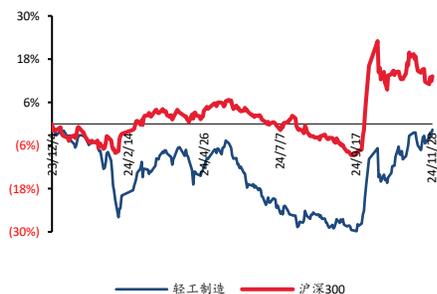


轻工制造

轻工周报 (20241125-20241129): “谷子经济”利好商品与玩具制造龙头, 岳阳林纸拟以 12.78 亿元收购骏泰科技 100% 股权

走势比较



相关研究报告

<<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>>--2024-11-18
<<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

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

二次元文化兴起，“谷子经济”受到市场关注。1) **概念定义**：“谷子”即英文单词“Goods”的音译，是由二次元内容 IP 衍生而来的新消费潮流，主要指小说、动漫、游戏等的周边产品，产品形态包括“吧唧”（徽章等）、公仔、亚克力立牌、镭射票纸制品等。2) **行业规模**：根据艾瑞咨询数据，2023 年中国二次元内容市场（漫画/动画/手游）规模约在 1195 亿元（+20.1%），二次元周边衍生市场（潮玩/虚拟偶像/线下娱乐/服装）规模约在 1024 亿元（+37.6%），内容+周边双向拉动二次元市场快速增长。3) **用户规模**：根据艾瑞咨询数据，2023 年中国泛二次元用户规模约在 5 亿人（+4.2%），00 后或成为用户群体增长的内生动力。我们认为，泛二次元消费群体规模增长+消费能力提升或提供支持行业长期增长，“谷子”作为二次元 IP 衍生品有望受益。

激烈的下游竞争催化对上游制造的多样化需求，布局玩具与商品制造的头部企业有望受益。1) **竞争格局**：根据前瞻产业研究，受下游高需求、产品原料丰富、工艺相对简单等因素影响，二次元周边市场百花齐放，行业集中度较低，供应商议价能力较弱，消费者议价能力更强。2) **受益方向**：伴随消费需求不断扩张，激烈的 IP 与品牌竞争进一步催化，我们看好具备充足产能，客户资源丰富，可以高效满足下游需求，享受行业红利的上游商品与玩具制造头部企业。

行业公告：1) **宜宾纸业**：2024 年 11 月 25 日，公司公告控股子公司金竹新材料的竹浆模塑项目拟投建年产 6600 吨竹浆模塑产品生产线及配套设施，总投资金额 2.1 亿元；绿色智能包装纸箱项目拟投建年产 1 亿平方米瓦楞纸箱智能一体化生产线，并建设智能仓储、物流等配套设施，总投资金额 3.3 亿元。2) **岳阳林纸**：2024 年 11 月 26 日，公司公告拟以现金 12.78 亿元购买控股股东泰格林纸所持有的骏泰科技的 100% 股权。

投资建议：“谷子经济”板块短期表现较为强势，用户群体扩大及消费能力提升或提供长期动力，建议关注布局商品与玩具制造的轻工头部企业。**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: 2024M11 商品房成交同比止跌回正	6
三、 行业数据跟踪: 2024M10 纸浆、纸及其制品出口数量同比+17.70%, 本周白板纸/箱板纸/瓦楞纸 价环比小幅上涨	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: 宜宾纸业控股子公司拟投建两大新生产线, 岳阳林纸拟以 12.78 亿元现金收购骏泰 科技 100% 股权	10
五、 投资建议	11
六、 风险提示	11

