

轻工制造行业周报 (11.29-12.10)

推荐(维持评级)

板块多点开花,继续关注家居估值修复机会

本期观点

家居:继12月3日央行等三部委集体回应房企风险问题后,12月8日国家发改委农村经济司司长表示要推动农村居民消费梯次升级,实施家具家装下乡补贴,房地产政策边际放松叠加发改委家具下乡补贴表态,本期家居板块估值明显修复。考虑10日中央经济工作会议再次定调后续要在房住不炒基础上,加强预期引导,支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求,因城施策促进房地产业良性循环和健康发展的政策端或继续回暖。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。

造纸:本期箱板瓦楞市场止跌企稳,整体供需平稳,考虑当前下游陆续开始准备元旦和春节订单,后续价格或小幅上行;白卡市场保持稳定,但当前广西太阳、广西金桂、江西五星产能已陆续投产,产能新增约200万吨,考虑该部分新增产能将于2022年陆续释放,后续白卡价格或将承压;文化纸市场运行平稳,价格略有上涨,虽然浆价反弹有助纸企提价,但考虑当前需求并没有明显好转,后续提价能否完全落实仍待观察。

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》的决定后,11月30日和12月2日电子烟国家标准计划和电子烟管理办法分别向公众征求意见,电子烟监管框架基本完善。当前国际政策逐步明朗,美国FDA先后放行HNB和雾化产品,我国电子烟政策靴子也已基本落地,高标准、严要求下行业进入规范发展阶段,后续新型烟草头部企业生产和技术优势将进一步显现,关注具有技术优势的思摩尔国际和HNB产业链公司机会。

市场表现

本期(11.29-12.10)SW轻工制造指数收于2,762.23点,较上期末上涨2.95%,板块整体跑输市场(沪深300)1.06个百分点,在28个一级行业中排名第14位,各板块表现家用轻工>造纸>包装印刷。

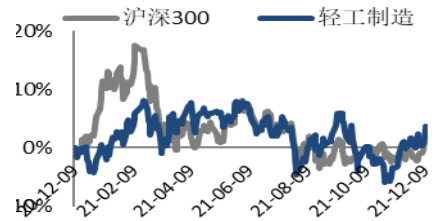
重点公司动态

喜临门:公司出台2021年股票期权激励计划(草案)及员工持股计划(草案)。

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
000812.SZ	陕西金叶	7.04	45.76%
002356.SZ	*ST赫美	5.04	22.63%
603801.SH	志邦家居	27.11	22.34%
300749.SZ	顶固集创	11.17	21.15%
603818.SH	曲美家居	12.07	19.39%
002790.SZ	瑞尔特	10.52	19.14%
600963.SH	岳阳林纸	8.49	18.08%
603385.SH	惠达卫浴	10.60	17.65%
002243.SZ	力合科创	12.48	17.62%
600539.SH	狮头股份	7.75	16.54%

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
002731.SZ	萃华珠宝	9.08	-24.46%
603429.SH	集友股份	26.68	-16.63%
300945.SZ	曼卡龙	23.95	-14.10%
003011.SZ	海象新材	31.76	-13.48%
301062.SZ	上海艾录	16.64	-13.33%
002575.SZ	*ST群兴	4.44	-12.25%
301055.SZ	张小泉	23.42	-12.22%
301004.SZ	嘉益股份	21.10	-9.44%
002615.SZ	哈尔斯	5.72	-8.77%
002191.SZ	劲嘉股份	13.96	-8.76%

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(20211115-1126):电子烟参照卷烟管理靴子落地

