轻工制造行业跟踪周报

成品纸进口零关税落地，地产需求侧政策刺激下家居估值持续修复

增持（维持）

2023 年 01 月 09 日

证券分析师 张潇
执业证书：S0600521050003
yjs_zhangxiao@dwzq.com.cn
证券分析师 邹文婕
执业证书：S0600521060001
zouwj@dwzq.com.cn

投资要点

- **上周行情：轻工制造板块指数上涨。**2023/1/2 至 2023/1/8，上证综指上涨 2.21%，深证成指上涨 3.19%，轻工制造指数上涨 3.95%，在 31 个申万行业中排名第 6；轻工制造指数细分行业涨跌幅由高到低分别为：家用轻工（+6.15%）、造纸（+3.50%）、包装印刷（+2.27%）。
- **造纸：看好浆价回落利润弹性释放，首推需求有望修复的生活用纸龙头【中顺洁柔】。**本周造纸板块上涨 3.5%。Arauco MAPA 项目开始投料生产，浆价进入下行通道，纸企盈利能力将逐步改善。23 年箱板纸、文化纸等大宗纸进口关税下调至零，进口纸成本降低或对大宗纸价格造成一定压力，但海外产能布局较多的太阳纸业、山鹰国际等有望一定程度上受益。首推成本下行生活用纸及特种纸 23 年有望充分释放利润弹性，首推居民卫生意识增强下使用场景不断丰富的生活用纸赛道，推荐管理层磨合进入正轨，份额扩张关注后续弹性的【中顺洁柔】（23E PE22x）、同时推荐【维达国际】（23E PE19x）；特种纸推荐有望受益于家居需求反转的装饰原纸龙头【华旺科技】（23E PE13x）；建议关注【仙鹤股份*】（23E PE18x）、【五洲特纸*】（23E PE12x）；长线推荐林浆纸一体化优势凸显的【太阳纸业】（23E PE9x）。同时箱板纸成本占比较高的包装企业将受益于进口纸成本下降，建议关注【裕同科技】。
- **家具：地产需求侧政策持续刺激家居估值修复，年后家居需求改善可期。**需求端：1 月 5 日，人民银行、银保监会决定建立首套住房贷款利率政策动态调整机制，将住房贷款利率与新建住房价格走势挂钩，新建商品住宅销售价格环比和同比连续 3 个月均下降的城市，可阶段性维持、下调或取消当地首套住房贷款利率政策下限。需求侧政策持续刺激下，家居板块估值修复行情有望持续演绎。基本面方面，22M12 受疫情封控及春节提前的影响，家居零售端订单有所承压。后续来看，随着地产竣工边际回暖及线下流量复苏，春节后家居需求有望开始复苏。**主线一：**估值处于低位，前期受疫情影响较大修复弹性可期的家居龙头。推荐【敏华控股】：内销逐步企稳修复，一二线城市收入占比较高疫后修复弹性较大，FY23 PE 仅 13x；【索菲亚】：业绩增长稳健，利润端逐步改善（23E PE 仅 13x）；【顾家家居】：前期受疫情影响较大，后续随着消费信心恢复业绩有望逐步修复（23E PE18x）；【欧派家居】：整家战略领先同业，份额提升速度较快，龙头地位不断稳固（23E PE 仅 22x）；同时建议关注【志邦家居*】（23E PE14x），持续推荐【喜临门】（23E PE16x）。**主线二：**工程业务占比较高，充分受益于竣工回暖的标的，推荐【皮阿诺】（23E PE13x），建议关注：【江山欧派*】（23E PE20x）。
- **必选：疫后修复推荐晨光股份。**晨光股份 2022Q2 受上海疫情影响较大，但传统业务降幅低于市场预期体现较强韧性；同时经过上海疫情压力测试后，公司供应链能力进一步提升。疫情管控放松后，中小学教学逐步恢复正常，看好学生文具需求迎来修复。中长期看，产品结构升级+市场份额进一步提升+本册等高潜品类发力为传统业务提供充足增长动力。
- **电子烟：Vaporesso 开放式电子烟获得阿联酋第一个销售授权。**思摩尔旗下开放式电子烟系统制造商 Vaporesso 宣布已获得阿拉伯联合酋长国（UAE）工业和先进技术部（MoIAT）注册为授权电子烟品牌，MoIAT 的初步批准允许公司在阿联酋建立 Vaporesso 的 Xros Nano、Xros Mini、Xros 2 和 ZERO S 的线上和线下合法销售渠道。海外市场规模快速成长，国内电子烟《征收消费税》、异地携带和寄递监管规范已落地，电子烟行业壁垒提高，同时正式进入有序、合规发展阶段，强化电子烟全流程监管，打击非法电子烟，电子烟行业日趋明朗。首推拥有陶瓷雾化芯创新技术 FeelmMax 的全球雾化科技龙头【思摩尔国际】（23E PE22x）；

行业走势

相关研究

《裕同科技披露 2022 年业绩预告，静待家具板块需求端政策进一步发力》

2023-01-03

《浆价下行预期盈利有望修复，看好 23 年家居板块回暖趋势》

2022-12-26

请务必阅读正文之后的免责声明部分

建议关注：【雾芯科技*】（23E PE23x）、【盈趣科技*】（23E PE13x）、【顺灏股份*】、【润都股份*】、【金城医药*】（23E PE15x）。

■ **风险提示：**原材料价格波动，中美贸易摩擦加剧，下游需求偏弱。注：估值 PE 对应 2023E，数据来自内部预测；*标注为未覆盖标的，数据来自 Wind 一致预测。

表1：重点公司估值（估值截至 2023/1/9）

代码	公司	总市值（亿元）	收盘价（元）	EPS（元/股）			PE			投资评级
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
603833	欧派家居	734.15	120.52	4.40	4.50	5.41	27.39	26.78	22.28	买入
603816	顾家家居	361.22	43.95	2.65	2.34	2.51	16.58	18.78	17.51	买入
002572	索菲亚	189.32	20.75	0.13	1.37	1.62	159.62	15.15	12.81	买入
603008	喜临门	124.01	32.01	1.45	1.62	2.05	22.08	19.76	15.61	买入

数据来源：Wind，东吴证券研究所；注：盈利预测来自东吴证券研究所。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 专题：2023 年部分纸种实施进口零关税，海外布局纸企&下游包装有望受益 6
2. 上周行情：轻工制造指数上涨 8
3. 重要行业新闻 11
3.1. 造纸 11
3.2. 电子烟 12
3.3. 定制家具 12
3.4. 三十大中城市商品房成交情况：新房销售周环比上升 13
3.5. 原材料成本：TDI 同比上涨、MDI 及软泡聚醚同比下跌 15
3.6. 家具月度数据：建材卖场销售景气度下降 16
3.7. 地产月度数据：11 月竣工、新房销售及新开工表现偏弱 18
4. 电子烟行业数据更新 19
5. 造纸重点行业数据更新 20
5.1. 原材料成本：木浆周环比下降 20
5.2. 纸价：双铜纸、双胶纸周环比下降 21
6. 公司重点公告 23
7. 风险提示 25

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图表目录

图 1: 各行业周涨跌幅（2023/1/2-2023/1/8）.....8
图 2: 轻工二级子版块周涨跌幅（2023/1/2-2023/1/8）.....9
图 3: 轻工三级子版块周涨跌幅（2023/1/2-2023/1/8）.....9
图 4: 轻工制造及其子版块近一年（2022/1/7-2023/1/6）行情走势.....9
图 5: 30 大中城市商品房累计成交面积（万平方米）.....14
图 6: 一线城市累计成交面积（万平方米）.....14
图 7: 二线城市累计成交面积（万平方米）.....14
图 8: 三线城市累计成交面积（万平方米）.....14
图 9: 30 大中城市商品房单周成交面积（万平方米）.....15
图 10: 一线城市单周成交面积（万平方米）.....15
图 11: 二线城市单周成交面积（万平方米）.....15
图 12: 三线城市单周成交面积（万平方米）.....15
图 13: 2021/11/26-2023/1/6 TDI 国内现货价(元/吨).....16
图 14: 2022/1/7-2023/1/6 软泡聚醚华东市场价(元/吨).....16
图 15: 2022/1/7-2023/1/6 MDI 国内现货价(元/吨).....16
图 16: 2020/11-2022/11 家具制造业累计营收（亿元）.....17
图 17: 2020/11-2022/11 家具制造业累计利润总额（亿元）.....17
图 18: 建材家居卖场累计销售额（亿元）.....17
图 19: 全国建材家居卖场景气指数（BHI）.....17
图 20: 家具及零件月度出口金额（亿美元）.....18
图 21: 家具类月度零售额（亿元）.....18
图 22: 累计房屋竣工面积（亿平方米）.....18
图 23: 累计房屋新开工面积（亿平方米）.....18
图 24: 累计房屋销售面积（亿平方米）.....19
图 25: 单月房屋竣工面积（万平方米）.....19
图 26: 单月房屋新开工面积（万平方米）.....19
图 27: 单月商品房销售面积（万平方米）.....19
图 28: 美国月度电子烟销量情况（百万支）.....20
图 29: 废黄板纸参考价（元/吨）.....20
图 30: 木浆参考价（元/吨）.....20
图 31: 木浆 CFR 现货价（美元/吨）.....21
图 32: 上交所纸浆期货指数收盘价（元/吨）.....21
图 33: 箱板纸参考价（元/吨）.....21
图 34: 瓦楞纸参考价（元/吨）.....21
图 35: 双胶纸参考价（元/吨）.....22
图 36: 双铜纸参考价（元/吨）.....22
图 37: 白卡纸参考价（元/吨）.....22
图 38: 白板纸参考价（元/吨）.....22
图 39: 木浆生活用纸参考价（元/吨）.....22