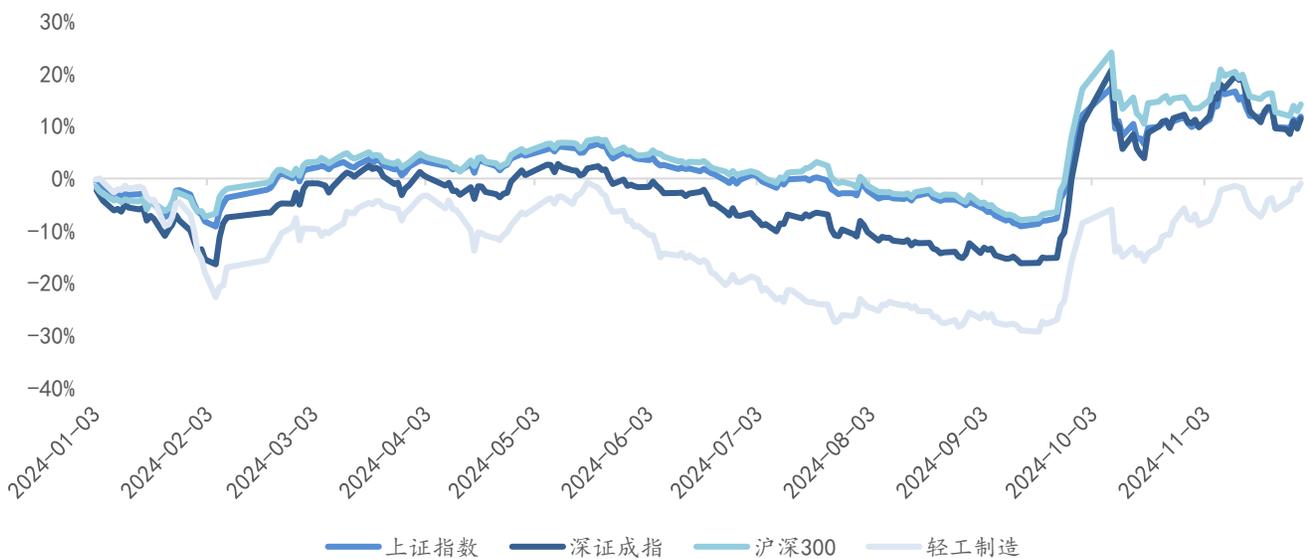
图表目录

图表 1: 本周 (2024 年 11 月 25 日-2024 年 11 月 29 日) 轻工板块上涨 5.35%.....	4
图表 2: 2024 年初至今轻工板块在申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: 2024M11 国内 30 大中城市商品房成交面积 1144.77 万平方米 (+5.09%)	6
图表 6: 2024M11 国内 30 大中城市商品房成交套数 11.01 万套 (+4.17%)	6
图表 7: 本周 TDI/MDI 现货价分别同比-24.70%/+12.97%.....	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-M10 家具制造业收入同比+1.60%.....	7
图表 10: M10 家具及其零件出口金额同比+2.51%.....	7
图表 11: 2024M10 纸浆、纸及其制品进口/出口数量分别同比-15.00%/+17.70%.....	8
图表 12: 2024M10 纸浆、纸及其制品进口/出口 (以美元计价) 金额分别同比+1.70%/+10.30%.....	8
图表 13: 本周白板纸/白卡纸市场价分别同比-10.48%/-16.53%.....	8
图表 14: 本周箱板纸/瓦楞纸出厂价分别同比 0.59%/-2.57%,	8
图表 15: 本周聚乙烯/聚丙烯价格分别同比+4.28%/-1.40%	9
图表 16: 本周 WTI/Brent 原油现货价分别同比-10.06%/-10.67%	9
图表 17: 本周 LME 铝现货结算价同比+18.09%	9

一、 市场行情回顾：强邦新材 2024 至今涨幅领跑轻工板块

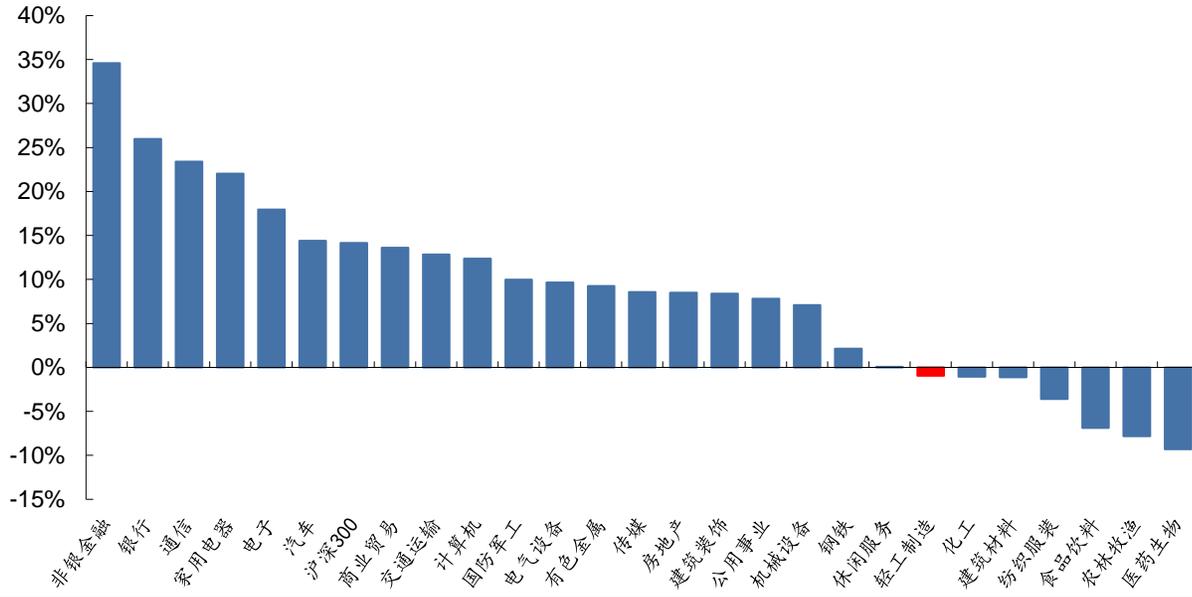
本周轻工板块上涨 5.35%，强邦新材、松发股份、翔港科技自 2024 年累计涨幅居前。1) 指数方面，本周（2024 年 11 月 25 日-2024 年 11 月 29 日）轻工板块上涨 5.35%，表现强于上证指数（1.81%）、深证成指（1.66%）和沪深 300（1.32%）；2024 年初至今轻工板块下跌 0.95%。2) 个股方面，强邦新材、松发股份、翔港科技自 2024 年初以来累计涨幅位居前三，其中强邦新材年涨幅达 398.97%；鸿博股份、曲美家居、中源家居 2024 年初以来累计跌幅较大。

图表1：本周（2024 年 11 月 25 日-2024 年 11 月 29 日）轻工板块上涨 5.35%



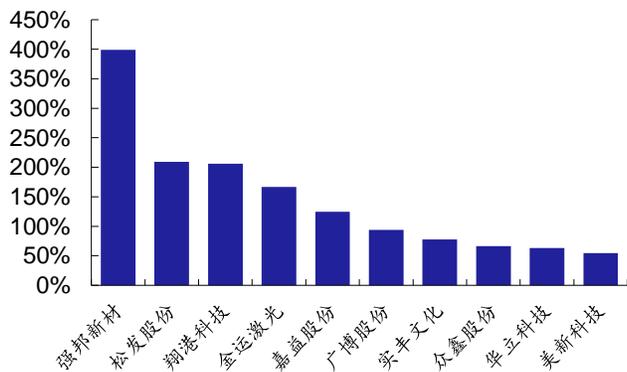
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券（截至 2024 年 11 月 29 日）

图表2: 2024年初至今轻工板块在申万一级行业中表现较弱



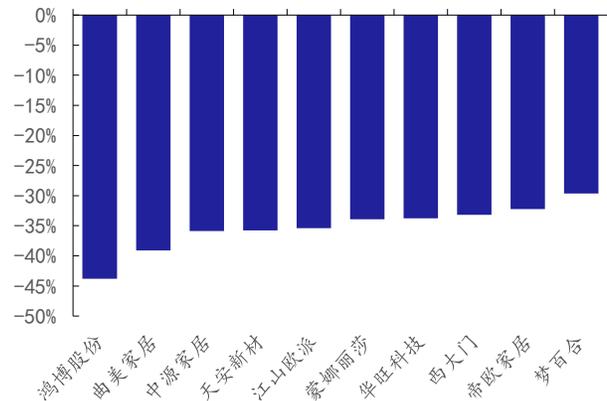
资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券 (截至 2024 年 11 月 29 日)

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 29 日)