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

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

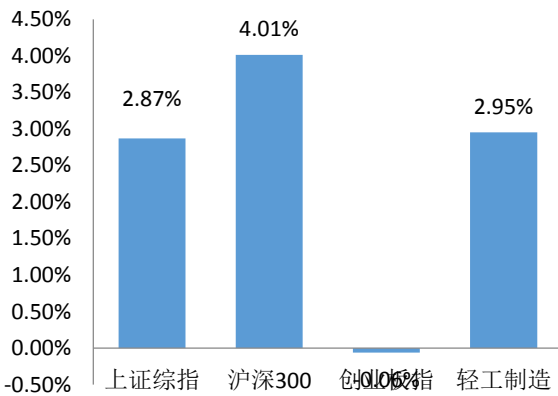
图表 1:	整体市场本期表现.....	3
图表 2:	轻工制造子板块本期表现.....	3
图表 3:	分行业市场表现.....	3
图表 4:	行业内个股市场表现.....	4
图表 5:	木材价格走势.....	4
图表 6:	TDI、MDI 等原材料价格走势.....	4
图表 7:	商品房销售面积及增速情况.....	5
图表 8:	商品房竣工面积及增速情况.....	5
图表 9:	纸浆期货、现货价格及期限差表现.....	5
图表 10:	包装纸价格走势.....	6
图表 11:	文化纸价格走势.....	6
图表 12:	包装下游行业零售额当月增速情况.....	6
图表 13: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

一、 市场表现

本期(11.29-12.10)SW 轻工制造指数收于 2,762.23 点,较上期末上涨 2.95%,板块整体跑输市场(沪深 300) 1.06 个百分点,在 28 个一级行业中排名第 14 位,同期上证综指收于 3,666.35 点,上涨 2.87%;沪深 300 指数收于 5,055.12 点,上涨 4.01%;创业板指数收于 3,466.80 点,下跌 0.06%。

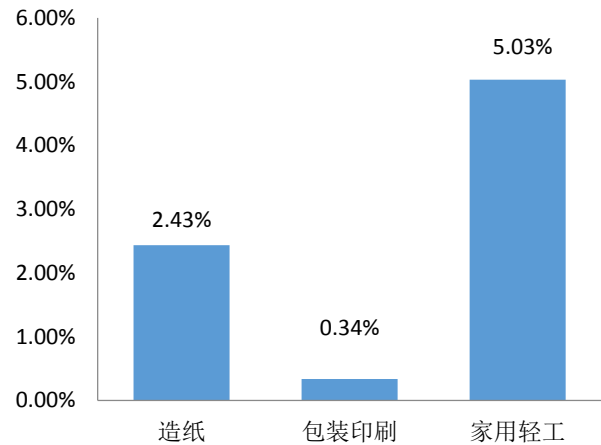
分子行业看,各板块表现家用轻工>造纸>包装印刷,其中造纸板块收于 2,638.69 点,上涨 2.43%;包装印刷板块收于 3,151.20 点,上涨 0.34%,家用轻工收于 2,514.75 点,上涨 5.03%。

