

超配（维持）

轻工制造行业双周报（2024/2/5-2024/2/18）

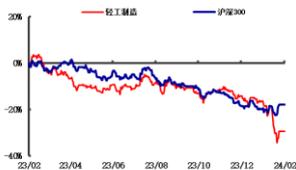
融资协调机制初见实效，看好家居龙头企业

2024年2月18日

投资要点：

分析师：谭欣欣  
SAC 执业证书编号：  
S0340523030001  
电话：0769-22119410  
邮箱：  
tanxinxin@dgzq.com.cn

## 轻工（申万）指数走势



资料来源：ifind，东莞证券研究所

## 相关报告

- **SW轻工制造指数跑输沪深300指数。**1月29日-2月8日，轻工制造（SW）行业指数下降13.1%，周涨幅在申万一级行业指数中排名第28位，跑输同期沪深300指数14个百分点。
- **行业重要数据：**（1）**地产数据：**1月21日至2月4日，30大中城市商品房成交面积为406万平方米，环比下降0.4%；30大中城市商品房成交41085套，环比下降5.3%。（2）**家居数据：**截至2月15日，软体家具TDI国内现货价17000元/吨，价格环比持平；截至2月7日，纯MDI现货价20100元/吨，价格环比持平。（3）**纸浆价格：**截至2月16日，阔叶木浆价格为5124元/吨，价格环比增长26元/吨；国际方面，截至1月25日，针叶浆价格为745美元/吨，价格环比持平。**溶解浆价格：**截至2月8日，溶解浆价格为7400元/吨，价格环比持平；截至2月9日，粘胶长丝价格为43000元/吨，价格环比持平；粘胶短丝价格为13300元/吨，价格环比增长180元/吨。
- **维持对行业超配评级。家居：**目前，多数城市已建立城市房地产融资协调机制，提出房地产项目“白名单”并推送给商业银行。商业银行积极响应，有效对接项目名单，已提供一批新增融资和贷款展期，满足不同房地产项目的合理融资需求。此外，各家银行加速推进地产融资，即使春节假期，银行业也持续发声支持房地产项目融资。2024年，保交楼仍将是行业的重头戏，这有利于促进刚需和改善性住房需求释放，有望带动家居市场信心恢复。作为消费四大金刚之一的家居板块，估值仍处于历史低位，具备一定的投资性价比。建议关注估值性价比较高且受政策利好下的智能家居及定制家居龙头企业。**造纸：**节前，多家纸企发布涨价函。这主要是受原材料价格上涨叠加下游需求回暖等市场因素影响。文化纸即将进入春季教辅教材的招标和生产阶段，下游需求有望持续提升。建议继续关注轻工制造板块，重点关注业绩持续增长动能较强的优质龙头企业。可关注：好太太（603848）、索菲亚（002572）、顾家家居（603816）、欧派家居（603833）。
- **风险提示：**房地产行业恢复不及预期，原材料价格上涨，纸价涨幅低于预期等。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

## 目录

1. 行情回顾	3
1.1 SW 轻工行业跑输沪深 300 指数	3
1.2 二级细分板块均跑输沪深 300 指数	3
1.3 行业内少数个股录得正收益	4
1.4 估值	4
2. 行业重要数据	6
2.1 地产数据	6
2.2 家居用品原料数据	6
2.3 包装印刷	7
2.4 造纸行业数据	7
3. 公司重要资讯	9
4. 行业重要资讯	10
5. 行业周观点	11
6. 风险提示	11

## 插图目录

图 1: 2024 年 1 月 29 日-2 月 8 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2024 年 1 月 29 日-2 月 8 日 SW 轻工制造行业二级细分板块涨幅 (%)	4
图 3: 2024 年 1 月 29 日-2 月 8 日 SW 轻工制造行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 2024 年 1 月 29 日-2 月 8 日 SW 轻工制造行业跌幅榜个股 (%)	4
图 5: SW 轻工行业和沪深 300 的 PE 对比 (TTM, 剔除负值, 倍) (截至 2024 年 2 月 8 日)	5
图 6: SW 轻工行业相对沪深 300PE (TTM, 剔除负值, 倍) (截至 2024 年 2 月 8 日)	5
图 7: 30 大中城市: 商品房成交面积当周值 (万平方米)	6
图 8: 30 大中城市: 商品房成交套数当周值 (套)	6
图 9: 软体家具上游价格 (元/吨)	6
图 10: 五金材料价格指数 (点)	6
图 11: 国际原油期货价格走势 (美元/桶)	7
图 12: 阔叶木浆价格 (元/吨)	7
图 13: 国际市场价 (CFR): 针叶浆: 银星 (美元/吨)	7
图 14: 溶解浆价格 (元/吨)	8
图 15: 粘胶纤维市场价 (元/吨)	8
图 16: 包装纸出厂价格 (元/吨)	8
图 17: 文化纸出厂价格 (元/吨)	8
图 18: 国废价格走势 (元/吨)	9
图 19: 外废价格走势 (美元/吨)	9

