



Research and
Development Center

行业周报：4月家具社零稳健，市场情绪低点左侧关注

轻工制造

2023年5月21日

证券研究报告

行业研究

行业周报

轻工制造

投资评级 看好

上次评级 看好

李宏鹏 轻工行业首席分析师

执业编号: S1500522020003

邮箱: lihongpeng@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

4月家具社零稳健，市场情绪低点左侧关注

2023年5月21日

本期内容提要：

- **周观点：推荐欧派家居、志邦家居、索菲亚、金牌厨柜、晨光股份、太阳纸业、华旺科技。**
1) 家居：近期家居板块整体估值有所回调，当前板块 PE TTM 估值处于历史 6.45%分位，市场情绪低点建议关注板块配置机会，推荐重点关注低估值家居龙头。公司推荐定制板块欧派家居、志邦家居、索菲亚、金牌厨柜，建议关注尚品宅配、我乐家居；软体推荐敏华控股、喜临门、慕思股份、顾家家居，建议关注受益于竣工逻辑大宗业务占比高的江山欧派、皮阿诺、王力安防，家居卖场龙头美凯龙、居然之家，以及受益于智能化渗透率提升的国产卫浴龙头箭牌家居。
2) 必选：4月限额以上体育娱乐用品类零售额同比+25.7%，增速环比3月+9.9pct；4月文化办公用品类零售额同比-4.9%，增速环比3月-3pct。建议关注晨光传统核心业务恢复趋势，看好公司品类和渠道创新发展，全球化进程稳进。个护推荐全国扩张深化、电商高增的百亚股份，建议关注需求稳健、成本回落的中顺洁柔。
3) 造纸包装：4月当月机制纸及纸板产量同比+4.8%，增速环比3月提升 6.10pct；1-4月纸及纸制品固定资产投资完成额累计同比+5%。进入5月，整体纸张需求仍呈淡季特征，大多数纸种价格已经处于底部区域，静待后续需求回暖，建议关注太阳纸业、华旺科技、山鹰国际、仙鹤股份；包装板块建议关注大包装龙头裕同科技。
4) 出口链：近期美国制造商和零售库存水平高位均有所回落，建议关注出口链企业改善弹性，建议关注共创草坪、嘉益股份、恒林股份、海象新材。
5) 新型烟草：近日，思摩尔旗下技术品牌 FEELM 在英国伯明翰宣布，全新升级的 FEELM Max 全球首款陶瓷芯一次性，启动大规模商用。FEELM 作为全球封闭式电子雾化行业的领导者，此次发布全新升级的 FEELM Max 搭载全新一代陶瓷芯 S1，能帮助一次性产品在合规条件下实现口数和口感的大幅提升，口数提升 30%。陶瓷芯 S1 还能大幅减少发热体挥发杂质、烟气中醛酮类物质以及口腔残留，实现极致纯净的使用体验。我们认为，思摩尔在一次性领域有望复制换弹式产品的陶瓷芯优势，随着陶瓷型技术平台 FEELM Max 商用铺开，公司一次性产品毛利率具备持续提升空间。
- **轻工制造板块（2023.5.15-2023.5.19）表现跑输市场。**截止 2023 年 5 月 19 日过去一周，轻工制造行业指数下跌 0.35%，沪深 300 指数上涨 0.17%，整体跑输市场。轻工制造细分板块中，包装印刷行业指数+0.88%，文娱用品行业指数+0.66%，造纸行业指数-0.54%，家居用品行业指数-1.43%
- **家居：4月家具社零稳健，建材家居卖场销售同比高增。**地产月度数据方面，住宅竣工面积 23 年 4 月同比+28.3%，相比 3 月增速下降 7.15pct。全国商品住宅销售面积 4 月累计同比+2.7%，相比 3 月提速 1.3pct。住宅新开工面积 23 年 4 月同比-29.2%，相比 2 月降幅扩大 2.2pct。家具零售数据方面，23 年 4 月限额以上企业家具类零售

额同比+3.4%，相比3月增速下降1.7pct。建材家居卖场销售额4月单月同比+60.66%，相比3月增速提升40.27pct。出口方面，4月家具及其零件出口金额（人民币计）同比增长7.72%，较3月增速下降14.4pct。成本方面，化工原料TDI、MDI、聚醚市场价格环比分别变化-5.1%、+1.6%、-4.1%。五金原料铜价环比-2.2%。海运费CCFI：美西航线海运指数环比-5.0%。

- **造纸：铜版纸价格下跌，多数纸种价格持平，期货浆价上涨。**纸价方面，双胶纸价格，晨鸣纸业6700元/吨(持平)，太阳纸业6840元/吨(下降60元/吨)；白卡纸价格，晨鸣纸业4450元/吨(持平)，博汇纸业4560元/吨(持平)；铜版纸价格，晨鸣纸业6340元/吨(下降60元/吨)，太阳纸业6480元/吨(下降70元/吨)。东莞玖龙地龙瓦楞纸3750元/吨(持平)，东莞玖龙地龙牛卡箱板纸3500元/吨(持平)。成本方面，天津玖龙废黄板纸收购价格为1500元/吨(持平)；纸浆期货价格为5256.4元/吨(上涨84元/吨)；巴西金鱼阔叶浆价格为480美元/吨(持平)，智利银星针叶浆价格为720美元/吨(持平)。库存方面，截止2023年5月19日过去一周，白卡纸工厂周库存为84.57万吨，环比增长0.66万吨；双胶纸库存41.01万吨，环比增长0.14万吨。
- **包装：4月烟酒、饮料社零环比提升，铝价上涨。**需求方面，1-3月规模以上快递业务量104.84亿件，同比+22.7%，。4月限额以上烟酒类企业零售额当月同比+14.9%，增速环比+5.9pct；限额以上饮料类企业零售额4月当月同比-3.4%，增速环比+1.7pct。成本方面，截至2023年5月19日，马口铁天津富仁SPCC0.18*900镀锡板卷价格6900元/吨(持平)，A00铝价格18358元/吨(上涨70元/吨)。
- **风险因素：宏观经济环境波动风险、原材料价格大幅上涨风险。**