图表 1: 整体市场本期表现



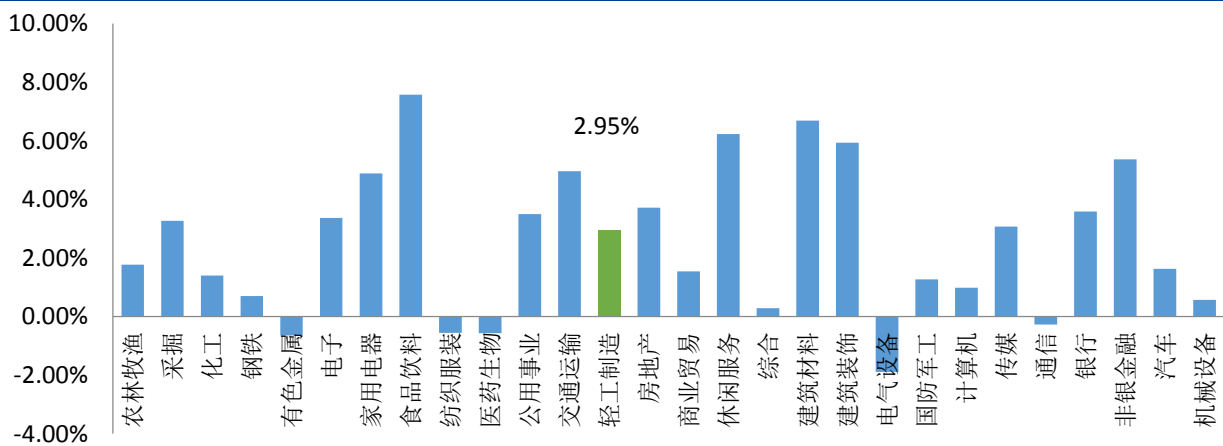
数据来源: iFind, 华福证券研究所

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

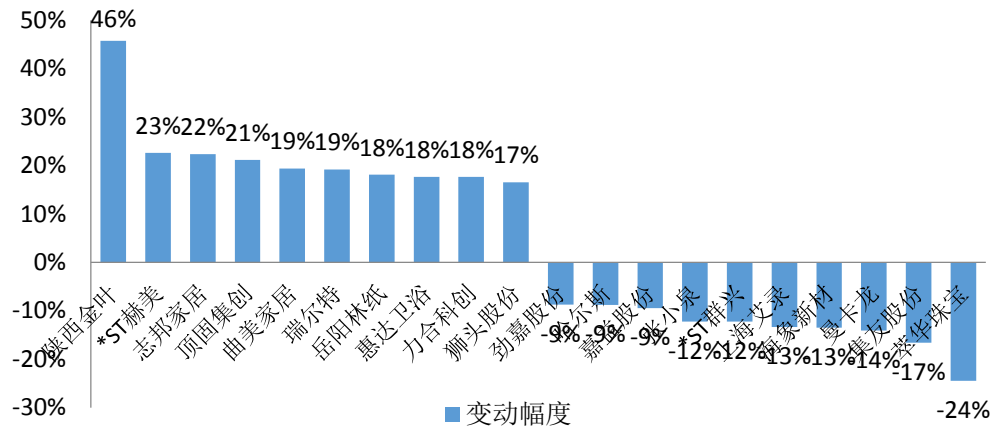
图表 3: 分行业市场表现



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:陕西金叶(45.76%)、*ST 赫美(22.63%)、志邦家居(22.34%)、顶固集创(21.15%)、曲美家居(19.39%);行业内跌幅前五公司分别为:萃华珠宝(-24.46%)、集友股份(-16.63%)、曼卡龙(-14.10%)、海象新材(-13.48%)、上海艾录(-13.33%)。

