

轻工制造

行业周报（20191125-20191201）

维持评级

报告原因：定期报告

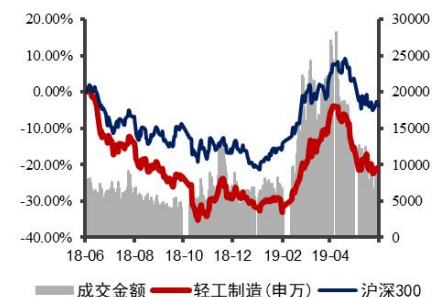
12月国废价格或将维持“小涨、多次”趋势

看好

2019年12月1日

行业研究/定期报告

轻工行业近一年市场表现



相关报告：

《【山证轻工】轻工行业周报（20191118-20191124）：10月BHI再涨，建材家居市场销售额年内首破千亿》2019-11-25

分析师：平海庆

执业证书编号：S0760511010003

Tel: 010-83496341

Email: pinghaiqing@sxzq.com

研究助理：杨晶晶

Tel: 010-83496308

Email: yangjingjing@sxzq.com

太原市府西街69号国贸中心A座28层

北京市西城区平安里西大街28号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

投资要点

➤ 11月国废价格继续呈现上升趋势，预计“小涨、多次”趋势或持续至年底。根据卓创资讯，自11月份以来，国废市场继续呈现上升趋势，各地区纸厂均出现不同幅度的价格上调，上调价格基本在30-50元/吨左右，主要原因在于部分纸厂库存偏低，原纸出货量情况较好，导致废纸需求量增加，使得国废市场价格得到有利支撑。

➤ 临近12月份，国废市场上涨倾向仍然存在，但是价格上升空间有限。根据11月28日的国废价格数据，华北、华中、华东、华南等地共有33家纸厂变动国废回收价格，其中绝大多数都是以上调为主，涨幅为20-60元/吨。预计未来在原纸价格不出现大幅上涨的情况下，废纸价格整体上升空间十分有限，12月废纸价格仍存上涨机会，但纸厂受成本压力，预计继续保持“小幅、多次”的涨价频率。

➤ 投资建议：家具板块，在前期地产边际数据回暖的支撑下，预期四季度业绩企稳回升。建议关注尚品宅配、欧派家居、帝欧家居、顾家家居。文娱用品板块，我们看好消费的防御性、文具行业的发展空间和龙头综合实力，建议关注晨光文具、齐心集团。

市场回顾

➤ 本周，上证综指下跌0.46%，报收2871.98点，SW轻工制造指数下跌1.37%，在申万28个一级行业中排名第25。

➤ 分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：家具(-0.34%)、造纸(-0.99%)、珠宝首饰(-1.12%)、包装印刷(-2.09%)、文娱用品(-2.93%)、其他轻工制造(-11.07%)。

行业动态

- 酷家乐万人大会：发布BIM三大解决方案，2020年进军工装领域
- 中寓住宅完成数千万元A轮融资
- 工信部公布示范企业名单，大胜达、劲嘉等企业入选
- 各省前9月纸和纸板产量公布，粤、鲁、浙位居前三

风险提示

➤ 宏观经济增长不及预期；地产调控政策风险；新店经营不及预期；市场推广不达预期；原材料价格波动风险；经销商管理风险等。





目录

1. 本周主要观点及投资建议.....	4
2. 行情回顾.....	5
3. 行业重点数据跟踪.....	6
3.1 家具.....	6
3.2 造纸包装.....	7
3.3 文娱及其他.....	8
4.行业动态及重要公告.....	9
4.1 行业要闻.....	9
4.2 上市公司重要公告.....	11
5.风险提示.....	13



图表目录

图 1：近三月国废市场价格走势图.....	4
图 2：申万一级行业指数涨跌幅排名.....	5
图 3：轻工制造行业各子板块涨跌幅对比（%）.....	5
图 4：主要板材价格指数走势.....	6
图 5：TDI 和 MDI 价格走势.....	6
图 6：商品房住宅销售面积及同比增速.....	7
图 7：住宅竣工面积及同比增速.....	7
图 8：瓦楞纸出厂均价走势（元/吨）.....	7
图 9：箱板纸国内均价走势（元/吨）.....	7
图 10：包装下游行业零售额及增速.....	8
图 11：卷烟当月产量及同比增速.....	8
图 12：文教、工美、体育和娱乐用品制造业主营业务收入.....	8
图 13：文教、工美、体育和娱乐用品制造业利润总额.....	8
表 1：轻工制造行业个股涨跌幅排名.....	6

