



Research and  
Development Center

# 行业周报：白卡纸企发布涨价函，出口关注需求改善

轻工制造

2023年7月9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

## 白卡纸企发布涨价函，出口关注需求改善

2023年7月9日

### 本期内容提要:

- **周观点：推荐志邦家居、嘉益股份、太阳纸业、华旺科技。**1) **家居：**7月6日商务部表示，中国政府高度重视扩大内需、促进消费工作。家居消费涉及领域多、上下游链条长、规模体量大，采取针对性措施加以提振，有利于带动居民消费增长和经济恢复。我们认为，虽然目前行业景气仍然偏弱，但近期多次会议均有提到促进家居消费，并已起草相关政策文件，后续若配合相关细则的进一步出台和落地，有望逐步提振行业消费信心。个股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、梦天家居；软体推荐顾家家居、慕思股份、喜临门、敏华控股，建议关注受益于竣工逻辑大宗业务占比高的王力安防、江山欧派、皮阿诺，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：**建议关注晨光传统核心业务恢复趋势，我们持续看好公司品类和渠道创新发展，全球化进程稳步推进。个护推荐全国扩张深化、天猫/京东/抖音电商销售额高增的百亚股份，建议关注需求稳健、成本回落的中顺洁柔。3) **造纸包装：**据中纸联，7月6日，博汇纸业、太阳纸业发布白卡纸调价函，所有卡纸类产品售价计划上调200元/吨，目前白卡纸价处于近五年低点，仍待后续需求回暖。造纸建议关注太阳纸业、华旺科技、山鹰国际、仙鹤股份；包装板块建议关注估值处于历史低位的裕同科技、奥瑞金。4) **出口链：**我们认为，出口链随着大部分品类外需走稳、汇兑受益、原材料压力减轻，下半年表现或仍可期待，持续推荐嘉益股份，建议关注梦百合、瑞尔特、依依股份、共创草坪。
- **轻工制造板块（2023.7.3-2023.7.7）表现跑赢市场。**截止2023年7月7日过去一周，轻工制造行业指数下跌0.23%，沪深300指数下跌0.44%，整体跑赢市场。轻工制造细分板块中，家居用品行业指数-0.80%，造纸行业指数+0.02%，包装印刷行业指数+1.39%，文娱用品行业指数-2.68%。
- **家居：TDI、聚醚价格上涨，MDI价格下跌，海运费下跌。**成本方面，化工原料TDI、MDI、聚醚市场价格环比分别+5.7%、-0.9%、+2.1%；五金原料铜价环比+0.3%；海运费CCFI：综合指数环比-1.7%。
- **造纸：双胶、铜板、白卡纸价格下跌，期货浆价上涨。**纸价方面，双胶纸价格，晨鸣纸业5500元/吨(持平)，太阳纸业5750元/吨(下跌50元/吨)；白卡纸价格，晨鸣纸业4200元/吨(下跌60元/吨)，博汇纸业4310元/吨(下跌60元/吨)；铜版纸价格，晨鸣纸业5725元/吨(下跌75元/吨)，太阳纸业5700元/吨(持平)。东莞玖龙地龙瓦楞纸3640元/吨(持平)，东莞玖龙地龙牛卡箱板纸3400元/吨(持平)。成本方面，天津玖龙废黄板纸收购价格为1470元/吨(持平)；纸浆期货价格为5330元/吨(上涨191元/吨)；巴西金鱼阔叶浆价格为516美元

- /吨(持平), 智利银星针叶浆价格为 680 美元/吨(持平)。**库存方面**, 截至 6 月, 青岛港纸浆库存 1064 千吨, 同比-9.45%, 环比 5 月-6.09%, 常熟港纸浆库存 745 千吨, 同比+47.52%, 环比 5 月+0.68%; 截止 2023 年 7 月 7 日过去一周, 白卡纸工厂周库存为 82.74 万吨, 环比下降 1.09 万吨; 双胶纸库存 40.39 万吨, 环比下降 0.62 万吨。**进口方面**, 5 月纸浆进口数量 315.6 万吨, 同比增长 30.4%; 双胶纸进口量 19.31 千吨, 同比减少 27.9%; 箱板纸进口量 33.33 万吨, 同比增长 100.6%; 瓦楞纸进口量 31.2 万吨, 同比增长 43.8%。
- **包装: 铝价下跌, 马口铁价格持平。****成本方面**, 截至 2023 年 7 月 7 日, 马口铁天津富仁 SPCC0.18\*900 镀锡板卷价格 6750 元/吨(持平), A00 铝价格 18388 元/吨(下跌 134 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赢市场 .....	6
二、家居：5月地产指标平稳，家具社零提速 .....	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：双胶、铜板、白卡纸价格下跌，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：5月文娱社零同比增长14.3% .....	15
五、行业和公司动态 .....	16
重点公司公告 .....	16
六、风险因素 .....	19