图表 4: 行业内个股市场表现



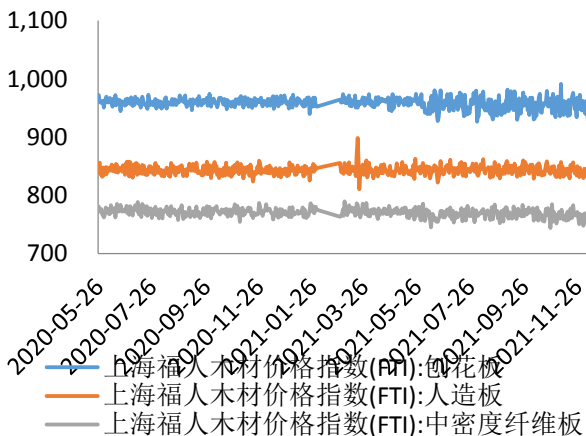
数据来源: IFind, 华福证券研究所

二、 行业数据跟踪

2.1 家用轻工

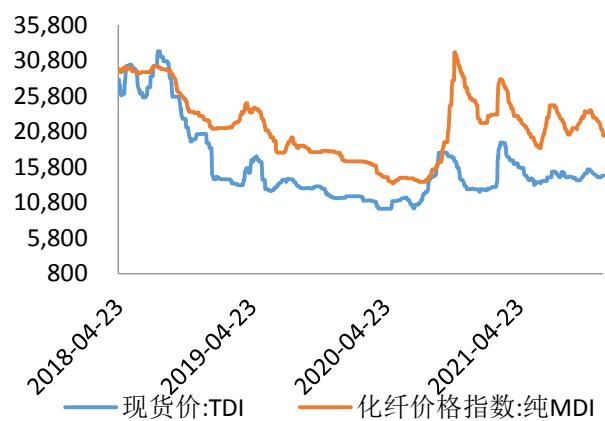
上游原料端: 本期上海福人木材价格指数 (FTI) 中刨花板指数、人造板指数、中密度纤维板指数分别报收 928.70 点、827.78 点和 765.23 点, 分别较上期下跌 4.03%、下跌 2.65%和下跌 0.80%。本期 TDI 现货价和化纤价格指数中纯 MDI 分别收于 14,625.00 元/吨和 20,200.00 元/吨, 分别较上期上涨 250.00 元/吨和下跌 2,000.00 元/吨。

图表 5: 木材价格走势



数据来源: IFind, 华福证券研究所

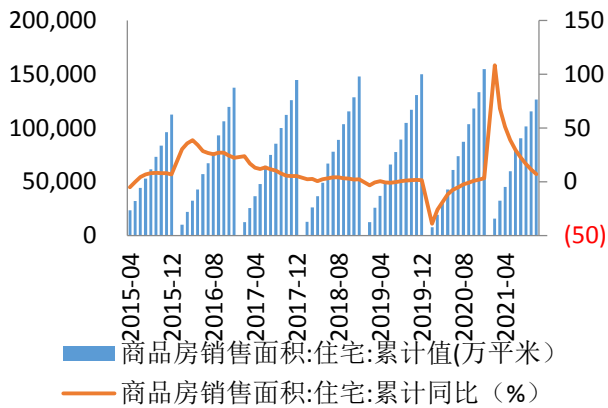
图表 6: TDI、MDI 等原材料价格走势



数据来源: IFind, 华福证券研究所

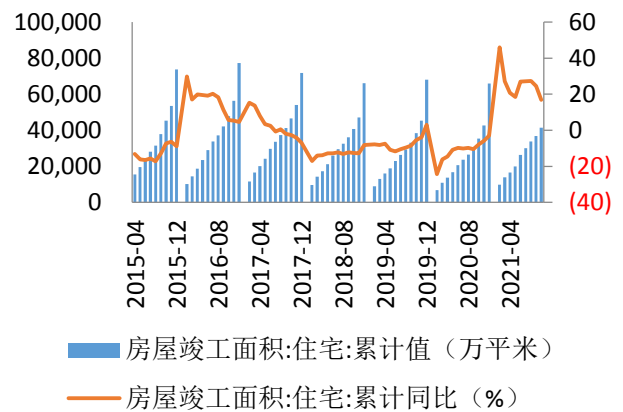
下游需求端: 全国房地产销售面积、新开工面积和竣工面积增速持续向好, 2021 年 1-10 月实现商品房住宅销售面积、新开工面积和竣工面积分别为 126,419.25 万平方米、123,480.57 万平方米和 41,415.46 万平方米, 同比 2020 年分别+7.10%、-6.80%和+16.90%, 同比 2019 年也分别+7.9%、-9.8%和+7.6%, 同比 2019 年同期增速较前 9 月分别回落 2.4 个 pct、2.5 个 pct 和 3.6 个 pct。

