



Research and
Development Center

行业周报：城中村改造利好家居需求，文化纸迎涨价函

轻工制造

2023年7月23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

城中村改造利好家居需求，文化纸迎涨价函

2023年7月23日

本期内容提要:

- **周观点：推荐欧派家居、志邦家居、太阳纸业、华旺科技、裕同科技。**

1) 家居：7月21日国务院常务会议审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》，7月18日商务部等13部门出台《关于促进家居消费的若干措施》，从近期多次政策利好来看，我们认为有望提振行业消费信心，带动围绕老旧住房改造的家居需求释放。据第一财经日报，第七次全国人口普查数据显示，中国有7个超大城市和14个特大城市；截至7月上旬，已有广州、深圳、杭州、青岛等城市发布了城中村改造的细则要求或支持性政策。我们认为，后续随着各地具体城中村改造方案的落地，有望带动家居购买需求逐步释放。我们上周周报提示：“截至2023/7/14，家居用品行业指数PE-TTM处于历史6.25%分位。环比来看，虽然Q2以来行业景气急剧降温，但Q1是全年业绩增速低点的趋势或已确立，考虑到22Q4-23Q1低基数效应，未来业绩增速再往上仍是大概率事件，市场情绪低点建议关注板块情绪的边际修复”。维持原有观点：历史估值低位建议关注板块需求&估值修复，建议关注：1) 旧改需求潜力大、个性化程度高的定制家居（欧派家居、志邦家居、索菲亚、金牌厨柜、我乐家居），沙发（顾家家居、敏华控股），以及存量更新占比高的床垫（慕思股份、喜临门）、坐便器；2) 适老化、便民化需求相关的智能卫浴（箭牌家居、瑞尔特、惠达卫浴）、智能晾晒（好太太）、智能门锁（王力安防）、智能床（麒盛科技）；3) 家居卖场龙头红星美凯龙、居然之家。
- **2) 造纸包装：**近期太阳、晨鸣、华泰等龙头文化纸企相继发布涨价函，调涨幅度均在200元/吨。我们认为，目前文化纸价已处低位，浆价有所止跌回稳，且由于前期部分出版、本册订单需求有所延后，纸厂库存普遍不高，7月下旬以来文化纸需求环比小幅改善，后续招投标需求释放有望进一步带动行业回暖，造纸建议关注太阳纸业、华旺科技、山鹰国际；包装板块，考虑到下半年消费电子有望逐步迎来消费旺季、纸张成本持续低位，建议关注估值处于历史低位的纸包装龙头裕同科技。
- **3) 必选：**建议关注晨光传统核心业务恢复趋势，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、下半年成本有望显著改善的中顺洁柔。
- **4) 出口链：**据海关数据，6月宠物垫、弹簧床垫等部分品类出口数据环比改善，壁纸原纸持续高增，我们认为随着大部分品类外需走稳、汇兑受益、原材料压力减轻，出口企业经营压力有望整体缓解，部分公司订单已明显改善。出口链持续推荐嘉益股份、永艺股份，建议关注共创草坪、浙江自然、瑞尔特、依依股份、浙江正特、梦百合，以

及家居跨境电商龙头致欧科技。

- **5) 新型烟草:** 国家烟草专卖局办公室在 7 月 20 日印发关于推动出口电子烟产品质量保证体系建设的指引的通知, 出口监管进一步规范, 有利于清退不合规的中小企业, 加速行业集中。据中国海关、深圳海关近期公告测算, 2023 年 1-5 月中国电子烟出口金额累计达约 314 亿元, 同比增长约 48%, 电子烟出口年初至今保持较高景气度。思摩尔国际发布半年度业绩预告, 其中以换弹式产品为主的美国市场营收增长修复, 欧洲市场依托一次性产品保持较好增长。我们预计, 随着 23 年下半年国内收入基数下降, 市场结构调整对公司业绩影响有望持续弱化。建议关注一次性产品放量、业绩逐步修复的思摩尔国际。
- **轻工制造板块 (2023.7.17-2023.7.21) 表现跑赢市场。**截止 2023 年 7 月 21 日过去一周, 轻工制造行业指数上涨 1.56%, 沪深 300 指数下跌 1.98%, 整体跑赢市场。轻工制造细分板块中, 家居用品行业指数+2.96%, 包装印刷行业指数+1.12%, 造纸行业指数+0.67%, 文娱用品行业指数-0.21%。
- **家居: 6 月地产指标放缓, 家具社零、卖场销售额增长放缓。**地产方面, 住宅竣工面积 23 年 6 月同比+15.8%, 相比 5 月增速下降 1.4pct; 全国商品住宅销售面积 6 月累计同比-2.8%, 相比 1-5 月增速下降 5.1pct; 住宅新开工面积 23 年 6 月同比-33.5%, 相比 5 月降幅扩大 10.26pct。家居销售方面, 23 年 6 月限额以上企业家具类零售额同比+1.2%, 相比 5 月增速-3.8pct; 建材家居卖场销售额 6 月单月同比+2.46%, 相比 5 月增速下降 10.48pct。出口方面, 6 月家具及其零件出口金额 (人民币计) 同比下降 11.02%, 较 5 月增速下降 2.4pct。成本方面, TDI、MDI、聚醚市场价格环比分别-0.8%、+3.3%、+1.0%; 五金原料方面, 铜价环比+0.2%; 海运费方面, CCFI: 美西航线海指数环比+1.7%, CCFI: 综合指数环比-0.4%。
- **造纸: 箱板瓦楞纸价格下跌, 期货浆价下跌, 双胶纸出口量略降, 箱板瓦楞纸进口量持续增长。**纸价方面, 双胶纸价格, 晨鸣纸业 5500 元/吨(持平), 太阳纸业 5700 元/吨(上涨 40 元/吨); 白卡纸价格, 晨鸣纸业 4200 元/吨(持平), 博汇纸业 4310 元/吨(持平); 铜版纸价格, 晨鸣纸业 5500 元/吨(持平), 太阳纸业 5400 元/吨(持平)。东莞玖龙地龙瓦楞纸 3130 元/吨(下跌 306 元/吨), 东莞玖龙地龙牛卡箱板纸 3200 元/吨 (下跌 160 元/吨)。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 5236 元/吨 (下跌 119 元/吨); 巴西金鱼阔叶浆价格为 540 美元/吨 (持平), 智利银星针叶浆价格为 660 美元/吨 (持平)。库存方面, 截止 2023 年 7 月 21 日过去一周, 白卡纸工厂周库存为 81.31 万吨, 环比下降 0.77 万吨; 双胶纸库存 39.15 万吨, 环比下降 0.56 万吨。进出口方面, 6 月纸浆进口数量 302.2 万吨, 同比下降 4.37%。双胶纸进口量 16.94 千吨, 同比+15.7%, 双胶纸出口量 91.01 千吨, 同比-1.38%。箱板纸进口量 37.35 万吨, 同比增长 119.2%。瓦楞纸进口量 34.3 万吨, 同比增

