

轻工制造

行业周报（20191202-20191208）

维持评级

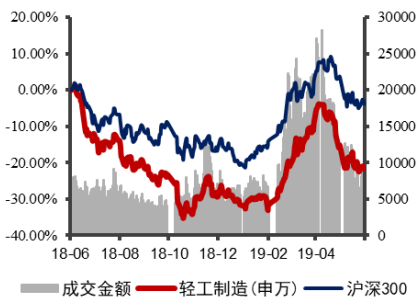
报告原因：定期报告

外废总核定量同比下降 41%，纸板厂再掀新一轮涨价潮 看好

2019 年 12 月 8 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

➤ 最后一批外废批额落地，19年总核定量同比下降41%，纸板厂再掀新一轮涨价潮。12月3日，环保部固体废物管理中心公布了2019年第15批限制进口类产品明细。根据2019年下半年的外废审批规律，这可能是2019年最后一批外废进口批额，然而10740吨总量的额度，不仅可能刺激包装行业上游废纸供应紧张情绪，对下游三级纸厂也是利差消息。截止当前，获得批文外废的企业数共达79家，总核定量1075.1885万吨，相比2018年减少了740.38万吨，下降幅度为40.78%。

➤ 根据中国纸网，随着严苛的外废进口标准实施，进口废纸量不断紧缩，国内废纸缺口也会进一步扩大，推动国废价格应声上涨。今年8月到11月份国内废纸上涨了接近400元/吨，而随着第15批外废审批额度的抵定，可能对下游用纸造成更大冲击。

➤ 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，上证综指上涨1.39%，报收2912.01点，SW轻工制造指数上涨2.65%，在申万28个一级行业中排名第11。

➤ 分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：其他轻工制造（+6.29%）、文娱用品（+4.50%）、珠宝首饰（+3.81%）、包装印刷（+3.75%）、家具（+2.35%）、造纸（+0.31%）

行业动态

- 金螳螂家装App被下架整治
- 三年时间，毛坯房装修量降50%
- 近三十家纸板厂涨价3%-5%，12月份涨价潮已颇具规模
- 2019年前9月中国纸浆进口量达到1980万吨

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.....	4
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.....	8
4.1 行业要闻.....	8
4.2 上市公司重要公告.....	10
5. 风险提示.....	12



图表目录

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

1. 本周主要观点及投资建议

最后一批外废批额落地，19年总核定量同比下降41%，纸板厂再掀新一轮涨价潮。12月3日，环保部固体废物管理中心公布了2019年第15批限制进口类产品明细。根据2019年下半年的外废审批规律，这可能是2019年最后一批外废进口批额，然而10740吨总量的额度，不仅可能刺激包装行业上游废纸供应紧张情绪，对下游三级纸厂也是利差消息。根据公示表显示，此次共有4家造纸企业获批，其中3家企业分别是玖龙纸业（泉州）有限公司、江门市明星纸业有限公司和江门星辉造纸有限公司，此外玖龙纸业（东莞）有限公司为更改口岸。截止当前，获得批文外废的企业数共达79家，总核定量1075.1885万吨，相比2018年减少了740.38万吨，下降幅度为40.78%。