## 表格目录

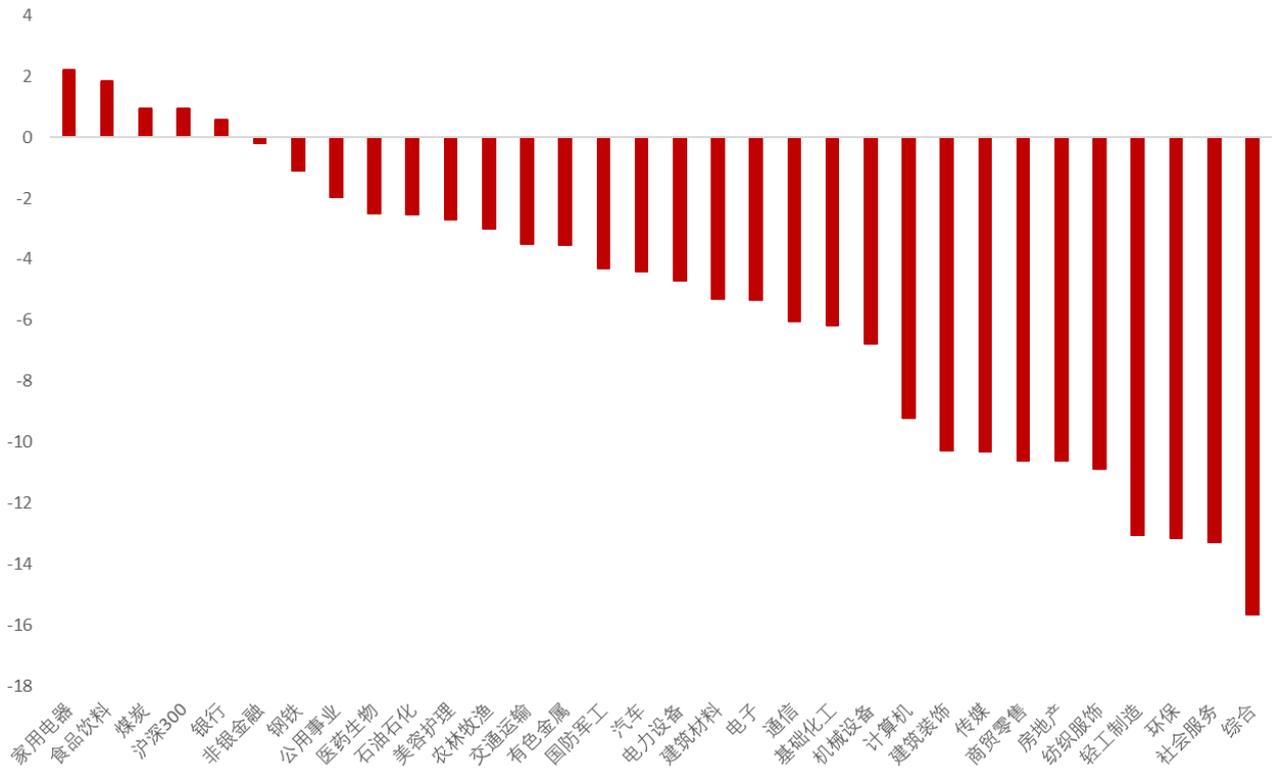
表 1: 建议关注标的	11
-------------	----

## 1. 行情回顾

### 1.1 SW 轻工行业跑输沪深 300 指数

SW 轻工制造指数跑输沪深 300 指数。1 月 29 日-2 月 8 日，轻工制造（SW）行业指数下降 13.1%，周涨幅在申万一级行业指数中排名第 28 位，跑输同期沪深 300 指数 14 个百分点。