长 51.7%。

- **包装：6月烟酒、饮料零售额同比增长提速，铝、马口铁价格下跌。**
需求方面，6月限额以上烟酒类企业零售额当月同比+9.6%，增速环比+1.0pct；限额以上饮料类企业零售额6月当月同比+3.6%，增速环比+4.3pct。**成本方面**，截至2023年7月21日，马口铁天津富仁SPCC0.18*900镀锡板卷价格6700元/吨（下跌50元/吨），A00铝价格18318元/吨（下跌22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	7
二、家居：6月地产指标放缓，家具社零、卖场销售额增长放缓	8
2.1 地产跟踪	8
2.2 家具行业	8
2.3 成本跟踪	9
三、造纸包装：箱板瓦楞纸价格下跌，期货浆价下跌	10
3.1 价格跟踪	10
3.2 成本跟踪	11
3.3 造纸行业	12
3.4 包装印刷	14
四、文娱用品：6月文娱社零同比增长9.2%	16
五、行业和公司动态	17
重点公司公告	17
六、风险因素	20

表目录

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

图目录

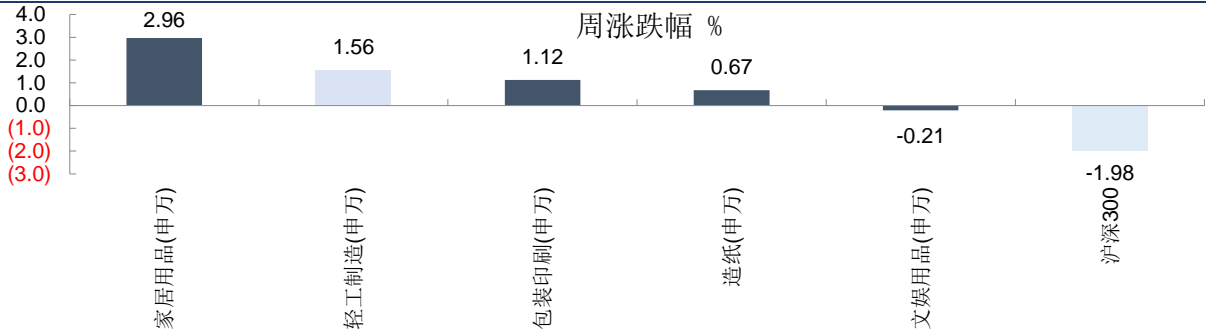
图 1: 轻工制造板块涨跌幅表现 (%)	7
图 2: 轻工制造板块 YTD 涨跌幅表现 (%)	7
图 3: 轻工制造个股股价表现前 20	7
图 4: 6月住宅竣工面积同比增长 15.8%	8
图 5: 6月商品住宅销售面积累计同比-2.8%	8
图 6: 6月住宅新开工面积同比-33.5%	8
图 7: 12月购置土地面积同比下降 51.6%	8
图 8: 6月家具类零售额同比增长 1.2%	9
图 9: 6月建材家居卖场销售额同比增长 2.46%	9
图 10: 1-5月家具制造业收入累计同比下降 10.5%	9
图 11: 6月家具出口金额同比-11.02%	9
图 12: 5月人造板价格持平	9
图 13: TDI 价格下跌，MDI、聚醚价格上涨	9
图 14: 铜价环比上涨	10
图 15: 上周美西航线海运费环比上涨，综合指数环比下跌	10
图 16: 晨鸣双胶纸价格持平、太阳双胶纸价格上涨	10
图 17: 晨鸣、博汇白卡纸价格持平	10
图 18: 晨鸣、太阳铜版纸价格持平	11
图 19: 瓦楞纸、牛卡箱板纸价格下降	11
图 20: 废纸价格持平	11
图 21: 进口阔叶浆价格持平、针叶浆价格下降	11

图 22: 纸浆期货价格下跌.....	11
图 23: 上周铝价、马口铁价格下跌.....	11
图 24: 纸及纸制品业 1-5 月营业收入累计同比-5.4%.....	12
图 25: 造纸及纸制品业 1-5 月累计销售利润率同比-1.92pct.....	12
图 26: 造纸行业 1-6 月固定资产投资累计同比增长 4.0%.....	12
图 27 : 6 月造纸行业工业增加值同比上涨 1.6%.....	12
图 28: 6 月当月机制纸及纸板产量同比增长 5.8%.....	12
图 29: 6 月单月机制纸日均产量同比上涨 4.43%.....	12
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.....	13
图 31: 5 月本色浆库存天数下降、漂针木浆库存天数持平.....	13
图 32: 白卡纸工厂周库存下降.....	13
图 33: 双胶纸工厂周库存下降.....	13
图 34: 6 月进口纸浆数量同比-4.37%.....	14
图 35: 6 月双胶纸进口量同比+15.7%，出口量同比-1.4%.....	14
图 36: 6 月箱板纸进口量同比增长 119.2%.....	14
图 37: 6 月瓦楞纸进口量同比增长 51.67%.....	14
图 38: 印刷业和记录媒介复制业 1-5 月收入同比-6.3%.....	14
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.....	14
图 40: 5 月规模以上快递业务量同比+18.9%.....	15
图 41: 6 月限额以上烟酒、饮料类零售额分别同比+9.6%、+3.6%.....	15
图 42: 烟草制品业 1-5 月收入同比+6.3%.....	15
图 43: 烟草制品业 1-5 月销售利润率同比-0.05pct.....	15
图 44: 酒、饮料和精制茶制造业 1-5 月收入同比+5.9%.....	15
图 45: 酒、饮料和精制茶制造业 1-5 月销售利润率同比+1.72pct.....	15
图 46: 文教体育娱乐用品业 1-5 月收入同比-1.7%.....	16
图 47: 文教体育娱乐用品业 1-5 月销售利润率同比-0.7pct.....	16
图 48: 6 月限额以上体育娱乐用品类零售额同比+9.2%.....	16
图 49: 6 月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比-6.8%.....	16

一、上周回顾：轻工制造板块表现跑赢市场

轻工制造板块（2023.7.17-2023.7.21）表现跑赢市场。截止 2023 年 7 月 21 日过去一周，轻工制造行业指数上涨 1.56%，沪深 300 指数下跌 1.98%，整体跑赢市场。轻工制造细分板块中，家居用品行业指数+2.96%，包装印刷行业指数+1.12%，造纸行业指数+0.67%，文娱用品行业指数-0.21%。

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

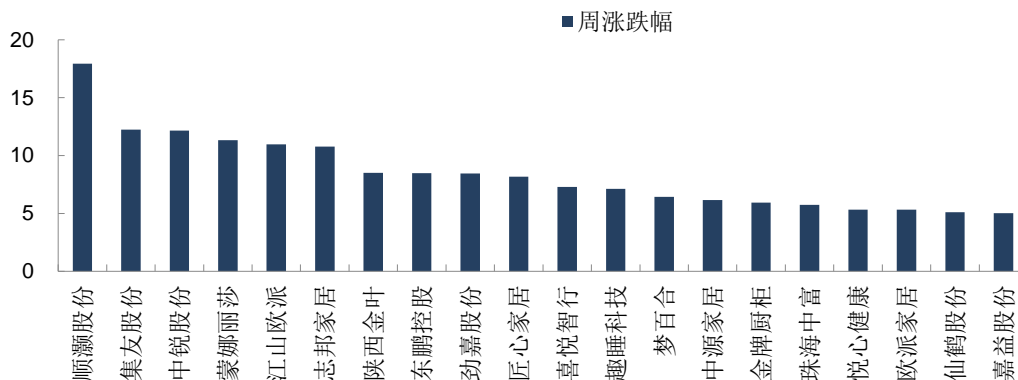
图 2：轻工制造板块 YTD 涨跌幅表现（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

