

## 轻工制造行业周报 (11.15-11.26)

推荐(维持评级)

### 电子烟参照卷烟管理靴子落地

#### 本期观点

**家居:** 虽然10月地产数据断崖下行,但继23日成都住建局下发《关于精准应对疫情冲击全力实现年度目标的通知》,表示将协调金融机构增加房地产信贷投放额度,加快发放速度,保障房地产企业和刚需购房人群的合理资金需求,给予重点企业开发贷款展期、降息后,24日人民日报刊登《必须实现高质量发展》一文,专门提及房地产,在房住不炒,保证三稳基础上,表示要落实好房地产市场长效机制,更好解决居民住房问题,促进房地产行业平稳健康发展和良性循环,地产政策边际转暖迹象再度明确。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:** 本期受集中性订单供货高峰期结束,行业需求趋于平稳影响,箱板瓦楞市场小幅回调,后续供需压力下价格或将承压;白卡价格小幅上行,当前整体供需平稳,纸厂继续宣传提价,考虑近期海外订单增多,前期提价或将落地,但后续广西金桂、太阳新项目即将投产,价格上行压力依旧较大;文化纸市场运行平稳,虽然APP等大厂继续宣传提价,但考虑近期需求并未明显增长,后续提价能否落实仍待观察。

**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:** 继此前电子烟国标(20171624-Q-456)状态变更为正在起草后,26日国务院发布关于修改《中华人民共和国烟草专卖法实施条例》的决定,正式明确电子烟等新型烟草制品参照本条例卷烟的有关规定执行,电子烟监管逐步落地。当前国际政策逐步明朗,美国FDA先后放行HNB和雾化产品,后续随着电子烟国标和各省电子烟专卖细则等的出台,国内监管政策将逐步规划化,新型烟草头部企业生产和技术优势将进一步显现。

#### 市场表现

本期(11.15-11.26)SW轻工制造指数收于2,682.97点,较上期末上涨1.10%,板块整体跑赢市场(沪深300)1.68个百分点,在28个一级行业中排名第12位,各板块表现包装印刷>家用轻工>造纸。

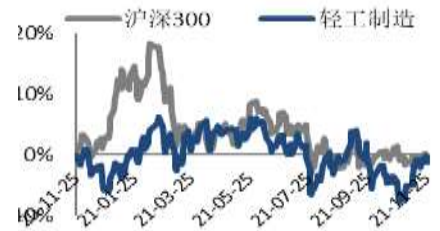
#### 重点公司动态

**晨鸣纸业:** 公司收到《关于核准山东晨鸣纸业集团股份有限公司境内上市外资股转换上市地到香港联合交易所主板上市的批复》。

#### 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
002731.SZ	萃华珠宝	12.02	52.73%
000812.SZ	陕西金叶	4.83	43.75%
300945.SZ	曼卡龙	27.88	43.64%
000587.SZ	*ST金洲	1.64	24.24%
002752.SZ	昇兴股份	7.24	23.97%
603165.SH	荣晟环保	20.11	23.07%
603429.SH	集友股份	32.00	21.26%
000695.SZ	滨海能源	10.01	16.94%
001216.SZ	华瓷股份	18.43	16.57%
002790.SZ	瑞尔特	8.83	14.53%

#### 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
600210.SH	紫江企业	9.29	-13.58%
002522.SZ	浙江众成	7.37	-11.31%
002751.SZ	易尚展示	21.25	-9.92%
002969.SZ	嘉美包装	5.30	-7.50%
603833.SH	欧派家居	122.80	-5.68%
603610.SH	麒盛科技	27.64	-5.31%
603899.SH	晨光文具	58.30	-5.10%
002356.SZ	*ST赫美	4.11	-5.08%
002078.SZ	太阳纸业	11.49	-4.88%
002831.SZ	裕同科技	31.25	-4.78%