## 表目录

表 1: 重点公司估值表 .....	17
--------------------	----

## 图目录

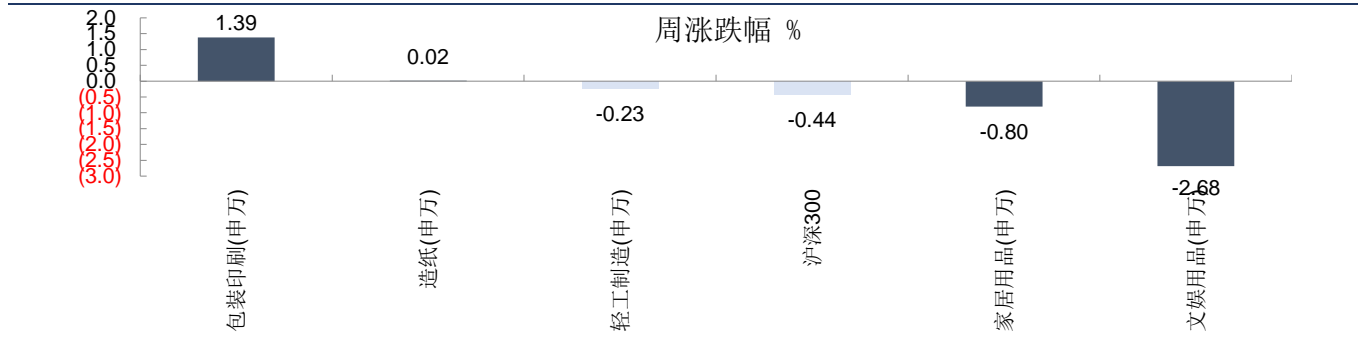
图 1: 轻工制造板块涨跌幅表现 (%) .....	6
图 2: 轻工制造板块 YTD 涨跌幅表现 (%) .....	6
图 3: 轻工制造个股股价表现前 20 .....	6
图 4: 5月住宅竣工面积同比增长 17.2% .....	7
图 5: 5月商品住宅销售面积累计同比增长 2.3% .....	7
图 6: 5月住宅新开工面积同比下降 31.4% .....	7
图 7: 12月购置土地面积同比下降 51.6% .....	7
图 8: 5月家具类零售额同比增长 5.0% .....	8
图 9: 5月建材家居卖场销售额同比增长 12.94% .....	8
图 10: 1-5月家具制造业收入累计同比下降 10.5% .....	8
图 11: 5月家具出口金额同比-8.6% .....	8
图 12: 5月人造板价格持平 .....	8
图 13: TDI、聚醚价格上涨、MDI 价格下跌 .....	8
图 14: 铜价环比下跌 .....	9
图 15: 海运指数下跌 .....	9
图 16: 晨鸣双胶纸价格持平、太阳双胶纸价格下跌 .....	9
图 17: 晨鸣、博汇白卡纸价格下跌 .....	9
图 18: 晨鸣铜版纸价格下降、太阳铜版纸价格持平 .....	10
图 19: 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: 上周铝价下跌、马口铁价格持平 .....	10
图 24: 纸及纸制品业 1-5 月营业收入累计同比-5.4% .....	11
图 25: 造纸及纸制品业 1-5 月累计销售利润率同比-1.92pct.....	11
图 26: 造纸行业 1-5 月固定资产投资累计同比增长 3.2%.....	11
图 27: 5 月造纸行业工业增加值同比下降 1.7%.....	11
图 28: 5 月当月机制纸及纸板产量同比增长 3.2%.....	11
图 29: 5 月单月机制纸日均产量同比上涨 2.91%.....	11
图 30: 6 月青岛港纸浆库存环比下降、常熟港纸浆库存环比上涨 .....	12
图 31: 4 月本色浆库存天数持平、漂针木浆库存天数下降 .....	12
图 32: 白卡纸工厂周库存下降 .....	12
图 33: 双胶纸工厂周库存下降 .....	12
图 34: 5 月进口纸浆数量同比+30.4% .....	13
图 35: 5 月双胶纸进口量同比减少 27.86%.....	13
图 36: 5 月箱板纸进口量同比增长 100.57%.....	13
图 37: 5 月瓦楞纸进口量同比增长 43.77%.....	13
图 38: 印刷业和记录媒介复制业 1-5 月收入同比-6.3%.....	13
图 39: 印刷业和记录媒介复制业 1-5 月销售利润率同比-0.62pct .....	13
图 40: 5 月规模以上快递业务量同比+18.9%.....	14
图 41: 5 月限额以上烟酒、饮料类零售额分别同比+8.6%、-0.7%.....	14
图 42: 烟草制品业 1-5 月收入同比+6.3%.....	14
图 43: 烟草制品业 1-5 月销售利润率同比-0.05pct .....	14
图 44: 酒、饮料和精制茶制造业 1-5 月收入同比+5.9%.....	14
图 45: 酒、饮料和精制茶制造业 1-5 月销售利润率同比+1.72pct .....	14
图 46: 文教体育用品业 1-5 月收入同比-1.7%.....	15
图 47: 文教体育用品业 1-5 月销售利润率同比-0.7pct.....	15
图 48: 5 月限额以上体育用品类零售额同比 14.3%.....	15
图 49: 5 月文教体育用品制造业工业增加值同比-7.0%.....	15

## 一、上周回顾：轻工制造板块表现跑赢市场

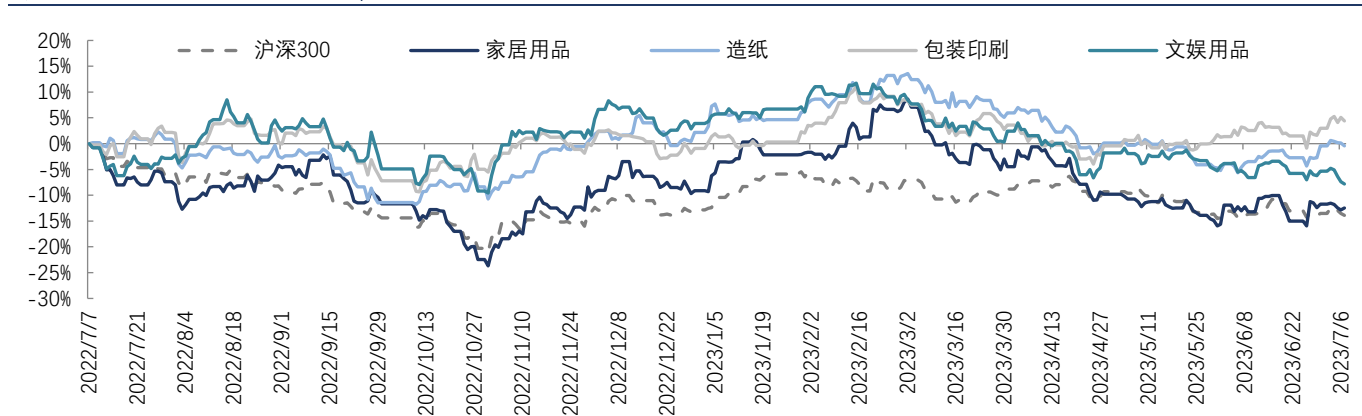
轻工制造板块（2023.7.3-2023.7.7）表现跑赢市场。截止 2023 年 7 月 7 日过去一周，轻工制造行业指数下跌 0.23%，沪深 300 指数下跌 0.44%，整体跑赢市场。轻工制造细分板块中，家居用品行业指数-0.80%，造纸行业指数+0.02%，包装印刷行业指数+1.39%，文娱用品行业指数-2.68%。

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

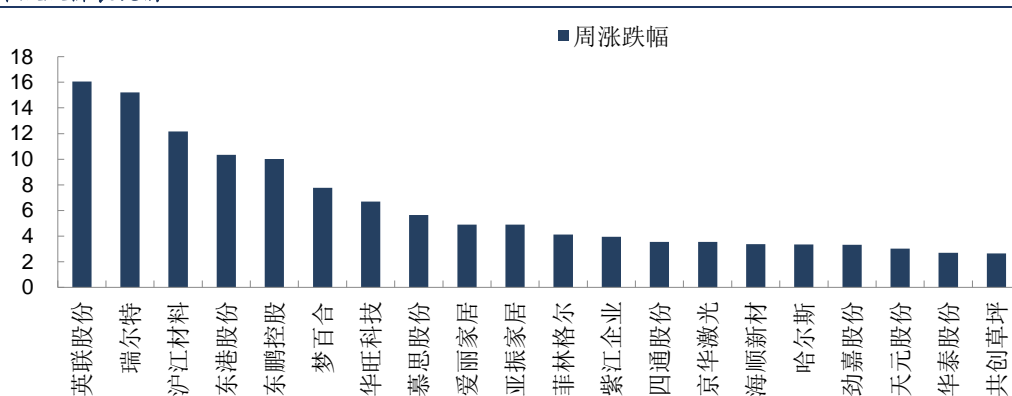
图 2：轻工制造板块 YTD 涨跌幅表现（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

截止 2023 年 7 月 7 日过去一周，轻工制造板块中，英联股份、瑞尔特、沪江材料、东港股份、东鹏控股分别上涨 16.07%、15.21%、12.16%、10.34%、10.01%，表现优于其他个股。

图 3：轻工制造个股股价表现前 20



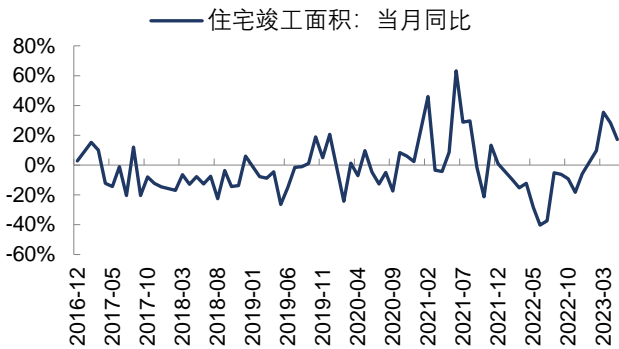
资料来源：Wind，信达证券研发中心

## 二、家居：5月地产指标平稳，家具社零提速

### 2.1 地产跟踪

地产方面，住宅竣工面积 23 年 5 月同比+17.2%，相比 4 月增速下降 11.08pct。住宅销售面积方面，全国商品住宅销售面积 5 月累计同比+2.3%，相比 1-4 月增速下降 0.4pct。

