

轻工制造行业双周报（09.13-09.24）

商务部再提促家居消费，能耗双控改善造纸供给预期

推荐（维持评级）

本期观点

家居：15日国家统计局发布地产相关数据，1-8月全国住宅新开工、竣工、销售面积分别同比-1.7%、+27.4%、+16.5%，其中8月全国住宅新开工、竣工、销售面积分别同比-14.6%、+29.6%、-17.6%。虽然在地产调控趋严和同期高基数背景下销售数据出现较大下滑，但竣工高增态势不改，同时9月16日商务部发布《关于进一步做好当前商务领域促销费重点工作的通知》，提出要进一步促进家电家具家装消费，家居企业订单依旧有较强支持。虽然家居板块作为地产后周期产业，近期受地产调控政策和地产企业负面事件发酵影响出现持续回调，但考虑竣工回暖逻辑较为确定，且头部企业凭借其品牌、渠道、供应链等优势也将进一步受益于行业集中度的提升，可持续关注顾家家居、欧派家居等龙头企业。

造纸：受1)大型纸企停机保价，晨鸣、博汇减产16.7万吨，万国太阳停产7天，山鹰、玖龙停机减产影响7.86万吨；2)广西、广东、江苏、福建等造纸大省能耗双控指标预警，预期影响造纸现有和新增产能影响，造纸板块出现较为明显的反弹。当前虽然需求端受疫情反复、出口受阻、双减政策等因素影响呈现一定旺季不旺特征，但一方面考虑行业盈利基本已经触底，另一方面考虑双控大背景下造纸供给改善预期，后期纸价或迎反弹，造纸板块行情可期。

包装印刷：考虑海外经济复苏叠加限塑令推进，纸包装需求有望持续回暖，而行业低谷期龙头通过收购兼并，研发新品类以及产业联合等手段扩张话语权，包装印刷行业景气度仍有望提升，可继续关注受益5G换机需求增加的消费电子包装板块和减害逻辑下的新型烟草板块。

市场表现

本期（09.13-09.24）SW轻工制造指数收于2,701.32点，较上期末下跌4.12%，板块整体跑输市场（沪深300）0.85个百分点，在28个一级行业中排名第17位，各板块表现造纸>包装印刷>家用轻工。

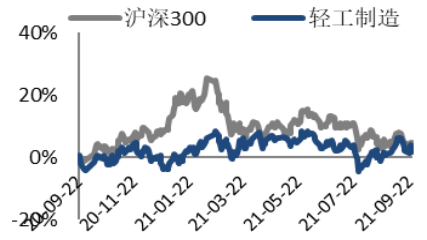
重点公司动态

顾家家居：2021年9月15日公司收到董事长顾江生先生的通知，顾江生先生于当日收到证监会出具的《结案通知书》（结案字[2021]54号），现将结果公告如下：2020年12月，证监会对顾江生涉嫌内幕交易股票行为立案稽查。经审理，顾江生的涉案违法事实不成立，证监会决定本案结案。

风险提示

原材料价格风险；政策不确定性风险；宏观经济下行风险。

一年内行业相对大盘走势



本期行业涨幅前十个股

证券代码	证券简称	收盘价	变动幅度
300329.SZ	海伦钢琴	14.78	19.10%
002522.SZ	浙江众成	8.35	13.45%
603610.SH	麒盛科技	26.76	12.91%
600103.SH	青山纸业	3.27	12.76%
600210.SH	紫江企业	10.22	11.94%
002067.SZ	景兴纸业	4.42	8.07%
603058.SH	永吉股份	8.42	7.12%
603022.SH	新通联	13.06	6.44%
600793.SH	宜宾纸业	15.17	6.08%
603398.SH	邦宝益智	10.35	5.94%

本期行业跌幅前十个股

证券代码	证券简称	收盘价	变动幅度
002599.SZ	盛通股份	7.27	-21.32%
300883.SZ	龙利得	8.66	-19.29%
605599.SH	菜百股份	13.18	-16.79%
601968.SH	宝钢包装	8.76	-15.53%
002853.SZ	皮阿诺	15.43	-14.09%
300703.SZ	创源股份	11.03	-13.83%
002565.SZ	顺灏股份	4.47	-13.54%
002572.SZ	索菲亚	17.13	-13.48%
603208.SH	江山欧派	62.00	-12.11%
603833.SH	欧派家居	130.25	-11.51%

