

2017年第7期

中国玩具行业研究月报

2017年7月5日发布

Beijing Unbank Technology Co., Ltd.



北京银联信科技股份有限公司
Beijing Unbank Technology Co., Ltd.



目 录

I 宏观经济	5
一、本月宏观经济运行及影响	5
(一) 中国非制造业经理采购指数.....	5
(二) 工业生产者价格变动情况.....	7
(三) 居民消费价格变动情况.....	9
(四) 进出口情况分析.....	10
二、财政货币政策	11
(一) 财政政策.....	11
(二) 货币政策.....	12
II 本月关注	14
一、玩具新规密集出炉 生产企业须做防范	14
二、八部门发无人驾驶航空器系统标准体系建设指南	14
三、输港玩具及儿童产品需关注安全新标准	15
III 本月行业运行分析	16
一、2017年1-5月全国玩具行业出口运行分析	16
二、“一带一路”让玩具企业焕发生机	16
IV 上下游市场分析	17
一、产业链上游分析	17
(一) 塑料行业分析.....	17
(二) 纺织行业分析.....	17
二、产业链下游分析	19
(一) 韩国玩具进口刷新高 近九成机器人玩具产自中国.....	19



(二) 玩具共享 新时代育儿飓风来袭深圳	19
V 本月行业快讯	21
一、行业要闻	21
(一) 深圳儿童智能产品占全国产值的半壁江山	21
(二) 儿童智能产品行业高速发展	21
二、全国区域动态	22
(一) 江苏赣榆：玩具企业提前进入产销旺季	22
(二) 长沙市雨花区大雁玩具厂召回部分毛绒玩具	22
(三) 广东高乐玩具股份有限公司重大资产重组停牌期间进展公告	23
VI 本月海外市场扫描.....	24
一、德国政府欲销毁 35 吨指尖陀螺，多批来自中国.....	24
二、美国修订螺虫乙酯的最大残留限量.....	24
VII 重点企业追踪.....	25
一、芭比娃娃开发商将造物联网玩具 瞄准中国教育市场.....	25
二、美泰携手复星打造“玩学俱乐部”	26
VIII 玩具行业机会风险分析	27



图表目录

图表 1：中国非制造业商务活动指数经季节调整	5
图表 2：中国制造业采购经理指数（经季节调整）	6
图表 3：2017 年 5 月工业生产者出厂价格涨跌幅走势	8
图表 4：2017 年 5 月工业生产者购进价格涨跌幅走势	8
图表 5：2017 年 5 月财政主要收入项目情况	11
图表 6：2017 年 7 月中国玩具行业机会、风险分析	27



I 宏观经济

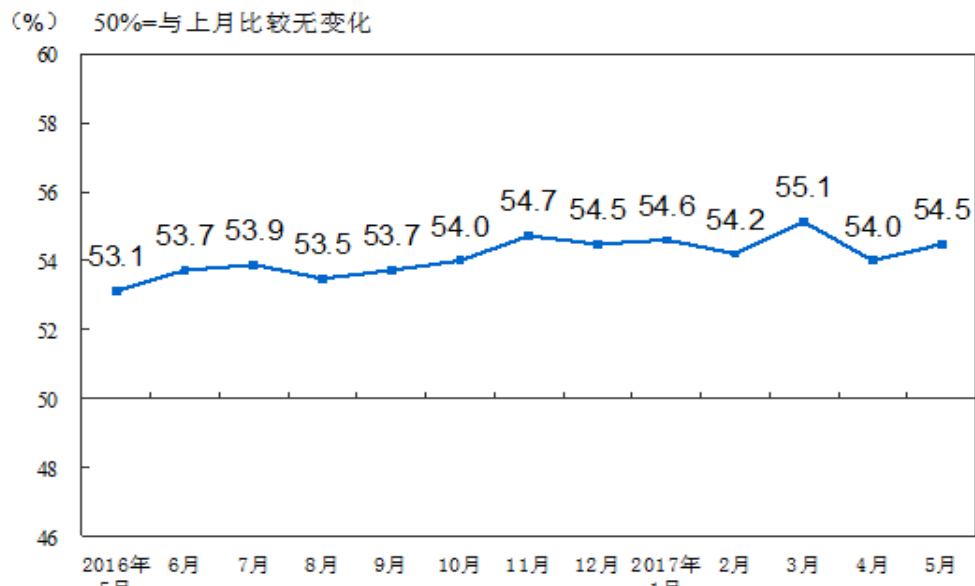
一、本月宏观经济运行及影响

(一) 中国非制造业经理采购指数

1. 2017年5月份，中国非制造业商务活动指数为54.5%

2017年5月份，中国非制造业商务活动指数为54.5%，比上月上升0.5个百分点，位于扩张区间，非制造业继续保持平稳较快的发展势头，增速有所加快。

图表 1：中国非制造业商务活动指数经季节调整



数据来源：国家统计局 银联信

分行业看，服务业商务活动指数为53.5%，高于上月0.9个百分点，服务业增速有所加快。从行业大类看，零售业、铁路运输业、航空运输业、邮政业、电信广播电视和卫星传输服务等行业商务活动指数均位于59.0%以上的较高景气区间，业务总量呈快速增长态势。道路运输业、装卸搬运仓储业、资本市场服务、房地产业等行业商务活动指数在临界点以下，业务总量有所减少。建筑业商务活动指数为60.4%，比上月回落1.2个百分点，仍位于60.0%以上的高位景气区间。

新订单指数为50.9%，比上月上升0.4个百分点，继续高于临界点，表明非制造业市场需求增速有所加快。分行业看，服务业新订单指数为50.3%，比上月上升0.6



个百分点，重回临界点之上。建筑业新订单指数为 54.1%，比上月回落 1.3 个百分点，高于临界点。

投入品价格指数为 51.1%，低于上月 0.6 个百分点，保持在临界点以上，表明非制造业企业用于生产运营的投入品价格总体水平继续上涨，但涨幅收窄。分行业看，服务业投入品价格指数为 49.8%，比上月下降 1.7 个百分点。建筑业投入品价格指数为 58.4%，比上月上升 5.6 个百分点。

销售价格指数为 48.8%，比上月下降 1.4 个百分点，位于临界点以下，表明非制造业销售价格总体水平有所下降。分行业看，服务业销售价格指数为 48.1%，比上月下降 1.6 个百分点。建筑业销售价格指数为 52.9%，比上月回落 0.2 个百分点。