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(20211101-1112): 关

注家居估值修复,静待新型烟草政策靴子落地

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

## 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

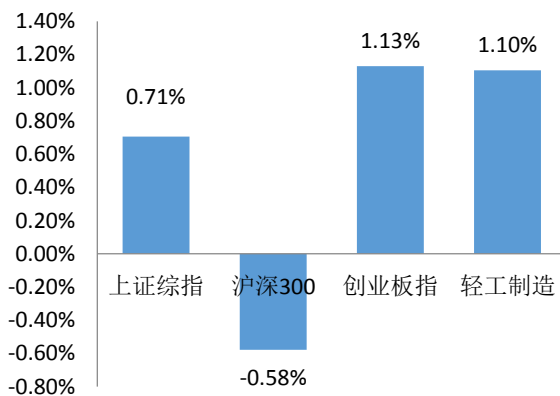
图表 1:	整体市场本期表现.....	3
图表 2:	轻工制造子板块本期表现.....	3
图表 3:	分行业市场表现.....	3
图表 4:	行业内个股市场表现.....	4
图表 5:	木材价格走势.....	4
图表 6:	TDI、MDI 等原材料价格走势.....	4
图表 7:	商品房销售面积及增速情况.....	5
图表 8:	商品房竣工面积及增速情况.....	5
图表 9:	纸浆期货、现货价格及期限差表现.....	5
图表 10:	包装纸价格走势.....	6
图表 11:	文化纸价格走势.....	6
图表 12:	包装下游行业零售额当月增速情况.....	6
图表 13: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

## 一、 市场表现

本期(11.15-11.26)SW 轻工制造指数收于 2,682.97 点,较上期末上涨 1.10%,板块整体跑赢市场(沪深 300) 1.68 个百分点,在 28 个一级行业中排名第 12 位,同期上证综指收于 3,564.09 点,上涨 0.71%;沪深 300 指数收于 4,860.13 点,下跌 0.58%;创业板指数收于 3,468.87 点,上涨 1.13%。

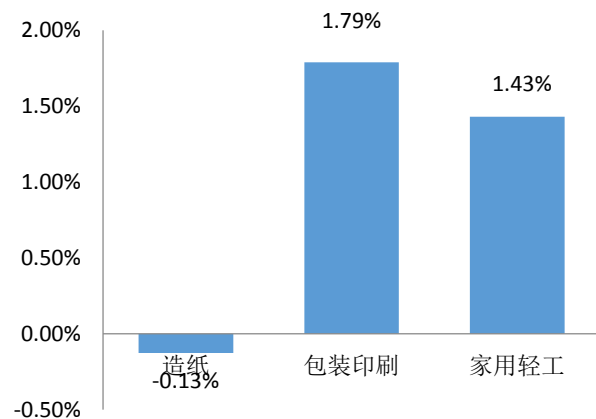
分子行业看,各板块表现包装印刷>家用轻工>造纸,其中造纸板块收于 2,575.97 点,下跌 0.13%;包装印刷板块收于 3,140.52 点,上涨 1.79%,家用轻工收于 2,394.30 点,上涨 1.43%。