表 1: 重点公司估值（估值截至 2023/1/9）.....2

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表 2：2022 年关税对比 2023 年关税.....6
表 3：关税下调至零关税对部分纸种成本影响.....7
表 4：个股海外产能（万吨/年）.....8
表 5：轻工板块部分标的估值.....10
表 6：2022/12/31-2023/1/7 三十大中城市商品房成交情况.....13

1. 专题：2023 年部分纸种实施进口零关税，海外布局纸企&下游包装有望受益

事件：2022 年 12 月 29 日，国务院关税税则委员会发布公告，2023 年将调整部分商品的进出口关税。2023 年 1 月 1 日起，我国将对 1020 项商品实施低于最惠国税率的进口暂定税率。其中部分成品纸及纸浆的的关税将下降至零。

对比 22 年和 23 年关税，双胶纸、白板纸、瓦楞纸关税 5-6%下调至 0%，铜版纸关税 5%下调至 0%，箱板纸关税 6%下调至 0%，纸浆关税 6%下调至 5%。

表2：2022 年关税对比 2023 年关税

	2022 年税率（%）	2023 年税率（%）
双胶纸	5-6%	0%
铜版纸	5%	0%
白板纸	5-6%	0%
瓦楞纸	5-6%	0%
箱板纸	6%	0%
纸浆	6%	5%

数据来源：Wind，海关总署，东吴证券研究所

2022 年 M1-11 双胶纸/铜版纸/白纸板/瓦楞纸/箱板纸/纸浆累计进口金额分别为 28514.16/23994.87/79674.18/118971.56/120879.52/1536.52 万美元，采用平均汇率美元兑人民币 6.7208 进行汇率折算，预计进口税费的减少分别为 9619.29/8063.21/29175.73/47499.99/48744.42/103.30 万元。按瓦楞纸 22 年关税 5-6%计算，其每吨价格为 569.33 美元，23 年下调至 0%，预计每吨减少 31.93 美元；箱板纸 22 年关税 6%，其每吨价格为 602.36 美元，23 年下调至 0%，预计每吨减少 34.10 美元；此外，铜版纸和双胶纸预计每吨减少 66 美元、43 美元，瓦楞纸和箱板纸进口税率下调，预计未来进口量呈现增长趋势。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表3：关税下调至零关税对部分纸种成本影响

	HS	2022 年税率（%）	2023 年税率（%）	1-11 月进口累计金额（万美元）	2022 年进口税费（万美元）	进口量（万吨）	出口量（万吨）	净进口（万吨）
双胶纸	48025400	6%	0%	556.38	33.38	0.44	1.49	-1.05
	48025500	5%		14385.36	719.27	18.58	32.59	-14.00
	48025600	5%		4345.46	217.27	5.79	26.98	-21.19
	48025700	5%		3084.63	154.23	3.24	18.90	-15.66
	48025800	5%		6142.33	307.12	5.52	1.84	3.68
铜版纸	48101300	5%	0%	17692.61	884.63	13.40	25.58	-12.18
	48101400			41.21	2.06	0.03	0.14	-0.11
	48101900			6261.05	313.05	4.72	52.54	-47.82
白纸板	48059190	6%	0%	16302.95	978.18	19.94	12.26	7.69
	48059300	6%		19437.56	1166.25	42.27	21.40	20.87
	48103100	5%		3106.63	155.33	1.96	1.53	0.43
	48103200	5%		12617.44	630.87	10.24	104.22	-93.99
	48109200	5%		28209.61	1410.48	28.08	132.78	-104.70
瓦楞纸	48081000	6%	0%	905.67	54.34	1.46	2.21	-0.75
	48051100	6%		3925.29	235.52	6.35	0.38	5.97
	48051900	6%		107071.88	6424.31	212.13	0.26	211.87
	48191000	5%		2952.69	147.63	0.67	46.67	-45.99
	48192000	5%		4116.04	205.80	0.77	37.19	-36.42
箱板纸	48052400	6%	0%	53926.12	3235.57	98.95	0.06	98.89
	48052500			66953.40	4017.20	113.77	0.25	113.52
纸浆	48221000	6%	5%	9.12	0.55	4.19	613.74	-609.55
	48229000			558.99	33.54	250.12	1178.50	-928.39
	48237000			968.41	58.10	160.45	11178.36	-11017.91

数据来源：Wind，海关总署，东吴证券研究所

从造纸环节来看，免关税后进口纸或对大宗纸价格将形成一定冲击，但具有较多海外产能布局的企业如太阳纸业、山鹰国际、玖龙纸业等有一定受益，其中太阳纸业于老挝拥有 80 万吨箱板纸产能、山鹰国际于美国拥有 31.5 万吨铜版纸产能、玖龙纸业于马来西亚拥有 30 万吨瓦楞纸产能及越南 40 万吨箱板纸产能。

从下游来看，2021 年双胶纸、铜版纸、箱板纸、瓦楞纸进口依存度分别为 4.1%/-4.5%/12.2%/9.8%。箱板瓦楞纸进口依存度较高，关税降低后以箱板纸为主要原材料的包装企业将有所受益，包括裕同科技。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表4：个股海外产能（万吨/年）

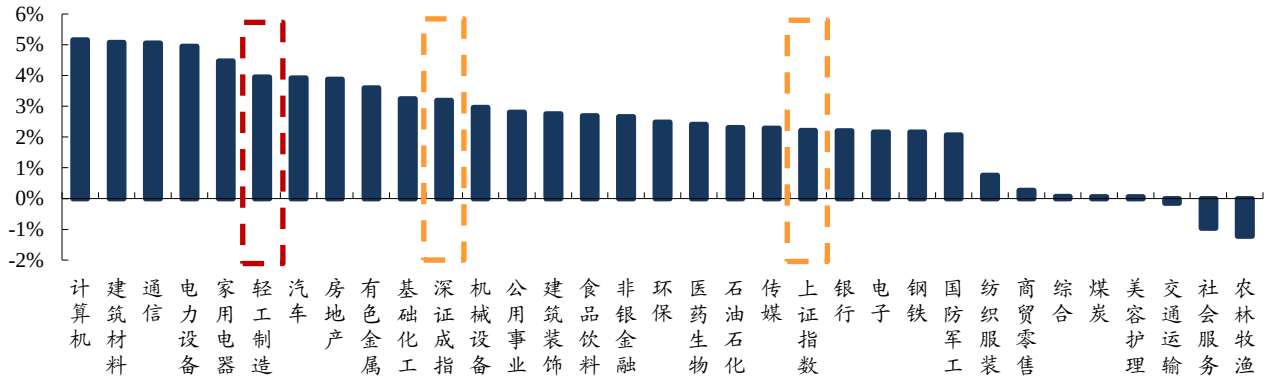
山鹰国际	再生浆		高端特种浆	高档铜版纸及商品浆		
	东南亚：40 泰国：70 英国及荷兰：32		瑞典和挪威：50	美国：31.5		
太阳纸业	溶解浆		再生纤维浆	高档包装纸		
	老挝：30		老挝：40	老挝：80		
玖龙纸业	再生浆	瓦楞纸	包装纸	牛卡纸	本色硫酸盐针叶浆	风干再生纸浆
	马来西亚：30	马来西亚：30	越南：40	马来西亚：60	美国：27.5	美国：21.8