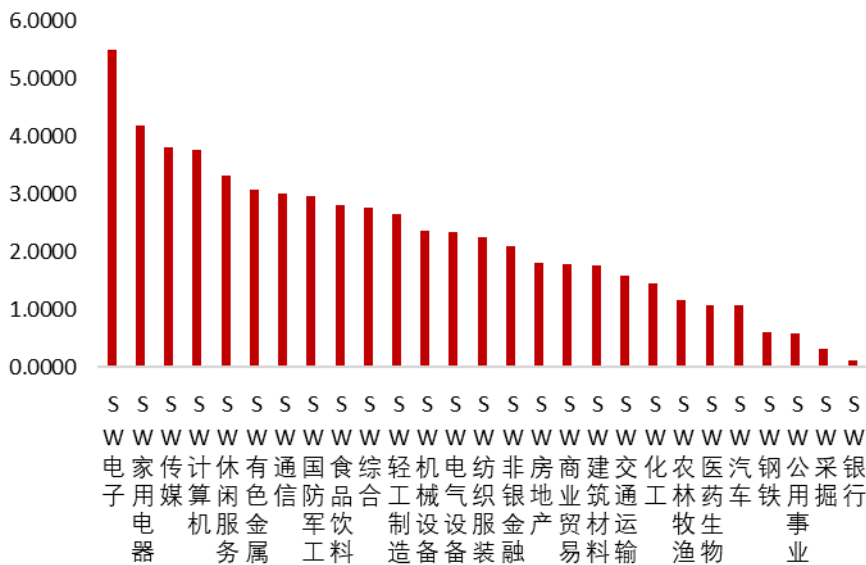
根据中国纸网，随着严苛的外废进口标准实施，进口废纸量不断紧缩，国内废纸缺口也会进一步扩大，推动国废价格应声上涨。今年8月到11月份国内废纸上涨了接近400元/吨，而随着第15批外废审批额度的抵定，可能对下游用纸造成更大冲击。

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

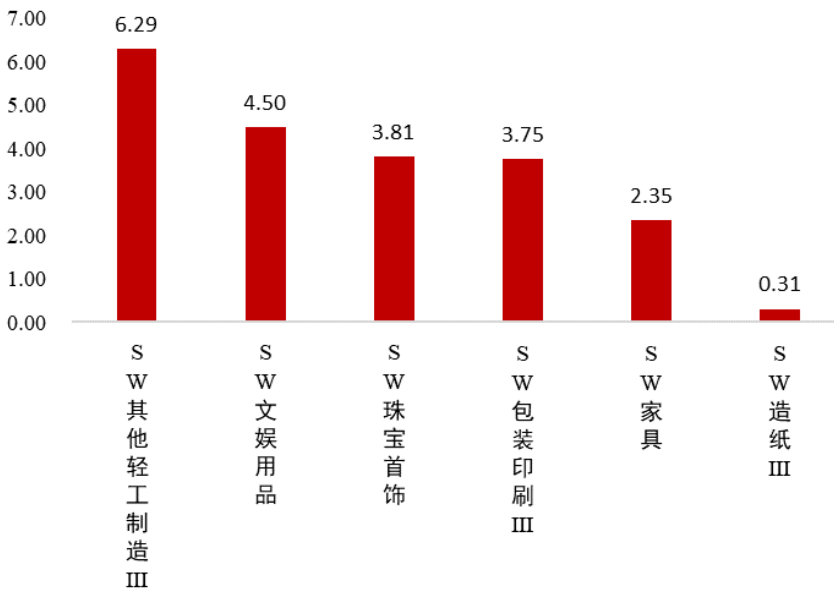
本周，上证综指上涨1.39%，报收2912.01点，SW轻工制造指数上涨2.65%，在申万28个一级行业中排名第11。分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：其他轻工制造（+6.29%）、文娱用品（+4.50%）、珠宝首饰（+3.81%）、包装印刷（+3.75%）、家具（+2.35%）、造纸（+0.31%）。

图 1：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 2：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：界龙实业、姚记科技、周大生、金一文化、顾家家居；跌幅前五名分别为：晨鸣 B、宝钢包装、环球印务、宜宾职业、晨鸣纸业。

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

界龙实业	14.6453	包装印刷III	晨鸣 B	-5.7239	造纸III
姚记科技	10.3362	文娱用品	宝钢包装	-5.1852	包装印刷III
周大生	9.9942	珠宝首饰	环球印务	-3.8201	包装印刷III
金一文化	9.7804	珠宝首饰	宜宾纸业	-3.3929	造纸III
顾家家居	9.3613	家具	晨鸣纸业	-3.3827	造纸III
万顺新材	9.1408	包装印刷III	齐心集团	-2.8324	文娱用品
梦百合	8.5809	家具	*ST 赫美	-2.3810	珠宝首饰
飞亚达 A	8.1754	珠宝首饰	喜临门	-2.2801	家具
安妮股份	7.9952	造纸III	通产丽星	-2.2541	包装印刷III
晨光文具	7.8816	文娱用品	奥瑞金	-2.1176	包装印刷III