图表 1: 整体市场本期表现



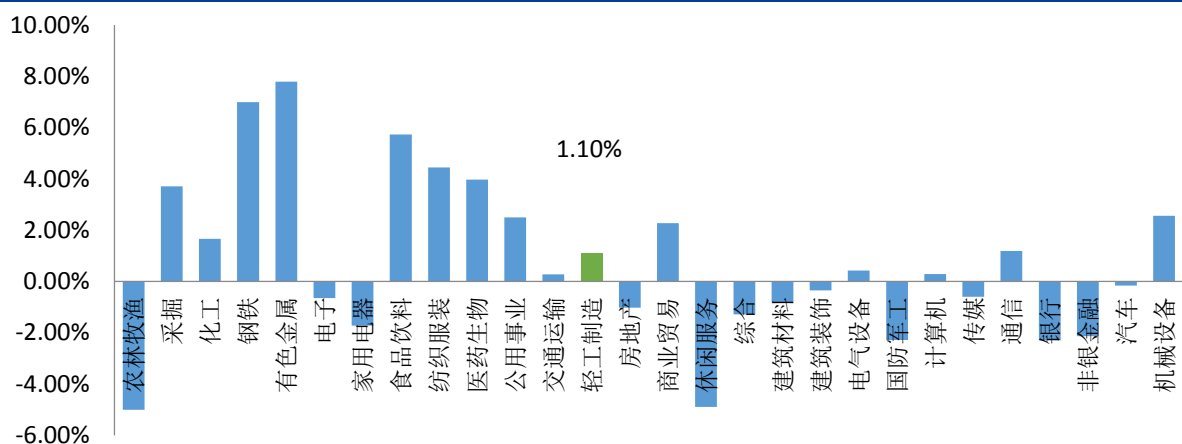
数据来源: iFind, 华福证券研究所

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

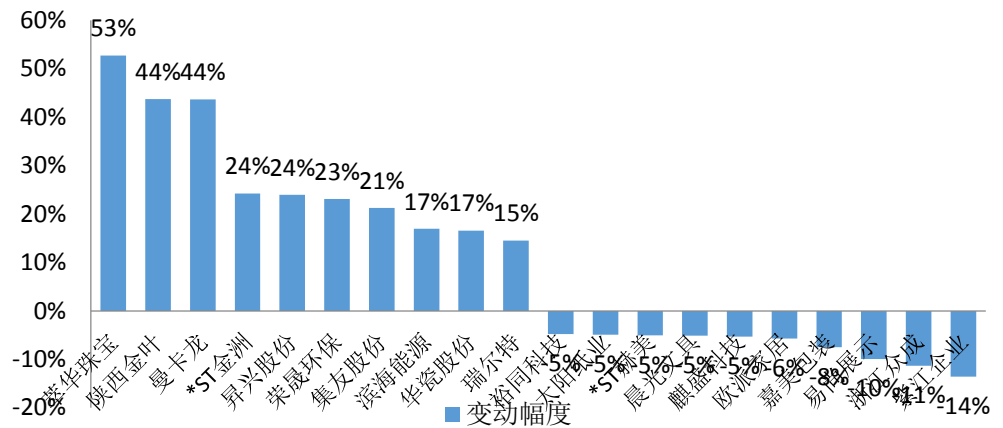
图表 3: 分行业市场表现



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:萃华珠宝(52.73%)、陕西金叶(43.75%)、曼卡龙(43.64%)、\*ST 金洲(24.24%)、昇兴股份(23.97%);行业内跌幅前五公司分别为:紫江企业(-13.58%)、浙江众成(-11.31%)、易尚展示(-9.92%)、嘉美包装(-7.50%)、欧派家居(-5.66%)。

图表 4：行业内个股市场表现



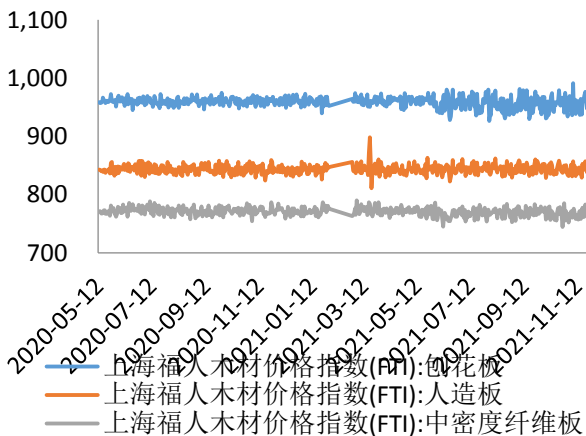
数据来源：IFind，华福证券研究所

## 二、行业数据跟踪

### 2.1 家用轻工

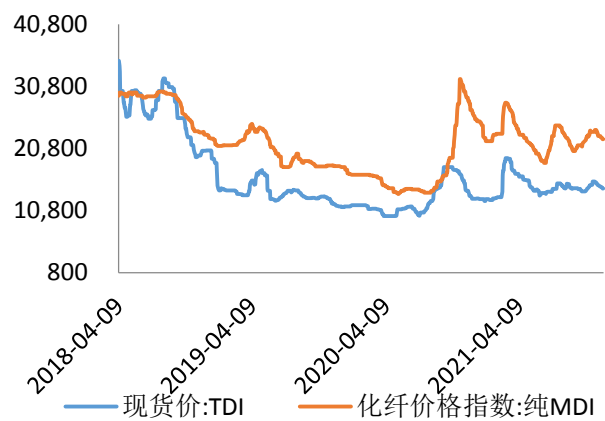
**上游原料端：**本期上海福人木材价格指数（FTI）中刨花板指数、人造板指数、中密度纤维板指数分别报收 952.95 点、840.30 点和 765.42 点，分别较上期下跌 0.44%、下跌 0.52%和上涨 0.12%。本期 TDI 现货价和化纤价格指数中纯 MDI 分别收于 14,375.00 元/吨和 22,300.00 元/吨，均较上期下跌 500.00 元/吨。