图 1：2024 年 1 月 29 日-2 月 8 日申万一级行业涨幅（%）

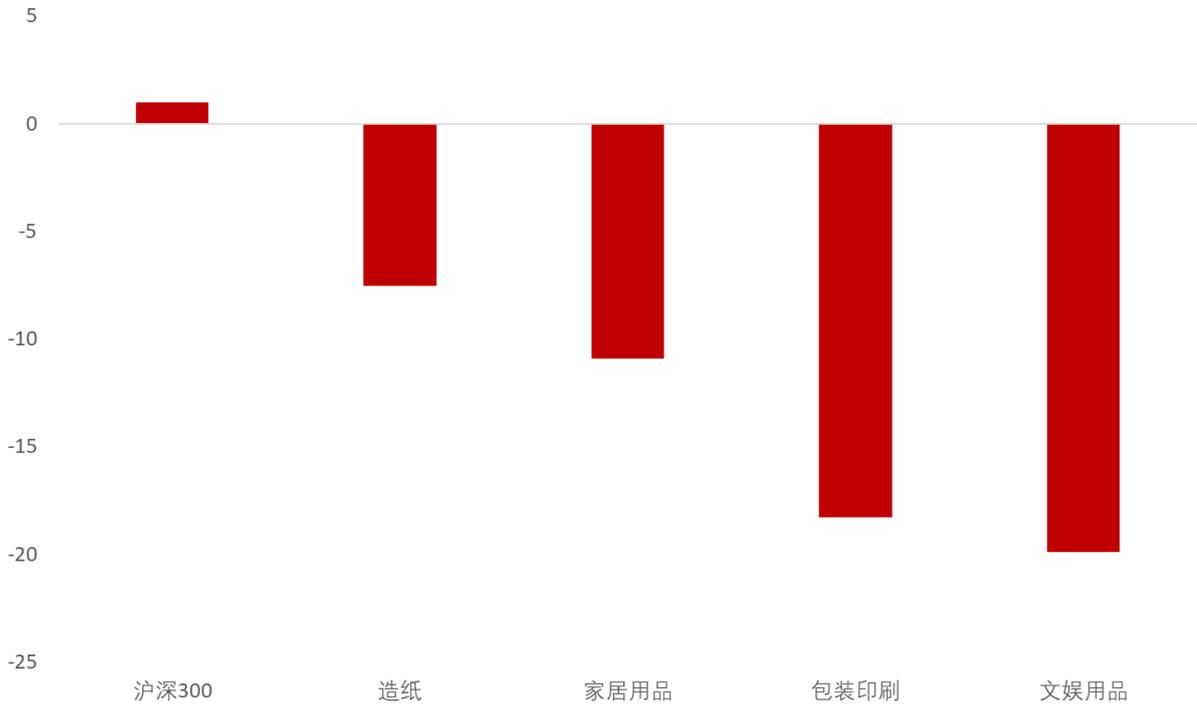


数据来源：ifind，东莞证券研究所

### 1.2 二级细分板块均跑输沪深 300 指数

SW 轻工制造行业二级板块跑输同期沪深 300 指数。1 月 29 日-2 月 8 日，SW 轻工制造行业二级细分板块均跑输同期沪深 300 指数。其中，造纸板块下降 7.5%；家居用品板块下降 10.9%；包装印刷板块下降 18.3%；文娱用品板块下降 19.9%。

图 2：2024 年 1 月 29 日-2 月 8 日 SW 轻工制造行业二级细分板块涨幅 (%)

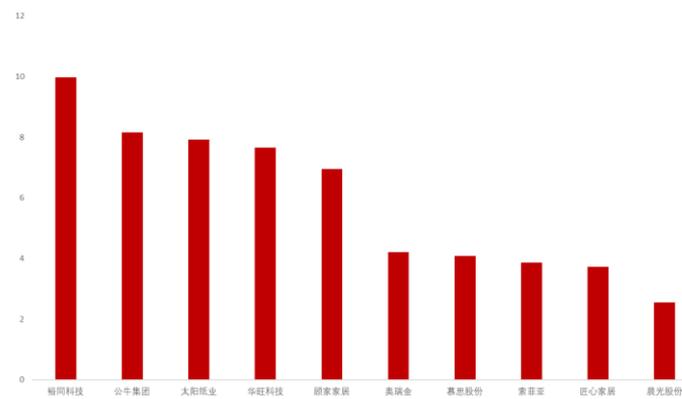


资料来源：ifind，东莞证券研究所

### 1.3 行业内少数个股录得正收益

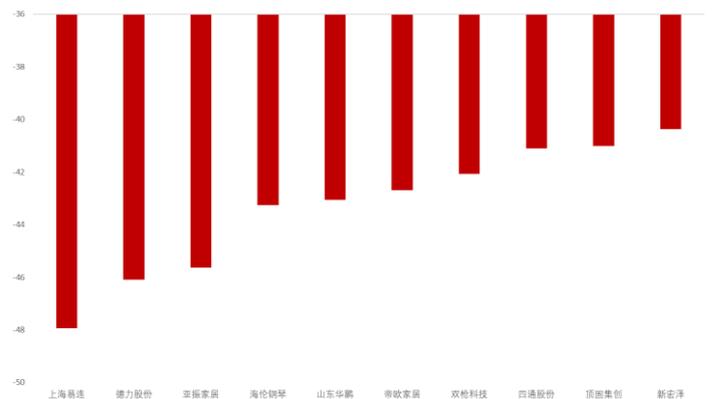
行业内少数个股录得正收益。1 月 29 日-2 月 8 日，SW 轻工制造行业约 8.2% 的个股录得正收益，约有 91.8% 的个股录得负收益。涨幅榜上，裕同科技和公牛集团涨幅最大，分别上涨 10% 和 8.2%。跌幅榜上，上海易连和德力股份跌幅居前，分别下跌 47.9% 和 46.1%。

图 3：2024 年 1 月 29 日-2 月 8 日 SW 轻工制造行业涨幅榜个股 (%)



资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 4：2024 年 1 月 29 日-2 月 8 日 SW 轻工制造行业跌幅榜个股 (%)



