

分析师：龙羽洁
登记编码：S0730523120001
longyj@ccnew.com 0371-65585753

地产利好政策频出，看好家居低估值优质企业

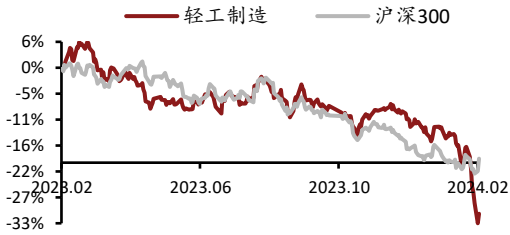
——轻工制造行业月报

证券研究报告-行业月报

同步大市(维持)

轻工制造相对沪深300指数表现

发布日期：2024年02月07日



资料来源：中原证券

相关报告

《轻工制造行业月报：地产政策推动有望提升家居需求，关注细分板块低估值龙头》

2024-01-19

联系人：马焱琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道1788号16楼

邮编：200122

投资要点：

- 市场回顾：**1月轻工制造板块下跌14.45%，同期沪深300指数下跌6.29%，跑输沪深300指数8.16pct，在中信一级行业中排名第21名。细分子板块均表现不佳，金属包装和家具相对略好。
- 造纸：**1-12月规模以上工业企业收入持续恢复，利润回升，产量持续增长。12月废黄板纸价格下跌，库存上升，价格处在历史低位；国内纸浆价格涨跌不一，进口纸浆量持续提升。除文化纸外，各纸种毛利率有所提升。文化用纸规模厂家发布涨价函，文化纸市场迎来2024年首次提价。
箱板瓦楞纸：12月价格略有下跌，分别较上月末价格下跌0.47%、2.22%；瓦楞纸消费量在全年高位。**文化纸：**12月价格回落，双胶纸双铜纸价格分别较上月末下降3.41%、3.2%；双铜纸消费量环比提升显著，需求相对刚性。**白纸板：**12月价格略微回落，白板纸白卡纸价格分别较上月末下降0.45%、0.84%，处于历史较低水平；白卡纸消费量达到全年最高点。**生活用纸：**12月价格跟随浆价走势持续回落，下游需求不及预期，产量消费量自2023年5月达到高点后持续回落。
- 家居：**1-12月住宅销售面积降幅扩大，销售整体偏弱；住宅竣工面积增速持续放缓；住宅新开工面积下降，但降幅持续收窄。全年建材家居卖场销售额为15505.39亿元，同比增长33.54%，创新高；全年家具类零售总额1516.2亿元，同比增长2.8%；12月全国建材家居景气指数(BHI)有所回落，环比-5.13点。家居原材料中，五金价格继续回升，其他材料价格涨跌不一。1月多项地产利好政策接连推出，房企融资环境得到优化，广州、上海等地楼市限购政策进一步宽松。
- 投资建议：**截至2024年1月31日，中信轻工制造行业指数的PE(TTM) 30.2倍，处于历史35.84%分位；PB(LF) 1.61倍，处于历史0.08%分位；细分子板块家居和文娱轻工PE估值水平均位于历史0.2%分位，处于历史低位。地产利好政策接连推出，房企融资环境得到优化，部分一线城市限购政策进一步宽松，地产销售有望改善，带动家居需求提升；家居板块估值已处于历史底部，地产政策若能持续落地，家居行业估值有望提升。维持行业“同步大市”评级，建议关注家居板块低估值优质企业。

风险提示：1) 房地产景气度不及预期的风险；2) 消费复苏不及预期的风险；3) 原材料价格大幅上涨的风险。

内容目录

1. 行业表现回顾	5
1.1. 1月轻工制造指数跑输市场	5
1.2. 细分板块均表现不佳，金属包装和家具相对略好	5
1.3. 1月个股普遍下跌	6
1.4. 行业估值水平进一步下降	6
2. 行业重点数据跟踪	7
2.1. 造纸	7
2.1.1. 造纸行业：企业收入持续恢复，利润回升，产量持续增长	7
2.1.2. 原材料：废黄板纸价格下跌，国内纸浆价格涨跌不一	8
2.1.3. 箱板瓦楞纸：价格略有下跌，盈利能力提升	9
2.1.4. 文化纸：价格回落，盈利水平下降	11
2.1.5. 白纸板：价格略微回落，白卡纸消费量达到年内最高点	14
2.1.6. 生活用纸：价格环比下降，产销量持续回落	16
2.2. 家居	17
2.2.1. 房地产：竣工增速放缓，销售持续下降，新开工降幅收窄	17
2.2.2. 销售：全年建材家居卖场销售额创新高，家具类零售额实现小幅增长	19
2.2.3. 原材料：五金价格继续回升，其他材料价格涨跌不一	20
3. 重要行业公司资讯	21
3.1. 行业动态	21
3.1.1. 造纸	21
3.1.2. 家居	22
3.2. 上市公司重点公告	22
4. 投资建议	23
5. 风险提示	23

图表目录

图 1: 2024 年 1 月轻工制造板块走势	5
图 2: 轻工制造板块月成交情况	5
图 3: 中信一级行业 1 月涨跌幅	5
图 4: 轻工制造细分子板块 1 月涨跌幅排名	6
图 5: 中信轻工制造行业 PE (TTM) 估值情况	7
图 6: 中信轻工制造行业 PB (LF) 估值情况	7
图 7: 轻工制造各子板块的市盈率 (倍)	7
图 8: 造纸和纸制品业营业收入累计值及同比增速	8
图 9: 造纸和纸制品业利润总额累计值及同比增速	8
图 10: 全国机制纸及纸板产量累计值及同比增速	8
图 11: 全国机制纸及纸板产量当月值及同比增速	8
图 12: 中国废黄板纸价格	8
图 13: 中国废黄板纸库存天数	8
图 14: 中国纸浆价格	9
图 15: 中国纸浆库存	9
图 16: 纸浆外盘价格	9
图 17: 纸浆进口数量累计值及同比增速	9
图 18: 箱板纸瓦楞纸均价	10

图 19: 箱板纸产量及同比增速	10
图 20: 箱板纸消费量及同比增速	10
图 21: 瓦楞纸产量及同比增速	10
图 22: 瓦楞纸消费量及同比增速	10
图 23: 箱板瓦楞纸进出口量	11
图 24: 箱板纸瓦楞纸企业库存	11
图 25: 箱板瓦楞纸毛利率	11
图 26: 双胶纸双铜纸均价	12
图 27: 双胶纸产量及同比增速	12
图 28: 双胶纸消费量及同比增速	12
图 29: 双铜纸产量及同比增速	13
图 30: 双铜纸消费量及同比增速	13
图 31: 文化纸进出口量	13
图 32: 双胶纸双铜纸企业库存	13
图 33: 双胶纸双铜纸毛利率	14
图 34: 白板纸白卡纸均价	14
图 35: 白板纸产量及同比增速	15
图 36: 白板纸消费量及同比增速	15
图 37: 白卡纸产量及同比增速	15
图 38: 白卡纸消费量及同比增速	15
图 39: 白板纸白卡纸企业库存	16
图 40: 白板纸白卡纸毛利率	16
图 41: 生活用纸均价	16
图 42: 生活用纸产量及同比增速	16
图 43: 生活用纸消费量及同比增速	16
图 44: 生活用纸进口量及同比增速	17
图 45: 生活用纸出口量及同比增速	17
图 46: 生活用纸月度企业库存	17
图 47: 生活用纸毛利率	17
图 48: 住宅累计竣工面积及同比增速	18
图 49: 住宅当月竣工面积及同比增速	18
图 50: 住宅累计销售面积及同比增速	18
图 51: 住宅当月销售面积及同比增速	18
图 52: 住宅累计新开工面积及同比增速	18
图 53: 住宅当月新开工面积及同比增速	18
图 54: 家具制造业营业收入累计值及同比增速	19
图 55: 家具制造业利润累计值及同比增速	19
图 56: 建材家居卖场销售额累计值及同比增速	19
图 57: 全国建材家居景气指数及同比增速	19
图 58: 家具类零售额累计值及同比增速	20
图 59: 家具类零售额当月值及同比增速	20
图 60: 家具及其零件出口额累计值及同比增速	20
图 61: 家具及其零件出口额当月值及同比增速	20
图 62: 五金价格指数	21
图 63: MDI 国内现货价	21
图 64: TDI 国内现货价	21

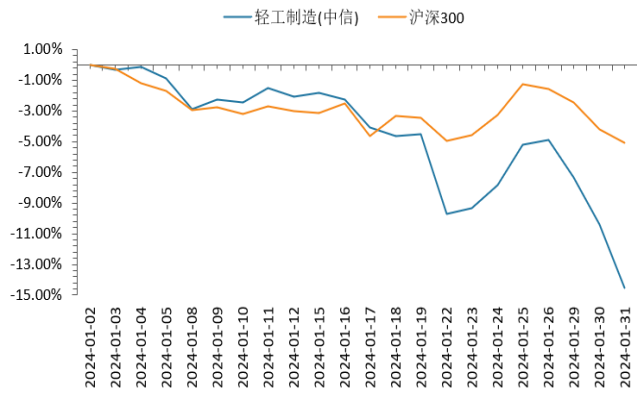
图 65: 软泡聚醚各市场平均价	21
表 1: 轻工制造板块个股涨跌幅 (2024.1.1-1.31)	6
表 2: 上市公司重点公告	22

1. 行业表现回顾

1.1. 1月轻工制造指数跑输市场

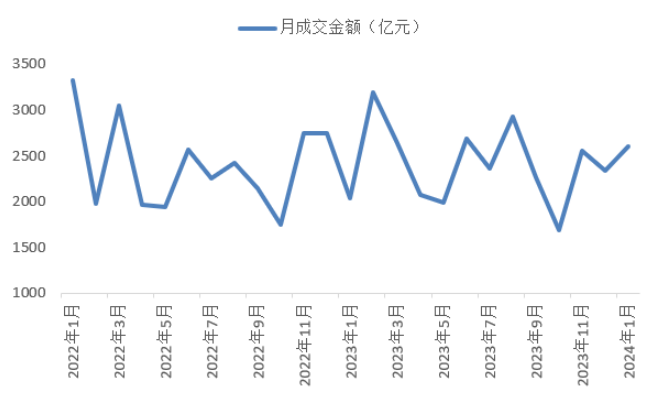
2024年1月，中信轻工制造行业指数下跌14.45%，同期沪深300指数下跌6.29%，跑输沪深300指数8.16pct，在中信30个一级行业中排名第21名。轻工制造板块1月日均成交额118.55亿元，环比略微放量。

