证券研究报告

行业周报

上海证券 SHANGHAI SECURITIES

关注消费复苏下家居及造纸行业需求回暖释放

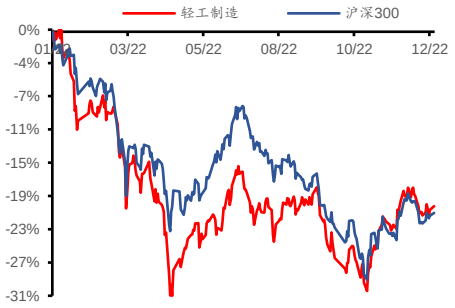
——轻工行业周报（2022.12.26-12.30）

增持（维持）

行业： 轻工制造
日期： 2023年01月03日

分析师： 彭毅
Tel： 021-53686136
E-mail： pengyi@shzq.com
SAC 编号： S0870521100001
联系人： 翟宁馨
Tel： 021-53686140
E-mail： zhainingxin@shzq.com
SAC 编号： S0870121110007

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《后疫情时代把握确定性龙头，静待“小而美”崛起》

——2022 年 06 月 09 日

《轻工纺服行业周报（20220516-0520）地产政策环境改善，看好下游市场回暖》

——2022 年 05 月 24 日

《轻工纺服行业周报（20220509-0513）关注轻工行业出口产业链投资机会》

——2022 年 05 月 16 日

■ 主要观点

家居：

本周家居板块下跌后回弹。地产方面，近期，支持房企融资的信贷“第一支箭”政策效果显现，在相关政策的支持下，商业银行加大了对于房地产企业的信贷支持。截至目前，已有超过60家银行向120多家房地产企业提供意向性授信，总额度已超过4.8万亿元。地产行业利好不断，叠加防疫措施优化调整将带动消费复苏，家居市场正逐渐回暖，预计在元旦和春节传统消费旺季的带动下，家居市场消费活力将进一步得到释放。建议关注：欧派家居、顾家家居。

造纸：

本周造纸板块上涨显著。纸浆方面，阔叶浆市场均价本周出现小幅回落，针叶浆均价则一改前期下降趋势。废纸均价维持稳定；木浆纸品方面，双胶纸与白卡纸均价小幅下降，铜版纸均价则维持稳定。箱板纸均价和瓦楞纸均价较上周均维持不变。近期，文化纸、生活用纸价格均小幅回落，白卡纸由于供应压力较大，价格维持低位，纸厂利润始终较差。生活用纸市场行情盘整观望，下游拿货积极性尚可，节奏略显不一。国内疫情管控继续放松，参考海外经验，需求端可能出现短期承压后恢复。随着新产能的投放，浆价与盈利的拐点也可能到来。建议关注：太阳纸业，山鹰国际。

文娱轻工：

本周文娱轻工板块小幅上涨。12月27日，泡泡玛特新产品线泡泡萌粒新春趴姿系列新品在北京apm泡泡萌粒主题快闪店全国首发上线，此次泡泡萌粒新推出的新春趴姿系列包含MOLLY、DIMOO、LABUBU等8个IP，共设计了13款，色彩上结合新春特色，以金色、中国红、奶白色为主，极具年味的设计叠加萌粒的创新玩法，上线首日消费者抢购热情高涨。此外，泡泡玛特近日获评“Shining21”2022最具创新影响力新消费品牌及“新声Pro年度榜单”2022年度公司与2022年度惊喜内容产品。根据城市数据库数据，北京、上海等一线城市疫情放开后，第一波感染高峰已经度过，预计后期感染比例将逐步走弱，线下消费将迎来复苏。建议关注：泡泡玛特。

本周市场表现：

本周中信轻工制造行业指数较上周上升 0.82%，板块整体跑输沪深 300 指数 0.31 个百分点。沪深 300 上升 1.13%，上证综指上升 1.42%，深证成指上升 1.53%，创业板指上升 2.65%。在 30 个中信一级行业中，轻工制造排名第 17 名。本周中信轻工制造各二级行业中，造纸上升 2.21%，包装印刷上升 1.18%，家居下降 0.49%，文娱轻工上升 0.55%，其他轻工下降 0.09%。

■ 投资建议

造纸板块建议关注太阳纸业，山鹰国际，家居板块建议关注欧派家

居、顾家家居，文娱轻工板块建议关注泡泡玛特。

■ 风险提示

政策风险、原材料价格波动风险、下游需求不振风险、产能不达预期风险

目 录

1 本周市场回顾 5
1.1 板块行情回顾 5
1.2 个股行情回顾 6
1.3 行业要闻及公告 6
2 行业数据跟踪 10
2.1 造纸 10
2.1.1 原材料价格数据 10
2.2 家居 11
2.2.1 地产数据 11
2.2.2 原材料价格数据 13
2.2.3 家具销售数据 14
3 附表 15
4 风险提示 15

