

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

地产政策及以旧换新带动下，家居板块估值修复可期

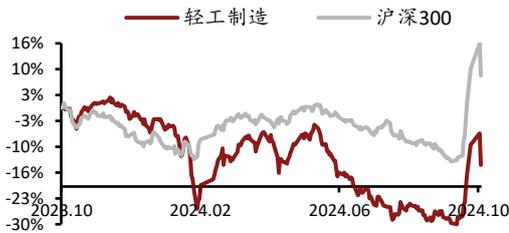
——轻工制造行业月报

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10月10日



资料来源：中原证券，聚源

相关报告

《轻工制造行业点评报告：美联储降息开启，关注家居出口链》 2024-09-24

《轻工制造行业点评报告：河南省加力支持以旧换新，关注家居需求释放》 2024-09-13

《轻工制造行业月报：文化纸及生活用纸发布涨价函，关注落地情况》 2024-09-05

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：**9月轻工制造板块上涨22.80%，跑赢沪深300指数1.83pct，涨幅在中信一级行业中排名第11名。本月个股全部上涨，涨幅靠前的5名分别是珠海中富、尚品宅配、翔港科技、凯华材料、海伦钢琴。
- 造纸：**造纸企业收入持续增长，利润延续高增，产量持续增长。原材料方面，9月废黄板纸价格平稳，阔叶浆由于新增产能投产导致价格继续回落，其他浆价稳中有升；包装纸价格略有下滑，持续低位整理，旺季市场需求不及预期；文化纸由于需求乏力以及成本端偏空驱动下价格继续下调；造纸板块属于顺周期板块，近期国家重磅政策持续发布，在政策带动下，经济基本面有望好转，各类纸品需求有望回升，特别是与经济高度相关的包装纸，未来纸价回升或将带动企业盈利修复。
- 家居：**地产部分数据降幅收窄，地产宽松政策效果初步显现，但从绝对值来看，行业仍较为低迷，处于调整过程中；8月建材家居市场延续传统淡季行情，家具类零售额当月增速降幅扩大，显示家具零售需求仍欠佳；家具出口累计金额增速由双位数增长降至个位数增长，当月出口金额降幅收窄，出口景气度一般；国家加码发布地产政策有望修复市场信心，推动地产销售企稳；加力支持消费品以旧换新政策带动下，家居消费有望增长；美联储降息开启，我国家居出口景气度有望提升；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，当前政策超预期下，有望带动家居板块估值提振，后续期待家居内需及外需共同提升下带来板块估值修复。
- 投资建议：**截至2024年9月30日，板块的PE(TTM)为26.67倍，处于近十年28.01%分位；细分子板块家居和其他轻工的PE估值水平分别位于历史12.29%、7.00%分位，估值仍处于历史较低水平。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，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. 轻工制造指数涨幅排名靠前	5
1.2. 三级子板块全部上涨	5
1.3. 个股全部录得上涨	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：废黄板纸价格平稳，阔叶浆价格继续回落	8
2.1.3. 箱板瓦楞纸：价格略有下滑，库存环比下降	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：价格小幅下跌，毛利率下滑	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：部分数据降幅收窄，地产宽松政策初步显效	19
2.2.2. 销售：企业端营收利润增长放缓，家具销售仍偏弱	21
2.2.3. 原材料：MDI 价格上涨，五金各类原料价格跌多涨少	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 9 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 9 月涨跌幅	5
图 4：轻工制造细分子板块 9 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: 9 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

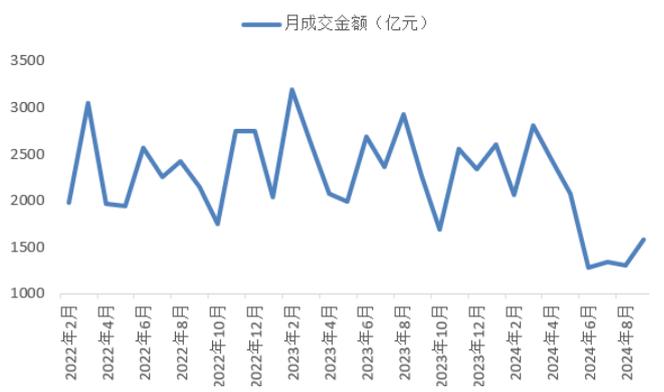
2024年9月，上证指数上涨17.39%，沪深300指数上涨20.97%，中信轻工制造行业指数上涨22.80%，跑赢同期沪深300指数1.83pct，在中信30个一级行业中排名第11名，涨幅排名靠前。轻工制造板块9月成交额1584.38亿元，环比放量，日均成交额83.39亿元，环比提升明显。

图1：2024年9月轻工制造板块走势



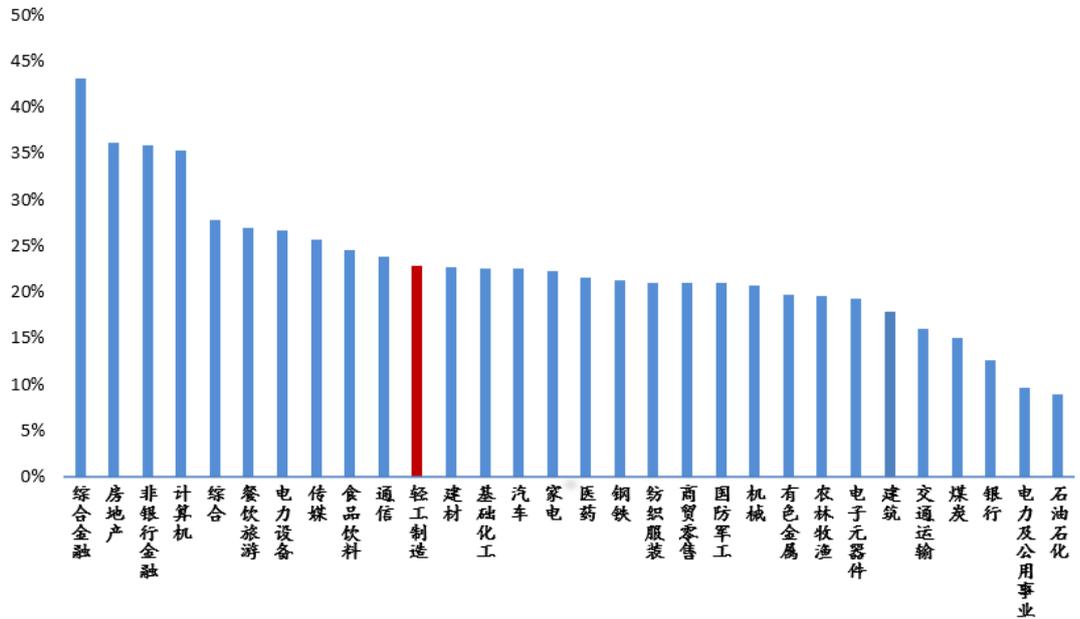
资料来源：Wind，中原证券研究所

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

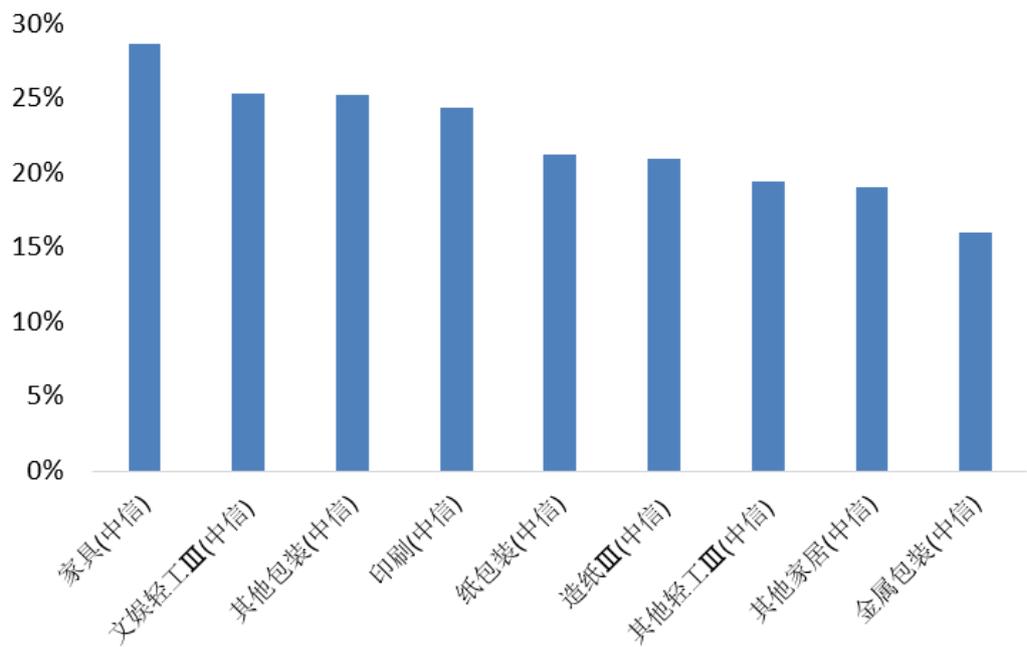
图3：中信一级行业9月涨跌幅



资料来源：Wind，中原证券研究所

1.2. 三级子板块全部上涨

轻工制造各细分板块中，家具、文娱轻工、其他包装和印刷表现相对较好，具体涨跌幅排名如下：家具（28.67%）、文娱轻工（25.35%）、其他包装（25.29%）、印刷（24.37%）、纸包装（21.28%）、造纸（20.94%）、其他轻工（19.47%）、其他家居（19.10%）、金属包装（15.97%）。

图 4：轻工制造细分子板块 9 月涨跌幅排名


资料来源：Wind，中原证券研究所

1.3. 个股全部录得上涨

截至 2024 年 9 月 30 日收盘，本月中信轻工制造板块个股全部上涨。9 月底，板块共有 170 只个股，较上月新增 1 只个股众鑫股份，全部个股均录得上涨，个股的上涨比例为 100%，涨跌幅中位数为 20.74%。涨幅靠前的 5 名分别是珠海中富、尚品宅配、翔港科技、凯华材料、海伦钢琴；涨幅靠后的 5 名分别是明月镜片、众鑫股份、滨海能源、松炆资源、张小泉。

表 1：9 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
000659.SZ	珠海中富	69.79	其他包装	603992.SH	松霖科技	11.52	其他家居
300616.SZ	尚品宅配	66.00	家具	002831.SZ	裕同科技	11.34	纸包装
603499.SH	翔港科技	63.21	纸包装	603976.SH	正川股份	11.31	其他包装
831526.BJ	凯华材料	51.50	其他包装	002951.SZ	*ST 金时	11.09	纸包装
300329.SZ	海伦钢琴	48.76	文娱轻工 III	603059.SH	倍加洁	10.67	其他家居
002899.SZ	英派斯	46.02	其他轻工 III	301055.SZ	张小泉	8.11	其他家居
603833.SH	欧派家居	40.92	家具	603863.SH	松炆资源	5.32	造纸 III
002229.SZ	鸿博股份	37.43	印刷	000695.SZ	滨海能源	4.86	印刷
871553.BJ	凯腾精工	37.05	印刷	603091.SH	众鑫股份	2.94	其他包装
600076.SH	康欣新材	36.88	其他包装	301101.SZ	明月镜片	2.23	其他轻工 III

资料来源：Wind，中原证券研究所（涨跌幅计算区间为 9 月 1 日至 9 月 30 日收盘）

1.4. 行业估值水平有所修复

截至 2024 年 9 月 30 日，板块的 PE (TTM) 为 26.67 倍，处于近十年 28.01% 分位，在 30 个中信一级行业中排在第 13 位；PB (LF) 为 1.74 倍，处于近十年 5.14% 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 24.97/21.03/36.17/41.62/27.92

