股

近期伴随大盘整体调整，轻工板块震荡下行，细分子行业中造纸和家具回落幅度较大。从行业基本面来看，轻工行业尚未出现大的政策压制，虽然地产端调控政策延续叠加住宅销售与新开工增速有所放缓使投资者担心长期的家居内需消费动力，但我们认为家具中长期的消费动力正向消费升级、改善性需求以及新渠道扩张的逻辑演化，地产后周期特征正逐步淡化。从历史周期上来看，15-20年为住宅新开工上行周期，而前几年竣工增速不及预期，但竣工自疫情恢复以来稳中向上，前期竣工与新开工剪刀差正逐步收敛，6月竣工数据表现亮眼，预计Q3-Q4大概率延续。此外，家具出口持续高增长的确定性强。1-6月家具出口金额同比增长55%，6月同比增长32%，较5月继续增长，出口景气度依旧。其中，PVC地板与弹簧床垫均环比维持高增长，主要受益于海外美国地产销售与家具消费旺盛的增长以及全球疫情肆虐下，中国控制水平较高带来的订单转移，虽然海运费以及原材料成本有所上升，但总体规模优势的龙头具备议价与成本转嫁能力，出口景气度高增有望对冲原材料成本上升压力。

造纸方面，三季度逐步进入行业传统旺季，木浆系静待需求复苏，废纸系价格有望继续向上。目前浆纸系中，白卡纸有所提价但执行动力受限于需求不足，同时成本木浆震荡下行缺乏支撑。文化纸需求上略有转好，个别纸厂有停机保价情况，总体价格维持前期弱势，需求增量并不明显。废纸系价格较为稳定，近期废纸成本受天气等因素变化波动较大，对瓦楞纸成交价有一定影响，箱板纸受下游需求向上拐点尚不明显，价格震荡徘徊，主流纸企挺价意愿较强。股价上，造纸板块与龙头个股自二季度以来出现了明显的回调趋势，目前较前期高点已回调较为充分，历史上看股价与纸价高度关联，未来行业逐步进入需求旺季，景气度有望触底回升，建议提前布局产能有序扩张、业绩能够持续兑现、估值安全边际高的龙头。

1.2、股票组合建议

造纸：重点推荐**太阳纸业**（浆纸一体化龙头、成本优势显著、估值安全边际高）；**博汇纸业**（白卡纸格局优化、公司经营效率改善）；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）。

家具：重点推荐①**定制家具：欧派家居**（整装推进超预期、订单高速增长、安全边际显现）；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）。

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	2021/7/30 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	11.57	27.40	-1.95	-19.20	12.31	12.47	1.82
600966.SH	博汇纸业	10.30	156.14	-8.69	-30.88	9.44	-5.70	2.00
603833.SH	欧派家居	143.86	77.53	1.31	7.80	36.39	30.53	7.23
603816.SH	顾家家居	64.84	45.90	-8.29	-7.05	44.37	26.57	5.82
603313.SH	志邦家居	16.97	64.05	-6.96	-31.13	23.35	30.53	2.29
002511.SZ	中顺洁柔	19.60	107.05	-7.02	-5.76	25.88	30.07	5.03
300888.SZ	稳健医疗	184.90	122.80	-10.11	-9.02	40.42	/	11.33
603899.SH	晨光文具	96.05	-22.81	6.53	-41.29	10.31	/	3.74
603313.SH	梦百合	70.60	141.87	-3.63	-19.83	48.40	50.65	11.80
600567.SH	山鹰国际	16.97	64.05	-6.96	-31.13	23.35	30.07	2.29
600963.SH	岳阳林纸	3.22	-17.08	-4.17	7.90	9.15	19.12	0.95

