

造纸反弹，关注短期具备催化的黄金珠宝消费

投资周报

● 周观点：造纸有所反弹，关注短期具备催化的黄金珠宝消费

近期，造纸板块整体呈反弹趋势，我们认为主要原因是前期估值回落较大，已具备较高的安全边际；其次，传统淡季已过，行业处于景气度向上的拐点阶段，文化纸企业发布提价函同时伴随控制供应等措施积极挺价，废纸系受成本端驱动表现稳中上行，静待行业景气修复。原材料方面，木浆价格保持平稳，纸浆期货持续震荡整理带动现货调价节奏，下游需求偏弱仍以去库为主，叠加阔叶浆低价品牌、针阔浆价差等因素影响下，浆价探涨略显乏力。细分纸品方面，箱板瓦楞纸行业预计下半年需求加速好转，8月箱瓦纸传统旺季临近，供需关系将进一步优化，纸价有望持续提升，预计2021年三季度箱板瓦楞纸企业盈利有望明显改善。文化纸价格已逐步止跌小幅探涨，出货情况也有所好转，伴随纸企停机检修等控价措施价格有望逐步向上修复。此外，特种纸市场迎来新的发展机遇，此前特种纸市场规模尚小，随着消费升级与限塑令的持续推进，快递物流、纸替塑等趋势将促使特种纸规模持续增长，具备技术壁垒与优势的特种纸龙头有望乘行业红利加速成长。

● 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）；**仙鹤股份**（特种纸龙头、具备领先的技术优势、客户资源丰富、业绩享行业红利持续高增）。

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) **欧派家居：**中报业绩预告；2) **公牛集团：**获得政府补助；

3) **乐歌股份：**2021年半年度经营报告

● **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

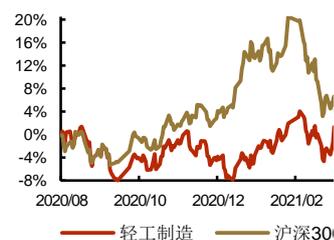
推荐（维持评级）

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，地产销售及家具消费稳中向好》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	328.62	12.23	0.75	1.49	1.59	18.10	8.21	7.69	12.72	2.44	推荐
	600567.SH	山鹰国际	158.79	3.44	0.30	0.45	0.54	13.60	7.69	6.40	9.21	0.94	未评级
	600966.SH	*博汇纸业	157.48	11.78	0.62	2.20	2.35	38.33	5.35	5.01	14.69	3.48	未评级
	000488.SZ	晨鸣纸业	188.14	8.02	0.36	1.53	1.53	11.50	5.23	5.24	6.92	1.07	未评级
定制家具	603833.SH	*欧派家居	892.53	146.52	3.47	4.27	5.34	41.96	34.31	27.44	19.20	7.42	推荐
	300616.SZ	尚品宅配	137.15	69.03	0.51	2.77	3.28	63.07	24.95	21.05	2.89	4.64	未评级
	603801.SH	志邦家居	78.84	25.23	1.78	1.68	2.10	26.20	15.00	12.01	19.02	3.85	未评级
	002853.SZ	皮阿诺	33.20	17.80	1.27	1.44	1.84	21.76	12.37	9.68	12.73	3.02	未评级
	002572.SZ	索菲亚	188.31	20.64	1.31	1.54	1.81	22.41	13.41	11.41	20.61	4.22	未评级
	603898.SH	好莱客	37.38	12.01	0.89	1.25	1.47	17.72	9.60	8.17	10.65	2.05	未评级
成品家具	603816.SH	*顾家家居	455.22	72.00	1.39	2.62	3.15	35.56	27.48	22.86	13.37	6.51	推荐
	603008.SH	喜临门	105.11	27.13	0.80	1.26	1.57	27.41	21.56	17.24	11.20	2.67	未评级
	603818.SH	曲美家居	60.94	10.50	0.20	0.60	0.86	147.74	17.42	12.17	5.67	2.42	未评级
	603313.SH	梦百合	87.72	18.03	1.11	1.25	1.73	26.27	14.39	10.44	12.85	4.32	未评级
建材家具	603208.SH	江山欧派	78.82	75.02	4.05	5.71	7.48	28.07	13.13	10.03	28.77	7.20	未评级
	002798.SZ	帝欧家居	51.69	13.36	1.45	2.00	2.49	14.63	6.70	5.37	14.33	1.95	未评级
	603385.SH	惠达卫浴	37.16	9.67	0.83	1.00	1.20	12.44	9.68	8.09	8.69	1.17	未评级
	000910.SZ	大亚圣象	69.14	12.63	1.14	1.37	1.57	11.24	9.23	8.06	11.72	1.41	未评级
	603180.SH	金牌橱柜	52.71	34.10	3.12	2.44	3.12	19.91	13.96	10.94	19.27	3.79	未评级
包装	002701.SZ	奥瑞金	142.03	5.86	0.30	0.37	0.43	24.91	15.74	13.65	11.49	2.05	未评级
	002831.SZ	裕同科技	250.87	26.96	1.29	1.49	1.84	24.57	18.07	14.69	15.07	4.00	未评级
	601515.SH	东风股份	80.60	6.04	0.41	0.47	0.51	27.12	12.88	11.94	12.92	1.80	未评级
	002228.SZ	合兴包装	42.73	3.45	0.24	0.28	0.33	17.97	12.16	10.48	8.95	1.56	未评级
	002191.SZ	劲嘉股份	142.68	9.74	0.56	0.68	0.80	15.62	14.35	12.13	11.48	1.85	未评级
消费轻工	002511.SZ	*中顺洁柔	298.07	22.72	0.70	1.02	1.22	32.67	22.27	18.62	19.87	5.72	推荐
	603899.SH	*晨光文具	701.84	75.65	1.36	1.67	2.05	70.13	45.24	36.92	26.73	16.54	未评级
	603610.SH	麒盛科技	51.08	18.24	1.32	1.24	1.46	16.00	14.68	12.46	9.42	1.74	未评级
	603195.SH	*公牛集团	1070.16	178.00	3.89	4.60	5.30	57.35	38.70	33.58	31.50	14.71	推荐
	605009.SH	豪悦护理	97.48	61.33	6.95	3.90	4.81	33.69	15.72	12.75	35.14	7.57	未评级
	300888.SZ	*稳健医疗	381.80	89.52	9.80	4.99	6.31	21.51	17.94	14.19	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 8 月 13 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：造纸有所反弹，关注短期具备催化的黄金珠宝消费	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	8
3.1、 造纸：上周原材料小幅上涨，纸价疲软	8
3.2、 家具：上周 TDI&MDI 价格下行	11
3.3、 包装：原油价格下行，铝价维持平稳	12
4、 风险提示	12

