

轻工制造行业周报 (11.01-11.12)

关注家居估值修复，静待新型烟草政策靴子落地

推荐(维持评级)

本期观点

家居：虽然9月地产数据继续疲软，但一方面本期地产行业消息频出，政策边际转暖迹象日益明晰；另一方面短期竣工复苏仍可支撑家居企业订单需求，而头部企业凭借其品牌、渠道、供应链等优势进一步受益于行业集中度的提升，以顾家家居为例，根据亿邦动力数据，顾家家居双11全平台销售额累计突破6.5亿，同比去年全平台增长78%。考虑前期家居板块受地产负面影响出现明显回调，后续可持续关注顾家家居、欧派家居等龙头企业，同时关注中美贸易边际改善带来的出口产业链机会。

造纸：本期各纸种价格小幅回暖，其中箱板瓦楞受行业旺季、多地限电限产和原辅料上涨因素影响，价格持续上行，但考虑当前价格已处于高位，双十一旺季已接近尾声，后续继续上涨面临较大压力；白卡前提涨价有所落地，考虑广西金桂、太阳新项目即将投产，后续价格依旧承压；文化纸市场则相对运行平稳，近期价格有所反弹。当前纸企估值均处于历史较低位置，关注后续需求上行虽然当前需求端受疫情反复、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。

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。

新型烟草：12日电子烟国家标准会议召开消息导致板块整体集体上涨，考虑此前济南市烟草专卖局(公司)党委书记、局长在电视问政节目《作风监督面对面》的录制现场表示“目前全国人大正在出台将电子烟监管的法律，估计明年上半年差不多会出台”，电子烟新政落实进度或将加快，静待电子烟政策靴子落地。

市场表现

本期(11.01-11.12)SW轻工制造指数收于2,653.66点，较上期末上涨5.00%，板块整体跑赢市场(沪深300)5.41个百分点，在28个一级行业中排名第7位，各板块表现包装印刷>家用轻工>造纸。

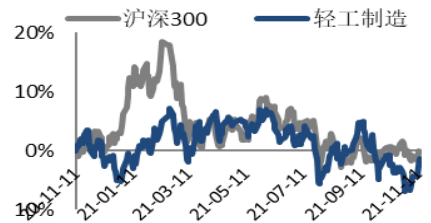
重点公司动态

山鹰国际：公司披露10月主要板块销量数据，10月国内造纸销量54.15万吨，同比下降2.26%；包装销量1.82亿平方米，同比增长32.82%。

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
002751.SZ	易尚展示	23.59	34.34%
300993.SZ	玉马遮阳	26.25	25.30%
605099.SH	共创草坪	37.13	24.85%
002191.SZ	劲嘉股份	13.51	24.75%
300640.SZ	德艺文创	6.52	23.48%
002522.SZ	浙江众成	8.31	23.29%
002731.SZ	萃华珠宝	7.87	22.20%
002565.SZ	顺灏股份	4.44	19.35%
002243.SZ	力合科创	10.67	19.35%
300945.SZ	曼卡龙	19.41	19.15%

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
000695.SZ	滨海能源	8.56	-23.98%
300329.SZ	海伦钢琴	10.86	-15.29%
600793.SH	宜宾纸业	14.10	-10.87%
600308.SH	华泰股份	5.79	-10.51%
002969.SZ	嘉美包装	5.73	-6.53%
002345.SZ	潮宏基	4.73	-5.02%
605299.Sh	舒华体育	19.76	-4.73%
000659.SZ	珠海中富	4.00	-4.53%
000663.SZ	永安林业	9.75	-4.32%
603326.SH	我乐家居	8.97	-3.65%

注：涨跌幅排名前十个股不包括本期上市新股
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(20211018-1029)：三季报落幕，龙头优势凸显

