

轻工制造行业周报

继续推荐家居板块，首推顾家、敏华  
增持（维持）

2021年10月25日

证券分析师 张潇  
执业证号：S0600521050003

zhangxiao@dwzq.com.cn  
证券分析师 邹文婕  
执业证号：S0600521060001

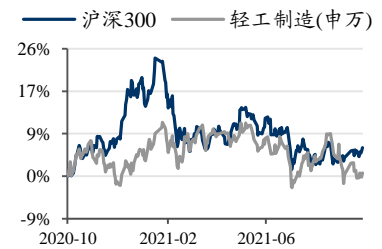
zouwj@dwzq.com

投资要点

- 上周行情：轻工板块上涨 1.82%。2021 年 10 月 18 日至 2021 年 10 月 24 日，上证综指上涨 0.29%，深证成指上涨 0.53%，轻工制造指数上涨 1.04%，在申万 28 个板块中排名第 9；轻工制造指数细分行业涨跌幅由高到低分别为：家用轻工（1.82%）、造纸（1.34%）、包装印刷（-0.51%）。
- 家居：继续提示关注家居板块投资机会，推荐顾家家居、敏华控股。1) 中美贸易摩擦缓和，继续看好出口产业链。2021 年 9 月家具及零件出口额同比+15.8%，延续较快增长。海外需求旺盛下，头部企业在手订单充裕，随着中美贸易关系边际趋于好转及航运运力边际改善，外销订单有望逐步兑现至收入端。利润端来看，海运费高位对盈利能力带来一定压制，我们认为航运运价已见顶，后续若运费回落，利润弹性有望释放。2) 龙头公司与行业持续分化。家具类社零 2021M9 同比+3.4%（2021M8 为+6.7%），2019-2021 两年复合增速+4.3%。家具类社零增速略有放缓，但行业龙头顾家家居、敏华控股、欧派家居等增速显著高于行业，体现出较强  $\alpha$ 。3) 地产政策延续维护刚需主线，看好家具中长期需求持续增长。2021/10/23 全国人大常委会授权国务院在部分地区开展房地产税改革试点工作，试点期限为 5 年。2021 年 9 月-10 月，央行、银保监会多次提及维稳房地产，并提出保障刚需群体信贷需求，在贷款首付比例和利率方面对首套房购房者予以支持。地产政策延续维护刚需的主线，中长期看，刚需购房占比提升、存量房集中进入翻新周期、家具消费的持续升级对家具行业中长期需求起到较好支撑，我们看好家具消费需求中长期增长。重点推荐【顾家家居】、【敏华控股】，同时推荐【梦百合】、【欧派家居】；建议关注【久祺股份】、【永艺股份】、【恒林股份】、【麒盛科技】。
- 造纸：维达国际披露三季度业绩，利润端压力尚存。维达国际 2021Q1-3 实现营业收入 131.9 亿港元，同比+15.1%（固定汇率换算为 8.0%）；经营利润 15.65 亿港元，同比-13.1%。其中 2021Q3 营业利润率为 8.6%，同比-5.6pp，环比-2.4pp，受原材料价格高位、销售费用投入较多等因素影响利润端压力尚存，我们预计生活用纸行业盈利能力有望于 2021Q4-2022Q1 开始逐步修复。
- 风险提示：限电政策影响产能，原材料价格波动，中美贸易摩擦加剧，下游需求偏弱等。

注：全文除特殊标注外，其余货币均为人民币。

行业走势



相关研究

- 1、《轻工制造行业 9 月社零数据点评：家具板块  $\alpha$  明显，推荐顾家、敏华》2021-10-19
- 2、《轻工制造行业周报：关税清单及运费弹性细致梳理》2021-10-19
- 3、《9 月个护家具阿里电商数据跟踪报告：轻工制造行业专题报告》2021-10-18

表 1：重点公司估值（估值截至 2021/10/22）

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS			PE			投资评级
				2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
603833	欧派家居	845.20	138.75	3.43	4.40	5.35	39.22	31.55	25.96	买入
603816	顾家家居	410.97	65.00	1.34	2.64	3.28	52.74	24.62	19.80	买入
603008	敏华控股	497.05	12.56	0.50	0.61	0.77	33.16	20.43	16.26	增持