数据来源：官网，纸业联讯，东吴证券研究所

2. 上周行情：轻工制造指数上涨

2023/1/2 至 2023/1/8，上证综指上涨 2.21%，深证成指上涨 3.19%，轻工制造指数上涨 3.95%，在 31 个申万行业中排名第 6；轻工制造指数细分行业涨跌幅由高到低分别为：家用轻工（+6.15%）、造纸（+3.50%）、包装印刷（+2.27%）。

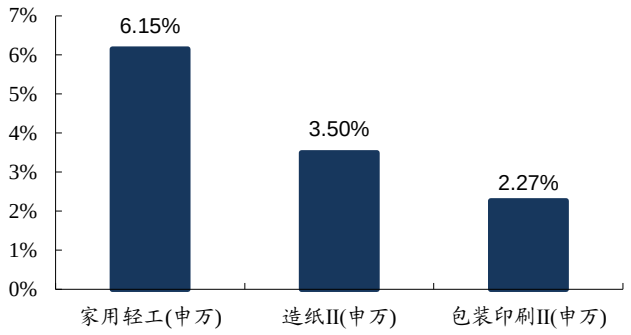
图1：各行业周涨跌幅（2023/1/2-2023/1/8）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

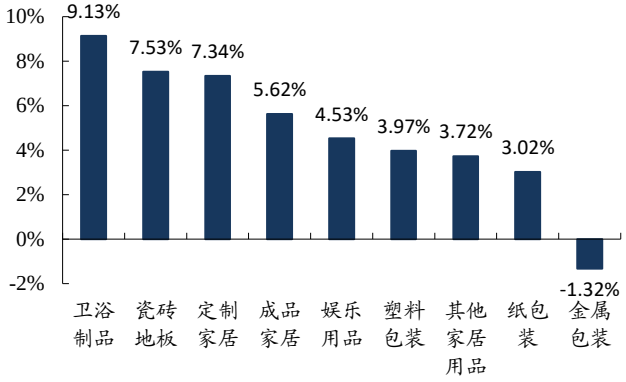
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图2：轻工二级子版块周涨跌幅（2023/1/2-2023/1/8）



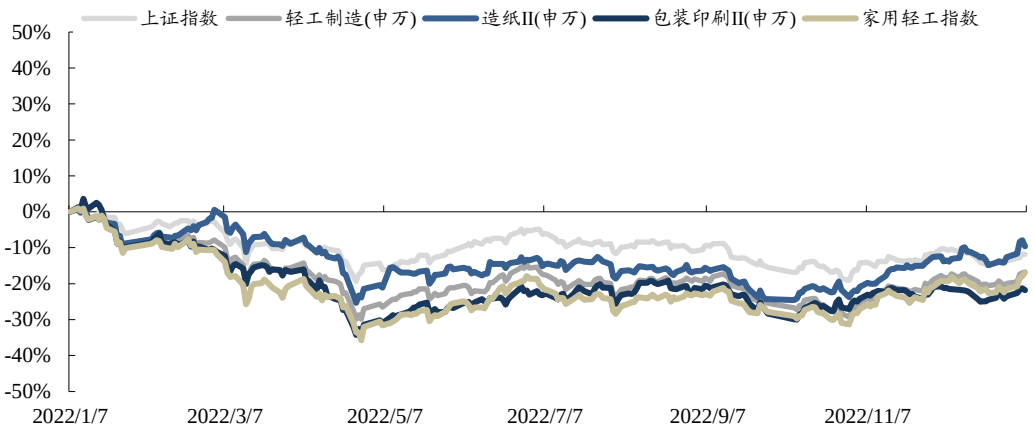
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：轻工三级子版块周涨跌幅（2023/1/2-2023/1/8）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：轻工制造及其子版块近一年（2022/1/7-2023/1/6）行情走势



数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表5：轻工板块部分标的估值

		归母净利润（百万元）			YoY（%）			PE		
		2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
定制										
603833.SH	欧派家居	2,666	3,083	3,626	29.2%	15.6%	17.6%	27	27	22
002572.SZ	索菲亚	123	1,348	1,678	-89.7%	999.7%	24.5%	160	15	13
300616.SZ	尚品宅配	90	127	235	-11.5%	41.6%	85.0%	56	40	21
603180.SH	金牌厨柜*	338	418	514	15.5%	23.7%	23.0%	13	11	8
603801.SH	志邦家居*	506	607	735	27.8%	19.9%	21.2%	15	16	14
002853.SZ	皮阿诺	-729	248	312	-470.0%	-	25.8%	-	16	13
603208.SH	江山欧派*	257	454	575	-39.7%	76.6%	26.7%	22	36	20
603898.SH	好莱客	65	355	441	-76.4%	443.6%	24.2%	47	9	7
软体										
603816.SH	顾家家居	1,664	2,014	2,450	96.9%	21.0%	21.6%	17	19	18
1999.HK	敏华控股	2,247	2,510	3,105	17%	12%	24%	15	13	13
603008.SH	喜临门	559	725	932	78.3%	29.8%	28.6%	22	20	16
603313.SH	梦百合	-276	401	632	-172.8%	-	57.6%	-	14	9
其他家具										
603848.SH	好太太	300	337	402	13%	12.30%	19.30%	21	19	16
300729.SZ	乐歌股份*	185	259	374	-14.9%	40.0%	44.3%	20	15	10
603600.SH	永艺股份*	181	243	308	-22.0%	34.4%	26.7%	16	12	9
603661.SH	恒林股份*	338	413	503	-7.1%	22.2%	21.7%	12	10	8
603610.SH	麒盛科技*	357	433	518	30.6%	21.2%	19.8%	13	11	9
造纸包装										
002078.SZ	太阳纸业	2,957	3406	3750	51.4%	2.8%	14.0%	11	10	9
600966.SH	博汇纸业*	1,706	1,566	1,817	104.5%	-8.2%	16.0%	6	7	6
605377.SH	华旺科技	449	490	608	72.5%	10.7%	17.6%	11	18	13
600567.SH	山鹰国际*	1,516	1,631	1,994	9.7%	7.6%	22.2%	9	8	6
002191.SZ	劲嘉股份*	1,020	1,265	1,560	23.8%	24.0%	23.4%	14	11	9

请务必阅读正文之后的免责声明部分

002831.SZ	裕同科技*	1,017	1,456	1,826	-9.2%	43.2%	25.4%	24	17	14
002803.SZ	吉宏股份	227	270	343	-59.3%	18.8%	27.0%	23	19	15
					个护					
002511.SZ	中顺洁柔	581	705	877	-35.90%	21.30%	24.40%	27	31	22
3331.HK	维达国际	1,638	1,643	1,946	-12.60%	0.30%	18.40%	12	21	19
1044.HK	恒安国际*	3236	3378	3669	-28.8%	4.4%	8.6%	11	10	10
300888.SZ	稳健医疗	1,239	1,435	1,722	-67.5%	15.8%	20.0%	22	19	16
003006.SZ	百亚股份*	228	266	320	24.9%	16.5%	20.6%	24	21	17
605009.SH	豪悦护理	363	364	440	-39.80%	0.2%	20.9%	17	16	14
					其他轻工					
603899.SH	晨光股份	1,518	1,773	2,118	20.9%	16.8%	19.5%	31	27	22
6969.HK	思摩尔国际	5286	2831	3664	120.3%	-16.7%	35.3%	9	18	22
000026.SZ	飞亚达	388	401	461	31.9%	3.4%	15.0%	11	11	9
605099.SH	共创草坪	380	440	705	-7.5%	15.7%	60.2%	29	25	15

数据来源：Wind，东吴证券研究所

注：盈利预测来自东吴证券研究所；*标注为未覆盖标的，盈利预测来自 Wind 一致预测；敏华控股、维达国际归母净利润货币为港元，敏华控股数据对应年份为 FY2022E、FY2023E、FY2024E；恒安国际、思摩尔国际归母净利润采用 2023/1/6 港元兑人民币中间价 0.88 进行汇率折算；估值截至 2023/1/6。

3. 重要行业新闻

3.1. 造纸

【2023 年 1 月 1 日起多个纸种将实施进口零关税】国务院关税税则委员会发布 2023 年关税调整方案，2023 年 1 月 1 日起，我国对 1020 项商品实施低于最惠国税率的进口暂定税率，其中造纸类商品中的双胶纸、铜版纸、白纸板、再生箱板纸以及瓦楞原纸将实施零关税；（纸业联讯，1 月 2 日）

