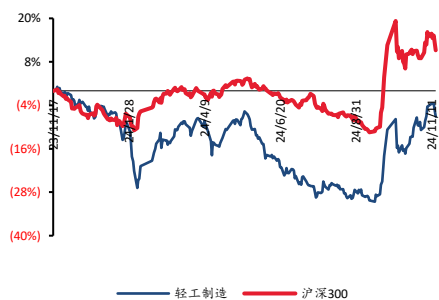


轻工制造

## M10 家具类零售额同比+7.4%，本周白板/箱板/瓦楞纸价环比上行

### ■ 走势比较



### 相关研究报告

<<百亚 24Q1 点评：增长再超预期，看好小额刚需升级+渠道拓张>>—2024-04-24

<<爱玛科技 2023 年报点评：Q4 业绩有所承压，量价预计持续向好>>—2024-04-17

<<两轮系列之全地形车赛道情况梳理及投资机遇>>—2024-03-31

#### 证券分析师：孟昕

E-MAIL: mengxin@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190524020001

#### 研究助理：赵梦菲

E-MAIL: zhaomf@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190124030006

#### 研究助理：金桐羽

E-MAIL: jinty@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190124030010

### 报告摘要

**市场行情回顾：**1) 指数方面，本周轻工板块下跌 3.68%，2024 年初至今轻工板块下跌 5.55%。2) 个股方面，强邦新材、翔港科技、松发股份自 2024 年初以来累计涨幅位居前三，其中强邦新材年涨幅达 423.76%。

**楼市数据跟踪：**2024 年 10 月商品房成交面积和套数同比下滑，整体楼市销售持续承压，但跌幅收窄。国内 30 大中城市商品房成交面积和成交套数分别为 963.55 万平方米（-6.33%）和 9.44 万套（-10.53%），同比有所回落，整体需求仍有待提振。我们认为，未来伴随消费信心的提振和前期调控方案的落地，地产板块有望恢复增长，或将利好家居等后周期板块的发展。

**行业数据跟踪：**1) 家居行业：a) 原材料：本周/MDI 现货价分别同比-23.96%/+13.23%，周度环比-0.77%/0.00%。b) 收入端：M1-M9 家具制造业收入同比+2.50%。c) 出口：M1-M10 家具及其零件出口金额同比+2.51%。d) 零售端：M10 社会消费品/家具类商品零售额分别同比+4.80%/+7.40%。

2) 造纸行业：a) 进出口：M9 纸浆、纸及其制品进口/出口数量分别同比-17.70%/+7.00%，金额分别同比+1.50%/-3.90%。b) 纸价：本周白板纸/白卡纸市场价分别同比-10.60%/-16.53%，周度环比+1.25%/0.00%，箱板纸/瓦楞纸出厂价分别同比 0.00%/-3.59%，周度环比+0.49%/+1.03%。

3) 包装行业：截至 11 月 10 日，聚乙烯/聚丙烯价格分别同比+2.69%/-1.74%。本周 WTI/Brent 原油现货价分别同比-12.22%/-12.02%，周度环比-5.06%/-4.06%；LME 铝现货结算价同比+19.77%，周度环比+1.56%。

**行业公告：**1) 瑞尔特：拟通过公司实施建设“年产 10 万套装配式智能卫浴产品项目”，初步预计投资总额 7.42 亿元。2) 冠豪高新：拟挂牌转让华新彩印 100% 股权及相关债权，尚未确定交易对象。

**投资建议：**家居行业具备一定地产后周期属性，止跌回稳导向叠加各地以旧换新政策刺激，或带动家居板块内需改善，美联储降息或为出口提供利好，建议关注兼具经营韧性与低估值的龙头。造纸行业步入 Q4 传统需求旺季，价格上行有望带来盈利修复，建议关注林浆纸一体化龙头。

