轻工制造

报告原因：定期报告

行业周报（20210628-20210704）

维持评级

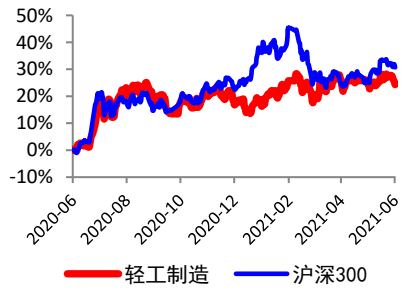
7 月瓦楞箱板纸市场震荡偏下运行 成交或以刚需为主

看好

2021 年 7 月 4 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】行业周报（20210531-20210606）：天猫 618 家居新品牌增长翻倍，线上销售激发消费活力》2021-6-7

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

- **7 月份瓦楞纸市场震荡偏下运行，成交或以刚需为主。**从目前供需面来看，瓦楞纸市场供应压力仍存，终端需求释放有限，下游订单跟进不足，纸厂库存压力逐步显现，中小纸厂或存先行下调价格预期，加重市场观望心态。从原料端来看，原料废纸价格或先弱后稳，但整体下滑空间有限，价格或在高位盘整，因此纸厂在成本支撑下，回调空间亦有限。
- **7 月份箱板纸市场存下行风险，关注规模纸企价格政策走向变动。**首先，从目前情况来看，纸厂库存缓慢上升，虽仍处于可控范围，但中小纸厂让利促成交的心态明显，关注后续让利面扩大情况，若让利面扩大，对规模纸企价格下行压力将增大。第二，7 月份需求有缓慢恢复预期，但仍难有实质性改善，供需僵持博弈态势料持续，在下游终端订单仍不温不火的情况下，纸厂不排除有降价去库存行为。
- **投资建议：**住宅销售和竣工面积强势增长，边际改善显著，看好 2021 年家具内销表现。建议关注欧派家居、索菲亚、我乐家居、志邦家居、喜临门、海鸥住工。5 月文化办公用品零售额同比增长 13.1%，相对 2019 年同期增长 17.85%，大幅超越疫情前表现，此外叠加三孩政策的放开，文具类上市公司全年业绩有望实现快速增长，建议关注晨光文具、齐心集团。

市场回顾

- 本周，上证指数下跌 2.64%，报收 3518.76 点，SW 轻工制造指数下跌 1.82%，在申万 28 个一级行业中排名第 13。
- 分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：珠宝首饰（+0.71%）、其他轻工制造（+0.13%）、文娱用品（+0.06%）、包装印刷（-2.55%）、造纸（-4.27%）、家具（-5,21%）。

行业动态

- 致欧家居创业板 IPO 获受理，拟募资 14.85 亿
- 《陶瓷岩板》产品标准通过专家审定
- 大同市冠森纸业正式投产 一期年产 7 万吨瓦楞纸

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 6

3. 行业重点数据跟踪 8

3.1 家具 8

3.2 造纸包装 9

3.3 文娱及其他 9

4.行业动态及重要公告 10

4.1 行业要闻 10

4.2 上市公司重要公告 11

5.风险提示 12

图表目录

图 1：2021 年 7-9 月瓦楞纸均价走势预测图 4
图 2：2021 年 7-9 月箱板纸均价走势预测图 4
图 3：申万一级行业指数涨跌幅排名 6
图 4：轻工制造行业各子板块涨跌幅对比（%） 6
图 5：主要板材价格指数走势 8
图 6：TDI 和 MDI 价格走势 8
图 7：商品房住宅销售面积及同比增速 8
图 8：住宅竣工面积及同比增速 8
图 9：玖龙纸业瓦楞纸出厂平均价（元/吨） 9
图 10：玖龙纸业箱板纸出厂平均价（元/吨） 9
图 11：粮油食品类当月零售额及同比增速 9
图 12：卷烟当月产量及同比增速 9
图 13：文教、工美、体育和娱乐用品制造业营业收入 10
图 14：文教、工美、体育和娱乐用品制造业利润总额 10

