

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

包装纸价小幅上涨，家居内销边际改善

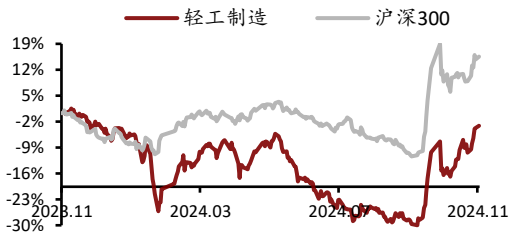
——轻工制造行业月报

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 11 月 12 日



资料来源：中原证券，聚源

相关报告

《轻工制造行业专题研究：轻工制造行业 2024 年三季报总结：业绩整体承压，出口相对较好，需求预期改善》 2024-11-06

《轻工制造行业点评报告：河南省内出台地产及以旧换新相关政策，家居板块有望受益》 2024-10-14

《轻工制造行业月报：地产政策及以旧换新带动下，家居板块估值修复可期》 2024-10-10

联系人：马嶽琦

电话：021-50586973

地址：郑州郑东新区商务外环路 10 号 18 楼

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 T1 座 22 楼

投资要点：

- **市场回顾：**10 月轻工制造板块上涨 2.43%，跑赢沪深 300 指数 5.59pct，涨幅在中信一级行业中排名第 14 名。本月个股超半数上涨，涨幅靠前的 5 名分别是沪江材料、佳合科技、美之高、集友股份、柏星龙。
- **造纸：**造纸企业收入、利润持续增长但增速放缓。原材料方面，10 月废黄板纸价格较为平稳，阔叶浆受新增产能影响价格继续回落，其他浆价偏稳运行；包装纸需求回升，龙头纸企带动价格上涨，纸品价格上涨，其中瓦楞纸涨幅高于箱板纸，文化纸由于需求延续弱势以及成本端偏空驱动下价格继续下调；2024 年前三季度中信造纸行业收入稳中有增，业绩改善明显，但 24Q3 由于成本攀升导致业绩承压，盈利能力下滑，进入 24Q4 企业生产成本随浆价回落将有所下降，叠加政策带动消费预期改善，经济基本面有望好转，各类纸品需求有望回升。
- **家居：**地产优化政策效果显现，地产销售数据边际改善，但传导至开发投资、开工、竣工等方面仍需时间；9 月建材家居市场迎来传统旺季，叠加家装“以旧换新”政策的实施，销售平稳回升；家具类零售额当月增速由负转正，显示市场在经历了两个月负增长后，销售情况有所回暖；家具出口增速继续收敛，出口仍保持增长但增速下滑；国家加码发布地产政策修复市场信心，部分城市商品房网签成交量出现不同程度好转，地产有望止跌企稳；国家加力支持消费品以旧换新政策带动下，家居消费也有望增长；家居板块前期受制于地产与消费的双重影响，估值一直处在历史低位，当前估值已开始修复，后续仍具修复空间。
- **投资建议：**截至 2024 年 10 月 31 日，板块的 PE (TTM) 为 30.31 倍，处于近十年 41.63%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 32.77%、36.22%、7.23%分位，估值仍处于历史偏低水平。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头部企业太阳纸业，以及特种纸企业仙鹤股份、华旺科技，关注家居板块相关龙头企业欧派家居、索菲亚、公牛集团，以及受益于外需提升的相关家居出口链企业致欧科技、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. 轻工制造指数涨幅跑赢大盘	5
1.2. 子板块表现分化，印刷延续强势	5
1.3. 个股超半数上涨	6
1.4. 行业估值水平有所修复	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、利润持续增长，增速放缓	7
2.1.2. 原材料：浆价走势分化，阔叶浆继续回落	8
2.1.3. 箱板瓦楞纸：价格上涨，库存环比下降	10
2.1.4. 文化纸：价格延续下调，库存环比上升	12
2.1.5. 白纸板：价格延续下滑，毛利率继续下降	15
2.1.6. 生活用纸：木浆生活用纸价格上涨，库存环比下降	17
2.2. 家居	19
2.2.1. 房地产：地产优化政策显效，销售端边际改善	19
2.2.2. 销售：家居内销改善，出口增速放缓	21
2.2.3. 原材料：五金各类原料价格跌多涨少，其他材料稳中有升	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 10 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 10 月涨跌幅	5
图 4：轻工制造细分板块 10 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：中国进口木浆价格	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

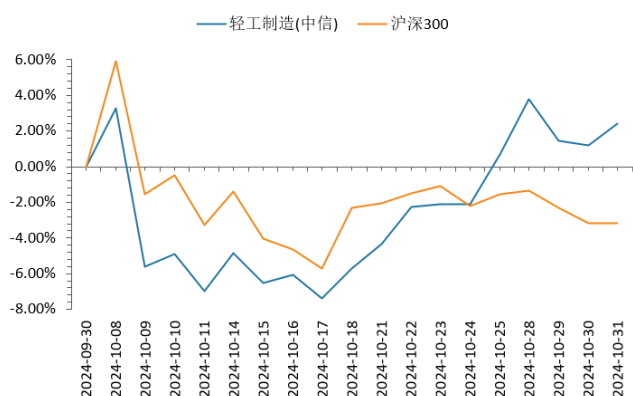
图 62: 家具类零售额累计值及同比增速	23
图 63: 家具类零售额当月值及同比增速	23
图 64: 家具及其零件出口额累计值及同比增速	23
图 65: 家具及其零件出口额当月值及同比增速	23
图 66: 五金价格指数	24
图 67: 聚合 MDI 国内现货价	24
图 68: TDI 国内现货价	24
图 69: 软泡聚醚各市场平均价	24
表 1: 10 月轻工制造板块个股涨跌幅	6
表 2: 上市公司重点公告	26
表 3: 河南省轻工制造行业上市公司行情	27

1. 行业表现回顾

1.1. 轻工制造指数涨幅跑赢大盘

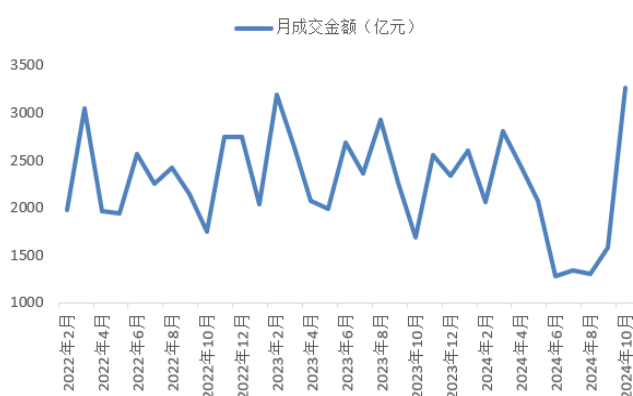
2024 年 10 月，上证指数下跌 1.70%，沪深 300 指数下跌 3.16%，中信轻工制造行业指数上涨 2.43%，跑赢同期沪深 300 指数 5.59pct，在中信 30 个一级行业中排名第 14 名，涨幅排名居中。轻工制造板块 10 月成交额 3265.76 亿元，环比显著放量，日均成交额 181.43 亿元，环比提升 118%。

图 1：2024 年 10 月轻工制造板块走势



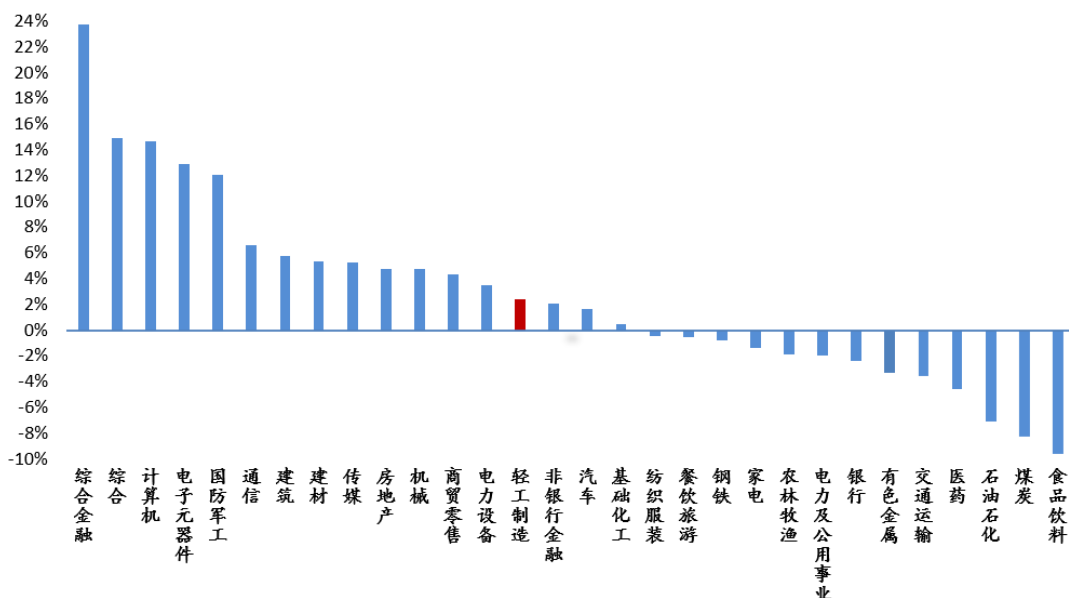
资料来源：Wind，中原证券研究所

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 10 月涨跌幅

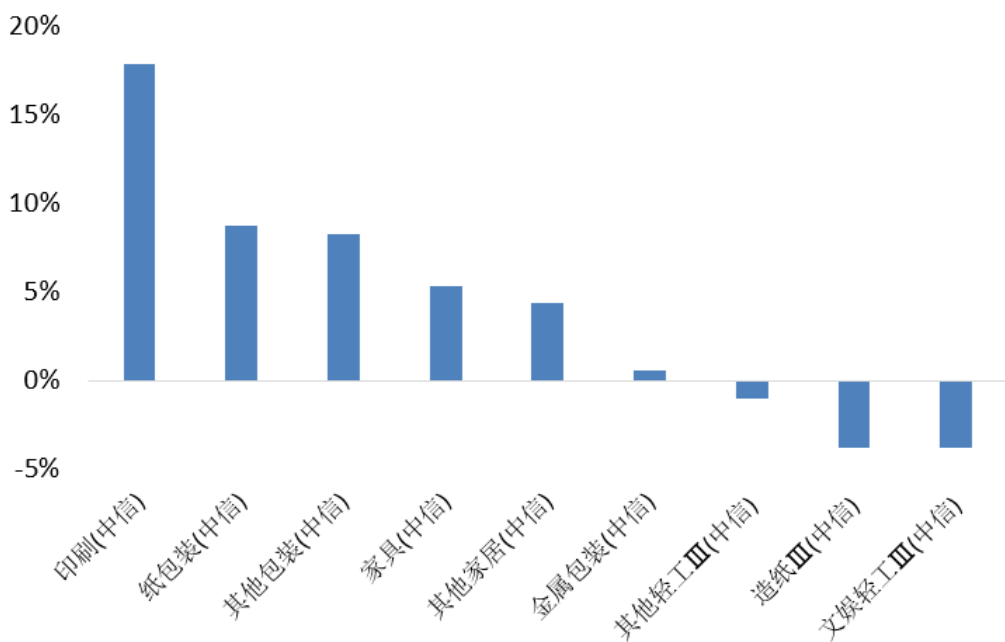


资料来源：Wind，中原证券研究所

1.2. 子板块表现分化，印刷延续强势

轻工制造各细分板块中，印刷、纸包装、其他包装表现相对较好，具体涨跌幅排名如下：印刷（17.89%）、纸包装（8.72%）、其他包装（8.28%）、家具（5.34%）、其他家居（4.35%）、金属包装（0.53%）、其他轻工（-1.04%）、造纸（-3.75%）、文娱轻工（-3.82%）。

图 4：轻工制造细分子板块 10 月涨跌幅排名



资料来源：Wind，中原证券研究所

1.3. 个股超半数上涨

截至 2024 年 10 月 31 日收盘，本月中信轻工制造板块超半数上涨。10 月底，板块共有 171 只个股，其中上涨的个股有 108 只，个股的上涨比例为 63%，涨跌幅中位数为 2.64%。涨幅靠前的 5 名分别是沪江材料、佳合科技、美之高、集友股份、柏星龙；跌幅靠前的 5 名分别是强邦新材、齐峰新材、尚品宅配、晨光股份、珠海中富。