**风险提示：**宏观经济增速放缓导致市场需求下降、原材料价格波动、汇率波动、市场竞争加剧等。

## 目录

一、 市场行情回顾：强邦新材 2024 至今涨幅领跑轻工板块.....	4
二、 地产数据跟踪：2024M10 商品房成交跌幅收窄 .....	6
三、 行业数据跟踪：2024M10 家具类商品零售额同比+7.40%，本周白板纸/箱板纸/瓦楞纸价格环比小幅上涨.....	7
(一) 家居行业数据 .....	7
(二) 造纸行业数据 .....	8
(三) 包装行业数据 .....	9
四、 公司公告：瑞尔特拟投资建设智能卫浴产能，冠豪高新拟挂牌转让华新彩印 100%股权及相关债权的公告.....	10
五、 投资建议.....	12
六、 风险提示.....	12

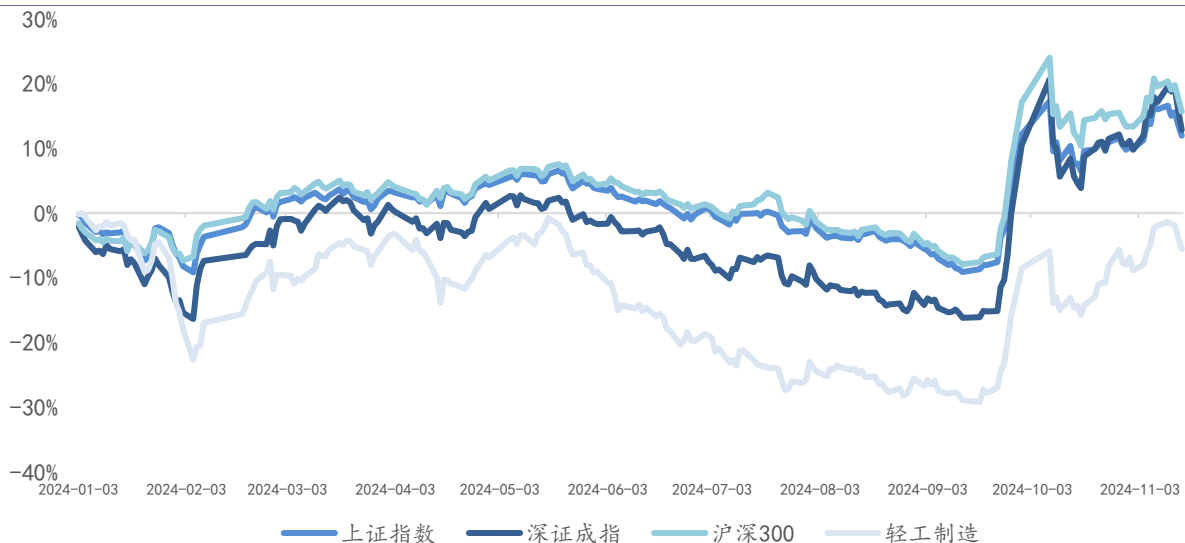
## 图表目录

图表 1: 本周 (2024 年 11 月 11 日-2024 年 11 月 15 日) 轻工板块下跌 3.68%.....	4
图表 2: 2024 年初至今轻工板块在中万一级行业中表现较弱.....	5
图表 3: 2024 年初至今轻工板块个股涨幅.....	5
图表 4: 2024 年初至今轻工板块个股跌幅.....	5
图表 5: 2024M10 国内 30 大中城市商品房成交面积 963.55 万平方米 (-6.33%) .....	6
图表 6: 2024M10 国内 30 大中城市商品房成交套数 9.44 万套 (-10.53%) .....	6
图表 7: 本周 TDI/MDI 现货价分别同比-23.96/+13.23%.....	7
图表 8: M10 社会消费品/家具类商品零售额分别同比+4.80/+7.40%.....	7
图表 9: M1-M9 家具制造业收入同比+2.50%.....	7
图表 10: M1-M10 家具及其零件出口金额同比+2.51%.....	7
图表 11: 2024M9 纸浆、纸及其制品进口/出口数量分别同比-17.70/+7.00%.....	8
图表 12: 2024M9 纸浆、纸及其制品进口/出口 (以美元计价) 金额分别同比+1.50/-3.90%.....	8
图表 13: 本周白板纸/白卡纸市场价分别同比-10.60/-16.53%.....	8
图表 14: 本周箱板纸/瓦楞纸出厂价分别同比 0.00/-3.59%, .....	8
图表 15: 本周聚乙烯/聚丙烯价格分别同比+2.69/-1.74% .....	9
图表 16: 本周 WTI/Brent 原油现货价分别同比-12.22/-12.02% .....	9
图表 17: 本周 LME 铝现货结算价同比+19.77% .....	9