倍，分别处于历史 57.97%、12.29%、72.10%、28.92%、7.00%分位，其中家居和其他轻工估值仍处于历史较低水平。

图 5：中信轻工制造行业 PE (TTM) 估值情况



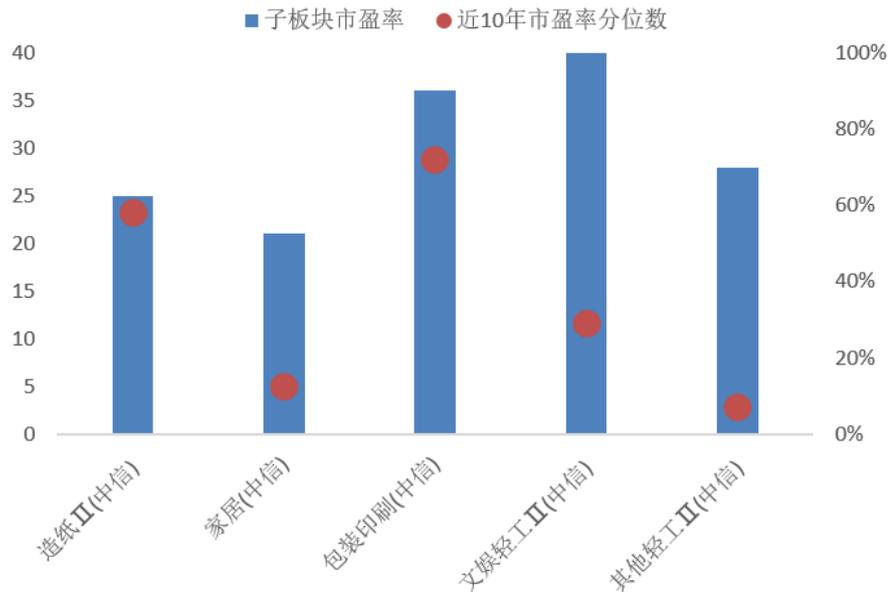
资料来源：Wind，中原证券研究所

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

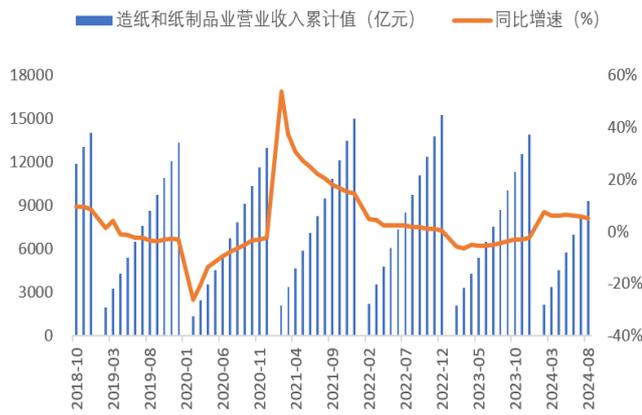
2. 行业重点数据跟踪

2.1. 造纸

2.1.1. 造纸行业：企业收入持续增长，利润延续高增，产量持续增长

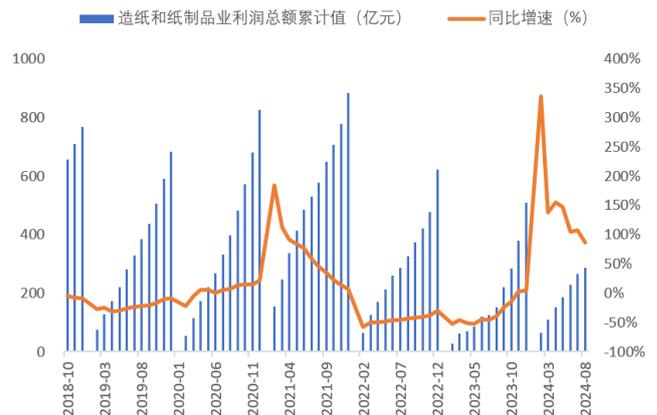
2024 年 1-8 月，我国造纸和纸制品业规模以上工业企业营业收入累计 9340.3 亿元，同比增长 5.3%，收入延续增长趋势，增速略微放缓；2024 年 1-8 月利润总额累计 285.4 亿元，同比增长 86.2%，利润延续高增，增速亦有放缓迹象。

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

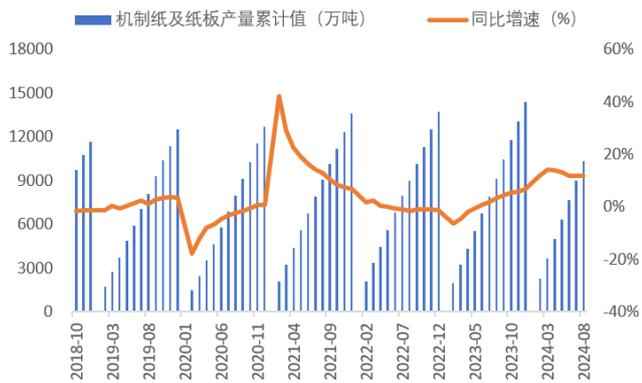
图 9：造纸和纸制品业利润总额累计值及同比增速



资料来源：iFinD，中原证券研究所

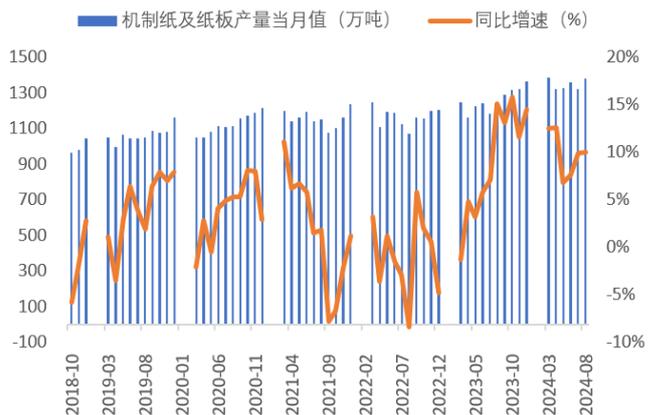
2024 年 8 月全国机制纸及纸板产量 1375.38 万吨，同比增长 10%，1-8 月产量 10317.89 万吨，同比增长 11.7%，延续双位数增长。

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：废黄板纸价格平稳，阔叶浆价格继续回落

废黄板纸价格平稳，库存下降。2024 年 9 月 30 日，废黄板纸平均价格为 1471 元/吨，较上月末下跌 0.94%，价格变化不大，较为平稳；2024 年 9 月，废黄板纸库存天数为 7.5 天，环比增加 1.3 天，库存略有上升。

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

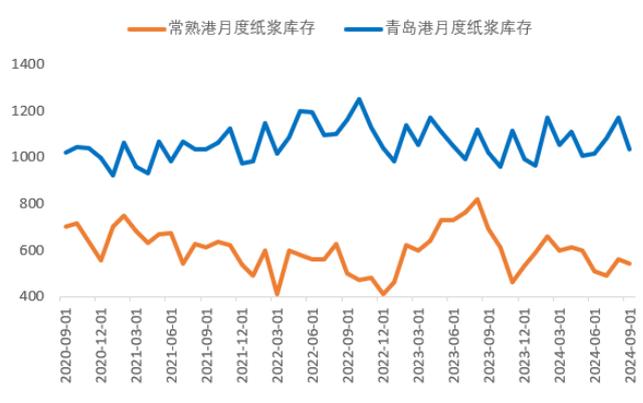
中国进口阔叶浆价格继续回落, 针叶浆、本色浆和化机浆价格稳中有升; 外盘针叶浆报价持平, 阔叶浆报价继续下跌, 进口纸浆量延续负增长。2024 年 9 月 30 日, 针叶浆、阔叶浆、本色浆及化机浆价格分别为 6241、4759、5417、3750 元/吨, 分别较上月末+0.27%、-0.90%、+0%、+0.90%, 根据卓创资讯, 国内外阔叶浆新增产能相继投产, 导致阔叶浆价格下滑; 据卓创资讯数据, 2024 年 9 月, 中国主要地区及港口(天津港、常熟港、青岛港、高栏港)月度纸浆库存量 165.68 万吨, 较上月下降 9.87%, 库存下降明显。

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

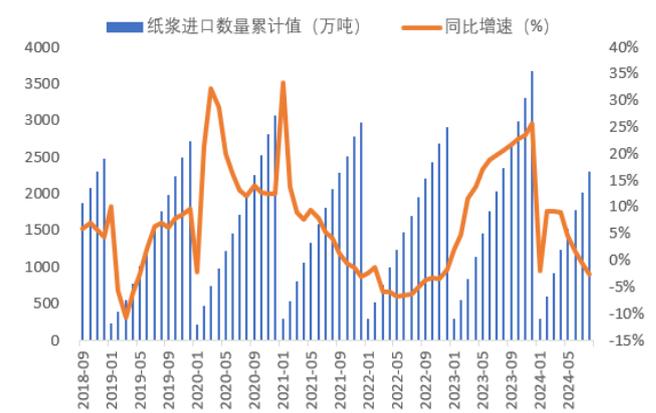
2024 年 9 月 30 日, 针叶浆(银星)外盘报价为 765 美元/吨, 较上月末持平, 阔叶浆(明星)外盘报价为 570 美元/吨, 较上月报价继续下跌。根据卓创资讯, 一方面国产阔叶浆稳定放量以及广西北海阔叶浆存投产预期之下, 进口阔叶浆现货市场价格承压下跌, 另外下游原纸行业毛利率低位波动, 抑制浆市高价放量。2024 年 1-8 月, 进口纸浆累计值为 2296 万吨, 同比下降 2.55%, 进口量延续负增长, 主要由于阔叶浆外盘报价继续下降, 国内看空预期加重, 进口木浆到货量呈缩减态势。

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: 价格略有下滑, 库存环比下降

从价格来看, 箱板纸、瓦楞纸本月末价格较上月末价格略微下滑, 主要由于市场需求支撑不足, 旺季表现疲软, 市场供大于求局面仍现。2024 年 9 月 30 日, 箱板纸均价为 3595 元/吨, 较上月末价格下跌 0.45%, 瓦楞纸均价为 2588 元/吨, 较上月末价格下跌 0.84%。

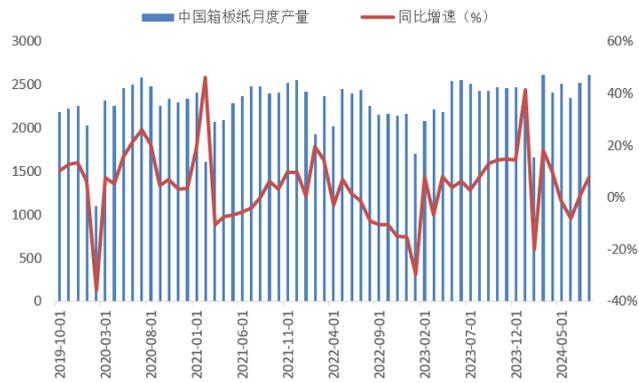
图 18: 箱板纸瓦楞纸均价



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。8 月份纸厂停机检修减少, 生产相对平稳, 因此产量均有增长。2024 年 8 月, 箱板纸月度产量为 261.74 万吨, 同比增长 7.64%; 2024 年 8 月, 箱板纸月度消费量为 303.02 万吨, 同比增长 0.26%。