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

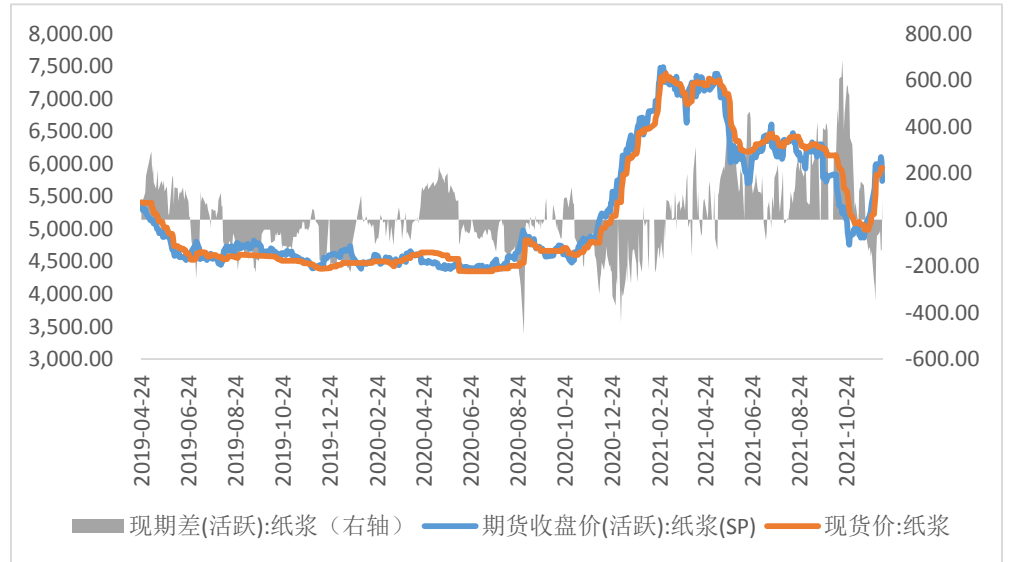


数据来源: iFind, 华福证券研究所

2.2 造纸包装

原材料: 本期纸浆期货价格有所回暖。截至 12 月 10 日纸浆期货(活跃)和纸浆现货分别报收 5,736.00 元/吨和 5,940.00 元/吨, 较上期末(11 月 26 日)分别上涨 344.00 元/吨和 730.00 元/吨, 纸浆现期差(活跃)报收 88.00 元/吨, 较上期扩大 222.00 元/吨。

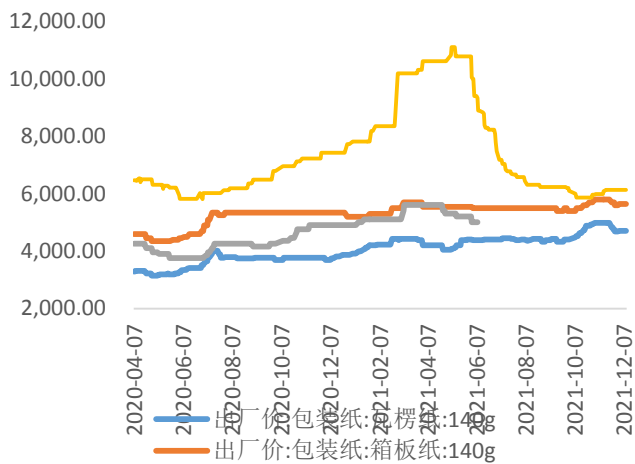
图表 9: 纸浆期货、现货价格及期限差表现



数据来源: iFind, 华福证券研究所

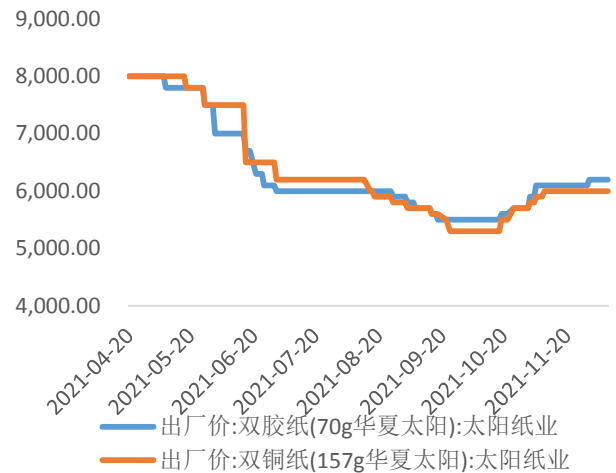
产品价格: 本期各纸种价格有所分化。包装纸方面, 瓦楞纸(140g)和箱板纸(140g)出厂价分别为 4,710.00 元/吨和 5,650.00 元/吨, 分别较上期上涨 25 元/吨和 50 元/吨; 白卡纸价格维持稳定, 白卡纸(250g)市场价报收 6,136.67 元/吨; 文化纸方面, 本期太阳纸业 70g 双胶纸和 157g 双铜纸分别报收 6,200.00 元/吨和 6,000.00 元/吨, 前者较上期上涨 100 元/吨, 与上期持平。