表 1：轻工制造行业个股涨跌幅排名 7

1. 本周主要观点及投资建议

7 月份瓦楞纸市场震荡偏下运行，成交或以刚需为主。从目前供需面来看，瓦楞纸市场供应压力仍存，终端需求释放有限，下游订单跟进不足，纸厂库存压力逐步显现，中小纸厂或存先行下调价格预期，加重市场观望心态。从原料端来看，原料废纸价格或先弱后稳，但整体下滑空间有限，价格或在高位盘整，因此纸厂在成本支撑下，回调空间亦有限。8 月份随着需求逐步释放，整体出货气氛预期好转，因此纸价或转为探涨。9 月份传统旺季到来，终端需求或有增量，下游亦存备货补库需求，但因月底有十一假期，纸厂多根据自己情况灵活调整，预计整体纸价偏上运行。

7 月份箱板纸市场存下行风险，关注规模纸企价格政策走向变动。首先，从目前情况来看，纸厂库存缓慢上升，虽仍处于可控范围，但中小纸厂让利促成交的心态明显，关注后续让利面扩大情况，若让利面扩大，对规模纸企价格下行压力将增大。第二，7 月份需求有缓慢恢复预期，但仍难有实质性改善，供需僵持博弈态势料持续，在下游终端订单仍不温不火的情况下，纸厂不排除有降价去库存行为；第三，进口纸倒挂现象有改善预期，若成品纸价格显露下行趋势，国内纸企有狙击进口纸的可能。第四，废纸成本面的走向为纸价坚挺的主要理由，废纸 7 月份预计先疲软后平稳回升，所以纸价有一定下滑的可能性。

图 1：2021 年 7-9 月瓦楞纸均价走势预测图

资料来源：山西证券研究所、卓创资讯

图 2：2021 年 7-9 月箱板纸均价走势预测图

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经济社会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。

家具板块：2020 年四季度开始，住宅销售和竣工面积开启强势增长，边际改善显著，叠加期房交付期限临近、调控政策和信贷政策的边际放松，新开工和竣工背离收窄，全国住宅有望迎来竣工小高峰，看好 2021 年家具内销表现。基于装修房屋套数测算模型，我们估算 2020、2021 年住宅竣工套数分别为 629、656

万套，加上存量房翻新需求，住宅装修套数分别为 978.92、1009.93 万套，同比-0.14%、+3.17%，潜在订单充足，看好全年消费回补和业绩反弹。装配式建筑政策驱动，利好大宗业务量利空间，精装修标的正处业绩释放期。建议关注欧派家居、索菲亚、我乐家居、志邦家居、喜临门、海鸥住工。此外，家具出口额增速持续好于 2019 年，我们判断出口景气度至少持续到 2021 年中期。我国疫情防控措施有力、经济最早恢复常态，而海外疫情形势不断恶化、更加严峻复杂，现有疫苗针对变异病毒的效力和广泛普及仍存在不确定性，我们认为家具出口仍将保持高增长。建议关注乐歌股份、恒林股份、梦百合、永艺股份、美克家居、顾家家居。

文娱用品板块：5 月文化办公用品零售额同比增长 13.1%，相对 2019 年同期增长 17.85%，大幅超越疫情前表现，此外叠加三孩政策的放开，文具类上市公司全年业绩有望实现快速增长，建议关注晨光文具、齐心集团。

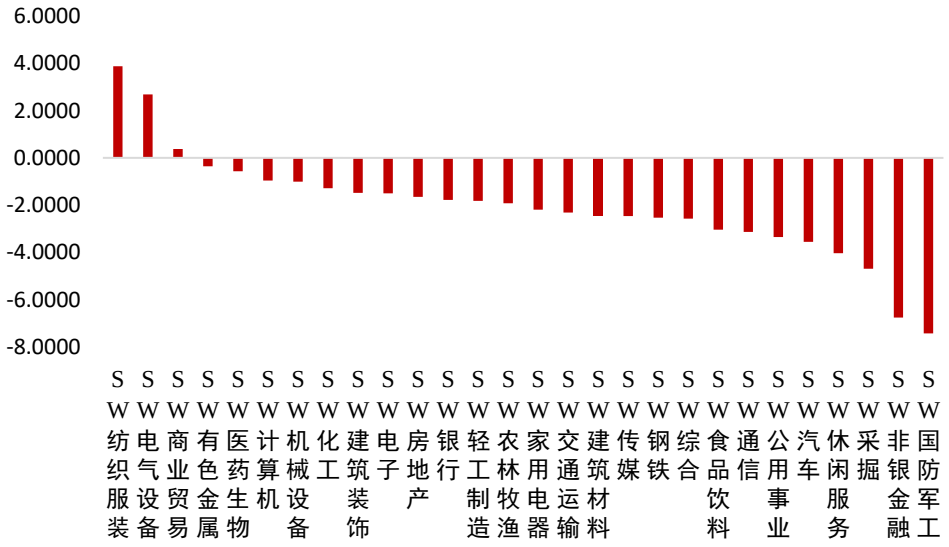
造纸：2021 看点在于供需格局优化和盈利弹性的释放。2020 年四季度以来，市场对纸价看涨预期强烈，且从库存、下游订单情况等指标来看，基本面回暖迹象明显。龙头规模纸厂拥有资金及技术优势，纷纷投资建设新的原料生产基地，自有浆产能充足，不仅无惧成本上涨压力，而且相对中小纸厂利润空间、议价能力得到提升，未来市场份额将进一步向头部集中。对于浆纸系而言，大型纸厂前期大量低价囤浆，而中小型纸厂随用随采，存在较大成本压力。对于废纸系而言，2020 年进口废纸配额清零，废纸原料供应更加紧缺，随着部分规模纸厂海外制浆项目陆续投产，而国内优质废纸回收难度加大，中小纸厂生存空间将受到挤压。建议关注中顺洁柔、山鹰国际、太阳纸业、晨鸣纸业、博汇纸业。