图表目录

图 1： 上周轻工板块在全行业涨跌幅中排名第 5	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	9
图 7： 国内四大港口库存	9
图 8： 进口针叶浆价格走势	9
图 9： 进口阔叶浆价格走势	9
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	10
图 13： 双铜纸价格与库存走势	10
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	11
图 19： 中国木材指数	11
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	12
图 22： 铝期货结算价格走势	12
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：造纸有所反弹，关注短期具备催化的黄金珠宝消费

近期，造纸板块整体呈反弹趋势，我们认为主要原因是前期估值回落较大，已具备较高的安全边际；其次，传统淡季已过，行业处于景气度向上的拐点阶段，文化纸企业发布提价函同时伴随控制供应等措施积极挺价，废纸系受成本端驱动表现稳中上行，静待行业景气修复。原材料方面，木浆价格保持平稳，纸浆期货持续震荡整理带动现货调价节奏，下游需求偏弱仍以去库为主，叠加阔叶浆低价品牌、针阔浆价差等因素影响下，浆价探涨略显乏力。细分纸品方面，箱板瓦楞纸行业预计下半年需求加速好转，8月箱瓦纸传统旺季临近，供需关系将进一步优化，纸价有望持续提升，预计2021年三季度箱板瓦楞纸企业盈利有望明显改善。文化纸价格已逐步止跌小幅探涨，出货情况也有所好转，伴随纸企停机检修等控价措施价格有望逐步向上修复。此外，特种纸市场迎来新的发展机遇，此前特种纸市场规模尚小，随着消费升级与限塑令的持续推进，快递物流、纸替塑等趋势将促使特种纸规模持续增长，具备技术壁垒与优势的特种纸龙头有望乘行业红利加速成长。