## 一、 市场行情回顾：强邦新材 2024 至今涨幅领跑轻工板块

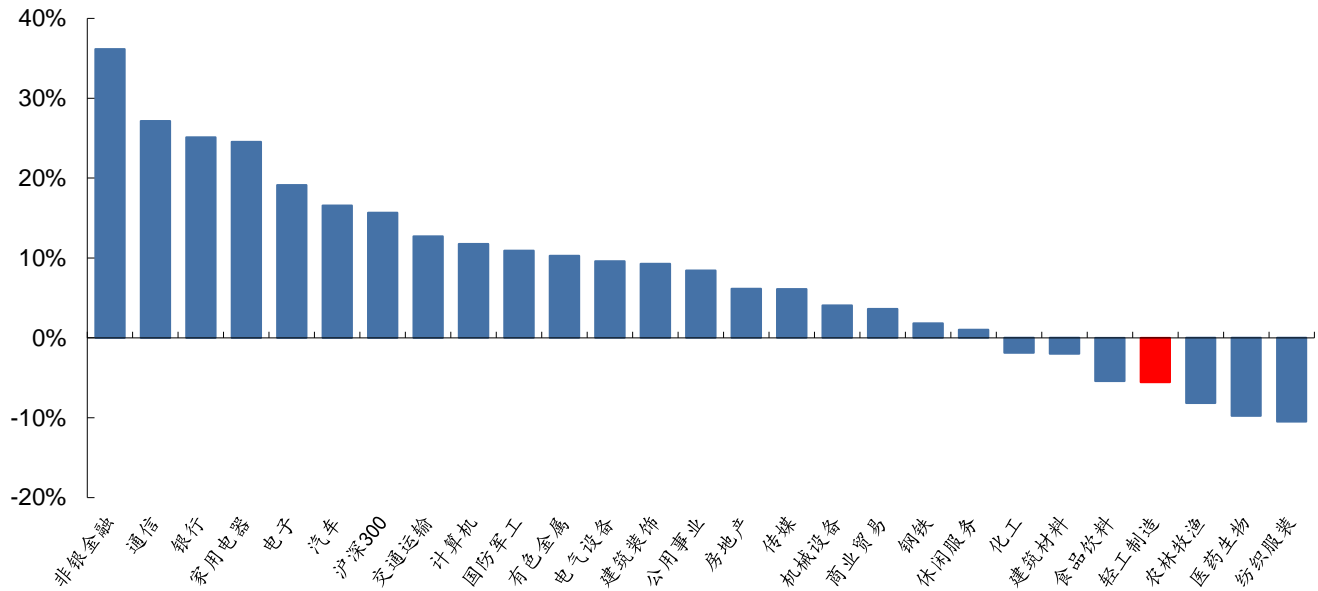
本周轻工板块下跌 3.68%，强邦新材、翔港科技、松发股份自 2024 年累计涨幅居前。1) 指数方面，本周（2024 年 11 月 11 日-2024 年 11 月 15 日）轻工板块下跌 3.68%，表现弱于上证指数（-3.52%）、沪深 300（-3.29%），强于深证成指（-3.70%）；2024 年初至今轻工板块下跌 5.55%。2) 个股方面，强邦新材、翔港科技、松发股份自 2024 年初以来累计涨幅位居前三，其中强邦新材年涨幅达 423.76%；曲美家居、鸿博股份、中源家居 2024 年初以来累计跌幅较大。

图表1：本周（2024 年 11 月 11 日-2024 年 11 月 15 日）轻工板块下跌 3.68%



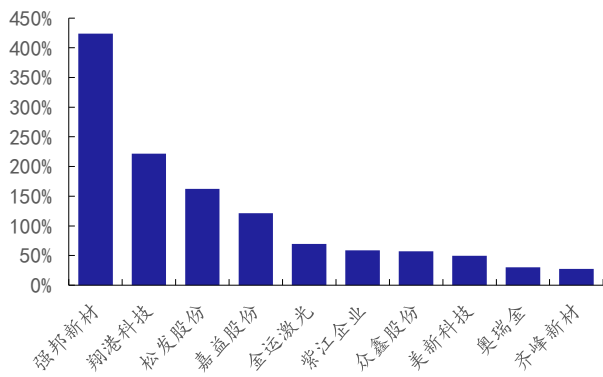
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券（截至 2024 年 11 月 15 日）