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

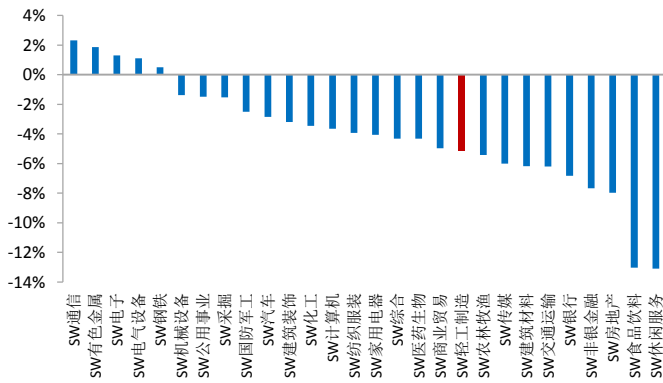
上周申万轻工制造行业指数涨跌幅-5.12%，上证综指涨跌幅-4.31%，深证成指涨跌幅-3.70%，沪深 300 涨跌幅-5.46%，轻工板块跑输大盘指数，在申万一级行业涨跌幅排名中位列第 19 名。分子行业来看，涨跌幅依次为文娱用品(-0.74%)、珠宝首饰(-4.42%)、家具(-4.99%)、造纸(-5.59%)、包装印刷(-6.41%)。

表3: 上周轻工板块跑输大盘指数

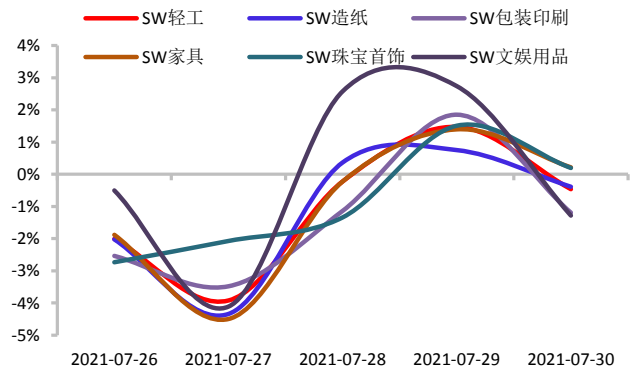
板块	上周 (7.26-7.30)		本月 (7.1-7.30)		2021 年初至今 (1.1-7.30)	
	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益
上证综指	-4.31%	-0.81%	-5.40%	-1.72%	-2.18%	0.49%
深证成指	-3.70%	-1.42%	-4.54%	-2.58%	0.02%	-1.71%
沪深 300	-5.46%	0.34%	-7.90%	0.78%	-7.68%	5.98%
轻工制造	-5.12%	/	-7.12%	/	-1.69%	/

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

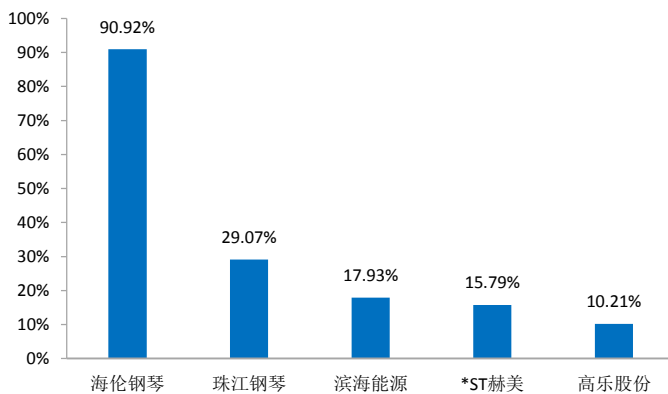
图1： 上周轻工板块在全行业涨跌幅中排名第 19

资料来源：Wind，新时代证券研究所

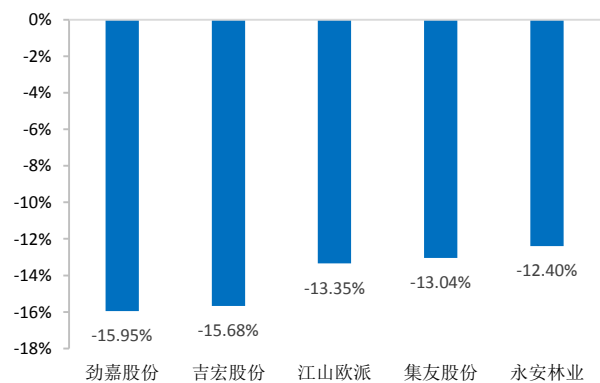
图2： 上周轻工重点细分板块走势

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海伦钢琴 (+90.92%)、珠江钢琴 (+29.07%)、滨海能源 (+17.93%)、*ST赫美 (+15.79%)、高乐股份 (+10.21%)；跌幅排名前五的个股分别为劲嘉股份 (-15.95%)、吉宏股份 (-15.68%)、江山欧派 (-13.35%)、集友股份 (-13.04%)、永安林业 (-12.40%)。