图1：2024年1月轻工制造板块走势



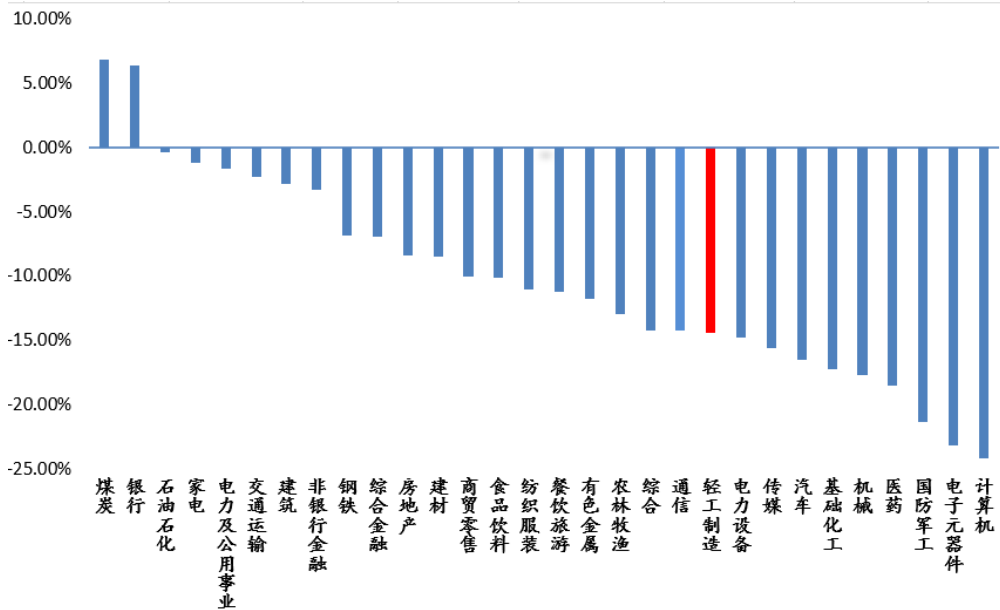
资料来源：Wind，中原证券

图2：轻工制造板块月成交情况



资料来源：Wind，中原证券

图3：中信一级行业1月涨跌幅



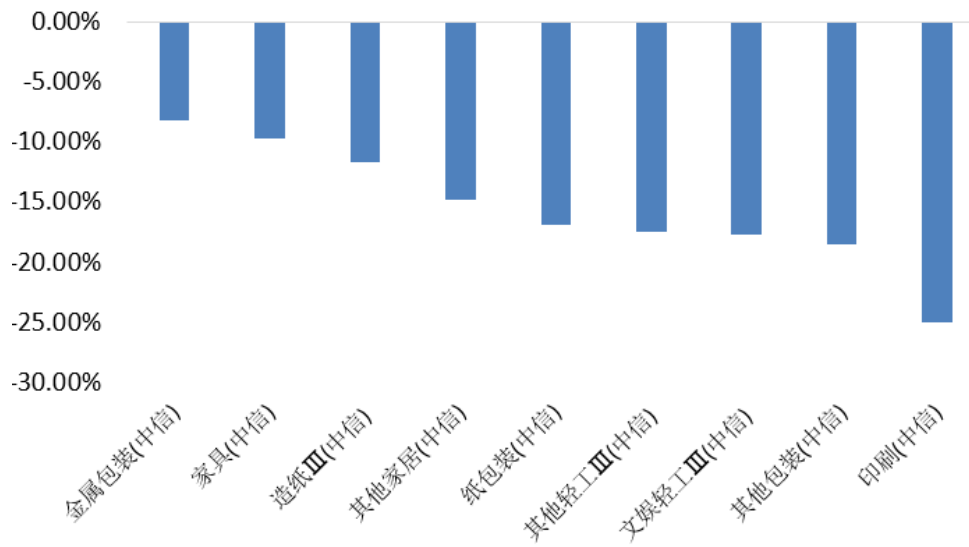
资料来源：Wind，中原证券

时间周期：2024.1.1-1.31

1.2. 细分板块均表现不佳，金属包装和家具相对略好

轻工制造各细分板块涨幅排名：金属包装（-8.23%）、家具（-9.73%）、造纸（-11.67%）、其他家居（-14.78%）、纸包装（-16.86%）、其他轻工（-17.42%）、文娱轻工（-17.72%）、其他包装（-18.53%）、印刷（-25.03%）。

图 4：轻工制造细分子板块 1 月涨跌幅排名



资料来源：Wind，中原证券

时间周期：2024.1.1-1.31

1.3. 1 月个股普遍下跌

截至 2024 年 1 月 31 日收盘，中信轻工制造板块有 168 只个股，受整体行情影响，股票表现出普跌态势。其中上涨的个股有 9 个，下跌的个股有 159 个，个股的上涨比例为 5.36%，下跌比例为 94.64%，涨跌幅中位数-17.34%。涨幅靠前的 5 名分别是方大新材、嘉益股份、宝钢包装、上海凤凰、倍加洁；跌幅靠前的 5 名分别是实丰文化、环球印务、明月镜片、鸿博股份、王子新材。

表 1：轻工制造板块个股涨跌幅（2024.1.1-1.31）

股票代码	名称	月涨跌幅 (%)	所属子行业	股票代码	名称	区间涨跌幅 (%)	所属子行业
838163.BJ	方大新材	18.30	其他包装	603607.SH	京华激光	-29.72	其他包装
301004.SZ	嘉益股份	18.28	其他家居	833075.BJ	柏星龙	-30.06	纸包装
601968.SH	宝钢包装	8.38	金属包装	603021.SH	山东华鹏	-30.20	其他包装
600679.SH	上海凤凰	7.35	其他轻工	603226.SH	菲林格尔	-30.46	其他家居
603059.SH	倍加洁	5.94	其他家居	001300.SZ	三柏硕	-30.62	文娱轻工
603499.SH	翔港科技	5.48	纸包装	002735.SZ	王子新材	-31.23	其他包装
603863.SH	松炆资源	3.46	造纸	002229.SZ	鸿博股份	-32.05	印刷
900916.SH	凤凰 B 股	3.19	其他轻工	301101.SZ	明月镜片	-32.56	其他轻工
002575.SZ	群兴玩具	1.60	文娱轻工	002799.SZ	环球印务	-34.92	纸包装
002078.SZ	太阳纸业	-0.16	造纸	002862.SZ	实丰文化	-41.43	文娱轻工

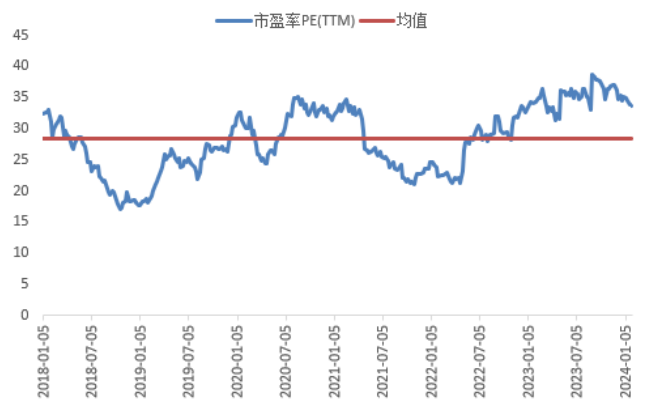
资料来源：Wind，中原证券

1.4. 行业估值水平进一步下降

截至 2024 年 1 月 31 日，板块的 PE (TTM) 为 30.2 倍，处于历史 35.84%分位，在 30 个中信一级行业中排在第 11 位；PB (LF) 为 1.61 倍，处于历史 0.08%分位。细分子板块造纸、家

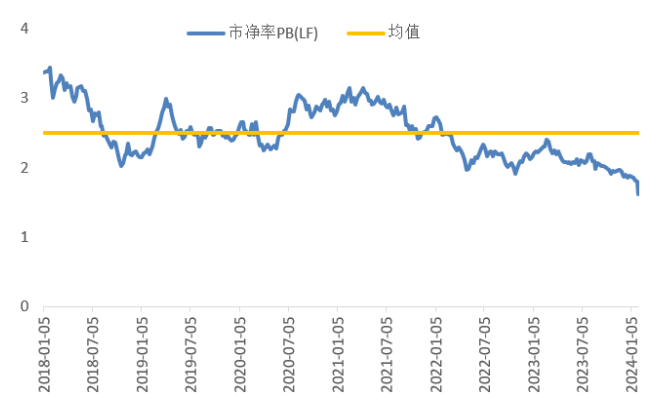
居、包装印刷、文娱轻工、其他轻工的 PE (TTM) 分别为 95.92/19.81/35.02/28.11/33.69, 分别处于历史 84.83%、0.2%、68.37%、0.2%、13%分位。

图 5: 中信轻工制造行业 PE (TTM) 估值情况



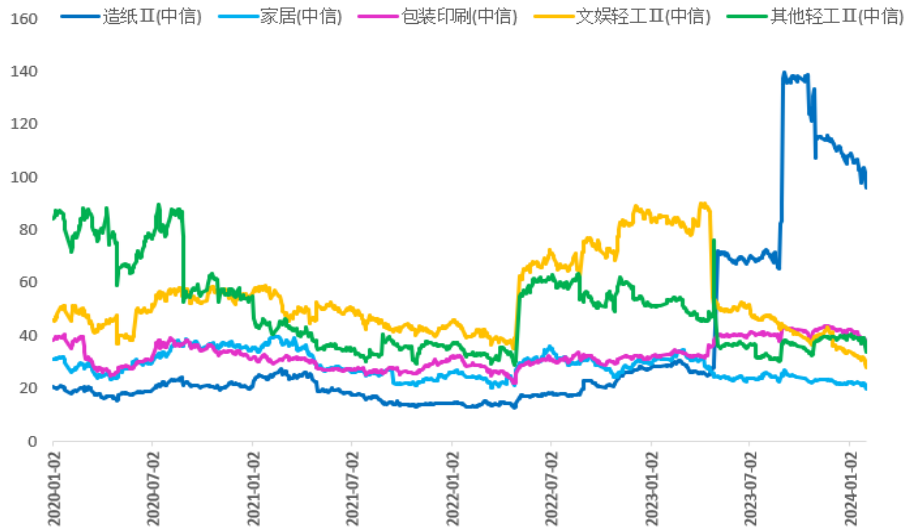
资料来源: Wind, 中原证券

图 6: 中信轻工制造行业 PB (LF) 估值情况



资料来源: Wind, 中原证券

图 7: 轻工制造各子板块的市盈率 (倍)



资料来源: Wind, 中原证券

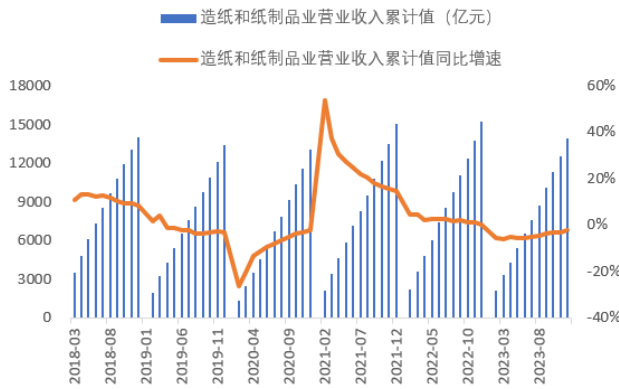
2. 行业重点数据跟踪

2.1. 造纸

2.1.1. 造纸行业: 企业收入持续恢复, 利润回升, 产量持续增长

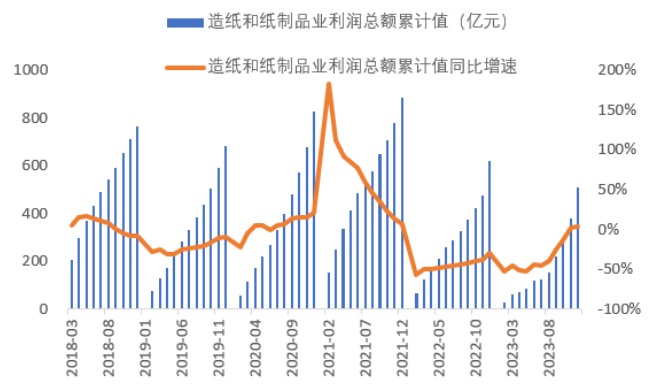
2023 年 12 月, 我国造纸和纸制品业规模以上工业企业营业收入 1358.7 亿元, 同比下降 7.17%, 1 月至 12 月营业收入累计 13926.2 亿元, 同比下降 2.4%, 累计降幅持续收窄; 12 月利润总额 129.9 亿元, 同比下降 9.22%, 1-12 月利润总额累计 508.4 亿元, 同比增长 4.4%, 累计增速扩大。