注：上述涨跌幅个股不包括本期首发上市个股

团队成员

分析师 朱飞飞

执业证书编号：S0210520080001

电话：021-20655285

邮箱：zff2436@hfzq.com.cn

相关报告

华福证券轻工制造双周报（20210830-0910）：造纸板块回暖，期待旺季行情

华福证券轻工制造双周报（20210816-0827）：中报密集披露，龙头强者恒强

华福证券轻工制造双周报（20210802-0813）：造纸板块回暖明显，期待旺季来临

请务必阅读报告末页的重要声明

正文目录

一、	市场表现.....	3
二、	行业数据跟踪.....	4
2.1	家用轻工.....	4
2.2	造纸包装.....	5
三、	行业要闻和重要公司动态.....	6
3.1	行业要闻.....	6
3.2	重点公司动态.....	8
四、	风险提示.....	9

图表目录

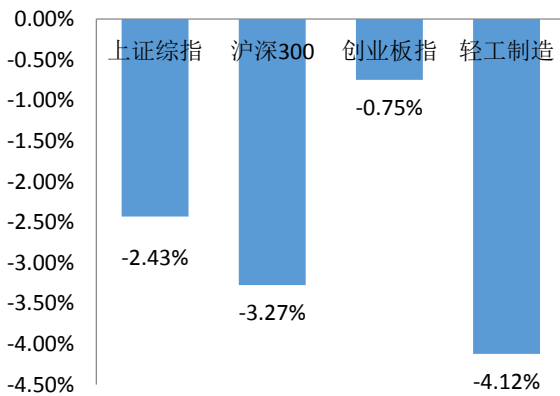
图表 1:	整体市场本期表现.....	3
图表 2:	轻工制造子板块本期表现.....	3
图表 3:	分行业市场表现.....	3
图表 4:	行业内个股市场表现.....	4
图表 5:	木材价格走势.....	4
图表 6:	TDI、MDI 等原材料价格走势.....	4
图表 7:	商品房销售面积及增速情况.....	5
图表 8:	商品房竣工面积及增速情况.....	5
图表 9:	纸浆期货、现货价格及期限差表现.....	5
图表 10:	包装纸价格走势.....	6
图表 11:	文化纸价格走势.....	6
图表 12:	包装下游行业零售额当月增速情况.....	6
图表 13:	包装下游行业零售额累计增速情况.....	6

一、 市场表现

本期(09.13-09.24)SW 轻工制造指数收于 2,701.32 点,较上期末下跌 4.12%,板块整体跑输市场(沪深 300) 0.85 个百分点,在 28 个一级行业中排名第 17 位,同期上证综指收于 3,613.07 点,下跌 2.43%; 沪深 300 指数收于 4,849.43 点,下跌 3.27%; 创业板指数收于 3,207.82 点,下跌 0.75%。

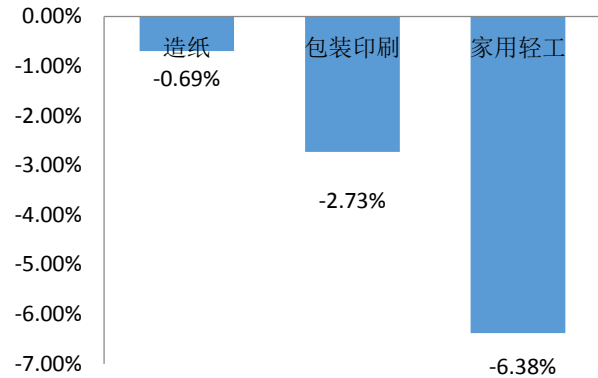
分子行业看,各板块表现造纸>包装印刷>家用轻工,其中造纸板块收于 2,890.56 点,下跌 0.69%; 包装印刷板块收于 2,983.44 点,下跌 2.73%, 家用轻工收于 2,368.28 点,下跌 6.38%。