近日，中国黄金协会发布的《中国黄金年鉴2021》显示，2020年我国黄金消费量为820.98吨，比2019年减少181.80吨，同比下降18.13%。其中，黄金首饰用金490.58吨，比2019年减少185.65吨，同比下降27.45%；金条及金币用金246.59吨，比2019年增加20.79吨，同比增长9.21%。虽然黄金首饰用金同比下降，但黄金首饰仍是我国黄金消费最重要的组成部分，占总消费比重的59.76%，黄金首饰成为我国珠宝首饰消费的首选产品。数据显示，2020年我国传统金饰品零售总量为348.01吨，该类产品年度零售收入总额为1698.74亿元，传统金饰品占我国黄金首饰消费总量的70.94%。2020年疫情以来，婚庆等需求被抑制，黄金珠宝消费与相关企业经营业绩受到一定影响，伴随疫情全面控制与生活消费场景的恢复，今年黄金珠宝消费迎来反弹，低基数效应与消费需求集中释放下，行业景气修复，三季度逐步进入七夕、中秋与十一黄金周传统大节，预计黄金珠宝消费有望迎来新一波消费高峰。

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）；**仙鹤股份**（特种纸龙头、具备领先的技术优势、客户资源丰富、业绩享行业红利持续高增）。

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	2021/8/13 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	12.23	42.89	2.26	-14.59	13.01	12.47	1.92
600966.SH	博汇纸业	11.78	195.07	11.34	-20.95	10.79	-5.70	2.28
603833.SH	欧派家居	146.52	103.35	3.40	9.79	34.52	30.53	7.37
603816.SH	顾家家居	72.00	72.36	0.11	3.21	49.27	26.57	6.47
603313.SH	志邦家居	18.03	85.75	12.06	-26.83	24.81	30.53	2.44
002511.SZ	中顺洁柔	22.72	179.18	13.09	9.25	30.00	30.07	5.84
300888.SZ	稳健医疗	89.52	-28.06	0.95	-45.28	9.61	/	3.49
603899.SH	晨光文具	75.65	168.62	1.58	-14.10	51.86	50.65	12.64
603313.SH	梦百合	18.03	85.75	12.06	-26.83	24.81	30.07	2.44
600567.SH	山鹰国际	3.44	-7.41	4.24	15.27	9.78	19.12	1.02
600963.SH	岳阳林纸	10.93	186.97	12.33	163.10	39.93	23.98	2.26

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

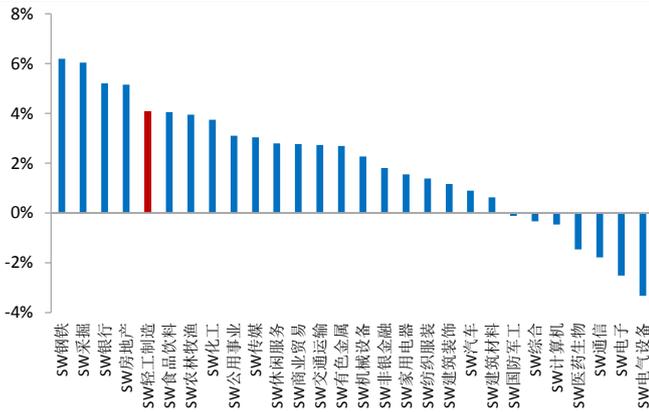
上周申万轻工制造行业指数涨跌幅+4.05%，上证综指涨跌幅+1.68%，深证成指涨跌幅-0.19%，沪深 300 涨跌幅+0.50%，轻工板块跑赢大盘指数，在申万一级行业涨跌幅排名中位列第 5 名。分子行业来看，涨跌幅依次为造纸(+6.46%)、包装印刷(+5.78%)、家具(+2.46%)、文娱用品(+1.28%)、珠宝首饰(+1.23%)。

表3: 上周轻工板块跑输大盘指数

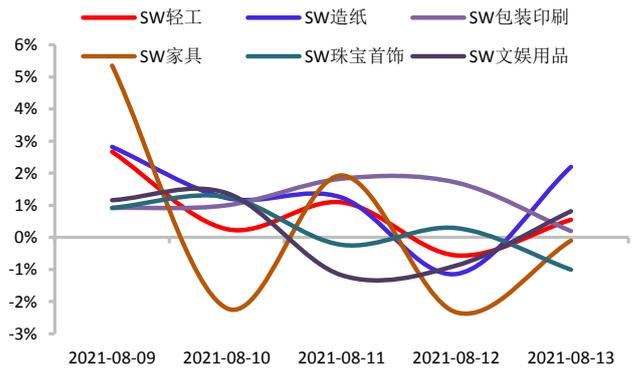
板块	上周(8.9-9.13)		本月(8.1-8.13)		2021年初至今(1.1-8.13)	
	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益
上证综指	1.68%	2.37%	3.50%	1.99%	1.24%	2.46%
深证成指	-0.19%	4.24%	2.25%	3.24%	2.27%	1.43%
沪深 300	0.50%	3.55%	2.80%	2.69%	-5.09%	8.79%
轻工制造	4.05%	/	5.49%	/	3.70%	/