【深耕纸质包装与产品展示领域，佳合科技登陆北交所】 知名纸板纸箱生产企业佳合科技于 12 月 30 日登陆北交所；（全景网，1 月 2 日）

【APP 如东一期项目 78 万 t/a 生活用纸产能全部投产】APP 如东一期 78 万 t/a 高档生活用纸项目由维美德提供的 18 台 IntelliTissue 纸机和 2 台 DCT200+纸机均成功开机，至此项目产能全部投产；（生活用纸杂志，1 月 3 日）

【金凤凰纸业三期首台瓦楞纸机成功投产】

2022 年 12 月 31 日，金凤凰纸业（孝感）有限公司 70 万吨扩能项目首条生产线 PM11 顺利投产。三期项目共有两条生产线，全部投产后，金凤凰纸业的包装纸年产能将再增加 80 万吨，公司总产能将突破 200 万吨；（中纸网，1 月 5 日）

【UPM 乌拉圭新纸浆厂建设工程完工】

UPM 乌拉圭 Paso de los Toros 纸浆厂的建设工作已进入最后阶段。这座新纸浆厂将于 2023 年第一季度末投产。目前，建设项目已进入了电气、仪器设备、自动化工作等设施的最后调试阶段，同时其他工艺领域也在调试运营中。（生活用纸杂志，1 月 5 日）

3.2. 电子烟

【UPENDS 推出一次性电子烟新品 UpBAR GT】欧洲领先电子烟品牌 UPENDS 推出以豪华跑车为设计灵感的一次性电子烟新品 UpBAR GT，产品搭载新一代网状棉芯发热丝，极大改善烟油还原度、口感持续时间、抽吸次数等；（艾邦新消费电子资讯，1 月 3 日）

【Vaporesso 开放式电子烟获得阿联酋第一个销售授权】

思摩尔旗下开放式电子烟系统制造商 Vaporesso 宣布已获得阿拉伯联合酋长国（UAE）工业和先进技术部（MoIAT）注册为授权电子烟品牌，成为第一个获得在阿联酋营销和销售其电子烟能力的开放系统电子烟设备品牌。（蓝洞新消费，1 月 4 日）

3.3. 定制家具

【2023 年韩国家居业全线涨价！包括汉森、丝涟和 Hyundai Livart】

由于大宗商品价格和物流成本不断上涨，韩国主要的家具制造商们今年准备再次提高产品价格。韩国最大的家具和家居用品公司汉森家居(Hanssem Co.)已经从 2023 年 1 月 2 日开始将一些厨房用品和储物室门板的价格平均上调了 2.7%。韩国家居业排名第二的 Hyundai Livart Co.紧随其后，将线下商店家居品牌的沙发、床具和椅子的价格提高了约 5%。（家具迷，1 月 4 日）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

3.4. 三十大中城市商品房成交情况：新房销售周环比上升

2022 年 12 月 31 日至 2023 年 1 月 7 日，三十大中城市商品房成交套数 24292 套，同比下降 5.6%，周环比下降 38.5%，成交面积 275.43 万平方米，同比下降 5.6%，周环比下降 39.3%；其中一线城市成交套数 7593 套，同比上升 1.8%，周环比上升 11.2%，成交面积 85.08 万平方米，同比上升 2.5%，周环比上升 14.5%；二线城市成交套数 10797 套，同比下降 20%，周环比下降 55.2%，成交面积 136.3 万平方米，同比下降 13.3%，周环比下降 54.2%；三线城市成交套数 5902 套，同比上升 23.6%，周环比下降 31.2%，成交面积 54.05 万平方米，同比上升 4.6%，周环比下降 33.7%。

从累计数据看，2022 年 1 月 1 日至 2023 年 1 月 7 日，三十大中城市商品房成交套数 2.43 万套，同比下降 64.9%；成交面积 0.03 亿平方米，同比下降 64.2%；其中一线城市成交套数 0.76 万套，同比下降 55.1%；成交面积 0.01 亿平方米，同比下降 54.8%；二线城市成交套数 1.08 万套，同比下降 71.6%；成交面积 0.01 亿平方米，同比下降 69.2%；三线城市成交套数 0.59 万套，同比下降 58.8%；成交面积 0.01 亿平方米，同比下降 60.8%。

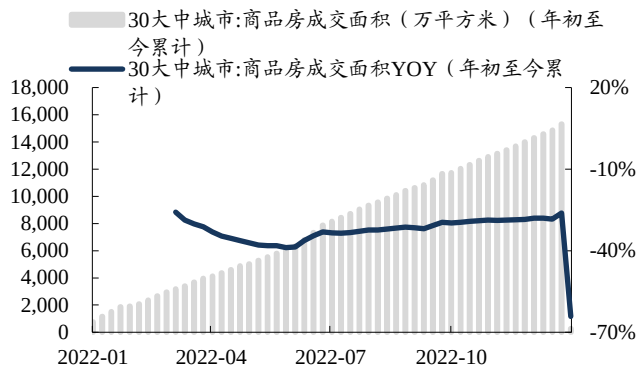
表6：2022/12/31-2023/1/7 三十大中城市商品房成交情况

	一线城市	二线城市	三线城市	合计
成交套数（套）	7,593	10,797	5,902	24,292
同比（%）	+1.8%	-20.0%	+23.6%	-5.6%
周环比（%）	+11.2%	-55.2%	-31.2%	-38.5%
成交面积（万平方米）	85.08	136.3	54.05	275.43
同比（%）	+2.5%	-13.3%	+4.6%	-5.6%
周环比（%）	+14.5%	-54.2%	-33.7%	-39.3%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

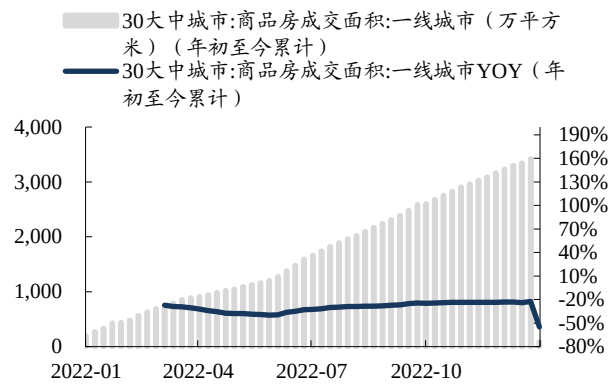
图5：30 大中城市商品房累计成交面积（万平方米）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

累计数据为各年 1 月 1 日起累计成交情况

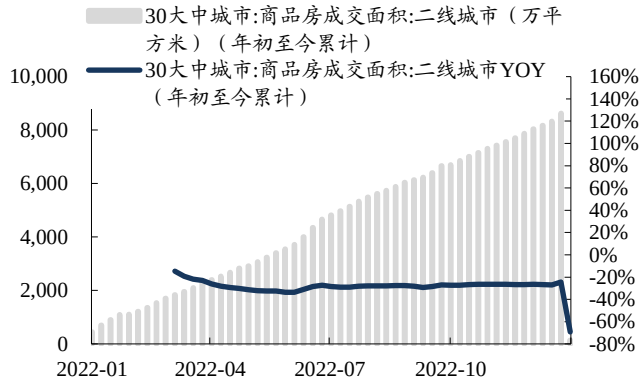
图6：一线城市累计成交面积（万平方米）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

累计数据为各年 1 月 1 日起累计成交情况

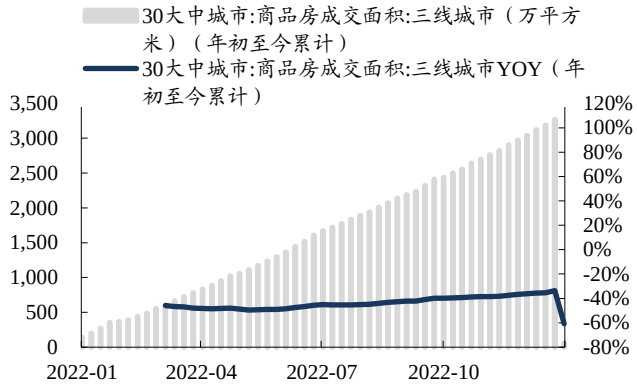
图7：二线城市累计成交面积（万平方米）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