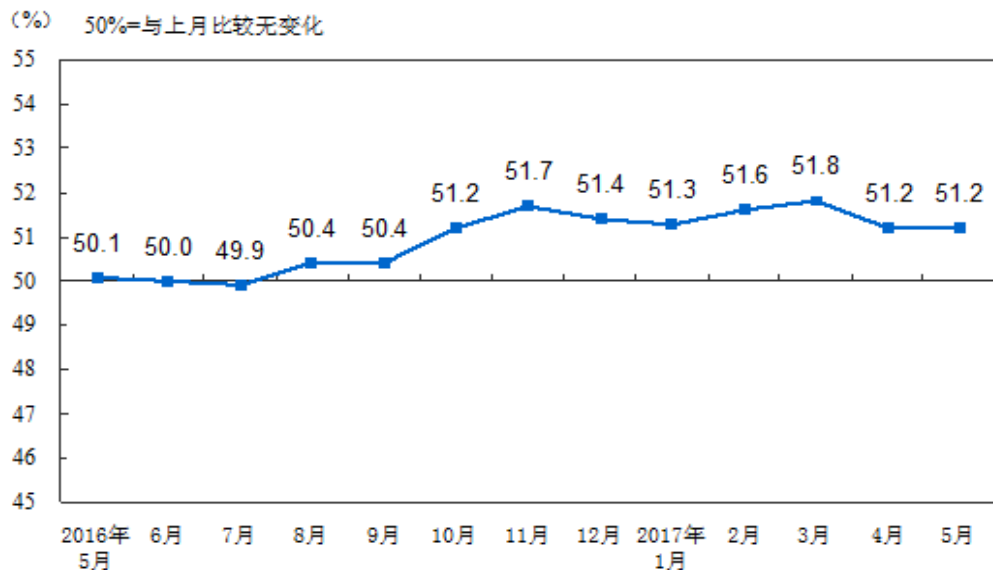
从业人员指数为 49.0%，比上月下降 0.5 个百分点，位于临界点以下。分行业看，服务业从业人员指数为 48.4%，比上月下降 0.7 个百分点。建筑业从业人员指数为 52.4%，高于上月 0.5 个百分点。

业务活动预期指数为 60.2%，高于上月 0.5 个百分点，升至高位景气区间。

2. 2017 年 5 月份，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 51.2%。

2017 年 5 月份，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 51.2%，与上月持平，持续高于临界点，制造业稳定增长。

图表 2：中国制造业采购经理指数（经季节调整）



资料来源：国家统计局 银联信



分企业规模看，大型企业 PMI 为 51.2%，虽低于上月 0.8 个百分点，但仍高于临界点；中、小型企业 PMI 为 51.3% 和 51.0%，分别比上月上升 1.1 和 1.0 个百分点，其中，小型企业 PMI 连续 3 个月上升，年内首次升至扩张区间。

从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

生产指数为 53.4%，低于上月 0.4 个百分点，仍处于扩张区间，表明制造业生产保持增长态势。

新订单指数为 52.3%，与上月持平，位于临界点之上，表明制造业市场需求继续扩张。

原材料库存指数为 48.5%，比上月回升 0.2 个百分点，继续位于临界点以下，表明制造业主要原材料库存量持续减少。

从业人员指数为 49.4%，比上月回升 0.2 个百分点，仍低于临界点，表明制造业企业用工降幅有所收窄。

供应商配送时间指数为 50.2%，低于上月 0.3 个百分点，但仍高于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间环比略有加快。

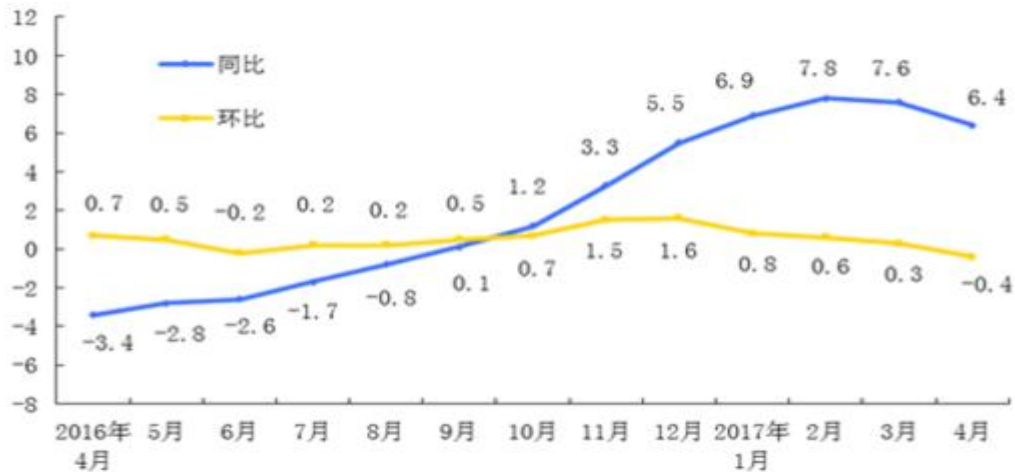
（二）工业生产者价格变动情况

2017 年 5 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 5.5%，环比下降 0.3%。工业生产者购进价格同比上涨 8.0%，环比下降 0.3%。1-5 月份平均，工业生产者出厂价格同比上涨 6.8%，工业生产者购进价格同比上涨 9.0%。



图表 3：2017年5月工业生产者出厂价格涨跌幅走势

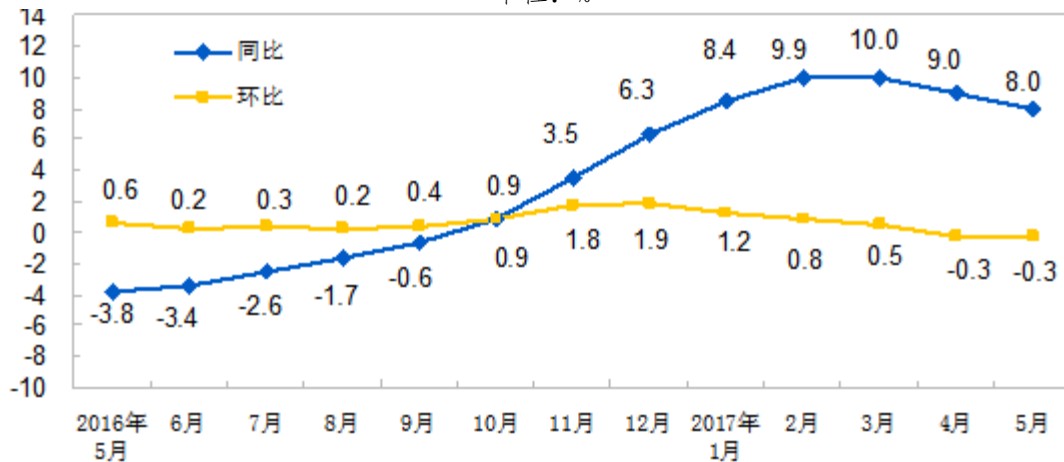
单位：%



数据来源：国家统计局 银联信

图表 4：2017年5月工业生产者购进价格涨跌幅走势

单位：%



数据来源：国家统计局 银联信

1、工业生产者价格同比变动情况

工业生产者出厂价格中，生产资料价格同比上涨 7.3%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 5.3 个百分点。其中，采掘工业价格上涨 22.7%，原材料工业价格上涨 11.1%，加工工业价格上涨 4.6%。生活资料价格同比上涨 0.6%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.2 个百分点。其中，食品价格上涨 0.3%，衣着价格上涨 1.5%，一般日用品价格上涨 1.1%，耐用消费品价格上涨 0.2%。

工业生产者购进价格中，燃料动力类价格同比上涨 15.8%，黑色金属材料类价格上涨 14.0%，有色金属材料及电线类价格上涨 13.9%，化工原料类价格上涨 7.1%。