2. 行情回顾

本周，上证指数下跌 2.64%，报收 3518.76 点，SW 轻工制造指数下跌 1.82%，在申万 28 个一级行业中排名第 13。

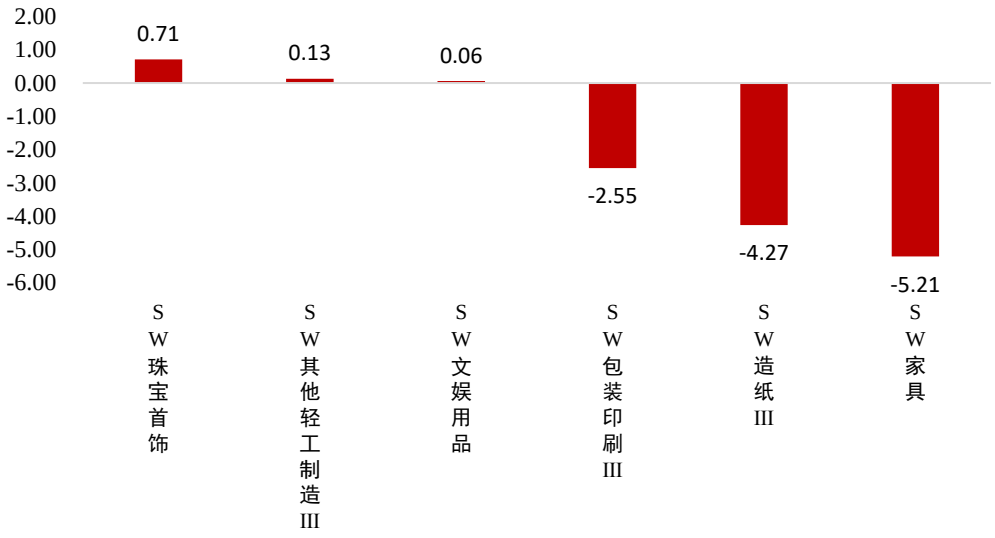
分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：珠宝首饰（+0.71%）、其他轻工制造（+0.13%）、文娱用品（+0.06%）、包装印刷（-2.55%）、造纸（-4.27%）、家具（-5,21%）。

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：仙鹤股份、瑞贝卡、公牛集团、亚振家居、*ST 赫美；跌幅前五名分别为：岳阳林纸、*ST 永林、齐心集团、豪悦护理、顾家家居。

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
仙鹤股份	17.0030	造纸III	岳阳林纸	-20.0000	造纸III
瑞贝卡	10.7843	其他家用轻工	*ST 永林	-10.3843	家具
公牛集团	10.7334	其他家用轻工	齐心集团	-10.2637	文娱用品
亚振家居	9.1928	家具	豪悦护理	-10.2020	造纸III
*ST 赫美	8.6687	珠宝首饰	顾家家居	-10.1503	家具
明牌珠宝	8.3333	珠宝首饰	高乐股份	-9.4118	文娱用品
松霖科技	8.0912	其他家用轻工	志邦家居	-9.0857	家具
周大生	6.2842	珠宝首饰	东风股份	-8.8757	包装印刷III
珠江钢琴	4.2917	文娱用品	实丰文化	-8.0390	文娱用品
吉宏股份	4.0226	包装印刷III	博汇纸业	-7.8872	造纸III