资料来源：Wind，东吴证券研究所

注：盈利预测来自东吴证券研究所，敏华控股货币为港元

## 内容目录

1. 上周行情：轻工板块上涨 1.82%.....	4
2. 重要行业新闻 .....	6
2.1. 造纸.....	6
2.2. 包装.....	6
2.3. 家具 .....	6
3. 家居重点行业数据更新 .....	7
3.1. 三十大中城市商品房成交情况：新房销售仍呈下行态势.....	7
3.2. 家具月度数据：建材卖场销售景气度上行 .....	9
3.3. 地产月度数据：竣工延续高增，新房销售及新开工表现偏弱 .....	10
4. 公司公告 .....	12
5. 风险提示 .....	15

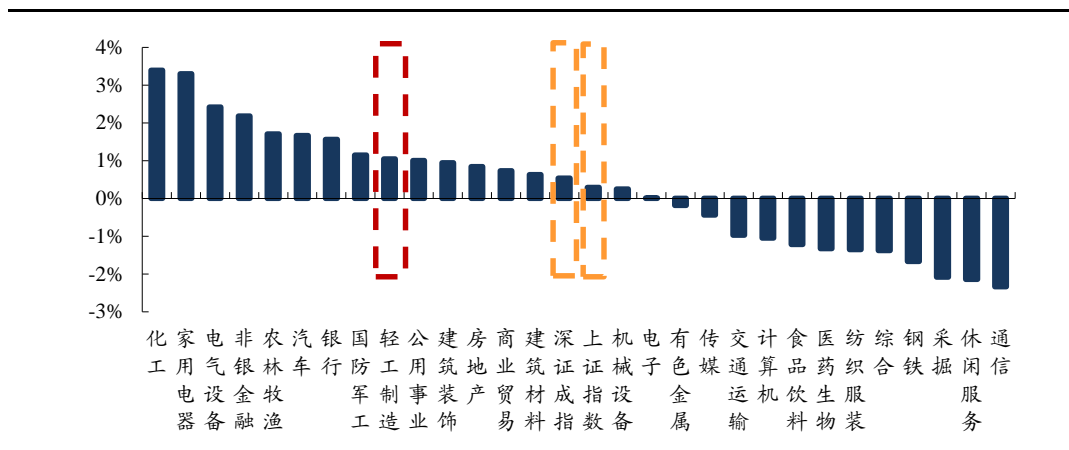
## 图表目录

图 1: 各行业周涨跌幅 (2021/10/18-2021/10/24)	4
图 2: 轻工二级子版块周涨跌幅 (2021/10/18-2021/10/24)	4
图 3: 轻工三级子版块周涨跌幅 (2021/10/18-2021/10/24)	4
图 4: 轻工制造及其子版块近一年 (2020/10/19-2021/10/24) 行情走势	5
图 5: 30 大中城市商品房累计成交面积 (万平方米)	7
图 6: 一线城市累计成交面积 (万平方米)	7
图 7: 二线城市累计成交面积 (万平方米)	8
图 8: 三线城市累计成交面积 (万平方米)	8
图 9: 2021/1/1-2021/10/18 中国木材价格指数 CTI	8
图 10: 2021/1/1-2021/10/18MDI 国内现货价 (元/吨)	8
图 11: 2021/1/1-2021/10/18TDI 国内现货价 (元/吨)	9
图 12: 2021/1/1-2021/10/18 软泡聚醚华东市场价 (元/吨)	9
图 13: 2019/8-2021/8 家具制造业累计营业收入 (亿元)	9
图 14: 2019/8-2021/8 家具制造业累计利润总额 (万元)	9
图 15: 建材家居卖场累计销售额 (亿元)	9
图 16: 全国建材家居卖场景气指数 (BHI)	9
图 17: 家具及零件月度出口金额 (亿美元)	10
图 18: 家具及零件累计出口金额 (亿美元)	10
图 19: 累计房屋竣工面积 (亿平方米)	10
图 20: 累计房屋新开工面积 (亿平方米)	10
图 21: 累计商品房销售面积 (亿平方米)	11
表 1: 重点公司估值 (估值截至 2021/10/22)	1
表 2: 2021/10/17- 10/23 三十大中城市商品房成交情况	7