图表 1: 整体市场本期表现



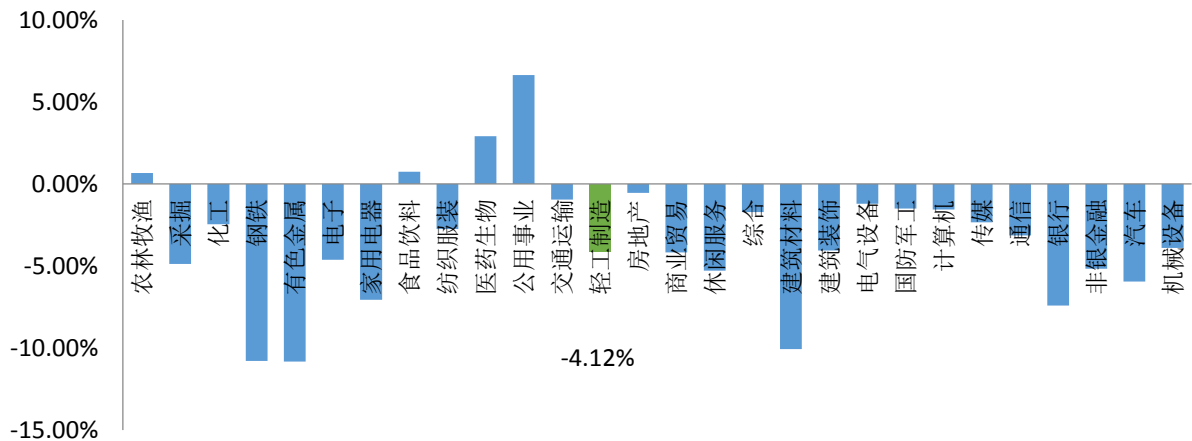
数据来源: iFind, 华福证券研究所

图表 2: 轻工制造子板块本期表现



数据来源: iFind, 华福证券研究所

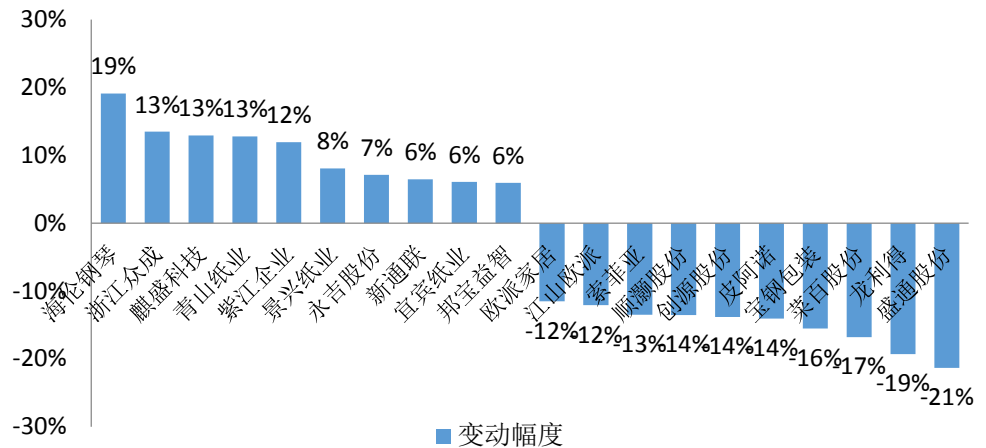
图表 3: 分行业市场表现



数据来源: iFind, 华福证券研究所

分公司看,本期行业内涨幅前五公司分别为: 海伦钢琴 (19.10%)、浙江众成 (13.45%)、麒盛科技 (12.91%)、青山纸业 (12.76%)、紫江企业 (11.94%); 行业内跌幅前五公司分别为: 盛通股份 (-21.32%)、龙利得 (-19.29%)、莱百股份 (-16.79%)、宝钢包装 (-15.53%)、皮阿诺 (-14.09%)。