截止 2023 年 7 月 21 日过去一周，轻工制造板块中，顺灏股份、集友股份、中锐股份、蒙娜丽莎、江山欧派分别上涨 17.94%、12.24%、12.17%、11.32%、10.96%，表现优于其他个股。

图 3：轻工制造个股股价表现前 20



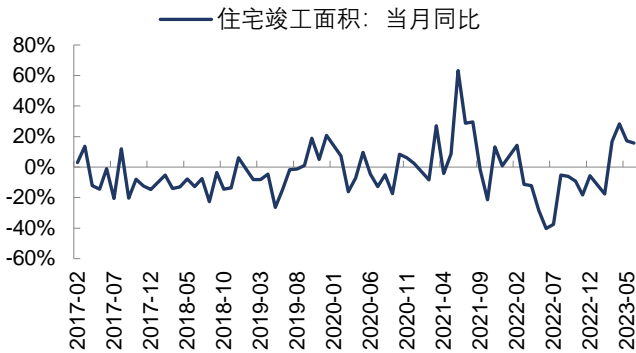
资料来源：Wind，信达证券研发中心

二、家居：6月地产指标放缓，家具社零、卖场销售额增长放缓

2.1 地产跟踪

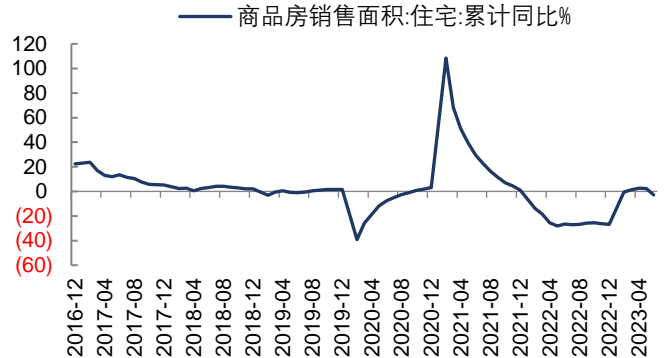
地产方面，住宅竣工面积 23 年 6 月同比+15.8%，相比 5 月增速下降 1.4pct。住宅销售面积方面，全国商品住宅销售面积 6 月累计同比-2.8%，相比 1-5 月增速下降 5.1pct。

图 4：6 月住宅竣工面积同比增长 15.8%



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 5：6 月商品住宅销售面积累计同比-2.8%



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 6 月同比-33.5%，相比 5 月降幅扩大 10.26pct；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 6：6 月住宅新开工面积同比-33.5%



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%

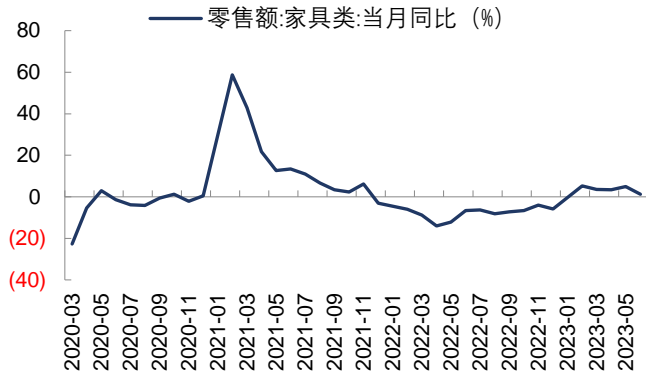


资料来源：Wind，信达证券研发中心

2.2 家具行业

6 月家具社零、建材卖场销售额同比增长放缓，家具出口额同比增速放缓。23 年 6 月限额以上企业家具类零售额同比+1.2%，相比 5 月增速-3.8pct。建材家居卖场销售额 6 月单月同比+2.46%，相比 5 月增速下降 10.48pct。

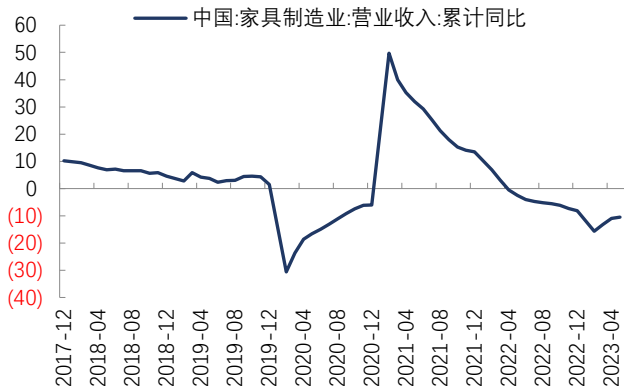
规模以上工业企业家具制造业收入 5 月累计同比-10.5%，增速较 1-4 月+0.5pct。6 月家具及其零件出口金额（人民币计）同比下降 11.02%，较 5 月增速下降 2.4pct。

图 8: 6月家具类零售额同比增长 1.2%


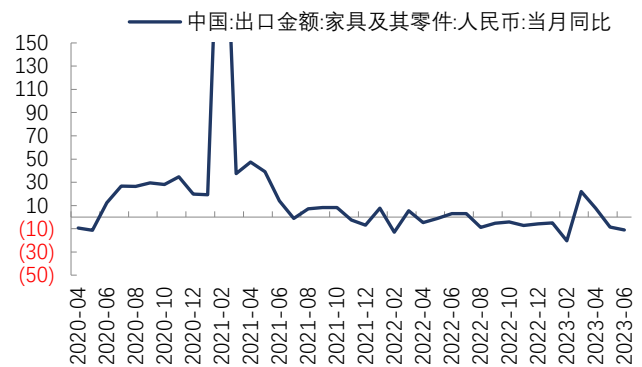
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 9: 6月建材家居卖场销售额同比增长 2.46%


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%


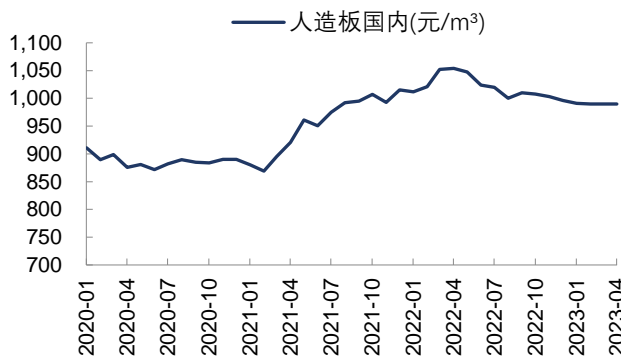
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 11: 6月家具出口金额同比-11.02%


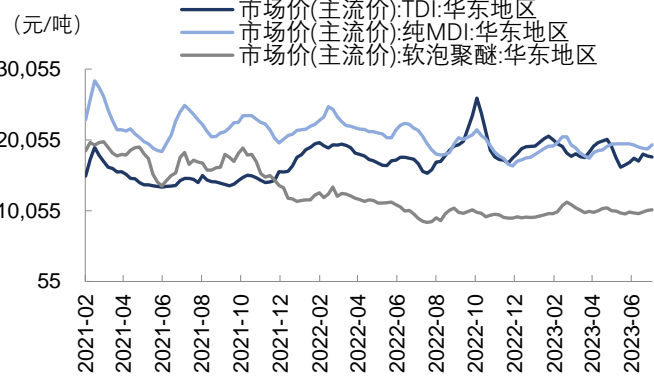
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2.3 成本跟踪