表 1：10 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
870204.BJ	沪江材料	316.82	其他包装	200488.SZ	晨鸣 B	-11.54	造纸Ⅲ
872392.BJ	佳合科技	96.46	纸包装	605377.SH	华旺科技	-12.15	造纸Ⅲ
834765.BJ	美之高	83.35	家具	603661.SH	恒林股份	-13.55	其他家居
603429.SH	集友股份	79.69	纸包装	603326.SH	我乐家居	-13.57	家具
833075.BJ	柏星龙	77.61	纸包装	002078.SZ	太阳纸业	-13.73	造纸Ⅲ
603021.SH	山东华鹏	72.86	其他包装	000659.SZ	珠海中富	-15.64	其他包装
833394.BJ	民士达	60.19	造纸Ⅲ	603899.SH	晨光股份	-18.10	文娱轻工Ⅲ
831526.BJ	凯华材料	58.97	其他包装	300616.SZ	尚品宅配	-20.42	家具
871553.BJ	凯腾精工	52.74	印刷	002521.SZ	齐峰新材	-18.33	造纸Ⅲ
837174.BJ	宏裕包材	48.29	其他包装	001279.SZ	强邦新材	-70.90	印刷

资料来源：Wind，中原证券研究所（涨跌幅计算区间为 10 月 1 日至 10 月 31 日收盘）

1.4. 行业估值水平有所修复

截至 2024 年 10 月 31 日，板块的 PE（TTM）为 30.31 倍，处于近十年 41.63%分位，在 30 个中信一级行业中排在第 14 位；PB（LF）为 1.75 倍，处于近十年 6.17%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 30.42/24.03/41.12/43.21/26.92

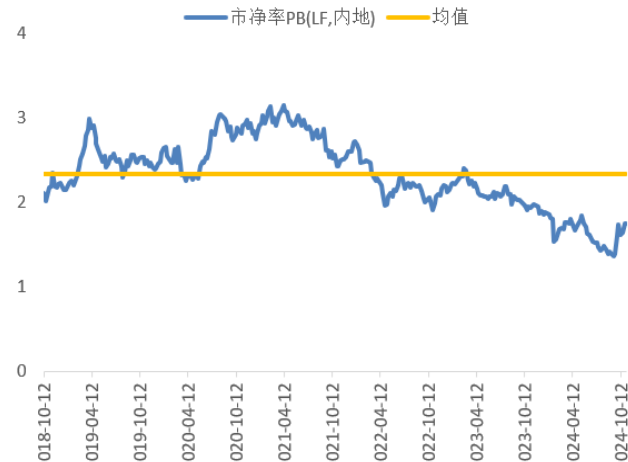
倍，分别处于历史 68.77%、32.77%、90.76%、36.22%、7.23%分位，其中家居、文娱轻工、其他轻工估值仍处于历史偏低水平。

图 5：中信轻工制造行业 PE（TTM）估值情况



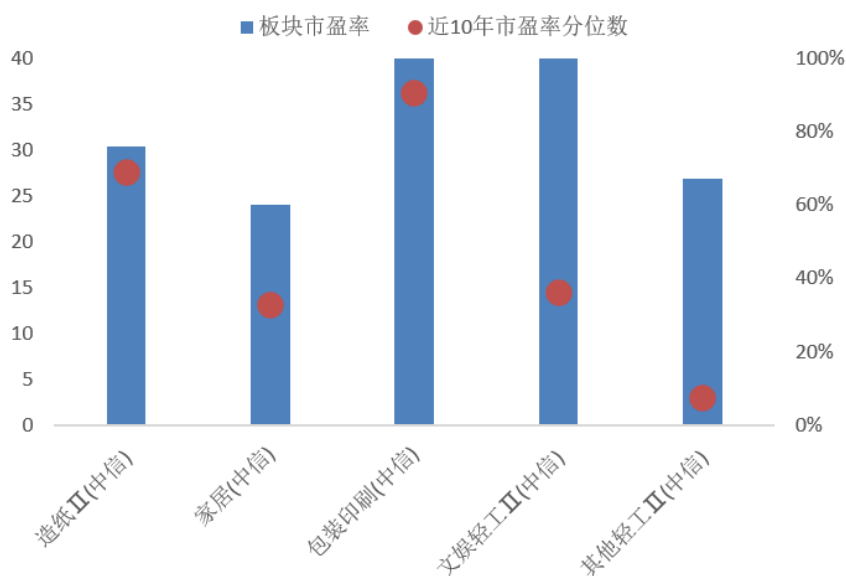
资料来源：Wind，中原证券研究所

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

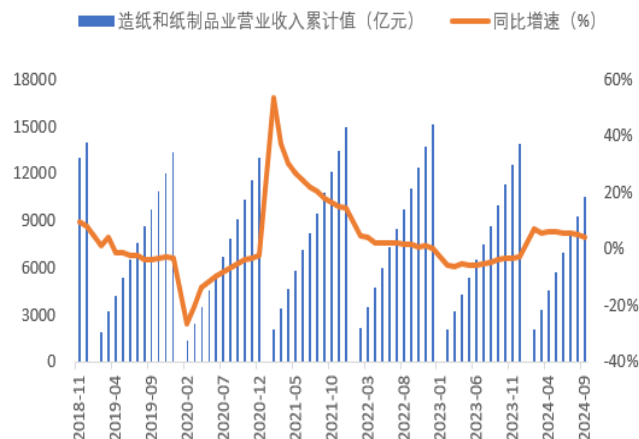
2. 行业重点数据跟踪

2.1. 造纸

2.1.1. 造纸行业：企业收入、利润持续增长，增速放缓

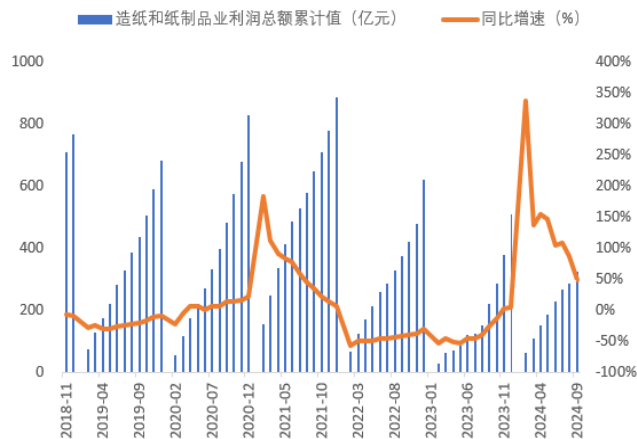
2024 年 1-9 月，我国造纸和纸制品业规模以上工业企业营业收入累计 10598.70 亿元，同比增长 4.4%，收入延续增长趋势，增速连续第 4 个月放缓；2024 年 1-9 月利润总额累计 325 亿元，同比增长 48.4%，利润延续增长，增速较上月下降。

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

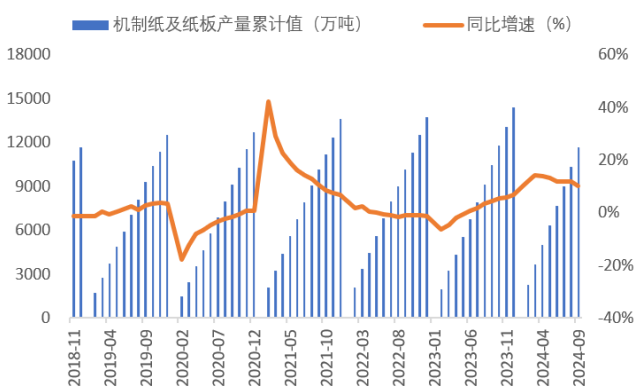
图 9：造纸和纸制品业利润总额累计值及同比增速



资料来源：iFinD，中原证券研究所

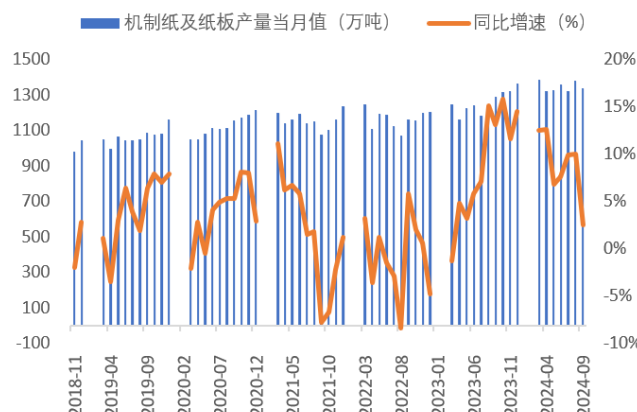
2024 年 9 月全国机制纸及纸板产量 1333.34 万吨，同比增长 2.5%，1-9 月产量 11632.89 万吨，同比增长 10.2%，增速略放缓。

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：浆价走势分化，阔叶浆继续回落

废黄板纸价格平稳，库存下降。2024 年 10 月 31 日，废黄板纸均价为 1477 元/吨，较上月末上升 0.41%，月内呈现先降后升趋势，整体较为平稳；2024 年 10 月，废黄板纸库存天数为 8 天，环比增加 0.5 天，库存延续上升。

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

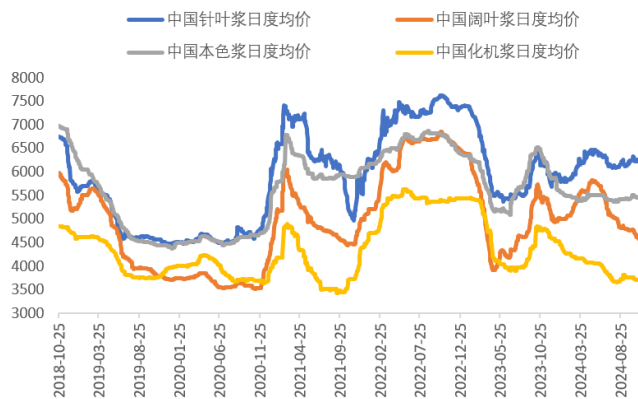
图 13：中国废黄板纸库存天数



资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

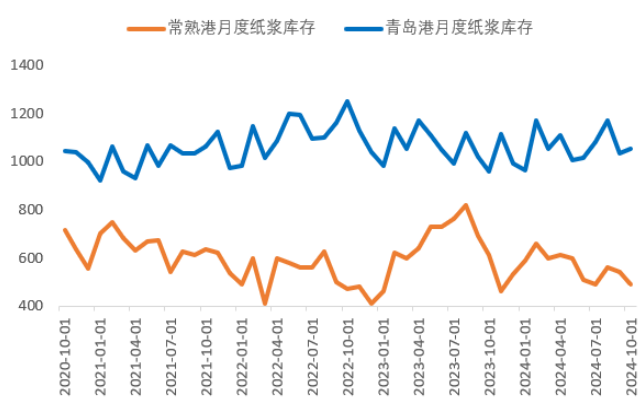
中国进口阔叶浆价格继续回落，针叶浆、本色浆和化机浆价格偏稳运行；外盘针叶浆、阔叶浆价格走势分化，阔叶浆报价继续下跌，进口纸浆量延续负增长。2024 年 10 月 31 日，针叶浆、阔叶浆、本色浆及化机浆价格分别为 6246、4591、5450、3700 元/吨，分别较上月末+0.07%、-3.53%、+0.62%、-1.33%，根据卓创资讯，进口阔叶浆外盘下跌，叠加福建国产阔叶浆企业让利出货，进口阔叶浆现货市场价格继续下跌；据卓创资讯数据，2024 年 10 月，中国主要地区及港口（天津港、常熟港、青岛港、高栏港）月度纸浆库存量 164.16 万吨，较上月下降 0.92%，库存略有下降。

图 14：中国进口木浆价格



资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

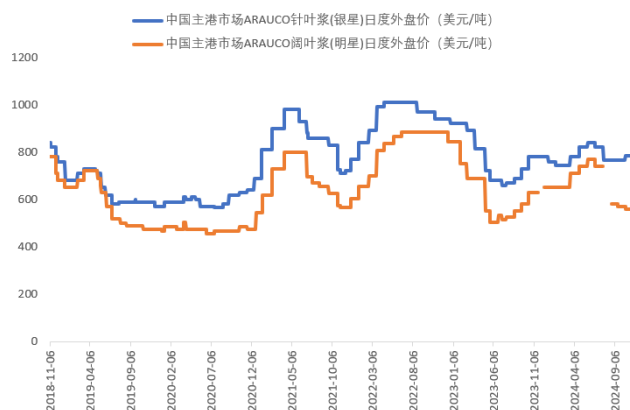
图 15：中国主要港口木浆库存



资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

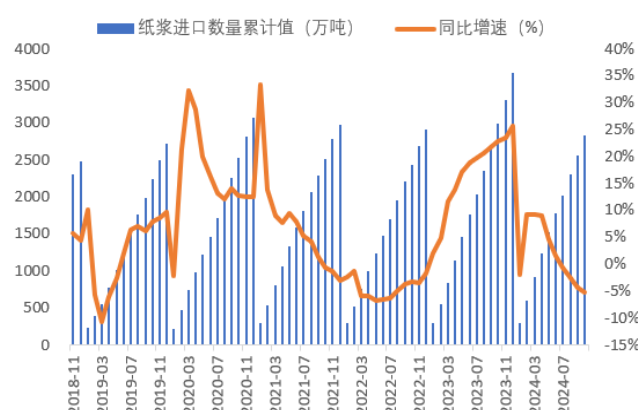
2024 年 10 月 31 日，针叶浆（银星）外盘报价为 785 美元/吨，较上月末上升，阔叶浆（明星）外盘报价为 560 美元/吨，较上月报价继续下跌。2024 年 1-10 月，进口纸浆累计值为 2831 万吨，同比下降 5.25%，进口量延续负增长并有扩大趋势。

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

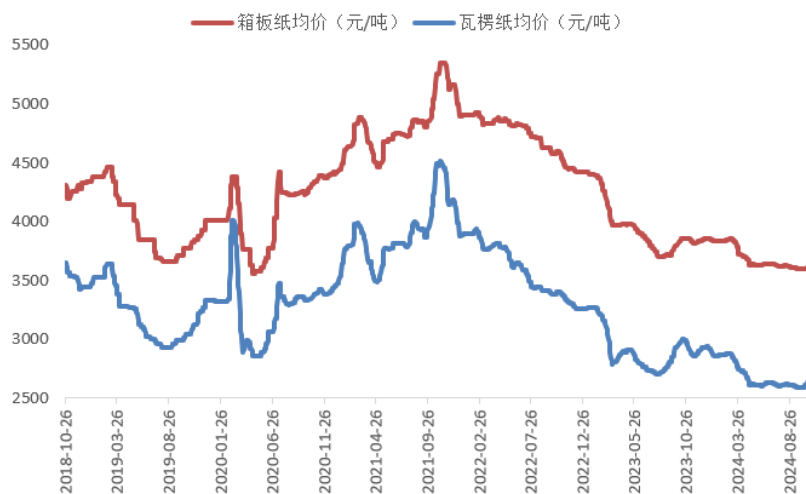


资料来源：iFinD，中原证券研究所

2.1.3. 箱板瓦楞纸：价格上涨，库存环比下降

从价格来看，箱板纸本月末价格较上月末稳中有升、瓦楞纸价格偏强运行，本月持续上涨，根据卓创资讯，主要由于龙头纸企多轮上调出厂价，中小纸企跟随调涨，下游包装厂适量增加采购量，需求端的订单量有所增加，供需关系得到缓解。2024 年 10 月 31 日，箱板纸均价为 3614 元/吨，较上月末价格上涨 0.55%，瓦楞纸均价为 2663 元/吨，较上月末价格上涨 2.92%。

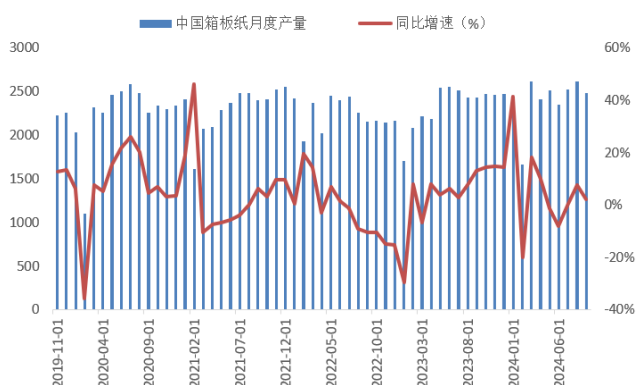
图 18：箱板纸瓦楞纸均价



资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

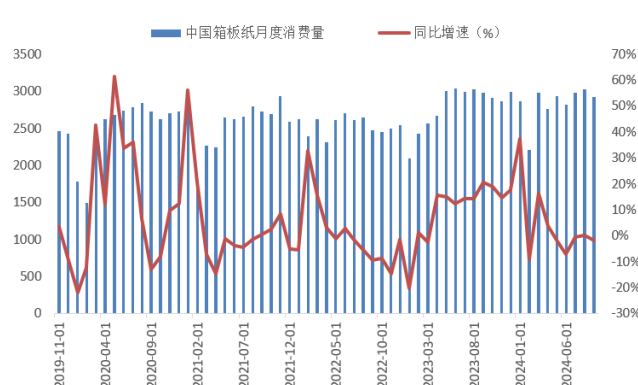
从产销情况来看，箱板纸、瓦楞纸的产量同比均有小幅增长，消费量有所下降；环比来看产量和消费量均有下滑。根据卓创资讯，主要由于 9 月份纸厂停机增多，盈利收窄，企业生产积极性降低。2024 年 9 月，箱板纸月度产量为 248.46 万吨，同比增长 2.21%；2024 年 9 月，箱板纸月度消费量为 292.45 万吨，同比下降 1.85%。

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

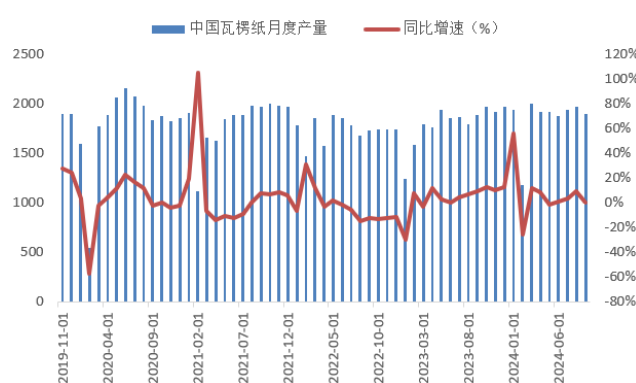
图 20：箱板纸消费量及同比增速



资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

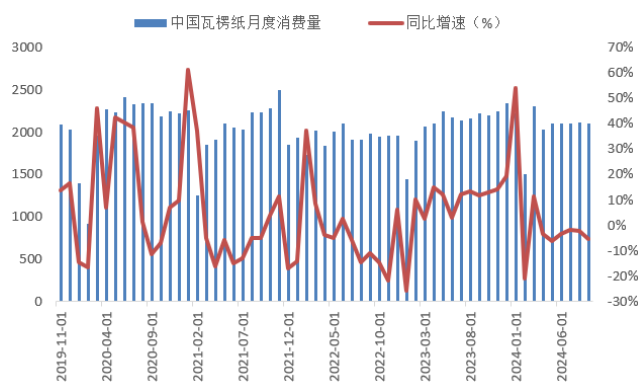
2024 年 9 月，瓦楞纸月度产量为 190.18 万吨，同比增长 0.51%；2024 年 9 月，瓦楞纸月度消费量为 210.60 万吨，同比下降 5.24%。

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

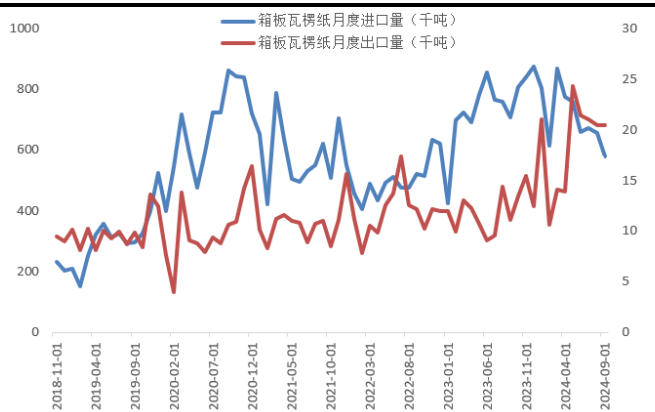


资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

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。2024 年 9 月箱板纸和瓦楞纸分别进口 40.71、17.23 万吨，合计进口 57.94 万吨，同比下降 18.12%；分别出口 1.22、0.83 万吨，合计出口 2.05 万吨，同比增长 83.83%。

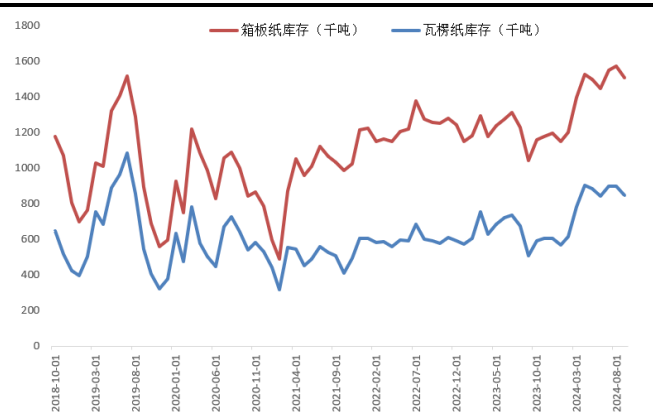
从库存来看，库存同比增加，环比下降，根据卓创资讯，10 月份各大区瓦楞及箱板纸企业平均库存天数呈现下滑趋势，主要由于本月市场价格上涨为主，其中规模纸厂多次调涨，市场看涨情绪良好，下游积极补库，叠加月内个别纸厂存在停机检修，多重因素作用下，纸厂去库情况较好，库存压力明显减轻。2024 年 10 月，箱板纸和瓦楞纸月度企业库存分别为 136、74 万吨，分别同比增长 17.07%、25.40%，分别环比下降 10.07%、12.49%。

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

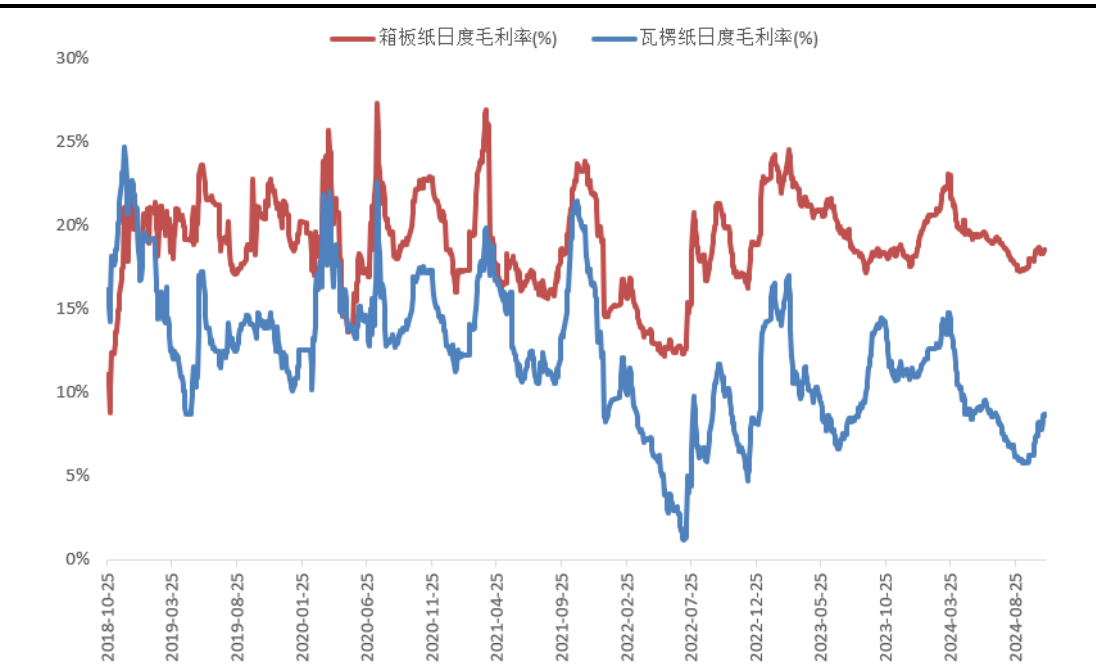
图 24：箱板纸瓦楞纸企业库存



资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

从盈利能力来看，10月末毛利率较上月末有所上升，主要由于本月纸价上涨幅度高于综合成本变化所致。2024年10月31日，箱板纸、瓦楞纸毛利率分别为18.59%、8.62%，较上月末分别+0.58pct、+2.33pct。

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：价格延续下调，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，主要由于下游跟单积极性有限，社会面暂未贡献显著订单增量，上游浆价月内震荡偏弱调整，成本端暂乏有力支撑。2024年10月31日，双胶纸、双铜纸价格分别为5125、5380元/吨，分别较上月末下跌2.38%、2.18%。

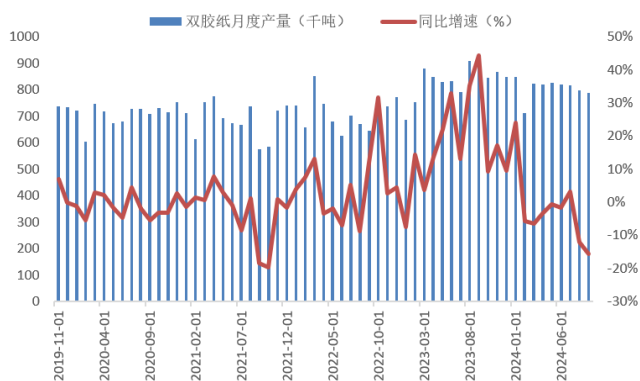
图 26：双胶纸双铜纸均价



资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

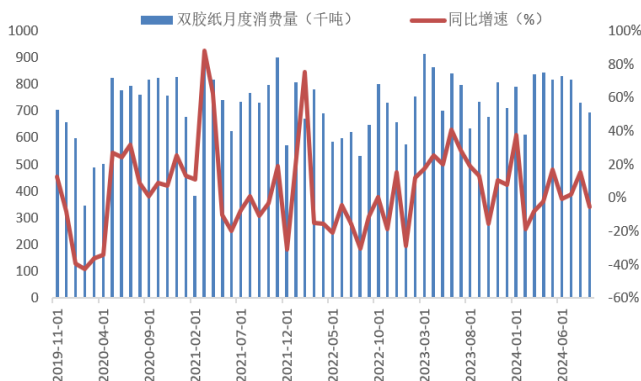
从产销情况来看，双胶纸、双铜纸产量和消费量均下降。根据卓创资讯，主要由于月内个别大型产线有短暂检修，加之中小厂家盈利承压，开工积极性不高，因此产量下降。2024 年 9 月，双胶纸月度产量为 78.79 万吨，同比下降 15.51%；2024 年 9 月，双胶纸月度消费量为 69.53 万吨，同比下降 5.28%。

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

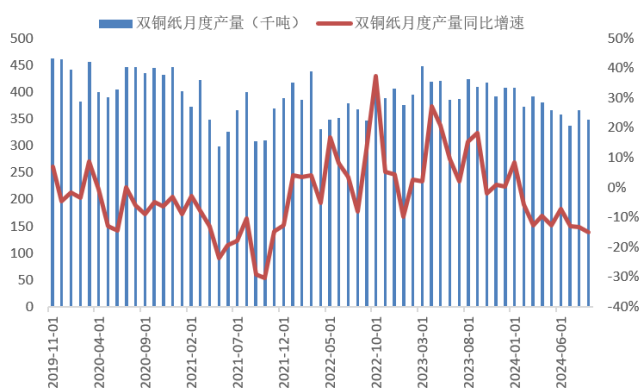
图 28：双胶纸消费量及同比增速



资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

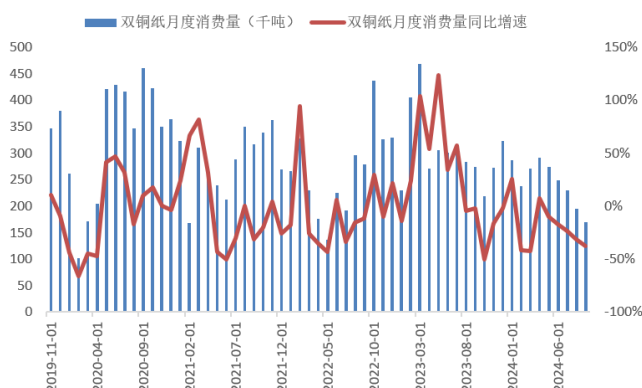
2024 年 9 月，双铜纸月度产量为 34.82 万吨，同比下降 14.97%；2024 年 9 月，双铜纸月度消费量为 17.02 万吨，同比下降 37.88%。

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

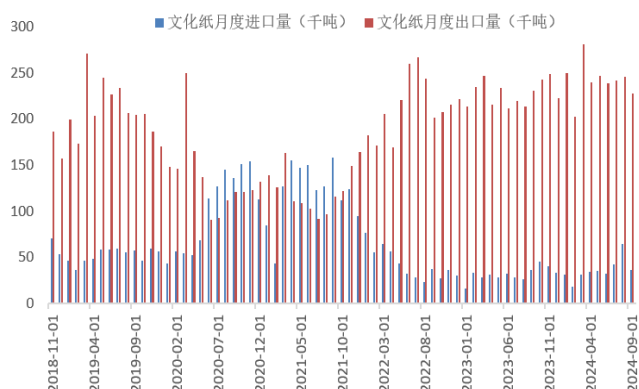


资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

从进出口来看，本月进出口量同比基本持平，环比均有所下降。2024 年 9 月双胶纸和双铜纸分别进口 1.93、1.74 万吨，合计进口 3.67 万吨，同比增长 0.77%；分别出口 7.19、15.54 万吨，合计出口 22.73 万吨，同比下降 1.32%。

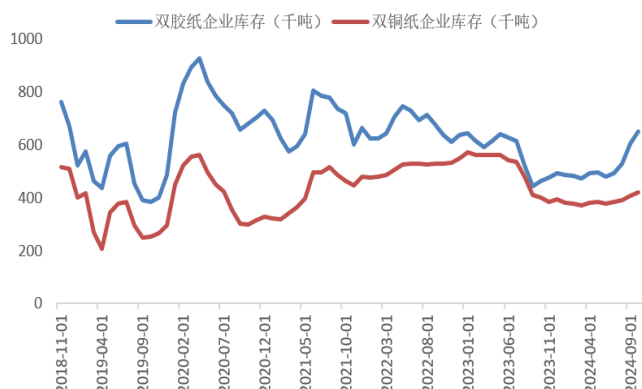
从库存来看，库存环比均有上升，根据卓创资讯，双胶纸方面，月内部分出版招标订单继续跟进，但由于尚未全面提货，且社会面订单释放不足，经销商以及下游印刷厂心态均偏谨慎，总体采购热情不高，继续制约纸厂出货节奏；双铜纸方面，月内经销商暂不急于补库，下游印厂等多根据刚需安排补进，整体积极性不高，出版类订单尚未集中提货，且对于双铜纸需求规模偏小，月内暂未有效带动纸厂库存去化。2024 年 10 月，双胶纸、双铜纸企业库存分别为 64.84、41.80 万吨，同比分别上升 39.98%、4.76%，环比分别上升 7.37%、2.83%。

图 31：文化纸进出口量



资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

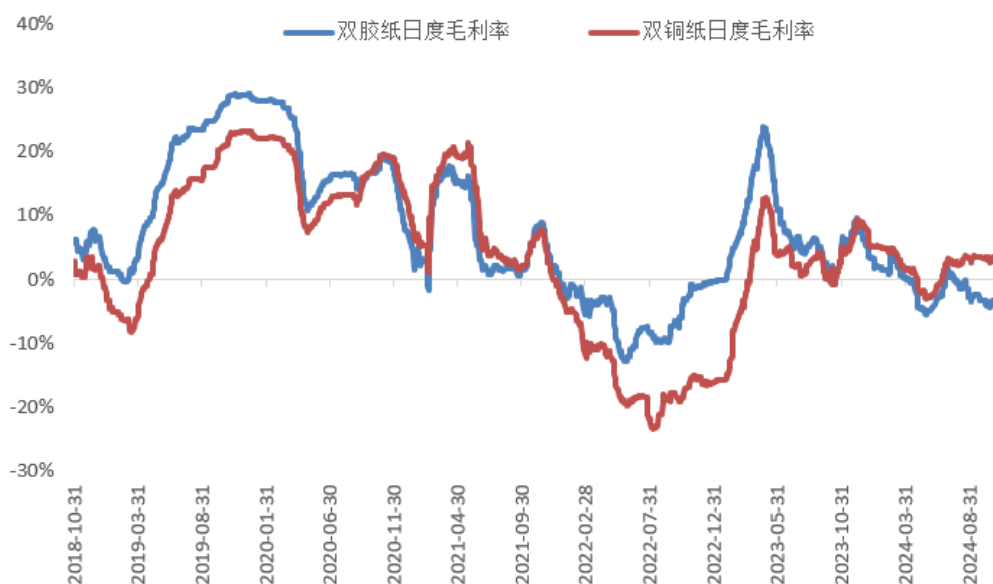
图 32：双胶纸双铜纸企业库存



资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

从盈利能力来看，毛利率水平继续下降，主要由于文化纸市场趋弱下行所致。2024 年 10 月 31 日，双胶纸、双铜纸日度毛利率分别为-4.01%、2.77%，较上月末分别-0.71pct、-0.63pct。

图 33：双胶纸双铜纸毛利率

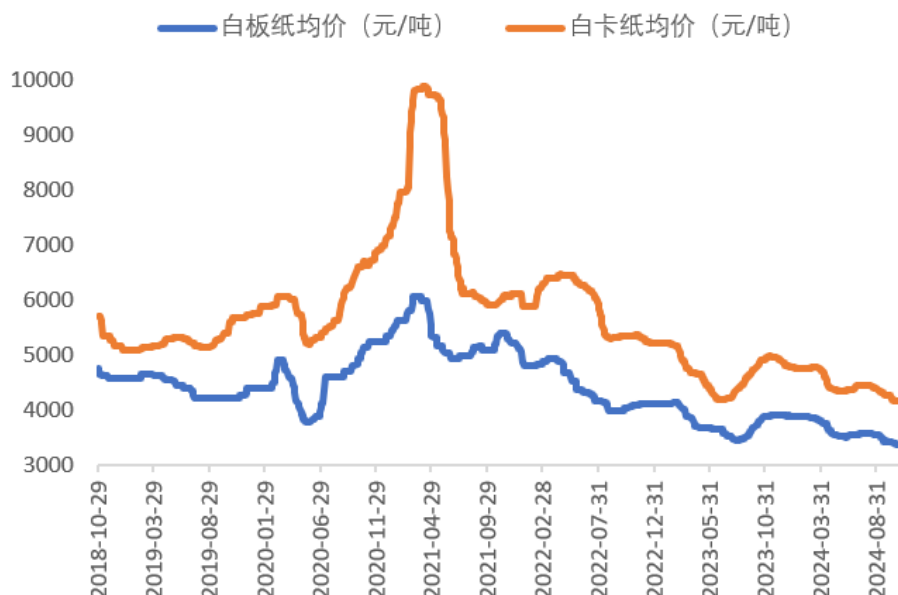


资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

2.1.5. 白板纸：价格延续下滑，毛利率继续下降

从价格来看，白板纸、白卡纸价格延续下滑趋势。根据卓创资讯，终端需求仍无起色，下游订单跟进一般，经销商备货意向不高，补库心态仍偏谨慎等导致白板纸价格下跌；市场供应整体过剩，纸厂部分库存处于高位，终端需求释放不足等原因导致白卡纸价格下跌。2024 年 10 月 31 日，白板纸、白卡纸价格分别为 3355、4146 元/吨，较上月末价格下降 1.83%、3.13%。

图 34：白板纸白卡纸均价

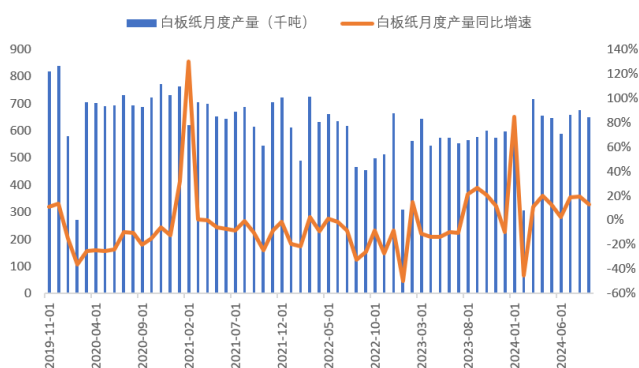


资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

从产销情况来看，白板纸产量同比增长、消费量下降，白卡纸产量、消费量同比均下降，环比来看，产量和消费量均呈现下降。白板纸由于个别产线停机检修导致下降，而白卡纸也存在个别停机检修情况，另外由于市场行情偏弱，纸厂盈利承压，生产积极性下滑也导致产销量

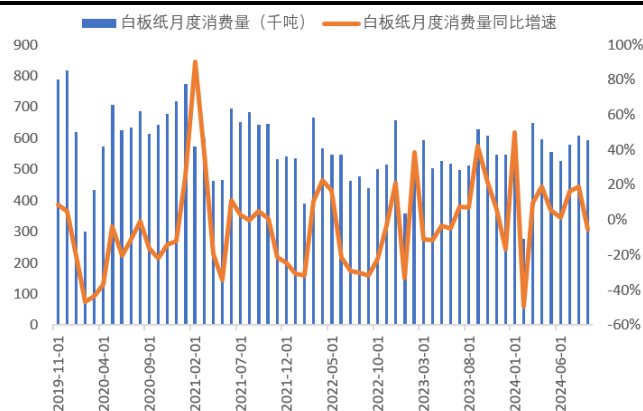
下降。2024 年 9 月，白板纸月度产量为 65.06 万吨，同比增长 12.83%；2024 年 9 月，白板纸月度消费量为 59.30 万吨，同比下降 5.57%。

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

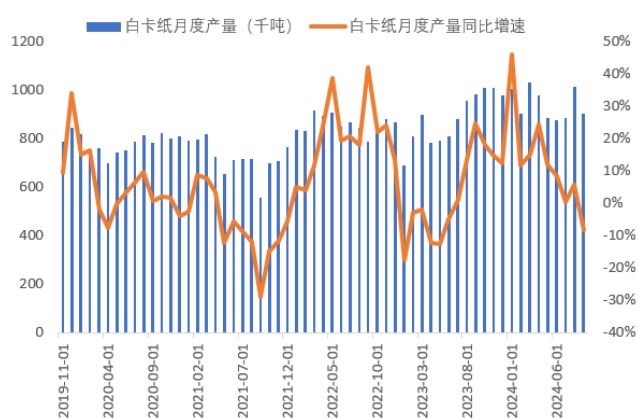
图 36：白板纸消费量及同比增速



资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

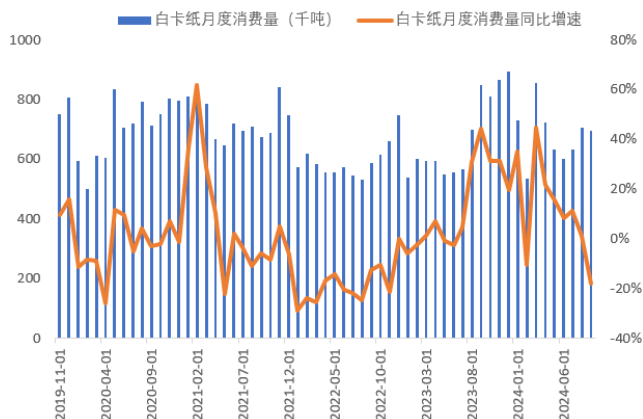
2024 年 9 月，白卡纸月度产量为 90.41 万吨，同比下降 8.18%；2024 年 9 月，白卡纸月度消费量为 69.60 万吨，同比下降 18.12%。

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

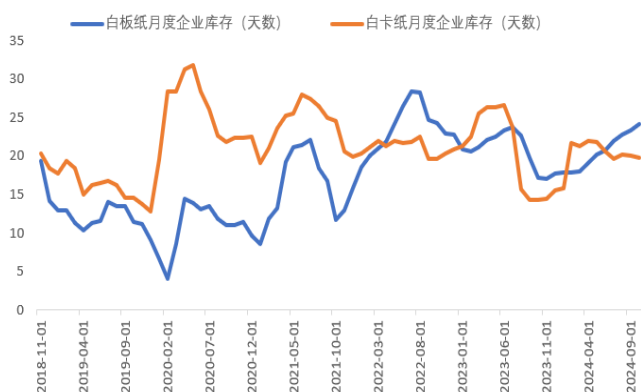


资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

从库存来看，库存同比均有增加，白卡纸库存环比继续下降。根据卓创资讯，白板纸库存环比上升，主要由于本月市场需求无明显放量，下游采购积极性欠佳，纸厂库存仍呈增加趋势，而白卡纸库存环比略有下降，主要由于市场整体产销承压，纸厂或停机降产，或执行价格优惠政策以加快库存消化。2024 年 10 月，白板纸、白卡纸月度企业库存天数分别为 24.17、19.72 天，同比分别+6.94 天、+5.45 天，环比分别+0.78 天、-0.33 天。

从盈利能力来看，白板纸、白卡纸毛利率继续下降，主要由于受到纸价下跌影响。2024 年 10 月 31 日，白板纸、白卡纸日度毛利率分别为 18.56%、-9.06%，较上月末分别-1.33pct、-1.27pct。

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：木浆生活用纸价格上涨，库存环比下降

从价格来看，木浆生活用纸价格小幅下跌，甘蔗浆及竹浆生活用纸价格较上月底持平，木浆生活用纸价格下跌主要由于一是北方市场新增产能释放，二是华南市场受国产浆料低价供应导致下游采买积极性一般。2024 年 10 月 31 日，木浆、甘蔗浆、竹浆生活用纸价格分别为 6233、5750、6300 元/吨，分别较上月末-1.06%、+0%、+0%。

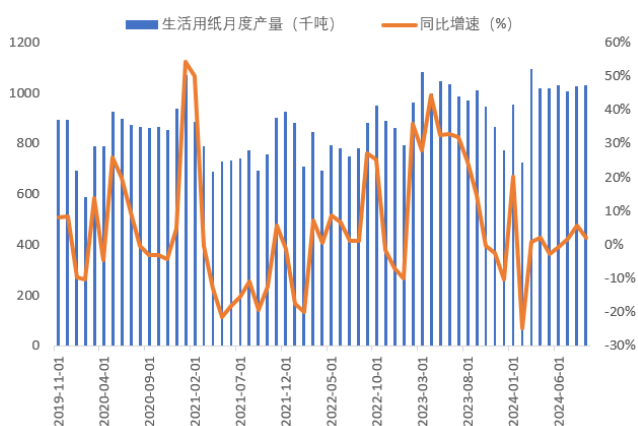
图 41：生活用纸均价



资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

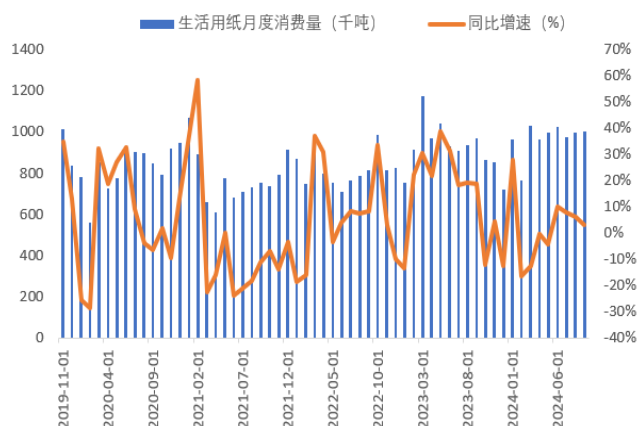
从产销情况来看，产销量同比均有增长，根据卓创资讯，产量增长主要由于一方面随着市场进入传统需求旺季，纸企出货顺畅，纸企开工积极性提升，另一方面随着纸浆价格下跌，成本压力略有缓解，带动部分纸企开工积极性提升。2024 年 9 月，生活用纸月度产量为 103.06 万吨，同比增长 2.18%；2024 年 9 月，生活用纸月度消费量为 100.29 万吨，同比增长 3.27%。

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

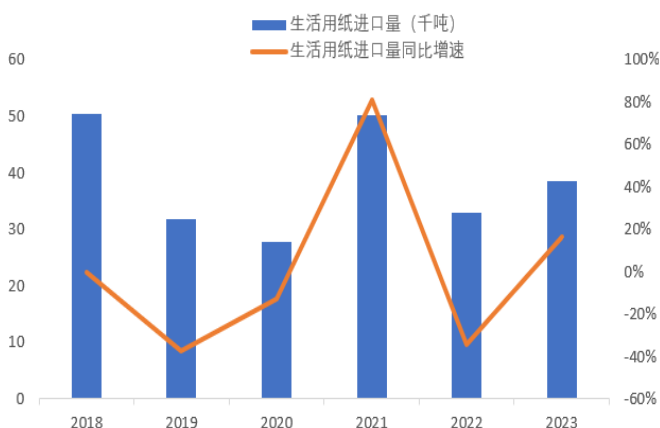
图 43：生活用纸消费量及同比增速



资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

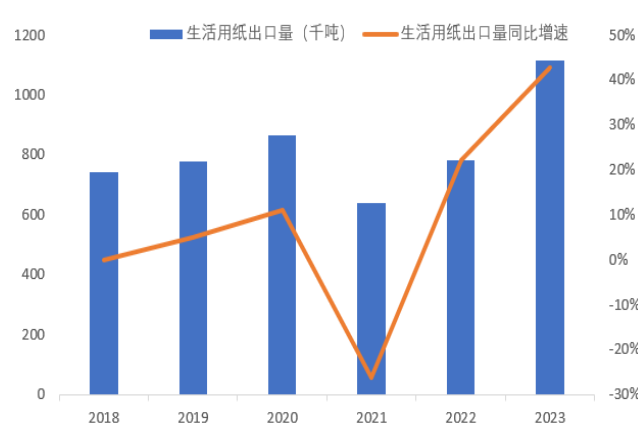
从进出口来看，主要为出口，出口量连续三年增长。2023 年进口量 3.8 万吨，出口量 111.3 万吨，净出口量同比增长 43.84%。

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

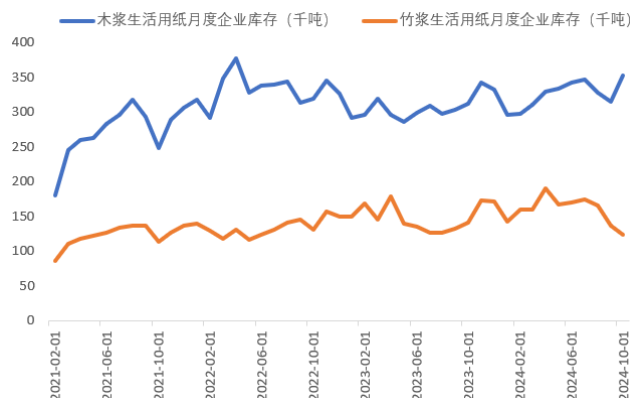


资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

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，木浆生活用纸库存增长主要由于 10 月市场需求略有转淡，纸企库存压力微幅增加，库存天数略有上升。2024 年 10 月，木浆、竹浆生活用纸月度企业库存分别为 35.2、12.4 万吨，同比分别增长 12.82%、下降 12.06%，环比分别增长 12.10%、下降 8.82%。

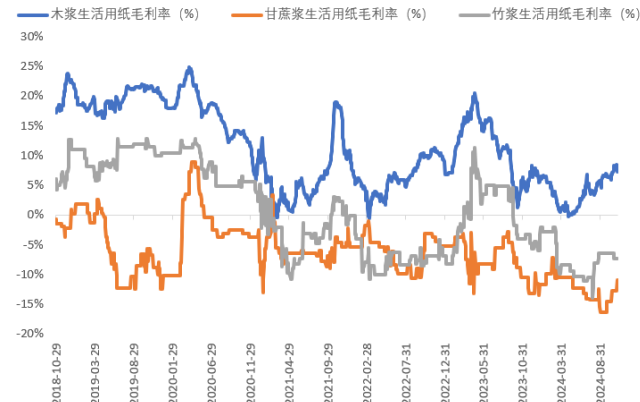
从盈利能力来看，木浆、甘蔗浆生活用纸毛利率延续上升，竹浆生活用纸毛利率略有下滑，10 月上游木浆价格震荡下跌，引起木浆生活用纸成本下跌，而纸价波动有限，因此竹浆生活用纸毛利率有所上升。2024 年 10 月 31 日，木浆、甘蔗浆、竹浆生活用纸日度毛利率分别为 7.85%、-12.77%、-7.3%，较上月末分别+1.56pct、+1.80pct、-0.83pct。

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



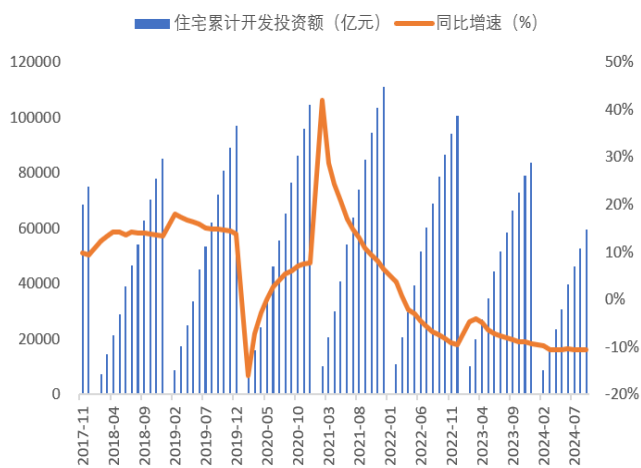
资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

