

轻工制造

报告日期：2023年06月04日

618 大促开启、零售需求顺势修复，持续推荐低估高增个股

——轻工行业周报

投资要点

□ 家居：618 预售开启，6 月零售有望顺势回暖

5 月终端零售平淡，本周地产高频环比走弱，618 营销活动驱动回暖。5 月前端门店客流与成交环比 4 月有回落，百强房企销售环比走弱，本周新房及二手房成交走弱。5 月下旬开始，各龙头品牌陆续开展 618 营销活动，呈现龙头品牌强者恒强特性。推荐把握板块低估值机遇，个股分化业绩为王。从 Q2 兑现来看：1) 软体利润增速预期更优，原材料低位+汇兑+盈利能力较低业务的剥离（如顾家-玺堡、慕思-直销），收入端此前 315 定制销售旺季的消费者开始采购沙发、床垫等软体家居，正式进入销售高峰。2) 定制企业中志邦、索菲亚预计营收兑现较优，且其整装业务合作装企数量抬升势头较强，整家客单值潜力较大（志邦）；欧派家居组织架构逐渐清晰、增长韧性强。

□ 造纸：浆价小反弹后市仍或走弱，特种纸盈利弹性可期

本周现货浆价小幅反弹，UPM 新增产能逐步运抵，预计 H2 震荡走弱为主。浆系纸价格承压下行，盈利空间有望逐季改善。废纸价格弱势下行，底部磨砺静待催化，关注 618 电商节终端消费复苏情况。推荐盈利弹性将兑现的特种纸细分龙头，左侧布局大宗纸。持续推荐中高端装饰原纸龙头华旺科技（对应 23 年 PE 12X，PB 1.9X，处于历史 34%分位，下同），特种纸平台型龙头仙鹤股份（PE 13X，PB 2.3X）。布局浆纸一体化、上游资源配套领跑的文化纸&箱板纸龙头太阳纸业（PB 1.3X）、箱板瓦楞纸龙头玖龙纸业（PB 0.4X）、山鹰国际（PB 0.8X），白卡纸龙头博汇纸业（PB 1.3X）等。

□ 必选消费：618 百亚在国货品牌中表现优异，维达份额绝对领先

618 大促跟踪：1) 卫生巾品类：护舒宝零售额领先，百亚在国货品牌中表现优异。2) 生活用纸品类：维达零售额绝对领先，心相印表现优异，洁柔零售表现或仍受提价扰动。3) 牙膏品类：佳洁士与云南白药份额仍领先，冷酸灵与高露洁份额差距持续收窄。

□ 宠物：618 龙头表现靓眼，关注出口端业绩改善

国内：618 龙头超额兑现、爆款打法成趋势。天猫平台 618 预售销售额 4.87 亿元，同比+71%，赛道成长性突出，国产化趋势依然显著，海外高端品牌发力狗粮品类，爆款打法逐步成为主流。上市龙头本轮 α 亦较明显，中宠更换品牌负责人后品牌经营思路愈发清晰。

海外：库存有序去化、业绩筑底向上。23M4 随着海外库存有序去化，宠物食品出口额+11%，行业将回到稳步成长阶段。中宠 4 月出口明显改善，5 月实现正增长，佩蒂 Q2 订单相比 Q1 亦有明显改善，关注宠物龙头业绩拐点。

□ 出口：离岸人民币破 7.1，关注出口赛道 Q2 业绩弹性

截至 6 月 1 日离岸人民币破 7.1，环比 Q2 均价下跌 3.95%。我们测算人民币每跌 1%，对匠心家居、海象新材等出口个股的 Q2 净利率贡献将超 1%，看好出口赛道强 α 个股 Q2 业绩兑现。

□ 风险提示：贸易环境持续恶化，地产调控超预期，原材料价格上涨，纸价涨幅低于预期。

行业评级：看好(维持)

分析师：史凡可

执业证书号：S1230520080008
shifanke@stocke.com.cn

分析师：马莉

执业证书号：S1230520070002
mali@stocke.com.cn

分析师：傅嘉成

执业证书号：S1230521090001
fujiacheng@stocke.com.cn

研究助理：曾伟

zengwei@stocke.com.cn

研究助理：褚远熙

chuyuanxi@stocke.com.cn

相关报告

- 1 《家居预期低位、浆价小幅反弹，优选低估高增个股》
2023.05.29
- 2 《家居重视细分龙头变革成效，造纸把握盈利拐点》
2023.05.15
- 3 《春光初现，家居造纸底部确立、文娱个护不乏亮点》
2023.05.08

正文目录

1 本周梳理家居、必选等 618 情况，关注消费企稳回暖	5
1.1 家居：618 预售开启，6 月零售有望顺势回暖	5
1.2 造纸：浆价小反弹后市仍或走弱，特纸盈利弹性可期	7
1.3 必选消费：618 百亚在国货品牌中表现优异，维达份额绝对领先	8
1.4 宠物：618 龙头表现靓眼，超额兑现，关注出口端业绩改善	11
1.5 出口：离岸人民币破 7.1，关注出口赛道 Q2 业绩弹性	13
2 市场行情：三大指数均走高，印刷表现最佳	13
2.1 市场回顾：三大指数均走高，印刷表现最佳	13
2.2 公司公告：重点公司信息跟踪	14
2.3 造纸产业：本周国内废纸到厂平均价格走低	15
2.3.1 价格数据：国内废纸到厂平均价格走低	15
2.3.2 库存数据：原纸库存增加，木浆库存增加	17
2.3.3 贸易数据：纸浆 4 月进口同比上升 21.22%，环比上升 2.41%	18
2.3.4 固定资产：造纸业 23 年 4 月固定资产投资完成额累计增速 5.50%	18
2.4 家具产业：社零数据公布，4 月家具零售额同比增加 3.40%	19
2.4.1 销售数据：23 年 4 月家具零售额同比增加 3.40%	19
2.4.2 地产数据：4 月房屋新开工面积累计同比下降 21.20%	20
2.4.3 原料数据：本周 TDI 走低、纯 MDI 走低	21
2.5 必选消费&包装：日用品类零售额 2455 亿元，同比上升 6.20%	21
2.5.1 文娱行业：23 年 4 月办公用品零售额同比下降 4.90%	21
2.5.2 烟草行业：23 年 4 月卷烟产量累计同比上升 1.90%	22
2.5.3 消费类电子：22 年 12 月国内智能手机出货量同比下降 17.9%	22
2.5.4 日用消费：23 年 4 月日用品类零售额 2455 亿元，累计同比上升 6.20%	23
2.5.5 金属包装：镀锡板持平、铝材走高	24
2.5.6 塑料包装：原油期货走低	24
3 板块解禁和估值情况梳理	25
3.1 下周公司股东大会情况一览	25
3.2 下周解禁公司情况一览	25
3.3 板块估值情况一览	26
4 风险提示	27

图表目录

图 1: 京东 618 开门红活动定制 TOP10	5
图 2: 天猫 618 预售软件品牌 TOP10	5
图 3: 二手房重要城市成交情况 (周度数据/套)	6
图 4: 30 大中城市新房成交情况 (周度数据/万平方米)	6
图 5: 箭牌家居 618 战报.....	7
图 6: 卫生巾天猫平台 618 预售阶段榜单	9
图 7: 卫生巾天猫平台 618 现货第一阶段榜单 (万元)	9
图 8: 卫生巾抖音平台 618 零售额榜单 (万元)	9
图 9: 百亚自由点 618 抖音&天猫热销款跟踪.....	9
图 10: 生活用纸天猫平台 618 预售阶段榜单	10
图 11: 生活用纸天猫平台 618 现货第一阶段榜单 (万元)	10
图 12: 生活用纸抖音平台 618 零售额榜单 (万元)	10
图 13: 洁柔&维达 618 抖音&天猫热销款预估零售额.....	10
图 14: 牙膏天猫平台 618 预售阶段榜单.....	11
图 15: 牙膏天猫平台 618 现货第一阶段榜单 (万元)	11
图 16: 牙膏抖音平台 618 零售额榜单 (万元)	11
图 17: 冷酸灵 618 抖音&天猫热销款跟踪.....	11
图 18: 顽皮战报	12
图 19: 乖宝战报	12
图 20: 离岸美元兑人民币.....	13
图 21: 测算人民币贬值 1%对 Q2 净利率影响.....	13
图 22: 板块单月涨跌幅前二十的股票 (%)	14
图 23: 板块年度涨跌幅前二十的股票 (%)	14
图 24: 箱板瓦楞纸价格走势 (元/吨)	15
图 25: 白卡、白板纸价格走势 (元/吨)	15
图 26: 文化纸价格走势 (元/吨)	16
图 27: 生活用纸价格走势 (元/吨)	16
图 28: 国废价格走势 (元/吨)	16
图 29: 外废价格走势 (美元/吨)	16
图 30: 针叶浆、阔叶浆、化机浆历史价格 (美元/吨)	16
图 31: 溶解浆平均价格 (元/吨)	16
图 32: 国内主要地区煤炭平均价格 (元/吨)	17
图 33: 粘胶纤维市场价 (元/吨)	17
图 34: 木浆库存情况 (万吨, 天)	17
图 35: 文化纸库存情况 (万吨, 天)	17
图 36: 箱板瓦楞纸库存情况 (万吨, 天)	17
图 37: 白板白卡纸库存情况 (万吨, 天)	17
图 38: 纸浆月度进口量及同比 (万吨, %)	18
图 39: 箱板纸月度进口量及同比 (万吨, %)	18
图 40: 瓦楞纸月度进口量及同比 (万吨, %)	18
图 41: 造纸及纸制品制造业固定资产投资完成额累计及同比 (亿元, %)	19
图 42: 全国家具当月零售额及同比 (亿元, %)	19

图 43: 家具及零部件出口销售额累计(万美元, %)	19
图 44: 建材家居卖场累计销售额与同比(亿元, %)	19
图 45: 建材家居卖场当月销售额与同比(亿元, %)	19
图 46: 房屋新开工面积累计值及同比(万平, %)	20
图 47: 商品房销售面积累计值及同比(万平, %)	20
图 48: 30 大中城市商品房月度成交套数环比(%)	20
图 49: 30 大中城市商品房月度成交面积同比(%)	20
图 50: 精装房月度开盘套数及同比(万套, %)	21
图 51: 精装房年度累计开盘套数及同比(万套, %)	21
图 52: 软体家具上游价格变化趋势(元/吨)	21
图 53: 定制家具上游价格指数变化趋势	21
图 54: 办公用品当月零售额及同比(亿元, %)	22
图 55: 文教、工美、体育和娱乐用品营收(亿元, %)	22
图 56: 产量:卷烟:累计值及同比(亿支, %)	22
图 57: 销量:卷烟:累计值及同比(亿支, %)	22
图 58: 全球智能手机出货量(百万部, %)	23
图 59: 国内智能手机出货量(百万部, %)	23
图 60: 全球平板电脑出货量(百万部, %)	23
图 61: 全球 PC 出货量(百万部, %)	23
图 62: 限额以上日用品当月零售额(亿元, %)	23
图 63: 全国啤酒月度产量(万千升, %)	24
图 64: 全国软饮料月度产量(万吨, %)	24
图 65: 镀锡板卷价格走势(元/吨)	24
图 66: 铝材价格走势(元/吨)	24
图 67: 国际原油价格走势(美元/桶)	25
表 1: 近期废纸及国废调价函	8
表 2: 预售阶段宠物行业 SKU 榜单	12
表 3: 天猫预售阶段 GMV	12
表 4: 本周市场涨跌幅(%)	14
表 5: 板块单周涨跌幅前二十的股票(%)	14
表 6: 下周股东大会一览	25
表 7: 下周解禁公司一览表	25
表 8: 公司估值(6月2日收盘价)	26