目录

一、上周回顾：轻工制造板块表现跑输市场	6
二、家居：4月地产指标稳健	7
2.1 地产跟踪	7
2.2 家具行业	7
2.3 成本跟踪	8
三、造纸包装：主要纸种价格持平，期货浆价上涨	9
3.1 价格跟踪	9
3.2 成本跟踪	10
3.3 造纸行业	11
3.4 包装印刷	13
四、文娱用品：4月文娱社零同比增长 25.7%	15
五、行业和公司动态	15
重点公司公告	15
六、风险因素	18

表目录

表 1: 重点公司估值表	16
--------------------	----

图目录

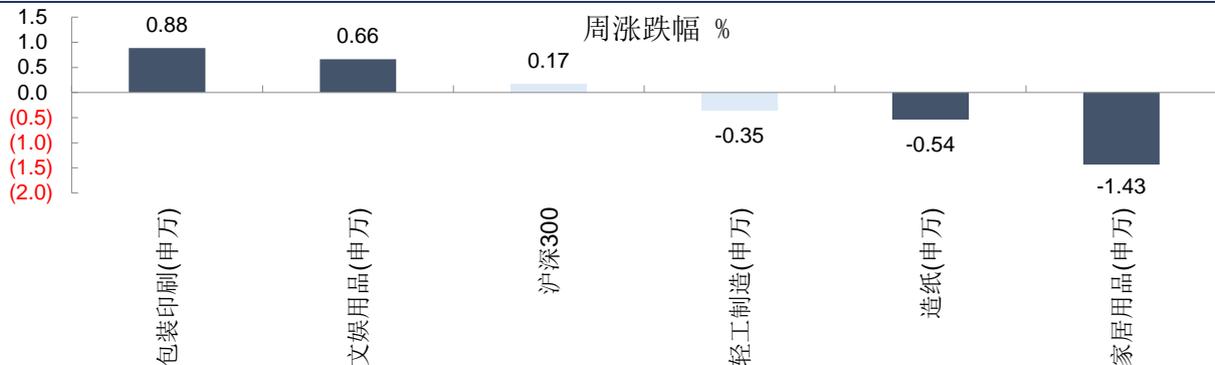
图 1: 轻工制造板块涨跌幅表现 (%)	6
图 2: 轻工制造板块 YTD 涨跌幅表现 (%)	6
图 3: 轻工制造个股股价表现前 20	6
图 4: 4月住宅竣工面积同比增长 28.3%	7
图 5: 4月商品住宅销售面积累计同比增长 2.7%	7
图 6: 4月住宅新开工面积同比下降 29.2%	7
图 7: 12月购置土地面积同比下降 51.6%	7
图 8: 4月家具类零售额同比增长 3.4%	8
图 9: 4月建材家居卖场销售额同比增长 60.66%	8
图 10: 3月家具制造业收入同比下降 12.31%	8
图 11: 4月家具出口金额同比增长 7.72%	8
图 12: 4月人造板价格持平	8
图 13: TDI、聚醚价格下跌，MDI 价格上涨	8
图 14: 铜价环比下降	9
图 15: 海运指数持平	9
图 16: 晨鸣双胶纸价格持平、太阳双胶纸价格下降	9
图 17: 晨鸣、博汇白卡纸价格持平	9
图 18: 晨鸣、太阳铜版纸价格下跌	10
图 19: 东莞玖龙瓦楞纸、牛卡箱板纸价格持平	10
图 20: 废纸价格持平	10
图 21: 进口阔叶浆、针叶浆价格持平	10

图 22: 纸浆期货价格上涨.....	10
图 23: 上周铝价上涨、马口铁价格持平	10
图 24: 造纸及纸制品业 1-3 月营业收入累计同比-6.3%.....	11
图 25: 造纸及纸制品业 1-3 月累计销售利润率同比-1.63pct.....	11
图 26: 造纸行业 1-3 月固定资产投资累计同比增长 7.7%.....	11
图 27: 4 月造纸行业工业增加值同比增长 0.6%.....	11
图 28: 4 月当月机制纸及纸板产量同比增长 4.8%.....	11
图 29: 4 月单月机制纸日均产量同比上涨 5.07%.....	11
图 30: 4 月青岛港、常熟港纸浆库存环比上涨	12
图 31: 3 月本色浆库存天数下降、漂针木浆库存天数持平	12
图 32: 白卡纸工厂周库存上涨	12
图 33: 双胶纸工厂周库存上涨	12
图 34: 4 月进口纸浆数量同比+21.10%.....	13
图 35: 3 月双胶纸进口量同比减少 59.15%.....	13
图 36: 3 月箱板纸进口量同比下降 7.24%.....	13
图 37: 3 月瓦楞纸进口量同比增长 64.98%.....	13
图 38: 印刷业和记录媒介复制业 1-3 月收入同比-6.8%.....	13
图 39: 印刷业和记录媒介复制业 1-3 月销售利润率同比-0.71pct	13
图 40: 3 月规模以上快递业务量同比+22.7%.....	14
图 41: 4 月限额以上烟酒、饮料类零售额分别同比+14.9%、-3.4%.....	14
图 42: 烟草制品业 1-3 月收入同比+7.8%.....	14
图 43: 烟草制品业 1-3 月销售利润率同比+0.16pct.....	14
图 44: 酒、饮料和精制茶制造业 1-3 月收入同比+3.3%.....	14
图 45: 酒、饮料和精制茶制造业 1-3 月销售利润率同比+1.73pct	14
图 46: 文教体育娱乐用品业 1-3 月收入同比-6.0%.....	15
图 47: 文教体育娱乐用品业 1-3 月销售利润率同比-0.3pct.....	15
图 48: 限额以上体育娱乐用品类 4 月零售额同比+25.7%.....	15
图 49: 4 月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比-6.9%.....	15