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

- 瞄准餐饮行业客户，吉宏包装二期项目预计 8 月投产。**廊坊市吉宏包装有限公司的模切车间里，工人们将酸奶外包装纸送上模切机，不到半个小时，1.5 万个包装盒迅速成型。廊坊吉宏主要为伊利集团、达利集团、百威英博等各行业龙头提供高端环保纸包装，技术处于业内领先水平。目前吉宏包装的二期项目将在 2021 年 8 月份正式投产。（纸业观察）
- 营收预计 2785.6 亿 2021 年中国纸和纸板容器制造业市场现状。**数据显示，2019 年我国纸和纸板容器制造业规模以上企业主营业务收入达 2897.2 亿元。我国包装行业主要分为纸和纸板容器的制造、塑料薄膜的制造、塑料包装箱及容器制造、金属包装容器及材料制造、塑料加工专用设备制造、玻璃包装容器制造、软木制品及其他木制品制造等类。2020 年，纸和纸板容器制品包装占整个行业的 28.66%，是包装行业最大的细分领域。（包装产业联盟）
- 金光集团如东生活用纸基地 TM2 开机出纸。**7 月 26 日，金光集团金红叶

纸业（南通）有限公司生活用纸项目 TM2 顺利开机出纸，该机台的成功投产，标志着金光集团向高质量发展迈出重要一步。据了解，该机台由维美德提供，净纸幅宽 3600mm，设计车速 1600m/min，设计产能超过 3 万吨/年，是金红叶纸业（南通）有限公司 78 万吨高档生活用纸项目的第二台纸机。（包装产业联盟）

4、世卫组织发布最新报告建议加强对电子烟的管制。7 月 27 日，世界卫生组织发布《2021 年世卫组织全球烟草流行报告》。报告强调需要应对电子烟等新型烟草制品的威胁。报告发现，目前，32 个国家已经禁止销售“电子尼古丁传送系统”。还有 79 个国家采取了至少一项部分措施，比如禁止在公共场所使用这些产品，禁止其广告、促销和赞助，或要求在包装上展示健康警语。世卫组织总干事谭德塞表示，“电子尼古丁传送系统”是有害的，必须更好地管制。”（电子烟）

5、3 菲莫国际关闭在英国的 16 家 IQOS 门店。近日，菲莫国际关闭了英国几乎所有的 16 家门店。而就在两年前，拥有万宝路的菲莫国际刚公布了雄心勃勃的商业街连锁店扩张计划。据《泰晤士报》报道，有迹象表明 IQOS 在英国的发展举步维艰，一名消息人士表示，由于 IQOS 的门店关闭，60 名代理零售员工被裁员。（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
601968.SH	宝钢包装	关于新建柬埔寨铝制两片罐生产基地项目的公告	投资生产	为落实公司海外发展战略，优化布局，强化与现有生产基地的区域协同，进一步拓展东南亚市场，公司计划在柬埔寨新建易拉罐生产基地。1、该项目选址在柬埔寨金边经济特区，厂内新建一条铝制两片罐生产线，并配套公辅设备及生产、生活辅助设施，项目设计年产能 12 亿罐。2、项目建设总投资估算为 7718 万美元（约 4.99 亿元人民币）。3、为配合项目建设的顺利开展，公司以全资子公司完美包装工业有限公司（以下简称“香港公司”）为投资主体，在柬埔寨金边经济特区注册成立全资子公司柬埔寨宝钢制罐有限公司（暂定名，以属地国工商核准为准）。4、项目建设资金由柬埔寨制罐自筹。
603180.SH	金牌橱柜	2021 年半年度业绩快报公告	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 8,677.86 万元，比上年同期增长 41.17%。主要变动原因：1、公司围绕既定经营目标，积极推进数字化转型升级，加速构建数字化营销能力；加快推进创新渠道模式和市场覆盖；推动厨、衣、木、智能家居、电器等品类的渠道布局；持续深化与房地产龙头企业的战略合作；通过上述一系列举措，公司报告期实现厨柜零售业务增长 36%，衣柜零售业务增长 73%，工程大宗业务增长 88%，公司海外业务、木门、智能家居、电器等新品类拓展均达到或超过设定的预期目标。2、为持续提升厨、衣产品的核心竞争力，公司加大市场的品牌投放和研发投入，同比增加约 2000 万元的费用；同时，为加速木门、智能家居（智小金）、适老家居（康小金）等新品类的拓展，公司加大了人员及资源投入。3、公司尚存 2020 年限制性股票激励计划，剔除该限制性股票费用摊销影响，公司归属上市公司股东的净利润为 9,366.89 万元，扣除非经常性损益的净利润为 5,044.43 万元。