## 1. 上周行情：轻工板块上涨 1.82%

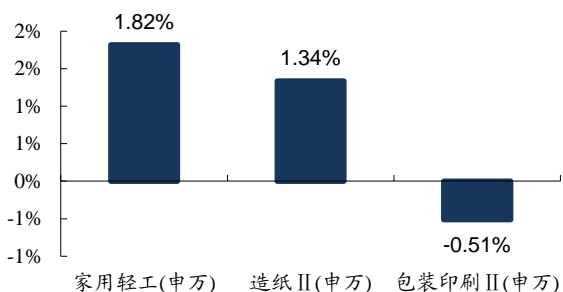
2021年10月18日至2021年10月24日，上证综指上涨0.29%，深证成指上涨0.53%，轻工制造指数上涨1.04%，在申万28个板块中排名第9；轻工制造指数细分行业涨跌幅由高到低分别为：家用轻工（1.82%）、造纸（1.34%）、包装印刷（-0.51%）。

图1：各行业周涨跌幅（2021/10/18-2021/10/24）



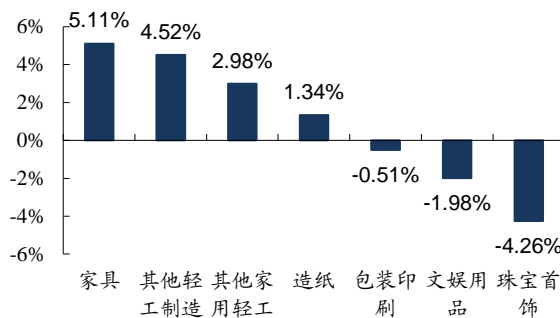
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：轻工二级子板块周涨跌幅（2021/10/18-2021/10/24）



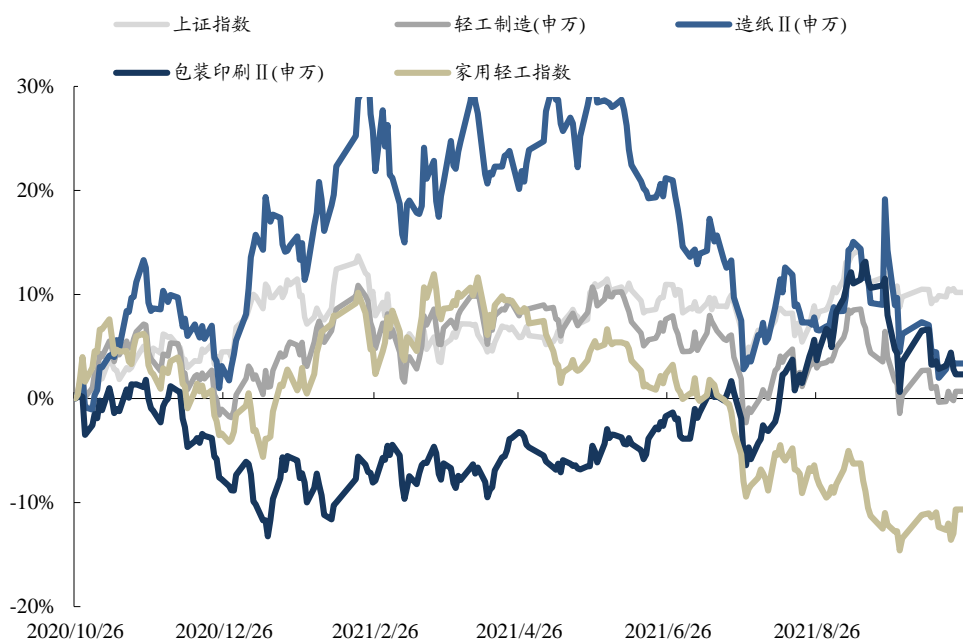
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：轻工三级子板块周涨跌幅（2021/10/18-2021/10/24）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 4: 轻工制造及其子版块近一年 (2020/10/19-2021/10/24) 行情走势



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 2.重要行业新闻

### 2.1. 造纸

【欧洲纸厂接连提价,最高涨幅近 1500 元/吨】由于能源、化学品和物流成本上升,欧洲地区纸张在 10 月中旬或 11 月初的交货价格将继续上涨,欧洲纸厂接连提价,最高涨幅近 1500 元/吨;(中国好包装网)

【玖龙 21 号再涨 150】玖龙多基地再次发函 10 月 21 号上涨 150 元,为中秋后第五次上调,中秋后累计涨 650-800 元;(纸箱查查)