图表2：2024年初至今轻工板块在申万一级行业中表现较弱



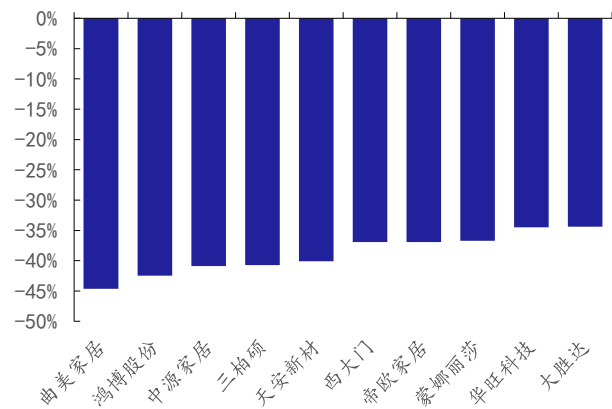
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券（截至2024年11月15日）

图表3：2024年初至今轻工板块个股涨幅



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券（截至2024年11月15日）

图表4：2024年初至今轻工板块个股跌幅

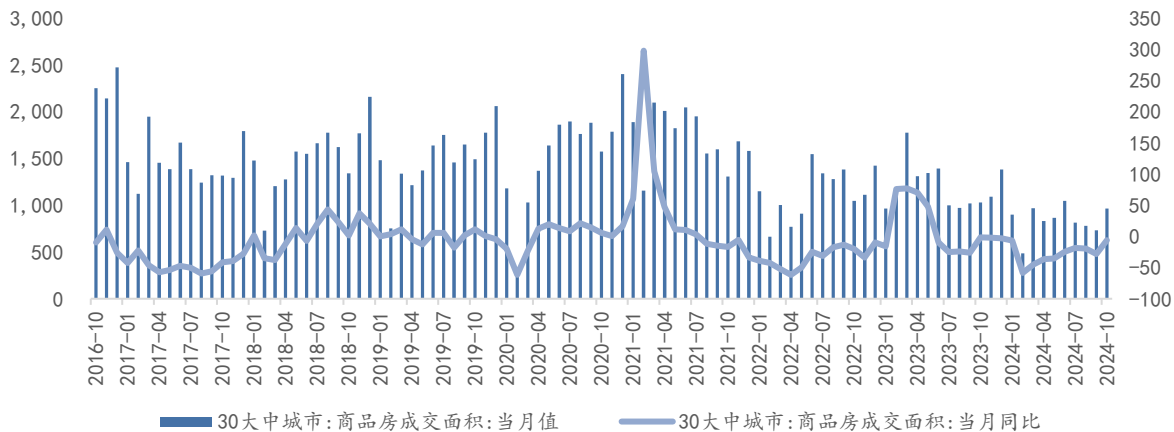


资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券（截至2024年11月15日）

## 二、 地产数据跟踪：2024M10 商品房成交跌幅收窄

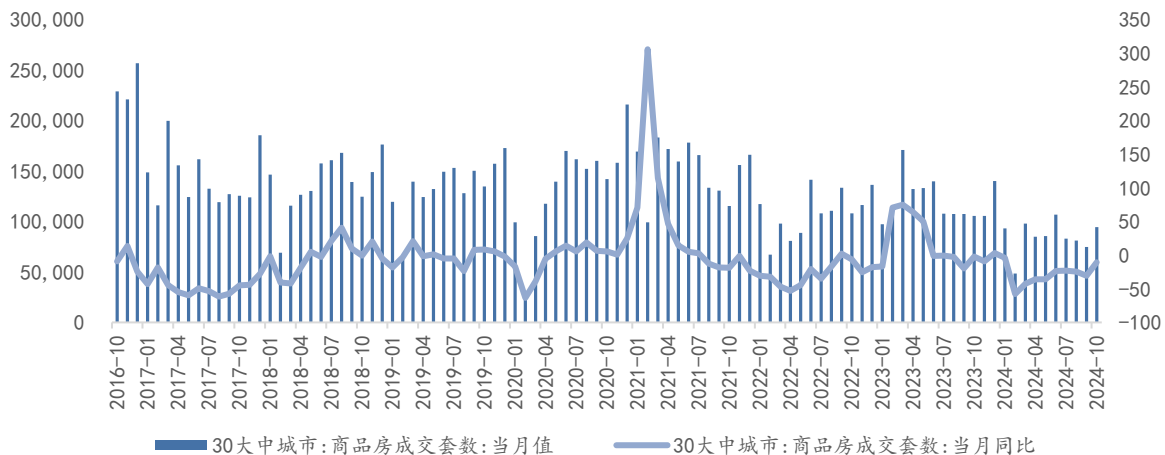
2024 年 10 月商品房成交面积和套数同比下滑，整体楼市销售持续承压，但跌幅收窄。国内 30 大中城市商品房成交面积和成交套数分别为 963.55 万平方米(-6.33%)和 9.44 万套(-10.53%)，同比有所回落，整体需求仍有待提振。我们认为，未来伴随消费信心的提振和前期调控方案的落地，地产板块有望恢复增长，或将利好家居等后周期板块的发展。

图表5：2024M10 国内 30 大中城市商品房成交面积 963.55 万平方米 (-6.33%)



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券（截至 2024M10）