数据来源：Wind、山西证券研究所

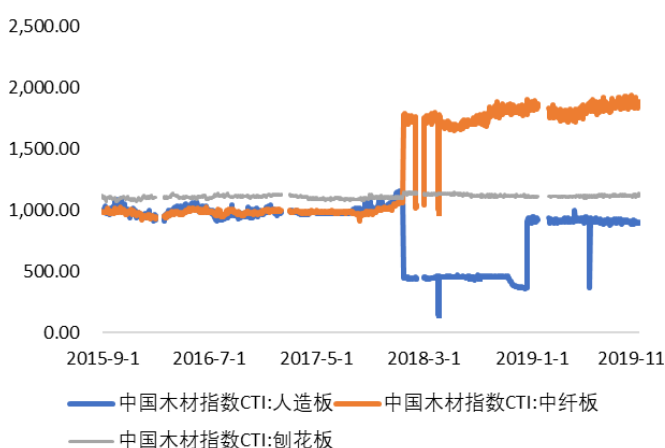
3. 行业重点数据跟踪

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。

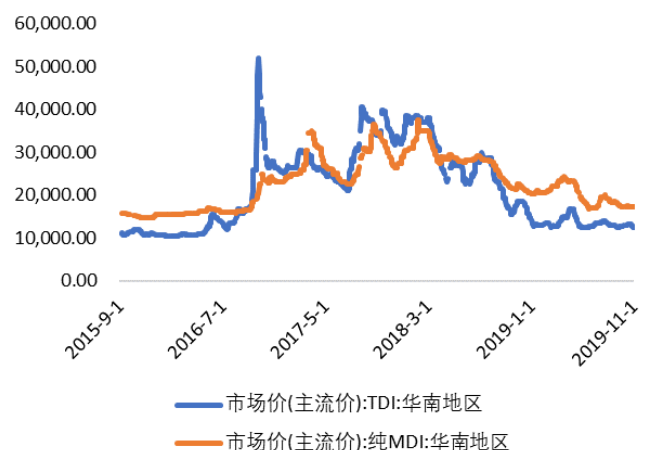
软体家具上游原材料 TDI 国内现货价 11500 元/吨，本周涨跌-200 元/吨，纯 MDI 现货价 17200 元/吨，本周涨跌-300 元/吨。

图 3：主要板材价格指数走势



数据来源：山西证券研究所、wind

图 4：TDI 和 MDI 价格走势



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 5：商品房住宅销售面积及同比增速

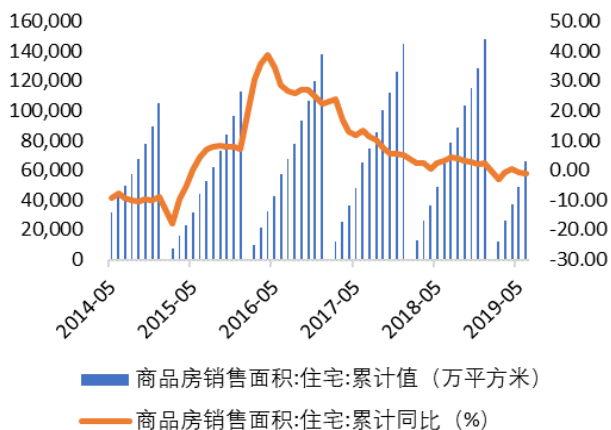
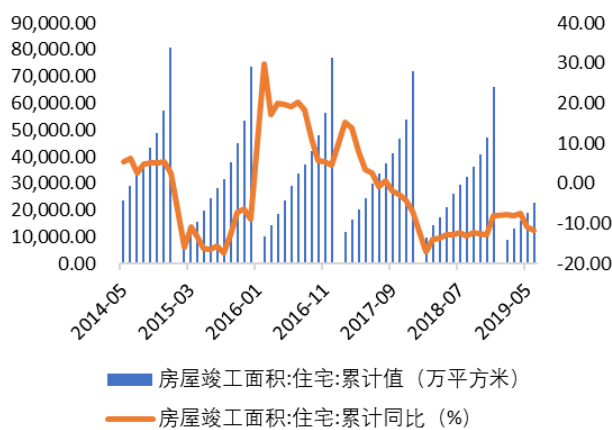