2、工业生产者价格环比变动情况

工业生产者出厂价格中，生产资料价格环比下降 0.4%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 0.3 个百分点。其中，采掘工业价格下降 0.8%，原材料工业价格下降 0.7%，加工工业价格下降 0.2%。生活资料价格环比下降 0.1%。其中，食品和一般日用品价格均下降 0.2%，衣着和耐用消费品价格均持平（涨跌幅度为 0）。

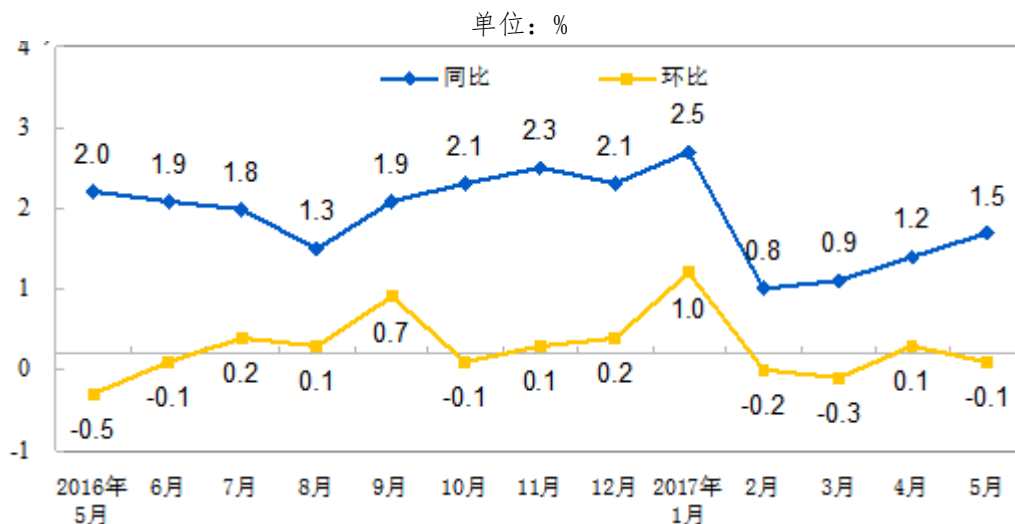
工业生产者购进价格中，黑色金属材料类价格环比下降 1.2%，有色金属材料及电线类价格下降 0.8%，化工原料类价格下降 0.7%，燃料动力类价格下降 0.2%。

（三）居民消费价格变动情况

2017 年 5 月份，全国居民消费价格总水平同比上涨 1.5%。其中，城市上涨 1.7%，农村上涨 1.1%；食品价格下降 1.6%，非食品价格上涨 2.3%；消费品价格上涨 0.7%，服务价格上涨 2.9%。1-5 月平均，全国居民消费价格总水平比 2016 年同期上涨 1.4%。

5 月份，全国居民消费价格总水平环比下降 0.1%。其中，城市下降 0.1%，农村下降 0.1%；食品价格下降 0.7%，非食品价格持平；消费品价格下降 0.2%，服务价格上涨 0.1%。

图表 5：2017年5月全国居民消费价格涨跌幅



数据来源：国家统计局 银联信

1. 各类商品及服务价格同比变动情况

5 月份，食品烟酒价格同比下降 0.5%，影响 CPI 下降约 0.15 个百分点。其中，蛋价格下降 14.4%，影响 CPI 下降约 0.08 个百分点；畜肉类价格下降 7.8%，影响 CPI 下降约 0.39 个百分点（猪肉价格下降 12.8%，影响 CPI 下降约 0.38 个百分点）；鲜



菜价格下降 6.3%，影响 CPI 下降约 0.15 个百分点；鲜果价格上涨 11.8%，影响 CPI 上涨约 0.20 个百分点；水产品价格上涨 6.9%，影响 CPI 上涨约 0.12 个百分点；粮食价格上涨 1.4%，影响 CPI 上涨约 0.03 个百分点。

5 月份，其他七大类价格同比均有所上涨。其中，医疗保健价格上涨 5.9%，其他用品和服务价格上涨 2.9%，教育文化和娱乐价格上涨 2.6%，居住价格上涨 2.5%，衣着、交通和通信、生活用品及服务价格分别上涨 1.3%、1.1%和 1.0%。

2. 各类商品及服务价格环比变动情况

5 月份，食品烟酒价格环比下降 0.4%，影响 CPI 环比下降约 0.13 个百分点。其中，鲜菜价格下降 6.2%，影响 CPI 下降约 0.14 个百分点；蛋价格下降 3.4%，影响 CPI 下降约 0.02 个百分点；畜肉类价格下降 1.8%，影响 CPI 下降约 0.08 个百分点（猪肉价格下降 2.9%，影响 CPI 下降约 0.08 个百分点）；鲜果价格上涨 4.2%，影响 CPI 上涨约 0.08 个百分点；水产品价格上涨 1.2%，影响 CPI 上涨约 0.02 个百分点。

5 月份，其他七大类价格环比四涨三降。其中，医疗保健价格上涨 0.4%，生活用品及服务、衣着、居住价格分别上涨 0.2%、0.1%、0.1%；交通和通信、其他用品和服务、教育文化和娱乐价格分别下降 0.3%、0.2%和 0.1%。

（四）进出口情况分析

2017 年前 5 个月，我国货物贸易进出口总值 10.76 万亿元人民币，比 2016 年同期（下同）增长 19.8%。其中，出口 5.88 万亿元，增长 14.8%；进口 4.88 万亿元，增长 26.5%；贸易顺差 9940 亿元，收窄 21.1%。

5 月份，我国进出口总值 2.35 万亿元，增长 18.3%。其中，出口 1.32 万亿元，增长 15.5%；进口 1.03 万亿元，增长 22.1%；贸易顺差 2816 亿元，收窄 3.4%。

与此同时，中国外贸进出口主要呈现出以下特点：一是一般贸易进出口增长，比重提升，占到总量的近六成；二是对欧美日东盟等市场进出口增长；三是民营企业进出口占比提升，占到外贸总值的近四成；四是机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力；五是铁矿砂、原油和天然气等大宗商品进口量价齐升。



二、财政货币政策

(一) 财政政策

1. 一般公共预算收入情况

5 月份全国一般公共预算收入 16073 亿元，同比增长 3.7%。

其中，中央一般公共预算收入 7951 亿元，同比下降 3.6%；地方一般公共预算本级收入 8122 亿元，同比增长 12%。全国一般公共预算收入中的税收收入 14102 亿元，同比增长 6.4%；非税收入 1971 亿元，同比下降 12.5%。

1-5 月累计，全国一般公共预算收入 77224 亿元，同比增长 10%。

主要税种中，5 月份国内增值税 4042 亿元，同比下降 13.8%，其中，受全面推开营改增试点翘尾减收以及 2016 年同期各地清缴营业税导致的高基数(2016 年同月营业税大幅增长 76%)等影响，改征增值税下降 44.6%，同比减少 1111 亿元，拉低 5 月税收收入增幅 8.4 个百分点。国内消费税 871 亿元，同比增长 4.5%。