图

图 1：本周市场表现（%） 5
图 2：中信轻工制造子行业表现（%） 5
图 3：中信一级行业表现（轻工）（%） 5
图 4：指数成分股涨幅 Top10（轻工）（%） 6
图 5：指数成分股跌幅 Top10（轻工）（%） 6
图 6：阔叶浆均价走势（元/吨） 10
图 7：针叶浆均价走势（元/吨） 10
图 8：废旧黄板纸均价走势（元/吨） 10
图 9：双胶纸价格走势（元/吨） 10
图 10：铜版纸价格走势（元/吨） 11
图 11：白卡纸价格走势（元/吨） 11
图 12：箱板纸和瓦楞纸价格走势（元/吨） 11
图 13：生活用纸价格走势（元/吨） 11
图 14：30 大中城市周度成交面积（万平方米）及同比（%） 12
图 15：30 大中城市月度成交面积（万平方米）及同比（%） 12
图 16：房屋新开工面积累计值（万平方米）及同比（%） ..12
图 17：商品房销售面积累计值（万平方米）同比（%） 12
图 18：房地产开发投资完成额累计值（亿元）及同比（%） 12
图 19：房屋竣工面积累计值（万平方米）及同比（%） 12
图 20：MDI 价格走势（元/吨） 13
图 21：TDI 价格走势（元/吨） 13
图 22：刨花板价格指数 13
图 23：中纤板价格指数 13
图 24：软泡聚醚价格走势（元/吨） 13

图 25：月度家具零售额（亿元）及同比（%）.....14
图 26：中国家具出口金额累计值（万美元）及同比（%）..14
图 27：当月建材家居市场销售额（亿元）及同比（%）.....14

1 本周市场回顾

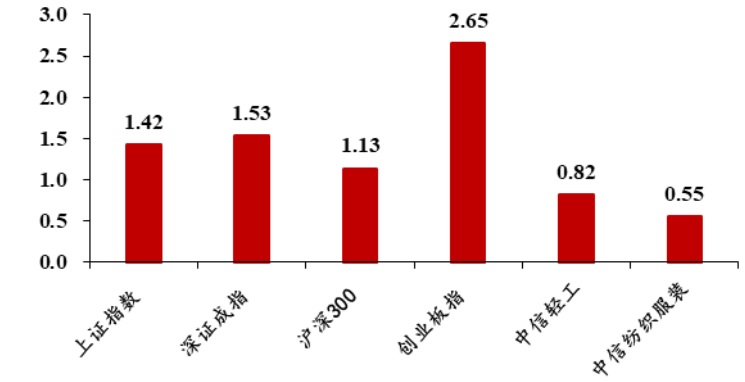
1.1 板块行情回顾

本周中信轻工制造行业指数较上周上升 0.82%，板块整体跑输沪深 300 指数 0.31 个百分点。沪深 300 上升 1.13%，上证综指上升 1.42%，深证成指上升 1.53%，创业板指上升 2.65%。

在 30 个中信一级行业中，轻工制造排名第 17 名。

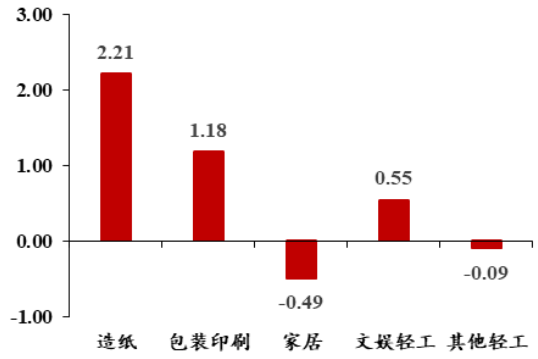
本周中信轻工制造各二级行业中，造纸上升 2.21%，包装印刷上升 1.18%，家居下降 0.49%，文娱轻工上升 0.55%，其他轻工下降 0.09%。