002511.SZ	中顺洁柔	关于公司董事会秘书、副总裁辞职的公告	高管变动	中顺洁柔纸业股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于近日接到公司董事会秘书、副总裁周启超先生的书面辞职报告。周启超先生因个人原因，申请辞去公司董事会秘书、副总裁的职务，辞职后，周启超先生不在公司担任任何职务。
603008.SH	喜临门	2021年半年度报告	半年度报告	2021年1-6月实现营业收入310,687.87万元，比去年197,580.57万元增长57.25%；归属于上市公司股东的净利润21,761.99万元，比去年4,248.96万元增长412.17%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润17,756.09万元，扣除非经常性损益的净利润增长421.94%；2021年半年度基本每股收益0.56元/股，与去年0.11元/股增长409.09%，主要系去年同期公司盈利能力受疫情影响，同时本报告期内公司业务持续快速发展。

资料来源：Wind，新时代证券研究所

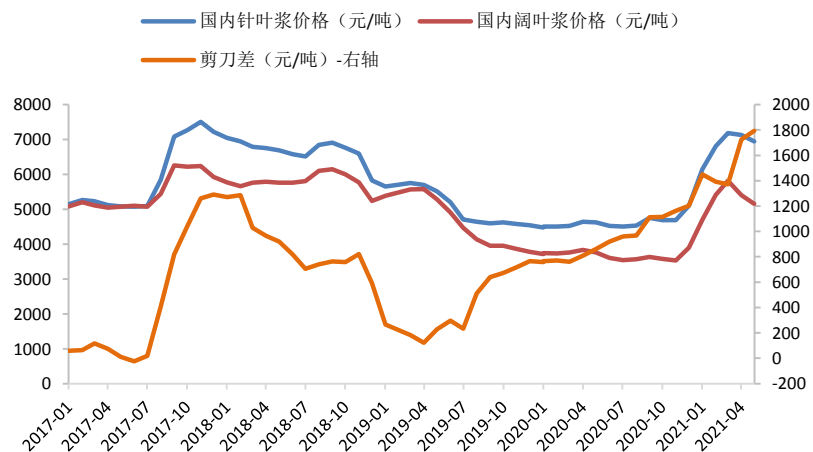
3、细分子行业重要数据更新与分析

3.1、造纸：上周国废略涨，纸浆延续下滑，成品纸需求不足

纸浆价格：截至7月29日，进口针叶浆周均价6226元/吨，环比下滑2.20%，同比上升37.63%；进口阔叶浆周均价4751元/吨，环比下降0.98%，同比上升33.88%；进口本色浆周均价5859元/吨，环比下滑0.99%，同比上升30.93%；进口化机浆周均价3499元/吨，环比下降0.08%，同比下降8.00%。

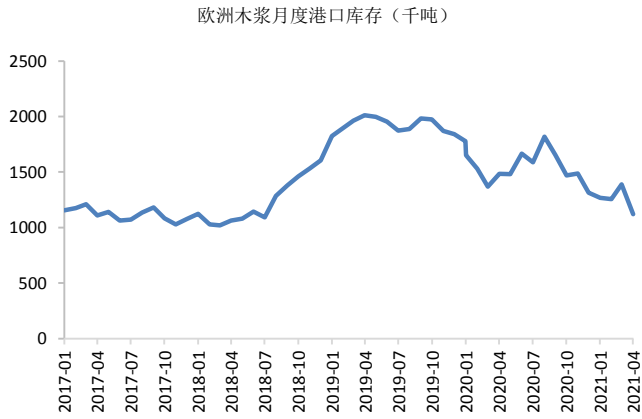
废纸价格：截至7月29日，国废黄板纸周均价为2423元/吨，环比上涨0.70%，同比上涨18.02%。