图表 5: 2017 年 5 月财政主要收入项目情况

序号	2017 年 5 月财政主要收入项目情况
1	国内增值税 4042 亿元，同比下降 13.8%。其中，受全面推开营改增试点翘尾减收以及 2016 年同期各地清缴营业税导致的高基数(2016 年同月营业税大幅增长 76%)等影响，改征增值税下降 44.6%，同比减少 1111 亿元，拉低 5 月税收收入增幅 8.4 个百分点。
2	国内消费税 871 亿元，同比增长 4.5%。
3	企业所得税 5259 亿元，同比增长 24.8%。
4	个人所得税 967 亿元，同比增长 15.5%。
5	进口货物增值税、消费税 1315 亿元，同比增长 26%；关税 255 亿元，同比增长 17.9%。
6	出口退税 1131 亿元，同比增长 20.9%。
7	城市维护建设税 304 亿元，同比下降 12.6%。
8	车辆购置税 264 亿元，同比增长 24.8%。
9	印花税 177 亿元，同比增长 1.9%。其中，证券交易印花税 99 亿元，同比下降 3.6%。
10	资源税 115 亿元，同比增长 67.2%。主要是部分矿产品价格上涨，以及 2016 年 7 月 1 日起全面推开资源税改革、对绝大多数矿产品实行从价计征带来翘尾增收。
11	土地和房地产相关税收中，契税 429 亿元，同比增长 28.9%；土地增值税 489 亿元，同比增长 29.2%；房产税 233 亿元，同比增长 12.9%；耕地占用税 145 亿元，同比增长 45.6%；城镇土地使用税 153 亿元，同比增长 23.6%。
12	车船税、船舶吨税、烟叶税等税收收入 66 亿元，同比增长 6.4%。

数据来源：国家统计局 银联信

2. 一般公共预算支出情况



5 月份，全国一般公共预算支出 16915 亿元，同比增长 9.2%。其中，中央一般公共预算本级支出 2724 亿元，同比增长 5.8%；地方一般公共预算支出 14191 亿元，同比增长 9.8%。

1-5 月累计，全国一般公共预算支出 76467 亿元，同比增长 14.7%。其中，中央一般公共预算本级支出 11166 亿元，同比增长 9.2%；地方一般公共预算支出 65301 亿元，同比增长 15.7%。

从主要支出项目情况看：教育支出 11347 亿元，增长 14.3%；科学技术支出 2032 亿元，增长 25.9%；文化体育与传媒支出 934 亿元，增长 7.7%；社会保障和就业支出 11791 亿元，增长 21.2%；医疗卫生与计划生育支出 6454 亿元，增长 17.6%；城乡社区支出 7164 亿元，增长 9.9%；农林水支出 5919 亿元，增长 9.4%；交通运输支出 4109 亿元，增长 13%；住房保障支出 2276 亿元，增长 23%；债务付息支出 2413 亿元，增长 39.4%，主要是地方政府一般债券付息支出增加较多。

（二）货币政策

1. 广义货币增长 9.6%，狭义货币增长 17%

5 月末，广义货币(M2)余额 160.14 万亿元，同比增长 9.6%，增速分别比上月末和上年同期低 0.9 个和 2.2 个百分点；狭义货币(M1)余额 49.64 万亿元，同比增长 17%，增速分别比上月末和上年同期低 1.5 个和 6.7 个百分点；流通中货币(M0)余额 6.73 万亿元，同比增长 7.3%。当月净回笼现金 1059 亿元。

2. 当月人民币贷款增加 1.11 万亿元，外币贷款减少 113 亿美元

5 月末，本外币贷款余额 118.66 万亿元，同比增长 12.8%。月末人民币贷款余额 113.04 万亿元，同比增长 12.9%，增速与上月末持平，比上年同期低 1.5 个百分点。当月人民币贷款增加 1.11 万亿元，同比多增 1264 亿元。分部门看，住户部门贷款增加 6106 亿元，其中，短期贷款增加 1780 亿元，中长期贷款增加 4326 亿元；非金融企业及机关团体贷款增加 5661 亿元，其中，短期贷款增加 2472 亿元，中长期贷款增加 4396 亿元，票据融资减少 1469 亿元；非银行业金融机构贷款减少 626 亿元。

月末外币贷款余额 8201 亿美元，同比增长 5.1%，当月外币贷款减少 113 亿美元。

3. 当月人民币存款增加 1.11 万亿元，外币存款增加 16 亿美元



5月末，本外币存款余额 162.37 万亿元，同比增长 9.6%。月末人民币存款余额 157.02 万亿元，同比增长 9.2%，增速分别比上月末和上年同期低 0.6 个和 2.3 个百分点。当月人民币存款增加 1.11 万亿元，同比少增 7230 亿元。其中，住户存款增加 1249 亿元，非金融企业存款增加 1072 亿元，财政性存款增加 5547 亿元，非银行业金融机构存款增加 1161 亿元。

月末外币存款余额 7790 亿美元，同比增长 18.4%，当月外币存款增加 16 亿美元。

4.5 月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为 2.88%，质押式债券回购月加权平均利率为 2.92%

5 月份银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交 62.09 万亿元，日均成交 2.96 万亿元，日均成交比上年同期下降 15.8%。其中，同业拆借日均成交同比下降 43.6%，现券日均成交同比下降 23.1%，质押式回购日均成交同比下降 8.5%。

5 月份同业拆借加权平均利率为 2.88%，分别比上月和上年同期高 0.23 个和 0.78 个百分点；质押式回购加权平均利率为 2.92%，分别比上月和上年同期高 0.13 个和 0.86 个百分点。

5. 当月跨境贸易人民币结算业务发生 3741 亿元，直接投资人民币结算业务发生 836 亿元

5 月份，以人民币进行结算的跨境货物贸易、服务贸易及其他经常项目、对外直接投资、外商直接投资分别发生 2709 亿元、1032 亿元、221 亿元、615 亿元。



II 本月关注

一、玩具新规密集出炉 生产企业须做防范

2017年以来，多个国家和地区密集发布玩具新规。4月1日，土耳其强制实施新的玩具安全法，该法规几乎完全采用“史上最严”的欧盟玩具安全指令；同时，出口海湾地区玩具必须加贴GCTS（GSO Conformity Tracking Symbol）标识；4月30日，美国玩具强制性标准《消费者安全规范—玩具安全》正式生效，不满足新要求的玩具将无法进入美国市场；5月1日，瑞士发布《玩具条例》修订法案，与欧盟的《玩具安全指令》更趋融合；5月4日，欧盟修订玩具安全指令，对3周岁以下儿童使用的或可被放入口中的玩具中的苯酚成分在迁移量和含量上均作出限制；5月24日，欧盟玩具安全指令中关于甲酰胺的限制开始实施；5月25日，欧盟发布玩具安全指令，收紧对玩具中双酚A的限量。我国玩具出口虽然保持不错的增长势头，但在越来越严格的技术门槛前，势必会受到一定的冲击。

玩具出口企业，要从“数量型”生产向“质量型”生产转变，加大投入技术和资金，提升玩具产品外观设计、产品质量，提升产品竞争力，增加产品附加值。同时，生产企业要持续关注国内外玩具用品的标准和法规动态，提前从结构设计、原材料选择等方面消除安全隐患，建立技术性贸易壁垒信息监测预警机制，从源头规避出口风险。