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

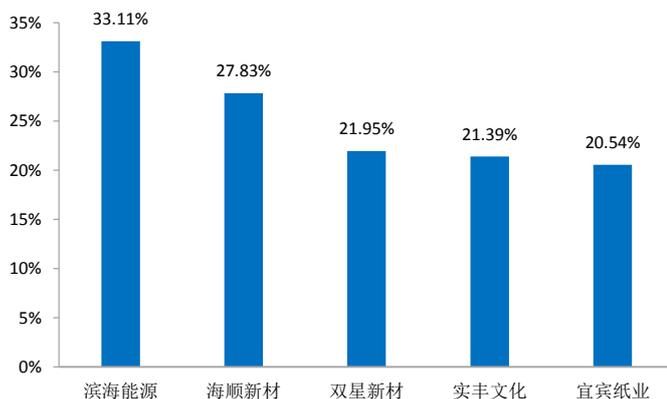
图1： 上周轻工板块在全行业涨跌幅中排名第 5

资料来源：Wind，新时代证券研究所

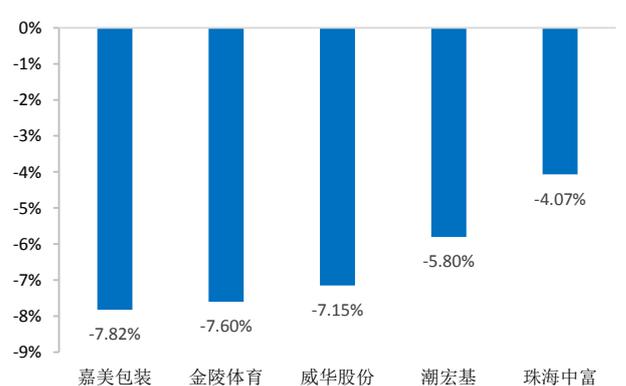
图2： 上周轻工重点细分板块走势

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滨海能源(+33.11%)、海顺新材(+27.87%)、双星新材(+21.95%)、实丰文化(+21.39%)、宜宾纸业(+20.54%)；跌幅排名前五的个股分别为嘉美包装(-7.82%)、金陵体育(-7.60%)、威华股份(-7.15%)、潮宏基(-5.80%)、珠海中富(-4.07%)。

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

- 海康威视分拆智能家居子公司冲击上市，投资 18.5 亿建厂。**8 月 10 日晚间，海康威视发布预案修订稿，拟分拆控股子公司杭州萤石网络股份有限公司至科创板上市。海康威视同时披露，萤石网络将以 18.5 亿元投资建设萤石智能制造(重庆)基地项目，用于打造建设萤石网络的智能制造工厂。披露信息显示，截至 2021 年 6 月末，萤石物联云平台 IOT 接入设备超过 1.3 亿台，平台注册用户超过 8000 万名，月活跃用户超过 3000 万名，日活跃用户达到近 1200 万名。（优居研究院）
- 新政策来了！广西将大举发力高端绿色家居产业链。**《广西轻工业高质量发展三年行动方案(2021—2023 年)》(以下简称《行动方案》)近日印发，广西将以发展壮大特色轻工产业集群为主题，围绕高端绿色家居等九大发展方向进行重点培育，其中建设南宁等绿色家居产业基地等重要内容的提出，将为南宁市优化轻工业发展结构、全面推进工业振兴进一步明确路径、指明方向。（优居研究院）

- 3、**海尔智家三翼鸟 APP 正式上线。**8月8日，海尔智家旗下场景品牌三翼鸟上线了行业首个一站式定制智慧家平台——三翼鸟 APP，围绕家装、家居、家电、家生活这4件大事给用户全流程一站式定制智慧家服务。在去年9月份，海尔智家发布了场景品牌三翼鸟，到今年，三翼鸟已经在全国开设了1000多家体验中心。（优居研究院）
- 4、**越南对可回收材料进口配额制度立法。**越南将对再生材料进口实施配额制，进口再生材料额度最高为80%，其余20%必须来自国内。该政策预计于2025年1月1日实施。配额实施标准是基于设施的设计产能来计算，即设计产能中，80%的原料可来自进口，另20%则须采用国内原料。该政策只允许进口用于生产的再生原料，不得进口供二次加工或转售的原料。（纸业观察）