一、上周回顾：轻工制造板块表现跑输市场

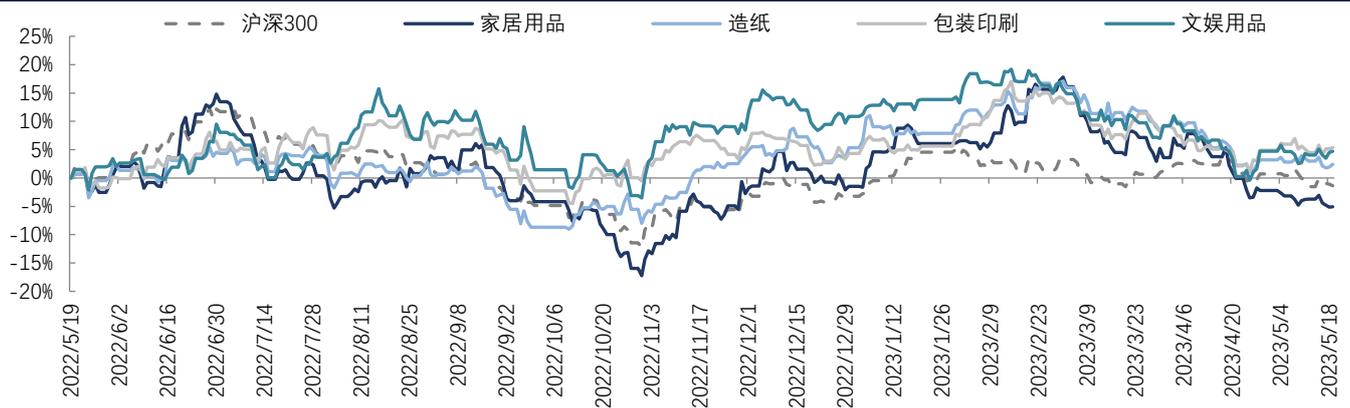
轻工制造板块（2023.5.15-2023.5.19）表现跑输市场。截止 2023 年 5 月 19 日过去一周，轻工制造行业指数下跌 0.35%，沪深 300 指数上涨 0.17%，整体跑输市场。轻工制造细分板块中，包装印刷行业指数+0.88%，文娱用品行业指数+0.66%，造纸行业指数-0.54%，家居用品行业指数-1.43%。

图 1：轻工制造板块涨跌幅表现（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 2：轻工制造板块 YTD 涨跌幅表现（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

截止 2023 年 5 月 19 日过去一周，轻工制造板块中，雅艺科技、鸿博股份、岳阳林纸、松场资源、松霖科技分别上涨 12.36%、12.23%、9.33%、9.26%、7.37%，表现优于其他个股。

图 3：轻工制造个股股价表现前 20



资料来源：Wind，信达证券研发中心

二、家居：4月地产指标稳健

2.1 地产跟踪

地产方面，住宅竣工面积 23 年 4 月同比+28.3%，相比 3 月增速下降 7.15pct。住宅销售面积方面，全国商品住宅销售面积 4 月累计同比+2.7%，相比 3 月提速 1.3pct。

图 4：4 月住宅竣工面积同比增长 28.3%



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 5：4 月商品住宅销售面积累计同比增长 2.7%



资料来源：Wind，信达证券研发中心

新开工及购置土地面积方面，住宅新开工面积 23 年 4 月同比-29.2%，相比 3 月降幅扩大 2.2pct；购置土地面积 12 月单月同比-51.6%，相比 22 年 11 月降幅收窄 6.83pct。

图 6：4 月住宅新开工面积同比下降 29.2%



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 7：12 月购置土地面积同比下降 51.6%



资料来源：Wind，信达证券研发中心

2.2 家具行业

4 月家具社零持续稳健，建材卖场销售额同比提升。 23 年 4 月限额以上企业家具类零售额同比+3.4%，相比 3 月增速下降 0.1pct。建材家居卖场销售额 4 月单月同比+60.66%，相比 3 月增速提速 40.27pct。

规模以上工业企业家具制造业收入 3 月同比-12.31%，增速较 2 月提速 3.38pct。4 月家具及其零件出口金额（人民币计）同比增长 7.72%，较 3 月增速下降 14.4pct。

图 8：4 月家具类零售额同比增长 3.4%


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 9：4 月建材家居卖场销售额同比增长 60.66%


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 10：3 月家具制造业收入同比下降 12.31%


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 11：4 月家具出口金额同比增长 7.72%

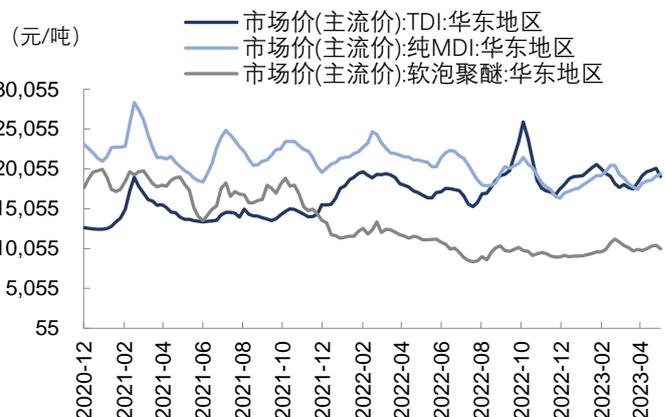

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2.3 成本跟踪

截至 2023 年 5 月 19 日, 化工原料方面, TDI、MDI、聚醚市场价格环比分别-5.1%、+1.6%、-4.1%。截至 2023 年 5 月 19 日过去一周, 五金原料方面, 铜价环比-2.2%。海运费方面, CCFI:美西航线海运指数环比-5.0%。