二、八部门发无人驾驶航空器系统标准体系建设指南

工业和信息化部联合国家标准化管理委员会、科技部、公安部、农业部、国家体育总局、国家能源局、中国民用航空局等部门发布了《无人驾驶航空器系统标准体系建设指南（2017—2018年版）》（以下简称《指南》）。

《指南》坚持统筹规划、引领发展，多方参与、协同发展，需求牵引、急用先行，军民融合、开放合作的原则，确立了无人驾驶航空器系统标准体系“三步走”建设发展路径，明确了系统标准体系建设的总体要求、建设内容和组织实施方式。根据无人驾驶航空器系统分类分级复杂、体积重量及技术构型差异大、应用领域众多等特点，



《指南》从管理和技术两个角度，提出了无人驾驶航空器系统标准体系框架，包括“分类分级”、“身份识别”等基础类标准，“注册管理”、“制造管理”、“运行管理”等管理类标准，“系统级”、“部件级”等技术类标准以及在不同行业的应用类标准，其中，基础类标准以国家标准为主，管理类标准、技术类标准和行业应用类标准以行业标准为主。工业和信息化部将会同相关部门进一步推进无人驾驶航空器系统标准体系建设工作，以标准引领和促进无人驾驶航空器系统产业发展。

三、输港玩具及儿童产品需关注安全新标准

香港宣布根据《玩具和儿童产品安全条例》（第 242 章）规定，更新四类玩具和五类儿童产品安全标准。新标准采纳的是国际标准或主要经济体使用的标准（用于推定或证明合规）。

这是香港地区从 2014 年迄今第三次修订玩具及儿童产品安全标准。2014 年香港特区政府修订了《玩具及儿童产品安全条例》，扩大了“儿童产品”的范围。此外，制定了《玩具及儿童产品安全(附加安全标准或规定)规例》，规定某些玩具及儿童产品中六种邻苯二甲酸酯的限量要求，于 2014 年 7 月 1 日起生效。2015 年在历经一个多月的公众评议期后，香港决定更新《玩具和儿童用品安全条例（修订附表 1 和 2）通告》以符合玩具和儿童用品最新的国际要求，具体执行日期为 2015 年 10 月 1 日。2017 年 5 月，香港政府宪报刊登了《2017 年玩具及儿童产品安全条例（修订附表 1 及 2）公告》，旨在更新《玩具及儿童产品安全条例》（第 424 章）下 4 类玩具和 5 类儿童产品的安全标准。该《公告》将于 2018 年 4 月 1 日生效。

据厦门检验检疫局统计，2017 年 1-4 月厦门口岸输港玩具 41.8 吨，12.0 万美元，同比重量增长 156.8%及 0.5%。输港玩具贸易呈现数重量大幅增长态势。厦门口岸输港玩具品种主要包括塑料玩具，童车及电玩具等。在此，厦门检验检疫局提醒拟对港开展玩具及儿童产品业务的生产企业、贸易商以及相关行业协会高度关注新要求，及早采取措施，避免不必要的损失。



III 本月行业运行分析

一、2017年1-5月全国玩具行业出口运行分析

伴随国际经济缓慢复苏，我国外贸企业的进出口形势有所好转。其中，玩具出口同比大幅增长引人注目。2017年5月份，我国玩具出口139.4014亿元人民币。1-5月，我国玩具累计出口522.7031亿元人民币，与2016年同期相比，大幅增长54.8%。

二、“一带一路”让玩具企业焕发生机

作为玩具出口大国，“一带一路”建设对我国玩具企业的国际市场拓展影响巨大。几十年前，玩具制作加工的人工费用和原材料的比例大概是2:8，现在恰恰相反，人工费用不仅占比高，而且还在以每年10%-20%的速度增长。企业做的长毛绒玩具和布绒玩具属于典型的劳动密集型产品，人工工资占比很高且持续增长必然增加成本，由此带来的售价提高自然会带动出口额大幅增长。由于人民币汇率的浮动和企业用工老龄化的影响，企业出口额的增长并没有带动利润大幅上升。劳动力成本的提高和人力资源的断档使企业面临不小的压力。

“一带一路”建设在产品多样化和目标客户多元化方面为企业的国际市场拓展提供了新机遇。“一带一路”建设给企业带来了新的发展契机。一方面，为顺应客户需求，企业的出口产品将更加多样化；另一方面，企业在南亚、东南亚等不发达地区设厂，可以绕过欧美等地对中国的贸易壁垒，接单时可以更灵活，在给客户提供更多选择的同时，企业的竞争力也会有所提升。

目前“一带一路”建设在欧洲的推进情况日趋明朗，相信布绒玩具市场升温可期。对玩具企业来说，税收政策对企业的影响很大。布绒玩具主要依靠缝纫机和手工制作，收益是微利中的微利。如果能把布绒玩具归类到纺织品里给予一定的退税等优惠政策，对布绒玩具出口企业的业务发展将大有裨益。



IV 上下游市场分析

一、产业链上游分析

(一) 塑料行业分析

5月出口塑料制品出口 251.9 亿元同比增 14.4%

1-5月中国出口塑料制品 454 万吨，同比增长 13.3%；出口金额为 1069.2 亿元，同比增长 22.1%。5月当月出口 108 万吨，同比增长 13.7%；出口金额为 251.9 亿元，同比增长 14.4%。

5月进口初级形状的塑料 254.5 亿元同比增 17.2%

1-5月中国进口初级形状的塑料 1164 万吨，同比增长 13.2%；进口金额为 1340.0 亿元，同比增长 27.5%。5月当月进口 212 万吨，同比增长 3.4%；进口金额为 254.5 亿元，同比增长 17.2%。

(二) 纺织行业分析

2017年5月中国棉纺织景气指数为 48.97，与4月相比降低 0.28，符合预期。5月棉纺织及下游产业链初现淡季，市场景气度下降，纱布产品库存增加，但生产未受较大影响。储备棉成交总量 41.1 万吨，较4月增加 0.7 万吨。国内棉花价格相对稳定，棉纱与坯布价格持续走低，纱布产销率有所下降。6月，棉纱、坯布市场继续走淡，中国棉纺织景气指数将较5月下降。

原料采购价格指数

5月原料采购价格指数 50.83，较4月上漲 1.13。5月中旬，郑棉、棉花现货联袂上涨，储备棉投放底价持续升高，储备棉成交量上涨，但随后郑棉快速回落，现货价格弱势震荡走跌。5月，国际棉花均价为 13816 元/吨，环比上涨 2.57%；国内 3128 级棉花均价 15900 元/吨，环比上涨 0.37%。受市场棉花供应充足的影响，化纤需求量相对回落，采购进度有所放缓，5月，主流粘胶短纤均价为 15138 元/吨，环比下降 4.09%，涤纶短纤均价为 7459 元/吨，环比下降 2.37%。6月纺企采购原料谨慎，储备棉投放底价持续下调，棉花现货交易整体走弱，主流粘胶短纤有所上涨，但市场以弱



