

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

地产利好政策频出，看好家居低估值优质企业

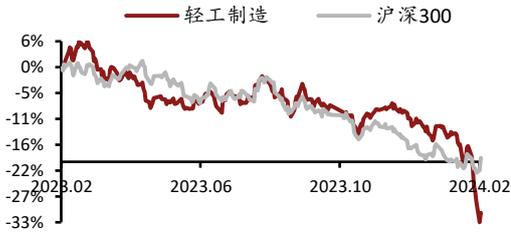
——轻工制造行业月报

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02月07日



资料来源：中原证券

相关报告

《轻工制造行业月报：地产政策推动有望提升家居需求，关注细分板块低估值龙头》

2024-01-19

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：**1月轻工制造板块下跌14.45%，同期沪深300指数下跌6.29%，跑输沪深300指数8.16pct，在中信一级行业中排名第21名。细分子板块均表现不佳，金属包装和家具相对略好。
- 造纸：**1-12月规模以上工业企业收入持续恢复，利润回升，产量持续增长。12月废黄板纸价格下跌，库存上升，价格处在历史低位；国内纸浆价格涨跌不一，进口纸浆量持续提升。除文化纸外，各纸种毛利率有所提升。文化用纸规模厂家发布涨价函，文化纸市场迎来2024年首次提价。
箱板瓦楞纸：12月价格略有下跌，分别较上月末价格下跌0.47%、2.22%；瓦楞纸消费量在全年高位。**文化纸：**12月价格回落，双胶纸双铜纸价格分别较上月末下降3.41%、3.2%；双铜纸消费量环比提升显著，需求相对刚性。**白纸板：**12月价格略微回落，白板纸白卡纸价格分别较上月末下降0.45%、0.84%，处于历史较低水平；白卡纸消费量达到全年最高点。**生活用纸：**12月价格跟随浆价走势持续回落，下游需求不及预期，产量消费量自2023年5月达到高点后持续回落。
- 家居：**1-12月住宅销售面积降幅扩大，销售整体偏弱；住宅竣工面积增速持续放缓；住宅新开工面积下降，但降幅持续收窄。全年建材家居卖场销售额为15505.39亿元，同比增长33.54%，创新高；全年家具类零售总额1516.2亿元，同比增长2.8%；12月全国建材家居景气指数(BHI)有所回落，环比-5.13点。家居原材料中，五金价格继续回升，其他材料价格涨跌不一。1月多项地产利好政策接连推出，房企融资环境得到优化，广州、上海等地楼市限购政策进一步宽松。
- 投资建议：**截至2024年1月31日，中信轻工制造行业指数的PE(TTM) 30.2倍，处于历史35.84%分位；PB(LF) 1.61倍，处于历史0.08%分位；细分子板块家居和文娱轻工PE估值水平均位于历史0.2%分位，处于历史低位。地产利好政策接连推出，房企融资环境得到优化，部分一线城市限购政策进一步宽松，地产销售有望改善，带动家居需求提升；家居板块估值已处于历史底部，地产政策若能持续落地，家居行业估值有望提升。维持行业“同步大市”评级，建议关注家居板块低估值优质企业。

风险提示：1) 房地产景气度不及预期的风险；2) 消费复苏不及预期的风险；3) 原材料价格大幅上涨的风险。

内容目录

1. 行业表现回顾	5
1.1. 1月轻工制造指数跑输市场	5
1.2. 细分板块均表现不佳，金属包装和家具相对略好	5
1.3. 1月个股普遍下跌	6
1.4. 行业估值水平进一步下降	6
2. 行业重点数据跟踪	7
2.1. 造纸	7
2.1.1. 造纸行业：企业收入持续恢复，利润回升，产量持续增长	7
2.1.2. 原材料：废黄板纸价格下跌，国内纸浆价格涨跌不一	8
2.1.3. 箱板瓦楞纸：价格略有下跌，盈利能力提升	9
2.1.4. 文化纸：价格回落，盈利水平下降	11
2.1.5. 白纸板：价格略微回落，白卡纸消费量达到年内最高点	14
2.1.6. 生活用纸：价格环比下降，产销量持续回落	16
2.2. 家居	17
2.2.1. 房地产：竣工增速放缓，销售持续下降，新开工降幅收窄	17
2.2.2. 销售：全年建材家居卖场销售额创新高，家具类零售额实现小幅增长	19
2.2.3. 原材料：五金价格继续回升，其他材料价格涨跌不一	20
3. 重要行业公司资讯	21
3.1. 行业动态	21
3.1.1. 造纸	21
3.1.2. 家居	22
3.2. 上市公司重点公告	22
4. 投资建议	23
5. 风险提示	23