图表 5：木材价格走势



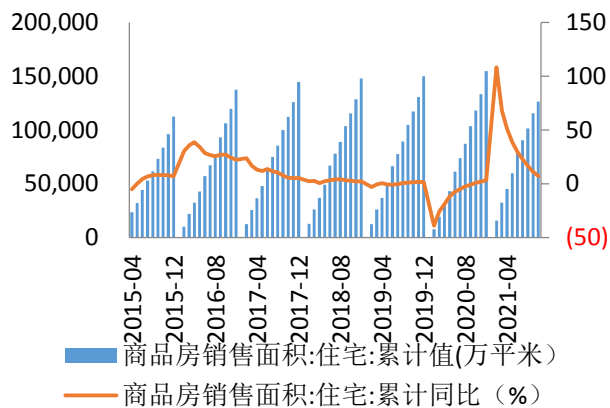
数据来源：IFind，华福证券研究所

图表 6：TDI、MDI 等原材料价格走势

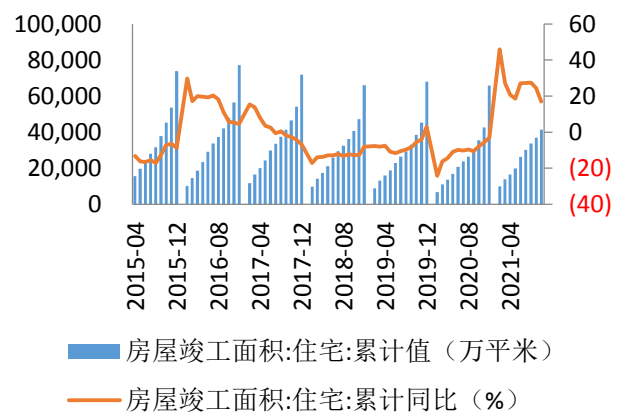


数据来源：IFind，华福证券研究所

**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 1-10 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 126,419.25 万平方米、123,480.57 万平方米和 41,415.46 万平方米，同比 2020 年分别+7.10%、-6.80%和+16.90%，同比 2019 年也分别+7.9%、-9.8%和+7.6%，同比 2019 年同期增速较前 9 月分别回落 2.4 个 pct、2.5 个 pct 和 3.6 个 pct。

