



周观点：地产数据边际向好 纸价平稳震荡



家居板块:本周统计局公布 11 月地产数据,边际逐步改善。①竣工单月增速回正:11 月住宅竣工面积为 8167 万平方米,同比上升 13.24%,同比 2019 年上升 20.10%;10 月住宅竣工面积为 4599 万平方米,同比下降 21.32%,同比 2019 年下降 14.67%。②新房销售降速收窄:11 月商品房销售面积(住宅)为 1.27 亿平方米,同比下降 16.29%,同比 2019 年下降 6.84%;10 月商品房销售面积(住宅)为 1.10 亿平方米,同比下降 24.11%,同比 2019 年下降 11.98%。③新开工降速收窄:11 月住宅新开工面积为 1.15 亿平方米,同比下降 22.38%,同比 2019 年下降 20.49%;10 月住宅新开工面积为 1.01 亿平方米,同比下降 33.90%,同比 2019 年下降 30.91%。我们持续看好软体龙头顾家家居、股权激励目标超预期的床垫企业喜临门,建议关注志邦家居、金牌厨柜、索菲亚。

造纸板块:(1)包装纸:本周包装纸价格环比小幅下降。首先,近期下游补库不温不火,市场对后市谨慎悲观,包装厂消化库存为主,放量补仓空间有限;其次,纸企拉涨阻力较大,受制于下游订单无明显起色,库存上升趋势明显,加之局部卫生事件有所反弹,需求继续回升难度较大;最后,废纸价格上扬对成品纸销售支撑作用有限,加之后市预期疲软运行,成本面支撑作用一般。(2)文化纸:本周文化纸价格环比小幅上涨。首先,规模纸厂出货价格稳定,以挺价为主;中小纸厂订单情况一般,价格多无波动;其次,下游经销商交投平平,局部地区受公共卫生事件影响,发运受限,下游印厂暂无大量备货意向,需求面未见明显利好;最后,上游纸浆价格震荡整理,成本面支撑一般。

新型烟草:12月2日,国家烟草局公告《电子烟管理办法(征求意见稿)》,明确电子烟是指产生含烟碱(尼古丁,下同)的气溶胶供人抽吸的电子传送产品(即雾化电子烟),包括烟弹、烟具以及烟弹与烟具组合销售的产品等,不包括已纳入卷烟管理的加热卷烟(HNB),同时无尼古丁产品不纳入管理范围。此外,国务院烟草专卖行政主管部门将建立全国统一的电子烟交易管理平台,要求依法取得烟草专卖许可证的电子烟生产、代加工、品牌、烟碱生产、批发、零售企业和个人应当在电子烟交易管理平台中进行交易,同时电子烟产品在进入统一的电子烟交易管理平台销售前,应按要求核定计税基价。(1)生产环节:新设以及扩产均需经国务院烟草专卖行政主管部门批准,利好产能较大的龙头企业;(2)批发环节:“取得烟草专卖批发企业许可证的企业,应当经国务院烟草专卖行政主管部门批准,变更许可范围后方可从事电子烟产品批发业务。”现有品牌的代理商或受到较大冲击,品牌商的渠道管控能力下降;(3)零售环节:“取得烟草专卖批发企业许可证的企业,应当经国务院烟草专卖行政主管部门批准,变更许可范围后方可从事电子烟产品批发业务,但要符合当地电子烟零售点合理布局的要求。”这意味着目前密集分布的电子烟门店或有所减少。(4)出口环节:出口生产也需要取得烟草专卖生产企业许可证,同时需要符合目的地国家的要求,目的地国家没有相关要求的,应当符合我国要求。出口企业受影响较小,竞争力有望维持。建议关注港股标的思摩尔国际以及华宝国际(港股团队覆盖)。

风险提示:疫情影响反复;需求大幅下滑;政策风险。

关键词: 疫情 股权激励

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31541