图表目录

图 1：2024 年 1 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 1 月涨跌幅	5
图 4：轻工制造细分子板块 1 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 (倍)	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	8
图 13：中国废黄板纸库存天数	8
图 14：中国纸浆价格	9
图 15：中国纸浆库存	9
图 16：纸浆外盘价格	9
图 17：纸浆进口数量累计值及同比增速	9
图 18：箱板纸瓦楞纸均价	10

图 19: 箱板纸产量及同比增速	10
图 20: 箱板纸消费量及同比增速	10
图 21: 瓦楞纸产量及同比增速	10
图 22: 瓦楞纸消费量及同比增速	10
图 23: 箱板瓦楞纸进出口量	11
图 24: 箱板纸瓦楞纸企业库存	11
图 25: 箱板瓦楞纸毛利率	11
图 26: 双胶纸双铜纸均价	12
图 27: 双胶纸产量及同比增速	12
图 28: 双胶纸消费量及同比增速	12
图 29: 双铜纸产量及同比增速	13
图 30: 双铜纸消费量及同比增速	13
图 31: 文化纸进出口量	13
图 32: 双胶纸双铜纸企业库存	13
图 33: 双胶纸双铜纸毛利率	14
图 34: 白板纸白卡纸均价	14
图 35: 白板纸产量及同比增速	15
图 36: 白板纸消费量及同比增速	15
图 37: 白卡纸产量及同比增速	15
图 38: 白卡纸消费量及同比增速	15
图 39: 白板纸白卡纸企业库存	16
图 40: 白板纸白卡纸毛利率	16
图 41: 生活用纸均价	16
图 42: 生活用纸产量及同比增速	16
图 43: 生活用纸消费量及同比增速	16
图 44: 生活用纸进口量及同比增速	17
图 45: 生活用纸出口量及同比增速	17
图 46: 生活用纸月度企业库存	17
图 47: 生活用纸毛利率	17
图 48: 住宅累计竣工面积及同比增速	18
图 49: 住宅当月竣工面积及同比增速	18
图 50: 住宅累计销售面积及同比增速	18
图 51: 住宅当月销售面积及同比增速	18
图 52: 住宅累计新开工面积及同比增速	18
图 53: 住宅当月新开工面积及同比增速	18
图 54: 家具制造业营业收入累计值及同比增速	19
图 55: 家具制造业利润累计值及同比增速	19
图 56: 建材家居卖场销售额累计值及同比增速	19
图 57: 全国建材家居景气指数及同比增速	19
图 58: 家具类零售额累计值及同比增速	20
图 59: 家具类零售额当月值及同比增速	20
图 60: 家具及其零件出口额累计值及同比增速	20
图 61: 家具及其零件出口额当月值及同比增速	20
图 62: 五金价格指数	21
图 63: MDI 国内现货价	21
图 64: TDI 国内现货价	21

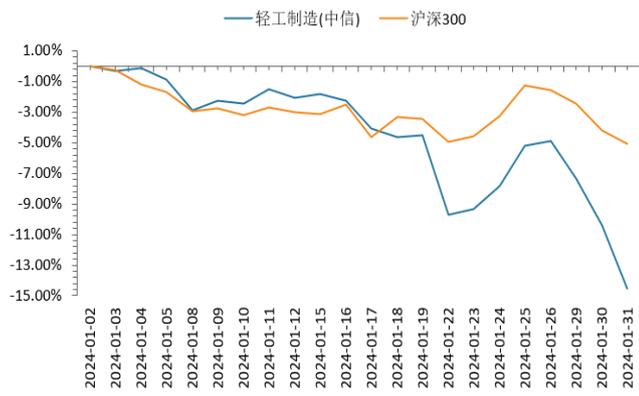
图 65: 软泡聚醚各市场平均价	21
表 1: 轻工制造板块个股涨跌幅 (2024.1.1-1.31)	6
表 2: 上市公司重点公告	22

1. 行业表现回顾

1.1. 1月轻工制造指数跑输市场

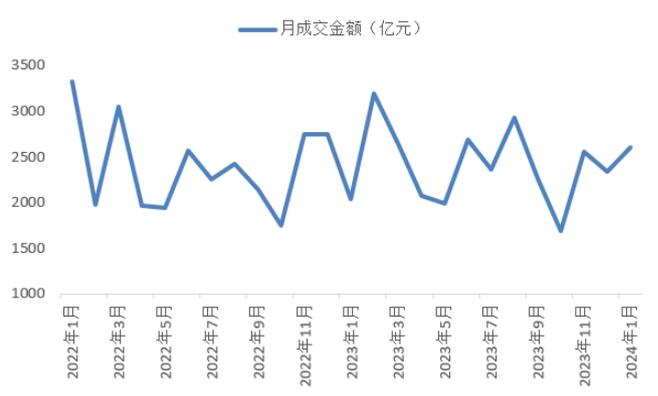
2024年1月，中信轻工制造行业指数下跌14.45%，同期沪深300指数下跌6.29%，跑输沪深300指数8.16pct，在中信30个一级行业中排名第21名。轻工制造板块1月日均成交额118.55亿元，环比略微放量。

图1：2024年1月轻工制造板块走势



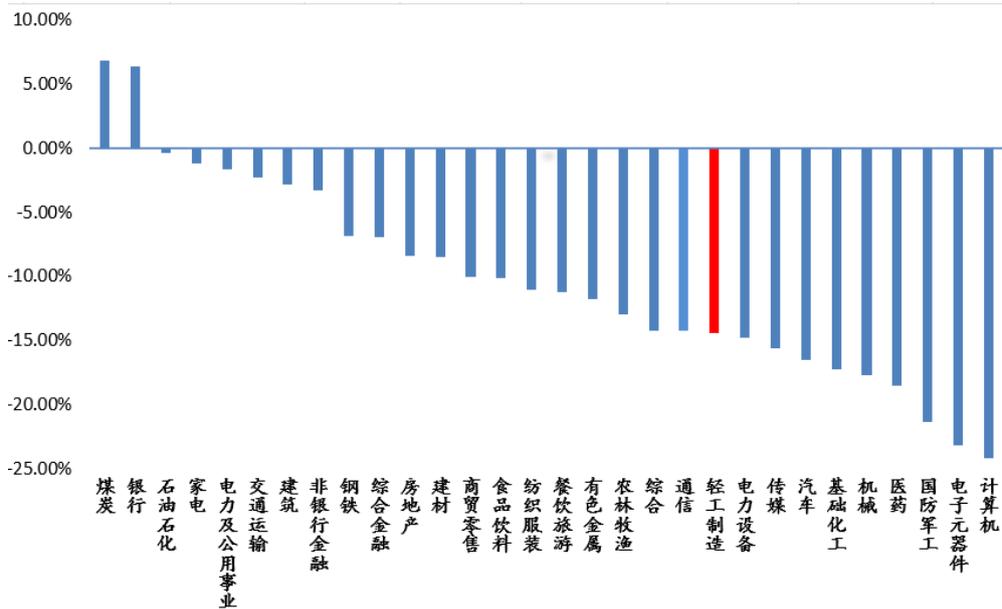
资料来源：Wind，中原证券

图2：轻工制造板块月成交情况



资料来源：Wind，中原证券

图3：中信一级行业1月涨跌幅



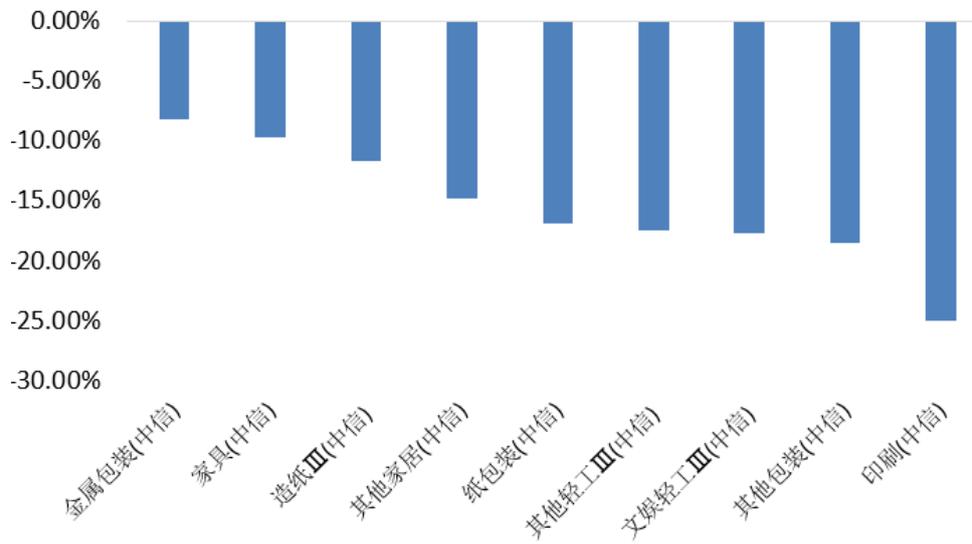
资料来源：Wind，中原证券

时间周期：2024.1.1-1.31

1.2. 细分板块均表现不佳，金属包装和家具相对略好

轻工制造各细分板块涨幅排名：金属包装（-8.23%）、家具（-9.73%）、造纸（-11.67%）、其他家居（-14.78%）、纸包装（-16.86%）、其他轻工（-17.42%）、文娱轻工（-17.72%）、其他包装（-18.53%）、印刷（-25.03%）。

图 4：轻工制造细分子板块 1 月涨跌幅排名



资料来源：Wind，中原证券

时间周期：2024.1.1-1.31

1.3. 1 月个股普遍下跌

截至 2024 年 1 月 31 日收盘，中信轻工制造板块有 168 只个股，受整体行情影响，股票表现出普跌态势。其中上涨的个股有 9 个，下跌的个股有 159 个，个股的上涨比例为 5.36%，下跌比例为 94.64%，涨跌幅中位数-17.34%。涨幅靠前的 5 名分别是方大新材、嘉益股份、宝钢包装、上海凤凰、倍加洁；跌幅靠前的 5 名分别是实丰文化、环球印务、明月镜片、鸿博股份、王子新材。

表 1：轻工制造板块个股涨跌幅（2024.1.1-1.31）

股票代码	名称	月涨跌幅 (%)	所属子行业	股票代码	名称	区间涨跌幅 (%)	所属子行业
838163.BJ	方大新材	18.30	其他包装	603607.SH	京华激光	-29.72	其他包装
301004.SZ	嘉益股份	18.28	其他家居	833075.BJ	柏星龙	-30.06	纸包装
601968.SH	宝钢包装	8.38	金属包装	603021.SH	山东华鹏	-30.20	其他包装
600679.SH	上海凤凰	7.35	其他轻工	603226.SH	菲林格尔	-30.46	其他家居
603059.SH	倍加洁	5.94	其他家居	001300.SZ	三柏硕	-30.62	文娱轻工
603499.SH	翔港科技	5.48	纸包装	002735.SZ	王子新材	-31.23	其他包装
603863.SH	松炆资源	3.46	造纸	002229.SZ	鸿博股份	-32.05	印刷
900916.SH	凤凰 B 股	3.19	其他轻工	301101.SZ	明月镜片	-32.56	其他轻工
002575.SZ	群兴玩具	1.60	文娱轻工	002799.SZ	环球印务	-34.92	纸包装
002078.SZ	太阳纸业	-0.16	造纸	002862.SZ	实丰文化	-41.43	文娱轻工

资料来源：Wind，中原证券

1.4. 行业估值水平进一步下降

截至 2024 年 1 月 31 日，板块的 PE (TTM) 为 30.2 倍，处于历史 35.84%分位，在 30 个中信一级行业中排在第 11 位；PB (LF) 为 1.61 倍，处于历史 0.08%分位。细分子板块造纸、家

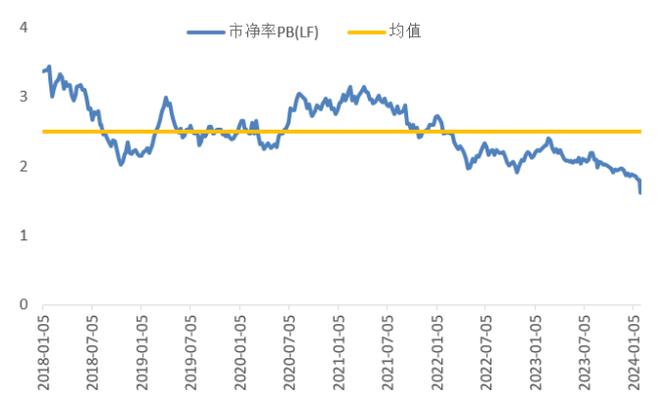
居、包装印刷、文娱轻工、其他轻工的 PE (TTM) 分别为 95.92/19.81/35.02/28.11/33.69, 分别处于历史 84.83%、0.2%、68.37%、0.2%、13%分位。

图 5: 中信轻工制造行业 PE (TTM) 估值情况



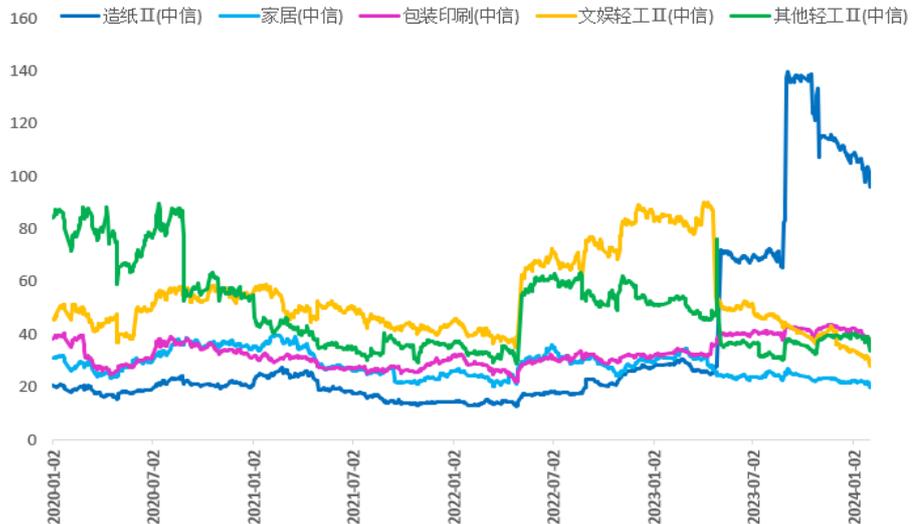
资料来源: Wind, 中原证券

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

图 7: 轻工制造各子板块的市盈率 (倍)



资料来源: Wind, 中原证券

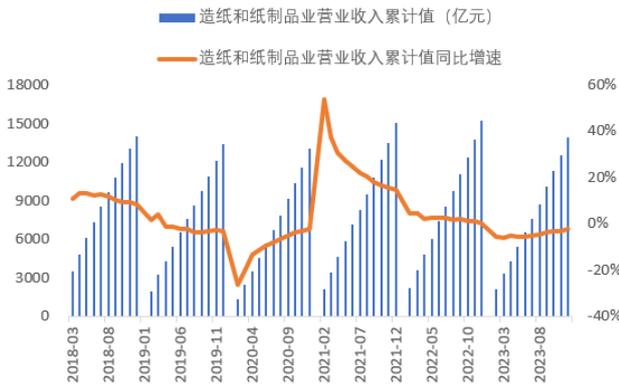
2. 行业重点数据跟踪

2.1. 造纸

2.1.1. 造纸行业: 企业收入持续恢复, 利润回升, 产量持续增长

2023 年 12 月, 我国造纸和纸制品业规模以上工业企业营业收入 1358.7 亿元, 同比下降 7.17%, 1 月至 12 月营业收入累计 13926.2 亿元, 同比下降 2.4%, 累计降幅持续收窄; 12 月利润总额 129.9 亿元, 同比下降 9.22%, 1-12 月利润总额累计 508.4 亿元, 同比增长 4.4%, 累计增速扩大。

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

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

2023 年 12 月全国机制纸及纸板产量 1358.8 万吨，同比增长 14.5%，1 月至 12 月产量 14405.54 万吨，同比增长 6.6%。

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

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

2.1.2. 原材料：废黄板纸价格下跌，国内纸浆价格涨跌不一

废纸系：废黄板纸价格下跌，库存上升，价格处在历史低位。2024 年 1 月 31 日，废黄板纸平均价格为 1532 元/吨，较上月末下跌 4.19%；2024 年 1 月，废黄板纸库存天数为 13 天，环比增加 6 天。

图 12：中国废黄板纸价格



资料来源：卓创资讯，中原证券

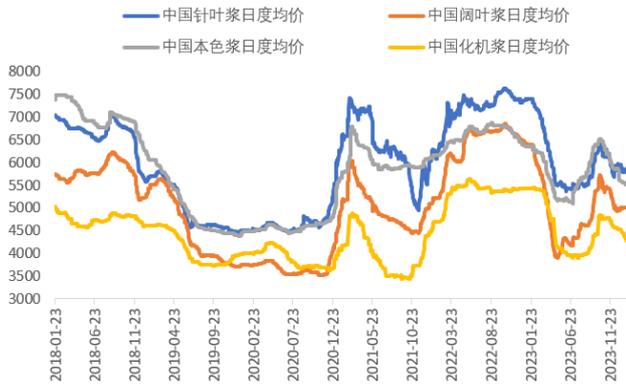
图 13：中国废黄板纸库存天数



资料来源：卓创资讯，中原证券

浆纸系：国内纸浆价格涨跌不一，库存有所增加，外盘报价相对稳定，进口纸浆量增幅持续提升。2024年1月31日，针叶浆、阔叶浆、本色浆及化机浆价格分别为5826.79、5014.77、5483.33、4266.67元/吨，分别较上月末+0.09%、+1.26%、-2.08%、-5.71%；2024年1月，中国纸浆月度港口库存170.22万吨，环比增加7.45万吨。