1. 本周主要观点及投资建议

11 月国废价格继续呈现上升趋势，预计“小涨、多次”趋势或持续至年底，但是价格上升空间有限。根据卓创资讯，自 11 月份以来，国废市场继续呈现上升趋势，各地区纸厂均出现不同幅度的价格上调，上调价格基本在 30-50 元/吨左右，主要原因在于部分纸厂库存偏低，原纸出货量情况较好，导致废纸需求量增加，使得国废市场价格得到有利支撑。临近 12 月份，国废市场上涨倾向仍然存在，根据 11 月 28 日的国废价格数据，华北、华中、华东、华南等地共有 33 家纸厂变动国废回收价格，其中绝大多数都是以上调为主，涨幅为 20-60 元/吨。预计未来在原纸价格不出现大幅上涨的情况下，废纸价格整体上升空间十分有限，12 月废纸价格仍存上涨机会，但纸厂受成本压力，预计继续保持“小幅、多次”的涨价频率。

图 1：近三月国废市场价格走势图



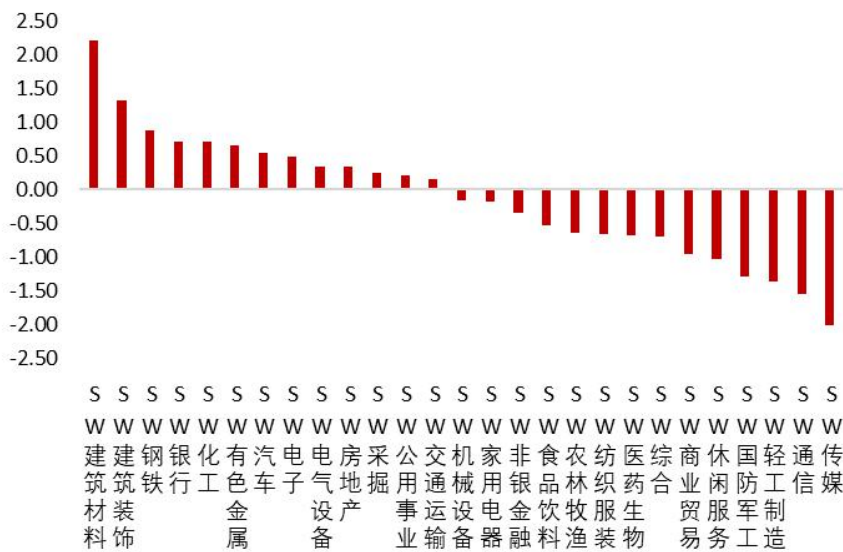
数据来源：生意社、山西证券研究所

投资建议：家具板块，在前期地产边际数据回暖的支撑下，家具消费增速、终端流量和市场信心已有所好转，再结合去年整体环境低迷、业绩基数较低的因素，预期四季度家具板块业绩企稳回升。我们看好龙头在渠道实力、成本效率控制能力、产品质量等多重优势下跑赢行业。建议关注尚品宅配、欧派家居、帝欧家居、顾家家居。文娱用品板块，我们看好消费的防御性、文具行业的发展空间和龙头综合实力，建议关注晨光文具、齐心集团。

