

## 轻工制造

## 行业周报（20201228-20210103）

## 维持评级

报告原因：定期报告

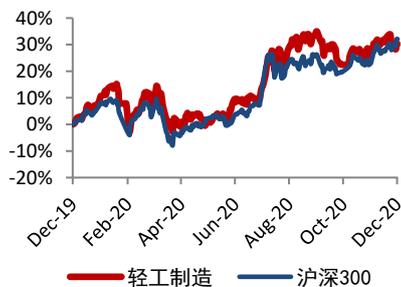
供需格局失衡，废旧书页纸价格快速上涨

看好

2021年1月3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（20201214-20201220）：11月文化办公用品零售额增速亮眼，同比去年显著加快》2020-12-20

## 分析师：杨晶晶

执业登记编码：S0760519120001

电话：15011180295

邮箱：yangjingjing@sxzq.com

## 地址：

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7层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

## 投资要点

➤ 11月以来，国内废旧书页纸价格开启快速上涨的行情。截止目前，国内废旧书页纸均价已涨至2255元/吨，较10月底上涨了15%之多。从供给端来看，2020年年底外废进口全面禁止。根据卓创资讯，从11月开始，各船运公司已停止外废进口接单，也意味着外废进口从11月份已基本停止。此时，各大纸企也开始加大国内废书本的纸的采购，顺势上调了废书本价格。从海关数据看，2020年1-11月废书本报纸进口量在100.4万吨，较2019年减少了47.26%。国内废书本供应缺口将放大，市场惜售心态加重。从需求角度看，白板纸需求领先废书本。根据卓创资讯，截止目前，国内白板纸价格较6月底上涨了33.6%。

➤ **投资建议：**我们看好竣工小高峰+精装修利好、出口复苏超预期的家具板块，受益全面复学复课和办公集采的文具板块，以及需求回暖、盈利弹性向好的造纸包装板块。家具板块：双十一、双十二年终大促拉动线上线下采购狂欢，叠加疫情防控形势好转，消费者此前受疫情影响被压抑的需求持续释放，建材家居市场活力显著提升。生活用纸：疫情防控促进短期销售，卫生消毒意识提升利好长期。箱板瓦楞纸：下游需求回暖+外废禁令实施临近，利好外废配额较高、原材料海外布局完善的头部纸企，废纸系产品价格及毛利有望回弹。

## 市场回顾

➤ 本周，上证指数上涨2.25%，报收3473.07点，SW轻工制造指数上涨1.16%，在申万28个一级行业中排名第17。

➤ 分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：其他轻工制造（+7.16%）、家具（+3.48%）、文娱用品（+1.55%）、珠宝首饰（+1.16%）、造纸（+0.70%）、包装印刷（+0.37%）。

## 行业动态

- 松霖科技漳州松霖智能家居园工程三期开工
- 汇森家居上市，市值逾53亿港元
- 玖龙开启月内第三轮调价 宁波纸板价格全线上涨

## 风险提示

宏观经济增长不及预期；地产调控政策趋严风险；新冠肺炎疫情加剧风险；原材料价格波动风险；国际贸易政策变化风险；经销商管理风险；整装业务拓展不及预期；大宗业务回款风险等。





## 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 .....	7
3.1 家具 .....	7
3.2 造纸包装 .....	8
3.3 文娱及其他 .....	9
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 .....	10
5.风险提示 .....	12