累计数据为各年 1 月 1 日起累计成交情况

图8：三线城市累计成交面积（万平方米）

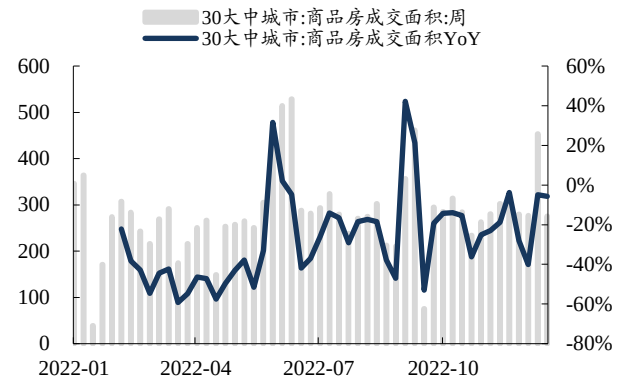


数据来源：Wind，东吴证券研究所

累计数据为各年 1 月 1 日起累计成交情况

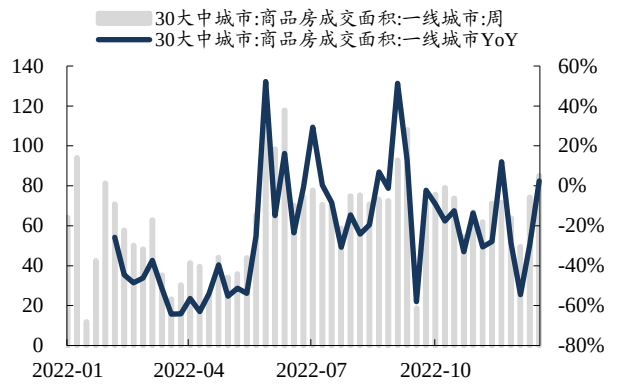
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图9：30 大中城市商品房单周成交面积（万平方米）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图10：一线城市单周成交面积（万平方米）

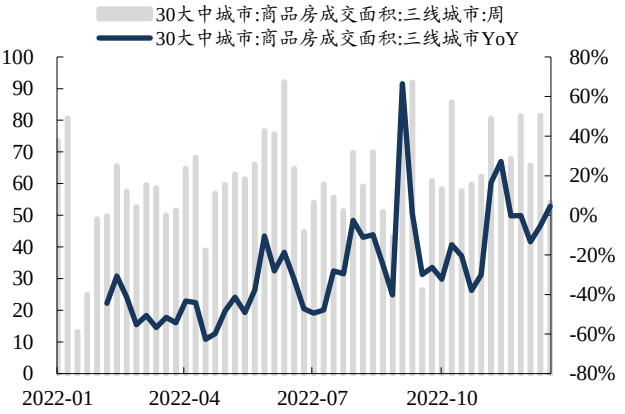


数据来源：Wind，东吴证券研究所

图11：二线城市单周成交面积（万平方米）

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图12：三线城市单周成交面积（万平方米）



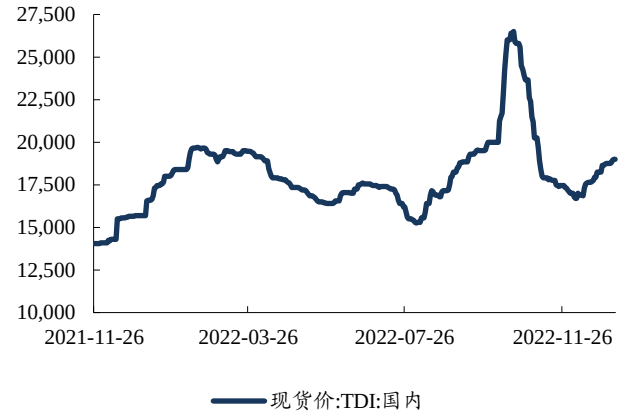
数据来源：Wind，东吴证券研究所

3.5. 原材料成本：TDI 同比上涨、MDI 及软泡聚醚同比下跌

截至 2023 年 1 月 6 日，MDI 国内现货价为 14800 元/吨，周环比下跌 1.99%，同比下跌 31.95%；TDI 国内现货价为 19000 元/吨，周环比上涨 1.33%，同比上涨 3.26%；软泡聚醚市场价（华东）为 10150 元/吨，周环比下跌 8.56%，同比下跌 34.3%。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图13：2021/11/26-2023/1/6 TDI 国内现货价(元/吨)

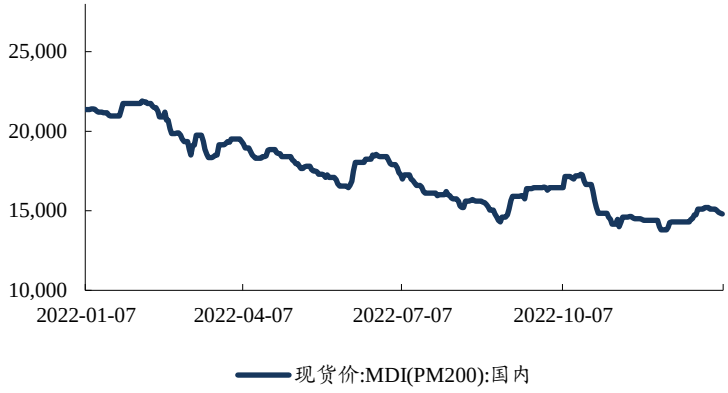


数据来源：Wind，东吴证券研究所

图14：2022/1/7-2023/1/6 软泡聚醚华东市场价(元/吨)

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图15：2022/1/7-2023/1/6 MDI 国内现货价(元/吨)



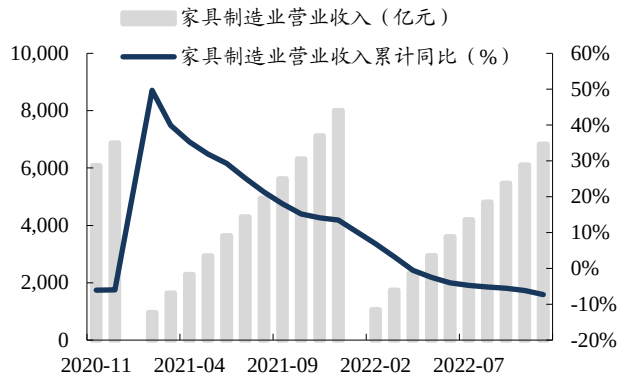
数据来源：Wind，东吴证券研究所

3.6. 家具月度数据：建材卖场销售景气度下降

2022 年 1-11 月,家具制造业实现累计营业收入 6828.7 亿元，同比-7.3%；家具制造业累计利润总额 392.8 亿元,同比+2.2%;2022 年 11 月,家具制造业企业数量为 7278 家，亏损企业数量为 1680 家，亏损企业比例为 23.1%。

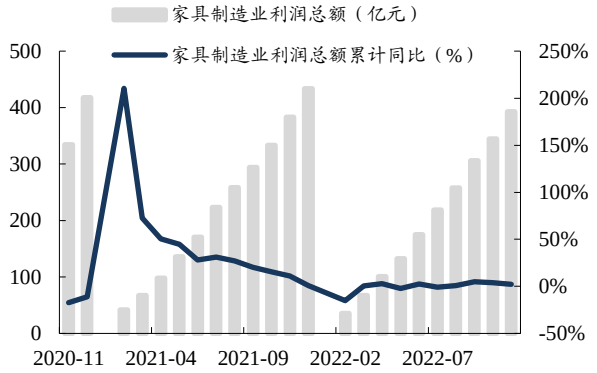
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图16：2020/11-2022/11 家具制造业累计营收（亿元）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

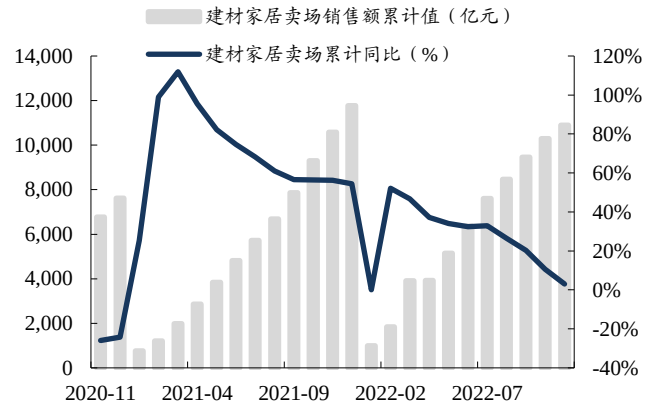
图17：2020/11-2022/11 家具制造业累计利润总额（亿元）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