图 12：4 月人造板价格持平

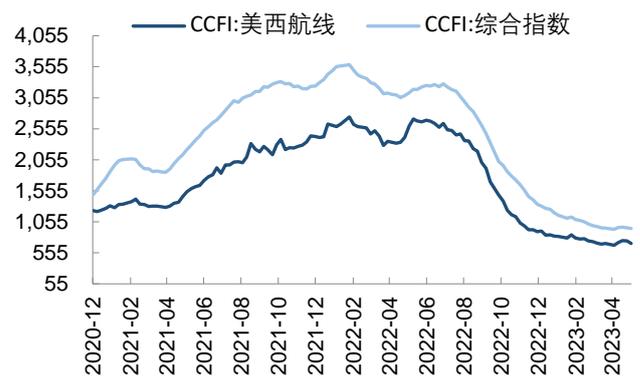

资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 13：TDI、聚醚价格下跌, MDI 价格上涨


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 14: 铜价环比下降


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

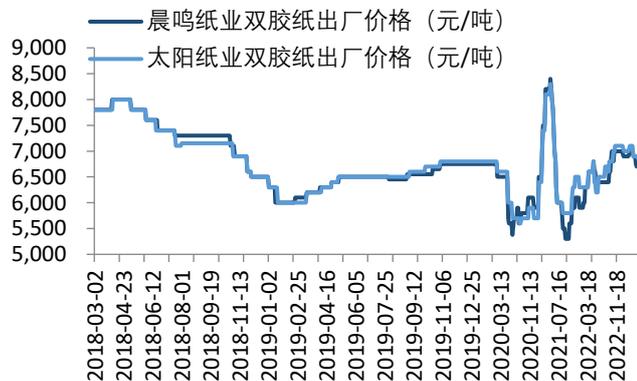
图 15: 海运指数持平


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

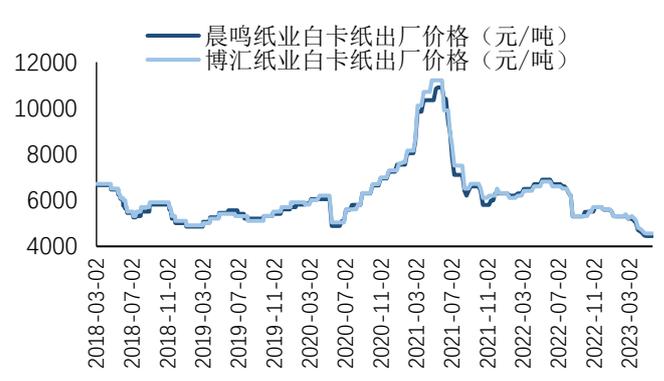
三、造纸包装：主要纸种价格持平，期货浆价上涨

3.1 价格跟踪

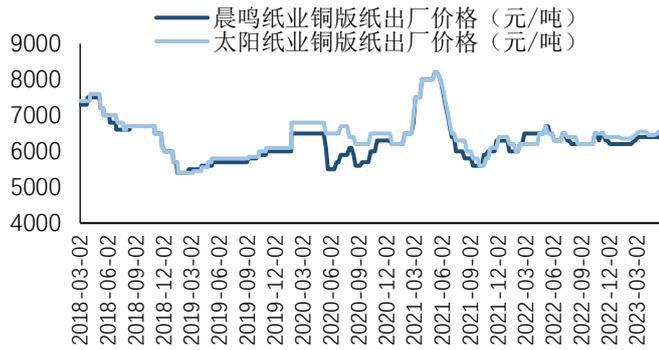
纸价方面，铜版纸价格下降，多数纸种价格持平。截至 2023 年 5 月 19 日过去一周：双胶纸价格，晨鸣纸业 6700 元/吨(持平)，太阳纸业 6840 元/吨(下降 60 元/吨)；白卡纸价格，晨鸣纸业 4450 元/吨(持平)，博汇纸业 4560 元/吨(持平)；铜版纸价格，晨鸣纸业 6340 元/吨(下降 60 元/吨)，太阳纸业 6480 元/吨(下降 70 元/吨)。东莞玖龙地龙瓦楞纸 3750 元/吨(持平)，东莞玖龙地龙牛卡箱板纸 3500 元/吨(持平)。