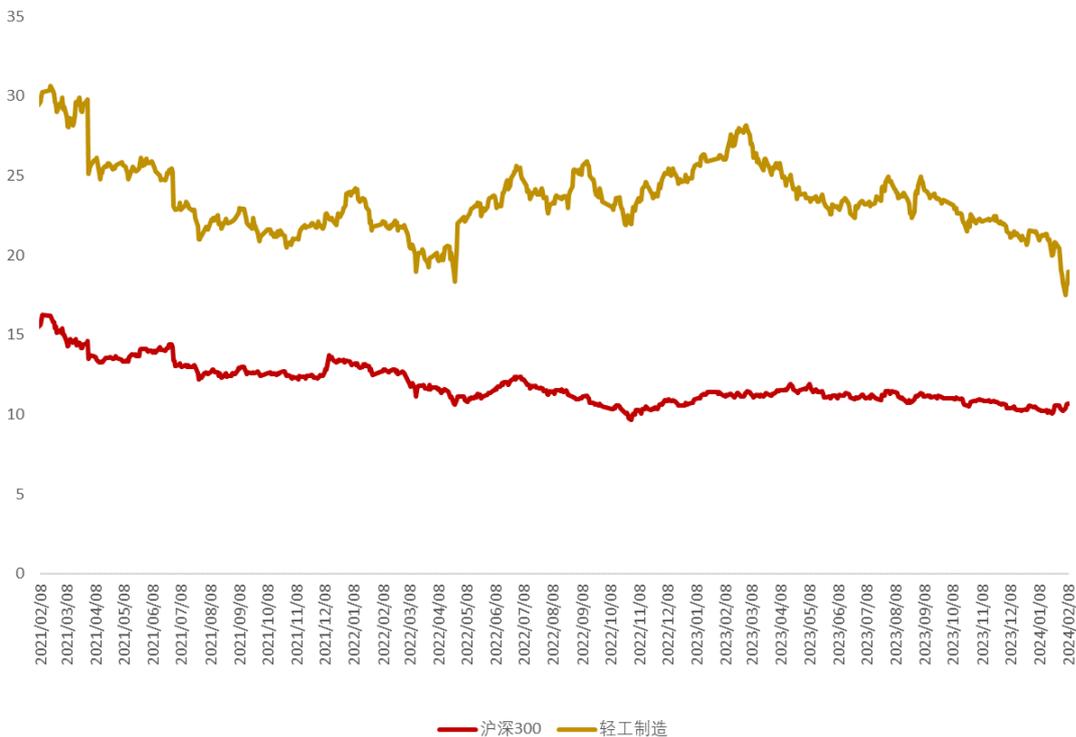
资料来源：ifind，东莞证券研究所

### 1.4 估值

行业估值环比下降。截至 2024 年 2 月 8 日，SW 轻工制造行业整体 PE (TTM) 约 18.97 倍，环比下降 8.89%，低于行业 2017 年以来的平均估值水平；SW 轻工制造行业整体 PE (TTM)

相对沪深 300 的 PE (TTM) 的比值为 1.78 倍, 环比下降 10.15%。

图 5: SW 轻工行业和沪深 300 的 PE 对比 (TTM, 剔除负值, 倍) (截至 2024 年 2 月 8 日)



资料来源: ifind, 东莞证券研究所

图 6: SW 轻工行业相对沪深 300PE (TTM, 剔除负值, 倍) (截至 2024 年 2 月 8 日)



资料来源: ifind, 东莞证券研究所

## 2. 行业重要数据

### 2.1 地产数据

30大中城市商品房成交面积及成交套数环比双下降。1月21日至2月4日,30大中城市商品房成交面积为406万平方米,环比下降0.4%;30大中城市商品房成交41085套,环比下降5.3%。

图7: 30大中城市:商品房成交面积当周值(万平方米)

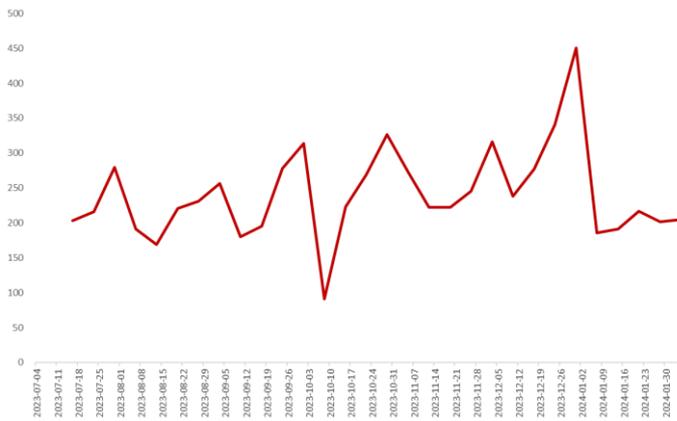
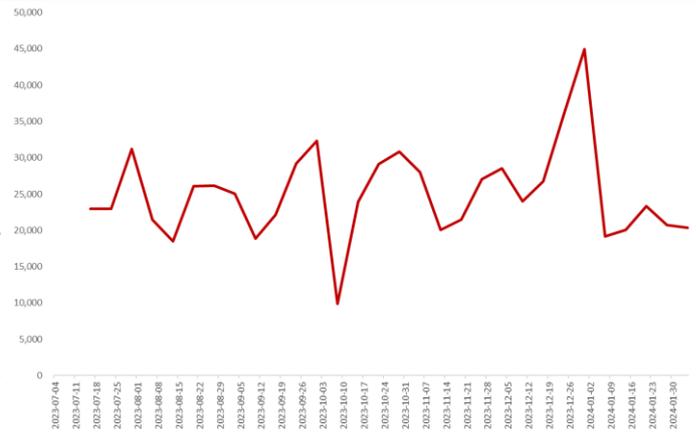