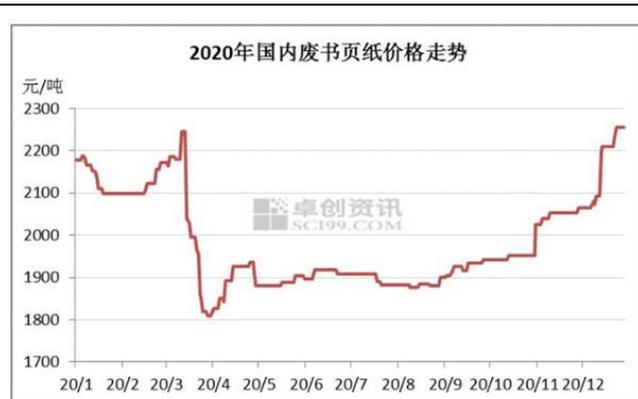
## 图表目录

图 1：2020 年国内废书页纸价格走势.....	4
图 2：2020 年国内白板纸价格走势.....	4
图 3：申万一级行业指数涨跌幅排名.....	5
图 4：轻工制造行业各子板块涨跌幅对比（%）.....	5
图 5：主要板材价格指数走势.....	7
图 6：TDI 和 MDI 价格走势.....	7
图 7：商品房住宅销售面积及同比增速.....	7
图 8：住宅竣工面积及同比增速.....	7
图 9：玖龙纸业瓦楞纸出厂平均价（元/吨）.....	8
图 10：玖龙纸业箱板纸出厂平均价（元/吨）.....	8
图 11：粮油食品类当月零售额及同比增速.....	8
图 12：卷烟当月产量及同比增速.....	8
图 13：文教、工美、体育和娱乐用品制造业营业收入.....	9
图 14：文教、工美、体育和娱乐用品制造业利润总额.....	9
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

2020年11月以来，国内废旧书页纸价格开启快速上涨的行情。截止目前，国内废旧书页纸均价已涨至2255元/吨，较10月底上涨了15%之多。从供给端来看，2020年年底外废进口全面禁止。根据卓创资讯，由于担心中国对进口固废处罚力度加大，从11月开始，各航运公司已停止外废进口接单，也意味着外废进口从11月份已基本停止。此时，各大纸企也开始加大国内废书本的纸的采购，顺势上调了废书本价格。从海关数据看，2020年1-11月废书本报纸进口量在100.4万吨，较2019年减少了47.26%。由于担心2021年外废“零进口”，国内废书本供应缺口将放大，市场对国废供应紧张的预期加强，惜售心态加重。从需求角度看，白板纸需求领先废书本。根据卓创资讯跟踪数据，国内白板纸价格在经历3、4月份的下跌，5、6月份筑底后，从6月下旬便开启了上涨的行情。截止目前，国内白板纸价格较6月底上涨了33.6%。

图 1：2020 年国内废旧书页纸价格走势



资料来源：山西证券研究所、卓创资讯

图 2：2020 年国内白板纸价格走势



资料来源：山西证券研究所、卓创资讯

### 投资建议：

随着我国新冠肺炎疫情防控和社会经济发展工作的持续推进，轻工消费回补行情值得期待，我们看好竣工小高峰+精装修利好、出口复苏超预期的家具板块，受益全面复学复课和办公集采的文具板块，以及需求回暖、盈利弹性向好的造纸包装板块。

**家具：**疫情防控形势好转，消费者此前受疫情影响被压抑的需求持续释放，建材家居市场活力显著提升。建议关注、梦百合、喜临门、江山欧派、海鸥住工、志邦家居、欧派家居、索菲亚、尚品宅配。

**文具：**全国各地各级各类学校全面复学复课，继续看好文具零售表现。此外，随着各行业客户回归正常经营，办公直销业务恢复至正常水平，大客户订单增量空间可观。建议关注齐心集团、晨光文具。

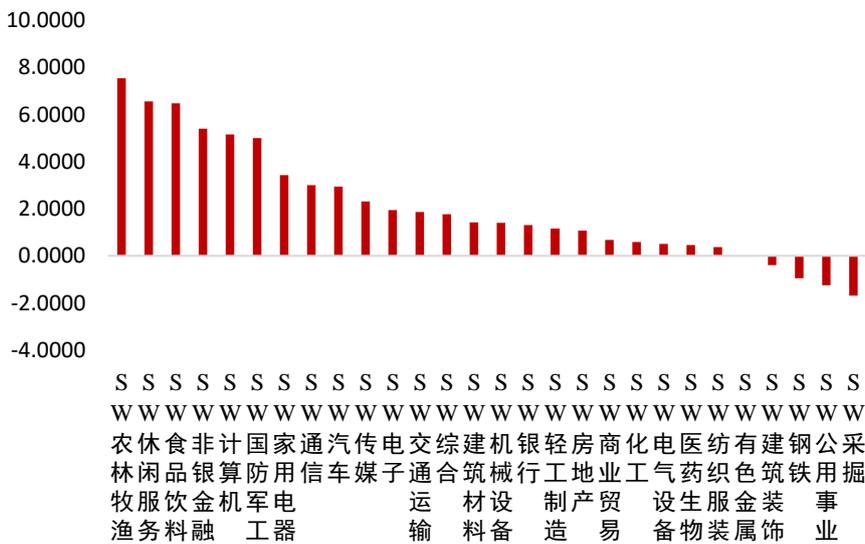
**造纸包装：**（1）生活用纸：疫情防控促进短期销售，卫生消毒意识提升利好长期，建议关注中顺洁柔。（2）下游需求回暖+外废禁令实施临近，利好外废配额较高、原材料海外布局完善的头部纸企，废纸系产品价格及毛利有望回弹。建议关注太阳纸业。