图 16: 晨鸣双胶纸价格持平、太阳双胶纸价格下降


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 17: 晨鸣、博汇白卡纸价格持平


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 18: 晨鸣、太阳铜版纸价格下跌


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 19: 东莞玖龙瓦楞纸、牛卡箱板纸价格持平

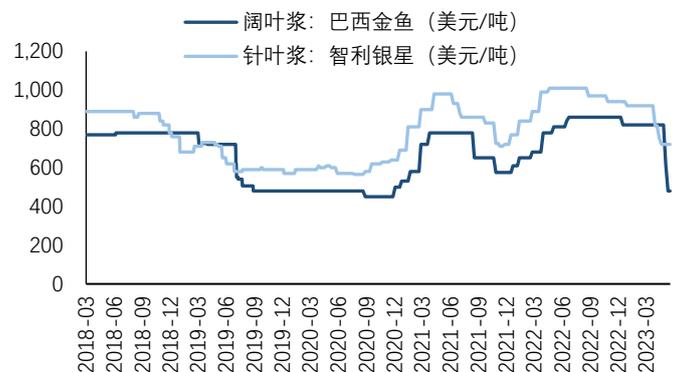

资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

3.2 成本跟踪

成本方面, 截止 2023 年 5 月 19 日过去一周纸浆期货上涨, 铝价上涨。截至 2023 年 5 月 19 日, 天津玖龙废黄板纸收购价格为 1500 元/吨 (持平)。马口铁天津富仁 SPCC0.18*900 镀锡板卷价格 6900 元/吨 (持平), A00 铝价格 18358 元/吨 (上涨 70 元/吨)。截至 2023 年 5 月 19 日, 纸浆期货价格为 5256.4 元/吨 (上涨 84 元/吨)。截至 2023 年 5 月 19 日, 巴西金鱼阔叶浆价格为 480 美元/吨 (持平), 智利银星针叶浆价格为 720 美元/吨 (持平)。

图 20: 废纸价格持平


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 21: 进口阔叶浆、针叶浆价格持平


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 22: 纸浆期货价格上涨


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 23: 上周铝价上涨、马口铁价格持平


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.3 造纸行业

据国家统计局数据，从工业企业规模以上制造业效益来看，造纸及纸制品业 2023 年 1-3 月营业收入累计同比-6.30%，增速环比-0.7pct；1-3 月累计销售利润率 1.9%，同比-1.63pct。

图 24: 造纸及纸制品业 1-3 月营业收入累计同比-6.3%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 25: 造纸及纸制品业 1-3 月累计销售利润率同比-1.63pct



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

造纸业 1-3 月固定资产投资累计同比增长，工业增加值下降。2023 年 1-3 月，造纸行业整体固定资产投资累计同比+7.7%，增速较上月-15.40pct。4 月造纸行业工业增加值同比+0.6%，增速环比+3.5pct。造纸产量方面，4 月当月机制纸及纸板产量同比+4.8%，日均产量同比+5.07%。

图 26: 造纸行业 1-3 月固定资产投资累计同比增长 7.7%



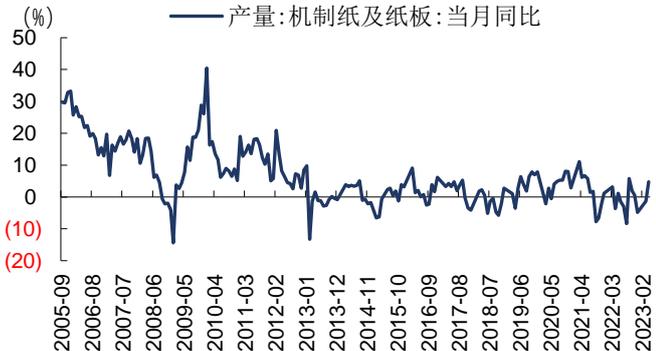
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 27: 4 月造纸行业工业增加值同比增长 0.6%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 28: 4 月当月机制纸及纸板产量同比增长 4.8%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

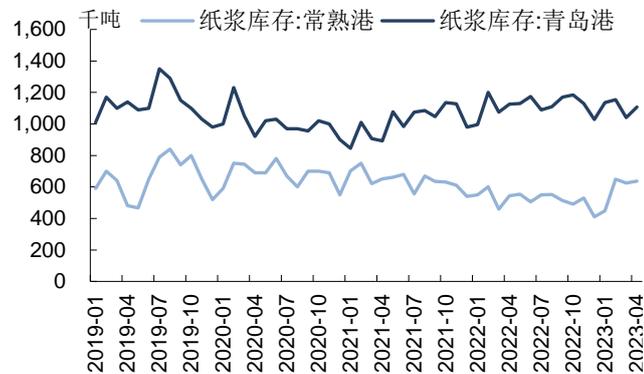
图 29: 4 月单月机制纸日均产量同比上涨 5.07%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

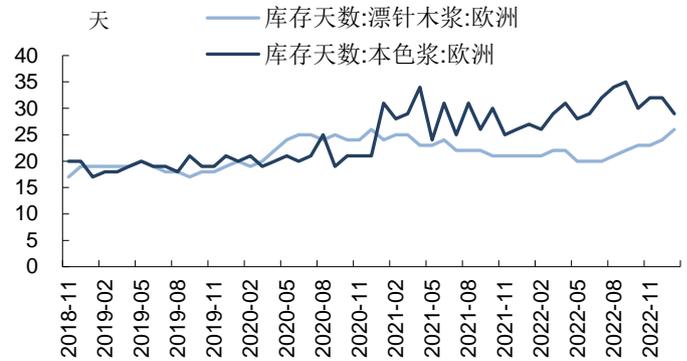
4月纸浆库存环比上涨，截至2023年5月19日过去一周白卡纸、双胶纸库存下降。库存方面，截至2023年4月，青岛港纸浆库存1108千吨，同比-1.51%，环比3月+6.54%，常熟港纸浆库存637千吨，同比+16.31%，环比3月+1.92%。截至2023年3月，欧洲本色浆库存天数为24天，环比3月-5天，欧洲漂针木浆库存天数为26天，环比3月+0天。截止2023年5月19日过去一周，白卡纸工厂周库存为84.57万吨，环比增长0.66万吨；双胶纸库存41.01万吨，环比增长0.14万吨。