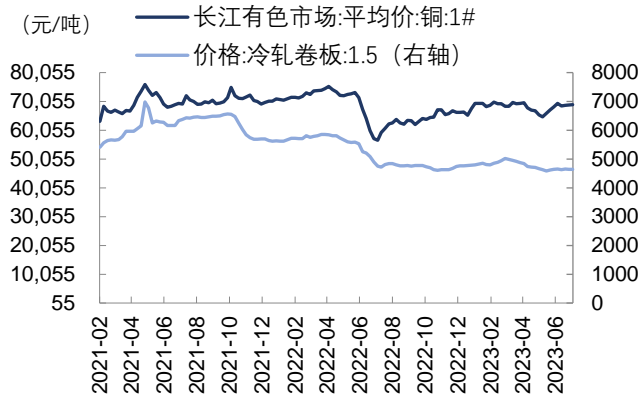
截至 2023 年 7 月 21 日, 化工原料方面, TDI、MDI、聚醚市场价格环比分别-0.8%、+3.3%、+1.0%。截至 2023 年 7 月 21 日过去一周, 五金原料方面, 铜价环比+0.2%。海运费方面, CCFI: 美西航线海指数环比+1.7%, CCFI: 综合指数环比-0.4%。

图 12: 5月人造板价格持平


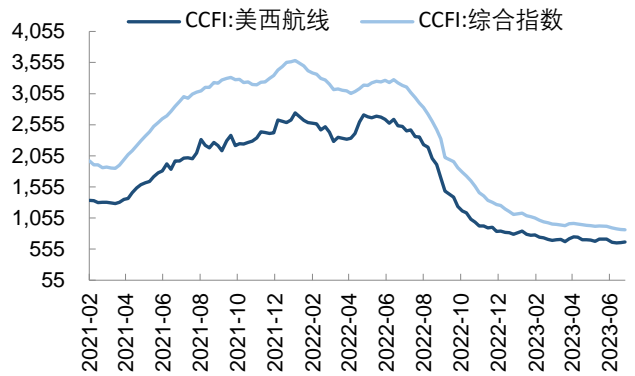
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 13: TDI 价格下跌, MDI、聚醚价格上涨


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 14: 铜价环比上涨


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

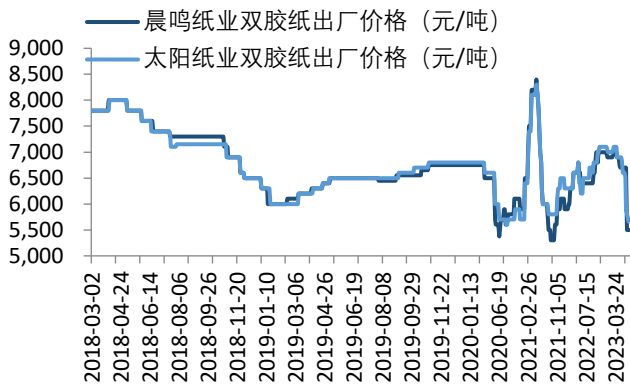
图 15: 上周美西航线海运费环比上涨, 综合指数环比下跌


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

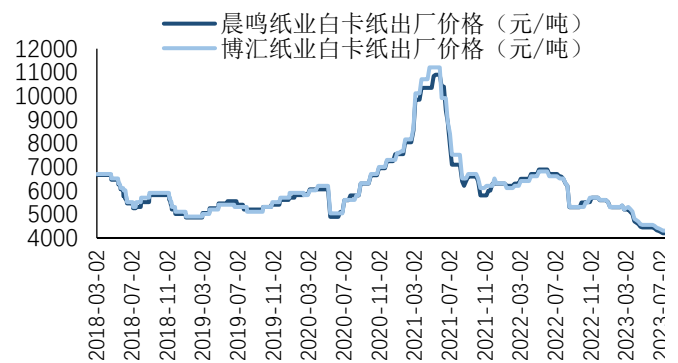
三、造纸包装：箱板瓦楞纸价格下跌，期货浆价下跌

3.1 价格跟踪

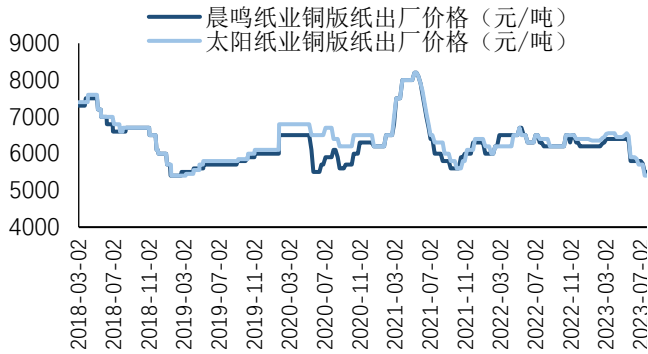
纸价方面，主要纸种价格持平，箱板瓦楞纸价格下跌。截至 2023 年 7 月 21 日过去一周：双胶纸价格，晨鸣纸业 5500 元/吨(持平)，太阳纸业 5700 元/吨(上涨 40 元/吨)；白卡纸价格，晨鸣纸业 4200 元/吨(持平)，博汇纸业 4310 元/吨(持平)；铜版纸价格，晨鸣纸业 5500 元/吨(持平)，太阳纸业 5400 元/吨(持平)。东莞玖龙地龙瓦楞纸 3130 元/吨(下跌 306 元/吨)，东莞玖龙地龙牛卡箱板纸 3200 元/吨（下跌 160 元/吨）。

图 16: 晨鸣双胶纸价格持平、太阳双胶纸价格上涨


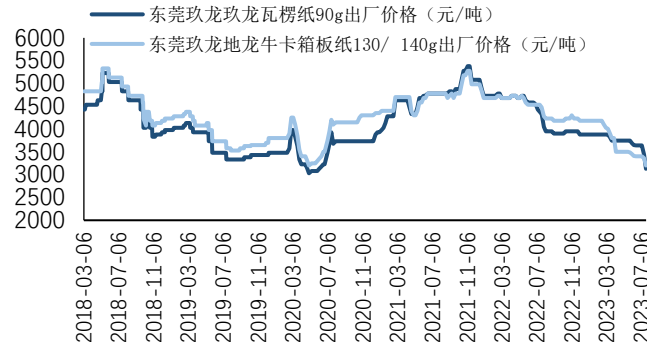
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

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、牛卡箱板纸价格下降


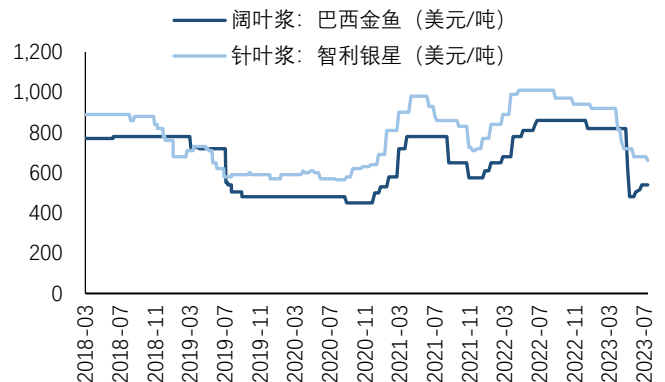
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