图表 4：行业内个股市场表现



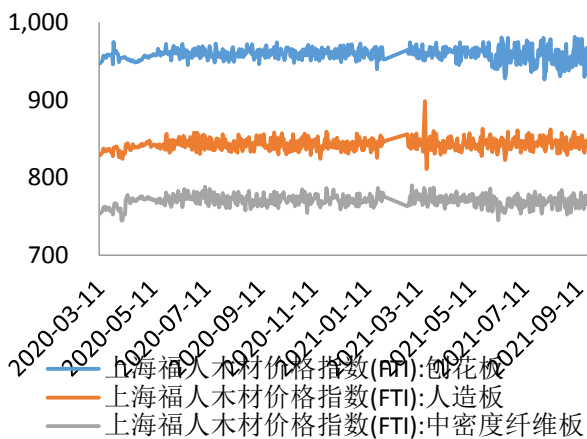
数据来源：IFind，华福证券研究所

二、行业数据跟踪

2.1 家用轻工

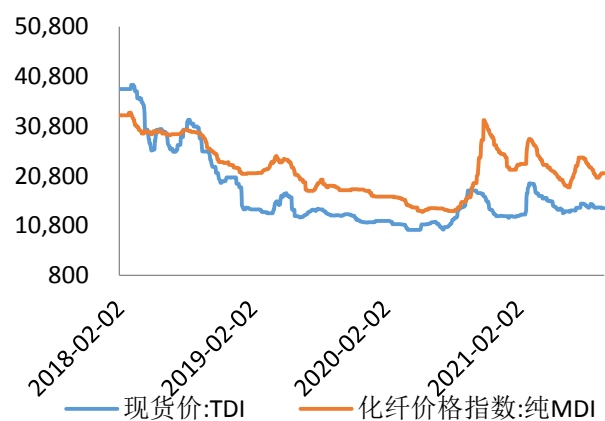
上游原料端：本期上海福人木材价格指数（FTI）中刨花板指数、人造板指数、中密度纤维板指数分别报收 955.39 点、847.91 点和 772.98 点，分别较上期上涨 0.27%、上涨 1.01%和上涨 1.11%。本期 TDI 现货价和化纤价格指数中纯 MDI 分别收于 14,300.00 元/吨和 21,300.00 元/吨，分别较上期下跌 133.33 元/吨和下跌 600.00 元/吨。

图表 5：木材价格走势



数据来源：IFind，华福证券研究所

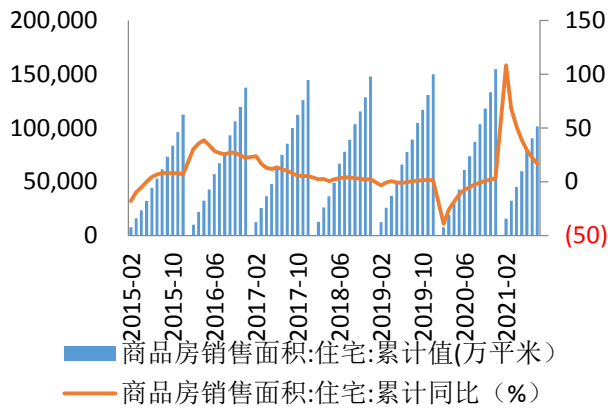
图表 6：TDI、MDI 等原材料价格走势



数据来源：IFind，华福证券研究所

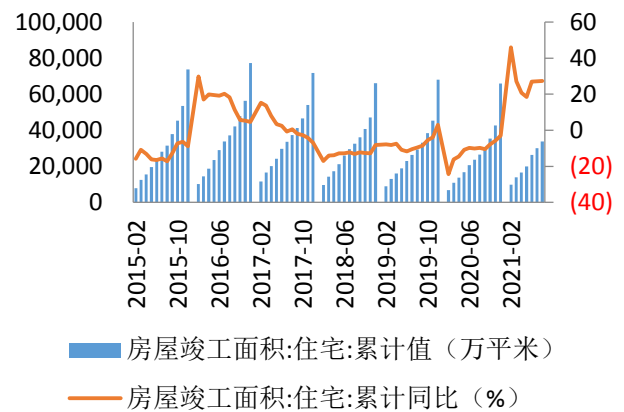
下游需求端：全国房地产销售面积、新开工面积和竣工面积增速持续向好，2021 年 1-8 月实现商品房住宅销售面积、新开工面积和竣工面积分别为 101,606.71 万平方米、100,765.33 万平方米和 33,771.05 万平方米，同比 2020 年分别+16.50%、-1.70%和+27.40%，同比 2019 年也分别+13.6%、-5.9%和+15.1%，同比 2019 年同期增速较前 7 月分别回落 2.9 个 pct、回落 1.2 个 pct 和上涨 0.9 个 pct。

