

超配（维持）

轻工制造行业双周报（2024/2/19-2024/3/3）

地产优化政策持续加码，家居龙头有望受益

2024年3月3日

投资要点：

分析师：谭欣欣

SAC 执业证书编号：

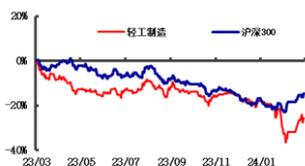
S0340523030001

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轻工制造指数跑赢沪深300指数。**2月19日-3月1日，轻工制造（SW）行业指数增长8.9%，周涨幅在申万一级行业指数中排名第9位，跑输同期沪深300指数3.8个百分点。
- **行业重要数据：**（1）**地产数据：**2月11日至2月25日，30大中城市商品房成交面积为143.2万平方米，环比下降50.7%；30大中城市商品房成交15131套，环比下降45.7%。（2）**家居数据：**截至2月29日，软体家具TDI国内现货价17500元/吨，价格环比增长500元/吨；纯MDI现货价21100元/吨，价格环比增长1000元/吨。（3）**纸浆价格：**截至2月29日，阔叶木浆价格为5290元/吨，价格环比增长166元/吨；国际方面，截至2月29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29日，溶解浆价格为7500元/吨，价格环比增长100元/吨；截至3月1日，粘胶长丝价格为43500元/吨，价格环比持平；粘胶短丝价格为13600元/吨，价格环比增长200元/吨。
- **维持对行业超配评级。****家居：**近日，住房和城乡建设部发布了《关于做好住房发展规划和年度计划编制工作的通知》。《通知》要求，各地要做好住房发展规划和年度计划的编制实施工作，实现以人定房、以房定地、以房定钱，促进房地产市场供需平衡、结构合理，防止市场大起大落。自1月份城市房地产融资协调机制工作部署以来，各地和相关金融机构迅速行动，建机制、提名单、抓落实，工作取得良好开局。截至2月28日，全国31个省份276个城市已建立城市融资协调机制，共提出房地产项目约6000个，商业银行快速进行项目筛选，审批通过贷款超2000亿元。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 轻工行业跑赢沪深 300 指数 | 3  |
| 1.2 二级细分板块均跑赢沪深 300 指数 | 3  |
| 1.3 行业内多数个股录得正收益       | 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                | 12 |

## 插图目录

|  |   |
|--|---|
| 图 1: 2024 年 2 月 19 日-3 月 1 日申万一级行业涨幅 (%)                       | 3 |
| 图 2: 2024 年 2 月 19 日-3 月 1 日 SW 轻工制造行业二级细分板块涨幅 (%)             | 4 |
| 图 3: 2024 年 2 月 19 日-3 月 1 日 SW 轻工制造行业涨幅榜个股 (%)                | 4 |
| 图 4: 2024 年 2 月 19 日-3 月 1 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 3 月 1 日) | 5 |
| 图 6: SW 轻工行业相对沪深 300PE (TTM, 剔除负值, 倍) (截至 2024 年 3 月 1 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