数据来源：Wind、山西证券研究所

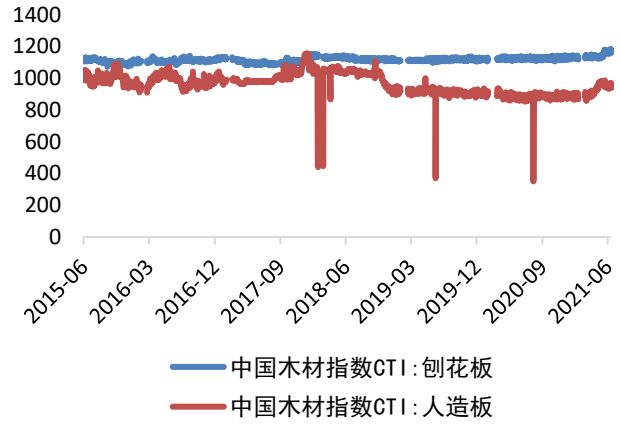
3. 行业重点数据跟踪

3.1 家具

原材料：CIT 刨花板指数 1158.03，本周下滑 1.27 点；人造板指数 966.83，本周上涨 12.98 点。

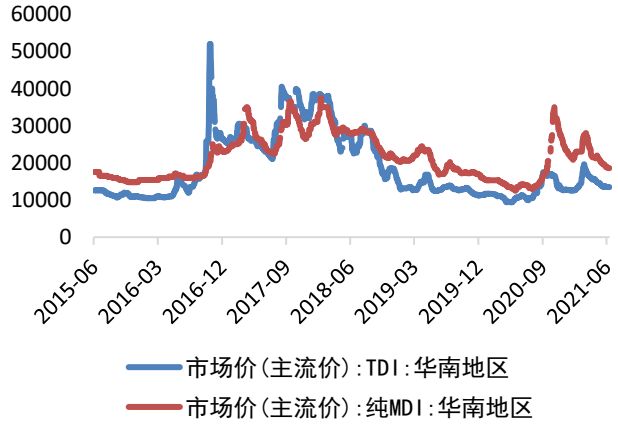
软体家具上游原材料 TDI 国内现货价 13450 元/吨，周涨跌-50 元/吨，纯 MDI 现货价 18600 元/吨，周涨跌-100 元/吨。

图 5：主要板材价格指数走势



数据来源：山西证券研究所、wind

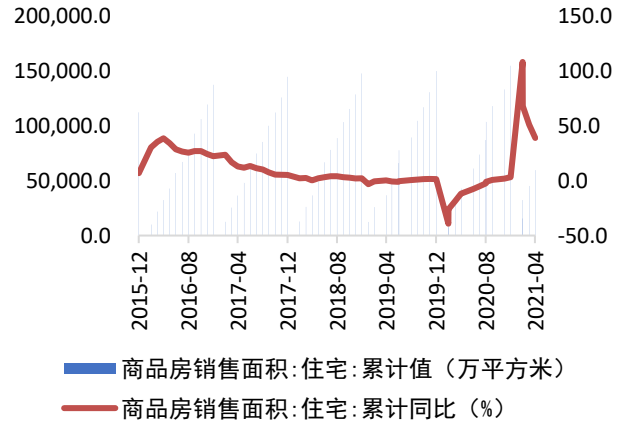
图 6：TDI 和 MDI 价格走势



数据来源：山西证券研究所、wind

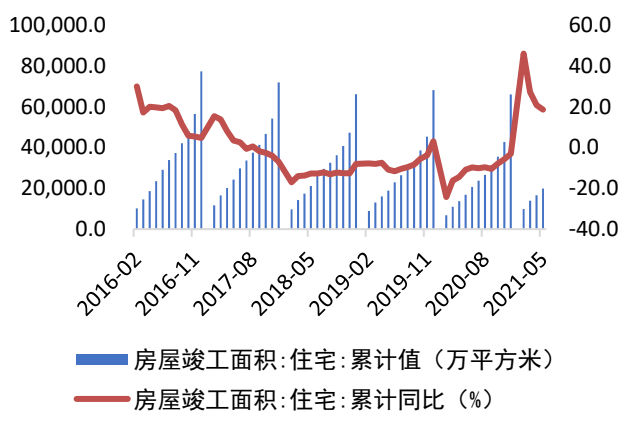
房地产数据跟踪：据国家统计局数据显示，2021 年 1-5 月全国商品房住宅销售面积 59693 万平方米，同比增长 39.0%，增速环比 1-4 月份回落 12.1 个百分点，相对去年同期提升 50.8 个百分点；全国住宅竣工面积 19880 万平方米，同比增长 18.5%，增速环比 1-4 月份回落 2.2 个百分点，相对去年同期提升 29.4 个百分点。