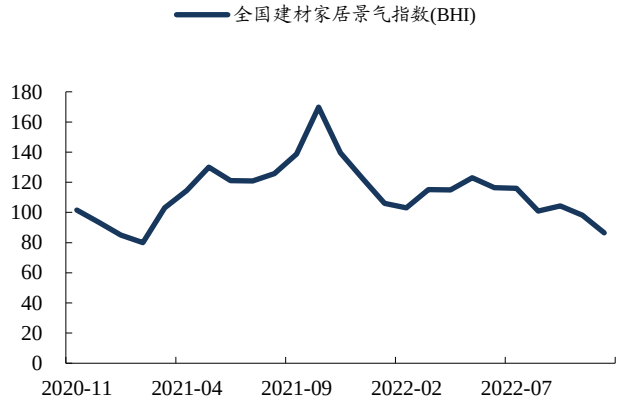
2022 年 1-11 月,建材家具卖场累计销售额 10892.51 亿元，同比+3%。2022 年 11 月，全国建材家具卖场景气指数（BHI）为 86.52，同比下降 15 点，环比下降 11.6 点。2022 年 11 月,家具及零件出口金额为 58.85 亿美元，同比持平；家具类社会零售额 169 亿元，同比-4%。

图18：建材家居卖场累计销售额（亿元）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

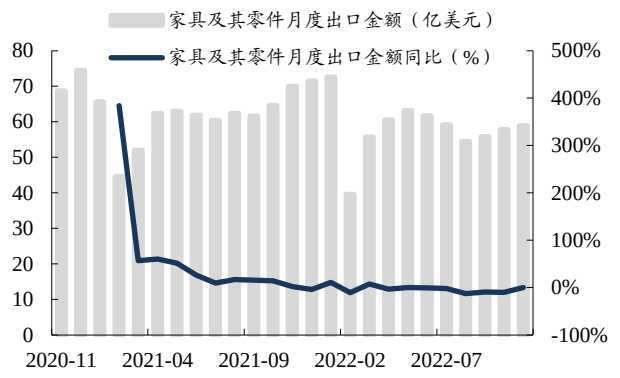
图19：全国建材家居卖场景气指数（BHI）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

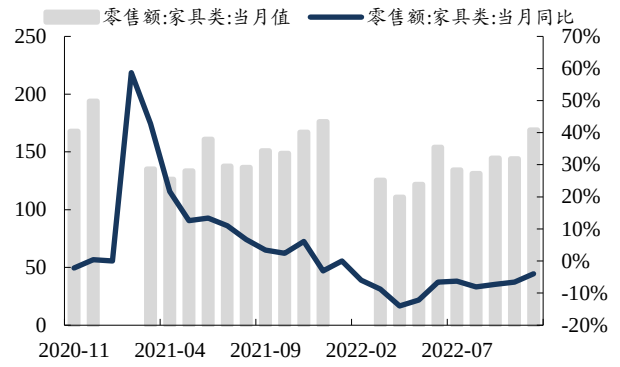
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图20：家具及零件月度出口金额（亿美元）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图21：家具类月度零售额（亿元）

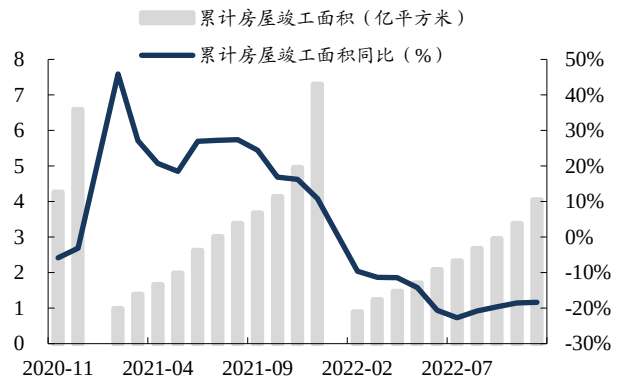


数据来源：Wind，东吴证券研究所

3.7. 地产月度数据：11 月竣工、新房销售及新开工表现偏弱

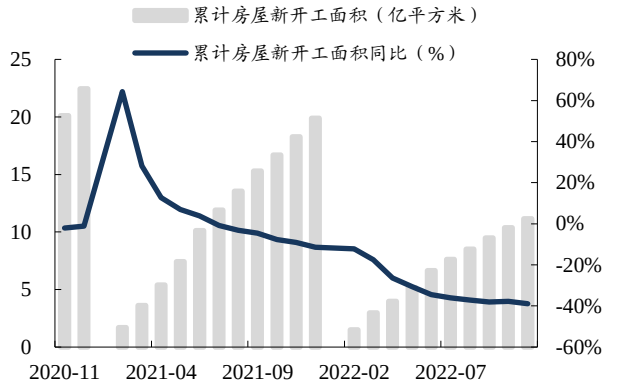
2022 年 11 月,房屋竣工面积 6670.57 万平方米,同比-18.3%;房屋新开工面积 7910.29 万平方米，同比-50.8%；商品房销售面积 10070.7 万平方米，同比-33.3%。2022 年 1-11 月,房屋竣工面积 4.04 亿平方米，累计同比-18.4%；房屋新开工面积 11.16 亿平方米，累计同比-38.9%；商品房销售面积 12.13 亿平方米，累计同比-23.3%。

图22：累计房屋竣工面积（亿平方米）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

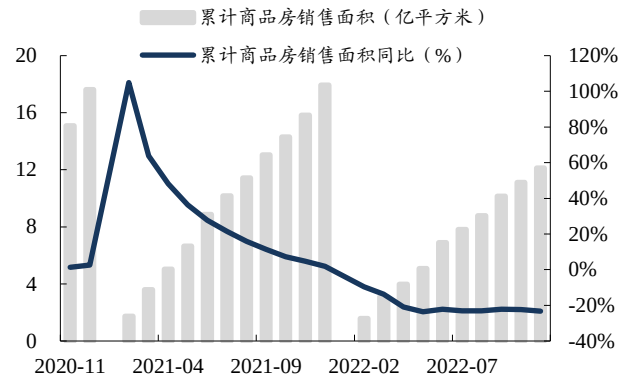
图23：累计房屋新开工面积（亿平方米）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

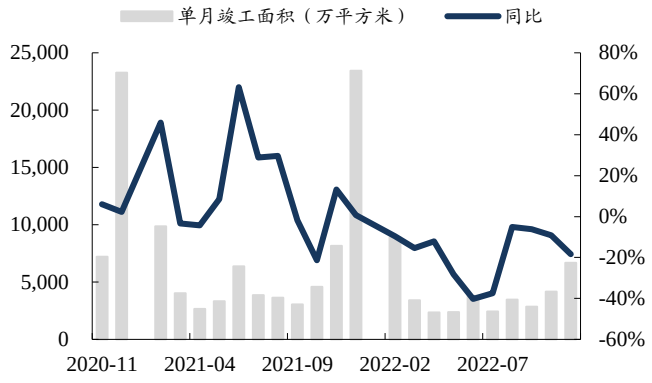
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图24：累计房屋销售面积（亿平方米）



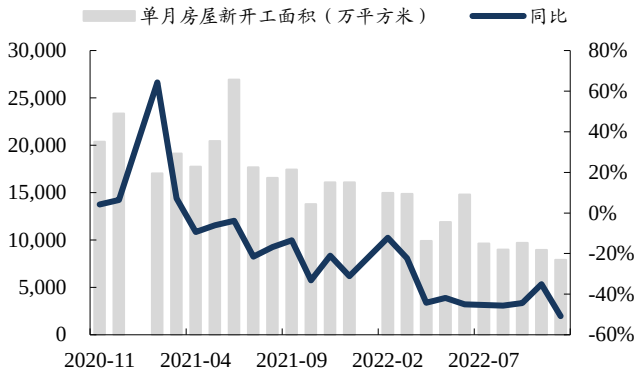
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25：单月房屋竣工面积（万平方米）



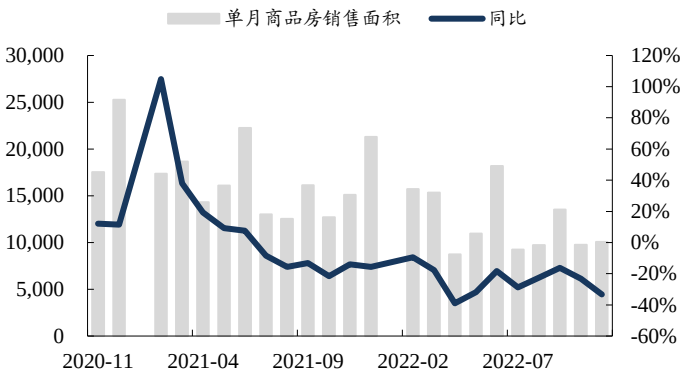
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图26：单月房屋新开工面积（万平方米）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图27：单月商品房销售面积（万平方米）