华福证券轻工制造双周报(20210927-1015)：

FDA雾化烟首批PMTA落地，地产政策或迎边际

华福证券轻工制造双周报(20210813-0924)：商

务部再提促家居消费，能耗双控改善造纸供给预

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

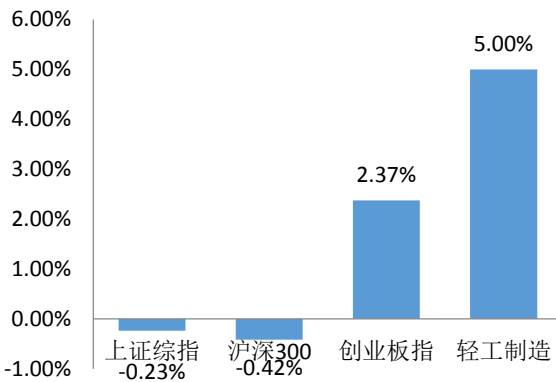
图表 1:	整体市场本期表现.....	3
图表 2:	轻工制造子板块本期表现.....	3
图表 3:	分行业市场表现.....	3
图表 4:	行业内个股市场表现.....	4
图表 5:	木材价格走势.....	4
图表 6:	TDI、MDI 等原材料价格走势.....	4
图表 7:	商品房销售面积及增速情况.....	5
图表 8:	商品房竣工面积及增速情况.....	5
图表 9:	纸浆期货、现货价格及期限差表现.....	5
图表 10:	包装纸价格走势.....	6
图表 11:	文化纸价格走势.....	6
图表 12:	包装下游行业零售额当月增速情况.....	6
图表 13: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

一、 市场表现

本期(11.01-11.12)SW 轻工制造指数收于 2,653.66 点,较上期末上涨 5.00%,板块整体跑赢市场(沪深 300) 5.41 个百分点,在 28 个一级行业中排名第 7 位,同期上证综指收于 3,539.10 点,下跌 0.23%;沪深 300 指数收于 4,888.37 点,下跌 0.42%;创业板指数收于 3,430.14 点,上涨 2.37%。

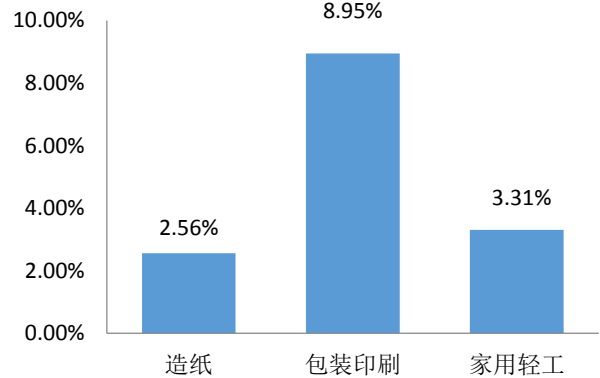
分子行业看,各板块表现包装印刷>家用轻工>造纸,其中造纸板块收于 2,579.22 点,上涨 2.56%;包装印刷板块收于 3,085.34 点,上涨 8.95%,家用轻工收于 2,360.56 点,上涨 3.31%。