图表 7: 商品房销售面积及增速情况



数据来源: IFind, 华福证券研究所

图表 8: 商品房竣工面积及增速情况

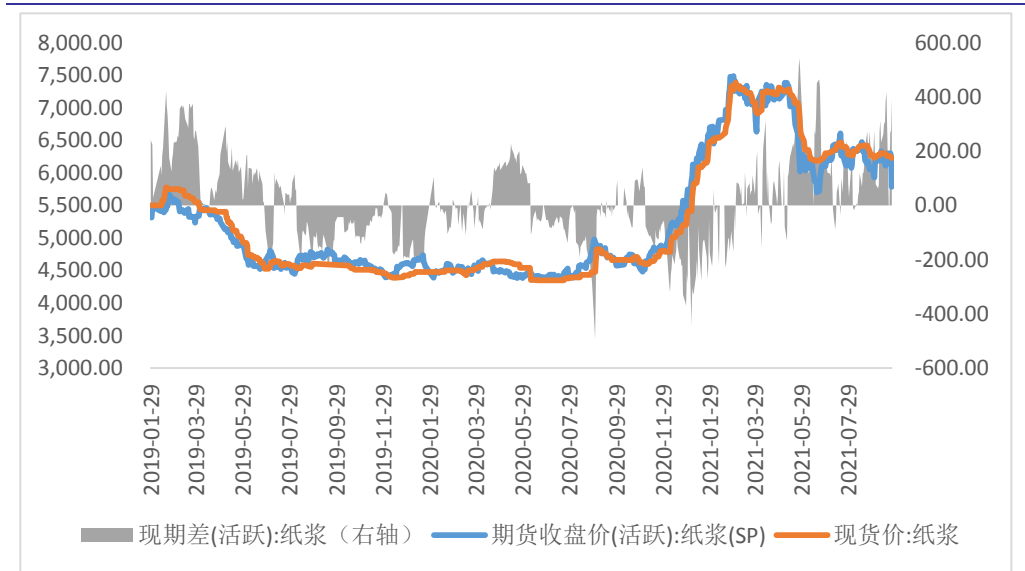


数据来源: IFind, 华福证券研究所

2.2 造纸包装

原材料: 本期纸浆期货价格有所回暖。截至 9 月 24 日纸浆期货(活跃)和纸浆现货分别报收 5,786.00 元/吨和 6,230.00 元/吨,较上期末(9 月 10 日)分别下降 544.00 元/吨和 70.00 元/吨,纸浆现期差(活跃)报收 394.00 元/吨,较上期扩大 162.00 元/吨。