图表 10: 包装纸价格走势



数据来源: IFind, 华福证券研究所

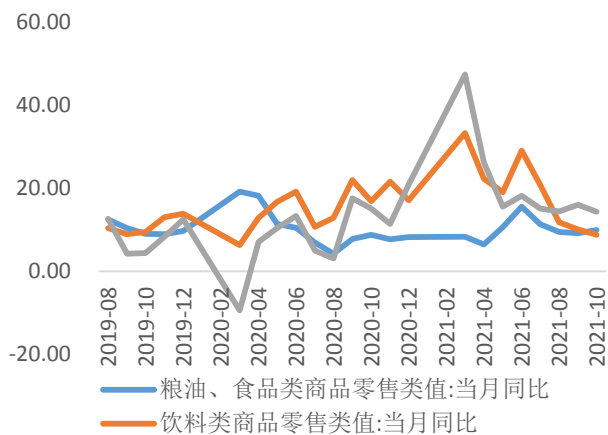
图表 11: 文化纸价格走势



数据来源: IFind, 华福证券研究所

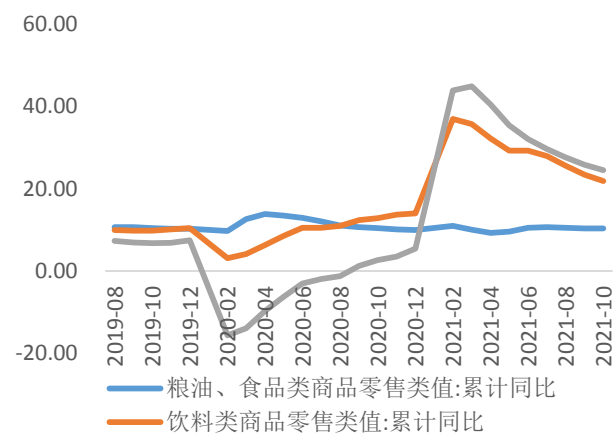
下游行业需求: 2021年1-10月限额以上粮油食品类、饮料类、烟酒类零售额分别为13,497.90亿元、2,301.20亿元和3,817.10亿元, 同比2020年分别增长10.30%、21.80%和24.50%, 同比2019年也分别增长14.32%、33.6%和20.3%, 同比2019年增速较1-9月分别回升0.01个pct、下降1.34个pct和回升0.56个pct。

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

美国对中国和印尼产铜版纸启动第二次双反日落复审立案调查: 2021年12月1日, 美国商务部发布公告, 对进口自中国和印度尼西亚的铜版纸启动第二次反倾销和反补贴日落复审立案调查。与此同时, 美国国际贸易委员会对此案启动双反日落复审产业损害调查, 审查若取消现行双反措施, 在合理可预见期间内, 涉案产品的进口对美国国内产业构成的实质性损害是否将继续或再度发生。(纸业观察)