【今日废纸最高上调 60 元/吨,最高下调 20 元/吨】2021 年 10 月 21 日国废调整情况如下:废纸收购价格最高上调 60 元/吨,最高下调 20 元/吨;华东地区上调 30 元/吨,下调 20 元/吨;华南地区上调 20-40 元/吨;华中地区上调 30-60 元/吨;北部地区上调 30 元/吨;(免费废纸信息)

【今日废纸最高上调 80 元/吨】2021 年 10 月 20 日国废调整情况如下:废纸收购价格最高上调 80 元/吨,最高下调 50 元/吨;华东地区上调 30-80 元/吨,下调 50 元/吨;华南地区上调 20-30 元/吨;北部地区上调 30-70 元/吨;(免费废纸信息)

【今日废纸最高上调 50 元/吨】2021 年 10 月 19 日国废调整情况如下:废纸收购价格最高上调 50 元/吨;华东地区上调 25-50 元/吨;华南地区上调 30-50 元/吨;华中地区上调 30 元/吨;北部地区上调 50 元/吨;西部地区上调 30-40 元/吨;(免费废纸信息)

【今日废纸最高上调 60 元/吨】2021 年 10 月 18 日国废调整情况如下:废纸收购价格最高上调 60 元/吨。华东地区上调 20-60 元/吨。华南地区上调 30-44 元/吨。华中地区上调 30-60 元/吨。西部地区上调 30 元/吨左右;(免费废纸信息)

【日照华泰新建项目计划 10 月底试产】日照华泰新建年产 10 万吨高端伸性包装纸生产线,总投资 6.5 亿元,计划于今年 10 月底投料试产,项目产品以可降解的高强伸性纸袋纸为主,产品可替代塑料包装,还可部分替代欧美进口;(中国好包装网)

### 2.2. 包装

【法国明年起逐步取缔蔬果塑料包装】法国明年起禁止数十种蔬菜水果采用塑料包装,5 年后禁塑令适用范围扩大至全部蔬果。据估计,实施禁塑令后,法国每年可减少超 10 亿件不必要塑料包装;(中国好包装网)

### 2.3. 家具

【硬枫木价格上涨约 1000 元/立方米】由于上游市场硬枫木的货源供应量持续不足,终端市场硬枫木的价格不断拉升,涨幅约 1000 元/立方米;(中国好包装网)

### 3. 家居重点行业数据更新

#### 3.1. 三十大中城市商品房成交情况：新房销售仍呈下行态势

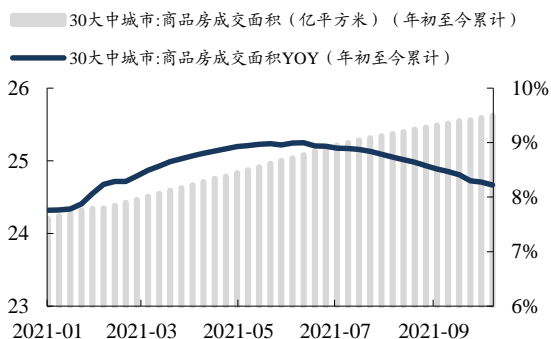
2021年10月17日至2021年10月23日,三十大中城市商品房成交套数29582套,同比下降26.5%,周环比下降4.3%,成交面积297.24万平方米,同比下降30.5%,周环比下降7.1%;其中一线城市成交套数7991套,同比下降15.1%,周环比上升17.1%,成交面积83.3万平方米,同比下降15.8%,周环比上升14.1%;二线城市成交套数11915套,同比下降28.6%,周环比下降18.4%,成交面积132.5万平方米,同比下降31.6%,周环比下降19.4%;三线城市成交套数9676套,同比下降31.5%,周环比上升2.2%,成交面积81.44万平方米,同比下降39.6%,周环比下降1.4%。

表 2: 2021/10/17- 10/23 三十大中城市商品房成交情况

	一线城市	二线城市	三线城市	合计
成交套数(套)	7,991	11,915	9,676	29,582
同比(%)	-15.1%	-28.6%	-31.5%	-26.5%
周环比(%)	17.1%	-18.4%	2.2%	-4.3%
成交面积(万平方米)	83.3	132.5	81.4	297.2
同比(%)	-15.8%	-31.6%	-39.6%	-30.5%
周环比(%)	14.1%	-19.4%	-1.4%	-7.1%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