2.2. 家居

2.2.1. 房地产：地产优化政策显效，销售端边际改善

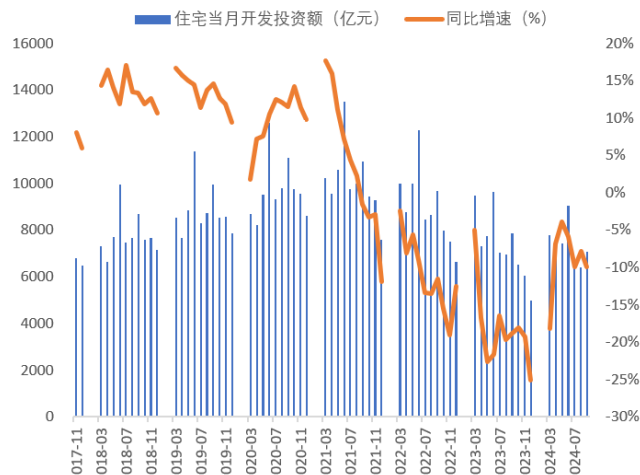
住宅累计、当月开发投资金额延续负增长，从绝对值来看仍在低位徘徊，投资意愿仍然低迷，近期国家和地方政策在销售端初显成效，但传递到开发投资端仍需时间。2024年9月全国住宅开发投资金额7074亿元，同比下降9.94%，降幅环比略有扩大；1-9月全国住宅累计开发投资金额59701亿元，同比下降10.50%，降幅环比持平。

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

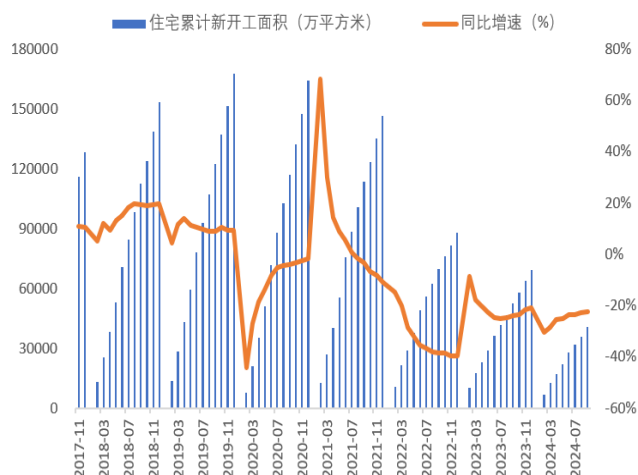
图 49：住宅当月开发投资金额及同比增速



资料来源：iFinD，中原证券研究所

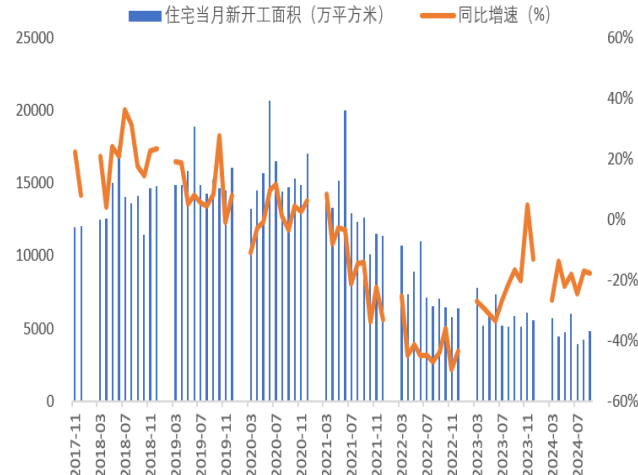
住宅累计、当月新开工面积仍为负增长，累计降幅连续两个月收窄，从绝对值来看，新开工面积处于历史低位，在新增土地供应减少以及销售去化周期拉长的情况下，新开工面积预计仍将延续下滑。2024年9月全国住宅新开工面积4836万平方米，同比下降17.69%，降幅环比略有扩大；1-9月全国住宅累计新开工面积40745万平方米，同比下降22.40%，降幅略有收窄。

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

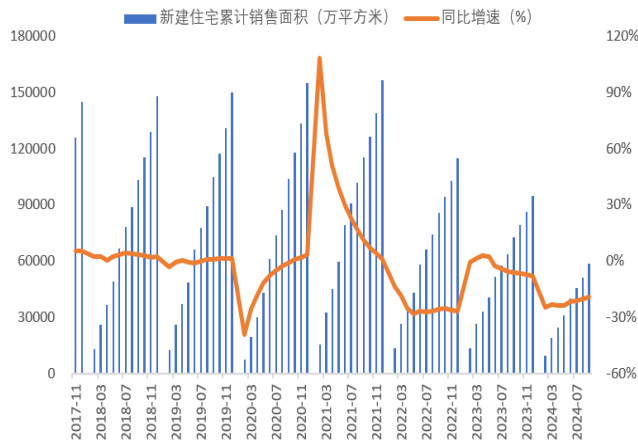
图 51：住宅当月新开工面积及同比增速



资料来源：iFinD，中原证券研究所

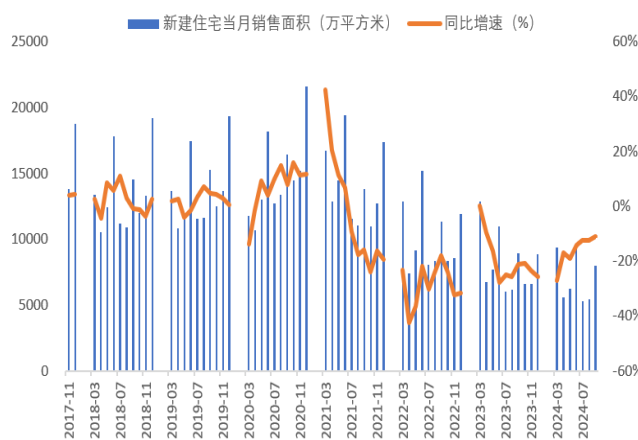
新建住宅累计、当月销售面积延续负增长，累计销售面积降幅连续第五个月收窄，地产优化政策初见成效，住宅销售趋势边际改善。2024 年 9 月全国新建住宅销售面积 7976 万平方米，同比下降 10.97%，降幅收窄；1-9 月全国新建住宅累计销售面积 58788 万平方米，同比下降 19.20%，降幅连续第五个月收窄。

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

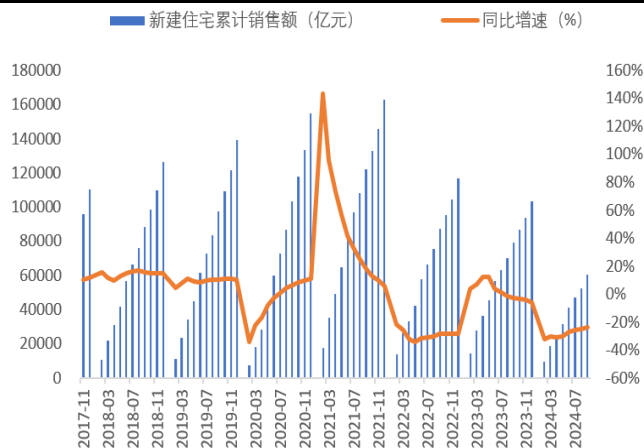
图 53：新建住宅当月销售面积及同比增速



资料来源：iFinD，中原证券研究所

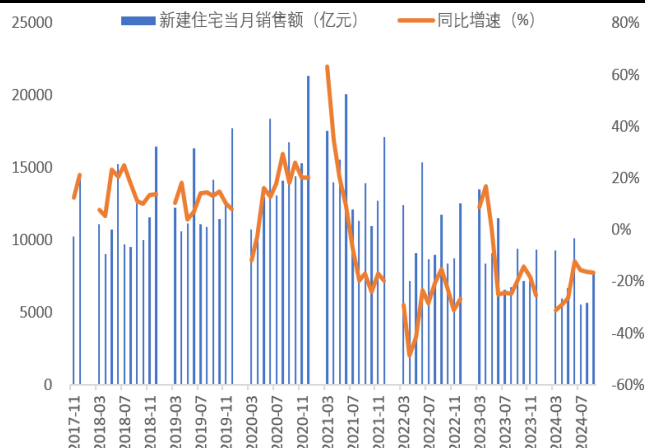
新建住宅累计、当月销售额延续下降，当月降幅扩大，累计降幅连续第五个月收窄。2024 年 9 月全国新建住宅销售额 7815 亿元，同比下降 16.80%，降幅环比扩大；1-9 月全国新建住宅累计销售额 60240 亿元，同比下降 24.00%，降幅连续第五个月收窄。

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

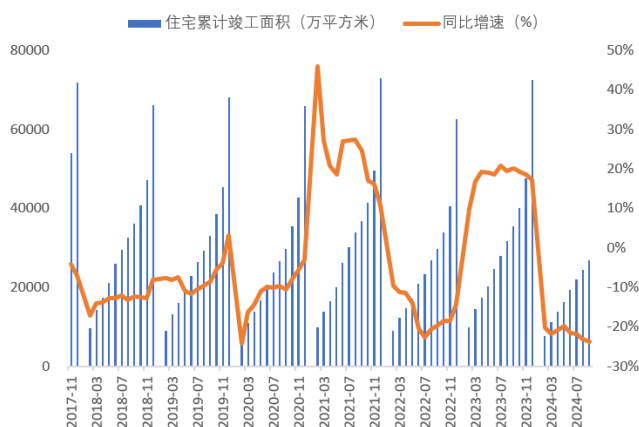
图 55：新建住宅当月销售额及同比增速



资料来源：iFinD，中原证券研究所

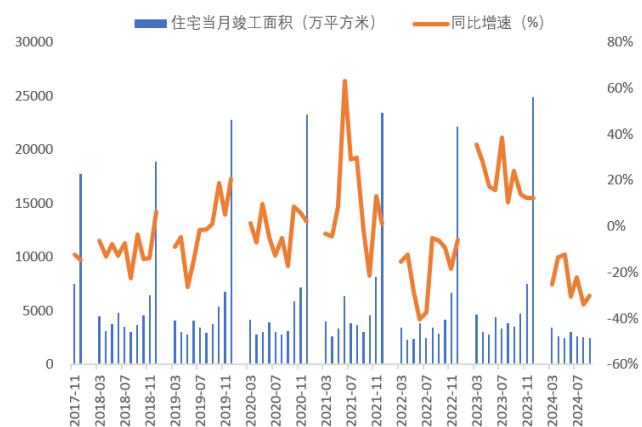
住宅累计、当月竣工面积延续负增长，当月竣工降幅收窄，累计竣工降幅扩大，受到去年同期高基数影响，以及新开工持续下滑，竣工端承压。2024 年 9 月全国住宅竣工面积 2478 万平方米，同比下降 30.08%，降幅略收窄；1-9 月全国住宅累计竣工面积 26871 万平方米，同比下降 23.90%，降幅继续扩大。

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

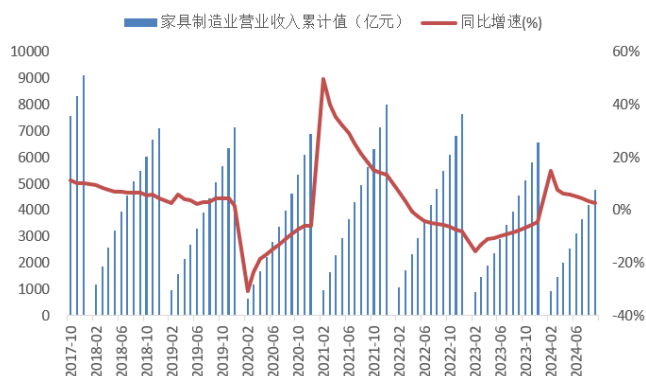


资料来源：iFinD，中原证券研究所

2.2.2. 销售：家居内销改善，出口增速放缓

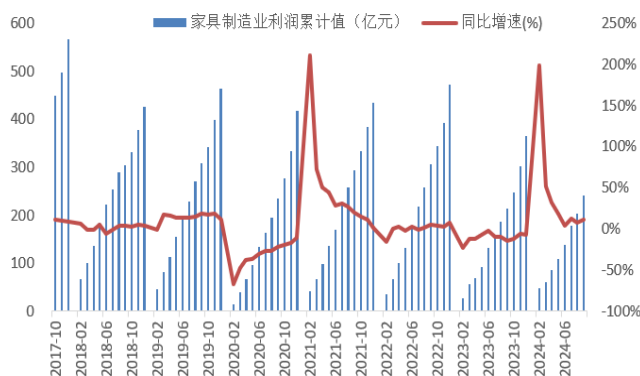
家具制造业营业收入保持增长，但态势持续放缓，利润总额增速回到双位数。2024 年 1-9 月，我国家具制造业累计实现营业收入 4769.5 亿元，同比增长 2.5%，增速呈现持续放缓态势；利润总额 240.6 亿元，同比增长 11%，增速回至双位数。

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

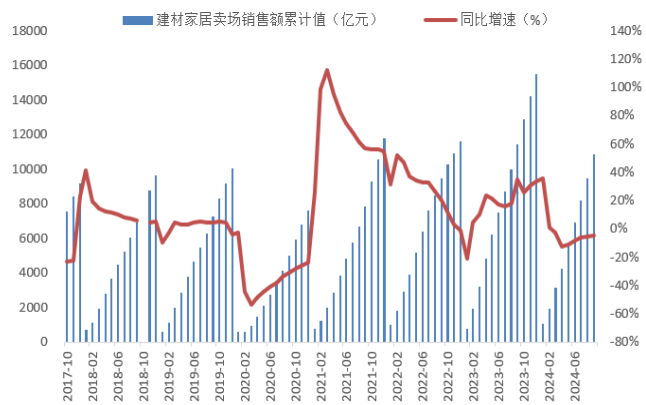
图 59：家具制造业利润累计值及同比增速



资料来源：iFinD，中原证券研究所

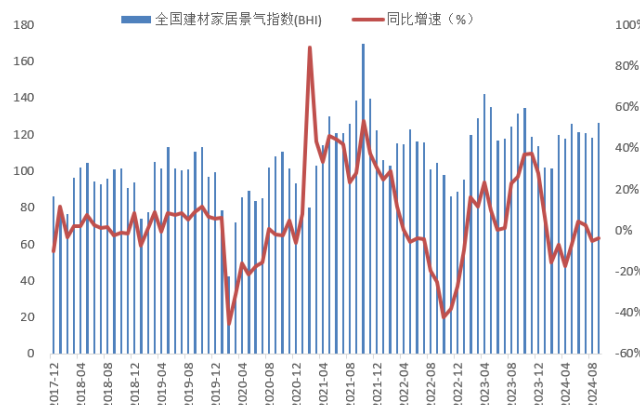
建材家居卖场累计销售额降幅继续收窄，全国建材家居景气指数 BHI 环比上升。根据中国建材流通协会，9 月份全国建材家居市场迎来传统旺季，销售平稳回升，随着家装“以旧换新”政策的实施以及假期消费的推动，消费者的购买意愿提升，激发了建材家居存量市场的消费活力。2024 年 9 月建材家居卖场销售额为 1422.48 亿元，同比下降 2.21%，环比增长 14.37%；1-9 月建材家居卖场累计销售额为 10854.92 亿元，同比下降 4.87%，降幅连续五个月收窄。2024 年 9 月全国建材家居景气指数（BHI）为 126.68 点，同比-4.87 点，环比+8.54 点。

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

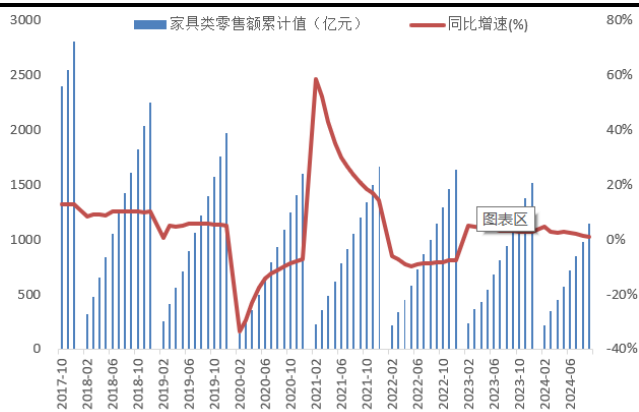
图 61：全国建材家居景气指数及同比增速



资料来源：iFinD，中原证券研究所

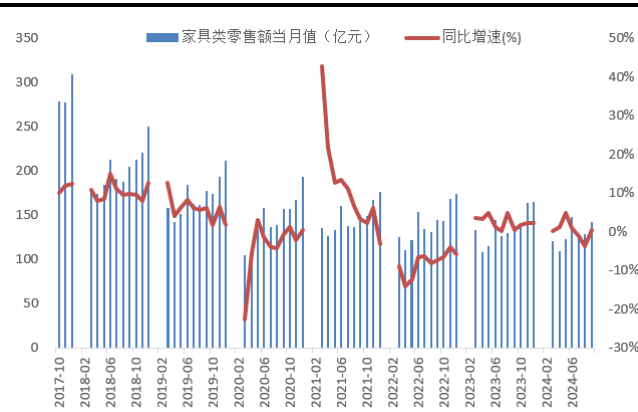
家具类零售额当月增速由负转正，显示市场在经历了两个月负增长后，销售情况有所回暖；家具类零售额累计增速继续收窄，但仍保持正增长，家具市场销售相对稳定。2024 年 9 月家具类消费品零售额 142 亿元，同比增长 0.40%，增速由负转正；1-9 月家具类消费品零售总额 1142.8 亿元，同比增长 1.1%。

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

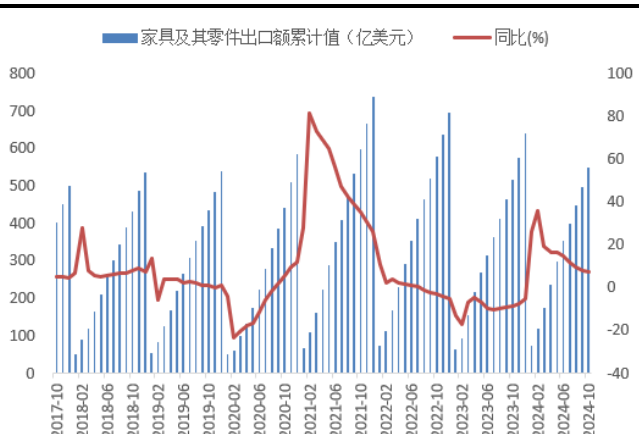
图 63：家具类零售额当月值及同比增速



资料来源：iFinD，中原证券研究所

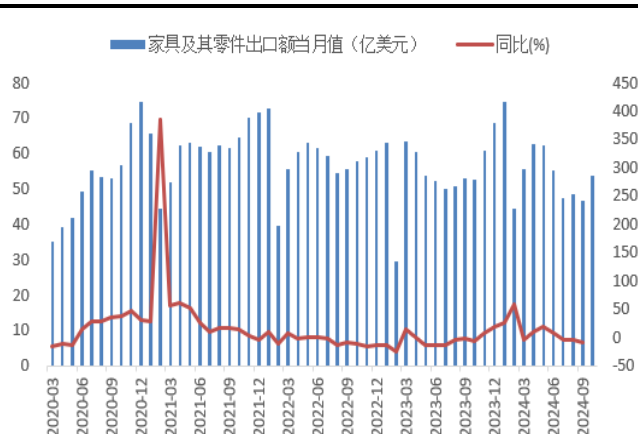
家具出口累计金额增速继续收敛，出口仍保持增长但增速下滑。2024 年 10 月家具及零件出口金额 53.88 亿美元，1-10 月家具及零件出口金额累计 549.32 亿美元，同比增长 7.2%，增速继续收敛。

图 64：家具及其零件出口额累计值及同比增速



资料来源：Wind，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：Wind，中原证券研究所

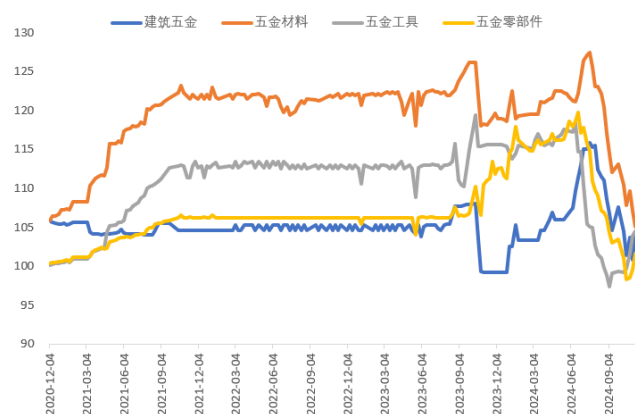
2.2.3. 原材料：五金各类原料价格跌多涨少，其他材料稳中有升

截至 2024 年 11 月 1 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 107、105、102、104 点，较 9 月末分别-5.95、+4.60、-3.92、-6.83 点。

截至 2024 年 10 月 31 日，聚合 MDI 国内现货价为 18283 元/吨，较上月末+0.92%；TDI 国内现货价为 13100 元/吨，较上月末+0.38%。

截至 2024 年 10 月 31 日，软泡聚醚市场均价为 8750 元/吨，较上月末价格+0.43%。

图 66：五金价格指数



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 67：聚合 MDI 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

【多家纸品及包装企业宣布价格上调】近期，受原材料价格持续上涨的影响，多家纸品及包装企业纷纷宣布对产品进行价格调整。包括：山东世纪阳光纸业集团有限公司决定自 2024 年 10 月 9 日起，公司涂布白面牛卡、白面牛卡原纸产品在原价基础上上调 50 元/吨；浙江金龙再生资源科技股份有限公司从 2024 年 10 月 15 日起生产的再生牛卡纸/高强瓦楞纸销售价格上调 30 元/吨；东莞金田纸业宣布自 10 月 10 日起，金娃牌灰纸板、金娃牌光面灰纸板、金娃皇牌灰纸板、金娃牌蓝芯纸板、金泊牌单、双面光灰纸板产品在原价格基础上统一上涨 50 元/吨。（来源：纸业网）

【玖龙 6 大基地宣布涨价】2024 年 10 月 15 日，玖龙 6 大基地包括天津玖龙、沈阳玖龙、湖北玖龙、泉州玖龙、东莞玖龙、重庆玖龙同时宣布涨价 30-50 元/吨。（来源：纸业网）

【金田纸业半月连发五份涨价函】10 月 24 日，东莞地区纸业巨头——金田纸业再度发布

涨价函：自 10 月 27 日起，金泊牌再生牛卡纸、金泊牌高强瓦楞纸统一上涨 30 元/吨。这是该纸企近半个月以来发布的第五份调价函。此前，东莞金田纸业分别于 10 月 7 日、10 月 14 日、10 月 16 日发布了四份调价函，涉及灰纸板、高强瓦楞纸、再生牛卡纸、纱管纸等纸种。（来源：纸视界）

【太阳纸业、晨鸣纸业、博汇纸业上调价格】太阳纸业发布调价函表示，受外部环境包括原材料在内的与成本相关的诸多不确定因素的影响，导致产品成本在近期保持进一步上升，为了保持公司的可持续健康发展，将对相关产品的销售价格进行调整，以满足正常的市场需求，自 11 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 300 元/吨。晨鸣纸业方面宣布，受原材料等市场因素影响，公司运营成本居高不下，为确保给客户持续、稳定的高品质产品及服务，公司决定自 11 月 1 日起，静电复印纸系列产品价格上调 300 元/吨。博汇纸业也于日前发布通知称，由于第三季度原材料高位运行影响运营成本居高不下，决定自 11 月 1 日起，对博汇纸业生产的所有卡纸类产品在目前售价基础上上调 200 元/吨（含税）。同时，博汇纸业表示，因纸机年度保养需要，11 月安排山东基地停机检修 4 天，江苏基地停机检修 3 天。（来源：证券时报网）

【福建省多家包装企业 11 月份上调价格】为缓解成本压力，福建省多家包装企业率先在 11 月份吹响了涨价号角，涨幅为 2%-3%。不少企业在涨价函中表示：“近期原材料价格急速上涨，导致公司生产成本剧增，不得不上调纸板价格，以缓解目前的经营困难。”此外，部分包装企业在宣布价格上涨的同时，还要求“货款逾期客户将停止生产已接订单”，“已下订单交期超过 10 天，按纸板价格每天收取 5% 仓租费”，“单日订单量超出上月总采购量 20% 以上的部分，不予接单”，“暂不接受等通知订单和交期较长的订单”等。（来源：纸业网）

3.1.2. 家居

【国家税务总局发票显示国庆假期居民消费活力强】国家税务总局公布的增值税发票数据显示，国庆假期，居民消费市场展现较强活力，消费相关行业日均销售收入（下同）同比增长 25.1%。家具家电及家居类商品消费快速增长。国庆假期，各地通过打折让利、线上团券等方式惠及消费者，促进家用电器和音像器材同比增长 149.1%，其中冰箱等日用家电、电视机等家用视听设备同比分别增长 160.8% 和 100.2%。家具、装饰材料、涂料等与家居装修相关的商品销售也呈快速增长态势，同比分别增长 35.7%、12.9% 和 26.2%。（来源：国家税务总局）

【地产增量政策出台】2024 年 10 月 17 日，国务院新闻办公室举行发布会，五部门介绍促进房地产市场平稳健康发展有关情况，正在指导各地迅速行动，抓存量政策落实，抓增量政策出台，推动市场止跌回稳。其中包括：充分赋予城市政府调控自主权，因城施策，调整或取消各类购房的限制性措施，降低住房公积金贷款利率，降低首付比例，降低存量贷款利率，降低“卖旧买新”换购住房税费负担。提出将通过货币化安置方式新增实施 100 万套城中村改造、危旧房改造，年底前将“白名单”项目的信贷规模增加至 4 万亿，将所有房地产合格项目都争取纳入“白名单”，应进尽进、应贷尽贷，满足项目合理融资需求。（来源：国新网）