图 30：4月青岛港、常熟港纸浆库存环比上涨



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 31：3月本色浆库存天数下降、漂针木浆库存天数持平



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 32：白卡纸工厂周库存上涨



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 33：双胶纸工厂周库存上涨



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

4月纸浆进口量同比增21.10%，3月双胶纸、箱板纸进口同比减少，瓦楞纸进口同比增长。纸浆方面，4月进口数量296.7万吨，同比增长21.10%。文化用纸方面，3月双胶纸进口量18.04千吨，同比减少59.15%；包装纸方面，3月箱板纸进口量28.44万吨，同比下降7.24%，3月瓦楞纸进口量31.99万吨，同比增长64.98%。

图 34: 4 月进口纸浆数量同比+21.10%


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 35: 3 月双胶纸进口量同比减少 59.15%


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 36: 3 月箱板纸进口量同比下降 7.24%

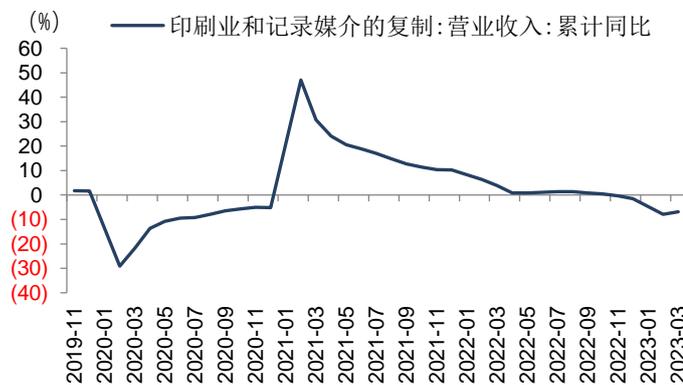

资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 37: 3 月瓦楞纸进口量同比增长 64.98%


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

3.4 包装印刷

据国家统计局数据,从工业企业规模以上制造业效益来看,印刷业和记录媒介的复制业 1-3 月营业收入累计同比 -6.8%,增速环比变动+1.1pct; 1-3 月累计销售利润率 3.5%,同比变动-0.71pct。

图 38: 印刷业和记录媒介复制业 1-3 月收入同比-6.8%


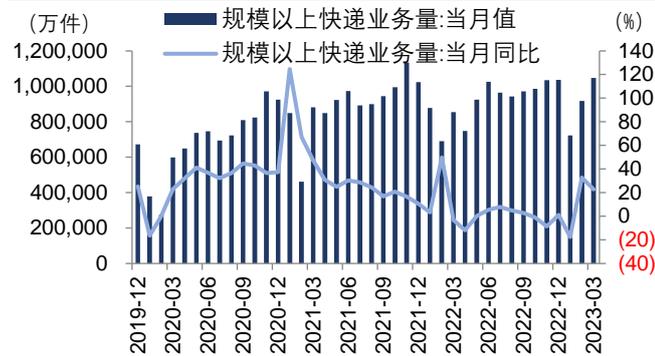
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 39: 印刷业和记录媒介复制业 1-3 月销售利润率同比-0.71pct


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

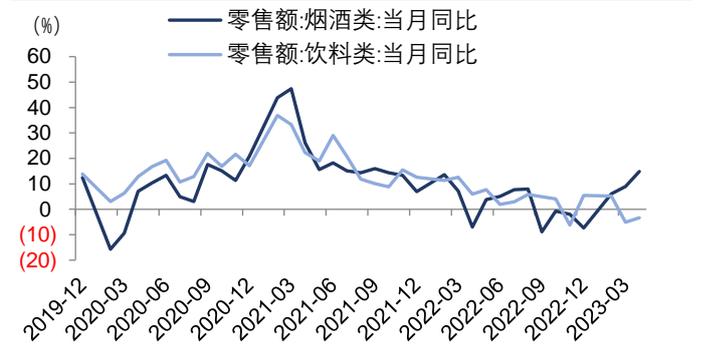
需求方面，3月规模以上快递业务量同比+22.7%，3月烟酒零售额同比提升，饮料零售额同比下滑。3月规模以上快递业务量104.84亿件，同比+22.7%，增速环比-10.1pct。4月限额以上烟酒类企业零售额当月同比+14.9%，增速环比+5.9pct；限额以上饮料类企业零售额4月当月同比-3.4%，增速环比+1.7pct。

图 40: 3月规模以上快递业务量同比+22.7%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 41: 4月限额以上烟酒、饮料类零售额分别同比+14.9%、-3.4%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

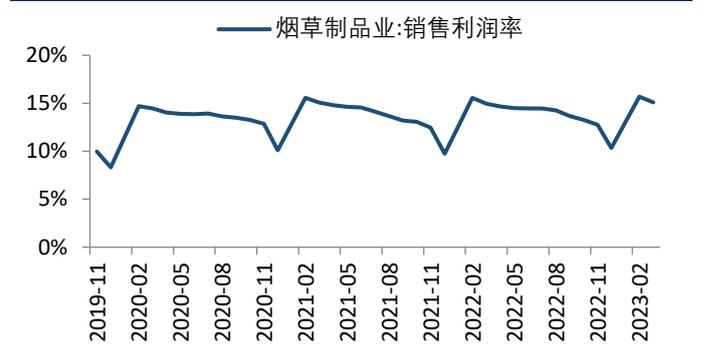
1-3月烟草制品业、酒饮料精致茶制造业收入、盈利同比稳增。据国家统计局数据，烟草制品业1-3月营业收入累计同比+7.8%，增速环比变动-0.8pct；1-3月累计销售利润率15.1%，同比变动+0.16pct。酒、饮料和精制茶制造业1-3月收入累计同比+3.3%，增速环比变动-0.3pct；1-3月销售利润率18.3%，同比变动+1.73pct。