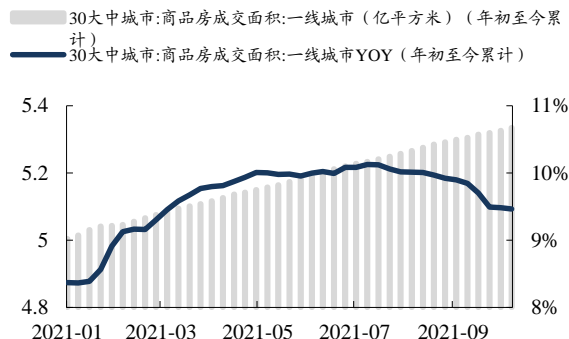
图 5: 30 大中城市商品房累计成交面积(万平方米)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

数据为 2021 年 1 月 1 日起累计成交情况

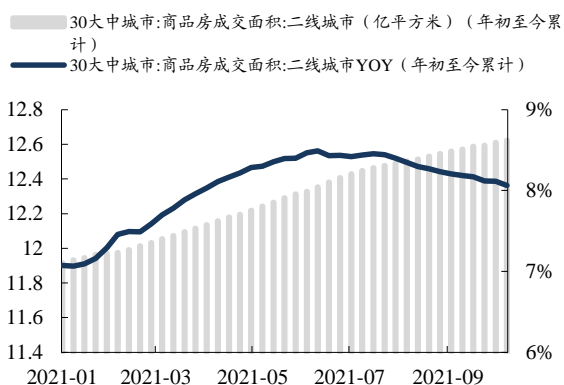
图 6: 一线城市累计成交面积(万平方米)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

数据为 2021 年 1 月 1 日起累计成交情况

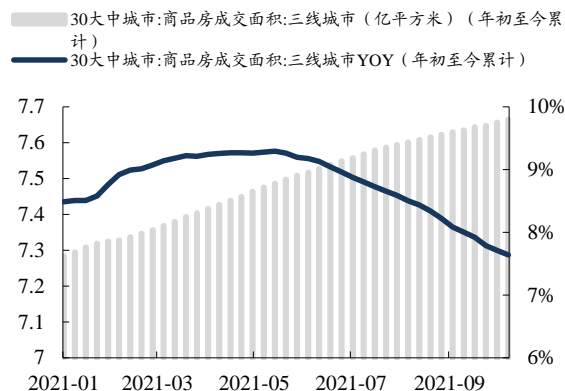
图 7: 二线城市累计成交面积 (万平方米)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

数据为 2021 年 1 月 1 日起累计成交情况

图 8: 三线城市累计成交面积 (万平方米)



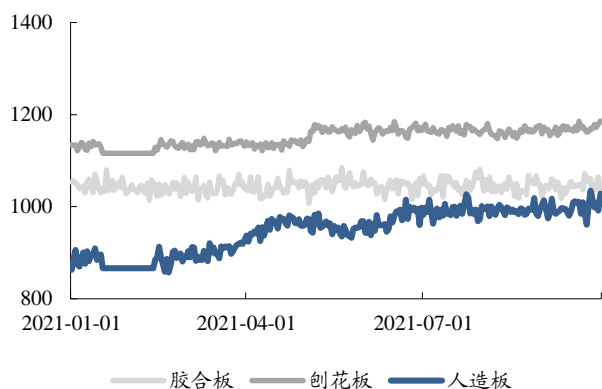
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

数据为 2021 年 1 月 1 日起累计成交情况

原材料成本: 聚醚及 MDI 下跌, TDI 上涨。截至 2021 年 10 月 18 日, 中国木材指数 CTI: 胶合板为 1056.95 点, 周环比上升 9.25 点, 同比上升 16.88 点; 中国木材指数 CTI: 刨花板为 1181.39 点, 周环比上升 2.6 点, 同比上升 47.77 点; 中国木材指数 CTI: 人造板为 995.75 点, 周环比下降 2.93 点, 同比上升 117.36 点。

截至 2021 年 10 月 18 日, MDI 国内现货价为 21500 元/吨, 周环比下跌 6.32%, 同比下跌 3.15%; TDI 国内现货价为 14650 元/吨, 周环比上涨 0.34%, 同比上涨 6.93%; 软泡聚醚市场价 (华东) 为 18900 元/吨, 周环比上涨 0.8%, 同比持平 0%。