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

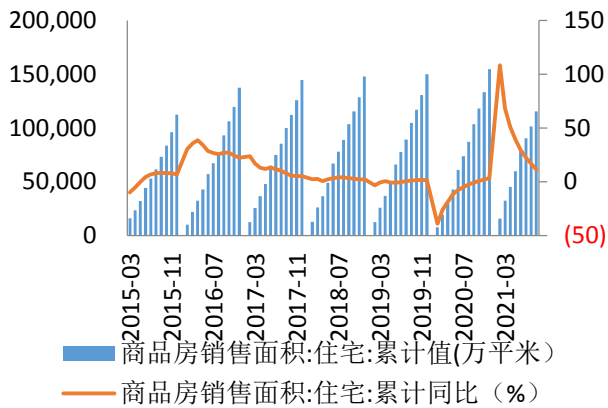
图表 3: 分行业市场表现



数据来源: iFind, 华福证券研究所

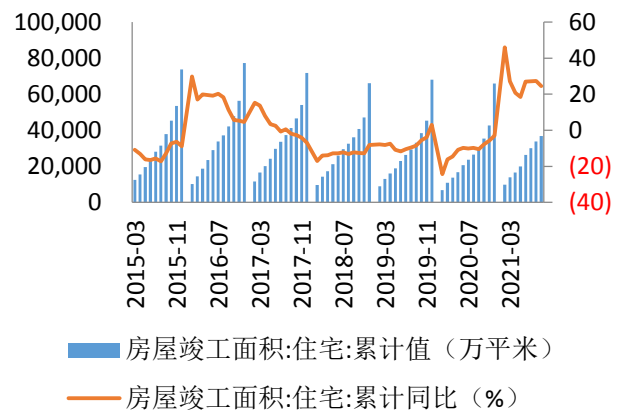
分公司看,本期行业内涨幅前五公司分别为:易尚展示(34.34%)、玉马遮阳(25.30%)、共创草坪(24.85%)、劲嘉股份(24.75%)、德艺文创(23.48%);行业内跌幅前五公司分别为:滨海能源(-23.98%)、海伦钢琴(-15.29%)、宜宾纸业(-10.87%)、华泰股份(-10.51%)、嘉美包装(-6.53%)。

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

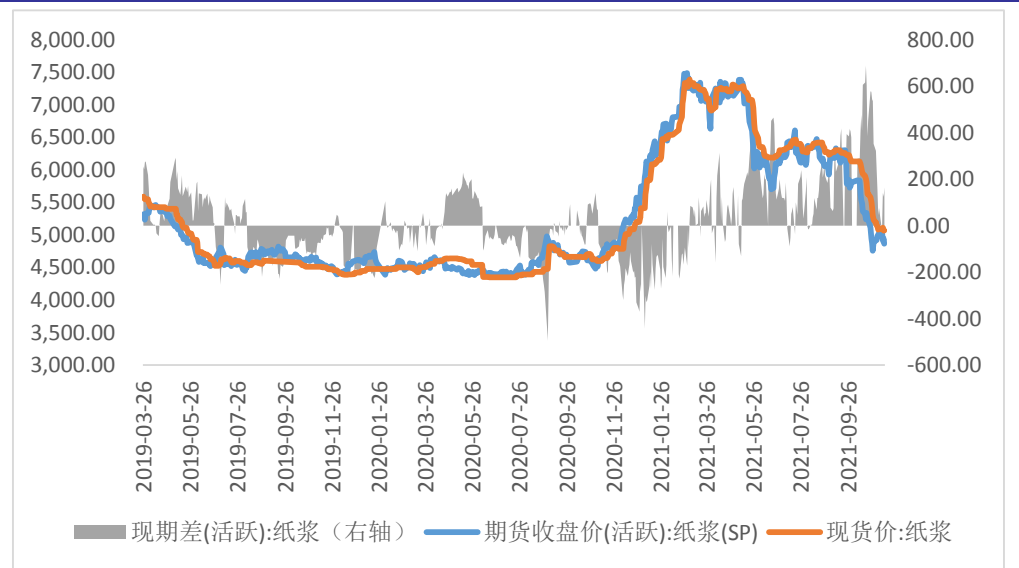


数据来源: iFind, 华福证券研究所

2.2 造纸包装

原材料: 本期纸浆期货价格有所回暖。截至 11 月 12 日纸浆期货(活跃)和纸浆现货分别报收 4,868.00 元/吨和 5,070.00 元/吨,较上期末(10 月 29 日)分别下降 26.00 元/吨和 160.00 元/吨,纸浆现期差(活跃)报收 164.00 元/吨,较上期收窄 188.00 元/吨。