因纸价上涨、疫情反复, 局部地区纸板价格上涨: 自12月1日至今, 纸业市场

行情稳中有涨,大型纸厂及各地中小纸厂均对原纸价格有所上调,涨幅普遍为 50-100 元/吨。在纸价的带动下,下游纸板市场闻风而动,湖北、江苏、浙江等地部分纸板厂上调 3%-5%。近期,因山鹰纸业 50 元/吨的涨幅生效,个别地区因疫情、环保等因素导致企业生产受到影响,引起新一批纸板厂发布涨价函。比如,浙江省宁波市、义乌市等地的纸板价格,在 12 月 8 日就迎来新的变化:各类规格的纸板价格上调 5 分-1 毛 5 之间(单平方)。(纸业观察)

APP(中国)旗下广西金桂浆纸二期正式投产,首台纸机成功出纸:APP(中国)旗下广西金桂二期高档纸板扩建项目的首台 90 万吨纸机(PM2)成功开机出纸!广西金桂二期项目是广西壮族自治区“双百双新”和钦州市“5+2”重大产业项目,项目总投资 114 亿元,由年产 180 万吨高档纸板扩建项目、年产 30 万吨双氧水项目、年产 75 万吨化机浆扩建共 3 个子项目组成。其中年产 180 万吨高档纸板扩建项目总投资约 87.8 亿元,主要建设内容包括 2 台白卡纸机、给水处理站和污水处理站等。三期工程将在“十四五”期间筹建,目前已开展项目可行性研究工作。(纸业观察)

五洲特纸江西基地年产 60 万吨白卡纸项目出纸:12 月 9 日早,江西五星纸业有限公司 PM10 年产 60 万吨白卡纸生产线顺利出纸,这是 12 月 4 日以来,继太阳纸业、广西金桂之后,国内投产的第三台大型白卡纸生产线。若加上 11 月末,山东中茂圣源年产 15 万吨食品卡纸项目的产能,短期内,国内新增白卡纸产能达到 255 万吨。这些新产能 2022 年将陆续在市场上释放。(纸业观察)

2021 年俄罗斯纸浆和木材产量大幅增加:2021 年俄罗斯纸浆和木材产量大幅增加,俄罗斯副总理 Victoria Abramchenko 最近发表声明称,2021 年,俄罗斯纸浆和木材产量大幅增加,对外出口量也随之增长。据她介绍,由于俄罗斯的远东地区林业资源较为丰富,所以该地区的森林与造纸行业增长速度最快。(纸业观察)

加拿大 Canfor Pulp 宣布减产,或对纸浆期货产生影响:加拿大纸浆生产商 Canfor Pulp 称,由于最近与天气相关的运输中断,其纸浆交付量有所下降,但其生产仍在继续。因此,纸浆厂库存接近产能。Canfor 的纸浆生产将持续削减,直到不列颠哥伦比亚省的运输网络可以恢复正常运营条件并且库存再次降至正常水平。该公司宣布, Northwood 纸浆厂的 NBSK 纸浆生产将减产至少两周, Taylor 纸浆厂的 BCTMP 纸浆将减产至少四周。(纸业观察)

2021 年 1—10 月份全国规模以上工业企业利润同比增长 42.2%:11 月 27 日,国家统计局发布 2021 年 1~10 月份全国规模以上工业企业利润情况。1—10 月份,全国规模以上工业企业实现利润总额 71649.9 亿元,同比增长 42.2%,比 2019 年 1—10 月份增长 43.2%,两年平均增长 19.7%。值得关注的是,造纸和纸制品业实现利润总额 707.2 亿元,同比增长 22.4%;印刷和记录媒介复制业实现利润总额 307.6 亿元,同比下降 3.1%。(纸业观察)

美国对加拿大木材企业征收 11%—30%不等的关税:美国对加拿大木材企业征收 11%--30%不等的关税,美国商务部就对来自加拿大的若干进口软木材产品,征收反倾销税及反补贴税的第二次行政复核调查公布终裁决定。认定加拿大木材企业存在不合理补贴和倾销行为,预计将对加拿大木材企业征收 11%--30%不等的关税。美