图8: 30大中城市:商品房成交套数当周值(套)



资料来源: ifind, 东莞证券研究所

资料来源: ifind, 东莞证券研究所

### 2.2 家居用品原料数据

纯MDI及TDI现货价格有所增长,五金材料价格指数下降。截至2月15日,软体家具TDI国内现货价17000元/吨,价格环比持平;截至2月7日,纯MDI现货价20100元/吨,价格环比持平。1月26日,五金材料各项价格指数环比有所下降。不锈钢材价格指数为158.5,环比下降1.4;铝材价格指数为135.8,环比下降4.4;铜材价格指数为84.1,环比下降0.6;管材价格指数为110.1,环比下降1.2;工程塑料价格指数为140.7,环比下降4.2;瓷器价格指数为115.3,环比下降5.1。

图9: 软体家具上游价格(元/吨)



图10: 五金材料价格指数(点)



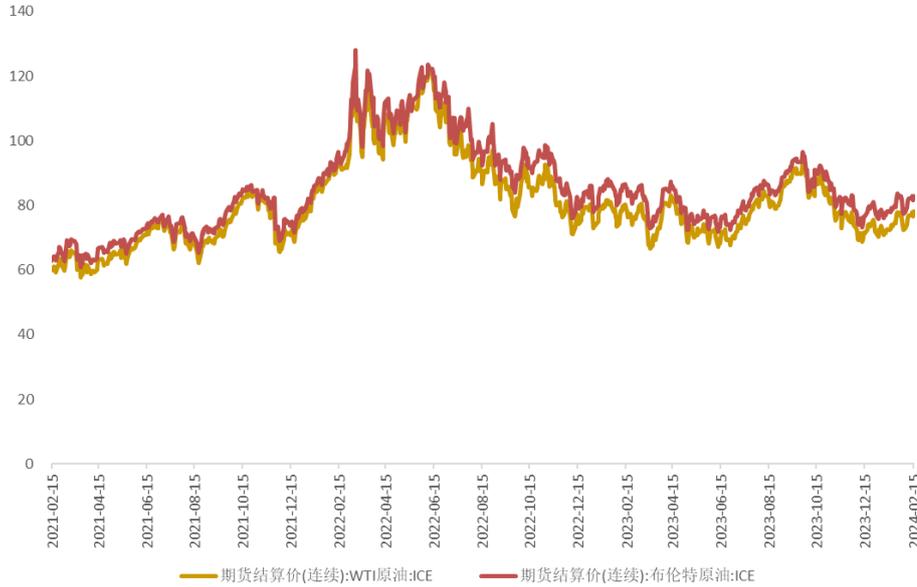
资料来源: ifind, 东莞证券研究所

资料来源: ifind, 东莞证券研究所

### 2.3 包装印刷

原油期货价格有所增长。截至 2 月 15 日，BRENT 原油价格为 82.9 美元/桶，环比增长 4.2 美元/吨；WTI 原油本周价格为 78.0 美元/桶，环比增长 4.2 美元/吨。

图 11：国际原油期货价格走势(美元/桶)