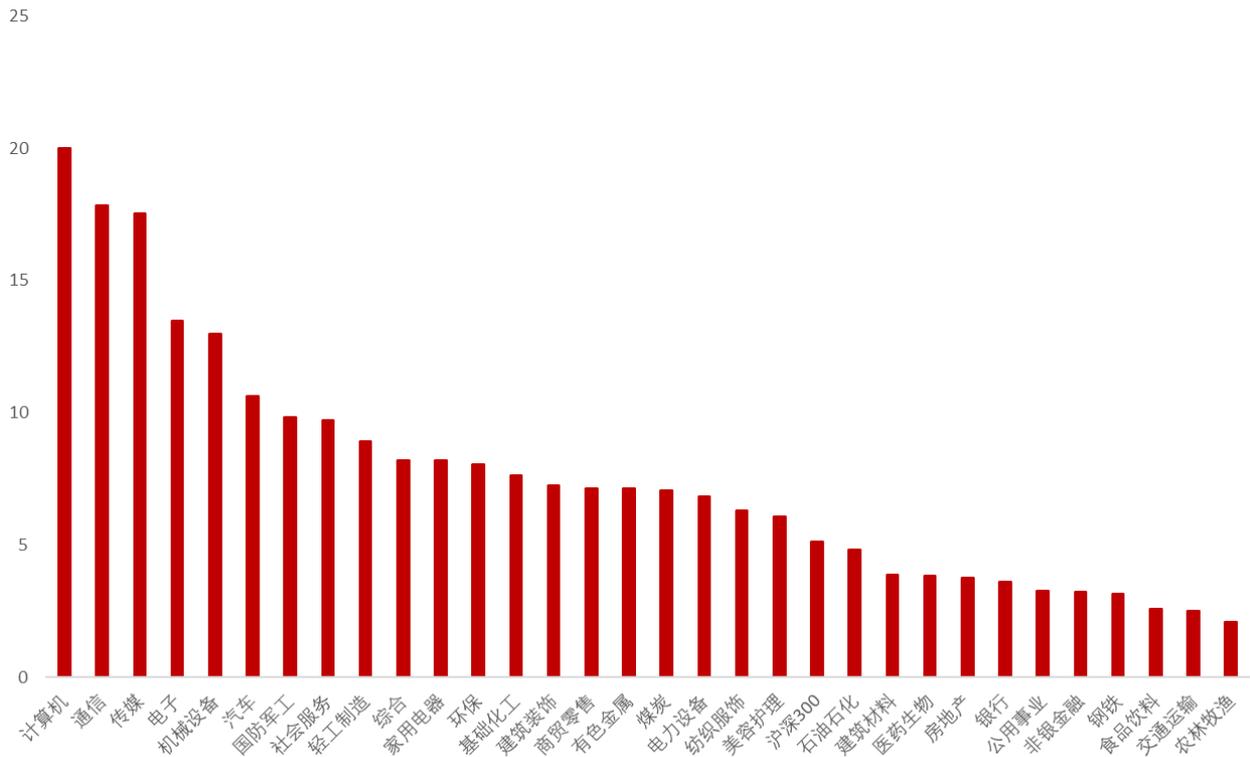
|             |    |
|-------------|----|
| 表 1: 建议关注标的 | 11 |
|-------------|----|

## 1. 行情回顾

### 1.1 SW 轻工行业跑赢沪深 300 指数

SW 轻工制造指数跑赢沪深 300 指数。2 月 19 日-3 月 1 日，轻工制造（SW）行业指数增长 8.9%，周涨幅在申万一级行业指数中排名第 9 位，跑输同期沪深 300 指数 3.8 个百分点。

图 1：2024 年 2 月 19 日-3 月 1 日申万一级行业涨幅（%）

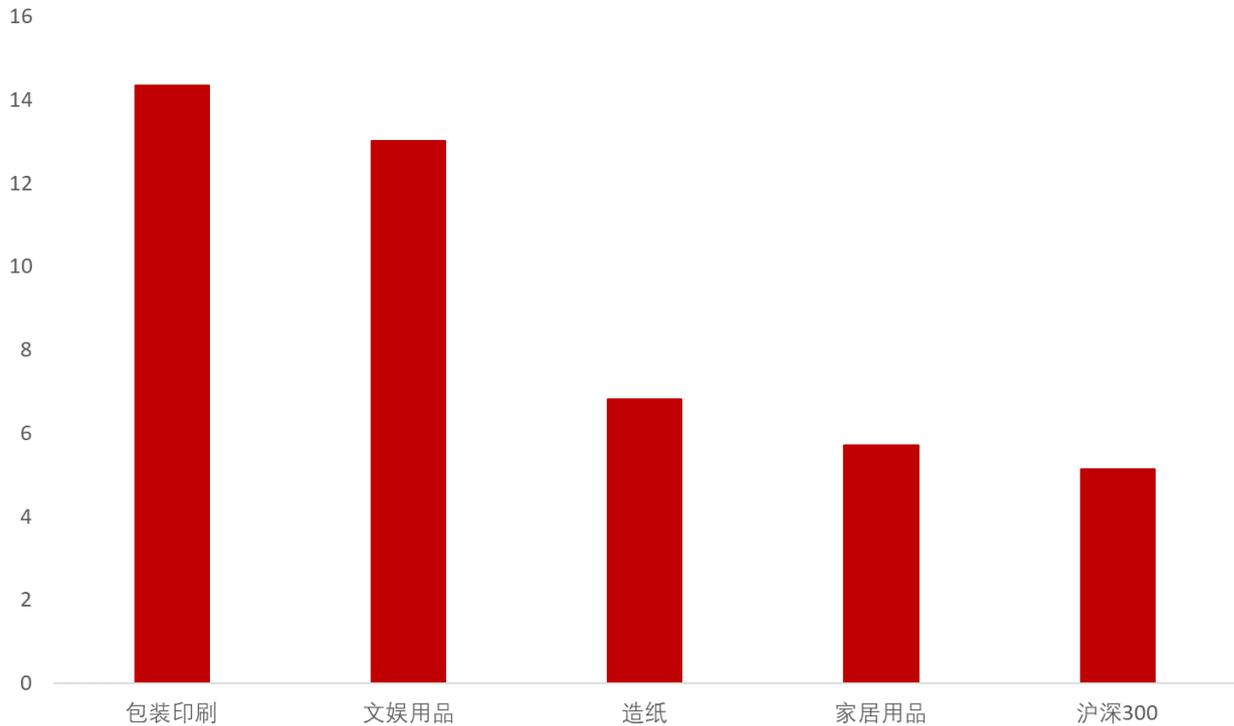


数据来源：ifind，东莞证券研究所

### 1.2 二级细分板块均跑赢沪深 300 指数

SW 轻工制造行业二级板块跑赢同期沪深 300 指数。2 月 19 日-3 月 1 日，SW 轻工制造行业二级细分板块均跑赢同期沪深 300 指数。其中，包装印刷板块上涨 14.4%；文娱用品板块上涨 13.0%；造纸板块上涨 6.8%；家居用品板块上涨 5.7%。

图 2: 2024 年 2 月 19 日-3 月 1 日 SW 轻工制造行业二级细分板块涨幅 (%)

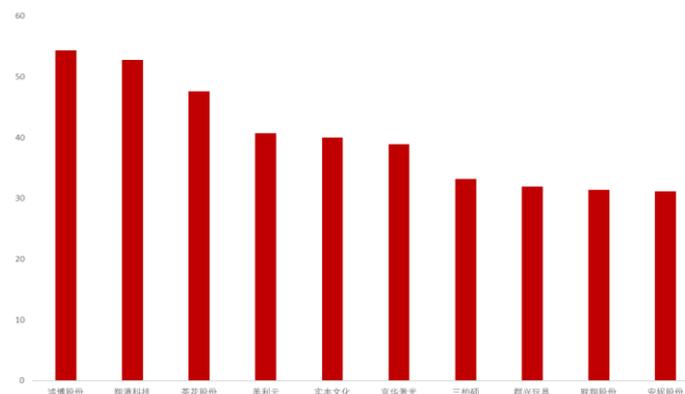


资料来源: ifind, 东莞证券研究所

### 1.3 行业内多数个股录得正收益

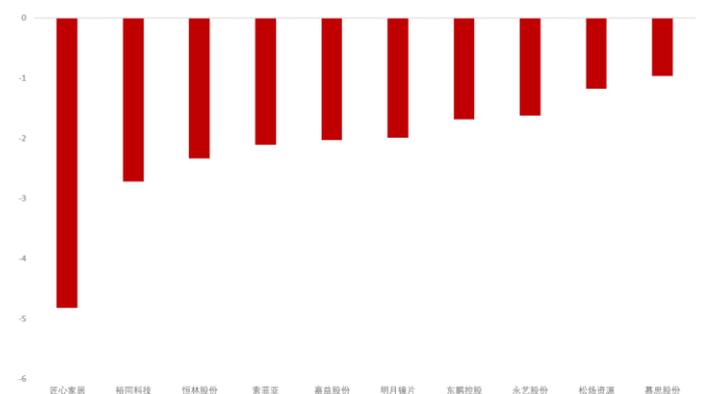
行业内多数个股录得正收益。2 月 19 日-3 月 1 日, SW 轻工制造行业约 92.4%的个股录得正收益, 约有 7.6%的个股录得负收益。涨幅榜上, 鸿博股份和翔港科技涨幅最大, 分别上涨 54.3 和 52.8%。跌幅榜上, 匠心家居和裕同科技跌幅居前, 分别下跌 4.8%和 2.7%。

图 3: 2024 年 2 月 19 日-3 月 1 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 2 月 19 日-3 月 1 日 SW 轻工制造行业跌幅榜个股 (%)



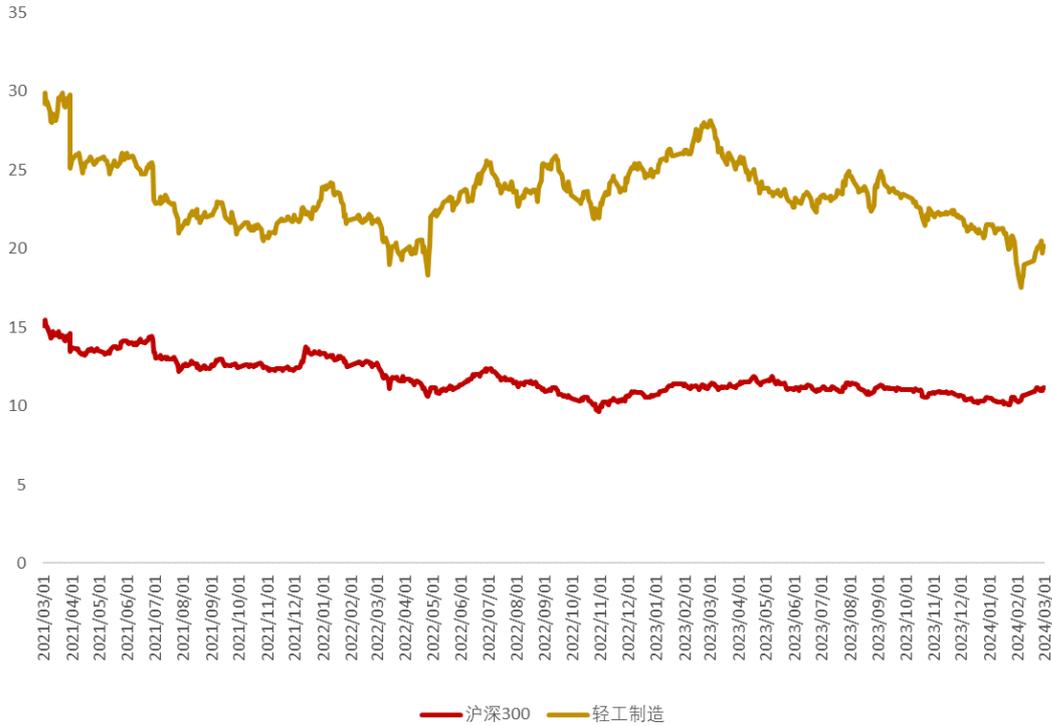
资料来源: ifind, 东莞证券研究所

### 1.4 估值

行业估值环比增长。截至 2024 年 3 月 1 日, SW 轻工制造行业整体 PE (TTM) 约 20.12 倍, 环比下降 6.07%, 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 1.80 倍, 环比增长 1.42%。

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 3 月 1 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 3 月 1 日)



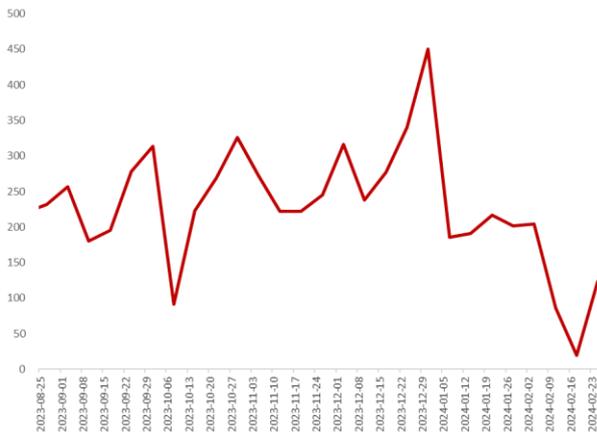
资料来源: ifind, 东莞证券研究所

## 2. 行业重要数据

### 2.1 地产数据

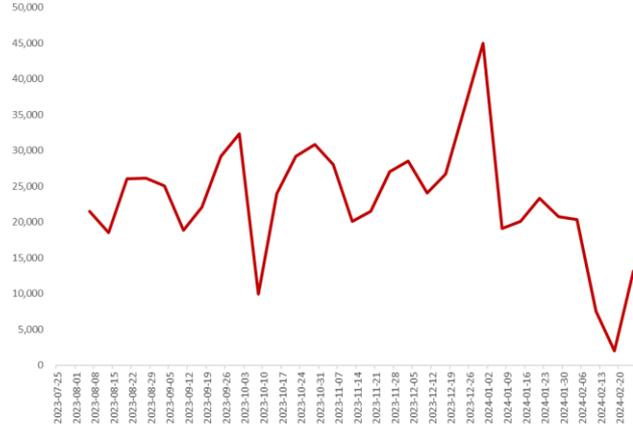
30 大中城市商品房成交面积及成交套数环比双下降。2 月 11 日至 2 月 25 日，30 大中城市商品房成交面积为 143.2 万平方米，环比下降 50.7%；30 大中城市商品房成交 15131 套，环比下降 45.7%。

图 7：30 大中城市：商品房成交面积当周值（万平方米）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 8：30 大中城市：商品房成交套数当周值（套）

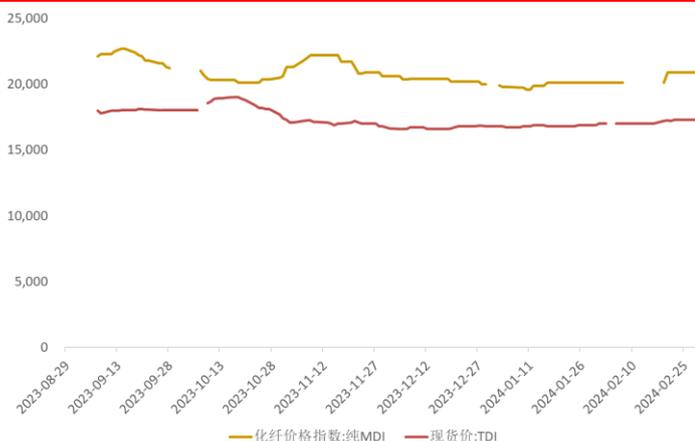


资料来源：ifind，东莞证券研究所

### 2.2 家居用品原料数据

纯 MDI 及 TDI 现货价格有所增长，五金材料价格指数稳定。截至 2 月 29 日，软体家具 TDI 国内现货价 17500 元/吨，价格环比增长 500 元/吨；纯 MDI 现货价 21100 元/吨，价格环比增长 1000 元/吨。3 月 1 日，五金材料各项价格指数较为稳定。不锈钢材价格指数为 158.5，环比持平；铝材价格指数为 135.8，环比持平；铜材价格指数为 84.1，环比持平；管材价格指数为 110.1，环比持平；工程塑料价格指数为 140.7，环比持平；瓷器价格指数为 115.3，环比持平。

图 9：软体家具上游价格(元/吨)



资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 10：五金材料价格指数（点）

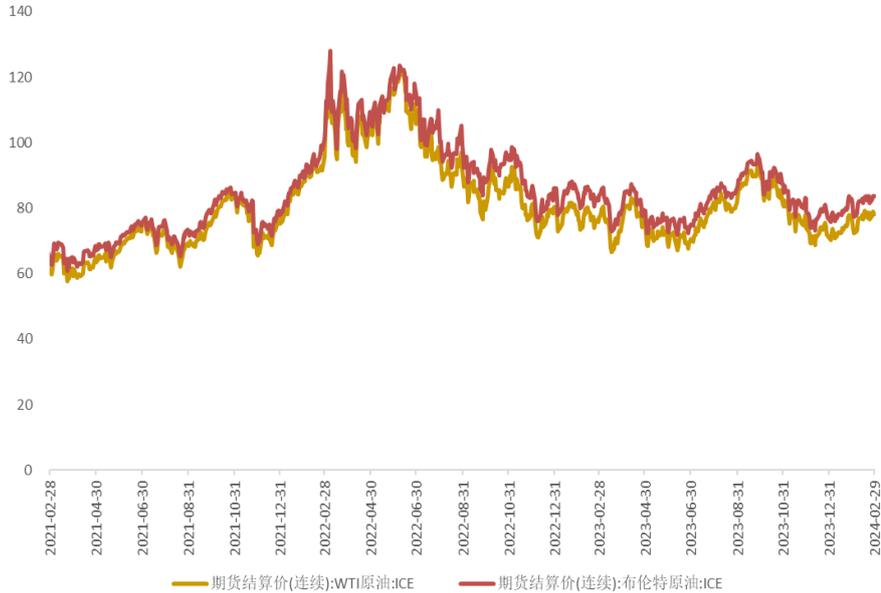


资料来源：ifind，东莞证券研究所

### 2.3 包装印刷

原油期货价格有所增长。截至 2 月 29 日，BRENT 原油价格为 83.6 美元/桶，环比增长 0.8 美元/吨；WTI 原油本周价格为 78.3 美元/桶，环比增长 0.2 美元/吨。

图 11：国际原油期货价格走势(美元/桶)



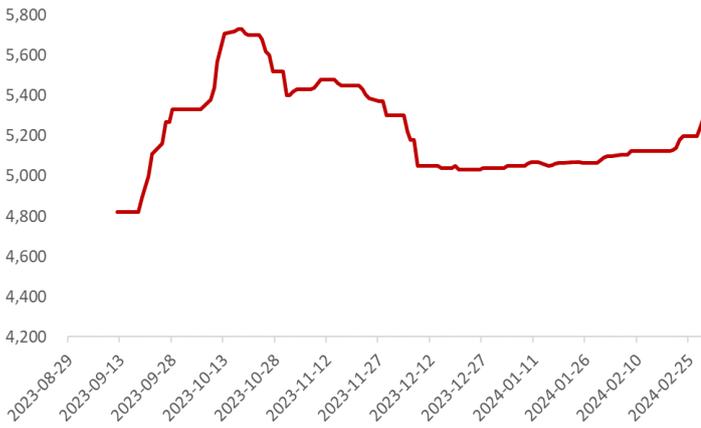
资料来源：ifind，东莞证券研究所

### 2.4 造纸行业数据

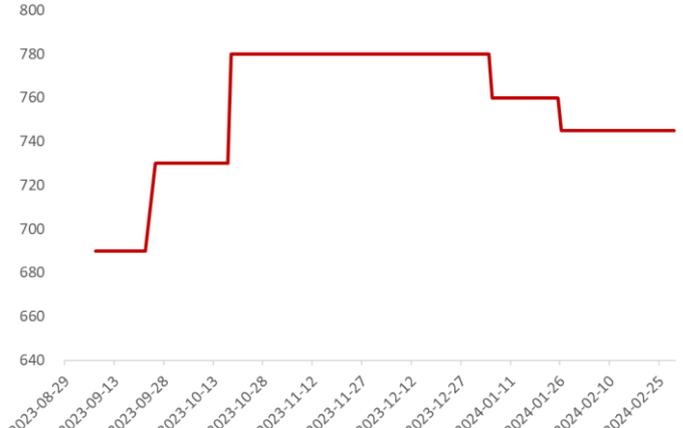
原纸和废纸价格较为稳定。**纸浆价格**：截至2月29日，阔叶木浆价格为5290元/吨，价格环比增长166元/吨；国际方面，截至2月29日，针叶浆价格为745美元/吨，价格环比持平。**溶解浆价格**：截至2月29日，溶解浆价格为7500元/吨，价格环比增长100元/吨；截至3月1日，粘胶长丝价格为43500元/吨，价格环比持平；粘胶短丝价格为13600元/吨，价格环比增长200元/吨。**原纸价格**：截至2月23日，箱板纸出厂价为5125元/吨，价格环比持平；瓦楞纸出厂价为3110元/吨，价格环比持平；白卡纸价格为5076.67元/吨，价格环比持平；白板纸价格为4580元/吨，价格环比持平。**废纸价格**：截至2月29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23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)

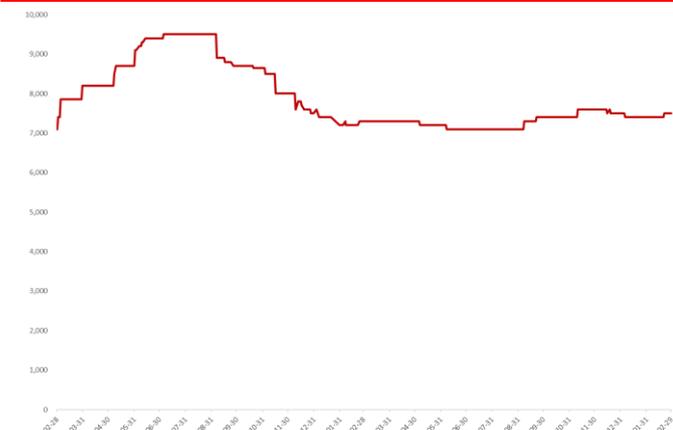


资料来源: ifind, 东莞证券研究所



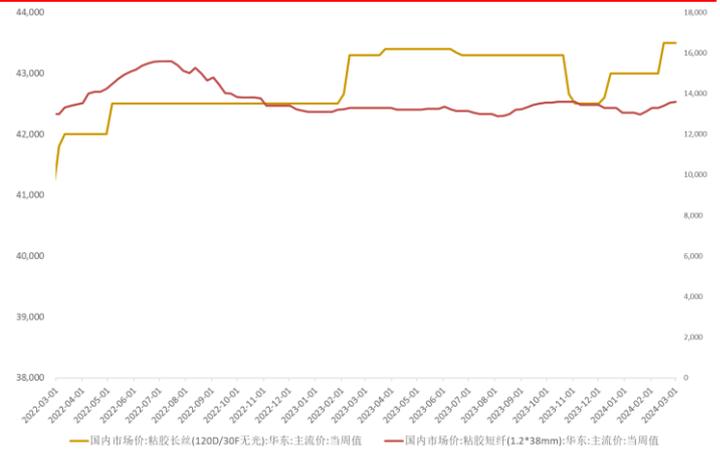
资料来源: ifind, 东莞证券研究所

图 14: 溶解浆价格(元/吨)



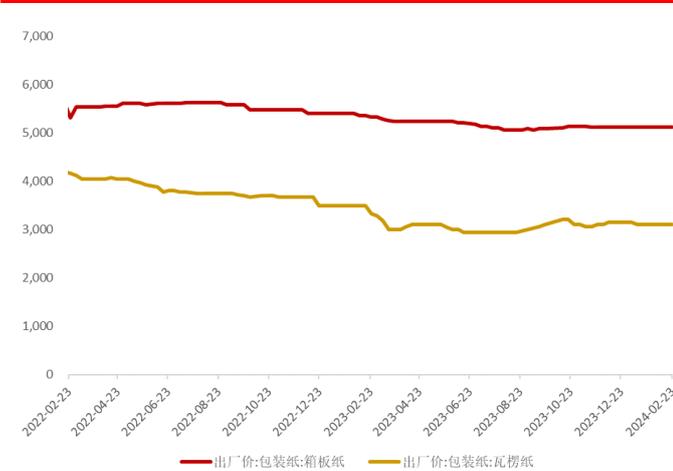
资料来源: ifind, 东莞证券研究所

图 15: 粘胶纤维市场价(元/吨)



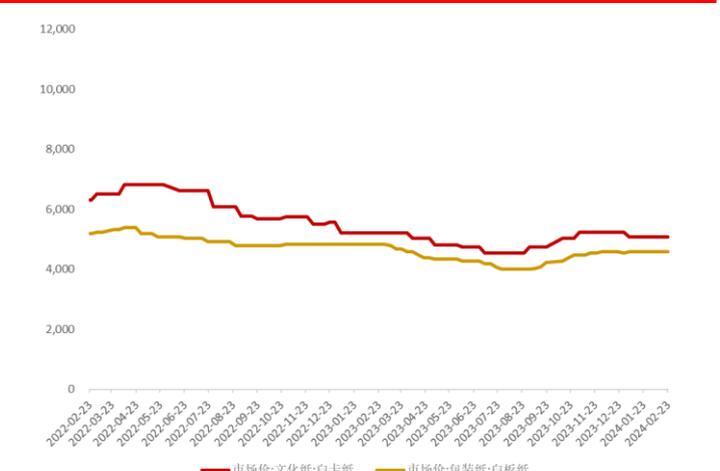
资料来源: ifind, 东莞证券研究所

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)

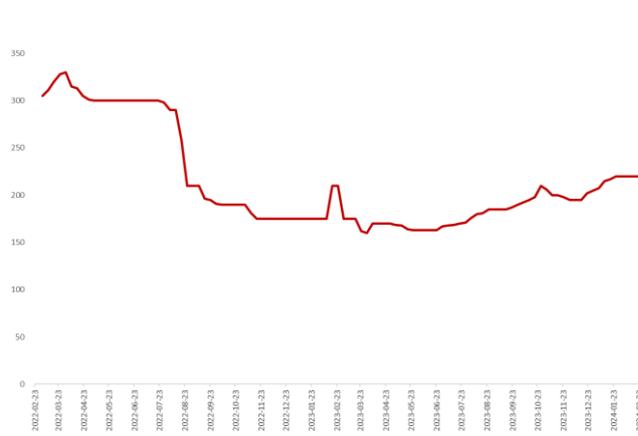


资料来源: ifind, 东莞证券研究所

图 18: 国废价格走势 (元/吨)



图 19: 外废价格走势 (美元/吨)



#### ■ 天元宠物：关于首次回购公司股份的公告（2024/3/1）

杭州天元宠物用品股份有限公司（以下简称“公司”）于2024年2月19日召开第三届董事会第十七次会议，审议通过了《关于股份回购方案的议案》，公司计划使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司人民币普通股（A股）股份，本次回购股份基于维护公司价值及股东权益，并将按照有关回购规则和监管指引要求在规定期限内出售，若公司未能在规定期限内完成出售，未出售部分将履行相关程序予以注销。回购资金总额不低于人民币2,000万元（含）且不超过人民币4,000万元（含）；回购价格不超过人民币25元/股（含）。回购股份的实施期限自董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过3个月。

#### ■ 新宏泽：关于回购股份比例达到2%暨回购进展的公告（2024/2/29）

广东新宏泽包装股份有限公司（以下简称“公司”）于2024年2月7日召开的第五届董事会第七次会议，审议通过《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的方案》（以下简称“回购方案”），公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，用于维护公司价值及股东权益所必需，回购股份的种类为公司已发行的人民币普通股（A股）股票，回购的资金总额为不低于人民币3,000万元（含），不超过人民币6,000万元（含），回购价格不超过人民币11.48元/股（含），具体回购股份的数量以回购期届满时实际回购的股份数量为准。本次回购股份的实施期限为自公司董事会决议通过本次回购方案之日起3个月内。

## 4. 行业重要资讯

#### ■ 中国276个城市已建立房地产融资协调机制（中国新闻网，2024/3/1）

截至2月28日，中国31个省份276个城市已建立城市房地产融资协调机制，共提出房地产项目约6000个，商业银行快速进行项目筛选，审批通过贷款超2000亿元。会议强调，按照协调机制“应建尽建”原则，3月15日前，地级及以上城市要建立融资协调机制，既要高质量完成“白名单”推送，又要高效率协调解决项目的难点问题。要严格按照标准做好项目筛选，经金融机构确认后形成第一批合格项目名单。金融机构应加快审核。

#### ■ 落实城市房地产融资协调机制，工商银行已对接项目约3800个（财联社，2024/3/1）

据工商银行消息，截至2月22日，工商银行已对接约3800个项目，完成审批项目近100个，审批金额约400亿元，并已在广州、北京、苏州、郑州等25个城市，对近40个项目新增融资约80亿元。

#### ■ 住建部：大力推动建筑业供给侧结构性改革，大力推进科技创新（财联社，2024/2/29）

住房和城乡建设部部长倪虹27日主持召开服务“双循环”建设企业座谈会。会议要求，要立足于国内大循环，在提升发展质量上做文章。以系统推进好房子、好小区、好

社区、好城区“四好”建设为契机，大力推动建筑业供给侧结构性改革，大力推进科技创新，巩固世界领先技术、集中攻关“卡脖子”技术、大力推广惠民适用技术，营造诚实守信、公平竞争的市场环境，为全社会提供高品质建筑产品，让人民群众住上更好的房子。

■ **楼市重磅！住建部：防止市场大起大落！（证券时报，2024/2/28）**

近日，住房和城乡建设部发布了《关于做好住房发展规划和年度计划编制工作的通知》（以下简称《通知》）。《通知》要求，各地要做好住房发展规划和年度计划的编制实施工作，实现以人定房、以房定地、以房定钱，促进房地产市场供需平衡、结构合理，防止市场大起大落。

## 5. 行业周观点

**维持对行业超配评级。家居：**近日，住房和城乡建设部发布了《关于做好住房发展规划和年度计划编制工作的通知》。《通知》要求，各地要做好住房发展规划和年度计划的编制实施工作，实现以人定房、以房定地、以房定钱，促进房地产市场供需平衡、结构合理，防止市场大起大落。自1月份城市房地产融资协调机制工作部署以来，各地和相关金融机构迅速行动，建机制、提名单、抓落实，工作取得良好开局。截至2月28日，全国31个省份276个城市已建立城市融资协调机制，共提出房地产项目约6000个，商业银行快速进行项目筛选，审批通过贷款超2000亿元。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中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