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

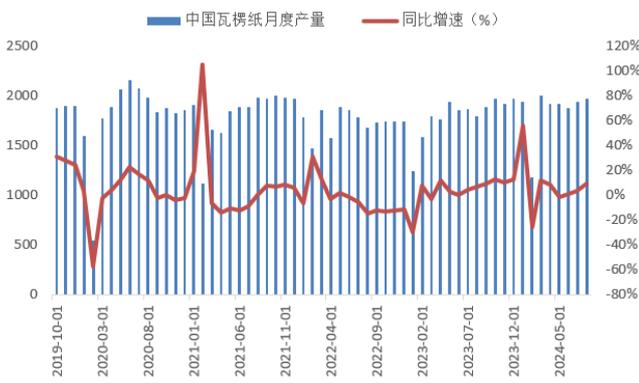
图 20: 箱板纸消费量及同比增速



资料来源: 卓创资讯, 中原证券研究所

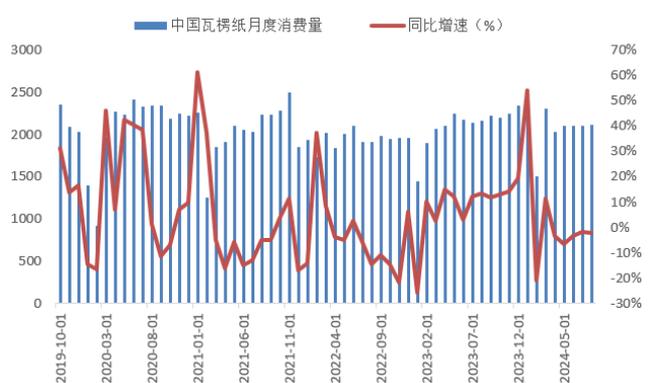
2024 年 8 月, 瓦楞纸月度产量为 196.88 万吨, 同比增长 9.43%; 2024 年 8 月, 瓦楞纸月度消费量为 211.61 万吨, 同比下降 2.34%。

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

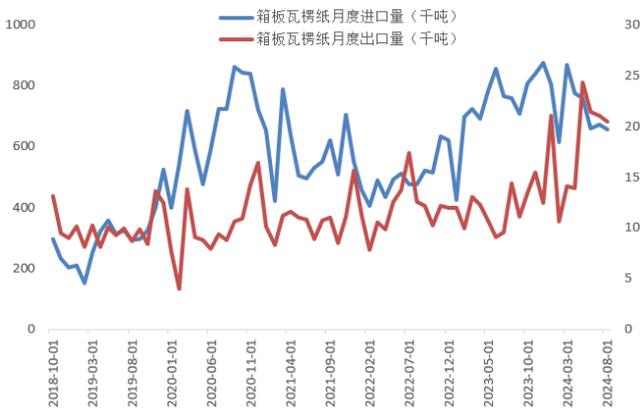


资料来源: 卓创资讯, 中原证券研究所

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 8 月箱板纸和瓦楞纸分别进口 48.44、17.20 万吨, 合计进口 65.65 万吨, 同比下降 13.39%; 分别出口 1.17、0.87 万吨, 合计出口 2.04 万吨, 同比增长 42.47%。

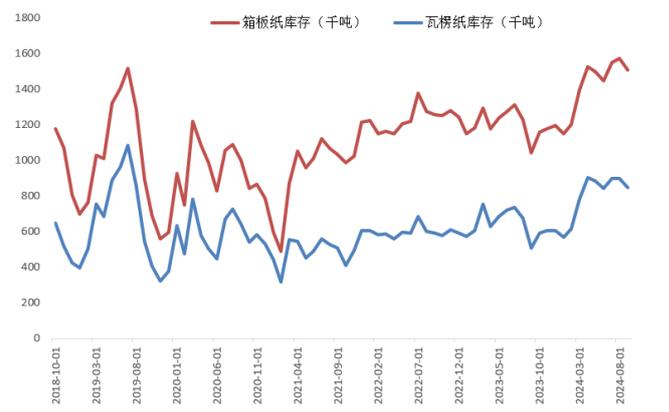
从库存来看, 库存同比增加, 环比下降, 根据卓创资讯, 8 月整体订单情况呈现先强后弱走势, 企业库存呈现先降后略有增加趋势, 月末临近国庆假期, 部分纸厂开始停机检修, 企业库存窄幅下滑。2024 年 9 月, 箱板纸和瓦楞纸月度企业库存分别为 151、85 万吨, 分别同比增长 44.77%、66.47%, 分别环比下降 4.13%、5.46%。

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

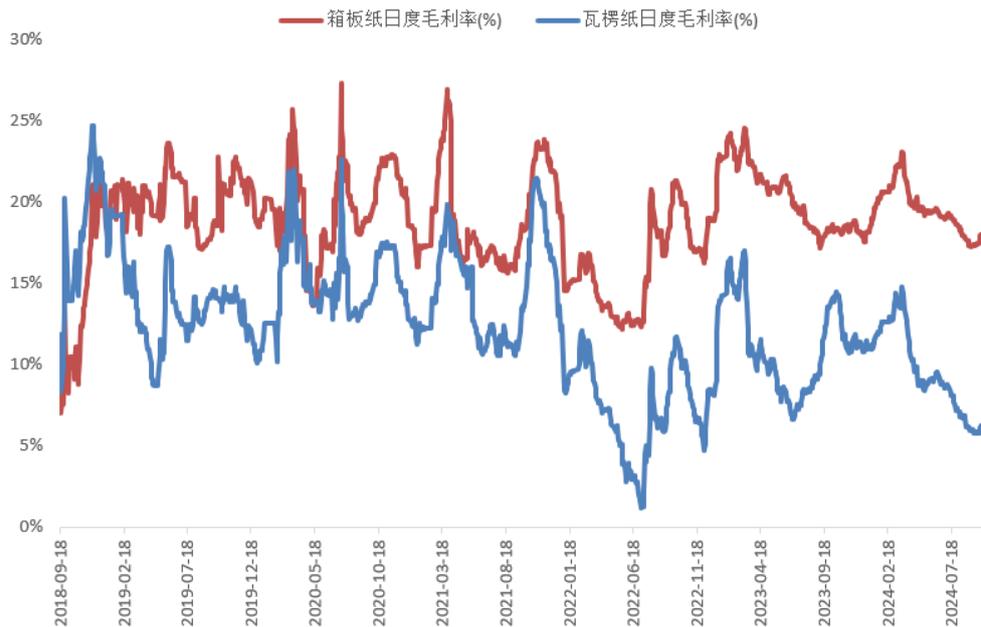
图 24: 箱板纸瓦楞纸企业库存



资料来源: 卓创资讯, 中原证券研究所

从盈利能力来看, 毛利率月内呈现先降后升趋势, 8 月末毛利率较上月末略有上升。2024 年 9 月 30 日, 箱板纸、瓦楞纸毛利率分别为 17.98%、6.29%, 较上月末分别+0.54pct、+0.12pct。

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, 主要由于月内需求提振乏力, 以及上游阔叶浆价格下行, 成本端驱动偏空。2024 年 9 月 30 日, 双胶纸、双铜纸价格分别为 5250、5500 元/吨, 分别较上月末下跌 0.83%、0.18%。

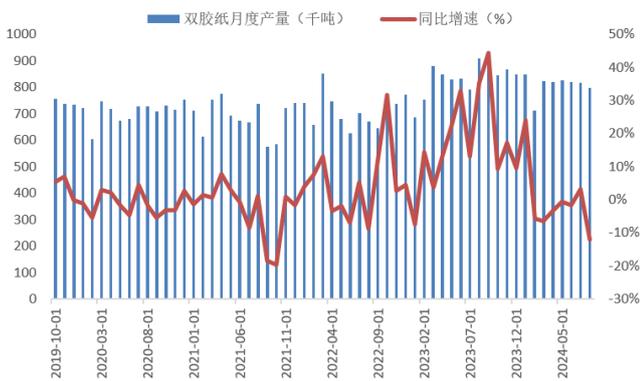
图 26: 双胶纸双铜纸均价



资料来源: 卓创资讯, 中原证券研究所

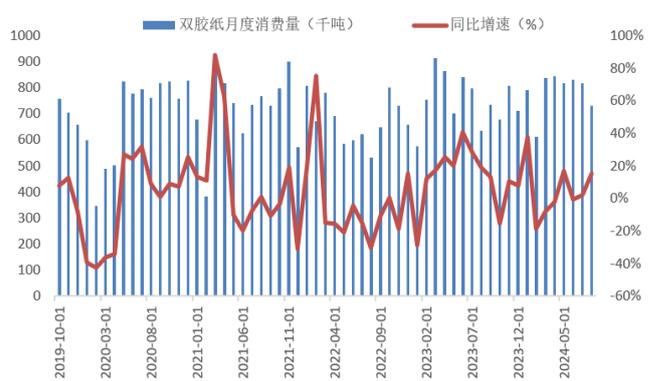
从产销情况来看, 双胶纸产量同比下降、消费量同比增长, 双铜纸产量、消费量延续下降。根据卓创资讯, 双胶纸方面, 华东地区个别中大型企业产线有短暂检修, 另有个别产线转产其他纸种, 叠加出货及盈利均欠理想, 部分中小厂家生产积极性下降, 不乏有停机检修动作, 因而拖累整体开工水平继续下滑; 双铜纸方面, 华南个别大型产线检修完成后, 8月维持正常生产, 带动整体开工有所回升, 但华东有个别产线短暂检修, 略掣肘开工回升空间。2024年8月, 双胶纸月度产量为 79.89 万吨, 同比下降 12.18%; 2024年8月, 双胶纸月度消费量为 72.98 万吨, 同比增长 15.15%。

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

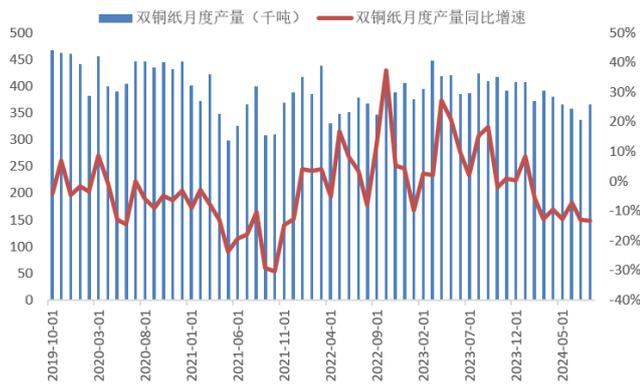
图 28: 双胶纸消费量及同比增速



资料来源: 卓创资讯, 中原证券研究所

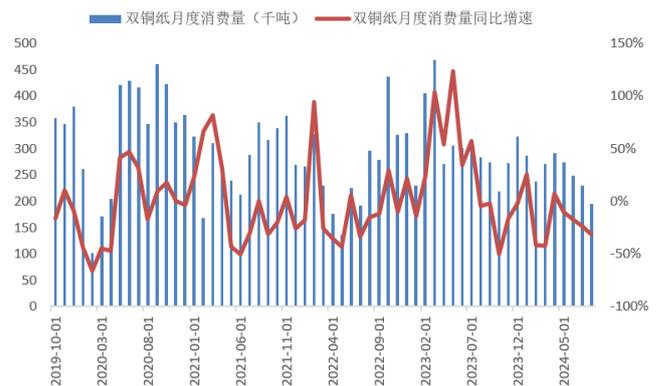
2024年8月, 双铜纸月度产量为 36.68 万吨, 同比下降 13.41%; 2024年8月, 双铜纸月度消费量为 19.47 万吨, 同比下降 31.21%。