2. 行情回顾

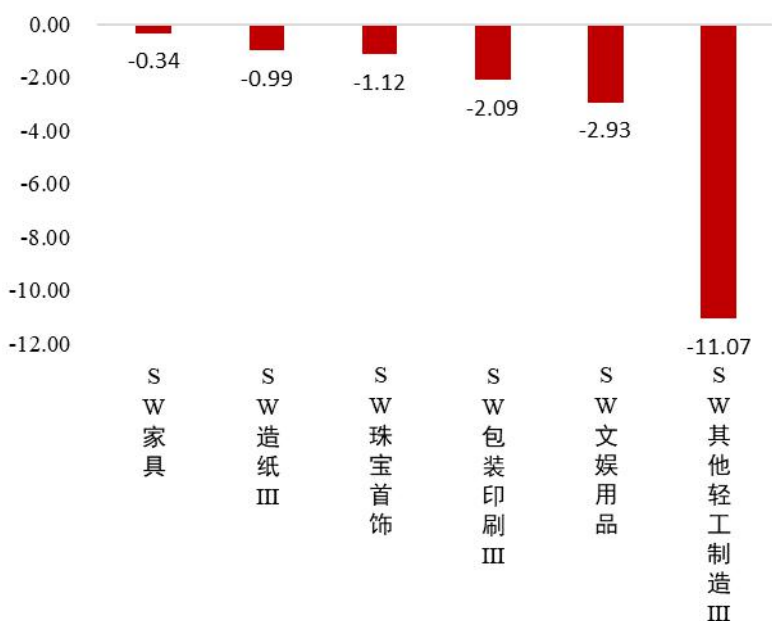
本周，上证综指下跌 0.46%，报收 2871.98 点，SW 轻工制造指数下跌 1.37%，在申万 28 个一级行业中排名第 25。分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：家具（-0.34%）、造纸（-0.99%）、珠宝首饰（-1.12%）、包装印刷（-2.09%）、文娱用品（-2.93%）、其他轻工制造（-11.07%）。

图 2：申万一级行业指数涨跌幅排名



数据来源：Wind、山西证券研究所

图 3：轻工制造行业各子板块涨跌幅对比 (%)



数据来源：wind，山西证券研究所

个股涨幅前五名分别为：*ST 赫美、惠达卫浴、浙江永强、喜临门、曲美家居；跌幅前五名分别为：菲林格尔、安妮股份、易尚展示、东方金钰、新通联。

表 1：轻工制造行业个股涨跌幅排名

一周涨幅前十名			一周跌幅前十名		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
*ST 赫美	22.0930	珠宝首饰	菲林格尔	-33.7446	家具
惠达卫浴	10.2510	其他家用轻工	安妮股份	-20.1905	造纸III
浙江永强	9.5607	家具	易尚展示	-13.2502	其他轻工制造III
喜临门	7.9466	家具	东方金钰	-12.6712	珠宝首饰
曲美家居	5.6356	家具	新通联	-10.0515	包装印刷III
博汇纸业	3.8462	造纸III	乐歌股份	-8.5243	其他家用轻工
宝钢包装	3.8462	包装印刷III	集友股份	-7.2151	包装印刷III
齐心集团	3.4174	文娱用品	鸿博股份	-6.5152	包装印刷III
界龙实业	2.5822	包装印刷III	金时科技	-6.1424	包装印刷III
太阳纸业	2.3810	造纸III	银鸽投资	-6.0284	造纸III