势调整为主，原料价格整体走弱可能性较大，6月的原料采购价格指数将会下降。

原料库存指数

5月原料库存指数48.43，较4月上漲0.21。5月，根据中棉行协调研了解，约75%的棉纺企业储备棉占原料比重近50%，纺企对高性价比的国储棉热情高涨。5月中旬，棉花期现货价格的上涨，使得纺织企业加大对储备棉的竞拍力度，增加原棉库存量。涤纶短纤受原油价格上涨影响，价格弱势上行，粘胶短纤仍保持下降趋势。据中棉行协跟踪数据显示，5月原棉库存环比增加0.47%，化纤短纤库存环比增加2.7%，其中化纤短纤库存增加主要由于涤纶短纤库存的增加。6月，储备棉投放底价连续下调，粘胶短纤价格有所回升，但因下游市场清淡，原料库存指数有所下降。

生产指数

5月生产指数50.31，较4月上漲0.43。根据中棉行协调研了解，90%的棉纺织企业开工率在80%以上。2017年传统旺季结束时间较早，6月作为传统淡季开端，市场整体需求走弱，企业订单多为短单、小单，但随着储备棉投放政策的实施，国内外棉价差逐步缩小，企业能有微幅利润，因此，企业生产状况较好。6月，纱布价格继续走低，市场交易清淡，6月生产指数较5月略有下降。

产品销售指数

5月产品销售指数49.50，较4月上漲0.41，高于预期，主要由纱线的销售增加引起。5月，纱线销售较上月相比有所好转，纯化纤纱走货尚可，纯棉纱次之，棉混纺纱较差；布匹销售略显疲态，市场行情趋弱，其中纯棉布销售基本维持稳定，棉混纺布和纯化纤布销售较差。5月，32支纯棉普梳纱平均价格为23391元/吨，环比下跌0.96%，纯棉坯布平均价格为5.83元/米，环比下跌0.17%。6月，下游企业在淡季背景下订单逐渐减少，6月的产品销售指数与5月相比下降。

产品库存指数

5月产品库存指数46.60，较4月下降0.18。根据中棉行协调研了解，85%的棉纺织企业纱线库存在15天以上。据中棉行协跟踪企业数据显示，5月，纱线库存量环比增加2.62%，其中，纯棉纱、棉混纺纱和化纤纱库存分别环比增加2.33%、3.08%和2.92%；坯布库存量环比增加2.13%，其中，纯棉布和纯化纤布库存量分别环比增加2.81%和3.61%，棉混纺布库存量环比下降0.89%。6月，在纯棉纱整体行情偏弱的情情况下，纺企棉纱库存将持续微增，6月产品库存指数与5月相比下降。



企业经营指数

5月企业经营指数48.25，较4月下降0.41。5月，国内棉花价格相对稳定，国外棉花价格震荡频繁，纺企订单明显减少，产品库存增加，企业的利润水平不断收窄。此外，市场对高等级棉花需求缺口较大，对于生产高支精梳产品的企业，储备棉质量仍达不到生产要求，因此，企业呼吁增加棉花进口配额。加上企业竞拍储备棉需占用大量资金，且银行贷款难，6月纺企生产经营指数较5月相比有所下降。

说明：中国棉纺织行业景气指数采集自全国近200家骨干棉纺企业，通过对多个主要指标加权计算得出，当指数高于50，表示棉纺行业景气程度向好，低于50则表示景气程度欠佳。

二、产业链下游分析

（一）韩国玩具进口刷新高 近九成机器人玩具产自中国

虽然韩国经济不景气，但2017年1-4月机器人等玩具的进口额仍刷新历史最高纪录。2017年1-4月，韩国玩具成品进口额为2.7590亿美元，同比增长3.1%，创同期最大值。其中，产自中国的比重最大，达88.3%。

按种类来看，机器人等玩偶类玩具最旺，1-4月进口额为7063.9万美元，同比大增75.8%，增幅为同期新高。其中，产自中国的比重最大，达88.3%。与此相反，组装型玩具、拼图、球类、电动火车、乐器类等其他玩具进口同期减少10.4%，为1.94亿美元。

随着变形机器人动漫深受小朋友欢迎，机器人玩具的需求也大幅增加。由于大部分机器人玩具从中国进口，这带动玩具成品进口额刷新高。另一方面，2017年1-4月韩国玩具类出口额为2623.3万美元，较2016年同期下滑8.2%。

（二）玩具共享 新时代育儿飓风来袭深圳

成立于2013年的领袖小玩家，整合了国际10大玩具品牌，上百个垂直分类，4000多种玩具绘本可供选择，会员可享受每两周上门更换一次，享受最高8多万的玩具绘本权益，孩子每周都有新的玩，既环保高端又经济实用，历时3年已服务超过1000家品质家庭，目前拥有2000多会员。



现在通过领袖小玩家搭建的共享玩具、绘本平台，用极为经济的价格就可以给孩子安全、干净的玩具和绘本。拿费雪智能秋千摇椅来说，2499 的价格只能使用 6 个月左右，而领袖小玩家会员租赁价为每日 5 元，很多家庭使用 3 个月，只需 400 元，环保又经济。在专业绘本领域，领袖小玩家也是走在育儿的前端，独家引进欧美及台湾区域主题绘本，不仅使更多家庭可以接触到国际先进的绘本的教学方式，而且通过租赁概念降低接触门槛。

共享玩具和绘本如何做到“安全、干净”。领袖小玩家创立之初就首先考虑到这个问题。通过制定了“6C”消毒标准，让每件玩具通过 6 道消毒工序，做到比新的还要干净；并且在深圳宝安沙井搭建无菌仓，进行中心消毒，实现全无菌配送。

“4 有”妈妈成为领袖合伙人

领袖小玩家成功获得 500 万风投，用于升级产品及服务。据悉，领袖小玩家将陆续更新绘本馆，推出台湾馆、环球馆、中文馆，实现可点读；同时扩大供应商库，进行产品的升级，决心将世界上最好的玩具绘本纳入囊中。加强建设前海的实验研发中心，建设城市中心仓，目前在沙井已经选址建设中，为接下来的启动深圳千店计划做好准备，号召更多相同理念的辣妈们加入领袖 MINI 社区体验店的店主计划。

领袖教育集团发展总监杨含知表示，“领袖小玩家”公号上发起的寻找合伙人计划，是要寻找的是一群符号鲜明的 4 有妈妈，他们的共同特点是有态度、有自我、有能力、有圈子。拥有教育行业专业投资人、创见传媒董事长、优库互联网仓储董事、伶仃航海俱乐部创始人等众多头衔的杨含知应该就是“4 有妈妈”的典型代表。

线上共享，线下互动”的经营模式下，领袖小玩家即将推出的车尾箱集市公益活动。这次的这场公益活动是领袖小玩家每季度一次的例行活动，旨在希望能够吸引更多绿色家庭、关注公益的家庭加入进来。作为一场纯公益性质的活动，所有活动收益都将用于资助深圳自闭症研究院。活动地点在深圳民治水库边上，更像是一场亲子大派对，主要包括车尾箱二手玩具市集、角马音乐节、小小房车比赛、游园嘉年华等。在国外这种车尾箱市集会比较多，注重家庭生活、社区交流、孩子的社交培养等，通过自己的努力将销售的成果支持公益，孩子会非常有成就感。