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

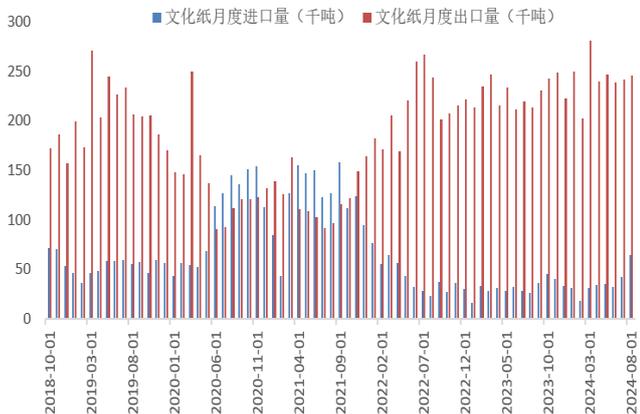


资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

从进出口来看，进口增长明显，出口略有增长，净出口量环比下降。2024 年 8 月双胶纸和双铜纸分别进口 4.27、2.16 万吨，合计进口 6.43 万吨，同比增长 140.28%；分别出口 7.18、17.37 万吨，合计出口 24.55 万吨，同比增长 15.09%。

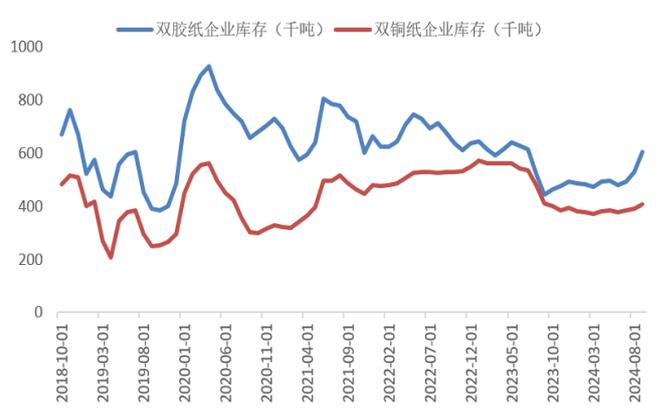
从库存来看，库存环比均有上升，根据卓创资讯，双胶纸方面，月内出版招标方面仅有零星即将开标的信号，但并未显著放量，刚需支撑较弱，经销商补库积极性较低，因而纸厂库存压力攀升；双铜纸方面，月内经销商以去库出货为主，下游印厂等自身订单不足，采买积极性偏低，纸厂库存仍面临一定压力。2024 年 9 月，双胶纸、双铜纸企业库存分别为 60.39、40.65 万吨，同比分别上升 36.21%、下降 0.61%，环比分别上升 14.28%、4.10%。

图 31：文化纸进出口量



资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

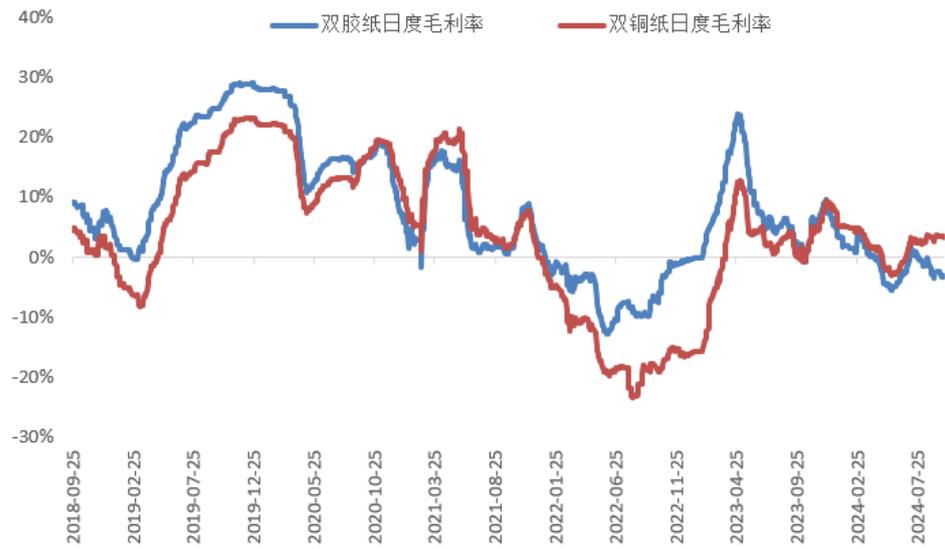
图 32：双胶纸双铜纸企业库存



资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

从盈利能力来看，双胶纸毛利率水平继续下降，而双铜纸毛利率较上月末基本持平。2024 年 9 月 30 日，双胶纸、双铜纸日度毛利率分别为 -3.3%、3.4%，较上月末分别 -0.56pct、+0.04pct。

图 33：双胶纸双铜纸毛利率

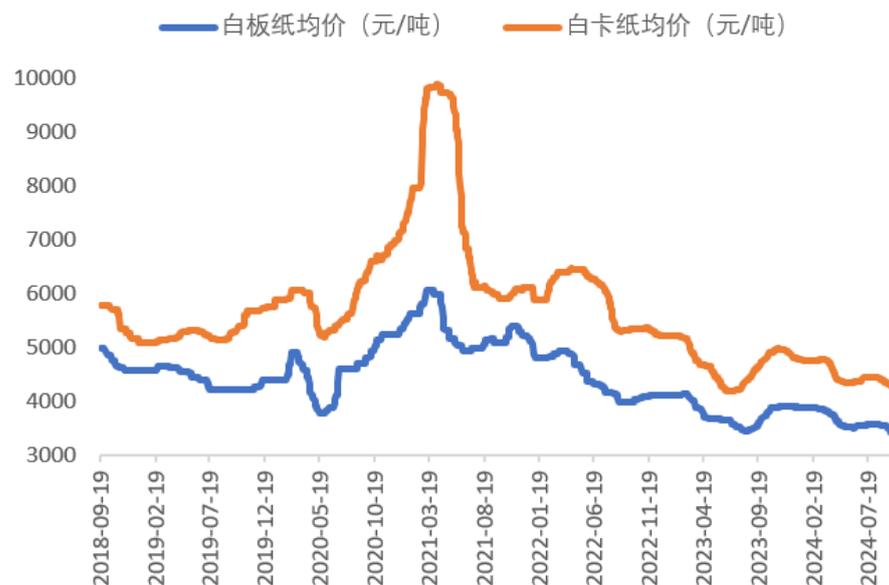


资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

2.1.5. 白板纸：价格小幅下跌，毛利率下滑

从价格来看，白板纸、白卡纸价格小幅下跌。根据卓创资讯，中秋节订单释放未及预期，下游采购意向不高，纸厂出货承压，市场供应压力增加导致白板纸价格下跌；中秋节日订单结束后，其它领域订单暂无明显季节性回升，终端需求旺季不旺特点明显，供大于求背景下，白卡纸价格下跌。2024年9月30日，白板纸、白卡纸价格分别为3411、4260元/吨，较上月末价格下降3.81%、2.96%。

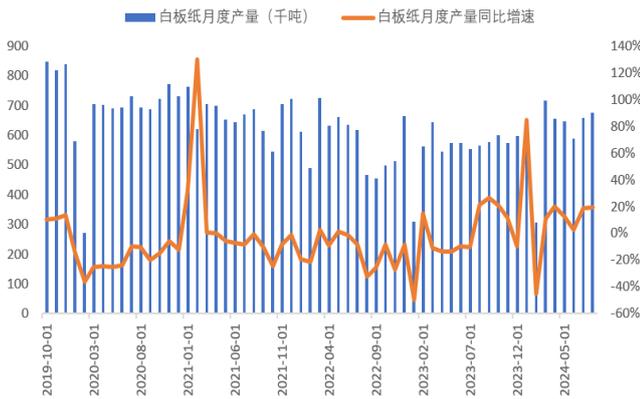
图 34：白板纸白卡纸均价



资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

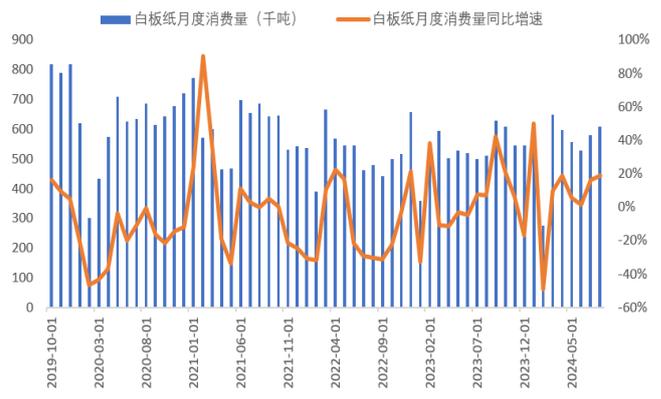
从产销情况来看，白板纸、白卡纸产量、消费量同比均增长，产量增长主要由于国内多数纸厂维持正常开工。2024年8月，白板纸月度产量为67.56万吨，同比增长19.62%；2024年8月，白板纸月度消费量为60.90万吨，同比增长18.95%。

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

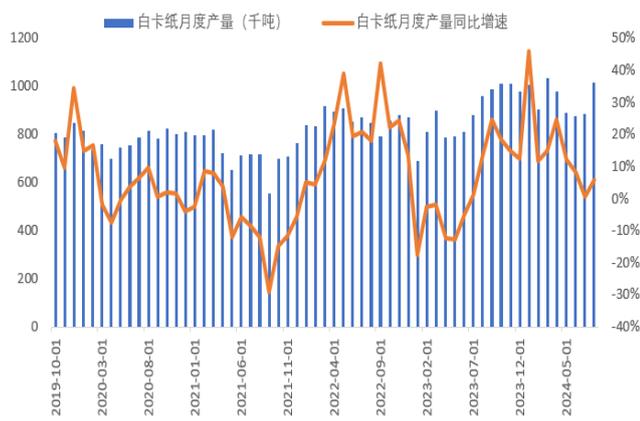
图 36: 白板纸消费量及同比增速



资料来源: 卓创资讯, 中原证券研究所

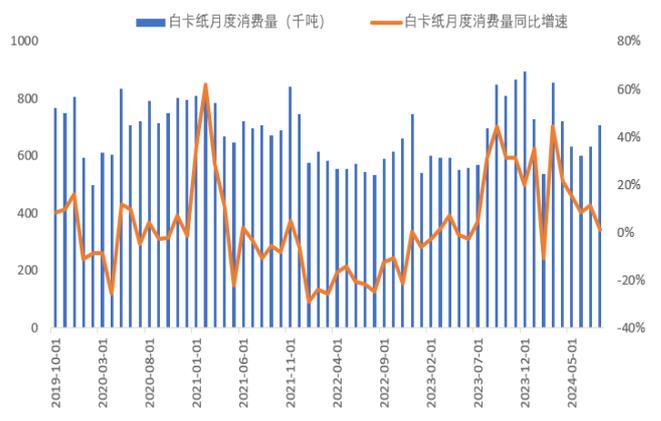
2024 年 8 月, 白卡纸月度产量为 101.32 万吨, 同比增长 5.77%; 2024 年 8 月, 白卡纸月度消费量为 70.70 万吨, 同比增长 1.29%。

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

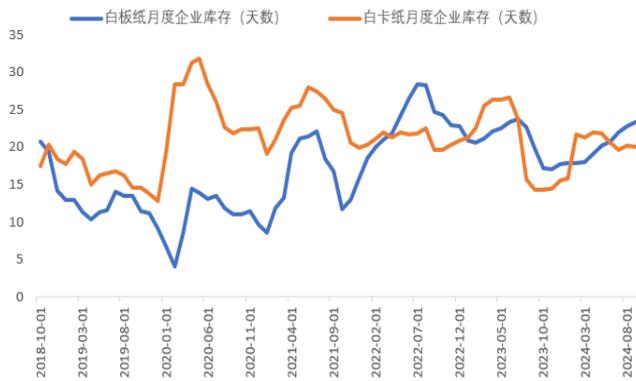


资料来源: 卓创资讯, 中原证券研究所

从库存来看, 库存同比均有增加, 白卡纸库存环比下降。根据卓创资讯, 白板纸库存环比上升, 主要由于市场需求释放未达预期, 下游采购积极性不高, 纸厂出货承压, 库存压力持续增加, 而白卡纸库存环比略有下降, 主要由于月初部分企业库存已处于高位, 因此接单价格陆续优惠, 以促进出货, 加快库存消化。2024 年 9 月, 白板纸、白卡纸月度企业库存天数分别为 23.39、20.05 天, 同比分别+3.61 天、+5.67 天, 环比分别+0.58 天、-0.13 天。

从盈利能力来看, 白板纸、白卡纸毛利率下降, 主要由于受到纸价下跌影响。2024 年 9 月 30 日, 白板纸、白卡纸月度毛利率分别为 19.89%、-7.79%, 较上月末分别-2.83pct、-3.24pct。

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上涨，甘蔗浆生活用纸价格小幅下跌，竹浆生活用纸价格较上月底持平。2024 年 9 月 30 日，木浆、甘蔗浆、竹浆生活用纸价格分别为 6300、5750、6300 元/吨，分别较上月末+0.53%、-0.86%、+0%。

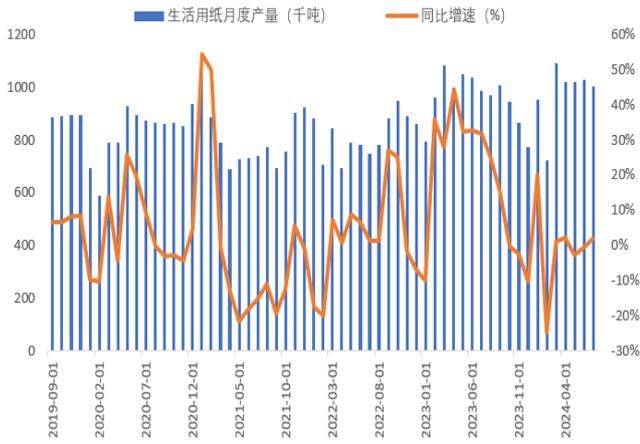
图 41：生活用纸均价



资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

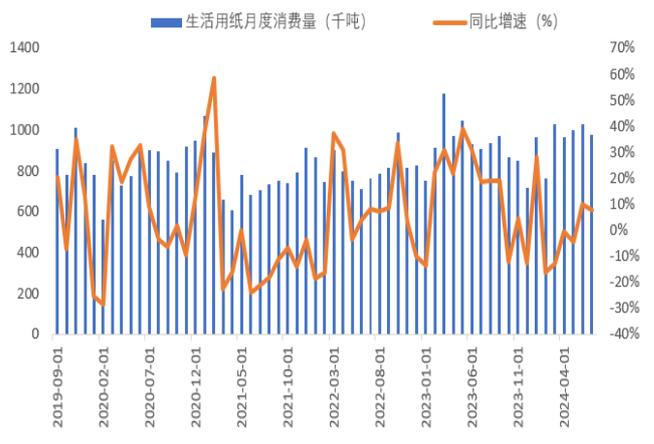
从产销情况来看，产销量同比均有增长，根据卓创资讯，产量增长主要由于一方面随着纸浆现货价格下跌，部分中小纸企成本压力缓解，开工积极性略有回升，带动总产量增加，另一方面因开学季下游备货需求回升，部分纸企订单略有增加，带动纸企生产积极性提升。2024 年 8 月，生活用纸月度产量为 102.57 万吨，同比增长 5.57%；2024 年 8 月，生活用纸月度消费量为 99.57 万吨，同比增长 6.27%。

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

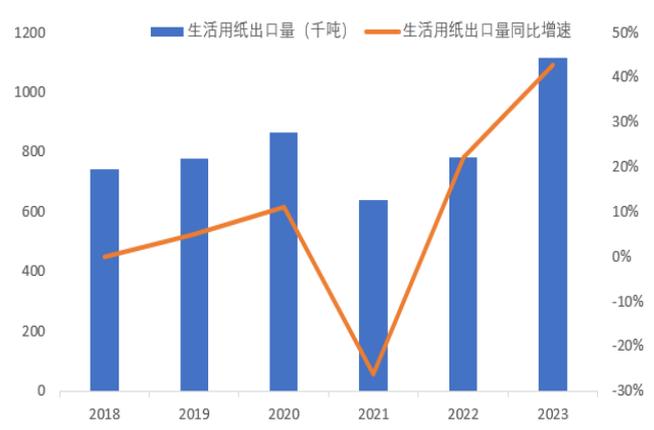
从进出口来看，主要为出口，出口量连续三年增长。2023 年进口量 3.8 万吨，出口量 111.3 万吨，净出口量同比增长 43.84%。

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

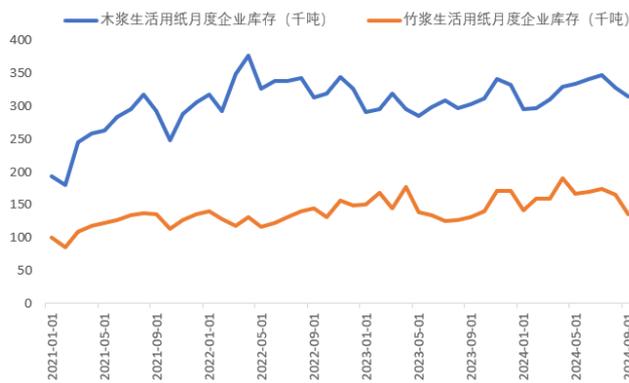


资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

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，环比下降主要由于市场进入传统需求旺季，下游加工厂采买积极性提升，纸企出货节奏加快，库存有所下降。2024 年 9 月，木浆、竹浆生活用纸月度企业库存分别为 31.4、13.6 万吨，同比分别增长 3.63%、3.03%，环比分别下降 4.27%、17.58%。

从盈利能力来看，木浆、甘蔗浆生活用纸毛利率均有上升，竹浆生活用纸毛利率较上月底持平，一方面上游木浆价格下跌，另一方面纸价上涨，使毛利率有所上升。2024 年 9 月 30 日，木浆、甘蔗浆、竹浆生活用纸日度毛利率分别为 6.29%、-14.57%、-6.47%，较上月末分别+0.59pct、+0.81pct、+0pct。

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



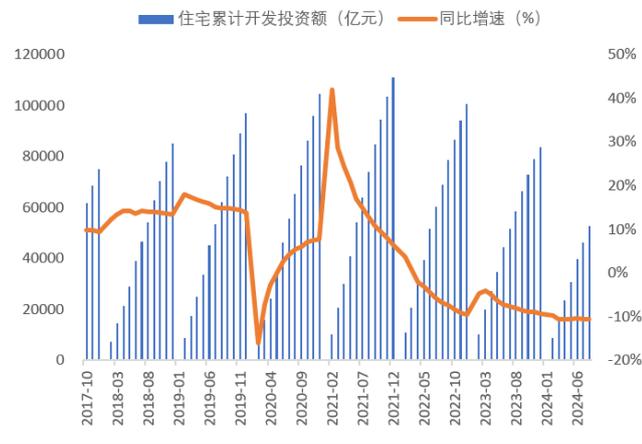
资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

2.2. 家居

2.2.1. 房地产：部分数据降幅收窄，地产宽松政策初步显效

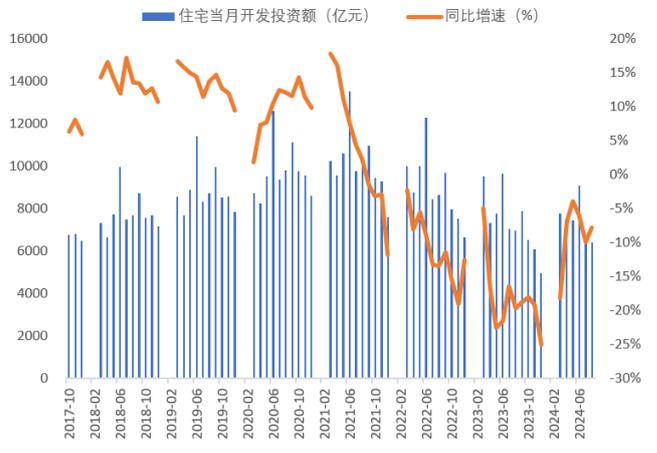
住宅累计、当月开发投资金额延续负增长，但降幅均有所收窄，从绝对值来看，整体投资仍然低迷，房企拿地意愿低迷拖累地产开发投资。2024 年 8 月全国住宅开发投资金额 6397 亿元，同比下降 7.82%，降幅收窄；1-8 月全国住宅累计开发投资金额 52627 亿元，同比下降 10.50%，降幅较上月略有收窄。

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

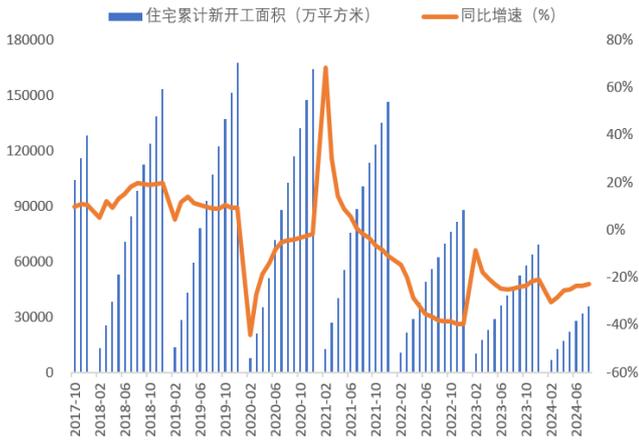
图 49：住宅当月开发投资金额及同比增速



资料来源：iFinD，中原证券研究所

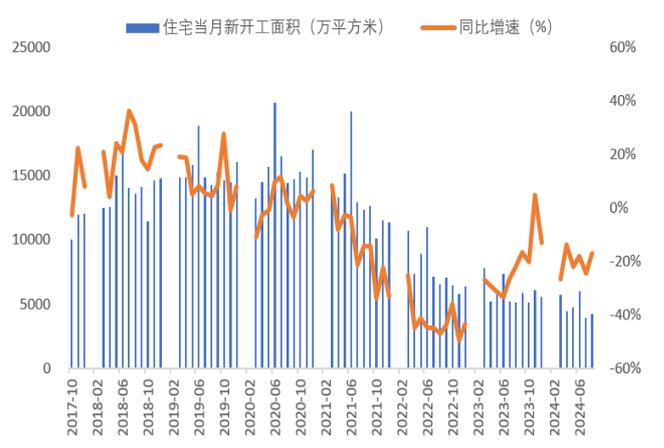
住宅累计、当月新开工面积仍为负增长，但降幅均有所收窄，从绝对值来看，新开工面积处于历史低位，由于前期土地成交规模下滑、房企资金紧张、销售下滑等原因，新开工面积较为低迷。2024 年 8 月全国住宅新开工面积 4225 万平方米，同比下降 16.99%，降幅明显收窄；1-8 月全国住宅累计新开工面积 35909 万平方米，同比下降 23%，降幅略有收窄。