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



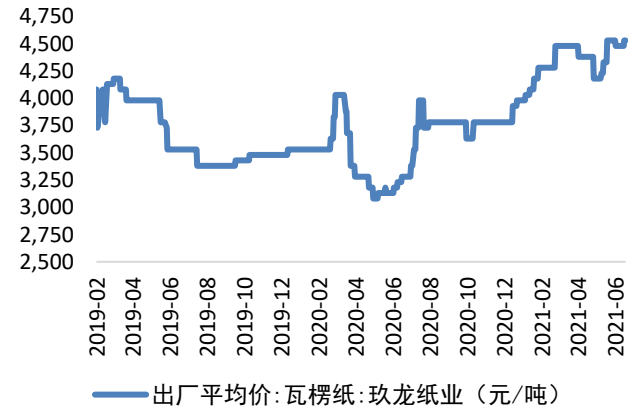
数据来源：山西证券研究所、国家统计局

3.2 造纸包装

本周，全国瓦楞纸均价 4083 元/吨，环比上周均价持平；

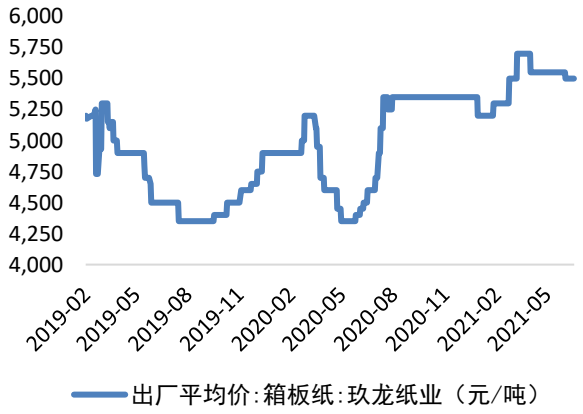
全国箱板纸均价 5120 元/吨，较上周均价上涨 7 元/吨。

图 9：玖龙纸业瓦楞纸出厂平均价（元/吨）



数据来源：山西证券研究所、wind

图 10：玖龙纸业箱板纸出厂平均价（元/吨）



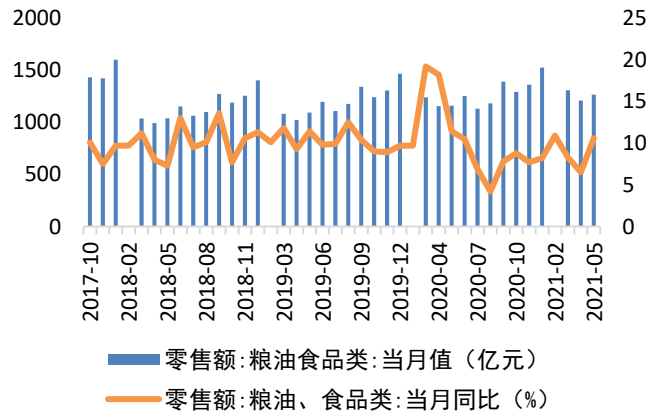
数据来源：山西证券研究所、wind

下游行业需求：2021 年 1-5 月，粮油、食品类零售额累计值为 6616.0 亿元，同比增长 9.5%。

2021 年 1-5 月，饮料类零售额累计值为 1074.0 亿元，同比增长 29.2%。

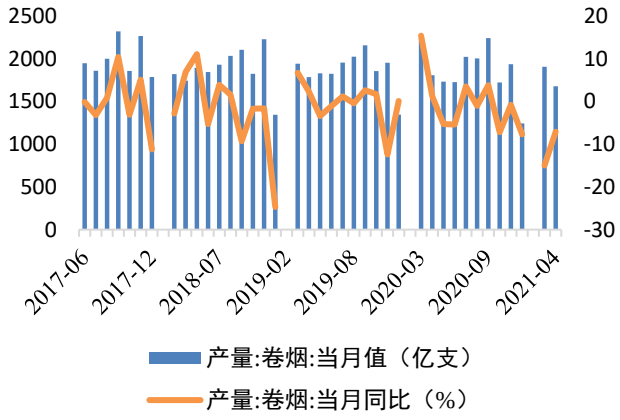
2021 年 1-4 月，卷烟累计产量为 11187.8 亿支，累计同比增加 2.0%。