图 1：本周市场表现（%）



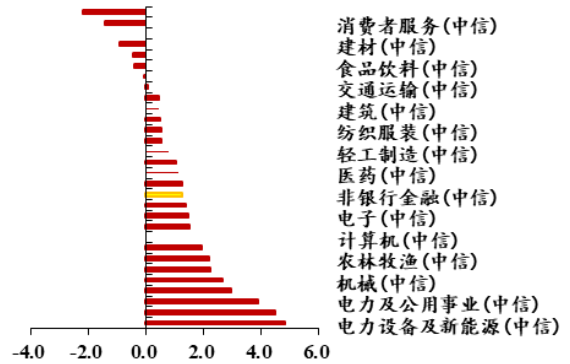
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 2：中信轻工制造子行业表现（%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：中信一级行业表现（轻工）（%）

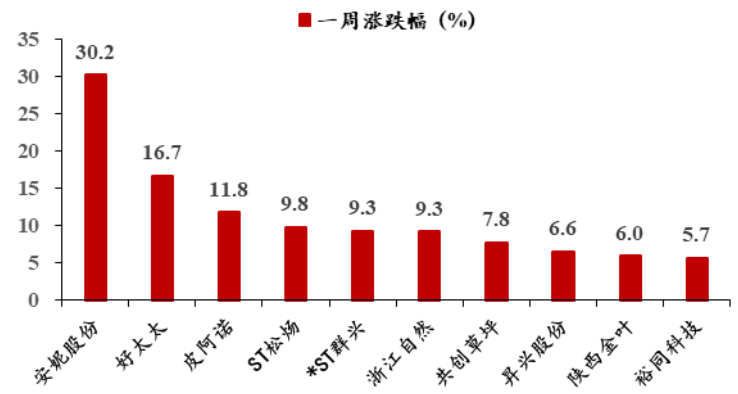


资料来源：Wind，上海证券研究所

1.2 个股行情回顾

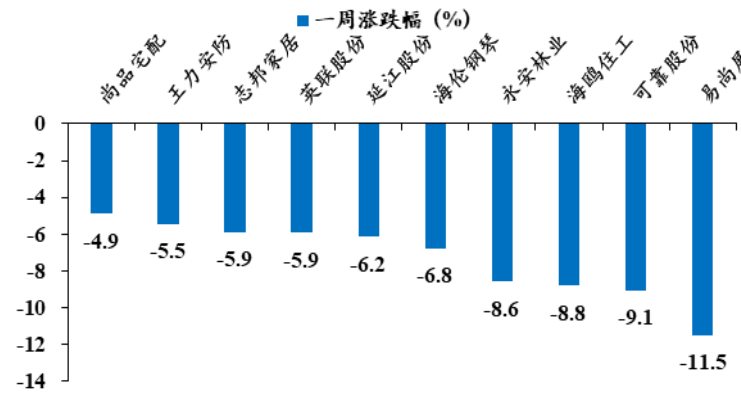
本周轻工制造行业涨幅排名前五的个股为安妮股份上涨 30.2%、好太太上涨 16.7%、皮阿诺上涨 11.8%、ST 松炀上涨 9.8%、*ST 群兴上涨 9.3%；排名后五的个股为易尚展示下跌 11.5%、可靠股份下跌 9.1%、海鸥住工下跌 8.8%、永安林业下跌 8.6%、海伦钢琴下跌 6.8%。

图 4：指数成分股涨幅 Top10（轻工）(%)



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：指数成分股跌幅 Top10（轻工）(%)



资料来源：Wind，上海证券研究所

1.3 行业要闻及公告

1.3.1 行业新闻

1. “天网地网”，居然之家如何玩转数字化营销？

12 月 30 日据乐居财经报道，作为家居卖场头部的居然之家，多年来一直在探索家居数字化之路。从线上数字化产业服务平台“洞窝”到线下交付平台“洞车”，再到到家服务平台“洞心”，居然之家已经基本搭建起了家居领域的线上、线下数字化架构，建立起了“家居数字化营销联盟”，目前正逐渐进入验收阶段，

未来将在供应链、营销领域掀起巨变。12 月 30 日，居然之家召开了“新年团拜会暨家居行业数字化营销联盟成立大会”。本次大会大会着重讨论如何在数字化全方位赋能生态伙伴的基础上，全面提升在公域流量平台高效获客、精准分发、助力卖场商户流量承接和销售转化的能力，实现数字化营销闭环，并通过成立“家居数字化营销联盟”与合作伙伴建立价值协同关系。从传统家居卖场到高度数字化家居卖场，顺应消费需求、为家居品牌服务、提升行业效率是居然之家在发展过程中始终不变的底色。（来源：乐居财经）