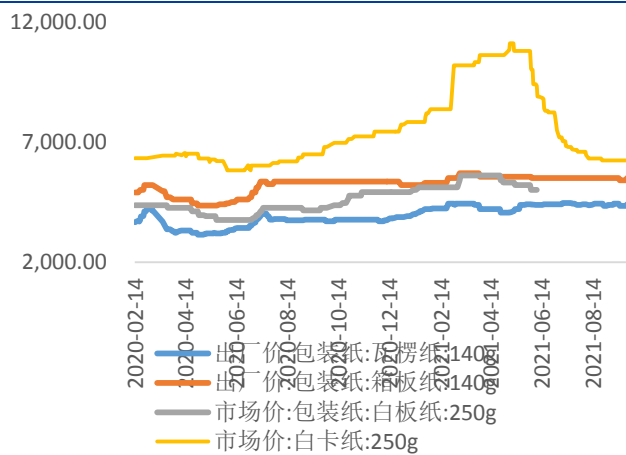
图表 9: 纸浆期货、现货价格及期限差表现



数据来源: IFind, 华福证券研究所

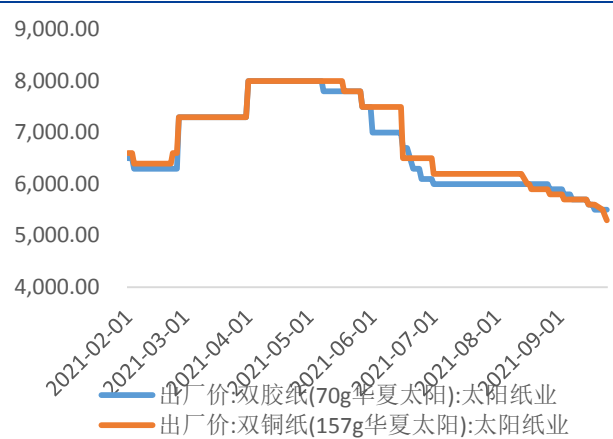
产品价格: 本期各纸种价格继续分化。包装纸方面,瓦楞纸(140g)和箱板纸(140g)出厂价分别为 4,410.00 元/吨和 5,500.00 元/吨,前者较上期下跌 25 元/吨,后者继续持平;白卡纸价格保持稳定,白卡纸(250g)市场价报收 6,233.33 元/吨;文化纸方面,本期太阳纸业 70g 双胶纸和 157g 双铜纸分别报收 5,500.00 元/吨和 5,300.00 元/吨,分别较上期末下滑 200 元/吨和 400 元/吨。

图表 10: 包装纸价格走势



数据来源: IFind, 华福证券研究所

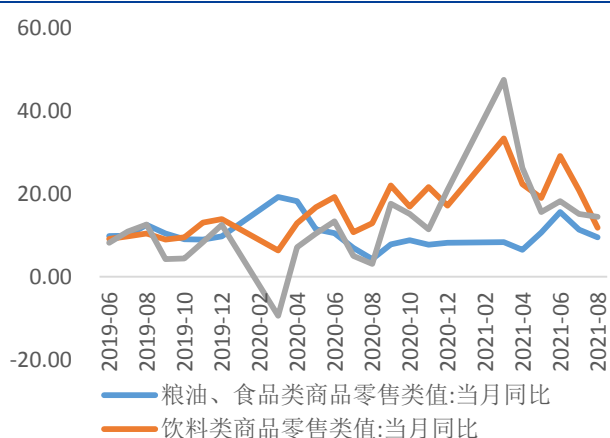
图表 11: 文化纸价格走势



数据来源: IFind, 华福证券研究所

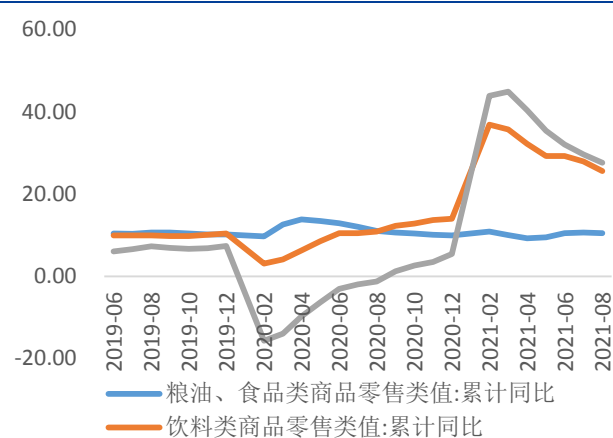
下游行业需求: 2021年1-8月限额以上粮油食品类、饮料类、烟酒类零售额分别为10,563.20亿元、1,818.90亿元和2,938.90亿元,同比2020年分别增长10.50%、25.60%和27.60%,同比2019年也分别增长14.4%、34.8%和17.7%,同比2019年增速较1-7月分别下降0.8个pct、0.5个pct和0.0个pct。

图表 12: 包装下游行业零售额当月增速情况



数据来源: IFind, 华福证券研究所

图表 13: 包装下游行业零售额累计增速情况



数据来源: IFind, 华福证券研究所

三、 行业要闻和重要公司动态

3.1 行业要闻

APP、中纸、晨鸣等联合签署纸浆贸易定价期现合作协议: 金光纸业(中国)投资有限公司、中国纸业投资有限公司、山东晨鸣纸业集团股份有限公司、厦门国贸纸业、浙江万邦浆纸集团有限公司、浙江永安资本管理有限公司等签署了纸浆贸易定价期现合作协议,约定以上海期货交易所纸浆期货价格作为长约定价的重要参考依据,灵活使用并积极推广“期货价格+升贴水”的贸易定价模式,实现价格风险的有效管理。(纸业观察)