V 本月行业快讯

一、行业要闻

(一) 深圳儿童智能产品占全国产值的半壁江山

最近两三年来，在智能硬件热潮的席卷下，儿童智能产品也越来越受欢迎。与快速兴起的行业相伴而生的是行业标准的缺失，以及由此带来的市场乱象。

学习机、电子词典、复/点读机、电话手表……儿童智能领域是一个需求巨大的市场，同时市场热点的更新换代极快。尽管产品本身并没有太高的技术门槛，但结合技术创新与市场需求出牌，才能攻占儿童市场。未来5年，该行业将迎来一轮洗牌，一些龙头企业将脱颖而出，“占山为王”。

2016年年末，我国0-14岁人口逾2.3亿。2016年，儿童消费市场规模约为2万亿元，并呈现逐年上升的趋势。2016年全年的社会消费品零售总额达到33.2万亿元，同比增长10.4%。商务部分析称，品质化、升级类商品是销售热点之一。智能、绿色、大品牌、高品质商品受到市场欢迎。

儿童产品智能化已是大的趋势，各具特色的智能产品纷纷涌现，儿童智能产品已广为大众所接受。与此同时，行业组织也应运而生。2017年6月初，深圳市儿童智能产品协会宣布成立，这是国内首家儿童智能产品行业的协会组织。

深圳市场销量排在第一位的当数智能手表，第二是智能学习机，大的公司一年有十几亿元的产值。第三则是儿童机器人，价钱高、销量也大。深圳是中国智能产品最为集中的研发生产基地，也是国内最重要的智能产品集散地。安自能介绍，深圳的儿童智能产品产值占了全国产值的一半，一些品牌虽然是外地的，但其实也是在深圳生产的。深圳手机行业众多，最近几年随着智能手机及大品牌的崛起，行业经历了一轮洗牌，大多数中小手机企业转型，转而去智能产品，而智能产品中很大一部分是儿童智能。目前预估深圳做儿童智能产品的企业有2000家，做手表、手环的就有上百家企业。产值没统计过，但是估计一年有几百亿元。

(二) 儿童智能产品行业高速发展

儿童智能产品行业正处于蓬勃发展期。儿童智能产品中的智能玩具类产品未来5年75%的年均增速，将远远超过玩具行业年均6%的增速。智能玩具中语音识别、人机



交互等技术的应用，将大幅提高产品的价格和毛利率。科技的发展日新月异。最近两三年来，智能手机迅速普及，智能硬件也逐渐火爆，越来越多的家长愿意接受用智能产品来陪伴孩子。

在 2016 年中国市场前五大可穿戴设备的厂商排名分别为小米、小天才、乐心、华为和苹果。从数据上来看，智能手表以小天才的出货量最高，全年 360 万只，超过苹果 Apple Watch 的 149 万只；同比增速也达到了惊人的 234.9%。小米、华为等多为手环产品。

与手机行业发展类似，目前儿童智能产品行业还处在起步阶段，大的品牌尚未形成。但是未来，行业会加速洗牌，慢慢形成品牌效应，保证质量和口碑，就像现在的手机一样，好的越好，差的越差。儿童智能产品已经开始了洗牌。就拿销量第一的智能手表来说，随着可穿戴设备市场的降温已呈现颓势，不少品牌已经消失在了消费者的视野中。到洗牌成功的那一天大概还需要 5 年时间，5 年后市场会出现占有率达到 10%、20%的龙头企业。

二、全国区域动态

（一）江苏赣榆：玩具企业提前进入产销旺季

6 月 9 日，江苏省赣榆经济开发区一家玩具企业员工赶制出口欧美市场的礼品玩具。近日，来自欧美地区的玩具订单量猛增，江苏省连云港市赣榆区近百家玩具企业提前进入产销旺季，工人们加班加点赶制产品，满足出口市场需求。玩具产业是赣榆的特色产业，也是出口主力军之一，产品外销到欧美等 60 多个国家和地区。

（二）长沙市雨花区大雁玩具厂召回部分毛绒玩具

长沙市雨花区大雁玩具厂向湖南省质量技术监督局备案了召回计划，将自 2017 年 5 月 17 日起，召回部分 2017 年 3 月 20 日至 2017 年 3 月 25 日期间生产的货号为 2017.3.20 的产品，受影响的毛绒玩具的数量为 50 件。

本次召回范围内的毛绒玩具（泰迪熊）存在不可拆卸的塑料小物件牢度、塑料包装袋的塑料薄膜厚度和安全警示不符合标准要求，毛绒玩具（甜猫）存在塑料包装袋的塑料薄膜厚度和安全警示不符合标准要求，可能导致儿童身体伤害风险。对于召回范围内的儿童玩具长沙市雨花区大雁玩具厂将免费为客户重新加工或退货，以消除隐患。



（三）广东高乐玩具股份有限公司重大资产重组停牌期间进展公告

2017年6月30日，广东高乐玩具股份有限公司发布重大资产重组停牌期间进展公告。

2017年5月11日，广东高乐玩具股份有限公司因正在筹划重大事项发布了《重大事项停牌公告》，预计在不超过10个交易日内确定该重大事项。具体内容参见2017年5月11日披露的《重大事项停牌公告》（公告编号：2017-020），2017年5月19日披露的《关于重大事项停牌进展公告》（公告编号：2017-021）。经过初步沟通和论证，本次重大事项将涉及重大资产重组事项，公司于2017年5月24日披露了《关于进入重大资产重组程序停牌的公告》（公告编号：2017-022），并于2017年6月3日披露了《重大资产重组停牌期间进展公告》（公告编号：2017-023），2017年6月9日披露了《关于重大资产重组进展暨延期复牌的公告》（公告编号：2017-025），2017年6月16日、2017年6月23日分别披露了《重大资产重组停牌期间进展公告》（公告编号：2017-026、2017-028）。截至本公告披露之日，公司以及有关各方正在积极推进将涉及重大资产重组事项的相关工作。公司聘请的中介机构正在对本次重组涉及的相关资产开展尽职调查工作。为维护投资者利益，避免公司股价异常波动，根据深圳证券交易所的相关规定，公司股票继续停牌。

公司将根据相关法律、法规严格履行信息披露义务，停牌期间，至少每五个交易日发布一次重大资产重组停牌进展公告。公司筹划的重大资产重组事项，尚存较大不确定性。



VI 本月海外市场扫描

一、德国政府欲销毁 35 吨指尖陀螺，多批来自中国

6 月 16 日，德国官方要结束指尖陀螺的流行风潮。德国法兰克福的海关决定销毁数以千计的指尖陀螺，声称这些陀螺存在安全风险，并且缺乏使用说明和制造商信息。

德国政府欲销毁 35 吨指尖陀螺，多批来自中国，德国官方态度强硬。已经有部分家长出于担忧收回了孩子的指尖陀螺。指尖陀螺的主要危险来自于如果零件脱落，孩子不小心吞咽，有可能会窒息。随着指尖陀螺人气不断，市场供不应求，商家为了盈利，进口了大量质量不过关的指尖陀螺到德国。仅五月份德国政府就阻止了达 35 公吨的指尖陀螺进入德国，数量惊人，其中多批来自中国。德国海关计划摧毁这些指尖陀螺。