2. 奥普以科技驱动创新，革新全屋智能家居体验

12 月 30 日据乐居财经报道，仅今年，奥普就完成了 LOGO 和视觉的全面焕新，带来了更加活力、时尚的新形象，同时高调官宣新生代明星成为代言人、9 月又一次性推出多款重磅新品。更为难得的是，紧跟市场的现状，奥普已清晰整理出明确的产品发展线路，在把握中高端产品市场份额基本盘的前提下，进一步降本增效，提升大众化产品的产出。发展至今，奥普已实现全面涵盖了消费者全屋空间多品类家居产品，同时持续的研发投入带来的科技实力，以及实用性、个性化的前沿设计，奥普既满足消费者在全屋空间的美学追求，更以长期坚守的产品品质提供性能卓越的功能电器，为消费者提供一份完美的电器整体解决方案。而未来，在奥普“全区域、全渠道、多品类”经营战略的主导之下，进一步展现出奥普抢占更多市场份额的实力。（来源：乐居财经）

3. 恰到好厨！顶固发布智慧厨房战略，重新定义中国人的厨房生活

12 月 30 日据乐居财经报道，顶固「恰到好厨」智慧厨房战略正式发布，6 大系列厨柜新品重磅上线，顶固以“精细化厨房空间解决方案”，真正解决中国消费者关于“烹饪、清洁、收纳”的下厨痛点，拉开了新一轮国人厨房生活变革的帷幕。顶固从中国消费者的使用角度出发，进行变革创新，重新定义中国人的厨房生活。顶固新一代智慧厨房，将推出 6 大系列产品，从根本上解决用户“烹饪、清洁、收纳”3 大场景痛点。围绕其核心设计理念，顶固做了两方面的探索和创新：第一，量体裁柜，洗菜区和炒菜区采用双区双高度，科学抗疲劳；第二，打破局限，所有柜体高度都可以做到真正地按空间定制，真正满足用户的个性化需求。（来源：乐居财经）

4. FDA 薄荷醇禁令研讨会注册开放

12 月 30 日据蓝洞新消费报道，据外电报道，有兴趣的人士现在可以注册参加 1 月 12 日美国食品和药物管理局研讨会，内容涉及禁止在烟草产品中使用薄荷醇香料。拟议的烟草产品标准禁止薄荷醇作为香烟和雪茄中的特征风味的科学基础是今年第一个与烟草相关的研讨会。该演示文稿将概述为这些拟议规则的制定提供信息的科学证据，并解释 FDA 用于审查对这些拟议规则具有高度影响力的科学评估的外部同行评审过程。（来源：蓝洞新消费）

5. 国标电子烟溯源二维码今日起正式启用

1 月 1 日据蓝洞新消费报道，从今天开始，国内销售的国标电子烟产品溯源二维码正式启用，实现生产环节、批发环节的全面追溯。此前的交易平台公告显示，自 2023 年 1 月 1 日起，境内销售的电子烟产品必须在盒、箱包装上标注由国家烟草专卖局统一规定的二维码标签，并在生产、批发环节实现二维码追溯。电子烟二维码追溯系统自 2022 年 11 月 15 日起可正常登录使用。有北京店主在 12 月收到的新品中，已经发现有添加二维码，不确定是否为溯源二维码。（来源：蓝洞新消费）

6. 泡泡玛特萌粒首展亮相北京 apm 新春系列正式发售

12 月 30 日日据中国经济网报道，12 月 27 日泡泡玛特新产品线泡泡萌粒新春趴姿系列新品在北京 apm 泡泡萌粒主题快闪店全国首发上线，这是泡泡萌粒首个节日限定主题系列产品。不久前，泡泡萌粒全球首展落地北京 apm，主题快闪店搭配萌粒全国首展，吸引大批潮玩爱好者关注，成为人气打卡点。据了解，此次泡泡萌粒新推出的新春趴姿系列包含 MOLLY、DIMOO、LABUBU 等 8 个 IP，共设计了 13 款，色彩上结合新春特色，以金色、中国红、奶白色为主。极具年味的设计叠加萌粒的创新玩法，新春趴姿系列上线首日消费者抢购热情高涨。 （来源：中国经济网）

7. 泡泡玛特获评“Shining21”2022 最具创新影响力新消费品牌

12 月 31 日据中国网科技报道，12 月 27 日，2022 长三角一体化高质量发展论坛暨首届 21 世纪新消费峰会在上海召开，本届峰会主题为“穿越低谷，寻找 Z 世代新消费力量”，将围绕消费行业的新兴热门赛道、消费供应链的升级与变迁、新力量 Z 世代的消费偏好等热门话题进行讨论，积极探索低谷之后的消费新模式、新潜力、新市场，共迎行业复兴带来的蓬勃生机。峰会重磅推出了