图 8：造纸和纸制品业营业收入累计值及同比增速



资料来源：iFinD，中原证券

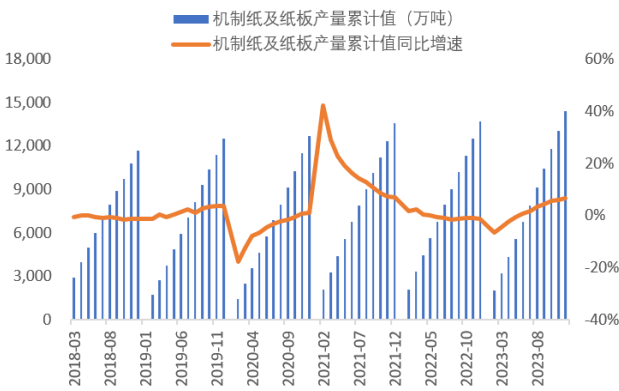
图 9：造纸和纸制品业利润总额累计值及同比增速



资料来源：iFinD，中原证券

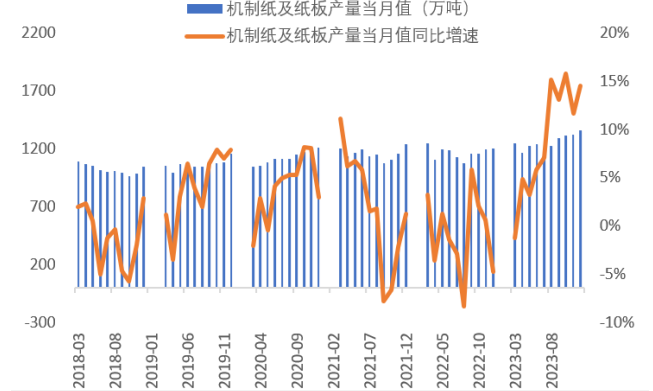
2023 年 12 月全国机制纸及纸板产量 1358.8 万吨，同比增长 14.5%，1 月至 12 月产量 14405.54 万吨，同比增长 6.6%。

图 10：全国机制纸及纸板产量累计值及同比增速



资料来源：iFinD，中原证券

图 11：全国机制纸及纸板产量当月值及同比增速



资料来源：iFinD，中原证券

2.1.2. 原材料：废黄板纸价格下跌，国内纸浆价格涨跌不一

废纸系：废黄板纸价格下跌，库存上升，价格处在历史低位。2024 年 1 月 31 日，废黄板纸平均价格为 1532 元/吨，较上月末下跌 4.19%；2024 年 1 月，废黄板纸库存天数为 13 天，环比增加 6 天。

图 12：中国废黄板纸价格



资料来源：卓创资讯，中原证券

图 13：中国废黄板纸库存天数



资料来源：卓创资讯，中原证券

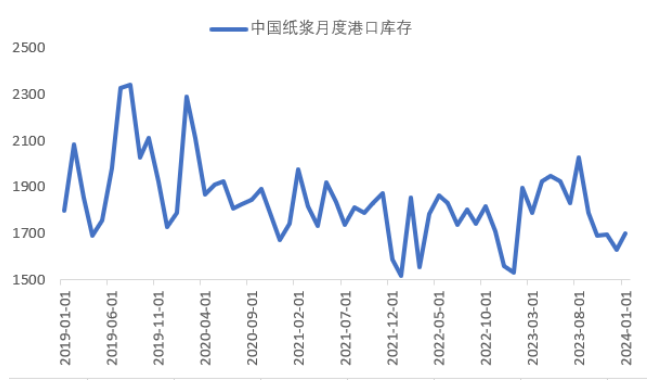
浆纸系：国内纸浆价格涨跌不一，库存有所增加，外盘报价相对稳定，进口纸浆量增幅持续提升。2024年1月31日，针叶浆、阔叶浆、本色浆及化机浆价格分别为5826.79、5014.77、5483.33、4266.67元/吨，分别较上月末+0.09%、+1.26%、-2.08%、-5.71%；2024年1月，中国纸浆月度港口库存170.22万吨，环比增加7.45万吨。

图 14：中国纸浆价格



资料来源：卓创资讯，中原证券

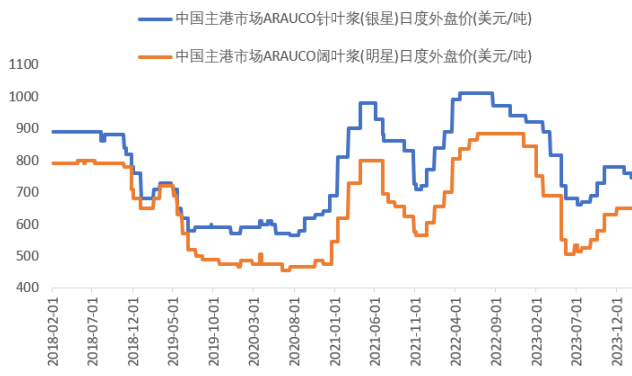
图 15：中国纸浆库存



资料来源：卓创资讯，中原证券

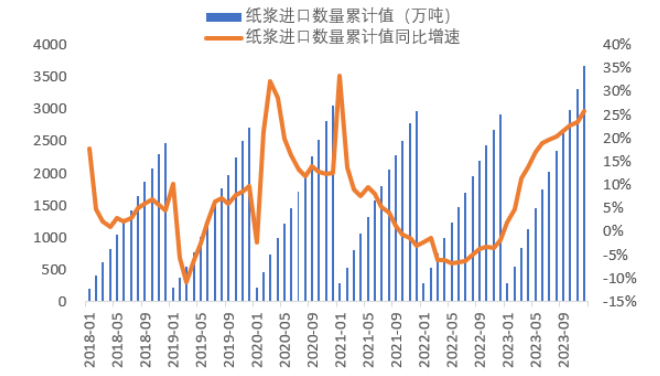
2024年1月31日，针叶浆（银星）、阔叶浆（明星）外盘报价分别为745、650美元/吨，分别较上月末下降1.97%、0%。2023年1月至12月，进口纸浆累计值为3666万吨，同比增长25.72%，累计进口量增幅持续提升。

图 16：纸浆外盘价格



资料来源：卓创资讯，中原证券

图 17：纸浆进口数量累计值及同比增速

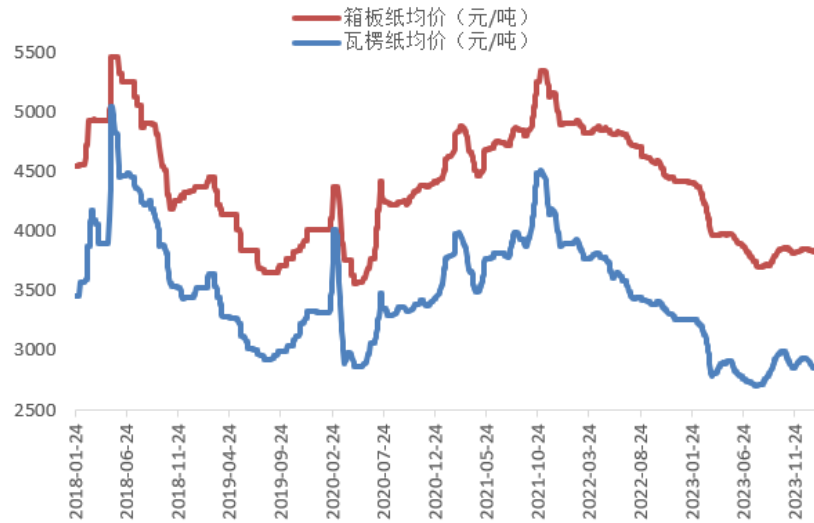


资料来源：iFinD，中原证券

2.1.3. 箱板瓦楞纸：价格略有下跌，盈利能力提升

从价格来看，产品价格均有小幅下跌。2024年1月31日，箱板纸均价为3835元/吨，较上月末价格下跌0.47%，瓦楞纸均价为2860元/吨，较上月末价格下跌2.22%。

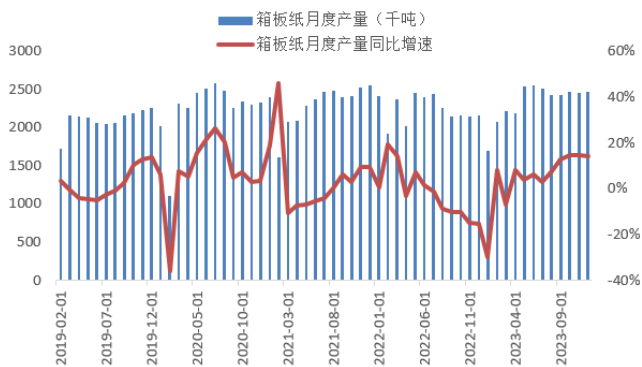
图 18：箱板纸瓦楞纸均价



资料来源：卓创资讯，中原证券

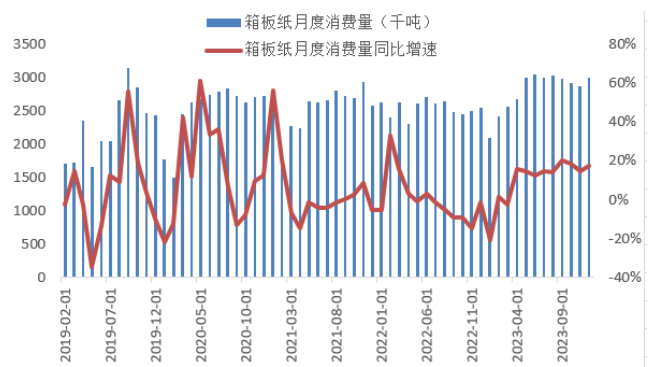
从产销情况来看，箱板纸、瓦楞纸的产量、消费量均有所增长，瓦楞纸消费量在全年高位。2023年12月，箱板纸月度产量、消费量分别为247.2、299.2万吨，分别同比增长14.30%、17.67%。

图 19：箱板纸产量及同比增速



资料来源：卓创资讯，中原证券

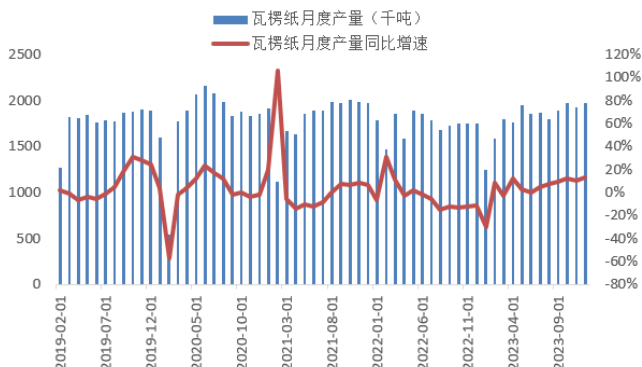
图 20：箱板纸消费量及同比增速



资料来源：卓创资讯，中原证券

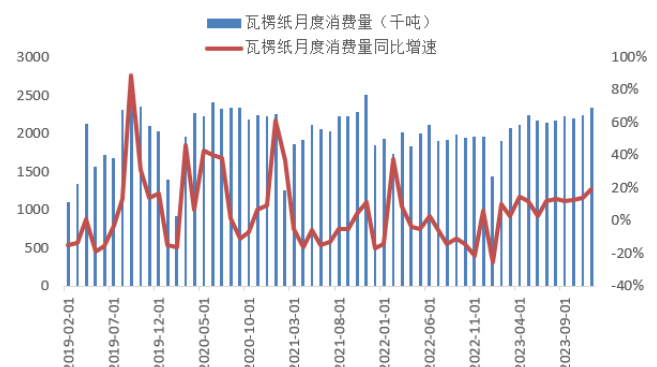
2023年12月，瓦楞纸月度产量、消费量分别197.2、234.5万吨，分别同比增长13.05%、19.40%。