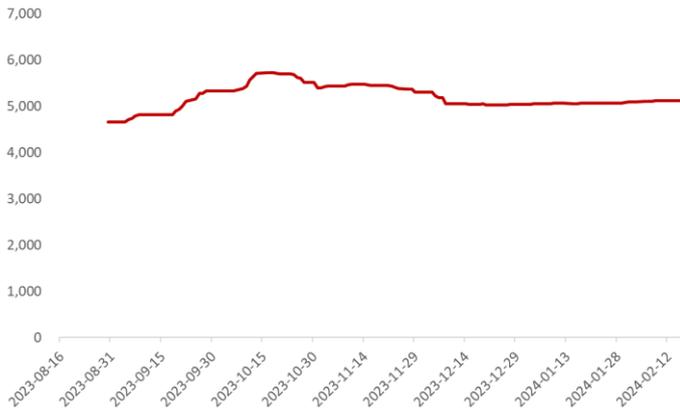
资料来源：ifind，东莞证券研究所

### 2.4 造纸行业数据

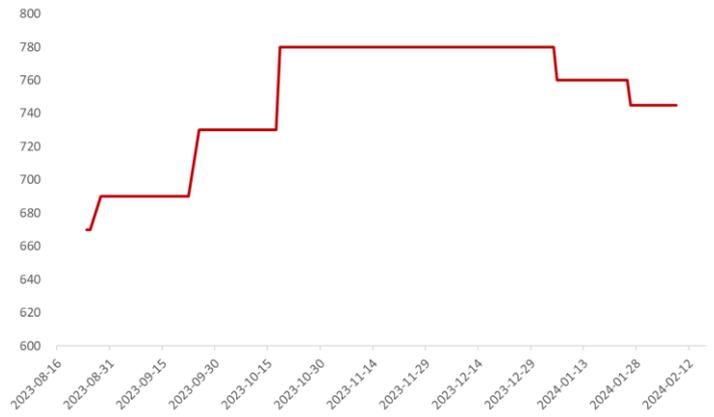
原纸和废纸价格较为稳定。**纸浆价格**：截至2月16日，阔叶木浆价格为5124元/吨，价格环比增长26元/吨；国际方面，截至1月25日，针叶浆价格为745美元/吨，价格环比持平。**溶解浆价格**：截至2月8日，溶解浆价格为7400元/吨，价格环比持平；截至2月9日，粘胶长丝价格为43000元/吨，价格环比持平；粘胶短丝价格为13300元/吨，价格环比增长180元/吨。**原纸价格**：截至2月9日，箱板纸出厂价为5125元/吨，价格环比持平；瓦楞纸出厂价为3110元/吨，价格环比持平；白卡纸价格5076.67元/吨，价格环比持平；白板纸价格为4580元/吨，价格环比持平。**废纸价格**：截至2月16日，国内各地废纸现货平均价格1530元/吨，价格环比持平；截至2月9日，美废#12价格为220美元/吨，价格环比持平。

图 12：阔叶木浆价格(元/吨)

图 13：国际市场价(CFR):针叶浆:银星(美元/吨)

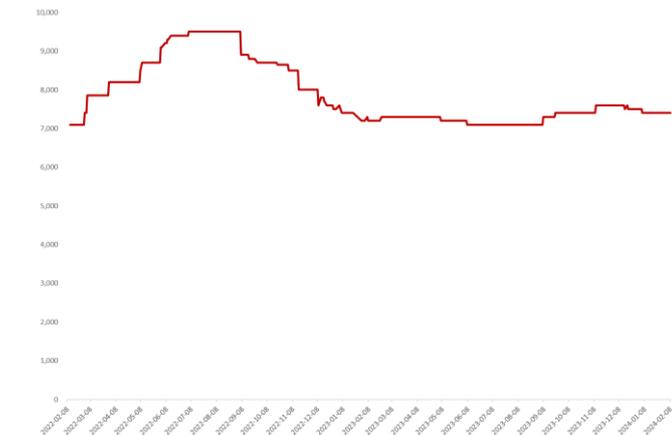


资料来源: ifind, 东莞证券研究所



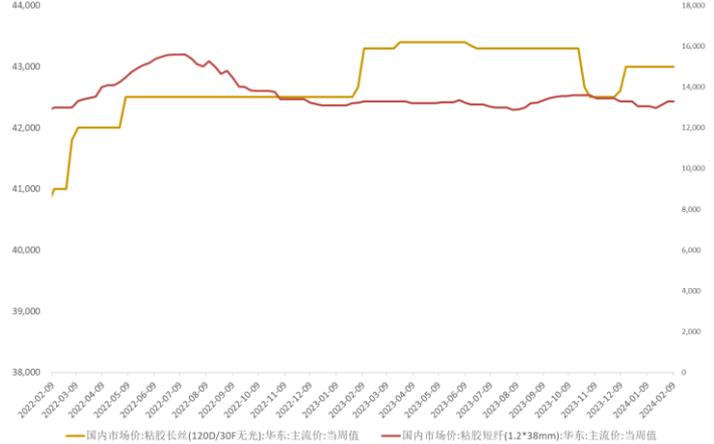
资料来源: ifind, 东莞证券研究所

图 14: 溶解浆价格(元/吨)



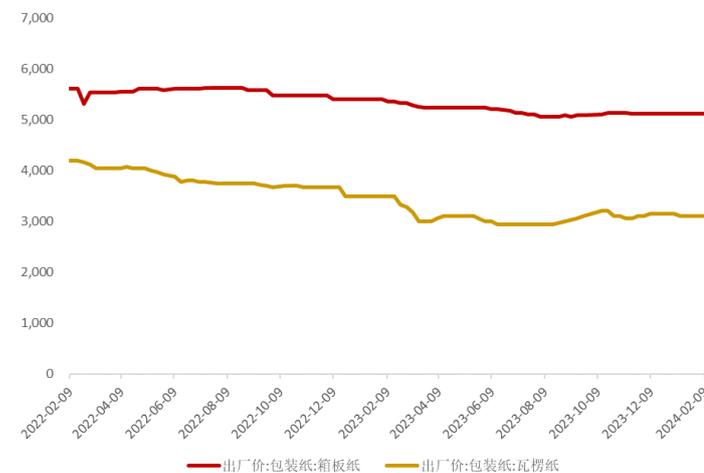
资料来源: ifind, 东莞证券研究所

图 15: 粘胶纤维市场价(元/吨)