“十四五”塑料污染治理行动方案出炉: “十四五”期间,围绕塑料污染治理,

《方案》部署了三方面主要任务：一是积极推动塑料生产和使用源头减量，包括积极推行塑料制品绿色设计、持续推进一次性塑料制品使用减量、科学稳妥推广塑料替代产品等。二是加快推进塑料废弃物规范回收利用和处置，包括加强塑料废弃物规范回收和清运、建立完善农村塑料废弃物收运处置体系、加大塑料废弃物再生利用、提升塑料垃圾无害化处置水平等。三是大力开展重点区域塑料垃圾清理整治，有针对性地部署了江河湖海、旅游景区、农村地区的塑料垃圾清理整治任务。（纸业观察）

2021年前8月我国纸及纸板产量已突破9000万吨：据国家统计局发布数据显示，2021年1-8月，全国机制纸及纸板产量9021.1万吨，同比增长12.8%。8月当月，全国机制纸及纸板产量1148.2万吨，同比增长1.8%。2021年1-8月，全国新闻纸产量64.3万吨，同比下降4.3%。8月当月，新闻纸产量6.4万吨，同比下降10.6%，已经连续三个月下降幅度超过10%。（纸业观察）

《完善能源消费强度和总量双控制度方案》发布：明确表示坚决管控高耗能高排放项目。各省（自治区、直辖市）要建立在建、拟建、存量高耗能高排放项目清单，明确处置意见，调整情况及时报送国家发展改革委。对新增能耗5万吨标准煤及以上的“两高”项目，国家发展改革委会同有关部门对照能效水平、环保要求、产业政策、相关规划等要求加强窗口指导；对新增能耗5万吨标准煤以下的“两高”项目，各地区根据能耗双控目标任务加强管理，严格把关。对不符合要求的“两高”项目，各地区要严把节能审查、环评审批等准入关，金融机构不得提供信贷支持。（纸业观察）

APP(中国)、博汇各机台轮流停机，白卡纸、铜版纸将减少供应量：江苏博汇纸业自9月8日开始，各机台轮流停机，截止9月18日，减少白卡纸供应量52000吨；江苏博汇纸业计划本月19日-29日各机台全面停机，预计减少白卡纸供应量65000吨；对于后续月份的生产计划，再做另行通知。9月21日，金东纸业(江苏)股份有限公司发布有关APP文纸2021年9月停机事宜的函，金东工厂本月19日-30日各机台轮流停机，合计停机14天，减少铜版纸供应量27000吨；关于后续月份生产计划，再作另行通知。（纸业观察）

山鹰国际宣布停机计划，两大基地三台纸机将陆续停机：山鹰福建基地：生产红杉、T纸的PM31机台将从9月25日-9月30日期间停机6天；生产紫杉、红杉的PM32机台将在9月21日-9月30日期间停机10天。山鹰广东基地：生产云杉、水杉的PM51机台分别在9月15日-9月17日、9月22日-9月24日、9月29日-10月1日各停机3天，累计时长为9天。（纸业观察）

对美加征关税商品第五次排除延期清单发布，纸浆、废纸浆仍在列：对美加征关税商品第一次排除延期清单和对美加征关税商品第三次排除延期清单将于2021年9月16日到期。国务院关税税则委员会按程序决定，对上述商品延长排除期限。根据清单，47032100包含的木浆产品以及47062000包含的再生纤维浆产品仍然在列，可以享受免除加征关税的待遇，进口关税为零。在2018-2020年的一段时间中，这两种产品曾经分别被加征5%和20%的进口关税。（纸业观察）

海运费用水涨船高集装箱“一箱难求”，企业如何应对：随着经济复苏，全球市场对商品和原材料需求持续走高，海运需求激增，几乎所有类型船舶的租金都在飙升，

集装箱、散货船等运费不断创下历史纪录。航运行业的数据显示，近期从亚洲向欧洲运送一个集装箱的成本，比 2020 年 5 月高出约 10 倍，而从上海到洛杉矶的成本则上涨了 6 倍多。与上涨海运价格相对应的，是中国外贸的亮眼表现。据海关总署日前公布的数据显示，今年前 8 个月，中国进出口总值 24.78 万亿，同比增长 23.7%，比 2019 年同期增长 22.8%。其中，出口 13.56 万亿，同比增长 23.2%，进出口增速均超预期值。（纸业观察）