3.2 成本跟踪

成本方面, 截止 2023 年 7 月 21 日过去一周, 纸浆期货价格下跌, 铝价下跌。截至 2023 年 7 月 21 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 6700 元/吨 (下跌 50 元/吨), A00 铝价格 18318 元/吨 (下跌 22 元/吨)。截至 2023 年 7 月 21 日, 纸浆期货价格为 5236 元/吨 (下跌 119 元/吨)。截至 2023 年 7 月 21 日, 巴西金鱼阔叶浆价格为 540 美元/吨 (持平), 智利银星针叶浆价格为 660 美元/吨 (持平)。

图 20: 废纸价格持平

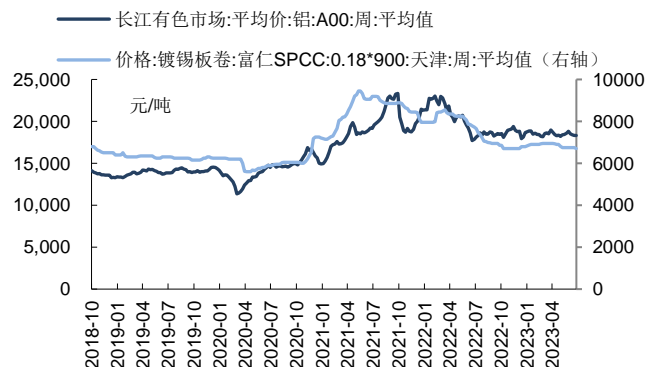

资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

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: 纸浆期货价格下跌


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

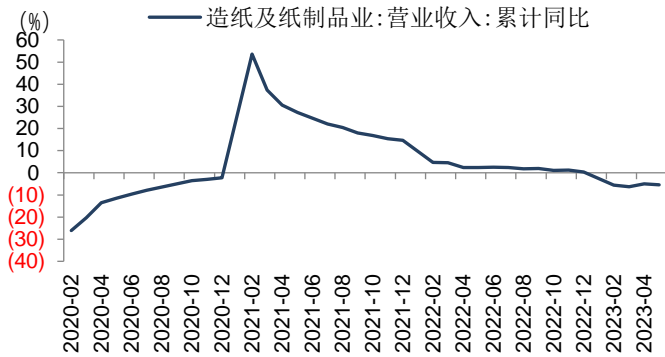
图 23: 上周铝价、马口铁价格下跌


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.3 造纸行业

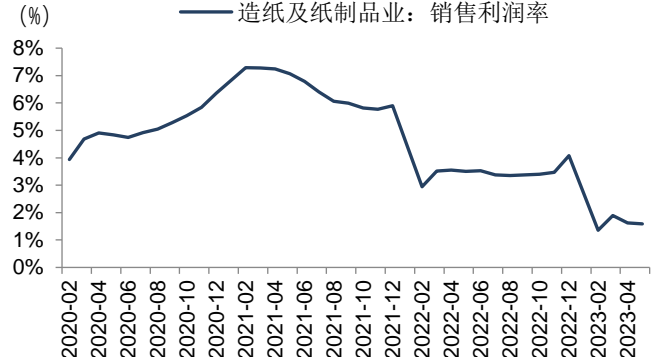
据国家统计局数据，从工业企业规模以上制造业效益来看，造纸及纸制品业 2023 年 1-5 月营业收入累计同比-5.4%，增速环比 1-4 月-0.4pct；1-5 月累计销售利润率 1.6%，同比-1.92pct。

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 1-6 月固定资产投资额同比增长。2023 年 1-6 月，造纸行业整体固定资产投资累计同比+4.0%，增速较 1-5 月变化+0.8pct。6 月造纸行业工业增加值同比+1.6%，增速环比+3.3pct。造纸产量方面，6 月当月机制纸及纸板产量同比+5.8%，日均产量同比+4.4%。

图 26: 造纸行业 1-6 月固定资产投资累计同比增长 4.0%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 27: 6 月造纸行业工业增加值同比上涨 1.6%



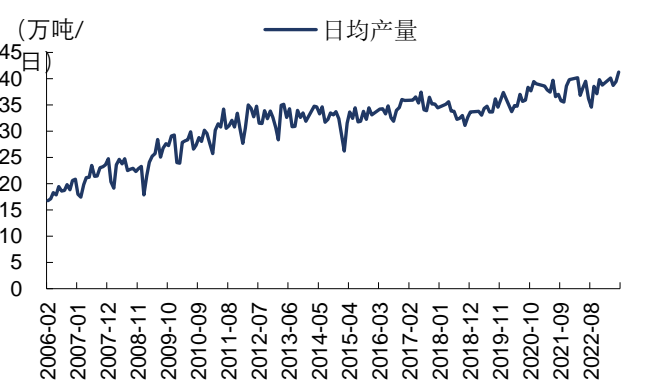
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 28: 6 月当月机制纸及纸板产量同比增长 5.8%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

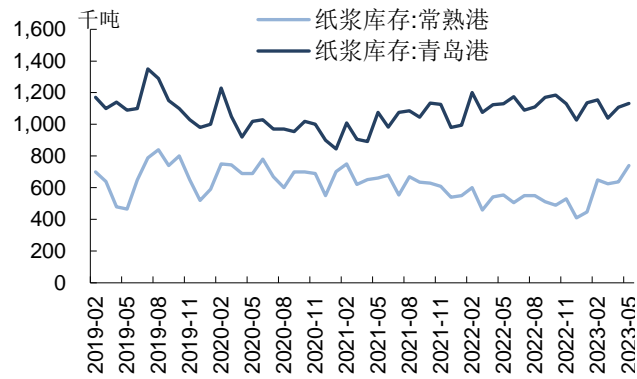
图 29: 6 月单月机制纸日均产量同比上涨 4.43%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

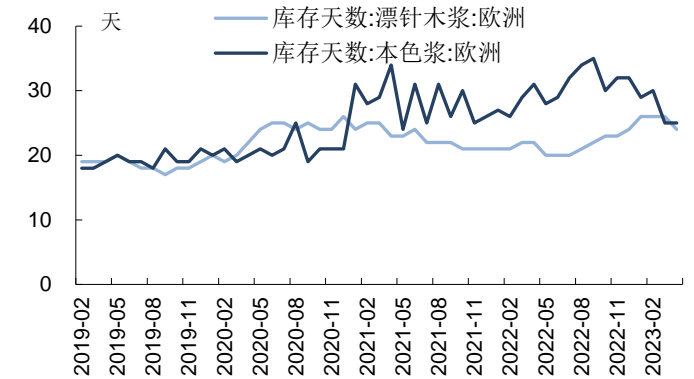
6月纸浆库存环比下降，截至2023年7月21日过去一周白卡纸、双胶纸库存下降。库存方面，截至2023年6月，青岛港纸浆库存1064千吨，同比-9.45%，环比5月-6.09%，常熟港纸浆库存745千吨，同比+47.52%，环比5月+0.68%。截至2023年5月，欧洲本色浆库存天数为23天，环比4月-2天，欧洲漂针木浆库存天数为24天，环比4月持平。截止2023年7月21日过去一周，白卡纸工厂周库存为81.31万吨，环比下降0.77万吨；双胶纸库存39.15万吨，环比下降0.56万吨。