数据来源：Wind、山西证券研究所

3. 行业重点数据跟踪

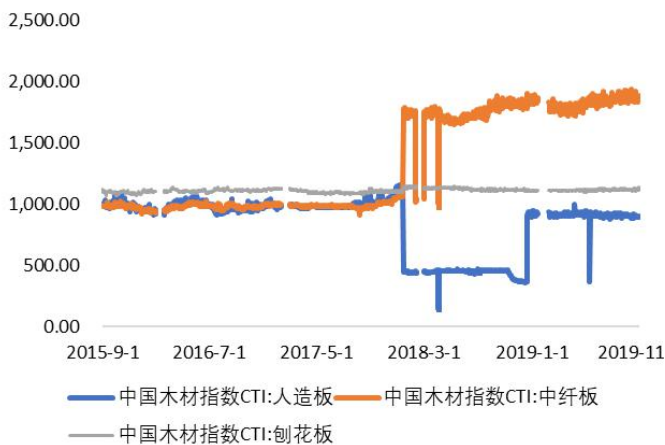
3.1 家具

原材料：CIT 刨花板指数 1124.60，本周上涨 9.53 点；人造板指数 903.22，本周上涨 2.12 点。

软体家具上游原材料 TDI 国内现货价 11500 元/吨，本周涨跌-200 元/吨，纯 MDI 现货价 17200 元/吨，本周涨跌-300 元/吨。

图 4：主要板材价格指数走势

图 5：TDI 和 MDI 价格走势



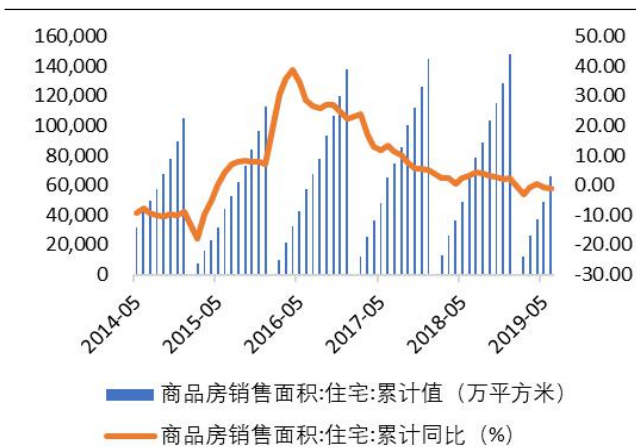
数据来源：山西证券研究所、wind



数据来源：山西证券研究所、wind

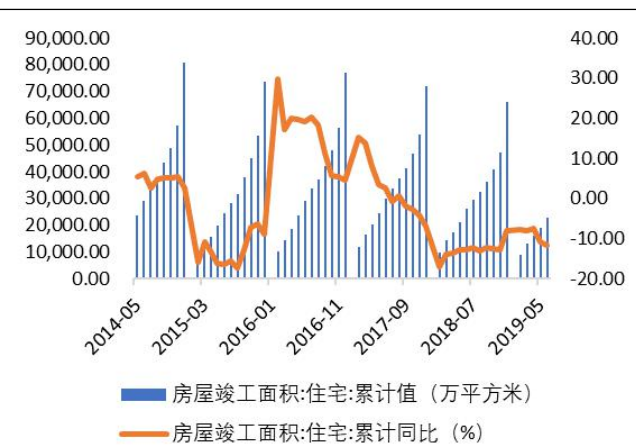
房地产数据跟踪：1-10月住宅竣工面积增速大幅加快，住宅销售面积环比继续改善。据国家统计局数据显示，1-10月商品房住宅销售面积117133万平方米，同比增长1.50%，增速比去年同期下降1.30pct，环比1-9月提升0.40pct。1-10月，全国住宅竣工面积38474万平方米，同比下降5.50%，增速比去年同期回升3.80pct，环比1-9月提升7.10pct。