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
603833.SH	欧派家居	2021年半年度业绩快报公告	业绩快报	报告期内，公司实现营业总收入82亿元，同比增长65.14%；实现归属于上市公司股东的净利润10.12亿元，同比增长106.98%；实现总资产219.83亿元，较本报告期初增长16.66%；实现归属于上市公司股东的所有者权益124.75亿元，较本报告期初增长4.61%。其中，2021年单二季度实现营业收入49亿元，同比增长38.61%，实现归属于上市公司股东的净利润7.69亿元，同比增长30.15%。
603195.SH	公牛集团	关于获得政府补助的公告	政府补助	公牛集团股份有限公司（以下简称“公司”或“公牛集团”）于2021年8月6日收到政府补助款258,647,000.00元，上述政府补助均与收益相关，公司将按照财政部《企业会计准则第16号——政府补助》的相关规定，对上述补助资金进行会计处理。
300729.SZ	乐歌股份	2021年半年度报告	半年度报告	报告期内，公司实现营业收入1,397,030,923.40元，较上年同期增长120.68%；归属于上市公司股东的净利润84,002,744.30元，较上年同期增长23.25%。公司资产质量良好，财务状况健康。

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：上周原材料小幅上涨，纸价疲软

纸浆价格：截至8月12日，进口针叶浆周均价6324元/吨，环比上涨1.33%，同比上升40.38%；进口阔叶浆周均价4742元/吨，环比增加0.03%，同比上升33.48%；进口本色浆周均价5850元/吨，环比下滑0.06%，同比上升30.32%；进口化机浆周均价3521元/吨，环比上涨0.09%，同比下降5.69%。

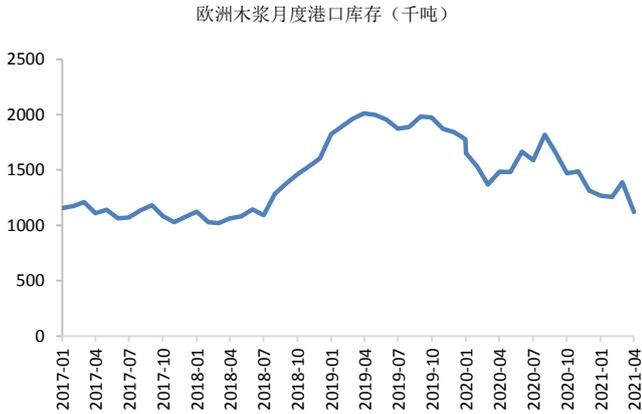
废纸价格：截至8月12日，国废黄板纸周均价为2503元/吨，环比上涨1.99%，同比上涨15.82%。

图5: 国内针叶浆、阔叶浆价格走势



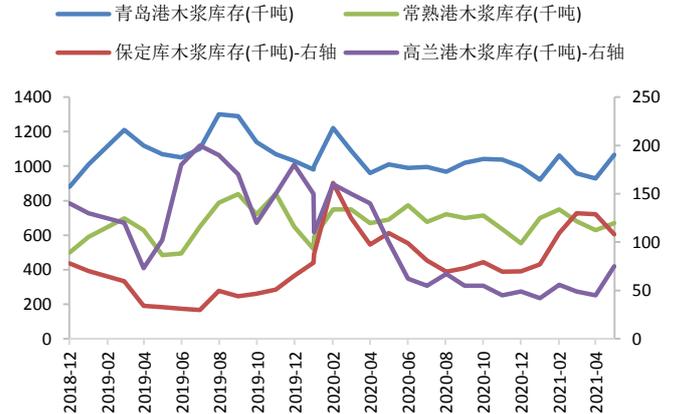
资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

图6: 欧洲港口木浆库存



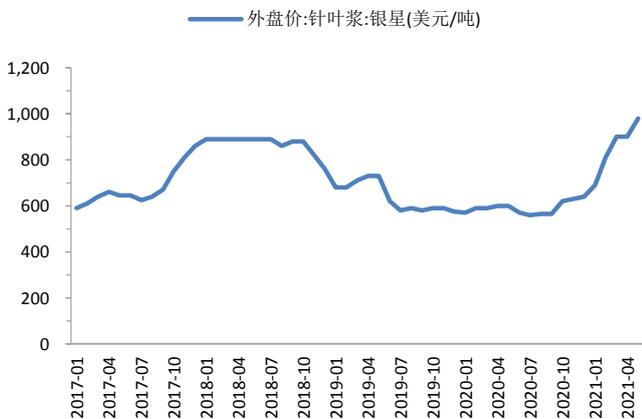
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图7: 国内四大港口库存