图 4：5 月住宅竣工面积同比增长 17.2%



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 5：5 月商品住宅销售面积累计同比增长 2.3%



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 5 月同比-31.4%，相比 4 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 6：5 月住宅新开工面积同比下降 31.4%



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%



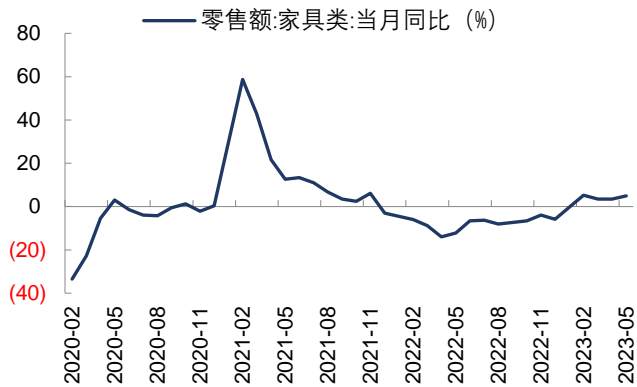
资料来源：Wind，信达证券研发中心

### 2.2 家具行业

5 月家具社零提速，建材卖场销售额同比提升，规模以上家具制造业收入累计同比增速小幅改善。23 年 5 月限额以上企业家具类零售额同比+5.0%，相比 4 月增速+1.6pct。建材家居卖场销售额 5 月单月同比+12.94%，相比 3 月增速下降 47.72pct。

规模以上工业企业家具制造业收入 5 月累计同比-10.5%，增速较 1-4 月+0.5pct。5 月家具及其零件出口金额（人民币计）同比下降 8.6%，较 4 月增速下降 16.3pct。



**图 8: 5月家具类零售额同比增长5.0%**


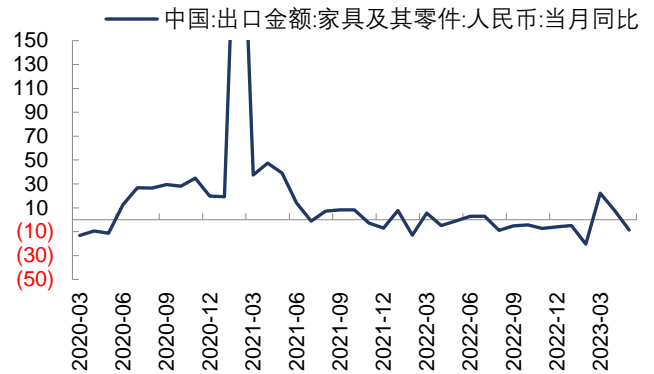
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 9: 5月建材家居卖场销售额同比增长12.94%**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 10: 1-5月家具制造业收入累计同比下降10.5%**

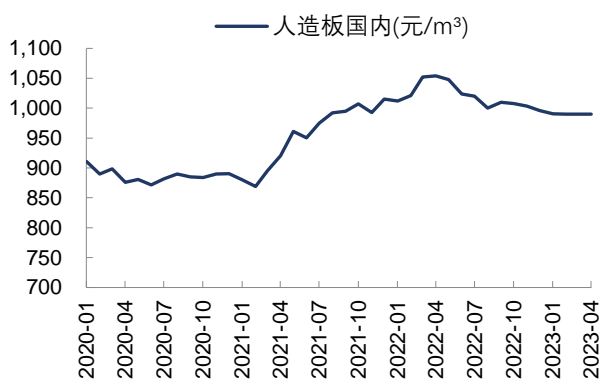

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 11: 5月家具出口金额同比-8.6%**


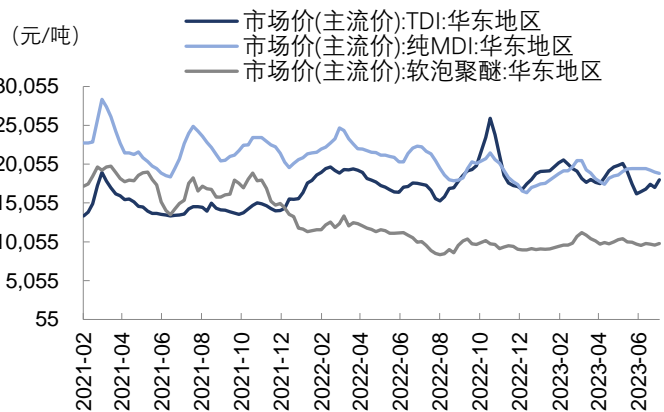
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 2.3 成本跟踪

截至 2023 年 7 月 7 日, 化工原料方面, TDI、MDI、聚醚市场价格环比分别+5.7%、-0.9%、+2.1%。截至 2023 年 7 月 7 日过去一周, 五金原料方面, 铜价环比+0.3%。海运费方面, CCFI: 综合指数环比-1.7%。

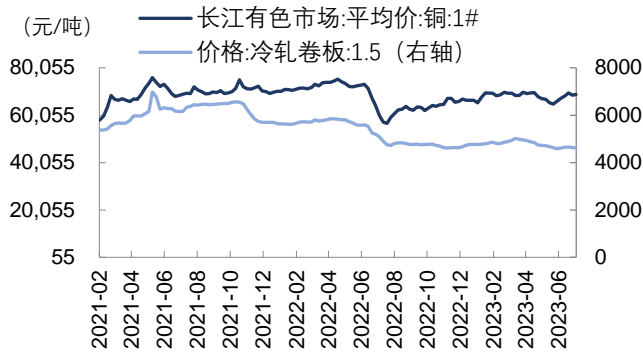
**图 12: 5月人造板价格持平**


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

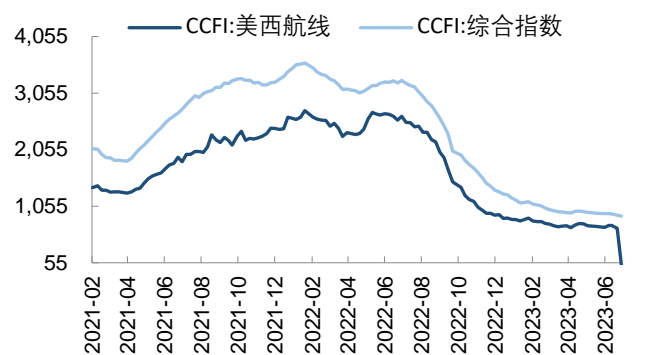
**图 13: TDI、聚醚价格上涨、MDI 价格下跌**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心



**图 14: 铜价环比下跌**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

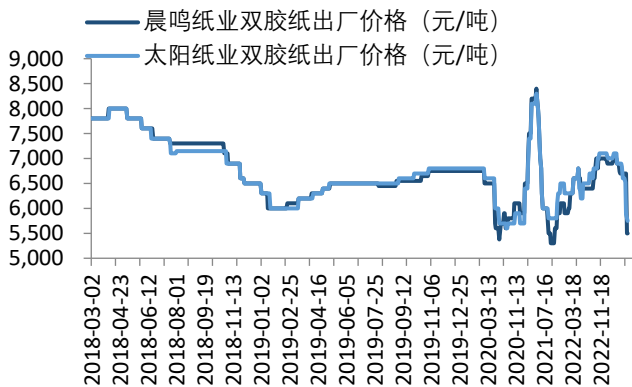
**图 15: 海运指数下跌**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