图表6：2024M10 国内 30 大中城市商品房成交套数 9.44 万套 (-10.53%)



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券（截至 2024M10）

### 三、行业数据跟踪：2024M10 家具类商品零售额同比+7.40%，本周白板纸/箱板纸/瓦楞纸价格环比小幅上涨

#### (一) 家居行业数据

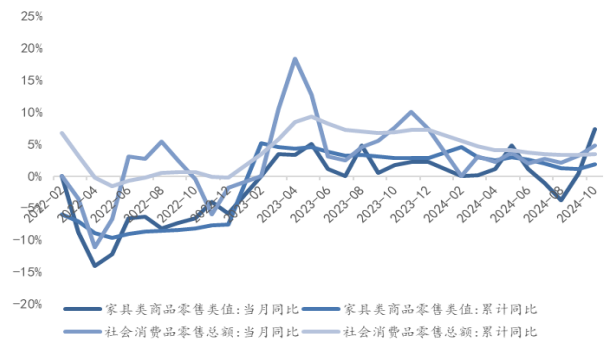
本周 TDI 价格环比小幅下降，MDI 价格稳健，M10 家具类商品零售额同比+7.40%。1) 原材料：截至 2024 年 11 月 15 日，TDI/MDI 现货价分别为 12850/18400 元/吨，分别同比-23.96%/+13.23%，周度环比-0.77%/0.00%，年累计-23.51%/+16.70%。2) 收入端：2024M1-M9 家具制造业收入 4769.50 亿元，同比+2.50%。3) 出口：2024M1-M10 家具及其零件出口金额 53.88 亿美元，同比+2.51%。4) 零售端：2024M10 社会消费品/家具类商品零售额分别同比+4.80%/+7.40%，年累计分别同比+3.50%/+1.90%。

图表7：本周 TDI/MDI 现货价分别同比 - 23.96%/+13.23%



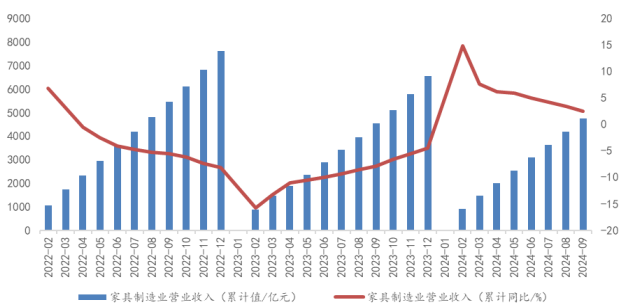
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券（截至 2024 年 11 月 15 日）