图 11：粮油食品类当月零售额及同比增速



数据来源：山西证券研究所、wind

图 12：卷烟当月产量及同比增速

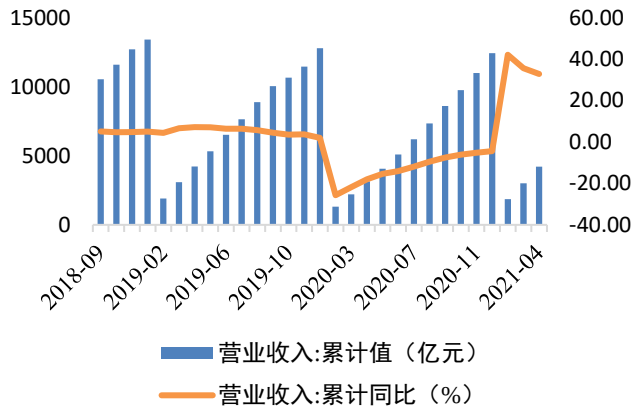


数据来源：山西证券研究所、wind

3.3 文娱及其他

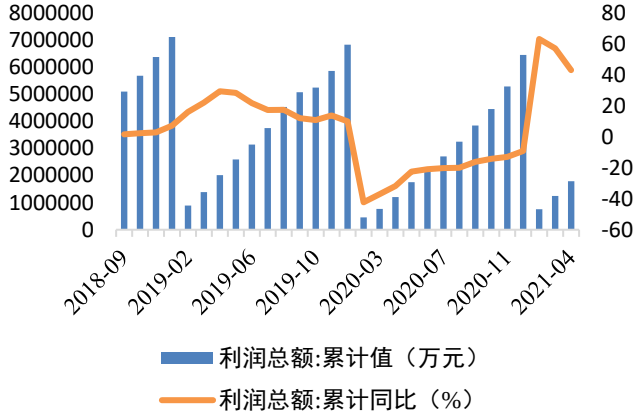
2021 年 1-4 月，文教、工美、体育和娱乐用品营业收入为 4211.80 亿元，同比增长 32.80%；利润总额为 178.80 亿元，同比增长 43.00%。

图 13：文教、工美、体育和娱乐用品制造业营业收入



数据来源：山西证券研究所、wind

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

4.行业动态及重要公告

4.1 行业要闻

- **致欧家居创业板 IPO 获受理，拟募资 14.85 亿**

6 月 29 日，致欧家居科技股份有限公司创业板上市获深交所受理。根据招股书，致欧家居拟公开发行股票数量不超过 4015 万股，募集资金 14.85 亿元，用于研发设计中心建设项目、仓储物流体系扩建项目、郑州总部运营管理中心建设项目及补充流动资金。（泛家居网）

- **《陶瓷岩板》产品标准通过专家审定**

进 6 月 23 日，广东陶瓷协会在广州以视频会议形式组织召开了《陶瓷岩板》团体标准审定会议。会议邀请了设计、科研、标准研究、生产、应用、检测认证等领域的十一位专家组成审定专家委员会，对由 48 家单位起草制定的《陶瓷岩板》团体标准送审稿进行审查。审查专家委员会认为该标准填补了陶瓷岩板国内标准的空白，具有先进性、科学性和实用性，一致同意《陶瓷岩板》（送审稿）通过审定，建议按照修改意见尽快修改完善、颁布实施。（广东陶瓷协会）

- **喜临门 618 连续 7 年销量第一**

据官方数据统计，618 期间，喜临门在天猫、京东两大平台总销售额 3.62 亿元，同比暴增 145%，远超其他同类品牌，连续 7 年获得京东平台第一，3 年全网第一、天猫平台第一。其中，白骑士、蝶梦两大爆款，创造了全新的单品床垫销售纪录，软床总计销量 5576 万，同比增长 179%。（泛家居网）