图5：国内针叶浆、阔叶浆价格走势



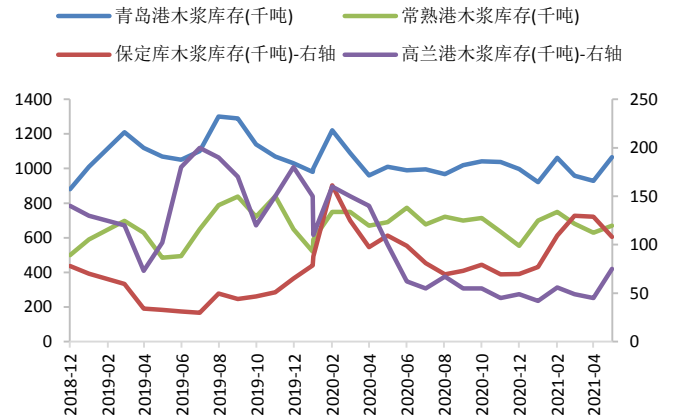
资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

图6: 欧洲港口木浆库存



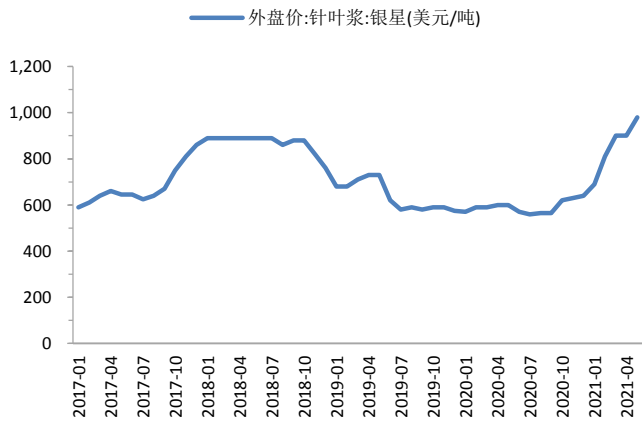
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图7: 国内四大港口库存



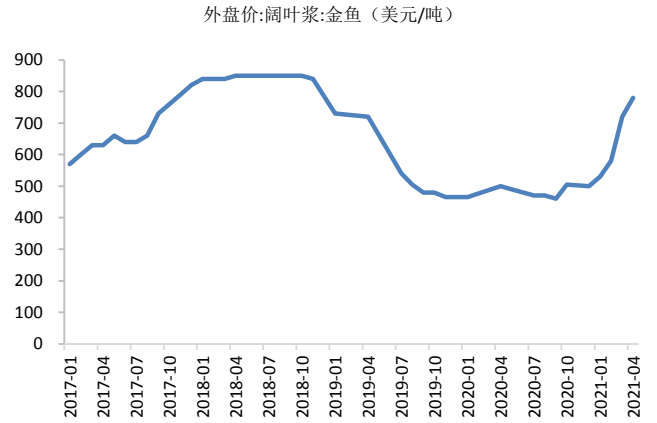
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图8: 进口针叶浆价格走势



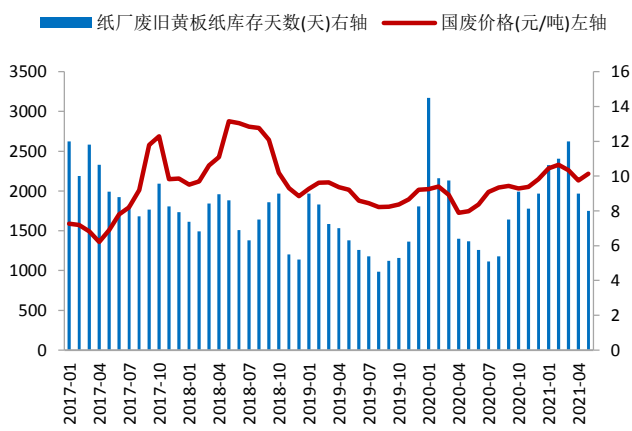
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图9: 进口阔叶浆价格走势