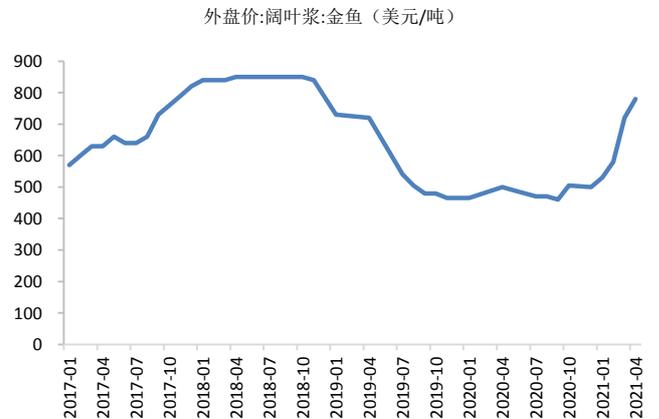
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图8: 进口针叶浆价格走势

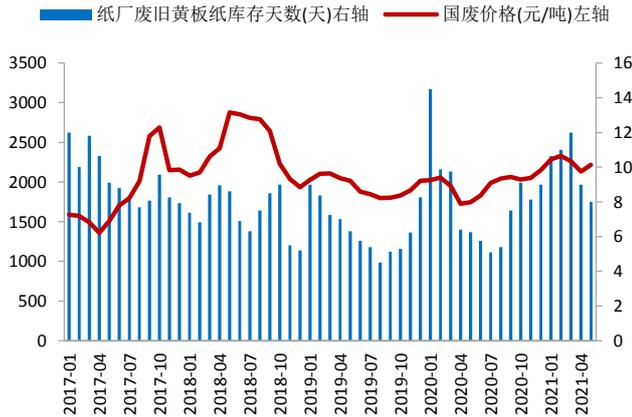


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

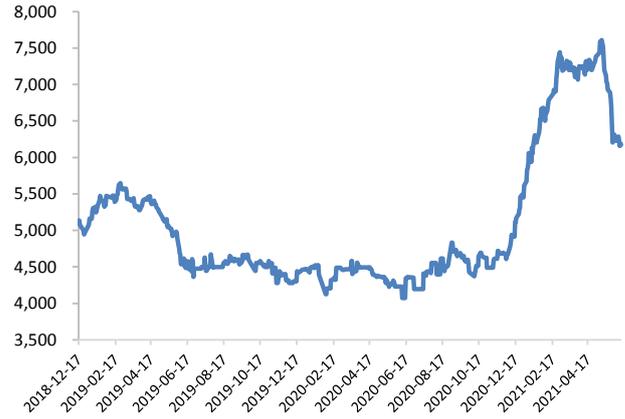
图9: 进口阔叶浆价格走势



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图10: 国废价格与库存走势

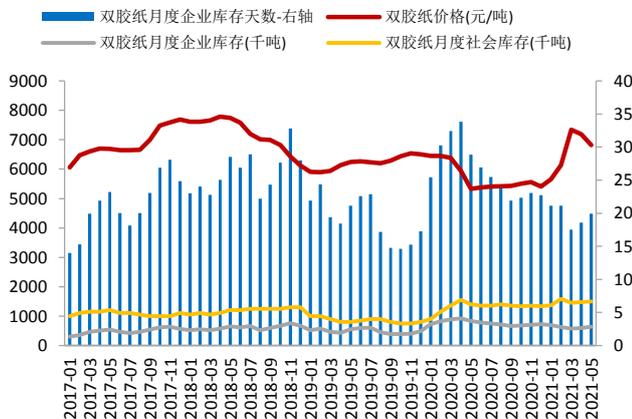
资料来源：卓创资讯，新时代证券研究所

图11: 纸浆期货结算价走势

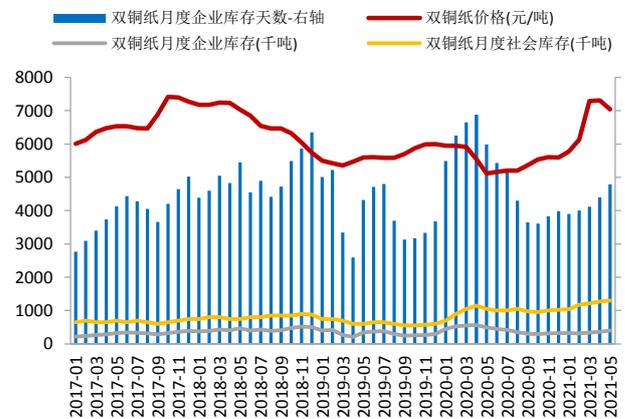
资料来源：Wind，新时代证券研究所

文化纸市场，截至2021年8月12日，双胶纸市场均价为5488元/吨，较上周环比下调0.05%，同比上调1.39%。铜版纸市场均价为5480元/吨，较上周下调0.25%，较去年同期上调5.38%。