图 21：瓦楞纸产量及同比增速



资料来源：卓创资讯，中原证券

图 22：瓦楞纸消费量及同比增速

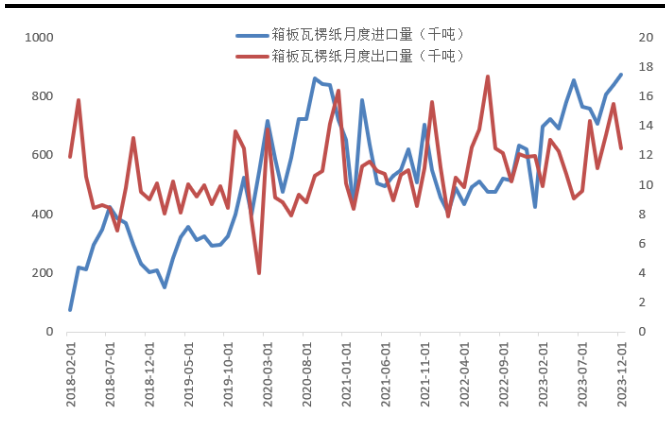


资料来源：卓创资讯，中原证券

从进出口来看，主要为进口需求，进口量处在历史高位。2023年12月箱板纸和瓦楞纸分别进口51.1、36.2万吨，合计进口87.4万吨，同比增长40.78%；分别出口0.8、0.5万吨，合计出口1.2万吨，同比增长4.44%。

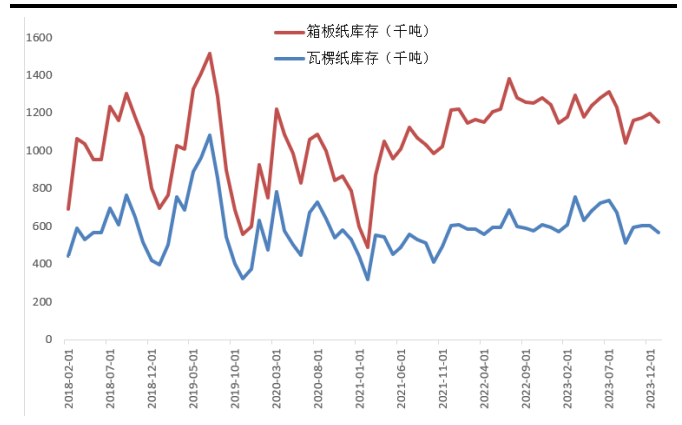
从库存来看，库存相对稳定。2024年1月，箱板纸和瓦楞纸月度企业库存分别为115、56.7万吨，分别同比增长0.17%、下降1.03%。

图 23：箱板瓦楞纸进出口量



资料来源：卓创资讯，中原证券

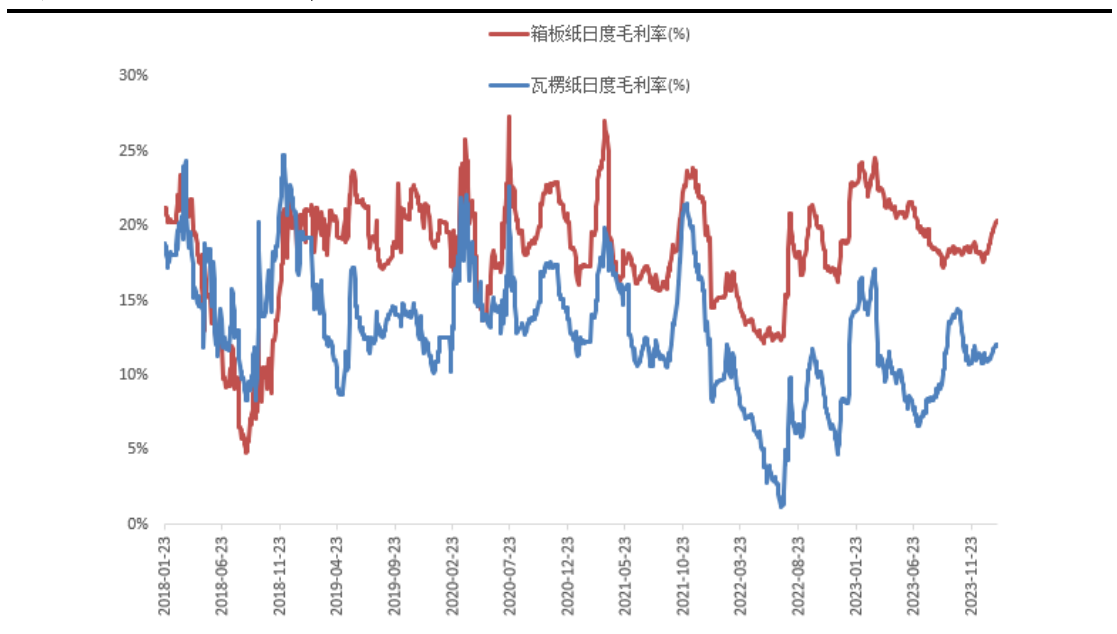
图 24：箱板纸瓦楞纸企业库存



资料来源：卓创资讯，中原证券

从盈利能力来看，毛利率有所上升。2024年1月31日，箱板纸、瓦楞纸毛利率分别为20.30%、12.06%，较上月末分别+2.15pct、+0.92pct。

图 25：箱板瓦楞纸毛利率

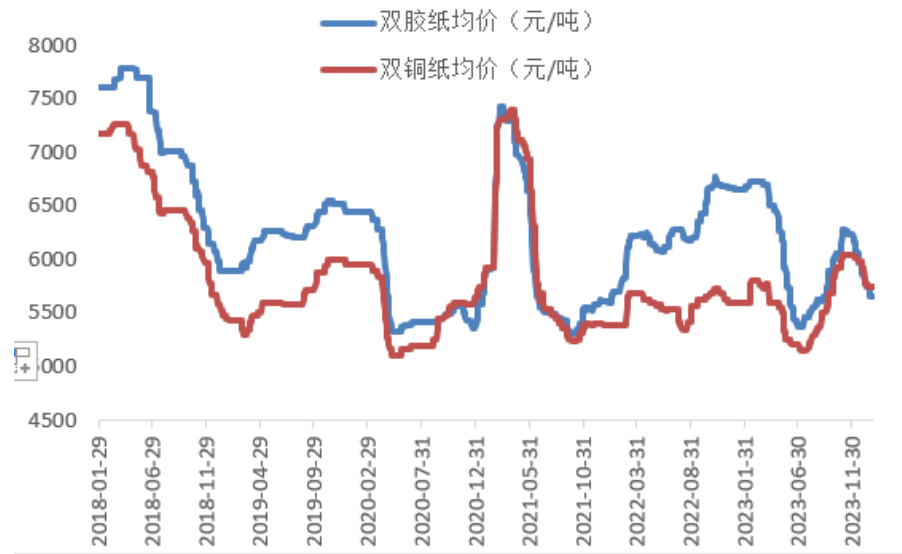


资料来源：卓创资讯，中原证券

2.1.4. 文化纸：价格回落，盈利水平下降

从价格来看，产品价格本月持续回落。2024年1月31日，双胶纸、双铜纸价格分别为5662.5、5740元/吨，分别较上月末下降3.41%、3.20%。

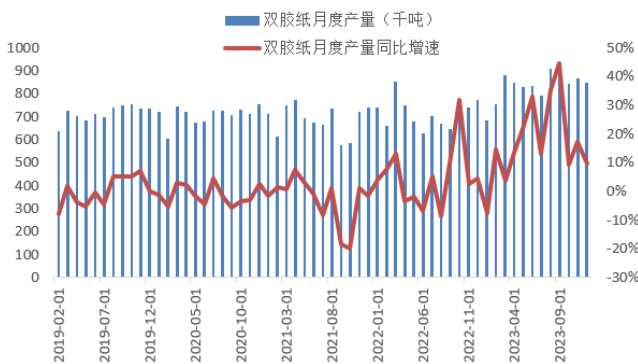
图 26：双胶纸双铜纸均价



资料来源：卓创资讯，中原证券

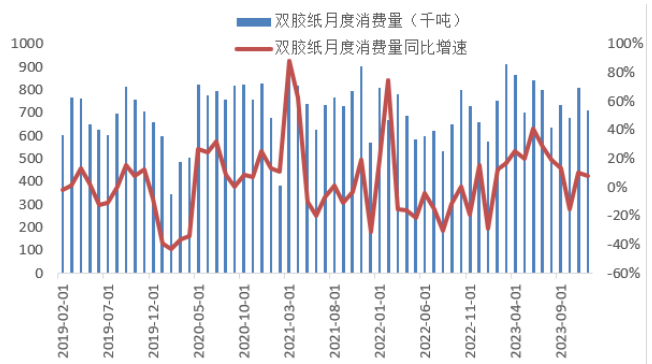
从产销情况来看，双胶纸产量、消费量均有所回落；双铜纸产量相对平稳，消费量环比提升显著。2023 年 12 月，双胶纸月度产量、消费量分别为 84.8、71.2 万吨，同比分别增长 9.56%、8.06%，增速回落。

图 27：双胶纸产量及同比增速



资料来源：卓创资讯，中原证券

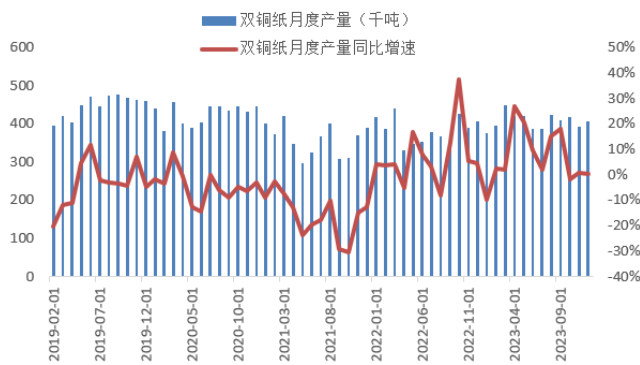
图 28：双胶纸消费量及同比增速



资料来源：卓创资讯，中原证券

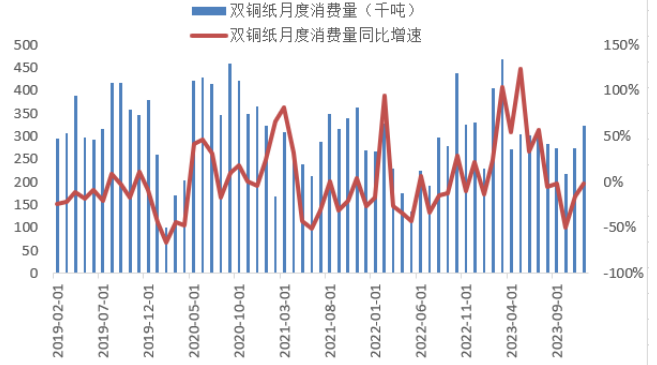
2023 年 12 月，双铜纸月度产量、消费量分别为 40.8、32.4 万吨，同比分别增长 0.34%、下降 1.77%。