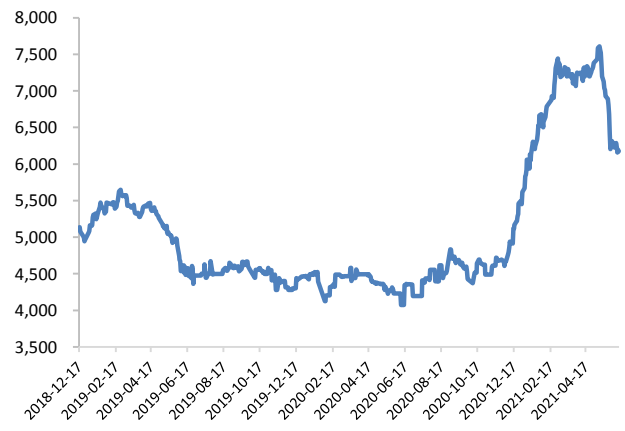
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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

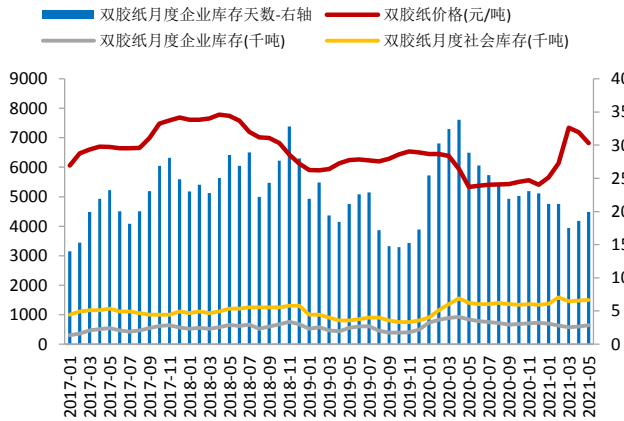


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

文化纸市场，截至2021年7月29日，双胶纸市场均价为5500元/吨，较上周环比持平，同比上调1.62%。铜版纸市场均价为5536元/吨，较上周下调0.07%，较去年同期上调6.46%。

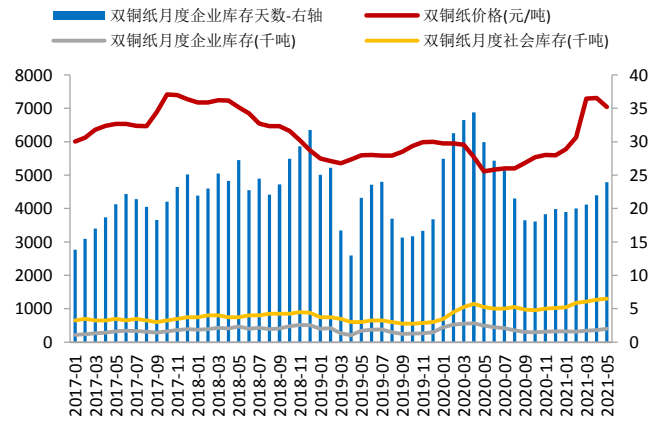
包装纸市场，截至2021年7月29日，本周瓦楞纸全国周均价4053元/吨，环比上周下调32元/吨，跌幅0.78%，同比涨幅11.87%；箱板纸全国周均价5077元/吨，较上周均价下调33元/吨，环比下滑0.65%，同比涨幅14.00%；白卡纸市场含税周均价6132.29元/吨，环比跌1.73%，同比上涨11.55%。白板纸出厂含税周均价4805元/吨，较上周上涨0.21%，同比上升10.02%。

图12: 双胶纸价格与库存走势



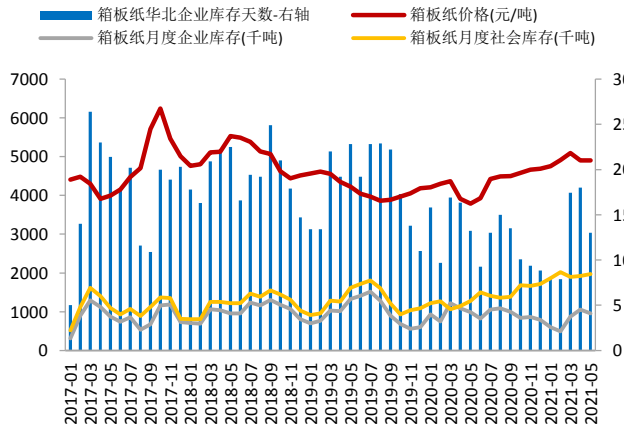
资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