【前三季度跨境电商出口增长】海关总署披露了跨境电商最新数据。前三季度，我国跨境电商进出口 1.88 万亿元，增长 11.5%。其中，出口 1.48 万亿元，增长 15.2%；进口 3991.6 亿元，下降 0.4%。（来源：界面新闻）

【“两新”政策激活市场消费】商务部发布的最新数据显示，截至 10 月 24 日，1363.5 万名消费者购买了八大类家电产品 1984.3 万台；各地家装厨卫“焕新”补贴产品达到约 630 万件，累计带动销售额 190 亿元。10 月前三周，国内乘用车零售量比上年同期增长 16%，“两新”政策进一步激活市场消费。（来源：中国政府网）

【10 月份商品房成交同比、环比实现“双增长”】住房和城乡建设部“全国房地产市场监测系统”网签数据显示，10 月份商品房成交同比、环比实现“双增长”。10 月份全国新建商品房网签成交量同比增长 0.9%，比 9 月份同比扩大 12.5 个百分点，自去年 6 月份连续 15 个月下降后首次实现增长；全国二手房网签成交量同比增长 8.9%，连续 7 个月同比增长；新建商品房和二手房成交总量同比增长 3.9%，自今年 2 月份连续 8 个月下降后首次实现增长。10 月份全国新建商品房网签成交量环比增长 6.7%；二手房网签成交量环比增长 4.5%；新建商品房和二手房成交总量环比增长 5.8%。9 月份是三季度末月，房企会拼业绩冲销量。10 月份是四季度首月，一般会受 9 月份冲量的透支影响，今年“银十”超过“金九”十分罕见，是 2007 年起首次“银十”超过“金九”。（来源：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
粤桂股份	粤桂股份发布三季报，实现营业总收入 20.21 亿元，同比去年下跌 28.86%，归母净利润为 2.25 亿元，同比去年增长 363.15%，基本 EPS 为 0.28 元，平均 ROE 为 6.60%。公司 2024 年前三季度净利润较上年同期大幅增长，主要原因：（一）报告期内，通过全方位、精细化的强化管控措施，推动糖浆纸产品实现增产、降本、增效的显著成效，糖浆纸板块整体实现扭亏为盈。（二）报告期内，不断深耕客户市场资源和持续实施的降本增效举措，降低了矿石产品生产成本，矿石板块的销售毛利实现了提升。（三）报告期内，非经常性损益项目对归属于上市公司股东的净利润 无重大影响。
永吉股份	公司披露 2024 年三季报，实现营业总收入 6.1 亿元，同比去年增长 17.54%，归母净利润为 1.28 亿元，同比去年 111.77%，基本 EPS 为 0.31 元，平均 ROE 为 11.43%。
裕同科技	裕同科技公布 2024 年中期权益分派方案，拟每 10 股派 3.3 元，股权登记日为 10 月 10 日，除权除息日为 10 月 11 日，派息日为 10 月 11 日，合计派发现金红利 3.02 亿元。
群兴玩具	公司拟定增募资总额不低于 4.19 亿元（含本数）且不超过 7.1 亿元（含本数），在扣除发行费用后拟全部用于补充流动资金。群兴玩具本次发行对象为西藏博鑫，西藏博鑫以现金方式全额认购公司本次发行的股票，西藏博鑫系上市公司董事长、总经理张金成所控制的公司。按发行数量下限测算，本次发行实施完毕后，西藏博鑫将成为上市公司第一大股东，张金成将直接和间接控制公司 16.33%表决权，将对公司股东大会决议产生重大影响，公司的控股股东、实际控制人将发生变更，西藏博鑫将成为公司控股股东，张金成将成为公司实际控制人。
喜临门	公司公布向特定对象发行 A 股股票预案。公司拟向忻泓投资发行 A 股股票，发行数量为 6635 万股，约占发行前总股本 17.51%，发行价格为 12.81 元/股。本次发行后，陈阿裕先生及其一致行动人合计持有公司股份数量为 2.0 亿股，占发行后公司总股本的比例为 44.97%。公司公布未来三年（24-26 年）股东回报规划。不考虑重大资金支出安排时，未来三年现金分红率不低于 30%。公司可根据实际情况，进行中期分红。拟募集资金总额不超过 8.5 亿元，资金将主要用于智能家居产业园项目（二期）建设及补充流动

资金。

五洲特纸

公司 10 月 8 日收到上海证券交易所上市审核中心向公司出具的《关于五洲特种纸业集团股份有限公司向特定对象发行股票审核意见的通知》，认为公司向特定对象发行股票申请符合发行条件、上市条件和信息披露要求。根据募集说明书(注册稿)，本次发行对象为公司控股股东、实际控制人赵磊、赵晨佳、赵云福、林彩玲，将以现金方式全额认购。发行数量不超过 7302.41 万股，发行价格为 11.42 元/股，拟募集资金总额不超过 8.34 亿元，扣除相关发行费用后将全部用于补充流动资金。说明书显示，随着公司湖北基地项目的建设推进和产能的持续释放，公司的资金需求不断扩大。通过本次向特定对象发行股票募集资金，一是解决公司营运资金需求，提升流动性水平，提高抗风险能力;二是为公司未来业务的快速发展以及提高市场占有率提供坚实的资金保障，增强竞争能力，保持持续盈利能力。

豪悦护理

公司拟通过现金方式收购湖北丝宝护理用品有限公司（简称“丝宝护理”）100%股权。丝宝护理旗下“洁婷”、“全因爱”、“美月见”等品牌护理产品在行业中具有较高的知名度、美誉度和诚信度，具有较好的品牌影响力及品牌价值。本次交易完成后，公司将继续沿用此前产品对应的品牌标签，充分发挥产品长期累积及维护良好的品牌影响力。

建霖家居

公司全资子公司新加坡建霖拟在墨西哥共同投资设立子公司，投资建设墨西哥生产基地。项目预计投资总额不超过 4,000 万美元（约合人民币 28,482 万元），资金来源为自筹资金或自有资金。

致欧家居

公司宣布与招商局资本管理（北京）有限公司及其他有限合伙人共同投资设立海南招服贸易新业态股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“海南招服贸易基金”）。致欧科技以自有资金认缴出资 3000 万元，占海南招服贸易基金认缴出资总额的 15%。

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 10 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	-8.41	6344	2.52

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

【河南雅都年产 35 万吨包装纸生产线 PM4 成功开机出纸】10 月 15 日，河南雅都再生资源有限公司年产 35 万吨包装纸生产线 PM4 成功开机出纸。PM4 纸机主体设备由江苏华东造纸机械有限公司提供，郑州磊展科技造纸机械有限公司提供全套制浆处理线设备，纸机幅宽 6780mm，设计车速 1100m/min，为一台两叠网纸机，以废纸为主要原料，可年产 35 万吨 T 纸。项目原计划 10 月 19 日投产，实现了提前出纸。河南雅都再生资源有限公司成立于 2020 年，隶属于河南都氏集团，已于 2022 年 11 月陆续完成了一期、二期、三期项目的建设并投产，创造了多项行业纪录。该公司目前年产 50 万吨再生包装纸，主要以国废 A 级废纸、边角料、超市纸等废纸及部分成品木浆为原料，生产高强度瓦楞纸，总产值达 18 亿元。2023 年，河南雅都再生资源有限公司全年生产瓦楞纸达到 38.36 万吨，产量位居河南省第一位，瓦楞纸销售 38 万吨，实现产品无积压。（来源：纸业网）

【2024年河南省造纸产业“4新”技术交流及推广会在河南太康成功召开】2024年10月25日，由河南省造纸工业协会、河南省龙源股份有限公司主办，华东造纸机械有限公司协办，河南晶鑫科技股份有限公司、维美德(中国)有限公司、河南大指造纸装备集成工程有限公司、山东天利机械制造有限公司、无锡维科通风机械有限公司、德州修振新能源有限公司支持的2024年河南省造纸产业“4新”技术交流及推广会在河南太康成功召开。山东、广东、江苏、浙江、福建、四川、湖北、山西、江西等省份造纸协会负责人，河南省造纸工业协会会员单位，河南省内外造纸及相关企业，媒体代表近200人出席了会议。

【河南省进入“白名单”项目706个，获得银行授信1101亿元】据河南省人民政府网站消息，近日，河南省政府新闻办召开河南省“深入落实一揽子增量政策 坚定扛稳经济大省挑大梁政治责任”新闻发布会。河南省住房和城乡建设厅党组书记、厅长高义表示，作为防范化解房地产风险的重要抓手，河南省保交房工作推进有力。坚持“一项目一方案一专班一银行一审计一法官”的处置模式，推动纳入保交房的42万套房屋实现交付27万余套。目前，全省706个“白名单”项目已授信1101亿元、投放666亿元，授信、投放额度均居全国前列。（来源：中房网）

【郑州市公开征集存量商品房用作保障性住房项目】11月7日，郑州市房管局发布关于征集收购存量商品房用作保障性住房项目的公告，自公告发布之日起至2025年10月31日，面向郑州市征集符合条件的房源项目。据悉，此次征集范围为郑州市内八区（二七区、金水区、中原区、管城回族区、惠济区、郑东新区、高新技术开发区、经济技术开发区）及登封市、巩义市、上街区、新密市、新郑市、荥阳市、中牟县。房源类别为已建成未出售的商品房、优质在建房源项目。交通便利、配套完善，具备一定设计水平、园林景观、物业服务等品质保证。单套建筑面积原则上控制在120㎡以内，根据市场供求关系及房地产发展趋势等因素，可适当放宽。证件齐全，资产、负债和法律关系清晰，满足金融机构的贷款要求。收购主体为河南铁建投城市建设发展集团有限公司、郑州城市发展集团有限公司，收购价格以同地段保障性住房重置价格为参考上限。（来源：中房网）

【郑州市房协号召全市房企参与房票安置】10月31日，郑州市房协发布《关于号召全市房地产开发企业参与房票安置工作的通知》，号召全市房企参与房票安置。该通知称，郑州大力推行征收安置项目房票安置工作，并出台了相关实施办法，部分项目已获批城中村改造专项借款，已全面启动房票安置工作。同时，优化了兑付流程、扩大了适用范围，并赋予了房票与货币购房同样的优惠政策。这些措施使得被征收人更容易接受房票安置方式，也吸引了更多开发商的积极参与，为购房者提供了更多的选择空间。（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10月31日，板块的PE（TTM）为30.31倍，处于近十年41.63%分位，在30个中信一级行业中排在第14位；PB（LF）为1.75倍，处于近十年6.17%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 30.42/24.03/41.12/43.21/26.92 倍，分别处于历史 68.77%、32.77%、90.76%、36.22%、7.23%分位，其中家居、文娱轻工、其他轻工估值仍处于历史偏低水平。

造纸：规模以上造纸企业收入、利润持续增长但增速放缓，产量持续增长；废黄板纸价格较为平稳，阔叶浆受新增产能影响价格继续回落，其他浆价偏稳运行；包装纸需求回升，龙头纸企带动价格上调，纸品价格上涨，其中瓦楞纸涨幅高于箱板纸，文化纸由于需求延续弱势以及成本端偏空驱动下价格继续下调；2024 年前三季度中信造纸行业收入稳中有增，业绩改善明显，但 24Q3 由于成本攀升导致业绩承压，盈利能力下滑，进入 24Q4 生产成本随浆价回落将有所下降，叠加政策带动消费预期改善，经济基本面有望好转，各类纸品需求有望回升。建议关注具备林浆纸一体化优势的头部企业太阳纸业，以及特种纸企业仙鹤股份、华旺科技。

家居：地产优化政策效果显现，地产销售数据边际改善，但传导至开发投资、开工、竣工等方面仍需时间；9 月建材家居市场迎来传统旺季，叠加家装“以旧换新”政策的实施，销售平稳回升；家具类零售额当月增速由负转正，显示市场在经历了两个月负增长后，销售情况有所回暖；家具出口增速继续收敛，出口仍保持增长但增速下滑；2024 年前三季度家居行业收入稳中略升，业绩出现下滑，24Q3 收入及利润均出现下滑，家居行业持续承压；2024 年 9 月，国家加码发布地产政策修复市场信心，推动地产销售企稳，部分城市商品房网签成交量出现不同程度好转，地产有望止跌企稳；另外国家加力支持消费品以旧换新政策带动下，家居消费也有望增长；家居板块前期由于受制于地产与消费的双重影响，估值一直处在历史低位，当前估值已开始修复，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，以及受益于外需提升的相关家居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。本公司资产管理部门、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。