图 9: 2021/1/1-2021/10/18 中国木材价格指数 CTI



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

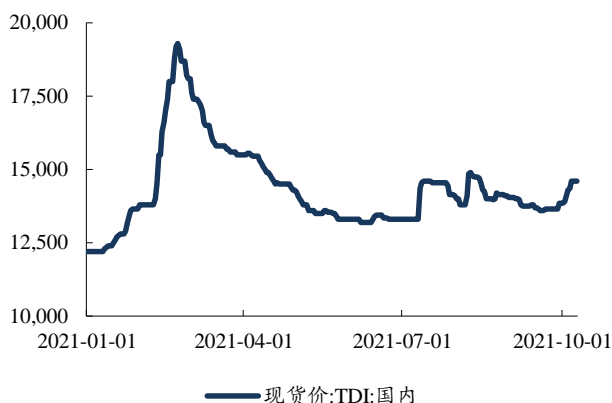
图 10: 2021/1/1-2021/10/18 MDI 国内现货价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所



图 11: 2021/1/1-2021/10/18TDI 国内现货价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 12: 2021/1/1-2021/10/18 软泡聚醚华东市场价(元/吨)

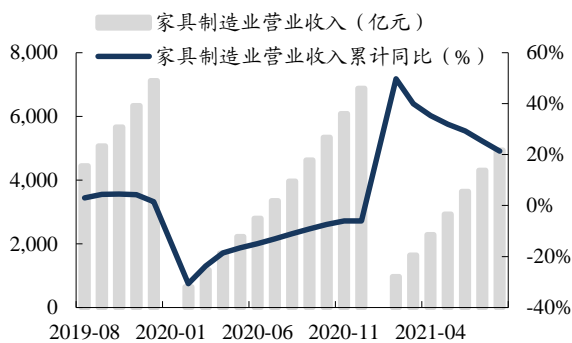


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 3.2. 家具月度数据: 建材卖场销售景气度上行

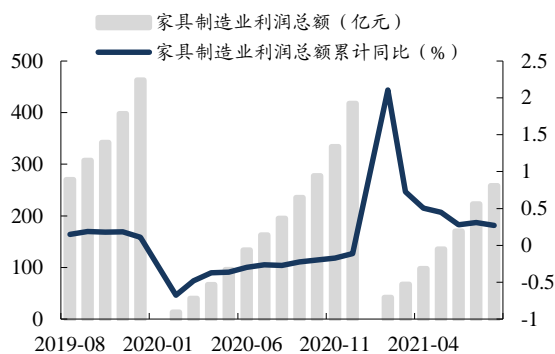
2021 年 8 月,家具制造业实现营业收入 4940.4 亿元, 同比+21.3%; 家具制造业利润总额 258.3 亿元, 同比+27%; 家具制造业企业数量为 6573 家, 亏损企业数量为 1356 家, 亏损企业比例为 20.6%。

图 13: 2019/8-2021/8 家具制造业累计营业收入 (亿元)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 14: 2019/8-2021/8 家具制造业累计利润总额 (万元)

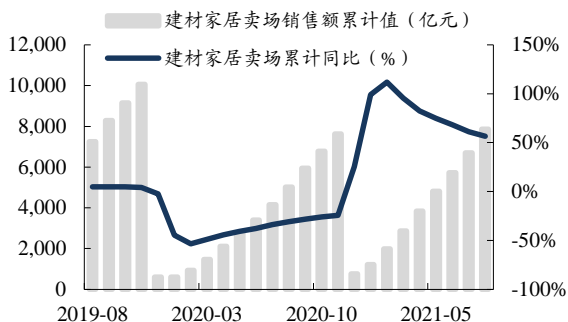


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

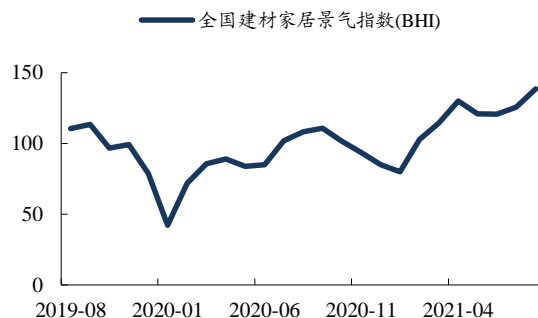
2021 年 1-9 月,建材家具卖场累计销售额 7859.6 亿元, 同比+56.6%。2021 年 9 月,全国建材家具卖场景气指数 (BHI) 为 138.63, 同比上升 27.86 点, 环比上升 12.87 点。