图表8：M10 社会消费品/家具类商品零售额分别同比+4.80%/+7.40%



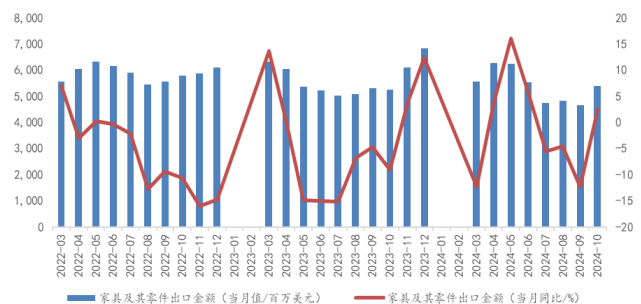
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券（截至 2024M10）

图表9：M1-M9 家具制造业收入同比+2.50%



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券（截至 2024M9）

图表10：M1-M10 家具及其零件出口金额同比+2.51%

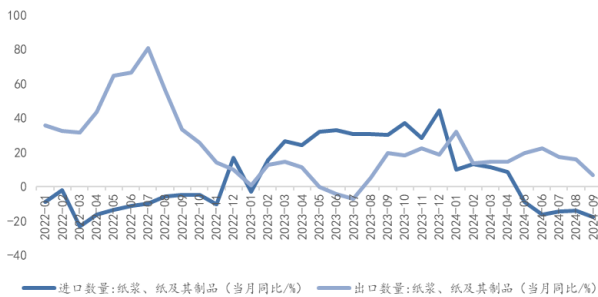


资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券（截至 2024M10）

## (二) 造纸行业数据

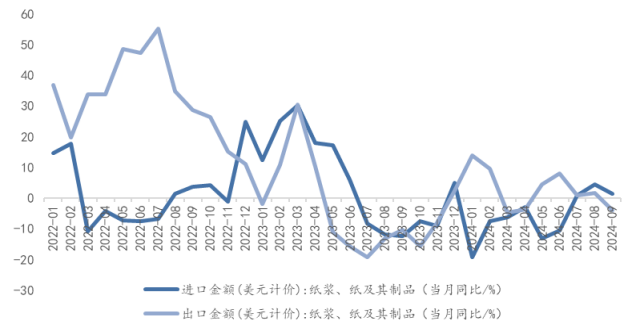
本周白板纸/箱板纸/瓦楞纸价格环比小幅上涨，白卡纸价环比稳定。1) 进出口：2024M9 纸浆、纸及其制品进口/出口数量分别同比-17.70%/+7.00%，(以美元计价)金额分别同比+1.50%/-3.90%。2) 纸价：截至 2024 年 11 月 15 日，白板纸/白卡纸市场价分别为 4050.00/4376.67 元/吨，分别同比-10.60%/-16.53%，周度环比+1.25%/0.00%，年累计-10.60%/-16.53%。箱板纸/瓦楞纸出厂价分别为 5125/2950 元/吨，分别同比 0.00%/-3.59%，周度环比+0.49%/+1.03%，年累计 0.00%/-6.65%。

图表11：2024M9 纸浆、纸及其制品进口/出口数量分别同比-17.70%/+7.00%



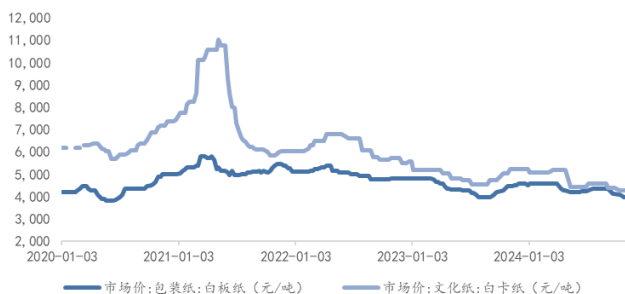
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券（截至 2024M9）

图表12：2024M9 纸浆、纸及其制品进口/出口（以美元计价）金额分别同比+1.50%/-3.90%



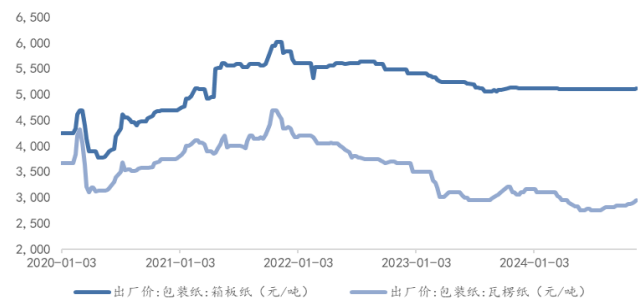
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券（截至 2024M9）