“Shining21”2022 年度优秀消费品牌案例，泡泡玛特获评“2022 最具创新影响力新消费品牌”。（来源：中国网科技）

1.3.2 公司公告

1. 【奥普家居】12 月 30 日，奥普家居(603551)发布关于公司股份回购结果的公告。截至 2022 年 12 月 29 日，公司完成本次回购，通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 11,395,000 股，占公司总股本的比例为 2.8367%，回购最高价格 10.02 元/股，回购最低价格 7.60 元/股，回购均价 8.78 元/股，使用资金总额 100,021,767.71 元(不含印花税、交易佣金等交易费用)。

2. 【喜临门】12 月 30 日，喜临门(603008)发布关于出售子公司股权的进展公告。公告显示，喜临门分别于 2020 年 12 月 29 日、2021 年 1 月 14 日审议通过了《关于出售子公司 60%股权暨关联交易的议案》《关于出售子公司股权后形成对外借款的议案》及《关于出售子公司股权后形成关联担保的议案》，同意公司与绍兴岚越影视合伙企业（有限合伙）（现更名为“杭州岚越影视合伙企业（有限合伙）”，以下简称“岚越影视”）签署《股权转让协议》，将全资子公司浙江晟喜华视文化传媒有限公司（以下简称“晟喜华视”）60%的股权转让给岚越影视，转让价格为人民币 3.6 亿元。喜临门已累计收到标的股权转让价款人民币 2.7 亿元，即标的股权转让价款总额的 75%；累计收到晟喜华视归还的本金额人民币 18,500 万元的借款及其对应利息等款项；为晟喜华视向金融机构借款提供的保证担保已全部解除担保责任。

3. 【海尔智家】12 月 30 日，海尔智家(600690)发布关于以集中竞价交易方式回购 A 股股份的进展公告。公告显示，2022 年 12 月当月，海尔智家通过集中竞价交易方式已累计回购 A 股（下同）股份 35 万股，占公司总股本的比例为 0.004%，支付的金额为 864.5 万元（不含手续费等，下同）；本次回购实施起始日至 2022 年 12 月 30 日，公司已累计回购股份 5905.52 万股，占公司总股本的比例为 0.625%，支付的金额为 14.91 亿元。

4. 【思摩尔国际】思摩尔国际(06969)公布，于 2022 年 12 月 28 日，公司向特定合资格雇员授出合计 193 万份购股权，行使价为每股股份 12.96 港元，有效期 10 年。

5. 【泡泡玛特】泡泡玛特(09992.HK)发布公告，2022 年 12 月 30 日耗资 549.79 万港元回购 28 万股，回购价格每股 19.22-19.8 港元。

6. 【高乐股份】高乐股份(002348.SZ)公布，为更好地促进公司业务发展，提高融资效率，满足公司资金需求，公司新控股股东华统集团有限公司（“华统集团”）拟向公司提供总额度不超

过人民币 5000 万元的借款(实际借款金额以到账金额为准)，资金借用费率按照公司的银行借款年利率 6.8875%确定，并按照实际到帐金额和借用天数计收资金借用费。借款额度有效期为自董事会审议通过本议案之日起不超过 6 个月。

2 行业数据跟踪

2.1 造纸

2.1.1 原材料价格数据

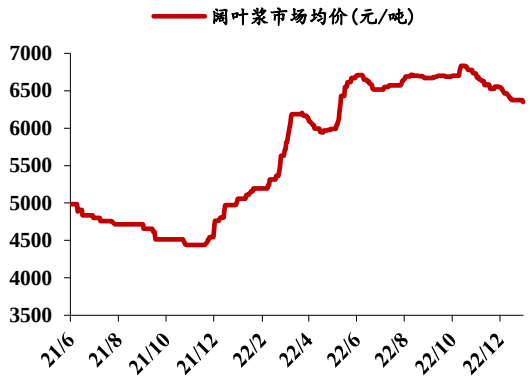
木浆：阔叶浆本周均价 6372 元/吨，较上周下降 0.42%；针叶浆本周均价 7394 元/吨，较上周上升 0.68%。

废纸：废旧黄板纸本周均价 2054 元/吨，较上周维持不变。

木浆纸品：双胶纸本周均价 6690 元/吨，较上周下降 0.75%；铜版纸本周均价 5800 元/吨，较上周保持不变；白卡纸本周均价 5220 元/吨，较上周下降 0.95%。