## 2. 行情回顾

本周，上证指数上涨 2.25%，报收 3473.07 点，SW 轻工制造指数上涨 1.16%，在申万 28 个一级行业中排名第 17。

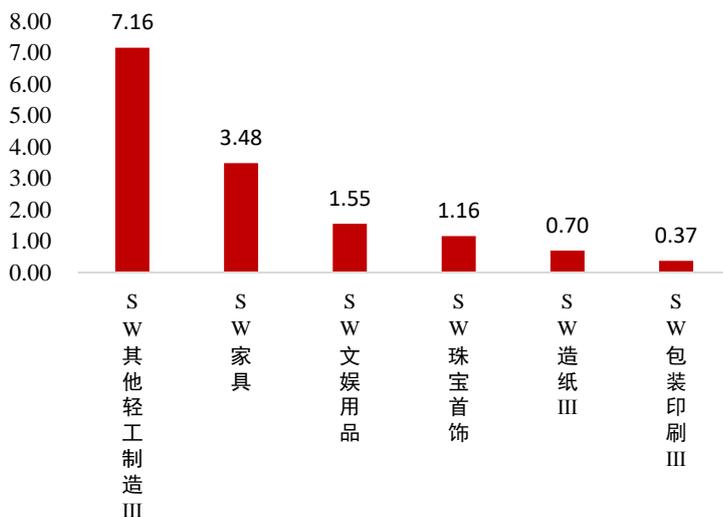
分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：其他轻工制造(+7.16%)、家具(+3.48%)、文娱用品(+1.55%)、珠宝首饰(+1.16%)、造纸(+0.70%)、包装印刷(+0.37%)。

图 3：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 4：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：滨海能源、珠海中富、欧派家居、博汇纸业、帝欧家居；跌幅前五名分别为：豪悦护理、山东华鹏、集友股份、德尔未来、曲美家居。

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
滨海能源	20.7483	包装印刷III	豪悦护理	-19.0901	造纸III
珠海中富	19.0813	包装印刷III	山东华鹏	-14.0741	其他家用轻工
欧派家居	12.5429	家具	集友股份	-8.4155	包装印刷III
博汇纸业	10.3524	造纸III	德尔未来	-8.2411	家具
帝欧家居	10.1558	其他建材III	曲美家居	-8.0786	家具
吉宏股份	8.4791	包装印刷III	菲林格尔	-7.8544	家具
太阳纸业	8.4147	造纸III	新通联	-7.2388	包装印刷III
喜临门	8.2960	家具	*ST 金洲	-6.2500	珠宝首饰
志邦家居	8.1479	家具	鸿博股份	-6.1674	包装印刷III
中顺洁柔	7.5219	造纸III	*ST 群兴	-5.9459	文娱用品