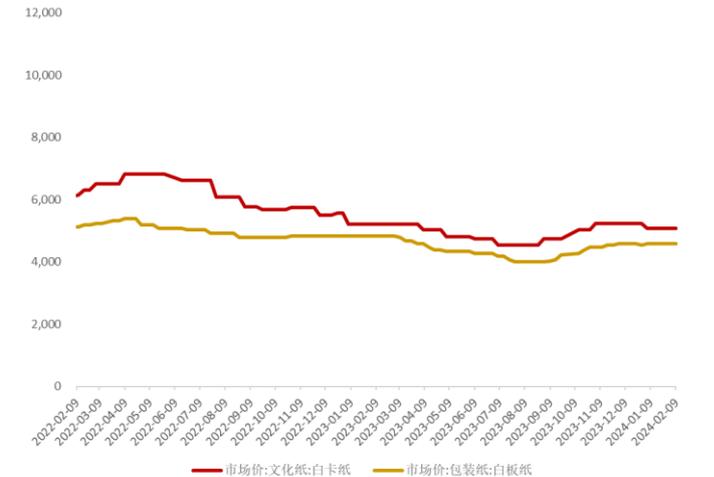
资料来源: ifind, 东莞证券研究所

图 16: 包装纸出厂价格(元/吨)



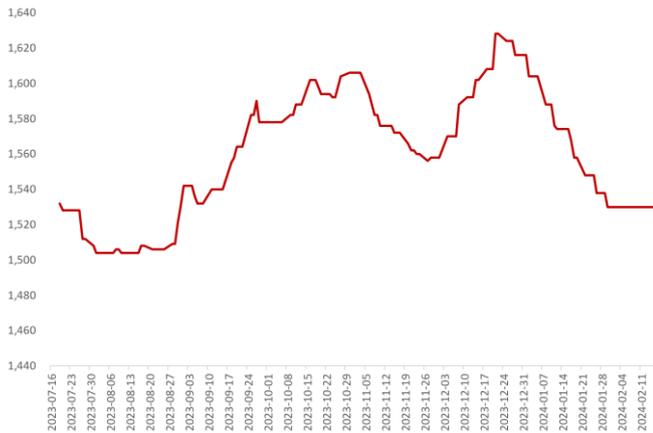
资料来源: ifind, 东莞证券研究所

图 17: 文化纸出厂价格(元/吨)



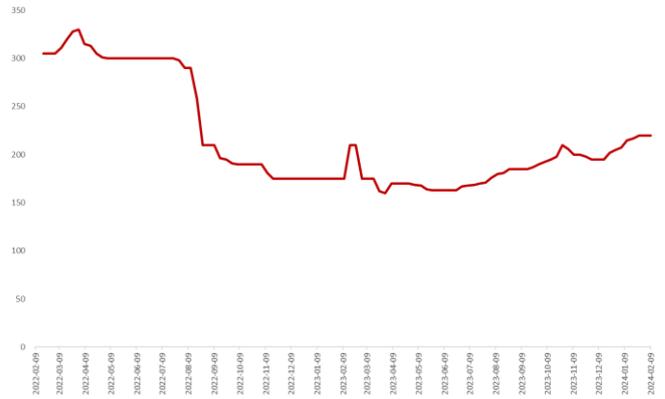
资料来源: ifind, 东莞证券研究所

图 18: 国废价格走势 (元/吨)



资料来源: ifind, 东莞证券研究所

图 19: 外废价格走势(美元/吨)



资料来源: ifind, 东莞证券研究所

### 3. 公司重要资讯

#### ■ 梦百合: 关于公司控股股东增持公司股份的进展公告 (2024/2/9)

首次增持情况: 2024年2月8日, 梦百合家居科技股份有限公司(以下简称“公司”)控股股东倪张根先生通过集中竞价交易的方式增持公司股份114,900股, 占公司总股本比例为0.02%。增持计划基本情况: 本次增持计划实施时间自2024年2月8日起至2025年2月7日, 公司控股股东倪张根先生通过集中竞价交易或大宗交易等符合法律、法规、部门规章及上海证券交易所相关规则的方式累计增持金额不低于人民币8,000万元, 不超过人民币16,000万元。增持计划进展: 截至本公告披露日, 公司控股股东倪张根先生通过上海证券交易所交易系统累计增持公司股份114,900股, 占公司总股本比例为0.02%, 累计增持金额为1,000,272元, 占增持计划金额下限的1.25%。

#### ■ 张小泉: 关于回购公司股份比例达到2%的进展公告 (2024/2/8)

截至2024年2月8日, 公司通过深圳证券交易所股票交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份3,805,959股, 占公司当前总股本的2.44%, 最高成交价为10.20元/股, 最低成交价为7.72元/股, 成交总金额为人民币32,405,677.84元(不含交易费用)。本次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。

#### ■ 尚品宅配: 关于首次回购公司股份的公告 (2024/2/8)

2024年2月7日, 公司实施了首次回购。公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式首次回购股份数量为1,727,800股, 占公司目前总股本比例的0.77%, 最高成交价为12.44元/股, 最低成交价为11.87元/股, 已使用总金额为人民币21,061,997.34元(含交易费用)。

#### ■ 帝欧家居: 回购股份报告书 (2024/2/8)

本次回购总金额不低于人民币2,500.00万元（含）且不超过人民币5,000.00万元（含），回购价格为不超过人民币9.00元/股（含）。若全额回购且按回购股份价格上限9.00元/股和回购资金最高限额人民币5,000.00万元测算，预计可回购股份数量约为555.55万股，约占公司当前总股本的1.44%，若全额回购且按回购股份价格上限9.00元/股和回购资金最低限额人民币2,500.00万元测算，预计可回购股份总数约277.77万股，回购股份比例约占公司当前总股本的0.72%。具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。回购股份的期限自董事会审议通过回购股份方案之日起不超过3个月。