1 本周梳理家居、必选等 618 情况，关注消费企稳回暖

1.1 家居：618 预售开启，6 月零售有望顺势回暖

5 月终端零售平淡、618 营销活动有望驱动回暖。本周我们跟踪家居企业 5 月经营情况来看，前端门店客流与成交环比 4 月有回落，一方面前期货压需求脉冲式释放结束，另一方面家居行业进入不促不销状态、消费者等待大促活动再采购的意愿增强。5 月下旬开始，各龙头品牌陆续开展 618 营销活动，从本轮预售情况来看，龙头品牌强者恒强、仍然占据线上消费者主要心智，定制品牌中索菲亚、兔宝宝、欧派领先，同时顾家定制也跻身前 10；软体品牌中喜临门、源氏、顾家、芝华仕持续领先，4 家占据预售份额超过 40%，集中度更高。同时 618 线下卖场大促活动也正在进行中，期待 6 月家居终端零售迎来回暖。

图1： 京东 618 开门红活动定制 TOP10

京东618开门红品牌榜	
时间：5月31日 20:00—6月1日 23:59	
1	索菲亚
2	兔宝宝
3	欧派
4	尚品宅配
5	百安居
6	逸美格全屋定制
7	我乐家居
8	好莱客
9	顾家家居定制
10	全友全屋定制

资料来源：京东，浙商证券研究所

图2： 天猫 618 预售软体品牌 TOP10

天猫618预售软体品牌榜		
预售统计截至5月30日		
排名	品牌	份额
1	sleemon/喜临门	15.56%
2	源氏木语	12.51%
3	kuka/顾家家居	7.28%
4	cheers/芝华仕	6.26%
5	airland/雅兰	5.76%
6	林氏家居	3.86%
7	quanu/全友	3.06%
8	serta/舒达	2.51%
9	sealy/丝涟	2.44%
10	de rucchi/慕思	2.00%

资料来源：天猫，浙商证券研究所

把握板块低估值机遇，个股分化业绩为王。前期对家居终端零售市场转弱以及地产不确定性的担忧，引发板块估值大幅下探，多数个股估值体系回到 22 年 10 月水平或更低，而当前时点线下消费场景较彼时更加清晰、企业经营信心更足，对于有持续业绩增长动能且当前估值性价比突出的优质龙头可以更为积极。**后续个股业绩表现或有分化，从 Q2 兑现来看：1) 软体利润增速预期更优，原材料低位+汇兑+盈利能力较低业务的剥离（如顾家-玺堡、慕思-直销），收入端此前 315 定制销售旺季的消费者开始采购沙发、床垫等软体家居。2) 定制企业中志邦、索菲亚预计营收兑现较优，且其整装业务合作装企数量抬升势头较强，整家客单值潜力较大（志邦）；欧派家居组织架构逐渐清晰、增长韧性强。**

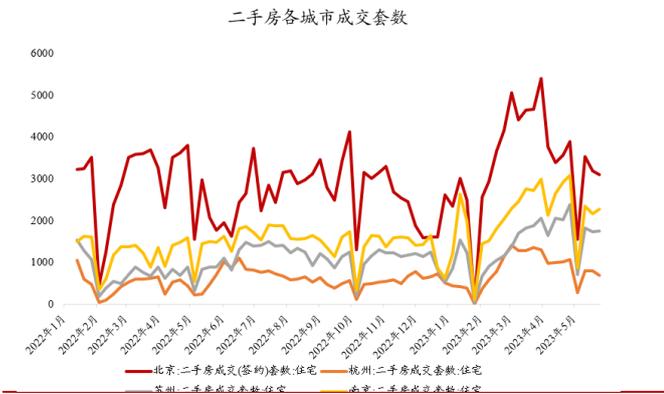
本周地产高频数据跟踪：

1) 5 月百强房企销售环比走弱：根据克而瑞数据中心统计，1-5 月百强房企销售额累计同比+8.2%，较上月同比涨幅降低 0.6pct，单 5 月 TOP100 房企的全口径销售金额、全口径销售面积分别为 5492 亿元、2952 万平，当月同比分别为+5.8%、-13.2%，环比分别为-14.5%、-9.4%。

2) 新房-成交同比持续增长，三线城市压力较大：本周（5.26-6.1）30 大中城市商品房总成交面积同比增长 22%（上周同比增速+18%），其中一线、二线、三线城市 +57%/+30%/-22%。本周环比 +14%，其中一线、二线、三线城市环比+8%/+26%/-13%，三线城市压力较大（5 月三线城市成交面积同比-2%，环比 4 月-11.8%，同比 2019 年-53.8%）。

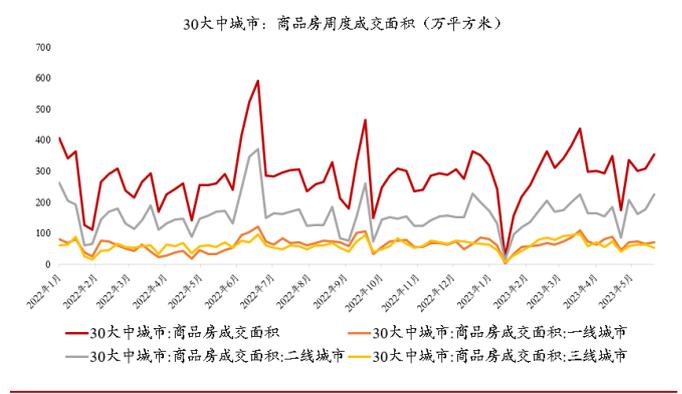
3) 二手房-成交环比走弱: 本周(5.26-6.1)二手住宅房成交签约套数同比增长较高,北京、深圳、南京、杭州、扬州、苏州、厦门、青岛、佛山、东莞同比+62%/+1%/+32%/-30%/+32%/+43%/-11%/+48%/+51%/+47%; 环比+2%/-16%/-6%/+3%/-7%/-10%/+3%/-33%/+7%/-5%。

图3: 二手房重要城市成交情况(周度数据/套)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图4: 30大中城市新房成交情况(周度数据/万平方米)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

本周欧派家居更新: 组织架构调整顺利、经营稳步转好, 整装/整装消费趋势不减。 1) 迅速完成本轮组织调整的定岗定员后已经下沉至市场、开始进入磨合阶段, 5月下旬开始经营稳步转好, 对 Q2 短期影响、全年增长目标不变。2) 23 年消费持续降级, 虽然单品类的消费意愿变弱, 但套餐的消费意愿无形被提高, 公司大家居套餐产品的盈利能力没有受消费降级影响。3) 大家居门店虽然开店成本比单品类高, 但从单品到大家居客单值提升明显, 分摊了新增成本和更高的店租, 经销商配合推进意愿较强。公司作为大家居翘楚地位仍然牢固, 短期组织调整后焕发更强的增长动能, 长线看好!

本周箭牌家居更新: 618 轻智能马桶进攻, 成本效率优化持续落地。 1) **618 开门红:** 618 卫浴竞争激烈, 公司积极抢份额, 天猫京东抖音全平台智能马桶折扣率普遍在 5-8 折, 5 月 29 日按摩花洒登陆李佳琦直播间, 主推高性价比的轻智能马桶(1500 左右)和全智能马桶(4000 元左右)。根据公司战报, 天猫 618 实现开门红, 5 月 31 日-6 月 3 日总销售额突破 5000 万元, 轻智能马桶品牌排名第一, 节水马桶品类排名第一, 其中 AKE1131 轻智能马桶销售量超 6000 件。2) **成本效率持续优化:** SKU 精简顺利推进; 乐从基地智能马桶产能持续释放, 自产率提升带来明显成本优化; 门店数字化扩大覆盖, 对终端销售培训改善明显, 同时有助于运营数据透明化, 预计 2-3 年内实现门店全覆盖。3) **展望 Q2 及以后:** 近期高性价比的轻智能马桶单品热卖, 行业渗透提速明显, 公司成功打造轻智能爆品抢份额, 同时更高价位段的全智能产品热销, 产品结构保持平衡, 成本及渠道运营效率优化落地带来进攻空间。我们看好公司受益于智能马桶行业提速, 中长期市占率持续提升, 推荐关注!

图5: 箭牌家居 618 战报



资料来源：箭牌家居公众号，浙商证券研究所

1.2 造纸：浆价小反弹后市仍或走弱，特纸盈利弹性可期

现货浆价小幅反弹，UPM 新增产能逐步运抵，预计 H2 震荡走弱为主。本周现货浆价继续反弹、阔叶浆成交热情略高、周涨幅高于针叶浆，判断补库需求刺激浆价短期反弹、但缺乏持续上行条件，供需矛盾仍是压制浆价的主要因素，UPM 阔叶浆新增产能逐步运抵中国市场，预计后续浆价震荡弱整理为主。

浆系纸价格承压下行，盈利空间有望逐季改善。文化纸下行压力较大、出版招标订单释放进程平缓，社会面新单不足，下游在纸价下跌过程中下单更趋谨慎。白卡纸联盛新产能投放竞争压力较大，国内需求偏弱，白卡纸价格成交重心下跌。前期提价较多的部分特纸品种（格拉辛、热转印等）有所调整、总体纸价下调幅度远小于浆价跌幅，装饰原纸等订单饱满供需较优，Q2 价格保持坚挺，随低价阔叶浆到库，浆系纸吨盈利率先改善。

本周废纸价格弱势下行，底部磨砺静待催化，关注 618 电商节终端消费复苏情况。箱板瓦楞纸继续下调，规模纸厂天津、玖龙基地及周边小厂继续下探，纸价弱势下行压力下开工率略下滑、停机范围有所扩大，下游包装厂家采购下单维持刚需，终端需求缺乏利好支撑，短期内废纸弱势运行为主，关注近期 681 电商节需求复苏对价格的提振情况，夏季为包装用纸传统旺季，吨盈利伴随价格提涨有望改善。

表1: 近期废纸及国废调价函

企业	纸种	调价函内容情况	
		通告时间	具体内容
重庆理文纸业	废纸	2023/6/2	自2023/6/2起, 价格将下调30元/吨
浙江嘉兴山鹰(吉安)纸业	白废	2023/6/1	自2023/6/1起, 价格将下调30元/吨
江西九江理文纸业	废纸	2023/6/1	自2023/6/1起, 价格将下调20元/吨
安徽马鞍山山鹰纸业	白废	2023/6/1	自2023/6/1起, 价格将下调30元/吨
江苏太仓玖龙纸业	废白纸类	2023/6/1	自2023/6/1起, 价格将下调20元/吨
湖北荆州玖龙纸业	白废	2023/5/31	自2023/5/31起, 价格将下调30元/吨
福建漳州龙海联盛纸业	黄废	2023/5/30	自2023/5/30起, 价格将下调30元/吨
福州泉州玖龙纸业	黄废	2023/5/30	自2023/5/30起, 价格将下调30元/吨
广东东莞理文纸业	黄废一级	2023/5/30	自2023/5/30起, 价格将下调30元/吨
广东东莞玖龙纸业	黄废纸	2023/5/30	自2023/5/30起, 价格将下调30元/吨
华南山鹰基地	部分产品	2023/5/29	自2023/5/29起, 价格将下调20-50元/吨
四川乐山玖龙纸业	废纸	2023/5/27	自2023/5/27起, 价格将下调20元/吨
重庆玖龙纸业	白废	2023/5/27	自2023/5/27起, 价格将下调30元/吨
广东肇庆山鹰纸业	废纸	2023/5/26	自2023/5/26起, 价格将下调30元/吨
山东淄博博汇纸业	废纸	2023/5/26	自2023/5/26起, 价格将下调15-30元/吨
沈阳玖龙纸业	所有产品		自2023/5/26起, 价格将下调80元/吨
东莞玖龙纸业	涂布牛卡	2023/5/26	自2023/5/26起, 价格将下调150元/吨
	白面牛卡		自2023/5/26起, 价格将下调100元/吨
	再生牛卡/瓦纸		自2023/5/26起, 价格将下调30元/吨
	地牛		自2023/5/26起, 价格将下调50元/吨
泉州玖龙纸业	牛/地		自2023/5/26起, 价格将下调30元/吨
华南山鹰基地	BCDE		自2023/5/26起, 价格将下调20元/吨