图表13：本周白板纸/白卡纸市场价分别同比-10.60%/-16.53%



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券（截至 2024 年 11 月 15 日）

图表14：本周箱板纸/瓦楞纸出厂价分别同比 0.00%/-3.59%，



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券（截至 2024 年 11 月 15 日）



### (三) 包装行业数据

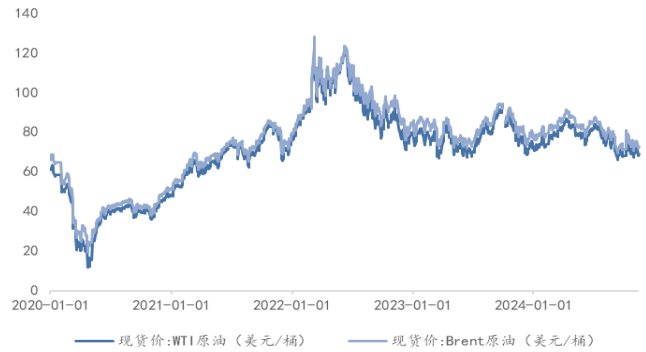
本周原油价格下行，铝价上涨。截至 2024 年 11 月 10 日，聚乙烯/聚丙烯价格分别为 8516.4/7466.7 元/吨，分别同比+2.69%/-1.74%，年累计+2.95%/-0.61%。截至 2024 年 11 月 15 日，WTI/Brent 原油现货价分别为 68.70/72.56 美元/桶，分别同比-12.22%/-12.02%，周度环比-5.06%/-4.06%，年累计-4.28%/-5.95%；LME 铝现货结算价为 2641 美元/吨，同比+19.77%，周度环比+1.56%，年累计+13.08%。

图表15：本周聚乙烯/聚丙烯价格分别同比+2.69%/-1.74%



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券（截至 2024 年 11 月 10 日）

图表16：本周 WTI/Brent 原油现货价分别同比-12.22%/-12.02%



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券（截至 2024 年 11 月 15 日）

图表17：本周 LME 铝现货结算价同比+19.77%



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券（截至 2024 年 11 月 15 日）

#### 四、公司公告：瑞尔特拟投资建设智能卫浴产能，冠豪高新拟挂牌转让华新彩印 100%股权及相关债权的公告

【慕思股份】2024年11月11日，公司发布为全资子公司提供担保的公告。公司向平安银行申请本金人民币5亿元的综合授信额度，授信期限自2024.11.11至2025.11.10，并分别转授信给全资子公司慕思销售和东莞艾慕2.5亿元和3000万元。同时公司为子公司的上述授信融资额度承担连带保证责任担保。

【张小泉】2024年11月11日，公司发布关于特定股东减持股份预披露的公告。公司股东金燕女士（持股356.85万股，占总股本2.36%）由于自身资金需求，计划以集中竞价交易方式减持股份不超过151.43万股（占总股本1%）。

【乐歌股份】2024年11月11日，公司发布关于部分募投项目结项及变更募集资金用途以及部分募投项目延期的公告。公司同意调整“线性驱动核心技术智能家居产品智能工厂项目”的投资规模并将该项目结项，将剩余募集资金投向“美国佐治亚州 Ellabelle 海外仓项目”，变更用途的募集资金共计1.99亿元；并同意将募投项目“美国佐治亚州 Ellabelle 海外仓项目”的建设期由18个月延长至30个月。

【豪悦护理】2024年11月11日，公司发布关于特定股东减持股份预披露的公告。公司与丝宝股份、梁亮胜及丝宝护理共同签署《股权转让协议》，约定公司受让丝宝股份持有丝宝护理100%股权，交易价款为3.6亿元。本次交易完成后公司持有丝宝护理100%股权。

【瑞尔特】2024年11月12日，公司发布关于对外投资进行项目建设的公告。拟通过公司实施建设“年产10万套装配式智能卫浴产品项目”，本项目初步预计投资总额为7.42亿元，最终项目投资总额以实际投资为准。