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 31：5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



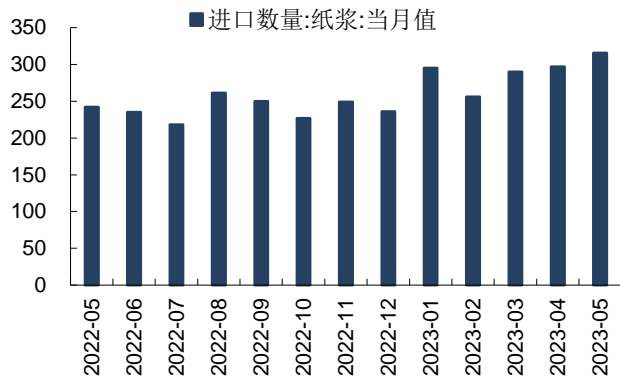
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 33：双胶纸工厂周库存下降

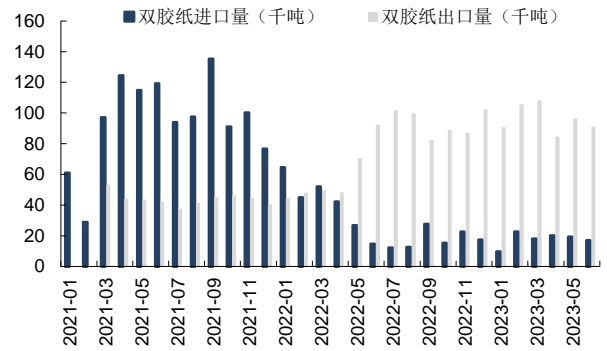


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

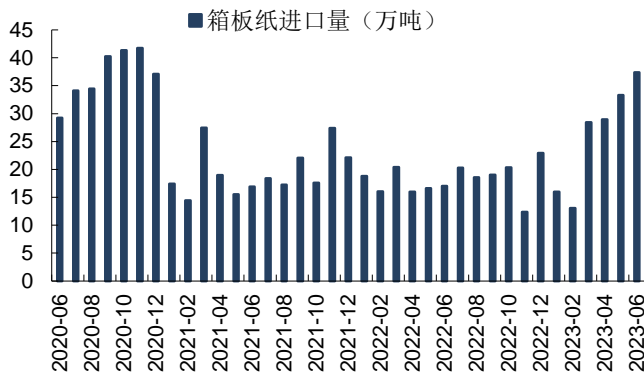
6月纸浆进口量同比上涨28.5%，6月双胶纸、箱板、瓦楞纸进口同比增长，双胶纸出口量小幅下降。纸浆方面，6月进口数量302.2万吨，同比上涨28.5%。文化用纸方面，6月双胶纸进口量16.94千吨，同比+15.7%，6月双胶纸出口量91.01千吨，同比-1.38%；包装纸方面，6月箱板纸进口量37.35万吨，同比增长119.2%，6月瓦楞纸进口量34.3万吨，同比增长51.7%。

图 34: 6 月进口纸浆数量同比+28.5%


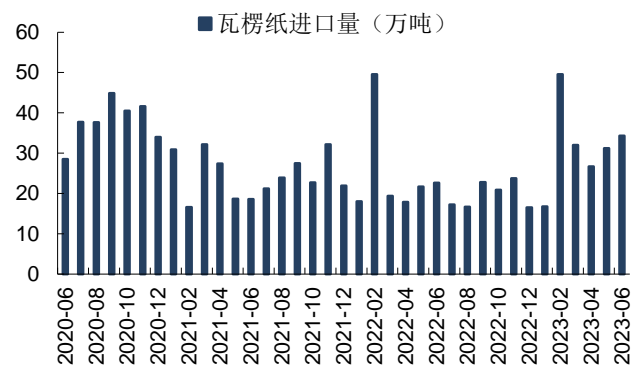
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 35: 6 月双胶纸进口量同比+15.7%，出口量同比-1.4%


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 36: 6 月箱板纸进口量同比增长 119.2%


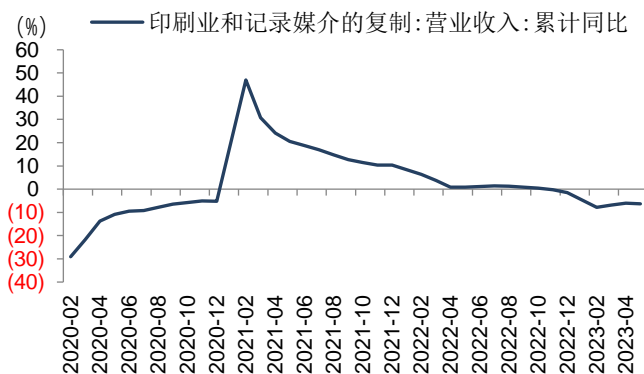
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 37: 6 月瓦楞纸进口量同比增长 51.67%


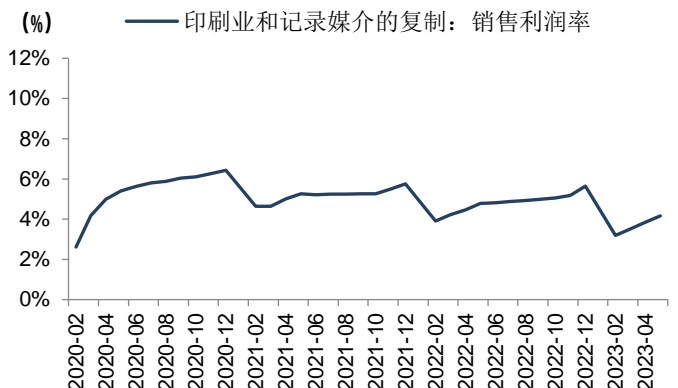
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

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%


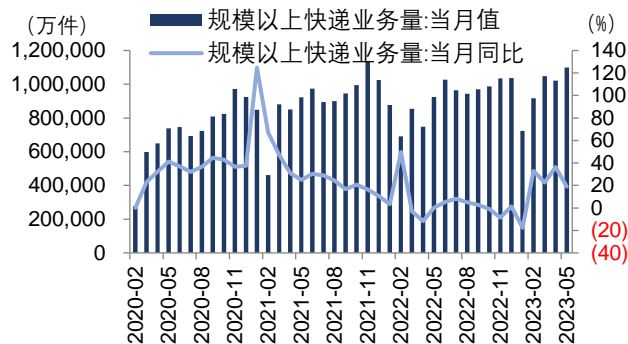
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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