废纸纸品：箱板纸本周均价 4742 元/吨，较上周保持不变；瓦楞纸本周均价 3519 元/吨，较上周维持不变。

图 6：阔叶浆均价走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 7：针叶浆均价走势（元/吨）



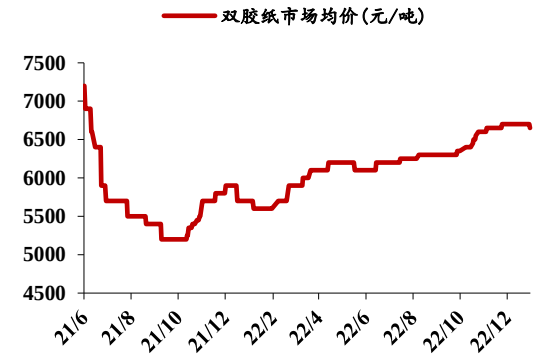
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 8：废旧黄板纸均价走势（元/吨）



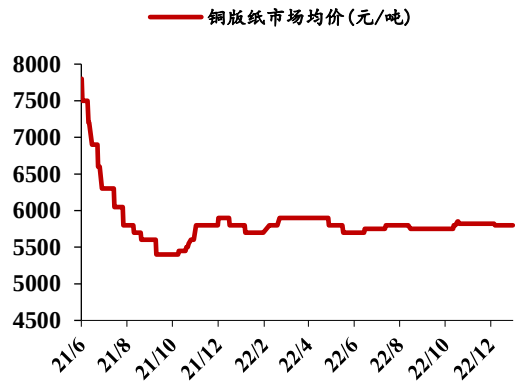
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 9：双胶纸价格走势（元/吨）



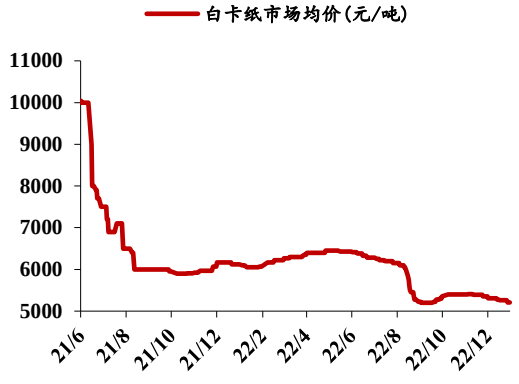
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 10：铜版纸价格走势（元/吨）



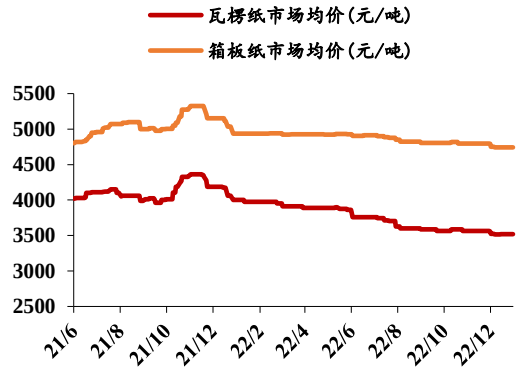
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 11：白卡纸价格走势（元/吨）



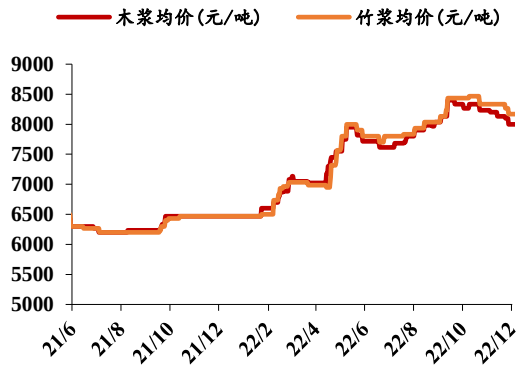
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 12：箱板纸和瓦楞纸价格走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 13：生活用纸价格走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

2.2 家居

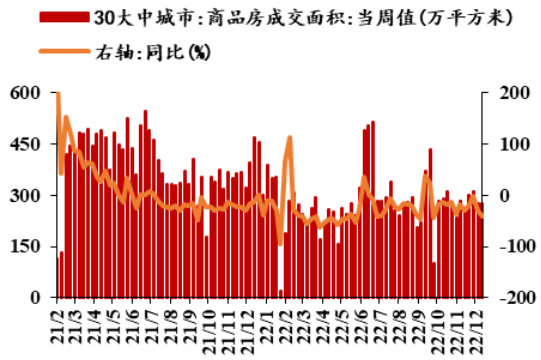
2.2.1 地产数据

截止 2023 年 1 月 1 日，**30 大中城市周度成交面积**同比下降 41.09%，**月度成交面积**同比下降 24.78%；

截止 2022 年 11 月 30 日，**房屋新开工面积**累计 111,632.00 万平方米，同比下跌 38.94%；**商品房销售面积**累计 121,250.00 万平方米，同比下降 23.32%；