图表4: 2024年初至今轻工板块个股跌幅

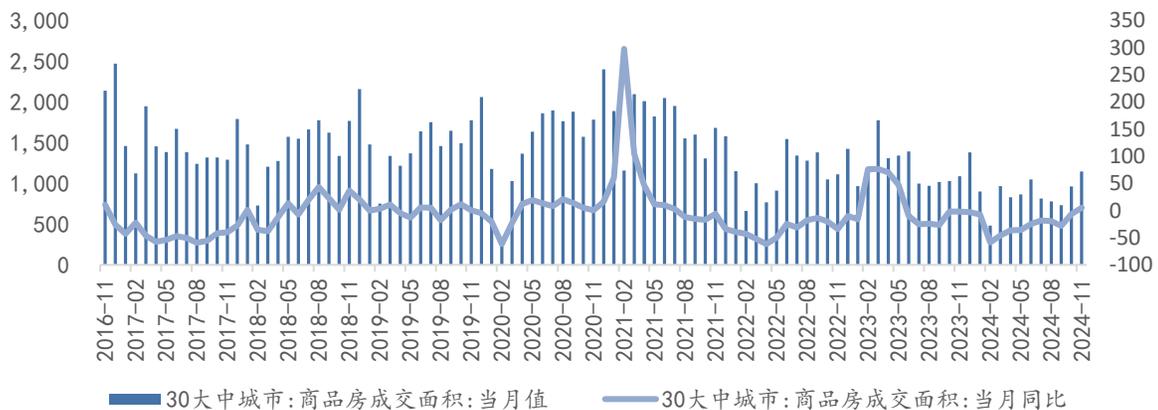


资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券 (截至 2024 年 11 月 29 日)

二、 地产数据跟踪：2024M11 商品房成交同比止跌回正

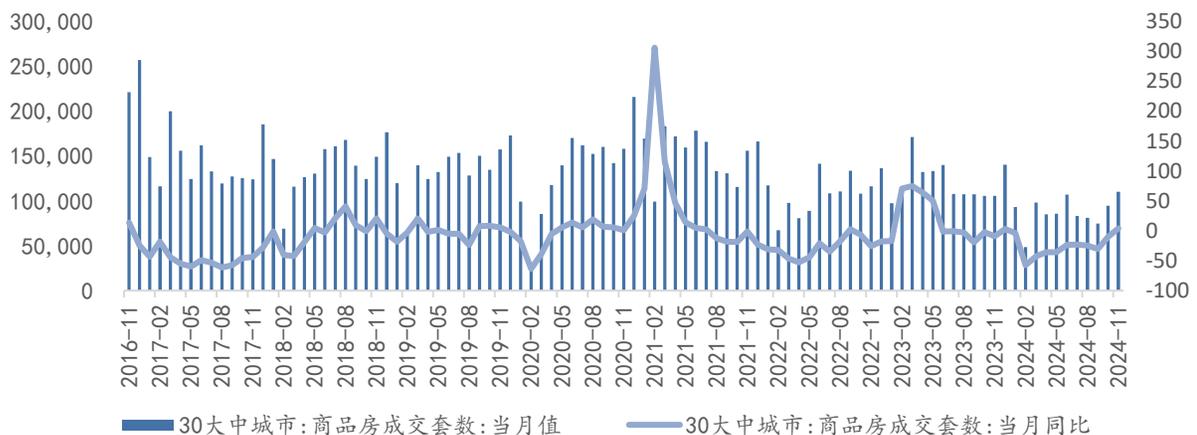
2024 年 11 月商品房成交面积和套数同比止跌回正, 持续呈现回暖趋势。国内 30 大中城市商品房成交面积和成交套数分别为 1144.77 万平方米 (+5.09%) 和 11.01 万套 (+4.17%), 同比皆呈上涨势, 整体需求回暖。我们认为, 地产板块恢复增长, 消费信心提振和前期调控方案的落地效果向好, 或将进一步利好家居等后周期板块的发展。

图表5: 2024M11 国内 30 大中城市商品房成交面积 1144.77 万平方米 (+5.09%)



资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券 (截至 2024M11)

图表6: 2024M11 国内 30 大中城市商品房成交套数 11.01 万套 (+4.17%)



资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券 (截至 2024M11)

三、行业数据跟踪：2024M10 纸浆、纸及其制品出口数量同比 +17.70%，本周白板纸/箱板纸/瓦楞纸价环比小幅上涨

(一) 家居行业数据

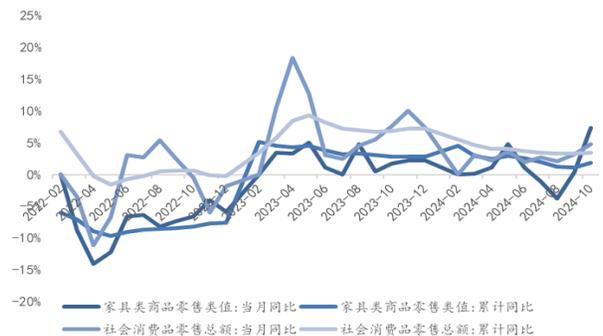
本周 TDI 价格环比稳健, MDI 价格环比小幅下降, M10 家具类商品零售额同比+7.40%。1) 原材料: 截至 2024 年 11 月 29 日, TDI/MDI 现货价分别为 12650/18150 元/吨, 分别同比-24.70%/+12.97%, 周度环比 0.00/-1.00%, 年累计-24.70%/+15.12%。2) 收入端: 2024M1-10 家具制造业收入 5355.20 亿元, 同比+1.60%。3) 出口: 2024M10 家具及其零件出口金额 53.88 亿美元, 同比+2.51%。4) 零售端: 2024M10 社会消费品/家具类商品零售额分别同比+4.80%/+7.40%, 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 -24.70%/+12.97%



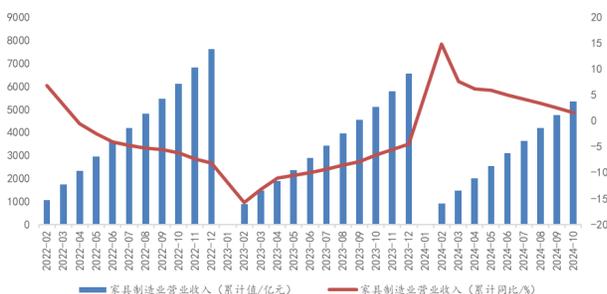
资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券 (截至 2024 年 11 月 29 日)

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%



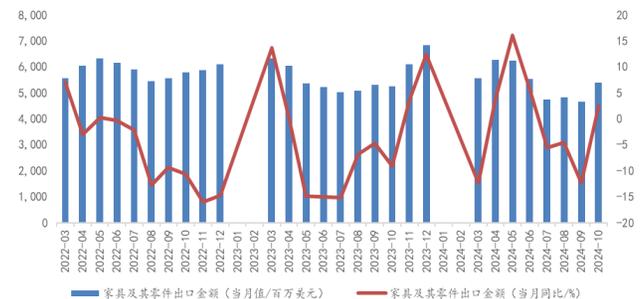
资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券 (截至 2024M10)

图表9: M1-10 家具制造业收入同比+1.60%



资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券 (截至 2024M10)

图表10: M10 家具及其零件出口金额同比+2.51%

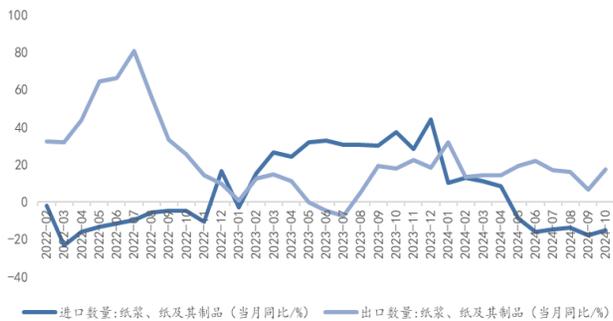


资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券 (截至 2024M10)

(二) 造纸行业数据

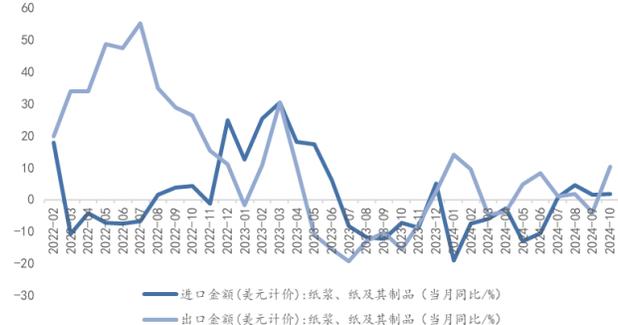
本周白板纸/箱板纸/瓦楞纸价格环比小幅上涨, 白卡纸价环比保持稳定。1) 进出口: 2024M10 纸浆、纸及其制品进口/出口数量分别同比-15.00%/+17.70%, (以美元计价) 金额分别同比+1.70%/+10.30%。2) 纸价: 截至 2024 年 11 月 29 日, 白板纸/白卡纸市场价分别为 4100.00/4376.67 元/吨, 分别同比-10.48%/-16.53%, 周度环比+1.23%/0.00%, 年累计-9.49%/-16.53%。箱板纸/瓦楞纸出厂价分别为 5155/3030 元/吨, 分别同比+0.59%/-2.57%, 周度环比+0.29%/+1.68%, 年累计+0.59%/-4.11%。