**图表 7：商品房销售面积及增速情况**


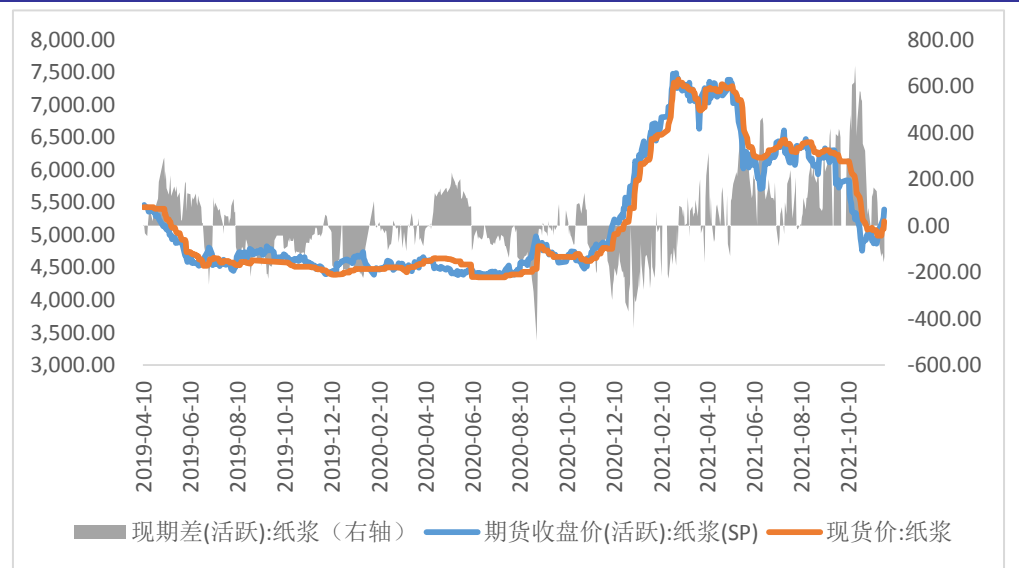
数据来源：IFind，华福证券研究所

**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

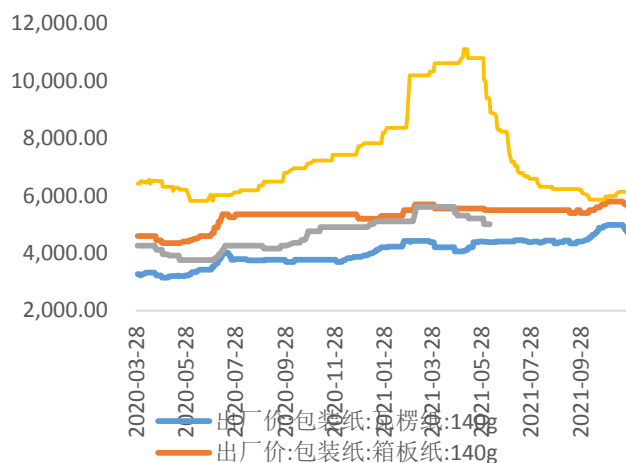
## 2.2 造纸包装

**原材料：**本期纸浆期货价格有所回暖。截至 11 月 26 日纸浆期货（活跃）和纸浆现货分别报收 5,392.00 元/吨和 5,210.00 元/吨，较上期末（11 月 12 日）分别上涨 524.00 元/吨和 140.00 元/吨，纸浆现期差（活跃）报收-134.00 元/吨，较上期收窄 298.00 元/吨。

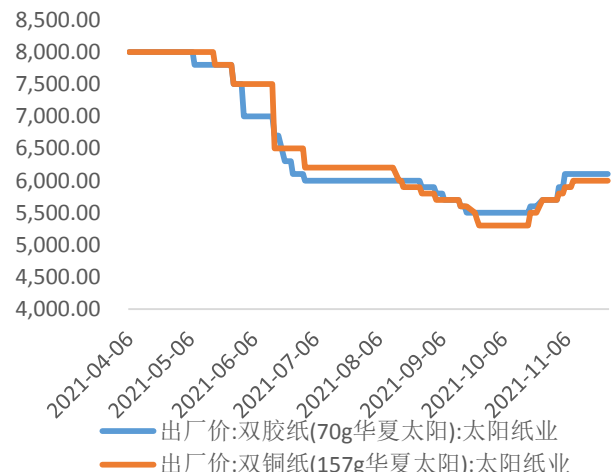
**图表 9：纸浆期货、现货价格及期限差表现**


数据来源：IFind，华福证券研究所

**产品价格：**本期各纸种价格有所分化。包装纸方面，瓦楞纸（140g）和箱板纸（140g）出厂价分别为 4,685.00 元/吨和 5,600.00 元/吨，分别较上期下跌 300 元/吨和 200 元/吨；白卡纸价格止跌企稳，白卡纸（250g）市场价报收 6,136.67 元/吨，较上期末上涨 50 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，与上期持平。