资料来源: 隆众资讯, 浙商证券研究所

推荐盈利弹性将兑现的特种纸细分龙头, 左侧布局大宗纸。持续推荐中高端装饰原纸龙头**华旺科技**(对应23年PE为12X, PB为1.9X处于历史34%分位), 特种纸平台型龙头**仙鹤股份**(对应23年PE为13X, PB为2.3X处于历史1.3%分位)。布局浆纸一体化、上游资源配套领跑的文化纸&箱板纸龙头**太阳纸业**(当前PB为1.3X, 处于1%历史分位)、箱板瓦楞纸龙头**玖龙纸业**(当前PB为0.4X, 处于历史0.4%分位)、**山鹰国际**(当前PB为0.8X, 处于历史12%分位), 白卡纸龙头**博汇纸业**(当前PB为1.3X, 处于历史33%分位)等。

1.3 必选消费: 618 百亚在国货品牌中表现优异, 维达份额绝对领先

卫生巾: 护舒宝零售额领先, 百亚在国货品牌中表现优异。根据第三方平台久谦数据, 此次卫生巾618大促天猫平台预售榜单前5名分别为护舒宝、苏菲、高洁丝、洁婷、乐而雅, 现货榜单前5名分别为护舒宝、苏菲、高洁丝、乐而雅、自由点。外资品牌仍占据榜单前列, 其中护舒宝以9462.3万元的预售零售额及1485.5万元的现货零售额居绝对领先地位。自由点在国货品牌中表现突出, 实现预售零售额495.4万元, 居国货品牌第二位; 现货零售额752.9万元, 居国货品牌第一位。**百亚在抖音平台优势更为明显。**根据第三方平台商指针数据, 卫生巾618抖音平台零售额榜单中前五名分别为护舒宝、苏菲、自由点、高洁丝、七度空间。其中自由点以610万元零售额位居第3名, 国货品牌第1名。

百亚中高端产品动销表现较好。根据第三方平台久谦数据, 中高端产品裤型卫生巾618大促天猫平台预售榜单前5名分别为护舒宝、苏菲、自由点、高洁丝、七度空间。其中百亚自由点实现零售额150.4万元, 排名行业第三名, 国货第一名, 裤型卫生巾预售排名优于百亚在卫生巾整体品类中排名。跟踪此次618大促热销款产品, 羽翼轻轻、小黑裙超薄透气等引流款引流效果优异。根据商指针数据, 自由点高端产品线敏感肌和大健康新品益生菌系列此次618表现也较好, 分列自由点天猫平台零售额的第3/4名。

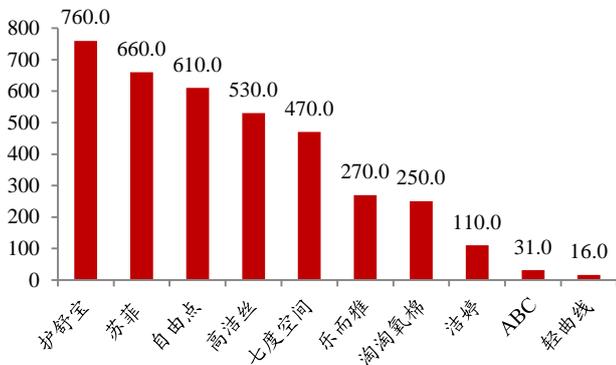
图6: 卫生巾天猫平台 618 预售阶段榜单

品牌名称	零售额 (万元)	零售量 (万件)	成交均价 (元/件)
护舒宝	9462.3	82.2	115.06
苏菲	1536.7	23.4	65.60
高洁丝	1509.1	21.4	70.59
洁婷	1010.5	8.1	124.58
乐而雅	642.9	8.3	77.17
自由点	495.4	6.1	80.93
全棉时代	264.4	2.3	112.92
轻曲线	192.5	2.0	97.45
七度空间	189.6	2.9	65.40
淘淘氧棉	145.2	1.9	76.06

资料来源: 久谦, 浙商证券研究所

注: 数据截至 5 月 31 日 18:00, 与实际零售额或存差异

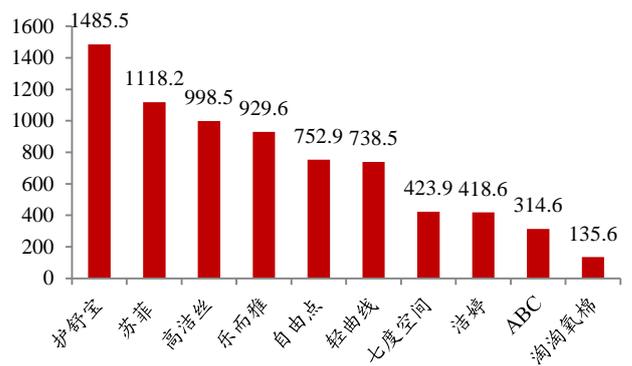
图8: 卫生巾抖音平台 618 零售额榜单 (万元)



资料来源: 久谦, 浙商证券研究所

注: 数据为抖音平台 5.25~6.2 日数据, 与实际零售额或存差异

图7: 卫生巾天猫平台 618 现货第一阶段榜单 (万元)



资料来源: 商指针, 浙商证券研究所

注: 数据为天猫平台 6.1~6.2 日数据, 与实际零售额或存差异

图9: 百亚自由点 618 抖音&天猫热销款跟踪

抖音平台		天猫平台	
产品名称	零售额 (万元)	产品名称	零售额 (万元)
小黑裙超薄透气	100	羽翼轻轻整箱	240
小黑裙无感无忧	43	羽翼轻轻日夜用	72
小黑裙25包189片	41	敏感肌	51
自由点安心裤	40	益生菌	42
小黑裙日夜混合装	31	无感C	35

资料来源: 商指针, 浙商证券研究所

注: 数据为天猫&抖音平台 5.25~6.2 日数据, 与实际零售额或存差异

生活用纸: 维达零售额绝对领先, 心相印表现优异, 洁柔零售表现或仍受提价扰动。根据第三方平台久谦数据, 此次生活用纸 618 大促天猫平台预售榜单前 5 名分别为维达、得宝、清风、心相印、舒洁; 现货榜单前 5 名分别为维达、心相印、洁柔、清风、得宝。维达国际旗下品牌维达和得宝均表现突出, 零售额排名在生活用纸榜单中绝对领先。恒安旗下品牌心相印延续 22 年亮眼表现, 此次 618 在天猫平台预售和现货榜单中分列第 4/2 名。洁柔现货阶段销售好于预售阶段, 零售表现或仍受前期提价扰动。洁柔在此次天猫预售阶段零售额为 632.4 万元, 排名第 6。成交均价约为 95.55 元, 仅低于德佑。因此我们认为洁柔整体销售表现或仍受前期提价影响。洁柔现货阶段零售额 1770.6 万元, 排名第 3, 排名好于预售阶段, 整体销售呈逐步回暖趋势。

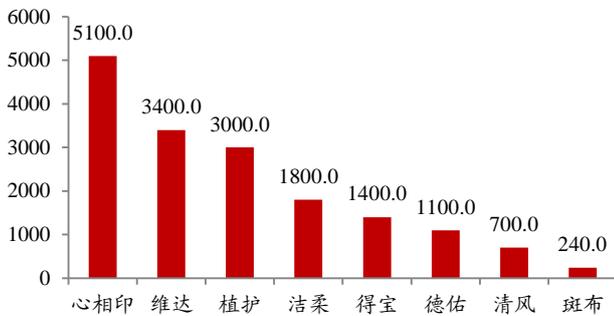
图10: 生活用纸天猫平台 618 预售阶段榜单

品牌名称	零售额 (万元)	零售量 (万件)	成交均价 (元/件)
维达	3179.8	54.1	58.82
得宝	2151.9	34.9	61.63
清风	1960.0	25.2	77.63
心相印	931.8	14.2	65.73
舒洁	830.0	11.7	71.13
洁柔	632.4	6.6	95.55
植护	141.9	2.1	68.94
斑布	38.3	0.5	78.15
妮飘	37.0	0.5	80.60
德佑	31.2	0.3	123.91

资料来源: 久谦, 浙商证券研究所

注: 数据截至 5 月 31 日 18:00, 与实际零售额或存差异

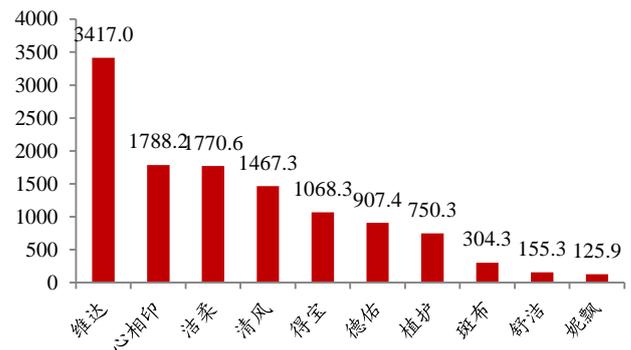
图12: 生活用纸抖音平台 618 零售额榜单 (万元)



资料来源: 久谦, 浙商证券研究所

注: 数据为抖音平台 5.25~6.2 日数据, 与实际零售额或存差异

图11: 生活用纸天猫平台 618 现货第一阶段榜单 (万元)



资料来源: 商指针, 浙商证券研究所

注: 数据为天猫平台 6.1~6.2 日数据, 与实际零售额或存差异

图13: 洁柔&维达 618 抖音&天猫热销款预估零售额

洁柔			
抖音平台		天猫平台	
产品名称	零售额 (万元)	产品名称	零售额 (万元)
粉Face3层100抽	270	家用实惠餐巾纸	210
M码粉Face3层100抽	249	洁柔卷纸卫生纸	170
【琦儿专属】洁柔锦鲤	84	洁柔纸抽餐巾纸	150
		【百亿补贴甄选】Face纸1	150
		洁柔Face无香纸巾	130

维达			
抖音平台		天猫平台	
产品名称	零售额 (万元)	产品名称	零售额 (万元)
棉韧抽纸3层M码	220	【李佳琦】棉韧卷纸	990
超韧手帕纸	180	超韧抽纸130抽	480
【陈三废专属】抽纸	180	超韧抽纸120抽	260
【维达官方】棉韧抽纸	170	立体美抽纸	230
维达大包棉韧纸巾	150	【李佳琦】3层抽纸	230