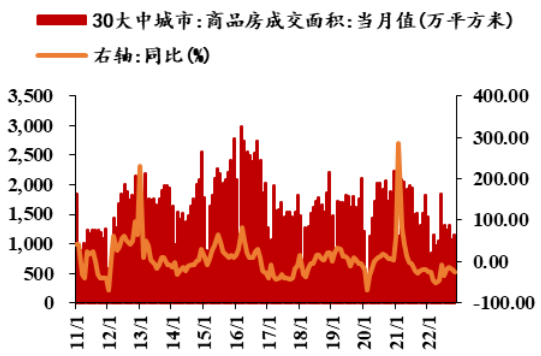
房地产开发投资完成额累计 123,863.00 亿元，同比下降 9.80%。**房地产竣工面积**累计 55,709.00 万平方米，同比下降 18.97%。

图 14：30 大中城市周度成交面积（万平方米）及同比（%）



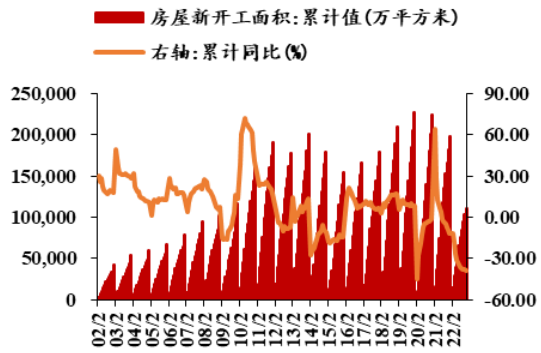
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 15：30 大中城市月度成交面积（万平方米）及同比（%）



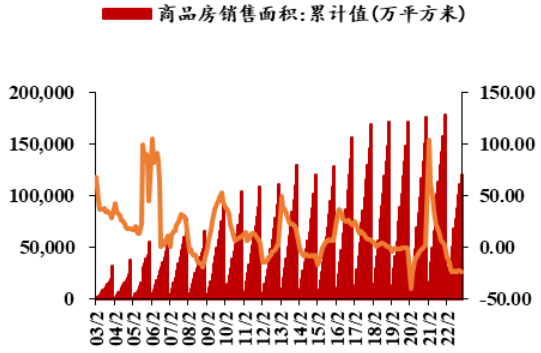
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 16：房屋新开工面积累计值（万平方米）及同比（%）



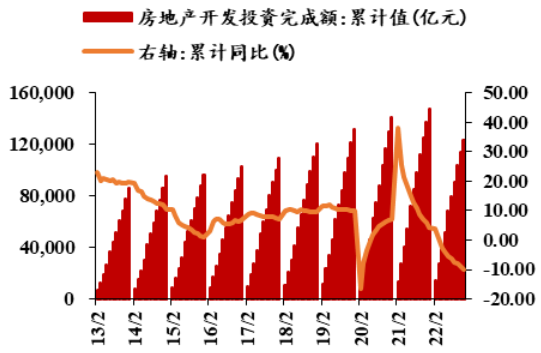
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 17：商品房销售面积累计值（万平方米）同比（%）



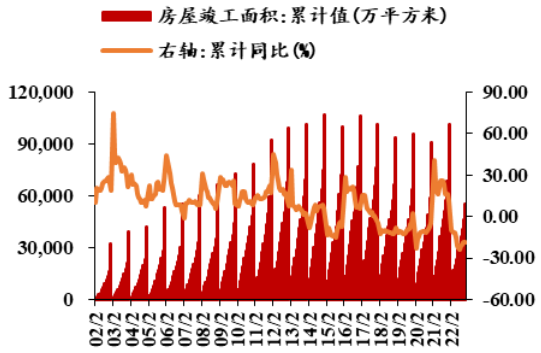
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 18：房地产开发投资完成额累计值（亿元）及同比（%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 19：房屋竣工面积累计值（万平方米）及同比（%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