图 14：中国纸浆价格



资料来源：卓创资讯，中原证券

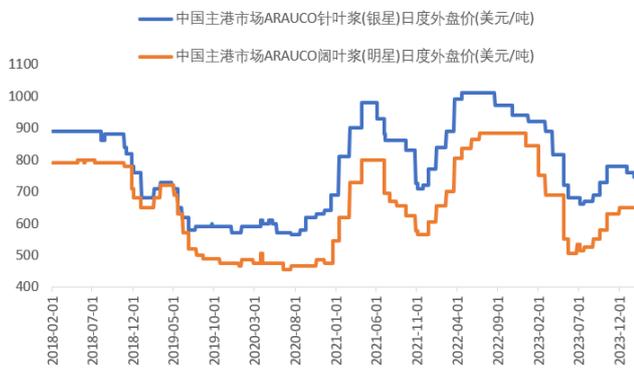
图 15：中国纸浆库存



资料来源：卓创资讯，中原证券

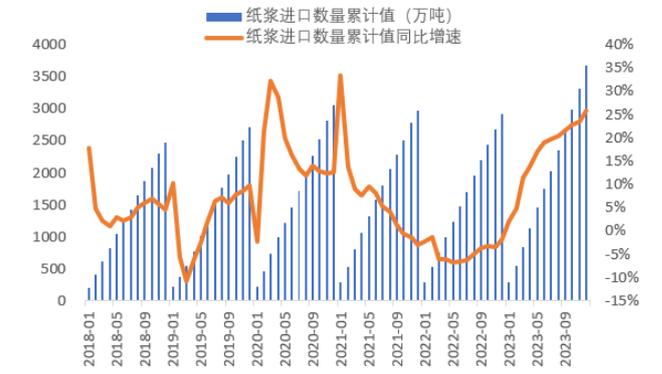
2024年1月31日，针叶浆（银星）、阔叶浆（明星）外盘报价分别为745、650美元/吨，分别较上月末下降1.97%、0%。2023年1月至12月，进口纸浆累计值为3666万吨，同比增长25.72%，累计进口量增幅持续提升。

图 16：纸浆外盘价格



资料来源：卓创资讯，中原证券

图 17：纸浆进口数量累计值及同比增速

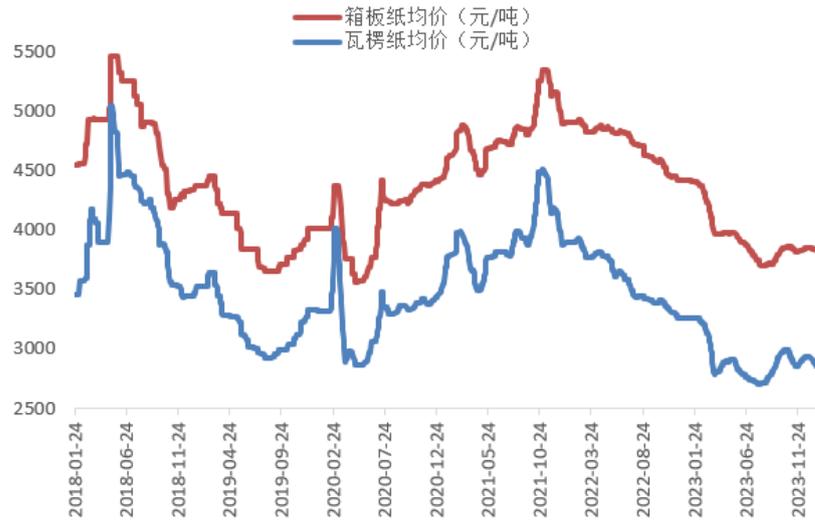


资料来源：iFinD，中原证券

2.1.3. 箱板瓦楞纸：价格略有下跌，盈利能力提升

从价格来看，产品价格均有小幅下跌。2024年1月31日，箱板纸均价为3835元/吨，较上月末价格下跌0.47%，瓦楞纸均价为2860元/吨，较上月末价格下跌2.22%。

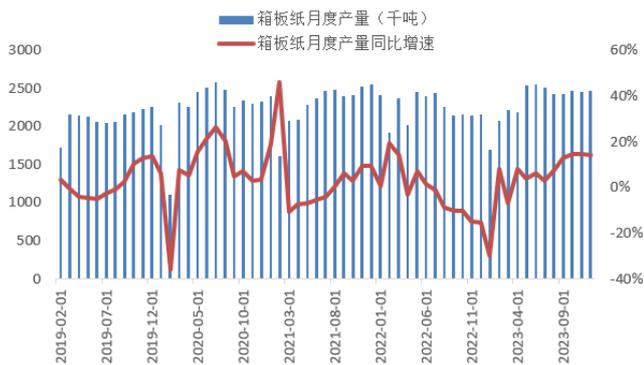
图 18：箱板纸瓦楞纸均价



资料来源：卓创资讯，中原证券

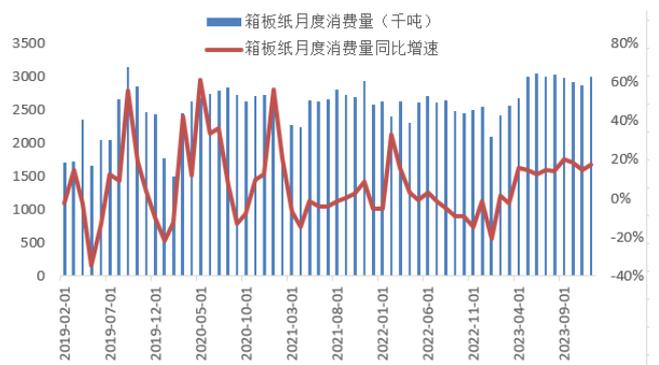
从产销情况来看，箱板纸、瓦楞纸的产量、消费量均有所增长，瓦楞纸消费量在全年高位。2023年12月，箱板纸月度产量、消费量分别为247.2、299.2万吨，分别同比增长14.30%、17.67%。

图 19：箱板纸产量及同比增速



资料来源：卓创资讯，中原证券

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

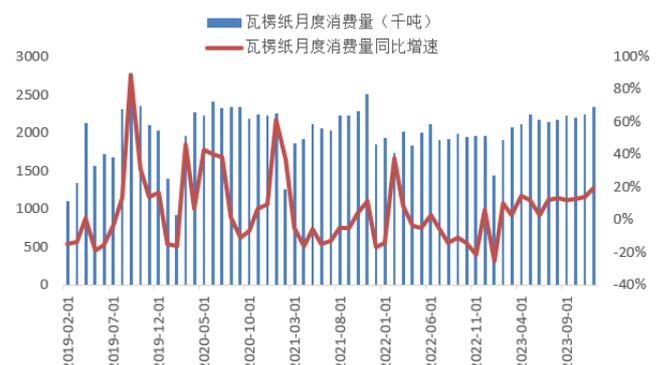
2023年12月，瓦楞纸月度产量、消费量分别197.2、234.5万吨，分别同比增长13.05%、19.40%。

图 21：瓦楞纸产量及同比增速



资料来源：卓创资讯，中原证券

图 22：瓦楞纸消费量及同比增速

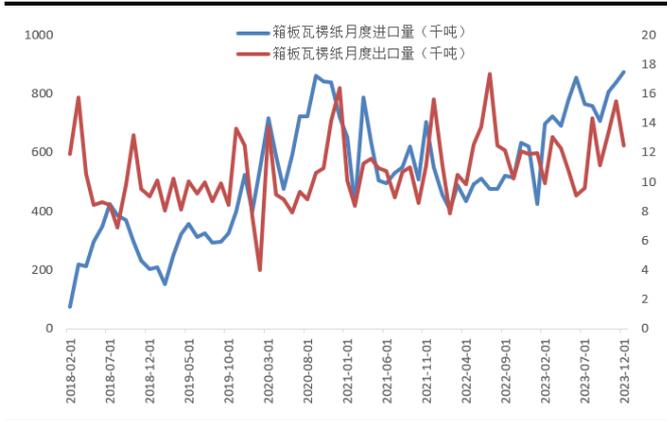


资料来源：卓创资讯，中原证券

从进出口来看，主要为进口需求，进口量处在历史高位。2023年12月箱板纸和瓦楞纸分别进口51.1、36.2万吨，合计进口87.4万吨，同比增长40.78%；分别出口0.8、0.5万吨，合计出口1.2万吨，同比增长4.44%。

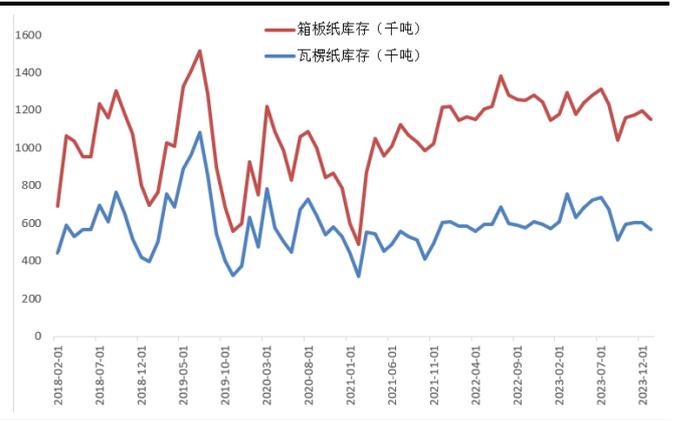
从库存来看，库存相对稳定。2024年1月，箱板纸和瓦楞纸月度企业库存分别为115、56.7万吨，分别同比增长0.17%、下降1.03%。