国商务部二次复核确定的最终费率将在联邦登记册上正式公布后生效,公布日期预计为2021年11月30日。(家居微观察)

欧盟出台新规禁止部分产品进口,皮革和家具等产品将受影响:意讯社11月17日报道称,欧盟出台新法规,要求企业对在欧盟市场内流通的,导致森林破坏和退化的产品进行强制性尽职调查:大豆、牛肉、棕榈油、木材、可可、咖啡以及皮革、巧克力和家具等衍生品都将受新规影响。(家居微观察)

敏华实业 2.09 亿港元收购高峰创建 55%股权:11月30日,敏华控股发布公告称,董事会欣然宣布,于二零二一年十一月三十日(交易时段后),本公司的间接全资附属公司敏华实业与Lam Wing On David先生、Tse Chi Shun先生、Tao Wing Choi先生及Wong Wai Shing先生订立买卖协议,据此,敏华实业已有条件同意收购,及卖方已有条件同意出售销售股份,占高峰创建有限公司已发行股本的55%。(家居微观察)

3.2 重点公司动态

顶固集创:截至12月11日,公司应收恒大集团及其成员企业累计金额为20,665.05万元,主要有应收商业承兑汇票金额为17,991.16万元,其中已经逾期尚未兑付的商业承兑汇票金额为2,572.95万元,至2021年12月31日前即将到期的商业承兑汇票有11,080.56万元,目前公司仍继续与恒大集团及其成员企业保持正常的业务往来。

豪悦护理:公司及相关负责人收到中国证券监督管理委员会浙江监管局《关于对杭州豪悦护理用品股份有限公司及相关责任人员采取出具警示函措施的决定》([2021]87号),因前期投资期货事项,上交所对公司及时任董事长兼总经理李志彪、时任董事会秘书曹凤姣予以监管警示。

喜临门:公司出台2021年股票期权激励计划(草案)及员工持股计划(草案),其中激励计划拟向167位激励对象授予股票期权400万份,约占公司股本总额的1.03%,行权价格为31.16元/股;持股计划对象为公司董事(不含独立董事)、监事、高级管理人员以及核心管理人员,共计42人,持股计划规模不超过677万股,占公司股本总额的1.75%。

顾家家居:公司全资子公司浙江顾家梅林家居有限公司于2021年12月7日与杭州市规划和自然资源局、杭州市规划和自然资源局钱塘分局签署《国有建设用地使用权出让合同》(合同编号:3301142021A21927),使用人民币7,994万元取得105,177平方米土地使用权,用于投资建设新增100万套软体家居及配套产业项目。

山鹰国际:公司公布11月份经营数据,11月份国内造纸板块销量40.79万吨,同比降16.84%,均价4391.52元/吨,同比增19.32%;公司包装板块销量1.84亿平方米,同比增32.17%;均价4.03元/平方米,同比增20%。

尚品宅配:2021年12月6日,公司收到深圳证券交易所出具的《关于终止对

广州尚品宅配家居股份有限公司申请向特定对象发行股票审核的决定》(深证上审〔2021〕495号),深圳证券交易所决定终止对公司申请向特定对象发行股票的审核。

晨光文具:基于对公司未来发展前景的信心和对公司长期投资价值的认可,晨光集团一致行动人科迎投资及杰葵投资计划自2021年12月3日起的3个月内,通过上交所交易系统以集中竞价交易方式择机以适当的价格增持公司股份,拟增持股份金额不低于人民币10,000万元,不超过人民币50,000万元。

中顺洁柔:2021年11月30日,公司分别召开第五届董事会第十二次会议及第五届监事会第七次会议,审议通过了《关于终止第三期员工持股计划的议案》,公司决定终止第三期员工持股计划。

中顺洁柔:公司召开第五届董事会第十二次会议,审议通过了《关于聘任公司副总裁的议案》,经董事会提名委员会推荐及总裁提名,公司董事会一致同意聘任赵明先生、林天德先生为公司副总裁。

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