图 29：双铜纸产量及同比增速



资料来源：卓创资讯，中原证券

图 30：双铜纸消费量及同比增速

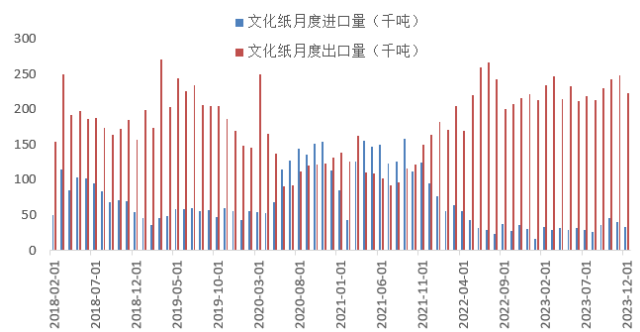


资料来源：卓创资讯，中原证券

从进出口来看，主要为出口，净出口量环比回落。2023 年 12 月双胶纸和双铜纸分别进口 1.7、1.7 万吨，合计进口 3.3 万吨，同比增长 9.8%；分别出口 8.2、14 万吨，合计出口 22.3 万吨，同比增长 0.56%。

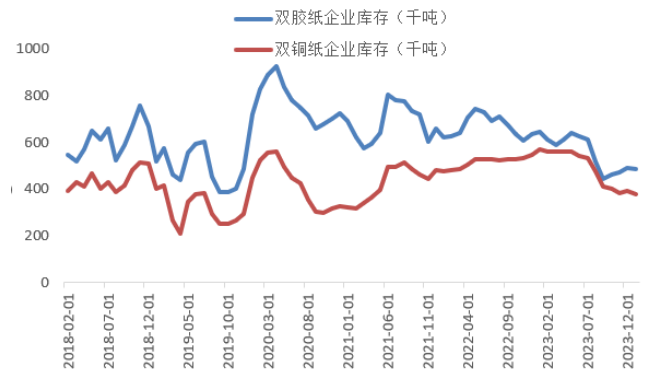
从库存来看，库存均较上月下降。2024 年 1 月，双胶纸、双铜纸企业库存分别为 48.4、37.9 万吨，同比分别下降 24.74%、33.39%。

图 31：文化纸进出口量



资料来源：卓创资讯，中原证券

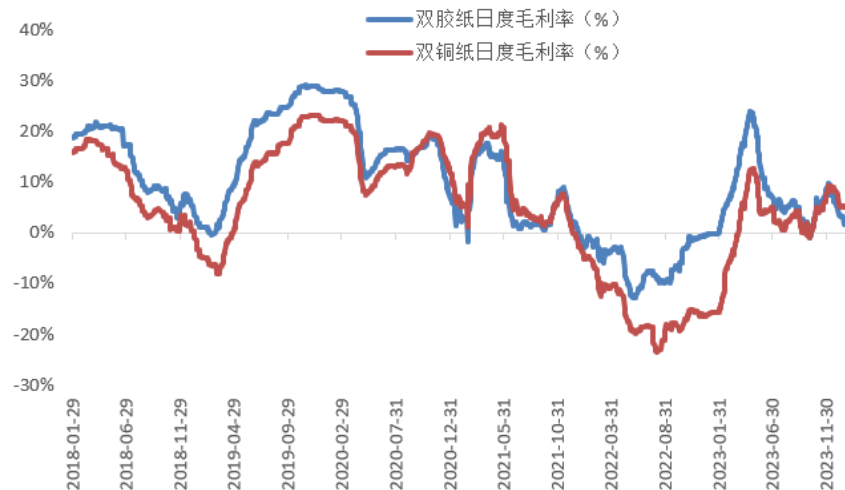
图 32：双胶纸双铜纸企业库存



资料来源：卓创资讯，中原证券

从盈利能力来看，毛利率均呈现下降态势。2024 年 1 月 31 日，双胶纸、双铜纸日度毛利率分别为 1.95%、5.16%，较上月末分别-3.39pct、-2.88pct。

图 33：双胶纸双铜纸毛利率

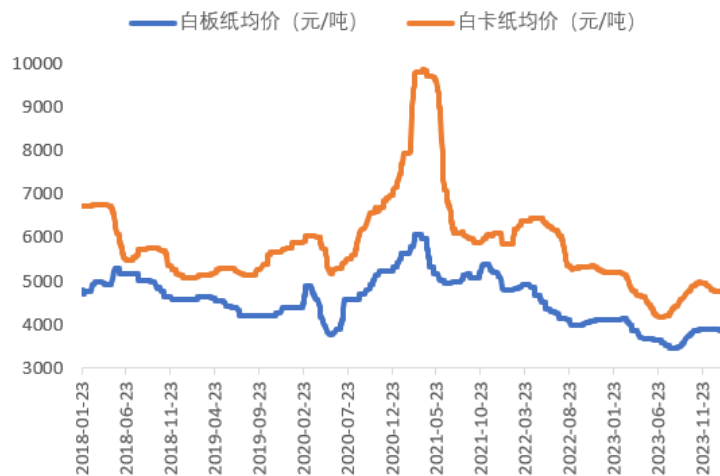


资料来源：卓创资讯，中原证券

2.1.5. 白板纸：价格略微回落，白卡纸消费量达到年内最高点

从价格来看，价格略微回落，处于历史较低水平。2024 年 1 月 31 日，白板纸、白卡纸价格分别为 3864、4750 元/吨，分别较上月末下降 0.45%、0.84%。

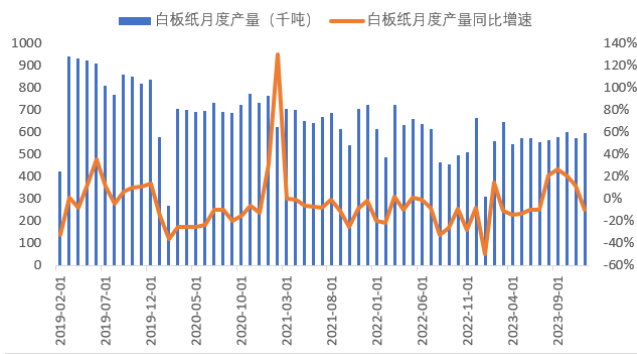
图 34：白板纸白卡纸均价



资料来源：卓创资讯，中原证券

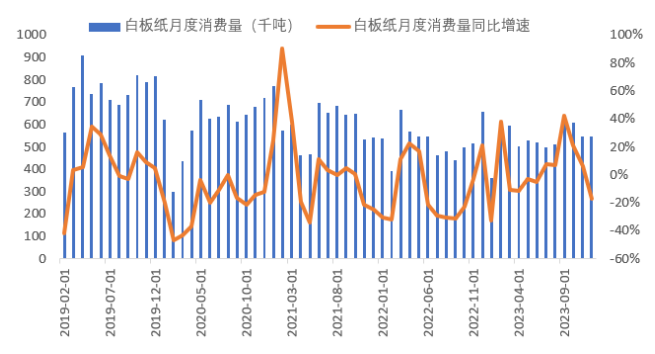
从产销情况来看，白板纸产量、消费量较为平稳，白卡纸消费量达到全年最高点。2023 年 12 月，白板纸月度产量、消费量分别为 59.8、54.6 万吨，同比分别下降 9.84%、16.90%。

图 35：白板纸产量及同比增速



资料来源：卓创资讯，中原证券

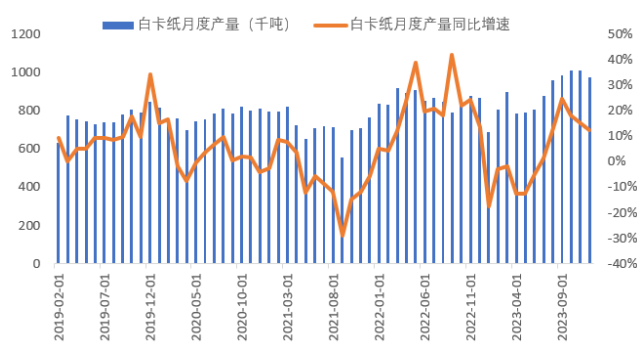
图 36：白板纸消费量及同比增速



资料来源：卓创资讯，中原证券

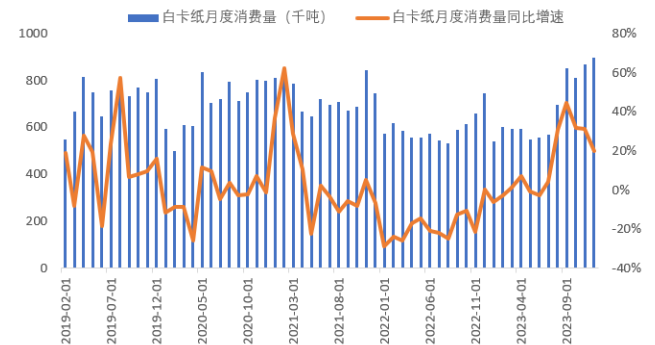
2023 年 12 月，白卡纸月度产量、消费量分别为 97.7、89.5 万吨，同比分别增长 12.52%、19.81%，消费量达到全年最高点。

图 37：白卡纸产量及同比增速



资料来源：卓创资讯，中原证券

图 38：白卡纸消费量及同比增速

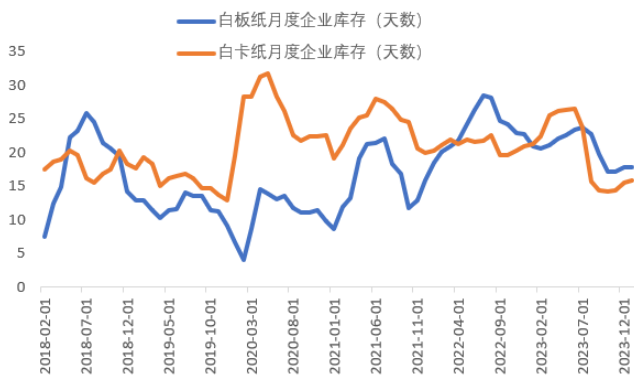


资料来源：卓创资讯，中原证券

从库存来看，库存持续缓慢回升。2024 年 1 月，白板纸、白卡纸月度企业库存天数分别为 17.82、15.82 天，同比分别下降 3.07、5.52 天。

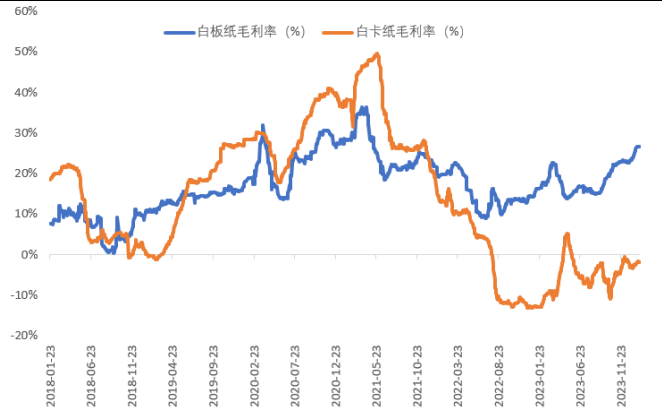
从盈利能力来看，白板纸毛利率呈现上升态势，白卡纸略有回升，但仍处较低水平。2024 年 1 月 31 日，白板纸、白卡纸日度毛利率分别为 26.59%、-1.76%，较上月末分别+3.3pct、+0.91pct。