图 6：商品房住宅销售面积及同比增速



数据来源：山西证券研究所、wind

图 7：住宅竣工面积及同比增速



数据来源：山西证券研究所、wind

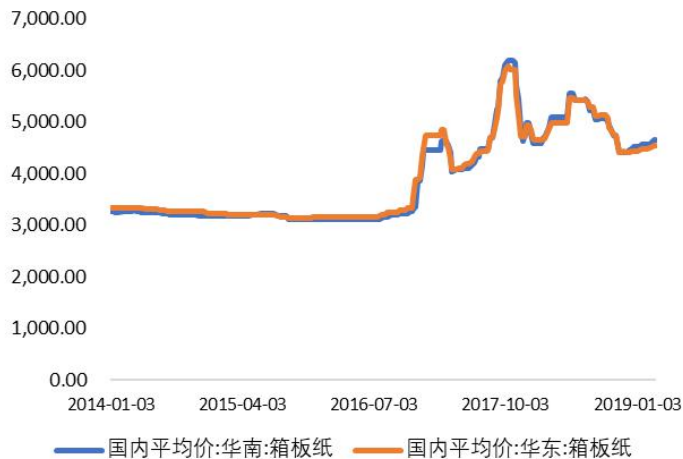
3.2 造纸包装

本周全国瓦楞纸均价 3445 元/吨，较上周上涨 75 元/吨；

全国箱板纸均价 4093 元/吨，较上周上涨 16 元/吨。

图 8：瓦楞纸出厂平均价走势（元/吨）

图 9：箱板纸国内平均价走势（元/吨）



数据来源：山西证券研究所、wind

数据来源：山西证券研究所、wind

下游行业需求：2019年10月，粮油食品、饮料、烟酒零售额为1729.20亿元，同比增长8.20%，增速相比去年同期提升1.70个百分点。

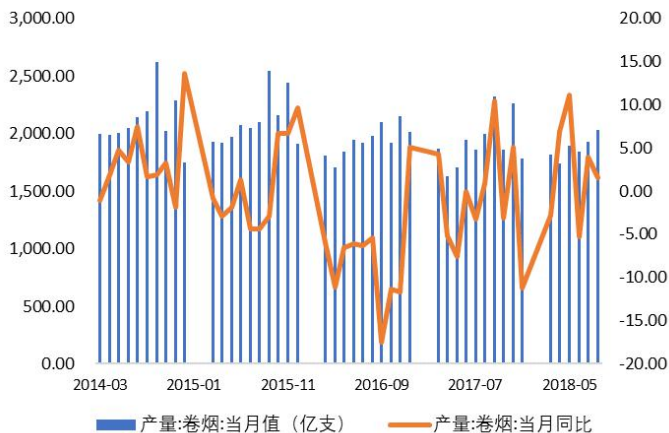
2019年1-10月，卷烟累计产量为20340.90亿支，累计同比增加2.80%，其中10月卷烟销量为1854.80亿支，同比增加1.70%，增速较去年同期提升3.40个百分点。

图 10：包装下游行业零售额及增速



数据来源：山西证券研究所、wind

图 11：卷烟当月产量及同比增速



数据来源：山西证券研究所、wind

3.3 文娱及其他

2019年1-9月，文教、工美、体育和娱乐用品营业收入为10039.90亿元，同比增长4.50%；利润总额为507.00亿元，同比增长12.00%。

图 12：文教、工美、体育和娱乐用品制造业主营业务收入

图 13：文教、工美、体育和娱乐用品制造业利润总额



数据来源：山西证券研究所、wind



数据来源：山西证券研究所、wind

4.行业动态及重要公告

4.1 行业要闻

➤ 酷家乐万人大会：发布 BIM 三大解决方案，2020 年进军工装领域

11月27日，由酷家乐主办的“酷科技·未来家”酷+全球泛家居数字化生态大会在杭州国际博览中心举行。酷家乐联合创始人兼 CEO 陈航在现场提到，“科技+”理念及服务将为客户成功带来无限可能，通过正在发生的云端革命、BIM 革命、智能革命、场景革命，酷家乐将分别推出适用于客户发展的产品及服务，让科技实现真正赋能。下一步，酷家乐将朝着全球云设计软件领导者的目标继续迈进。

剧透的酷家乐 BIM 新版本包括三大方案：1)装企解决方案。酷家乐 BIM 将融合从设计到施工到运维三大流程，将 BIM 理念融入装修生态，为装修提供全生命周期解决方案。2)水暖电解决方案。酷家乐 BIM 将结合 BIM 与 AI 技术实现一键智能生成全屋管路、全景图、提示交付体验、全景立体式交付以及 720 度游览等功能，未来将会基于 3D 全景图还原每一个尺寸，将为整个空间提供从装修前端到水暖电一体化的解决方案。3)装配式装修解决方案。陈航提到，“装配式”这个风口没有吹起来的最大原因是软件系统还没有跟上，明年 1 月份，酷家乐将发布装配式装修解决方案的落地版本。（亿欧家居网）

➤ 中寓住宅完成数千万元 A 轮融资

11月27日消息，中寓住宅完成数千万元 A 轮融资，由以太资本领投，梦百合董事长倪张根跟投。中寓住宅成立于 2018 年 3 月，由连续创业者吴堂祥创立，为装配式部品部件的生产及系统方案的提供商，企业使命让装修更简单、更环保、更便捷，赋能传统装修向装配式装修转型升级。中寓住宅于 2018 年 5 月完成天使轮融资，由纽信创投领投，梦百合董事长倪张根跟投，启动装配式部品部件系统的研发；2018 年 10 月完成 PRE-A 的融资，由逐鹿资本领投，倪张根跟投，同时建立了华东最大的装配式部品部件的生产基地。

中寓住宅是装配式装修行业发展很快的一匹企业黑马，目前已完成与金科地产、金茂地产、中建八局、城建亚泰、金螳螂、品宅、瑞和、等几十家大型房地产、工装公司战略合作，参与北京大兴国际机场、成都中德璞玉、成都蓝光江安城、如家酒店、日照喜来登酒店等各类型的精装房、快捷酒店、商业连锁、保障性住房，同时参与中国装配式装修单体最大的项目北京市副中心中转房（约 10000 套），提供装配式部品部件及系统方案。（腾讯家居网）