#### ■ 双枪科技：关于回购公司股份方案的公告（2024/2/7）

双枪科技股份有限公司（以下简称“公司”）拟以自有资金或自筹资金通过集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股（A股），回购资金总额不超过人民币2,000万元（含），不低于人民币1,000万元（含），按照本次回购价格不低于人民币12.5元/股测算，预计可回购股份数量下限至上限区间为80万股-160万股，占公司总股本的比例为1.11%-2.22%。具体回购股份数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。

## 4. 行业重要资讯

#### ■ 城市房地产融资协调机制加速落地（经济日报，2024/2/15）

城市房地产融资协调机制正加速落地见效。目前，多数城市已建立城市房地产融资协调机制，提出房地产项目“白名单”并推送给商业银行。商业银行积极响应，有效对接项目名单，已提供一批新增融资和贷款展期，满足不同房地产项目的合理融资需求。接下来，商业银行将建立专门工作机制，优化贷款审批流程，细化尽职免责规定。

#### ■ 国有大行放大招！对接超8200个项目（券商中国，2024/2/15）

进入2024年以来，各地有关城市房地产融资协调机制的落地进展加速推进。自1月份住房和城乡建设部（下称“住建部”）和国家金融监督管理总局明确有关部署后，国有大行和股份制银行积极响应，迅速行动起来，纷纷召开专项会议。据不完全统计，今年2月以来，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行等国有大行率先表态，兴业银行、招商银行、光大银行、中信银行等股份行也陆续召开有关城市房地产融资协调机制的专项会议。通过政府、银行和企业三方协同努力，把梳理出的房地产项目“白名单”及时推送，确保有关项目融资实现顺利推进。

#### ■ 春节不打烊！多家银行推动落实房地产融资协调机制，首批“白名单”项目贷款落地（华夏时报，2024/2/14）

近期，各家银行加速推进地产融资，即使春节假期，银行业也持续发声支持房地产项目融资。2024年以来，多家银行的房地产开发贷款投放逐月提升，越来越多房地产企业的合理融资需求得到了满足。有数据统计显示，截至1月底，国内26个省170

个城市已建立城市房地产融资协调机制，提出首批房地产项目“白名单”并推送给商业银行，涉及房地产项目3218个。此后，各房企项目获批贷款还在陆续公布中。

## 5. 行业周观点

**维持对行业超配评级。家居：**目前，多数城市已建立城市房地产融资协调机制，提出房地产项目“白名单”并推送给商业银行。商业银行积极响应，有效对接项目名单，已提供一批新增融资和贷款展期，满足不同房地产项目的合理融资需求。此外，各家银行加速推进地产融资，即使春节假期，银行业也持续发声支持房地产项目融资。2024年，保交楼仍将是行业的重头戏，这有利于促进刚需和改善性住房需求释放，有望带动家居市场信心恢复。作为消费四大金刚之一的家居板块，估值仍处于历史低位，具备一定的投资性价比。建议关注估值性价比较高且受政策利好下的智能家居及定制家居龙头企业。**造纸：**节前，多家纸企发布涨价函。这主要是受原材料价格上涨叠加下游需求回暖等市场因素影响。文化纸即将进入春季教辅教材的招标和生产阶段，下游需求有望持续提升。建议继续关注轻工制造板块，重点关注业绩持续增长动能较强的优质龙头企业。可关注：好太太(603848)、索菲亚(002572)、顾家家居(603816)、欧派家居(603833)。

表 1：建议关注标的

证券代码	证券简称	公司看点
603848	好太太	公司晾晒赛道龙头企业，稳步推进全渠道布局，线下线上协同发展。此外，公司重视研发及创新，不断提升产品竞争力。
002572	索菲亚	公司具备完善的经销渠道。“整家一体定制”打开了市场空间，服务群体数量和客单价的双重提升有望带来业绩加速增长。
603816	顾家家居	公司是国内软体家具的龙头企业。公司拥有丰富的产品线、完善渠道体系和行业领先的生产技术。
603833	欧派家居	公司是国内定制家居行业橱柜、衣柜双龙头企业。公司的收入、利润规模均位列行业第一。

资料来源：东莞证券研究所

## 6. 风险提示

**(1) 房地产行业恢复不及预期。**家居行业与房地产市场密切相关，宏观经济政策、消费投资政策、房地产政策以及相关的法律法规的变动，都将对家居产品的供需水平及价格造成影响。地产行业如若恢复不及预期，将对家居市场产生负面影响。

**(2) 原材料价格上涨。**家居产品的主要原材料为五金和木材，且家电制造属于劳动密集型行业，若原材料因宏观经济变化和政策调整而导致价格出现较大增长，将会对公司的经营业绩产生一定影响。

**(3) 纸价涨幅低于预期。**造纸企业与下游的供需博弈还在继续，提高产品价格或遇阻力。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深300指数；新三板参照标的为三板成指。

**证券研究报告风险等级及适当性匹配关系**

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路1号金源中心24楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn