

超配（维持）

轻工制造行业双周报（2024/3/18-2024/3/31）

利好政策频繁释放，继续关注家居龙头

2024年3月31日

投资要点：

分析师：魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119462

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

分析师：邓升亮

SAC 执业证书编号：

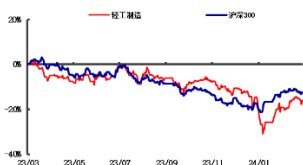
S0340523050001

电话：0769-22119410

邮箱：

dengshengliang@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。**3月18日-3月29日，轻工制造（SW）行业指数下降0.3%，周涨幅在申万一级行业指数中排名第14位，跑赢同期沪深300指数0.6个百分点。
- **行业重要数据：**（1）**地产数据：**3月10日至3月24日，30大中城市商品房成交面积为402.7万平方米，环比增长19.4%；30大中城市商品房成交42671套，环比增长19.5%。（2）**家居数据：**截至3月28日，软体家具TDI国内现货价16200元/吨，价格环比下降700元/吨；纯MDI现货价19500元/吨，价格环比下降1200元/吨。（3）**纸浆价格：**截至3月28日，阔叶木浆价格为5670元/吨，价格环比增长190元/吨；国际方面，针叶浆价格为780美元/吨，价格环比增长35美元/吨。**溶解浆价格：**截至3月28日，溶解浆价格为7600元/吨，价格环比增长100元/吨；截至3月29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，价格环比持平。**原纸价格：**截至3月22日，箱板纸出厂价为5100元/吨，价格环比下降25元/吨；瓦楞纸出厂价为3010元/吨，价格环比下降100元/吨；白卡纸价格5210元/吨，价格环比增长66.7元/吨；白板纸价格为4580元/吨，价格环比持平。
- **维持对行业超配评级。****家居：**日前，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》（以下简称《行动方案》）。《行动方案》提出推动家装消费品换新。通过政府支持、企业让利等多种方式，支持居民开展旧房装修、厨卫等局部改造，持续推进居家适老化改造，积极培育智能家居等新型消费。近期，多部门就房地产市场频繁释放积极信号，一线城市也加快了政策优化的速度，市场的信心或逐步得到修复，这有望拉动家居产品需求。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：**今年以来，造纸企业频发涨价函，不断传达行业向好的积极信号。近日，晨鸣纸业、太阳纸业等头部纸企开启了新一轮提价。此外，受芬兰浆厂爆炸叠加罢工事件影响，市场对纸浆供应中断的担忧加剧，需关注后续事态进展。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 轻工制造细分板块表现.....	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.....	5
2.1 地产数据.....	5
2.2 家居用品原料数据.....	6
2.3 包装印刷.....	6
2.4 造纸行业数据.....	7
3. 公司重要资讯.....	9
4. 行业重要资讯.....	9
5. 行业周观点.....	10
6. 风险提示.....	11

插图目录

图 1: 2024 年 3 月 18 日-3 月 29 日申万一级行业涨幅 (%).....	3
图 2: 2024 年 3 月 18 日-3 月 29 日 SW 轻工制造行业二级细分板块涨幅 (%).....	4
图 3: 2024 年 3 月 18 日-3 月 29 日 SW 轻工制造行业涨幅榜个股 (%).....	4
图 4: 2024 年 3 月 18 日-3 月 29 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 29 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 29 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).....	8
图 19: 外废价格走势 (美元/吨).....	8

表格目录

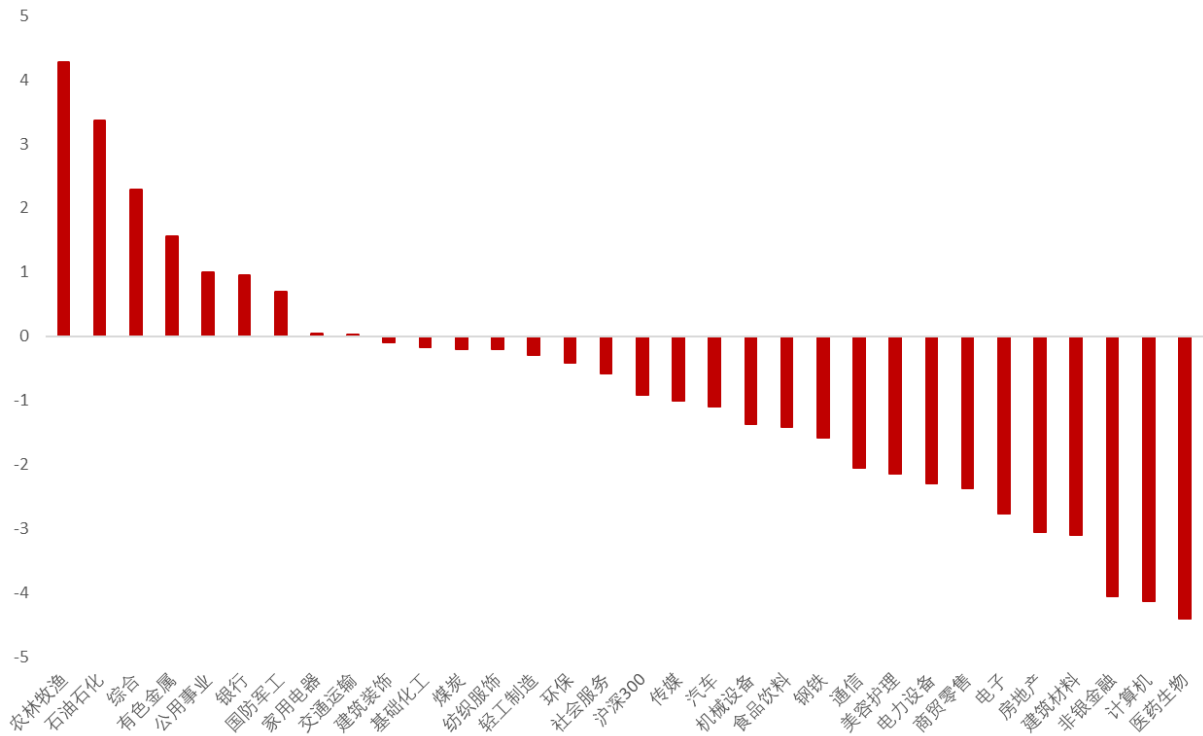
表 1: 建议关注标的.....	10
------------------	----

1. 行情回顾

1.1SW 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。3 月 18 日-3 月 29 日，轻工制造（SW）行业指数下降 0.3%，周涨幅在申万一级行业指数中排名第 14 位，跑赢同期沪深 300 指数 0.6 个百分点。

图 1：2024 年 3 月 18 日-3 月 29 日申万一级行业涨幅（%）

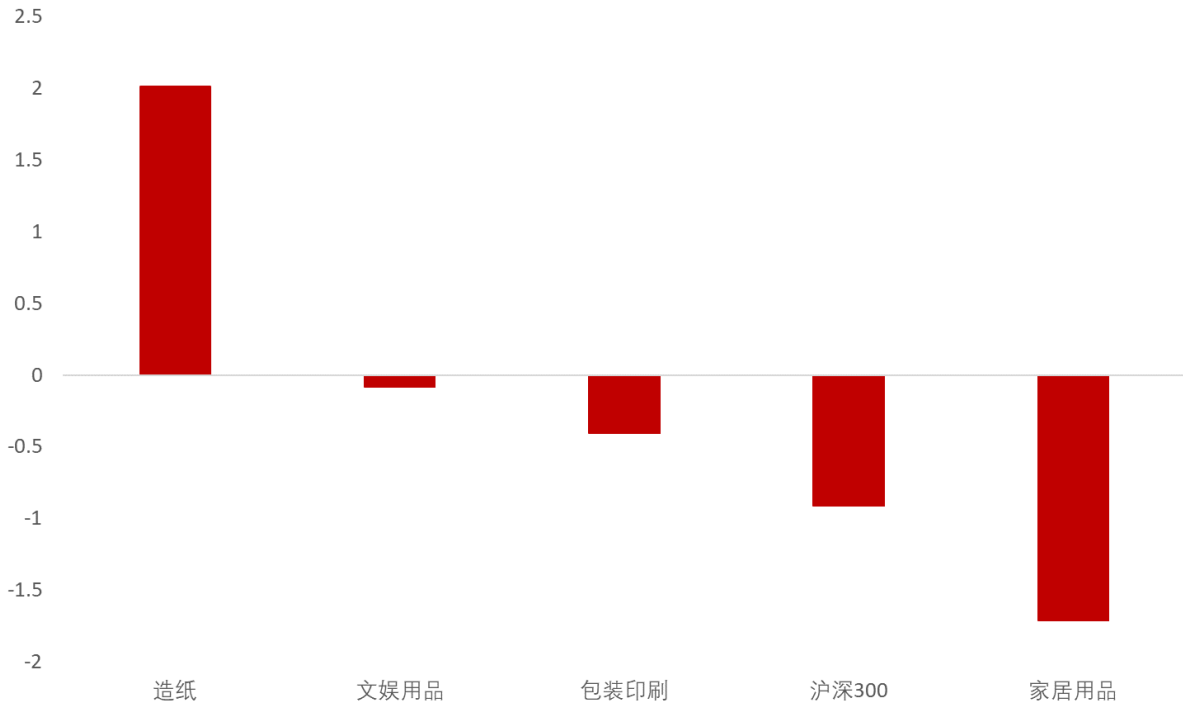


数据来源：ifind，东莞证券研究所

1.2 轻工制造细分板块表现

近两周，除家居用品外均跑赢同期沪深 300 指数。3 月 18 日-3 月 29 日，造纸板块上涨 2.0%；文娱用品板块下降 0.1%；包装印刷板块下降 0.4%；家居用品板块下降 1.7%。

图 2: 2024 年 3 月 18 日-3 月 29 日 SW 轻工制造行业二级细分板块涨幅 (%)

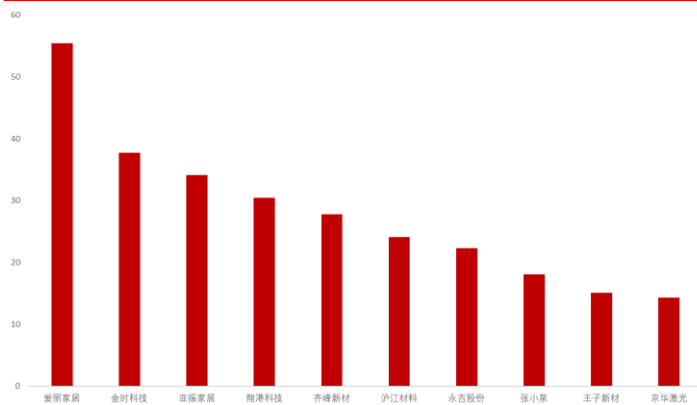


资料来源: ifind, 东莞证券研究所

1.3 行业内多数个股录得正收益

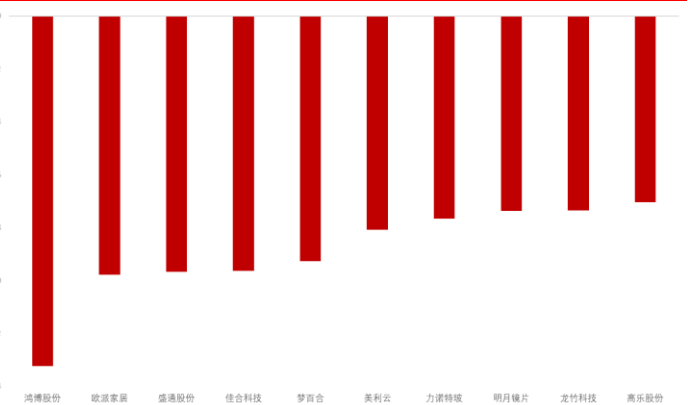
行业内多数个股录得正收益。3 月 18 日-3 月 29 日, SW 轻工制造行业约 58.9% 的个股录得正收益。涨幅榜上, 爱丽家居和金时科技涨幅最大, 分别上涨 55.5% 和 37.7%。跌幅榜上, 鸿博股份和欧派家居跌幅居前, 分别下跌 13.2% 和 9.8%。

图 3: 2024 年 3 月 18 日-3 月 29 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 3 月 18 日-3 月 29 日 SW 轻工制造行业跌幅榜个股 (%)



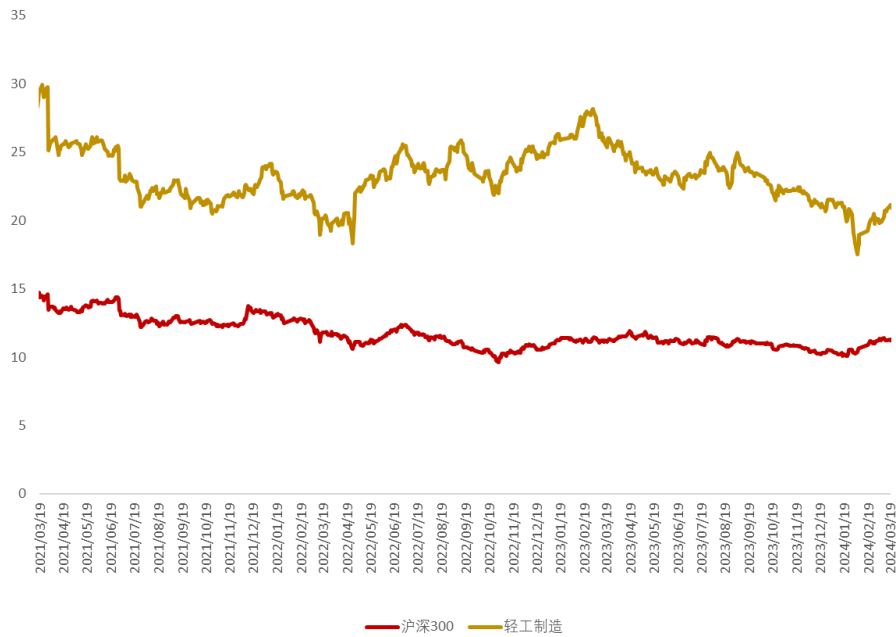
资料来源: ifind, 东莞证券研究所

1.4 估值

行业估值环比增长。截至 2024 年 3 月 29 日, SW 轻工制造行业整体 PE (TTM) 约 20.96 倍, 环比增长 0.70%, 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)

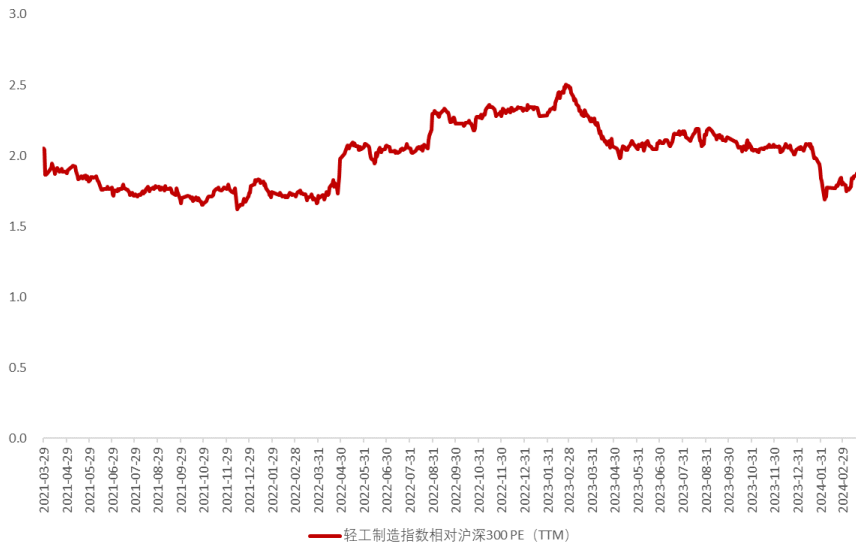
相对沪深 300 的 PE (TTM) 的比值为 1.85 倍，环比下降 0.07%。

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 29 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 29 日)



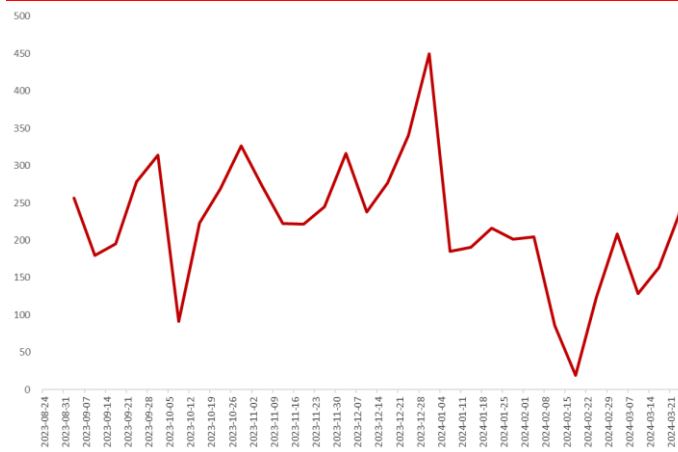
资料来源: ifind, 东莞证券研究所

2. 行业重要数据

2.1 地产数据

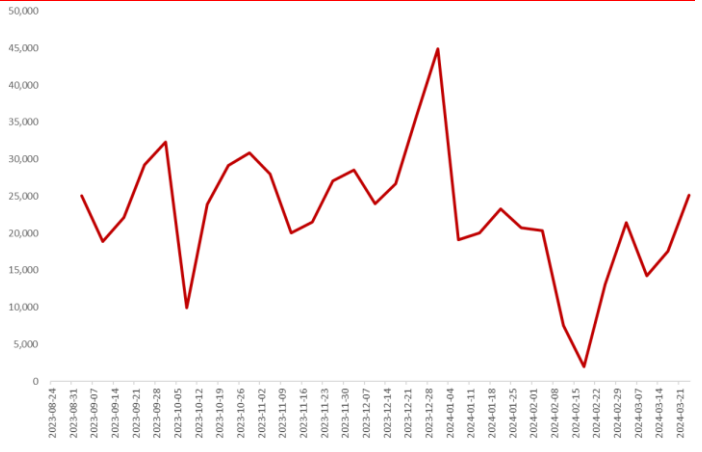
30 大中城市商品房成交面积及成交套数环比双增长。3 月 10 日至 3 月 24 日, 30 大中城市商品房成交面积为 402.7 万平方米, 环比增长 19.4%; 30 大中城市商品房成交 42671 套, 环比增长 19.5%。

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)

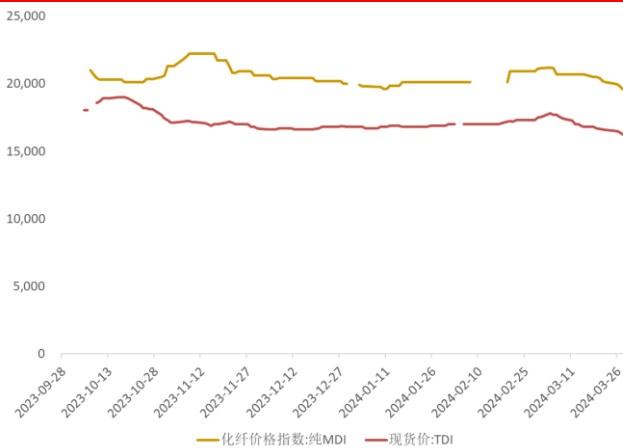


资料来源: ifind, 东莞证券研究所

2.2 家居用品原料数据

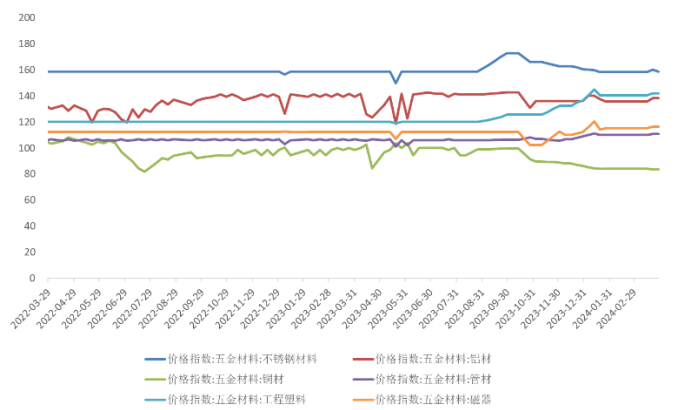
纯 MDI 及 TDI 现货价格环比下降, 五金材料价格指数小幅变化。截至 3 月 28 日, 软体家具 TDI 国内现货价 16200 元/吨, 价格环比下降 700 元/吨; 纯 MDI 现货价 19500 元/吨, 价格环比下降 1200 元/吨。截至 3 月 29 日, 不锈钢材价格指数为 158.9, 环比增长 0.4; 铝材价格指数为 135.4, 环比增长 2.6; 铜材价格指数为 83.9, 环比下降 0.2; 管材价格指数为 110.9, 环比增长 0.8; 工程塑料价格指数为 142.1, 环比增行 1.4; 瓷器价格指数为 116.6, 环比增长 1.3。

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 3 月 28 日, BRENT 原油价格为 87.5 美元/桶, 环比增长 2.1 美元/桶; WTI 原油本周价格为 83.2 美元/桶, 环比增长 1.9 美元/桶。

图 11: 国际原油期货价格走势(美元/桶)

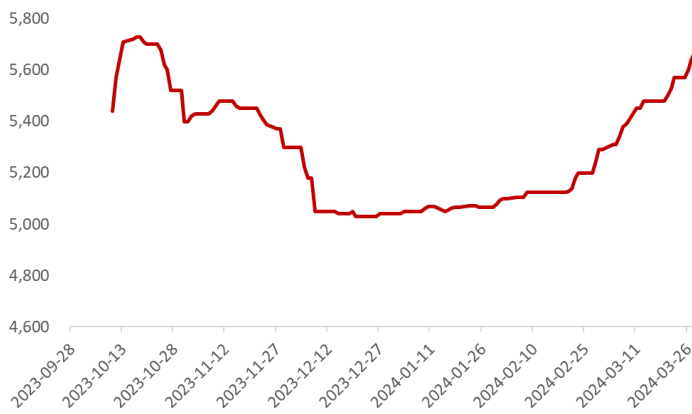


资料来源: ifind, 东莞证券研究所

2.4 造纸行业数据

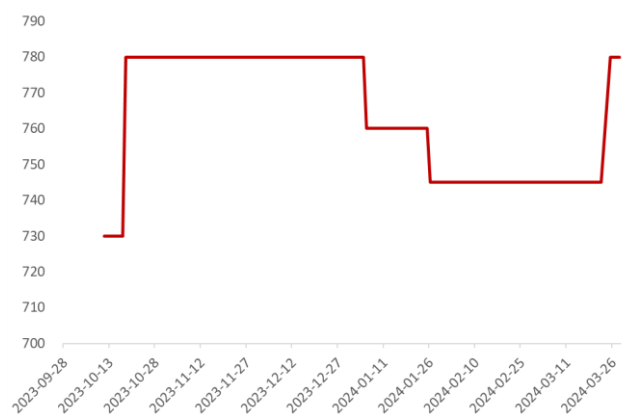
纸浆价格有所上涨。纸浆价格: 截至3月28日, 阔叶木浆价格为5670元/吨, 价格环比增长190元/吨; 国际方面, 针叶浆价格为780美元/吨, 价格环比增长35美元/吨。**溶解浆价格:** 截至3月28日, 溶解浆价格为7600元/吨, 价格环比增长100元/吨; 截至3月29日, 粘胶长丝价格为43500元/吨, 价格环比持平; 粘胶短丝价格为13600元/吨, 价格环比持平。**原纸价格:** 截至3月22日, 箱板纸出厂价为5100元/吨, 价格环比下降25元/吨; 瓦楞纸出厂价为3010元/吨, 价格环比下降100元/吨; 白卡纸价格5210元/吨, 价格环比增长66.7元/吨; 白板纸价格为4580元/吨, 价格环比持平。**废纸价格:** 截至3月28日, 国内各地废纸现货平均价格1452元/吨, 价格环比下降22元/吨; 截至3月22日, 美废#12价格为235美元/吨, 价格环比增长5美元/吨。

图 12: 阔叶木浆价格(元/吨)



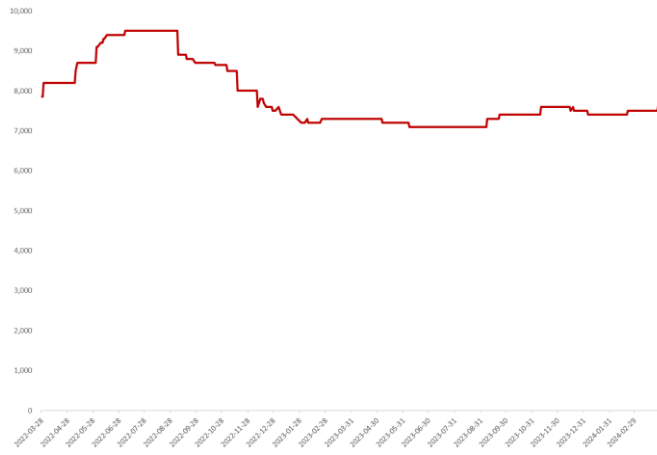
资料来源: ifind, 东莞证券研究所

图 13: 国际市场价(CFR):针叶浆:银星(美元/吨)



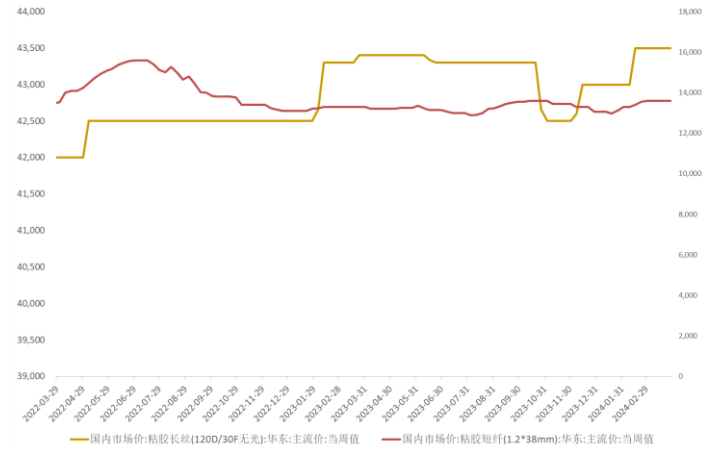
资料来源: ifind, 东莞证券研究所

图 14: 溶解浆价格(元/吨)



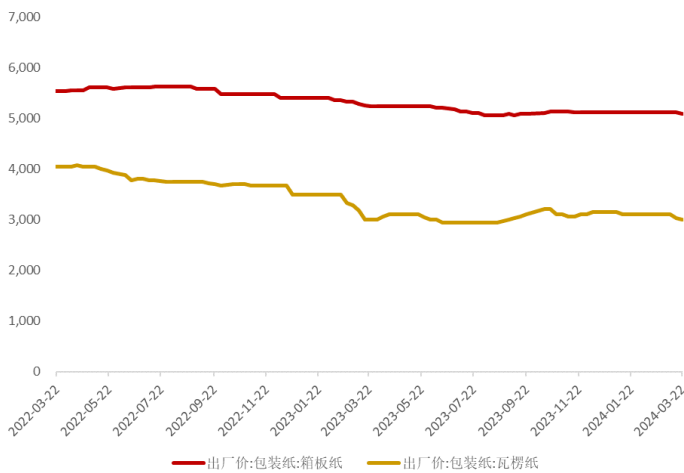
资料来源: ifind, 东莞证券研究所

图 15: 粘胶纤维市场价(元/吨)



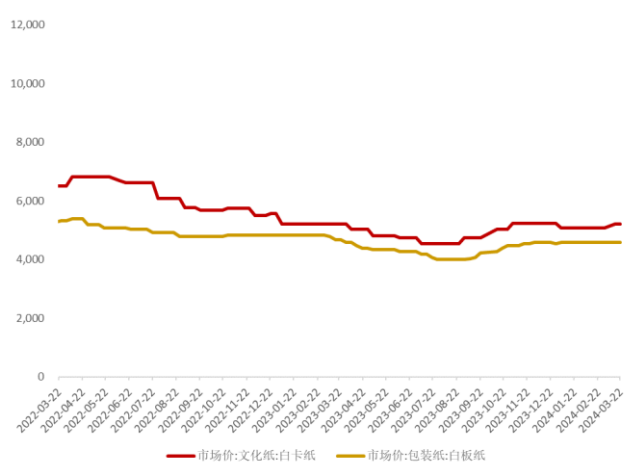
资料来源: ifind, 东莞证券研究所

图 16: 包装纸出厂价格(元/吨)



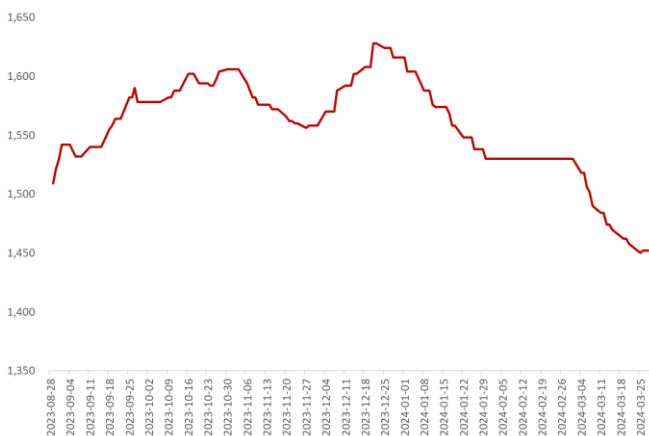
资料来源: ifind, 东莞证券研究所

图 17: 文化纸出厂价格(元/吨)



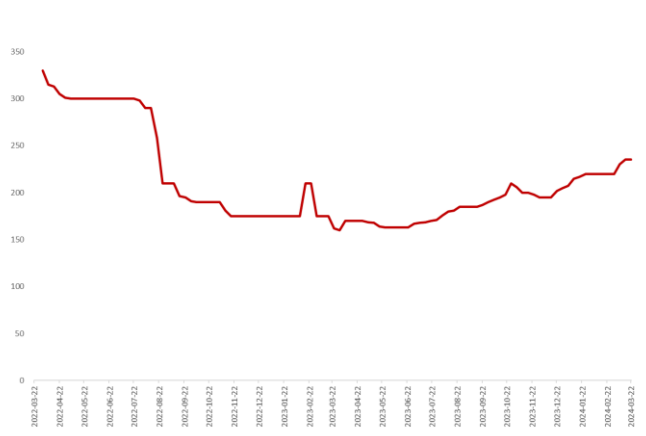
资料来源: ifind, 东莞证券研究所

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

■ 大亚圣象：2023年年度报告（2024/3/29）

2023年度公司实现营业收入653,183.99万元，同比减少11.29%；实现营业利润40,107.82万元，同比减少19.47%；实现利润总额41,106.72万元，同比减少18.27%；实现净利润34,239.59万元，同比减少19.95%；归属于母公司所有者的净利润33,272.42万元，同比减少20.84%。

■ 英联股份：关于持股5%以上股东减持股份的预披露公告（2024/3/28）

持有本公司股份21,026,500股（占本公司总股本比例5.01%）的股东蔡沛依女士计划通过集中竞价、大宗交易方式合计减持公司股份不超过8,399,800股（即不超过公司总股本2%）

■ 翔港科技：关于控股股东、实际控制人及其一致行动人持股比例被动稀释超过1%的提示性公告（2024/3/28）

本次权益变动未触及要约收购，不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化，不会影响公司的治理结构和正常经营。公司控股股东、实际控制人及其一致行动人合计持有公司股份比例将由58.1101%被动稀释至57.0271%，持股比例合计减少1.0830%。

■ 民丰特纸：民丰特纸2023年年度报告（2024/3/29）

报告期内，公司实现营业收入161,777.67万元，同比减少3.21%；归属于上市公司股东的净利润4,672.53万元，同比增加203.35%。报告期末，公司资产总额242,931.00万元，归属于上市公司股东所有者权益144,964.77万元，资产负债率为40.33%。

■ 丰林集团：广西丰林木业集团股份有限公司2023年年度报告（2024/3/27）

报告期内，公司实现人造板产量166.17万m³，较2022年度产量137.00万m³，增长21.29%；实现销量161.29万m³，较2022年度销量127.73万m³，增长26.27%；实现营业收入23.40亿元，较2022年的营业收入20.53亿元，增长14.01%；实现归属于母公司所有者的净利润0.52亿元，较2022年归属于母公司所有者的净利润0.45亿元，增长15.27%。

4. 行业重要资讯

■ 开春装修季 旧房改造新趋势——家居装修局部化、适老化、智能化（羊城晚报，2024/3/29）

开春装修季，广州不少社区的旧房改造家装工程正如火如荼进行中。据住建部统计，2020—2022年期间，我国累计新开工改造城镇老旧小区14.8万个，惠及居民2577万户，累计投资约6000亿元。预计在2023—2025年，以二手房和存量房带动的旧房改

造将利好家装市场。

■ **国家统计局：1-2月造纸和纸制品业实现利润64亿（生意社，2024/3/28）**

3月27日，国家统计局公布了2024年1-2月份全国规模以上工业企业利润情况。数据显示，全国规模以上工业企业实现利润总额9140.6亿元，同比增长10.2%。在41个工业大类行业中，造纸和纸制品业2024年1-2月份实现利润总额64.2亿元，同比增长336.7%；印刷和记录媒介复制业2024年1-2月份实现利润总额40.5亿元，同比增长57.0%。在营业收入方面，2024年1-2月份，规模以上工业企业实现营业收入19.44万亿元，同比增长4.5%。其中，造纸和纸制品业实现营业收入2135.5亿元，同比增长7.5%；印刷和记录媒介复制业实现营业收入971.2亿元，同比增长9.0%。

■ **2024广州定制家居展开幕，创开展首日到场人数新纪录（广州日报，2024/3/28）**

3月27日，第13届广州定制家居展暨广州整家定制展在保利世贸博览馆举行。作为年度首场定制家居专业大展，整家定制再升维构建新生态。据了解，本届展会深化“定制+整家”发展布局，展览面积超10万平方米，集结了愈800家居产业链上下游品牌，重点围绕全屋定制、整家定制、整家生态、智能家居、定制材料五大题材。开展首日达到115737参观人次，创首日到场人数新纪录。

5. 行业周观点

维持对行业超配评级。家居：日前，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》（以下简称《行动方案》）。《行动方案》提出推动家装消费品换新。通过政府支持、企业让利等多种方式，支持居民开展旧房装修、厨卫等局部改造，持续推进居家适老化改造，积极培育智能家居等新型消费。近期，多部门就房地产市场频繁释放积极信号，一线城市也加快了政策优化的速度，市场的信心或逐步得到修复，这有望拉动家居产品需求。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：**今年以来，造纸企业频发涨价函，不断传达行业向好的积极信号。近日，晨鸣纸业、太阳纸业等头部纸企开启了新一轮提价。此外，受芬兰浆厂爆炸叠加罢工事件影响，市场对纸浆供应中断的担忧加剧，需关注后续事态进展。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