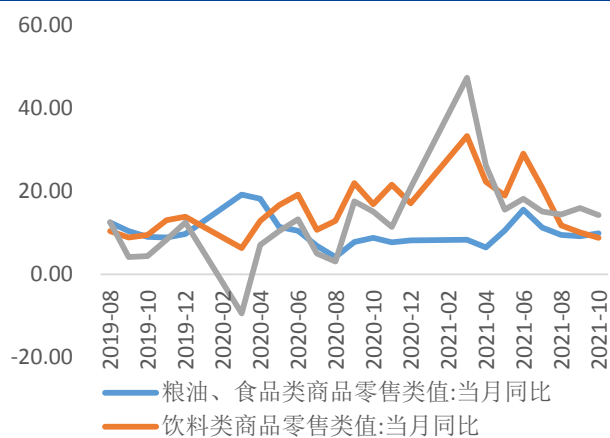
**图表 10: 包装纸价格走势**


数据来源: IFind, 华福证券研究所

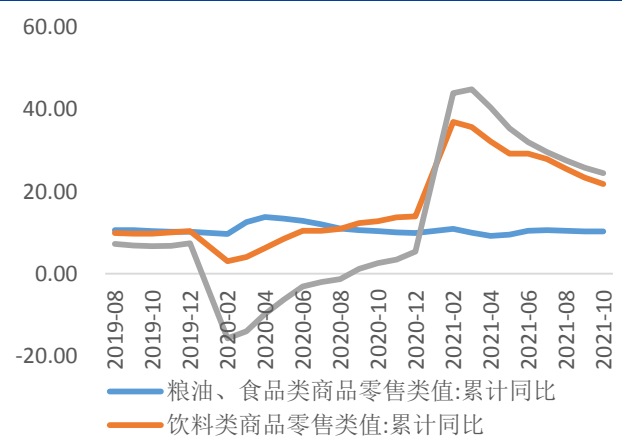
**图表 11: 文化纸价格走势**


数据来源: IFind, 华福证券研究所

下游行业需求: 2021年1-10月限额以上粮油食品类、饮料类、烟酒类零售额分别为13,497.90亿元、2,301.20亿元和3,817.10亿元, 同比2020年分别增长10.30%、21.80%和24.50%, 同比2019年也分别增长14.32%、33.6%和20.3%, 同比2019年增速较1-9月分别回升0.01个pct、下降1.34个pct和回升0.56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

**电子烟监管将有法可依: 参照卷烟实施管理:** 11月26日, 国务院发布关于修改《中华人民共和国烟草专卖法实施条例》的决定。条例中新增一条内容, 作为第六十五条:“电子烟等新型烟草制品参照本条例卷烟的有关规定执行。”这也意味着电子烟等新型烟草制品的监管将有法可依。(经济观察报)

**2021年1-9月造纸及纸制品业营业收入同比增长18.02%:** 2021年1-9月, 造纸及纸制品业营业收入同比增长18.02%。其中, 纸浆制造业同比增长35.19%, 造

纸业同比增长 21.13%，纸制品制造业同比增长 13.59%。（纸业观察）

**山鹰 12 月恢复原价，并停机 6-10 天 影响产能约 8-10 万吨：**11 月 25 日，山鹰纸业发布调价函，自 2021 年 11 月 25 日-11 月 30 日在公司出库的纸种在原有价格基础上优惠：紫衫优惠 50 元，银衫、红衫、T 纸、金桂、四季桂优惠 100 元，高瓦优惠 150 元。2021 年 12 月 1 日零时起取消上述优惠。同时，调价函中还提到 12 月公司浙江、安徽、广东基地将陆续停机 6-10 天，影响产能约 8-10 万吨。在随即发布的停机告知函中，山鹰纸业宣布三个基地的共 10 台纸机都在停产计划中，停机天数 5-11 天不等。（纸业观察）

**“双控”作用显现，造纸行业产量连续两月同比显著下降：**据国家统计局发布数据显示，2021 年 1-10 月，全国机制纸及纸板产量 11164.1 万吨，同比增长 8.4%，增幅今年首次收窄到个位数。受“双控”政策的影响，2021 年 10 月，全国机制纸及纸板产量 1101.2 万吨，虽然较上月有所增长，但同比仍减少 6.7%，连续两个月下降幅度超过 6.5%，初步计算，2021 年 9 月和 10 月，全国造纸产量同比去年减少约 150 万吨。2021 年 1-10 月，全国新闻纸产量 76.3 万吨，同比下降 7.6%。10 月当月，新闻纸产量 6.6 万吨，同比大幅下降 14.3%。（纸业观察）

**纸价上调 200-300 元/吨，涉白卡、铜版、双胶、复印等纸种：**临近年末，在近期原材料、能源价格稳中有降和废纸、包装市场出现接连下跌的背景下，博汇纸业、APP、晨鸣纸业、太阳纸业等大纸厂仍然继续发出文化纸涨价函，从本月底或 12 月开始对纸价上调 200-300 元/吨，涉及白卡纸、铜版纸、双胶纸和复印纸等纸种。（纸业观察）