图 39: 白板纸白卡纸企业库存



资料来源: 卓创资讯, 中原证券

图 40: 白板纸白卡纸毛利率

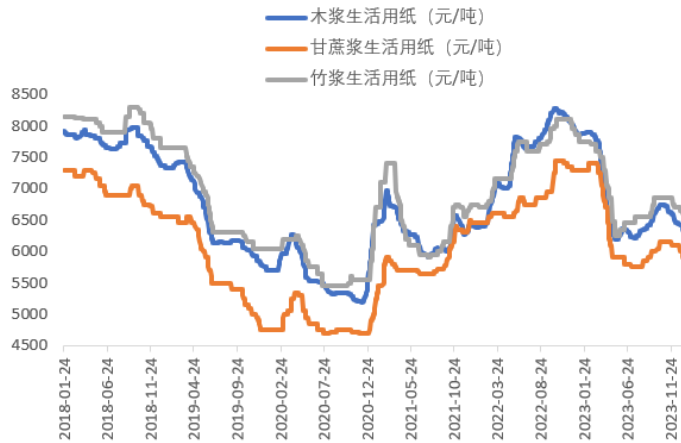


资料来源: 卓创资讯, 中原证券

2.1.6. 生活用纸: 价格环比下降, 产销量持续回落

从价格来看, 产品价格跟随原料变化, 本月持续回落。2024 年 1 月 31 日, 木浆、甘蔗浆、竹浆生活用纸价格分别为 6400、5900、6600 元/吨, 分别较上月末下降 0.26%、1.67%、0.75%。

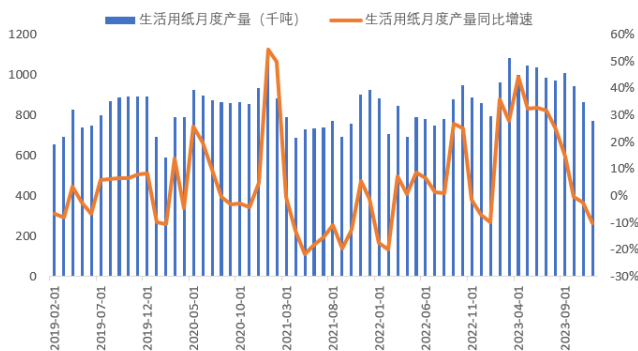
图 41: 生活用纸均价



资料来源: 卓创资讯, 中原证券

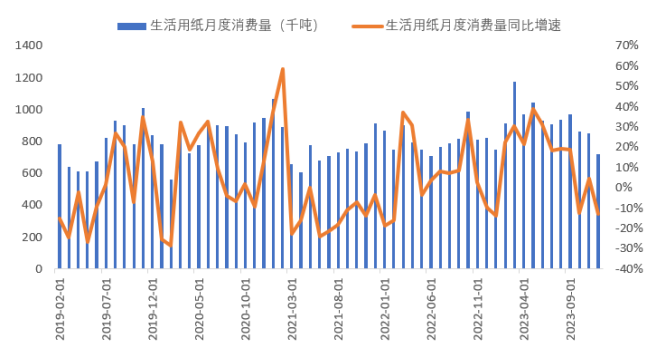
从产消情况来看, 产销量自年内 5 月达到高点后持续回落。2023 年 12 月, 生活用纸月度产量、消费量分别为 77.4、71.9 万吨, 同比分别下降 10.18%、12.75%。

图 42: 生活用纸产量及同比增速



资料来源: 卓创资讯, 中原证券

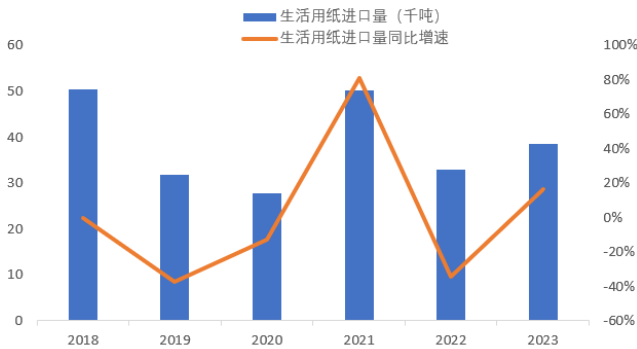
图 43: 生活用纸消费量及同比增速



资料来源: 卓创资讯, 中原证券

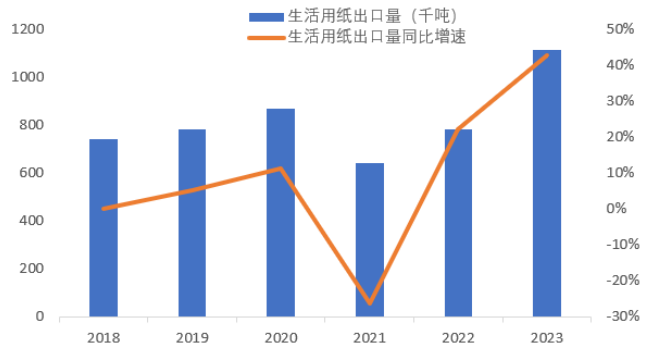
从进出口来看，主要为出口，出口量连续三年增长。2023年进口量3.8万吨，出口量111.3万吨，净出口量同比增长43.84%。

图 44：生活用纸进口量及同比增速



资料来源：卓创资讯，中原证券

图 45：生活用纸出口量及同比增速

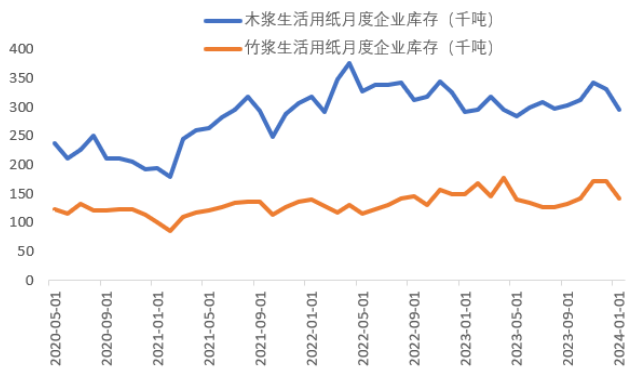


资料来源：卓创资讯，中原证券

从库存来看，库存有所消化。2024年1月，木浆、竹浆生活用纸月度企业库存分别为29.5、14.2万吨，同比分别增长1.37%、下降5.33%。

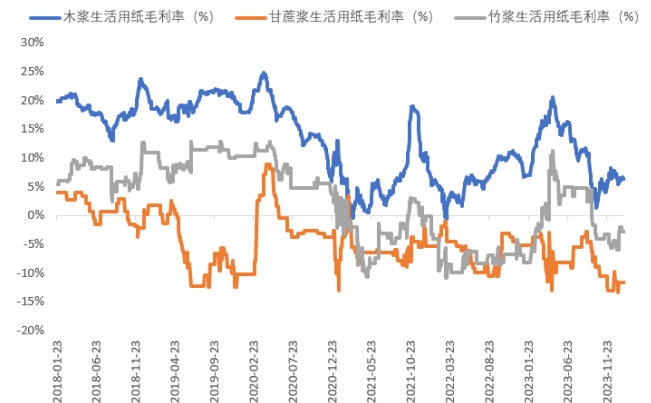
从盈利能力来看毛利率处于历史较低水平，竹浆生活用纸盈利能力有所提升。2024年1月31日，木浆、甘蔗浆、竹浆生活用纸日度毛利率分别为6.42%、-11.66%、-2.82%，较上月末分别-0.97pct、-0.13pct、+2.39pct。

图 46：生活用纸月度企业库存



资料来源：卓创资讯，中原证券

图 47：生活用纸毛利率



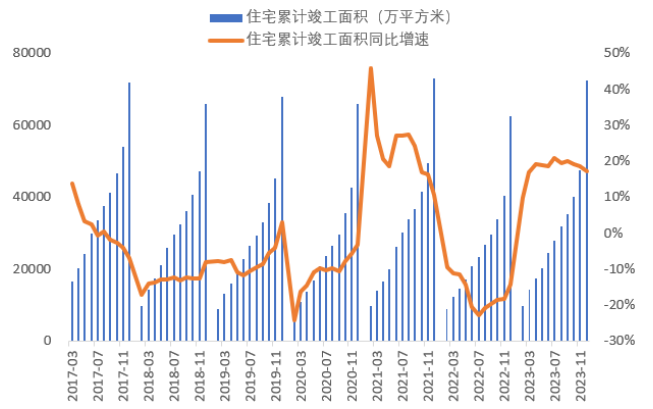
资料来源：卓创资讯，中原证券

2.2. 家居

2.2.1. 房地产：竣工增速放缓，销售持续下降，新开工降幅收窄

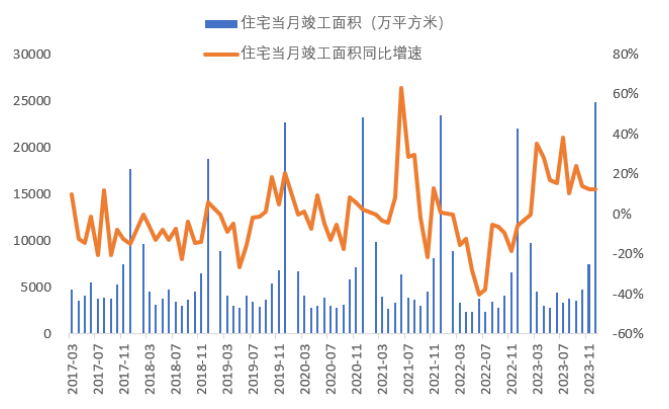
住宅累计竣工面积持续增长，但增速放缓。当月住宅竣工面积增速环比持平。2023年12月单月全国住宅竣工面积为2.49亿平方米，同比增长12.46%，1月至12月全国住宅累计竣工面积达到7.24亿平方米，同比增长17.2%。

图 48: 住宅累计竣工面积及同比增速



资料来源: iFinD, 中原证券

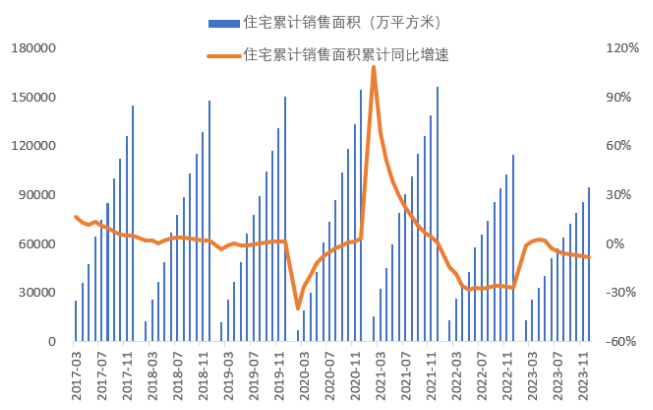
图 49: 住宅当月竣工面积及同比增速



资料来源: iFinD, 中原证券

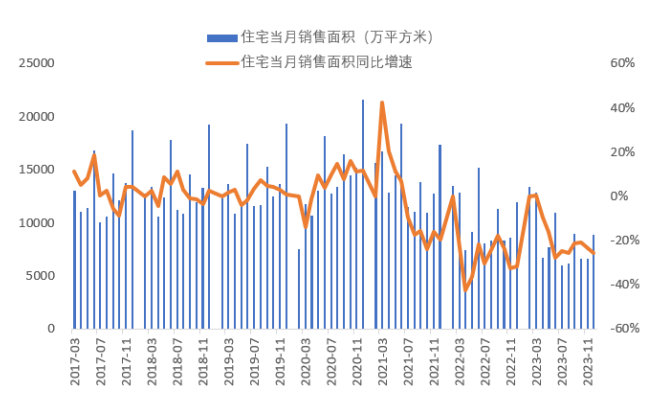
住宅累计销售面积持续下降, 且降幅扩大。2023 年 12 月单月全国住宅销售面积为 0.88 亿平方米, 同比下降 25.81%, 1 月至 12 月全国住宅累计销售面积达到 9.48 亿平方米, 同比下降 8.2%。