图13: 双铜纸价格与库存走势



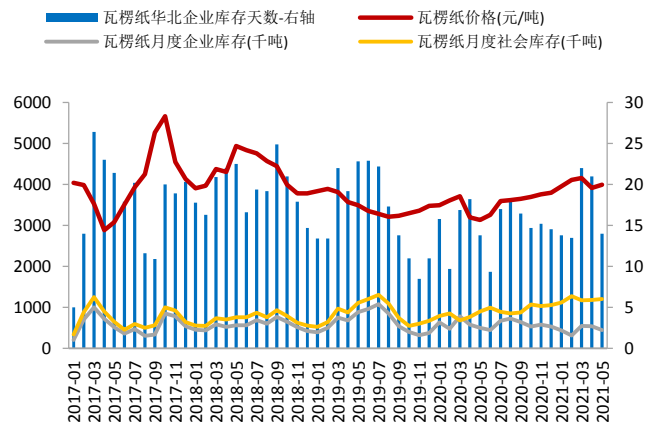
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图14: 箱板纸价格与库存走势

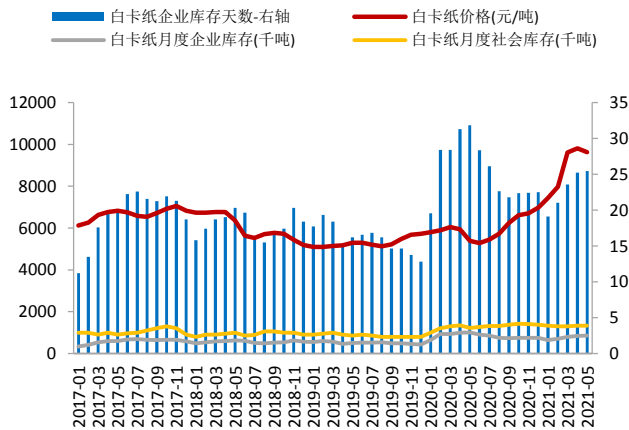


资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

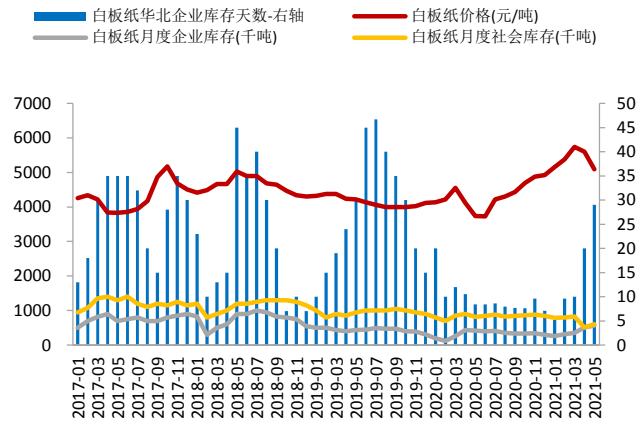
图15: 瓦楞纸价格与库存走势



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

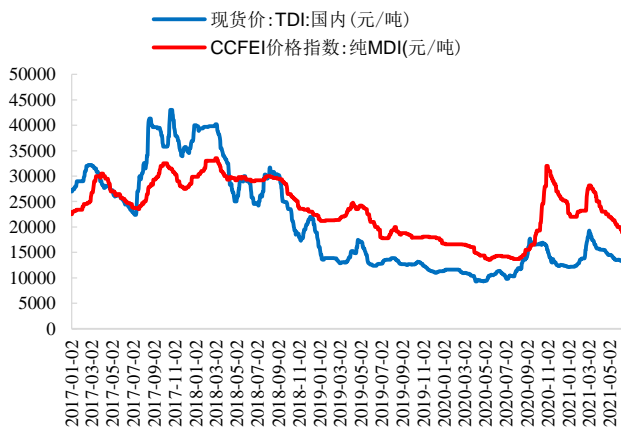
资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