图 15: 建材家居卖场累计销售额 (亿元)

图 16: 全国建材家居卖场景气指数 (BHI)



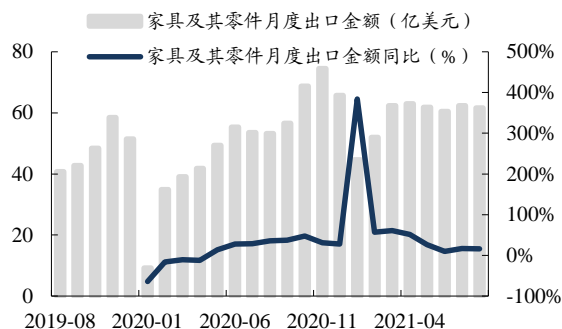
数据来源：Wind，东吴证券研究所



数据来源：Wind，东吴证券研究所

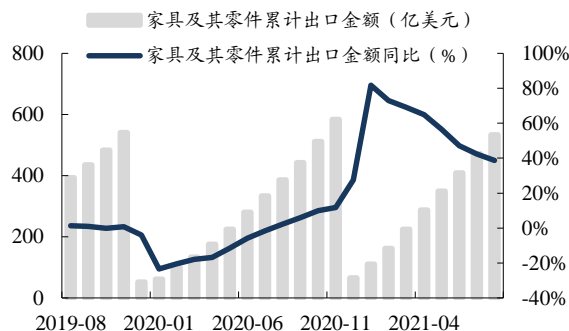
2021年9月,家具及零件出口金额为61.6亿美元,同比+16%;2021年1-9月累计出口533亿美元,同比+38.7%。

图 17: 家具及零件月度出口金额 (亿美元)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 18: 家具及零件累计出口金额 (亿美元)

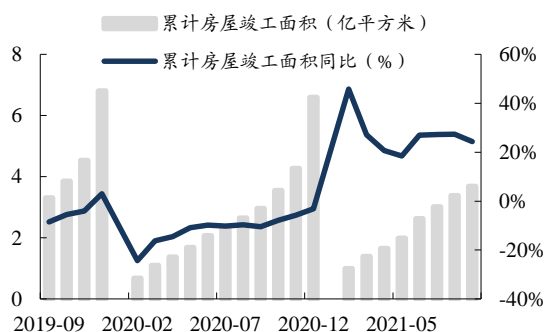


数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 3.3.地产月度数据：竣工延续高增，新房销售及新开工表现偏弱

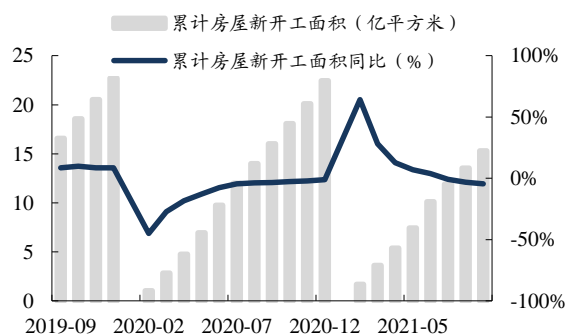
2021年1-9月,房屋竣工面积3.68亿平方米,累计同比+24.4%;房屋新开工面积15.29亿平方米,累计同比-4.5%;商品房销售面积13.03亿平方米,累计同比+11.3%。

图 19: 累计房屋竣工面积 (亿平方米)



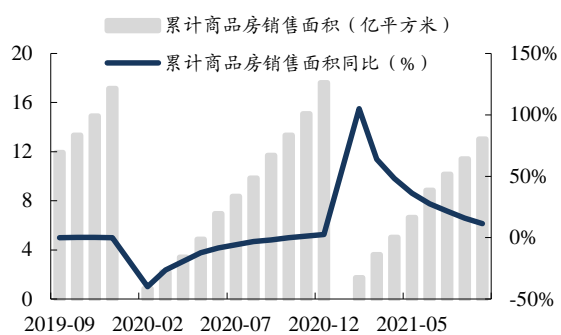
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 20: 累计房屋新开工面积 (亿平方米)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 21: 累计商品房销售面积 (亿平方米)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 4. 公司公告