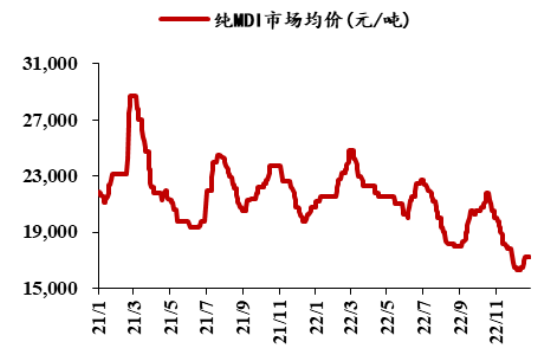
2.2.2 原材料价格数据

本周 **MDI** 市场均价为 17200 元/吨，与上周持平；**TDI** 市场均价为 18900 元/吨，较上周上涨 3.00%。

软泡聚醚市场均价为 9250 元/吨，较上周上涨 0.54%。

刨花板价格指数为 1130.09，较上周下跌 0.32%；**中纤板**价格指数为 2028.07，较上周上涨 1.21%。

图 20：MDI 价格走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 21：TDI 价格走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 22：刨花板价格指数



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 23：中纤板价格指数



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 24：软泡聚醚价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

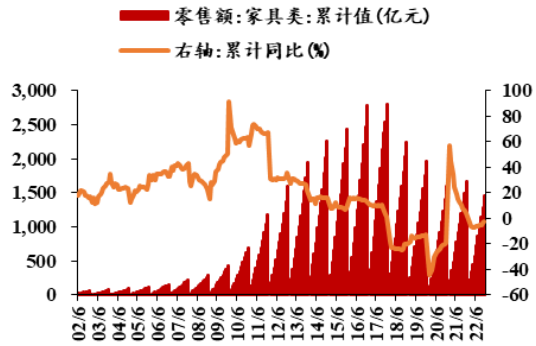
2.2.3 家具销售数据

本月**中国家具零售额**为 1,459.00 亿元，同比下降 2.38%。

今年以来**累计出口金额**为 6,7367,730.00 万美元，累计同比下跌 4.55%。

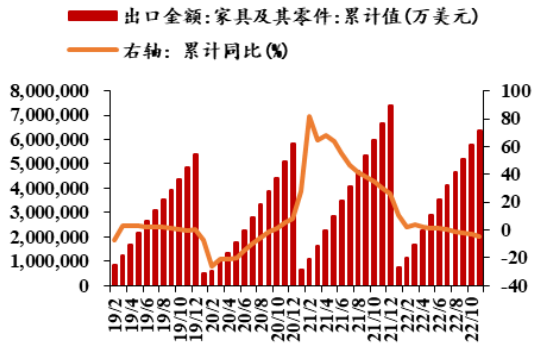
本月**建材家居市场销售额**为 608.70 亿元，同比下跌 26.22%。

图 25：月度家具零售额（亿元）及同比（%）



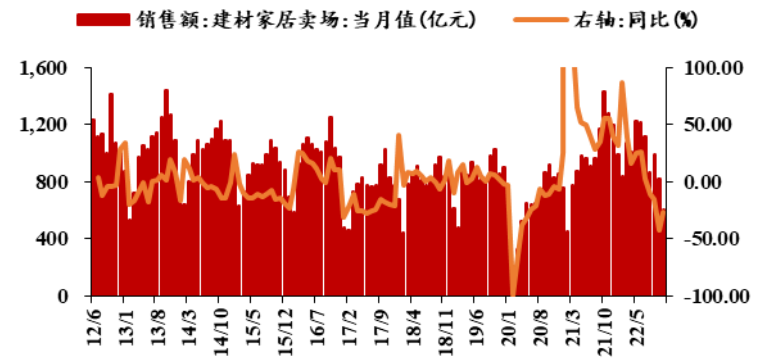
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 26：中国家具出口金额累计值（万美元）及同比（%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 27：当月建材家居市场销售额（亿元）及同比（%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

3 附表

表 1 轻工制造建议关注个股（截止 2022.12.30 收盘）

股票代码	股票名称	总市值（亿元人民币）	2021 年净利润（百万元人民币）	YoY（%）
603816.SH	顾家家居	351.03	1664.45	96.87
603833.SH	欧派家居	740.3	2,665.59	29.23
002078.SZ	太阳纸业	321.97	2956.84	51.39
600567.SH	山鹰国际	114.48	1553.56	11.83
9992.HK	泡泡玛特	273.62	854.34	63.2

资料来源：wind，上海证券研究所

4 风险提示

政策风险、原材料价格波动风险、下游需求不振风险、产能不达预期风

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
	买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
	增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
	中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
	减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
	无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
	增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
	中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
	减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客
户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。