资料来源: 商指针, 浙商证券研究所

注: 数据为天猫&抖音平台 5.25~6.2 日数据, 与实际零售额或存差异

牙膏: 佳洁士与云南白药份额仍领先, 冷酸灵与高露洁份额差距持续收窄。根据第三方平台久谦数据, 牙膏产品 618 大促天猫平台预售榜单前 5 名分别为佳洁士、云南白药、玛尔仕、舒适达、Regenerate; 现货榜单前 5 名分别为云南白药、舒克、好来、佳洁士、高露洁。其中佳洁士和云南白药分别以 1803.0/1757.8 万元预售零售额, 388.9/892.6 万元现货零售额居于领先地位。登康口腔旗下品牌冷酸灵随着近年来持续投入线上渠道, 发力电商渠道建设, 效果正逐步凸显。此次 618 冷酸灵于天猫平台预售及现货阶段合计零售额 476.7 万元, 已经超过高露洁合计 472 万元的零售额。在抖音平台实现零售额 250 万元, 与云南白药并列行业第 4 名。后续随着登康进一步推动线上渠道建设, 以及医研专研、泵式牙膏等中高端产品的销售占比提升, 看好登康后续份额逐步反超高露洁稳步提升。

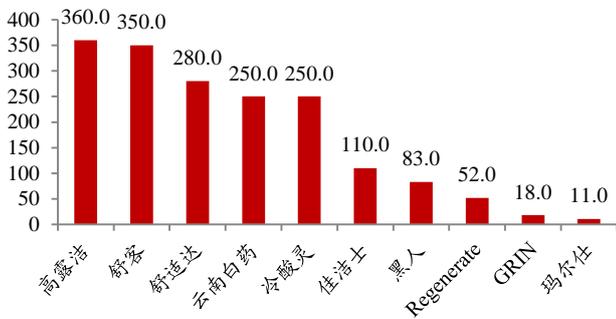
图14: 牙膏天猫平台 618 预售阶段榜单

品牌名称	零售额 (万元)	零售量 (万件)	成交均价 (元/件)
佳洁士	1803.0	19.8	91.05
云南白药	1757.8	31.8	55.30
玛尔仕	721.6	4.3	169.18
舒适达	657.0	10.5	62.72
regenerate	434.6	2.1	211.01
GRIN	421.2	5.3	79.48
舒客	242.4	3.4	72.35
冷酸灵	164.4	3.0	54.60
高露洁	138.6	1.2	118.84
好来	117.1	1.7	69.74

资料来源: 久谦, 浙商证券研究所

注: 数据截至 5 月 31 日 18:00, 与实际零售额或存差异

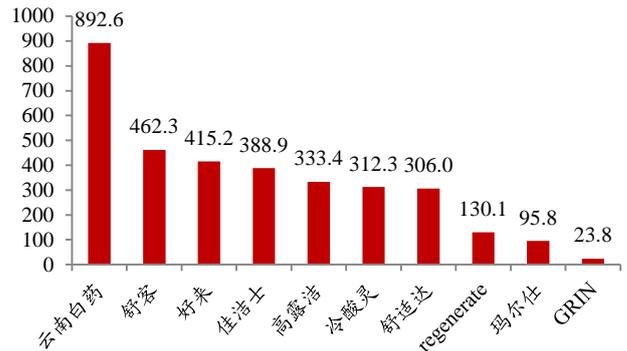
图16: 牙膏抖音平台 618 零售额榜单 (万元)



资料来源: 久谦, 浙商证券研究所

注: 数据为抖音平台 5.25~6.2 日数据, 与实际零售额或存差异

图15: 牙膏天猫平台 618 现货第一阶段榜单 (万元)



资料来源: 商指针, 浙商证券研究所

注: 数据为天猫平台 6.1~6.2 日数据, 与实际零售额或存差异

图17: 冷酸灵 618 抖音&天猫热销款跟踪

抖音平台		天猫平台	
产品名称	零售额 (万元)	产品名称	零售额 (万元)
冷酸灵全家福组合装	52	双重抗敏感泵式	110
冷酸灵全家福抗敏感	40	冷酸灵极地白	48
贝乐乐按压式儿童牙膏	32	专研抗敏感美白	11

资料来源: 商指针, 浙商证券研究所

注: 数据为天猫&抖音平台 5.25~6.2 日数据, 与实际零售额或存差异

1.4 宠物: 618 龙头表现靓丽, 超额兑现, 关注出口端业绩改善

国内: 618 龙头超额兑现、爆款打法成趋势

宠物赛道成性突出, 国产化&爆品化打法趋势显著。根据久谦数据, 本轮预售阶段, 天猫平台预售销售额 4.87 亿元, 同比+71%, 赛道成长性突出, 值得注意的是本轮预售阶段行业均价有所下滑, 中端市场国产品牌充分受益。1) 国产化趋势依然显著: TOP10 品牌中国产宠物食品品牌占比达 7 家, 行业国产化趋势依然显著, 但海外头部品牌对于高端市场的影响力依然较强。2) 海外高端品牌发力狗粮品类: 由于食量特性, 狗粮多被性价比较高的国产品牌占领, 海外品牌多先发力猫粮高端市场, 随着市场影响力提升, 海外高端开始拓展狗粮市场, 开门红阶段京东狗粮 TOP5 出现 2 大海外高端品牌。

爆款打法逐步成为主流。预售靠前品牌均有 1-2 款核心爆品, 如诚实一口 P40 高蛋白猫粮、蓝氏冻干猎鸟乳鸽猫粮等。目前行业渠道线上化、流量分散化趋势显著, 定位精准的爆品是实现规模化控制成本, 吸引流量, 转化新增用户的重要手段, 在当前市场格局下超额明显, 如蓝氏在 22 年成功推出乳鸽粮爆款后迎来爆发增长, 上市公司中佩蒂、乖宝实施已较久, 中宠本轮改革后效果亦较明显。

表2: 预售阶段宠物行业 SKU 榜单

品牌	爆品	预计GMV (万元)
蓝氏 Legend Sandy	蓝氏冻干猫粮猎鸟乳鸽荒野猎兔全价猫主粮6kg	2023
诚实一口	诚实一口P40高蛋白全期全价猫粮	1527
格吾安	格格格罐6盒囤货-格吾安猫用全价鲜肉主食湿粮36罐	1130
petshy	PETSHY百宠千爱 原味混合豆腐猫砂除臭膨润土*12包	880
渴望 Orijen	渴望猫粮5.4KG	809
鲜朗	鲜朗低温烘焙全价全阶段成猫幼猫猫粮鸡肉4包囤货装	794
PIDAN	pidan豆腐膨润土混合砂2.4kg*12包猫砂用品	776
阿飞和巴弟 Alfie&buddy	阿飞和巴弟E76冻干益生菌猫粮8kg通用型猫粮	759
PIDAN	pidan经典混合猫砂3.6kg*8包豆腐膨润土原味猫砂	698
纽顿 Nutram Number	纽顿T28/T29/T25/T26进口鲜肉无谷通用狗粮	664

资料来源: 久谦, 浙商证券研究所

表3: 天猫预售阶段 GMV

宠物行业	预售销售额 (万元)			预售销量 (万件)			预售单价 (元/件)		
	2022	2023	同比	2022	2023	同比	2022	2023	同比
宠物行业	28,350	48,412	70.8%	75.5	152.0	101.3%	375	319	-15.18%

行业排名	预售销售额 (万元)			预售销量 (万件)			市占率		
	2022	2023	同比	2022	2023	同比	2022	2023	同比
诚实一口	482	2786	478%	1.4	10.9	700%	1.7%	5.8%	4.1%
蓝氏	1059	2453	132%	3.0	8.3	177%	3.7%	5.1%	1.3%
网易严选	584	2346	301%	1.8	8.6	371%	2.1%	4.8%	2.8%
PIDAN	1277	1596	25%	5.2	7.3	40%	4.5%	3.3%	-1.2%
滋益巅峰	543	1556	187%	1.0	3.5	235%	1.9%	3.2%	1.3%
纽顿	235	1523	549%	0.5	3.2	540%	0.8%	3.1%	2.3%
皇家	84	1322	1480%	0.1	2.4	1794%	0.3%	2.7%	2.4%
格吾安	2093	1309	-37%	4.1	3.3	-20%	7.4%	2.7%	-4.7%
petshy	552	1269	130%	1.0	3.6	272%	1.9%	2.6%	0.7%
阿飞和巴弟	664	1220	84%	1.6	2.7	67%	2.3%	2.5%	0.2%

资料来源: 久谦, 浙商证券研究所

上市龙头本轮α亦较明显, 中宠更换品牌负责人后品牌经营思路愈发清晰。1) 中宠股份: 本轮 618 爆品打法卓有成效, 顽皮主推 62%鲜肉添加猫粮产品, 天猫平台前 1 小时超去年首日全天, 前 2 小时预定件数超去年首日 200%; 领先 (Toptrees) 天猫平台开门红前 4 分钟超去年首日全天; 真致 (Zeal) 天猫平台前 2 小时超去年首日。2) 佩蒂: 爵宴狗零食品牌全网销售超 800 万, 天猫狗零食热销榜第一, 天猫平台前 1 小时超 22 年首日全天。3) 乖宝: 麦富迪天猫旗舰店 GMV1262 万, 京东旗舰店 803 万, 弗列加特天猫旗舰店 643 万, 品牌矩阵建设成果初显。

图 18: 顽皮战报



资料来源: 中宠, 浙商证券研究所

图 19: 乖宝战报



资料来源: 乖宝, 浙商证券研究所

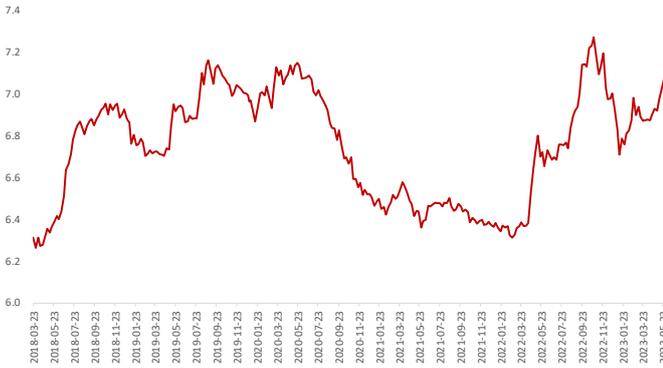
海外：库存有序去化、业绩筑底向上

22H2 宠食海外进入去库阶段，行业出口额持续下滑，23M4 随着海外库存有序去化，宠物食品出口额+11%，去库压力期结束，行业将回到稳步成长阶段。从上市龙头看中宠 4 月出口明显改善，5 月实现正增长，佩蒂 Q2 订单相比 Q1 亦有明显改善，关注宠物龙头业绩拐点。

1.5 出口：离岸人民币破 7.1，关注出口赛道 Q2 业绩弹性

汇率破 7.1，测算盈利弹性突出。截至 6 月 1 日，离岸人民币破 7.1，环比 Q2 均价下跌 3.95%。我们测算，人民币每跌 1%，对匠心家居、海象新材等出口个股的 Q2 净利率贡献将超 1%，看好出口赛道强 α 个股 Q2 业绩兑现。

图20： 离岸美元兑人民币



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图21： 测算人民币贬值 1%对 Q2 净利率影响

公司	测算人民币贬值1%对Q2净利率影响
匠心家居	1.37%
海象新材	1.27%
玉马遮阳	1.42%
共创草坪	1.47%
嘉益股份	1.47%

资料来源：Wind，浙商证券研究所测算

海象新材：大客户拓展&供应链转移受益，业绩有望持续释放。公司 22H2 切入海外品牌商龙头 SHAW，23 年大客户有望持续放量驱动产能消化，此外核心竞争对手受制裁，越南供需格局大幅改善，保证盈利能力维持高位，当前 PE 10X。

匠心家居：下游客户稳健去库，自主品牌建设发力。22 年海外客户持续去库，公司业绩承压，Q1 环比改善趋势明显，叠加部分新品表现亮眼，预计 Q2 延续快速修复。自主品牌 23 年渠道端建设发力，有望驱动长期成长，对应 2023 年 PE 14X。