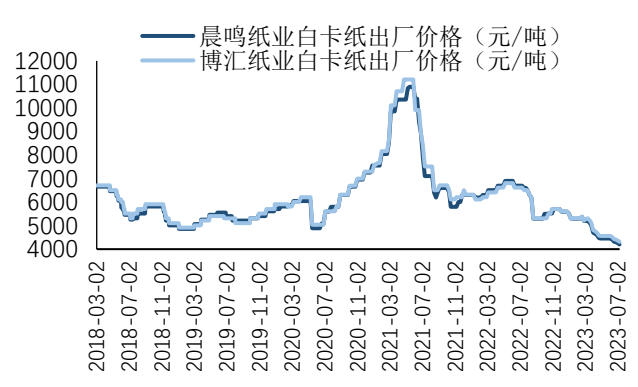
### 三、造纸包装：双胶、铜板、白卡纸价格下跌，期货浆价上涨

#### 3.1 价格跟踪

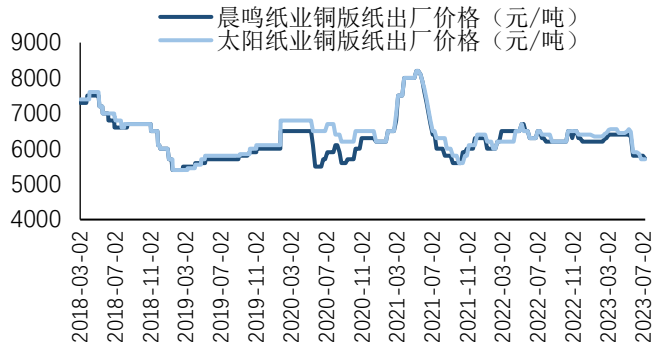
纸价方面，双胶、铜板、白卡纸价格下跌。截至 2023 年 7 月 7 日过去一周：双胶纸价格，晨鸣纸业 5500 元/吨(持平)，太阳纸业 5750 元/吨(下跌 50 元/吨)；白卡纸价格，晨鸣纸业 4200 元/吨(下跌 60 元/吨)，博汇纸业 4310 元/吨(下跌 60 元/吨)；铜版纸价格，晨鸣纸业 5725 元/吨(下跌 75 元/吨)，太阳纸业 5700 元/吨(持平)。东莞玖龙地龙瓦楞纸 3640 元/吨(持平)，东莞玖龙地龙牛卡箱板纸 3400 元/吨(持平)。

**图 16: 晨鸣双胶纸价格持平、太阳双胶纸价格下跌**


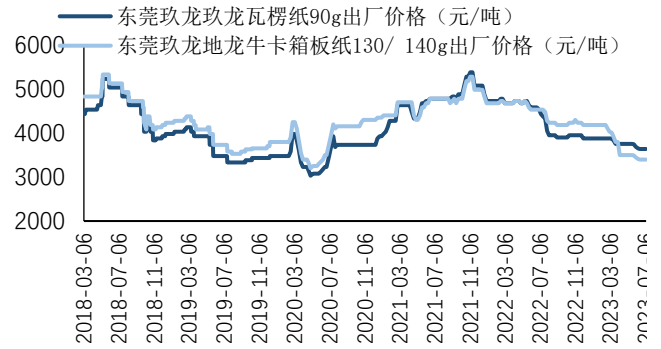
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

**图 17: 晨鸣、博汇白卡纸价格下跌**


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

**图 18: 晨鸣铜版纸价格下降、太阳铜版纸价格持平**


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

**图 19: 瓦楞纸、牛卡箱板纸价格持平**


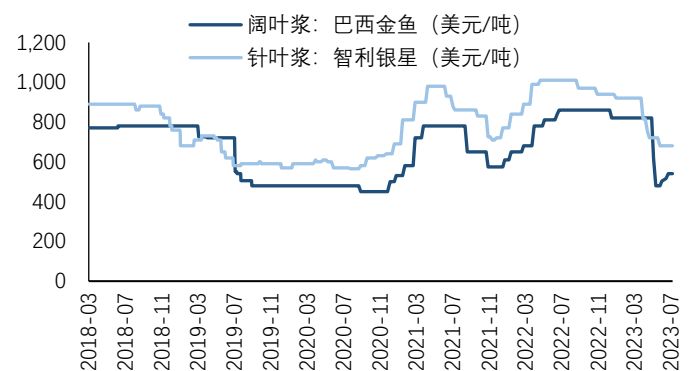
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

### 3.2 成本跟踪

成本方面, 截止 2023 年 7 月 7 日过去一周, 纸浆期货价格上涨, 铝价下跌。截至 2023 年 7 月 7 日, 天津玖龙废黄板纸收购价格为 1470 元/吨 (持平)。马口铁天津富仁 SPCC0.18\*900 镀锡板卷价格 6750 元/吨 (持平), A00 铝价格 18388 元/吨 (下跌 134 元/吨)。截至 2023 年 7 月 7 日, 纸浆期货价格为 5330 元/吨 (上涨 191 元/吨)。截至 2023 年 7 月 7 日, 巴西金鱼阔叶浆价格为 516 美元/吨 (持平), 智利银星针叶浆价格为 680 美元/吨 (持平)。

**图 20: 废纸价格持平**

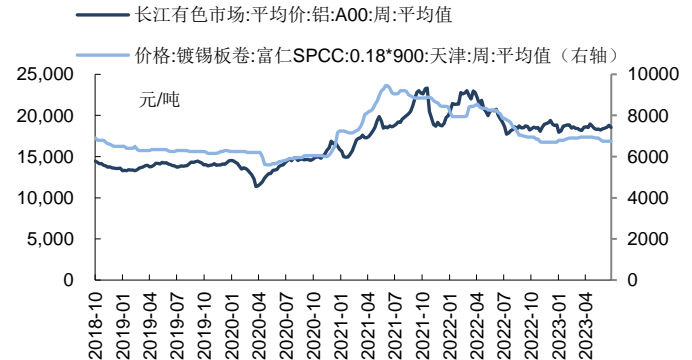

资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

**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

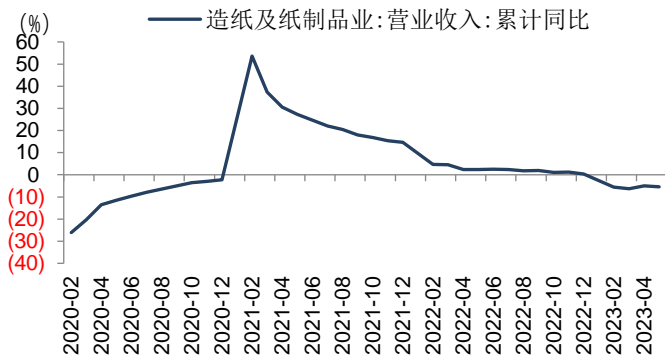
**图 23: 上周铝价下跌、马口铁价格持平**


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 1-5 月营业收入累计同比-5.4%，增速环比 1-4 月-0.4pct；1-5 月累计销售利润率 1.6%，同比-1.92pct。

图 24: 纸及纸制品业 1-5 月营业收入累计同比-5.4%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 25: 造纸及纸制品业 1-5 月累计销售利润率同比-1.92pct



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

造纸业 1-5 月固定资产投资额同比增长。2023 年 1-5 月，造纸行业整体固定资产投资累计同比+3.2%，增速较 1-4 月变化-1.8pct。5 月造纸行业工业增加值同比-1.7%，增速环比-2.3pct。造纸产量方面，5 月当月机制纸及纸板产量同比+3.2%，日均产量同比+2.91%。

图 26: 造纸行业 1-5 月固定资产投资累计同比增长 3.2%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 27: 5 月造纸行业工业增加值同比下降 1.7%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 28: 5 月当月机制纸及纸板产量同比增长 3.2%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

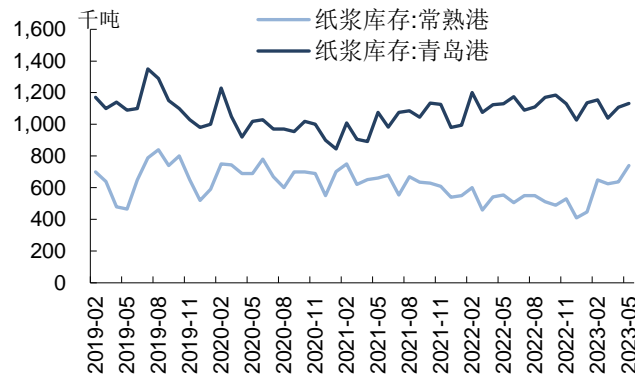
图 29: 5 月单月机制纸日均产量同比上涨 2.91%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

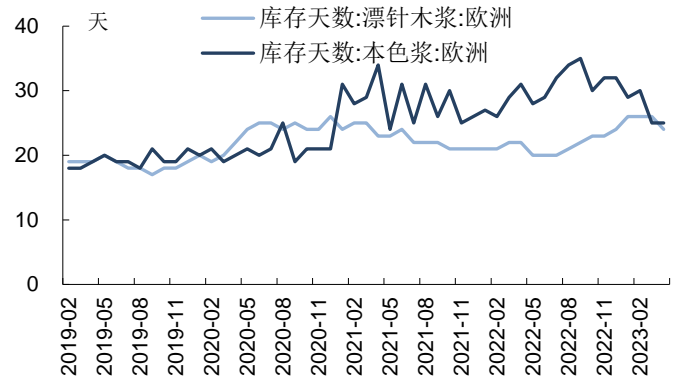
**6月纸浆库存环比下降，截至2023年7月7日过去一周白卡纸、双胶纸库存下降。**库存方面，截至2023年6月，青岛港纸浆库存1064千吨，同比-9.45%，环比5月-6.09%，常熟港纸浆库存745千吨，同比+47.52%，环比5月+0.68%。截至2023年4月，欧洲本色浆库存天数为25天，环比3月持平，欧洲漂针木浆库存天数为264天，环比3月-2天。截止2023年7月7日过去一周，白卡纸工厂周库存为82.74万吨，环比下降1.09万吨；双胶纸库存40.39万吨，环比下降0.62万吨。

**图 30：6月青岛港纸浆库存环比下降、常熟港纸浆库存环比上涨**



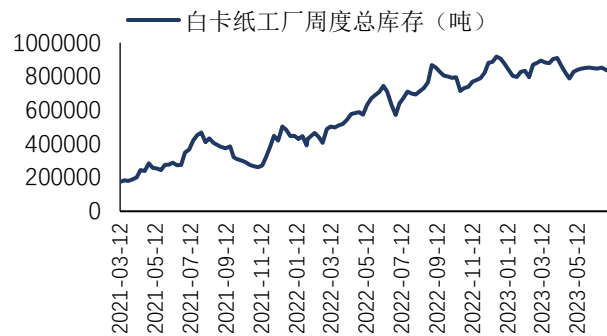
资料来源：Wind，信达证券研发中心

**图 31：4月本色浆库存天数持平、漂针木浆库存天数下降**



资料来源：Wind，信达证券研发中心

**图 32：白卡纸工厂周库存下降**



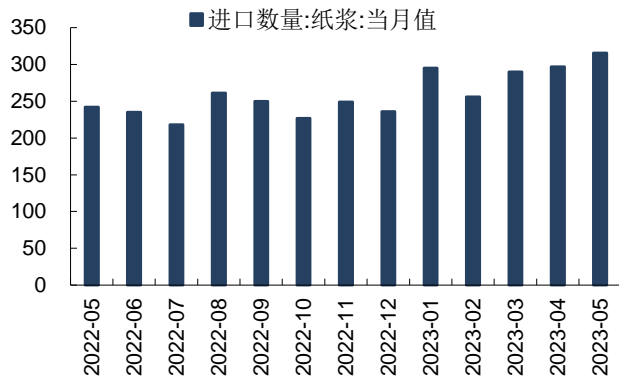
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

**图 33：双胶纸工厂周库存下降**

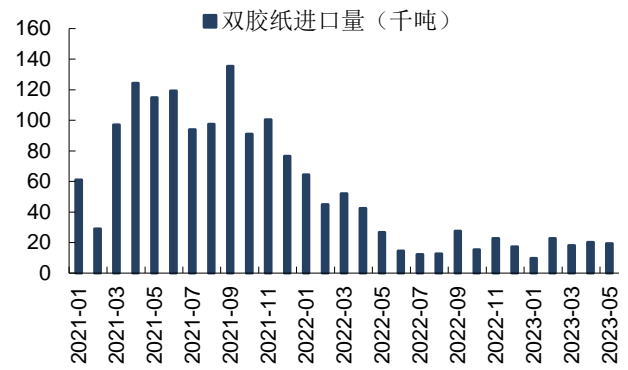


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

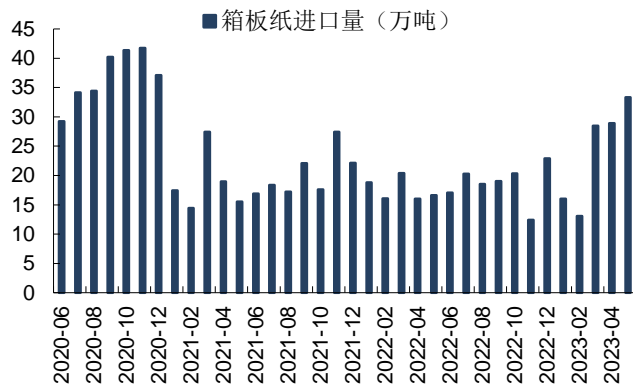
**5月纸浆进口量同比增长30.4%，双胶纸进口同比下降，箱板、瓦楞纸进口同比增长。**纸浆方面，5月进口数量315.6万吨，同比增长30.4%。文化用纸方面，5月双胶纸进口量19.31千吨，同比减少27.9%；包装纸方面，5月箱板纸进口量33.33万吨，同比增长100.6%，5月瓦楞纸进口量31.2万吨，同比增长43.8%。

**图 34: 5 月进口纸浆数量同比+30.4%**


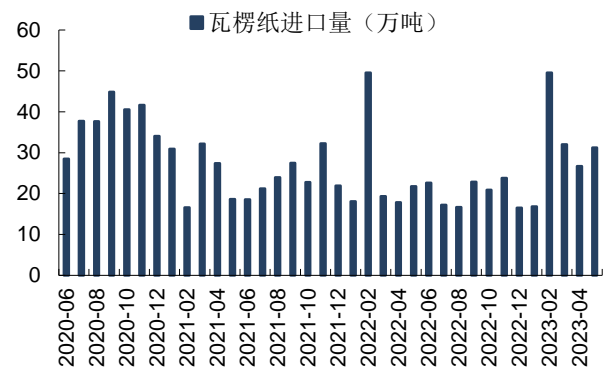
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 35: 5 月双胶纸进口量同比减少 27.86%**