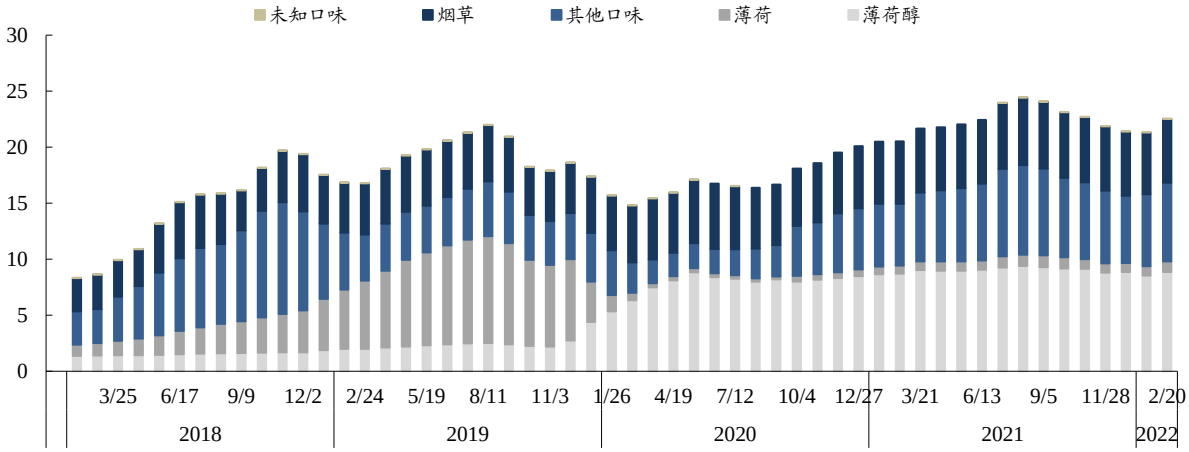
数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 电子烟行业数据更新

据美国 CDC 统计，2022 年 2 月 20 日美国电子烟单月总销量较 2020 年 2 月增长 52.3%至 2254 万支，其中非烟草味电子烟（薄荷、薄荷醇等其他口味）销量增长 73.5%（从 970 万支至 1683 万支）。2022 年 2 月，美国烟草口味电子烟销量较 2020 年 2 月增长 12.0%至 569 万支，销量市占率下降 8.5pp 至 25.2%；薄荷醇口味电子烟销量较 2020 年 2 月增长 39.5%至 887 万支，销量市占率下降 3.6pp 至 39.4%；薄荷口味电子烟销量较 2020 年 2 月增长 40.9%至 93 万支，销量市占率下降 0.3pp 至 4.1%；其他口味电子烟销量较 2020 年 2 月增长 160.3%至 703 万支，销量市占率提升 12.9pp 至 31.2%。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图28：美国月度电子烟销量情况（百万支）



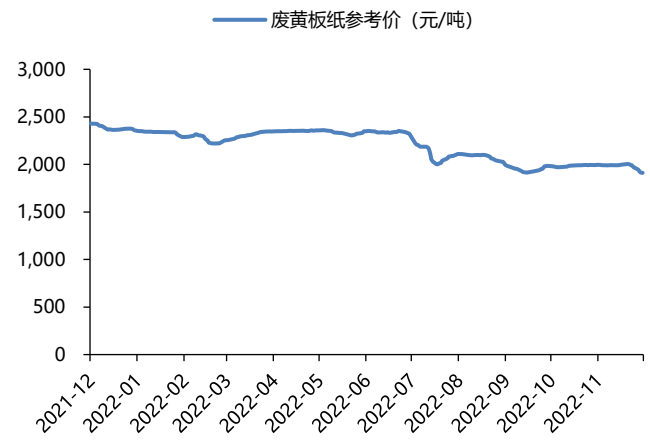
数据来源：CDC，东吴证券研究所

5. 造纸重点行业数据更新

5.1. 原材料成本：木浆周环比下降

截至 12 月 14 日，废纸最新价 1911 元/吨，周环比下降 78 元/吨；木浆最新价 7320 元/吨，周环比下降 66 元/吨；SHFE 纸浆期货指数-0.75%，收于 7216 元/吨。进口原材料方面，阔叶浆/针叶浆 CFR 平均价分别收于 756/953 美元/吨；周环比分别持平/持平。

图29：废黄板纸参考价（元/吨）



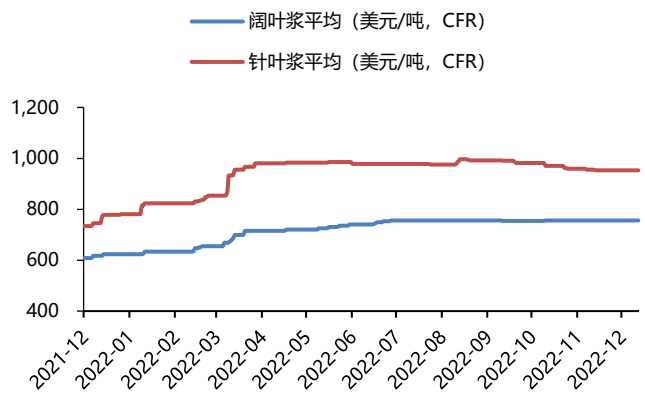
数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

图30：木浆参考价（元/吨）

数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

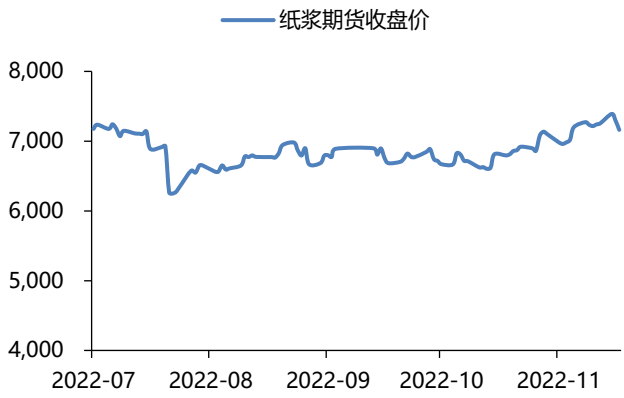
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图31：木浆 CFR 现货价（美元/吨）



数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

图32：上交所纸浆期货指数收盘价（元/吨）

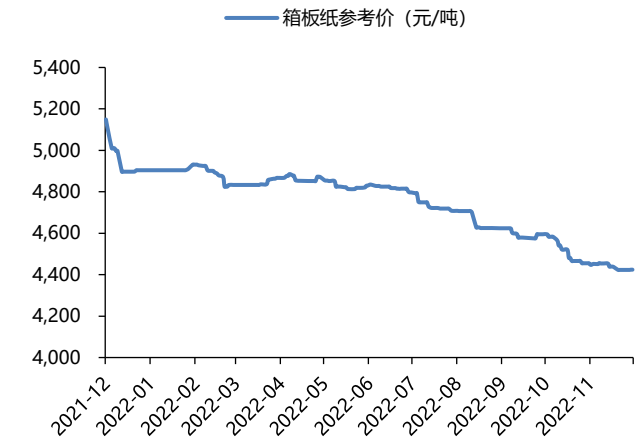


数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

5.2. 纸价：双铜纸、双胶纸周环比下降

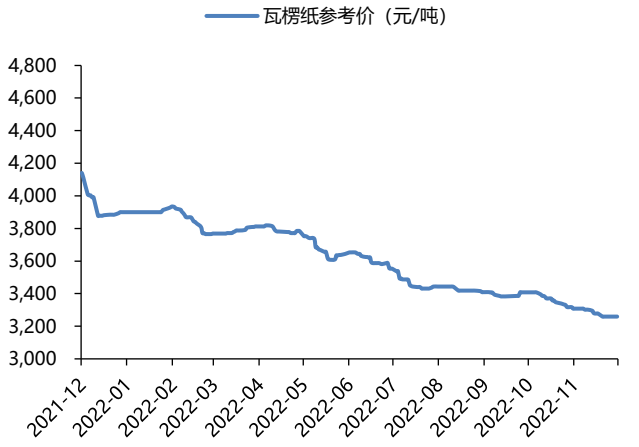
截至 12 月 14 日，箱板纸最新价 4424 元/吨，周环比上升 1 元/吨；瓦楞纸最新价 3259.4 元/吨，周环比持平；白卡纸最新价 5230 元/吨，周环比持平；白板纸最新价 4467.5 元/吨，周环比持平；双铜纸最新价 5590 元/吨，周环比下降 40 元/吨；双胶纸最新价 6662.5 元/吨，周环比下降 25 元/吨。