玖龙 5 大基地纸价优惠 50-150 元/吨，东莞玖龙 7 台纸机国庆停机：玖龙纸业 5 大基地宣布在 9 月 15 日早-9 月 23 日晚 24:00 发货期间，多个纸种原纸价格普遍优惠 50-150 元/吨，重庆玖龙目前价格稳定。据全瓦通消息，9 月 15 日东莞玖龙发布国庆停机计划，工厂 7 台纸机将在 10 月 1-8 日停机 8 天，预计合计减产约 6 万吨纸和纸板。（纸业观察）

9 月建筑材料工业景气指数（MPI）高于 8 月：日前，中国建筑材料联合会发布 9 月建材行业运行分析，建筑材料工业景气指数高于 8 月，建材市场需求保持增长，市场供需总体表现稳中有变。分析指出，9 月份建筑材料工业运行特征表现为价格稳中有升、需求总体保持增长，并将通过多因素带动建筑材料工业景气度回升，保持稳定上升趋势。（家居微观察）

人造板甲醛分级新国标 10 月 1 日正式实施：近日，国家市场监督管理总局和国家标准化管理委员会发布标准公报，对人造板材的甲醛排放分级及室内承载量有了新的规定和指引。由全国人造板标准化技术委员会归口管理的 GB/T 39600-2021《人造板及其制品甲醛释放量分级》和 GB/T 39598-2021《基于极限甲醛量的人造板室内承载限量指南》正式发布，将于 2021 年 10 月 1 日实施。（家居微观察）

中国延长美国进口硬木关税豁免至明年 4 月：据美国硬木出口委员会和美国阔叶木协会（NHLA）表示，原定于 9 月 17 日结束对美国出口至中国的硬木原木及木制品关税豁免，已被延长至 2022 年 4 月 16 日。（家居微观察）

3.2 重点公司动态

晨鸣纸业：公司拟引进北京川发投资对目标公司湛江晨鸣进行增资，增资金额为 3.5 亿元人民币。本次增资完成后，湛江晨鸣仍为公司的控股子公司。增资价款主要用于目标公司补充流动资金和归还对外借款，同样有助于降低晨鸣纸业的资产负债率，优化资本结构，提升公司盈利能力。

仙鹤股份：2021 年 9 月 23 日，中国证券监督管理委员会第十八届发行审核委员会 2021 年第 102 次工作会议对公司公开发行可转换公司债券的申请进行了审核，本次公开发行可转换公司债券的申请获得审核通过。

顾家家居：2021 年 9 月 15 日公司收到董事长顾江生先生的通知，顾江生先生于当日收到证监会出具的《结案通知书》（结案字[2021]54 号），现将结果公告如下：2020 年 12 月，证监会对顾江生涉嫌内幕交易股票行为立案稽查。经审理，顾江生的涉案违法事实不成立，证监会决定本案结案。

索菲亚：9月13日公司发布公告称，公司第四届董事会、监事会及管理层任期届满，顺利完成换届工作。索菲亚董事会同意聘任王兵为公司总经理，聘任吕先红、杨鑫、陈炜为公司副总经理，聘任黄毅杰为公司财务总监、董事会秘书，以上新一届高级管理人员的任期为3年，与第五届董事会任期一致。柯建生不再担任公司总经理职务，陈明、张挺不再担任公司副总经理职务，潘雯雯不再担任公司董事会秘书职务，以上人员仍在公司任职。

四、 风险提示

原材料价格风险；政策不确定性风险；宏观经济下行风险。

分析师声明

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，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了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票 投资评级	以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	强烈推荐	公司股价涨幅超基准指数 15%以上
		审慎推荐	公司股价涨幅超基准指数 5-15%之间
		中性	公司股价变动幅度相对于基准指数介于±5%之间
		回避	公司股价表现弱于基准指数 5%以上
行业 投资评级	以报告日起 6 个月内，行业指数相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
		中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
		回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 幢

机构销售：王瑾璐

联系电话：021-20655132

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn