

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

文化纸及生活用纸发布涨价函，关注落地情况

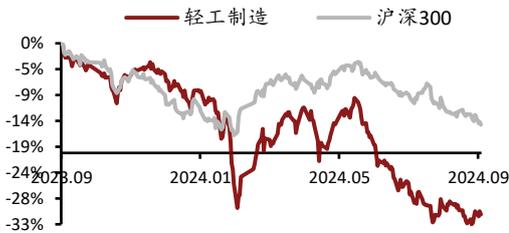
——轻工制造行业月报

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09月05日



资料来源：中原证券，聚源

相关报告

《轻工制造行业月报：加力支持以旧换新，家居消费有望提振》 2024-08-09

《轻工制造行业月报：国内浆价开始回落，家具出口景气延续》 2024-07-09

《轻工制造行业半年度策略：优选低估绩优龙头，关注出口景气向上》 2024-06-25

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：**8月轻工制造板块下跌3.15%，跑赢沪深300指数0.36pct，涨幅在中信一级行业中排名第9名。本月个股接近三成上涨，涨幅靠前的5名分别是明月镜片、*ST金时、匠心家居、松炆资源、茶花股份。
- 造纸：**造纸企业收入持续增长，利润延续高增，产量持续增长。原材料：8月废黄板纸价格上涨，阔叶浆由于新增产能投产导致价格继续回落，针叶浆价格稳中有升；包装用纸本月价格较为稳定，在低位持续整理，未来即将进入传统消费旺季，预计包装用纸需求恢复，对价格提供支撑；文化纸由于处于淡季以及成本端偏空驱动导致本月价格继续下调，文化纸部分大型企业宣布9月起上调产品价格200元/吨，关注涨价落地情况；白纸板价格仍在低位整理，随着市场需求由淡季逐步向旺季转换，价格有望修复；生活用纸本月价格小幅下跌，多家生活用纸企业计划9月上调两次产品价格，预计生活用纸价格将有所恢复。
- 家居：**住宅开工及投资仍较为低迷，随着央行和各地方陆续推出房产优化政策，住宅销售面积降幅收窄，下行趋势有所缓解，但累计竣工面积降幅尚未出现好转，对未来家居销售形成压力，期待未来房地产相关政策的进一步出台及优化；7月建材家居市场处于传统淡季，叠加部分地区高温酷暑和局部地区洪涝影响，建材与家居终端消费需求环比走弱，家具类零售额当月增速由升转降，显示家居零售情况欠佳；近期各地方以旧换新政策持续落地，促进家装厨卫以旧换新，有望拉动家居消费；家居板块估值处于历史低位，地产政策托底及国家加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新带动下，未来板块估值存提振预期。
- 投资建议：**截至2024年8月31日，板块的PE(TTM)为21.81倍，处于近十年7.96%分位；细分子板块家居、文娱轻工和其他轻工的PE估值水平分别位于历史2.99%、10.71%、0.17%分位，估值处于历史近十年较低水平。维持行业“同步大市”投资评级，建议关注造纸板块具备林浆纸一体化优势的太阳纸业，以及基本面较好的特种纸企业仙鹤股份、华旺科技，关注家居板块龙头企业欧派家居、索菲亚、公牛集团，以及致欧科技、乐歌股份。

风险提示：1) 房地产景气度不及预期的风险；2) 消费需求不及预期的风险；3) 原材料价格大幅上涨的风险；4) 海外需求不及预期的风险。

内容目录

1. 行业表现回顾	5
1.1. 轻工制造指数涨幅排名靠前	5
1.2. 三级子板块普遍下跌	5
1.3. 个股接近三成上涨	6
1.4. 行业估值水平进一步回落	6
2. 行业重点数据跟踪	7
2.1. 造纸	7
2.1.1. 造纸行业：企业收入持续增长，利润延续高增，产量持续增长	7
2.1.2. 原材料：废黄板纸价格上涨，阔叶浆价格继续回落	8
2.1.3. 箱板瓦楞纸：价格较稳定，毛利率继续下降	10
2.1.4. 文化纸：价格继续下调，库存环比上升	12
2.1.5. 白纸板：价格略有下降，库存压力增加	15
2.1.6. 生活用纸：生活用纸价格下跌，库存下降	17
2.2. 家居	19
2.2.1. 房地产：开工及投资低迷，销售面积下行趋势有所缓解	19
2.2.2. 销售：企业端营收利润保持增长，家具零售额当月增速由升转降	21
2.2.3. 原材料：TDI 价格上涨，五金等原料价格延续下行	23
3. 重要行业公司资讯	24
3.1. 行业动态	24
3.1.1. 造纸	24
3.1.2. 家居	25
3.2. 上市公司重点公告	26
4. 河南省行业动态	27
4.1. 河南省轻工制造上市公司行情回顾	27
4.2. 河南省轻工制造行业及公司要闻	27
5. 投资建议	28
6. 风险提示	29

图表目录

图 1：2024 年 8 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 8 月涨跌幅	5
图 4：轻工制造细分子板块 8 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	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	9
图 13：中国废黄板纸库存天数	9
图 14：中国木浆价格	9
图 15：中国主要港口木浆库存	9

图 16: 木浆外盘价格	10
图 17: 木浆进口数量累计值及同比增速	10
图 18: 箱板纸瓦楞纸均价	10
图 19: 箱板纸产量及同比增速	11
图 20: 箱板纸消费量及同比增速	11
图 21: 瓦楞纸产量及同比增速	11
图 22: 瓦楞纸消费量及同比增速	11
图 23: 箱板瓦楞纸进出口量	12
图 24: 箱板纸瓦楞纸企业库存	12
图 25: 箱板瓦楞纸毛利率	12
图 26: 双胶纸双铜纸均价	13
图 27: 双胶纸产量及同比增速	13
图 28: 双胶纸消费量及同比增速	13
图 29: 双铜纸产量及同比增速	14
图 30: 双铜纸消费量及同比增速	14
图 31: 文化纸进出口量	14
图 32: 双胶纸双铜纸企业库存	14
图 33: 双胶纸双铜纸毛利率	15
图 34: 白板纸白卡纸均价	15
图 35: 白板纸产量及同比增速	16
图 36: 白板纸消费量及同比增速	16
图 37: 白卡纸产量及同比增速	16
图 38: 白卡纸消费量及同比增速	16
图 39: 白板纸白卡纸企业库存	17
图 40: 白板纸白卡纸毛利率	17
图 41: 生活用纸均价	17
图 42: 生活用纸产量及同比增速	18
图 43: 生活用纸消费量及同比增速	18
图 44: 生活用纸进口量及同比增速	18
图 45: 生活用纸出口量及同比增速	18
图 46: 生活用纸月度企业库存	19
图 47: 生活用纸毛利率	19
图 48: 住宅累计开发投资金额及同比增速	19
图 49: 住宅当月开发投资金额及同比增速	19
图 50: 住宅累计新开工面积及同比增速	20
图 51: 住宅当月新开工面积及同比增速	20
图 52: 新建住宅累计销售面积及同比增速	20
图 53: 新建住宅当月销售面积及同比增速	20
图 54: 新建住宅累计销售额及同比增速	21
图 55: 新建住宅当月销售额及同比增速	21
图 56: 住宅累计竣工面积及同比增速	21
图 57: 住宅当月竣工面积及同比增速	21
图 58: 家具制造业营业收入累计值及同比增速	22
图 59: 家具制造业利润累计值及同比增速	22
图 60: 建材家居卖场销售额累计值及同比增速	22
图 61: 全国建材家居景气指数及同比增速	22

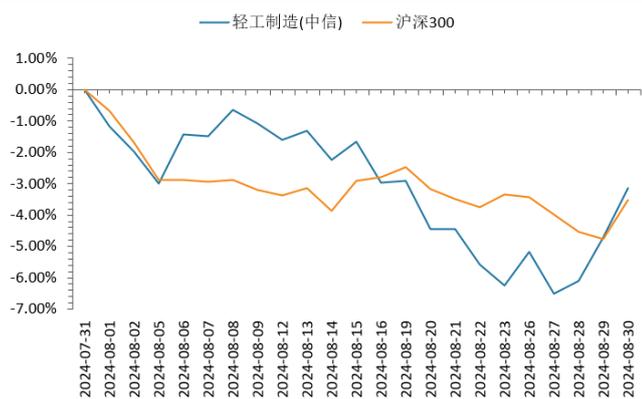
图 62: 家具类零售额累计值及同比增速	23
图 63: 家具类零售额当月值及同比增速	23
图 64: 家具及其零件出口额累计值及同比增速	23
图 65: 家具及其零件出口额当月值及同比增速	23
图 66: 五金价格指数	24
图 67: 聚合 MDI 国内现货价	24
图 68: TDI 国内现货价	24
图 69: 软泡聚醚各市场平均价	24
表 1: 8 月轻工制造板块个股涨跌幅	6
表 2: 上市公司重点公告	26
表 3: 河南省轻工制造行业上市公司行情	27

1. 行业表现回顾

1.1. 轻工制造指数涨幅排名靠前

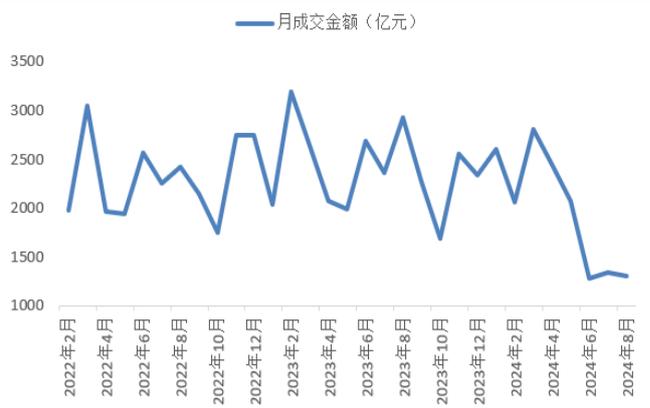
2024年8月，上证指数下跌3.28%，沪深300指数下跌3.51%，中信轻工制造行业指数下跌3.15%，跑赢同期沪深300指数0.36pct，在中信30个一级行业中排名第9名，涨幅排名靠前。轻工制造板块8月成交额1302.09亿元，环比略微缩量，日均成交额59.19亿元，环比有所提升。

图1：2024年8月轻工制造板块走势



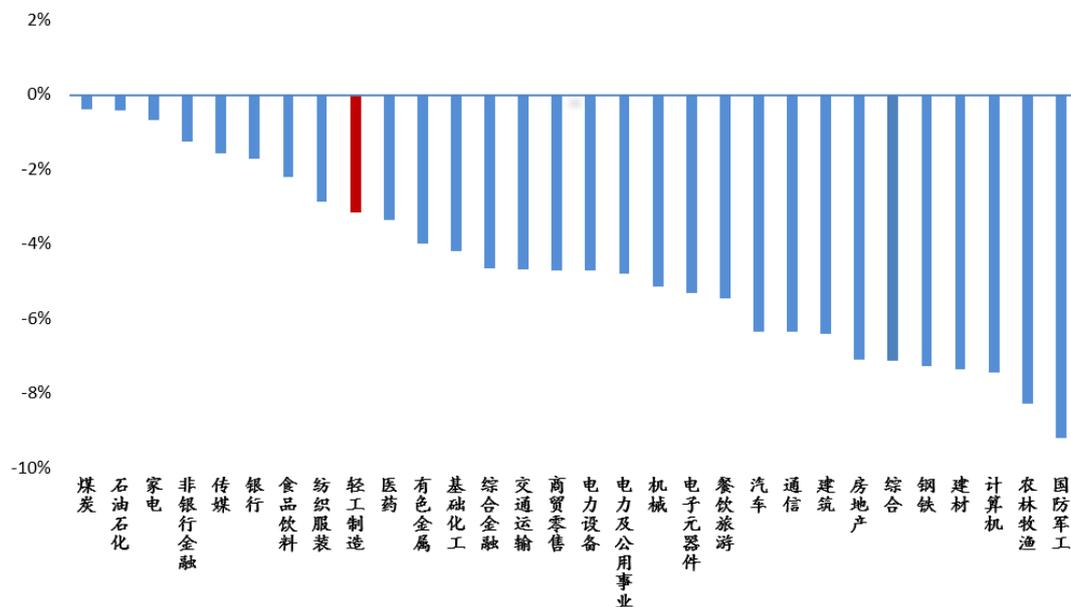
资料来源：Wind，中原证券研究所

图2：轻工制造板块月成交情况



资料来源：Wind，中原证券研究所

图3：中信一级行业8月涨跌幅

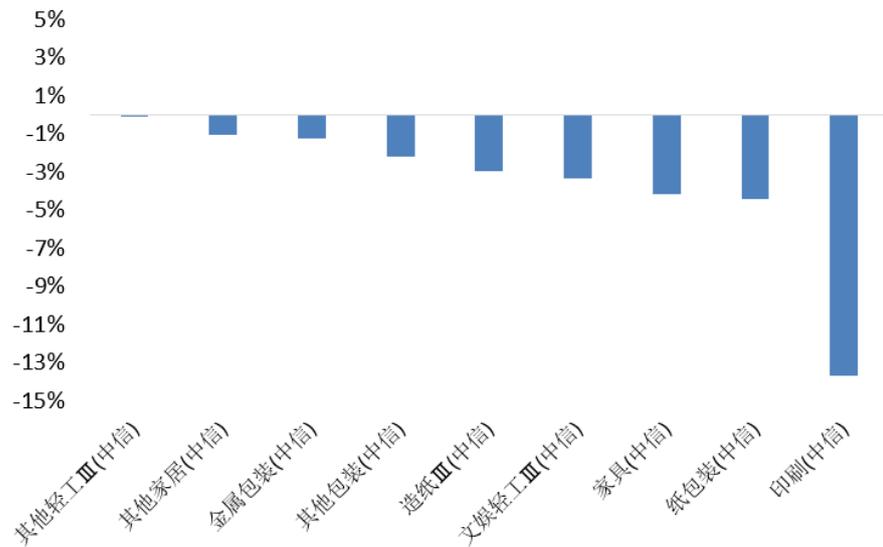


资料来源：Wind，中原证券研究所

1.2. 三级子板块普遍下跌

轻工制造各细分板块涨跌幅排名：其他轻工（-0.01%）、其他家居（-1.05%）、金属包装（-1.22%）、其他包装（-2.16%）、造纸（-2.92%）、文娱轻工（-3.28%）、家具（-4.13%）、纸包装（-4.38%）、印刷（-13.64%）。其中，其他轻工和其他家居表现相对较好，印刷跌幅较大。

图 4：轻工制造细分子板块 8 月涨跌幅排名



资料来源：Wind，中原证券研究所

1.3. 个股接近三成上涨

截至 2024 年 8 月 30 日收盘，本月中信轻工制造板块个股近三成上涨。板块共有 169 只个股，其中上涨的个股有 49 个，收平的个股 4 个，下跌的个股有 116 个，个股的上涨比例为 28.99%，涨跌幅中位数为-2.54%。涨幅靠前的 5 名分别是明月镜片、*ST 金时、匠心家居、松炆资源、茶花股份；跌幅靠前的 5 名分别是鸿博股份、翔港科技、东峰集团、美新科技、大胜达。

表 1：8 月轻工制造板块个股涨跌幅

股票代码	名称	月涨跌幅 (%)	所属子行业	股票代码	名称	月涨跌幅 (%)	所属子行业
301101.SZ	明月镜片	25.12	其他轻工Ⅲ	301216.SZ	万凯新材	-12.99	其他包装
002951.SZ	*ST 金时	24.01	纸包装	603801.SH	志邦家居	-13.01	家具
301061.SZ	匠心家居	21.56	家具	603610.SH	麒盛科技	-13.21	家具
603863.SH	松炆资源	18.76	造纸Ⅲ	871553.BJ	凯腾精工	-13.65	印刷
603615.SH	茶花股份	16.82	其他家居	002790.SZ	瑞尔特	-13.95	其他家居
600599.SH	ST 熊猫	16.78	文娱轻工Ⅲ	603687.SH	大胜达	-14.74	纸包装
002605.SZ	姚记科技	14.47	文娱轻工Ⅲ	301588.SZ	美新科技	-15.08	其他家居
603389.SH	亚振家居	14.29	家具	601515.SH	东峰集团	-16.00	纸包装
002631.SZ	德尔未来	12.61	其他家居	603499.SH	翔港科技	-17.67	纸包装
002303.SZ	美盈森	11.42	纸包装	002229.SZ	鸿博股份	-18.40	印刷

资料来源：Wind，中原证券研究所（涨跌幅计算区间为 8 月 1 日至 8 月 30 日收盘）

1.4. 行业估值水平进一步回落

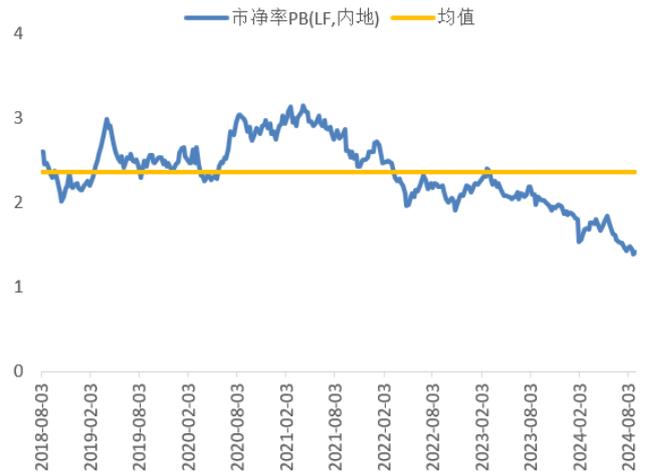
截至 2024 年 8 月 31 日，板块的 PE (TTM) 为 21.81 倍，处于近十年 7.96%分位，在 30 个中信一级行业中排在第 13 位；PB (LF) 为 1.42 倍，处于近十年 0.31%分位。细分子板块造纸、家居、包装印刷、文娱轻工、其他轻工的 PE (TTM) 分别为 21/17/30/33/24 倍，分别处于历史 43.90%、2.99%、30.83%、10.71%、0.17%分位。

图 5：中信轻工制造行业 PE (TTM) 估值情况



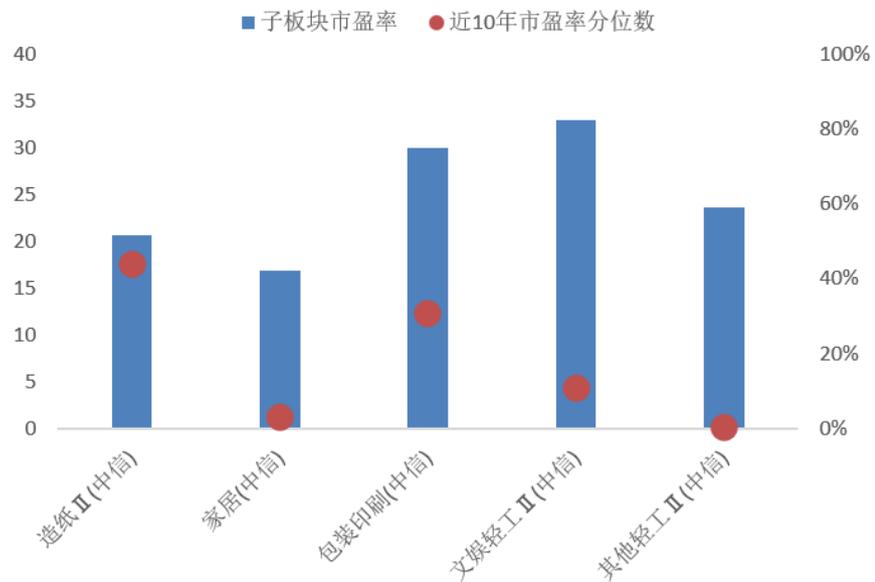
资料来源：Wind，中原证券研究所

图 6：中信轻工制造行业 PB (LF) 估值情况



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 7：轻工制造各子板块的市盈率



资料来源：Wind，中原证券研究所

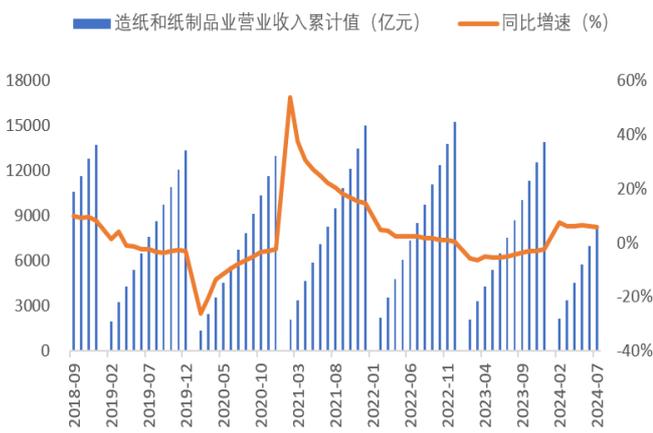
2. 行业重点数据跟踪

2.1. 造纸

2.1.1. 造纸行业：企业收入持续增长，利润延续高增，产量持续增长

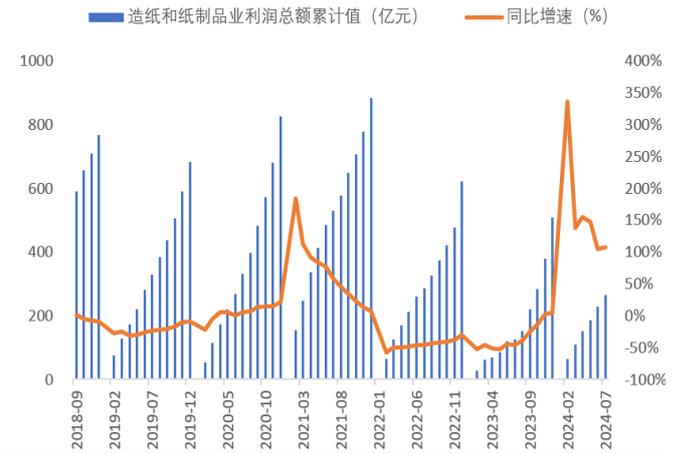
2024 年 1-7 月，我国造纸和纸制品业规模以上工业企业营业收入累计 8149 亿元，同比增长 5.9%，收入延续增长趋势，增速略微放缓；2024 年 1-7 月利润总额累计 265.2 亿元，同比增长 107.7%，利润延续高增。

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，中原证券研究所

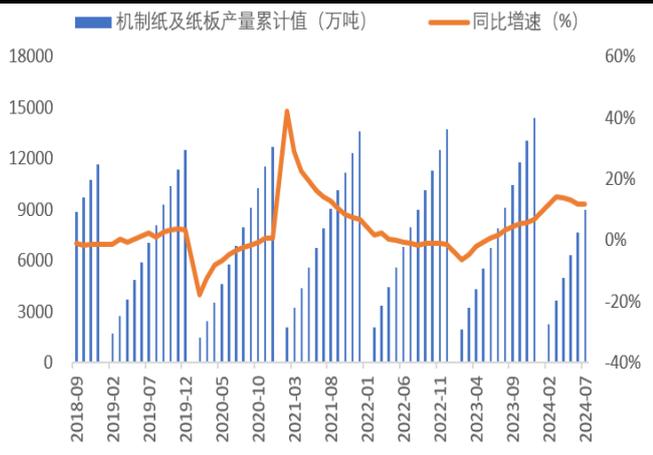
图 9：造纸和纸制品业利润总额累计值及同比增速



资料来源：iFinD，中原证券研究所

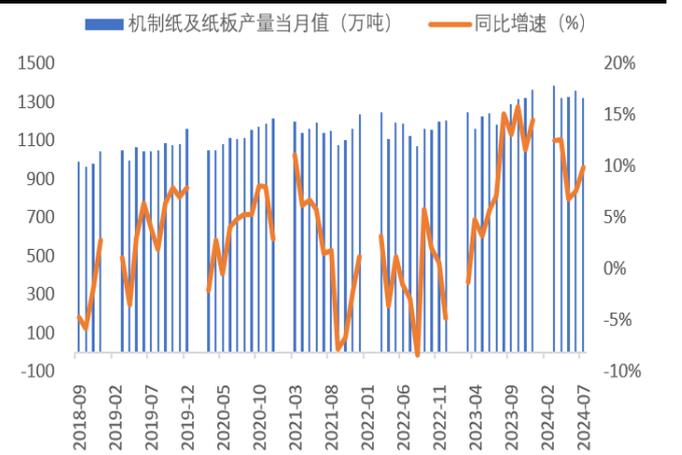
2024 年 7 月全国机制纸及纸板产量 1316.6 万吨，同比增长 9.9%，1-7 月产量 8957.88 万吨，同比增长 11.8%，延续双位数增长。

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，中原证券研究所

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，中原证券研究所

2.1.2. 原材料：废黄板纸价格上涨，阔叶浆价格继续回落

废黄板纸价格上涨，库存下降。2024 年 8 月 30 日，废黄板纸平均价格为 1485 元/吨，较上月末上涨 1.99%，根据卓创资讯分析，价格上涨的原因包括受降雨影响废黄板纸供应低位运行、中秋备货季纸厂增加废纸采购量以及龙头纸企废黄板纸采购价格稳步上调等；2024 年 8 月，废黄板纸库存天数为 6.2 天，环比减少 0.3 天，库存呈现下降趋势。

图 12: 中国废黄板纸价格



资料来源: 卓创资讯, 中原证券研究所

图 13: 中国废黄板纸库存天数



资料来源: 卓创资讯, 中原证券研究所

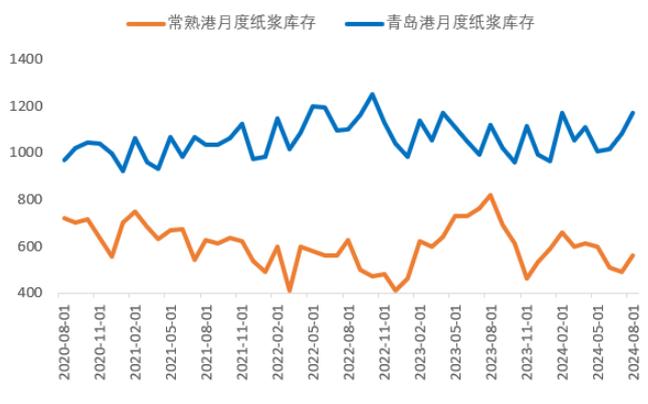
中国阔叶浆价格回落, 针叶浆、本色浆和化机浆价格稳中有升; 外盘报价由稳转跌, 进口纸浆量转为负增长。2024 年 8 月 30 日, 针叶浆、阔叶浆、本色浆及化机浆价格分别为 6224、4802、5417、3717 元/吨, 分别较上月末+1.54%、-4.30%、+1.09%、+1.13%, 根据卓创资讯, 国内外阔叶浆新增产能相继投产, 导致阔叶浆价格下滑; 据卓创资讯数据, 2024 年 8 月, 中国主要地区及港口(天津港、常熟港、青岛港、高栏港)月度纸浆库存量 183.83 万吨, 较上月上升 7.46%, 库存继续上涨。

图 14: 中国木浆价格



资料来源: 卓创资讯, 中原证券研究所

图 15: 中国主要港口木浆库存



资料来源: 卓创资讯, 中原证券研究所

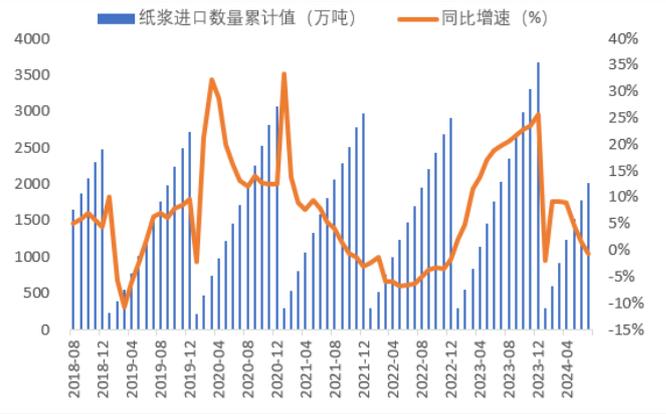
2024 年 8 月 30 日, 针叶浆(银星)外盘报价为 765 美元/吨, 较上月末持平, 阔叶浆(明星)外盘报价为 580 美元/吨, 较 7 月下旬报价明显下跌。根据卓创资讯, 下游纸厂预期偏空, 仍存进一步压价意向。2024 年 1-7 月, 进口纸浆累计值为 2016 万吨, 同比下降 0.59%, 进口量出现负增长, 主要由于外盘由稳转降, 国内看空预期加重, 进口木浆到货量呈缩减态势。

图 16: 木浆外盘价格



资料来源: 卓创资讯, 中原证券研究所

图 17: 木浆进口数量累计值及同比增速



资料来源: iFinD, 中原证券研究所

2.1.3. 箱板瓦楞纸: 价格较稳定, 毛利率继续下降

从价格来看, 箱板纸、瓦楞纸本月价格与上月相比变化不大, 基本与上月末价格持平。2024年8月30日, 箱板纸均价为3611元/吨, 较上月末价格下跌0.28%, 瓦楞纸均价为2609元/吨, 较上月末价格上涨0.31%。

图 18: 箱板纸瓦楞纸均价



资料来源: 卓创资讯, 中原证券研究所

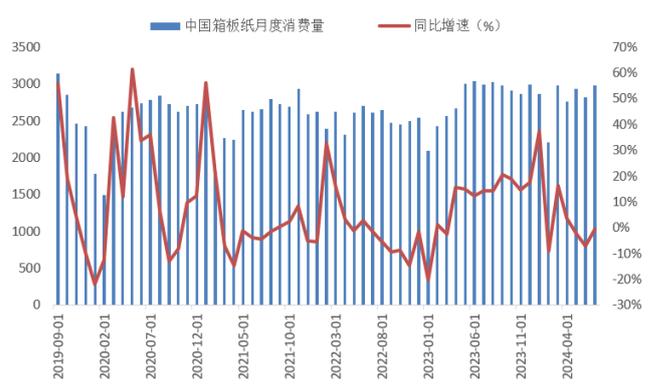
从产销情况来看, 箱板纸、瓦楞纸的产量同比均有小幅增长, 而消费量同比均有下降。2024年7月, 箱板纸月度产量为252.50万吨, 同比增长0.48%; 2024年7月, 箱板纸月度消费量为297.56万吨, 同比下降0.54%。

图 19: 箱板纸产量及同比增速



资料来源: 卓创资讯, 中原证券研究所

图 20: 箱板纸消费量及同比增速



资料来源: 卓创资讯, 中原证券研究所

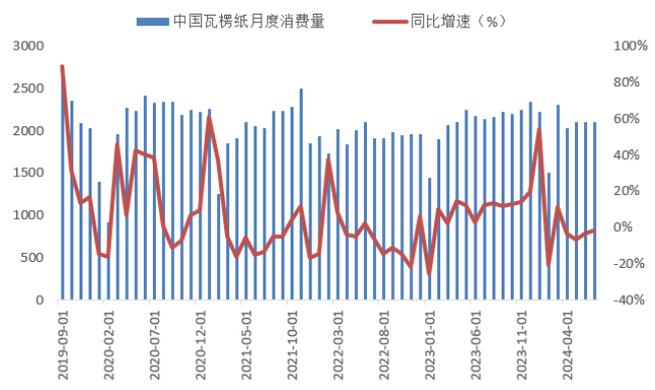
2024 年 7 月, 瓦楞纸月度产量为 193.93 万吨, 同比增长 3.61%; 2024 年 7 月, 瓦楞纸月度消费量为 210.53 万吨, 同比下降 1.56%。

图 21: 瓦楞纸产量及同比增速



资料来源: 卓创资讯, 中原证券研究所

图 22: 瓦楞纸消费量及同比增速

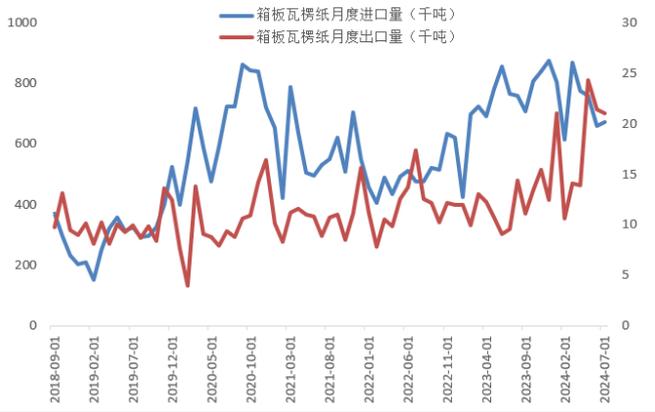


资料来源: 卓创资讯, 中原证券研究所

从进出口来看, 主要为进口需求, 进口量同比继续下滑, 出口量同比持续增长, 受到国际经济环境较去年好转的影响, 外需存在一定增量。2024 年 7 月箱板纸和瓦楞纸分别进口 48.29、19.01 万吨, 合计进口 67.30 万吨, 同比下降 12.03%; 分别出口 0.94、1.17 万吨, 合计出口 2.10 万吨, 同比增长 119.19%。

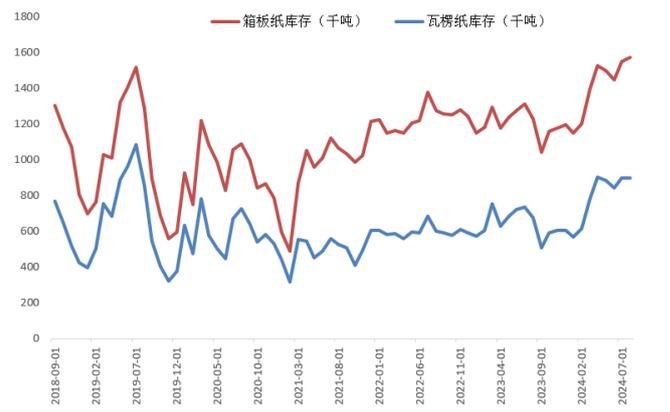
从库存来看, 库存同环比均增加, 根据卓创资讯, 瓦楞纸价格调整频繁, 叠加检修, 库存呈现减少趋势, 而箱板纸出货不及瓦楞纸, 库存呈现微幅增加趋势。2024 年 8 月, 箱板纸和瓦楞纸月度企业库存分别为 157.5、89.8 万吨, 分别同比增长 27.88%、33.43%, 分别环比增长 1.48%、下降 0.33%。

图 23: 箱板瓦楞纸进出口量



资料来源: 卓创资讯, 中原证券研究所

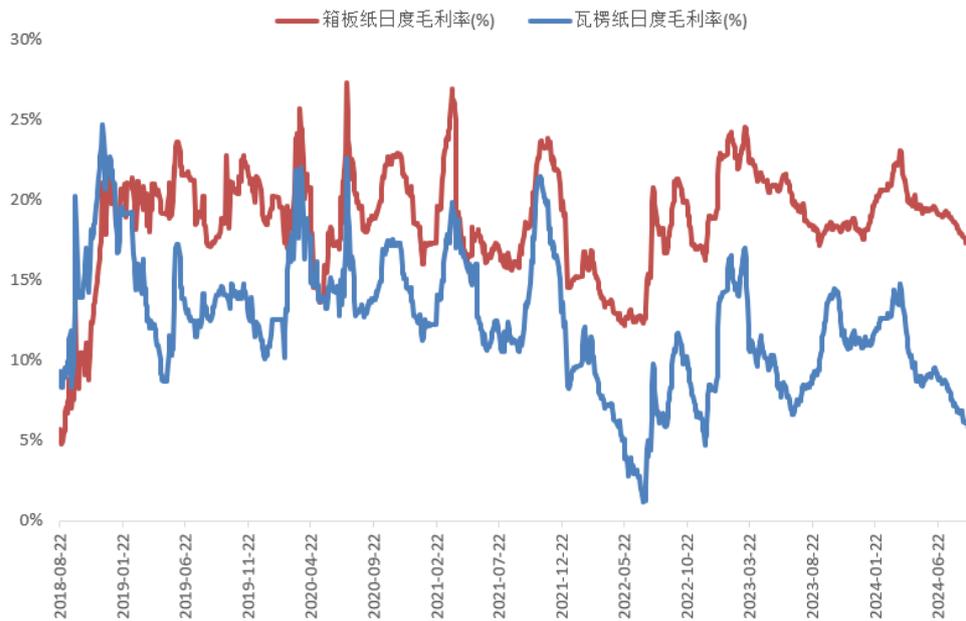
图 24: 箱板纸瓦楞纸企业库存



资料来源: 卓创资讯, 中原证券研究所

从盈利能力来看, 毛利率延续上月下跌趋势, 主要由于纸价下调而成本上涨。2024 年 8 月 30 日, 箱板纸、瓦楞纸毛利率分别为 17.44%、6.17%, 较上月末分别-1.17pct、-1.01pct。

图 25: 箱板瓦楞纸毛利率



资料来源: 卓创资讯, 中原证券研究所

2.1.4. 文化纸: 价格继续下调, 库存环比上升

从价格来看, 双胶纸、双铜纸价格继续下调, 延续弱势, 根据卓创资讯, 主要由于月内需求端暂无明显改善, 刚需支撑乏力, 以及上游木浆市场价格弱势调整为主, 成本端驱动偏空。2024 年 8 月 30 日, 双胶纸、双铜纸价格分别为 5294、5510 元/吨, 分别较上月末下跌 3.75%、0.72%。

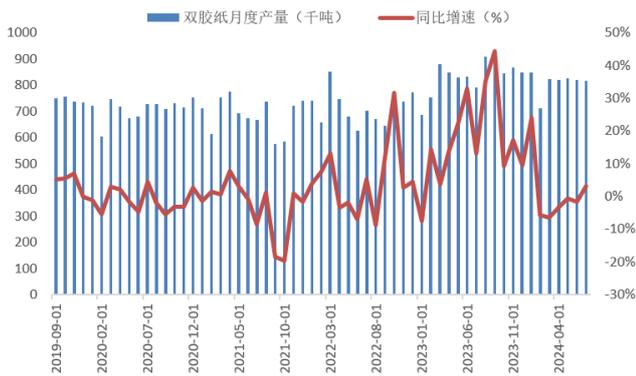
图 26：双胶纸双铜纸均价



资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

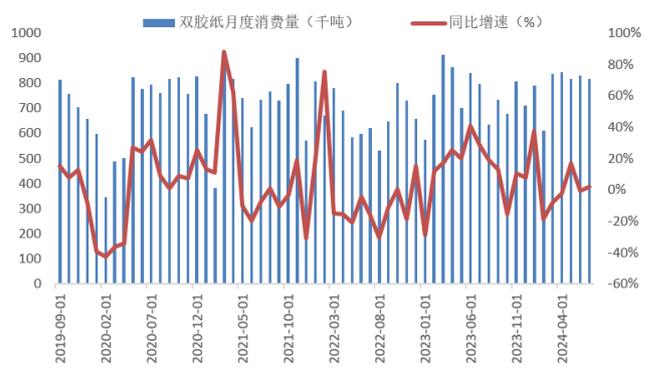
从产销情况来看，双胶纸产量、消费量同比均有小幅增长，双铜纸产量、消费量延续下降；环比来看文化纸产销量均有下滑。根据卓创资讯，双胶纸由于纸价持续下跌，且成本端压力缓解有限，盈利改善不足，个别中小厂家有检修情况出现，双铜纸7月华南地区大型产线有例行检修动作，对于整体开工略有拖累，其余产线多数正常排产为主。2024年7月，双胶纸月度产量为81.74万吨，同比增长3.11%；2024年7月，双胶纸月度消费量为81.55万吨，同比增长2.19%；环比均有小幅下滑。

图 27：双胶纸产量及同比增速



资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

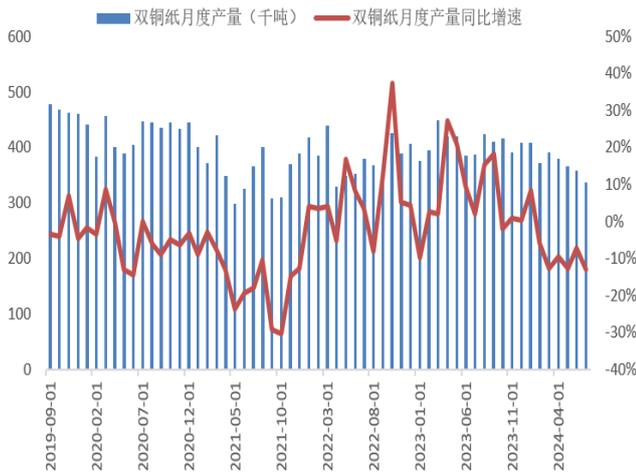
图 28：双胶纸消费量及同比增速



资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

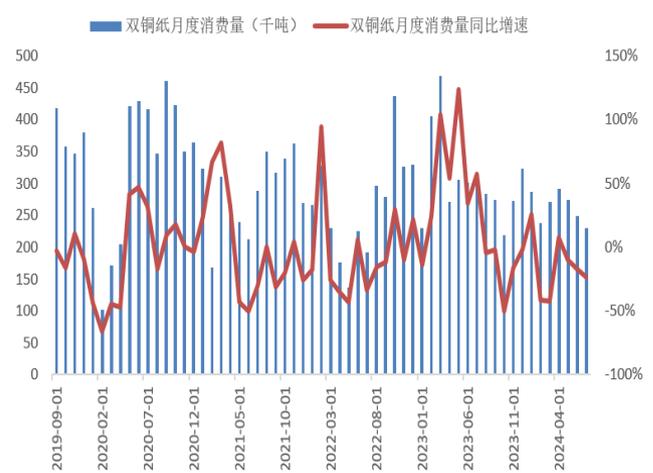
2024年7月，双铜纸月度产量为33.65万吨，同比下降13.09%；2024年7月，双铜纸月度消费量为22.97万吨，同比下降23.75%。

图 29：双铜纸产量及同比增速



资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

图 30：双铜纸消费量及同比增速

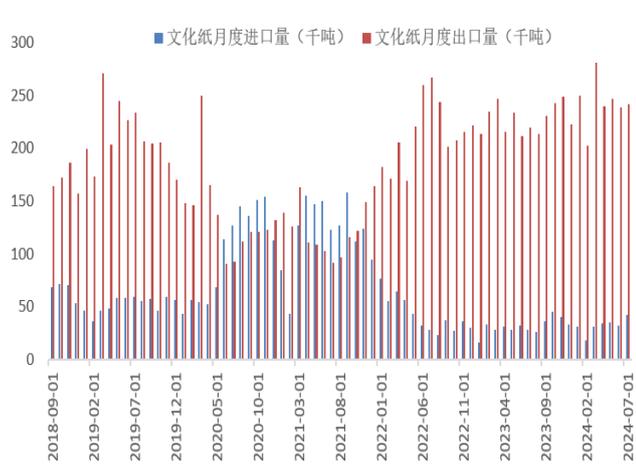


资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

从进出口来看，主要为出口，净出口量环比略降。2024 年 7 月双胶纸和双铜纸分别进口 1.71、2.55 万吨，合计进口 4.26 万吨，同比增长 48.71%；分别出口 7.91、16.23 万吨，合计出口 24.14 万吨，同比增长 9.98%。

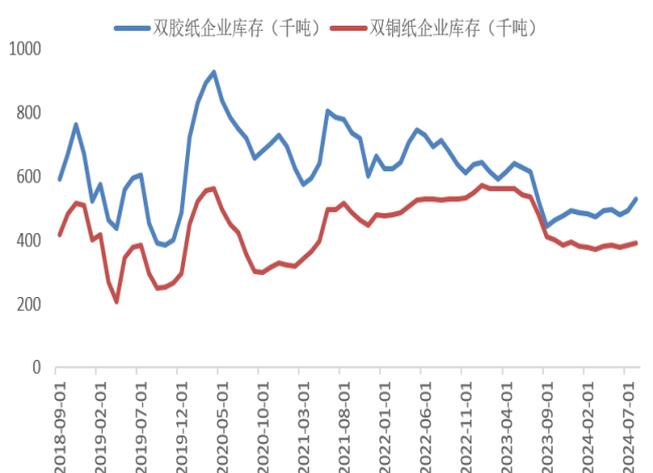
从库存来看，库存环比均有上升，根据卓创资讯，月内出版订单基本以交付扫尾居多，下游印厂等采买积极性偏低，掣肘纸厂去库节奏。2024 年 8 月，双胶纸、双铜纸企业库存分别为 52.85、39.05 万吨，同比分别上升 1.49%、下降 18.31%，环比分别上升 7.41%、2.14%。

图 31：文化纸进出口量



资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

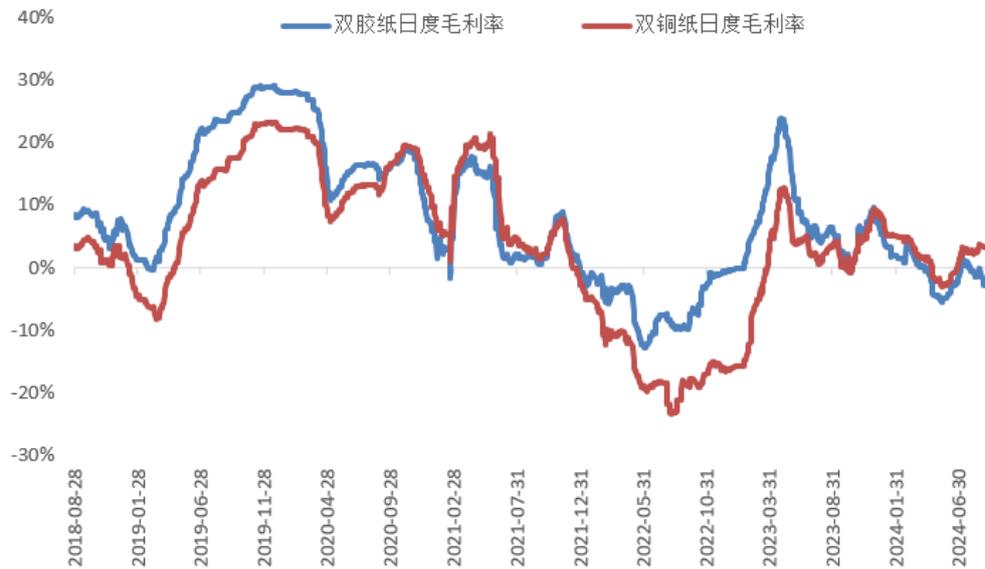
图 32：双胶纸双铜纸企业库存



资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

从盈利能力来看，双铜纸毛利率较上月回升，主要由于成本端降幅宽于收入端，因而理论盈利水平有所回升，双胶纸由于价格下跌幅度大于双铜纸，因而理论盈利水平继续下降。2024 年 8 月 30 日，双胶纸、双铜纸日度毛利率分别为 -2.74%、3.36%，较上月末分别 -2.17pct、+0.69pct。

图 33：双胶纸双铜纸毛利率

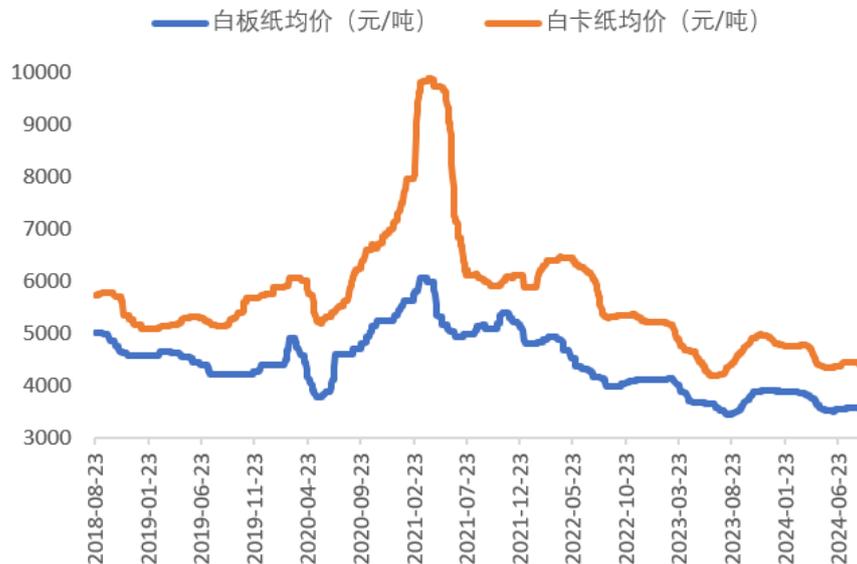


资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

2.1.5. 白板纸：价格略有下降，库存压力增加

从价格来看，白板纸价格略有下跌，白卡纸价格小幅下跌。白卡纸下跌主要由于终端需求恢复低于预期，传统中秋礼盒订单释放不足，纸厂开工陆续恢复，产销压力加大。2024年8月30日，白板纸、白卡纸价格分别为3546、4390元/吨，较上月末价格下降0.35%、1.35%。

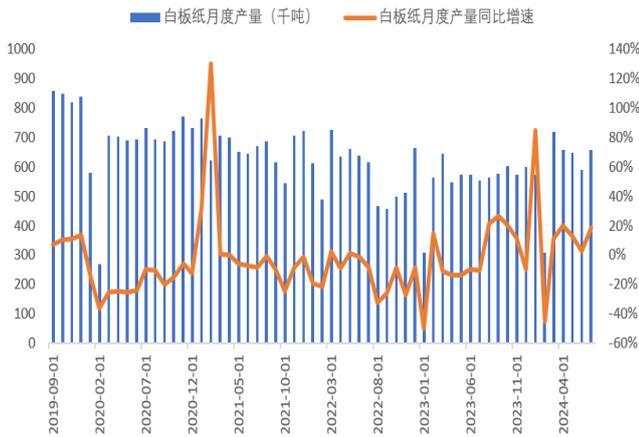
图 34：白板纸白卡纸均价



资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

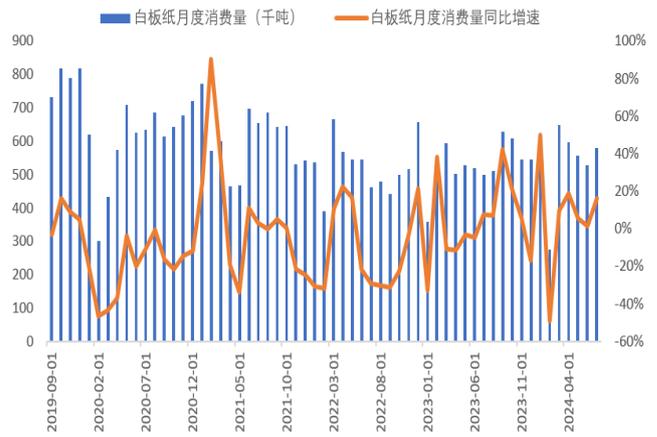
从产销情况来看，白板纸、白卡纸产量、消费量同比均增长，产量增长主要由于部分纸厂恢复正常生产。2024年7月，白板纸月度产量为65.74万吨，同比增长18.66%；2024年7月，白板纸月度消费量为57.90万吨，同比增长16.27%。

图 35：白板纸产量及同比增速



资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

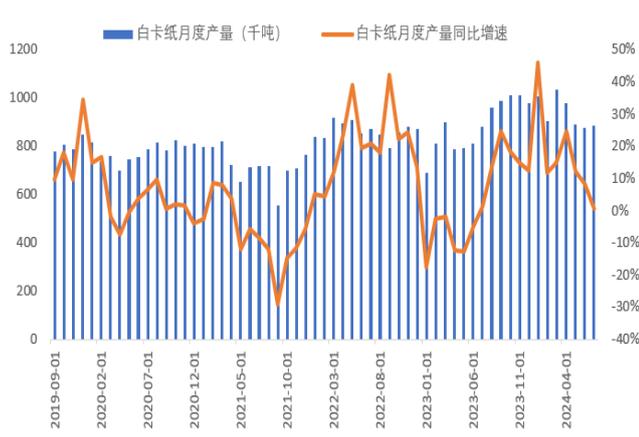
图 36：白板纸消费量及同比增速



资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

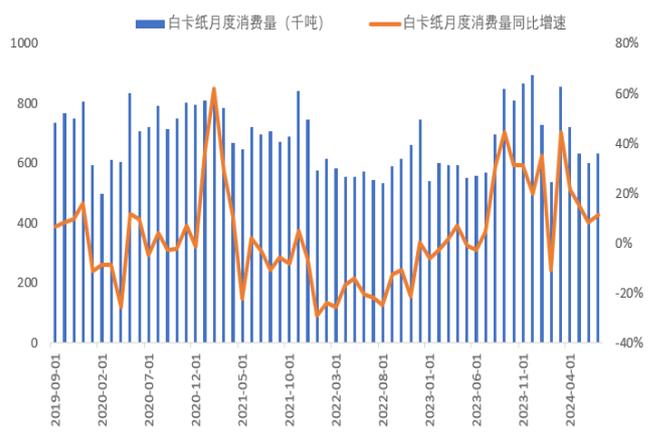
2024年7月，白卡纸月度产量为88.40万吨，同比增长0.45%；2024年7月，白卡纸月度消费量为63.30万吨，同比增长11.44%。

图 37：白卡纸产量及同比增速



资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

图 38：白卡纸消费量及同比增速



资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

从库存来看，库存同环比均有增加，根据卓创资讯，市场需求无明显放量，下游订单平平，贸易商接单意向不高，纸厂出货承压，库存压力持续增加。2024年8月，白板纸、白卡纸月度企业库存天数分别为22.81、20.18天，同比分别+0.12天、+4.49天，环比分别+0.84天、+0.55天。

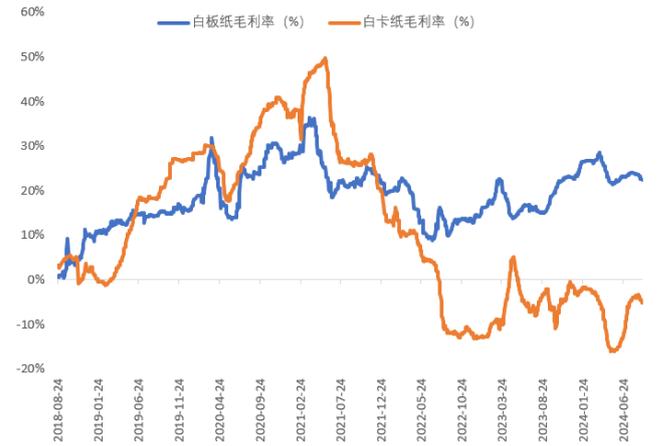
从盈利能力来看，白板纸毛利率下降，白卡纸毛利率与上月末基本持平，主要由于原料端废纸价格上升而纸浆价格弱势所致。2024年8月30日，白板纸、白卡纸日度毛利率分别为22.72%、-4.55%，较上月末分别-1.32pct、+0.05pct。

图 39：白板纸白卡纸企业库存



资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

图 40：白板纸白卡纸毛利率



资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

2.1.6. 生活用纸：生活用纸价格下跌，库存下降

从价格来看，生活用纸价格小幅下跌，根据卓创资讯，主要由于上旬市场看空情绪仍较为明显，下游加工厂采买积极性偏差，市场价格继续呈现下跌趋势，中旬部分纸企陆续公布涨价函，刺激市场动销，稳定市场价格，市场行情趋于平稳，下旬北方市场动销节奏好转，部分纸企价格提涨，但南方市场动销依旧迟缓，纸价继续呈现下跌，走势略有分化。2024年8月30日，木浆、甘蔗浆、竹浆生活用纸价格分别为6267、5800、6300元/吨，分别较上月末-0.79%、-2.52%、-3.08%。

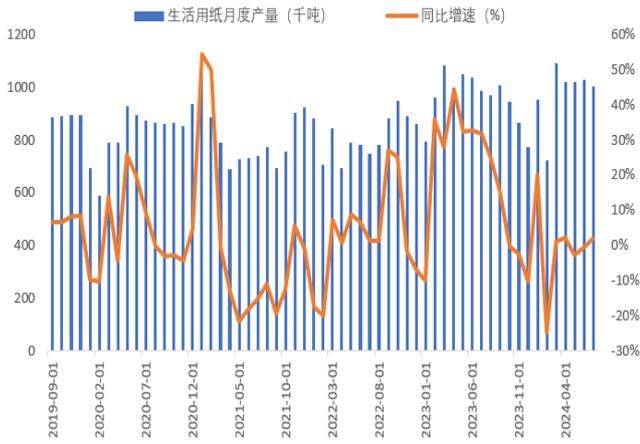
图 41：生活用纸均价



资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

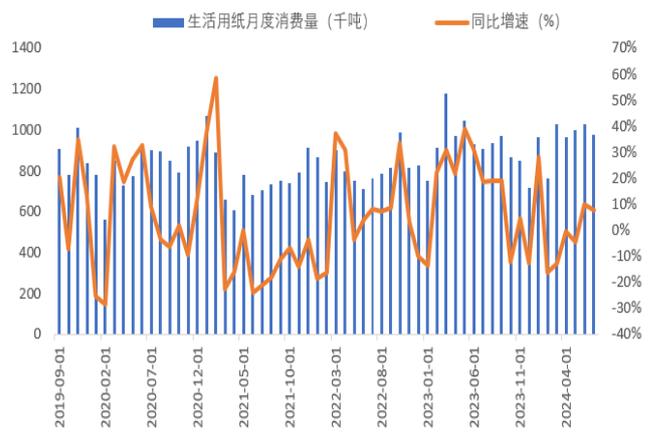
从产销情况来看，产销量同比均有增长。2024年7月，生活用纸月度产量为100.44万吨，同比增长1.77%；2024年7月，生活用纸月度消费量为97.59万吨，同比增长7.72%。

图 42：生活用纸产量及同比增速



资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

图 43：生活用纸消费量及同比增速



资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

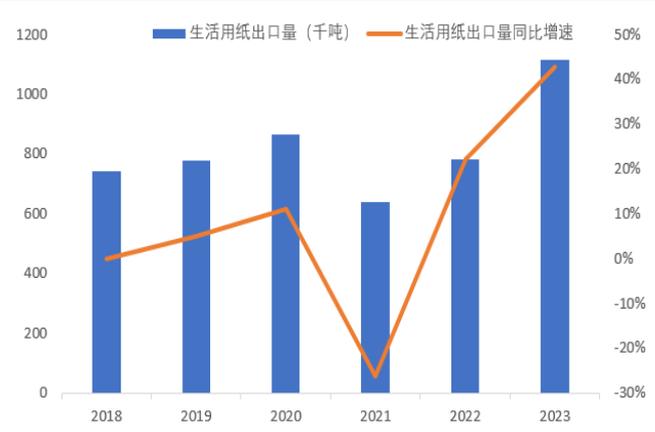
从进出口来看，主要为出口，出口量连续三年增长。2023 年进口量 3.8 万吨，出口量 111.3 万吨，净出口量同比增长 43.84%。

图 44：生活用纸进口量及同比增速



资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

图 45：生活用纸出口量及同比增速

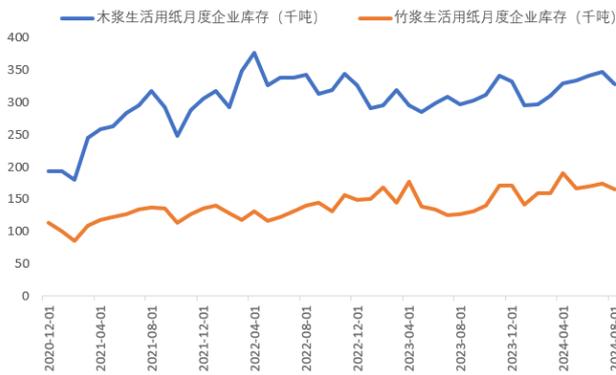


资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

从库存来看，木浆、竹浆生活用纸库存同比增长，环比下降，根据卓创资讯分析，环比下降主要由于纸企公布涨价函稳定市场、开学季下游刚需补货、纸企停机减产情况仍存等因素影响。2024 年 8 月，木浆、竹浆生活用纸月度企业库存分别为 32.8、16.5 万吨，同比分别增长 10.44%、29.92%，环比分别下降 5.48%、5.17%。

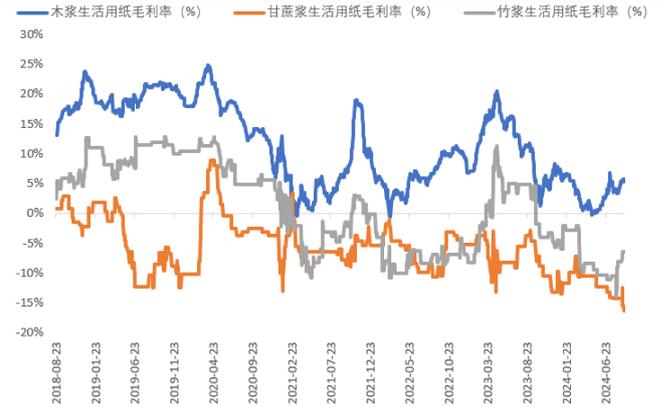
从盈利能力来看毛利率涨跌不一，木浆、竹浆生活用纸毛利率上升。2024 年 8 月 30 日，木浆、甘蔗浆、竹浆生活用纸日度毛利率分别为 5.70%、-15.38%、-6.47%，较上月末分别+1.55pct、-1.16pct、+3.99pct。

图 46: 生活用纸月度企业库存



资料来源: 卓创资讯, 中原证券研究所

图 47: 生活用纸毛利率



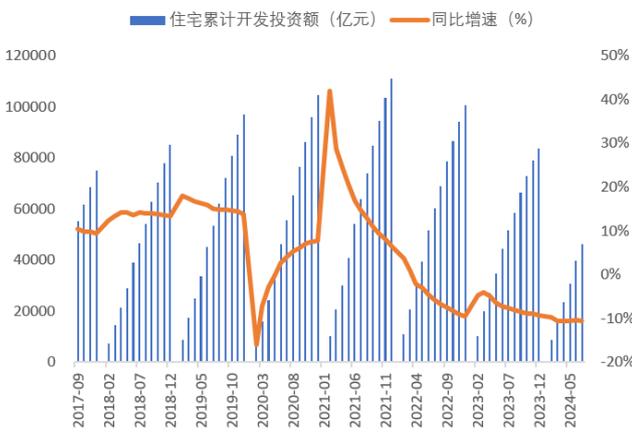
资料来源: 卓创资讯, 中原证券研究所

2.2. 家居

2.2.1. 房地产: 开工及投资低迷, 销售面积下行趋势有所缓解

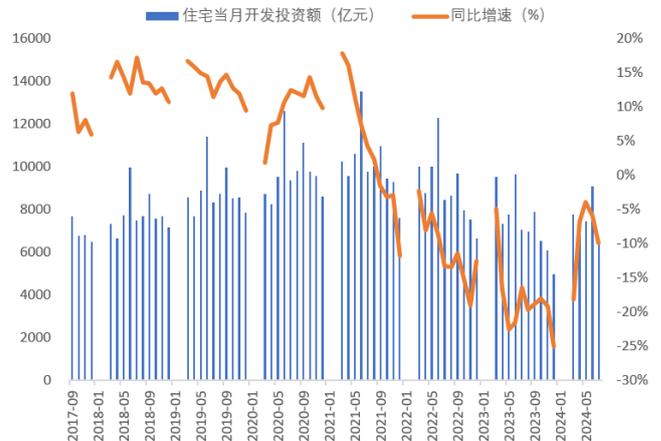
住宅累计、当月开发投资金额延续负增长, 并且降幅环比均有扩大, 显示市场对房地产投资信心仍不足。2024 年 7 月全国住宅开发投资金额 6347 亿元, 同比下降 9.91%, 降幅扩大; 1-7 月全国住宅累计开发投资金额 46230 亿元, 同比下降 10.60%, 降幅较上月略有扩大。

图 48: 住宅累计开发投资金额及同比增速



资料来源: iFinD, 中原证券研究所

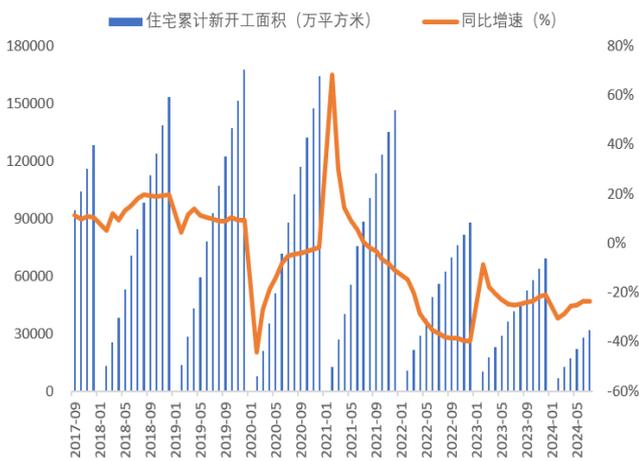
图 49: 住宅当月开发投资金额及同比增速



资料来源: iFinD, 中原证券研究所

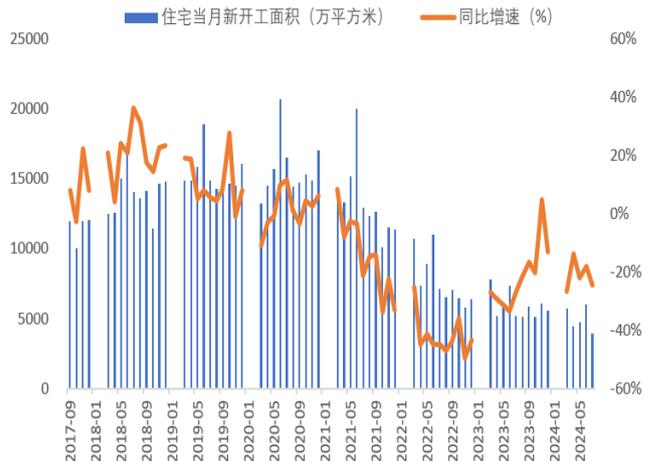
住宅累计、当月新开工面积仍为负增长, 并且降幅环比均有扩大, 前期土地成交规模下滑、房企资金紧张、销售尚未恢复等因素持续影响新开工规模。2024 年 7 月全国住宅新开工面积 3936 万平方米, 同比下降 24.40%, 降幅环比扩大; 1-7 月全国住宅累计新开工面积 31684 万平方米, 同比下降 23.70%, 降幅略有扩大。

图 50: 住宅累计新开工面积及同比增速



资料来源: iFinD, 中原证券研究所

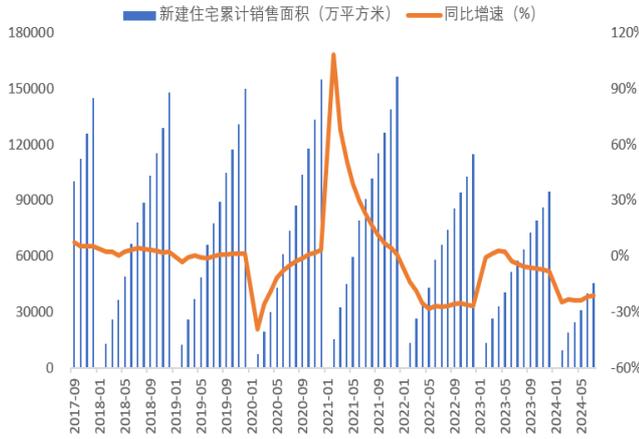
图 51: 住宅当月新开工面积及同比增速



资料来源: iFinD, 中原证券研究所

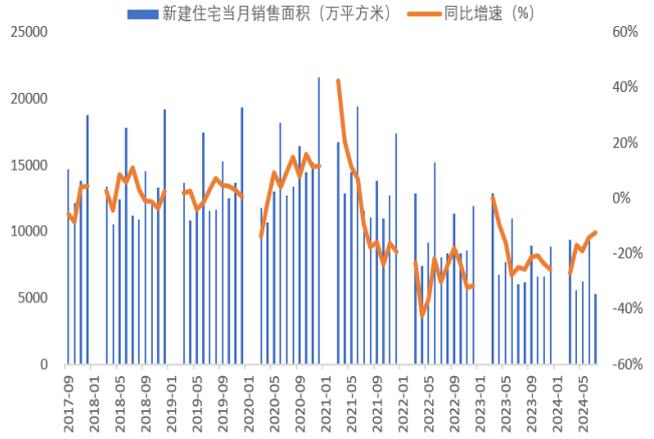
新建住宅累计、当月销售面积延续负增长，但降幅均有收窄，地产持续宽松政策对住宅销售下行趋势有所缓解。2024年7月全国新建住宅销售面积5286万平方米，同比下降12.33%，降幅连续两个月收窄；1-7月全国新建住宅累计销售面积45401万平方米，同比下降21.10%，降幅连续三个月收窄。

图 52: 新建住宅累计销售面积及同比增速



资料来源: iFinD, 中原证券研究所

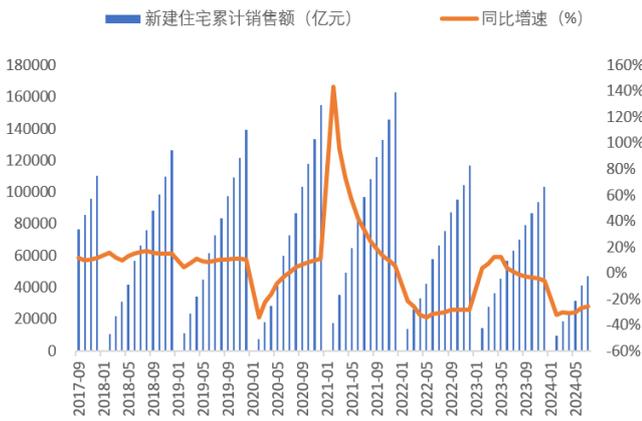
图 53: 新建住宅当月销售面积及同比增速



资料来源: iFinD, 中原证券研究所

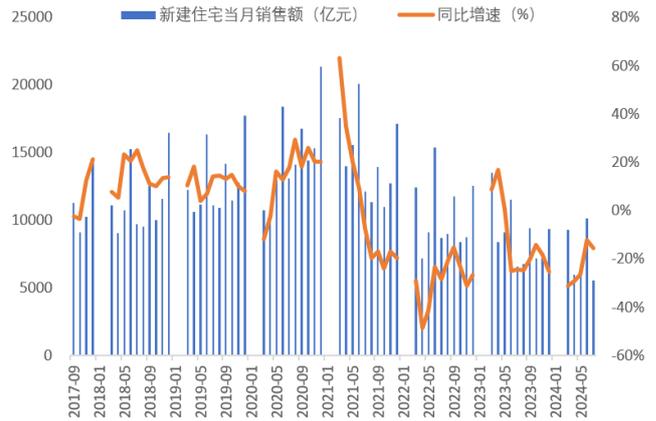
新建住宅累计、当月销售额延续下降，当月降幅扩大，累计降幅继续收窄。2024年7月全国新建住宅销售额5517亿元，同比下降15.71%，降幅环比扩大；1-7月全国新建住宅累计销售额46787亿元，同比下降25.90%，降幅继续收窄。

图 54: 新建住宅累计销售额及同比增速



资料来源: iFinD, 中原证券研究所

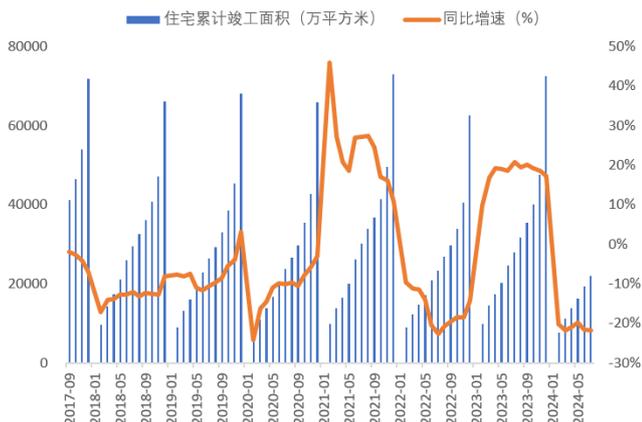
图 55: 新建住宅当月销售额及同比增速



资料来源: iFinD, 中原证券研究所

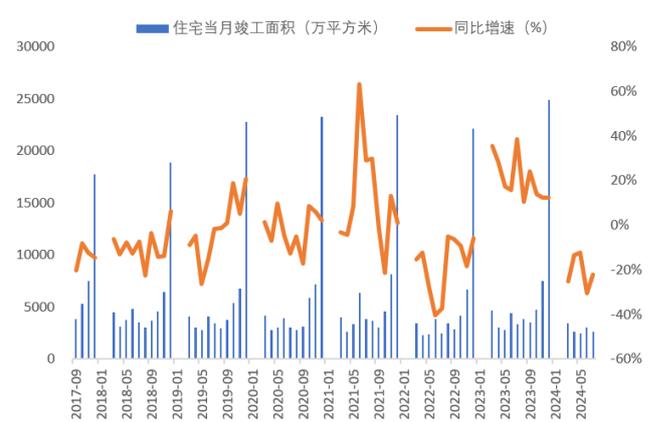
住宅累计、当月竣工面积延续负增长，当月降幅收窄，累计降幅略有扩大。2024 年 7 月全国住宅竣工面积 2608 万平方米，同比下降 22.16%，降幅收窄；1-7 月全国住宅累计竣工面积 21867 万平方米，同比下降 21.80%，降幅略有扩大。

图 56: 住宅累计竣工面积及同比增速



资料来源: iFinD, 中原证券研究所

图 57: 住宅当月竣工面积及同比增速

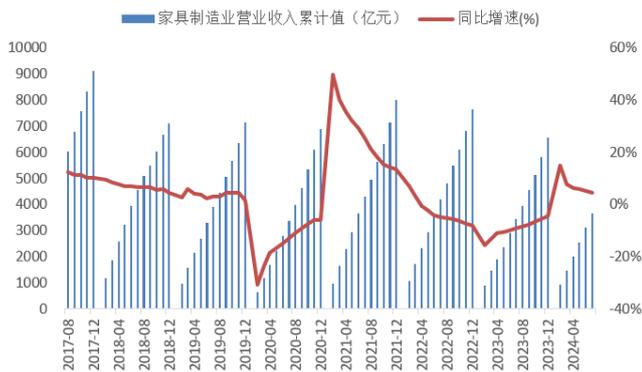


资料来源: iFinD, 中原证券研究所

2.2.2. 销售: 企业端营收利润保持增长, 家具零售额当月增速由升转降

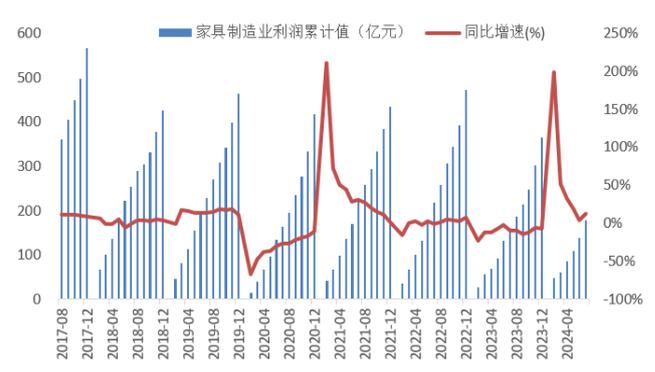
家具制造业营业收入、利润总额保持增长。2024 年 1-7 月, 我国家具制造业累计实现营业收入 3643.9 亿元, 同比增长 4.3%, 增速呈现持续放缓态势; 利润总额 177.9 亿元, 同比增长 12.4%, 保持增长态势。

图 58：家具制造业营业收入累计值及同比增速



资料来源：iFinD，中原证券研究所

图 59：家具制造业利润累计值及同比增速



资料来源：iFinD，中原证券研究所

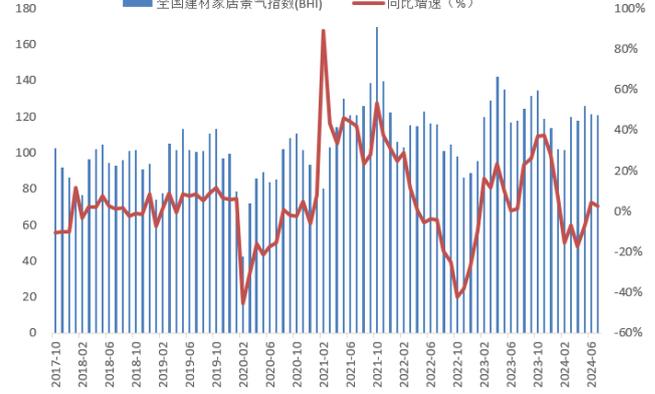
建材家居卖场累计销售额降幅继续收窄，当月销售额延续正增速；全国建材家居景气指数 BHI 环比略有下降。7 月建材家居市场处于传统淡季，叠加部分地区高温酷暑和局部地区洪涝影响，建材与家居终端消费需求环比继续走弱。2024 年 7 月建材家居卖场销售额为 1306.89 亿元，同比增长 8.32%，增速环比扩大；1-7 月建材家居卖场累计销售额为 8188.69 亿元，同比下降 5.84%，降幅连续三个月收窄。2024 年 7 月全国建材家居景气指数（BHI）为 120.92 点，同比+3.24 点，环比-0.69 点。

图 60：建材家居卖场销售额累计值及同比增速



资料来源：iFinD，中原证券研究所

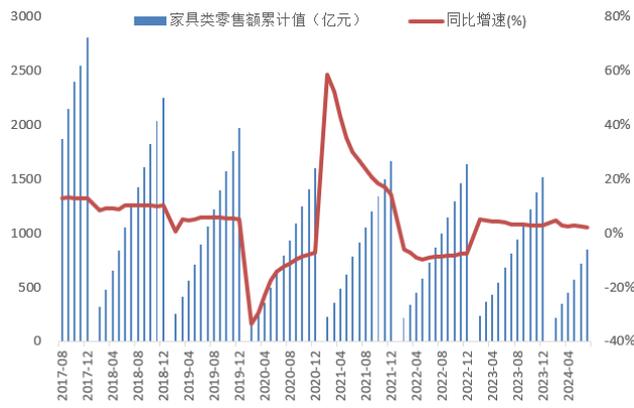
图 61：全国建材家居景气指数及同比增速



资料来源：iFinD，中原证券研究所

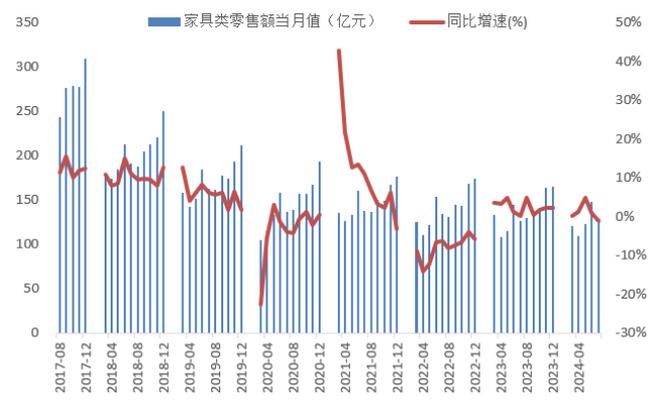
家具类零售额当月增速由升转降，累计增速环比收窄，显示家具类零售需求欠佳。2024 年 7 月家具类消费品零售额 129 亿元，同比下降 1.1%，由升转降；1-7 月家具类消费品零售总额 850.50 亿元，同比增长 2%。

图 62：家具类零售额累计值及同比增速



资料来源：iFinD，中原证券研究所

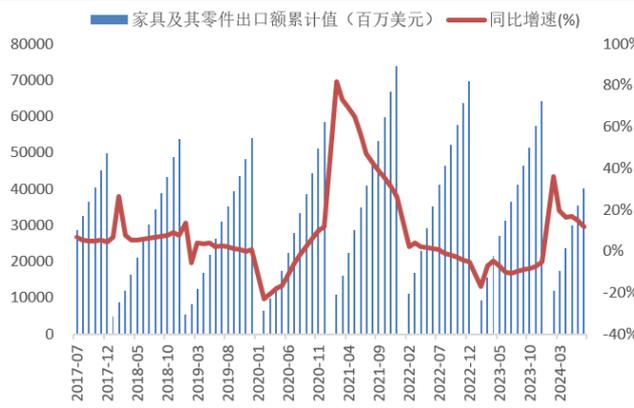
图 63：家具类零售额当月值及同比增速



资料来源：iFinD，中原证券研究所

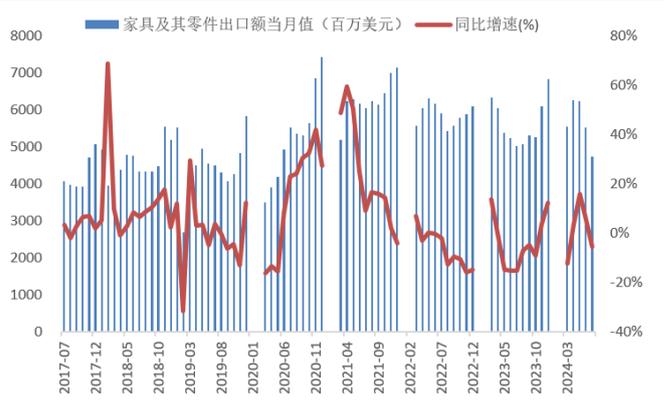
家具出口累计金额保持双位数增长态势，但增速有放缓迹象，当月出口金额增速由正转负，出口景气度略有下滑。2024 年 7 月家具及零件出口金额 47.42 亿美元，同比下降 5.51%，1-7 月，家具及零件出口金额累计 400.67 亿美元，同比增长 11.90%。

图 64：家具及其零件出口额累计值及同比增速



资料来源：iFinD，中原证券研究所

图 65：家具及其零件出口额当月值及同比增速



资料来源：iFinD，中原证券研究所

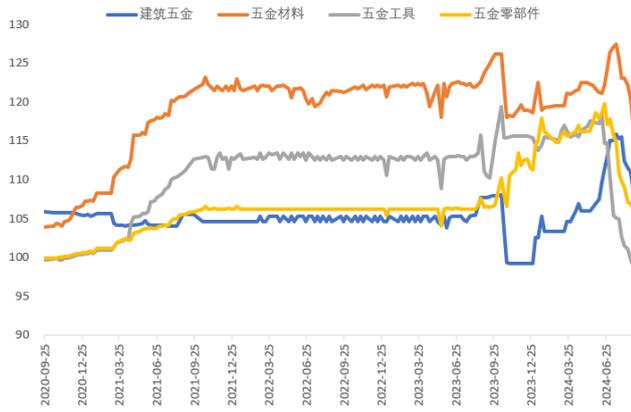
2.2.3. 原材料：TDI 价格上涨，五金等原料价格延续下行

截至 2024 年 8 月 30 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 117、99、106、109 点，较上月末分别-8.45、-6.11、-4.66、-6.59 点。

截至 2024 年 8 月 30 日，聚合 MDI 国内现货价为 17300 元/吨，较上月末下跌 1.80%；TDI 国内现货价为 14100 元/吨，较上月末上涨 4.96%。

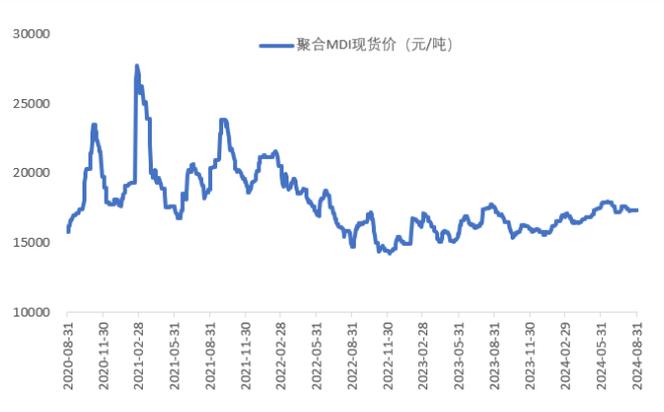
截至 2024 年 8 月 30 日，软泡聚醚市场均价为 8756 元/吨，较上月末价格下跌 1.13%。

图 66: 五金价格指数



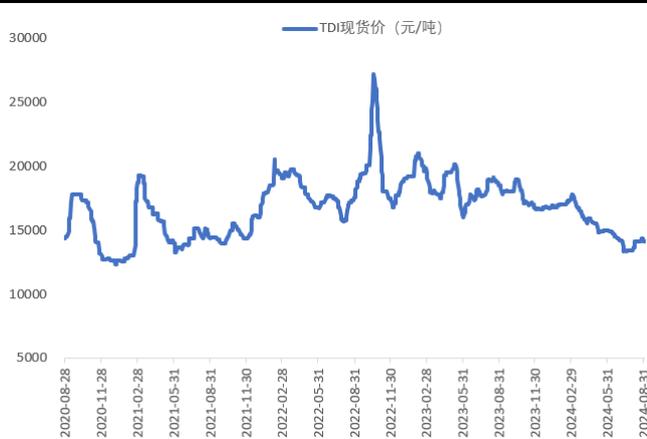
资料来源: iFinD, 中原证券研究所

图 67: 聚合 MDI 国内现货价



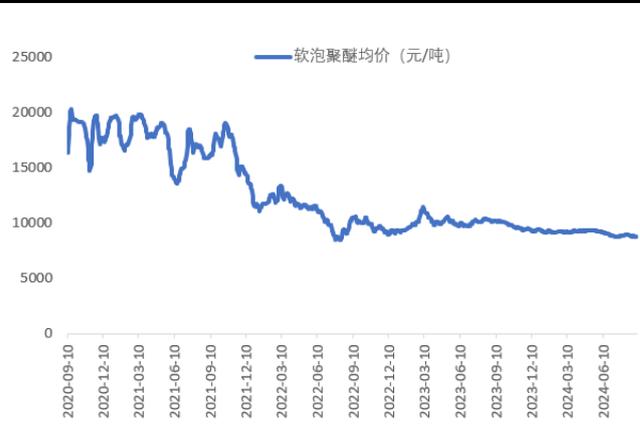
资料来源: iFinD, 中原证券研究所

图 68: TDI 国内现货价



资料来源: iFinD, 中原证券研究所

图 69: 软泡聚醚各市场平均价



资料来源: 卓创资讯, 中原证券研究所

3. 重要行业公司资讯

3.1. 行业动态

3.1.1. 造纸

【纸业巨头文化纸系列集体涨价】受原材料等市场因素影响,造成经营成本持续上涨,为缓解成本压力,确保给客户id提供稳定的高质量产品,多家公司文化纸在当前价格基础上上调 200 元/吨,包括:山东华泰纸业自 9 月 1 日起,所有文化纸系列产品价格上调 200 元/吨;山东太阳纸业自 9 月 1 日起,非涂布纸全系产品,在现有价格基础上,执行价格调涨 200 元/吨;河南江河纸业自 2024 年 9 月 1 日起,特种印刷专用纸新接订单在现有价格基础上统一上调 200 元/吨;APP 金光创利办公纸品(上海)有限公司决定自 2024 年 9 月 1 日起对旗下复印纸产品(包含代加工产品)调涨 200 元/吨等等。(来源:纸业网)

【多家生活用纸企业计划提价】生活用纸原纸的成本在持续受到原材料价格波动等市场力量的推动下不断攀升,为此,多家纸企已采取提价措施以应对由此产生的成本压力。这种原纸价格的上涨趋势,预计将不可避免地影响到终端消费市场,即我们日常生活中频繁使用的纸巾等生活用纸的价格也将随之上调。因此,消费者可能面临生活用纸价格上涨的实际情况。调价

的企业包括：亚太森博(广东)纸业有限公司自 2024 年 9 月 11 日起，将生活用纸原纸全系列产品在现有的价格政策基础上调 100 元/吨，自 2024 年 9 月 25 日起，将生活用纸原纸全系列产品在 9 月 11 日的价格政策基础再上调 100 元/吨；金红叶纸业集团有限公司的海南、遂宁、雅安基地自 2024 年 9 月 1 日起，原纸价格在目前基础上调涨 200 元/吨，如东、孝感、新民、遂宁、雅安基地自 2024 年 9 月 11 日起，原纸价格在目前基础上调涨 200 元/吨；赛得利(中国)纤维有限公司自 2024 年 9 月 11 日起，将生活用纸原纸全系列产品在现有的价格政策基础上调 100 元/吨，自 2024 年 9 月 25 日起，将生活用纸原纸全系列产品在 9 月 11 日的价格政策基础再上调 100 元/吨。（来源：纸业网）

【巴基斯坦对华装饰印刷纸启动反倾销调查】巴基斯坦国家关税委员会发布第 67/2024/NTC/DPP 号公告称，应巴基斯坦生产商 Wali Laminates (Pvt) Ltd.于 2024 年 6 月 24 日提交的申请，对原产于或进口自中国的每平方米重量 60~110 克、宽度 725~1250 毫米的装饰印刷纸(Decorative Printed Paper)启动反倾销调查。本案倾销调查期为 2023 年 7 月 1 日~2024 年 6 月 30 日，损害调查期为 2021 年 7 月 1 日~2024 年 6 月 30 日。本案涉及巴基斯坦税号 4811.9000 项下的产品，产品用于制作橱柜、房门及家具的刨花板、层压板。预计初裁将于立案之日起 60~180 天内作出。利益相关方应于公告发布 10 日内进行应诉登记、60 日内提交案件评述意见及证据材料。（来源：纸业网）

【巴西 Veracel 纸浆厂开始年度停机检修】巴西纸浆厂 VeracelCelulose 开始了 2024 年全面停工检修，以进行各种机械的维修、保养和预防性活动。VeracelCelulose 是巴西一家大型的制浆企业，年产阔叶浆约 115 万吨，工厂位于巴西东部巴伊亚州，由芬兰 StoraEnso 和巴西 Suzano 合资经营，双方各占股 50%。（来源：纸业网）

【关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见】8 月 11 日，中共中央、国务院关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见提到，推动传统产业绿色低碳改造升级。与造纸相关内容包括：1、大力推动钢铁、有色、石化、化工、建材、造纸、印染等行业绿色低碳改造升级，包括“优化产能规模和局”、“建立健全产能退出机制”，“合理提高新建、改扩建项目资源环境准入门槛”等。2、健全绿色转型市场化机制，包括“推进全国碳排放权交易市场和温室气体自愿减排交易市场建设，适时有序扩大交易行业范围”。（来源：中国政府网）

3.1.2. 家居

【深圳市安居集团拟征集商品房用作保障性住房】8 月 7 日，深圳市安居集团有限公司发布《关于收购商品房用作保障性住房的征集通告》。《通告》的出台明确了深圳商品房收储模式，在对深圳楼市去库存、稳市场起到积极作用的同时，也有助于市场情绪的恢复，增加保障性住房供给。根据中原地产研究院统计，截至 7 月 30 日，全国各地已经有超过 60 个城市出台了地方政府或者国企收购存量住宅、用作保障房的政策。（来源：证券日报网）

【国家加大保障性住房建设和供给力度】央行发布第二季度货币政策执行报告，将引导金融机构强化金融保障，加大保障性住房建设和供给，加大住房租赁金融支持，推动加快租购并

举等。据本周住建部消息，2024年全国计划筹建保障性住房170.4万套（间），截至6月底已完成年度计划的66.2%。（来源：中国人民银行、中国政府网）

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
百亚股份	公司披露 2024 年半年报。2024 年上半年，公司实现营业总收入 15.32 亿元，同比增长 61.31%；归母净利润 1.80 亿元，同比增长 36.41%；扣非净利润 1.72 亿元，同比增长 38.59%；经营活动产生的现金流量净额为 1.91 亿元，同比增长 2.34%；报告期内，百亚股份基本每股收益为 0.42 元，加权平均净资产收益率为 12.81%。
恒林股份	公司第七届董事会第二次会议审议通过《关于租赁海外仓的议案》。为促进跨境业务发展，公司控股子公司 eFulfill, Inc. 将租赁位于美国新泽西州林登市的仓库，租赁面积为 250,000 平方英尺（约 23,225 平方米），租赁金额（含税）为 1,731.35 万美元（折合人民币约 12,371.90 万元），保证金 127.5 万美元（折合人民币约 911.1 万元），租赁期限 53 个月。
嘉益股份	公司上半年实现营业收入为 11.64 亿元，同比增长 78.16%；净利润 3.17 亿元，同比增长 94.56%；基本每股收益 3.13 元。报告期内，公司坚持自主研发与吸收先进技术相结合，持续提升产品制造技术与研发设计水平，不断为国内外客户及消费者提供各种高品质、多样化、智能化的不锈钢真空保温器皿系列产品。
华旺科技	公司公告 2024 年上半年营业收入 19.47 亿元，同比增长 4.59%；净利润 3.02 亿元，同比增长 28.06%。
奥瑞金	公司发布 2024 年半年度报告，报告期内公司实现营业收入 7,205,913,538 元，同比增长 1.14%；归属于上市公司股东的净利润 548,497,024 元，同比增长 18.39%。
松霖科技	公司发布 2024 年中报，公司营业总收入为 14.48 亿元，较去年同报告期营业总收入增加 5257.45 万元，同比较去年同期上涨 3.77%。归母净利润为 2.21 亿元，较去年同报告期归母净利润增加 1.01 亿元，同比较去年同期上涨 83.69%。经营活动现金净流入为 1.93 亿元，较去年同报告期经营活动现金净流入增加 8783.69 万元，同比较去年同期上涨 83.79%。
致欧科技	公司披露 2024 年半年度报告。2024 年上半年，公司实现营业收入 37.21 亿元，同比增长 40.74%；归母净利润 1.72 亿元，同比下降 7.73%；扣非净利润 1.6 亿元，同比下降 24.97%；经营活动产生的现金流量净额为 9.35 亿元，同比增长 30.45%；报告期内，致欧科技基本每股收益为 0.43 元，加权平均净资产收益率为 5.41%。
明月镜片	公司 2024 年半年度营业收入 385,020,343.87 元，同比增加 5.21%，归属于上市公司股东的净利润 88,966,730.67 元，同比增加 11.04%。
齐心集团	公司发布 2024 年半年报称，上半年归属于母公司所有者的净利润 9475.19 万元，同比增长 17.55%；营业收入 49.97 亿元，同比增长 12.22%；基本每股收益 0.13 元，同比增长 18.18%。
建霖家居	公司发布 2024 年半年度报告称，2024 年上半年营业收入约 24.42 亿元，同比增加 29.8%；归属于上市公司股东的净利润约 2.59 亿元，同比增加 62.82%。为进一步拓展海外市场，公司通过战略性海外投资与建设、完善业务协同布局、增强在地化供应能力等措施，持续扩大海外市场份额。报告期内海外市场营业收入 19.07 亿元，占比 78.1%，同比增长 33.0%。
瑞尔特	公司实现营业收入 11.43 亿元，同比增长 17.36%。实现归属于上市公司股东的净利润 9096.77 万元，同比下降 19.72%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8030.38 万元，同比下降 23.64%。基本每股收益 0.2177 元。
浙江永强	2024 年上半年，公司实现营业总收入 29.81 亿元，同比增长 2.56%；归母净利润 5.08 亿元，同比增长 69.82%；扣非净利润 2.62 亿元，同比增长 2.25%；经营活动产生的现金流量净额为 17.92 亿元，同比下降 24.73%；报告期内，浙江永强基本每股收益为 0.23 元，加权平均净资产收益率为 13.13%。
山鹰国际	公司发布 2024 年半年度业绩报告称，2024 年上半年营业收入约 142.55 亿元，同比增加 3.69%；归属于上市公司股东的净利润约 1.14 亿元；基本每股收益 0.03 元。2023 年同期营业收入约 137.48 亿元；

归属于上市公司股东的净利润亏损约 2.71 亿元；基本每股收益亏损 0.06 元。

索菲亚

公司发布 2024 年半年度报告称，公司上半年实现营业收入约 49.29 亿元，同比增长 3.91%；归属于上市公司股东的净利润约 5.65 亿元，同比增长 13%。

晨光股份

公司披露 2024 年半年报。2024 年上半年，公司实现营业总收入 110.51 亿元，同比增长 10.95%；归母净利润 6.33 亿元，同比增长 4.71%；扣非净利润 5.67 亿元，同比增长 4.52%；经营活动产生的现金流量净额为 7.34 亿元，同比增长 8.52%；报告期内，晨光股份基本每股收益为 0.6851 元，加权平均净资产收益率为 7.79%。

太阳纸业

公司发布 2024 年半年报称，上半年归属于母公司所有者的净利润 17.58 亿元，同比增长 40.49%；营业收入 205.24 亿元，同比增长 6.11%；基本每股收益 0.63 元，同比增长 40.0%。

公牛集团

公司 2024 年上半年实现营业收入 83.86 亿元，同比增长 10.45%；归属于上市公司股东的净利润为 22.39 亿元，同比增长 22.88%。

欧派家居

公司发布 2024 年半年报称，上半年归属于母公司所有者的净利润 9.9 亿元，同比减少 12.61%；营业收入 85.83 亿元，同比减少 12.81%；基本每股收益 1.62 元，同比减少 12.9%。

资料来源：Wind，中原证券研究所

4. 河南省行业动态

4.1. 河南省轻工制造上市公司行情回顾

截至 2024 年 8 月末，轻工制造行业沪深两市在河南省有 1 家上市公司致欧科技(301376.SZ)。

表 3：河南省轻工制造行业上市公司行情

证券代码	证券简称	月涨跌幅 (%)	日均成交额(万元)	日均换手率 (%)
301376.SZ	致欧科技	-7.69	2221	0.95

资料来源：Wind，中原证券研究所

4.2. 河南省轻工制造行业及公司要闻

【央行河南分行要求落实关于消费品以旧换新和保障性住房再贷款等】中国人民银行河南省分行召开 2024 年下半年全省人民银行工作暨外汇管理工作会议。会议要求，继续执行好稳健货币政策，用好货币政策工具，强化利率政策落实，以更大力度推进金融支持大规模设备更新和大宗耐用消费品以旧换新落地见效，保持信贷合理增长、均衡投放，为经济持续回升向好和高质量发展营造适宜的货币金融环境。稳妥推进重点领域金融风险防范化解，扎实做好金融支持融资平台债务风险化解，认真抓好保障性住房再贷款等房地产金融政策落实，积极配合推动中小金融机构风险防范化解，牢牢守住不发生区域性系统性金融风险的底线。（来源：中国房地产网）

【郑州公积金中心就保障房贷款办法征求意见】郑州住房公积金管理中心发布通告，就《郑州住房公积金配售型保障性住房贷款管理办法（试行）（征求意见稿）》向社会公开征求意见。其中，意见稿提出，在郑州市行政区域内认购保障房，且符合公积金贷款申请条件的，可申请保障房贷款。保障房贷款的金额、期限、利率、还款方式以及其他事项结合保障房来源渠道，对照新建商品房或存量商品房公积金贷款政策审批。公积金中心应于受理申请后 5 个工作日内做出准予或不准予贷款的批复。（来源：郑州住房公积金管理中心）

【郑州发放家居家电消费券】根据《2024 年郑州市房地产市场“卖旧买新、以旧换新”和商

品房团购家居家电消费券发放工作实施方案》，该局会同市商务局、市财政局目前已向 200 余位购房者定向推送家居家电消费券。我市本次房地产市场“卖旧买新、以旧换新”和商品房团购活动，共计划发放家居家电消费券 15000 份，其中“卖旧买新、以旧换新”10000 份，商品房团购活动 5000 份。参加商品房团购。凡 2024 年 7 月 20 日至 2024 年 10 月 31 日期间，通过商品房团购在郑州市范围内购买新建商品住房并完成《商品房买卖合同》网签备案手续的，即可申领。参加房产“卖旧买新、以旧换新”。凡在 2024 年 3 月 28 日至 2024 年 12 月 31 日期间，在郑州市范围内完成个人二手住房交易过户(城发安居公司收购或交易过户给其它对象均可)，并购买新建商品住房完成《商品房买卖合同》网签备案手续，最终实现“卖旧买新、以旧换新”的群众，均可申领。(来源：河南商报)

【郑州试点探索“一项目一策”分类处置】国务院新闻办公室举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会，住房和城乡建设部部长倪虹出席介绍情况，并答记者问。住房城乡建设部副部长董建国介绍，为了打好商品住房项目保交房攻坚战，住房城乡建设部会同金融监管总局组织各地进行了一次“大起底”，全面排查在建已售未交付的商品住房项目，锁定了按照合同约定应该在今年年底前交付的 396 万套住房，作为保交房攻坚战的目标任务，我们紧锣密鼓开展了以下几方面工作：一是形成政策合力。二是充分发挥城市房地产融资协调机制作用。三是“一项目一策”做好分类处置。指导各地实行“一项目一方案一专班一银行一审计一法官”处置模式。这个模式在郑州首先试点探索，将向全国推广。对符合条件的项目，纳入“白名单”给予融资支持，保障项目建设交付；对于资不抵债的项目，加快推进项目开发企业破产重组或清算，按照最高人民法院关于债务清偿的顺位规定，优先保障购房人合法权益。四是推进项目按时保质交付。(来源：大河财立方)

5. 投资建议

维持行业“同步大市”投资评级。

截至 2024 年 8 月 31 日，板块的 PE (TTM) 为 21.81 倍，处于近十年 7.96%分位，在 30 个中信一级行业中排在第 13 位；PB (LF) 为 1.42 倍，处于近十年 0.31%分位。细分子板块家居、文娱轻工、其他轻工的 PE 估值水平分别位于历史 2.99%、10.71%、0.17%分位，估值处于历史近十年较低水平。

造纸：规模以上造纸企业收入持续增长，利润延续高增，产量持续增长；废黄板纸价格上涨，阔叶浆受新增产能影响价格继续回落，其他浆价稳中有升；包装纸价格相对稳定，在低位进行整理，而文化纸由于淡季以及成本端偏空驱动下价格继续下调；未来包装用纸即将进入传统消费旺季，预计需求将逐渐恢复，对包装纸价格提供支撑，文化纸部分大型企业宣布 9 月起上调产品价格 200 元/吨，生活用纸多家企业亦宣布 9 月上调产品价格，预计文化纸、生活用纸价格将有所恢复，关注涨价落地情况。建议关注具备林浆纸一体化优势的头部企业太阳纸业，以及基本面较好的特种纸企业仙鹤股份、华旺科技。

家居：住宅开工及投资仍较为低迷，随着央行和各地方陆续推出房产优化政策，住宅销售

面积降幅收窄，下行趋势有所缓解，但累计竣工面积降幅尚未出现好转，对未来家居销售形成压力，期待未来房地产相关政策的进一步出台及优化；7月建材家居市场处于传统淡季，叠加部分地区高温酷暑和局部地区洪涝影响，建材与家居终端消费需求环比走弱，家具类零售额当月增速由升转降，显示家居零售情况欠佳；近期各地方以旧换新政策持续落地，促进家装厨卫以旧换新，有望拉动家居消费；家居板块估值处于历史低位，地产政策托底及国家加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新带动下，未来板块估值存提振预期。建议关注家居板块相关龙头企业欧派家居、索菲亚、公牛集团，以及出口链企业致欧科技、乐歌股份。

6. 风险提示

- 1) 房地产景气度不及预期的风险；
- 2) 消费需求不及预期的风险；
- 3) 原材料价格大幅上涨的风险；
- 4) 海外需求不及预期的风险。

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其他决定的唯一信赖依据。