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

**图 36: 5 月箱板纸进口量同比增长 100.57%**


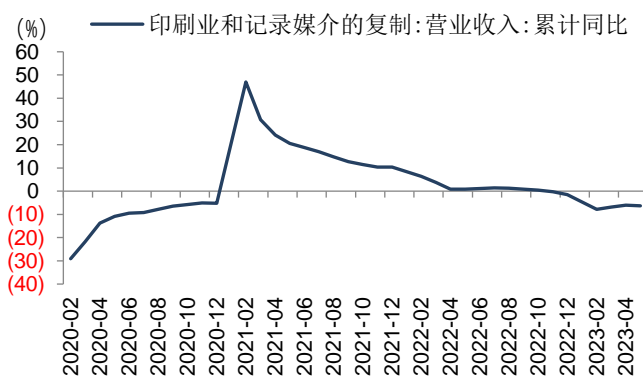
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

**图 37: 5 月瓦楞纸进口量同比增长 43.77%**


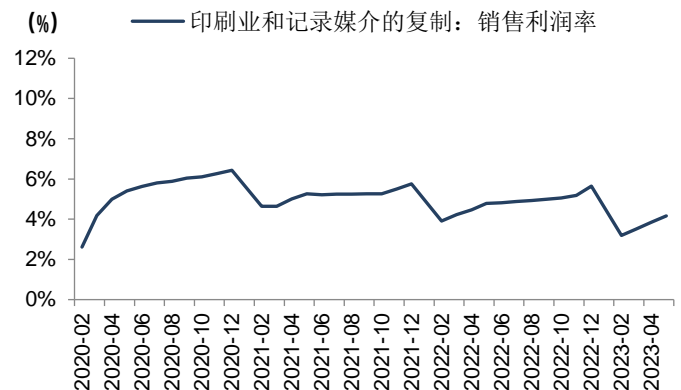
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

### 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 1-5 月营业收入累计同比-6.3%,增速环比 1-4 月变动-0.3pct; 1-5 月累计销售利润率 4.2%,同比变动-0.62pct。

**图 38: 印刷业和记录媒介复制业 1-5 月收入同比-6.3%**


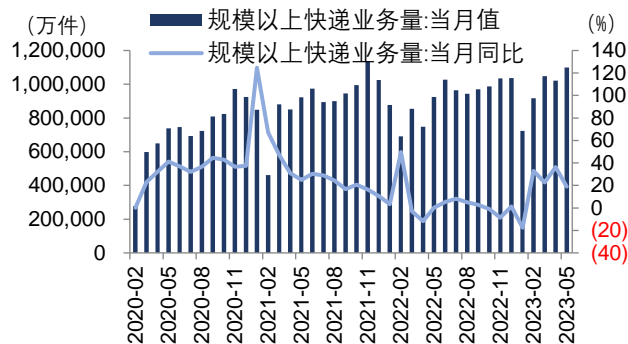
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 39: 印刷业和记录媒介复制业 1-5 月销售利润率同比-0.62pct**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

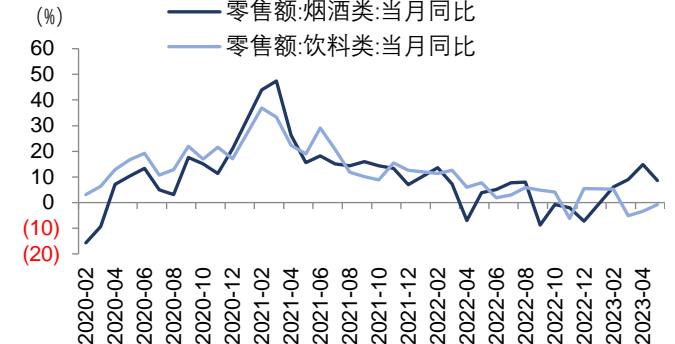
需求方面，5月规模以上快递业务量同比+18.9%，5月烟酒零售额同比提升，饮料零售额同比下滑。5月规模以上快递业务量109.9万件，同比+18.9%，增速环比+13.7pct。5月限额以上烟酒类企业零售额当月同比+8.6%，增速环比-6.3pct；限额以上饮料类企业零售额5月当月同比-0.7%，增速环比+2.7pct。

图 40: 5月规模以上快递业务量同比+18.9%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

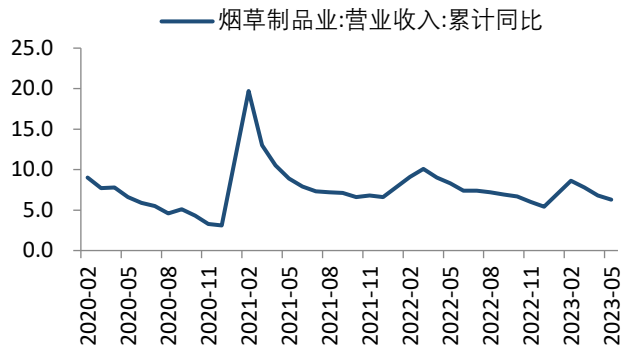
图 41: 5月限额以上烟酒、饮料类零售额分别同比+8.6%、-0.7%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

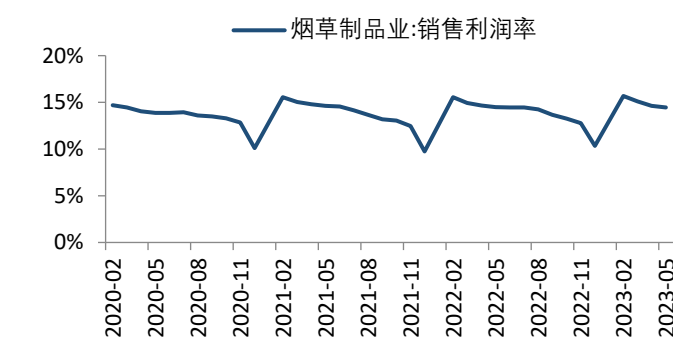
1-5月烟草制品业、酒饮料精致茶制造业收入、盈利稳健。据国家统计局数据，烟草制品业1-5月营业收入累计同比+6.3%，增速环比变动-0.5pct；1-5月累计销售利润率14.4%，同比变动-0.05pct。酒、饮料和精制茶制造业1-5月收入累计同比+5.9%，增速环比1-4月变动+3.2pct；1-5月销售利润率17.1%，同比变动+1.72pct。

图 42: 烟草制品业 1-5 月收入同比+6.3%



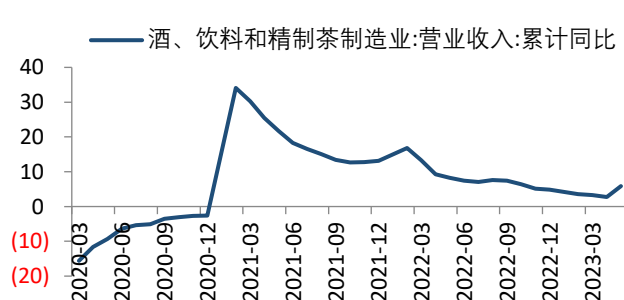
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 43: 烟草制品业 1-5 月销售利润率同比-0.05pct