嘉益股份：Stanley 订单饱满，积极扩产成长确定性高。嘉益 22 年伴随 Stanley 实现爆发增长，23 年订单依旧饱满，Stanley 在美国呈现持续缺货状态，TikTok 等社交平台热度持续维持高位。

2 市场行情：三大指数均走高，印刷表现最佳

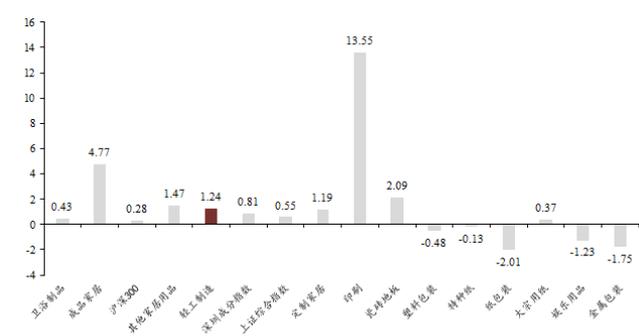
2.1 市场回顾：三大指数均走高，印刷表现最佳

本周大盘整体表现来看，上证综指涨 0.55%收于 3,230.07 点；深证成指涨 0.81%收于 10,998.07 点；沪深 300 涨 0.28%收于 3,861.83 点。

轻工制造周内涨 1.24%，具体来看：印刷（13.55%）本周涨幅最大，成品家居（4.77%）、瓷砖地板（2.09%）、其他家居用品（1.47%）、定制家居（1.19%）、卫浴制品（0.43%）、大宗用纸（0.37%）、特种纸（-0.13%）、塑料包装（-0.48%）、娱乐用品（-1.23%）、金属包装（-1.75%）、纸包装（-2.01%）。

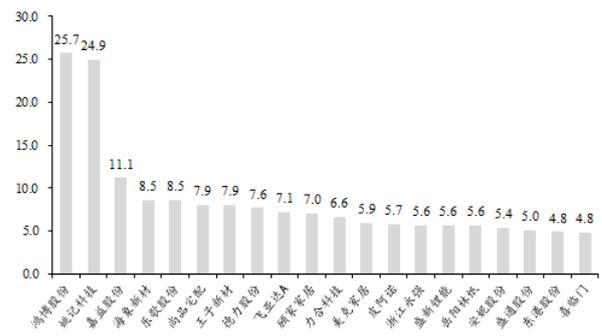
本周个股表现来看，涨幅居前的公司包括鸿博股份（+25.7%）、姚记科技（+24.9%）、嘉益股份（+11.1%）、海象新材（+8.5%）、乐歌股份（+8.5%）；跌幅居前的公司包括顺灏股份（-12.1%）、劲嘉股份（-11.7%）、仙鹤股份（-5.0%）、奥瑞金（-4.7%）、曲美家居（-4.4%）。

表4: 本周市场涨跌幅（%）



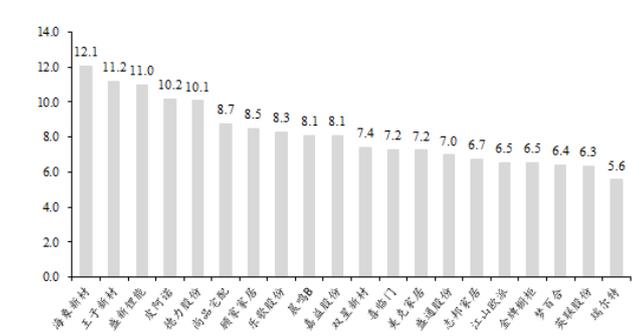
资料来源：Wind，浙商证券研究所

表5: 板块单周涨跌幅前二十的股票（%）



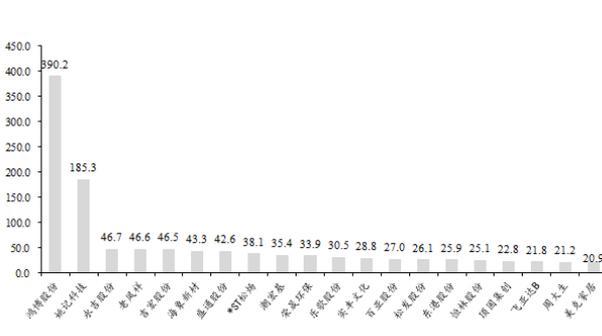
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图22: 板块单月涨跌幅前二十的股票（%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图23: 板块年度涨跌幅前二十的股票（%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

2.2 公司公告：重点公司信息跟踪

咸亨国际： 股东咸亨集团 3-5 月通过大宗交易合计减持公司股份 556 万股，持股比例从 11.37% 下降到 10.01%。

海象新材： 22 年 12 月 19 日-23 年 5 月 31 日，以集中竞价方式累积回购 185 万股，占总股本 1.81%，成交总金额 3996 万元，成交价区间为 20.81-22.43 元。

荣晟环保： 拟发行不超过 5.76 亿可转债用于年产 5 亿平方绿色智能包装产业园项目（瓦楞纸板、纸箱）、绿色智能化零土地技改项目、生物质锅炉项目（年替代 13.3 万吨燃煤）及补充流动资金，信用等级为“AA-”。

皮阿诺：副总经理兼董秘管国华先生因个人原因申请辞职。新聘任钟鼎先生为公司董事会秘书，历任招商健康投资副总监、资产管理中心总经理助理、招商商管投资发展中心总经理等职务。

2.3 造纸产业：本周国内废纸到厂平均价格走低

2.3.1 价格数据：国内废纸到厂平均价格走低

截至6月2日的原纸价格：箱板纸市场价3938元/吨（周变化-27元/吨，月变化+29元/吨）；瓦楞纸2823元/吨（周变化-48元/吨，月变化-38元/吨）；白板纸3669元/吨（周变化+0元/吨，月变化-69元/吨）；白卡纸4370元/吨（周变化-70元/吨，月变化-610元/吨）；铜版纸5250元/吨（周变化+0元/吨，月变化+0元/吨）；双胶纸5738元/吨（周变化-175元/吨，月变化-340元/吨）。

截至6月2日的废纸价格：国内各地废纸到厂平均价格1592元/吨（周变化-10元/吨，月变化-7元/吨）。

截至6月2日的纸浆价格：国际方面阔叶浆外商均价505美元/吨（周变化+0美元/吨，月变化-205美元/吨）；针叶浆外商均价680美元/吨（周变化+0美元/吨，月变化-85美元/吨）；纸浆期货方面，纸浆2312（SP2312）6月2日收5160（周变化-10元/吨，涨跌幅-0.19%）。

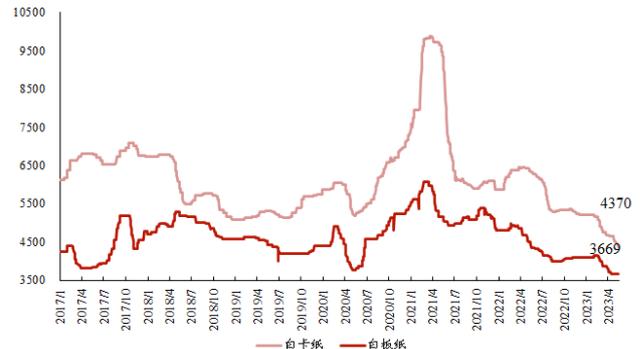
截至6月2日的溶解浆价格：溶解浆价格7200元/吨（周变化+0元/吨，月变化-100元/吨）；截至6月2日，粘胶长丝43600元/吨（周变化+0元/吨，月变化+0元/吨）；粘胶短纤13150元/吨（周变化+50元/吨，月变化+150元/吨）。

图24：箱板瓦楞纸价格走势（元/吨）



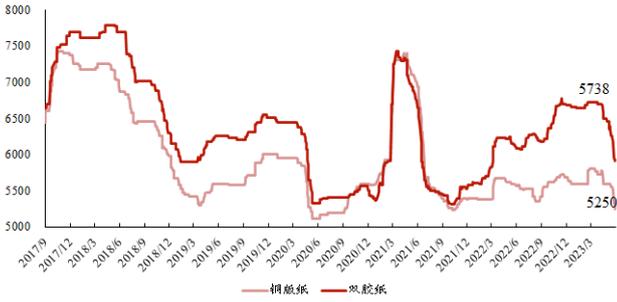
资料来源：卓创资讯，浙商证券研究所

图25：白卡、白板纸价格走势（元/吨）



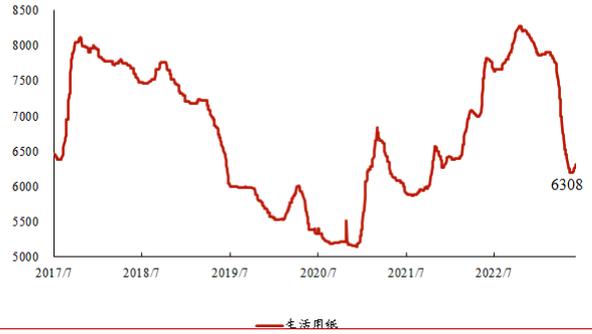
资料来源：卓创资讯，浙商证券研究所

图26: 文化纸价格走势 (元/吨)



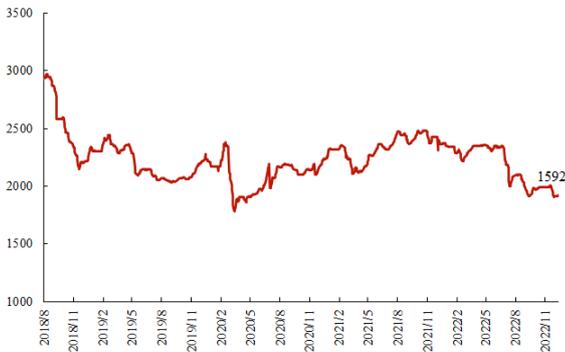
资料来源: 卓创资讯, 浙商证券研究所

图27: 生活用纸价格走势 (元/吨)



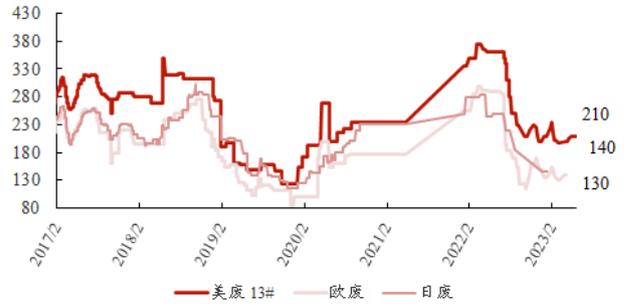
资料来源: 卓创资讯, 浙商证券研究所

图28: 国废价格走势 (元/吨)



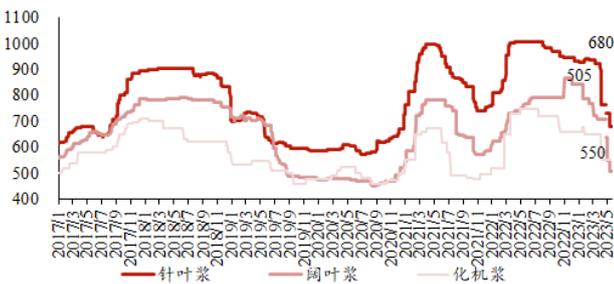
资料来源: 卓创资讯, 浙商证券研究所

图29: 外废价格走势 (美元/吨)