二、美国修订螺虫乙酯的最大残留限量

2017 年 6 月 14 日，美国环保署发布条例，修订螺虫乙酯 (Spirotetramat) 的最大残留限量。本次限量修订申请由先正达公司联合 IR-4 按照美国《联邦食品、药品与化妆品法案》(FFDCA) 提出。美国环保署对螺虫乙酯开展了风险评估，分别评估了毒理性、致癌性以及婴幼儿的影响，最终认为按照以下限量使用是安全的。



VII 重点企业追踪

一、芭比娃娃开发商将造物联网玩具 瞄准中国教育市场

为在中国玩具市场击败乐高、孩之宝，芭比娃娃制造商美泰将通过推出物联网玩具，扩大中国市场的份额。到 2020 年，中国玩具和游戏市场的规模将有望超过 310 亿美元。

为集中资源和精力发展物联网玩具，美泰把派息砍掉了一半以上，重视电子商务和重新包装其核心品牌教育玩具，并把它们连接到互联网，能够巩固其在市场中的地位。美泰目前占据中国玩具市场大约 2% 的份额，落后于乐高的 2.8%，但领先于孩之宝的 1%。美泰此前一直在重塑产品线，开发出人工智能芭比全息影像、带有智能传感器的 Hot Wheels 风火轮、专属儿童交互式虚拟现实产品 View-Master，让这家公司的产品能够吸引千禧一代的年轻父母。

美泰表示新开发的物联网玩具将于 2018 年秋季在全球市场发售。在中国，有很多关于线性学习与开发的认知。该市场确实需要开发情商、初级运动技能和社交情感技能。美泰公司将会在中国零售场所设立玩家俱乐部网络，销售该公司与复星集团共同成立的合资公司的玩具。这家合资公司也是继与阿里巴巴集团、宝宝树等中国企业结盟后的第三次主要结盟，旨在推广美泰的教育产品。

美泰将从一家芭比娃娃和风火轮玩具厂商，转型成为专注于移动技术和活动的厂商。这一战略也将导致美泰把向股东的派息减少 61%。目前是重塑美泰之时，以确保它能够反映出消费者和市场的走向，美泰将从一家传统的玩具制造商转型成为“面向儿童的未来体验公司。美泰品牌的玩具需要适应如今儿童的抚养方式，因为家长已越来越倚重 iPad 教育儿童。她认为，这将会给推动儿童学习的数字内容、物联网玩具和产品带来极大的机遇。此外，美泰还希望向游戏、生活体验和其它产品类别进行扩张。

除去降低派息之外，美泰还在对供应链和内部机构设置进行调整。美泰认为这些举措能够在未来几年内向公司的成长战略提供最多 3.5 亿美元资金，并把销售增长率提升至 7% 至 9%。美泰预计公司 2017 年的营收增幅将在 0% 至 4% 之间。



二、美泰携手复星打造“玩学俱乐部”

美国当地时间 6 月 14 日，国际玩具业巨头美泰公司宣布，和中国复星集团签署协议，在中国成立合资公司，利用美泰在儿童早教玩具方面的丰富经验，以及复星集团旗下地中海俱乐部的儿童俱乐部运营经验，为中国儿童和家庭引入“玩学俱乐部”。

在本次合作中，美泰将会利用自身在早教游戏及玩具产品开发方面的专长，开展定制化发展项目设计，作为新成立的俱乐部连锁提供的教育服务中的一部分。中方的地中海俱乐部将会发挥其在活动策划、流程设计及培训等多年的儿童俱乐部的运作经验优势，使未来的儿童玩学俱乐部成为中国家庭的亲子学习首选机构。同时，地中海俱乐部在国内的品牌知名度和与中国会员家庭的深度互动，将会为本次合作加分不少。

玩学俱乐部旨在丰富游乐学习体验和加深亲子之间的联系，实现美泰的企业宗旨：启迪下一代，创造光明未来。通过本次合作，美泰在中国市场布局又向前跨了一大步，这也是美泰加快公司在新兴市场业绩增长策略的最新证明。

首家玩学俱乐部坐落于上海新开发的外滩金融中心区的“国际大都市会议中心”，占地面积约 1400 平方米，计划于 2018 年初开幕，主要关注 0-6 岁的儿童，提供全方位的游戏体验，从而促进儿童发育和培养学习能力。俱乐部将设有游乐区、教室、托管区、产品零售区。在这里，孩子可以享受托管服务、上课或者和家长一起参与亲子游戏学习项目。

随着二胎政策的放开，中国早教市场呈现快速增长趋势，2017 年规模将有望突破 2000 亿元；未来，复星、美泰和地中海俱乐部希望建立覆盖全中国的玩学俱乐部网络，为孩子们提供玩学服务。



VIII 玩具行业机会风险分析

图表 6：2017 年 7 月中国玩具行业机会、风险分析

序号	影响因素	风险	机会
1	行业环境	多个国家和地区密集发布玩具新规。生产企业要持续关注国内外玩具用品的标准和法规动态，提前从结构设计、原材料选择等方面消除安全隐患，建立技术性贸易壁垒信息监测预警机制，从源头规避出口风险。	目前“一带一路”建设在欧洲的推进情况日趋明朗，梅萌相信布绒玩具市场升温可期。如果能把布绒玩具归类到纺织品里给予一定的退税等优惠政策，对布绒玩具出口企业的业务发展将大有裨益。
2	经营情况	税收政策对企业的影响很大。布绒玩具主要依靠缝纫机和手工制作，收益是微利中的微利。	“一带一路”建设给企业带来了新的发展契机。一方面，为顺应客户需求，玩具企业的出口产品将更加多样化；另一方面，企业在南亚、东南亚等不发达地区设厂，可以绕过欧美等地对中国的贸易壁垒，接单时可以更灵活，在给客户提供更多选择的同时，企业的竞争力也会有所提升。
3	产业链	几十年前，玩具制作加工的人工费用和原材料的比例大概是 2: 8，现在恰恰相反，人工费用不仅占比高，而且还在以每年 10%-20% 的速度增长。企业做的长毛绒玩具和布绒玩具属于典型的劳动密集型产品，人工工资占比很高且持续增长必然增加成本，由此带来的售价提高自然会带动出口额大幅增长。	受人工影响不大的木制玩具、电动玩具、塑胶玩具等的贡献比布绒玩具要大得多，玩具出口额大幅增长。

贷款建议：传统玩具类型的产品增长表现突出的产品类型集中在：积木组装，迷你积木人仔，新奇特玩具，智力玩具，动物玩具。建议银行可以重点关注具有创新性的行业龙头企业。

数据来源：银联信



免责声明

本报告采用公开、合法的信息，由北京银联信科技股份有限公司（简称银联信）的研究人员运用相应的研究方法，对所研究的对象做出相应的评判，代表银联信观点，仅供用户参考，并不构成任何投资建议。投资者须根据情况自行判断，银联信对投资者的投资行为不负任何责任。

银联信力求信息的完整和准确，但是并不保证信息的完整性和准确性；报告中提供的包括但不限于数据、观点、文字等信息不构成任何法律证据。如果报告中的研究对象发生变化，我们将不另行通知。

未获得银联信的书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“北京银联信科技股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。