数据来源：Wind、山西证券研究所

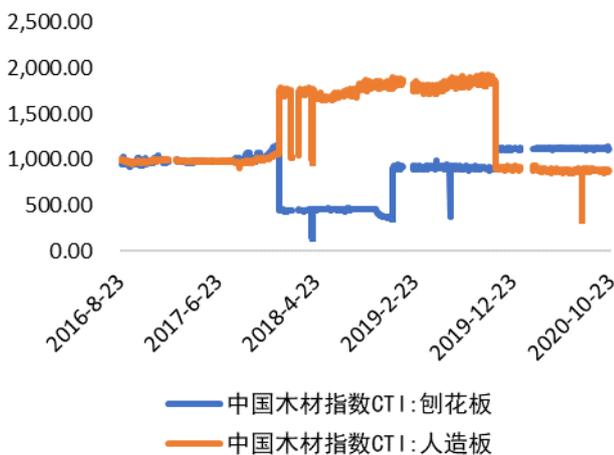
### 3. 行业重点数据跟踪

#### 3.1 家具

原材料：CIT 刨花板指数 1132.78，本周下跌 1.97 点；人造板指数 884.41，本周下跌 5.78 点。

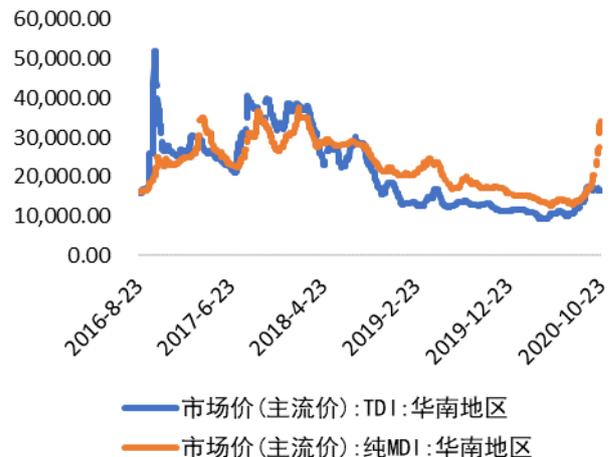
软体家具上游原材料 TDI 国内现货价 12600 元/吨，周涨跌-100 元/吨，纯 MDI 现货价 21800 元/吨，周涨跌-600 元/吨。

图 5：主要板材价格指数走势



数据来源：山西证券研究所、wind

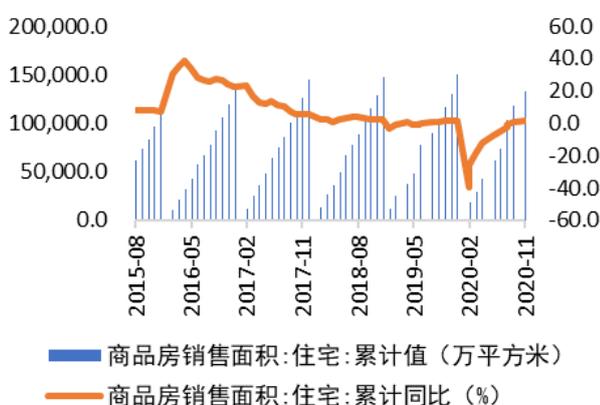
图 6：TDI 和 MDI 价格走势



数据来源：山西证券研究所、wind

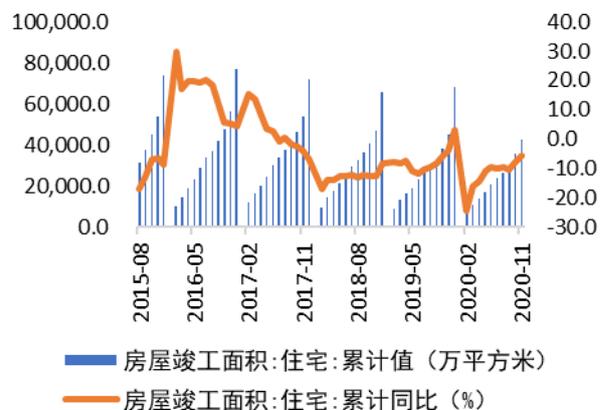
**房地产数据跟踪：**据国家统计局数据显示，2020 年 1-11 月全国商品房住宅销售面积 133307 万平方米，同比增长 1.9%，增速环比 1-10 月份提升 1.1 个百分点，相对去年同期提升 0.3pct；全国住宅竣工面积 42655 万平方米，同比下滑 5.8%，降幅比 1-10 月份扩大 2.1 个百分点，相对去年同期回落 1.8pct。