包装纸市场，截至2021年8月12日，本周瓦楞纸全国周均价4203元/吨，环比上周上调123元/吨，涨幅3.01%，同比涨幅16.17%；箱板纸全国周均价5117元/吨，较上周均价上涨30元/吨，环比上涨0.59%，同比上涨13.87%；白卡纸市场含税周均价6112.14元/吨，环比下滑0.05%，同比上涨9.96%。白板纸出厂含税周均价4842.5元/吨，较上周上涨0.16%，同比上升12.35%。

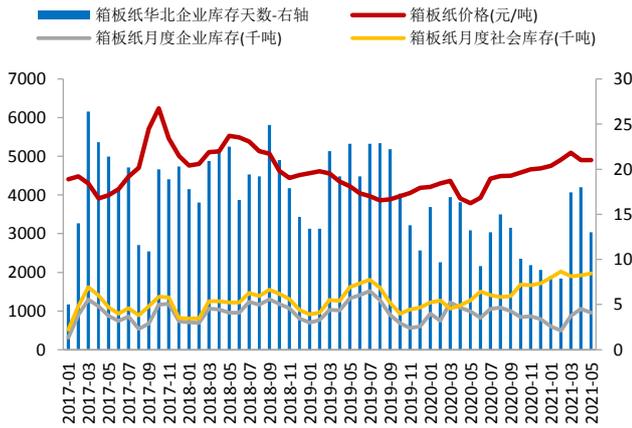
图12: 双胶纸价格与库存走势

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

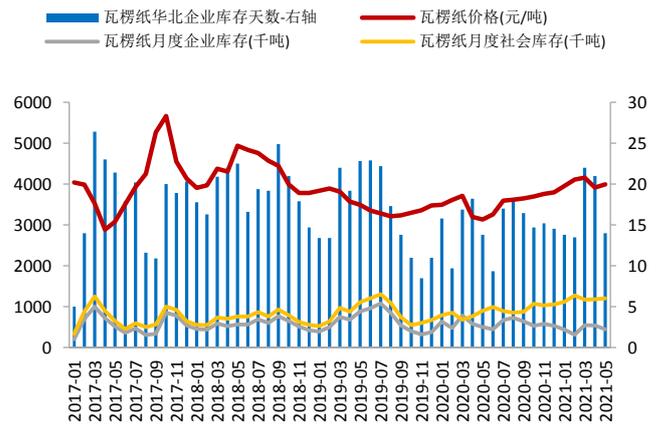
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图14: 箱板纸价格与库存走势



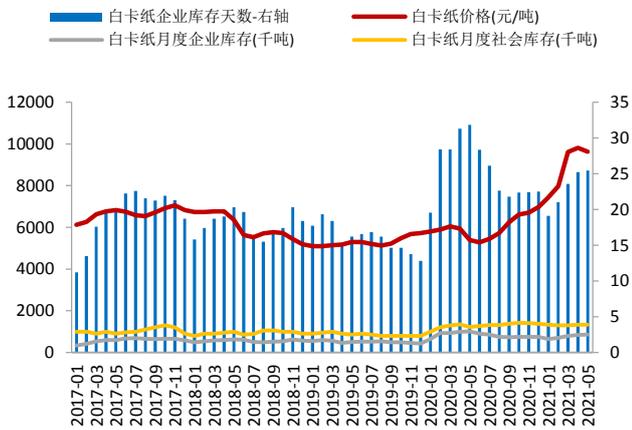
资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