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

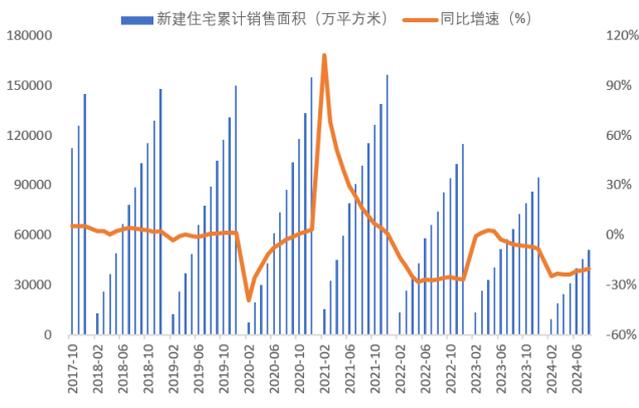
图 51：住宅当月新开工面积及同比增速



资料来源：iFinD，中原证券研究所

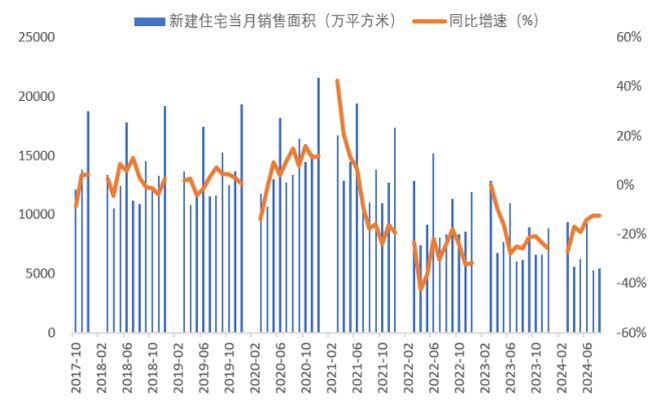
新建住宅累计、当月销售面积延续负增长，累计销售面积降幅连续第四个月收窄，地产持续宽松政策对住宅销售下行趋势有所缓解。2024 年 8 月全国新建住宅销售面积 5411 万平方米，同比下降 12.56%，降幅略有扩大；1-8 月全国新建住宅累计销售面积 50812 万平方米，同比下降 20.40%，降幅连续四个月收窄。

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

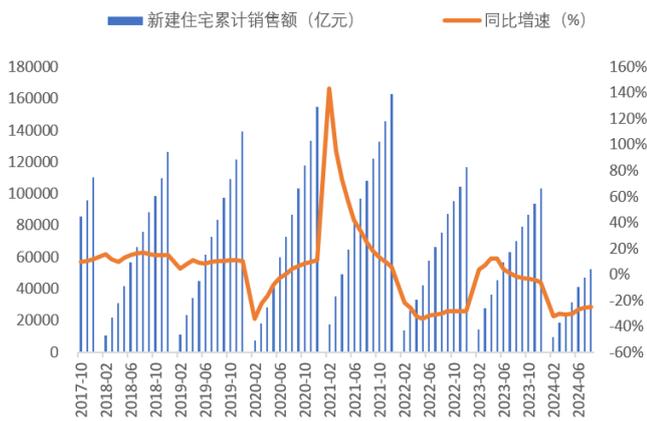
图 53：新建住宅当月销售面积及同比增速



资料来源：iFinD，中原证券研究所

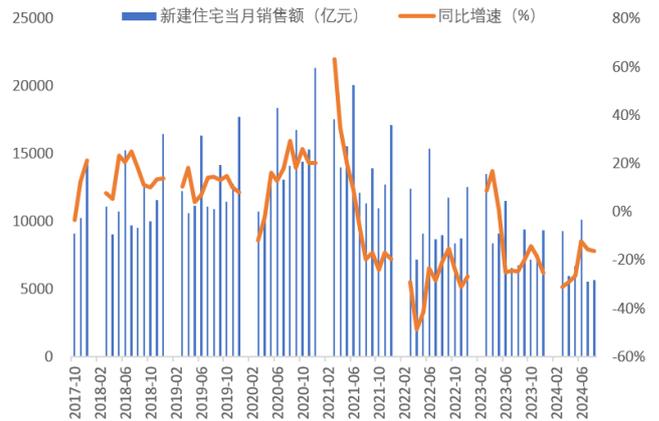
新建住宅累计、当月销售额延续下降，当月降幅扩大，累计降幅连续第四个月收窄，预计随着金九银十传统销售旺季来临，以及各地方持续出台宽松政策，销售降幅有望进一步收窄。2024 年 8 月全国新建住宅销售额 5638 亿元，同比下降 16.27%，降幅环比扩大；1-8 月全国新建住宅累计销售额 52425 亿元，同比下降 25.00%，降幅连续第四个月收窄。

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

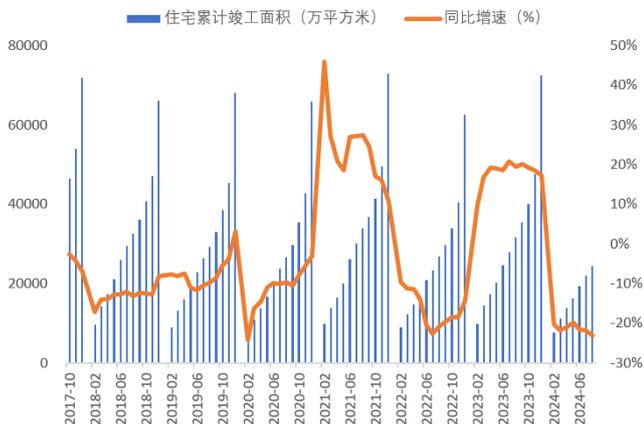
图 55：新建住宅当月销售额及同比增速



资料来源：iFinD，中原证券研究所

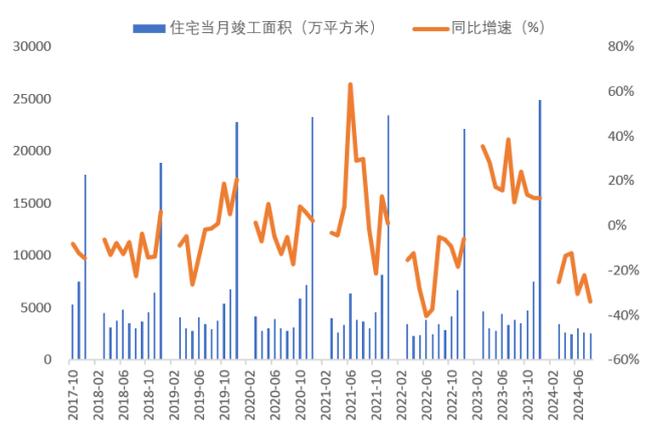
住宅累计、当月竣工面积延续负增长，降幅均有扩大，一方面去年同期基数偏高，另一方面 2021 年下半年以来新开工持续下滑导致 2024 年竣工承压。2024 年 8 月全国住宅竣工面积 2526 万平方米，同比下降 33.89%，在去年保交楼高基数下，降幅扩大；1-8 月全国住宅累计竣工面积 24393 万平方米，同比下降 23.20%，降幅扩大。

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：企业端营收利润增长放缓，家具销售仍偏弱

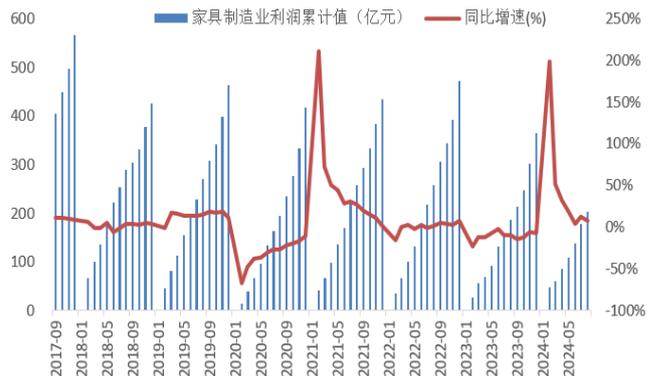
家具制造业营业收入、利润总额保持增长，但态势持续放缓。2024 年 1-8 月，我国家具制造业累计实现营业收入 4191.8 亿元，同比增长 3.4%，增速呈现持续放缓态势；利润总额 203 亿元，同比增长 7.1%，增速降至个位数。

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

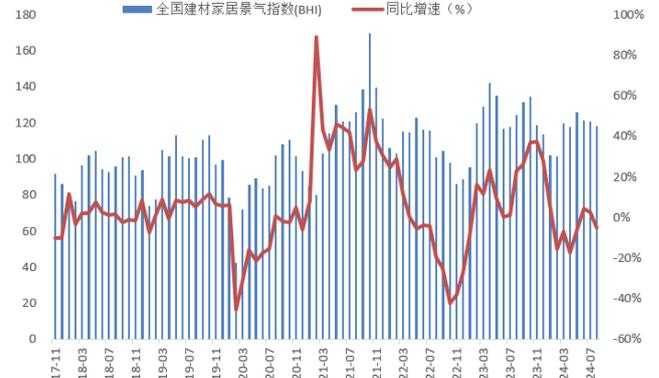
建材家居卖场累计销售额降幅继续收窄，当月销售额增速由正转负；全国建材家居景气指数 BHI 环比略有下降。8 月受高温多雨、建材与家居终端消费需求减弱等因素影响，全国建材家居市场延续传统淡季行情，根据中国建材流通协会预计，当前各地消费品“以旧换新”补贴政策持续加码中，且其中重点涉及家装改造换新、家居家电以旧换新等领域，利好政策的持续落实叠加“金九银十”消费旺季即将到来，短期内市场预期向好。2024 年 8 月建材家居卖场销售额为 1243.75 亿元，同比下降 1.25%，增速由正转负；1-8 月建材家居卖场累计销售额为 9432.44 亿元，同比下降 5.26%，降幅连续四个月收窄。2024 年 8 月全国建材家居景气指数(BHI) 为 118.14 点，同比-6.30 点，环比-2.78 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

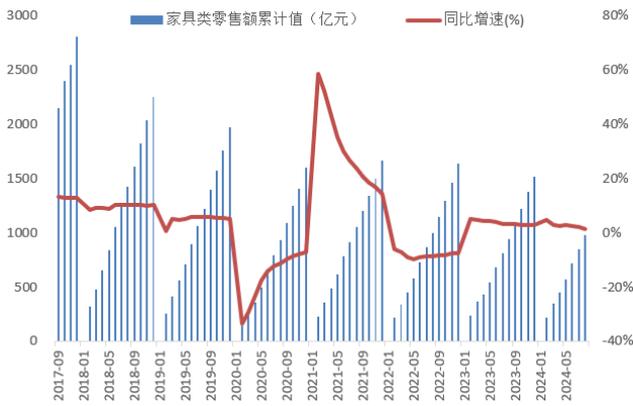
图 61：全国建材家居景气指数及同比增速



资料来源：iFinD，中原证券研究所

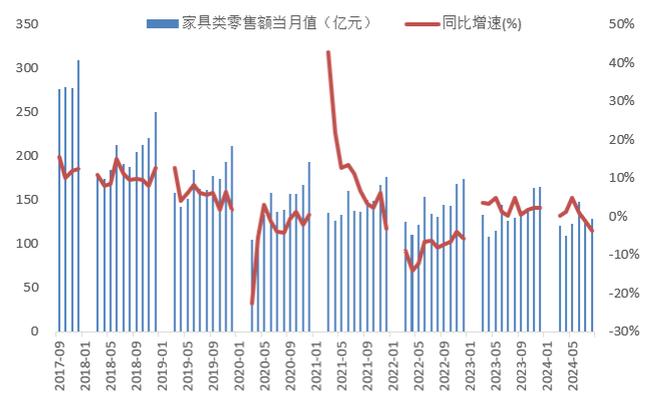
家具类零售额当月增速降幅扩大，累计增速继续收窄，显示家具类零售需求仍欠佳。2024 年 8 月家具类消费品零售额 129 亿元，同比下降 3.7%，降幅扩大；1-8 月家具类消费品零售总额 979.20 亿元，同比增长 1.3%。