图 7：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、国家统计局

图 8：住宅竣工面积及同比增速



数据来源：山西证券研究所、国家统计局

### 3.2 造纸包装

本周，全国瓦楞纸均价 3830 元/吨，较上周上涨 0.31%；

全国箱板纸均价 4687 元/吨，较上周下调 0.70%。

图 9：玖龙纸业瓦楞纸出厂平均价（元/吨）

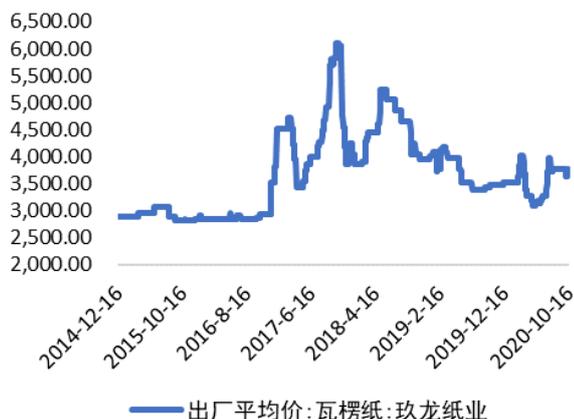
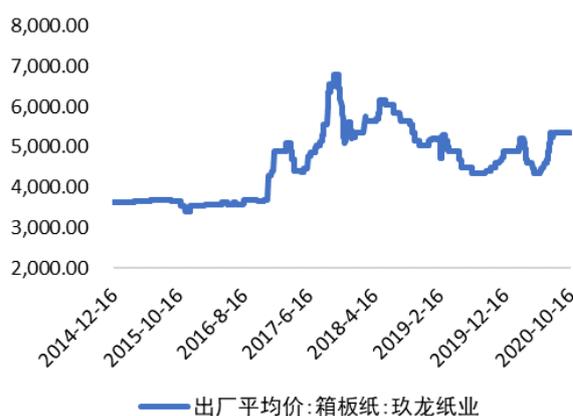


图 10：玖龙纸业箱板纸出厂平均价（元/吨）



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：**2020 年 1-11 月，粮油、食品类零售额累计值为 13772.3 亿元，同比增长 10.1%。11 月，粮油、食品类零售额为 1361.3 亿元，同比增加 7.7%。

2020 年 1-11 月，饮料类零售额累计值为 2080.7 亿元，同比增长 13.7%。11 月，饮料类零售额为 218.3 亿元，同比增加 21.6%。

2020 年 1-11 月，卷烟累计产量为 22621.3 亿支，累计同比增加 1.5%。11 月，卷烟当月产量为 1936.6 亿支，同比下滑 0.8%。

图 11：粮油食品类当月零售额及同比增速

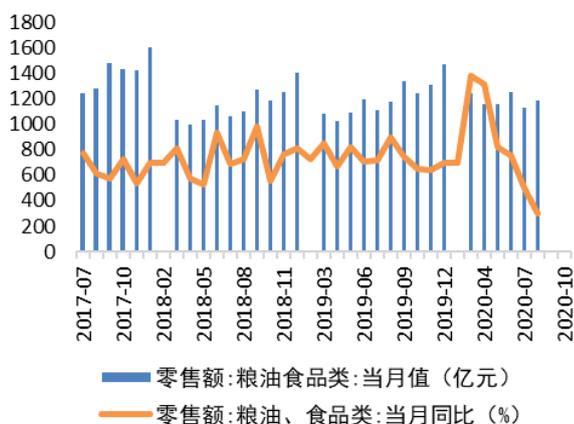
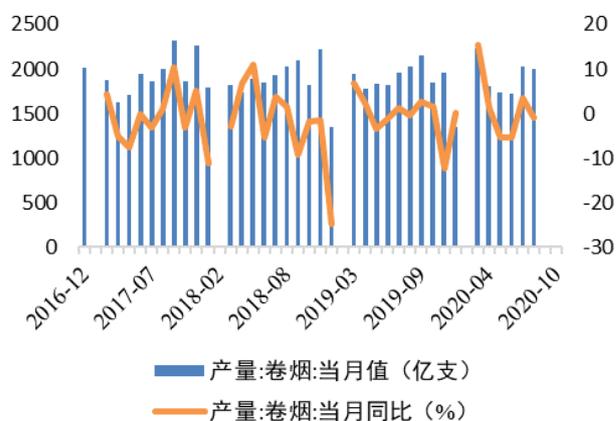


图 12：卷烟当月产量及同比增速



数据来源：山西证券研究所、wind

数据来源：山西证券研究所、wind

### 3.3 文娱及其他

2020年1-11月，文教、工美、体育和娱乐用品营业收入为10995.9亿元，同比下滑5.2%；利润总额为528.3亿元，同比下滑13.0%。

图 13：文教、工美、体育和娱乐用品制造业营业收入



图 14：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

#### ➤ 松霖科技漳州松霖智能家居园工程三期开工

12月28日，松霖科技（603992）总投资高达20亿的漳州松霖智能家居园工程三期举行开工仪式。据介绍，三期将全面采用全自动化制造流程，配备自动优化系统、自我维护系统和实时监控系統。漳州松霖智能家居园三期建成后，将建成全自动车间，打造家居界首家5G+“关灯工厂”。工厂内以熄灯作业为特征，生产线上用机器人取代工人，通过5G网络传输数据，以电子计算机进行控制，实现对工厂的动态管理，据悉，全面投产后，卫浴、家具、智能家居等品类预计产值可达20亿元以上。（时刻头条）