➤ **2019 年前 10 个月家具行业累计出口额 2986.6 亿元，同比增长 6.2%**

11 月 8 日，海关总署称，据海关统计，今年前 10 个月，我国货物贸易进出口总值 25.63 万亿元人民币，比去年同期（下同）增长 2.4%。其中，家具及其零件 10 月出口额 302 亿元人民币，1 至 10 月累计出口额 2986.6 亿元人民币，同比增长 6.2%。（亿欧家居网）

➤ **创维首发新物种智控中心，开创未来人居美好生活**

11 月 27 日，以“建设智能人居 开创美好生活”为主题的创维智能人居产品发布会暨战略合作签约仪式在深圳创维半导体设计大厦举办。历经三年倾心打造，创维集团（00751.HK）重磅发布了智能人居新物种——全球首款具有语音、触控等多种智控方式、并极具人性化体验的智控中心（智控茶几）。发布会上，创维集团与越秀地产、保利国际生态、靓家居、香港皇朝家私、深圳左右家私、金紫荆装饰等知名企业签署战略合作协议，协力推动智能人居产业的发展，共同打造以“家”为中心的美好智能人居。

智控中心（智控茶几）融合了创维集团在多媒体业务、家电业务、智能系统技术业务等领域长期的技术积累与优势，成为智能人居产业中第一款跨领域、多技术、多功能的智控创新产品。目前该产品已申报了各类专利 50 余项，制定了智能人居系统控制中心产品技术规范，并着手制定和申报智控中心行业标准，将引领智能化家庭的发展和普及，推动家电产业的转型升级。（腾讯家居网）

➤ **工信部公布示范企业名单，大胜达、劲嘉等企业入选**

11 月 25 日，工业和信息化部公布了工业产品绿色设计示范企业名单（第一批）。在全国 61 家工业产品绿色设计示范企业中，深圳劲嘉集团股份有限公司、浙江大胜达包装股份有限公司、芜湖红方包装科技股份有限公司、北京雅昌艺术印刷有限公司成功入选。

根据工业和信息化部要求，示范企业要切实发挥引领带动作用，不断加强绿色设计创新开发能力和管理水平，持续提升绿色产品供给能力和市场影响力。每年年底前将绿色设计工作进展情况通过推荐单位上报（节能与综合利用司）。而各地工业和信息化主管部门、有关行业协会、有关中央企业要加强对示范企业的指导和服务，跟踪掌握工作进展，做好年度总结评估，并及时上报有关情况。同时，相关部门要结合实际情况，继续做好示范企业的培育工作，主动引导本地区、本行业骨干龙头企业开展绿色设计实践，发挥示范效应，推动工业产品绿色设计示范工作不断深化。（中国纸网）

➤ 各省前 9 月纸和纸板产量公布，粤、鲁、浙位居前三

据国家统计局数据显示，2019 年 9 月份，国内机制纸及纸板产量为 1085.6 万吨，同比增长 6.4%。而 2019 年 1-9 月，国内机制纸及纸板产量为 9287.5 万吨，同比增长 2.5%。具体在各省份，广东省产量最高，1-9 月份累计产量为 1652.73 万吨，同比增长 4.6%；其次为山东省，1-9 月份累计产量为 1549.99 万吨，同比下降 3.47%。位居第三的是浙江省，1-9 月份累计产量为 1318.65 万吨，同比下降 5.32%。（中国纸网）

4.2 上市公司重要公告

造纸包装

【晨鸣纸业】子公司湛江晨鸣浆纸有限公司于 2019 年 11 月 26 日收到湛江市麻章区财政局关于 2019 年广东省工业企业技术改造事后奖补（第四批）资金共计人民币 6,089.40 万元，目前该笔资金已经全部到位。上述政府补助均与公司日常经营活动无关，是否具有可持续性存在不确定性。考虑未来经济发展形势，为进一步拓宽公司融资渠道，尽快调整长中短期借款结构，山东晨鸣纸业集团股份有限公司及其相关子公司拟通过巨化集团上海融资租赁有限公司开展设备售后回租融资业务，融资金额不超过人民币 1 亿元（含 1 亿元），融资期限不超过 3 年。

【劲嘉股份】公司同意与中昂实业签署《关于长春吉星印务有限责任公司股权转让的补充协议》（二），决定延长吉星印务的业绩承诺期限 2 年并调整业绩承诺。调整后，中昂实业承诺吉星印务 2019 年、2020 年、2021 年扣除非经常性损益后的净利润均不低于 4,000 万元。剩余股权价款支付时间相应修改为根据 2019 年、2020 年、2021 年业绩指标完成情况，在 2020 年、2021 年次年度财务审计报告出具后 1 个月内各支付 1100 万元