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

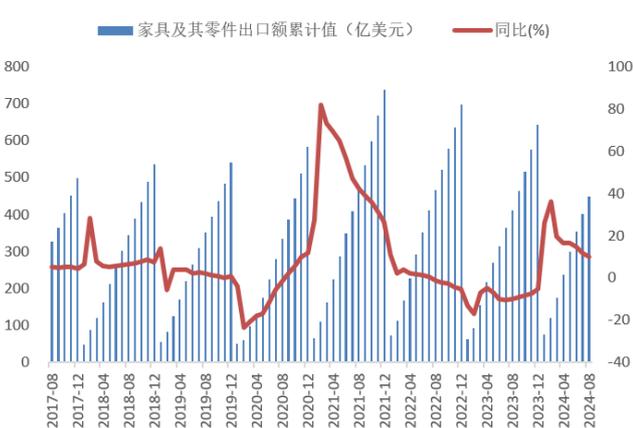
图 63：家具类零售额当月值及同比增速



资料来源：iFinD，中原证券研究所

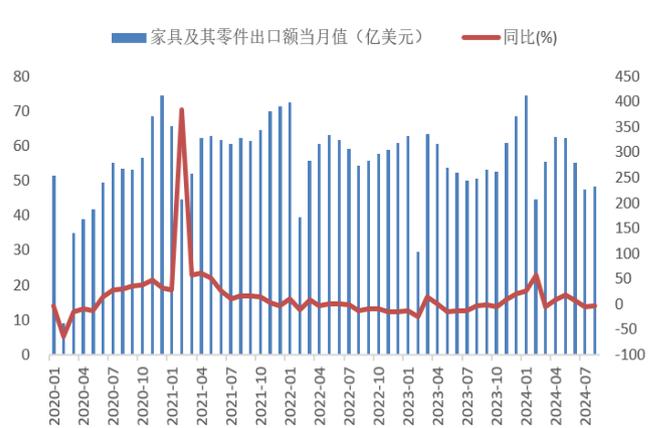
家具出口累计金额增速由双位数增长降至个位数增长，当月出口金额降幅收窄，出口景气度一般，美联储降息有望提升美国购房需求及对家具和家居用品的消费需求，后续关注外需回暖对我国家具出口带动情况。2024 年 8 月家具及零件出口金额 48.42 亿美元，同比下降 4.00%，降幅收窄；1-8 月，家具及零件出口金额累计 448.93 亿美元，同比增长 9.90%，增速由双位数增长降至个位数。

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

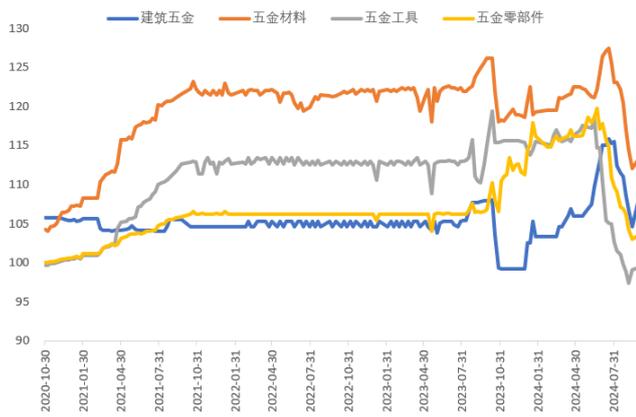
2.2.3. 原材料：MDI 价格上涨，五金各类原料价格跌多涨少

截至 2024 年 9 月 27 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 113、99、103、108 点，较上月末分别-4.04、+0.41、-2.74、-0.99 点。

截至 2024 年 9 月 30 日，聚合 MDI 国内现货价为 18117 元/吨，较上月末+4.72%；TDI 国内现货价为 13050 元/吨，较上月末-7.45%。

截至 2024 年 9 月 30 日，软泡聚醚市场均价为 8713 元/吨，较上月末价格下-0.50%。

图 66: 五金价格指数



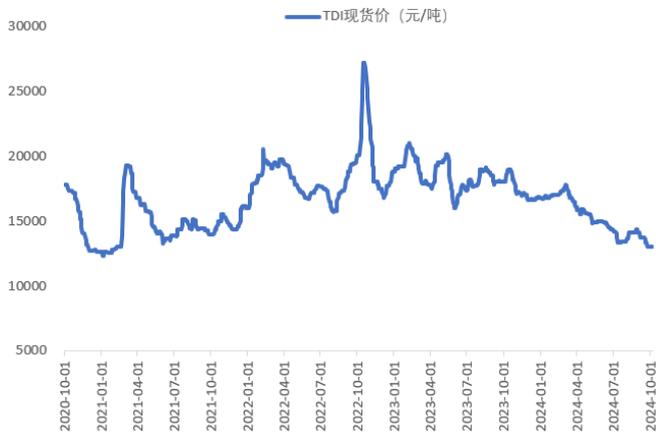
资料来源: iFinD, 中原证券研究所

图 67: 聚合 MDI 国内现货价



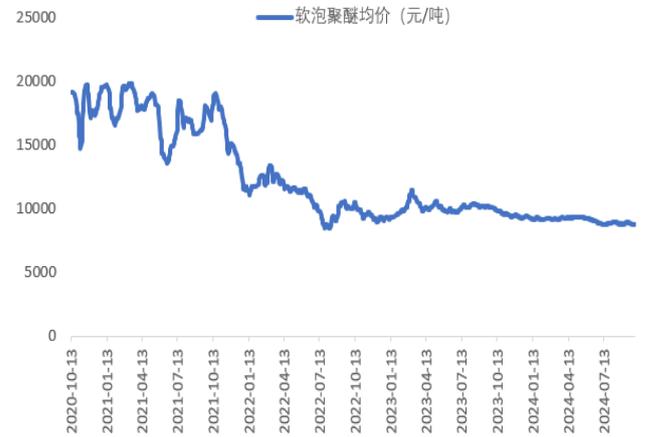
资料来源: iFinD, 中原证券研究所

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

【2024 年国产纸浆预计新增 620 万吨】2023 年以来国产纸浆产能投放不断提速, 五年年均增长速度达 15.89%, 2024 年产能更是集中释放, 截至目前, 年内共计投放产能 390 万吨/年, 此外, 9-12 月仍有 230 万吨/年产能等待投放落地。2024 年国产纸浆预计新增 620 万吨, 其中主要是联盛纸业、玖龙纸业、仙鹤新材料、五洲特纸等多家造纸巨头企业拓展产业布局, 在上游纸浆行业做出的部署。国内新增产能中自用产能占比高达 70.81%, 代表性企业有仙鹤新材料、玖龙纸业、五洲特纸; 外售产能占比 29.19%, 代表性企业有联盛纸业、四川永丰浆纸, 值得注意的是联盛浆纸 166 万吨产能并非完全外售, 待产能开工提升至高位后, 或将有 80-90 万吨外售份额。(来源: 纸业网)

【山鹰、玖龙宣布节后调涨包装纸价格】9 月 27 日, 山鹰国际发布调价函称, 自 10 月 9 日起, 公司所有基地产品价格调整, 在原有价格基础上: 红杉、T 纸、瓦纸系列上调 30 元/吨。

同日，原纸市场也传出了玖龙纸业的调涨消息，太仓玖龙、沈阳玖龙、天津玖龙、河北玖龙将从10月9日起，上调牛卡纸、瓦楞纸等部分纸种的价格，涨幅同样为30元/吨。（来源：纸业网）

【太阳纸业南宁园区生活用纸一期项目顺利投产】太阳纸业广西基地南宁园区生活用纸一期项目PM5、PM6、PM7、PM8四条生活用纸纸机顺利投产，不仅有力地推进公司“三大基地”协同发展，打造“林浆纸一体化”全产业链体系；更将进一步丰富生活用纸产品类型，完善产品结构，提升公司在生活用纸领域的综合实力和核心竞争力。（来源：纸业网）

【美国商务部对中、泰、越三国的纸餐盘作出反倾销初裁，最高达1039.05%】2024年8月30日，美国商务部宣布对进口自中国、泰国和越南的纸盘(Certain Paper Plates)作出反倾销初裁，初步裁定中国生产商/出口商的倾销率为0.00%~1039.05%(抵消补贴后的保证金调整为不适用~1039.05%，具体税率详见下表)、泰国生产商/出口商的倾销率为4.23%~73.17%、越南生产商/出口商的倾销率为0.00%~165.27%(抵消补贴后的保证金调整为0.00%~159.79%)。美国商务部预计将于2025年1月13日对本案作出反倾销终裁。本案涉及美国海关编码4823.69.0040项下产品。（来源：纸业网）

3.1.2. 家居

【国新办发布会宣布房地产重要政策】中国人民银行行长潘功胜9月24日在国新办发布会上宣布，降低存量房贷利率和统一房贷最低首付比例，引导商业银行将存量房贷利率降至新发放房贷利率附近，预计平均降幅在0.5个百分点左右。统一首套房和二套房的房贷最低首付比例，将全国层面的二套房贷款最低首付比例由25%下调至15%。将2024年底前到期的房地产企业融资相关支持政策包括经营性物业贷款和“金融16条”这两项政策文件延期至2026年底。将5月份人民银行创设的3000亿元保障性住房再贷款的央行的资金支持比例从60%提高至100%。研究允许政策性银行、商业银行贷款支持收购房企存量土地事项，必要时可考虑由人民银行提供再贷款支持。（来源：国新网）

【中央政治局会议关于房地产相关要求】2024年9月26日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。会议强调，要促进房地产市场止跌回稳，对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量，加大“白名单”项目贷款投放力度，支持盘活存量闲置土地。要回应群众关切，调整住房限购政策，降低存量房贷利率，抓紧完善土地、财税、金融等政策，推动构建房地产发展新模式。（来源：新华社）

【中国人民银行、金融监管总局发布四项房地产重要政策】9月29日，中国人民银行、金融监管总局呼应国新办发布会，发布四项房地产重要政策：（1）存量房贷利率按要求要在10月31日前批量完成调整；（2）首付统一调整为不低于15%、不再区分首套、二套；（3）优化保障性住房再贷款政策，加快推动商品房去库存；4）延长部分房地产金融政策期限。（来源：中国人民银行官网）

【上海、深圳、广州三个一线城市出台调整优化住房限购政策】上海、深圳、广州三个一

线城市出台调整优化住房限购政策：（1）上海：缩短非沪籍居民购买外环外住房所需缴纳社保或个税年限，提升持《上海市居住证》且积分达到标准分值群体的购房待遇，在自贸区临港新片区实施更加差异化的购房政策；此外还对个人住房贷款政策进行了优化。（2）深圳：包括优化分区住房限购政策，取消商品住房和商务公寓转让限制，优化商品住房和商务公寓价格备案流程，调整个人住房转让增值税征免年限，优化个人住房贷款政策，加快构建房地产发展新模式等六个方面。（3）广州：取消居民家庭在本市购买住房的各项限购政策。本次限购政策调整后，广州市户籍、非户籍居民家庭和单身人士在全市范围内购买住房的，不再审核购房资格，不再限制购房套数。（来源：中国经济网）