图33：箱板纸参考价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

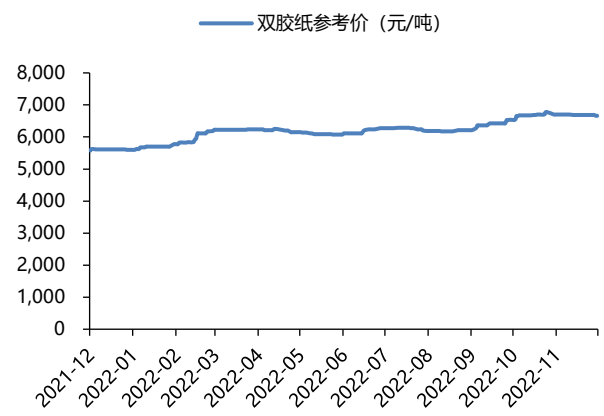
图34：瓦楞纸参考价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

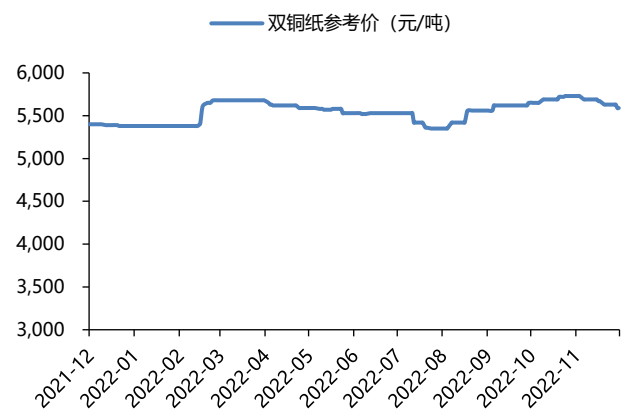
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图35：双胶纸参考价（元/吨）



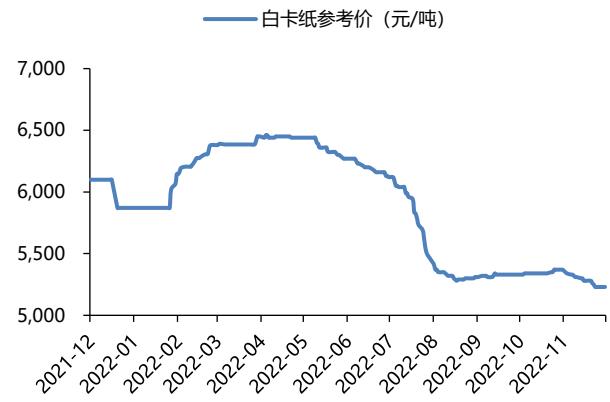
数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

图36：双铜纸参考价（元/吨）



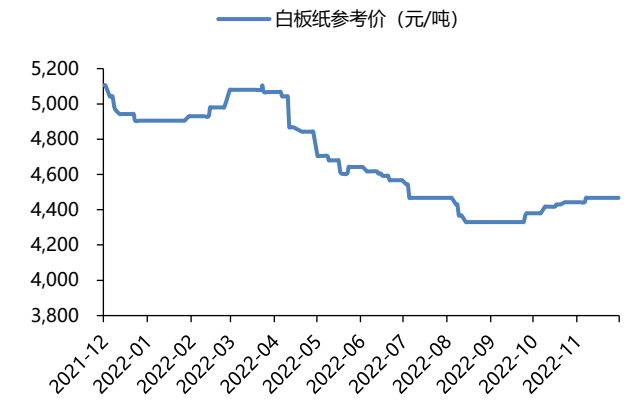
数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

图37：白卡纸参考价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

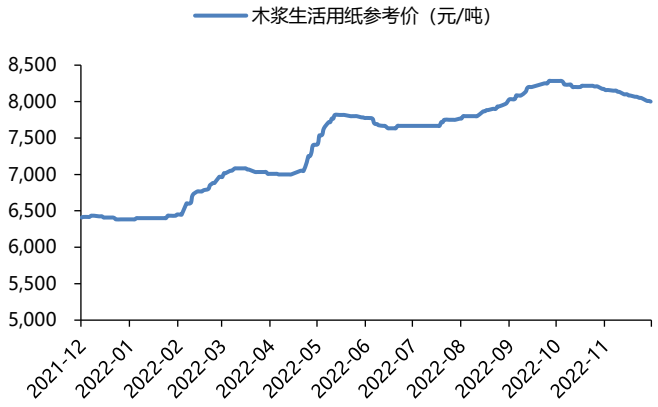
图38：白板纸参考价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

图39：木浆生活用纸参考价（元/吨）

请务必阅读正文之后的免责声明部分



数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

6. 公司重点公告

【金牌橱柜】

公司控股股东建潘集团及实际控制人温建怀、潘孝贞持有的非公开发行限售股1001.75万股将于2023年1月3日上市流通，占公司总股本比例为6.49%；

【欧派家居】

控股子公司天津欧派法代由刘海旺变更为朱耀军；

【喜临门】

公司已累计收到21年出售全资子公司晟喜华视60%股权的75%转让价款，收讫该子公司欠款及利息，公司为其借款提供的保证担保已全部解除担保责任；

【江山欧派】

公司及子公司自2022年3月16日起至12月30日期间累计获政府补助3153.19万元；

【志邦家居】

公司近十二月累计涉及诉讼、仲裁金额2.67亿元，其中累计未结诉讼、仲裁金额合计1.54亿元，累计已结金额1.13亿元；

【山鹰国际】

控股股东泰盛实业解质押并再质押9000万股，占公司总股本1.95%；

【晨鸣纸业】

请务必阅读正文之后的免责声明部分

公司收到寿光市财政局补助 7373 万元;

【泡泡玛特】

公司回购 28 万股，占已发行股份 0.02%;

【奥瑞金】

公司重要客户中国红牛发布 50 年《协议书》法院判决有效的声明，据判决书认定中国红牛享有中国境内独家生产销售红牛饮料的权利;

【上海艾录】

公司拟公开发行可转债券募资不超过 5 亿元用于工业用纸包装生产建设项目和补充流动资金;

【顾家家居】

截至 2022 年 12 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购 43.01 万股，占公司总股本 0.05%;

【帝欧家居】

公司控股股东、实控人刘进、陈伟、吴志雄解质押 1870.38 万股，占公司总股本 4.86%，刘进质押 100 万股，占公司总股本 0.26%;

【华旺科技】

截至 2022 年 12 月 31 日，公司已累计回购 312.68 万股，占公司总股本 0.94%;

【山鹰国际】

全资子公司山鹰资本参与设立的交汇基金已完成工商注册登记手续，基金对全资子公司华中山鹰的增资协议已签署;

公司披露 2022 年 12 月经营数据快报，本月国内造纸销量 57 万吨，同比增长 5.97%;包装销量 1.78 亿平方米，同比下降 13.09%;

【王力安防】

润宁松拟向公司关联方能诚集团转让其持有的公司控股子公司能靓新材料 9.5%股权，公司对该股权转让放弃优先购买权;

【晨光股份】

截至 2022 年 12 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 220 万股，占公司总股本的比例为 0.24%;

【劲嘉股份】

请务必阅读正文之后的免责声明部分

公司与宏声集团签署了《战略合作协议》，同意将所持有宏声印务 20%表决权委托予宏声集团行使，协议有效期至 2025 年 12 月 31 日；

截至 2022 年 12 月 31 日，公司累计回购股份数量为 1770.1 万股，占公司目前总股本 1.20%；

【五洲特纸】

公司控股股东赵磊、赵晨佳、赵云福、林彩玲及其一致行动人林万明通过集中竞价交易的方式累计减持“特纸转债”112.1 万张，占发行总量的 16.73%；

【博汇纸业】

公司获得高新技术企业证书，自获得高新技术企业资格起连续三年，按 15%税率缴纳企业所得税；

【合兴包装】

公司控股股东新疆兴汇聚质押 776.4 万股，占公司总股本的 0.63%；

公司控股子公司合肥合信再次通过高新技术企业认定；

【东鹏控股】

公司全资子公司丰城东鹏、澧县新鹏再次通过高新技术企业认定；

【华旺科技】

公司完成工商变更登记手续，变更注册资本为 3.32 亿元。

7. 风险提示

1）原材料价格波动：家居、造纸等行业原材料价格具有一定的波动性，将对企业盈利能力造成一定影响。

2）中美贸易摩擦加剧：中美贸易摩擦加剧将直接影响进出口贸易、汇率波动等。

3）下游需求偏弱：若下游需求较弱，库存去化速度或低于我们预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：http://www.dwzq.com.cn