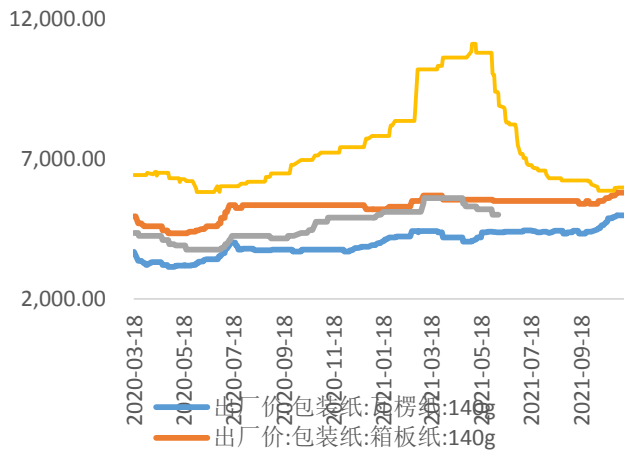
图表 9: 纸浆期货、现货价格及期限差表现



数据来源: iFind, 华福证券研究所

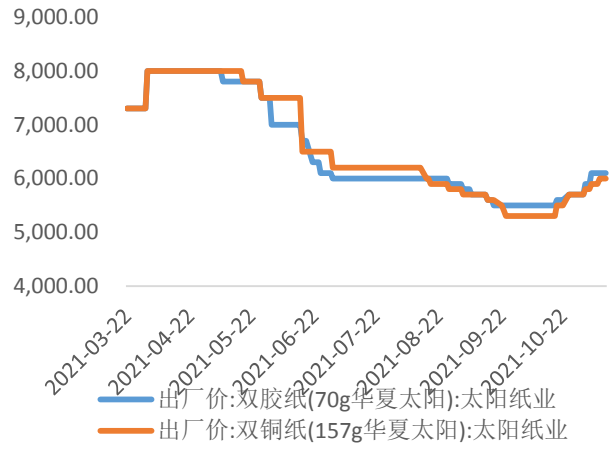
产品价格: 本期各纸种价格小幅上行。包装纸方面,瓦楞纸(140g)和箱板纸(140g)出厂价分别为 4,985.00 元/吨和 5,800.00 元/吨,分别较上期上涨 50 元/吨和 100 元/吨;白卡纸价格止跌企稳,白卡纸(250g)市场价报收 6,086.67 元/吨,较上期末上涨 116.67 元/吨;文化纸方面,本期太阳纸业 70g 双胶纸和 157g 双铜纸分别报收 6,100.00 元/吨和 6,000.00 元/吨,分别较上期上涨 400 元/吨和 300 元/吨。

图表 10: 包装纸价格走势



数据来源: IFind, 华福证券研究所

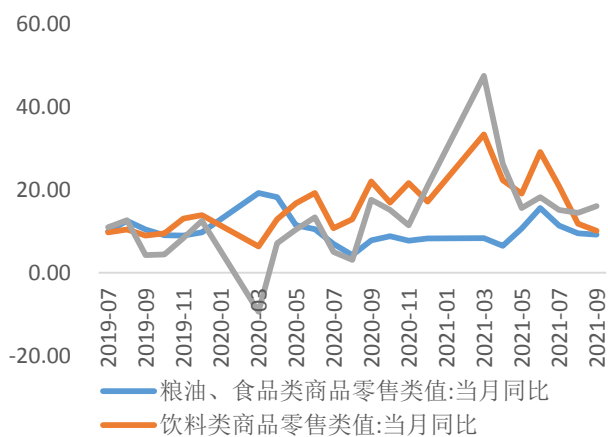
图表 11: 文化纸价格走势



数据来源: IFind, 华福证券研究所

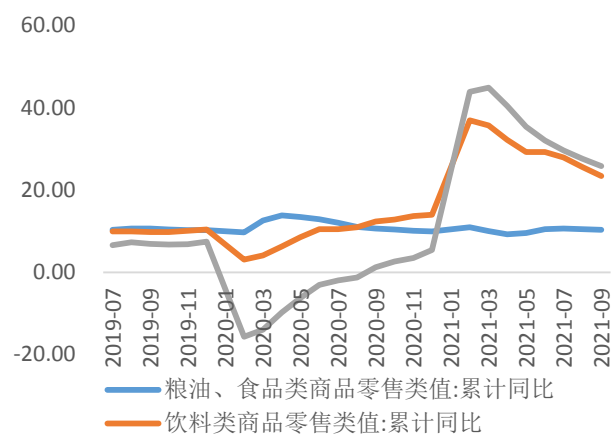
下游行业需求: 2021年1-9月限额以上粮油食品类、饮料类、烟酒类零售额分别为12,086.70亿元、2,088.30亿元和3,430.30亿元,同比2020年分别增长10.30%、23.40%和25.80%,同比2019年也分别增长14.3%、34.9%和19.7%,同比2019年增速较1-8月分别下降0.1个pct、回升0.1个pct和回升2.0个pct。