【国家发展改革委举行专题发布会介绍“两新”政策总体进展成效】国家发展改革委9月23日上午举行专题发布会，邀请国家发展改革委、财政部、中国人民银行介绍“两新”政策总体进展成效有关情况并答记者问。消费品以旧换新的工作进展包括三方面：（1）配套细则全面出台。在全国层面，加力支持“两新”的若干措施发布后，汽车、家电、电动自行车、家装厨卫等4个领域消费品以旧换新实施细则的配套举措已经全部印发实施。在地方层面，31个省（自治区、直辖市）以及5个计划单列市和新疆生产建设兵团，都已经出台加力支持“两新”的实施方案，同时印发了各类地方配套实施细则，超过140份。（2）国债资金全面下达。消费品以旧换新方面，综合各地区常住人口、地区生产总值、汽车和家电保有量等因素，合理确定资金支持规模，消费品以旧换新领域1500亿元国债资金已于8月初开始全部下达到地方。（3）支持政策全面启动。截至目前，各部门支持大规模设备更新和消费品以旧换新的10条加力措施已经全部启动，各地也配套出台了一系列细化落实举措。比如，北京、天津、上海等20个地区出台了个人消费者汽车置换更新政策。又比如，江苏、浙江、湖北等31个地区均已实施新的家电以旧换新补贴，京东、天猫、苏宁易购等电商平台全面参与家电以旧换新。（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
乐歌股份	公司宣布,其境外孙公司 6075 Lance, LLC 位于美国佛罗里达州的 2983 Faye Road, Jacksonville, FL 32226 海外仓已成功出售给 Exeter 2983 Faye, LLC, 成交价为 3795 万美元。根据公告,此次资产出售款项已于 9 月 17 日入账,公司将利用该笔资金租赁、购买或自建更大面积的海外仓,以提升跨境电商公共海外仓创新服务综合体项目的运营能力。公司预计,此次资产转让将增加当期资产转让收益约 1266.98 万美元(未扣除转让税)。乐歌股份于 7 月 3 日召开的董事会会议批准了该出售议案。截至目前,交易双方已完成所有交割程序,交易已全面完成。
晨鸣纸业	公司拟以自有资金向公司全资子公司吉林晨鸣纸业有限责任公司增资 15 亿元。增资完成后,吉林晨鸣的注册资本由 15 亿元增至 30 亿元。 考虑未来经济发展形势,为进一步拓宽公司融资渠道,降低融资费用,改善负债结构,公司拟在国内债券市场(深圳证券交易所或上海证券交易所)非公开发行金额不超过人民币 12 亿元(含 12 亿元)的公司债券。
山鹰国际	公司及下属子公司拟通过全国碳排放权交易系统以大宗协议、挂牌交易等多种转让方式出售碳排放配额约 100 万吨,出售价格不低于 90 元/吨(含税),交易总金额约 9000 万元。 公司全资子公司上海山鹰私募基金管理有限公司将其持有的 3.95 亿元嘉兴英凰股权投资合伙企业

(有限合伙)实缴份额转让给海盐杭州湾创业投资有限公司,转让价格 5.39 亿元,此次交易预计将改善公司现金流并将对公司当期财务产生积极影响。

百亚股份 公司公告持有重庆百亚卫生用品股份有限公司(以下简称“公司”)股份 57,572,185 股(占本公司总股本比例 13.41%)的股东重望耀晖投资有限公司(以下简称“重望耀晖”),计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价交易或大宗交易的方式合计减持公司股份数量不超过 4,000,000 股,即不超过公司总股本的 0.93%(若在此期间有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项,则对减持数量进行相应调整)。

欧派家居 2024 年 9 月 1 日至 9 月 30 日,公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 9,000 股,占公司截至 2024 年 9 月 30 日总股本 609,152,512 股的 0.0015%,回购成交最高成交价为 40.31 元/股,最低成交价为 40.27 元/股,成交总金额为 362,580 元(不含交易佣金等交易费用)。截至 2024 年 9 月 30 日,公司第二期股份回购计划已通过集中竞价交易方式累计回购 1,124,200 股,占公司截至 2024 年 9 月 30 日总股本 609,152,512 股的 0.1846%,回购成交最高价格为 83.90 元/股,最低价格为 40.27 元/股,成交总金额为 78,934,513.00 元(不含交易佣金等交易费用)。

公司未来三年(2024 年-2026 年)的利润分配目标:原则上每年派发现金红利合计不低于人民币 15 亿元(含本金额,该分红金额为含税金额)。

华旺科技 公司 2024 年半年度利润分配,本次利润分配以实施权益分派股权登记日登记的总股本 464,704,930 股,扣除公司回购专用证券账户中的股份数 813,040 股后的 463,891,890 股为基数,向全体股东每股派发现金红利 0.42 元(含税),共计派发现金红利 194,834,593.80 元(含税)。不实施资本公积金转增股本等其他形式的分配方案。

致欧科技 公司股东和谐博时、富邦凯瑞、天津德辉计划自本减持计划公告之日起 15 个交易日之后 3 个月内通过集中竞价和大宗交易方式减持公司股份,减持数量合计不超过 12,045,000 股(占公司总股本的 3%)。其中,集中竞价方式减持不超过 4,015,000 股(占公司总股本的 1%),大宗交易方式减持不超过 8,030,000 股(占公司总股本的 2%)。

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 9 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	17.29	2694	1.18

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

【河南省印发加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案】为全面贯彻落实《国家发展改革委财政部印发〈关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施〉的通知》,《河南省加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》(以下简称《实施方案》)于近日印发,以推动我省大规模设备更新和消费品以旧换新工作取得更大实效。《实施方案》明确,到 2024 年年底,力争完成个人消费者汽车报废和置换更新 30 万辆左右,家电产品以旧换新超过 200 万台,推动淘汰报废老旧营运货车、农业机械 3000 台套左右,新增新能源中重型营运货车 3400 辆左右,新能源公交车及动力电池更新 9000 辆左右,进一步释放电动自行车、家居家装产品等消费潜力。(来源:河南省人民政府网)

【河南省商务厅等8部门印发家电以旧换新及汽车置换更新补贴细则】河南省商务厅等8部门研究制定并印发了《河南省加力支持家电以旧换新补贴实施细则》、《河南省汽车置换更新补贴实施细则》，明确了实施时间、补贴范围、补贴对象和标准以及消费者参与流程等。根据《河南省加力支持家电以旧换新补贴实施细则》：本次对冰箱（含冰柜）、洗衣机（含洗烘一体机）、电视、空调（含家用中央空调）、电脑（品牌机，含笔记本电脑，不含平板、组装机）、热水器（含壁挂炉）、家用灶具（含集成灶）、吸油烟机等8类家电产品给予以旧换新补贴，并公布家电以旧换新操作流程以及对商家的基本要求，实施时间为2024年9月10日至2024年12月31日；活动期间对个人消费者在参与商家购买补贴范围内2级能效或水效标准产品的，按产品最终销售价格的15%给予补贴，购买补贴范围内1级及以上能效或水效标准产品的，按产品最终销售价格的20%给予补贴，每位消费者每类产品可补贴1件，每件补贴不超过2000元。根据《河南省汽车置换更新补贴实施细则》：自2024年7月25日至12月31日期间，按照“每转让一辆旧乘用车并购买一辆新乘用车可享受一次补贴”“资金用完为止”的原则，对个人消费者在省内转让（不含变更登记和报废）本人名下的非营运乘用车，并在省内购买、登记上牌非营运乘用车新车的，给予一次性补贴；本次按购车价格分档给予补贴，购车价格6万元（含，下同）至10万元（不含，下同）的新能源乘用车补贴1万元、燃油乘用车补贴7000元，购车价格10万元至20万元的新能源乘用车补贴1.4万元、燃油乘用车补贴1万元，购车价格20万元及以上的新能源乘用车补贴1.6万元、燃油乘用车补贴1.3万元。（来源：河南省商务厅）

【郑州住房公积金管理中心调整公积金贷款相关规定】9月9日，郑州住房公积金管理中心印发《郑州住房公积金管理中心关于住房公积金个人住房贷款有关事项的通知》。其中，通知明确，家庭首次使用住房公积金贷款或购买首套自住住房的，住房公积金贷款最高额度调整为130万元；家庭第二次使用住房公积金贷款且为购买第二套自住住房的，住房公积金贷款最高额度调整为100万元。多子女家庭住房公积金贷款最高额度按照对应额度上浮20%。（来源：郑州住房公积金管理中心）

【河南省统计局发布全省最新房地产市场情况】9月18日，河南省统计局发布的2024年1-8月份全省房地产市场基本情况显示，1-8月，河南全省房地产开发投资同比下降9.2%；其中，住宅投资下降8.6%。1-8月，全省房地产开发企业房屋施工面积同比下降11.5%；其中，住宅施工面积下降11.0%。全省房屋新开工面积下降21.9%；其中，住宅新开工面积下降21.5%。全省房屋竣工面积下降22.8%；其中，住宅竣工面积下降14.6%。1-8月，全省新建商品房销售面积同比下降17.3%；其中，住宅销售面积下降18.0%。全省新建商品房销售额下降20.7%；其中，住宅销售额下降21.3%。8月末，全省商品房待售面积同比增长9.6%；其中，住宅待售面积增长14.5%。1-8月，全省房地产开发企业到位资金同比下降15.1%。其中，国内贷款增长15.6%；自筹资金下降10.7%；定金及预收款下降26.9%；个人按揭贷款下降34.8%。（来源：中房网）

5. 投资建议

维持行业“同步大市”投资评级。

截至 2024 年 9 月 30 日，板块的 PE (TTM) 为 26.67 倍，处于近十年 28.01%分位，在 30 个中信一级行业中排在第 13 位；PB (LF) 为 1.74 倍，处于近十年 5.14%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 24.97/21.03/36.17/41.62/27.92 倍，分别处于历史 57.97%、12.29%、72.10%、28.92%、7.00%分位，其中家居和其他轻工估值仍处于历史较低水平。

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；废黄板纸价格较为平稳，阔叶浆受新增产能影响价格继续回落，其他浆价稳中有升；包装纸价格略有下滑，持续低位整理，旺季市场需求不及预期，文化纸由于需求乏力以及成本端偏空驱动下价格继续下调；造纸板块属于顺周期板块，近期重磅政策持续发布，在政策带动下，经济基本面有望好转，各类纸品需求有望回升，特别是与经济高度相关的包装纸，未来纸价回升或将带动企业盈利修复。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：地产部分数据降幅收窄，地产宽松政策效果初步显现，但从绝对值来看，行业仍较为低迷，处于调整过程中；8 月建材家居市场延续传统淡季行情，家具类零售额当月增速降幅扩大，显示家居零售需求仍欠佳；家具出口累计金额增速由双位数增长降至个位数增长，当月出口金额降幅收窄，出口景气度一般；国家加码发布地产政策有望修复市场信心，推动地产销售企稳；加力支持消费品以旧换新政策带动下，家居消费有望增长；美联储降息开启，我国家居出口景气度有望提升；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，当前政策超预期下，有望带动家居板块估值提振，后续期待家居内需及外需共同提振下，板块估值修复可期，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。