图表11: 2024M10 纸浆、纸及其制品进口/出口数量
分别同比-15.00%/+17.70%



资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券 (截至 2024M10)

图表12: 2024M10 纸浆、纸及其制品进口/出口 (以美元计价) 金额分别同比+1.70%/+10.30%



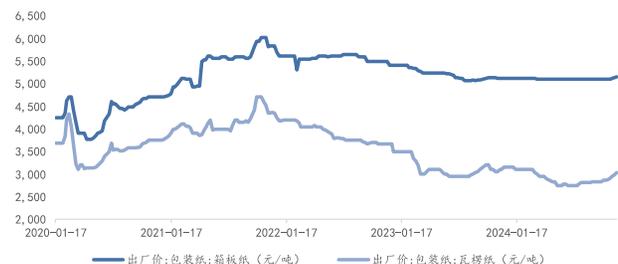
资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券 (截至 2024M10)

图表13: 本周白板纸/白卡纸市场价分别同比-
10.48%/-16.53%



资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券 (截至 2024 年 11 月 29 日)

图表14: 本周箱板纸/瓦楞纸出厂价分别同比
0.59%/-2.57%,

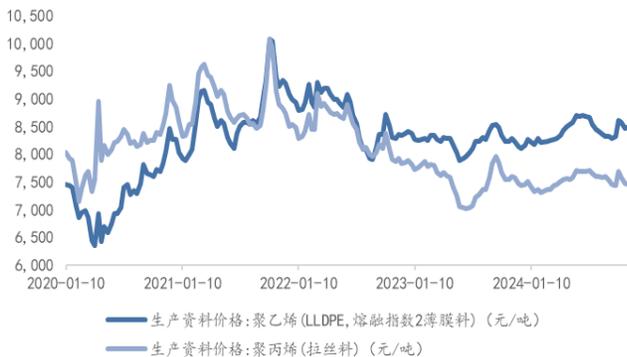


资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券 (截至 2024 年 11 月 29 日)

(三) 包装行业数据

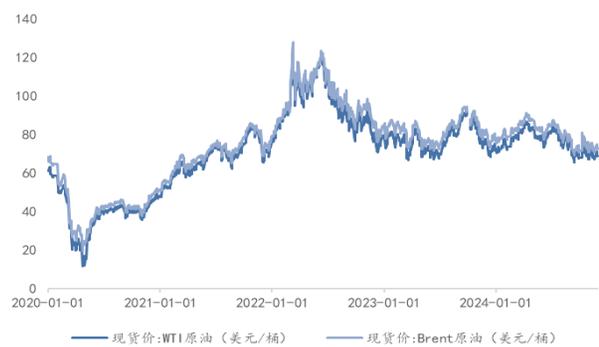
本周原油价格环比下行, 铝价上涨。截至 2024 年 11 月 20 日, 聚乙烯/聚丙烯价格分别为 8601.7/7479.4 元/吨, 分别同比+4.28/-1.40%, 年累计+3.98/-0.45%。截至 2024 年 11 月 29 日, WTI/Brent 原油现货价分别为 68.72/72.78 美元/桶, 分别同比-10.06/-10.67%, 周度环比-1.97/-1.95%, 年累计-4.25/-5.66%; LME 铝现货结算价为 2572 美元/吨, 同比+18.09%, 周度环比+0.31%, 年累计+10.13%。