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

国家电网:今年限电基本结束: 国家电网有限公司消息:经过各方的共同努力,有序用电规模明显减少。截至11月6日,除个别省份、局部时段对高耗能、高污染企业采取有序用电措施外,全网有序用电规模接近清零。这也意味着,9月份以来的全国性限电情况,基本结束!目前电力保供取得了阶段性成效,但随着迎峰度冬临近,用电高峰期、冬季供暖期、水电枯水期三期叠加,今冬明春全网呈现“总体紧平衡、局部有缺口”的局面,电力保供大战大考还在继续。(纸业观察)

玖龙纸业五大基地明年春节停机,预计共减产48.5万吨: 11月8-10日,玖龙

纸业各基地陆续发布 2022 年春节停机计划，东莞、太仓、天津、唐山以及泉州五个基地大部分纸机将在 2022 年 1 月 15 日至 4 月 21 日期间轮停 7-31 天，根据设计产能计算，合计将减产约 48.5 万吨。作为玖龙纸业生产规模最大的基地，东莞工厂全部 16 台纸机自 1 月 22 日至 4 月 21 日轮流停机，预计减产 29.28 万吨。在太仓工厂，全部八台纸机将从 1 月中旬起至 2 月底轮停 7-12 天，预计减产超过 8 万吨。（纸业观察）

成本压力叠加需求释放，多家纸业公司提价：记者 11 月 8 日从太阳纸业获悉，公司将在现行价格基础上对普通双胶纸产品提价 200/吨，其他产品价格将做出不同程度的调整。此前，玖龙纸业、APP 金光纸业、中顺洁柔等文化生活用纸公司均发布了涨价函。机构指出，受海运费、供需缺口等因素综合影响，同时消费需求持续释放，纸业公司纷纷提价。（纸业观察）

列入最新“两高”目录，“半化学浆”投资需谨慎：为坚决遏制高耗能、高排放项目盲目发展，11 月 2 日，生态环境部公布《环境保护综合名录（2021 年版）》，932 项产品被认定为“高污染、高环境风险”。在目录中，半化学浆制造别列入了高污染目录，产品代码为 22010102 和 22010201，包括木竹浆制造和非木竹浆制造。有环保专家表示，综合名录有助于深入打好污染防治攻坚战，遏制“两高”（高耗能、高排放）项目盲目发展，引导企业绿色转型，推动行业高质量发展。（纸业观察）

海南全面关停塑料包装企业，法国对蔬果塑料包装说不：10 月 27 日，海南省生态环境厅发布《海南省生态环境准入清单（2021 年版）》，表明海南将实施产业准入负面清单制度，全面禁止高能耗、高污染、高排放产业和低端制造业发展，并提出要全面淘汰关停海南省列入禁塑名录的一次性不可降解塑料制品生产企业。这是海南全面禁止一次性塑料包装制品在市场销售之后的进一步举措，此举有利于彻底清除本地一次性塑料制品的源头，从而更好地实施海南绿色崛起计划。（纸业观察）

今年前 10 个月中国家具出口额同比增长 25.4%：11 月 7 日，中国海关总署发布前 10 个月进出口情况。据海关统计，今年 1 至 10 月，中国家具及其零件出口额为 3870.9 亿元，同比增长 25.4%；其中 10 月出口额为 418.1 亿元。陶瓷方面，1-10 月，陶瓷产品出口额为 1575.3 亿元，同比增长 19.4%；10 月出口额为 184.7 亿元。（家居微观察）