图 50: 住宅累计销售面积及同比增速



资料来源: iFinD, 中原证券

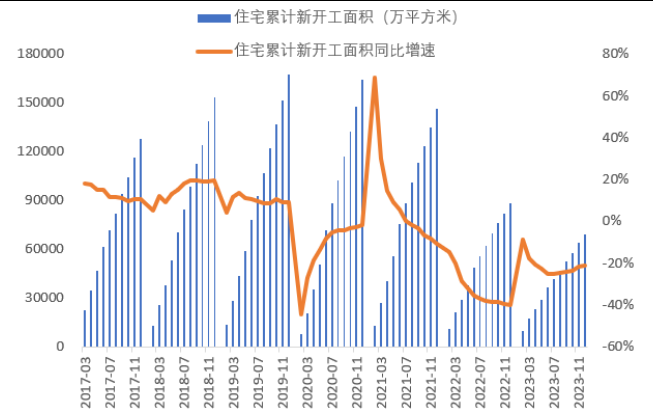
图 51: 住宅当月销售面积及同比增速



资料来源: iFinD, 中原证券

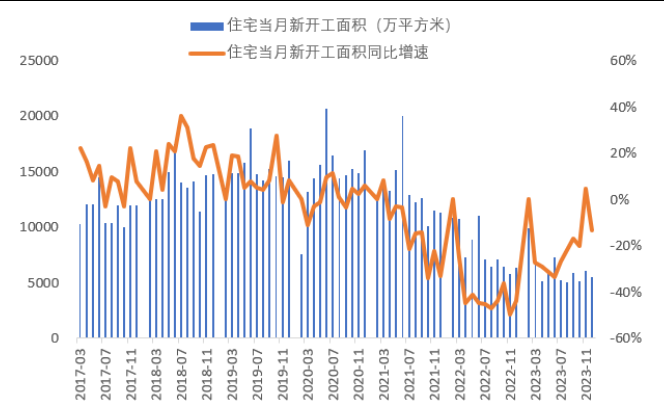
住宅累计新开工面积持续下降, 但降幅持续收窄。2023 年 12 月单月全国住宅新开工面积为 0.55 亿平方米, 同比下降 13.31%, 1 月至 12 月全国住宅累计新开工面积达 6.93 亿平方米, 同比下降 20.90%。

图 52: 住宅累计新开工面积及同比增速



资料来源: iFinD, 中原证券

图 53: 住宅当月新开工面积及同比增速

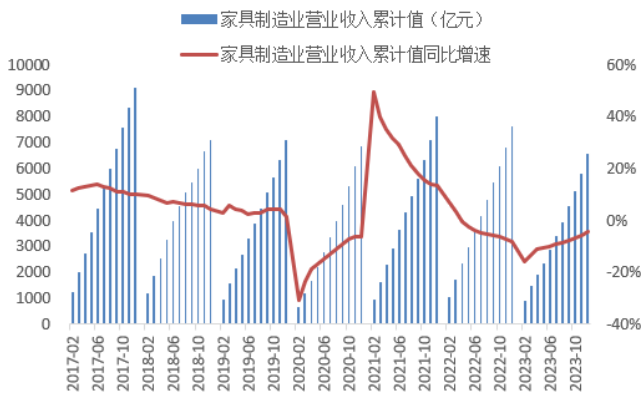


资料来源: iFinD, 中原证券

2.2.2. 销售：全年建材家居卖场销售额创新高，家具类零售额实现小幅增长

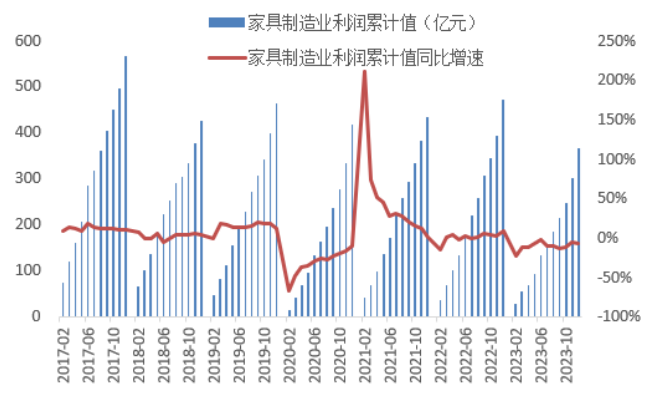
家具制造业营业收入降幅持续收窄，盈利情况有所改善，亏损企业数量占比进一步下降。2023年1月至12月，我国家具制造业累计实现营业收入6555.7亿元，同比下降4.4%；利润总额364.6亿元，同比下降6.6%。12月，家具制造业企业单位数7344家，其中亏损单位数1705家，占比为23.22%，占比进一步下降。

图 54：家具制造业营业收入累计值及同比增速



资料来源：iFinD，中原证券

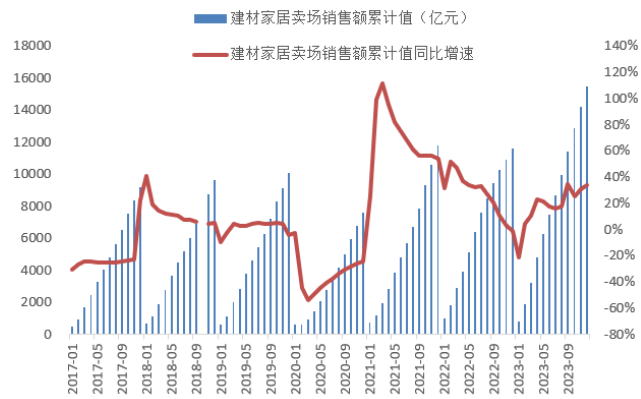
图 55：家具制造业利润累计值及同比增速



资料来源：iFinD，中原证券

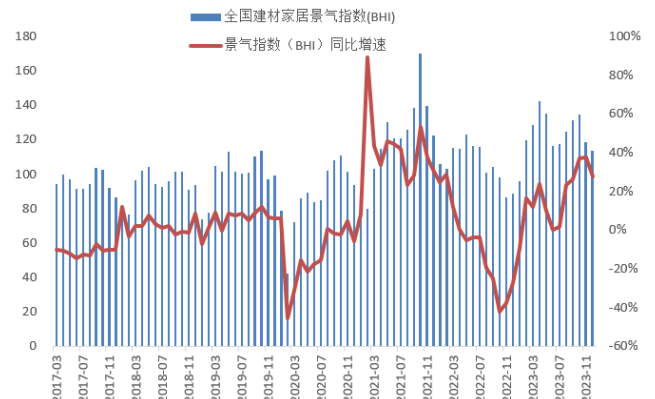
全年建材家居卖场销售额创新高，全国建材家居景气指数有所回落。2023年12月建材家居卖场销售额为1290.82亿元，同比增长79.72%，1月至12月建材家居卖场累计销售额为15505.39亿元，同比增长33.54%。2023年12月全国建材家居景气指数（BHI）为113.71点，同比+15.59点，环比-5.13点。

图 56：建材家居卖场销售额累计值及同比增速



资料来源：iFinD，中原证券

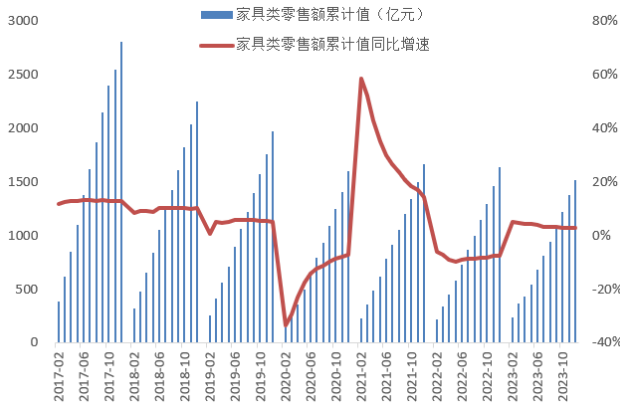
图 57：全国建材家居景气指数及同比增速



资料来源：iFinD，中原证券

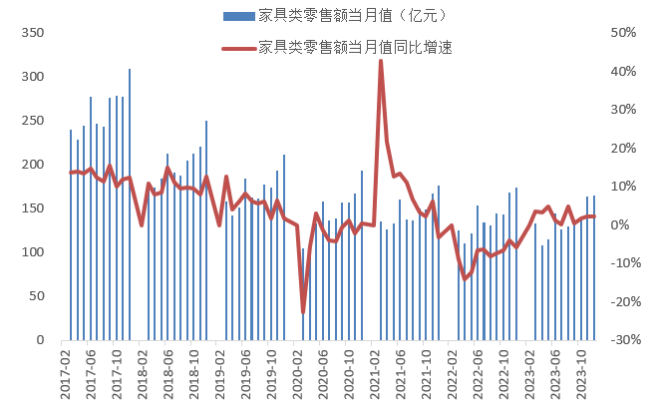
全年家具类零售额小幅增长。2023年12月家具类消费品零售总额164.8亿元，同比增长2.3%；1月至12月，家具类消费品零售总额1516.2亿元，同比增长2.8%。

图 58：家具类零售额累计值及同比增速



资料来源：iFinD，中原证券

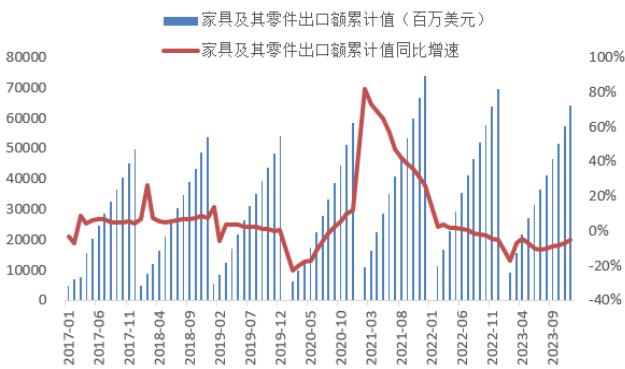
图 59：家具类零售额当月值及同比增速



资料来源：iFinD，中原证券

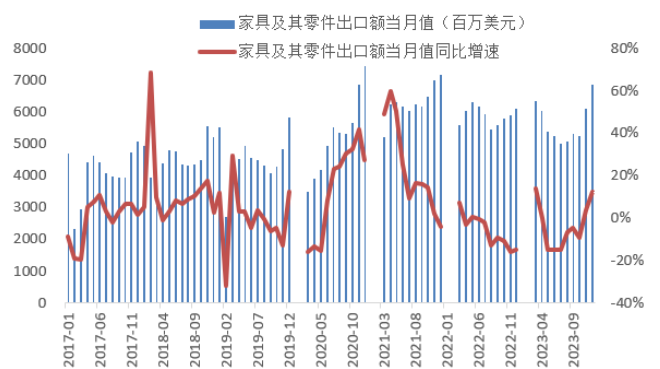
全年家具出口金额降幅收窄。2023 年 12 月家具及零件出口金额 68.49 亿美元，同比增长 12.4%；1 月至 12 月，家具及零件出口金额累计 641.96 亿美元，同比下降 5.2%。