图 6：住宅竣工面积及同比增速



数据来源：山西证券研究所、wind

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 3450 元/吨，较上周上涨 2.13%；

全国箱板纸均价 4120 元/吨，较上周上涨 1.63%。

图 7：瓦楞纸出厂平均价走势（元/吨）

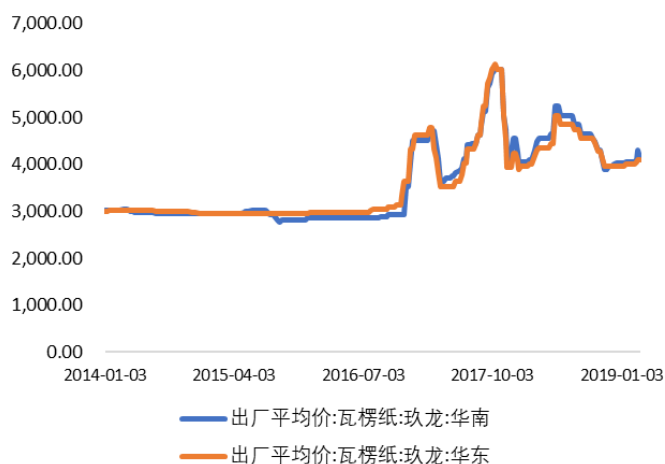
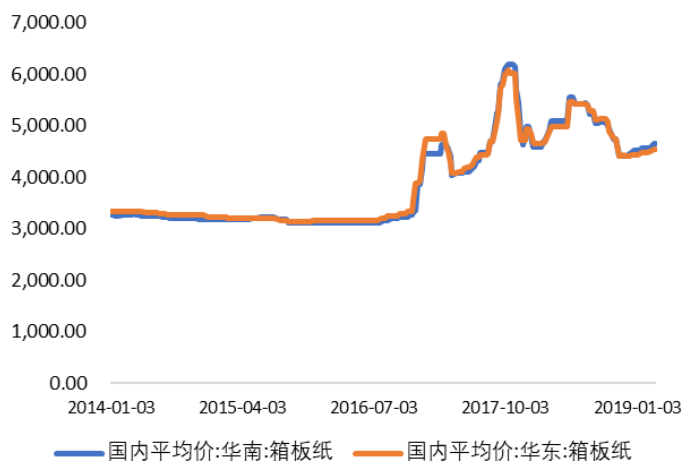


图 8：箱板纸国内平均价走势（元/吨）



数据来源：山西证券研究所、wind

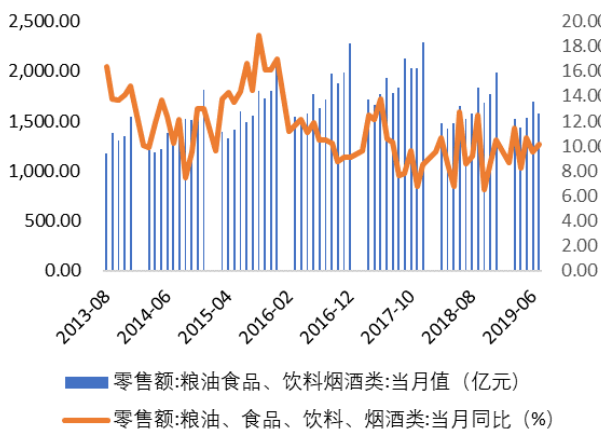
数据来源：山西证券研究所、wind

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

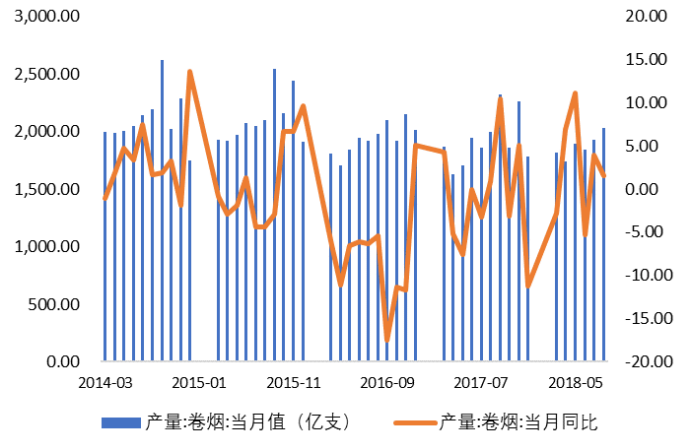
亿支，同比增加 1.70%，增速较去年同期提升 3.40 个百分点。

图 9：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 10：卷烟当月产量及同比增速

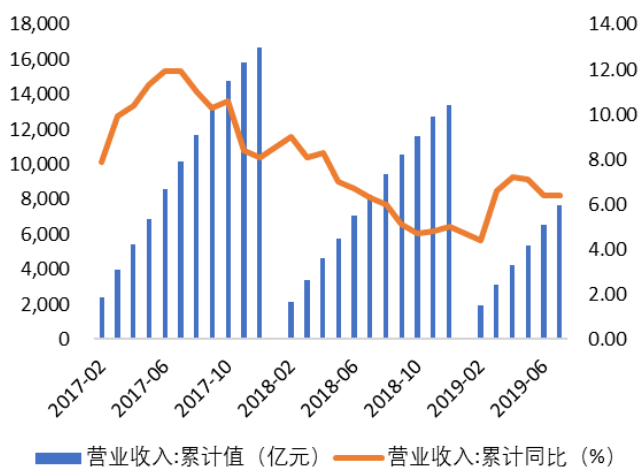


数据来源：山西证券研究所、wind

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 11：文教、工美、体育和娱乐用品制造业主营业务收入



数据来源：山西证券研究所、wind

图 12：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

4. 行业动态及重要公告

4.1 行业要闻

➤ 金螳螂家装修 App 被下架整治

12 月 4 日，国家网络安全通报中心通告称，截至目前，全国公安机关网安部门按照公安部网络安全保

卫局的部署要求，集中发现、侦办、查处整改了 100 款违法违规 APP 及其运营的互联网企业。此次集中整治，重点针对无隐私协议、收集使用个人信息范围描述不清、超范围采集个人信息和非必要采集个人信息等情形，金螳螂家装 App 在被下架整治名单中。（亿欧家居网）

➤ **惠达卫浴成为中国国家女子排球队官方赞助商**

12 月 1 日，惠达卫浴正式成为中国国家女子排球队官方赞助商。惠达卫浴将携手中国女排，凭借匠心精神、原创设计共同征战国际赛场。至此，中国女排的赞助商增加至 14 家，分别为官方合作伙伴 4 家：太平洋保险、联想、腾讯体育、腾讯新闻；官方赞助商 4 家：光明乳业、阿迪达斯、海尔空调、惠达卫浴；官方供应商 6 家：金锣、颜如玉、德意、美陶瓷砖、水清清、百岁山。（腾讯家居网）

➤ **海尔智家启动“超级工程 2020”俱乐部**

近几年，国内住宅装修总量每年约 2200 万户，预计 2019 年、2020 年分别超过 2210 万户、2280 万户。以 2019 年来看，预计全装修保障房及精装修商品住宅的装修总量超 770 万户，占比超 35%。毛坯房装修量 550 万户，仅为 2016 年 50%，住宅装修市场占比降到 24%。老房二手房装修量近 890 万户，占比 40%。（亿欧家居网）

➤ **三年时间，毛坯房装修量降 50%**

近几年，国内住宅装修总量每年约 2200 万户，预计 2019 年、2020 年分别超过 2210 万户、2280 万户。以 2019 年来看，预计全装修保障房及精装修商品住宅的装修总量超 770 万户，占比超 35%。毛坯房装修量 550 万户，仅为 2016 年 50%，住宅装修市场占比降到 24%。老房二手房装修量近 890 万户，占比 40%。（亿欧家居网）

➤ **2019 年前 9 月中国纸浆进口量达到 1980 万吨**

根据中国海关数据统计显示，2019 年 1-3 季度中国纸浆进口量逐渐增长，增长 29.63%。2019 年 9 月中国纸浆进口量为 216.2 万吨，同比增长 1.9%。累计方面，2019 年 1-9 月中国纸浆进口量达到 1980 万吨，同比增长 6.1%。

在进口金额方面，2019 年 9 月中国纸浆进口金额为 123665.5 万美元(1236.66 百万美元)，同比增长 43.9%。2019 年 9 月中国纸浆进口均价为 572.53 万美元/万吨，相比 8 月下跌了 31.16 万美元/万吨。累计方面，2019 年 1-9 月中国纸浆进口金额达到 13191678 千美元(1319167.8 万美元/13191.68 百万美元)，同比下降 11.4%，进口均价为 666.25 万美元/万吨。（中国纸网）

➤ **近三十家纸板厂涨价 3%-5%，12 月份涨价潮已颇具规模**

步入 12 月份，纸业公司再次集体涨价，短短几天时间内，来自全国各地的原纸涨价函竟多达四十多张。而纸板市场也逐步摆脱局部地区涨价的局面，由华东蔓延至华中、华南、西南等地区，涵盖浙江、广东、

湖南、重庆等十个省市，显然，12月份的涨价潮已颇具规模。根据国家统计局的数据，从今年8月份下旬开始，原纸行情步入上涨通道，陆续有纸厂进行小幅涨价。经过三个多月的发酵，多数纸厂已上涨多次，而原纸价格也有了明显涨幅。据易贸纸业统计，瓦楞纸涨幅在200-300元/吨，箱板纸的涨幅在300-400元/吨。（中国纸网）

4.2 上市公司重要公告

造纸包装

【中顺洁柔】公司决定以自有资金对全资子公司中顺洁柔(云浮)纸业有限公司增资5.18亿元人民币，对控股子公司中顺洁柔(湖北)纸业有限公司增资1.476亿元人民币，此次合计增资6.656亿元人民币。此次增资完成后，云浮中顺注册资本将由1.32亿元人民币增至6.5亿元人民币，湖北中顺注册资本将由5000万港元增至20000万元人民币。

【民丰特纸】对外投资设立控股公司：投资标的名称为杭州嘉丰新材料科技有限公司，其注册资本为人民币200万元。其中，公司以现金出资人民币102万元，占注册资本的51%；四川良布新材料科技有限公司以现金出资人民币78万元，占注册资本的39%；何忠以现金出资人民币20万元，占注册资本的10%。

【岳阳林纸】公司控股股东泰格林纸集团股份有限公司向中国建设银行股份有限公司湖南省分行营业部质押股份6000万股，占其所持股份比例15.40%，占公司总股本比例4.29%。本次质押后，泰格林纸累计质押13000万股，占其所持股份比例33.37%，占公司总股本比例9.30%。

【晨鸣纸业】董事陈刚先生因工作调动原因，请求辞去公司执行董事、副总经理职务。公司第一大股东晨鸣控股有限公司将其所持有部分股份解除质押，本次解除质押股份数3527.34万股，占其所持股份比例4.36%，占公司总股本比例1.21%。本次解除质押后，晨鸣控股累计质押31937万股，占公司总股本比例11.00%。

【奥瑞金】截至本公告披露日，公司股东中泰证券资管—招商银行—证券行业支持民企发展系列之中泰资管5号集合资产管理计划持有公司无限售条件流通股11776.128万股，占本公司总股本的5%。中泰资管5号计划通过证券交易系统集中竞价交易方式减持公司股份不超过10万股，即不超过公司总股本的0.00425%。