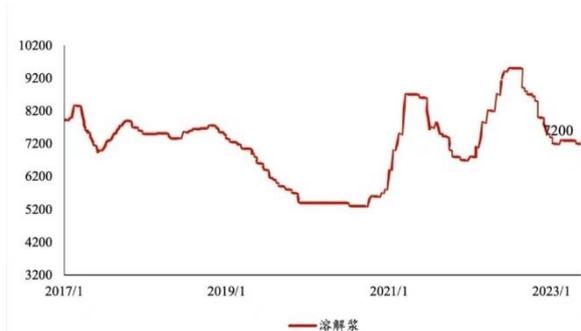
资料来源: 卓创资讯, 浙商证券研究所

图30: 针叶浆、阔叶浆、化机浆历史价格 (美元/吨)



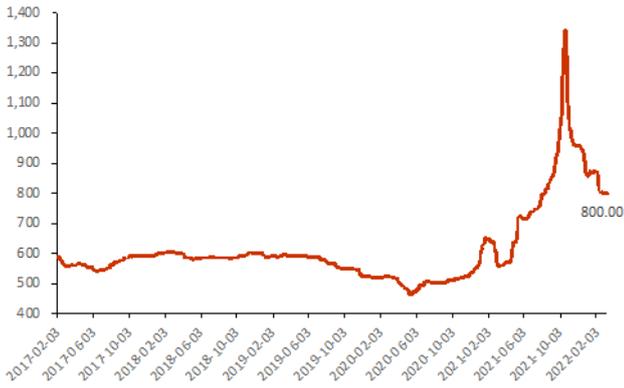
资料来源: 卓创资讯, 浙商证券研究所

图31: 溶解浆平均价格 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 浙商证券研究所

图32: 国内主要地区煤炭平均价格(元/吨)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图33: 粘胶纤维市场价(元/吨)

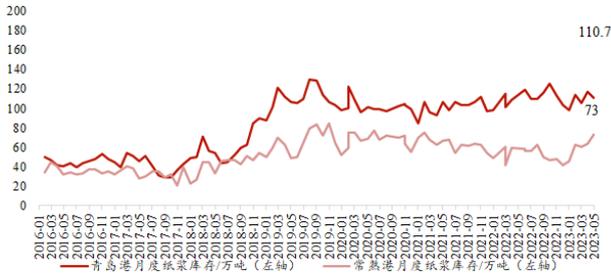


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2.3.2 库存数据: 原纸库存增加, 木浆库存增加

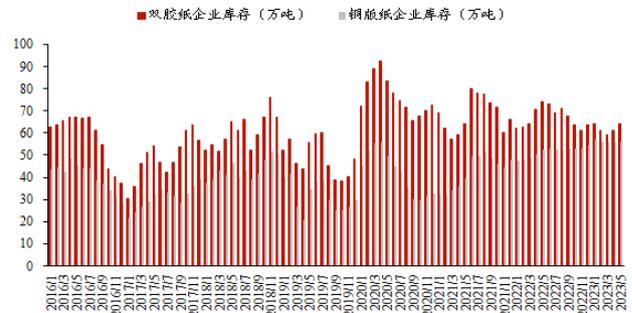
截至5月底, 国内主要港口青岛港、常熟港木浆合计库存 183.7 万吨, 环比增加 2.6 万吨。截至5月底, 双胶纸企业库存 63.97 万吨, 环比增加 2.61 万吨; 铜版纸企业库存 55.95 万吨, 环比减少 0.18 万吨。截至5月底, 瓦楞纸社会库存 110.86 万吨, 环比减少 4.24 万吨; 箱板纸社会库存 186.6 万吨, 环比减少 5.60 万吨; 截至5月底, 白卡纸社会库存 173 万吨, 环比增加 4 万吨。白板纸社会库存 109 万吨, 环比增加 0.9 万吨。

图34: 木浆库存情况(万吨, 天)



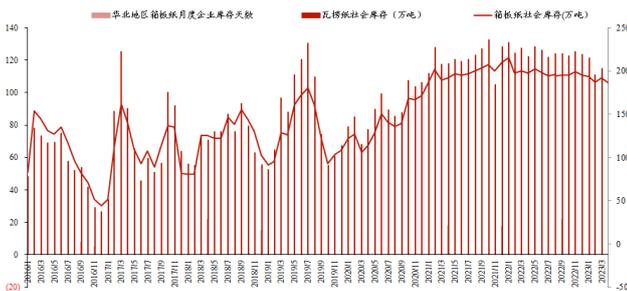
资料来源: 卓创资讯, 浙商证券研究所

图35: 文化纸库存情况(万吨, 天)



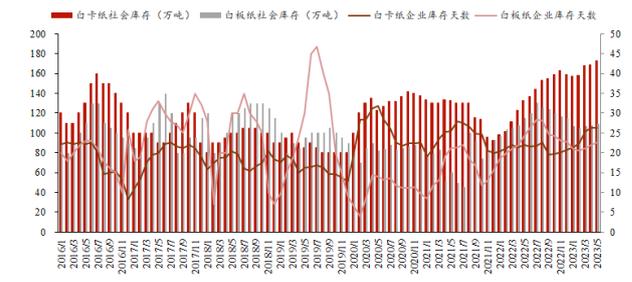
资料来源: 卓创资讯, 浙商证券研究所

图36: 箱板瓦楞纸库存情况(万吨, 天)



资料来源: 卓创资讯, 浙商证券研究所

图37: 白板白卡纸库存情况(万吨, 天)

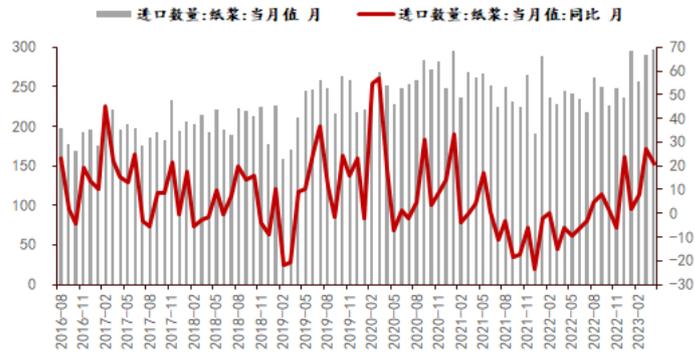


资料来源: 卓创资讯, 浙商证券研究所

2.3.3 贸易数据：纸浆 4 月进口同比上升 21.22%，环比上升 2.41%

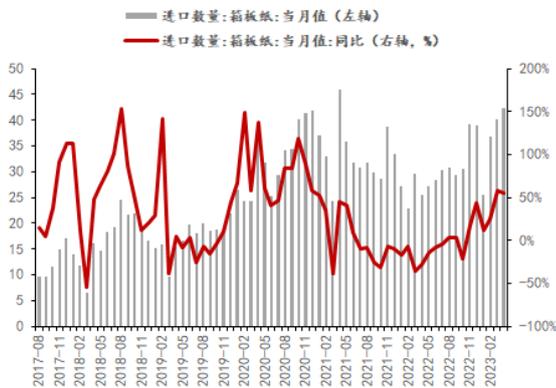
原材料方面，23 年 4 月进口纸浆 297.00 万吨，同比上升 21.22%，环比上升 2.41%；成品纸方面，23 年 4 月进口瓦楞纸 26.68 万吨，同比上升 49.42%；进口箱板纸 42.37 万吨，同比上升 55.73%。

图38： 纸浆月度进口量及同比（万吨，%）



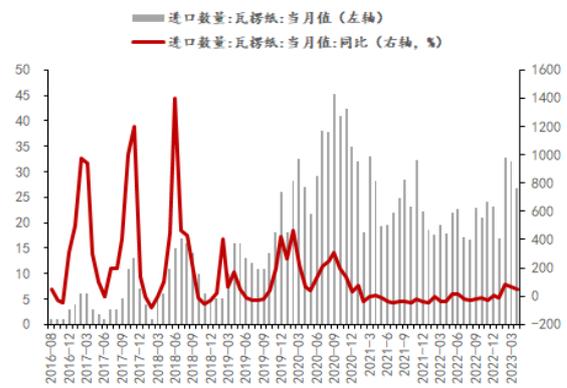
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图39： 箱板纸月度进口量及同比（万吨，%）



资料来源：卓创资讯，浙商证券研究所

图40： 瓦楞纸月度进口量及同比（万吨，%）



资料来源：卓创资讯，浙商证券研究所

2.3.4 固定资产：造纸业 23 年 4 月固定资产投资完成额累计增速 5.50%

23 年 4 月造纸及纸制品制造业固定资产投资完成额的累计增速 5.50%。

图41: 造纸及纸制品制造业固定资产投资完成额累计及同比(亿元, %)



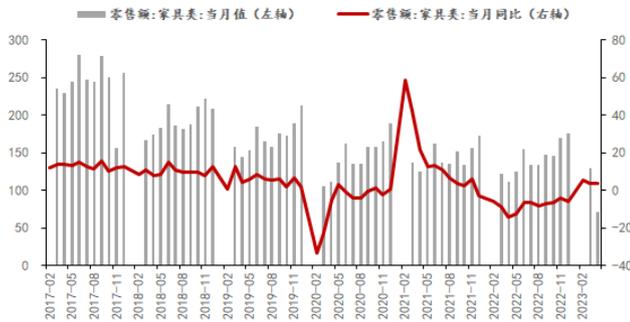
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2.4 家具产业: 社零数据公布, 4月家具零售额同比增加3.40%

2.4.1 销售数据: 23年4月家具零售额同比增加3.40%

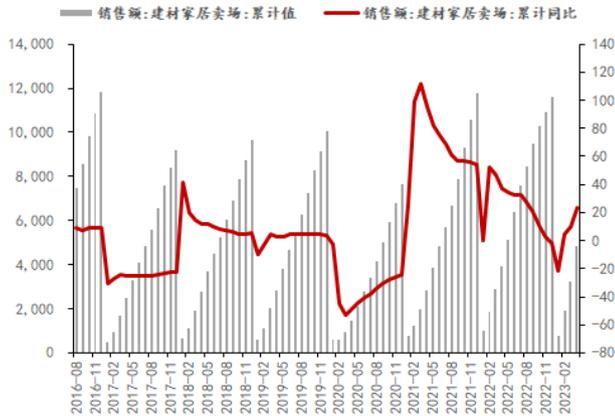
23年4月家具零售额71.0亿元, 同比增加3.40%; 23年4月建材家居卖场销售额1625.23亿元, 同比增加60.66%, 环比增加25.72%; 23年4月我国家具及零件累计出口销售额216.3亿美元, 累计同比下降4.8%。

图42: 全国家具当月零售额及同比(亿元, %)



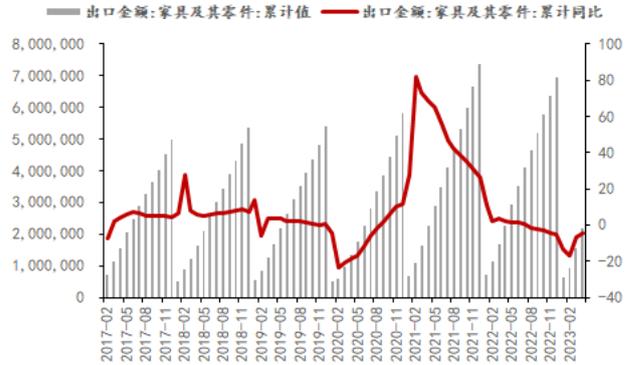
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图44: 建材家居卖场累计销售额与同比(亿元, %)