图 60：家具及其零件出口额累计值及同比增速



资料来源：iFinD，中原证券

图 61：家具及其零件出口额当月值及同比增速



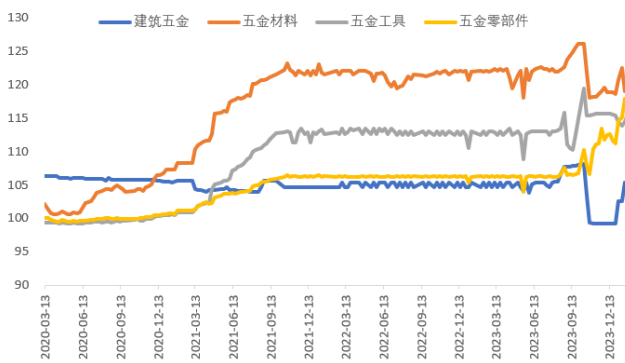
资料来源：iFinD，中原证券

2.2.3. 原材料：五金价格继续回升，其他材料价格涨跌不一

截至 2024 年 1 月 26 日，五金材料、五金工具、五金零部件及建筑五金价格指数分别为 119.26、115.48、116.14、103.34 点，较上月末分别+0.64、+0.06、+4.92、+4.16 点。

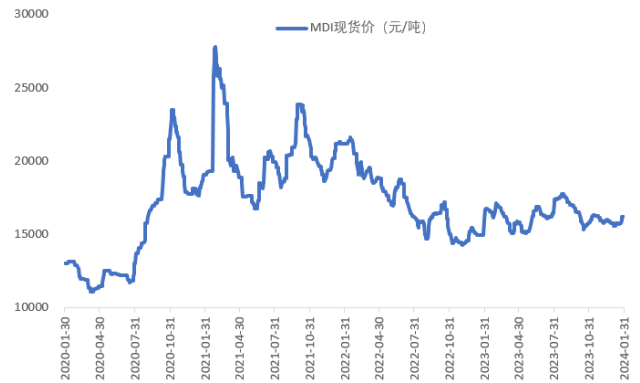
截至 2024 年 1 月 31 日，MDI 国内现货价为 16200 元/吨，较上月末下跌 1.25%，同比上涨 2.12%；TDI 国内现货价为 16800 元/吨，较上月上涨 2.75%，同比上涨 6.28%；2024 年 1 月 31 日，软泡聚醚市场均价为 9150 元/吨，较上月末下跌 2.40%，同比下跌 4.31%。

图 62: 五金价格指数



资料来源: iFinD, 中原证券

图 63: MDI 国内现货价



资料来源: iFinD, 中原证券

图 64: TDI 国内现货价



资料来源: iFinD, 中原证券

图 65: 软泡聚醚各市场平均价



资料来源: 卓创资讯, 中原证券

3. 重要行业公司资讯

3.1. 行业动态

3.1.1. 造纸

文化用纸规模厂家发布涨价函, 文化纸市场迎来 2024 年首次提价。晨鸣纸业、太阳纸业同日宣布, 自 2 月 1 日起, 将文化纸产品价格上调 100 元/吨; 自 3 月 1 日起, 文化纸产品价格将在 2 月份涨价基础上再次调涨 200 元/吨。此外, 多家中小纸企近期也发布了文化纸涨价通知, 涨价幅度 100-200 元/吨不等。(来源: 中国证券报)

岳阳林纸旗下专业从事碳资产管理的全资子公司一诚通碳汇经营管理(湖南)有限责任公司正式参与中国碳排放权交易市场(CCER)的交易, 将全力以赴参与本次 CCER 重启后的首批交易。(来源: 中国证券报)

广西壮族自治区南宁市行政审批局对南宁太阳纸业有限公司年产 30 万吨生活用纸及后加工项目进行批复。工程总投资 134919.35 万, 项目分两期实施: 一期建设 4 条生活用纸生产线, 生产高档生活用纸 15 万吨/年, 二期生产高档生活用纸 15 万吨/年。(来源: 南宁市行政审批局)

3.1.2. 家居

2024年1月4日，由广州市规划和自然资源局组织编制的《广州市房票安置实施方案》经广州市政府常务会议审议通过；次日，广州市荔湾区发行了广州市第一批房票，标志着广州市房票政策正式落地。下一步，广州市将在全市推广“房票安置”，旨在破解原地安置多、改造周期长和房地产市场库存压力大等难题，进一步拓宽拆迁安置渠道，满足人们对房屋安置的多样化需求，同时也为其他超大特大城市推进城中村改造提供借鉴。（来源：广州市人民政府网）

2024年1月5日，住房和城乡建设部和金融监管总局发布《关于建立城市房地产融资协调机制的通知》，要求各地建立城市房地产融资协调机制，及时研判本地房地产市场形势和房地产融资需求，协调解决房地产融资中存在的困难和问题。（来源：中央人民政府网）

1月27日，广州市人民政府办公厅印发了《关于进一步优化我市房地产市场平稳健康发展政策措施的通知》。通知提出，在限购区域范围内，购买建筑面积120平方米以上（不含120平方米）住房，不纳入限购范围。（来源：广州市人民政府网）

1月30日，上海市住房和城乡建设管理委、上海市房屋管理局联合印发《关于优化本市住房限购政策的通知》，规定自1月31日起，在上海市连续缴纳社会保险或个人所得税已满5年及以上的非上海市户籍居民，可在外环以外区域（崇明区除外）限购1套住房，以更好满足居民合理住房需求，促进区域职住平衡、产城融合。（来源：上海市人民政府网）

3.2. 上市公司重点公告

表 2：上市公司重点公告

公司名称	主要内容
大亚圣象	计划在广西壮族自治区百色市投资新建年产 12 万吨厚度低于 0.5mm 铝板带和 4 万吨电池箔项目，项目总投资约 21.4 亿元，建设周期 20 个月。
齐峰新材	定增申请获交易所审核通过，拟向大股东定增募资不超 2.75 亿元，发行数量为 6240.36 万股，增发价格为 4.4 元/股。根据公告，本次发行对象为李学峰。本次发行的募集资金总额不低于 19,555.56 万元且不超过 27,457.60 万元，扣除发行费用后拟用于以下项目：年产 20 万吨特种纸项目（一期）。
金牌厨柜	拟投资建设泰国（罗勇府）生产基地，计划投资金额不超过 7 亿元。
齐峰新材	预计 2023 年净利润 2.25 亿元-2.6 亿元，同比增长 2554.62%-2967.56%；报告期内客户需求旺盛，公司产销量明显增加；主要原材料价格下降，成本降低；持续优化产品结构，有效推进降本增效措施，公司产品竞争力进一步提升。
嘉益股份	预计 2023 年归母净利润 4.50 亿元—4.75 亿元，同比增长 65.50%—74.70%。报告期内，终端市场持续向好，公司订单饱和，规模效率较为显著。
曲美家居	定增募资已完成，募资总额 5.45 亿元，发行数量为 1.17 亿股，增发价格为 4.66 元/股。扣除发行及相关费用后的募集资金净额拟投入以下项目：河南曲美家居产业二期项目，Ekornes 挪威工厂产能升级建设项目，偿还借款及补充流动资金。
乐歌股份	2023 年预计净利润约 6.1 亿元~6.5 亿元，同比增长 178.88%~197.17%。业绩变动原因：2023 年公司实现智能家居业务和海外仓业务双轮驱动，协同发展。
好太太	预计 2023 年全年归属净利润盈利 3.18 亿元至 3.63 亿元，同比上年增 40%至 60%。
梦百合	2023 年预计净利润约 1.2 亿元~1.5 亿元，同比增长 190.14%~262.68%。业绩变动原因：1、报告期内，原材料价格、海运费较上年同期有所下降，且公司持续推进精益管理和降本增效，毛利率较上年同期上升；2、上年同期比较基数相对较低。

江山欧派	2023 年预计净利润约 3.5 亿元~4.5 亿元，同比扭亏。业绩变动原因：（一）本报告期计提的信用减值损失较上年同期大幅减少。（二）公司持续推动营销变革，驱动收入稳健增长，规模效应进一步显现。
欧派家居	预计 2023 年年度实现归属于母公司股东的净利润 295,726.80 万元到 322,611.06 万元，同比增加 10% 到 20%。预计 2023 年年度实现营业收入 2,247,950.35 万元到 2,360,347.87 万元，同比增长 0% 到 5%。
晨鸣纸业	预计 2023 年净亏损 12 亿元-13 亿元，由于国内需求不足，叠加公司的主要生产基地湛江晨鸣受浆渣外售单位事故影响，产能利用率降低，机制纸的产销量同比下降。
致欧科技	公司 2023 年预计实现营业收入 60.2 亿元-61 亿元，同比增长 10.35%-11.82%；预计实现归母净利润 4 亿元-4.2 亿元，同比增长 59.93%-67.92%；预计实现扣非归母净利润 4.2 亿元-4.4 亿元，同比增长 67.10%-75.06%。
顾家家居	截至 1 月 31 日，公司已累计回购 932.16 万股公司股份，占公司总股本的 1.1342%，占预计回购股份的比例为 93.22%，回购最高价为 47.78 元，最低价为 29.91 元，累计回购金额为 3.51 亿元，占预计回购金额的比例为 58.5%。
欧派家居	截至 2 月 1 日，公司已累计回购 105.27 万股公司股份，占公司总股本的 0.1728%，占预计回购股份的比例为 105.27%，回购最高价为 83.9 元，最低价为 60.59 元，累计回购金额为 7501.64 万元，占预计回购金额的比例为 75.02%。
冠豪高新	拟投资建设湛江中纸业公司的高端包装新材项目一期，项目预计总投资约 17.55 亿元。项目的整体建设期约为 24 个月，目前已获得相关部门的备案和核准批复。
冠豪高新	截至 2024 年 1 月 31 日，公司已通过集中竞价交易方式累计回购股份约 5625 万股，已回购股份占公司总股本的比例为 3.05%，回购最高成交价为 3.63 元/股、最低成交价为 2.9 元/股，已支付的总金额约为 1.98 亿元。

资料来源：Wind，中原证券

4. 投资建议

截至 2024 年 1 月 31 日，中信轻工制造行业指数（CI005009）的 PE(TTM) 30.2 倍，处于历史 35.84%分位；PB(LF) 估值 1.61 倍，处于历史 0.08%分位；细分子板块家居和文娱轻工的 PE 估值水平分别位于历史 0.2%、0.2%分位，估值进一步下降。

地产利好政策接连推出，房企融资环境得到优化，部分一线城市限购政策进一步宽松，地产销售有望改善，带动家居需求提升；家居板块估值已处于历史底部，显示超跌迹象，地产政策若能持续落地，家居行业估值有望提升。维持行业“同步大市”评级，建议关注家居板块低估值优质企业。

5. 风险提示

- 1) 房地产景气度不及预期的风险；
- 2) 消费复苏不及预期的风险；
- 3) 原材料价格大幅上涨的风险。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 -10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -10% 至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -15% 至 -10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。