图15: 瓦楞纸价格与库存走势



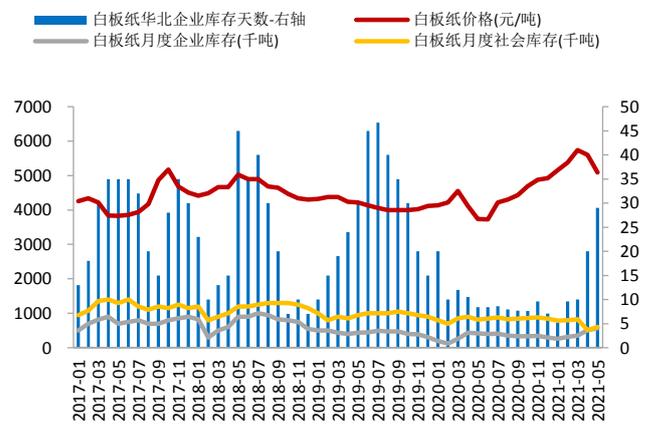
资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

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

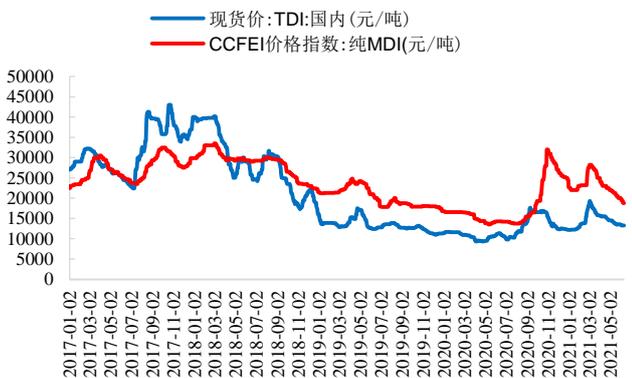


资料来源: 卓创资讯, 新时代证券研究所

3.2、家具: 上周TDI&MDI价格下行

截至2021年8月13日, 国内TDI现货周均价13940元/吨, 周环-3.23%; 纯MDI周均价23020元/吨, 周环比-3.46%。截至2021年8月11日, 中国木材价格指数收于1226.36, 较前一周基本持平。

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

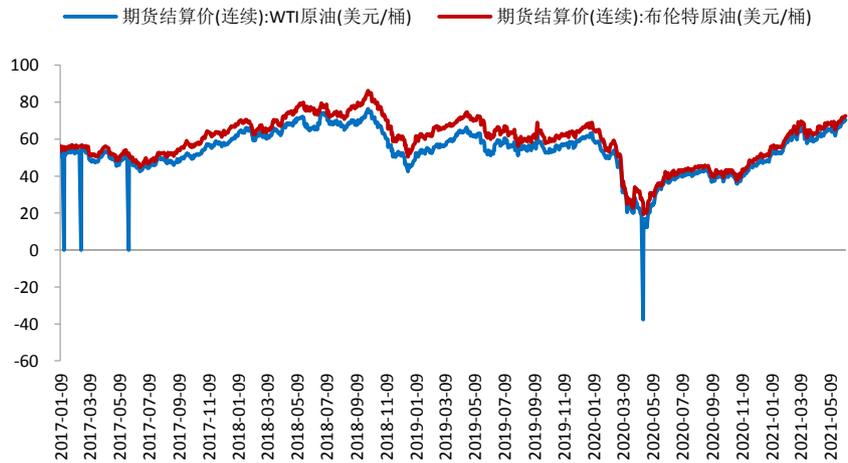


资料来源: wind, 新时代证券研究所

3.3、包装：原油价格下行，铝价维持平稳

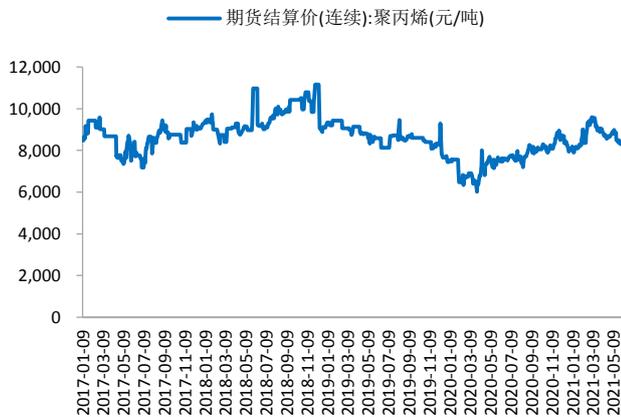
截至2021年8月13日，WTI原油期货结算价周均价68.31美元/桶，周环比-1.67%；布伦特原油期货结算价周均价70.60美元/桶，周环比-1.30%。铝期货结算价周均20015元/吨，周环比+0.96%。聚丙烯期货结算价周均价8400元/吨，周环比-0.54%。

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/>