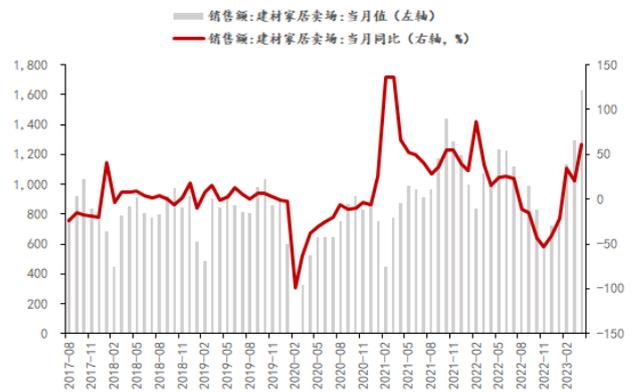
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图43: 家具及零部件出口销售额累计(万美元, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图45: 建材家居卖场当月销售额与同比(亿元, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2.4.2 地产数据：4月房屋新开工面积累计同比下降21.20%

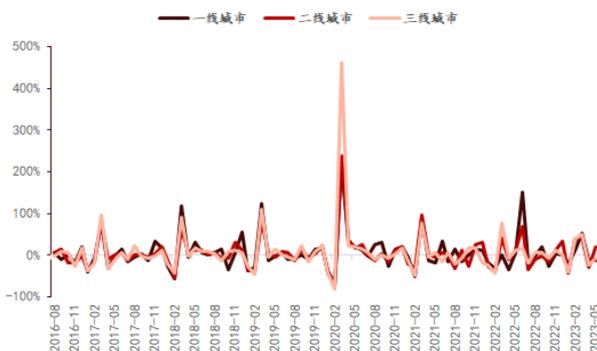
截至23年4月，房屋新开工面积累计3.12亿平方米，同比下降21.20%；商品房销售面积累计3.76亿平方米，同比减少0.40%。截止23年5月，30大中城市中一线城市（北京、上海、广州、深圳）成交27013套，同比上升87.42%，环比下降11.80%；成交面积294.46万平，同比上升86.10%，环比下降9.68%；二线城市（天津、杭州、南京、武汉、成都、青岛、苏州、南昌、福州、厦门、长沙、哈尔滨、长春）成交63136套，同比上升14.12%，环比上升19.28%；成交面积782.90万平，同比上升19.79%，环比上升16.74%；三线城市（无锡、东莞、昆明、石家庄、惠州、包头、扬州、安庆、岳阳、韶关、南宁、兰州、江阴）成交26917套，同比下降7.09%，环比下降8.33%；成交面积247.10万平，同比下降1.97%，环比下降11.76%。

图46：房屋新开工面积累计值及同比（万平，%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图48：30大中城市商品房月度成交套数环比（%）



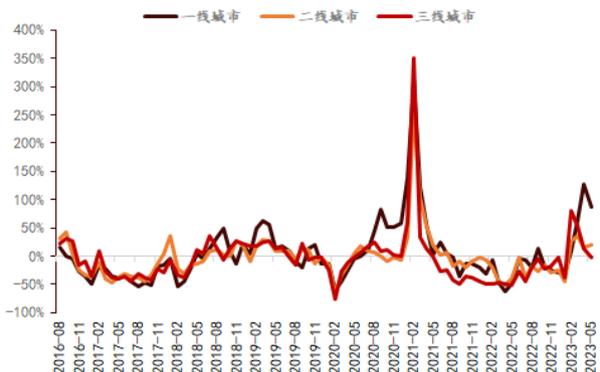
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图47：商品房销售面积累计值及同比（万平，%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

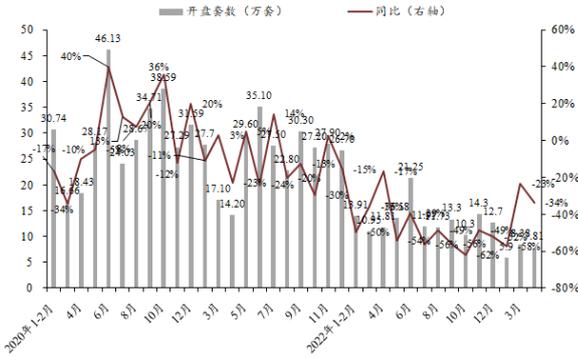
图49：30大中城市商品房月度成交面积同比（%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

2023年4月，中国商品住宅精装项目新开盘数量121个，同比-17.7%；4月新开盘套数8.0万套，同比-34%。在市场结构方面，商品住宅开盘精装项目主要分布在华东、二线城市，占比分别为33.2%、66.3%。

图50: 精装房月度开盘套数及同比 (万套, %)



资料来源: 奥维云网, 浙商证券研究所

图51: 精装房年度累计开盘套数及同比 (万套, %)



资料来源: 奥维云网, 浙商证券研究所

2.4.3 原料数据: 本周 TDI 走低、纯 MDI 走低

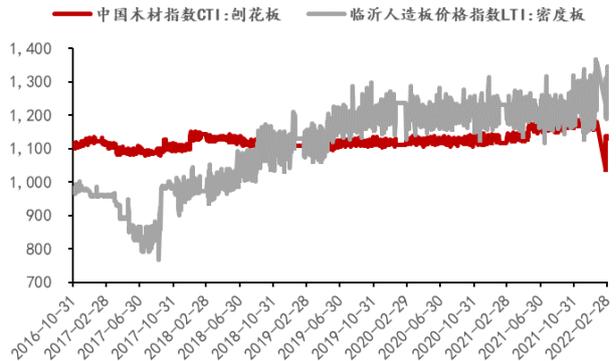
截至6月2日, 软体家具 TDI 国内现货价 15800 元/吨 (周变化-1000 元/吨); 截至6月2日, 纯 MDI 现货价 19400 元/吨 (周变化-100 元/吨)。

图52: 软体家具上游价格变化趋势 (元/吨)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图53: 定制家具上游价格指数变化趋势



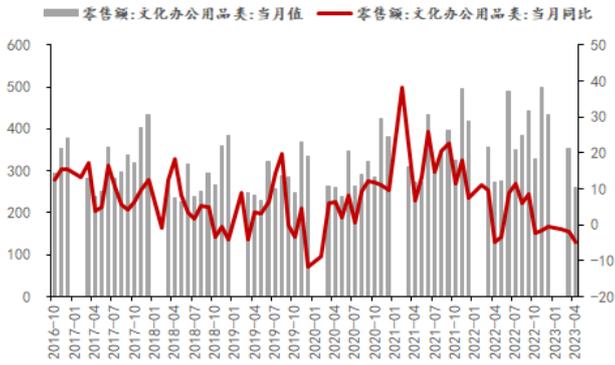
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2.5 必选消费&包装: 日用品类零售额 2455 亿元, 同比上升 6.20%

2.5.1 文娱行业: 23 年 4 月办公用品零售额同比下降 4.90%

2023 年 4 月办公用品零售额同比下降 4.90%。

图54: 办公用品当月零售额及同比(亿元, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图55: 文教、工美、体育和娱乐用品营收(亿元, %)

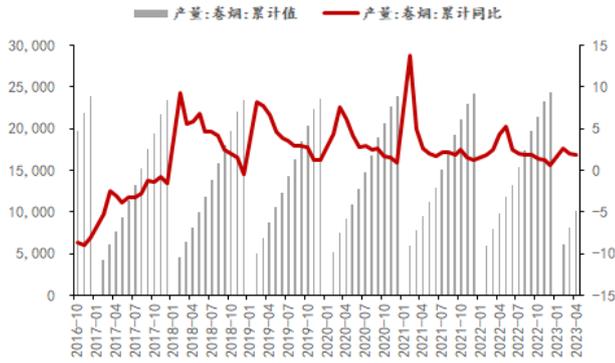


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2.5.2 烟草行业: 23年4月卷烟产量累计同比上升1.90%

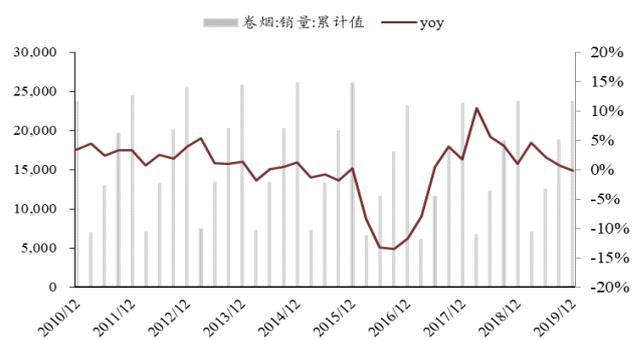
2023年4月卷烟累计产量为10084.90亿支, 累计同比上升1.90%。

图56: 产量:卷烟:累计值及同比(亿支, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图57: 销量:卷烟:累计值及同比(亿支, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2.5.3 消费类电子: 22年12月国内智能手机出货量同比下降17.9%

2022年12月国内智能手机出货量2683.90万部, 同比下降17.9%。

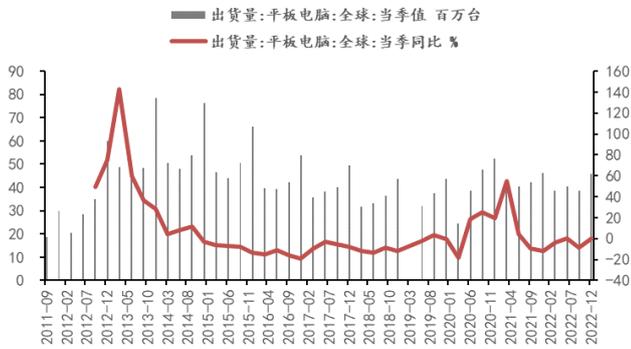
2023年Q1全球智能手机出货量2.69亿部, 同比下降14.60%; 2022年Q4全球平板电脑出货量4570万台, 同比增加0.30%; 2023年Q1全球PC出货量5690万台, 同比下降29.32%。

图58: 全球智能手机出货量 (百万部, %)



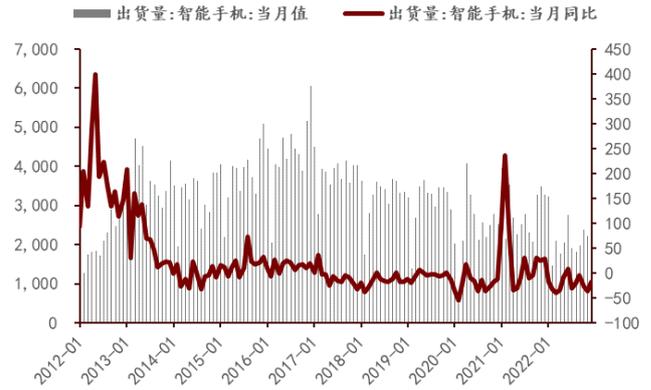
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图60: 全球平板电脑出货量 (百万部, %)



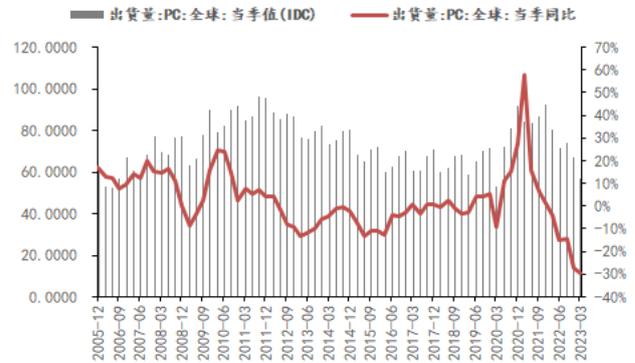
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图59: 国内智能手机出货量 (百万部, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图61: 全球PC出货量 (百万部, %)