【海顺新材】2024年11月12日，公司发布关于2024年前三季度权益分派实施公告。公司以1.85亿股为基数，向全体股东每10股派发现金红利2.70元人民币（含税），不以资本公积金转增股本，不送红股，实际派发现金分红总额为人民币5000万元（含税）。

【冠豪高新】2024年11月12日，公司发布关于拟挂牌转让华新彩印100%股权及相关债权的公告。公司拟通过公开挂牌的方式转让公司持有的华新彩印100%股权和相关债权。本次转让尚未确定交易对象，暂不构成关联交易，也不构成重大资产重组。

【松炆资源】2024年11月12日，公司发布关于控股子公司项目中标的公告。控股子公司万源互通作为竞商人参与江西南铁商务旅行服务有限公司2024年第六期车站商业网点招商项目并收到了《中商通知书》，成为项目非食品点位包件14、15、16的中商人。

【美盈森】2024年11月14日，公司发布2024年第三季度权益分派实施公告。公司以15.31亿股为基数，向全体股东每10股派发现金红利1.20元（含税），不送红股，不以公积金转增股本，本次利润分配共计派发现金1.84亿元（含税）。

【众鑫股份】2024年11月15日，公司发布关于开展外汇衍生品交易业务的公告。公司拟使用自有资金开展的外汇衍生品合约价值总额度为2000万美元或其他等值货币，额度使用期限自股东大会审议通过之日（2024.11.14）起12个月内。

【海顺新材】2024年11月15日，公司发布关于控股股东股票质押的公告。公司控股股东之一朱秀梅女士由于个人资金需要，自2024年11月13日起，质押股份1611万股，占其所持股份比例49.98%，占公司总股本比例8.32%。

【恒达新材】2024年11月15日，公司发布关于持股5%以上股东减持股份预披露公告。公司股东龙游联龙持有公司股份811万股（占公司总股本的9.13%），计划自本公告披露之日起15个交易日后的3个月内以大宗交易方式减持公司股份不超过177.61万股（占公司总股本的2.00%）。

【永安林业】2024年11月15日，公司发布关于定向回购并注销业绩补偿股份的债权人通知暨减资公告。公司将以1元总价回购南安雄创应补偿股份54.17万股并注销，完成补偿义务。本次回购注销上述业绩补偿义务人业绩承诺补偿的股份后，公司总股本将由3.37亿股减少至3.36亿股；公司注册资本将由3.37亿元减少至3.36亿元。

【裕同科技】2024年11月15日，公司发布关于股份回购实施完成的公告。公司使用自有资金以集中竞价交易方式累计回购股份数量407.79万股，占公司总股本的0.44%，最高、最低成交价分别为26.93元/股、21.28元/股，成交总金额为1.02亿元。

【盈趣科技】2024年11月15日，公司发布关于控股股东取得金融机构增持贷款暨增持公司股份计划的公告。公司控股股东万利达工业拟通过集中竞价交易的方式增持公司股份，本次增持计划的实施期限为自本公告披露之日起6个月，增持不设定价格区间，增持总金额不低于人民币1亿元，不超过人民币2亿元。

## 五、 投资建议

家居行业具备一定的地产后周期属性，“止跌回稳”导向叠加各地以旧换新政策刺激，或带动家居板块内需改善，美联储降息或为出口提供利好，建议关注兼具经营韧性与低估值的龙头。

造纸行业步入Q4传统需求旺季，价格上行有望带来盈利修复，建议关注林浆纸一体化龙头。

## 六、 风险提示

- 1) **宏观经济增速放缓导致市场需求下降：**轻工产品属于消费类，用户收入水平以及对未来收入增长的预期，将对产品购买意愿产生一定影响，若宏观经济增幅放缓导致用户购买力下降，将对行业增长产生负面影响。
- 2) **原材料价格波动：**若上游原材料价格上行，公司盈利能力或承压。
- 3) **汇率波动：**对于外贸出口额占比较大的轻工企业，若汇率发生较大波动，或将对企业日常经营和盈利能力产生负面影响。
- 4) **市场竞争加剧：**若行业竞争加剧，产品终端价格或有所波动，公司价格策略改变可能影响企业盈利能力。

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。