**玖龙原纸第二降，废纸市场大面积下跌，纸箱跌回中秋前：**11 月 23 日，在意外回调纸价后不到一周，玖龙纸业再次祭出新一轮的闪电式回调。两轮降价 300 元，龙头老大对市场的掌控之老辣，反应之敏捷，令业内人士始料不及。受此影响，瓦楞纸板和瓦楞纸箱也顺势下调，有个别终端客户甚至直接将纸箱价格回调到 9 月份的报价。（纸业观察）

**北京拟立法调控住房租金：**11 月 24 日，北京市十五届人大常委会召开第三十五次会议，对《北京市住房租赁条例（草案）》进行一审。条例草案提出，住房租金显著上涨或者有可能显著上涨时，市人民政府可以采取涨价申报、限定租金或者租金涨幅等价格干预措施，稳定租金水平。一旦采取价格干预措施，出租人应当执行；拒不执行的，由市场监督管理部门依法处理。（家居微观察）

**梦天家居拟首次公开发行 5536 万股：**11 月 23 日，梦天家居(603216.SH)披露招股意向书，公司拟首次公开发行 5536 万股，且发行股份数量占发行后公司总股本的 25.01%。本次发行初步询价日期为 2021 年 11 月 26 日，申购日期为 2021 年 12 月 2 日，发行结束后公司将尽快申请股票在上海证券交易所上市。（家居微观察）

**德国前 9 个月家具销售额达 127 亿欧元：**据木制品交易数据平台 Fordaq 发布消息称，2021 年前 9 个月，德国家具制造商的销售额增加了 2.7%，达到 127 亿欧元（约合人民币 922 亿元）。（家居微观察）

### 3.2 重点公司动态

**中顺洁柔:** 2021年11月19日-24日期间,公司回购股份752,200股,约占公司目前总股本的0.0573%,最高成交价为17.41元/股,最低成交价为17.02元/股,成交总金额12,992,028元(不含交易费用)。截至11月26日,公司累计回购股份数量合计24,863,087股,约占公司目前总股本的1.8944%,最高成交价为34.50元/股,最低成交价为16.48元/股,成交总金额661,249,972.28元(不含交易费用)。

**华旺科技:** 公司收到中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)于2021年11月22日出具的《关于核准杭州华旺新材料科技股份有限公司非公开发行股票批复》(证监许可〔2021〕3701号),核准公司非公开发行不超过86,117,214股新股。

**劲嘉股份:** 23日公司收到通知,旗下产业基金济南睿德投资合伙企业(有限合伙)已在中国证券投资基金业协会完成备案手续,并已开展对外投资事项,与王涛、胡新签署了《关于云南云烁科技有限公司之投资协议》,就产业基金对云南云烁科技有限公司出资1,059万元人民币(1,020万元人民币计入实缴注册资本,39万元人民币计入资本公积)及王涛、胡新对云烁科技补足实缴出资395.2287万元事项达成一致意见。

**豪悦护理:** 截至2021年11月22日期货结算,公司结合市场的变化情况,已将所持仓的全部期货合约进行了主动性平仓。经公司财务部门的初步测算,公司2021年度开展期货投资累计投入15,310万元,占公司2020年经审计净资产比例为5.49%;累计亏损4,583.35万元,占公司2020年经审计净利润比例为7.61%(上述事项对公司财务数据的影响未经审计)。

**晨鸣纸业:** 公司于近日收到中国证券监督管理委员会下发的《关于核准山东晨鸣纸业集团股份有限公司境内上市外资股转换上市地到香港联合交易所主板上市的批复》(证监许可[2021]3601号),核准公司将现有706,385,266股境内上市外资股转为境外上市股份,并到香港联合交易所主板上市交易等事宜。

**兔宝宝:** 公司拟非公开增发股票不超过约7143万股,发行价格为7元/股,拟募集不超过5亿元,发行对象为公司控股股东德华集团控股股份有限公司,募集资金扣除发行费用后,全部用于公司偿还银行贷款和补充流动资金。

**青山纸业:** 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,此次大股东股权无偿划转已完成工商变更登记。

**山鹰国际:** 披露出售云印技术相关进展,宿州创想完成了工商注册手续登记手续,11月19日与山鹰资本签订股权转让协议。

**劲嘉股份:** 公司全资子公司中华香港国际烟草集团有限公司以1000万港元收购恒天商业40%股权,恒天商业成为公司控股子公司。



#### 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