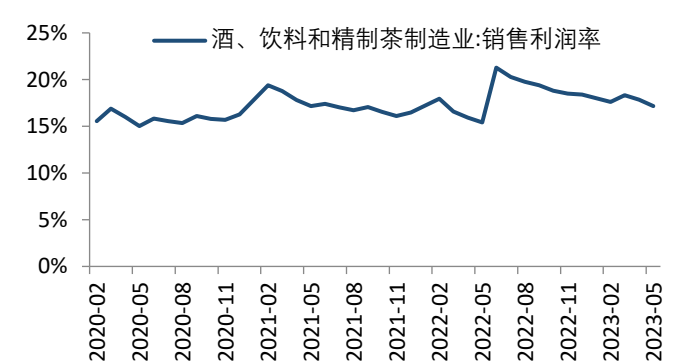
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 44: 酒、饮料和精制茶制造业 1-5 月收入同比+5.9%



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 1-5 月销售利润率同比+1.72pct

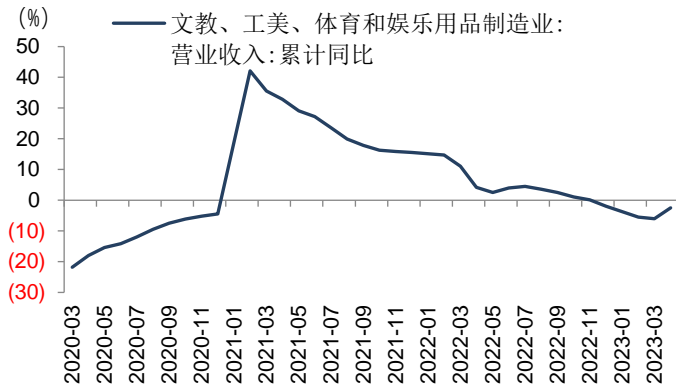


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 四、文娱用品：5月文娱社零同比增长 14.3%

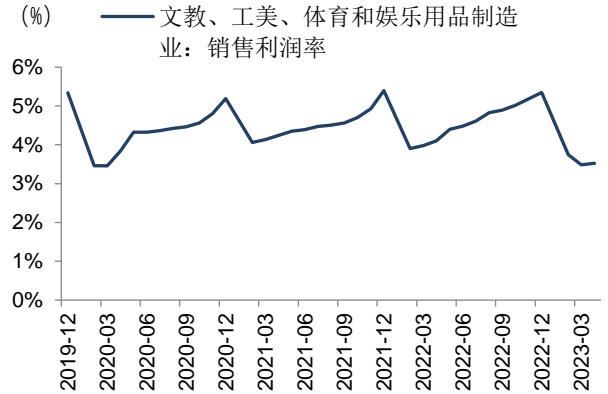
据国家统计局数据，从工业企业规模以上制造业效益来看，文教、工美、体育和娱乐用品业 1-5 月营业收入累计同比-1.7%，增速环比 1-4 月+0.8pct；1-5 月累计销售利润率 3.7%，同比变动-0.7pct。

图 46: 文教体育娱乐用品业 1-5 月收入同比-1.7%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

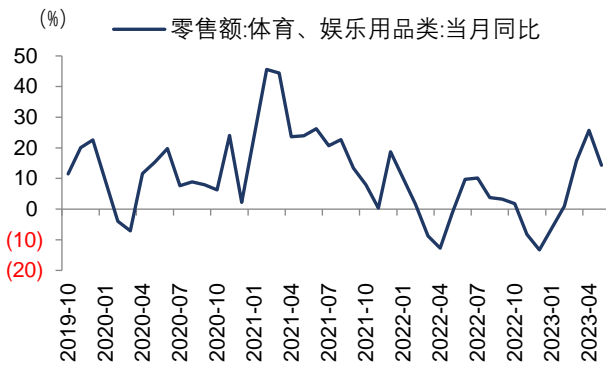
图 47: 文教体育娱乐用品业 1-5 月销售利润率同比-0.7pct



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

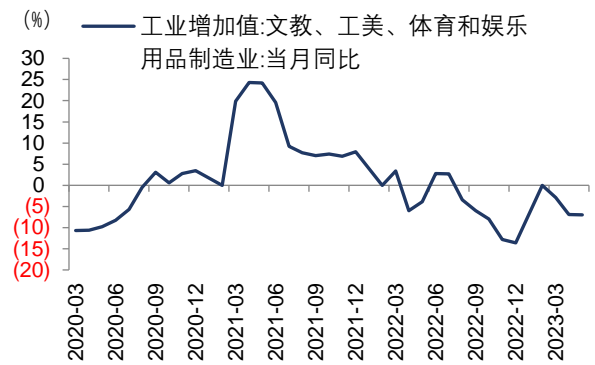
5 月限额以上体育娱乐用品类零售额同比+14.3%，增速环比 4 月-11.4pct；5 月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比-7.0%，增速环比-0.1pct。

图 48: 5 月限额以上体育娱乐用品类零售额同比 14.3%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 49: 5 月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比-7.0%



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

#### 【中顺洁柔】

为进一步拓展中顺洁柔纸业股份有限公司（以下简称“公司”）新的业务领域，促进公司长期发展，公司以自有资金在广东省中山市设立了全资子公司广东老桐学信息科技有限公司。公司出资 500 万元，持股比例为 100%，该公司已于近日办理完成相关工商注册手续并取得营业执照。根据《深圳证券交易所股票上市规则》及《公司章程》的有关规定，本次投资事项属于董事长审批权限范围内，无需经公司董事会批准即可实施。本项投资事项不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组行为。

（中顺洁柔：中顺洁柔纸业股份有限公司关于投资设立全资子公司并完成工商登记注册的公告，2023-7-3）

#### 【博汇纸业】

山东博汇纸业股份有限公司（以下简称“公司”）拟向山东恒绿环保科技发展有限公司（以下简称“恒绿环保”）出售（1）碱回收相关构筑物及其设备（2）能源二部固废焚烧和污泥干化构筑物及其设备（3）能源二部固废焚烧和污泥干化相关在建项目及备品备件，合同金额分别为 2,869.92 万元（不含增值税）、18,697.60 万元（不含增值税）、566.98 万元（不含增值税）。本次交易有利于公司优化整体资产结构，降低营运成本，提升资产运行效率，增强盈利能力。公司于 2023 年 6 月 20 日召开 2023 年第二次临时股东大会，审议通过了《关于公司拟向关联方出售资产的议案》，详情请见公司同日刊登于《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》及上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）的临 2023-025 号公告。

（博汇纸业：山东博汇纸业股份有限公司关于公司向关联方出售资产的进展公告，2023-7-6）

#### 【梦百合】

梦百合家居科技股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意梦百合家居科技股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》（证监许可[2023]1431号）（以下简称“批复文件”），批复文件主要内容如下：一、同意你公司向特定对象发行股票的注册申请。二、你公司本次发行应严格按照报送上海证券交易所的申报文件和发行方案实施。三、本批复自同意注册之日起 12 个月内有效。四、自同意注册之日起至本次发行结束前，你公司如发生重大事项，应及时报告上海证券交易所并按有关规定处理。公司董事会将按照上述批复文件和相关法律法规的要求以及公司股东大会的授权，在规定期限内办理本次向特定对象发行股票的相关事项，并及时履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。