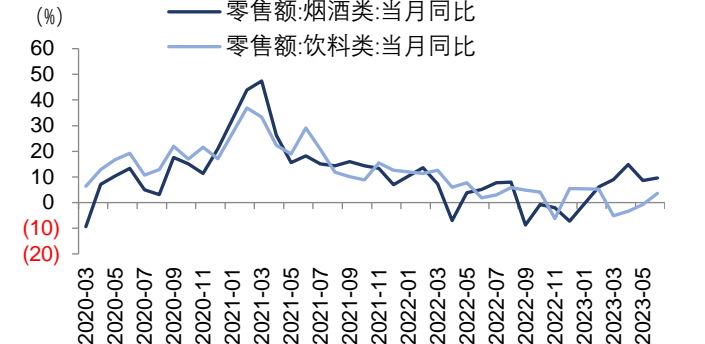
需求方面，5月规模以上快递业务量同比+18.9%，6月烟酒、饮料零售额同比增长提速。5月规模以上快递业务量109.9万件，同比+18.9%，增速环比+13.7pct。6月限额以上烟酒类企业零售额当月同比+9.6%，增速环比+1.0pct；限额以上饮料类企业零售额6月当月同比+3.6%，增速环比+4.3pct。

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

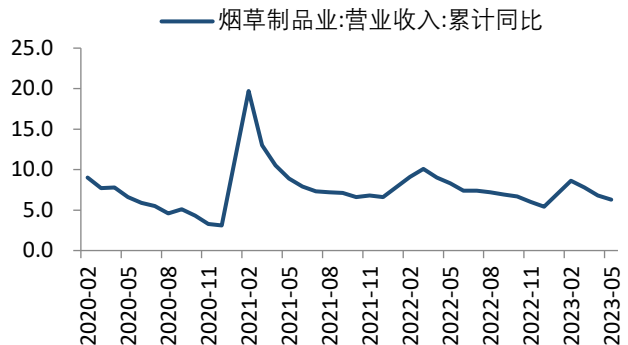
图 41: 6月限额以上烟酒、饮料类零售额分别同比+9.6%、+3.6%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

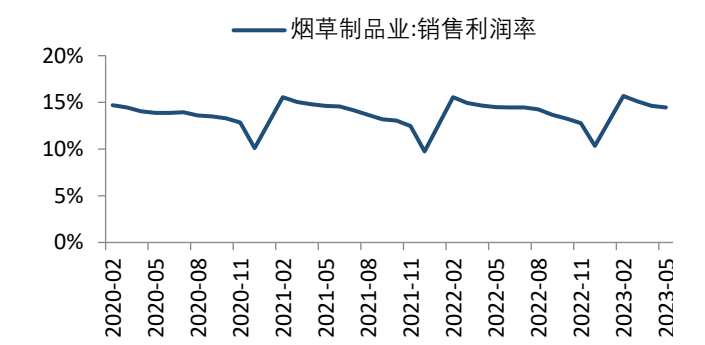
1-5月烟草制品业、酒饮料精致茶制造业收入、盈利稳健。据国家统计局数据，烟草制品业1-5月营业收入累计同比+6.3%，增速环比变动-0.5pct；1-5月累计销售利润率14.4%，同比变动-0.05pct。酒、饮料和精制茶制造业1-5月收入累计同比+5.9%，增速环比1-4月变动+3.2pct；1-5月销售利润率17.1%，同比变动+1.72pct。

图 42: 烟草制品业 1-5 月收入同比+6.3%



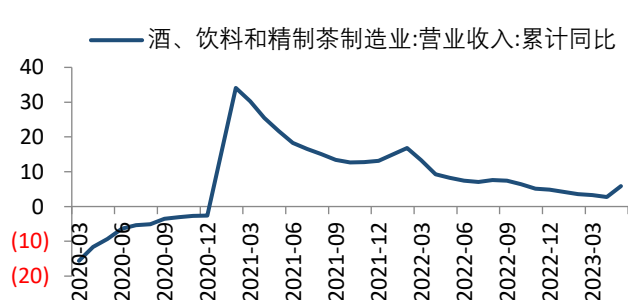
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 43: 烟草制品业 1-5 月销售利润率同比-0.05pct



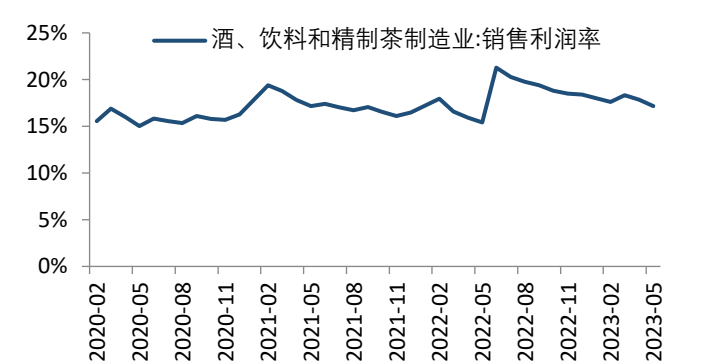
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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

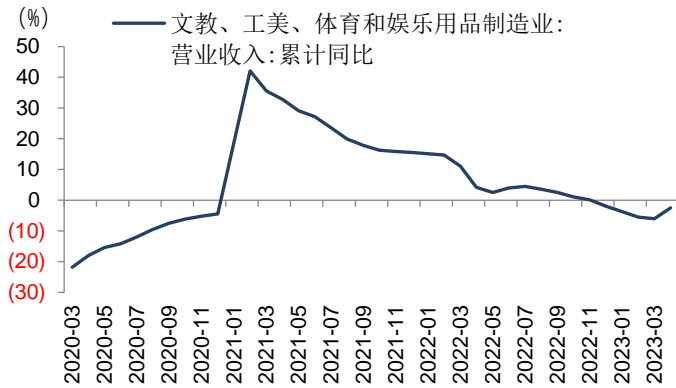


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

四、文娱用品：6月文娱社零同比增长9.2%

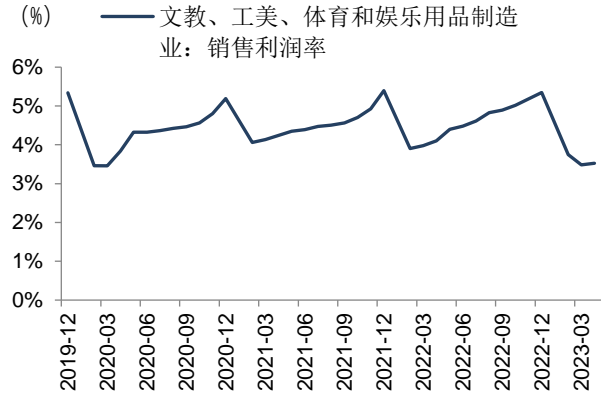
据国家统计局数据，从工业企业规模以上制造业效益来看，文教、工美、体育和娱乐用品业1-5月营业收入累计同比-1.7%，增速环比1-4月+0.8pct；1-5月累计销售利润率3.7%，同比变动-0.7pct。

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

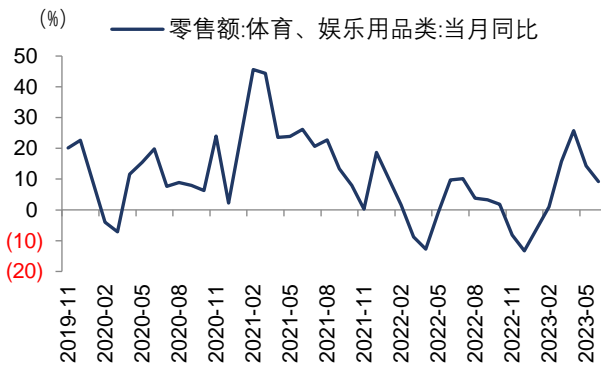
图 47: 文教体育娱乐用品业 1-5 月销售利润率同比-0.7pct



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

6月限额以上体育娱乐用品类零售额同比+9.2%，增速环比5月-5.1pct；6月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比-6.8%，增速环比+0.2pct。