图 42: 烟草制品业 1-3 月收入同比+7.8%



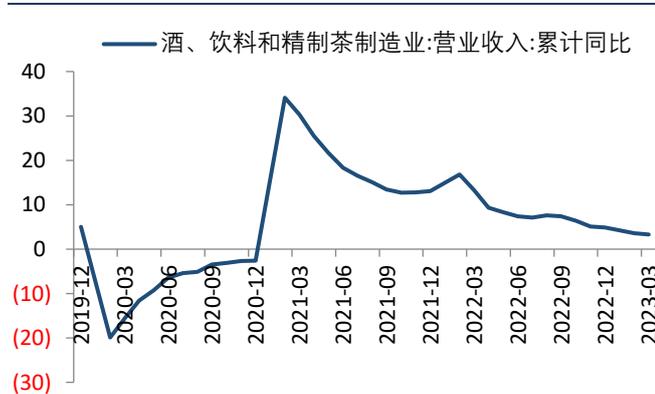
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 43: 烟草制品业 1-3 月销售利润率同比+0.16pct



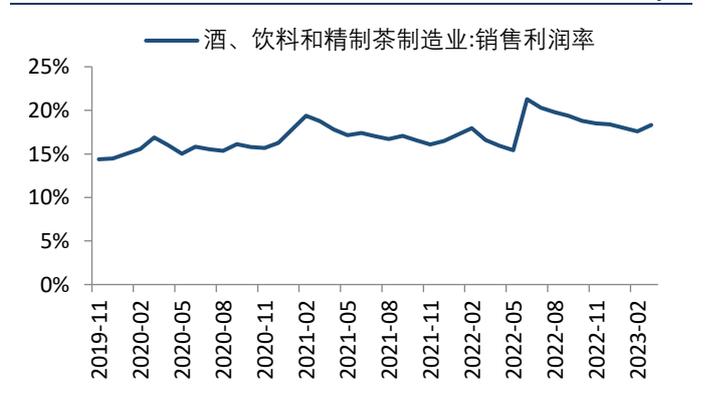
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 44: 酒、饮料和精制茶制造业 1-3 月收入同比+3.3%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 45: 酒、饮料和精制茶制造业 1-3 月销售利润率同比+1.73pct



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

四、文娱用品：4月文娱社零同比增长25.7%

据国家统计局数据，从工业企业规模以上制造业效益来看，文教、工美、体育和娱乐用品业1-3月营业收入累计同比-6.0%，增速环比-0.5pct；1-3月累计销售利润率3.5%，同比变动-0.3pct。

图 46: 文教体育娱乐用品业 1-3 月收入同比-6.0%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 47: 文教体育娱乐用品业 1-3 月销售利润率同比-0.3pct



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4月限额以上体育娱乐用品类零售额同比+25.7%，增速环比2月+9.9pct；4月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比-6.9%，增速环比-4.0pct。

图 48: 限额以上体育娱乐用品类 4 月零售额同比+25.7%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 49: 4 月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比-6.9%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

五、行业和公司动态

重点公司公告

【山鹰国际】

公司近日接到控股股东泰盛实业的通知，获悉泰盛实业将其持有的本公司 2000.00 万股无限售条件流通股办理了解除质押手续及再质押了 4300.00 万股无限售条件流通股。截至本公告披露日，山鹰国际控股股份公司控股股东福建泰盛实业有限公司及其一致行动人吴丽萍女士、林文新先生合计持有公司股份 1,484,565,959 股，占公司 2023 年 3 月 31 日总股本的 32.16%，本次股份解除质押及再质押后，累计质押股份数量合计为

955,899,000 股，占控股股东及其一致行动人合计所持公司股份的 64.39%，占公司 2023 年 3 月 31 日总股本的 20.71%。

(山鹰国际: 山鹰国际:关于控股股东部分股份解除质押及再质押的公告, 2023-5-17)

【美克家居】

为进一步加强与投资者的互动交流，美克国际家居用品股份有限公司(以下称“公司”)将参加由江西证监局、江西省上市公司协会与深圳市全景网络有限公司联合举办的“2023 年江西辖区上市公司投资者集体接待日活动”，现将相关事项公告如下：

本次活动将采用网络远程方式举行，投资者可登录“全景路演”网站(<http://rs.p5w.net>)或关注微信公众号：全景财经或下载全景路演 APP，参与公司本次投资者集体接待日活动，活动时间为 2023 年 5 月 19 日（周五）14:30 至 17:00。届时公司总经理及部分高管人员将在线就公司 2022 年度业绩、公司治理、发展战略、经营状况和可持续发展等投资者关心的问题与投资者进行沟通与交流。

(美克家居:美克国际家居用品股份有限公司关于参加江西辖区上市公司 2023 年投资者网上集体接待日活动的公告, 2023-5-17)

【东风股份】

2023 年 5 月 18 日，公司集团副总裁张凯先生以自有资金通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持公司股票 61,400 股，约占公司总股本的 0.003%，增持金额 270,774.00 元，成交均价 4.41 元/股。本次增持后，公司集团副总裁张凯先生持股数量为 116,900 股，持股比例为 0.006%

(东风股份:东风股份关于集团副总裁增持公司股份的公告, 2023-5-19)