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：软体家具原材料成本上行

截至2021年7月30日，国内TDI现货周均价14560元/吨，周环比+1.58%；纯MDI周均价24440元/吨，周环比-0.24%。截至2021年7月25日，中国木材价格指数收于1221.05，较前一周下降0.85%。

图18: TDI&纯MDI价格走势

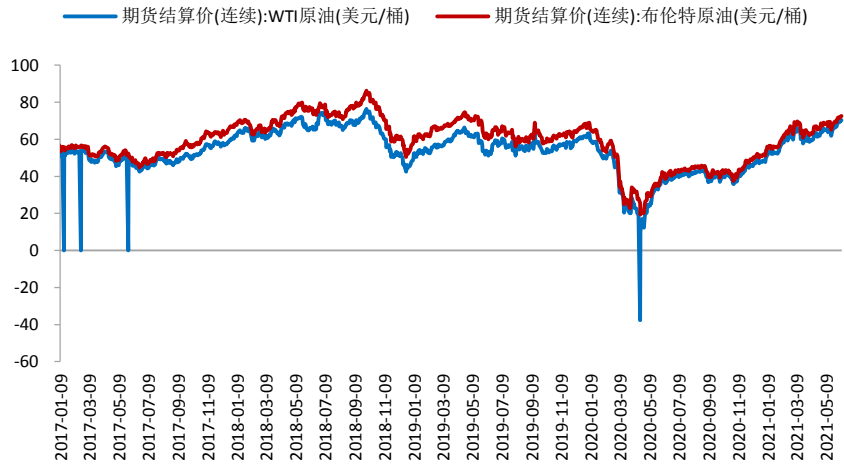
资料来源：wind，新时代证券研究所

图19: 中国木材指数

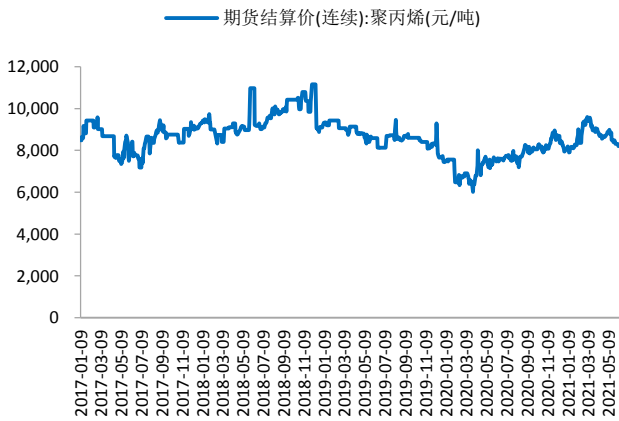
资料来源：wind，新时代证券研究所

3.3、包装：上周原油价格上涨，铝价上行

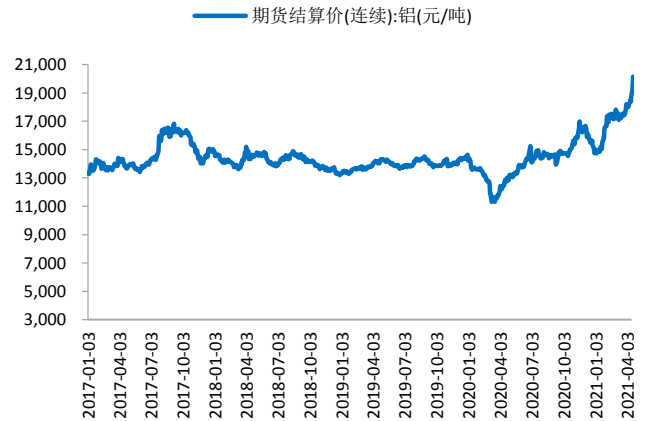
截至2021年7月30日，WTI原油期货结算价周均价72.70美元/桶，周环比+4.49%；布伦特原油期货结算价周均价75.22美元/桶，周环比+5.03%。铝期货结算价周均19598元/吨，周环比+2.24%。聚丙烯期货结算价周均价8452元/吨，周环比-0.63%。

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、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/>