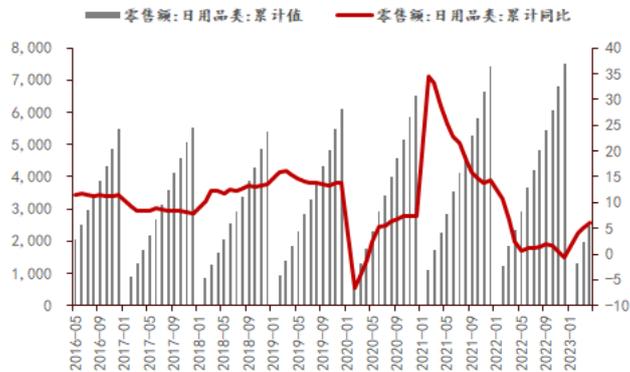


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2.5.4 日用消费: 23年4月日用品类零售额 2455 亿元, 累计同比上升 6.20%

2023年4月限额以上批发零售业日用品类零售额 2455 亿元, 累计同比上升 6.20%; 2023年4月啤酒产量 305.90 万千升, 同比上升 21.10%; 2023年4月软饮料产量 1454.80 万千升, 同比上升 9.50%。

图62: 限额以上日用品当月零售额 (亿元, %)



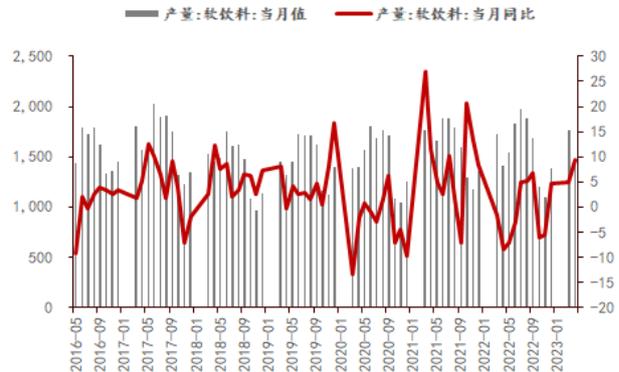
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图63: 全国啤酒月度产量(万千升, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图64: 全国软饮料月度产量(万吨, %)

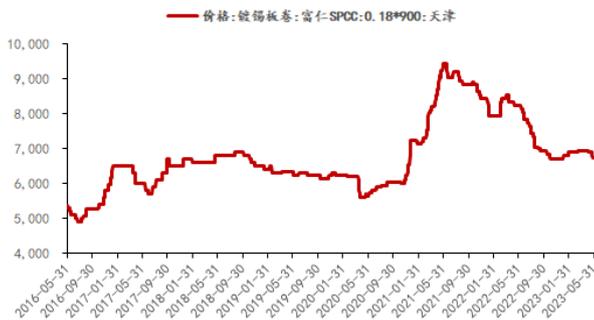


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2.5.5 金属包装: 镀锡板持平、铝材走高

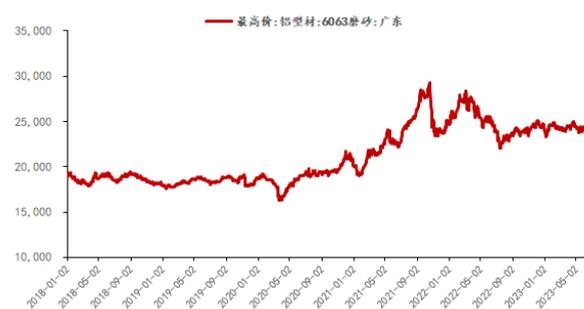
截至2023年6月2日, 镀锡板卷全国主流市场均价为6750元/吨(周变化+0元/吨), 截至2023年6月2日, 铝材日最高价为24460元/吨(周变化+520元/吨)。

图65: 镀锡板卷价格走势(元/吨)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图66: 铝材价格走势(元/吨)

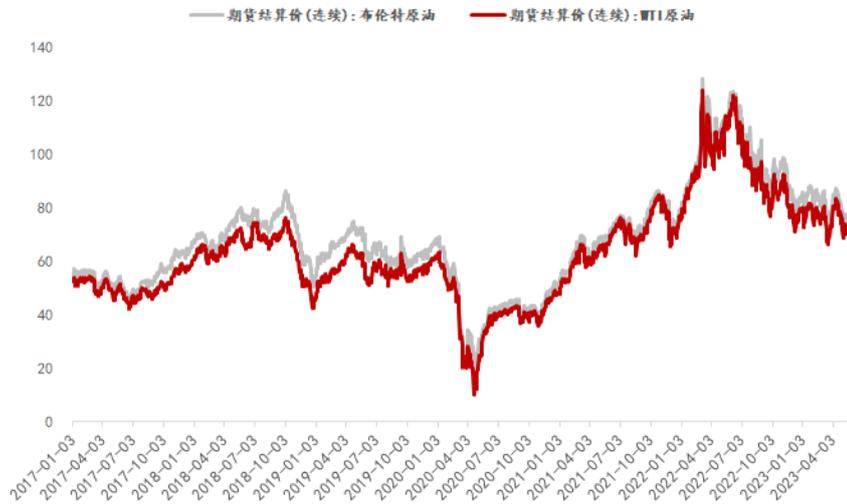


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2.5.6 塑料包装: 原油期货走低

截至2023年6月2日, BRENT原油本周均价为74.74美元/桶(上周均价为76.88美元/桶, -2.79%), WTI本周均价为70.47美元/桶(上周均价为72.76美元/桶, -3.15%); 截至2023年6月2日, 聚氯乙烯(PVC)本周均价5669.20元/吨(上周均价为5623.00元/吨, +0.82%); 线型低密度聚乙烯(LLDPE)本周均价7772.40元/吨(上周均价为7735.40元/吨, +0.48%)。

图67: 国际原油价格走势 (美元/桶)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3 板块解禁和估值情况梳理

3.1 下周公司股东大会情况一览

表6: 下周股东大会一览

代码	名称	会议日期	会议类型
002735.SZ	王子新材	2023-06-09	临时股东大会
600076.SH	康欣新材	2023-06-09	临时股东大会
603389.SH	亚振家居	2023-06-08	股东大会
603816.SH	顾家家居	2023-06-08	股东大会
001300.SZ	三柏硕	2023-06-06	股东大会
603661.SH	恒林股份	2023-06-06	股东大会
300640.SZ	德艺文创	2023-06-05	临时股东大会

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.2 下周解禁公司情况一览

表7: 下周解禁公司一览表

代码	名称	解禁日期
603610.SH	麒盛科技	2023-06-06
301193.SZ	家联科技	2023-06-08

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.3 板块估值情况一览

表8: 公司估值(6月2日收盘价)

证券简称	总市值 亿元	2022年净利润 (百万)	2022年净利润 YOY	PE (2022A)	预测2023年 净利润 (百万)	预测2023年净利润 YOY	PE (2023E)
家具							
欧派家居	605.44	2688.43	0.9%	22.52	3113.00	15.79%	19.45
索菲亚	150.36	1064.30	768.3%	14.13	1323.00	24.31%	11.36
志邦家居	90.74	536.72	6.2%	16.91	645.00	20.17%	14.07
金牌厨柜	50.46	277.03	-18.0%	18.21	395.36	42.71%	12.76
皮阿诺	32.89	153.61	-121.1%	21.41	256.00	66.66%	12.85
好莱客	32.68	431.06	560.1%	7.58	308.30	-28.48%	10.60
顾家家居	314.78	1812.05	8.9%	17.37	2098.00	15.78%	15.00
喜临门	97.44	237.55	-57.5%	41.02	662.00	178.68%	14.72
大亚圣象	43.90	420.31	-29.4%	10.45	492.64	17.21%	8.91
江山欧派	69.66	-298.51	-216.2%	-23.34	421.51	-241.21%	16.53
帝欧家居	26.72	-1508.68	-2282.8%	-1.77	40.00	-102.65%	66.79
美凯龙	213.82	748.70	-63.4%	28.56	1747.13	133.35%	12.24
东易日盛	36.12	-751.08	-1068.6%	-4.81	105.67	-114.07%	34.18
永艺股份	28.86	335.21	84.9%	8.61	320.79	-4.30%	9.00
好太太	57.70	218.59	-27.2%	26.40	308.98	41.35%	18.68
慕思股份	130.16	708.92	3.3%	18.36	803.00	13.27%	16.21
造纸							
晨鸣纸业	144.82	189.29	-90.8%	76.50	1366.32	621.81%	10.60
太阳纸业	294.28	2808.77	-5.0%	10.48	2996.00	6.67%	9.82
仙鹤股份	157.15	710.29	-30.1%	22.12	1179.00	65.99%	13.33
博汇纸业	79.27	228.07	-86.6%	34.76	1047.00	359.07%	7.57
山鹰纸业	100.14	-2256.45	-248.9%	-4.44	1041.00	-146.13%	9.62
中顺洁柔	162.55	349.97	-39.8%	46.45	673.00	92.30%	24.15
包装							
裕同科技	230.21	1487.87	46.3%	15.47	1743.00	17.15%	13.21
劲嘉股份	91.20	197.31	-80.7%	46.22	633.00	220.81%	14.41
集友股份	46.47	166.92	21.9%	27.84	--	--	--
东风股份	80.35	289.26	-63.2%	27.78	497.50	71.99%	16.15
合兴包装	40.38	132.20	-39.5%	30.54	178.50	35.03%	22.62
奥瑞金	116.05	565.16	-37.6%	20.53	815.17	44.24%	14.24
永新股份	51.63	362.83	14.9%	14.23	430.00	18.51%	12.01
上海艾录	37.60	106.28	-26.6%	35.37	112.00	5.38%	33.57
昇兴股份	46.60	209.29	59.9%	22.27	315.00	50.51%	14.79
文具&其他							
晨光文具	406.83	1282.46	-15.5%	31.72	1761.00	37.31%	23.10
齐心集团	53.67	126.69	-122.5%	42.36	267.00	110.76%	20.10
盈趣科技	147.98	693.36	-36.6%	21.34	1001.00	44.37%	14.78
豪悦护理	78.00	422.88	16.6%	18.45	543.00	28.41%	14.36

百亚股份	74.23	187.29	-17.8%	39.63	238.27	27.22%	31.15
浙江自然	42.31	212.97	-3.0%	19.87	253.00	18.79%	16.72
久祺股份	36.50	167.86	-18.2%	21.74	192.51	14.68%	18.96
玉马遮阳	34.94	156.65	11.6%	22.31	179.00	14.26%	19.52
明月镜片	90.88	136.19	65.9%	66.73	168.00	23.36%	54.10
中宠股份	69.44	105.93	-8.4%	65.55	176.00	66.15%	39.45
港股							
敏华控股	210.20	1914.91	-0.5%	9.35	2402.00	25.44%	8.75
玖龙纸业	211.62	3275.36	-53.9%	6.46	-1011.00	-130.87%	-20.93
理文造纸	117.65	1185.24	-62.0%	9.93	1479.00	24.79%	7.95
维达国际	238.25	706.04	-56.9%	33.74	1354.00	91.77%	17.60
恒安国际	399.19	1925.25	-41.2%	20.73	2932.00	52.29%	13.61
中粮包装	45.09	486.51	5.2%	9.27	615.00	26.41%	7.33
泡泡玛特	247.81	475.66	-44.3%	52.10	943.00	98.25%	26.28
思摩尔国际	501.69	2510.32	-52.5%	19.99	2376.00	-5.35%	21.11
时代天使	132.11	213.78	-25.2%	61.80	270.00	26.30%	48.93

资料来源：Wind，浙商证券研究所

4 风险提示

- 1、贸易环境持续恶化
- 2、地产调控超预期
- 3、原材料价格上涨
- 4、纸价涨幅低于预期

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>