图表15: 本周聚乙烯/聚丙烯价格分别同比+4.28/-1.40%



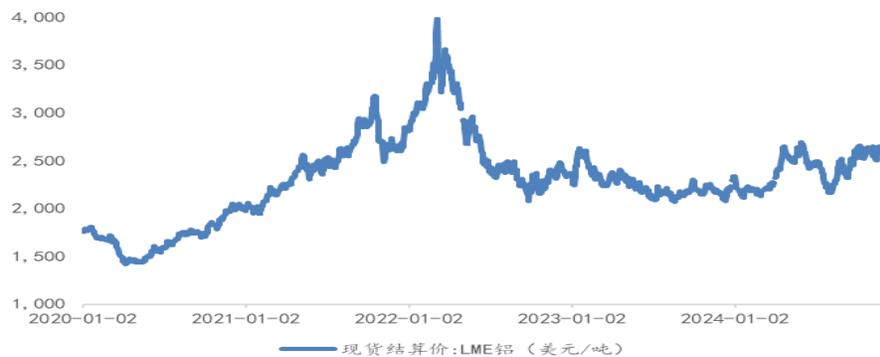
资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券 (截至 2024 年 11 月 20 日)

图表16: 本周 WTI/Brent 原油现货价分别同比-10.06/-10.67%



资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券 (截至 2024 年 11 月 29 日)

图表17: 本周 LME 铝现货结算价同比+18.09%



资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券 (截至 2024 年 11 月 29 日)

四、公司公告: 宜宾纸业控股子公司拟投建两大新生产线, 岳阳林纸拟以 12.78 亿元现金收购骏泰科技 100%股权

【宜宾纸业】 1) 2024 年 11 月 25 日, 公司控股子公司金竹新材料的竹浆模塑项目拟投建年产 6600 吨竹浆模塑产品生产线及配套设施, 产品定位精品工业包装, 利用生物基材料替代塑料包装, 满足高端工业包装市场需求, 总投资金额 2.1 亿元。2) 2024 年 11 月 25 日, 公司控股子公司金竹新材料的绿色智能包装纸箱项目拟投建年产 1 亿平方米瓦楞纸箱智能一体化生产线, 并建设智能仓储、物流等配套设施, 总投资金额 3.3 亿元。

【山东华鹏】 2024 年 11 月 25 日, 公司董事会同意选举刘东广, 为公司第八届董事会董事长, 任期与公司第八届董事会任期一致。

【岳阳林纸】 2024 年 11 月 26 日, 公司公告拟以现金 12.78 亿元购买控股股东泰格林纸所持有的骏泰科技的 100%股权。

【致欧科技】 公司 2024 年前三季度以 4.02 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金股利 1 元 (含税), 共计派发现金股利 4015 万元, 不送红股, 不以公积金转增股本。

【英联股份】 公司获得韩国客户 U&S ENERGY 批量生产订单 (10 万^m复合铝箔和 5 万^m复合铜箔), 双方于 2024 年 11 月 26 日签署了《战略合作协议》。

【天振股份】 2024 年 11 月 27 日, 公司收到欧洲专利局授予的有关发泡 PET 复合板材及其制备方法与地板表面的处理方法的《发明专利证书》。

【菲林格尔】 2024 年 11 月 27 日, 公司公告经与上海南虹桥友好协商一致, 决定同意企业发展公司近期与上海南虹桥签署《战略合作框架协议终止协议》。

【曲美家居】 2024 年 11 月 27 日, 公司发布 2024 年前三季度权益分派实施公告, 以 6.89 亿股为基数, 向全体股东每股派发现金股利 0.02 元 (含税), 共计派发现金股利 1377.72 万元。

【好莱客】2024 年 11 月 27 日, 公司以自有资金 500 万元对外投资设立的全资子公司 “宁德好莱客” 已取得营业执照。

【强邦新材】2024 年 11 月 28 日, 公司公告在使用募集资金总额不变的前提下, “环保印刷版材产能扩建项目” 拟新增全资子公司 “上海甚龙” 作为实施主体, 对其增资 6000 万元用于实施柔版生产线扩建, 同时增加上海市嘉定区作为实施地点。

【德尔未来】公司董事会决定行使 “未来转债” 的提前赎回权, 于 2024 年 12 月 26 日对 12 月 25 日收市后仍未转股的 “未来转债” 进行强制赎回, 赎回价格为 102.93 元/张 (含息税)。

【金陵体育】2024 年 11 月 29 日, 公司股价已出现任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格 85% 的情形, 触发 “金陵转债” 转股价格向下修正条款。经商议, 董事会提议向下修正其转股价格。

五、 投资建议

“谷子经济” 板块短期表现较为强势, 用户群体扩大及消费能力提升或提供长期动力, 建议关注布局商品与玩具制造的轻工头部企业。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。