【中顺洁柔】2019 年 10 月 24 日，中顺洁柔纸业股份有限公司披露了《关于公司高级管理人员股份减持计划的预披露公告》，公司高级管理人员戴振吉先生计划自 2019 年 10 月 24 日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过集中竞价或者大宗交易的方式减持公司股份不超过 740,015 股，占当时公司总股本的 0.0567%。

【集友股份】2019 年 1 月 1 日至本公告日，公司及子公司、控股子公司共计获得政府补助 3114.98 万元，其中与资产相关的政府补助金额为 146.61 万元，与收益相关的政府补助金额为 2968.37 万元。

【顺灏股份】公司股东暨实际控制人王丹所持公司部分股份合计 1048.74 万股被质押，占其所持股份比例为 8.67%，占总股本 0.99%。本次质押后，王丹累计质押公司股份共计 6010.74 万股，占其所持股份比例为 49.70%，占总股本 5.67%。

成品家具、软体家具

【梦百合】2016 年 9 月 8 日，经中国证券监督管理委员会证监许可（2016）2055 号文核准，梦百合家居科技股份有限公司（以下简称“公司”）向社会公众公开发行人民币普通股（A 股）股票 60,000,000 股，

并于 2016 年 10 月 13 日在上海证券交易所挂牌上市。公司首次公开发行前总股本为 180,000,000 股，首次公开发行后总股本为 240,000,000 股，其中有限售条件流通股 180,000,000 股，无限售条件流通股 60,000,000 股。本次上市流通的限售股属于首次公开发行限售股，限售期为三十六个月。本次上市流通的限售股股东为 1 名自然人股东倪张根。本次解除限售并申请上市流通股份数量为 184,134,574 股，将于 2019 年 12 月 5 日上市流通。

【好太太】广东好太太科技集团股份有限公司全资子公司广东科徕尼智能科技有限公司拟使用自有资金不超过 5,000 万元通过招拍挂方式购买位于广州市番禺区化龙镇范围内面积约 17304 平方米工业用地的国有土地使用权（最终购买金额和面积以实际出让文件为准），用于公司未来扩建或新建项目的储备用地。

【美克家居】公司为控股股东美克集团 3000 万元贷款提供担保，担保期限为七个月，累计为其提供担保金额为 7.87 亿元。

【菲林格尔】公司董事、总裁刘敦银与公司财务总监陶媛本次减持计划减持时间区间届满。刘敦银通过集中竞价方式减持公司股份 19 万股，占总股本 0.13%；陶媛通过集中竞价方式减持公司股份 11.6 万股，占总股本 0.08%。

定制家具

【金牌厨柜】公司于 2019 年 11 月 18 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准厦门金牌厨柜股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2019]2007 号），该批复内容要求一、核准公司向社会公开发行面值总额 39,200 万元可转换公司债券，期限 6 年。二、本次发行可转换公司债券应严格按照公司报送中国证监会的募集说明书及发行公告实施。三、该批复自核准发行之日起 6 个月内有效。四、自核准发行之日起至本次可转换公司债券发行结束前，公司如发生重大事项，应及时报告中国证监会并按有关规定处理。

文娱用品及其他

【齐心集团】公司控股股东齐心控股所持公司股份中 3348.5 万股解除质押，占其所持股份 12.09%，占总股本 4.56%。

【德艺文创】公司董事兼高级管理人员王斌女士持有公司 171 万股(占公司总股本比例 0.8%)，王斌女士拟以集中竞价或大宗交易的方式减持公司股份不超过 40.5 万股，不超过公司总股本的 0.2%，不超过其所持有公司股份总数的 25%。

【易尚展示】公司与华润（深圳）有限公司签订项目施工合同，合同金额为 5796 万元，预计将对公司 2019 年的经营业绩产生一定积极影响



5.风险提示

宏观经济增长不及预期；地产调控政策风险；整装业务拓展不及预期；新店经营不及预期；市场推广不达预期；原材料价格波动风险等。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

山西证券研究所：

太原	北京
太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层	北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
邮编：030002	邮编：100032
电话：0351-8686981	电话：010-83496336
http://www.i618.com.cn	