宜家疫情以来首次宣布涨价：近日，据宜家首席财务官 Martin Van Dam 透露，由于原材料成本上涨和供应链危机，宜家将被迫提高商品价格。（家居微观察）

2025 年全球智能家居市场规模将达到 1780 亿美元：11 月 5 日，（艾斯）市场研究公司 Omdia 认为，尽管 2020 年动荡不安，但智能家居市场仍将有望实现超常增长，因为该行业已经超越传统渠道（零售）和用例（安全），并且旨在为“不那么智能”的智能家居带来智能。Omdia 指出，全球智能家居市场（2020 年市场价值估计为 608 亿美元）预计将在 2025 年超过 1785 亿美元，从 2020 年到 2025 年的年复合增长率为 24.1%。在普及率方面，Omdia 估算，2020 年全球有 19% 的宽带家庭拥有智能家居设备，高于 2017 年的 10%。（家居微观察）

阿里推出家居家装平台“每平每屋”：2021年双十一期间，阿里平台推出了旗下家居家装平台“每平每屋”。据介绍，“每平每屋”平台上涵盖了从设计、家居商品到履约服务的家装全过程。目前，“每平每屋”平台拥有超1000万全球注册设计师，遍布220多个国家与地区，并与5万家居家装商家建立了深度合作，平台上的真实3D商品模型数量已超100万件。（家居微观察）

3.2 重点公司动态

顾家家居：公司2017年限制性股票激励计划预留授予部分第三期解除限售条件成就，符合解除限售条件的激励对象共340名，可解除限售的限制性股票数量共计135.91万股，占公司目前总股本的0.21%。

岳阳林纸：11月9日，公司全资子公司湖南森海碳汇开发有限责任公司与湖南骏泰新材料科技有限责任公司（公司控股股东泰格林纸集团股份有限公司的全资子公司）签署《开发生物质发电减排项目（CCER）的合作合同》，为甲方进行生物质发电减排项目（CCER）开发，其中甲方生物质发电项目包含已投产的70MW生物质热电联产汽轮发电机组和在建的20MW生物质热电联产汽轮发电机组，全部投产后年总发电量6.68亿度，预计碳减排量45万吨。

冠豪高新：因控股子公司珠海冠豪条码科技有限公司已无法清偿债务，且资产不足以清偿全部债务，为保护公司和股东合法权益，公司同意珠海冠豪申请破产清算，并在法律法规允许的范围内组织实施珠海冠豪破产清算相关事宜。

青山纸业：根据福建省人民政府国有资产监督管理委员会《关于组建福建省能源石化集团有限责任公司有关股权划转的函》，经福建省人民政府批准，福建能源集团与福建石化集团有限责任公司实施整合重组，组建福建省能源石化集团有限责任公司，福建省国资委将其持有的福建能源集团100%股权无偿划转至福建能化集团。无偿划转完成后，福建能化集团通过福建能源集团间接持有公司股票220,338,982股，占公司总股本的9.56%。

山鹰国际：公司发行2021年度第一期绿色中期票据，募集资金0.9亿元人民币，发行利率为5.80%，期限为3年。公司以均价3.31元/股累计回购6039.70万股公司股份，支付总金额2亿元。

山鹰国际：公司披露10月主要板块销量数据，10月国内造纸销量54.15万吨，同比下降2.26%；包装销量1.82亿平方米，同比增长32.82%。

帝欧家居：公司拟以20.68元/股的上限价格回购公司股份483.55-967.11万股（占总股本1.25%-2.5%），支付总金额1-2亿元。

江山欧派：公司全资子公司欧派木制品起诉恒大系公司支付拖欠贷款3.61亿元及相应违约金15.25万元，并承担案件全部诉讼费用。

奥瑞金：公司完成对香港景顺、Jamestrong的股权收购，支付总金额4亿元，香港景顺、Jamestrong成为公司下属全资子公司。

东风股份：公司以 6.06 元/股的价格非公开发行 2.01 亿股股份募集 12.2 亿元用于全资子公司湖南福瑞实施高端包装印刷智能工厂技改搬迁建设项目。

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