### 【惠达卫浴】

披露三季报，21Q3 实现营收 10.95 亿，同比增长 19.98%，归母净利润 1.15 亿，同比增长 12.86%；

### 【依依股份】

披露三季报，21Q3 实现营收 3.71 亿，同比增长 10.17%，归母净利润 4312 万，同比下降 24.67%；

### 【永新股份】

披露三季报，21Q3 实现营收 7.58 亿，同比增长 8.30%，归母净利润 8743 万，同比下降 4.49%；

### 【江山欧派】

公司全资子公司欧派木制品公司与深圳恒大材料设备有限公司存在票据追索权纠纷,公司提起民事诉讼,要求恒大支付未兑付商业汇票 1.76 亿元及利息;

### 【海象新材】

披露三季报，21Q3 实现营收 4.75 亿，同比增长 39.50%，归母净利润 2432 万，同比下降 54.69%；

### 【宝钢包装】

公司拟与金石鸿沅签署《股权转让协议》，以 6726.33 万收购石鸿沅持有的佛山宝钢制罐 2.49%股权、哈尔滨宝钢制罐 2.49%股权、河北宝钢制罐 2.49%股权和武汉宝钢包装 2.49%股权；

### 【顺灏股份】

2021 年 10 月 21 日，公司全资子公司云南绿新收到云南省曲靖市公安局沾益分局核发的《云南省工业大麻加工许可证》；

### 【麒盛科技】

披露业绩快报，2021 年第三季度实现营收 8.5 亿，同比增长 47.86%，归母净利润 1.17 亿，同比增长 88.76%；

### 【浙江永强】

为了丰富完善公司在户外休闲家居领域的布局，加快公司产业升级步伐，公司决定

以自有资金 1500 万与两家企业共同增资疆海科技;

#### 【开润股份】

公司公布全资子公司宁波浦润与专业投资机构合作投资的进展公告, 截至目前, 宁波浦润已完成全部认缴出资 2000 万实缴;

#### 【仙鹤股份】

公司控股股东仙鹤控股 1596 万股解除质押, 占所持股份 2.96%, 占公司总股本 2.26%;

#### 【帝欧家居】

公司发行 15 亿元可转债, 面值 100 元, 共计 1500 万张, 原股东优先配售日与网上申购日同为 2021 年 10 月 25 日;

#### 【仙鹤股份】

公司预计 2021 年前三季度实现归母净利润 8.9 亿至 9.3 亿, 同比增加 79.98%至 88.07%; 预计归母扣非利润 8.5 亿至 8.8 亿, 同比增加 92.01%至 98.78%;

#### 【吉宏股份】

2021 年 6 月 27 日公司拟收购钓台贡不低于 70%股权, 但因市场宏观环境变化等原因, 公司现决定终止本次收购, 交易双方达成一致意见;

#### 【志邦家居】

大股东许帮顺将其质押 124.34 万股解除质押, 本次解质股份占其所持股份比例 1.97%, 占公司总股本比例 0.40%;

#### 【大胜达】

截至本公告日, 重庆睿庆以大宗交易方式累计减持公司 303.06 万股, 占总股本 0.74%; 以集中竞价方式累计减持 63.0428 万股, 占总股本 0.15%;

#### 【好莱客】【好太太】

双方签订合作协议, 共同出资 30000 万设立好好置业, 用于满足公司未来办公、产业研发、销售、电子商务、智能展厅等场所需求;

#### 【裕同科技】

公司拟通过包括但不限于受让股权等方式收购仁禾智能 60%股权, 拟定收购价为 4.02 亿;

#### 【惠达卫浴】

鉴于 3 名首次授予激励对象因个人原因已离职, 公司决定取消上述 3 名激励对象资

格并回购注销其股票 13 万股，回购价格为 5.477 元/股；

**【豪悦护理】**

公司于 10 月 13 日审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》；

**【劲嘉股份】**

公司与蓝莓文化指定核心员工达成协议，以总额 393.39 万元收购蓝莓文化合计 59% 股权；

## 5. 风险提示

- 1) **限电政策影响产能:** 为响应国家节能减排政策, 多家企业发布停工计划, 产能将受到一定影响。
- 2) **原材料价格波动:** 家居、造纸等行业原材料价格具有一定的波动性, 将对企业盈利能力造成一定影响。
- 3) **中美贸易摩擦加剧:** 中美贸易摩擦加剧将直接影响进出口贸易、汇率波动等。
- 4) **下游需求偏弱:** 若下游需求较弱, 库存去化速度或低于我们预期。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