#### ➤ 汇森家居上市，市值逾53亿港元

12月29日，中国家具产品制造商汇森家居(2127.HK)首日挂牌上市，该股IPO价格为1.77港元，公开发售获53.4倍认购。该股首日低开1.13%，报1.75港元，盘前成交额1.68亿港元。截止发稿，汇森家居报1.77港元，较发行价持平，市值53.1亿港元。另外，在此次IPO中，汇森家居成功引入了7名基石投资者，认购总额约6.21亿港元的股份，占国配部分近一半的比例。值得注意的是，7名基石投资者，赣州华顺、赣州发展集团、龙南建投、南康城发集团实控人均均为赣州及下辖区域国资，这四家基石投资总额达4.66亿港元，占据了基石投资者的75%份额。（格隆汇）

➤ **我国瓷砖相关企业今年新增注册量同比下降 25%**

企查查数据显示，目前我国共有 26.8 万家瓷砖相关企业，山东以 2.29 万家企业排名第一，福建、安徽分列二三位。近十年来，相关企业年注册量保持逐年增长趋势，2019 年新增企业 4.51 万家，同比增长 11%，但今年的数据有所下降，2020 年全年新注册企业 3.4 万家，同比下降 25%，其中四季度新增企业 0.63 万家。（证券时报网）

➤ **山西省市场监管局：抽查 30 批次陶瓷砖，2 批次不合格**

山西省市场监督管理局网站 12 月 28 日通报聚氯乙烯绝缘电缆、车用柴油等 37 种产品质量监督抽查结果。其中，陶瓷砖共抽检了 16 家生产企业的 30 批次产品。发现不合格产品 2 批次，不合格发现率 6.7%。不合格项目涉及吸水率和破坏强度。（中国质量新闻网）

➤ **玖龙开启月内第三轮调价 宁波纸板价格全线上涨**

12 月份的尾巴，是纸制包装行业异常热闹的时期。在这段时期里，玖龙纸业开启了本月第三轮调价：自 12 月 28 日起，除了东莞玖龙部分牛卡、白面牛卡下调之外，东莞、太仓、泉州、重庆、天津等基地多个产品提涨 50-100 元/吨。从目前的情况来看，纸板涨价潮还将持续一段时间。据央视财经频道于近日报道，国废价格持续上升，部分打包站开始囤纸，这在较大程度上提高了纸厂成本。而纸厂因为成本上涨，加上部分机台停机，导致原纸价格或处于高位水平，并进而影响纸板价格。（中国纸网）

## 4.2 上市公司重要公告

### 造纸包装

【中顺洁柔】因经营发展和战略规划需求，公司与全资子公司中山市中顺商贸有限公司共同以自有资金在广东省中山市设立了朵蕾蜜卫生用品有限公司。其中，公司出资 3000 万元，持股比例 60%，中山市中顺商贸有限公司出资 2000 万元，持股比例 40%，公司实际上拥有新设立公司 100% 的股东权益。该公司已于近日办理完成相关工商注册手续取得了营业执照。

【五洲特纸】公司与湖北省武穴市人民政府签订了协议，拟斥资 230 亿元人民币投资“年产 660 万吨浆纸一体化项目”。此次投资武穴市年产 660 万吨浆纸一体化项目位于武穴市田镇马口工业园区。该区域为建设中的工业发展集中区，符合产业发展规划，具有得天独厚的区位优势，适合发展浆纸一体化产业。公司表示，此次签订的《投资协议书》，旨在充分利用当地优势资源，拉长产业链，加快主营业务发展，扩大公司产业规模，符合公司的长远发展规划及全体股东的利益，对公司未来的发展具有长远战略意义。

【晨鸣纸业】公司于 2020 年 12 月 30 日收到中诚信国际信用评级有限责任公司(以下简称“中诚信国际”)发来的《中诚信国际关于将山东晨鸣纸业集团股份有限公司主体及相关债项信用等级撤出可能降级的观察名单并将评级展望调整为负面的公告》，中诚信国际决定维持公司主体信用等级为 AA+，维持“17 晨债 01”