（梦百合：梦百合家居科技股份有限公司关于向特定对象发行股票申请获得中国证券监督管理委员会同意注册批复的公告，2023-7-6）

#### 【红星美凯龙】

截至本公告日，红星美凯龙家居集团股份有限公司（以下简称“公司”）持股 5%以上股东红星美凯龙控股集团有限公司（以下简称“红星控股”）之一致行动人西藏奕盈企业管理有限公司（以下简称“西藏奕盈”）直接持有公司 18,000,000 股，占公司总股本 4,354,732,673 股的 0.41%；一致行动人常州美开信息科技有

限公司(以下简称“常州美开”)直接持有公司 68,023,000 股,占公司总股本 4,354,732,673 股的 1.56%。本次解除质押后,西藏奕盈和常州美开所持公司股份不存在质押情况。

红星控股及其一致行动人车建兴、陈淑红、车建芳、西藏奕盈、常州美开合计共持有公司 1,084,226,307 股,占公司总股本的 24.90%。本次解除质押后,红星控股及其一致行动人质押股份总数为 867,537,490 股,占红星控股及其一致行动人合计持有公司股份总数的 80.01%,占公司总股本的 19.92%。

(红星美凯龙:红星美凯龙家居集团股份有限公司关于持股 5%以上股东之一致行动人股权解除质押的公告,2023-7-7)

### 【飞亚达】

飞亚达精密科技股份有限公司(以下简称“公司”)于 2023 年 3 月 16 日召开的第十届董事会第十一次会议及 2023 年 4 月 26 日召开的 2022 年度股东大会审议通过了《关于回购部分境内上市外资股(B 股)股份的方案》(以下简称“回购方案”),同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分境内上市外资股(B 股)股份,回购资金总额为不低于人民币 5,000 万元且不超过人民币 10,000 万元(折合港元金额按外汇申购当日汇率换算),回购价格不高于 8.65 港元/股,依法予以注销并减少注册资本,回购股份的实施期限为自股东大会审议通过本回购股份方案之日起不超过 12 个月。具体内容详见 2023 年 3 月 18 日及 2023 年 4 月 27 日在巨潮资讯网披露的相关公告。根据回购方案规定,公司因实施 2022 年度权益分派方案,自 2023 年 6 月 15 日起,将本次回购股份价格上限调整为 8.37 港元/股。具体内容详见 2023 年 6 月 9 日在巨潮资讯网披露的《2022 年度权益分派实施公告 2023-035》。

(飞亚达:飞亚达精密科技股份有限公司关于回购部分境内上市外资股(B 股)股份的进展公告,2023-7-5)

### 【依依股份】

天津市依依卫生用品股份有限公司(以下简称“公司”或“依依股份”)于 2023 年 6 月 30 日召开第三届董事会第八次会议、第三届监事会第八次会议,分别审议通过了《关于部分募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的议案》,同意公司将首次公开发行股票募集资金投资项目“卫生材料及一次性卫生用品生产项目——宠物垫项目”进行结项,并将节余募集资金人民币 10,257.16 万元(含累计理财收益、银行存款利息收入扣除银行手续费等的净额,最终金额以理财产品到期赎回后资金转出当日银行专户实际余额为准)永久补充流动资金用于公司日常经营活动。

(依依股份:依依股份关于部分募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的公告,2023-7-3)

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)
	2023/7/7		2023E	2024E	23PE	24PE	
<b>家居</b>							
欧派家居*	91.30	556.2	32.3	36.9	17.2	15.1	3.4
索菲亚*	16.82	153.5	16.1	15.6	9.6	9.8	2.9
顾家家居*	38.89	319.6	20.9	24.6	15.3	13.0	3.5
喜临门*	25.10	97.2	6.8	8.4	14.3	11.5	2.8
慕思股份*	35.88	143.5	8.7	9.8	16.6	14.6	3.5
曲美家居	5.42	31.7	-	-	-	-	1.6
尚品宅配	19.68	39.1	2.4	3.2	16.6	12.4	1.1
志邦家居*	22.29	97.3	6.4	7.5	15.2	12.9	3.6

金牌厨柜*	31.64	48.8	4.2	4.8	11.6	10.1	1.9
江山欧派	36.34	64.4	3.6	5.2	17.8	12.3	5.5
<b>平均</b>					<b>14.8</b>	<b>12.3</b>	<b>2.9</b>
<b>造纸</b>							
太阳纸业*	10.67	298.2	30.8	35.9	9.7	8.3	1.3
山鹰国际	2.26	101.0	8.8	13.9	11.5	7.3	0.8
博汇纸业*	6.02	80.5	3.5	11.0	22.8	7.3	1.3
晨鸣纸业	4.88	145.4	13.7	22.1	10.6	6.6	0.8
仙鹤股份*	21.23	149.9	11.8	15.4	12.7	9.7	2.3
五洲特纸	15.07	60.4	4.2	6.5	14.5	9.3	3.1
华旺科技*	19.26	64.0	5.7	6.7	11.3	9.5	1.8
<b>平均</b>					<b>13.3</b>	<b>8.3</b>	<b>1.6</b>
<b>包装印刷</b>							
裕同科技*	25.01	232.7	16.9	20.3	13.8	11.4	2.3
劲嘉股份	6.22	91.5	6.4	7.1	14.3	12.9	1.2
奥瑞金*	4.55	117.1	8.1	10.3	14.4	11.3	1.4
宝钢包装	7.11	80.6	3.1	3.7	26.3	22.0	2.2
昇兴股份	4.79	46.8	3.2	4.0	14.8	11.8	1.7
上海艾录*	10.82	43.3	1.1	1.5	38.7	29.1	4.0
<b>平均</b>					<b>20.4</b>	<b>16.4</b>	<b>2.1</b>
<b>文娱个护</b>							
晨光股份*	42.36	392.5	17.7	21.3	22.2	18.4	5.9
中顺洁柔*	10.64	142.0	6.5	8.1	21.9	17.6	2.7
百亚股份*	17.73	76.1	2.5	3.1	30.6	24.5	6.3
依依股份*	14.52	26.8	1.7	2.0	15.8	13.4	1.5
豪悦护理*	47.17	73.2	5.3	6.3	13.9	11.7	2.5
<b>平均</b>					<b>20.9</b>	<b>17.1</b>	<b>3.8</b>
<b>出口链</b>							
家联科技	17.30	33.2	2.3	2.8	14.6	12.0	2.2
浙江自然	30.32	42.9	2.4	3.0	17.6	14.6	2.3
共创草坪	22.92	91.7	5.2	6.2	17.7	14.7	4.3
哈尔斯	7.12	33.2	1.6	1.9	20.3	17.8	2.5
嘉益股份*	39.15	40.7	3.4	4.0	11.8	10.2	4.9
依依股份	14.52	26.8	1.7	2.0	15.8	13.4	1.5
乐歌股份	17.35	54.1	4.0	4.5	13.5	12.0	2.0
恒林股份	33.18	46.1	4.6	5.5	10.0	8.4	1.4
永艺股份	9.71	32.3	3.2	3.5	10.1	9.2	1.7
<b>平均</b>					<b>14.6</b>	<b>12.5</b>	<b>2.5</b>

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或将受到较大影响，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，企业盈利能力或将受到较大影响，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	赵岚琦	15690170171	zhaolanqi@cindasc.com
华北区销售	张澜夕	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	王爽	18217448943	wangshuang3@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	粟琳	18810582709	sulin@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



## 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。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~20%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：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了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。