图 48: 6月限额以上体育娱乐用品类零售额同比+9.2%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 49: 6月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比-6.8%



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

【梦百合】

为满足业务发展需要和实际经营需求，梦百合家居科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2023年4月24日召开的第四届董事会第九次会议、2023年5月19日召开的2022年年度股东大会审议通过了《关于公司及子公司2023年度为控股子公司提供担保额度预计的议案》，同意公司及子公司2023年度为恒康西班牙提供的新增担保额度为2,000万欧元。

（梦百合：梦百合家居科技股份有限公司关于公司及子公司2023年度为全资子公司提供担保的进展公告，2023-7-21）

【欧派家居】

2023年5月29日，欧派家居集团股份有限公司（以下简称“公司”）2022年年度股东大会审议通过了《关于公司2022年度利润分配预案的议案》，同意公司以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除公司股份回购专户中股份数量后的股份总数为基数，向全体股东合计派发现金红利约10.75亿元（含税），占2022年度归属于母公司股东净利润的40%，不实施送股或资本公积金转增。

依据《欧派家居集团股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》相关规定，当公司发生派送股票股利、转增股本、增发新股或配股、派送现金股利等情况，使公司股份发生变化时，公司将按规定对转股价格进行调整。

“欧22转债”转股价格由125.46元/股调整为123.69元/股，调整实施日期：2023年7月26日。

（欧派家居：欧派家居集团股份有限公司关于因利润分配及股票期权行权调整“欧22转债”转股价格的公告，2023-7-19）

【美凯龙】

经红星美凯龙家居集团股份有限公司（以下称“公司”）2023年6月26日的2022年年度股东大会审议通过，拟派发2022年度A股现金股息及特别分红，每股分红0.08元（含税）。股权登记日：7月21日，除息日：7月24日，股息发放日：7月24日。

（美凯龙：红星美凯龙家居集团股份有限公司2022年年度及特别分红权益分派实施公告，2023-7-18）

【东风股份】

根据《保障农民工工资支付条例》（中华人民共和国国务院令 第724号）等相关法规规定的要求，为了规范农民工工资支付行为，保障农民工按时足额获得工资，促进建筑业持续健康发展，公司全资子公司湖南福瑞因投资建设“湖南福瑞高端包装印刷智能工厂技改搬迁建设项目”（以下简称“本项目”），应按上述法规规定的要求向本项目施工单位湖南省第四工程有限公司提供工程款支付担保。株洲福瑞为湖南福瑞之控股子公司，已由株洲福瑞为湖南福瑞提供上述工程款支付担保并签署《工程款支付保函》，担保金额为人民币12,880,130.35元，保证期间不超过2024年12月31日，保证方式为连带责任保证。本次担保不涉及反担保。

（东风股份：汕头东风印刷股份有限公司关于子公司之间提供担保的公告，2023-7-18）

【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。

截至 2023 年 7 月 17 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购 B 股股份 4,256,465 股，占公司总股本的 1.02%，最高成交价为 8.00 港元/股，最低成交价为 7.46 港元/股，已支付的总金额为 32,721,288.47 港元（不含交易费用）。

（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）股份比例达到 1%的进展公告，2023-7-18）

表 1：重点公司估值表

公司名称	股价（元） 2023/7/21	市值 （亿元）	— 归母净利（亿元） —		— PE —		PB (MRQ)
			2023E	2024E	23PE	24PE	
家居							
欧派家居*	92.00	560.4	32.3	36.8	17.4	15.2	3.5
索菲亚*	16.99	155.0	16.1	15.6	9.7	9.9	3.0
顾家家居*	40.20	330.4	20.9	24.6	15.8	13.4	3.6
喜临门*	24.45	94.7	6.8	8.4	13.9	11.2	2.7
慕思股份*	35.24	141.0	8.7	9.8	16.3	14.4	3.5
曲美家居	5.53	32.4	-	-	-	-	1.6
尚品宅配	20.13	39.8	2.4	3.2	16.9	12.6	1.2
志邦家居*	23.15	101.1	6.4	7.5	15.8	13.4	3.7
金牌厨柜*	31.60	48.7	4.2	4.8	11.6	10.1	1.9
江山欧派	37.37	66.2	3.6	5.2	18.3	12.7	5.7
平均					15.0	12.5	2.9
造纸							
太阳纸业*	11.04	308.5	30.8	35.9	10.0	8.6	1.3
山鹰国际	2.28	101.9	8.6	13.7	11.9	7.4	0.8
博汇纸业*	6.40	85.6	3.1	10.3	27.6	8.3	1.4
晨鸣纸业	4.91	146.3	13.7	22.1	10.7	6.6	0.8
仙鹤股份*	21.79	153.8	11.8	15.4	13.1	10.0	2.4
五洲特纸	15.54	62.2	4.1	6.5	15.0	9.6	3.2
华旺科技*	19.72	65.5	5.7	6.7	11.6	9.8	1.8
平均					14.3	8.6	1.7
包装印刷							
裕同科技*	25.22	234.7	16.9	20.2	13.9	11.6	2.3
劲嘉股份	6.80	100.0	6.4	7.1	15.7	14.1	1.3
奥瑞金*	4.61	118.6	8.1	10.3	14.6	11.5	1.5
宝钢包装	7.08	80.2	3.1	3.7	26.3	21.6	2.2
昇兴股份	4.83	47.2	3.2	4.0	15.0	11.8	1.7
上海艾录*	10.43	41.8	1.1	1.5	37.3	28.0	3.8
平均					20.5	16.4	2.1
文娱个护							
晨光股份*	42.97	398.2	17.7	21.3	22.5	18.7	6.0
中顺洁柔*	10.79	144.0	5.8	7.1	24.8	20.3	2.8

百亚股份*	15.95	68.5	2.5	3.0	27.7	22.7	5.6
依依股份*	15.05	27.8	1.7	2.0	16.4	13.9	1.6
豪悦护理*	45.00	69.9	5.3	6.3	13.3	11.1	2.3
平均					20.9	17.3	3.7
出口链							
家联科技	18.08	34.7	2.3	2.8	15.3	12.5	2.3
浙江自然	30.46	43.1	2.4	3.0	17.6	14.6	2.4
共创草坪	24.48	97.9	5.2	6.2	18.9	15.7	4.6
哈尔斯	6.86	32.0	1.6	1.9	19.5	17.1	2.4
嘉益股份*	38.17	39.7	3.4	4.0	11.5	10.0	4.8
依依股份	15.05	27.8	1.7	2.0	16.4	13.9	1.6
乐歌股份	16.68	52.0	4.0	4.5	13.0	11.5	1.9
恒林股份	33.29	46.3	4.6	5.5	10.0	8.4	1.4
永艺股份	9.80	32.6	3.2	3.6	10.3	9.1	1.7
平均					14.7	12.5	2.6

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	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	nietzenkun@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。	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。