【曲美家居】

曲美家居集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2023 年 5 月 17 日收到上海证券交易所（以下简称“上交所”）出具的《关于曲美家居集团股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函》（上证上审（再融资）[2023]316 号）（以下简称“问询函”）。上交所审核机构对公司向特定对象发行股票申请文件进行了审核，并形成了首轮问询问题。根据申报材料，1）本次募集资金 80,000.00 万元，拟投入 35,000.00 万元用于“河南曲美家居产业二期项目”、21,000.00 万元用于“Ekornes 挪威工厂产能升级建设项目”，24,000.00 万元用于偿还借款及补充流动资金；2）“河南曲美家居产业二期项目”有助于公司把握线上渠道机遇，发行人目前通过在天猫、京东等电商平台上开设店铺进行线上销售；项目达产后，预计将新增年产床垫 12.10 万套、软床 12.42 万套、沙发 7.92 万套的产能；2022 年境内工厂产能利用率为 61%-65%；3）“Ekornes 挪威工厂产能升级建设项目”建成达产后，预计将新增年产 8 万张 Stressless 舒适椅、办公椅、电动椅产品，截至目前发行人尚未办理境外投资外汇登记手续。

(曲美家居:关于 2023 年度向特定对象发行股票申请收到上海证券交易所审核问询函的公告, 2023-5-18)

表 1: 重点公司估值表

公司名称	股价 (元)	市值 (亿元)	— 归母净利 (亿元) —		— PE —		PB (MRQ)
	2023/5/19		2023E	2024E	23PE	24PE	
家居							
欧派家居*	103.40	629.9	32.3	37.0	19.5	17.0	3.9



索菲亚*	16.92	154.4	16.1	15.6	9.6	9.9	2.9
顾家家居*	35.62	292.8	20.9	24.7	14.0	11.9	3.2
喜临门*	23.39	90.6	6.8	8.6	13.3	10.5	2.5
慕思股份*	33.30	133.2	8.7	9.8	15.4	13.5	3.0
曲美家居	5.95	35.0	-	-	-	-	1.7
尚品宅配	22.94	45.6	2.4	3.2	18.8	14.5	1.3
志邦家居*	32.10	100.1	6.4	7.6	15.6	13.2	3.4
金牌厨柜*	32.80	50.6	4.2	4.8	12.0	10.5	1.9
江山欧派	53.88	73.6	3.6	5.2	20.3	14.1	5.1
平均					15.1	12.5	2.8
造纸							
太阳纸业*	10.91	304.9	30.8	35.8	9.9	8.5	1.3
山鹰国际	2.34	108.0	9.6	14.2	11.3	7.6	0.8
博汇纸业*	6.28	84.0	4.2	11.4	19.8	7.3	1.4
晨鸣纸业	4.95	147.5	13.7	22.1	10.8	6.7	0.8
仙鹤股份*	24.83	175.3	11.8	15.4	14.9	11.4	2.6
五洲特纸	15.37	61.6	5.6	7.4	11.1	8.3	3.0
华旺科技*	20.59	68.4	5.7	6.7	12.0	10.2	1.9
平均					12.8	8.6	1.7
包装印刷							
裕同科技*	24.74	230.2	17.1	20.6	13.4	11.2	2.2
劲嘉股份	7.11	104.6	6.4	7.1	16.4	14.7	1.4
奥瑞金*	4.73	121.7	8.2	10.4	14.9	11.7	1.4
宝钢包装	6.51	73.8	3.1	3.7	24.1	20.1	1.9
昇兴股份	4.91	48.0	3.4	4.3	14.0	11.2	1.7
上海艾录*	9.18	36.8	1.1	1.5	32.8	24.7	3.3
平均					19.3	15.6	2.0
文娱个护							
晨光股份*	44.52	412.7	17.7	21.3	23.4	19.3	6.2
中顺洁柔*	12.38	165.5	6.4	8.1	25.7	20.4	3.1
百亚股份*	17.78	76.5	2.5	3.1	30.9	24.7	6.2
依依股份*	15.26	28.2	1.7	2.0	16.7	14.1	1.6
豪悦护理*	50.58	78.5	5.2	6.2	15.0	12.7	2.5
平均					22.3	18.3	3.9
出口链							
家联科技*	18.27	35.1	2.3	2.8	15.4	12.6	2.3
浙江自然*	43.03	43.5	2.5	3.0	17.7	14.6	2.3
共创草坪*	22.30	89.6	5.2	6.2	17.3	14.4	3.8
哈尔斯	6.74	31.5	1.6	1.9	19.2	16.8	2.2
嘉益股份	31.38	32.6	3.2	3.8	10.3	8.7	3.5
平均					16.0	13.4	2.8

资料来源: Wind, 信达证券研发中心, 注: *为信达证券研发中心预测, 其余为 Wind 一致预期

六、风险因素

宏观经济环境波动风险：轻工板块受国内外经济环境影响较大，出口型企业外销占比较高、对全球经济环境依赖度较高，内销型企业需求受国内经济复苏进程影响大，若国内外经济环境出现大幅波动，轻工板块企业收入及利润均将受到较大影响，提示宏观经济环境波动风险。

原材料成本大幅上涨风险：原材料成本对多个板块内公司的盈利能力影响较大，若出现原材料价格大幅上涨的情况，企业盈利能力将受到较大影响，提示原材料成本大幅提升的风险。

研究团队简介

李宏鹏，经济学硕士，六年轻工制造行业研究经验，曾任职于招商证券研发中心轻工制造团队，团队获得2017年新财富、金牛奖、水晶球轻工造纸行业第4、第2、第3名，2018-2020年金牛奖轻工造纸行业最佳分析师。2022年加入信达证券。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	李佳	13552992413	lijia1@cindasc.com
华北区销售	赵岚琦	15690170171	zhaolanqi@cindasc.com
华北区销售	张斓夕	18810718214	zhanglanxi@cindasc.com
华北区销售	王哲毓	18735667112	wangzheyu@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华东区销售	王爽	18217448943	wangshuang3@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华东区销售	王赫然	15942898375	wangheran@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@cindasc.com

华南区销售

张佳琳

13923488778

zhangjialin@cindasc.com

华南区销售

宋王飞逸

15308134748

songwangfeiyi@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。