

仙鹤股份：2021中报净利预增108.9%到123% 股票涨53.76%

7月2日，仙鹤股份盘中最高价39.99元，股价创历史新高。截至收盘，仙鹤股份最新价为39.43元，上涨4.31%，全日成交金额达到3.22亿元，换手率1.17%。7月5日，仙鹤股份盘中最高价43.37元，股价连续两日创历史新高。截至收盘，仙鹤股份最新价为43元，上涨9.05%，全日成交金额达到5.07亿元，换手率1.71%。7月13日，仙鹤股份获沪股通增持56.02万股，最新持股量为1981.14万股，占公司A股总股本的2.81%。7月12日，仙鹤股份被沪股通减持11.05万股，最新持股量为1925.11万股，占公司A股总股本的2.73%。

年中盘点：仙鹤股份半年涨53.76%，跑赢大盘统计数据显示，截至2021年6月30日收盘，仙鹤股份报收于38.00元，较2020年末的24.71元（前复权价）上涨53.76%。2月8日，仙鹤股份盘中最低价报21.45元，股价触及上半年最低点，6月30日股价最高见38.70元，最高点相较于年初最大涨幅达到56.59%。上半年共计1次涨停收盘，1次跌停收盘。仙鹤股份当前最新总市值268.27亿元，在造纸印刷板块市值排名4/40，在两市A股市值排名607/4445。沪深股通持股方面，截止2021年6月29日收盘，仙鹤股份沪深股通持股市值7.34亿元，较期初增加4.06亿元；沪深股通持股量占A股比值为2.8%，低于期初的8.41%。个股研报方面，上半年仙鹤股份共计收到4家券商的13份研报，最高目标价42.5元，较最新收盘价仍有11.84%的上涨空间。

仙鹤股份：预计2021年上半年净利润为5.90亿元~6.30亿元仙鹤股份（SH 603733）7月12日晚间发布业绩预告，预计2021年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为5.90亿元~6.30亿元，与上年同期相比，将增加约3.08亿元~3.48亿元，同比增加108.90%~123.06%。

仙鹤股份(603733)点评报告：中报业绩靓丽 旺季预期延续高增类别：公司

机构：浙商证券股份有限公司 研究员：史凡可/马莉

日期：2021-07-14报告导读公司发布业绩预告：预计21H1

实现归母净利润5.90-6.30 亿元，同增108.90%-123.06%，其中21Q2

预计实现归母净利润3.10-3.50 亿元，同增74.45%-96.94%；预计21H1

实现扣非归母净利润5.70-6.05 亿元，同增136.98%-151.54%，其中21Q2

预计实现扣非归母净利润2.97-3.32 亿元，同增99.10%-122.56%，经营靓丽！投

资要点Q2提价顺利落地，吨盈利环比向上Q2下游需求景气延续，细分纸种维持靓

丽表现，对应盈利同比高增。具体拆分来看，Q2公司控制发货节奏，销量环比Q1

略有下降；提价悉数落地普涨10%-15%，热门纸种如热转印纸涨幅更高（测算得Q

1 平均单价约8500 元/吨）。综合测算来看，公司Q2吨盈利或超1800元/吨（含夏

王投资收益），Q1约为1500+元/吨，预期部分使用高价浆平滑全年成本。旺季来

临，下半年成长值得期待从历史数据来看，Q3、Q4是全年旺季且需求逐季向上，

伴随旺季到来，看好下半年业绩成长性。（1）销量：3月河南4万吨、4月常山PM8年产4万吨产线投产，预期9月常山PM9年产4万吨产线、11月夏王PM5年产7万吨产线投产，新增产能陆续落地放量+需求旺季到来，下半年销量预计逐季环比向上。（2）盈利：原料方面，下半年浆价或将缓慢小幅下行，成本压力缓解；成品纸价格方面，旺季需求景气支撑纸价，下半年吨盈利预期仍有较好表现。卡位消费升级，优质的成长标的特种纸细分赛道景气分化，公司专注消费升级赛道+灵活转产实力突出，产品结构持续优化，历史吨盈利中枢持续上行。此外，公司以销定产且已经迈入产能高速扩张期，预期22年投产30万吨食品白卡、23年广西项目20万吨特种纸投产；灵活产线+原料配套奠基下（现有10万吨浆，23年末广西项目预期投产50万吨浆），持续看好未来盈利表现。盈利预测及估值公司系特种纸绝对龙头，灵活转产实力突出，产能进入高速扩张期且同步切入上游原材料，看好公司未来成长性。预计21-23年营收69.98、87.39、107.36亿元，同增44.49%、24.88%、22.86%；归母净利润12.51、15.17、18.44亿元，同增74.40%、21.26%、21.57%，对应PE为23.54X、19.42X、15.97X，维持买入评级！风险提示产能投放不及预期、原材料大幅上涨、下游需求不及预期