图 23：箱板瓦楞纸进出口量



资料来源：卓创资讯，中原证券

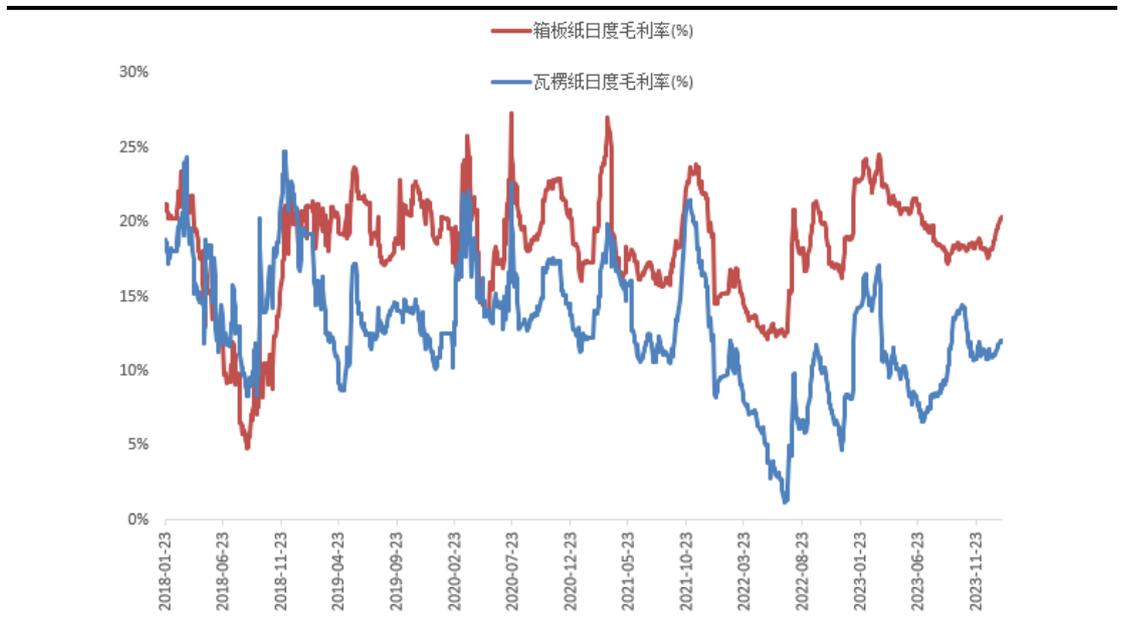
图 24：箱板纸瓦楞纸企业库存



资料来源：卓创资讯，中原证券

从盈利能力来看，毛利率有所上升。2024年1月31日，箱板纸、瓦楞纸毛利率分别为20.30%、12.06%，较上月末分别+2.15pct、+0.92pct。

图 25：箱板瓦楞纸毛利率



资料来源：卓创资讯，中原证券

2.1.4. 文化纸：价格回落，盈利水平下降

从价格来看，产品价格本月持续回落。2024年1月31日，双胶纸、双铜纸价格分别为5662.5、5740元/吨，分别较上月末下降3.41%、3.20%。

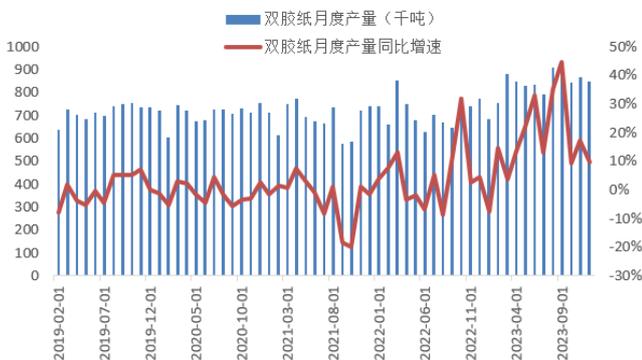
图 26：双胶纸双铜纸均价



资料来源：卓创资讯，中原证券

从产销情况来看，双胶纸产量、消费量均有所回落；双铜纸产量相对平稳，消费量环比提升显著。2023年12月，双胶纸月度产量、消费量分别为84.8、71.2万吨，同比分别增长9.56%、8.06%，增速回落。

图 27：双胶纸产量及同比增速



资料来源：卓创资讯，中原证券

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

2023年12月，双铜纸月度产量、消费量分别为40.8、32.4万吨，同比分别增长0.34%、下降1.77%。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/888045064072006037>