和“18晨债01”信用等级为AA+，将上述主体及相关债项信用等级撤出可能降级的观察名单，并将评级展望调增为负面。

公司子公司湛江晨鸣浆纸有限公司于近日收到湛江市麻章区财政局拨付的广东省工业企业技术改造事后奖补资金共计1836.90万元，目前该笔资金已经全部到位。

【仙鹤股份】公司于2020年12月31日收到控股股东浙江仙鹤控股集团有限公司（“仙鹤控股”）的通知，获悉其所持有公司的部分股份被质押，此次质押2000万股。浙江仙鹤控股集团有限公司持有公司首发限售股份5.4亿股，占公司总股本比例的76.49%，持有公司股份累计质押数量（含本次）215,335,000股，占其持股数量比例39.88%。

### 成品家具、软体家具

【喜临门】为进一步聚焦家具主业，拟将全资子公司浙江晟喜华视文化传媒有限公司60%的股权转让给绍兴岚越影视合伙企业（有限合伙），转让价格3.6亿元。资料显示，浙江晟喜华视文化传媒有限公司（以下简称“晟喜华视”）前身为浙江绿城文化传媒有限公司，成立于2005年6月，2015年5月，喜临门以7.2亿元收购其100%股权，后更名为晟喜华视，专业从事影视剧制作与发行，现注册资本1500万元。此次股权转让交易完成后，喜临门持有的晟喜华视股权仅有40%。

【海鸥住工】2020年12月30日，公司与浙江建工、浙江建工幕墙装饰有限公司（简称“建工幕墙”）签订了合资协议，建工幕墙拟将认缴的集成科技1,500万元人民币认缴出资对应50%股权分别转让给海鸥住工及海鸥住工指定的境外公司。上述股权转让事项完成后，集成科技拟同比例增加认缴出资2,000万元人民币，其中海鸥住工及海鸥住工指定的境外公司新增认缴出资1,000万元人民币。公司表示，本次与浙江建工签署合资协议，拟以自有资金投资组建合资公司，旨在共同推进龙游装饰部品部件基地项目的投资建设及内装工业化领域的合作，有助于公司加快装配式建筑和内装工业化的产业布局。

【帝欧家居】公司于近日收到公司持股5%以上股东鲍杰军关于持股比例变动超过1%暨减持数量过半的通知：2020年12月16日-2020年12月30日期间，鲍杰军通过大宗交易、集中竞价交易累计减持公司股份507.5783万股（占公司总股本比例1.31%）。

### 定制家具

【顶固集创】公司于2020年12月30日在公司会议室以现场和通讯表决的方式召开了第四届董事会第二次会议，审议通过了《关于转让深圳市凯迪仕智能科技有限公司3.7037%股权的议案》。公司经慎重考虑，决定出售公司持有深圳市凯迪仕智能科技有限公司（简称“凯迪仕”）3.7037%的股权，转让价款为6,000万元。其中：转让给珠海横琴互兴车智联投资中心（有限合伙）1.85185%（对应注册资本为67.16万元），转让价款为3,000万元；转让给深圳南海成长同赢股权投资基金（有限合伙）1.54334%（对应注册资本为55.97万元），

转让价款为 2,500 万元；转让给赣州共创企业管理中心(有限合伙)0.30851%(对应注册资本为 11.19 万元)，转让价款为 500 万元。

### 文娱用品及其他

【齐心集团】2020 年 12 月 30 日，公司收到中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的《证券过户登记确认书》，公司回购专用证券账户所持有的公司股票 1100 万股已于 2020 年 12 月 29 日以非交易过户形式过户至公司开立的“深圳齐心集团股份有限公司-第四期员工持股计划”专户，该部分股份数量占公司当前总股本的 1.50%。2020 年员工持股计划实际认购资金总额为 7986.00 万元，实际认购的份额为 7986.00 万份，总认购股票为 1100 万股，该期员工持股计划非交易过户的员工实际认购份额与股东大会审议通过的拟认购份额一致。

## 5.风险提示

宏观经济增长不及预期；地产调控政策趋严风险；新冠肺炎疫情加剧风险；原材料价格波动风险；国际贸易政策变化风险；经销商管理风险；整装业务拓展不及预期；大宗业务回款风险等。

### 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。本报告清晰准确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。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知我司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

### 山西证券研究所：

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
电话：0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

#### 北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海  
国际中心七层  
电话：010-83496336