- **大同市冠森纸业正式投产 一期年产 7 万吨瓦楞纸**

6 月 28 日，大同市冠森纸业有限公司正式投产运行。副县长任雪峰、县政协副主席韩栋、龙泉工业园区管委会主任吕福军及县工信局、税务局、应急局、中小企业服务中心、自然资源局相关负责人、大同市

冠森纸业有限公司主要负责人等参加投产仪式。大同市冠森纸业有限公司于 2018 年 11 月份注册，注册地位于山西省大同市高阳县王官屯镇龙泉工业园区。公司于 2019 年建厂，经过三年时间的精心筹备，目前已完成一期工程 3600mm 纸机的筹建，并于 6 月初顺利开机出纸。据悉，大同市冠森纸业有限公司首条生产线的纸机主体设备是从富阳某纸厂购买的一台二手箱板纸机。纸机幅宽 3600mm 设计车速 450 米/分钟，全部使用废纸原料生产低克重高强瓦楞原纸，年产能约 7 万吨。目前，大同市冠森纸业有限公司一期工程的第二条生产线已进入筹划阶段，主要产品为高瓦和 T 纸，预计今年年底安装完成。（中国纸网）

4.2 上市公司重要公告

造纸包装

【太阳纸业】太阳纸业 6 月 30 日晚间披露半年度业绩预告，公司预盈 21.54 亿元-22.94 亿元，同比增长 130%-145%。公司基于以下原因作出上述预测：1、新项目陆续投产，产能实现较大幅度的释放，致使公司 2021 年上半年主要纸产品的产量、销量及收入、利润同比均实现增长。2、报告期内，国内溶解浆产品的市场景气度恢复，致使公司溶解浆产品盈利能力提升。

【合兴包装】经公司于 2021 年 7 月 2 日召开的第五届董事会第二十二次会议，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》。同意公司运用公开发行可转换公司债券部分闲置募集资金不超过人民币 6400 万元暂时补充流动资金，用于与公司主营业务相关的生产经营，使用期限自董事会审议通过后，此次使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金起不超过十二个月。

成品家具、软体家具

【江山欧派】公司于 2021 年 6 月 30 日召开第四届董事会第十一次会议，审议通过了《关于受让控股子公司少数股东股权暨关联交易的议案》。为优化公司资源配置，提高公司整体经营管理效率，公司拟对恒大家居产业园持有的公司控股子公司河南恒大欧派公司的少数股东股权进行受让，受让金额为人民币 7250.35 万元。据悉，本次交易标的为恒大家居产业园持有的河南恒大欧派公司 40%股权，河南恒大欧派门业有限责任公司主要经营木制品、装饰材料加工、安装、销售;家具、五金销售;从事国家允许经营的货物及技术进出口业务。

定制家具

【欧派家居】公司决定以 2021 年 7 月 2 日为授予日，向符合条件的 510 名激励对象授予 536.7837 万份股票期权，行权价格为 146.97 元/股。

【金牌厨柜】7 月 2 日，公司发布关于非公开发行股票发行结果暨股本变动公告。公告显示，公司本次非公开发行股票数量约为 1001.75 万股，每股面值为 1 元，发行价格为 28.55 元/股，募集资金总额为 2.86 亿元，发行费用约为 646.11 万元（不含增值税），募集资金净额约为 2.8 亿元，保荐机构（主承销商）为兴

业证券股份有限公司（以下简称“兴业证券”或“保荐机构（主承销商）”），发行股票的种类为境内上市人民币普通股（A 股）。据了解，本次非公开发行后将增加约 1001.75 万股有限售条件股份，控股股东建潘集团认购数量约为 690.93 万股、实际控制人温建怀与潘孝贞的认购数量分别约为 186.5 万股与 124.33 万股，公司控股股东和实际控制人持有的公司股份比例有所上升。

文娱用品及其他

【晨光文具】2021 年中报业绩预告：公司预计 21H1 归母净利润 6.1-7 亿元，同比+31%-50%；扣非净利润 5.5-6.2 亿元，同比+42%-60%。公司预计单 Q2 归母净利润 2.82-3.72 亿元，同比+20%-59%，两年平均增速 15%-32%；扣非净利润 2.55-3.25 亿元，同比+20%-53%，两年平均增速 14%-29%。

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直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或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 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）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“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，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，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公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》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公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》规定特此告知公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