【吉宏股份】公司公布股份回购方案：拟使用自有资金不超过人民币14,500万元回购部分公司发行的人民币普通股（A股）股票，用于后期员工持股计划或股权激励计划，回购价格不超过29元/股，回购数量不低于300万股，不高于500万股，占公司总股本的比例不低于1.35%，不高于2.25%，回购期限自董事会审议通过回购方案之日起不超过12个月。

【康欣新材】截至2019年12月5日，控股股东无锡建发通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交

易方式累计增持公司股份 950 万股，累计增持金额 3986.47 万元；通过上海证券交易所大宗交易系统增持 3398.07 万股，累计增持金额 1.57 亿元；合计增持 4348.06 万股，占公司总股本的 4.20%；合计增持金额 1.97 亿元，增持均价 4.52 元/股。增持后控股股东无锡建发持有本公司股份 20662.33 万股，占公司总股本的 19.98%。

成品家具、软体家具

【顾家家居】公司董事兼高级管理人员李东来先生或其参与设立的有限合伙企业、信托计划及资管计划等计划以不超过 55 元/股的价格增持不低于人民币 10,000 万元,不超过人民币 20,000 万元金额的公司无限售流通 A 股股份。截止本公告披露日,李东来先生共持有公司 A 股股票 1027.11 万股,占公司总股本 1.71%。

【浙江永强】公司实际控制人之一谢建平因个人资金需求已将其所持 7000 万股质押给国泰君安,占其所持股份的 54.53%;同时已将其持有并质押给国泰君安的 2800 万股办理解除质押,占其所持股份的 21.81%。截至公告日,谢建平持有公司股份 12837 万股,占公司总股本的 5.90%;累计质押公司股份 7000 万股,占其所持股份的 54.53%,占公司总股本的 3.22%。

定制家具

【顶固集创】公司此次解除限售股份数量为 210.6 万股,占公司总股本的 1.03%,其中,实际可上市流通的数量为 210.60 万股;此次限售股份可上市流通日为 2019 年 12 月 10 日。

【金牌橱柜】公司实际控制人温建怀、潘孝贞本次质押股份累计 484 万股,占其持有公司总股本的 36.91%,占公司总股本的 7.20%。本次质押后累计质押数量 1184 万股,占公司总股本比例 17.61%。

文娱用品及其他

【齐心集团】公司首次以集中竞价方式实施回购股份,回购股份数量 76.66 万股,占公司总股本的 0.1044%,最高成交价为 13.10 元/股,最低成交价为 12.98 元/股,回购总金额为 10,001,650 元(不含交易费用)。公司控股股东齐心控股将其所持 6800 万股质押给工商银行深圳华强支行,占其所持股份的 24.56%,占公司总股本比例 9.26%;及齐心控股已将其持有并质押给华西证券的 2125 万股办理解除质押,占其所持股份的 7.67%,占公司总股份比例 2.90%。截至公告日,齐心控股及其一致行动人陈钦鹏、陈钦武、陈钦徽累计质押公司股份 2.2290 亿股,占其合计所持股份的 66.34%,占公司总股本的 30.37%。

【金一文化】2019 年 10 月 30 日至 2019 年 12 月 5 日,公司及子公司江苏金一,江苏黄金,哈尔滨捷夫,深圳金一,上海贵天,深圳金一,深圳金投,上海云金确认为损益的各项政府补助资金共计 944.45 万元,占公司 2018 年度经审计的归属于上市公司股东净利润绝对值的 17.30%,其中实际收到与收益相关的各项政府补助资金共计 900.71 万元;递延收益确认为损益的政府补助资金共计 43.75 万元。

【邦宝益智】公司拟将全资子公司美奇林的 100%股权质押给中国银行股份有限公司汕头分行,申请总



金额为人民币 26,400 万元的并购贷款，期限为 84 个月，用于置换及支付部分美奇林的收购款项。

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 邮编：030002 电话：0351-8686981 http://www.i618.com.cn	北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层 邮编：100032 电话：010-83496336

